

Informe Mensual Mercado de Valores Dominicano



SIV

Superintendencia de Valores



**INFORME MENSUAL
MERCADO DE VALORES DOMINICANO**

MAYO 2008

Haivanjoe NG Cortiñas
Superintendente

Víctor Manuel Peña
Intendente

Responsable Elaboración:
Fé Cristina Batista Jáquez
Sugey Araujo Brito
Lourdes Arias Martínez

Colaboración:
Julio Alberto Rodríguez

Producción:
Dirección de Normas y Estudios

Fecha de elaboración:
16 de mayo de 2008

COMPORTAMIENTO DEL VALORES DOMINICANO

OPERACIONES DEL MERCADO

Las emisiones de oferta pública realizadas por los emisores del Mercado de Valores dominicano, a través las evaluaciones recibidas por las empresas calificadoras, han reflejado el nivel de solvencia y liquidez que poseen para enfrentar las obligaciones de pago que tienen a su cargo en el corto y largo plazo; ya que de acuerdo con la estructura de valoración de las referidas empresas calificadoras, la calificación otorgada tanto a las emisiones como a sus respectivos emisores, reflejan una alta calidad crediticia y una perspectiva de desarrollo estable; tal como se evidencia en la tabla anexa¹.

Emisores	Titulo valor	Empresa Calificadora	Calificaciones por año		
			2005	2006	2007
Leasing Popular,S.A.	Bonos Empresariales	Fitch Rep. Dom.	A- (dom)	A- (dom)	AA- (dom)
Leasing Popular,S.A.	Bonos en Dólares	Fitch Rep. Dom.	AA- (dom)	AA- (dom)	AA- (dom)
Banco Nacional de la Vivienda	Bonos Corporativos	Fitch Rep. Dom.	-	A+ (dom)	A+ (dom)
Banco ADOPEM	Bonos Subordinados	Fitch Rep. Dom.	-	BBB	BBB (dom)
Metro Country Club	Bonos en Dólares	Feller Rate	-	-	BBB
Banco Ademi	Bonos Corporativos	Fitch Rep. Dom.	-	-	BBB (dom)
Banco Multiple León	Bonos Subordinados	Fitch Rep. Dom.	-	-	BBB- (dom)
AES Andrés	Bonos Ordinarios	Dom. Feller Rate	-	-	BBB(dom)
BHD Valores Asociación Dominicana A y P Franquicias	Papeles Comerciales	Fitch Rep. Dom.	-	-	F-1 (dom)
Dominicanas	Bonos Ordinarios	Fitch Rep. Dom.	-	-	BBB- (dom)
INCA	Papeles Comerciales	Felle Rate	-	-	-
Cervecería Nacional Dominicana	Bonos Ordinarios	Fitch Rep. Dom.	-	-	AA- (dom)
Banco Popular Dominicano	Bonos Corporativos	Fitch Rep. Dom.	-	-	AA+ (dom)
Banco Popular Dominicano	Bonos Subordinados	Fitch Rep. Dom. Feller	-	-	AA- (dom)
La Fabril	Bonos Corporativos	Fitch Rep. Dom.	-	-	A- (dom)
Boulevard Turístico del Atlántico	Bonos en RDS y USS	Fitch Rep. Dom./ Feller	-	-	AA+ (dom)

Fuente: Fitch Ratings / Feller Rate

La actividad operativa del mercado de valores durante el mes de mayo presentó una trayectoria similar a la de los últimos meses, observando un crecimiento global de RD\$585.92 millones equivalentes a 18.9%, en relación con las transacciones efectuadas en el mes de abril. Durante los últimos tres meses, las negociaciones realizadas a través de la Bolsa de Valores de la República Dominicana han promediado RD\$2,633.14 millones mensuales, lo cual permite exhibir la movilidad

Mercado	Marzo	Abril	Mayo
Primario	1,049.90	460.10	460.02
Secundario	52.80	2,645.30	3,231.30
Total	1,102.70	3,105.40	3,691.32

Fuente: Bolsa de Valores de la R.D.

que anteriormente ha sido mencionada.

¹ Datos conforme a los prospectos de colocación de los valores emitidos y a las informaciones relevadas por las entidades calificadoras en sus respectivas páginas Web.

Es importante puntualizar que algunos de los valores que fueron aprobados en el año 2008 presentan calificaciones realizadas en el 2007, debido a que las mismas constituyen un requisito previo de inscripción.

Conforme a las cifras presentadas en la tabla anterior, el mercado primario y el mercado secundario han tenido un comportamiento inverso en los últimos meses; por un lado, las colocaciones del mercado primario reflejan una desaceleración de 56.2% al pasar de RD\$1049.9 millones en marzo a RD\$460.0 en mayo, el cual se estima está relacionado con la aprobación de nuevas emisiones, pues si bien es cierto que recientemente se ha realizado un número importante de emisiones de valores procedentes del sector privado, no es menos cierto que las mismas no se efectúan con una periodicidad predeterminada, razón que podría estar incidiendo en el dinamismo moderado del mercado primario.

Mientras que por otro lado, las operaciones del mercado secundario han tenido un incremento de 22.2% al pasar de RD\$2,645.3 millones en marzo a RD\$3,231.3 millones

**Valores Transados Bolsa de Valores de la R.D.
Por Tipo de Instrumento en el mercado secundario
En millones de RD\$
Mayo 2008**

Instrumento	Plazo de Venc.	Días Venc.	Monto	Precio %
Letras del BC	Todo los plazos	Todo los plazos	799.14	96.23
Notas renta fija BC	Todos los plazos	Todos los plazos	446.88	90.00
Certificado plazo fijo BC	121-360	167	0.23	100.00
Certificado plazo fijo BC	361-720	-	-	-
Certificado plazo fijo BC	721. o más	1,711	1,969.55	98.12
Total			3,215.80	
Papeles Comerciales	Todo los plazos	Todo los plazos	3.18	99.59
Bonos empresariales USS AES *	721 o más	-	-	-
Bonos USS Leasing Popular*	721 o más	-	-	-
Bonos Empresariales Leasing Popular	721 o más	-	-	-
Bonos Comporativos CND	721 o más	-	-	-
Total			3.18	
Bonos Deuda Ley 172 - 03	721 o más	692.00	2.10	90.00
Bonos Deuda Ley 119 - 05	721 o más	358	1.19	95.00
Bonos Deuda Ley 120 - 05	721 o más	962	9.03	77.00
Subtotal			12.32	
Total			3,231.30	

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

en mayo, el cual obedece, entre otros factores, a la participación de los instrumentos emitidos por el sector público (gobierno y Banco Central), jugando un papel importante en la dinámica observada.

En este sentido, de los RD\$3,691.32 millones transados en mayo, el 88.35% correspondió a operaciones del mercado secundario, representado básicamente por los certificados de renta fija del Banco Central,

colocados a diferentes plazos, los cuales correspondieron al 99.5 % de los instrumentos colocados en el mercado secundario; mientras que el restante 0.5% se dividió entre 0.4% en bonos de la Secretaría de Estado de Hacienda y el 0.1% en instrumentos del sector privado, presentándose en dicho sector una demanda más reducida que en los demás sectores, de acuerdo con las cifras publicadas en los reportes mensuales de la BVRD.

Al cierre del mes analizado, la disponibilidad de valores de oferta pública en el mercado secundario se incrementó en RD\$814.9 millones (0.4%), al pasar de RD\$200,207.54 millones en el mes de abril a RD\$201,022.44 en mayo, producto de un incremento en la negociación de nuevos certificados de inversión del Banco Central, así como a la colocación de RD\$350.0 millones en papeles comerciales.

A pesar del crecimiento experimentado en el volumen y valor de los instrumentos a disposición de los inversionistas, los certificados de mediano y largo plazo del Banco Central experimentaron una reducción por haber llegado a su fecha de liquidación. Además resulta importante acotar, que la cantidad y el monto de los instrumentos que dispone el mercado -según lo presentado en esta tabla-, se encuentra en cierto modo sesgado por el hecho de que en el caso de los bonos del gobierno sólo se toman en consideración los valores negociados durante el mes objeto de estudio.

Títulos - Valores Disponibles en el Mercado Secundario Por Tipo de Instrumento En millones de RD\$ Mayo 2008	
Instrumento	Montos
Instrumentos de Corto Plazo BC	120,548.10
Certificados inversión y otros	120,542.63
Certificados cero cupon	5.47
Instrumentos Mediano y Largo Plazo BC	68,300.42
Letras (vencimientos hasta 2015)	25,751.97
Notas renta fija (vencimiento hasta 2015)	42,548.45
Instrumentos Mediano y Largo Plazo Gobie	12.32
Bonos Ley 172-03*	2.10
Bonos Ley 119 - 05 *	1.19
Bonos Ley 120 - 05*	9.03
Instrumentos Corto Plazo Sector Privado	350.00
Papeles comerciales	350.00
Instrumentos Mediano y Largo Plazo Sector Privado	11,811.60
Bonos Empresariales y Corporativos	4,812.00
Bonos Subordinados	4,713.00
Bonos Ordinarios	1,394.10
Letras Hipotecarias	892.50
Bonos Empresariales en US\$	38.45
TO TAL	201,022.44

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

Emisiones Vigentes Aprobadas por la SIV En millones de US\$ y RD\$ Mayo 2008						
Emisor	Instrumento Disponible	Monto Emitido	Monto Colocado	Fecha Colocación	Monto por Colocar	Fecha Venc.
Leasing Popular	Bonos en Dólares	12.00	7.45	20/06/05	4.55	2008
AES Andres	Bonos Ordinarios	25.00	15.50	26/09/07	9.50	2009
Metro Country Club	Bonos en Dólares	38.60	15.50	08/01/07	23.10	2009
Total en US\$		75.60	38.45		37.15	
Leasing Popular	Bonos Empresariales	1,500.00	582.30	18/04/05	917.70	2008
Banco de A y C. ADOPEM	Bonos Subordinados	300.00	234.00	22/12/06	66.00	2011
Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV)	Letras Hipotecarias	1,000.00	892.50	31/07/06	107.50	2016
BNV	Bonos Corporativos	1,000.00	-	-	1,000.00	2017
Banco León	Bonos Subordinados	400.00	400.00	13/09/07	-	2015
Banco Ademi	Bonos Corporativos	1,000.00	1,000.00	05/02/07	-	2010
BHD Valores, S.A.	Papeles Comerciales	300.00	300.00	24/10/07	-	2010
Banco Popular Dominicano*	Bonos Subordinados	4,100.00	4,079.00	26/12/07	21.00	2017
Asociación Dominicana A y P	Bonos Ordinarios	700.00	394.10	30/10/07	305.90	2012
Franquicias Dominicanas	Papeles Comerciales	50.00	50.00	25/02/08	-	2009
Boulevard Turístico, C. por A.	Bonos	4,420.00	-	-	4,420.00	-
La Fabril, C. por A.	Bonos Ordinarios	580.00	244.80	12/05/08	335.20	2013
Industrias Nacionales, C. por A.	Bonos Ordinarios	1,000.00	1,000.00	17/03/08	-	-
Carvecería Nacional Dominicana	Bonos Corporativos	4,550.00	3,729.70	10/04/08	820.30	2013
Total		20,900.00	12,906.40		7,993.60	

Fuente: Bolsa de Valores de la República Dominicana
Superintendencia de Valores de la República Dominicana
**Cifras revisadas por la Bolsa de Valores de la República Dominicana

Las emisiones vigentes al 31 de mayo del presente año alcanzaron un total de RD\$20,900.0 millones; registrándose en el citado mes, un incremento en la colocación de valores de RD\$458.4 millones, equivalentes a 3.7%, al pasar de RD\$12,448.0 en abril a RD\$12,906.40 en mayo. Esto se debió fundamentalmente a la

colocación de los papeles comerciales de La Fabril y a la participación activa de los puestos de bolsa que continuaron realizando una dinámica labor de intermediación en el mercado.

La SIV continúa desarrollando su labor de promoción, difusión y fortalecimiento estructural a fin de proporcionar un entorno adecuado para la construcción de un mercado de valores que contribuya con su rol dentro del contexto económico. En ese sentido, en el pasado mes de mayo se realizaron varias jornadas especiales del seminario *Conociendo el Mercado de Valores*, focalizadas hacia determinados segmentos de público, dentro de los cuales fueron seleccionados profesores de la facultad de Ciencias Económicas y

Sociales de la UASD, con el propósito de contribuir a su formación en materia bursátil², ya que los mismos son los potenciales facilitadores de los programas que sobre este tema pudieran desarrollarse en un futuro en el referido centro educativo.

Finalmente, en el citado mes fue presentado a los intermediarios de valores y emisores del país, el Sistema Electrónico de Remisión de Información (SERI), una nueva herramienta tecnológica que está siendo implementada por la SIV para hacer más eficientes los servicios en materia de supervisión. Este sistema funciona con como una oficina virtual, de manera que los trámites que actualmente se realizan en forma física y manual, podrán llevarse a cabo de una forma más expedita.

² Encuentro organizado dentro los términos del acuerdo de cooperación firmado entre la SIV y la Universidad Autónoma de Santo Domingo.