

SIMV 20 ANIVERSARIO

BOLETÍN
INFORMATIVO INSTITUCIONAL

Edición 19 / 2023

**XX aniversario
de la SIMV**



Dos décadas de compromiso y servicio

en el Mercado de Valores de la República Dominicana

Que no te hagan ¡Jaque mate!



**Una inversión con rentabilidad 100%
no es posible mediante una jugada legal.**



¡Escanéa el código QR!

Conozca los esquemas de inversiones fraudulentas.

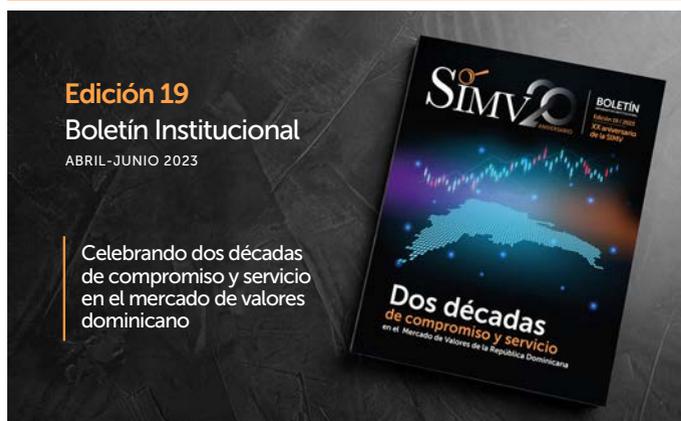


La Superintendencia del Mercado de Valores, exhorta conocer los riesgos que se derivan de la materialización de operaciones en mercados no regulados. Reporte cualquier incidente sospechoso de fraude al Tel.: 809-221-4433 o visita nuestra página Web.

www.simv.gob.do

SIMV 20
ANIVERSARIO

Abril - julio 2023



Edición 19
Boletín Institucional
ABRIL - JUNIO 2023

Celebrando dos décadas de compromiso y servicio en el mercado de valores dominicano

Sumario

- 06** La SIMV destaca inversión en tecnología para mayor seguridad
- 07** El mercado creció notablemente en un 22% desde abril del pasado 2022 hasta abril de este 2023
- 08** Comité de Monitoreo de Taxonomía Verde celebra reunión ordinaria
- 09** Misión del Fondo Monetario Internacional (FMI) se reúne con la Superintendencia del Mercado de Valores
- 10** Superintendencia del Mercado de Valores celebra misa por conmemoración XX aniversario
- 12** Fondos de inversión impactan economía
- 13** SIMV participa en XXV Asamblea General de la Asociación de Depósitos Centrales de Valores de América (ACSDA)
- 14** Riesgo-país de República Dominicana se mantiene debajo promedio global
- 16** SIMV realiza ardua jornada de trabajo para elaboración del Plan Estratégico Institucional 2023-2026
- 18** La SIMV promueve una República de inversiones sostenibles
- 20** SIMV celebra con éxito seminario académico en el marco de su XX aniversario
- 22** Juramentan miembros independientes del Consejo Nacional del Mercado de Valores
- 23** Unibe y Superintendencia del Mercado de Valores firman acuerdo de respaldo a programa de becas
- 24** El mercado de valores dominicano está en su mejor momento
- 25** La SIMV lanza mecanismo para la emisión y verificación de acreditación de Corredores de valores y Promotores de inversión
- 26** Miembros del CNMV y ejecutivos de la SIMV visitan diversas entidades del mercado financiero
- 28** SIMV participa en la 6ta. Semana Mipymes 2023
- 30** La SIMV habilita el espacio interactivo: "Mesa de Innovación"
- 31** Escuela del Mercado de Valores
- 32** **Conoce nuestra Dirección:** Dirección Administrativa y Financiera
- 36** **Protección y Educación al Inversionista.** Los intermediarios de valores
- 38** **Consulta al Experto:** Por Roberto González

Dirección de Comunicaciones

Esta es una publicación realizada por la Dirección de Comunicaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana. La reproducción parcial o total de este número puede ser penalizada por ley, si la administración lo requiere.

¿Ya sigues
a la **#SIMV**
en redes
sociales?



¡Sé parte de nuestra comunidad!

Sigue la cuenta de la **Superintendencia del Mercado de Valores** de la República Dominicana en redes sociales, entérate y comparte las últimas noticias y avisos sobre el mercado de valores dominicano.

    @simvrdo

SIMV 20
ANIVERSARIO

Una nueva visión, nos reveló una nueva forma de pensar.



Somos lo que pensamos, hacemos y en lo que creemos.

Visión

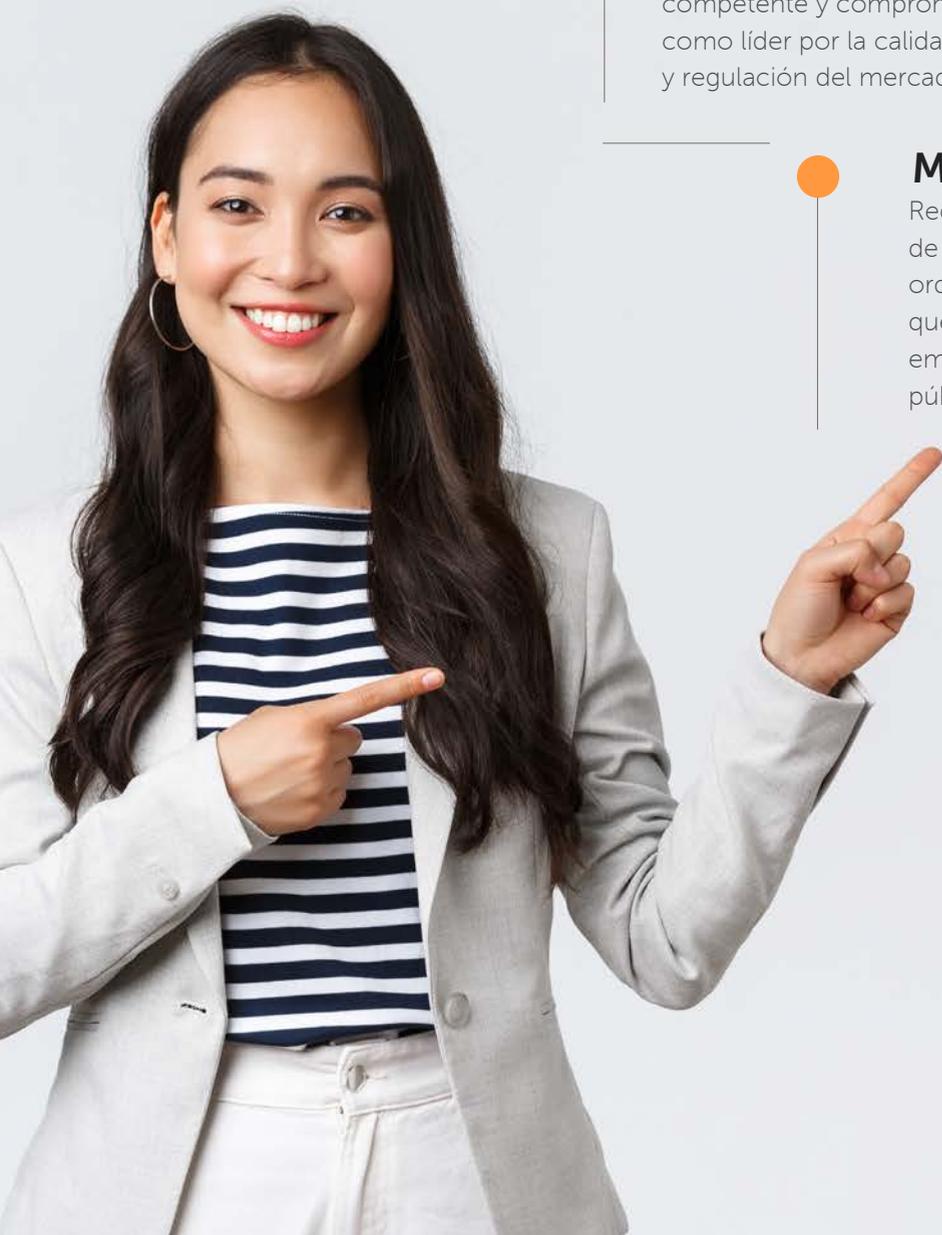
Ser una Institución técnica, confiable, innovadora, con un equipo humano competente y comprometido, reconocida como líder por la calidad de la supervisión y regulación del mercado de valores.

Misión

Regular y supervisar con el objetivo de lograr un mercado de valores ordenado, transparente y eficiente, que expanda el financiamiento a las empresas y permita la inversión del público protegiendo sus derechos.

Valores

- **Técnicos y confiables:** Enfocados en tomar decisiones consistentes, basadas en datos y análisis de riesgos.
- **Éticos:** Actuamos con transparencia, integridad y equidad para garantizar los derechos de los inversionistas.
- **Comprometidos:** Supervisamos, cumplimos y hacemos cumplir las normas, brindando un servicio de excelencia.
- **Innovadores:** Somos una Institución con la vista puesta en la mejora continua de cara al desarrollo y evolución del mercado de valores.





La SIMV destaca inversión en tecnología para mayor seguridad

El superintendente Ernesto Bournigal Read dijo que recientemente estructuraron y aprobaron el desarrollo de gobierno de datos y el fortalecimiento de la infraestructura tecnológica de la SIMV,



En el marco de su 20 aniversario cumplidos en mayo reciente, la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) informó de la realización de inversiones en materia de tecnología, orientada a la seguridad de la institución y la supervisión del mercado de valores, así como a la capacitación del personal de las diferentes áreas.

El gran proyecto abarcó la ampliación del personal

técnico de las áreas misionales de la SIMV, así como al equipo TIC.

Los ejes estratégicos de la entidad para los próximos años estarán centrados en el fortalecimiento institucional, la digitalización, innovación y uso de nuevas tecnologías, así como la educación financiera y protección al inversionista, y la prevención de la criminalidad financiera, del lavado de activos y el financiamiento del terroris-

mo.

El superintendente Ernesto Bournigal Read dijo que recientemente estructuraron y aprobaron el desarrollo de gobierno de datos y el fortalecimiento de la infraestructura tecnológica de la SIMV, y que será fundamental para el monitoreo en tiempo real del mercado, eficientizar la supervisión extra situ de los indicadores regulatorios, y detectar riesgos oportunos.



El mercado creció notablemente en un 22% desde abril del pasado 2022 hasta abril de este 2023

El mercado de valores dominicano se sigue fortaleciendo con la participación de nuevos actores y la diversificación de sus instrumentos de inversión, lo que ha llevado a que el sector registre un crecimiento de aproximadamente 22 % en los últimos 12 meses.

La información la destacó el superintendente del Mercado de Valores, Ernesto Bournigal, tras su participación en una misa de acción de gracias realizada en conmemoración del vigésimo aniversario de la entidad reguladora. “El mercado ha crecido notablemente en un 22 por ciento desde abril del pasado 2022 hasta abril de este 2023”, indicó.

A modo de resumen de lo que ha pasado con el sector en los últimos años, Bournigal dijo: “El mercado dominicano está

en una situación buena, ha habido un repunte en los índices de la trazabilidad de los títulos de valores. El Banco Central de la República Dominicana nos dará el liderazgo el tema de las tasas de interés”.

En ese orden, precisó que la política monetaria restrictiva que aplican las entidades monetarias internacionales -bancos centrales- no surten grandes efectos en el mercado dominicano, apuntando a que, en los últimos meses, se ha mantenido estable la tasa local, lo que ha dado chance al mercado de garantizar sus rentabilidades.

Afinan detalles para vender acciones de César Iglesias

A propósito de las condiciones favorables para las ampliaciones del mercado, con el interés especial de inversionistas y empresas en el instrumento de emisión de acciones, Bournigal aseguró que falta poco para que la empresa César Iglesias emita sus acciones. De hecho, abundó en que hay otras empresas con interés de financiarse a través del mercado, emitiendo acciones, y otras que están más comprometidas con las “inversiones verdes”, lo que genera un impacto de sostenibilidad integral, entre sectores productivos.





BOLETÍN INSTITUCIONAL

Comité de Monitoreo de Taxonomía Verde celebra reunión ordinaria



Con esta iniciativa, la Superintendencia del Mercado de Valores, junto al Ministerio del Medio Ambiente busca promover la inversión responsable y canalizar recursos hacia proyectos que fomenten la protección del medio ambiente y el bienestar social, y a su vez impulsar el desarrollo sostenible en el mercado de valores dominicano.

El pasado 20 de abril, se llevó a cabo una importante reunión del Comité de monitoreo del proyecto de la Taxonomía Verde en la República Dominicana. Este proyecto es parte de la estrategia del país para promover un mercado de valores verde, social y sostenible. La reunión tenía como objetivo la firma e inicialización de la Taxonomía Verde por parte de la Sra. Sara González, Asesora de Relaciones Internacionales y miembro designado.

En la reunión estuvieron presentes los representantes clave del Comité de monitoreo del proyecto de la Taxonomía Verde. Entre ellos se encontraban Enmanuel Cedeño, en representación de la SIMV (Superintendencia del Mercado de

Valores), Nathalie Flores e Iván Cruz, representantes del Ministerio de Medio Ambiente y Recursos Naturales, Yleme Herrera, en representación del Ministerio de Hacienda, Carlos Delgado, en representación del Banco Central de la República Dominicana y Cesarina Reyes, en representación de la Superintendencia de Bancos.





BOLETÍN INSTITUCIONAL

Misión del Fondo Monetario Internacional (FMI) se reúne con la Superintendencia del Mercado de Valores

Un equipo técnico de la Superintendencia del Mercado de Valores, encabezado por el superintendente Ernesto Bournigal Read, sostuvo un importante encuentro con una misión del Fondo Monetario Internacional (FMI), para pasar revista al desempeño del mercado de capitales dominicano.

Se presentaron datos sobre el dinamismo que ha experimentado el mercado de valores y su impacto en la inversión y canalización de financiamiento a distintos sectores productivos.

Al 31 de marzo de 2023, el mercado de valores ofrece más de 126 opciones privadas de inversión, además de las alternativas disponibles de los emisores diferenciados –principalmente, el Ministerio de Hacienda y el Banco Central.

La Superintendencia destacó el crecimiento vertiginoso del mercado de valores, evidenciado por el



monto nominal agregado de los valores bajo custodia que sumaba DOP 2.44 billones de pesos al cierre de abril de 2023. Esto equivale a un 39% del Producto Interno Bruto (PIB) del 2022.

El mercado de valores cuenta con 15 puestos de bolsa, 11 sociedades administradoras de fondos de inversión (SAFI) y 4 fiduciarias – estas dos últimas categorías de gestores administran 69 patrimonios autónomos al cierre de abril de 2023.

Existen 32,752 aportan-

La misión del FMI se encuentra en el país realizando una revisión del desempeño económico y del sistema financiero dominicano bajo el artículo IV de su Convenio Constitutivo.

tes en fondos de inversión, y más de 116,000 inversionistas en bonos, cuotas de fondos cerrados y otros valores negociables custodiados por el depósito centralizado de valores.

La misión del FMI se encuentra en el país realizando una revisión del desempeño económico y del

sistema financiero dominicano bajo el artículo IV de su Convenio Constitutivo.

La Superintendencia del Mercado del Mercado de Valores es la institución encargada de regular, supervisar y promover un mercado de valores ordenado, eficiente y transparente.



Superintendencia del Mercado de Valores celebra misa por conmemoración XX aniversario



La misa estuvo presidida por el reverendo padre José Alberto Vargas, y se llevó a cabo en la Catedral Castrense Santa Bárbara de la Zona Colonial.

Al conmemorar su vigésimo aniversario, la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) celebró este martes una misa de agradecimiento en la Catedral Castrense Santa Bárbara de la Zona Colonial.

Durante un breve discurso en la eucaristía, el superintendente Ernesto Bournigal Read manifestó su gratitud a los colaboradores de la Superintendencia, así también como a los participantes del mercado de

valores.

Asimismo, destacó la evolución legislativa que se ha dado en la Superintendencia del Mercado de Valores tras la promulgación de la ley 249-17 y sus distintos reglamentos de aplicación. "Este esfuerzo está concluido en su mayor parte, quedando solo 2 reglamentos por promulgar", explicó.

Bournigal Read habló del compromiso que en lo adelante representa elevar el es-

tándar de la Superintendencia en todos los aspectos, asegurando así que el enfoque está dirigido al fortalecimiento institucional a través de un plan estratégico.

"Estamos enfocados en continuar trabajando en la implementación de mecanismos regulatorios que sirvan de base para participar en la transformación digital y la innovación, facilitar la inclusión financiera y eliminar las barre-



ras innecesarias para acceder al mercado”, puntualizó.

En ese orden, afirmó que las regulaciones promulgadas ayudarán a potenciar la competitividad y la solidez del mercado.

Finalmente, el superintendente destacó el honor que ha tenido la Superintendencia de ser una de las mejores valoradas por distintos indicadores de la administración pública.

La misa estuvo presidida por el reverendo padre José Alberto Vargas, y se llevó a cabo en la Catedral Castrense Santa Bárbara de la Zona Colonial.

Participaron de la eucaristía: Ervin Novas Bello, presidente del Consejo Nacional del Mercado de Valores; los miembros independientes del Consejo, señores Abraham Selman, Marcos Iglesias, Javier Lara y Miguel Núñez; Emmanuel Cedeño-Brea, intendente de la Superintendencia del Mercado de Valores.

También los Superintendentes de Bancos y Pensiones, señores Alejandro Fernández y Francisco Torres; los colaboradores de la institución, actores y participantes del mercado de valores y funcionarios.



BOLETÍN INSTITUCIONAL

Fondos de inversión impactan economía



Los fondos de inversión cerrados están ejerciendo un rol trascendental en el financiamiento de la economía. A la fecha hay más de 58 inscritos en la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV), de los cuales 20 son de desarrollo de sociedades y al 28 de febrero 2023 administran activos por RD\$114,435 millones, lo que representó alrededor del 2.5% del Producto Interno Bruto (PIB).

Un dato relevante es que en el caso sólo del turismo, a través de esos fondos se ha financiado la construcción de más de 6,000 habitaciones hoteleras.

El fondo de inversión es una alternativa que permite a los aportantes obtener ganancias de sus recursos, diversificar sus inversiones y lograr el acceso al mercado de capitales de forma más amplia, favorable y beneficiosa, al que probablemente no tuvieran acceso de forma indi-

vidual.

Al participar en el Encuentro Económico de HOY, el superintendente del Mercado de Valores, Ernesto Bournigal Read, junto a Enmanuel Ceño Brea, intendente; Olga María Nivar, directora de Oferta Pública; Claudio Guzmán, director de Participantes y Valentín Sánchez, director de Comunicaciones de la SIMV, Bournigal destacó el impacto positivo de los fondos de inversión cerrados como un

instrumento financiero para las actividades productivas.

Asimismo, el superintendente destacó la colocación de los fondos de pensiones en el mercado de valores, a través de fondos de inversión.

El funcionario resaltó que el aporte del mercado de valores es el de ofrecer una oportunidad de inversión y financiamiento, bajo un esquema ordenado, equitativo, transparente y bien regulado.



BOLETÍN INSTITUCIONAL

SIMV participa en XXV Asamblea General de la Asociación de Depósitos Centrales de Valores de América (ACSDA)



El Intendente del Mercado de Valores, el Sr. Enmanuel Cedeño Brea, en representación de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, participó junto a los Sres. Ángel González, Director de Sistemas de Pagos del Banco Central de la República Dominicana, Freddy Rossi, Director General de CEVALDOM y la Sra. Laura Hernández, Presidenta del Consejo de Administración de CEVALDOM en

el programa de conferencias de la XXV Asamblea General de la Asociación de Depósitos Centrales de Valores de América (ACSDA), un evento que reúne a los representantes de los depósitos centralizados de valores de América y que tiene como objetivo permitir el intercambio de experiencias y mejores prácticas entre pares de la industria.

En su intervención el Intendente del Mercado de Valores, desarrolló el tema:

“Mercado de Valores Dominicano: dimensión, fortalezas y dinamismo”, donde destacó que nuestra economía ha crecido un promedio anual de un 7.5% en los últimos 31 años.

El Intendente también indicó, que el Mercado de Valores dominicano ofrece actualmente más de 126 opciones de inversiones a la fecha y cada vez más los inversionistas apuestan a los fondos de inversión.

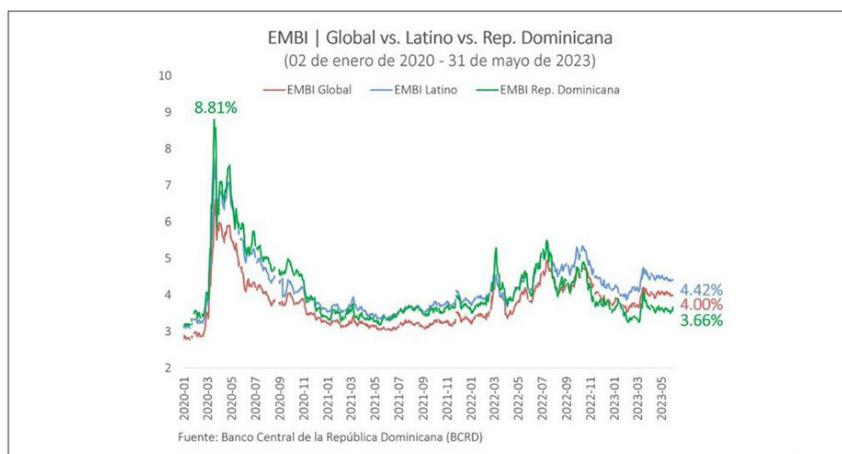


Riesgo-país de República Dominicana se mantiene debajo promedio global

Al cierre de mayo de 2023, el riesgo país de la República Dominicana se mantiene por debajo al riesgo promedio global y al promedio de otros países de la región. Así lo informó Ernesto Bournigal Read, superintendente del Mercado de Valores a través de un tuit desde su cuenta (@EBournigalRead).

Bournigal compartió un gráfico del comportamiento del EMBI o Emerging Market Bonds Index (índice de bonos de mercados emergentes) un indicador desarrollado por J.P. Morgan que mide el riesgo de los bonos de cada país. El gráfico muestra cómo al cierre de mayo de este año el EMBI de República Dominicana se mantiene por debajo del índice global y el índice EMBI-latino.

«Nuestro país ha na-



vegado un panorama internacional volátil, exhibiendo una reducción del riesgo-país».

Para el funcionario, «el país sigue ganando terreno como un lugar atractivo para invertir en comparación con otros países».

Las declaraciones de Bournigal concuerdan con el reciente anuncio del ministro de Hacienda resaltando cómo el país

«Nuestro país ha navegado un panorama internacional volátil, exhibiendo una reducción del riesgo-país». **Ernesto Bournigal Read, Superintendente del Mercado de Valores.**

continúa bajando las tasas de interés de sus bonos. La colocación de bonos del Ministerio de Hacienda de junio de 2023 se hizo al 9.99%, 48 puntos básicos menos que la de mayo del mismo año.

¡APAGA Y VÁMONO'!

- » Cerciórate de dejar apagados tus equipos, luminarias y aires acondicionados a la hora de salida.

¡Ahorremos energía!

Las pequeñas acciones pueden generar un gran impacto.



BOLETÍN INSTITUCIONAL

SIMV realiza ardua jornada de trabajo para elaboración del Plan Estratégico Institucional 2023-2026



“El mercado está creciendo, nosotros necesitamos planificar la Superintendencia de los próximos 10 años y dejar este Plan Estratégico como legado”

Ernesto Bournigal Read

La Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) llevó a cabo la jornada de trabajo para la elaboración de su Plan Estratégico Institucional (PEI) 2023-2026, esto con la realización de un taller en el que participaron colaboradores de la institución.

Con el lema “En la Super somos un super team”, y bajo la temática de los personajes del famoso video juego de Super Mario Bros, fueron desarrolladas las actividades programadas en

la encerrona. La dinámica de integrar estos reconocidos personajes, se crea con el concepto de superar todos los obstáculos que puedan presentarse en el camino hacia la meta, trabajando en equipo para “desbloquear” los diferentes niveles y lograr ganar el juego, alcanzar la meta.

Con esta jornada de validación y formulación estratégica, la Superintendencia busca determinar la metodología de

trabajo y otros aspectos claves para el diseño del PEI, a su vez evaluar el contexto actual de la SIMV, validar principios de la filosofía institucional, analizar y validar ejes los estratégicos propuestos e identificar las principales fortalezas y debilidades del entorno interno de la organización.

Durante el taller que se llevó a cabo durante el 1 y 2 de junio, en el salón de conferencias de Acrópolis Center



del Distrito Nacional, se analizaron los resultados de las encuestas internas y externas diseñadas con el propósito de conocer las impresiones y perspectivas sobre la Superintendencia y el comportamiento del mercado de valores dominicano, pero además, se revisaron los elementos del contexto político e internacional alusivos a la dinámica del mercado de valores dominicano.

Al ofrecer unas breves palabras, Ernesto Bournigal, superintendente del Mercado de Valores, exhortó a los convocados a participar en la jornada, a trabajar en equipo y a accionar de manera planificada.

“El mercado está creciendo, nosotros necesitamos planificar la Superintendencia de los próximos 10 años y dejar este Plan Estratégico como legado.”, expresó.

El Superintendente aprovechó la oportunidad para destacar la entrega de todos los colaboradores de la SIMV y el apoyo de los participantes del mercado con este proyecto institucional que se viene desarrollando desde enero de 2023, y finalmente agradeció la valiosa colaboración de los señores Anselmo Muñiz, Viceministro del Ministerio de Relaciones Exteriores (MIREX) y Raúl Ovalle, economista, Socio Director de la firma Analytic y servidor público, quienes estuvieron como invitados externos, y en su participación durante la jornada, compartieron con los presentes, importantes conocimientos e informaciones en cuanto al contexto económico y político del país.

A la jornada operativa encabezada por el Superintendente del Mercado de Valores, fueron convocados 45 colaboradores de las áreas técnicas y transversales de la SIMV, y el proceso completo de planificación del PEI fue dirigido por la Firma Consultora Management Consulting Group.



BOLETÍN INSTITUCIONAL

La SIMV promueve una República de inversiones sostenibles



Al participar en el Conversatorio Empresarial, "República de Inversiones: Capitalizando la Sostenibilidad", organizado por el Centro de Innovación & Capacitación Profesional CAPEX, el superintendente del Mercado de Valores, Ernesto Bounigal Read, abordó los procesos innovadores que están siendo gestados desde la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV), y que promueven e impulsan el desarrollo sostenible del sector productivo nacional.

Las palabras de apertura del evento estuvieron a cargo de la Sra. Cayra Bencosme, directora ejecutiva de CAPEX, quien expresó que "desde Capex, nos unimos en intención al logro y evolución que ha traído consigo el Mercado de Valores, por lo que vemos necesario profundizar estos temas con el fin de que la comunidad empresarial sea actualizada. La plataforma del Conversatorio Empresarial desea sintonizar con el empresariado y al mismo tiempo fomentar el crecimiento económico y la estabilidad financiera del país, por esto creemos oportuno la creación de espacios como este que aporten al desarrollo efectivo de la República Dominicana".

De su lado, el Sr. Miguel Lama Rodríguez, presidente del Con-

sejo Directivo de Capex, manifestó que la inversión sostenible no solo es una responsabilidad social, sino que también es una oportunidad de crecimiento y rentabilidad a largo plazo; "la sostenibilidad debe ser una prioridad en cada inversión que hacemos para garantizar un futuro próspero para nuestro planeta y nuestra sociedad", precisó Lama.





Durante su participación en el Conversatorio Empresarial, “República de Inversiones: Capitalizando la Sostenibilidad”, el superintendente puso en contexto la evolución del mercado de valores dominicano.

“Hay que aprovechar el crecimiento del mercado de valores para aumentar la oferta de valores verdes y azules, y bajar un poco la incidencia de activos grises y marrones. Esta es una tarea

de todos” citó Bournigal Read, quien también dijo que la SIMV seguirá desarrollando sus proyectos insignes como la Taxonomía Verde, en pro del medio ambiente y de la sostenibilidad.

Asimismo, señaló la importancia de fomentar la educación financiera y la cultura de inversión en la población, como herramientas fundamentales para el fortalecimiento del mercado de valores y la economía del país.





BOLETÍN INSTITUCIONAL

SIMV celebra con éxito seminario académico en el marco de su XX aniversario



Como parte de la agenda conmemorativa de su vigésimo aniversario, la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) celebró un seminario académico sobre regulación financiera, de la mano de expertos nacionales e internacionales, y con la presencia de destacadas figuras del mercado financiero y económico del país. La extraordinaria jornada se desarrolló bajo el tema “Principios y desafíos de

la regulación financiera: Tecnologías para la Supervisión (SupTech) y Gobierno Corporativo 4.0”, en un evento a casa llena llevado a cabo en el salón Salomé Ureña del Auditorio del Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

En las palabras de bienvenida el superintendente del Mercado de Valores, Ernesto Bournigal Read destacó la importancia de este semina-

rio académico dirigido a supervisores y reguladores del sistema financiero nacional, un espacio que consideró necesario para estar al tanto de las tendencias regulatorias y de supervisión.

El programa contó con tres ponencias de suma relevancia a cargo de los profesionales doctor Aurelio Gurrea Martínez, Nydia Remolina, asistente en derecho en la Singapore Manage-



ment University y el socio fundador de OV Consultores y experto en regulación y práctica financiera, Omar Victoria Contreras.

Finalizadas las exposiciones, los presentes tuvieron la oportunidad de externar sus dudas mediante una interesante sesión de preguntas y respuestas moderada por la Directora Jurídica de la SIMV, la Sra. Sarah Roa, y con la participación de los tres ponentes principales.

El acto culminó con la entrega de un presente de agradecimiento a los señores Gurrea, Remolina y Victoria Contreras de la mano de los señores superintendente e intendente del Mercado de Valores, Ernesto Bournigal Read y Enmanuel Cedeño.





BOLETÍN INSTITUCIONAL

Juramentan miembros independientes del Consejo Nacional del Mercado de Valores

En el pasado mes de abril fueron juramentados los miembros independientes del Consejo Nacional del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) en un acto breve encabezado por el Presidente del Consejo Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Sr. Ervin Novas Bello, los Sres. Javier Lara Reinhold y Miguel Núñez Herrera, designados por el presidente de la República, Luis Abinader Corona, mediante el decreto No. 123-23.



El Sr. Ernesto Bournigal Read, superintendente del Mercado de Valores, ofreció las palabras de bienvenida, augurando éxitos en sus funciones a los nuevos funcionarios. Allí también estuvieron presentes, el intendente del Mercado de Valores, Sr. Enmanuel Cedeño Brea y el Sr. Marcos

Iglesias Sánchez, miembro actual del CNMV, entre otros funcionarios.

Javier Lara Reinhold cuenta con una licenciatura en Economía de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM) en Santo Domingo, especialización de posgrado en Análisis Finan-

ciero de New York University, especialización en Gestión de Inversiones Inmobiliarias y Hoteleras del Nolan School of Hotel Administration en Cornell University, y una maestría en administración de empresas (MBA) de Babson College, F.W. Olin Graduate School of Business, Wellesley.

Miguel Núñez Herrera es Licenciado en Derecho, Magna Cum-Laude, en la Universidad Iberoamericana (UNIBE), y realizó una maestría en Derecho Constitucional, Summa Cum-Laude, en el mismo centro de estudios. Socio fundador de la firma Núñez-Herrera, Abogados y Consultores, enfocando su práctica en derecho constitucional, administrativo, tributario, fiduciario y canalización de inversión extranjera. Ha ocupado posiciones en la firma de Abogados y Consultores Jorge Prats y el Tribunal Constitucional de la República Dominicana; docente en la Facultad de Derecho de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM) y UNIBE. Fue miembro de la Junta Directiva del Consejo.

Unibe y Superintendencia del Mercado de Valores firman acuerdo de respaldo a programa de becas

La Universidad Iberoamericana (Unibe) y la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV), firmaron un acuerdo de colaboración para respaldar el programa de becas focalizadas: Mujeres en las Ingenierías y Economía Naranja. Esta alianza representa un hito significativo en el ámbito académico y financiero del país, al brindar oportunidades concretas a los estudiantes y promover un sólido desarrollo educativo.



En un breve acto realizado en Unibe, ambas instituciones sellaron este importante pacto que refuerza su compromiso compartido con la excelencia académica y el fomento del talento en la República Dominicana. Las modalidades de cooperación contempladas incluyen fomentar el intercambio de experiencias y de personal en los campos de sus respectivas áreas de funcionamiento y operaciones,

tales como la docencia, la investigación, educación continua, uso de instalaciones físicas, pasantías, proyectos de investigación, intercambio de asistencia técnica, uso de bolsa de trabajo, entre otros proyectos.

El superintendente del Mercado de Valores, Ernesto Bournigal Read, resaltó la importancia de esta alianza estratégica. "Nos complace unirnos a UNIBE en este acuerdo de

colaboración que representa un paso significativo hacia la formación de profesionales altamente capacitados en el campo de los mercados de valores. Estamos convencidos de que el conocimiento y la educación son las bases para un desarrollo sostenible y la construcción de un futuro próspero para nuestra nación", dijo.

Ambas instituciones se enorgullecen de colaborar en la construcción de una sociedad más justa y equitativa, donde la educación sea un vehículo para el desarrollo y crecimiento del individuo.

Al superintendente del Mercado de Valores le acompañaron Sarah Roa, directora Jurídica, Claudia Padilla, directora de Recursos Humanos, Manuel Rodríguez, encargado del departamento Financiero y Valentín Sánchez, director de Comunicaciones.





Superintendente del Mercado de Valores: “El mercado de valores dominicano está en su mejor momento”



El superintendente del Mercado de Valores, Ernesto Bournigal Read aseguró que el mercado de valores dominicano está en su mejor momento, y como muestra de ello indicó que de junio de 2022 a junio del presente año ha registrado un crecimiento de 21.5 % de acuerdo a valores bajo custodia.

Reveló que a la fecha más de RD\$168 mil millones se encuentran invertidos en fondos de inversión, mientras que respecto a los intermediarios de valores dijo que estos repre-

sentan el 2.99 % del Producto Interno Bruto (PIB) en cuanto a sus activos.

Bournigal Read citó como otra muestra de crecimiento, el hecho de que 5,016 personas abrieron su primera cuenta de corretaje en el año 2023, pasando así de 112 mil cuentas de corretaje en diciembre 2022 a 117 mil para el 1ero de junio del año en curso.

En otro orden, el superintendente habló sobre la protección al inversionista como punto focal de la Superinten-

dencia del Mercado de Valores (SIMV), considerando la importancia de generar una cultura de educación financiera. Manifestó que para los próximos 4 años la meta es alcanzar al menos 100 fondos de inversión, y mayor liquidez del mercado secundario a través de las ofertas públicas de acciones.

Finalmente, habló sobre los proyectos de la institución, entre ellos un encuentro académico a celebrarse el 27 de junio del presente años, dirigido a los equipos de entidades reguladores y supervisoras del sistema, y al mercado financiero nacional; un almuerzo panel con Cámara de Comercio y Producción de Santiago en agosto próximo, y, “Expo Mercado de Valores 2023” un evento de dos días abierto al público previsto para el mes de octubre con el objetivo de fomentar el mercado de valores dominicano.



BOLETÍN INSTITUCIONAL

La SIMV lanza mecanismo para la emisión y verificación de acreditación de Corredores de valores y Promotores de inversión



La implementación de este nuevo proceso de verificación de acreditación, basado en el acceso a información desde una matriz, por medio de la lectura de un código QR, permitirá a los Corredores de valores y Promotores de inversión, presentar su acreditación e identificación de participante del mercado de valores (registrado y autorizado por la Superintendencia), de una manera rápida, fácil y segura, a través de dispositivos móviles inteligentes.

Con esta iniciativa, la SIMV tiene como objetivo proveer a los participantes del mercado una herramienta digital, por medio de la cual los inversionistas y el público en general, podrán validar en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia, el estatus de los Corredores de valores y Promotores de inversión

autorizados para operar en el Mercado de valores dominicano.

La nueva tarjeta de identificación digital, el certificado de inscripción en el Registro del Mercado de Valores y el display con código QR integrado, son facilidades que, a través del uso de las TICS, permitirán al inversionista y público en general veri-

ficar si el participante del mercado se encuentra acreditado por la Superintendencia del Mercado de Valores, antes de realizar una operación.

A través de la página web de la SIMV, le ofrece la posibilidad de consultar la ficha de registro e imprimirla, y en las opciones móviles, está habilitada la opción de compartir la información.



Miembros del CNMV y ejecutivos de la SIMV visitan diversas entidades del mercado financiero



Con la finalidad de conocer los procesos de operación de algunas entidades del mercado financiero, miembros del Consejo Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y ejecutivos de la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) visitaron las instalaciones de la Bolsa de Valores de República Dominicana (BVRD), CEVALDOM y United Capital Puesto de Bolsa.

El primer encuentro se realizó en la Bolsa de Valores de República Dominicana (BVRD), allí les dieron la bienvenida a los nuevos miembros del CNMV los señores Miguel Núñez y Javier Lara, y se aprovechó la oportunidad para presentar la visión de su actual Planificación Estratégica 2023-2027 de la Bolsa de Valores. La reunión estuvo dirigida por la Sra. Elianne Vílchez, vicepresidenta ejecutiva de la Bolsa de Valores, quien se hizo acompañar de los miembros del Consejo de Administración de la BVRD y parte del equipo directivo de la Bolsa.

Mientras en la visita a CEVALDOM, los señores miembros del CNMV, Marcos A. Iglesias, Abraham A. Selman, Miguel Núñez, Javier Lara y la Sra. Fabel María Sandoval Ventura, secretaria del CNMV, junto al Intendente del Mercado de Valores, el Sr. Emmanuel

Cedeño Brea y ejecutivos de la Superintendencia del Mercado de Valores, abordaron diversos temas que incluyeron los servicios que brinda la entidad, así también como de los proyectos relacionados a los planes estratégicos de la entidad dirigidos a proveer seguridad y





eficiencia al mercado de valores dominicano.

En esta visita de cortesía recibieron Freddy Rossi y Laura Hernández, director general y presidente del Consejo de Administración CEVALDOM respectivamente.

Finalmente, al visitar las ins-

talaciones de United Capital, los ejecutivos de la SIMV tuvieron la oportunidad de conocer con amplitud el proceso de negociación y liquidación de valores, así como el funcionamiento de los puestos de bolsa, y la relación con CEVALDOM para el registro OTC y la bolsa para los Mecanis-

mos Centralizados de Negociación.

Los representantes del CNMV y de la SIMV expresaron su agradecimiento a los ejecutivos de la BVRD, CEVALDOM y United Capital Puesto de Bolsa, por la invitación y las cálidas atenciones que recibieron durante la visita.





BOLETÍN INSTITUCIONAL

SIMV participa en la 6ta. Semana Mipymes 2023



La Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) participó en la 6ta Semana Mipymes 2023, organizada por el Ministerio de Industria y Comercio, un evento empresarial de apoyo a las micro, pequeñas y medianas empresas para elevar su productividad y garantizar su permanencia en el mercado.

Andrés Polanco Paredes, analista de la Dirección de Participantes de la SIMV, tuvo la responsabilidad de impartir una importante charla sobre los beneficios que representan los puestos de bolsa para las Mipymes.

La ponencia se desarrolló bajo diversos aspectos, entre ellos: el mercado de valores, su historia, marco regulatorio y conceptos básicos, los intermediarios de valores y los instrumentos que se tranzan en el mismo.

Bajo el lema "Acercando a Mipymes y emprendedores a nuevos mercados", la Semana Mipymes 2023 se posiciona como un espacio clave para

estimular la actividad emprendedora y aprovechar al máximo los recursos disponibles, creando así nuevas oportunidades orientadas hacia el éxito empresarial.

Polanco Paredes, es licenciado en Contabilidad, egresado de la Universidad Autónoma de Santo Domingo (UASD), cuenta con una maestría en Administración Financiera de la Universidad APEC. Tiene más de 20 años de experiencia en diferentes áreas, y desde el año 2014 labora en la Superintendencia del Mercado de Valores como analista de la Dirección de Participantes, en la división de Intermediarios de Valores.

¿ESTÁS INTERESADO EN INVERTIR EN EL MERCADO DE VALORES DOMINICANO?



Los Corredores de valores y Promotores de inversión ahora cuentan con recursos digitales, como la tarjeta de presentación con código QR integrado, que mediante la lectura del mismo, podrás visualizar y validar su acreditación como participante del mercado de valores autorizado por la SIMV.

Información que podrás consultar al escanear el código QR:

- » Nombre y apellido
- » Tipo de Participante
- » Estado en que se encuentra el corredor o promotor:
(activo / inactivo)
- » Número de Certificación
- » Fecha de Inscripción
- » Fecha de vencimiento de licencia
- » Fecha de renovación de licencia
- » Teléfono
- » Número de registro
- » Puesto de Bolsa
- » Correo Electrónico



Visita nuestra página web: www.simv.gob.do



La SIMV habilita el espacio interactivo: “Mesa de Innovación”



El pasado 21 de abril de 2023, la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV), llevó a cabo el lanzamiento de la “Mesa de Innovación”, un nuevo espacio interactivo a través del cual los Participantes del Mercado y el público en general, tienen la oportunidad de sostener intercambios con la institución sobre tecnología financiera vinculada al mer-

cado de valores o plantear inquietudes que puedan surgir en cuanto a innovación financiera en este sector.

Esta iniciativa tiene como objetivo promover la digitalización, innovación y uso de tecnología financiera en el mercado de valores dominicano, así como fomentar la inclusión financiera.

Otra finalidad es fungir como canal para propuestas

normativas vinculadas al uso de tecnología financiera en el mercado de valores y evaluar proyectos sustentados en ella, que pretendan ser implementados por los Participantes del Mercado de Valores o FinTechs.

A través de este canal, se llevarán a cabo las mesas de trabajo e intercambios relacionados con la “resolución sobre vinculación (onboarding) digital, uso de medios digitales y canales no presenciales en el Mercado de Valores”, que se encuentra en consulta pública desde el 12 de abril hasta el 15 de junio de 2023.

Los interesados pueden solicitar una reunión a la “Mesa de Innovación” a través del correo electrónico: divisiondeinnovacion@simv.gob.do y pueden plantear sus consultas enviando una comunicación a registrosimv@simv.gob.do o, presencialmente, a las instalaciones de la institución.

Escuela del Mercado de Valores



Apostando a la educación para orientar a la población sobre cómo funciona el mercado de valores y sus beneficios

En el trimestre abril - julio de 2023, la Escuela capacitó un total de 599 personas, a través de los distintos programas formativos que se imparten de manera semi presencial y virtual. La Escuela del Mercado de Valores en su labor de capacitar permanentemente sobre el mercado de valores, incorporó el pasado mes de marzo en su oferta académica un nuevo taller virtual denominado Conociendo los Esquemas Fraudulentos. Una propuesta académica que tiene como objetivo dar a conocer los mecanismos que deben tomar en cuenta para prevenir y evitar caer en cualquier modalidad de estafa. Con este taller suman un total de 10 programas formativos, disponibles de manera gratuita para toda la comunidad.



Creo que es muy importante esta iniciativa que está teniendo la Superintendencia del Mercado de Valores, de educar a la población en general sobre cómo invertir correctamente para así evitar que más personas caigan en esquemas piramidales y fraudes de inversión.

José Armenteros
Estudiante



Los talleres que imparte la Superintendencia del Mercado de Valores, son unos talleres de mucho valor, ya que aportan conocimientos extraordinarios al inversionista que desea emprender en el mercado de valores dominicano. En nuestro país necesitamos ampliar esa cultura financiera para que podamos tener un mejor futuro.

Javier Betancourt
Estudiante



Los talleres que imparte la Superintendencia del Mercado de Valores son muy importantes porque nos ayudan a involucrarnos en este mundo de inclusión financiera donde como ciudadanos de a pie y no tenemos detalles sobre de qué trata cada tipo de instrumentos financiero que pudiéramos aprovechar.

Fabio Arias
Estudiante

Conoce nuestra Dirección



Nuestro mejor activo siempre serán nuestros colaboradores. En cada edición del Boletín Informativo, la Superintendencia del Mercado de Valores destaca las funciones y valora los logros del equipo humano en las distintas áreas de servicio.

Funciones:

- Mantener la estructura física en óptimas condiciones, con el propósito de brindar un servicio oportuno y eficiente.
- Realizar las compras de los bienes y servicios requeridos por todas las dependencias de la SIMV.
- Coordinar, organizar y custodiar los archivos de gestión de las informaciones administrativas de la institución.
- Revisar, validar y autorizar todas las acciones relacionadas con la gestión financiera.
- Mantener el control de todos los movimientos económicos de la SIMV.
- Hacer uso eficiente de los recursos públicos, velar por el cumplimiento del presupuesto financiero aprobado y dar cumplimiento a las políticas públicas establecidas para este sector.

Dirección Administrativa y Financiera

Objetivo

La Dirección Administrativa y Financiera (DAF) tiene como objetivo coordinar y dar soporte en lo económico y lo administrativo para el desarrollo de los planes trazados por la institución, dándole un uso eficiente y de control a los recursos obtenidos, cumpliendo con todas las normas, leyes y reglamentos que sirvan de control para el buen manejo de los recursos económicos de la institución.



"Una gestión exitosa de los recursos económicos en una institución pública se logra mediante la coordinación eficiente, el cumplimiento normativo y la transparencia en la rendición de cuentas, impulsados por la Dirección Administrativa y Financiera."

Milli Margarita Núñez

Directora

Dirección Administrativa y Financiera
Superintendencia del Mercado de Valores



La transparencia y la rendición de cuentas son aspectos esenciales en la gestión de los recursos económicos. La DAF debe generar informes financieros periódicos y accesibles que muestren de manera clara y precisa la situación económica de la institución, así como el destino de los recursos. Esto no solo contribuye a la transparencia, sino que también facilita la toma de decisiones informadas por parte de los responsables de la institución.

Asimismo, la implementación de sistemas de control interno y de auditoría interna permite detectar posibles irregularidades o desviaciones en el manejo de los recursos, lo que brinda la oportunidad de corregir y prevenir situaciones que puedan comprometer la estabilidad económica de la institución.

En resumen, una gestión exitosa de los recursos económicos en una institución pública se fundamenta en la coordinación y el soporte brindado por la Dirección Administrativa y Financiera. Esto implica un uso eficiente y de control de los recursos, el cumplimiento de normas y regulaciones, la transparencia en la rendición de cuentas y la implementación de mecanismos de control interno. Al seguir estos principios, se crea una base sólida para garantizar el desarrollo y la sostenibilidad económica de la institución.

¿Qué hace una Dirección Administrativa y Financiera?

La correcta administración de los recursos económicos es un factor crucial para el éxito de cualquier institución pública. En este sentido, la Dirección Administrativa y Financiera (DAF) desempeña un papel fundamental al coordinar y brindar soporte tanto en el ámbito económico como administrativo, con el objetivo de impulsar el desarrollo de los planes trazados por la institución.

La DAF se encarga de garantizar el uso eficiente y el adecuado control de los recursos obtenidos por la institución. Esto implica gestionar de manera responsable y transparente los ingresos financieros, así como controlar los gastos y las inversiones, con el fin de optimizar el rendimiento económico y alcanzar los objetivos institucionales.

Para lograr una gestión exitosa de los recursos económicos, la DAF debe cumplir con todas las normas, leyes y reglamentos establecidos, los cuales funcionan como mecanismos de control para el adecuado manejo de los recursos. Esto implica un riguroso cumplimiento de los marcos legales y regulatorios, así como una actualización constante de las políticas y procedimientos financieros.

Además, la DAF debe contar con profesionales altamente capacitados en áreas como la contabilidad, la planificación financiera, el control interno y la gestión presupuestaria. Estos expertos desempeñan un papel crucial al proporcionar el conocimiento y las habilidades necesarias para llevar a cabo una gestión efectiva de los recursos económicos.



Capital Humano

La Dirección Administrativa y Financiera esta compuesta por una División de Servicios Generales, una División de Compra y Contrataciones, una Sección de Archivo Central, una División de Contabilidad, una Sección de Presupuesto, y una Sección de Tesorería, las tres primeras pertenecientes al Departamento Administrativo y las restantes al Departamento Financiero.

El equipo consiste de un total de 47 colaboradores con especialidades en áreas como: finanzas públicas, contabilidad gubernamental, presupuesto, tesorería, administración, compras públicas y abastecimiento, así como técnicos en refrigeración, electricidad, plomería, entre otros.

Hacia donde vamos...

La Dirección Administrativa y Financiera se plantea modernizar los procesos y servicios que provee tanto a los clientes internos como externos, en el marco de una gestión eficiente, eficaz y transparente de los recursos de la SIMV.

Durante el primer semestre del 2023, la DAF ha venido realizando esfuerzos para robustecer sus procesos operativos, recuperar activos que se encontraban inoperantes, así como acciones para mejorar la seguridad.

La DAF tiene dentro de su visión de mediano plazo desarrollar:

- » La presentación de la información sobre la ejecución de las asignaciones presupuestarias a las distintas áreas, de forma que puedan tomar decisiones oportunas sobre el avance de sus metas.
- » Eficientizar la gestión de pagos a través de medios electrónicos.
- » Procesos formales que generen una mayor transparencia en el uso de los recursos financieros para aquellos gastos recurrentes en actividades del día a día.
- » Acogimiento al Decreto 158-23 sobre la política de ahorro y eficiencia energética, con la creación de una campaña interna y el levantamiento y sustitución de equipos que por su antigüedad crean una ineficiencia energética.
- » Elaborar un plan de mantenimiento preventivo para la infraestructura de la institución.
- » Reestructurar las pólizas de seguros de la institución, utilizando como insumo la actualización del inventario de activos fijos.
- » Continuar realizando procesos de compras eficaces.
- » Mantener los índices sobresalientes en los indicadores presidenciales del SISCOMPRAS.
- » Elaboración de manuales y políticas de contabilidad, presupuesto y tesorería: que recojan las mejores prácticas internacionales y a la vez den cumplimiento a la normativa vigente a nivel local basado en los lineamientos y políticas existentes.

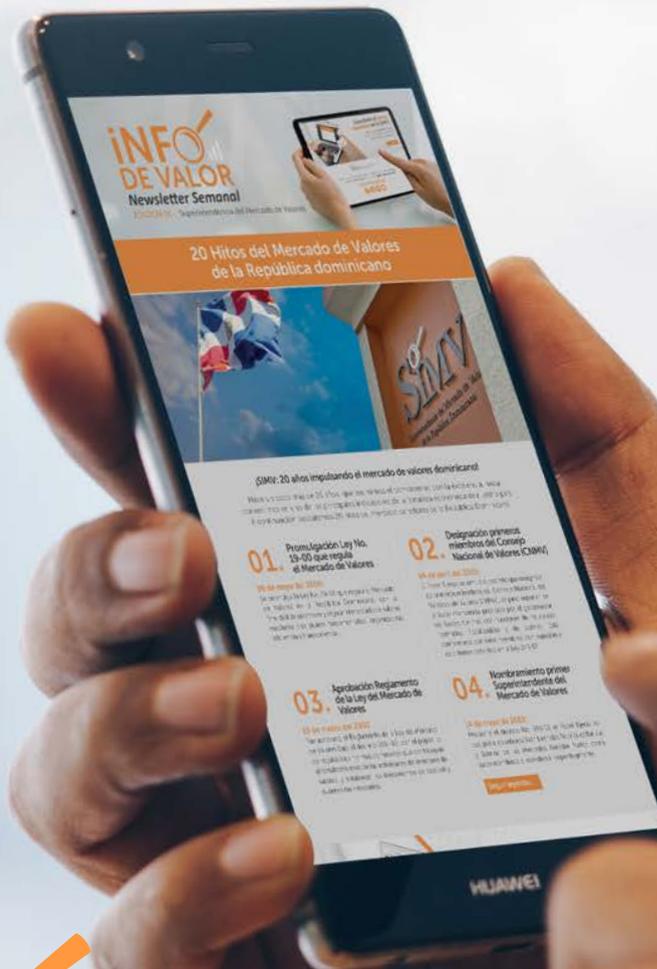
¿Sabías que...?

El Sistema Integrado de Administración Financiera del Estado (SIAFE) comprende el conjunto de principios, normas, sistemas, órganos y procesos que hacen posible la captación de los recursos públicos y su aplicación para el cumplimiento de los fines del Estado.

Dicho sistema está compuesto por los subsistemas de Presupuesto, Crédito Público, Tesorería y Contabilidad Gubernamental y relacionado con los sistemas de Planificación e Inversión Pública, Gestión Financiera de Recursos Humanos, Administración Tributaria, Compras y Contrataciones, Administración de Bienes Nacionales y Control Interno.

Entérate de los hechos relevantes

y noticias sobre el mercado de valores de la República Dominicana.



¡Suscríbete!



Escanea el código QR

INFO DE VALOR

Newsletter semanal

Protección & Educación al Inversionista



El importante rol de los intermediarios de valores

Por: José Báez
Encargado Depto. Protección
y Educación al Inversionista

j.baez@simv.gob.do



De conformidad con el artículo 154 de la Ley del Mercado de Valores núm. 249-17, los intermediarios de valores "son sociedades constituidas de conformidad con la Ley de Sociedades, cuyo objeto social único es la intermediación de valores de oferta pública y las demás actividades autorizadas previstas en la ley". Los intermediarios se clasifican en: Puestos de Bolsa y Agentes de Valores.

Estos intermediarios tienen un rol sumamente importante en la intermediación de recursos, ya que acerca a las personas que tienen liquidez y desean realizar inversiones, con las personas jurídicas que están requiriendo recursos

para desarrollar sus negocios.

En el caso del puesto de bolsa, este intermediario puede operar en los Mecanismos Centralizados de Negociación que son los que permiten

interactuar simultáneamente a varios compradores y vendedores con el objeto de negociar valores de oferta pública, y en el Mercado OTC, que es el mercado donde se negocian distintos

instrumentos financieros directamente entre dos partes, fuera de los mecanismos. En el caso de los agentes de valores, este intermediario opera únicamente en el Mercado OTC.

Ahora bien, ¿Cuáles son las actividades principales de los intermediarios de valores? El artículo 157 de la Ley del mercado de valores autoriza a los mismos a:

1. Negociar valores de oferta pública inscritos en el Registro por cuenta propia y de clientes;
2. Negociar valores de oferta pública por cuenta propia en el sistema electrónico de negociación directa;
3. Realizar operaciones de contado o a plazo en cualquier mecanismo centralizado de negociación o en el Mercado OTC;
4. Promover y colocar valores de oferta pública;
5. Participar como agente estructurador en emisiones de oferta pública, entre otras.

En el Registro del Mercado de Valores hay quince (15) puestos de bolsa a través de los cuales puedes apertura tu cuenta de corretaje e invertir en los distintos instrumentos que se negocian en el mercado de valores dominicano. Y recuerda, que ante cualquier inquietud puedes acercarte al Departamento de Protección y Educación al inversionista, quienes darán respuesta a tus consultas y reclamaciones.



SIMV lanza podcast institucional “Hablando con Valor”

Conscientes de la importancia que tiene contar con información fresca y veraz sobre el mercado de valores, la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) lanzó su podcast institucional “SIMV Hablando con Valor”, cuyos episodios estarán disponibles a través de la plataforma Spotify.

Este nuevo canal de educación financiera de la SIMV, contará con un contenido variado de interés para todos los participantes del mercado de valores y público en general, de manera que, incluirá entrevistas y consultas a expertos, proporcionando así información oportuna y clara sobre el mercado de valores dominicano y el rol de la SIMV como órgano regulador.

Con el lanzamiento del podcast “SIMV Hablando con Valor”, la Superinten-

dencia del Mercado de Valores (SIMV) se abre un nuevo camino en la comunicación digital, un espacio creado para brindar las informaciones más actualizadas sobre el mercado de valores de la República Dominicana.

En el primer episodio, José Ernesto Báez, encargado del departamento de Protección y Educación al Inversionista, y Greilyn Lora, encargada de la División de Innovación e Inclusión Financiera de la SIMV, abordaron el tema “Generalidades de la innovación financiera en el mercado de valores”, y comentaron sobre las iniciativas innovadoras de la SIMV en materia regulatoria.

Esta iniciativa se da en el marco del vigésimo aniversario de la Superintendencia.





Educación Financiera y Economía del Comportamiento en el Mercado de Valores (2/2)

Cuando se habla de un mercado financiero se piensa en cómo mejorar su engranaje jurídico, la estructura operativa de sus participantes, así como en minimizar los factores de riesgo, la creación de un determinado producto o sus implicaciones. No obstante, pocas veces se analiza la capacidad de sus actores para tomar decisiones (racionales o no) consecuentes con sus objetivos y la habilidad de estos de controlar sus emociones.

Bajo este preámbulo entendemos plausible poner de relieve algunos sesgos aplicables a inversionistas dentro de mercado, con la finalidad de proponer recomendaciones que permitan una mayor eficiencia y eficacia sobre el comportamiento de los consumidores financieros, teniendo como efecto aislado (*side effect*) externalidades positivas al mercado en general siempre con el objetivo de masificar la participación de inversionistas

dentro del mercado y consecuentemente mejorar la toma de decisiones de estos.

A tales fines, procederemos a destacar factores que influyen en el proceso de toma de decisiones (*decision making process*) de los inversionistas y público en general desde una perspectiva de las herramientas de la economía del comportamiento.

Como punto de partida, los modelos de preferencia no estándar consideran que los individuos son inconsistentes en el tiempo en cuanto a sus inclinaciones, por lo tanto, a largo y mediano plazo no se toma en cuenta el impacto de las decisiones presentes. Es decir, los modelos de preferencia no estándares consideran que las distinciones individuales cambian con el tiempo.

En tal sentido, los individuos pueden tener diferentes preferencias sobre el mismo plan futuro en diferentes momentos. Una forma particularmente familiar de este

Por Roberto González

ANALISTA SENIOR CUMPLIMIENTO REGULADORIO EN LA DIRECCIÓN DE REGULACIÓN E INNOVACIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

Consultas: r.gonzalez@simv.gob.do



Perfil profesional

Licenciado en Derecho por la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM), realizo Especializaciones en Productos Bancarios y Operaciones Financieras por la Universidad Complutense de Madrid y Derecho de los Mercados Financieros por el Instituto de Estudios Bursátiles Madrid (IEB). Profesional del Derecho con amplia experiencia en Regulación Financiera, Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, y nuevas tecnologías (Fintech y Criptoactivos).

fenómeno es el descuento hiperbólico, o la tendencia a descontar el futuro más abruptamente en lo inmediato en lugar de realizar un análisis a largo plazo.

Lo anterior puede resultar en un sesgo presente y problemas con el autocontrol, especialmente cuando se presenta un curso de acción que permitiría obtener beneficios tangibles y duraderos en el tiempo, pero con pequeños costos a corto plazo. Así, por ejemplo, las personas con descuentos hiperbólicos pueden desear

sinceramente alcanzar ciertas metas de bienestar a largo plazo (invertir para el retiro, por ejemplo), pero corren el riesgo constante de verse abrumados por la necesidad de una gratificación inmediata. Otra ejemplificación de esto es la consecuente acumulación de deuda que por lo general se realiza, vinculada con ahorros de bajo rendimiento los cuales no se corresponden en términos de utilidad (creando un riesgo de asset-liability mismatch).

En combinación, la

¹ Hacemos referencia a racionalidad del individuo recordando que los agentes económicos (inversores y consumidores financieros general), no siempre son racionales, para ello pondremos de relieve los sesgos cognitivos que afectan el proceso de toma de decisión de los mismos y la educación financiera como mecanismo mitigador. Un inversionista o consumidor financiero podría sabotear un sesgo cognitivo si se encuentra al tanto (*aware*) de que este podría suceder.

² Por el contrario, el modelo de preferencia estándar se encuentra atado a la teoría de la elección racional la cual establece el supuesto de que los consumidores son racionales y buscaran siempre maximizar su utilidad. Una persona racional sabrá lo que es mejor para ella (motivo egoísta) y no se dejará influenciar por las emociones u otros factores externos al tomar una decisión. Al mismo tiempo, desde una perspectiva de mercados regulados estas ideas se encuentran atadas a la teoría de mercado eficiente (*efficient market hypothesis*), la cual establece que los precios de los activos reflejan toda la información disponible por lo que no es posible vencer mercado, ya que los precios del mercado solo deberían reaccionar a la nueva información.

³ Pueden existir diversos tipos de mismatch para este caso nos referiremos a la inhabilidad de parear los flujos de caja generados por el rendimiento de un ahorro o inversión con el costo de deuda.



aversión a la pérdida (*loss aversion*) y el efecto de dotación (*endowment effect*) pueden dar como resultado un sesgo de statu quo o una preferencia inherente por el estado actual. Esto podría explicar de manera subjetiva la tendencia de poblaciones a incurrir en productos estándar de ahorro sin observar otros instrumentos de carácter más novedoso o con un criterio de rentabilidad mayor.

Otro punto a destacar, es la capacidad limitada de generar atención en los individuos, quienes por lo general no tienen la habilidad de procesar toda la información de su entorno de manera simultánea. Por consiguiente, la atención limitada de los individuos implica que los mismos sean susceptibles de sobrecargarse de información (*information overload*) y, por lo tanto, tomar decisiones de manera errada. En otras palabras, la atención limitada puede llevar a que la toma de decisiones se vea afectada de manera desproporcionada por la prominencia de estímulos externos.

En consecuencia, los reguladores de mercado deben prestar especial atención a la cantidad de información suministrada a sus inversionistas y la forma en que esta se entrega tomando en consideración las limitaciones intrínsecas del individuo. Al mismo tiempo, en el caso extremo, cuando las personas se enfrentan a una elección que se percibe como demasiado complicada, pueden simplemente optar por evitar la elección por tiempo prolongados, o la decisión de abstenerse de elegir cualquier opción. De ahí la labor del regulador de diseñar políticas

públicas con énfasis en educación financiera de carácter condensado y sintetizado (de acuerdo al espectro del público que vaya dirigida).

Así, por ejemplo, en poblaciones jóvenes es más probable la validez del sesgo presente (*present bias*), por lo tanto, las políticas de educación financiera deberán ser elaboradas enfatizando los beneficios inmediatos de la información a ser suministrada (subrayando siempre los riesgos). En el mismo orden, de manera general, los consumidores financieros jóvenes poseen un apetito de riesgo mayor (*risk-seeking*), por lo que se podrían acentuar las consecuencias negativas de errores financieros al momento de proveer la información.

La finalidad de lo expuesto de cara al sesgo del presente y la aversión a la pérdida no es más que enfatizar la importancia del desarrollo de una política pública enfocada y estructurada de acuerdo al blanco de público, horizonte de inversión, categoría de inversionista, entre otros tomando en consideración dichas limitaciones.

Al mismo tiempo, es menester clarificar que los sesgos y heurísticas son innatos al ser humano y, por lo tanto, la finalidad de las herramientas de la economía del comportamiento aplicadas a la educación financiera es otorgar las habilidades al inversionista para encontrarse al tanto (*self-awareness*) en momentos claves mitigando la relación poco equitativa e innata a mercados regulados existente entre inversionistas minoritarios y otros participantes del mercado.

Por su parte y sin perjuicio de lo planteado, los programas de educación financiera deberán ser entregados de manera continua y repetitiva (*repetitive intervention*), tomando en cuenta el riesgo de sobrecarga de información. En el mismo orden de ideas, el tiempo también es clave por lo que los programas deben aprovechar las oportunidades para ofrecer educación cuando acontecen situaciones específicas que permiten utilizar el escenario para tomar decisiones financieras claves, así por ejemplo, eventos recurrentes como subidas de las tasas de política monetaria, periodos de contracción económica o aumento de las tasas de desempleo permiten educar sobre temas específicos generando de manera automática un interés en el público objeto de la política pública.

Así, en los casos planteados, los programas de educación financiera tienen mayor probabilidad de ser exitosos si poseen un enfoque específico conjugando los conceptos claves y finalidades precisas más allá de la magnitud del tema concreto del que se trate.

La educación financiera y los sesgos de comportamiento son dos aspectos relacionados pero distintos del mismo problema general, el cual es la dificultad de tomar decisiones financieras acertadas que permitan concretizar objetivos a largo plazo evitando riesgos no intrínsecos de mercado sino más apegados a falta de concientización y limitación de las capacidades cognitivas de los inversionistas.

En general, la economía del comportamiento aplicada a políticas de educación financiera puede servir como mecanismo mitigador de fallas inherentes al mercado como la asimetría de información, externalidades negativas y costos de agencia, pues, como hemos podido contemplar en esta serie de artículos, un inversionista informado es capaz de tomar mejores decisiones financieras, lo que repercute de manera positiva al mercado y la economía en general.

Finalmente, se debe tener en cuenta que, la educación financiera es un esfuerzo a largo plazo que no siempre se adapta a la entrega de resultados inmediatos, por lo tanto, el efecto en el cambio de comportamiento de los consumidores financieros es limitado lo cual enfatiza la necesidad de generar políticas públicas duraderas en el tiempo y diseñadas de manera integral las cuales tomen en cuenta los sesgos y heurísticas.

⁴ Piedra angular de la economía del comportamiento en conjunto a la teoría prospectiva elaborada por los autores Daniel Kahneman and Amos Tversky la cual expone que los individuos experimentan las pérdidas de manera asimétrica en relación a ganancias de un grado equitativo.

⁵ El hecho de que las personas valoran más un bien de su propiedad que un bien idéntico que no poseen.

⁶ La sobrecarga de información se encuentra relacionada a la atención limitada pues puede afectar el filtrado selectivo de información, debido al sesgo confirmatorio, o la tendencia a recopilar y retener información que refuerza los antecedentes ya existentes.

⁷ Tendencia de las personas a otorgar mayor peso a las utilidades que están más cerca del momento presente sobre aquellas compensaciones a ser obtenidas en el futuro.



Breves



¡En la Superintendencia nos vestimos de rojo!

En el Día Mundial del Donante de Sangre, nos unimos a la campaña Nacional #RDsevestiderojo para promover la cultura de donación voluntaria de sangre en nuestro país.

Charla gestion de riesgo laboral

Con el objetivo de fortalecer, diseñar e implantar un plan de prevención, entendido éste como un sistema de gestión de la prevención de riesgos laborales, como instrumento de integración, los colaboradores de la SIMV recibieron importantes conocimientos sobre prevención y gestión de riesgo laboral.



En la SIMV reconocemos la importancia de reciclar



Como parte de nuestro programa de actividades de responsabilidad social, tuvimos la valiosa oportunidad de visitar las instalaciones de MOLDOSA, empresa que se dedica a crear y ofrecer soluciones competitivas de empaques ecológicos, con el objetivo de contribuir con el medioambiente y con el bienestar de las personas.

En nuestra visita a la planta, presenciamos el proceso de transformación del material reciclable, como el papel que se recolecta en nuestra institución, con el fin de seguir aportando con un futuro sostenible y más verde para todos.



SIMV Hablando con Valor es un espacio creado para brindar las informaciones más actualizadas sobre el mercado de valores de la República Dominicana.



Te invitamos a escuchar nuestros episodios a través de la APP  Spotify.



SIMV Hablando con Valor

¡SÍGUENOS Y COMPÁRTELO!





8 DE MAYO, 2023 XX Aniversario SIMV
20 años impulsando el Mercado
de Valores de la República Dominicana

