

Informe Mensual

Mercado de Valores Dominicano



SIV

Superintendencia de Valores



**INFORME MENSUAL
MERCADO DE VALORES DOMINICANO**

NOVIEMBRE 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

Fecha de elaboración:
12 de diciembre de 2007

COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DE VALORES DOMINICANO

La tendencia general hacia la globalización de las economías apunta hacia la integración de los mercados financieros, orientados a la creación de economías de escala que permitan mejorar el aprovechamiento de los recursos disponibles y el acceso a los mercados locales y extranjeros, siendo estos factores relevantes para promover el crecimiento económico y el desarrollo financiero de un país.

En ese orden, diferentes organismos de la Unión Europea (UE) han realizado estudios para demostrar la relación existente entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico, basados en el hecho de que las políticas económicas contribuyen a agilizar el flujo de capitales hacia los sectores productivos, creando un efecto multiplicador en los principales sectores de la economía.

En igual dirección, la región Centroamericana y del Caribe, ha emprendido varias iniciativas que han estado sustentadas en las características socio-económicas comunes, la similitud en las regulaciones y la cercanía existente entre los países que la componen; en tal virtud se firmaron acuerdos regionales para acceder a diferentes plazas con procedimientos abreviados, así como también para homogenizar los sistemas de control y supervisión de algunos países.

Al tenor de esos lineamientos internacionales, la República Dominicana ha procurado adherirse a la tendencia general de promover la integración entre los sectores reguladores, aprovechando las condiciones macroeconómicas favorables evidenciadas a través del Producto Bruto Interno (PIB), el cual ha registrado un crecimiento de 8.2%¹ en el período enero-septiembre 2007, la estabilidad en el tipo de cambio, con un valor promedio de 33.47 al 30 de noviembre, y la tasa de inflación que se ha mantenido en un solo dígito, con un valor acumulado enero-noviembre de 7.65%². Estos factores conjuntamente con la adopción y modificación de normas corporativas, operativas, de conducta y de supervisión han contribuido a fortalecer la estructura financiera del país.

En el sector bancario, esta fortaleza se manifiesta en las calificaciones de riesgo otorgadas por la empresa calificadora “Fitch Ratings” a diferentes instituciones bancarias del país, dentro de las cuales se encuentran el Banco Popular Dominicano que obtuvo la más alta calificación otorgada a una institución financiera en la historia dominicana (AA dom para el largo plazo y F-1+ (dom) para el corto plazo), mientras que al Banco BHD le fue ratificada su calificación tanto de corto como de largo plazo (F-1, y A+), a la vez que fuera reconocido como el banco más avanzado en términos de gobierno corporativo en el país.

Otras instituciones calificadas fueron el Banco de Reservas, a quien se le otorgó por primera vez la calificación F-1 (dom) para el corto plazo y A+ para largo plazo, y el

¹ Informe Preliminar de la Economía, Enero–Septiembre 2007. Banco Central de la República Dominicana.

² Informe IPC Noviembre 2007, Banco Central de la República Dominicana.

Banco Santa Cruz a quien se le asignó la calificación de riesgo nacional de largo plazo en el nivel BBB+ (dom).

Las referidas calificaciones fueron otorgadas en base al análisis de la calidad de los activos, índices de rentabilidad y administración de cartera, niveles de capitalización de activos, solvencia y liquidez para honrar compromisos de corto y mediano plazo, así como a las expectativas de riesgo crediticio, la existencia de fuentes alternas de ingresos, y la automatización de las fuentes de fondos.

En lo que respecta al mercado de valores, la SIV como organismo regulador está dando pasos concretos a los fines de contribuir con la integración de los mercados, y en tal sentido en la **IX Reunión del Consejo del Instituto Iberoamericano de Mercado de Valores (IIMV)** celebrada en Panamá en el mes de noviembre, presentó- como iniciativa de la República Dominicana- los avances del “Estudio Relativo a los Mercados Regionales”, el cual está realizando este organismo con la finalidad de plantear propuestas que viabilicen el desarrollo e integración de los mercados regionales.

De igual forma, cabe destacar el Acuerdo de Consulta y Asistencia Técnica (MOU) suscrito en Panamá por la SIV con la Comisión Nacional de Valores de España, a los efectos de continuar fortaleciendo la capacitación del personal técnico de este organismo y aprovechar la experiencia del mercado español. Por otro lado, la SIV se encuentra actualmente desarrollando el proyecto de “Sistema Electrónico de Remisión de Información”, el cual pretende eficientizar el flujo de información para fines de control y supervisión que deriven en una mayor transparencia del mercado.

De igual forma, la SIV continúa trabajando en la promoción de la cultura bursátil como mecanismo de apoyo para desarrollar el mercado de valores, y con tal objeto durante el mes de noviembre se realizaron diferentes seminarios de capacitación dirigidos a varios centros superiores de estudios y a empresarios, entre los que se citan: la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM), la Universidad Católica del Cibao en la Provincia de La Vega, la Universidad Autónoma de Santo Domingo (Cursa) en San Francisco de Macorís, así como también a los partidos políticos, empresarios de la ciudad de La Vega y la Cámara Oficial Española de Comercio e Industria de la República Dominicana.

Además de la adopción de mecanismos reguladores para promover la integración y la transparencia, durante el mes de noviembre el mercado de valores registró operaciones en el orden de los RD\$97.02 millones en instrumentos de corto y largo plazo del sector privado, lo que significó una consistencia en el dinamismo evidenciado en los últimos meses.

Instrumentos	Septiembre	Octubre	Noviembre
Bonos y Otros	5,576.39	774.81	858.95

Fuente: Bolsa de Valores de la RD

En el mercado secundario, las operaciones realizadas registraron un monto de RD\$858.95 millones,

para un incremento de 9.8% en relación a las operaciones realizadas en el pasado mes de octubre.

De acuerdo a las cifras presentadas en la tabla adjunta se puede observar un comportamiento variable en la actividad operativa del mercado; sin embargo, los promedios mensuales negociados en el trimestre septiembre-noviembre continúan superando los RD\$2,000.0 millones, representando un crecimiento sostenido de dicho mercado.

El monto negociado durante el mes de noviembre incluye diferentes valores emitidos por el Banco Central de la República Dominicana, representados en su totalidad por

Instrumento	Plazo de Venc.	Venc. Prom. (días)	Monto	Precio
Certificado plazo fijo BC	0-20	67	22.19	110.32
Certificado plazo fijo BC	21-360	350	0.66	102.86
Certificado plazo fijo BC	361-720	421	34.58	110.47
Certificado plazo fijo BC	720 o más	964	13.99	95.66
Letras BC (todos los plazos)		148	449.72	95.90
SubTotal			719.88	
Bonos Deuda Ley 172-03	721 o más	1040	9.07	93.46
Bonos Deuda Ley 120-05	721 o más	165	75.57	84.88
Bonos Deuda Ley 119-05	721 o más	538	4.87	91.11
SubTotal			89.50	
Bonos empresariales en US\$	721 o más	537	49.05	100.14
Bonos empresariales en RD\$	721 o más	309	0.50	100.00
SubTotal*			49.56	40.03
TOTAL			858.95	

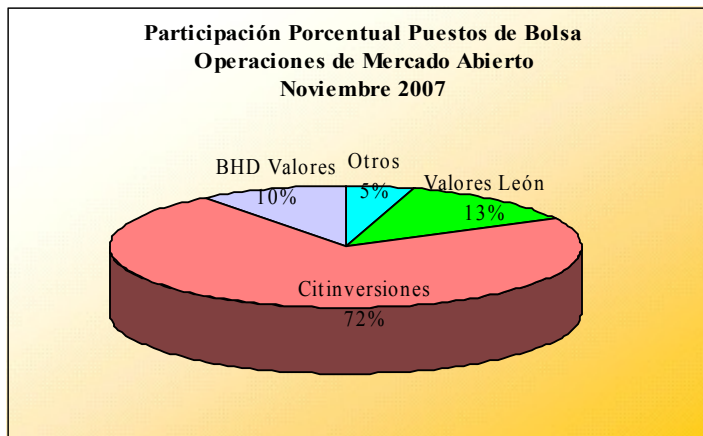
Fuente: Bolsa Valores, R.D.
*Valores en dólares convertidos en pesos a la tasa oficial del día de la operación

instrumentos de renta fija de corto y mediano plazo, con vencimientos desde 30 días hasta 60 meses, colocados tanto a prima como a descuento.

Estos valores continúan demandándose por los pequeños inversionistas, dada la trayectoria y naturaleza de la entidad emisora, por las facilidades de información que ésta dispone para que los

interesados puedan conocer sus productos, así como también porque sus tasas de rendimiento son más atractivas que las del resto del mercado, que en la actualidad registran tasas por debajo del 5% (anual).

Así mismo, los bonos del Gobierno Central emitidos por la Secretaría de Estado de Hacienda tienen una gran movilidad en el mercado secundario, debido a la tasa de interés y de moneda que poseen, así como a las posibilidades de obtener amplios márgenes de beneficio al momento de su redención, ya que los mismos son colocados a descuento para hacerlos más atractivos.



Las operaciones con títulos del sector privado concertadas a través de la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD) durante el mes de noviembre, al igual que en el mes de octubre, estuvieron representadas por instrumentos en dólares (convertidos a la tasa oficial del Banco Central),

emitidos por Leasing Popular, AES Andres colocados a prima en ambos casos, y de Metro Country Club, cuyos títulos en su mayoría fueron negociados a descuento.

La ejecución de las operaciones realizadas a través de la BVRD contaron con la participación activa de determinados puestos de bolsas dentro de los cuales se destacaron: Citinversiones, S. A., colocando el 72% del valor transado; Valores León con un 13%; BHD Valores, S.A. un 10% y el restante 5% distribuido entre Inversiones Popular S.A., y Parallax Valores, S.A.

Durante el mes bajo evaluación, la oferta global de instrumentos de corto, mediano y largo plazo fue de RD\$ 40,788.22 millones y US\$32.65 millones, resultando en una disminución en la oferta global con relación al mes de octubre, debido al vencimiento de diferentes instrumentos del Banco Central y a la reducción en la negociación de valores del gobierno, en cuyo caso solo se consideran como disponibles los montos transados durante ese mes.

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

Instrumento	Montos
Instrumentos de Corto Plazo BC	7,118.81
Certificados cero cupón BC*	1,961.04
Certificados inversión y otros*	5,157.77
Instrumentos Mediano y Largo Plazo BC	31,547.25
Letras	6,987.40
Notas renta fija**	24,559.85
Instrumentos Corto Plazo Sector Privado	95.20
Papeles comerciales	95.20
Instrumentos Mediano y Largo Plazo sector privado	1,937.45
Bonos empresariales en US\$***	
Bonos empresariales	583.27
Bonos Corporativos	1,000.00
Bonos Subordinados	264.95
Letras Hipotecarias	672.50
Instrumentos del Gobierno (Largo Plazo) ****	89.51
Bonos Ley 119-05	4.87
Bonos Ley 120-05	75.57
Bonos Ley 172.05	9.07
TOTAL (no incluye valores US\$)	40,788.22

Fuente: Bolsa Valores RD, Banco Central RD.

*Incluyen vencimientos del 3 al 31 de diciembre.

**Incluyen vencimientos hasta el 2014

***US\$32.65 millones

**Emisiones Vigentes Aprobadas por la Siv
Noviembre 2007
(en millones RD\$ y US\$)**

Emisor	Instrumento Disponible	Monto Emitido	Monto Colocado	Fecha Colocacion	Monto por Colocar	Fecha Venc.
Leasing Popular**	Bonos en Dólares	12.0	7.5	20/06/05	4.6	2008
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
Total en US\$		75.6	28.0		47.7	
Leasing Popular	Bonos Empresariales	1,500.0	582.3	18/04/05	917.7	2008
Itabo	Bonos Corporativos	1,000.0	672.5	07/08/06	327.5	2006
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	100.2	13/09/07	299.8	nd
Asociacion Dominicana Ahorros y Préstamos	Bonos Ordinarios	700.0	0.0	30/10/07	700.0	nd
Papeles Comerciales	BHD Valores Puesto de Bolsa	300.0	96.4	24/10/07	203.6	2,008.0
Banco Ademi	Bonos Corporativos	1,000.0	1,000.0	05/02/07	0.0	2010
Total en RD\$		6,200.0	3,288.8		2,911.2	

Fuente: Bolsa de Valores, RD

** Montos en dólares

Es importante destacar, que la oferta de instrumentos de corto plazo emitidos por el sector privado se incrementó de RD\$49.0 a RD \$96.4 millones (papeles comerciales transados durante el mes), mientras que los títulos de

largo plazo aumentaron de RD\$50.0 millones a RD\$100.17 millones con la negociación de RD\$50.17 millones del Banco Múltiple León en bonos de deuda subordinada.

Por otra parte, la SIV continuó incentivando el proceso de emisiones de títulos-valores para incrementar la oferta global de instrumentos disponibles tanto en el mercado primario como en el mercado secundario.

En tal sentido, a partir del 30 de octubre se inicia la colocación en el mercado de una nueva emisión realizada por la Asociación Dominicana de Ahorros y Préstamos ascendente a RD\$700.0 millones, con lo cual se incrementa tanto el monto como el número de emisiones aprobadas por la SIV.

Finalmente, cabe destacar que las operaciones realizadas a través del mercado de valores en el mes de noviembre han tenido un repunte, resultado que se asocia a las condiciones económicas favorables, así como en la oportunidad que representa para los inversionistas el hecho de contar con un mercado de valores que le está permitiendo expandir sus opciones de negocios e incrementar sus beneficios, considerando que el promedio de las tasas de interés bancarias han presentado una tendencia hacia la baja durante los últimos años.