

Informe Mensual

Mercado de Valores Dominicano



SIV

Superintendencia de Valores



INFORME MENSUAL
MERCADO DE VALORES DOMINICANO

SEPTIEMBRE 2007

Haivanjoe NG Cortiñas
Superintendente

Víctor Manuel Peña
Intendente

Responsable Elaboración:
Fé Cristina Batista
Lourdes Arias

Colaboración:
Julio Alberto Rodríguez Garabot

Producción:
Dirección de Normas y Estudios

Edición:
Dirección de Promoción y Difusión

Fecha de elaboración:
12 de octubre de 2007

COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DE VALORES DOMINICANO

El mercado de valores de la República Dominicana está asumiendo el papel que le corresponde en la economía y paulatinamente se ha ido convirtiendo en una opción de financiamiento para los sectores más productivos, desempeñando de esta forma su rol de agente dinamizador e incidiendo en el comportamiento de las variables económicas que representan dichos sectores, así como también como inversión para los inversores que procuran la diversificación de su portafolio.

De hecho, el mercado de valores dominicano ha continuado su trayectoria de crecimiento, tanto en términos estructurales como operativos, por un lado, mediante la puesta en vigencia de la normativa que sustenta el fortalecimiento y la transparencia de las operaciones del mercado bursátil y por otro lado, por un conjunto de acciones realizadas por sus participantes, que han contribuido a que este mercado registre una mayor actividad. Este dinamismo se pone de manifiesto en las operaciones realizadas a través de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, las cuales se reflejan en el volumen de los instrumentos transados en el mercado secundario a través de la actuación de los puestos de bolsa, los cuales han jugado un papel relevante para lograr este resultado.

Cuadro No.1
Monto de Instrumentos Colocados
Julio-Septiembre 2007
Valores en Millones de RD\$

Instrumento	Julio	Agosto	Septiembre
Bonos públicos,	11,060,275.65		
privados y otros		4,861,499.51	
Otros			5,576,387,049.50
Total	11,060,275.65	4,861,499.51	5,576,387,049.50

Fuente: Bolsa de Valores de la RD.

La Bolsa de Valores de la República Dominicana, como mecanismo centralizado de negociación, representa un pilar para el desarrollo de dicho mercado, y en ese sentido se ha preocupado por implementar

procedimientos que faciliten y transparenten las negociaciones efectuadas, contando para ello con el sistema SIBE (Sistema de Interconexión Bursátil Español), un moderno sistema electrónico que posee la estructura necesaria para manejar las operaciones de compra y venta de valores en tiempo real y de acceso para la consulta de informaciones bursátiles.

El Cuadro No.1 muestra el comportamiento de las operaciones del mercado secundario efectuadas a través de la referida Bolsa de Valores durante los últimos tres meses, destacándose de forma particular septiembre, en el cual se realizaron operaciones que alcanzaron los RD\$5,576.4 millones de pesos, representando éste el mayor volumen que se haya registrado en un mes en esta bolsa. De ese monto, casi el 100% fue adquirido por inversionistas institucionales.

Cuadro No.2
Valores Transados Bolsa Valores, RD
Por Tipo de Instrumento y Fecha Vencimiento
Septiembre 2007 (en Millones RD)

Tipo de Instrumento	Plazo de Venc. (días)	Días venc.	Valor Transado	Pre cio
Certificado plazo fijo BC	361-720	660	108,836,900.00	108.84
Certificado plazo fijo BC	361-720	669	434,745,338.44	108.60
Certificado plazo fijo BC	361-720	674	218,205,281.00	108.71
Certificado plazo fijo BC	361-720	462	109,604,595.89	108.96
Certificado plazo fijo BC	361-720	667	218,026,818.39	108.31
Certificado plazo fijo BC	361-720	159	427,137,200.00	105.52
Certificado plazo fijo BC	361-720	159	106,784,300.00	105.52
Certificado plazo fijo BC	361-720	580	923,000.00	91.70
Certificado plazo fijo BC	361-720		1,436,686.00	
Subtotal	1436686.28		1,625,700,119.72	
Notas Renta fija BC	721 mas	899	157,208,571.43	104.77
Notas Renta fija BC	361-720	894	156,635,548.00	104.21
Notas Renta fija BC	361-720	755	306,208,146.90	107.77
Notas Renta fija BC	361-720	894	156,842,375.91	104.28
Notas Renta fija BC	721- 0 mas	893	154,938,750.00	103.04
Notas Renta fija BC	721- 0 mas	893	155,345,550.00	103.31
Notas Renta fija BC	721- 0 mas	888	630,644,228.57	104.68
Notas Renta fija BC	721- 0 mas	888	630,824,288.57	104.71
Notas Renta fija BC	721- 0 mas	885	158,871,369.64	105.38
Notas Renta fija BC	721- 0 mas	885	158,846,319.64	105.36
Notas Renta fija BC	721- 0 mas	1022	865,369,875.54	100.00
Subtotal			3,531,735,024.20	
Letras Banco Central			381,599,600.00	
Bonos empresariales	121-360	224	200,896.10	100.00
Bonos empresariales	121-360	223	1,105,218.52	100.00
Bonos empresariales	361-720	415	2,302,898.63	100.00
Bonos empresariales (US\$)*	361-720	278	337,389.56	100.00
Bonos empresariales	121-360	210	100,000.00	100.00
Subtotal			4,046,402.81	
Bonos corporativos (US\$)**	361-720	831	345,213.17	100.00
Bonos Subordinados Adopem	721- 0 mas	1738	8,093,022.57	100.00
Bonos deuda Ley 172-03	721- 0 mas	912	1,702,742.00	95.99
Bonos deuda Ley 172-03	721- 0 mas	909	1,002,500.00	96.00
Bonos deuda Ley 172-03	721-0 mas	909	20,173,488.00	93.15
Bonos deuda Ley 172-03	721- 0 mas	905	1,988,937.00	96.00
Subtotal			24,867,667.00	
Total			5,576,387,049.5	

Fuente: Bolsa Valores, RD
*US\$1=33.67 RD\$; **US\$=33.79

Cabe destacar que dentro de este monto se transaron bonos empresariales en pesos y en dólares convertidos a la tasa oficial del Banco Central, de diferentes ya emisores, diferentes plazos, así como también instrumentos emitidos por Instituciones del sector público tales como bonos de deuda de la Ley 172-03, notas de renta fija, letras y certificados a plazo fijo del Banco Central.

Otra de las razones que han sustentado el dinamismo de la actividad bursátil en los últimos meses es la existencia de una mayor variedad de instrumentos de mediano y largo plazo, bajo la modalidad de emisiones que se han estructurado a través de programas que contemplan con la colocación de valores en varios tramos, con tasas de rendimiento diferenciadas para cada

tramo, lo cual permite mantener una mayor actividad en el mercado secundario, al mantenerse la oferta de valores de manera continua.

En el Cuadro No. 2 se puede verificar, que durante septiembre se registró un volumen significativo de operaciones, transándose una variedad de instrumentos con diferentes

niveles de rentabilidad que incidió en el aprovechamiento por parte de los intermediarios de valores de los diferenciales de tasas presentados por los títulos- valores de acuerdo a los plazos de vencimiento de los mismos.

Como se puede observar en el referido cuadro el 99.30 % del monto negociado durante septiembre, estuvo constituido por instrumentos de corto, mediano y largo plazo del Banco Central; el 0.45% correspondió a instrumentos del sector gobierno (Ley 172-03) mientras que el sector privado tuvo una participación de 0.22% del monto global.

En lo que respecta a los emisores, se pueden destacar dentro de los que han tenido mayor presencia en la actividad bursátil en septiembre, el Banco Central, cuyos títulos representaron el 99.3% del volumen total de las negociaciones realizadas en dicho mes (Cuadro No.3). Este porcentaje en cierta forma evidencia la confianza que manifiestan los inversionistas en los instrumentos emitidos por este organismo, así como la posibilidad de arbitraje presentada por dichos títulos, la cual está siendo aprovechada por los inversionistas.

Cuadro No.3
Empresas de Mayor Negociación Mercado Secundario
Septiembre 2007
(En Millones de RD\$)

Emisores	Montos	Tasa prom. pond.	Partic. %
Banco Central	5,538,649.70	4.65	99.34
Sector Público	24,867.66	ND	0.45
Leasing Popular	4,046.40	3.87	0.07
ADOPEN	8,093.02	10.39	0.15
Metro Country Club	0.35	10.00	0.00
Total	5,575,657.12		100.0

Fuente: Bolsa Valores de la RD.

Cabe destacar por otra parte el comportamiento de los instrumentos (los bonos empresariales en dólares y en pesos) colocados por los emisores en el mercado secundario, como es el caso de Leasing Popular, entidad que ha mantenido una actividad permanente en las negociaciones de la bolsa, y el Metro Country Club, que a la fecha ha negociado en el mercado secundario el 3% de su primera emisión en el mercado de valores, ascendente a 38, 600,000.0 millones de dólares.

Esta participación cada vez más activa de la Bolsa de Valores se sustenta además en un conjunto de elementos que van desde la eficiencia de los mecanismos de que dispone esta entidad para asegurar la transparencia del mercado, así como por herramientas de otros agentes del mercado como son las empresas calificadoras de riesgos, las cuales han monitoreado de forma periódica la calidad de los valores emitidos, los cuales en su mayoría han sido calificados con un bajo nivel de riesgo.

La calificación de los valores emitidos y de las empresas emisoras es un parámetro de vital importancia para que los inversionistas puedan tener elementos de valoración al momento de tomar la decisión de comprar o vender un determinado título-valor.

El Cuadro No. 4 muestra la oferta global de instrumentos de corto, mediano y largo plazo, disponibles en el mercado secundario al finalizar septiembre (se incluyen certificados de corto plazo del Banco Central con vencimiento hasta el 31 de diciembre).

Asimismo se puede observar que existe un incremento en el monto, cantidad y tipo de instrumento disponibles, al comparar las cifras registradas en el referido mes con las reportadas en años anteriores durante el mismo mes.

Tal como se verifica en los cuadros citados y siguientes, el mercado bursátil dominicano se ha fortalecido en la medida en que se han integrado nuevos participantes y en particular nuevos emisores de valores que han optado por utilizar este mercado para financiar sus proyectos y capitalizar sus empresas mediante la captación directa de recursos.

De igual forma nuevos inversionistas han preferido invertir sus recursos en este mercado con la finalidad de obtener una mayor rentabilidad en un menor tiempo.

Cuadro No. 4
Títulos - Valores disponibles en el Mercado Secundario
Por Plazos y Tipo de Instrumento
Septiembre 2007 (en millones RD\$)

Tipo de Instrumento	Monto (RD\$)
Instrumentos de Corto Plazo	
Certificados cero cupón BC**	4,607,613,214.00
Certificado Inversión y Otros**	24,078,473,589.00
Instrumentos Mediano y Largo Plazo	
Sector privado	
Bonos Empresariales	945,250,000.00
Bonos Corporativos	1,670,000,000.00
Bonos Subordinados	520,050,000.00
Letras Hipotecarias	327,500,000.00
Instrumentos Mediano y Largo Plazo	
Sector público	
Bonos Ley 172-03	24,867,397.00
Instrumentos Mediano y Largo Plazo	
Banco Central	
Letras	20,941,307,846.00
Notas de Renta Fija	24,559,850,000.00
Total	77,674,912,046.00

Fuente: Bolsa Valores RD, Banco Central, RD
**incluye vencimientos de 8 de octubre al 31 de diciembre 2007

Cuadro No. 5
Emisiones Vigentes Aprobadas por la SIV
Septiembre 2007
(en millones RD\$ y US\$)

Emisor	Instrumento Disponible	Monto Emitido	Monto Colocado	Fecha Colocacion	Monto por Colocar	Fecha Venc.
Leasing Popular	Bonos Empresariales	1,500,000.0	582,300.0	18/04/05	917,700.0	2008
Leasing Popular**	Bonos en Dólares	12,000.0	7,450.0	20/06/05	4,550.0	2008
Itabo	Bonos Corporativos	1,000,000.0	350,000.0	07/08/06	650,000.0	2006
AES Andres**	Bonos Ordinarios	25,000.0	5,000.0	26/09/07	20,000.0	2009
Metro Country Club**	Bonos en Dólares	38,600.0	15,500.0	08/01/07	23,100.0	2009
Banco de Ahorro y Credito ADOPEM	Bonos Subordinados	300,000.0	164,950.0	22/12/06	135,050.0	2011
Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV)	Letras Hipotecarias	1,000,000.0	672,500.0	31/07/06	327,500.0	2016
Banco León	Bonos Subordinados	400,000.0	15,000.0	13/09/07	385,000.0	
Banco Ademi	Bonos Corporativos	1,000,000.0	1,000,000.0	05/02/07	0.0	2,010.0

Fuente: Bolsa de Valores, RD
**Montos en dólares

Por otro lado, en el Cuadro No. 5 se pueden identificar las diferentes emisiones aprobadas por la SIV, las cuales han incrementado y diversificado las alternativas de inversión disponibles en el mercado, constituidas por diferentes tipos de

instrumentos con características y condiciones particulares en su estructura, ya sea en la modalidad en que se emiten (corporativos, empresariales, subordinados, entre otros) así como en la moneda en la que se expresan.

En otro orden, el Banco Central también ha contribuido en el incremento de la oferta de valores disponibles en el mercado de valores, particularmente mediante la colocación de certificados de inversión cero cupón (Letras) ascendente a RD\$34, 058, 692,154.00 al finalizar septiembre.

Esta colocación incluye la última subasta (18 septiembre 2007) en la cual se subastaron RD\$3,000.0 millones de pesos bajo la modalidad de Subasta Pública Competitiva de Precios Múltiples, colocándose un total de RD\$2,454.5 millones lo que representa el 75.18%) de la oferta total de esa jornada (Cuadro No.6).

Serie	Monto Subastado	Fecha Venc.	Montos Adjudicados	tasa rend. Prom. POND.
DOBCNO11%	1,000.0	23/07/2010	940.0	13.387
DOBCNO12%	1,000.0	14/09/2012	885.0	14.485
DOBCNO13%	1,000.0	12/09/2014	629.5	15.539
Total	3,000.0		2,454.5	14.47

Fuente: Banco Central, RD

Un hecho destacado en la trayectoria de crecimiento del mercado de valores dominicano y que complementa las acciones de fortalecimiento institucional que realiza la Bolsa, es el acuerdo firmado entre la Central de Valores Dominicana (CEVALDOM) y la Central de Valores peruana (CAVALI). En dicho acuerdo se contempla desarrollar un programa de Asistencia Técnica, para fortalecer las áreas operativas, tecnológicas, legales y de negocios de CEVALDOM a los fines de garantizar el adecuado seguimiento y el soporte necesario sobre el “know how” que la central peruana deberá transferir, de acuerdo con los términos del acuerdo establecido entre las partes.

La importancia de tener una central de valores eficiente es un elemento indispensable para que un mercado de valores esté fortalecido, y para el mercado de valores dominicano su existencia define la estructura mínima necesaria para llevar a cabo una negociación, garantizando no solo la seguridad de los valores allí depositados sino también que al tener disponibles el conjunto de servicios desde la custodia del valor a su posterior liquidación o transferencia, permite cerrar el ciclo de la negociación de los valores.