

Informe Mensual Mercado de Valores Dominicano



SIV

Superintendencia de Valores



INFORME MENSUAL
MERCADO DE VALORES DOMINICANO

AGOSTO 2008

Haivanjoe NG Cortiñas
Superintendente

Víctor Manuel Peña
Intendente

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

Producción:
Dirección de Normas, Estudios y Proyectos

Fecha de elaboración:
1 de septiembre de 2008

COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DE VALORES

Durante el mes de agosto la economía estadounidense y la política monetaria desarrollada por el Banco Central Norteamericano (Federal Reserve, FED) estuvo centrada en mantener controlado el nivel de inflación y los tipos de interés, a pesar de que éstos no eran los más adecuados debido a la situación crítica que actualmente atraviesa esta economía. En consecuencia los mercados bursátiles, quienes reflejan con sus alzas y bajas ya sea el cambio o el mantenimiento de las políticas monetarias, han sufrido nuevas caídas, provocando que las autoridades monetarias preocupadas por el impacto que estas podrían ocasionar en el mercado, estén pensando tomar la decisión de reducir el tipo de descuento entre 25 y 50 puntos¹.

Para corroborar este escenario en el mercado de valores estadounidense, se tiene que la Bolsa de New York en el transcurso del mes de agosto presentó fuertes oscilaciones producto de la baja en los títulos de Merrill Lynch, así como de los bancos de inversión Bear Stearns Companies, Lehman Brothers y Citigroup. Sin embargo los resultados presentados por JP Morgan y United Technologies fueron mejor de lo esperado, debido a un crecimiento del PIB superior al proyectado para el segundo trimestre del año (crecimiento real 3,3% ante un crecimiento esperado de 2,7%), así como al anuncio del gobierno relacionado con un posible incremento en la demanda de bienes duraderos (aviones, vehículos, computadora, maquinarias) y el incremento en la venta de viviendas nuevas, anuncios estos que se reflejaron en las negociaciones de Wall Street y en los índices Dow Jones Industrial, Nasdaq y Standard & Poor 500, los cuales registraron su mayor nivel de negociación desde marzo.

A pesar de la recuperación de la confianza de Wall Street, los pronósticos para septiembre son de incertidumbre ante las proyecciones de los precios del petróleo², así como las previsiones negativas relacionadas con la salud financiera de las dos grandes instituciones hipotecarias estadounidenses Fannie Mae y Freddie Mac y el rumor de que las mismas sean nacionalizadas, lo cual castigó el precio de sus títulos de durante el mes de agosto.

De igual forma, los resultados favorables de la economía estadounidense incidieron en el desempeño de los principales mercados bursátiles europeos representados por el índice de acciones FTS Eurofirst300³ que presentó una tendencia alcista en su operatividad, generada por el rebote en una gran parte de los títulos financieros ante las perspectivas de venta del 50% del capital del banco estadounidense de inversión *Lehman Brothers*⁴, una mejoría en la economía norteamericana y la disminución del precio del petróleo europeo que para la semana del 22 de agosto cerró en torno a los 118 dólares por barril. Asimismo, esta tendencia estuvo representada por las acciones más cotizadas lideradas por los títulos del banco británico **HongKong and Shanghai Banking**

¹/ Esta información se estima que será oficialmente pública después de la reunión de septiembre, según destaca American Express.

² Goldman Sachs.

³/El FTSEurofirst 300 es un índice ponderado de capitalización del índice de precios que utiliza la libre flotación. Mide el desempeño y la capitalización de las acciones de las 300 empresas más grandes de Europa.

⁴ /Los potenciales compradores de Lehman Brtothers eran el banco estatal Koreano Development Bank (KDB) y el CITIC Securities de China, los cuales retiraron su oferta debido al elevado importe requerido para la compra.

Corporation HSBC y el Halibank Bank of Scotland HBOS⁵ - cuyas acciones se negocian en la Bolsa de Nueva York en forma de American Depositary Receipts (ADRs), el grupo Carrefour⁶ y la entidad financiera Naitixis en Francia.

Comportamiento Indices Bursátiles julio-agosto 2008		
Indices	Julio	Agosto
Europa		
FTS Eurofirst 300	1,180.04	1,189.35
FTSE 100	3,773.51	3,783.13
CAC 40	4,392.36	4,482.60
DAX	6,479.56	6,422.30
Suramerica		
IGBC	9,061.21	9,375.01
IBOVESPA	59,505.99	55,680.41
MERVAL	1,919.82	1,777.14
IPC	27,501.02	26,290.99
IPSA	3,014.80	2,895.21

Fuente: www.finanzas.com

En consecuencia el índice europeo FTS Eurofirst 300, líder de las acciones más cotizadas finalizó el mes de agosto con un balance positivo, sumando cuatro semanas consecutivas de cierre en alza. Así mismo, y de manera individual los índices FTSE 100 de Inglaterra y el CAC 40 de Francia cerraron al alza, mientras que el DAX de Alemania presentó un cierre a la baja.

Por otra parte, las bolsas latinoamericanas impactadas con los resultados de la Bolsa New York, registraron movimientos fluctuantes que derivaron en el cierre positivo del índice IGBC de la Bolsa de Valores de Colombia y el Ibovespa de la Bolsa de Valores de Sao Paulo, en tanto que el Merval de Buenos Aires, el IPC de la Bolsa Mexicana y el IPSA de Chile cerraron el mes con una caída bastante considerable en relación con el cierre del mes de julio.

Estos resultados reflejan de alguna manera la influencia que ejerce sobre los demás mercados el comportamiento y las tendencias generadas por el mercado bursátil de los Estados Unidos, el cual sigue presentando una fuerte volatilidad a pesar de los esfuerzos realizados por las autoridades monetarias y financieras para mantener estable las principales variables que inciden en el comportamiento de dicho mercado.

En lo que respecta a la República Dominicana, en virtud de que todavía no se dispone de un índice accionario en la bolsa de valores que represente los principales sectores económicos y que se encuentre vinculado a los mercados internacionales, no se verifica un impacto de esta naturaleza, y solo se evidencian las oscilaciones propias de un mercado incipiente que son provocadas por causas de índole interno a esta economía (expectativas y comportamiento de principales variables económicas).

5/ HSBC Holdings plc, por sus siglas en ingles (The HongKong and Shanghai Banking Corporation) con representación en más de 85 países y el Halibank Bank of Scotland HBOS; ambos representan dos de las más grandes organizaciones de servicios bancarios y financieros de Europa y del mundo.

6/ Grupo francés que representa el primer lugar en Europa y el segundo en el mundo como cadena de distribución de alimentos.

OPERACIONES DEL MERCADO DOMINICANO

Las operaciones realizadas durante el mes de agosto a través de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A. (BVRD) presentaron un comportamiento decreciente, observando una desaceleración de 41.56% al pasar de RD\$2,747.18 millones de pesos

Mercado	Meses		
	Junio	Julio	Agosto
Primario	594.95	362.54	0.00
Secundario	4,667.13	2,384.64	1,605.42
Total	5,262.08	2,747.18	1,605.42

Fuente: Bolsa de Valores de la R.D.

transados en el mes de julio a RD\$1,605.42 millones en agosto. Conforme a las cifras presentadas en este cuadro se puede observar que las operaciones promedio del mercado en los últimos tres meses han alcanzado un valor de RD\$3,204.89, debido al fuerte crecimiento registrado

durante el mes de junio. Asimismo se destaca que no hubo actividad en el mercado primario, las cuales están asociadas a la decisión de los emisores de colocar los valores en el mercado de las emisiones aprobadas y a la fecha particular que se haya pautado para colocar un determinado tramo de una emisión, en casos de que se trate de Programas de Emisión.

Las operaciones realizadas en el mercado secundario durante el mes analizado contaron con la participación activa de los instrumentos del Banco Central de la República Dominicana y de determinados emisores del sector privado.

De los RD\$1,605.42 millones transados durante el mes, el 88.98% estuvo representado por las Notas de Renta Fija y Certificados de inversión del Banco Central, negociándose

RD\$1,428.51 millones de pesos del total registrado; mientras que los RD\$176.91 millones restantes (11.02%) se distribuyeron entre los distintos instrumentos del sector privado, principalmente los valores del Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, una institución microfinanciera que en el 2006

Instrumento	Plazo de Venc.	Días Venc.	Monto	Precio %
Letras del BC	Todo los plazos	Todo los plazos	-	-
Notas renta fija BC	Todos los plazos	Todos los plazos	785.08	103.00
Certificado plazo fijo BC	121-360	-	-	-
Certificado plazo fijo BC	361-720	-	-	-
Certificado plazo fijo BC	721. o más	1718.5	643.43	96.76
Total			1,428.51	
Papeles Comerciales	Todo los plazos	Todo los plazos	0.16	97.89
Bonos Ordinarios US\$ AES *	721 o más	650.14	75.92	100.44
Bonos US\$ Leasing Popular*	721 o más	-	-	-
Bonos Empresariales Leasing Popular	721 o más	-	-	-
Bonos Subordinados ADOPEM	721 o más	1647	100.03	100.00
Bonos Corporativos CND	721 o más	98.53	0.80	1708
Total			176.91	
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			1,605.42	

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

realizó una emisión de Bonos Subordinados por un monto de trescientos millones de pesos (RD\$300,000,000.00), la cual se ha ofrecido en varios tramos a un plazo de 5

años, y también se destacan, en el mes de agosto, las operaciones de los Bonos Ordinarios en dólares de la empresa AES ANDRES que se dedica básicamente a la generación y comercialización de energía eléctrica .

Es importante destacar que al finalizar el mes de agosto la disponibilidad de títulos-valores de oferta pública para la inversión, presentó una reducción de RD\$4,398.95 millones (2.19%), al pasar de RD\$205,260.75 millones registrados en julio a RD\$200,861.8 millones en el mes de agosto. Esta modificación en la composición de los referidos valores obedece principalmente a un incremento en los certificados de inversión del Banco Central de RD\$2,183.04 millones de

pesos, así como también a la reducción en el monto de las Letras, al pasar de RD\$25,216.62 millones en julio a RD\$18,811.64 millones en el mes de agosto, en virtud de la llegada de su plazo de vencimiento.

Instrumento	Montos
Instrumentos de Corto Plazo BC	127,945.64
Certificados inversión y otros	127,944.16
Certificados cero cupon	1.48
Instrumentos Mediano y Largo Plazo BC	59,453.46
Letras (vencimientos hasta 2015)	18,811.64
Notas renta fija (vencimiento hasta 2015)	40,641.82
Instrumentos Mediano y Largo Plazo Gobierno	-
Bonos Ley 172-03*	-
Bonos Ley 119-05*	-
Bonos Ley 120-05*	-
Instrumentos Corto Plazo Sector Privado	350.00
Papeles comerciales	350.00
Instrumentos Mediano y Largo Plazo Sector Privado	13,112.70
Bonos Empresariales y Corporativos	6,047.10
Bonos Subordinados	4,779.00
Bonos Ordinarios	1,394.10
Letras Hipotecarias	892.50
Bonos Empresariales en US\$	47.95
TOTAL	200,861.80

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 29/08/08

NUEVAS EMISIONES DE OFERTA PÚBLICA

El total de las emisiones de oferta pública aprobadas al mes de agosto del presente año ascienden a un monto de RD\$22,200.0 millones de pesos, después de que la SIV anunciara la aprobación de dos (2) nuevas emisiones de valores de oferta pública. Una de esas ofertas correspondió a la emisión de Bonos Corporativos de Metro Country Club, S.A., por US\$16.0 millones de dólares, la cual fue calificada por Feller-Rate

Emisor	Instrumento Disponible	Monto Emitido	Monto Colocado	Fecha Colocación	Monto por Colocar	Fecha Venc.	Calificación de Riesgo
Leasing Popular	Bonos en Dólares	12.00	7.45	20/06/05	4.55	2008	AA-
AES Andres	Bonos Ordinarios	25.00	25.00	26/09/07	-	2009	BBB
Metro Country Club	Bonos Corporativos	16.00	-	-	16.00	2012	BBB
Metro Country Club	Bonos en Dólares	38.00	15.50	08/01/07	23.10	2009	BBB
Total en US\$		91.60	47.95		43.65		
Leasing Popular	Bonos Empresariales	1,500.00	582.30	18/04/05	917.70	2008	AA-
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	394.10	30/10/07	305.90	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 Fibra, C. por A.	Bonos Corporativos	580.00	414.80	12/05/08	165.20	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	1,000.00	-	-	1,000.00	-	A-
Motor Crédito, S. A.	Bonos Ordinarios	300.00	-	-	300.00	2011	BBB
Cervecería Nacional Dominicana	Bonos Corporativos	4,550.00	4,050.00	10/04/08	500.00	2013	AA-
Total		22,200.00	13,462.70		8,737.30		

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

asignándole una calificación de BBB tanto al emisor como a la emisión, lo cual indica que es un instrumento que posee suficiente capacidad de pago tanto del capital como de los intereses en los términos y plazos pactados. La referida emisión fue estructurada a un plazo de cuatro (4) años.

Igualmente fue autorizada la emisión de Bonos Ordinarios de Motor Crédito, S.A. Banco de Ahorro y Crédito por valor de RD\$300.0 millones de pesos, recibiendo una calificación para el emisor y la emisión de BBB (dom) a largo plazo, otorgada por Fitch Ratings Dominicana denotando, la cual según el informe emitido por la entidad evaluadora, refleja una baja expectativa de riesgo de crédito.

Con estas dos (2) aprobaciones, las emisiones en pesos vigentes se incrementaron en RD\$300.0 millones con respecto al mes anterior, el cual presentaba un total de 21,900.0 millones, mientras que el total de las emisiones en dólares aprobadas por la SIV alcanzaron un monto de US\$91.60 millones, experimentando un crecimiento de 21.16% con relación al mes de julio.

Finalmente es oportuno señalar, que tal como se ha podido observar en el mes de agosto, el mercado de valores dominicano ha continuado con el dinámico ritmo de crecimiento registrado en los meses anteriores, hecho que se evidencia a través de la estructuración de nuevas emisiones de oferta pública, las que derivan en el incremento de una mayor disponibilidad de títulos valores. Igualmente cabe destacar que se ha continuado con el fortalecimiento del mercado a través de la implementación de nuevas plataformas tecnológicas en el organismo regulador así como de instrumentos que constituyen soportes legales para la operatividad de uno de los principales participantes del mercado, como lo es el depósito centralizado de valores.

En ese sentido se tiene que en agosto la SIV inició el proceso de implementación del Sistema Electrónico de Remisión de Información (SERI), el cual se crea con el objetivo de recibir por vía electrónica la información exigida a las entidades supervisadas por este organismo, y que inicialmente recibirá la información financiera de los Intermediarios de Valores y Emisores, además de los hechos relevantes e información privilegiada; así como en la autorización al Depósito Centralizado de Valores S.A. (CEVALDOM), por parte del Banco Central de la República Dominicana -a través de la Novena Resolución de la Junta Monetaria del 7 de agosto de 2008- para operar como administrador del Sistema de Pagos o de Liquidación de Valores de la República Dominicana (SIPARD), la cual conjuntamente con la solicitud de la autorización correspondiente por parte del depositario a la entidad pertinente⁷ para manejar el sistema de *Asignación de Códigos Internacionales para la Identificación de Instrumentos Financieros (ISIN)*, constituyen elementos importantes que robustecen la plataforma de negociación de valores en el mercado nacional, a través del respaldo en términos de registro, compensación y liquidación de los mismos.

⁷ Solicitud elevada a la National Numbering Association (ANNA) como el organismo en la República Dominicana que puede asignar los Códigos de Identificación Internacional a los valores de oferta pública locales o extranjeros, lo cual permite garantizar el reconocimiento internacional de numeración de los instrumentos financieros de emisores locales o extranjeros

Este fortalecimiento también tuvo su representación en términos de cultura bursátil, a través de las actividades realizadas por la Escuela Bursátil, la cual impartió el seminario “Conociendo el Mercado de Valores” a estudiantes de grado de maestría de las universidades UTESA Y PUCMM, así como también estudiantes de Licenciatura en Ciencias Militares de la Fuerza Aérea Dominicana y a representantes de la firma de auditores Baker Tilly República Dominicana.