

Informe Mensual Mercado de Valores Dominicano



SIV

Superintendencia de Valores



INFORME MENSUAL MERCADO DE VALORES

Abril 2009

Haivanjoe NG Cortiñas
Superintendente

Víctor Manuel Peña
Intendente

Responsable Elaboración:
Fe Cristina Batista
Lourdes Arias Martínez
Julio Rodríguez Garabot
Producción:
Dirección de Normas, Estudios y Proyectos

Fecha de elaboración:
15 de mayo de 2009

COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DE VALORES

Ante las expectativas generadas por la reunión del Grupo de los veinte (G-20) programada para el 2 de abril de 2009, todos los países se encontraban a la espera de que el resultado de este encuentro incluyera la definición de medidas de política puntuales que en coordinación con las tres prioridades básicas¹ establecidas en el pasado mes de febrero por el G-7, generaran efectos inmediatos en la economía en el corto plazo, y en el largo plazo reforzaran la confianza e impidieran el arbitraje regulatorio y las distorsiones competitivas, mediante el establecimiento de medidas transfronterizas coordinadas para abordar los problemas del sistema bancario.

En este sentido se plantearon varias posiciones, sin embargo la discusión se sustentó fundamentalmente en dos posiciones: la externada por el Presidente de los Estados Unidos en torno a la necesidad de que los demás países adopten medidas complementarias que incluyan nuevos programas de estímulos, que permitan reforzar las tomadas recientemente por su país, de manera que dichas medidas originen y movilicen acciones colectivas para restaurar el crecimiento económico global, y la presentada por los representantes del gobierno de Alemania quienes propusieron una mayor regulación de los mercados financieros.

En relación a los temas expuestos, los líderes del G-20 puntualizaron que ante una crisis global se exigen soluciones globales, y que en consecuencia su propuesta para la recuperación y reforma de la economía debería ser un plan general que contemplase los siguientes objetivos: “1) restablecer la confianza, el crecimiento y el empleo; 2) reparar el sistema financiero para relanzar los préstamos; 3) reforzar la regulación financiera y restablecer la confianza; 4) proveer de fondos a las instituciones financieras internacionales y reformarlas, a fin de superar la crisis y evitar otras en el futuro; 5) fomentar el comercio mundial y las inversiones y rechazar el proteccionismo, para apuntalar la prosperidad; y 6) desarrollar una recuperación integradora, verde² y sostenible”.

Durante el referido encuentro los líderes del G-20 trataron de consensuar las posiciones discutidas y de concentrarlas en las conclusiones finales de la reunión, dentro de las que se citan las siguientes:

-La disposición de US\$ 1,1 billón para recalentar la economía, mediante la ayuda a los países en dificultades, al comercio internacional y las organizaciones económicas internacionales, a través del fortalecimiento del FMI y el Banco Mundial como organismos multilaterales, para que éstos puedan brindar una ayuda más adecuada a los países en dificultades.

-Condenar el proteccionismo tanto en la economía real como en el sector financiero sin castigar a los países más vulnerables, limitando la existencia de los paraísos fiscales, y la imposición de sanciones a los que no cumplan con las reglas de la OCDE sobre

¹ Las prioridades establecidas por el G-7 fueron 1) asegurar el acceso del sistema bancario a la liquidez, 2) detectar y sanear los activos dañados, y 3) recapitalizar las instituciones débiles pero viables y proceder a la resolución de las instituciones no viables (de estas medidas sólo la primera ha sido puesta en práctica).

² Refiriéndose a las condiciones climáticas y el aprovechamiento de la energía renovable.

lavado de dinero y la evasión fiscal, y la reanudación de la Ronda Doha para la liberalización del comercio mundial (negociaciones para apertura comercial en la OMC).

-Enfocarse de manera común hacia una mejor regulación y una supervisión más eficiente del sector financiero, que incluya normativas para regular y supervisar los fondos de alto riesgo y las agencias de crédito, los cuales en el futuro podrán recibir sanciones si no comparten información fiscal con los países que lo soliciten.

-Creación del *Consejo de Estabilidad Financiera*, organismo que contará con poderes ampliados para coordinar con los reguladores nacionales, y trabajará en coordinación con los organismos multilaterales en la supervisión del mercado para alertarlo sobre los riesgos sistémicos y tomar las acciones necesarias para actuar en su prevención.

Otro tema de importancia tratado en la cumbre fue la creación de una estrategia sostenible para enfrentar los cambios climáticos futuros y la implementación de proyectos de inversión para el aprovechamiento de la energía renovable y la posibilidad de crear un mercado interior eficiente para su comercialización.

De acuerdo con la declaración final publicada por el Parlamento Europeo sobre los resultados del encuentro, los integrantes del G-20 asumieron el compromiso de reunirse nuevamente, a más tardar en noviembre de este mismo año para verificar los avances alcanzados por los grupos de trabajo que se encargarán de desarrollar y ejecutar las

acciones necesarias para lograr los objetivos propuestos en la reunión.

Mercado de Valores Internacional		
Índice-País	30 Abr.	Var. %
DOW JONES INDUS- EUA	8,168.12	-0.22%
S&P 500- EUA	872.81	-0.10%
NASDAQ COMPX- EUA	1,717.30	0.31%
FTSE 100- Gran Bretaña	4,243.70	1.29%
DAX- Alemania	4,769.45	1.38%
CAC 40- Francia	3,159.85	1.37%
IBEX35	9,038.00	1.65%
NIKKEI 225- Japón	8,707.99	-2.24%
HANG SENG-Hong Kong	15,520.99	3.77%
MEXBOL- México	22,582.17	1.56%
MERVAL- Argentina	1,275.25	0.37%
BOVESPA- Brasil	47,226.79	-0.13%
IGPA- Chile	12,772.35	-1.21%

Fuente: Reuters.com/ Finanzas.com

Mientras las comisiones de trabajo designadas en la cumbre definían las estrategias y acciones que serían implementadas para lograr los objetivos propuestos en la reunión, los principales mercados financieros y las bolsas de valores del mundo, siguieron registrando desequilibrios y fluctuaciones enmarcadas en gran parte hacia la baja, los cuales se ven expresados en el comportamiento de los índices más importantes y representativos de las referidas economías, como se puede observar en la tabla adjunta.

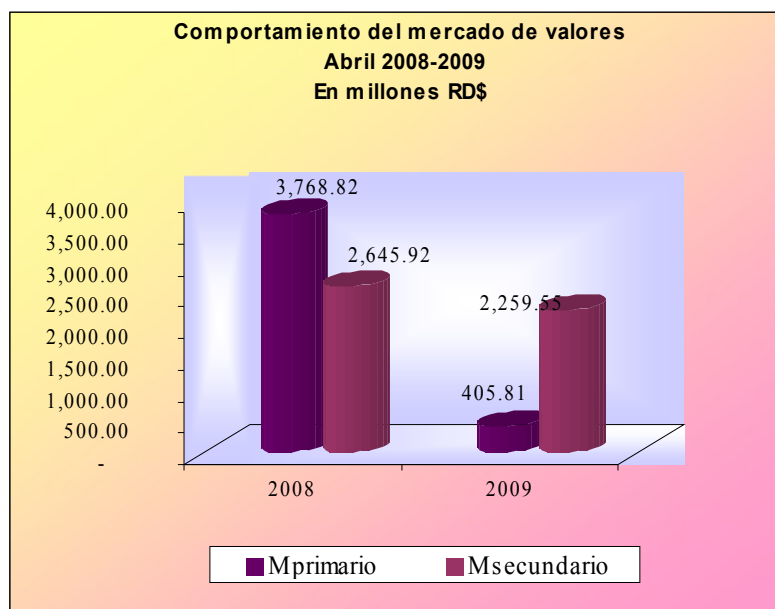
De igual forma, es oportuno señalar que la economía norteamericana ha mostrado signos de mejoría de acuerdo a los informes del Departamento estadounidense de Trabajo, los cuales dan cuenta que la inflación en los Estados Unidos sufrió en el mes de abril una caída del 0,7 en términos interanuales, lo que supone el mayor descenso desde el 1955, registrando una caída en los precios de los alimentos en un 0.2%, en la vivienda un 0,1%, en el transporte un 0,4%, en la misma proporción que los productos de ocio. De igual forma, la producción industrial registró una caída de 0,55 (1,2 puntos inferior a la del 1,7% registrada en marzo) según datos de la Reserva Federal

norteamericana, y los precios de los productos energéticos cayeron un 2,4% (seis décimas menos que en marzo)³.

Por otra parte, en lo que respecta a la República Dominicana, en torno a las acciones puntuales desplegadas por los organismos multilaterales y su política de apoyar a los mercados emergentes, cabe destacar que durante el mes de abril fueron depositados en el Senado de la República contratos de préstamo entre el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Estado Dominicano por USD\$400.00 millones a través de la Dirección General de Crédito Público, quien colaboró con las entidades ejecutoras para la obtención de estos fondos para ser utilizados a) en el programa de liquidez para la sostenibilidad del crecimiento de la República Dominicana, b) programa de apoyo a las políticas de fomento de la productividad y la competitividad, y c) Proyecto de Rehabilitación de Redes de Distribución de Electricidad.

MERCADO DE VALORES DOMINICANO

Al concluir el mes de abril del año 2009, las operaciones realizadas a través de la Bolsa



de Valores de la República Dominicana, S.A. (BVRD), alcanzaron un valor de RD\$2,665.36 millones, experimentando un decrecimiento de 58% en comparación con el valor de las operaciones efectuadas en igual período del año 2008, las cuales alcanzaron un monto total de RD\$6,414.75 millones de pesos.

En este orden, se pudo observar que la referida disminución en las operaciones del mercado se registró principalmente en el mercado primario, que presentó en abril de 2009 una disminución de RD\$3,363.01 millones de pesos en comparación con el mes de abril del año 2008.

No obstante, cabe destacar que en el mes de abril la Secretaría de Estado de Hacienda tuvo una participación activa en el mercado primario, con la suscripción de RD\$675.3 millones mediante subasta realizada el 14 del referido mes, mecanismo que se sustenta en la Resolución No.69-09 del 13 de marzo de 2009 sobre “Procedimientos de Subastas para la colocación de valores de deuda pública”⁴ de dicho organismo, la cual le permite captar bajo esta modalidad recursos del mercado.

³ www.finanzas.com/noticias.

⁴ Los resultados de esta subasta no se encuentran reflejados en las tablas presentadas en este informe.

Mientras que en el mercado secundario se transó un monto total de RD\$2,259.55 millones de pesos representados en un 95% por las notas de renta fija y los certificados de inversión del Banco Central de la República Dominicana, con valor transado de RD\$2,157.02 millones de pesos.

El movimiento de compra y venta de instrumentos del sector privado fue relativamente moderado, alcanzando la cifra

de RD\$102.53 millones de los cuales se negociaron instrumentos de renta fija de AES Andrés, Industrias Nacionales C. por A., Metro Country Club, Banco ADEMI, Banco BHD y la Cervecería Nacional Dominicana C. por A.

Instrumento	Plazo de Venc.	Días Venc.	Monto Trans.	Precio %
Letras del BC	Todos los plazos	Todos los plazos	-	-
Notas renta fija BC	Todos los plazos	Todos los plazos	289.36	102.00
Certificado plazo fijo BC	Todos los plazos	Todos los plazos	1,867.67	119.73
Subtotal			2,157.02	
Papeles Comerciales	Todo los plazos	Todo los plazos	-	-
Bonos Ordinarios US\$ AES *	1-360	42.00	56.29	100.00
Bonos Corporativos US\$ INCA*	721 o más	891.00	43.00	100.00
Bonos US\$ Leasing Popular*	721 o más	-	-	-
Bonos US\$ Metro Country Club	721 o más	1,261.00	1.98	90.00
Bonos Corporativos Banco ADEMI	1-360	302.00	1	100.00
Bonos Ordinarios BHD	721 o más	602.00	0.05	103.65
Bonos Ordinarios Motor Crédito	721 o más	-	-	-
Bonos Empresariales Leasing Popular	721 o más	-	-	-
Bonos Subordinados ADOPEM	721 0 más	-	-	-
Bonos Corporativos CND	721 o más	1,466.00	0.21	100.00
Subtotal			102.53	
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			2,259.55	

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

Instrumento	Montos
Instrumentos de Corto Plazo BC	152,940.72
Certificados inversión y otros	152,939.63
Certificados cero cupon	1.09
Instrumentos Mediano y Largo Plazo BC	40,704.74
Letras (vencimientos hasta 2015)	10,058.24
Notas renta fija (vencimiento hasta 2015)	30,646.50
Instrumentos Mediano y Largo Plazo Gobie	-
Bonos Ley 120-05*	-
Bonos Ley 119-05*	-
Bonos Ley 172-03*	-
Instrumentos Corto Plazo Sector Privado	360.00
Papeles comerciales	360.00
Instrumentos Mediano y Largo Plazo Sector Privado	13,215.60
Bonos Empresariales y Corporativos	5,630.00
Bonos Subordinados	4,779.00
Bonos Ordinarios	1,914.10
Letras Hipotecarias	892.50
Bonos Empresariales en US\$	70.36
TOTAL	207,221.06

Fuente: Bolsa de Valores de la R.D./ Banco Central RD.
* Solo incluye valores negociados durante el mes
Se incluyen todos los valores disponibles del Banco Central al 17/04/09
Total no incluye valores transados en dólares

En lo que concierne a los valores disponibles en el mercado secundario, al concluir el mes de abril del año 2009 éstos ascendieron a un monto total de RD\$207,221.06 millones de pesos, registrando un incremento de RD\$7,013.52 millones en relación al monto total disponible en el mes de abril del año 2008.

El incremento en la disponibilidad de valores obedece a la negociación de una mayor cantidad de certificados de inversión emitidos por el

Banco Central de la República Dominicana, los cuales aumentaron en RD\$34,926.96 millones de pesos, al pasar de RD\$118,012.67 millones disponibles para el mes de abril del año 2008 a un total de RD\$152,939.63 millones de pesos en abril de 2009.

En cuanto a las emisiones vigentes aprobadas por la Superintendencia de Valores (SIV)

Emisiones Vigentes Aprobadas por la SIV							
En millones de US\$ y RDS							
Abril 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	10.00	16/03/09	5.00	2014	BBB
Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A.	Bonos Corporativos	30.00	4.83	22/04/09	25.17	2010	BBB
Industrias Nacionales, C. por A	Bonos Corporativos	30.00	10.00	10/03/09	20.00	2011	AA-
Metro Country Club	Bonos Corporativos	16.00	9.48	-	6.52	2012	BBB
Metro Country Club	Bonos en Dólares	38.60	11.05	08/01/07	27.55	2009	BBB
Total en US\$		154.60	70.36		84.24		
Banco de A y 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	464.10	30/10/07	235.90	2012	BBB-
Franquicias Dominicanas, C. por A.	Papeles Comerciales	60.00	60.00	-	-	2010	N-3
Boulevard Turístico, C. por A.	Bonos	4,420.00	-	-	4,420.00	-	A-
La Fabril, C. por A.	Bonos Corporativos	580.00	580.00	12/05/08	-	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, C. por A.	Bonos Corporativos	4,550.00	4,050.00	10/04/08	500.00	2013	A+
Total		23,210.00	13,575.60		9,634.40		

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

y su disponibilidad en el mercado, el primero de abril del presente año finalizó la colocación del 1er y 2do tramo de la emisión de bonos corporativos de la empresa Industrias Nacionales, C. por A., por un valor de US\$10.0 millones de dólares y a partir del 22 de abril de 2009 inició la colocación del primer tramo de su emisión de bonos corporativos en dólares de la Empresa Generadora

de Electricidad Haina, S.A. (EGE Haina), por un valor de US\$6.0 millones de dólares.

En este sentido, las empresas emisoras han colocado más del 45% del monto total de emisiones vigentes aprobadas en moneda extranjera, el cual asciende a US\$154.6 millones de dólares, mientras que por el lado de las emisiones vigentes aprobadas en pesos dominicanos, del monto total de RD\$23,210 millones de pesos, las empresas emisoras ya han colocado el 58% en el mercado de valores dominicano.

Respecto a las calificaciones de riesgo otorgadas durante en el mes de abril de 2009 por las empresas calificadoras a los valores emitidos, Fitch Ratings República Dominicana, C. por A., ejecutó una revisión periódica en la cual se ratificó la calificación de riesgo de las emisiones de títulos de renta fija de las empresas Industrias Nacionales, C. por A. (INCA), Banco Múltiple León, Banco Popular Dominicano, Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV), BHD Valores, Banco ADEMI, Banco ADOPEM y Metro Country Club, S. A. Asimismo realizó un reajuste en la calificación de riesgo nacional otorgada a la emisión pública de bonos corporativos de la empresa La Fabril, C. por A., por RD\$580 millones de pesos, desde "A" hasta "A-", un nivel que a pesar de ser ligeramente inferior al anterior, continua siendo una alta calificación.

Por otra parte, en lo que concierne a las actividades desplegadas por la SIV, en particular en el aspecto promocional, este organismo ha continuado desarrollando el calendario de actividades programado para atraer emisores potenciales hacia el mercado de valores, con la finalidad de incrementar el volumen de las emisiones de oferta pública y generar mayores opciones de negocios para los inversionistas. En ese sentido, cabe indicar que el proyecto de "Visitas Anclas, el cual ha sido implementado de manera sistemática por la SIV durante cinco (5) años, ha tenido como resultado que veintitrés (23) empresas, que fueron seleccionadas atendiendo a su potencial de

crecimiento, trayectoria de solidez y al manejo eficiente de sus finanzas, hayan accedido a fuentes de financiamiento a través del mercado de valores, considerándolo un medio competitivo y estratégico en su gestión de negocios.

De igual forma, la SIV continuó realizando otras actividades para promover la cultura bursátil, utilizando como medios de difusión tanto la escuela Bursátil con la ejecución del seminario “Conociendo el Mercado de Valores” durante el mes de abril, dirigido a estudiantes de la Universidad Autónoma de Santo Domingo (UASD) y público en general, como la realización de ediciones del programa de televisión “Tiempo Bursátil” con la disertación de temas puntuales relacionados con el mercado de valores y el desempeño de la SIV.

En otro orden, cabe destacar la participación del Superintendente de Valores, Haivanjoe NG Cortiñas, en el *Primer Foro Nacional sobre Competitividad y Desarrollo Productivo* auspiciado por el Consejo Nacional de Competitividad y la Secretaría de Estado de Economía, Planificación y Desarrollo (SEEPyD), celebrado en la ciudad de Santo Domingo, los días 28 y 29 de abril del año 2009.

En la referida actividad, el Superintendente destacó la importancia del mercado de valores como un mercado de oportunidades para que las empresas públicas y privadas, encuentren vías para acceder a un financiamiento competitivo que les permita realizar inversión más rentable. Asimismo, hizo referencia a los aportes que se han venido realizando desde la perspectiva del sector público a través de la SIV y otros organismos relacionados y determinadas actuaciones del sector privado, para fortalecer y desarrollar este mercado, destacando los retos que deben ser enfrentados y las oportunidades que existen en este ámbito, y recomendando al respecto medidas de políticas particulares para aminorar el impacto de la crisis mundial en la economía local.

Finalmente, es oportuno indicar que durante el mes de abril el mercado de valores dominicano agilizó su dinámica con las actividades realizadas por la Secretaría de Estado de Hacienda, la cual acogiendo a su programa de emisiones para el 2009 y el calendario de subasta de títulos de deuda pública, realizó la segunda convocatoria de Subasta, en la cual recibió posturas totales por RD\$895.3MM provenientes de bancos comerciales, asociaciones de ahorros y préstamos así como de puestos de bolsa tanto a título propio como a favor de sus clientes, adjudicándose un total de RD\$675.3MM a las tasas de mercado más competitivas recibidas.

En el proceso de selección de las posturas más competitivas, los títulos emitidos a 2, 3 y 5 años se les adjudicó RD\$496.0MM, RD\$178.2MM y RD\$11.1MM a tasas promedio ponderadas de 14.95%, 14.11% y 16.67% respectivamente, permitiendo abrir el tramo de vencimiento a 5 años con rendimientos muy atractivos tanto para los inversionistas como para la Secretaría de Estado de Hacienda.