

Informe Mensual

Mercado de Valores Dominicano



SIV

Superintendencia de Valores



INFORME MENSUAL
MERCADO DE VALORES DOMINICANO

OCTUBRE 2007

Haivanjoe NG Cortiñas
Superintendente

Víctor Manuel Peña
Intendente

Responsable Elaboración:
Fé Cristina Batista
Lourdes Arias

Producción:
Dirección de Normas y Estudios

Colaboración especial: Julio Alberto Rodríguez Garabot

Edición:
Dirección de Promoción y Difusión

Fecha de elaboración:
Noviembre 2007

COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DE VALORES DOMINICANO

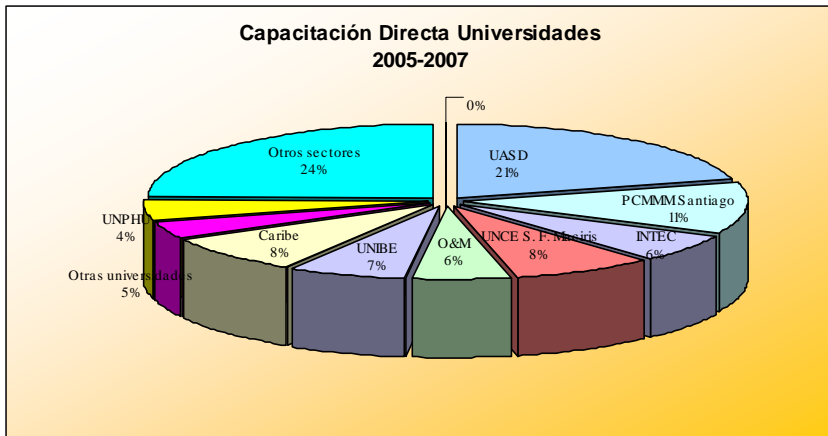
Durante el mes de octubre el mercado de valores de la República Dominicana tuvo un comportamiento moderado en términos de operatividad. Sin embargo, en lo que respecta al fortalecimiento de la base legal que sustenta el dinamismo y la transparencia de sus operaciones, la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV) se mantiene en actividad permanente con la finalidad de responder a las necesidades de los participantes, mediante la creación de las normativas requeridas para complementar la Ley y el Reglamento que regulan este mercado, así como a la promoción y difusión de la cultura bursátil a través de los diferentes canales que posee la Institución para tales fines.

En ese sentido, recientemente se aprobó la Resolución R-SIV-2007-14-MV que declara el “Reconocimiento de Jurisdicciones”, en consonancia con la tendencia de la región Centroamericana y del Caribe, la cual se apoya en los esfuerzos individuales realizados por algunos países y ratificado de alguna manera en el acuerdo de cooperación firmado entre los países de Centroamérica, Panamá y República Dominicana a mediados del presente año. Los países firmantes se comprometieron a buscar nuevas oportunidades de negocios para la región, mediante operaciones con valores de oferta pública, y a través de la homogenización y armonización de los mercados en materia de legislación, disposiciones normativas e información comparable.

De igual forma, se aprobó la Circular C-SIV-2007-04-IV que pone en vigencia el “Modelo de Declaración Mensual de Solvencia y Adecuación de Operaciones de los Intermediarios de Valores” a fin de continuar el proceso de ordenamiento del mercado, proporcionándoles los formatos estandarizados para el suministro, publicación y presentación de las informaciones requeridas a los participantes del mercado, las cuales son utilizadas por la SIV para la supervisión y para la difusión posterior a los inversionistas reales y potenciales.

En cuanto a la promoción de la cultura bursátil, la SIV está trabajando directamente con las universidades del país, con la finalidad de implementar programas de capacitación relacionados con el mercado de valores, dirigidos a estudiantes y profesionales de las áreas sociales, económicas y técnicas. A los fines de ir consolidando este proyecto, la SIV ha firmado acuerdos de cooperación mutua con la Universidad Autónoma de Santo Domingo (UASD) y la Universidad Pedro Henríquez Ureña (UNPHU).

Los términos generales de los acuerdos contemplan aspectos sobre la ejecución de proyectos para promover la capacitación y actualización profesional, así como la revisión de programas académicos en carreras relacionadas con las áreas económicas y financieras,



con el propósito de introducir asignaturas sobre el mercado de valores. Así mismo se comprometieron a prestar facilidades para la realización de pasantías a los estudiantes de las respectivas carreras, y a motivar la investigación mediante la institucionalización de

un premio anual al mejor trabajo de grado, cuyo contenido esté orientado íntegramente a la interrelación de la economía y el mercado de valores.

En los últimos años, los reguladores de los mercados financieros y de valores han trabajado en el fortalecimiento de las regulaciones y la estandarización de los procesos aplicados para crear estructuras más sólidas que promuevan la transparencia en la ejecución de las operaciones, una mejor supervisión de los participantes y una mayor cobertura en los riesgos inherentes a estos mercados.

Esas acciones han introducido modificaciones en la economía sectorial contribuyendo con el fortalecimiento del entorno macroeconómico que sustenta el crecimiento económico del país de acuerdo con las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), quienes pronostican que la economía cerrará el año con tasas de 8% y 7.5%, respectivamente, colocando al país en tercer lugar en la escala de crecimiento de la región Latinoamericana.

En lo que respecta a las actividades del mercado de valores, éstas continuaron desarrollándose en forma moderada durante el mes de octubre. En el mercado primario operado a través de la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), se realizaron transacciones por un monto de RD\$ 81.21 millones, del cual el 60% correspondió a papeles comerciales emitidos por el Puesto de Bolsa BHD Valores, S.A., mientras que el 40% restante perteneció a la emisión de bonos de deuda subordinada del Banco León, con cuya colocación este último completa el primer tramo del programa de emisión aprobado.

En las operaciones bursátiles efectuadas en el mercado secundario se experimentó una

Instrumento	Agosto	Septiembre	Octubre
Bonos y Otros	4.86	5,576.39	774.81
Total	4.86	5,576.39	774.81

Fuente: Bolsa de Valores, RD

desaceleración en los montos transados, si los mismos se comparan con las operaciones realizadas en el mes anterior, en el cual las negociaciones establecieron un record histórico de crecimiento debido a una mayor actividad de los puestos de bolsa. No obstante, el valor de los instrumentos colocados fue de RD\$ 774.81 millones, lo

que significó una disminución de 719.71% con respecto al mes anterior, sin embargo en los últimos tres meses las operaciones realizadas en este mercado han promediado un valor de RD\$2,118.65 millones mensuales.

Instrumento	Plazo de Venc.	Venc. Prom. (días)	Monto	Precio
Certificado plazo fijo BC	61-120	105	274.57	101.49
Certificado plazo fijo BC	121-360	180	2.96	103.08
Certificado plazo fijo BC	361-720	462	12.60	102.44
Letras BC	721 o más	168	33.57	95.90
Notas Renta Fija BC	721 o más	879	332.35	101.42
Subtotal			656.05	
Bonos Deuda Ley 172 - 03	721 o más	892	41.35	93.95
Bonos Deuda Ley 120 - 05	721 o más	1162	38.30	83.36
Bonos Deuda Ley 119 - 05	721 o más	119	26.59	91.31
Subtotal			106.25	
Bonos empresariales USS AES	721 o más	537	2.07	100.14
Bonos empresariales USS Leasing Popular	721 o más	309	10.44	100.00
Subtotal			12.51	40.03
TOTAL			774.81	

Fuente: Bolsa de Valores, R.D.

El referido monto al mes de octubre incluye diferentes valores emitidos por el Banco Central de la República Dominicana (Banco Central) representados casi en su totalidad por instrumentos de renta fija con vencimiento de corto plazo, los que en su mayoría fueron colocados a prima, siendo una pequeña parte negociada a descuento.

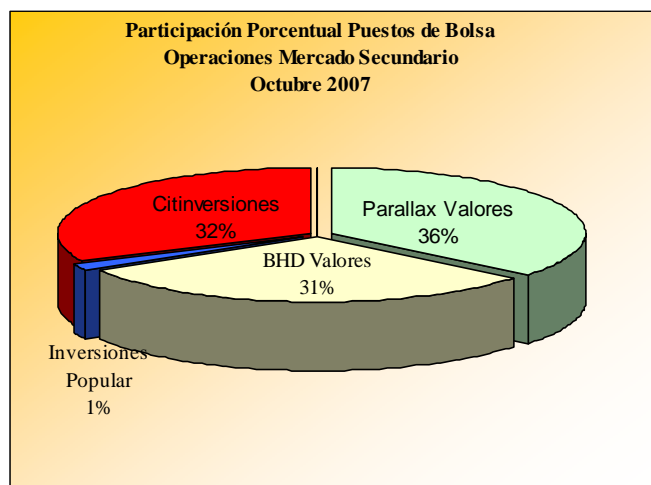
La demanda de estos títulos evidencia el aprovechamiento de tasas más atractivas por parte de los inversionistas individuales, y de plazos que facilitan el arbitraje para los del sector empresarial.

Las operaciones con títulos del sector privado concertadas a través de la BVRD durante el mes bajo estudio, estuvieron representadas por instrumentos en dólares (convertidos a la tasa oficial del Banco Central), emitidos por Leasing Popular y AES Andres, los cuales fueron vendidos a prima, aprovechando la rentabilidad derivada de los diferentes plazos de vencimiento de los citados instrumentos.

En cambio, los bonos del Gobierno Central emitidos por la Secretaría de Estado de Hacienda para el pago de la deuda interna del Estado y otras Instituciones autónomas con el sector privado, fueron colocados con tasas de descuento que oscilaron entre 2.8 y 19% por debajo de su valor facial, dadas las características y condiciones de redención de estos instrumentos, a pesar de tener una gran participación en el volumen negociado.

Las negociaciones bursátiles del mes de octubre contaron con la participación activa de determinados puestos de bolsas.

En ese sentido, del total negociado en octubre, Parallax Valores S.A., colocó RD\$ 278.64 millones, BHD Valores, S.A., RD\$236.82 millones; Citinversiones de Títulos valores, S.A., RD\$247.94 millones; Inversiones Popular S.A., RD\$10.89 millones y BNValores, S.A., RD\$0.520 millones.



En el referido mes, la oferta global de instrumentos de corto, mediano y largo plazo incluyó valores del sector público (Secretaría de Estado de Hacienda y Banco Central).

**Títulos - Valores Disponibles en el Mercado Secundario
Por Tipo de Instrumento
Octubre 2007 (en millones de RD\$)**

Instrumento	Montos
Instrumentos de Corto Plazo BC	
Certificados cero cupón BC**	4,038.83
Certificados inversión y otros**	13,408.64
Instrumentos Mediano y Largo Plazo BC	
Letras	22,936.23
Notas renta fija	24,559.85
Instrumentos Mediano y Largo Plazo Gobierno	
Bonos Ley 119-05	41.35
Bonos Ley 120-05	38.30
Bonos Ley 172.05	50.61
Instrumentos Corto Plazo Sector Privado	
Papeles comerciales	49.00
Instrumentos Mediano y Largo Plazo Sector Privado	
Bonos Empresariales en US\$	52.97
Bonos Empresariales	582.3
Bonos Corporativos	1,350.00
Bonos Subordinados	214.95
Letras Hipotecarias	672.5
TOTAL	67,995.53

Fuente: Bolsa Valores RD, Banco Central RD.

La oferta global del sector gobierno presentó un incremento debido a la negociación de RD\$106.25 millones de pesos de títulos de las emisiones realizadas por la Secretaría de Estado de Hacienda, para el pago de la deuda interna, a pesar del vencimiento de una gran cantidad de certificados de inversión y otros instrumentos de corto plazo, así como de instrumentos de mediano plazo (Letras) del Banco Central.

Esta oferta incluye la última subasta (del 18 septiembre de 2007) del Banco Central, mediante la cual se colocaron RD\$3,000.0 millones.

Así mismo, es importante señalar que la oferta de instrumentos emitidos por el sector privado aumentó RD\$49.0 millones en valores de corto plazo (papeles comerciales) y RD\$32.21 millones en títulos de largo plazo.

Finalmente, cabe destacar que las emisiones aprobadas por la SIV han coadyuvado a

Emisiones Vigentes Aprobadas por la SIV A Octubre de 2007 (en millones RD\$ y US\$)						
Emisor	Instrumento Disponible	Monto Emitido	Monto Colocado	Fecha Colocacion	Monto por Colocar	Fecha Venc.
Leasing Popular	Bonos Empresariales	1,500.0	582.3	18/04/05	917.7	2008
Leasing Popular**	Bonos en Dólares	12.0	7.5	20/06/05	4.6	2008
Itabo	Bonos Corporativos	1,000.0	350.0	07/08/06	650.0	2006
AES Andres**	Bonos Ordinarios	25.0	5.0	26/09/07	20.0	2009
Metro Country Club**	Bonos en Dólares	38.6	15.5	08/01/07	23.1	2009
Banco de Ahorro y Credito ADOPEM	Bonos Subordinados	300.0	165.0	22/12/06	135.1	2011
Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV)	Letras Hipotecarias	1,000.0	672.5	31/07/06	327.5	2016
Banco León	Bonos Subordinados	400.0	50.0	13/09/07	350.0	
Banco BHD	Papeles Comerciales	300.0	251.0	01/10/07	49.0	N/D
Banco Ademi	Bonos Corporativos	1,000.0	1,000.0	05/02/07	0.0	2,010.0
Total		5,575.6	3,098.7		2,476.9	

Fuente: Bolsa de Valores, RD

intensificar las operaciones realizadas a través de la BVRD, ya que ha permitido diversificar las alternativas de inversión para los inversionistas individuales y empresariales.

De igual forma, para el referido mes los bonos de deuda de la Secretaría de Estado de

Hacienda, también han contribuido con esta dinámica generada a través de las negociaciones realizadas en la BVRD.