

**SUPERINTENDENCIA DE VALORES DE LA  
REPÚBLICA DOMINICANA**



**DESEMPEÑO DE LA SIV Y COMPORTAMIENTO DEL  
MERCADO DE VALORES  
Mayo 2015**

**División de Análisis de Riesgos  
y Estudios Económicos**

**Sección de Estadísticas**

Santo Domingo, R.D.  
10 de junio 2015.

**DESEMPEÑO DE LA SIV Y COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DE VALORES  
MAYO 2015**

**Registro del Mercado de Valores y Productos de la República Dominicana (RMVP)**

En el pasado mes de mayo de 2015, la Superintendencia de Valores, cumpliendo con su función de registrar y autorizar a las personas físicas o jurídicas que desean operar en el mercado de valores dominicano, inscribió nuevos participantes en el Registro del Mercado de Valores y Productos (RMVP) como podemos observar a continuación:

**-Emisores de Valores**

Los emisores de valores son entidades del sector público o privado que, por medio de una emisión de valores de oferta pública, acuden al mercado de valores en demanda de recursos para financiar sus proyectos. Es oportuno resaltar que los emisores, intermediarios y las demás personas físicas o jurídicas inscritas en el RMVP que no quieran continuar participando en el mercado, podrán solicitar a la Superintendencia de Valores su exclusión del registro, debiendo cumplir con los requisitos que al efecto contemple el reglamento 664-12 y la Ley 19-00 del mercado de valores. La Superintendencia de Valores, previo a la aprobación de la solicitud de exclusión, deberá asegurarse de que se ha cumplido con las disposiciones vigentes al respecto, y una vez aprobada, deberá hacerlo de conocimiento público.

<b>Registro de Nuevos Participantes en el Mercado de Valores y Productos Al 31 de mayo 2015</b>		
<b>Participantes</b>	<b>Registrados en mayo</b>	<b>Total de Participantes en el RMVP</b>
<b>Audidores Externos</b>	<b>0</b>	<b>22</b>
<b>Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión</b>	<b>0</b>	<b>9</b>
<b>Agentes de Valores</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bolsas de Productos</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Bolsas de Valores</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Cámara de Compensación</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Calificadoras de Riesgo</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>Corredores de Valores</b>	<b>4</b>	<b>204</b>
Activos	4	104
Inactivos	2	15
Cesantes	3	85
<b>Depósitos Centralizados de Valores</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Fiduciarias de Oferta Publica</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
<b>Emisores de Valores</b>	<b>0</b>	<b>26</b>
<b>Puestos de Bolsa</b>	<b>0</b>	<b>19</b>
<b>Proveedores de Precios</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Compañías Titularizadoras</b>	<b>0</b>	<b>2</b>

Fuente: Superintendencia de Valores

En ese orden, en el referido mes del año en curso fue excluido del RMVP el emisor de valores Banco Múltiple BHD León, S.A., registrado bajo el No. SVEV-008.

**-Corredores de Valores**

Se otorgaron cuatro (4) nuevas licencias para ejercer como corredores de valores, los cuales son las personas físicas que representan a los puestos de bolsa y agentes de valores en la intermediación de valores objeto de oferta pública. En ese sentido, los cuatro (4) corredores de valores registrados en mayo de 2015 representaban a los siguientes puestos de bolsa:

- a) Excel Puesto de Bolsa, S.A. inscribió dos (2) corredores nuevos.
- b) UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A, inscribió un (1) nuevo corredor de valores.
- c) Inversiones Popular, S.A, inscribió un (1) nuevo corredor de valores.

## Comportamiento del Mercado de Valores de la República Dominicana

En el mercado de valores, el mercado primario es donde se origina la oferta pública de valores y comprende las operaciones que envuelven la colocación inicial de emisiones de valores, mediante las cuales los emisores obtienen financiamiento para sus actividades.

En ese sentido, en el mes de mayo de 2015, se colocaron emisiones, aprobadas por la Superintendencia de Valores, por un monto total de DOP940 millones.

Los papeles comerciales de Alpha Sociedad de Valores, S.A. representaron el mayor porcentaje del monto colocado en el mercado primario, equivalente a un 85.11%, luego de

colocar las primeras cuatro (4) emisiones, por un monto de DOP800 millones, del programa de emisiones SIVEM-081, aprobado por DOP 1,000 millones. El monto restante estuvo representado en un 14.89% por los bonos de deuda subordinada del Banco Múltiple Caribe Internacional S.A., luego de que esta entidad colocara DOP 140 millones, correspondientes a las últimas 14 emisiones (desde la 2da hasta la 15va emisión) del programa de emisiones SIVEM-083, aprobado por un monto total de DOP150 millones.

<b>Colocación de emisiones de valores de renta fija aprobadas por la SIV Mayo 2015</b>				
Número Registro Emisión	Emisor	Monto Colocado		Agente Colocador
		DOP	USD	
SIVEM-081	Alpha Sociedad de Valores, S.A.	800,000,000.00	0.00	Alpha Sociedad de Valores, S.A.
SIVEM-083	Banco Múltiple Caribe Internacional, S.A.	140,000,000.00	0.00	Parallax Valores, S.A.
<b>Monto Total</b>		<b>940,000,000.00</b>	<b>0.00</b>	

Fuente: Superintendencia de Valores

Es oportuno resaltar, que durante el mes de mayo no se aprobaron nuevas solicitudes de oferta pública de valores de renta fija, no obstante, al 31 de mayo de 2015, se encontraba en circulación el siguiente monto de valores aprobados por la Superintendencia de Valores:

<b>Monto en circulación de emisiones de valores de renta fija aprobadas por la SIV</b>				
<b>Al 31 de mayo 2015</b>				
<b>Número de Registro Emisión</b>	<b>Nombre del Emisor</b>	<b>Monto Programa de Emisión</b>	<b>Monto en Circulación</b>	
			<b>DOP</b>	<b>USD</b>
SIVEM-086	Consortio Remix, S.A.	USD 4,000,000.00		4,000,000.00
SIVEM-085	Banco de reservas de la Rep. Dom.	DOP 10,000,000,000.00	10,000,000,000.00	
SIVEM-084	EGE Haina	USD 100,000,000.00		80,000,000.00
SIVEM-083	Banco Múltiple Caribe Internacional,S.A.	DOP 150,000,000.00	150,000,000.00	
SIVEM-081	Alpha Sociedad de Valores, S.A.	DOP 1,000,000,000.00	800,000,000.00	
SIVEM-080	Parallax Valores	DOP 500,000,000.00	500,000,000.00	
SIVEM-078	EGE Haina	USD 100,000,000.00		99,999,980.00
SIVEM-077	Compañía de Electricidad de Puerto Plata (CEPP)	USD 25,000,000.00		25,000,000.00
SIVEM-076	Banco Múltiple ADEMI	DOP 1,000,000,000.00	1,000,000,000.00	
SIVEM-075	Motor Crédito	DOP 400,000,000.00	400,000,000.00	
SIVEM-073	Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos	DOP 1,000,000,000.00	1,000,000,000.00	
SIVEM-072	Parallax Valores	DOP 500,000,000.00	400,000,000.00	
SIVEM-071	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	DOP 3,000,000,000.00	1,500,000,000.00	
SIVEM-070	BHD LEÓN PUESTO DE BOLSA, S.A.	DOP 1,200,000,000.00	300,000,000.00	
SIVEM-069	Banco Popular	DOP 5,000,000,000.00	5,000,000,000.00	
SIVEM-065	Consortio Energético Punta Cana Macao (CEPM)	USD 50,000,000.00		50,000,000.00
SIVEM-058	EGE Haina	USD 50,000,000.00		40,000,000.00
SIVEM-053	Consortio Energético Punta Cana Macao	USD 50,000,000.00		50,000,000.00
SIVEM-050	Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos	DOP 800,000,000.00	800,000,000.00	
SIVEM-028	Banco Popular	DOP 4,100,000,000.00	4,079,000,000.00	
SIVEM-018	Banco Nacional de la Vivienda (BNV)	DOP 1,000,000,000.00	882,500,000.00	
<b>Monto Total</b>			<b>26,811,500,000.00</b>	<b>348,999,980.00</b>

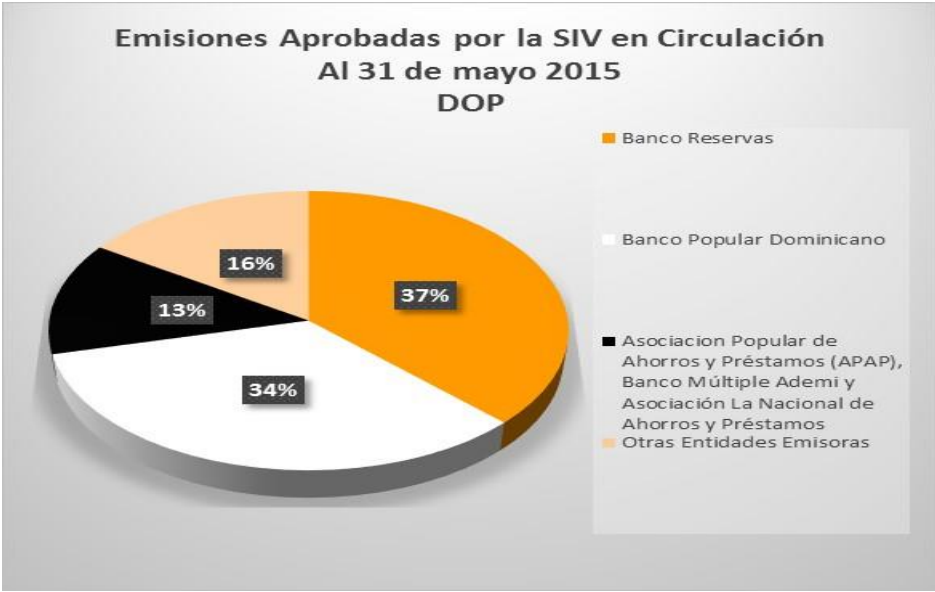
Fuente: Superintendencia de Valores

Se puede observar que el 99% de las emisiones en dólares, aprobadas por la SIV y que se encuentran en circulación, corresponde a valores emitidos por las siguientes entidades del sector eléctrico de la República Dominicana: Consorcio Energético Punta Cana Macao (CEPM), Empresa Generadora de Electricidad Haina (Ege Haina) y la Compañía de Electricidad de Puerto Plata (CEPP).



Fuente: Superintendencia de Valores

En lo concerniente a las emisiones aprobadas en pesos que se encuentran en circulación, el mayor porcentaje, equivalente al 71.16%, está representado por los valores del Banco Popular Dominicano y el Banco de Reservas de la Republica Dominicana, los cuales han emitido DOP 19,079.00 millones del monto total de los DOP 26,811.5 millones en circulación.



Fuente: Superintendencia de Valores

En el mercado secundario, el cual envuelve la transferencia de valores que previamente fueron colocados a través del mercado primario y proporciona liquidez a los tenedores de valores, fueron liquidadas operaciones, tanto en pesos como en dólares, por el monto total mostrado en la siguiente tabla:

Total de Operaciones Liquidadas en Mercado Secundario Mayo 2015	
Monto en DOP	Monto en USD
93,320,307,227.00	240,305,763.00

Fuente: Cevaldom Depósito Centralizado de Valores

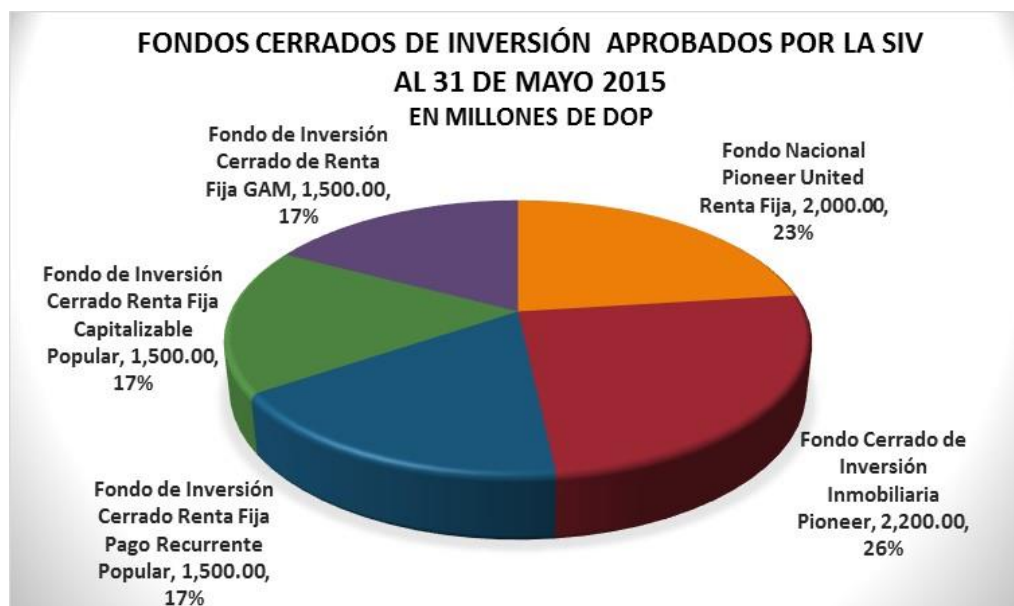
### Fondos de Inversión

El fondo de inversión es el patrimonio autónomo constituido por la captación de aportes de personas físicas o jurídicas, denominadas aportantes, para su inversión en valores, bienes y demás activos determinados por la Ley, el reglamento y las normas de carácter general que establezca la Superintendencia y/o el Consejo de Valores, según corresponda, por cuenta y riesgo de los aportantes.

Los referidos fondos de inversión están clasificados en:

- a) Fondos mutuos o abiertos. Estos fondos admiten la incorporación y retiro de aportantes en cualquier momento, por lo que el monto del patrimonio y el valor de las cuotas es variable. Su plazo de duración es indefinido y las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles directamente por el fondo.
- b) Fondos de inversión cerrados. Este tipo de fondos tiene un plazo de duración determinado y se constituye por los aportes de inversionistas o aportantes dentro de un proceso de oferta pública de cuotas de participación. Las cuotas de participación colocadas entre el público no son redimibles directamente por el fondo, sus cuotas deberán ser negociadas a través de las bolsas de valores.

En el mes de mayo de 2015 se aprobó un fondo de inversión mutuo a JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. S.A., denominado JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero. En las siguientes gráficas podemos observar los fondos de inversión en pesos, aprobados por la Superintendencia de Valores, al 31 de mayo de 2015:



Fuente: Superintendencia de Valores

**FONDOS ABIERTOS DE INVERSIÓN APROBADOS POR LA SIV  
AL 31 DE MAYO 2015  
DOP**



Fuente: Superintendencia de Valores

Es importante destacar que en el mercado de valores de la Republica Dominicana también se encuentra aprobado un fondo de inversión cerrado en dólares, el Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I, correspondiente a Excel Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A., por un monto de hasta USD50 millones, equivalente a 500,000 cuotas, con un valor nominal inicial de US\$100 cada una.

En el pasado mes de mayo del año en curso se transaron, a través de la Bolsa de Valores, las cuotas de participación de cuatro (4) fondos de inversión:

<b>Mercado Primario de Fondos Cerrados de Inversión Mayo 2015</b>				
<b>Fondo de Inversión</b>	<b>Cantidad de cuotas de participación transadas USD</b>	<b>Monto transado USD</b>	<b>Cantidad de cuotas de participación transadas DOP</b>	<b>Monto Transado DOP</b>
Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM	0.00	0.00	300,000.00	300,000,000.00
<b>Monto Total</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>300,000.00</b>	<b>300,000,000.00</b>

Fuente: Sistema Cevaldom

<b>Mercado Secundario de Fondos Cerrados de Inversión Mayo 2015</b>				
<b>Fondo de Inversión</b>	<b>Cantidad de cuotas de participación transadas USD</b>	<b>Monto transado USD</b>	<b>Cantidad de cuotas de participación transadas DOP</b>	<b>Monto Transado DOP</b>
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular	0.00	0.00	14,200.00	14,495,221.00
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular	0.00	0.00	950.00	959,245.00
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	0.00	0.00	12,179.00	14,254,520.92
<b>Monto Total</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>27,329.00</b>	<b>29,708,986.92</b>

Fuente: Sistema Cevaldom

### Programa Creadores del Mercado

Es un conjunto de actividades llevadas a cabo por la Dirección General de Crédito Público, conjuntamente con entidades denominadas Creadores de Mercado y Aspirantes a Creadores de Mercado, para valores de deuda pública emitidos por el Ministerio de Hacienda, con el objetivo principal de promover el desarrollo del mercado primario y secundario local de deuda pública, aumentar la liquidez y profundidad del mercado, reducir la prima por liquidez y por tanto el costo de financiamiento para el Gobierno Local.

En lo concerniente a las transacciones realizadas dentro del referido programa, durante el mes de mayo de 2015, se realizaron las siguientes operaciones:

<b>Programa Creadores del Mercado</b>			
<b>Mayo 2015</b>			
<b>Cantidad Valor Nominal USD</b>	<b>Monto Transado en USD</b>	<b>Cantidad Valor Nominal DOP</b>	<b>Monto Transado en DOP</b>
23,193,000.00	27,320,187.55	2,529,600,000.00	2,988,964,865.61

Fuente: Sistema Cevaldom