

# Informe Mensual Mercado de Valores Dominicano



SIV

Superintendencia de Valores



INFORME MENSUAL  
MERCADO DE VALORES DOMINICANO

OCTUBRE 2008

Haivanjoe NG Cortiñas  
Superintendente

Víctor Manuel Peña  
Intendente

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

Producción:  
Dirección de Normas, Estudios y Proyectos

Fecha de elaboración:  
11 de noviembre de 2008

## COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DE VALORES

Luego de la aprobación del plan de rescate financiero sometido al Congreso norteamericano por el Presidente de los Estados Unidos y las medidas implementadas por los Bancos Centrales de países que conforman la Unión Europea, tales como Inglaterra, Francia, Alemania, Italia y Australia, entre otros, las autoridades monetarias y financieras de las referidas naciones han coincidido al plantear que los mercados de crédito continúan aletargados debido a las dificultades de financiamiento presentadas en el corto plazo. Asimismo, las citadas autoridades han puntualizado que hasta tanto se comiencen a ver los cambios positivos que se estima ocurrirán en los sectores económicamente afectados, como resultados de la aplicación del paquete de medidas adoptadas, será necesario buscar alternativas que le permitan al sistema financiero de los referidos países seguir operando.

En ese sentido, el Banco Central de Inglaterra en su informe Financial Stability Report<sup>1</sup>, publicado en el mes de octubre, manifestó que a pesar de las medidas aplicadas, los riesgos en el sistema financiero se mantienen y que por tanto los bancos necesitarán ajustar sus balances y sus modelos de fondos para contrarrestar los efectos del desplome. Se argumentó además en el citado informe, que mientras el sistema se estabiliza, será necesario aplicar medidas que permitan ir desarrollando políticas macro prudenciales para mantener el ciclo de crédito y manejar el riesgo sistémico.

Asimismo, el Presidente norteamericano en una de sus alocuciones dijo que el programa de rescate financiero será aplicado de prisa pero con *cautela*, para asegurarse que los dólares invertidos sean gastados con prudencia y que una vez aprobado el rescate, le corresponde al Tesoro definir los detalles de cómo serán utilizados los fondos para sanear las cuentas de los bancos, la clase de títulos que podrían ser comprados y los mecanismos para hacerlo.

El Secretario del Tesoro, por su parte, explicó que el éxito de la operación de salvamento implica la creación de minuciosos controles para evitar la corrupción, los negocios fraudulentos y los conflictos de intereses entre la administración y las entidades que se encargarán de gestionar los activos contaminados, para lo cual ha iniciado el proceso de contratación del equipo que trabajará en la aplicación del programa. Explicó además, que ya algunas acciones anteriores habían dado resultados positivos y que en las últimas semanas de octubre se adoptaron algunas medidas de emergencia poco comunes.

Dentro de las referidas medidas pueden señalarse, la reducción de las tasas de interés de política monetaria, por parte de la Reserva Federal, la creación de una garantía de carácter temporal de los depósitos en fondos de mercados y una oferta de compra a corto plazo de deuda denominada papeles comerciales. El objeto de estas medidas es provocar un efecto de shock para obtener una reacción inmediata del mercado, aunque el Secretario expresó que es demasiado rápido para tener resultados alentadores en el mercado de crédito.

Mientras se hacen los arreglos para aplicar las medidas aprobadas durante los primeros días de octubre para el saneamiento de los bancos y el posterior restablecimiento del

---

<sup>1</sup> Informe semestral publicado por el Banco Central de Inglaterra.

flujo de los capitales y la estabilidad de los mercados, ministros de finanzas y gobernadores de bancos centrales de todo el mundo, conjuntamente con autoridades del FMI y del Banco Mundial, expresaron su interés en desarrollar mecanismos que permitan reforzar la cooperación internacional para hacer frente a la crisis. Este llamado a la reflexión fue realizado en Washington durante los días 10-12 de octubre donde se congregaron, con motivo de la reunión del Grupo de los Siete países industrializados (G7).

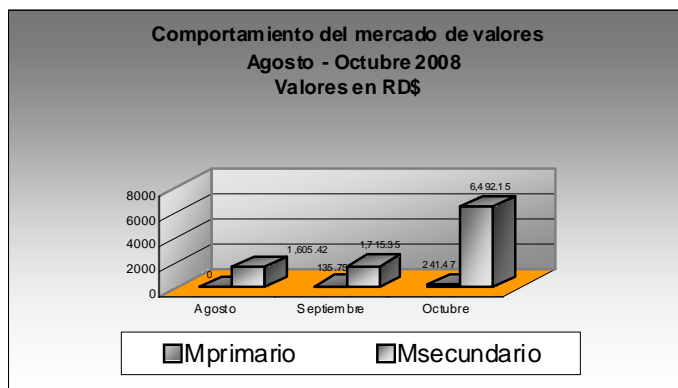
A pesar de reducción en los precios del petróleo por debajo de los US\$80 y las expectativas en torno a los resultados de la implementación del plan de rescate, la economía a nivel mundial se mantiene en un estado de recesión que se ha reflejado en los resultados de la operaciones bursátiles registrados en el mes de octubre, provocando fuertes fluctuaciones y tendencias negativas que concluyeron en pérdidas significativas en los principales índices tanto en la Bolsa de New York como en las bolsas de la Unión Europea, Inglaterra y las principales bolsas asiáticas, las cuales tuvieron fuertes caídas producto del desplome de la bolsa de Tokio, cuyo índice Nikkei descendió a su nivel más bajo desde octubre de 1982.

En el caso de la República Dominicana, las autoridades monetarias, financieras y fiscales aseguraron que el país está ante un panorama más optimista que cuando estalló la crisis internacional, fruto de las medidas de política monetaria que se han venido tomando desde el 2004. En ese sentido, el Gobernador del Banco Central externó que la República Dominicana ha logrado mantener la estabilidad macroeconómica y que existe una relativa estabilidad del tipo de cambio y una inflación que de acuerdo con las proyecciones económicas y las metas establecidas no superará el 13% al cierre del año, a lo cual se le agregan elementos favorables tales como la caída de los precios del petróleo y la reducción en los precios de las materias primas.

El Superintendente de Bancos por su lado destacó que la solvencia de la banca dominicana es de un 14%, superando en un 4% los estándares internacionales máximos consignados en tratados como *Basilea II*, en el cual se establece un 10%; mientras que el Superintendente de Valores ha enfatizado que los indicadores que miden los principales renglones de ingresos externos, que son los que están más expuestos a los impactos negativos de esta crisis financiera, se han mantenido con niveles estables de crecimiento, contradiciendo la percepción general de que la economía dominicana ha sido seriamente afectada por este fenómeno.

## OPERACIONES DEL MERCADO DE VALORES DOMINICANO

En lo que respecta al mercado de valores local, las operaciones realizadas a través de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S. A. (BVRD), presentaron durante este mes de octubre un crecimiento de 263.76% al pasar de RD\$1,851.10 millones de



pesos transados en el mes de Septiembre a un total de RD\$6,733.62 millones para el mes de octubre. Conforme a las cifras presentadas en el gráfico, el referido crecimiento se puede observar tanto en el monto de los valores colocados en el mercado primario como en las operaciones realizadas en el mercado secundario, siendo este el segundo mes consecutivo en que ambos mercados registraron una trayectoria ascendente.

Las operaciones realizadas en el mercado secundario durante el mes analizado contaron con la participación activa de los instrumentos de renta fija del Banco Central (Letras Hipotecarias, Notas de Renta Fija y Certificados de plazo fijo) que representaron el 87.87% de los RD\$6,492.15 millones de pesos negociados, mientras que el monto restante se distribuyó entre los distintos instrumentos del sector privado, principalmente los bonos en dólares de Metro Country Club, que registraron RD\$278.19 millones y los bonos empresariales de Leasing Popular, que transaron un total de RD\$288.71 millones de pesos.

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

Instrumento	Plazo de Venc.	Días Venc.	Monto Trans.	Precio %
Letras del BC	Todos los plazos	Todos los plazos	186.92	99.50
Notas renta fija BC	Todos los plazos	Todos los plazos	1,295.83	95.67
Certificado plazo fijo BC	1-360	180	741.70	100.88
Certificado plazo fijo BC	361-720	452	4.64	100.00
Certificado plazo fijo BC	721. o más	2,001.00	3,475.34	95.96
<b>Total</b>			<b>5,704.43</b>	
Papeles Comerciales	Todo los plazos	Todo los plazos	50.93	95.50
Bonos Ordinarios US\$ AES *	121-360	217.00	159.55	101.55
Bonos US\$ Leasing Popular*	721 o más	-	-	-
Bonos US\$ Metro Country Club	721 o más	453	278.19	98.67
Bonos Ordinarios BHD	721 o más	714	3.53	100.00
Bonos Empresariales Leasing Popular	721 o más	1,048	288.71	138.50
Bonos Subordinados ADOPEM	721 o más	-	-	-
Bonos Corporativos CND	721 o más	1,630	6.81	99.75
<b>Total</b>			<b>787.72</b>	
Bonos Deuda Ley 172 - 03	721 o más	-	-	-
Bonos Deuda Ley 119 - 05	721 o más	-	-	-
Bonos Deuda Ley 120 - 05	721 o más	-	-	-
<b>Subtotal</b>			<b>0.00</b>	
<b>Total</b>			<b>6,492.15</b>	

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

**Títulos - Valores Disponibles en el Mercado Secundario  
Por Tipo de Instrumento  
En millones de RD\$  
Octubre 2008**

Instrumento	Montos
<b>Instrumentos de Corto Plazo BC</b>	<b>130,021.81</b>
Certificados inversión y otros	130,020.72
Certificados cero cupon	1.09
<b>Instrumentos Mediano y Largo Plazo BC</b>	<b>62,347.82</b>
Letras (vencimientos hasta 2015)	21,844.59
Notas renta fija (vencimiento hasta 2015)	40,503.23
<b>Instrumentos Mediano y Largo Plazo Gobierno</b>	<b>-</b>
Bonos Ley 172-03*	-
Bonos Ley 119 - 05 *	-
Bonos Ley 120 - 05*	-
<b>Instrumentos Corto Plazo Sector Privado</b>	<b>350.00</b>
Papeles comerciales	350.00
<b>Instrumentos Mediano y Largo Plazo Sector Privado</b>	<b>13,266.50</b>
Bonos Empresariales y Corporativos	6,050.90
Bonos Subordinados	4,779.00
Bonos Ordinarios	1,544.10
Letras Hipotecarias	892.50
<b>Bonos Empresariales en US\$</b>	<b>54.41</b>
<b>TOTAL</b>	<b>205,986.13</b>

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 31/10/08  
Total no incluye valores transados en dólares

Es importante destacar que al concluir el mes de octubre, la disponibilidad de títulos- valores de oferta pública para la inversión presentó un aumento de RD\$4,549.79 millones (2.26%), al pasar de \$201,436.34 millones de pesos registrados en septiembre a \$205,986.13 millones en el mes bajo estudio.

Este crecimiento en la composición de los referidos valores obedece principalmente

a un incremento de los certificados de inversión y a las letras hipotecarias del Banco Central.

Por otro lado, al finalizar el mes de octubre del año 2008 las emisiones vigentes

Emisiones Vigentes Aprobadas por la SIV							
En millones de US\$ y RD\$							
Octubre 2008							
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 Andrés	Bonos Ordinarios	25.00	25.00	26/09/07	-	2009	BBB
Metro Country Club	Bonos Corporativos	16.00	6.46	-	9.54	2012	BBB
Metro Country Club	Bonos en Dólares	38.60	15.50	08/01/07	23.10	2009	BBB
<b>Total en US\$</b>		<b>91.60</b>	<b>54.41</b>		<b>37.19</b>		
Leasing Popular	Bonos Empresariales	1,500.00	586.10	18/04/05	913.90	2008	AA-
Banco de A y C ADOFEM	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
Financieras 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	2015	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	150.00	-	850.00	-	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	2015	AA-
<b>Total</b>		<b>22,200.00</b>	<b>13,616.50</b>		<b>8,583.50</b>		

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

denominadas en RD\$ pesos aprobadas por la SIV alcanzaron un monto total de RD\$22,200.0 millones, de los cuales se ha colocado el 61.34%.

En lo que respecta a las ofertas públicas de valores denominadas en US\$ dólares el monto vigente asciende a un total de US\$91.60 millones representados por bonos de compañías del sector privado (Leasing Popular, AES Andrés y Metro Country Club) de los cuales se ha colocado US\$54.41

millones de dólares ( 59.4%).

Por otra parte, en lo que respecta al fortalecimiento del mercado en términos estructurales y operativos cabe destacar como hechos significativos la aprobación de la resolución R-SIV-2008-15-IV contentiva de la “Norma que establece modificaciones al Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas de los Intermediarios de Valores” la revisión de la tasa de interés del tramo único de los bonos corporativos emitidos por Banco Ademi, S.A., correspondiente al período octubre 2008-febrero 2009; el segundo tramo de los bonos de deuda subordinada emitidos por el Banco León, S. A., correspondientes al período octubre 2008- enero 2009, así como las series D, E y F de los bonos corporativos de la Cervecería Nacional Dominicana C x A, para el período octubre 2008-abril-2009, las cuales fueron revisadas conforme a la tasa pasiva promedio ponderada de la banca múltiple, publicadas por el Banco Central.

Otros hechos importantes lo constituyeron la modificación de la tasa de interés de los certificados de inversión a plazo fijo con redención anticipada y sin redención anticipada del Banco Central colocados por ventanilla directa; la ratificación de la calificación de riesgo de Metro Country Club; la nueva calificación de “A-” asignada a la primera emisión de bonos de deuda subordinada del Banco Popular Dominicano Banco, S. A., y la ratificación de solvencia, otorgadas por Faller Rate a dichas empresas en base a sus activos y a los instrumentos emitidos.

Asimismo otro aspecto importante a destacar fue el inicio por parte de la SIV de la aplicación del examen de corredores, instrumento que por disposición legal es requerido

a estos participantes y que es uno de los elementos necesarios para certificar su actuación en el mercado en términos de idoneidad y competencia para ejercer las atribuciones que por ley, reglamento y normas complementarias le son permitidas.

Finalmente, es oportuno mencionar que la SIV ha continuado con el proceso de promoción de la cultura bursátil a través de los programas educativos que ofrece la Escuela Bursátil. En ese sentido, durante el mes de octubre se impartieron varias jornadas del seminario *Conociendo el Mercado de Valores* y el taller de *Simulación Bursátil*, dirigidos a estudiantes de la Universidad Autónoma de Santo Domingo (UASD) bajo los términos del acuerdo de cooperación que firmara la SIV con la referida entidad educativa.

En ese mismo orden, durante el citado mes la Procuraduría General de la República y la SIV firmaron un acuerdo de cooperación para coordinar y promover el intercambio de información general o específica, actividades de capacitación y la colaboración en las investigaciones en curso en materia de lavado de activos y financiamiento del terrorismo. Este convenio de cooperación contempla establecer programas de capacitación conjuntas, destinados a la formación y adiestramiento de personal de ambas unidades a través de la realización de diplomados, seminarios, charlas, talleres, difusión de publicaciones técnicas y cualesquiera otros en materia de prevención, control, persecución y detección de lavado de activos.