



INFORME MENSUAL
MERCADO DE VALORES DOMINICANO

ENERO 2009

Haivanjoe NG Cortiñas
Superintendente

Víctor Manuel Peña
Intendente

Responsable Elaboración:
Fé Cristina Batista Jáquez
Lourdes Arias Martínez
Julio Rodríguez Garabot

Producción:
Dirección de Normas, Estudios y Proyectos

Fecha de elaboración:
17 de febrero de 2009

COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DE VALORES

Al inicio del año 2009, las expectativas económicas y financieras a nivel mundial continuaron siendo inciertas, pues las medidas de emergencia implementadas en los distintos países no han podido reactivar las economías.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) en su informe “Perspectivas de la economía mundial” publicado el 28 de enero de 2009¹, ha previsto que el crecimiento mundial en el 2009 descenderá en $\frac{1}{2}$ %, proyectando una recuperación gradual para 2010 con un repunte económico del crecimiento del 3%. Asimismo prevén una reducción de la inflación global en las economías avanzadas de $\frac{1}{4}$ % en 2009 y un repunte de hasta un $\frac{3}{4}$ % en 2010; en tanto que sobre las economías emergentes y en desarrollo pronostican una reducción de $5\frac{3}{4}$ % en 2009 y 5% en el 2010.

La continuación de la crisis financiera, según indica el informe, ha generado una abrupta caída generalizada de los precios de los activos en las economías avanzadas y emergentes, lo cual ha reducido el patrimonio de los hogares y las empresas, traduciéndose en una baja de la demanda de bienes de consumo y capital.

Respecto a las medidas que se han establecido para detener ese desaceleramiento, cabe destacar lo que en materia de política monetaria han ejecutado las principales economías avanzadas, las cuales se han orientado a combatir ese proceso a través de la baja en las tasas de interés, y en el orden fiscal los gobiernos han anunciado la aplicación de medidas expansivas orientadas a reactivar sus economías. Asimismo, indica el referido informe que las medidas se han centrado hacia la estabilización financiera a través del respaldo de liquidez, garantías de depósitos y planes de recapitalización, aunque las mismas no han logrado resolver la incertidumbre con respecto a la solvencia a largo plazo de las instituciones financieras.

No obstante, las esperanzas están cifradas según el informe, en los efectos del estímulo fiscal y en los grandes recortes de tasas de interés para que el producto bruto interno empiece a recuperarse, así como a la estabilización del mercado de viviendas en Estados Unidos, para sustentar la recuperación en ese período.

Aunque el informe hace pronósticos de desaceleramiento en las economías emergentes y en desarrollo ($3\frac{1}{4}$ %) en el 2009, que afectará la demanda de exportaciones y el financiamiento, así como producirá una baja en los precios de las materias primas y condiciones restrictivas en el financiamiento externo, expresan que los marcos económicos de muchas economías emergentes han proporcionado mayor margen de maniobra a través de medidas de políticas para amortiguar el impacto de este shock externo sin precedentes, y que a pesar de la grave desaceleración que pueden registrar, prevén que su crecimiento se mantendrá a los niveles observados en anteriores fases descendentes de la economía mundial o por encima de dichos niveles.

¹Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial: El desplome económico mundial pone a prueba a las políticas. <http://www.imf.org>.

Por otra parte, los efectos de la crisis económica sobre el empleo han continuado golpeando a las compañías estadounidenses y de Europa, quienes en conjunto han anunciado la pérdida de más de 70,000 puestos de trabajo. La lista la encabeza el fabricante estadounidense de máquinas para la construcción Caterpillar², quien anunció la supresión de 20,000 empleos en todo el mundo, y que se traducirá en una baja de alrededor de 20% en su volumen de negocios. En los Estados Unidos, Home Depot eliminará 7,000 empleos y cerrará 48 establecimientos; Sprint Nextel dió a conocer medidas adicionales para abatir costos en el primer trimestre del año, que incluyen la supresión de 8,000 empleos; y a estos se suman los del productor de acero anglo-holandés Corus, la segunda mayor empresa siderúrgica de Europa, quien reveló un plan para suprimir 3,500 empleos en el mundo, de los cuales 2,500 son en Gran Bretaña; así como se suma además el grupo bancario y de seguros holandés ING, quien anunció que suprimirá 7,000 empleos en todo el mundo y una pérdida neta de unos 1,000 millones de euros en el ejercicio de 2008³.

Como medidas paliativas para contrarrestar la crisis, las autoridades gubernamentales y financieras de los Estados Unidos han solicitado al Congreso de esa Nación, la aprobación urgente de un nuevo plan de estímulo por US\$825.000.0 millones, para mitigar la situación que actualmente afecta a esta economía. El referido plan tiene la finalidad de impulsar el crecimiento económico a largo plazo, mediante recortes de impuestos y orientando recursos hacia proyectos de infraestructura, energía, salud y educación; a través de pagos directos en efectivo a jubilados y veteranos, así como mediante la creación de fuentes de trabajo, para lo cual se proyecta crear al menos 3.0 millones de empleos en los próximos años, según explicó el propio Presidente Barak Obama.

Otros países como Japón, Alemania, Portugal, España, Reino Unido, Australia, India, China, Chile, Argentina, Brasil, también han lanzado paquetes de medidas. Estos programas de estímulo consisten en incrementar el gasto público en áreas estratégicas como la infraestructura, proteger y crear nuevos empleos, apoyar a las empresas, así como algunos ajustes y recortes en los impuestos fiscales.

A pesar de la volatilidad y el descalabro ocurrido en los mercados financieros mundiales durante el pasado año, se puede decir que el mercado de valores dominicano desarrolló una actividad positiva, en el sentido de que tanto reguladores como participantes, emisores y otros sectores económicos y financieros vinculados indirectamente con el mercado, tuvieron la oportunidad de tomar acciones que les permitieron implementar proyectos que contribuyeron de alguna manera en el desempeño exhibido por el mercado durante el finalizado año 2008.

En ese sentido, tomando como referencia esos resultados, se espera que en el año 2009 la trayectoria del mercado de valores tenga un comportamiento positivo, acorde con el nivel de desarrollo y madurez adquirido en los últimos años y al comportamiento del entorno macroeconómico local, el cual se proyecta como positivo de acuerdo con los parámetros de crecimiento de las principales variables, previstos por las autoridades monetarias y financieras del país en el Programa Monetario del 2009.

² Fabricante más grande del mundo en maquinaria para la construcción y equipos de minado, diesel, motores diesel y turbinas industriales de gas.

³ Cifras preliminares. ING es el primer grupo bancario mundial en ingresos y sexto en beneficios, que posee una plantilla de 130,988 personas en 50 países.

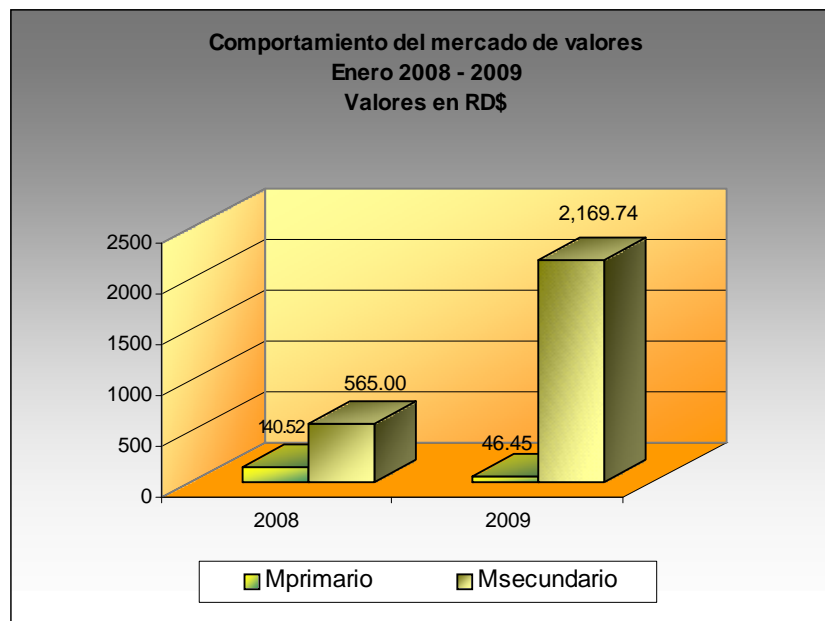
En particular, en el referido Programa se ha estimado la inflación para el año 2009 en un rango de 6.0 % a 7.0%, y se espera que la economía crezca alrededor de un 3% en términos reales; se prevé una acumulación de reservas internacionales de US\$1,625.8 millones; niveles de inversión extranjera directa de US\$2,321.0 millones y una disminución del déficit en cuenta corriente entre 5.8 y 6.1%.

Respecto al desempeño esperado en el ámbito fiscal, se contempla para el año 2009 en el referido Programa, una reducción del déficit fiscal del sector público no financiero de 1.7% del PBI, el cual estará financiado con recursos externos netos de amortización (desembolsos de organismos multilaterales) así como con recursos internos netos de amortización (préstamos bancarios y colocación de bonos).

OPERACIONES DEL MERCADO DE VALORES DOMINICANO

En lo que compete a la operatividad del mercado dominicano, en la gráfica se puede observar que las negociaciones formalizadas durante el mes de enero del año 2009, en relación con las operaciones efectuadas en el mes de enero de 2008, presentaron un crecimiento de 214%, equivalente a RD\$1,510.19 millones, al pasar de RD\$706.0 millones de pesos transados en el primer mes del año 2008 a un total de RD\$2,216.19 millones transados en enero del presente año.

En este sentido, dentro del referido crecimiento experimentado por las operaciones bursátiles



durante el primer mes del año 2009, se puede destacar el dinamismo presentado en las transacciones realizadas a través del mercado secundario, en el cual se transó un total de RD\$2,169.74 millones de pesos luego de registrar RD\$565.0 millones en enero de 2008, presentando un crecimiento de 284%.

En cuanto a los movimientos del mercado secundario, es oportuno señalar que las negociaciones de los RD\$2,169.74 millones de pesos que se registraron durante el mes, estuvieron representados básicamente por instrumentos de renta fija emitidos por el Banco Central de la República Dominicana, un 99.86% del monto total transado, mientras que los RD\$3.0 millones de pesos

**Valores Transados Bolsa de Valores de la R.D.
Por Tipo de Instrumento en el mercado secundario
En millones de RD\$
Enero 2009**

Instrumento	Plazo de Venc.	Días Venc.	Monto Trans.	Precio %
Letras del B C	Todos los plazos	Todos los plazos	-	-
Notas renta fija B C	Todos los plazos	Todos los plazos	736.41	864.00
Certificado plazo fijo B C	1-360	51.00	1.50	99.29
Certificado plazo fijo B C	361-720	552.00	1.66	91.33
Certificado plazo fijo B C	721. o más	1,253.00	1,427.17	93.00
Total			2,166.74	
Papeles Comerciales	Todo los plazos	Todo los plazos	-	-
Bonos Ordinarios US\$ AES *	1-360	227.50	2.20	100.00
Bonos US\$ Leasing Popular*	721 o más	-	-	-
Bonos US\$ Metro Country Club	721 o más	-	-	-
Bonos Ordinarios BHD	721 o más	-	-	-
Bonos Empresariales Leasing Popular	721 o más	-	-	-
Bonos Subordinados ADOPEM	721 o más	-	-	-
Bonos Corporativos CND	721 o más	1,545.00	0.80	99.50
Total			3.00	
Bonos Deuda Ley 172 - 03	721 o más	-	-	-
Bonos Deuda Ley 119 - 05	721 o más	-	-	-
Bonos Deuda Ley 120 - 05	721 o más	-	-	-
Subtotal			0.00	
Total			2,169.74	

Fuente: Bolsa de Valores de la R.D.
*Valores en US\$ convertidos en pesos a la tasa oficial del día de la operación

restantes estuvieron distribuidos en Bonos Ordinarios de AES ANDRÉS y Bonos Corporativos de la Cervecería Nacional Dominicana, C. por A.

En lo que concierne a la disponibilidad de instrumentos negociables, es importante indicar que al concluir el mes de enero de 2009, el total de títulos - valores de oferta pública ascendió a un monto total de RD\$201,222.24 millones de pesos, destacándose dentro de ese monto los instrumentos representativos de deuda del Banco Central, los cuales se mantienen representando el mayor porcentaje en la disponibilidad de valores en el mercado con un 93% del monto total.

**Títulos - Valores Disponibles en el Mercado Secundario
Por Tipo de Instrumento
En millones de RD\$
Enero 2009**

Instrumento	Montos
Instrumentos de Corto Plazo B C	140,653.84
Certificados inversión y otros	140,652.75
Certificados cero cupón	1.09
Instrumentos Mediano y Largo Plazo B C	47,430.00
Letras (vencimientos hasta 2015)	13,527.01
Notas renta fija (vencimiento hasta 2015)	33,902.99
Instrumentos Mediano y Largo Plazo Gobierno	-
Bonos Ley 120-05*	-
Bonos Ley 119-05*	-
Bonos Ley 172-03*	-
Instrumentos Corto Plazo Sector Privado	350.00
Papeles comerciales	350.00
Instrumentos Mediano y Largo Plazo Sector Privado	12,788.40
Bonos Empresariales y Corporativos	5,617.20
Bonos Subordinados	4,779.00
Bonos Ordinarios	1,499.70
Letras Hipotecarias	892.50
Bonos Empresariales en US\$	48.12
TOTAL	201,222.24

Fuente: Bolsa de Valores de la R.D./ Banco Central R.D.
*Solo incluye valores negociados durante el mes
Se incluyen todos los valores disponibles del Banco Central al 30/01/09
Total no incluye valores transados en dólares

Por otra parte, al concluir el mes, las emisiones vigentes denominadas en RD\$ pesos aprobadas por la Superintendencia de Valores (SIV), ascendían a un total RD\$23,200.0

Emisiones Vigentes Aprobadas por la SIV							
En millones de US\$ y RD\$							
Enero 2009							
Emisor	Instrumento Disponible	Monto Emitido	Monto Colocado	Fecha Colocación	Monto por Colocar	Fecha Venc.	Calificación de Riesgo
AES Andres	Bonos Ordinarios	25.00	25.00	26/09/07	-	2009	BBB
Multiquímica Dominicana, S.A	Bonos Corporativos	15.00	-	-	15.00	-	BBB
Metro Country Club	Bonos Corporativos	16.00	7.62	-	8.38	2012	BBB
Metro Country Club	Bonos en Dólares	38.60	15.50	08/01/07	23.10	2009	BBB
Total en US\$		94.60	48.12		46.48		
Banco de Ay C. ADOPEM	Bonos Subordinados	300.00	300.00	22/12/06	-	2011	BBB
Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV)	Letras Hipotecarias	1,000.00	892.50	31/07/06	107.50	2016	A+
BNV	Bonos Corporativos	1,000.00	-	-	1,000.00	2017	A+
Banco León	Bonos Subordinados	400.00	400.00	13/09/07	-	2015	BBB-
Banco Ademi	Bonos Corporativos	1,000.00	1,000.00	05/02/07	-	2010	BBB
BHD Valores, S.A.	Papeles Comerciales	300.00	300.00	24/10/07	-	2010	F-1
Banco Popular Dominicano	Bonos Subordinados	4,100.00	4,079.00	26/12/07	21.00	2017	A-
Asociación Dominicana A y P	Bonos Ordinarios	700.00	49.70	30/10/07	650.30	2012	BBB-
Franquicias Dominicanas	Papeles Comerciales	50.00	50.00	25/02/08	-	2009	C-3
Boulevard Turístico, C. por A.	Bonos	4,420.00	-	-	4,420.00	-	A-
La Fabril, C. por A.	Bonos Corporativos	580.00	567.20	12/05/08	12.80	2013	A
Industrias Nacionales, C. por A	Bonos Ordinarios	1,000.00	1,000.00	17/03/08	-	2015	AA-
BHD VALORES, S. A	Bonos Ordinarios	1,000.00	350.00	11/12/08	650.00	2010	A+
BNV	Bonos Corporativos	2,500.00	-	-	2,500.00	-	A+
Motor Crédito, S. A.	Bonos Ordinarios	300.00	100.00	25/11/08	200.00	2011	BBB
Cervecería Nacional Dominicana	Bonos Corporativos	4,550.00	4,050.00	10/04/08	500.00	2013	AA+
Total		23,200.00	13,138.40		10,061.60		

Fuente: Bolsa de Valores de la República Dominicana
Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

millones, de los cuales a esa misma fecha las empresas emisoras habían logrado colocar en el mercado más del 56% del referido monto.

En tanto que el monto vigente de los valores de oferta pública denominados

en dólares ascendió a un total de US\$94.6 millones, representados por títulos de las empresas AES ANDRÉS, Multiquímica Dominicana, S. A. y Metro Country Club, las cuales han colocado en el mercado más del 50% del valor emitido en moneda extranjera.

Por otro lado, durante el mes de enero del año 2009, Fitch Ratings República Dominicana, C. por A., realizó la correspondiente evaluación a la empresa Multiquímica Dominicana, S.A., así como a su primera emisión de Bonos Corporativos, otorgándole una calificación de riesgo de BBB (dom), la cual denota una baja expectativa de riesgo de crédito y una sólida capacidad de pago que le permite cubrir sus compromisos financieros.

Cabe señalar como un hecho importante para el mercado la decisión tomada por el Banco Central de la República Dominicana, en la reunión de política monetaria del 29 de enero de 2009, de bajar la tasa de interés de los Depósitos Remunerados de Corto Plazo (Overnight) a 7.0% anual y la tasa de interés Lombarda a 12.50% anual, medida que tendría efectividad a partir del 2 de febrero de 2009; así como también, la revisión de las tasas de interés de los certificados de colocación directa al público (ventanilla), las cuales fueron reajustadas a la baja en 2 puntos porcentuales para todos los plazos.

En lo que compete a la promoción de la cultura bursátil, es importante destacar que en el marco del acuerdo firmado con la Universidad Acción Pro Educación y Cultura (UNAPEC) con la SIV para la ejecución de proyectos conjuntos que propicien la capacitación técnica y actualización profesional en los temas relacionados al mercado de valores, estas entidades coordinaron la implementación de módulos dirigidos a los estudiantes que optan por el título, a nivel de grado, de las carreras Administración de Empresas y Contabilidad, titulado “Negocios en el Mercado de Valores”. Al primero de

estos módulos desarrollados los sábados 10, 17 y 31 de enero del presente año, asistieron alrededor de 50 estudiantes.

En ese mismo orden de la promoción de la cultura bursátil, se destacó la participación del Superintendente de Valores, Haivanjoe NG Cortiñas, como conferencista en la actividad “**Primera Semana de la Calidad**”, la cual se celebró en Santo Domingo, coordinada por la Secretaría de Estado de Administración Pública (SEAP), del 12 al 16 de enero del año 2009.