INFORME ANUAL

DESEMPEÑO DEL MERCADO DE VALORES

2025

SIMV Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana

Elaborado por Adrian Rodríguez Santana y Camila Vassallo

Revisado por Glennys Fernández y Christian Inoa

Dirección de Análisis de Riesgos y Estudios Económicos

Superintendencia del Mercado de Valores de República Dominicana

Índice

Acrónimos 5

Panorama del Mercado de Valores 6

Resumen Ejecutivo 8

1. Entorno Macro-Financiero 10

1.1. Contexto Internacional 11

1.2. Contexto Local 13

2. Riesgo de Mercado 16

2.1. Riesgo Cambiario 17

2.2. Riesgo de Tasa de Interés 17

3. Prospectiva de Riesgos 19

3.1. Principales Riesgos en el Panorama Global para el 2026 20

3.2. Instrumentos Financieros como Medio para Mitigar Riesgos Internacionales 20

3.3. Principales Riesgos a Nivel Nacional 21

3.4. Tamaño del Mercado de IA 22

4. Mercado de Valores 23

4.1. Participantes registrados 24

4.2. Valores de Oferta Pública en el mercado dominicano 25

4.3. Transacciones liquidadas en el mercado dominicano 31

4.4. Puestos de Bolsa 39

4.4.1. Finanzas 39

4.4.2. Indicadores Regulatorios 42

4.5. SAFI y Fondos de Inversión 45

4.6. Fiduciarias y Fideicomisos de Oferta Pública 49

5. Ofertas Públicas Aprobadas 52

5.1. Evolución general de las aprobaciones 53

5.2. Composición por tipo de instrumento 54

6. Ofertas Públicas Colocadas 56

6.1. Evolución de las colocaciones 57

6.2. Principales emisores 60

7. Boletín Regulatorio 63

7.1. Consejo Nacional del Mercado de Valores 64

7.1.1. Reglamentos 64

7.1.2. Resoluciones 64

7.2. Superintendencia del Mercado de Valores 65

7.2.1. Resoluciones 65

7.2.2. Circulares 66

7.2.3. Cartas Circulares 66

7.2.4. Proyectos Consulta Pública 66

ACRÓNIMOS

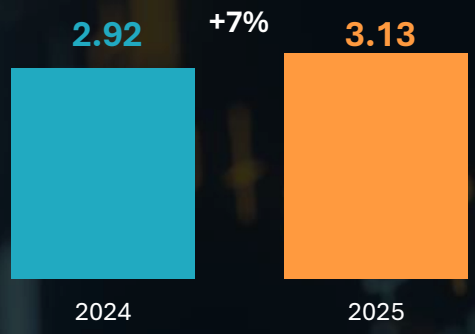
- ALC: América Latina y el Caribe.
- BCRD: Banco Central de la República Dominicana.
- BVRD: Bolsa de Valores de la República Dominicana.
- CEVALDOM: Central Dominicana de Valores de la República Dominicana.
- DOP: Pesos Dominicanos.
- EIF: Entidades de Intermediación Financiera
- EMBI: *Emerging Market Bond Index*.
- FMI: Fondo Monetario Internacional.
- GRPS: *Global Risks Perception Survey.*
- OP: Oferta Pública.
- PGN: Posición Global Neta.
- PIB: Producto Interno Bruto.
- RF: Renta Fija.
- RV: Renta Variable.
- SAFI: Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.
- SB: Superintendencia de Bancos de República Dominicana.
- SERI: Sistema Electrónico de Remisión de Información.
- SIMV: Superintendencia del Mercado de Valores de República Dominicana.
- SIPEN: Superintendencia de Pensiones de República Dominicana.
- TPM: Tasa de Política Monetaria del Banco Central.
- TIPP MV: Tasa Implícita Promedio Ponderada de las Operaciones de Recompra de los Intermediarios del Mercado de Valores.
- TIPPP BM: Tasa de Interés Pasiva Promedio Ponderada de los Bancos Múltiples.
- USD: Dólares Estadounidenses.
- WEF: *World Economic Forum*.
- WEO: *World Economic Outlook*.

Panorama del Mercado de Valores 2025

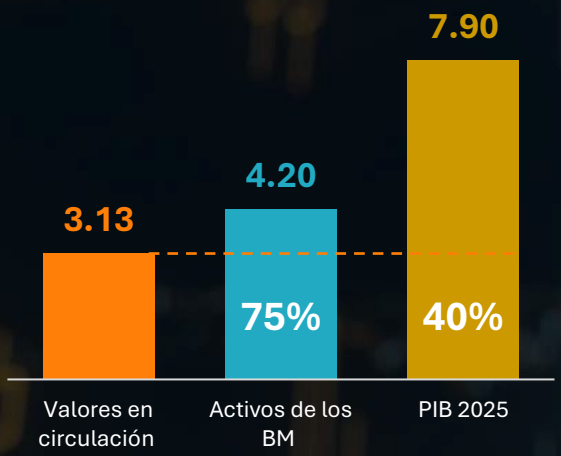
436
Participantes Registrados

95
Patrimonios Autónomos

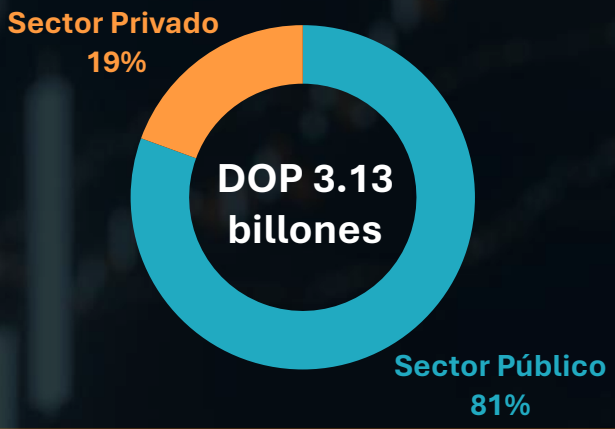
Valores en Circulación
(DOP Billones)



Tamaño del Mercado de Valores
(DOP Billones)



Tipos de Emisiones
(% del total)



Cuentas de Inversión en Cifras

190 mil
Cuentas de Corretaje

+

71 mil
Aportantes de Fondos de Inversión

=

261 mil
Cuentas de Inversión, aprox.

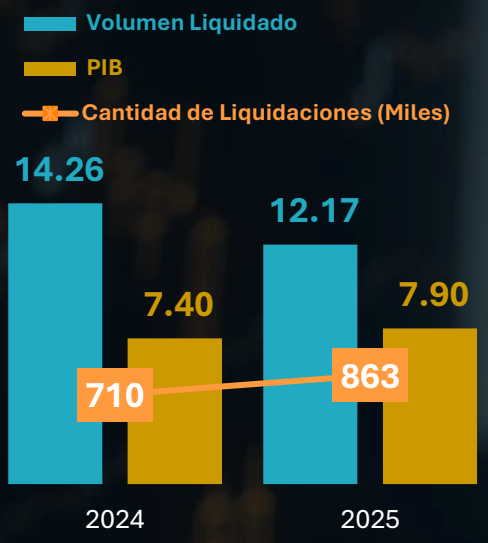
Aprobaciones y Colocaciones en el Mercado de Valores

21
Cantidad de **Ofertas Públicas Aprobadas**

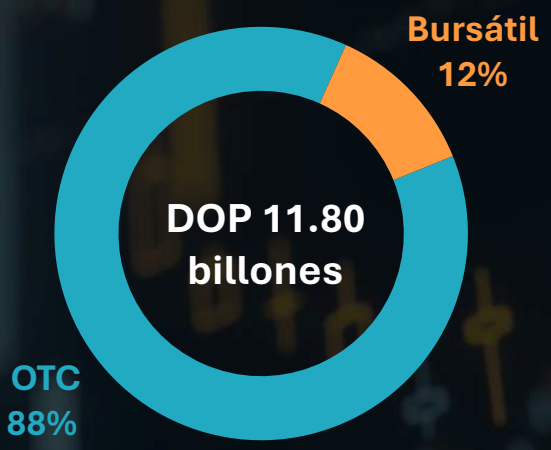
448
DOP Miles de millones **en Ofertas Públicas Colocadas**

SIMV
Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana

Liquidaciones en Perspectiva
(DOP billones)



Mecanismos de Liquidación
(% del total)



Nota: Solo mercado secundario.

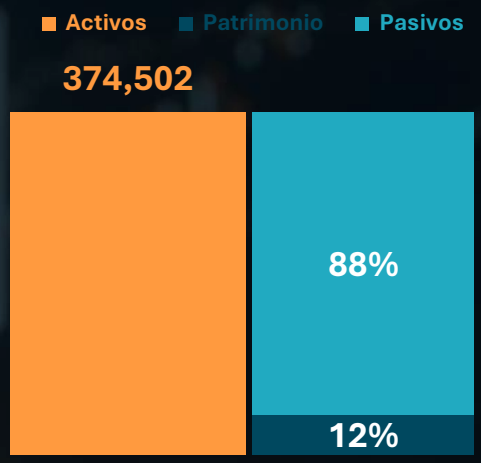
Patrimonio Administrado por SAFIs
(DOP miles de millones, % del total)

DOP 447
mil millones

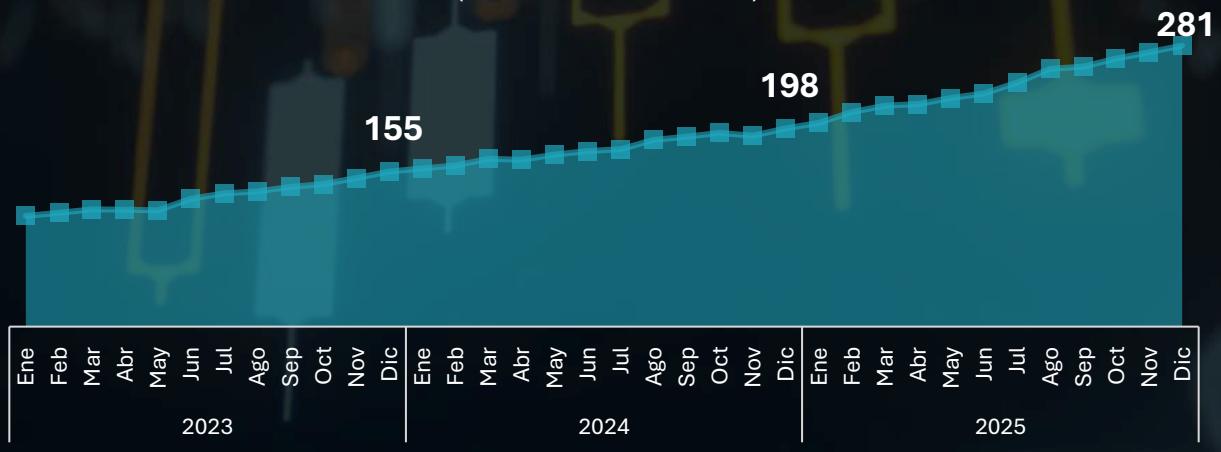
77%
Fondos Cerrados

23%
Fondos Abiertos

Balance de los Puestos de Bolsa
(DOP millones, % del total)



Operaciones Estructuradas de los Puestos de Bolsa
(DOP miles de millones)



Resumen Ejecutivo

Durante 2025, el mercado de valores dominicano continuó ampliando su profundidad, diversificación y base de inversionistas, pese a un entorno de menor crecimiento económico. La economía dominicana creció 2.1 %, la inflación cerró próxima al límite superior del rango meta y el riesgo país se mantuvo en niveles favorables. Aunque el tipo de cambio superó los DOP 63 por dólar estadounidense, el mercado de valores continuó ofreciendo rendimientos superiores a las tasas pasivas del sistema bancario.

Entre los principales resultados de 2025 se destacan los siguientes:

- **Los valores de oferta pública en circulación alcanzaron DOP 3.13 billones, un crecimiento aproximado de 7% respecto a 2024.** Los valores gubernamentales representaron el 81% del total, mientras que la participación privada aumentó de 17% a 19%, impulsada por fondos cerrados, bonos corporativos y fideicomisos de oferta pública.
- **El mercado cerró con 436 participantes registrados y 95 patrimonios autónomos.** Asimismo, la cantidad de cuentas de inversión aumentó a aproximadamente 261 mil, compuestas por 190 mil cuentas de corretaje y cerca de 71 mil aportantes de fondos de inversión.
- **El volumen liquidado alcanzó DOP 12.17 billones, equivalente a 1.5 veces el PIB.** Aunque fue inferior al máximo de 2024, la cantidad de liquidaciones aumentó hasta un récord de 863 mil operaciones. El mercado secundario concentró más del 99% de las transacciones, con una distribución por mecanismo de negociación bursátil de 12% y extrabursátil de 88%.
- **Los puestos de bolsa cerraron con activos por DOP 374.5 mil millones y utilidades netas cercanas a DOP 7.81 mil millones.** Las operaciones estructuradas aumentaron de DOP 198 mil millones a DOP 281 mil millones, reforzando su importancia como mecanismo de liquidez y financiamiento. Los indicadores de apalancamiento y exposición cambiaria se mantuvieron dentro de los límites regulatorios.
- **Los fondos de inversión administraron DOP 447 mil millones, un crecimiento de 31% respecto a 2024.** Los fondos cerrados concentraron DOP 342 mil millones y los abiertos DOP 104 mil millones. La cantidad de aportantes alcanzó un máximo histórico de 70,806, para un incremento interanual de 38%.
- **Las inversiones de los fondos de inversión cerrados sumaron DOP 338 mil millones.** Los sectores energía, turismo e inmobiliario concentraron el 76% del valor en libros, confirmando el papel de estos vehículos en el financiamiento de proyectos estratégicos y de largo plazo. La industria cerró con 83 fondos registrados, de los cuales 57 eran cerrados y 26 abiertos.
- **Los fideicomisos de oferta pública alcanzaron DOP 86.3 mil millones en custodia, un crecimiento de 28% respecto a 2024**. RD VIAL se mantuvo como el principal fideicomiso, con DOP 61.3 mil millones, seguido por Accionarios RICA y Larimar I.

- **Durante el año se aprobaron 21 ofertas públicas por DOP 283.7 mil millones, más del doble del monto de 2024.** Los fondos de inversión representaron el 61% del total aprobado, seguidos por los fideicomisos de oferta pública y las emisiones de bonos.
- **Las colocaciones alcanzaron DOP 448 mil millones mediante 104 operaciones.** La renta fija concentró el 88% del monto colocado, mientras que los fondos cerrados se mantuvieron como el principal instrumento de captación del sector privado. El Banco Central lideró las colocaciones entre los emisores diferenciados y RD VIAL encabezó las emisiones corporativas de renta fija.
- **En materia regulatoria, la SIMV emitió 16 documentos normativos** definitivos y avanzó en iniciativas relacionadas con protección al inversionista, prevención del lavado de activos, crowdfunding, valores sostenibles, intermediarios de valores y fortalecimiento de la información regulatoria.

En conjunto, los resultados de 2025 evidencian avances en la profundidad, diversificación y participación de inversionistas en el mercado de valores dominicano. Aunque el sector privado continuó ganando espacio, el predominio de los valores gubernamentales, la concentración de la negociación en el mercado extrabursátil y el aumento de las operaciones estructuradas resaltan la importancia de mantener una supervisión prudencial y un monitoreo continuo de los riesgos del mercado.

Entorno Macro-Financiero

El análisis del entorno macro-financiero es clave para entender cómo factores económicos, políticos y sociales, tanto globales como nacionales, impactan el Mercado de Valores. La interconexión de los mercados a nivel global hace que estas dinámicas influyan en las decisiones de inversión y en la volatilidad del mercado local. Evaluar estos factores permite a los participantes anticipar riesgos y oportunidades, fortaleciendo la resiliencia, transparencia y sostenibilidad del mercado.

Puntos clave

- La economía dominicana creció 2.1% en 2025, por debajo del 5.0% registrado en 2024, en un contexto de moderación del crecimiento mundial y condiciones financieras internacionales todavía restrictivas.
- El sector financiero mantuvo un desempeño superior al promedio de la economía, con tasas de crecimiento trimestral entre 6.4% y 9.3%, consolidándose como una de las actividades más dinámicas del año.
- El riesgo país continuó disminuyendo: el EMBI dominicano cerró 2025 en 1.68%, por debajo del promedio regional y entre los niveles más favorables de América Latina.

1. Entorno Macro-Financiero

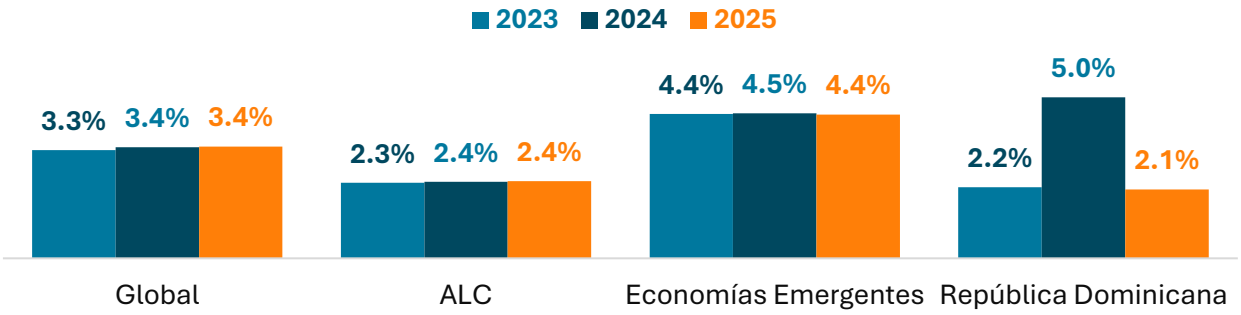
1.1. Contexto Internacional

El comportamiento de la economía mundial durante el período 2023–2025 ha estado determinado por una trayectoria de expansión moderada, condicionada por el endurecimiento prolongado de las condiciones financieras globales y la persistencia de focos de tensión geopolítica. El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) a escala global se ha situado en niveles de 3.3%, 3.4% y 3.4% para cada uno de esos años, lo que describe un patrón de estabilidad, aunque alejado de los ritmos de expansión previos a los choques recientes.

Este dinamismo contenido refleja, en parte, el efecto rezagado de las políticas monetarias restrictivas adoptadas por los principales bancos centrales del mundo, cuyo objetivo central ha sido reconducir la inflación hacia niveles compatibles con sus metas de mediano plazo. Si bien dicho proceso ha avanzado de forma gradual, las condiciones de financiamiento externo se mantienen tensas, lo cual limita el margen de maniobra de las economías en desarrollo y emergentes.

El crecimiento económico global se mantuvo relativamente estable durante 2023-2025

Gráfico 1.1. Crecimiento interanual del Producto Interno Bruto en porcentaje.

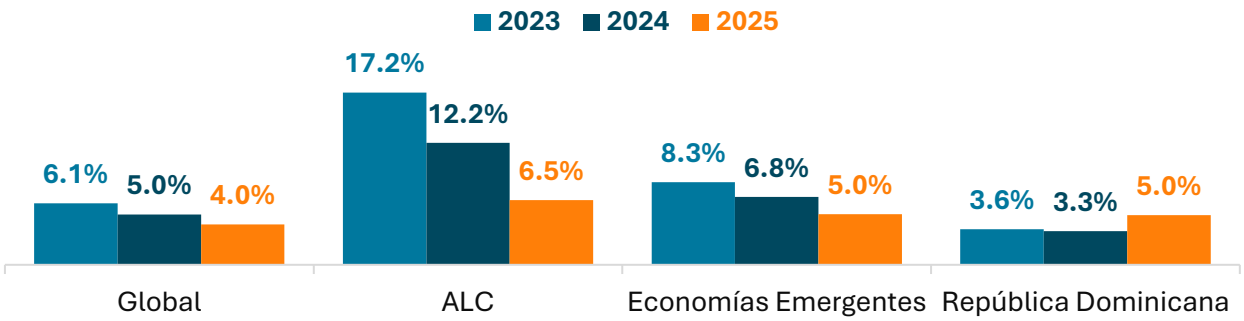


Fuente: World Economic Outlook (WEO, abr-26).

En ese grupo, el desempeño ha sido comparativamente más sólido. Las economías emergentes registraron un crecimiento de 4.4% en 2023, 4.5% en 2024 y 4.4% para 2025, lo que evidencia una capacidad de absorción de choques superior a la del promedio global, aunque no exenta de vulnerabilidades asociadas a la deuda externa, la volatilidad cambiaria y la presión sobre los precios internos. América Latina y el Caribe (ALC), por su parte, ha mostrado un desempeño más débil dentro del conjunto de economías emergentes. La región creció 2.3% en 2023 2.4% en 2024 y en 2.4% para el 2025. Esta trayectoria responde tanto a factores estructurales de larga data, baja productividad, limitada diversificación exportadora, rigideces institucionales, como a un entorno externo que ha resultado menos propicio para economías dependientes de los flujos de capital y del precio de las materias primas. En contraste, la República Dominicana ha mantenido un diferencial de crecimiento positivo frente a todos estos agregados. Aunque el ritmo de expansión se moderó desde 5.0% en 2024 hasta 2.1% en 2025, en línea con el crecimiento de la región, el país conserva fundamentos macroeconómicos sólidos y ha demostrado una notable capacidad de adaptación ante un contexto internacional exigente.

La inflación en RD muestra un nivel menor al promedio de ALC y las economías emergentes

Gráfico 1.2. Inflación Interanual en porcentaje



Fuente: World Economic Outlook (WEO, abr-26).

En el frente inflacionario, la tendencia internacional continuó orientándose hacia una moderación gradual durante 2025, aunque con diferencias importantes entre regiones. La inflación global disminuyó de 5.0% en 2024 a 4.0% en 2025, mientras que en las economías emergentes pasó de 6.8% a 5.0%. Esta evolución refleja el efecto acumulado de las políticas monetarias restrictivas, la normalización de las cadenas de suministro y una menor presión sobre los precios internacionales.

América Latina y el Caribe registró la corrección más pronunciada, al reducir su inflación de 12.2% en 2024 a 6.5% en 2025. A pesar de esta disminución, la región mantuvo el nivel inflacionario más elevado entre los grupos analizados, evidenciando la persistencia de vulnerabilidades asociadas al tipo de cambio, las finanzas públicas y la formación de expectativas.

La República Dominicana continuó mostrando una inflación inferior al promedio regional y emergente pero no al promedio global. La tasa aumentó de 3.3% en 2024 a 5.0% en 2025, ubicándose próxima al límite superior del rango meta de 4.0% ± 1.0% establecido por el Banco Central. Aunque este resultado representa una aceleración frente al año anterior, el nivel de precios se mantuvo dentro de parámetros compatibles con la estabilidad macroeconómica.

Las perspectivas del *World Economic Outlook* anticipan una moderación de la inflación dominicana hacia 4.52% en 2026, acompañada de una recuperación gradual del crecimiento económico. En conjunto, este panorama favorece la previsibilidad de las decisiones de inversión y financiamiento, aunque las condiciones externas y regionales continúan representando una fuente relevante de riesgo para el mercado de valores.

Cabe destacar que, el contexto de crecimiento económico, junto con el panorama inflacionario y las expectativas, son relevantes para el desempeño del mercado de valores debido a su impacto directo en la estabilidad macroeconómica, la confianza de los inversionistas y el costo del financiamiento.

Tabla 1.1. Expectativas de Crecimiento e Inflación.

	Expectativas de Crecimiento			Expectativas de Inflación		
Región	**2026**	**2027**	**2028**	**2026**	**2027**	**2028**
República Dominicana	3.72%	4.40%	4.68%	4.52%	3.96%	3.95%
Global	3.06%	3.22%	3.24%	4.37%	3.45%	3.28%
Economías Emergentes	3.87%	4.17%	4.15%	5.39%	4.26%	3.99%
América Latina y el Caribe	2.34%	2.70%	2.87%	6.56%	4.16%	3.52%

Fuente: World Economic Outlook (WEO, abr-26).

1.2. Contexto Local

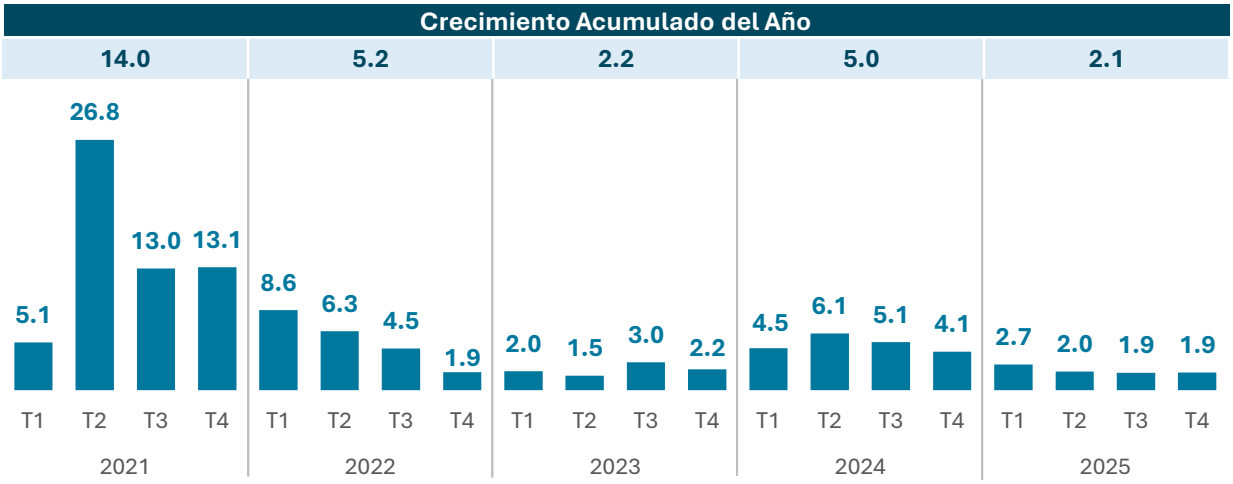
El crecimiento de la economía dominicana, medido por el PIB real, registró un valor acumulado de 2.1% en 2025, presentando su mayor crecimiento (2.7%) en el primer trimestre y cerrando el año con 1.9%. Si bien los números son positivos, el ritmo es notablemente más lento que el año anterior, cuando la economía creció cerca del 5.0% de manera acumulada, con un pico de 6.1% en el segundo trimestre.

Para entender este desempeño hay que mirar atrás. Tras la caída en 2020, la economía rebotó con fuerza en 2021, registrando un máximo de 26.8% en el segundo trimestre, cifra que refleja más la distorsión estadística de la pandemia que una expansión genuina. En 2022, el crecimiento se moderó, disminuyendo hasta 1.9%, y en 2023 se estabilizó en un rango de 2.0% a 3.0% trimestral, retomando su senda de crecimiento en el 2024.

El modesto crecimiento de la economía local se explica por un contexto internacional caracterizado por tensiones geopolíticas y comerciales, que generaron presiones sobre las actividades productivas y moderaron el ritmo de expansión de la economía dominicana.

La economía dominicana presentó un crecimiento acumulado del 2.1% en el 2025.

Gráfico 1.3. Evolución del Crecimiento Económico Real Dominicano en porcentaje.

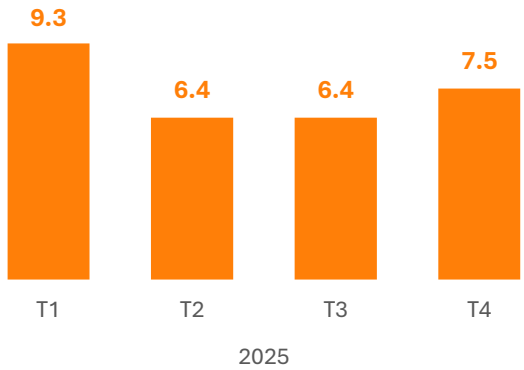


Fuente: BCRD.

Un sector que sobresale en 2025 es el de Intermediación Financiera, Seguros y Actividades Conexas, que presentó un crecimiento de 9.3% en el primer trimestre, y cerró el año con una tasa de 7.5%, consolidándose como uno de los motores más activos de la economía frente a un contexto general de menor dinamismo.

Dado que, este sector engloba todas las entidades que facilitan servicios financieros, se considera a los participantes del mercado de valores como un componente clave dentro del mismo, ya que canaliza el ahorro y facilita la inversión.

Gráfico 1.4. Crecimiento Económico Real Sector Financiero en porcentaje.



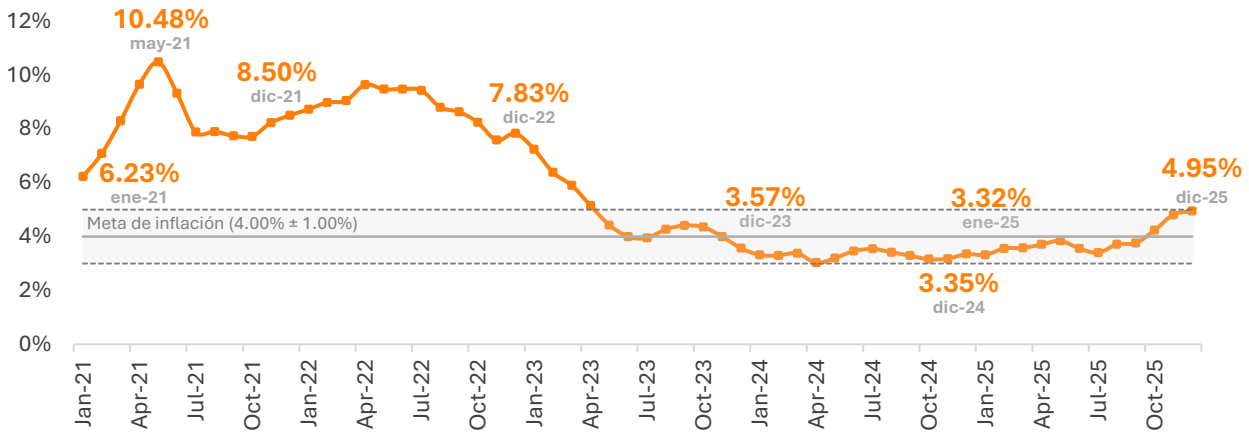
En contraste con un crecimiento económico decreciente, el nivel de precios en República Dominicana ha mostrado una tendencia mayormente alcista durante el 2025.

En el año, la variación interanual se mantuvo fluctuando dentro del rango meta del Banco Central de 4.0% ± 1.0%, desde su punto mas bajo en enero que (3.32%) hasta el cierre del año en 4.95%, una cifra cercana al borde superior de la meta de inflación, aunque alejándose de la proyección esperada.

El análisis de este comportamiento, resulta relevante para el mercado de valores, ya que influye en las expectativas sobre la política monetaria, el costo del financiamiento y la valoración de los activos financieros en el corto y mediano plazo.

La inflación interanual se mantuvo dentro del rango meta (4.00% ± 1.00%) durante el 2025.

Gráfico 1.5. Evolución de la Inflación Interanual Dominicana en porcentaje.

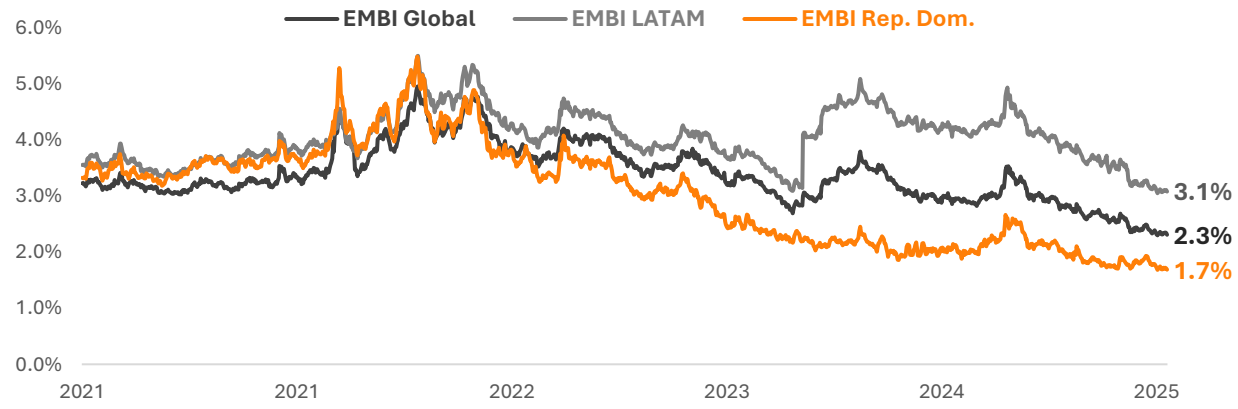


Fuente: BCRD.

Otro indicador que por igual juega un rol en el desempeño del mercado de valores es el EMBI, que mide la prima de riesgo de un país, se calcula como la diferencia entre las tasas de interés que pagan los bonos denominados en dólares emitidos por economías emergentes (como República Dominicana) y los bonos del Tesoro de Estados Unidos, considerados "libres de riesgo" por su estabilidad. Esta métrica refleja la percepción de los inversionistas

El EMBI dominicano cerró el 2025 en 1.68%, posicionándose entre los países con menor **riesgo país de la región.**

Gráfico 1.6. Evolución del Emerging Bond Index (EMBI) en porcentajes.



Fuente: BCRD.

sobre la capacidad de un país para honrar su deuda: a menor EMBI, menor riesgo asociado y mayor confianza en la solidez macroeconómica.

Para el cierre de 2025, el EMBI dominicano mantuvo la tendencia a la baja presentada en 2024 y alcanzó un valor de 1.7%, situándose por debajo del promedio regional (EMBI LATAM) y cercano al EMBI Global. Esto coloca a la República Dominicana entre los mercados emergentes con menor prima de riesgo en América Latina, lo que abarata el financiamiento externo y mejora el atractivo para la inversión extranjera.

Este nivel no solo resalta la solidez macroeconómica del país, sino que también funciona como un catalizador para el mercado de valores, permitiendo a emisores nacionales colocar deuda o capital a precios más competitivos. Esta ventaja comparativa explica, en parte, el mayor dinamismo del mercado dominicano frente a otros entornos, donde primas de riesgo más elevadas encarecen el financiamiento y limitan el crecimiento de las carteras de inversión.

Riesgo de Mercado

El mercado de valores dominicano, en su constante evolución, presenta un escenario lleno de oportunidades y desafíos para los inversionistas y participantes. Mientras el mercado se adapta a las dinámicas económicas globales y locales, los inversionistas se enfrentan a una variedad de factores que pueden influir en el rendimiento y valoración de sus inversiones. Estos factores, conocidos como riesgos, requieren ser identificados, comprendidos y gestionados para navegar con éxito en este entorno financiero.

Puntos clave

- El tipo de cambio mantuvo su tendencia al alza y cerró 2025 en aproximadamente DOP 63.30 por dólar, reflejando una depreciación sostenida del peso dominicano.
- La reducción de la tasa de política monetaria hasta 5.25% contribuyó a moderar las tasas de interés durante 2025, aunque el mercado de valores mantuvo su atractivo como alternativa de inversión.
- El mercado de valores continuó ofreciendo rendimientos superiores a las tasas pasivas de los bancos múltiples. Al cierre de 2025, la tasa en pesos del mercado se situó alrededor de 8.4%, frente a 6.2% en la banca.

2. Riesgo de Mercado

Los riesgos pueden surgir de diversos frentes, desde cambios en las políticas económicas y las tasas de interés, hasta fluctuaciones en los precios de los activos y las condiciones macroeconómicas. En este contexto, es crucial para los inversionistas y participantes estar equipados con el conocimiento y las herramientas necesarias para identificar, medir y gestionar estos riesgos de manera efectiva, de cara a una toma de decisiones informada, el desarrollo de estrategias de inversión sólidas y la adaptación proactiva a las condiciones cambiantes del mercado.

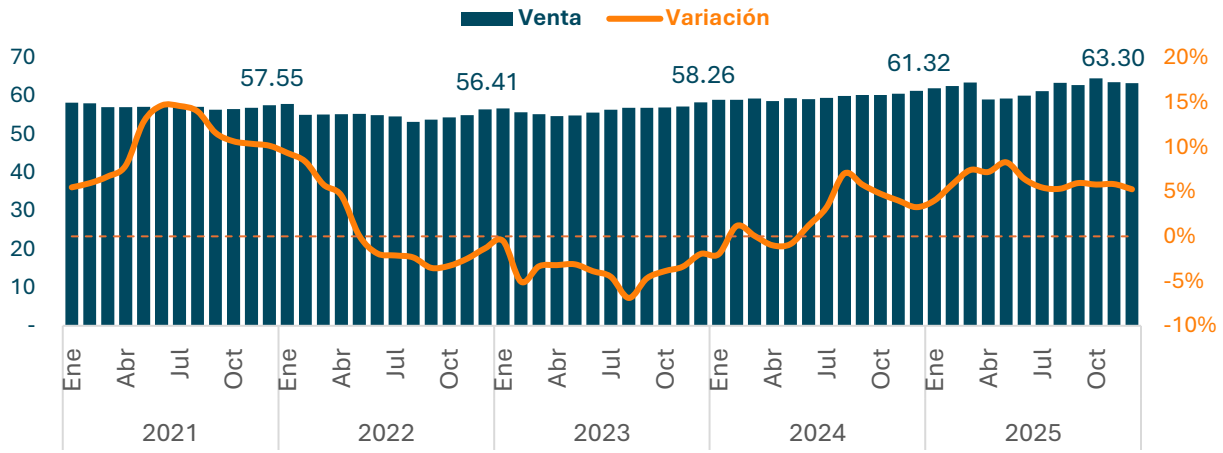
Uno de los tipos de riesgo más relevantes es el riesgo de mercado, el cual se refiere a la probabilidad de sufrir pérdidas en el valor de los activos como consecuencia de fluctuaciones en las condiciones del mercado. A continuación, se analiza el comportamiento de dos de los indicadores que pueden incidir de forma determinante en el rendimiento de las inversiones.

2.1. Riesgo Cambiario

La estabilidad del tipo de cambio es un factor clave en la valoración y el rendimiento de las inversiones. Para un inversionista, independientemente del tipo de moneda en que se encuentre el instrumento, sus resultados pueden verse afectados por la depreciación o apreciación de la moneda local.

El tipo de cambio USD/DOP supera los DOP 63 para el cierre de 2025.

Gráfico 2.1. Evolución del Tipo de Cambio en DOP y su Variación Interanual en porcentajes.



Fuente: BCRD.

En 2025, el tipo de cambio continuó su tendencia alcista, alcanzando los DOP 63.30 al cierre del año, lo que representa un incremento de 3.23% respecto al valor registrado en diciembre de 2024 (DOP 61.32).

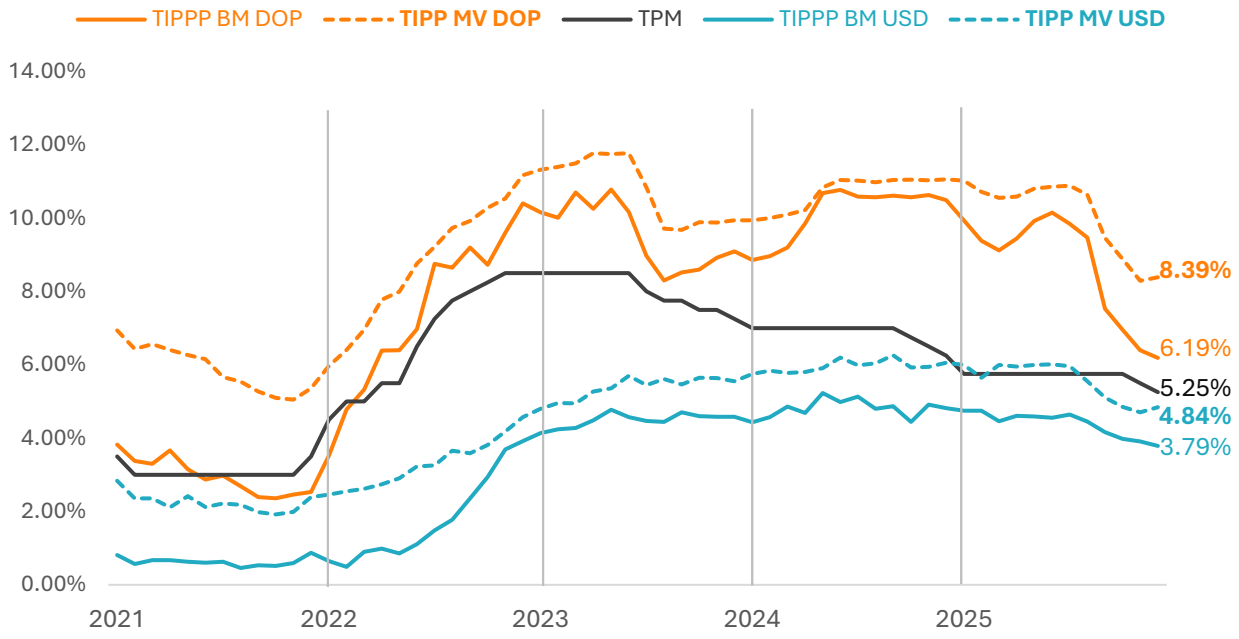
Esta depreciación refleja la continuidad de la tendencia iniciada en 2022, impulsada por factores como la política monetaria, las condiciones macroeconómicas y la dinámica del comercio exterior. Resulta esencial que los inversionistas monitoreen estos elementos para gestionar eficazmente el riesgo cambiario.

2.2. Riesgo de Tasa de Interés

Este riesgo se asocia a las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado, relevante especialmente para los instrumentos de renta fija.

El mercado de valores mantiene tasas de rendimiento competitivas frente a la banca múltiples al cierre del 2025.

Gráfico 2.2. Comparación de Tasas de Interés



Fuente: BCRD, CEVALDOM.

Al cierre de 2025, la Tasa Implícita Promedio Ponderada (TIPP) en las operaciones de recompra de valores se situó en 8.39% en DOP y 4.84% en USD. Cabe destacar que, durante el año, las tasas implícitas del mercado de valores se mantuvieron por encima de las tasas de interés pasivas promedio ponderadas (TIPPP) de los bancos múltiples, tanto en pesos dominicanos como en dólares estadounidenses. Esta diferencia confirma que el mercado de valores continuó ofreciendo una prima de rendimiento frente al ahorro bancario tradicional, aunque en un contexto de moderación general de las tasas de interés.

La evolución observada estuvo influenciada por la reducción gradual de la Tasa de Política Monetaria (TPM), que pasó de 5.75% a principios del 2025 a 5.25% hacia el cierre del año. Esta flexibilización monetaria contribuyó a una disminución progresiva de las tasas del sistema financiero, reflejándose tanto en las tasas bancarias como en las tasas implícitas del mercado de valores.

La brecha de rendimiento se mantuvo favorable para el mercado de valores al cierre de 2025, con un diferencial aproximado de 2.2 puntos porcentuales en moneda local y de 1.0 punto porcentual en dólares estadounidenses frente a las tasas pasivas de los bancos múltiples. Esto evidencia que el mercado de valores continua siendo un vehículo que ofrece tasas competitivas para el inversionista.

Prospectiva de Riesgos

La sección de prospectiva permite identificar los factores globales y nacionales que podrían afectar la estabilidad económica y el desempeño del mercado de valores en los próximos años. Se basa en los resultados del Global Risks Perception Survey (GRPS), una iniciativa que ha respaldado el Informe Global de Riesgos del Foro Económico Mundial durante casi dos décadas. En esta encuesta participaron unos 900 expertos de diversos sectores, incluyendo académicos, empresarios, representantes gubernamentales, la comunidad internacional y la sociedad civil, para obtener un panorama de las perspectivas de riesgo a nivel global.

Puntos clave

- El panorama internacional permanece marcado por conflictos geopolíticos, tensiones comerciales, desaceleración económica y episodios de volatilidad financiera.
- Los instrumentos financieros permiten mitigar los principales riesgos económicos, entre los cuales se encuentran la deuda (pública, corporativa, doméstica), la inflación y el estallido de burbujas de activos.
- A nivel nacional, la insuficiencia de infraestructura pública y protecciones sociales se posiciona como el principal riesgo, seguido por eventos climáticos extremos, la deuda, tanto pública como corporativa y doméstica. La desaceleración económica y el desempleo presentan una amenaza para el mercado laboral dominicano y la estabilidad socioeconómica del país.

3. Prospectiva de Riesgos

3.1. Principales Riesgos en el Panorama Global para el 2026

En este contexto, un "riesgo global" se define como la posibilidad de ocurrencia de un evento o condición que, de materializarse, tendría un impacto negativo significativo en el PIB global, la población o los recursos naturales.

Tabla 3.1. Principales Riesgos a Nivel Global para el 2026

	Principales riesgos globales 2026
1	Confrontación geoeconómica
2	Conflicto armado entre Estados
3	Eventos climáticos extremos
4	Polarización social
5	Desinformación y noticias falsas

Fuente: World Economic Forum (The Global Risks Report 2026).

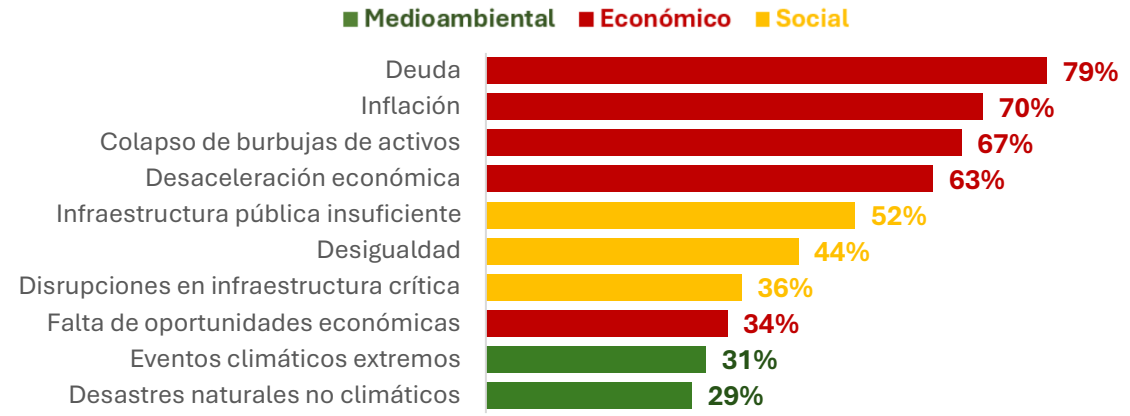
Para el 2025, la confrontación geoeconómica se posiciona como el principal riesgo global. Este riesgo comprende el creciente uso de sanciones, aranceles, restricciones comerciales y controles sobre inversiones y tecnologías estratégicas como instrumentos de presión entre países. En segundo lugar, se encuentra el conflicto armado entre Estados, reflejando la persistencia de las tensiones geopolíticas y el riesgo de escalamiento de conflictos internacionales. Le siguen los eventos climáticos extremos, cuyos efectos pueden generar pérdidas económicas y disrupciones en las cadenas de suministro. Finalmente, la polarización social y la desinformación completan los principales riesgos identificados. Estos fenómenos pueden dañar la confianza en las instituciones, profundizar las divisiones sociales y dificultar la cooperación necesaria para responder de manera coordinada a los desafíos globales.

3.2. Instrumentos Financieros como Medio para Mitigar Riesgos Internacionales

En el contexto de los riesgos principales a escala global, la encuesta realizada identificó múltiples métodos para reducir su impacto, entre los que destacan las estrategias corporativas, la educación financiera, la regulación nacional y local, y, de manera relevante, el uso estratégico de instrumentos financieros. Estos últimos emergen como herramientas clave para gestionar los desafíos macroeconómicos que se anticipan para el periodo 2026-2036.

Principales riesgos abordados por instrumentos financieros (seguros, bonos catástrofe, fondos públicos de riesgo), 2026–2036

Gráfico 3.1. Principales riesgos abordados por instrumentos financieros



Fuente: World Economic Forum (The Global Risks Report 2026).

Los instrumentos financieros ofrecen alternativas para el pago de la deuda pública. Estrategias como el refinanciamiento de deudas, la emisión de bonos con diferentes condiciones o la reestructuración de pasivos permiten un manejo más efectivo de los recursos. Una adecuada gestión de la deuda permite a las naciones continuar desarrollándose sin comprometer la estabilidad económica, priorizando un crecimiento sostenible a largo plazo. Asimismo, el riesgo asociado al incremento de la inflación puede ser mitigado mediante el uso de instrumentos financieros como protección contra la pérdida del poder adquisitivo, permitiendo mantener el valor real del dinero.

Frente a crisis económicas, estos instrumentos demuestran su utilidad como herramientas preventivas. Los derivados financieros, por ejemplo, ofrecen cobertura contra fluctuaciones abruptas en mercados de materias primas, tipos de cambio o tasas de interés, reduciendo la exposición a burbujas especulativas. Estrategias como los contratos de futuros permiten a empresas y gobiernos fijar precios de referencia para activos críticos, estableciendo márgenes de seguridad ante posibles correcciones bruscas en los mercados.

3.3. Principales Riesgos a Nivel Nacional

El reporte presenta los principales riesgos que podrían impactar la estabilidad y desarrollo económico de República Dominicana durante los próximos dos años (2026-2027), estos variaron con relación a los riesgos nacionales a mitigar en 2025 los cuales incluían pobreza y migración involuntaria.

En primer lugar, la insuficiencia en infraestructura pública y protecciones sociales representa un obstáculo estructural para el desarrollo equitativo del país. Las carencias en educación, infraestructura y sistemas de pensiones limitan la movilidad social y la productividad, afectando de manera desproporcionada a los sectores más vulnerables.

Eventos climáticos cada vez más intensos amenazan la economía y la seguridad del país, afectando sectores clave como el turismo y la agricultura, así como infraestructura y comunidades. Invertir en prevención y adaptación es esencial para proteger los avances logrados.

Tabla 3.2. Principales Riesgos de la República Dominicana para el 2026

Principales riesgos para Rep. Dom. 2026	
1	Infraestructura pública insuficiente
2	Eventos climáticos extremos
3	Deuda (pública, corporativa, doméstica)
4	Desaceleración económica
5	Falta de oportunidades económicas o desempleo

Fuente: World Economic Forum (The Global Risks Report 2026).

El aumento de la deuda en todos los niveles presiona la estabilidad financiera nacional. El sobreendeudamiento de hogares y empresas reduce el consumo y la inversión, mientras que el estatal limita su capacidad de respuesta ante crisis. Se requieren estrategias de financiamiento que equilibren necesidades inmediatas con sostenibilidad futura.

Una desaceleración pondría a prueba la generación de empleos y la recaudación fiscal para políticas públicas. Ante esto, se necesitan anticipación y diversificación productiva que mantengan el dinamismo económico, incluso en contextos internacionales desfavorables.

La escasez de oportunidades laborales puede erosionar la cohesión social y frenar el crecimiento. Los cambios tecnológicos exigen políticas de formación y recapacitación que permitan a la fuerza laboral adaptarse y acceder a empleos de calidad.

3.4. Tamaño del mercado de IA

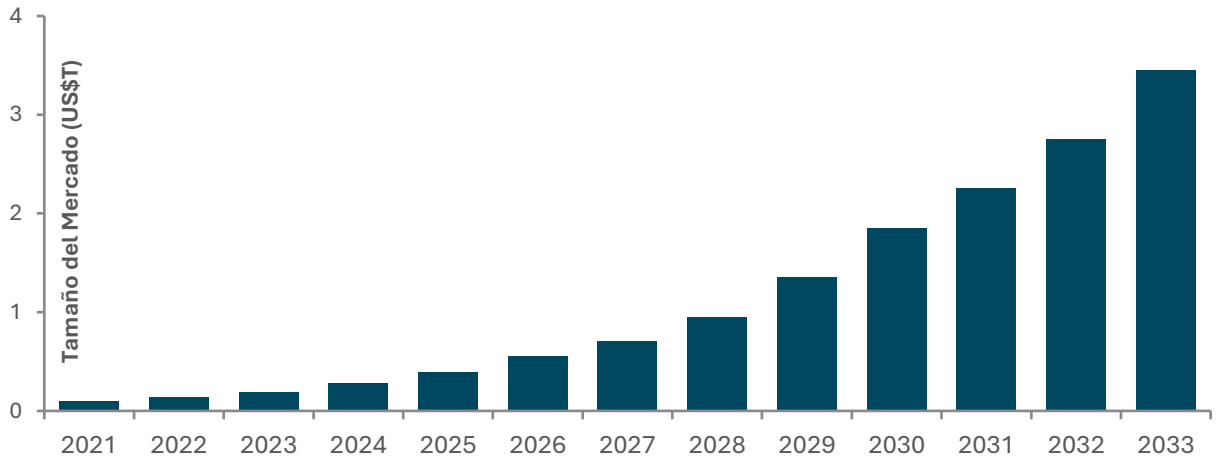
El mercado de inteligencia artificial ha experimentado un crecimiento sostenido y acelerado durante los últimos años, consolidándose como uno de los sectores de mayor expansión a nivel global. Según las proyecciones ilustradas en el gráfico, el tamaño del mercado de IA pasó de niveles marginales en 2021 a superar el billón de dólares (US$1T) hacia 2027, con una trayectoria que anticipa alcanzar aproximadamente US$3.5 billones para el año 2033.

Para los mercados de valores, esta tendencia representa tanto una oportunidad de inversión significativa como un factor de transformación estructural en la operación de las empresas listadas.

En el contexto dominicano, el seguimiento de esta tendencia resulta relevante para anticipar el impacto que la adopción de IA tendrá sobre la productividad empresarial, la eficiencia operativa del mercado de valores y la competitividad del sistema financiero nacional en los próximos años.

Tamaño global del mercado de IA

Gráfico 3.2. Tamaño del mercado de la IA en los años anteriores y proyectado hasta el 2033, en USD



Fuente: World Economic Forum (The Global Risks Report 2026).

Mercado de Valores

Los mercados financieros cumplen la función de canalizar recursos desde los agentes con excedentes de fondos hacia empresas e instituciones que requieren financiamiento para desarrollar actividades productivas. Esta transferencia puede realizarse mediante financiamiento directo e indirecto, por medio del mercado de valores. En República Dominicana, el mercado de valores continúa consolidándose como una vía relevante de financiamiento e inversión. Durante el 2025, el mercado mantuvo una trayectoria de crecimiento en los valores en circulación, una mayor participación del sector privado y una base más amplia de participantes registrados, reflejando avances en profundidad, diversificación y dinamismo.

Puntos clave

- Los valores de oferta pública en circulación cerraron 2025 en **DOP 3.13 billones**, equivalente a un aumento de aproximadamente **7%** respecto a los **DOP 2.92 billones** registrados en 2024.
- Los bonos soberanos continuaron siendo el principal instrumento del mercado, con **DOP 2.52 billones**, representando el **81%** del total de valores en circulación.
- El sector privado aumentó su participación relativa en el mercado, pasando de **17% en 2024 a 19% en 2025**, impulsado principalmente por el crecimiento de las cuotas de fondos cerrados, bonos corporativos y fideicomisos de oferta pública.

4. Mercado de Valores

En República Dominicana, el mercado de valores se mantiene en una etapa de expansión y consolidación, con una incorporación sostenida de nuevos participantes, emisores y patrimonios autónomos. Este crecimiento fortalece la estructura del mercado, amplía la oferta de servicios financieros y contribuye a una mayor competencia entre los actores del sistema.

4.1. Participantes registrados

Durante 2025, el mercado continuó mostrando señales de madurez institucional, reflejadas en el aumento de participantes registrados y en el crecimiento de los patrimonios autónomos.

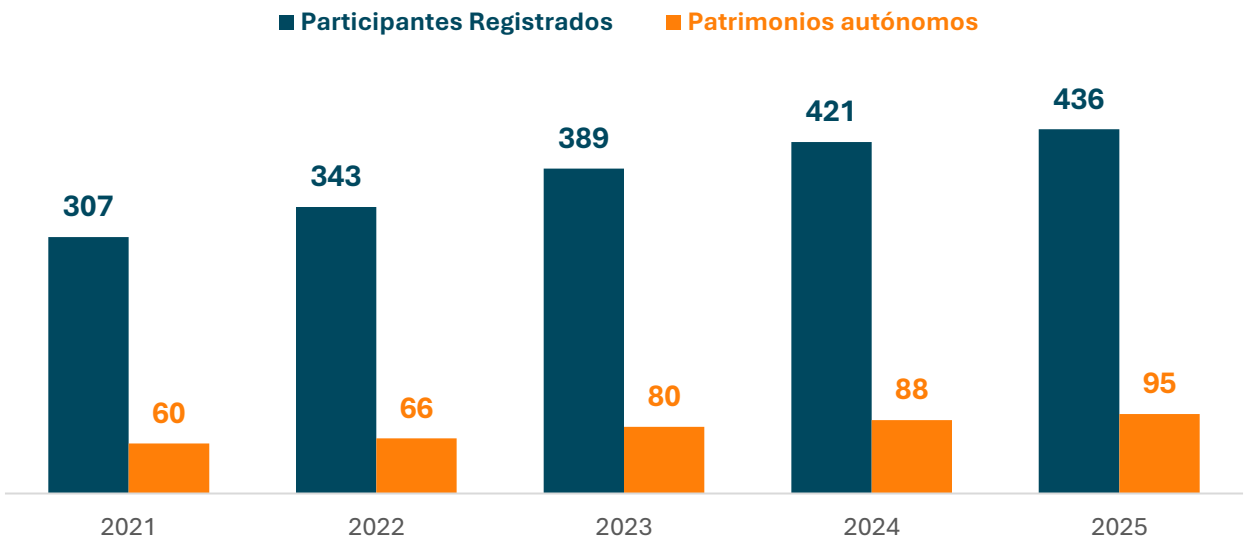
La incorporación de nuevos participantes al mercado de valores de la República Dominicana continúa siendo un indicador del desarrollo del ecosistema financiero. La diversificación de los actores, que incluye corredores de valores, fiduciarias de oferta pública, administradoras de fondos, emisores y promotores de inversión, fortalece la infraestructura del mercado y favorece una mayor profundidad operativa.

Al cierre de 2025, el mercado registró 436 participantes, frente a 421 en 2024, lo que representa un aumento neto de 15 participantes. Asimismo, los patrimonios autónomos aumentaron de 88 en 2024 a 95 en 2025, evidenciando una mayor utilización de vehículos especializados como fondos de inversión y fideicomisos de oferta pública. Este crecimiento en la cantidad y variedad de participantes facilita el acceso a servicios financieros más diversos, promueve la innovación, fortalece la eficiencia del mercado de valores dominicano y consolida la tendencia de expansión observada en los últimos cinco años.

El incremento de estos patrimonios refleja el mayor uso de estructuras de inversión colectiva, que han ganado relevancia como vehículos para canalizar recursos hacia proyectos productivos.

436 participantes y 95 patrimonios autónomos registrados al 2025

Gráfico 4.1. Participantes y patrimonios autónomos registrados



Fuente: SIMV.

4.2. Valores de Oferta Pública en el mercado dominicano

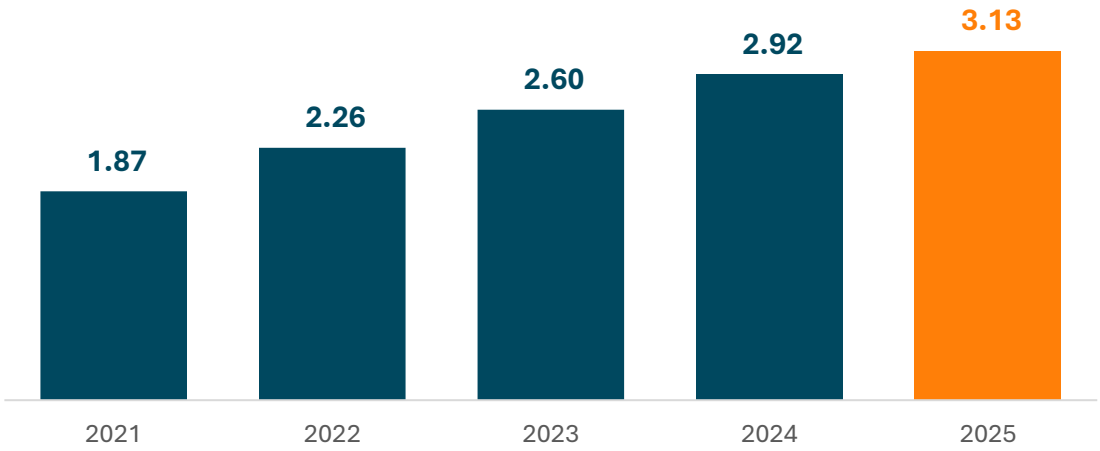
En el mercado de valores dominicano, los depósitos centralizados de valores cumplen una función esencial al registrar la propiedad de los valores negociados en el mercado. De acuerdo con la Ley del Mercado de Valores núm. 249-17, las entidades reconocidas como depósitos centralizados de valores son el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) y la Central de Valores Dominicana (CEVALDOM).

CEVALDOM, además, ejerce funciones como administrador de un sistema de compensación y liquidación de valores y como administrador de un sistema de registro de operaciones sobre valores. La custodia en el mercado de valores representa un componente clave para la seguridad, transparencia e integridad de las operaciones financieras. Esta permite resguardar los activos de los inversionistas y ofrece información relevante sobre la composición del mercado, las preferencias de inversión, la participación de emisores públicos y privados, y la evolución de los instrumentos disponibles.

En este contexto, el volumen de valores en circulación constituye un indicador fundamental para medir la profundidad y el crecimiento del mercado dominicano.

Los valores de oferta pública en circulación cierran 2025 con un monto de DOP 3.13 billones

Gráfico 4.2. Volumen de valores de oferta pública



Nota: La custodia de CEVALDOM comprende valores que, a pesar de estar en manos de inversionistas dominicanos, no pueden ser transados en este mercado, por lo tanto dichos valores son eliminados resultando en un volumen de valores en custodia menor al monto total de los valores custodiados en CEVALDOM. Los fondos abiertos se excluyen porque no pertenecen a la custodia en CEVALDOM.
Fuente: CEVALDOM.

En 2025, los valores de oferta pública en circulación alcanzaron DOP 3.13 billones, registrando un crecimiento aproximado de 7% respecto a los DOP 2.92 billones observados en 2024. Este aumento confirma la trayectoria expansiva del mercado durante los últimos años, apoyada en nuevas emisiones, valorización de instrumentos en custodia y una mayor participación de vehículos de inversión colectiva.

Durante el período 2021-2025, el volumen de valores de oferta pública pasó de DOP 1.87 billones a DOP 3.13 billones, lo que evidencia una expansión sostenida del mercado. Este comportamiento refleja el fortalecimiento del mercado de valores como canal de financiamiento e inversión, así como su creciente importancia dentro del sistema financiero dominicano.

Los bonos soberanos componen el 81% del mercado de valores con DOP 2.52 billones

Tabla 4.1. Montos recaudados por tipo de instrumento en DOP miles de millones

Tipo de Instrumento	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Bonos Soberanos	1,440	1,626	1,981	2,223	2,433	2,520
Cuotas de Fondos Cerrados	66	87	113	179	267	343
Bonos Corporativos	103	100	117	128	133	146
Cuotas de Fideicomisos de OP	13	40	40	52	68	86
Acciones				19	18	16.0
Otros	26	19	11	4		16.4

Nota: El renglón de "otros" corresponde a emisiones de facturas del sector eléctrico y de valores titularizados.
Fuente: CEVALDOM.

La custodia del mercado, que comprende valores de deuda, cuotas de fondos de inversión, fideicomisos de oferta pública, acciones y otros instrumentos, refleja la composición de los valores disponibles para los inversionistas en una fecha específica. Esta composición varía conforme se realizan nuevas emisiones, vencimientos, recolocaciones y cambios en el valor de los instrumentos.

Históricamente, el mercado de valores dominicano ha estado compuesto principalmente por bonos soberanos. Al cierre de 2025, estos valores alcanzaron DOP 2.52 billones, equivalentes al 81% del total del mercado. Aunque continúan siendo el instrumento dominante, su participación relativa disminuyó frente al 83% registrado en 2024, reflejando una mayor diversificación en favor de instrumentos del sector privado.

Las cuotas de fondos cerrados continuaron ganando relevancia, al pasar de DOP 267 mil millones en 2024 a DOP 343 mil millones en 2025. Este crecimiento consolida a los fondos cerrados como el principal instrumento privado dentro de la custodia del mercado.

Los bonos corporativos también mostraron una evolución positiva, aumentando de DOP 133 mil millones en 2024 a DOP 146 mil millones en 2025. Este comportamiento evidencia el uso creciente del mercado de valores por parte de empresas privadas para obtener financiamiento.

Las cuotas de fideicomisos de oferta pública pasaron de DOP 68 mil millones en 2024 a DOP 86 mil millones en 2025, reflejando la expansión de estos vehículos como alternativa para financiar proyectos de infraestructura, energía, desarrollo inmobiliario y otros sectores estratégicos.

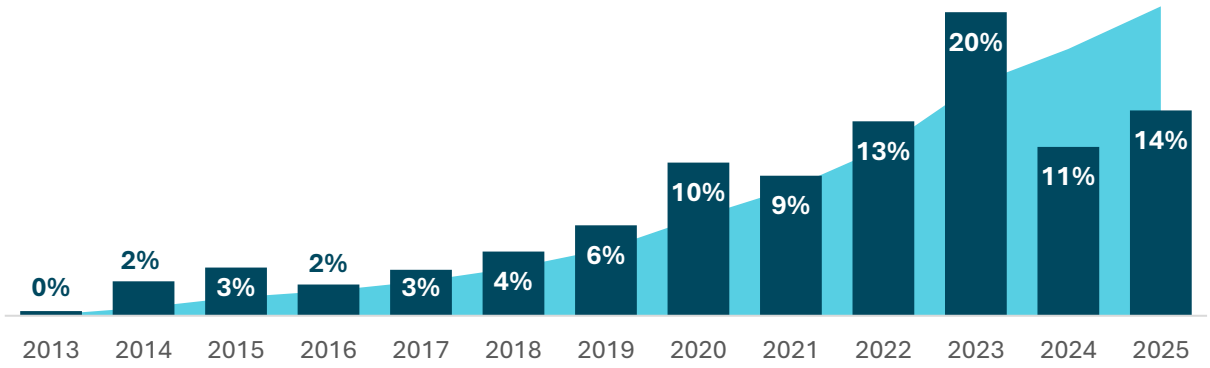
En el caso de las acciones, el monto en custodia cerró en DOP 16 mil millones, por debajo de los DOP 18 mil millones registrados en 2024. Esta reducción responde a las fluctuaciones propias del precio de estos instrumentos. Por su parte, la categoría "Otros" cerró en DOP 16.4 mil millones, luego de no registrar monto relevante al cierre del año anterior.



Ministerio de Hacienda y Economía de la República Dominicana

Al cierre del 2025 el 77% de la custodia corresponde a valores emitidos desde el año 2020

Gráfico 4.4. Valores en custodia por año de emisión en porcentajes



Nota: Se excluyen las acciones.
Fuente: CEVALDOM.

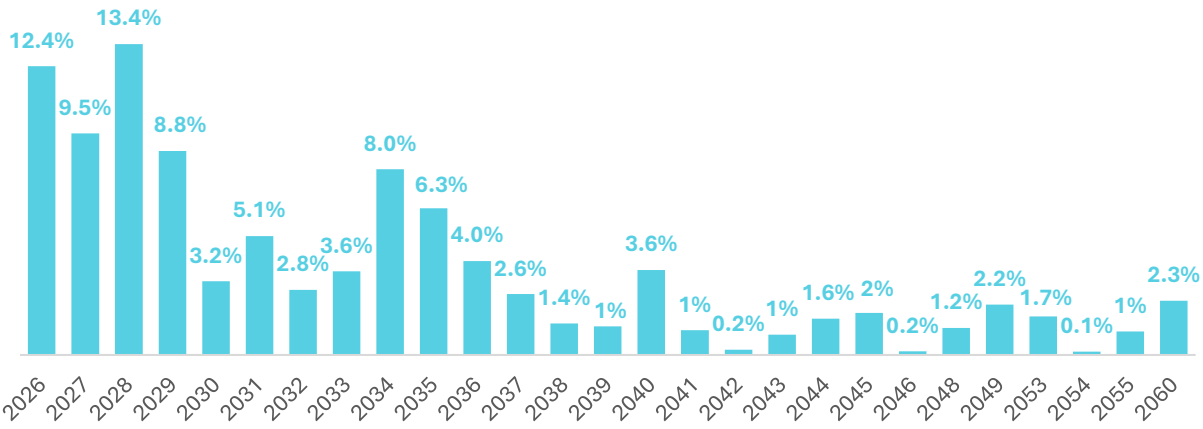
Al cierre de 2025, las emisiones realizadas desde 2020 representaron aproximadamente el 77% de la custodia, destacándose 2023 y 2025 con participaciones de 20% y 14%, respectivamente. Esto evidencia una renovación sostenida de los valores disponibles en el mercado.

Por vencimiento, entre 2026 y 2029 alcanzará la madurez el 44.1% de los valores en custodia, con mayores concentraciones en 2028, 2026 y 2027. Esta estructura resalta la importancia de monitorear las necesidades de refinanciamiento y la capacidad del mercado para absorber nuevas emisiones.

En conjunto, ambos indicadores muestran una custodia compuesta principalmente por valores recientes, pero con una proporción relevante de vencimientos concentrados en el corto y mediano plazo.

El 44.1% de los valores en custodia vencerá entre 2026 y 2029

Gráfico 4.5. Valores en custodia por año de vencimiento en porcentajes



Nota: Excluye acciones debido a la ausencia de fecha de vencimiento para estas emisiones.
Fuente: CEVALDOM.

La composición por años de vencimiento de las emisiones vigentes refleja una estructura temporal diversificada, aunque con concentraciones relevantes en determinados plazos. Los vencimientos más próximos continúan siendo un elemento importante para evaluar las necesidades de refinanciamiento, la gestión de liquidez de los emisores y las oportunidades de reinversión para los participantes del mercado.

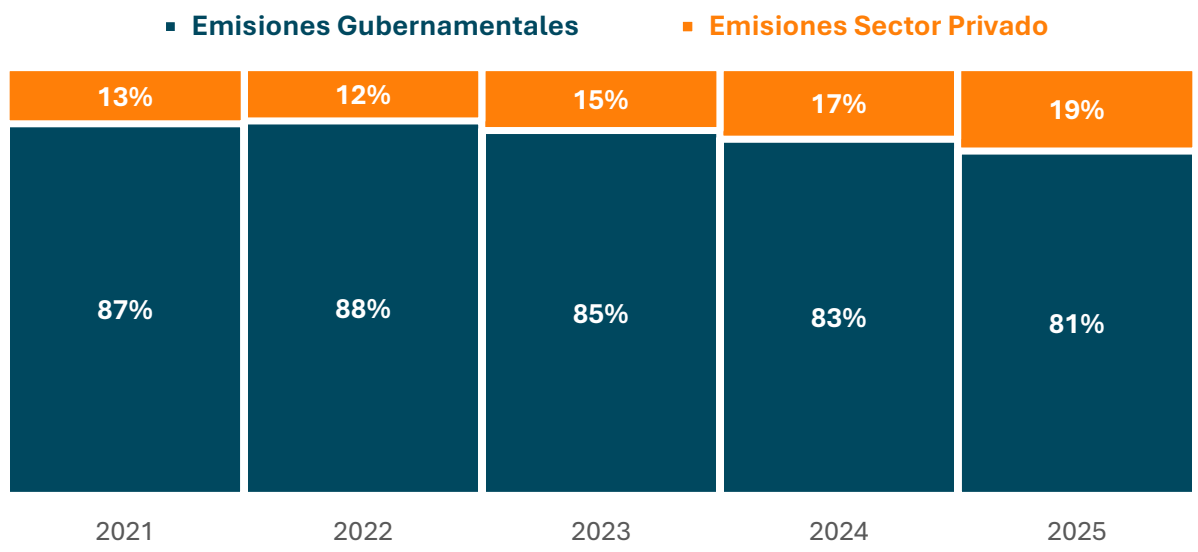
Los años 2026-2029 concentran una proporción significativa de los vencimientos vigentes, lo cual requiere seguimiento por parte de emisores, intermediarios e inversionistas. Esta estructura permite identificar los períodos de mayor presión de vencimientos y anticipar posibles necesidades de nuevas emisiones.

La distribución de vencimientos presenta características relevantes para el análisis del mercado. Una proporción importante de las emisiones vigentes vence antes de 2030, mientras que se observan concentraciones específicas en años posteriores, asociadas principalmente a emisiones de mediano y largo plazo colocadas en años recientes.

Esta estructura confirma que los emisores han aprovechado las condiciones del mercado para obtener financiamiento con distintos horizontes de vencimiento, contribuyendo a una mayor profundidad y diversificación temporal del mercado de valores dominicano.

Las emisiones privadas aumentaron su participación hasta 19% del mercado en 2025, reduciendo la concentración gubernamental

Gráfico 4.6. Valores en custodia por tipo de emisor en porcentaje



Fuente: CEVALDOM.

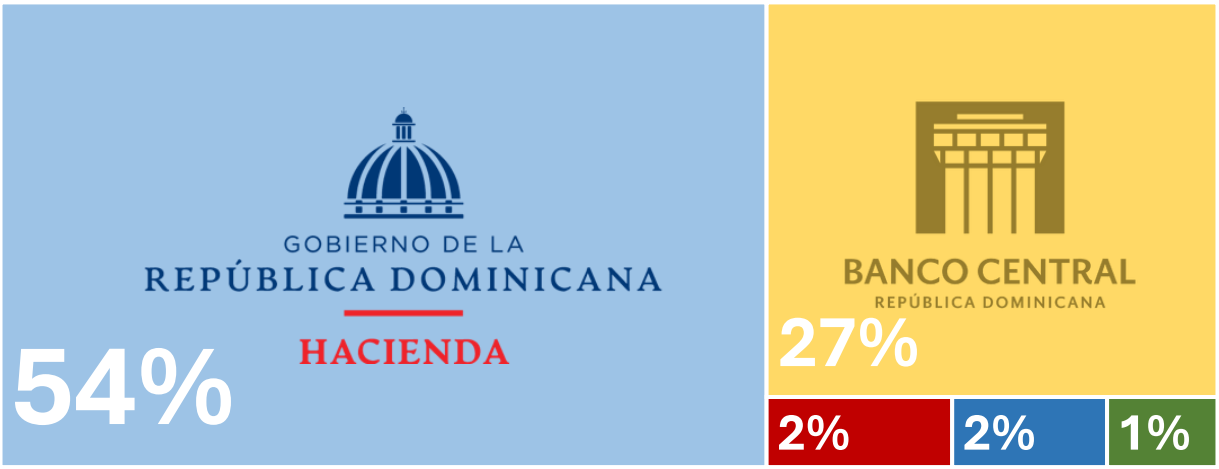
En relación con la composición de la custodia por tipo de emisor, el mercado dominicano continúa dominado por las emisiones gubernamentales, principalmente del Ministerio de Hacienda y del Banco Central. No obstante, su participación relativa ha mostrado una reducción gradual en los últimos años.

Entre 2021 y 2025, las emisiones gubernamentales pasaron de representar 87% del mercado a 81%, mientras que las emisiones del sector privado aumentaron de 13% a 19%. Este cambio refleja una mayor participación de emisores privados y una diversificación progresiva de los instrumentos disponibles.

Al cierre de 2025, el sector público aún concentra la mayor parte de los valores en circulación; sin embargo, el crecimiento de las cuotas de fondos cerrados, bonos corporativos y fideicomisos de oferta pública evidencia que el sector privado continúa ganando terreno como fuente relevante de financiamiento a través del mercado de valores.

Más de la mitad de los valores en el mercado corresponden a emisiones del MHRD

Gráfico 4.7. Principales emisores de los valores en circulación en porcentaje



Fuente: CEVALDOM.

Los principales emisores por monto en custodia al cierre de 2025 continúan concentrados en el sector público, reflejando el peso estructural de los valores gubernamentales dentro del mercado dominicano.

1. **Ministerio de Hacienda de la República Dominicana.** El Ministerio de Hacienda se mantiene como el principal emisor del mercado, con una participación de **54%** del total de valores en circulación. Esta institución utiliza el mercado de valores como una vía de financiamiento de largo plazo para apoyar la gestión de las finanzas públicas y cubrir necesidades de financiamiento del Gobierno Central.

2. **Banco Central de la República Dominicana.** El Banco Central ocupa la segunda posición, con una participación de **27%** del total en custodia. Aunque realiza emisiones frecuentes, la naturaleza de corto plazo de muchos de sus instrumentos limita su acumulación relativa frente a las emisiones de mayor plazo del Ministerio de Hacienda.

3. **Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana.** RD VIAL representa uno de los principales emisores no gubernamentales del mercado. Su participación evidencia la relevancia de los fideicomisos de oferta pública como vehículos para financiar infraestructura estratégica.

4. **Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas I.** Este fondo mantiene una participación destacada dentro de los emisores privados, canalizando recursos hacia proyectos vinculados al sector energético, uno de los sectores estratégicos para el desarrollo económico nacional.

5. **Fondo Cerrado de Desarrollo Altio Energía.** Este fondo continúa posicionándose como uno de los principales vehículos privados en custodia, con inversiones orientadas a proyectos relacionados con energía, telecomunicaciones e infraestructura.

Al cierre de 2025, el valor total en custodia alcanzó DOP 3.13 billones, frente a DOP 2.92 billones en 2024, reflejando un crecimiento aproximado de 7%. Esta expansión estuvo impulsada principalmente por las personas jurídicas, cuya tenencia aumentó de DOP 2.68 billones a DOP 2.91 billones.

En contraste, la custodia directa de las personas físicas se redujo de DOP 236 mil millones a DOP 219 mil millones. Como resultado, las personas jurídicas concentraron alrededor del 93% del total en custodia, mientras que las personas físicas representaron cerca del 7%.

Esta reducción no implica necesariamente una menor participación de los inversionistas minoristas, ya que parte de sus recursos se canaliza mediante fondos de inversión, operaciones estructuradas y otros productos que no se reflejan como tenencia directa de valores.

La custodia en manos de personas físicas sumaba DOP 219 mil millones al cierre de 2025

Tabla 4.2. Tenencia de valores por tipo de persona en DOP miles de millones

Año	Personas Físicas	Personas Jurídicas	Total
2021	155	1,716	1,871
2022	207	2,055	2,262
2023	229	2,375	2,605
2024	236	2,682	2,919
2025	219	2,908	3,128

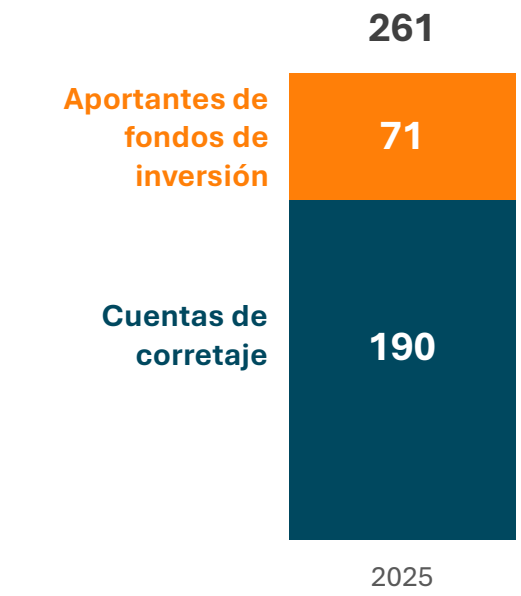
Fuente: CEVALDOM.

La cantidad de cuentas de inversión continuó creciendo en 2025, alcanzando aproximadamente 261 mil, frente a 206 mil en 2024. Este total estuvo compuesto por 190 mil cuentas de corretaje y 71 mil aportantes de fondos de inversión.

El incremento refleja una mayor incorporación de inversionistas y confirma el papel de estos canales como principales vías de acceso al mercado, especialmente para pequeños y medianos participantes. También evidencia avances en la democratización y expansión de la cultura de inversión en la República Dominicana.

Al cierre de 2025, el mercado tenía 261 mil cuentas de inversión

Gráfico 4.8. Cantidad de cuentas de inversión en miles



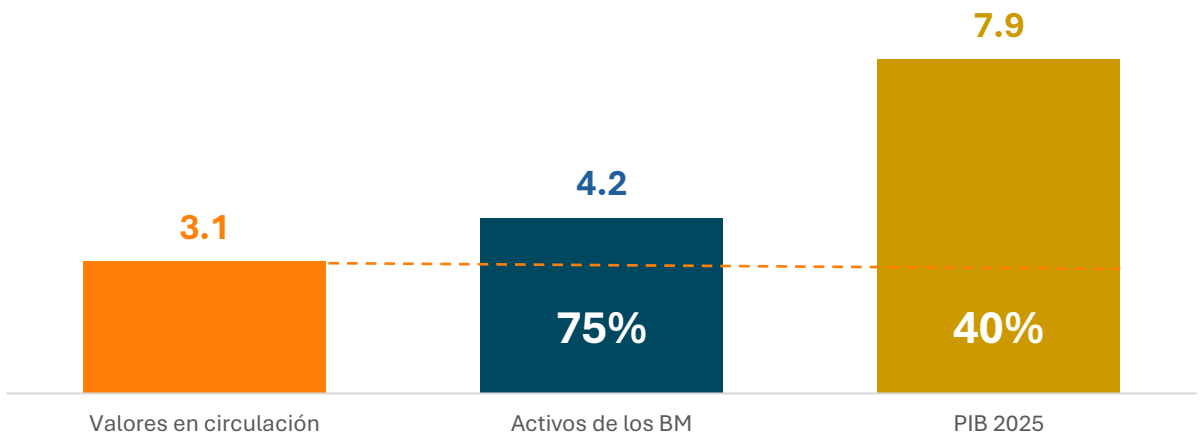
Fuente: CEVALDOM.

En síntesis, los valores en circulación han experimentado cambios importantes en su composición y tenencia, reflejando la evolución del mercado de valores dominicano. Este comportamiento ha estado impulsado por el mayor uso del mercado como fuente de financiamiento, el crecimiento de las emisiones de renta variable, como acciones y fondos de inversión, y el creciente interés de los inversionistas en estos instrumentos.

Al cierre de 2025, los valores en circulación alcanzaron DOP 3.1 billones, equivalentes al 40% del PIB nominal y al 75% de los activos de la banca múltiple, lo que evidencia la relevancia que ha adquirido el mercado de valores dentro del sistema financiero nacional. Cabe destacar que esta comparación no supone mercados independientes, ya que los bancos múltiples y otras entidades de intermediación financiera participan activamente como inversionistas, manteniendo parte de sus activos invertidos en instrumentos del mercado de valores local.

Los valores en circulación equivalen a un 75% de los activos de los bancos y un 40% del PIB al cierre del 2025

Gráfico 4.9. Comparación de los valores en circulación con los activos de la banca múltiple y el PIB



Nota: Se excluyen los fondos abiertos.
Fuente: CEVALDOM, SB, BCRD.

4.3. Transacciones liquidadas en el mercado dominicano

El volumen de transacciones liquidadas constituye uno de los indicadores fundamentales para evaluar la actividad y eficiencia del mercado de valores, ya que refleja el flujo real de capitales intercambiados entre participantes. A diferencia de las operaciones pactadas que aún no han sido ejecutadas, este indicador captura únicamente aquellas transacciones concluidas en las que se materializa la entrega de valores y el pago correspondiente.

En 2025, este indicador permite analizar la liquidez del mercado, la capacidad de ejecución de sus infraestructuras, la confianza de los inversionistas y la profundidad de la intermediación financiera. En términos metodológicos, el volumen liquidado excluye operaciones pendientes de confirmación, canceladas, reprogramadas o no materializadas, por lo que constituye una métrica precisa para evaluar el desempeño efectivo del mercado.

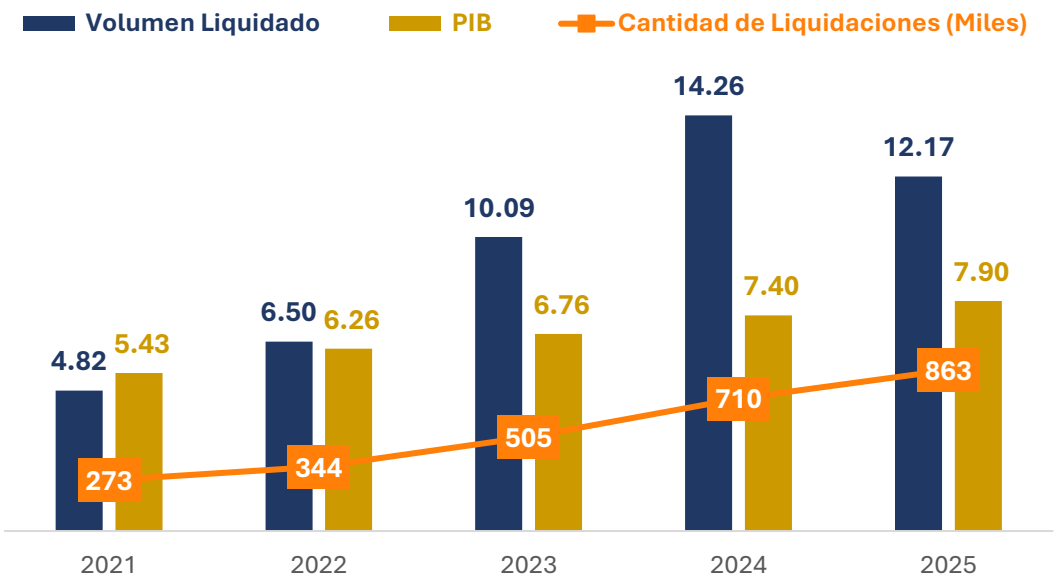
El volumen de transacciones liquidadas en el mercado de valores dominicano ha mostrado un crecimiento significativo durante los últimos años, superando de manera sostenida el tamaño de la economía nacional medida por el Producto Interno Bruto.

En 2025, el monto liquidado alcanzó DOP 12.17 billones, equivalente a aproximadamente 1.5 veces el PIB, estimado en DOP 7.90 billones.

Aunque el volumen liquidado fue menor al máximo histórico de DOP 14.26 billones registrado en 2024, se mantuvo en un nivel ampliamente superior al observado en años anteriores, y superando al PIB nominal del mismo período. Esto confirma que el mercado conserva una profundidad considerable y una alta capacidad de movilización de recursos.

En 2025, se realizaron 863 mil liquidaciones por un monto agregado de DOP 12.17 billones, equivalente a más de 1.5 veces el PIB

Gráfico 4.10. Comparación del volumen liquidado en el mercado de valores, y el PIB en DOP billones, cantidad de liquidaciones en miles



Fuente: CEVALDOM, BCRD.

El análisis del mercado de valores no debe limitarse únicamente al monto liquidado, sino que requiere considerar también la cantidad de operaciones realizadas. En 2025, el mercado registró 863 mil liquidaciones, superando las 710 mil operaciones de 2024 y estableciendo un nuevo máximo en términos de actividad operativa.

Este comportamiento evidencia que, aunque el volumen total liquidado se redujo respecto al año anterior, la frecuencia de negociación aumentó de forma significativa. Esto sugiere una mayor participación de inversionistas, una actividad más distribuida entre operaciones y una mejora en la liquidez del mercado.

En conjunto, el comportamiento de 2025 muestra un mercado más activo en número de transacciones, aunque con un monto promedio por operación menor que el observado en 2024.

Aumento interanual

+22%

en la **cantidad** de

liquidaciones

El mercado secundario superó las 855 mil liquidaciones en 2025, mientras el mercado primario se mantuvo cerca de 4 mil operaciones

Tabla 4.3. Cantidad de liquidaciones por tipo de mercado

Año	Mercado Primario	Mercado Secundario	Total
2021	4,043	268,459	272,502
2022	5,214	338,674	343,888
2023	8,317	496,201	504,518
2024	3,998	706,064	710,062
2025	4,127	858,966	863,093

Fuente: CEVALDOM.

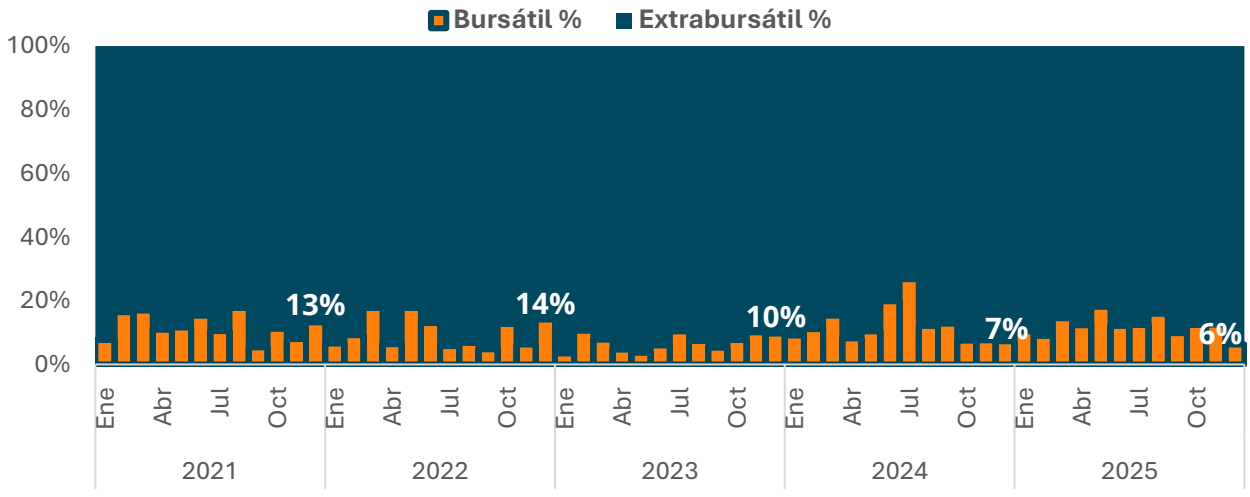
El dinamismo del mercado de valores dominicano se explica principalmente por la actividad del mercado secundario, donde se negocian instrumentos previamente emitidos. En 2025, el mercado secundario registró 858,966 operaciones, equivalente a más del 99% del total de liquidaciones realizadas durante el año.

Este resultado representa un aumento importante frente a las 706,064 operaciones secundarias registradas en 2024, consolidando al mercado secundario como el principal motor de la actividad operativa del mercado de valores dominicano.

Por su parte, el mercado primario registró 4,127 operaciones en 2025, cifra ligeramente superior a las 3,998 operaciones de 2024. Aunque el mercado primario cumple una función esencial al canalizar nuevo financiamiento hacia emisores públicos y privados, su participación en cantidad de operaciones continúa siendo reducida frente al mercado secundario.

El volumen negociado a través de la bolsa de valores se ha reducido en comparación con las transacciones *Over-The-Counter*

Gráfico 4.11. Porcentaje del volumen liquidado al mes por tipo de negociación



Filtro: Sólo mercado secundario.
Fuente: CEVALDOM.

El mercado secundario continuó mostrando una alta concentración de las operaciones a través de mecanismos extrabursátiles; no obstante, la negociación realizada mediante la bolsa de valores mantuvo una participación relevante durante 2025. Del volumen total liquidado, el 12% correspondió a operaciones bursátiles y el 88% a operaciones extrabursátiles, proporción que se mantuvo en línea con la registrada en 2024 y que supera la participación observada en 2023, cuando las operaciones bursátiles representaban el 8% del total.

La evolución mensual refleja que, aunque la participación bursátil presenta variaciones entre períodos, la bolsa continúa consolidándose como un canal organizado para la negociación de valores. Estas operaciones se caracterizan por realizarse bajo mecanismos estandarizados, con mayor transparencia en la formación de precios, divulgación de información y trazabilidad de las transacciones.

Por su parte, el mercado extrabursátil conserva una participación predominante, asociada principalmente a negociaciones bilaterales, operaciones de mayor tamaño y acuerdos con condiciones específicas entre las partes.

En términos de volumen, durante 2025 se liquidaron RD$11.80 billones en el mercado secundario. De este total, RD$1.43 billones fueron canalizados mediante operaciones bursátiles, mientras que RD$10.36 billones correspondieron a negociaciones extrabursátiles. Aunque el volumen total liquidado presentó una disminución frente al máximo registrado en 2024, se mantuvo por encima de los niveles observados entre 2021 y 2023, lo que evidencia una mayor profundidad y dinamismo del mercado secundario.

Asimismo, el incremento del volumen bursátil respecto a 2023, cuando alcanzó RD$0.73 billones, refleja un avance en la utilización de la bolsa como espacio de negociación. La permanencia de una participación bursátil de 12% durante los últimos dos años constituye una señal favorable para el fortalecimiento gradual de mecanismos más transparentes, competitivos y estandarizados dentro del mercado de valores dominicano.

Las liquidaciones a través de la bolsa superaron los DOP 1.4 billones en 2025

Tabla 4.4. Volumen liquidado en DOP billones por tipo de negociación.

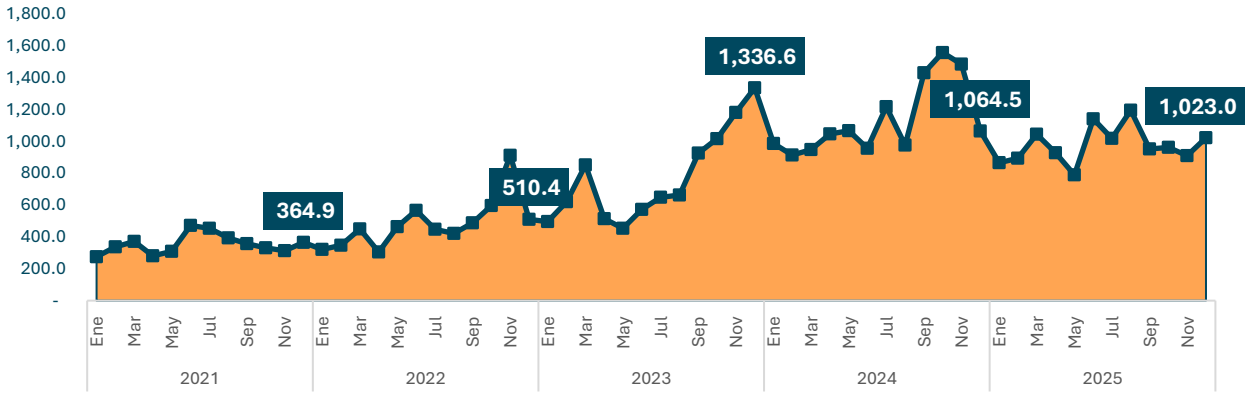
Año	OTC %	Bursátil %	OTC (DOP Billones)	Bursátil (DOP Billones)	Volumen Liquidado (DOP Billones)
2021	88%	12%	3.76	0.53	4.29
2022	90%	10%	5.28	0.60	5.88
2023	92%	8%	8.69	0.73	9.42
2024	88%	12%	12.17	1.68	13.84
2025	88%	12%	10.36	1.43	11.80

Nota: Sólo mercado secundario.
Fuente: CEVALDOM.

Observando el volumen liquidado por tipo de renta, cabe resaltar que el mercado secundario de renta fija mantuvo niveles elevados de negociación durante 2025, por encima de los DOP 1.02 billones mensuales. Aunque este nivel se ubicó por debajo de los máximos observados en 2024, cuando se registraron meses superiores a DOP 1.5 billones, el segmento continuó concentrando la mayor parte de la actividad del mercado de valores dominicano.

El volumen negociado en renta fija representó el 99.35% de todo el volumen negociado y cerró el año en torno a DOP 11.7 billones

Gráfico 4.12. Volumen negociado de valores de renta fija en DOP en miles de millones.



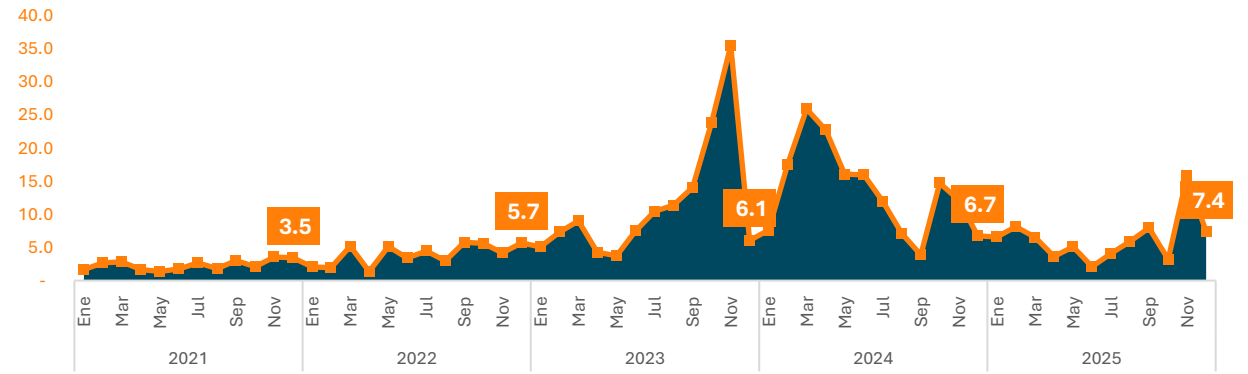
Nota: Sólo mercado secundario.
Fuente: CEVALDOM.

La evolución del gráfico evidencia que la renta fija ha sostenido una trayectoria de crecimiento desde 2020, impulsada principalmente por la negociación de bonos soberanos y, en menor medida, bonos corporativos. Estos instrumentos continúan siendo utilizados como activos clave para operaciones al contado, préstamos de valores, operaciones estructuradas y mecanismos de gestión de liquidez de los intermediarios.

Durante 2025, el comportamiento fue más moderado que el año anterior, pero se mantuvo en niveles históricamente altos. Esto confirma que la renta fija conserva su papel como principal fuente de profundidad, liquidez y dinamismo del mercado secundario. La estabilidad relativa de este segmento también evidencia la preferencia de los inversionistas por instrumentos de deuda, especialmente aquellos con respaldo soberano, mayor liquidez y amplia aceptación como colateral en distintas operaciones del mercado.

El volumen negociado en renta variable superó los DOP 76.4 mil millones en 2025

Gráfico 4.13. Volumen negociado de valores de renta variable en DOP miles de millones



Nota: Sólo mercado secundario.
Fuente: CEVALDOM.

El volumen negociado de valores de renta variable superó los **DOP 76,413 millones durante 2025**, manteniendo una participación relevante dentro del mercado secundario dominicano. La actividad se concentró principalmente en cuotas de fondos de inversión, acciones y fideicomisos de oferta pública de renta variable.

Durante el año se observaron fluctuaciones mensuales, con una moderación en varios períodos y una recuperación hacia el cierre, cuando el volumen negociado alcanzó un valor 9.4% mayor que el cierre del año anterior. Este comportamiento refleja la incidencia de operaciones puntuales de mayor monto y una actividad menos uniforme que la registrada en renta fija.

Aunque la renta variable conserva una participación menor dentro del volumen total negociado, su evolución evidencia una ampliación gradual de las alternativas de inversión y financiamiento disponibles. Los fondos cerrados continúan desempeñando un papel importante, especialmente en proyectos vinculados a energía, infraestructura, desarrollo empresarial e impacto social.

La volatilidad observada responde, en parte, a que este segmento depende de un menor número de operaciones y emisores. No obstante, el volumen alcanzado en 2025 confirma que la renta variable continúa ganando espacio como componente de diversificación dentro del mercado de valores dominicano.

Para 2025, los bonos soberanos son el instrumento más transado con 745 mil liquidaciones

Tabla 4.5. Cantidad de liquidaciones y volumen liquidado en DOP millones por tipo de instrumento en 2025

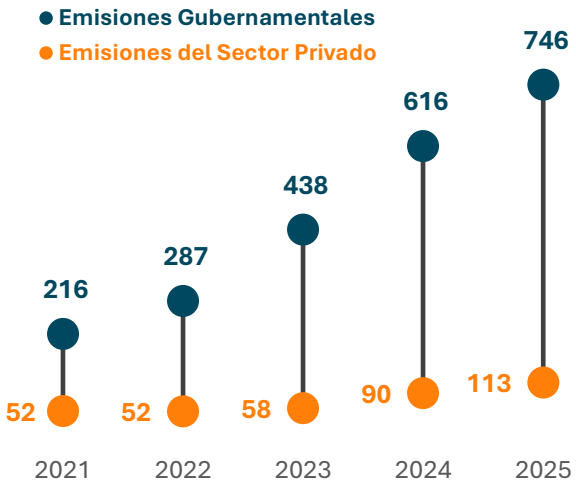
Tipo Instrumentos	Cantidad de Liquidaciones	Volumen Liquidado
Bonos Soberanos	745,758	11,416,307
Bonos Corporativos	109,134	206,453
Cuotas de Fondos Cerrados	1,791	65,353
Cuotas de Fideicomisos de OP	1,394	106,635
Acciones	881	242
Papeles Comerciales	8	144

Nota: Sólo mercado secundario.
Fuente: CEVALDOM.

Las liquidaciones realizadas con emisiones gubernamentales mantuvieron una trayectoria ascendente entre 2021 y 2025, pasando de aproximadamente 216 mil operaciones a 746 mil. Este crecimiento confirma el papel de los valores emitidos por el Ministerio de Hacienda y el Banco Central como principal fuente de liquidez y actividad operativa del mercado secundario dominicano.

La expansión fue especialmente notable a partir de 2023. Las liquidaciones gubernamentales aumentaron de 438 mil en ese año a 616 mil en 2024, hasta alcanzar un nuevo máximo de aproximadamente 746 mil operaciones en 2025.

Gráfico 4.14. Liquidaciones realizadas por tipo de emisor



Nota: Sólo mercado secundario.
Fuente: Ofertas Públicas Colocadas (SIMV, consultada en 2026).

Esta evolución estuvo vinculada a la amplia disponibilidad de bonos soberanos y a su uso en diferentes modalidades de negociación y gestión de liquidez.

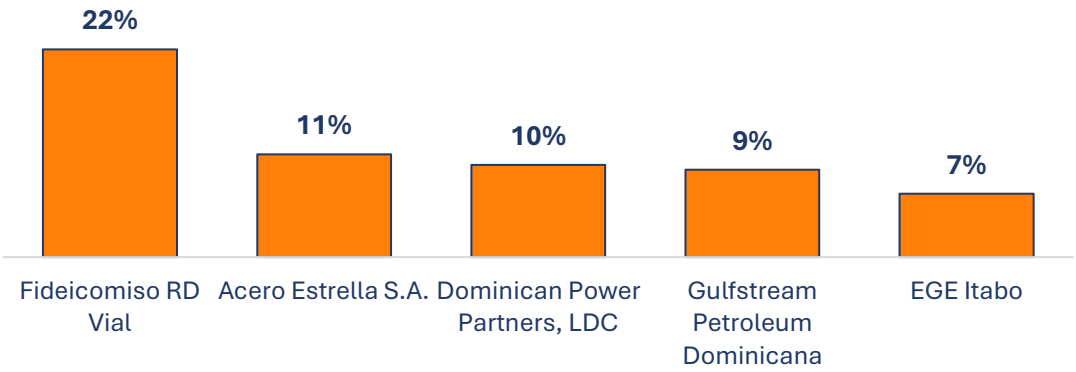
Las operaciones con instrumentos del sector privado también mostraron una tendencia creciente, al pasar de 52 mil liquidaciones en 2021 a 113 mil en 2025. Luego de mantenerse estables durante 2021 y 2022, estas aumentaron a 58 mil en 2023, 90 mil en 2024 y alcanzaron su mayor nivel en 2025.

Este crecimiento refleja una mayor negociación de bonos corporativos, cuotas de fondos cerrados, fideicomisos de oferta pública, acciones y otros valores privados. Asimismo, evidencia una ampliación gradual de las alternativas disponibles para los inversionistas y una mayor presencia del financiamiento privado dentro del mercado secundario.

En 2025, las emisiones gubernamentales representaron cerca del 87% del total de liquidaciones, mientras que los instrumentos privados concentraron aproximadamente el 13%. Aunque la estructura continúa dominada por valores públicos, el crecimiento sostenido de las operaciones privadas constituye una señal favorable de diversificación y profundización del mercado de valores dominicano.

Los instrumentos vinculados a infraestructura, energía y fondos lideraron el volumen negociado privado en 2025

Gráfico 4.15. Principales emisores del sector privado por volumen negociado en porcentaje



Nota: Sólo emisores del sector privado, solo mercado secundario.
Fuente: CEVALDOM.

Dentro del sector privado, el volumen negociado en 2025 estuvo concentrado en emisores vinculados a infraestructura, energía y vehículos de inversión colectiva:

1. Fideicomiso – 22% del volumen negociado. Vehículo de oferta pública orientado al financiamiento de la operación, mantenimiento y expansión de la red vial principal del país, consolidándose como el principal emisor del segmento.

2. Acero Estrella – 11%. Empresa del sector construcción dedicada al diseño, fabricación y montaje de estructuras metálicas, infraestructura y edificaciones.

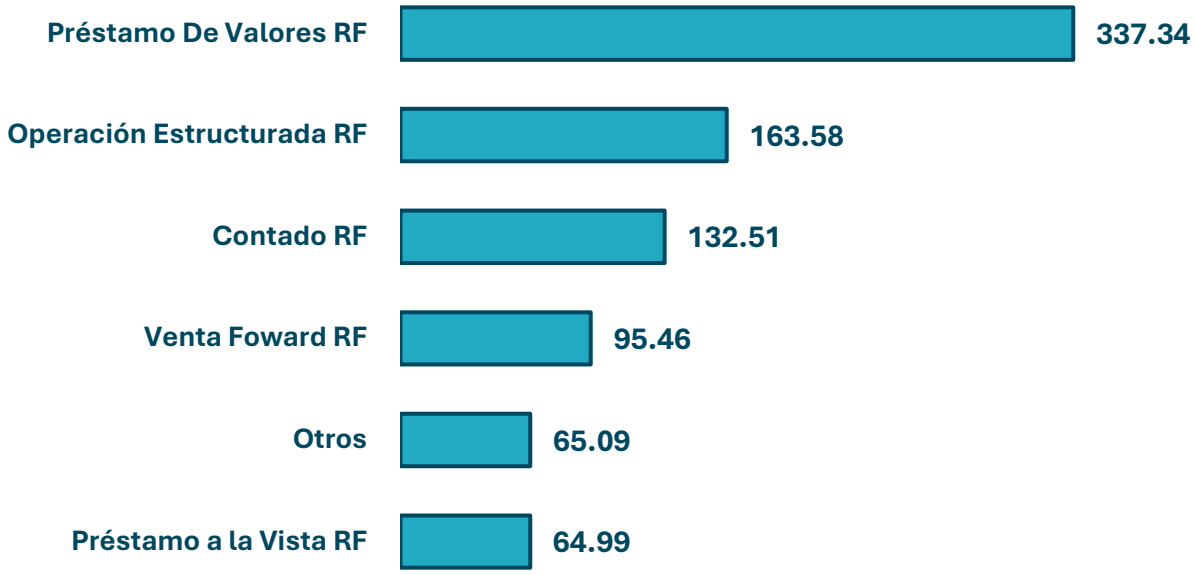
3. Dominican Power Partners – 10%. Empresa del sector eléctrico vinculada a la generación y venta de energía en República Dominicana..

4. Gulfstream Petroleum Dominicana – 9%. Empresa relacionada con actividades del sector energético y la comercialización de combustibles.

5. Empresa Generadora de Electricidad Itabo – 7%. Compañía dedicada a la generación de electricidad para el sistema energético nacional..

En 2025, los préstamos de valores de renta fija fueron la operación más utilizada

Gráfico 4.16. Principales operaciones realizadas por cantidad de liquidaciones en miles



Nota: Sólo mercado secundario.
Fuente: CEVALDOM.

Las principales operaciones realizadas en el mercado secundario durante 2025 fueron:

1. Préstamo de Valores Renta Fija. Fue la operación más utilizada del año, con aproximadamente 337 mil liquidaciones. Permite la transferencia temporal de valores y suele emplearse como parte de estrategias de liquidez y operaciones estructuradas.

2. Operación Estructurada Renta Fija. Registró alrededor de 164 mil liquidaciones. Este tipo de operación combina transacciones de contado y a plazo, facilitando la gestión de liquidez de los intermediarios.

3. Operación al Contado Renta Fija. Alcanzó aproximadamente 133 mil liquidaciones. Permite la compra y venta inmediata de títulos, con liquidación de hasta tres días hábiles bajo el esquema de entrega contra pago.

4. Venta Forward Renta Fija. Registró cerca de 95 mil liquidaciones en 2025. Esta operación permite pactar la compra o venta de valores para una fecha futura, bajo condiciones previamente acordadas entre las partes.

5. Préstamo a la Vista Renta Fija. Con aproximadamente 65 mil liquidaciones, permite al prestamista recuperar el título en cualquier momento, sin estar sujeto a un plazo fijo previamente establecido.

6. Otras operaciones. Esta categoría agrupó aproximadamente 65 mil liquidaciones correspondientes a modalidades de negociación con menor participación individual dentro del mercado secundario. Aunque cada una registra un volumen más reducido frente a las operaciones principales, en conjunto contribuyen a ampliar la diversidad operativa del mercado y a atender necesidades específicas de intermediarios e inversionistas.

4.4. Puestos de Bolsa

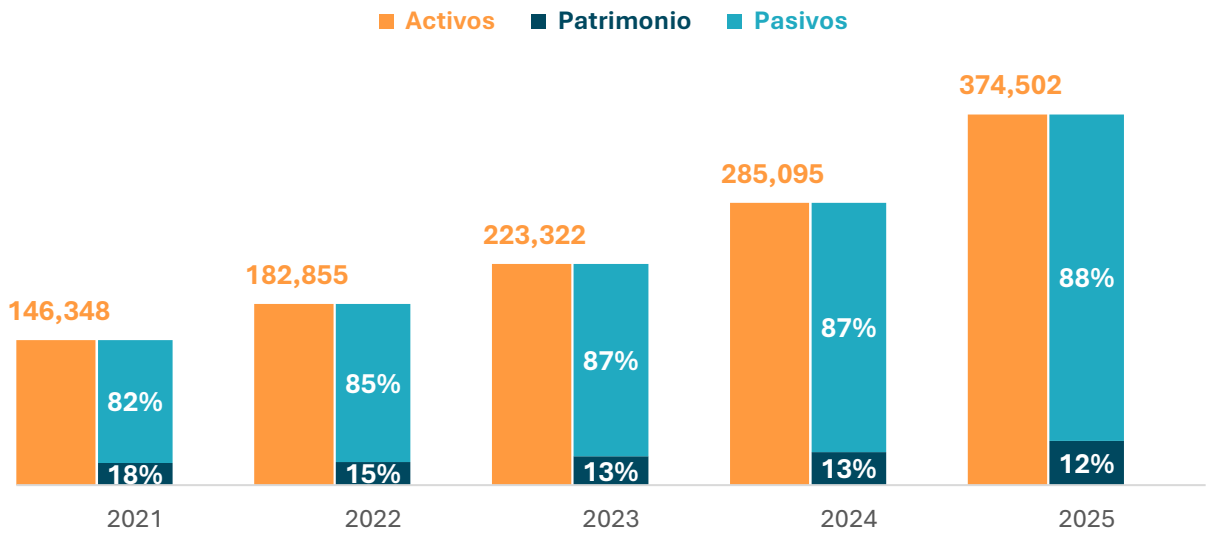
4.4.1. Finanzas

Los Puestos de Bolsa constituyen un pilar fundamental del mercado de valores dominicano, al actuar como intermediarios entre emisores e inversionistas. Su función principal consiste en facilitar la canalización eficiente de recursos hacia instrumentos de inversión, aportando liquidez, profundidad y transparencia al mercado.

Además de ejecutar operaciones, estos intermediarios ofrecen asesoría especializada, estructuran productos financieros y permiten el acceso de inversionistas institucionales y minoristas a distintas alternativas de inversión. Su desempeño financiero resulta clave para evaluar la solidez de la intermediación de valores y la capacidad del mercado para sostener su crecimiento.

Los activos de los puestos de bolsa superaron los DOP 374 mil millones al cierre de 2025

Gráfico 4.17. Balance de los puestos de bolsa en DOP millones



Fuente: SIMV

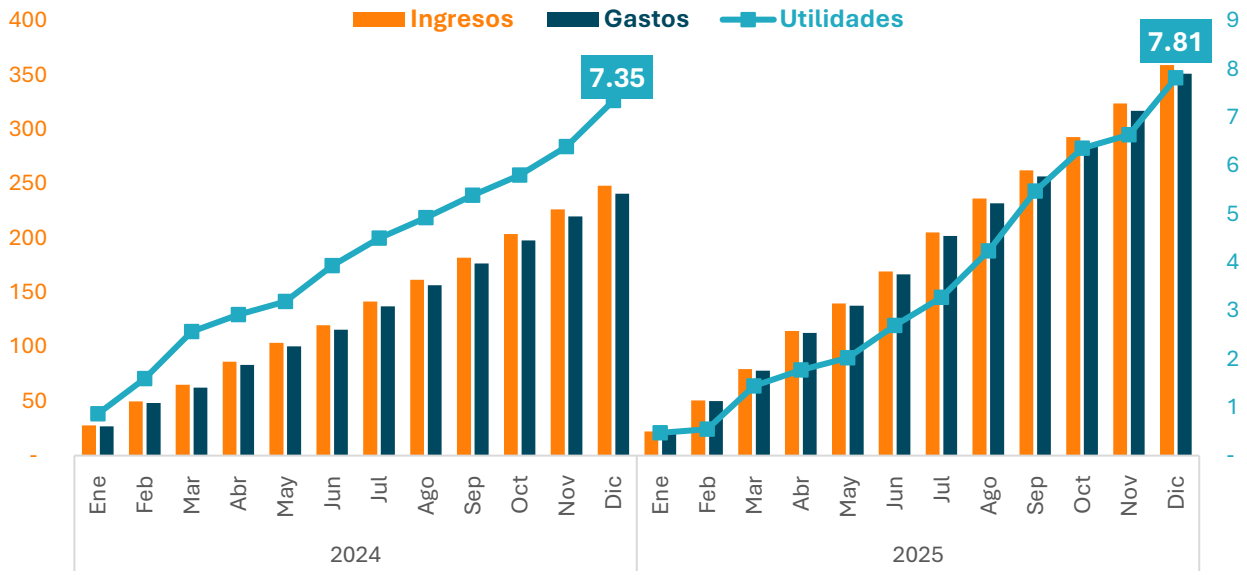
Los Puestos de Bolsa han mostrado un crecimiento sostenido durante los últimos años, en línea con la expansión del mercado de valores dominicano. Entre 2021 y 2025, sus activos totales pasaron de **DOP 146.3 mil millones a DOP 374.5 mil millones**, reflejando una mayor capacidad de intermediación y gestión de operaciones.

Al cierre de 2025, la estructura financiera de los intermediarios mantuvo una composición similar a la del año anterior: los **pasivos representaron el 88%** de los activos y el **patrimonio el 12%**. Esto evidencia una dependencia importante del financiamiento vía pasivos, propia de un modelo de negocio intensivo en operaciones de intermediación, pero todavía dentro de una estructura patrimonial estable.



Los puestos de bolsa generaron utilidades por DOP 7.81 mil millones en 2025

Gráfico 4.18. Ingresos, gastos y utilidades de los puestos de bolsa en miles de millones



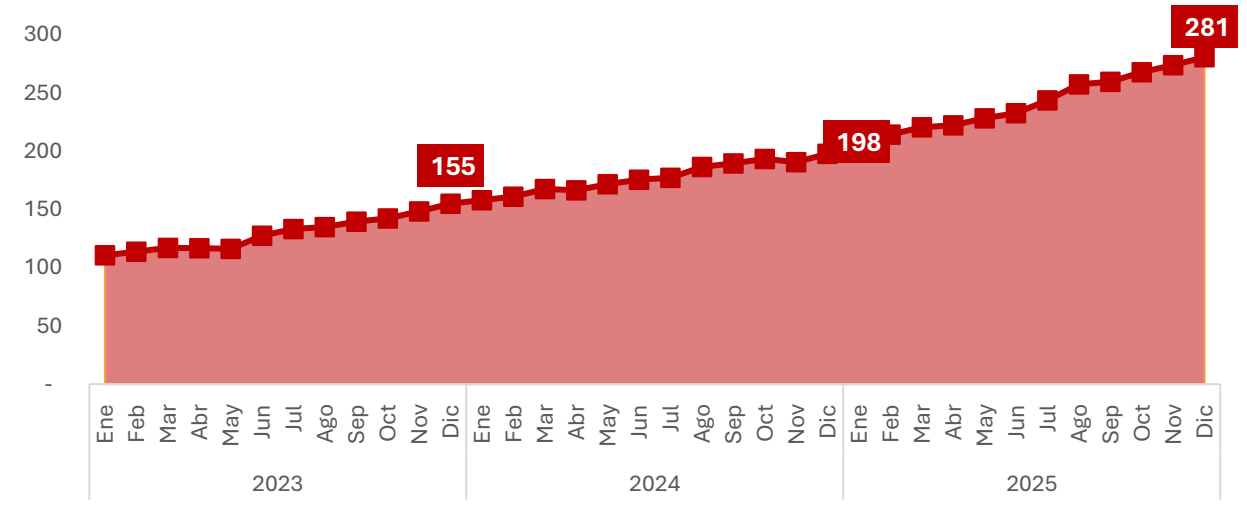
Fuente: SIMV

Durante 2025, los Puestos de Bolsa mantuvieron una rentabilidad positiva, apoyada en el crecimiento de sus ingresos operativos y en una mayor actividad de intermediación. Las utilidades netas cerraron en aproximadamente DOP 7.81 mil millones, nivel superior al registrado en 2024 (DOP 7.35 mil millones, cifra actualizada tras auditoría respecto al dato preliminar publicado).

Este resultado confirma la capacidad del sector para sostener beneficios en un entorno de expansión de activos y mayor volumen operativo. Las operaciones estructuradas, incluyendo los sell buy backs, continuaron siendo relevantes dentro del modelo de negocio de los intermediarios, al facilitar la gestión de liquidez y el acceso de inversionistas a instrumentos del mercado de valores.

Las operaciones estructuradas al cierre de 2025 alcanzaron DOP 281 mil millones

Gráfico 4.19. Operaciones estructuradas en el balance de los PB en DOP miles de millones



Nota: El Puesto de Bolsa CITI fue excluido debido a que no realiza este tipo de operaciones.
Fuente: SIMV

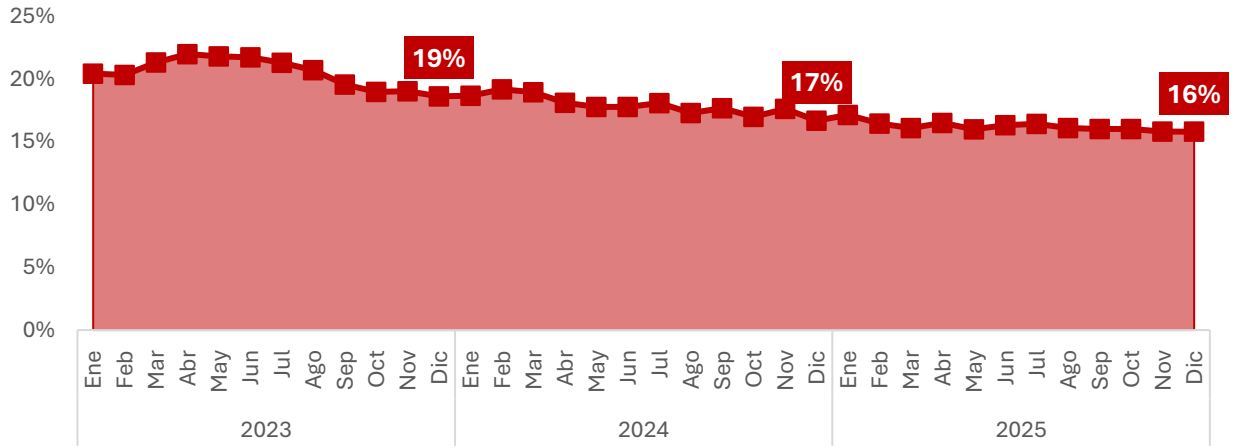
Las operaciones estructuradas mantuvieron una trayectoria de crecimiento sostenido durante el período 2023-2025, consolidándose como uno de los mecanismos más relevantes dentro del balance de los Puestos de Bolsa. Al cierre de 2025, estas operaciones alcanzaron **DOP 281 mil millones**, frente a **DOP 198 mil millones en diciembre de 2024** y **DOP 155 mil millones en diciembre de 2023**.

Este crecimiento refleja una mayor utilización de esquemas de financiamiento respaldados por valores, comúnmente asociados a operaciones de venta con compromiso de recompra. A través de estas transacciones, los intermediarios pueden gestionar liquidez, financiar posiciones y ampliar la oferta de productos disponibles para los inversionistas.

La expansión observada durante 2025 evidencia el peso creciente de las operaciones estructuradas dentro del modelo de negocio de los Puestos de Bolsa. No obstante, su incremento también resalta la importancia de mantener una supervisión prudencial continua sobre la liquidez, el apalancamiento y la concentración de riesgos asociados a este tipo de operaciones.

El capital como proporción de las operaciones estructuradas en 2025 cerró en 16%

Gráfico 4.20. Capital como porcentaje de las operaciones estructuradas



Nota: El Puesto de Bolsa CITI fue excluido debido a que no realiza este tipo de operaciones.
Fuente: SIMV

El capital como proporción de las operaciones estructuradas mostró una tendencia descendente durante el período 2023-2025. Este indicador pasó de niveles cercanos al 19% al cierre de 2023, a 17% en diciembre de 2024 y finalmente a 16% al cierre de 2025.

Esta reducción indica que las operaciones estructuradas han crecido a un ritmo superior al patrimonio de los Puestos de Bolsa. En otras palabras, aunque los intermediarios han fortalecido su base patrimonial, el volumen de operaciones estructuradas ha aumentado con mayor rapidez dentro de sus balances.

Este comportamiento es consistente con una mayor utilización de estos instrumentos como mecanismo de financiamiento y gestión de liquidez. Sin embargo, también resalta la importancia de mantener un seguimiento prudencial continuo, debido a que una menor proporción de capital frente al volumen de operaciones puede implicar una mayor exposición relativa ante cambios en las condiciones de mercado.

En conjunto, la evolución del indicador muestra que las operaciones estructuradas han ganado peso dentro del modelo de negocio de los intermediarios, por lo que su crecimiento debe acompañarse de una adecuada gestión de riesgos, liquidez y apalancamiento.

4.4.2. Indicadores Regulatorios

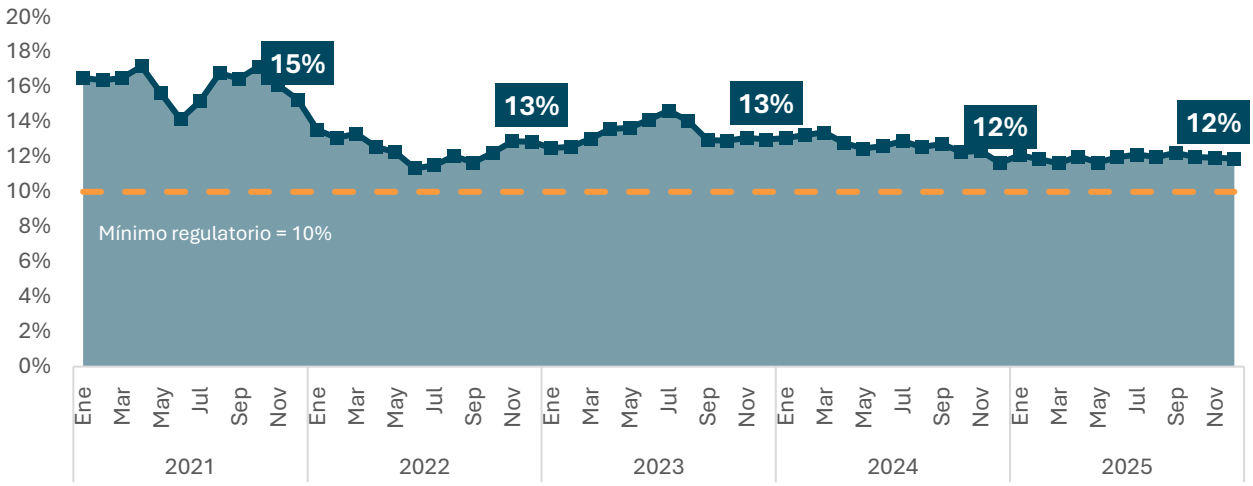
Los intermediarios de valores operan bajo un marco prudencial supervisado por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV), orientado a preservar la solvencia, liquidez, transparencia y estabilidad del mercado. Este marco establece indicadores y límites regulatorios que permiten evaluar su capacidad financiera, exposición a riesgos y cumplimiento de los requerimientos mínimos establecidos.

Entre los indicadores más relevantes se encuentran el capital como proporción de los activos, la posición global neta en divisas y otros parámetros relacionados con la liquidez y la gestión de riesgos. Por razones de confidencialidad, algunos indicadores no se divulgan individualmente; sin embargo, su análisis agregado permite identificar tendencias y posibles vulnerabilidades del sector. Durante 2025, el seguimiento de estos indicadores adquirió mayor relevancia debido al crecimiento de los activos, pasivos y operaciones estructuradas de los puestos de bolsa. La supervisión continua resulta esencial para verificar que la expansión de los intermediarios se mantenga dentro de niveles adecuados de solvencia, liquidez y exposición a riesgos.

En términos generales, los indicadores analizados permanecieron dentro de los límites regulatorios establecidos. No obstante, el crecimiento de las operaciones y el mayor uso de pasivos requieren mantener una vigilancia prudencial continua, con el propósito de fortalecer la capacidad de los intermediarios para responder ante cambios en las condiciones del mercado.

El índice de apalancamiento se mantuvo en un 12% en el 2025

Gráfico 4.21. Capital como proporción de los activos



Fuente: SIMV

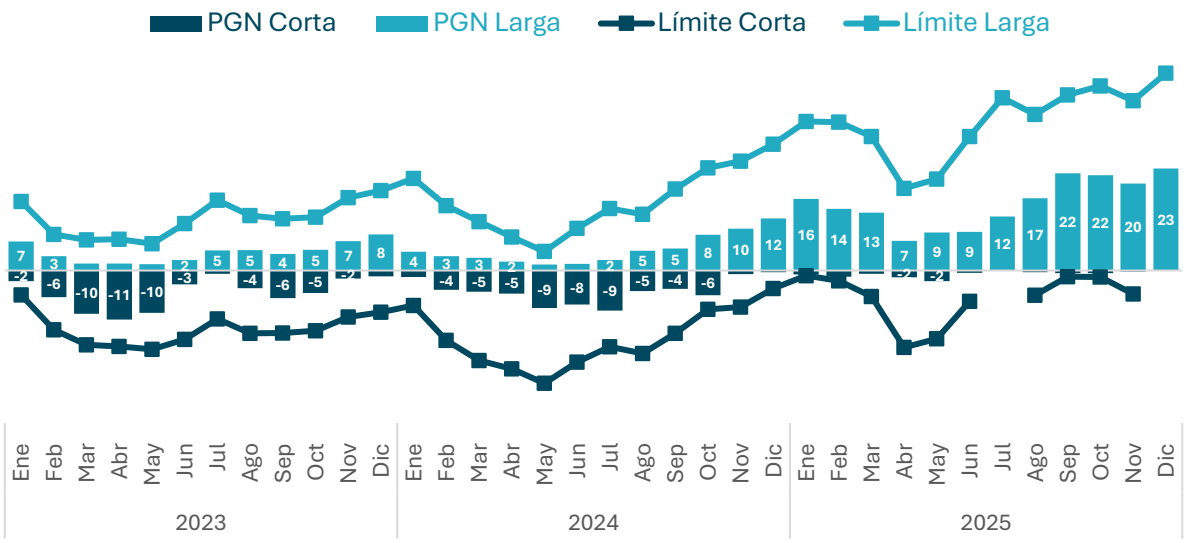
El índice de apalancamiento de los Puestos de Bolsa, medido como el capital en proporción de los activos, mostró una tendencia descendente durante el período analizado, pasando de niveles cercanos al 15% en 2021 a aproximadamente 12% al cierre de 2025. A pesar de esta reducción, el indicador se mantuvo de forma sostenida por encima del mínimo regulatorio de 10%, señalado por la línea de referencia del gráfico.

Esta evolución refleja que los intermediarios han incrementado el uso de pasivos para financiar el crecimiento de sus activos y operaciones, comportamiento consistente con la expansión del mercado de valores y el aumento de las operaciones estructuradas. No obstante, el capital continuó representando una proporción suficiente para respaldar la actividad operativa de los Puestos de Bolsa.

Durante 2025, el índice se mantuvo relativamente estable alrededor del 12%, lo que evidencia una estructura financiera controlada, aunque con menor holgura frente a años anteriores. En este contexto, el seguimiento del apalancamiento continúa siendo relevante para evaluar la solvencia del sector, su capacidad de absorción de pérdidas y la sostenibilidad del crecimiento observado en los balances de los intermediarios.

Para 2025, la PGN en divisas del sistema se mantuvo dentro de los limites establecidos para ambas posturas

Gráfico 4.22. Posición Global Neta en divisas agrupada en DOP miles de millones



Fuente: SIMV

La posición global neta en divisas de los Puestos de Bolsa se mantuvo dentro de los límites regulatorios establecidos durante todo el período analizado, tanto para posiciones largas como para posiciones cortas. Este comportamiento evidencia que, a pesar del crecimiento de las operaciones y del aumento en la exposición en moneda extranjera, el sistema continuó operando dentro de los márgenes prudenciales definidos.

Durante 2025, la PGN larga mostró una tendencia creciente, pasando de DOP 12 mil millones en diciembre de 2024 a DOP 23 mil millones al cierre de 2025, para un aumento aproximado del 92%. Este comportamiento refleja una mayor tenencia neta de activos en divisas por parte de los intermediarios. No obstante, este incremento se mantuvo por debajo del límite permitido, el cual también aumentó durante el año, otorgando mayor holgura operativa al sistema.

Esta evolución puede estar asociada a estrategias de cobertura, diversificación de portafolios y mayor actividad en instrumentos denominados en dólares.

Por su parte, la PGN corta permaneció controlada y dentro del límite correspondiente, sin evidenciar descalces significativos que representen una vulnerabilidad para el mercado. En conjunto, el comportamiento de ambas posiciones indica una gestión adecuada del riesgo cambiario por parte de los Puestos de Bolsa.

El seguimiento de este indicador resulta relevante en un contexto de depreciación cambiaria y mayor participación de instrumentos en moneda extranjera, ya que permite evaluar la exposición del sistema ante movimientos del tipo de cambio y contribuye a preservar la estabilidad del mercado de valores.

4.5. SAFI y Fondos de Inversión

Las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) constituyen un eje fundamental en la estructura del mercado financiero dominicano, actuando como gestoras especializadas de instrumentos de inversión colectiva. Su función primordial radica en facilitar el acceso a oportunidades de rentabilidad diversificada, administrando portafolios que agrupan recursos de inversionistas institucionales y pequeños para canalizarlos hacia activos como bonos, acciones, bienes raíces y proyectos de impacto socioeconómico. Más allá de su rol operativo, las SAFIs desempeñan un papel clave en la democratización de las finanzas, permitiendo que pequeños y medianos inversionistas participen en mercados antes reservados a grandes capitales. A través de fondos de inversión adaptados a distintos perfiles de riesgo y horizontes temporales, ofrecen opciones desde fondos de renta fija a inversiones en capital privado. En el ámbito macroeconómico, las SAFIs actúan como catalizadoras del desarrollo sostenible al movilizar ahorros hacia proyectos productivos, infraestructura crítica y empresas en etapas de crecimiento.

Los fondos de inversión manejan un patrimonio de DOP 447 mil millones al cierre de 2025

Gráfico 4.23. Patrimonio neto administrado por tipo de fondo al cierre de 2025



Fuente: SIMV

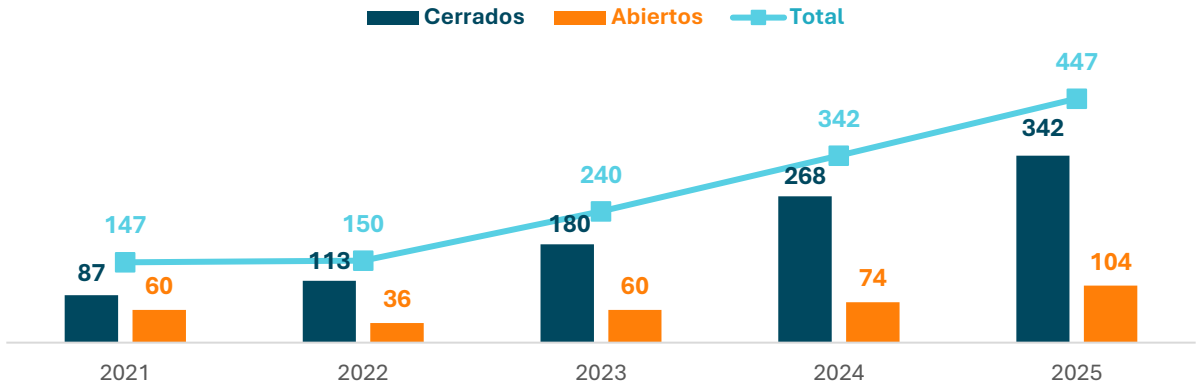
Al cierre de 2025, los fondos de inversión administraron un patrimonio neto aproximado de DOP 447 mil millones, consolidándose como uno de los principales vehículos de inversión colectiva del mercado de valores dominicano. Este resultado refleja el crecimiento sostenido de la industria y su importancia dentro del sistema financiero.

De este total, los fondos cerrados representaron el 77% del patrimonio, con cerca de DOP 342 mil millones administrados. Esta participación evidencia la función estratégica que mantienen estos vehículos dentro del mercado, ya que suelen estar orientados a inversiones de mediano y largo plazo, proyectos productivos, desarrollo inmobiliario, infraestructura, energía, deuda privada y otros sectores de impacto económico.

Por su parte, los fondos abiertos concentraron el 23% del patrimonio administrado, equivalente a aproximadamente DOP 104 mil millones. Aunque su participación relativa es menor, estos instrumentos se consideran relevantes dentro de la industria, especialmente por su mayor liquidez, flexibilidad y facilidad de acceso. Los fondos abiertos permiten a los inversionistas participar en portafolios diversificados con condiciones más dinámicas de entrada y salida, lo que los convierte en una alternativa atractiva para la gestión de excedentes, ahorro e inversión de corto y mediano plazo.

El patrimonio neto administrado por los fondos de inversión aumentó un 31% con respecto al 2024

Gráfico 4.24. Patrimonio neto administrado de los fondos de inversión en DOP miles de millones



Fuente: SIMV

El patrimonio total de los fondos de inversión experimentó un crecimiento exponencial en los últimos cinco años, pasando de DOP 147 mil millones en 2021 a DOP 447 mil millones en 2025. Solo en este último año se registró un crecimiento del 31% con respecto al 2024.

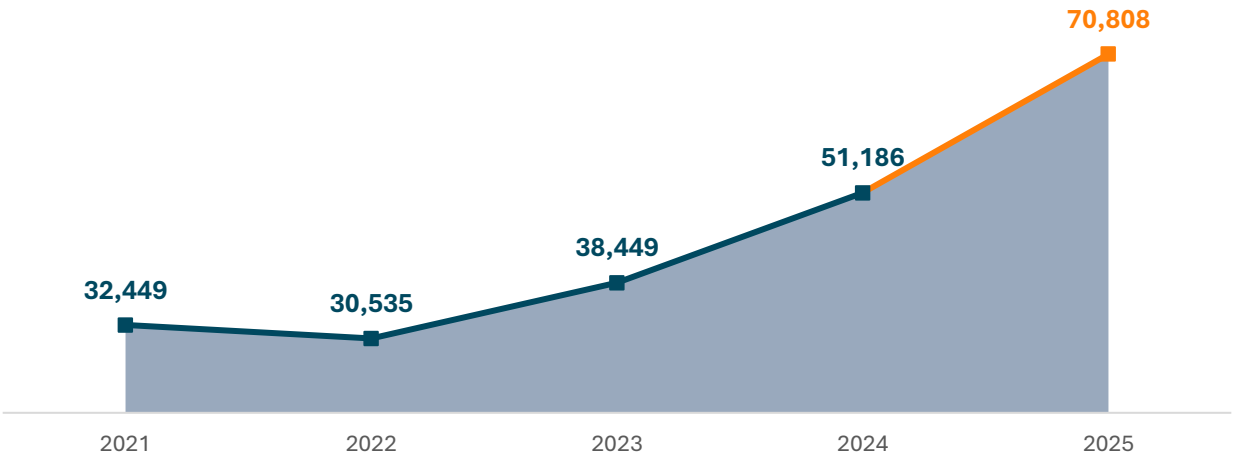
Aunque ambos tipos de fondos han registrado un crecimiento significativo en el período analizado, los fondos cerrados han liderado la expansión, impulsados por emisiones vinculadas a proyectos inmobiliarios y de energía renovable. Asimismo, los fondos abiertos han aumentado su participación en el mercado, beneficiados por su liquidez y flexibilidad.

La cantidad de aportantes en fondos de inversión alcanzó un máximo histórico de 70,806 al cierre de 2025, un incremento de 19,620 (+38%) inversionistas respecto a 2024. Este aumento confirma la creciente aceptación de los fondos de inversión como alternativa para canalizar el ahorro.

Luego de una ligera reducción en 2022, la cantidad de aportantes pasó de 30,535 a 70,808, más que duplicándose en el período. Esta evolución evidencia una mayor participación del público y una ampliación gradual de la base de inversionistas del mercado dominicano.

Más de 70 mil inversionistas hacen uso de los fondos de inversión al cierre de 2025

Gráfico 4.25. Cantidad de aportantes en fondos de inversión



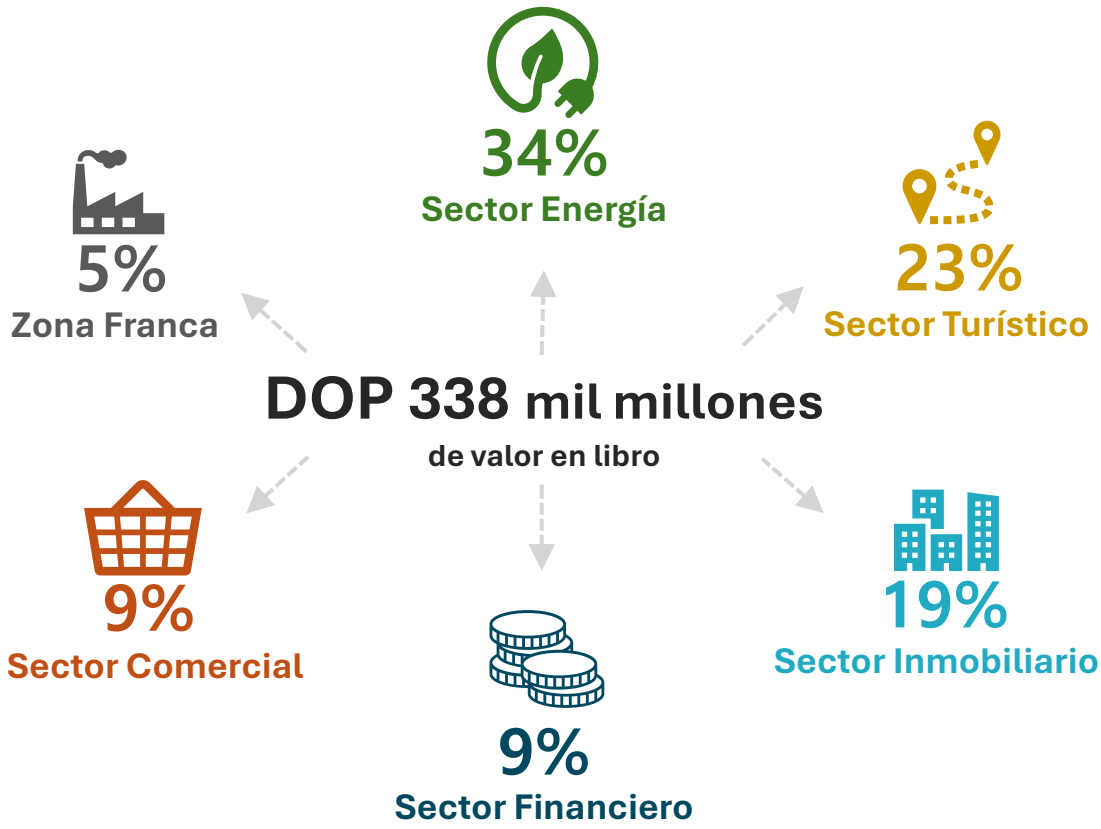
Fuente: SIMV

Los fondos de inversión cerrados han priorizado sectores estratégicos que, además de recibir financiamiento, están intrínsecamente vinculados a los motores de crecimiento de la economía dominicana. Su distribución refleja una alineación con las necesidades estructurales del país, potenciando áreas clave para el desarrollo sostenible y la generación de empleo. La distribución del financiamiento indica una estrategia consciente de potenciar sectores multiplicadores, capaces de generar empleo, atraer inversión y dinamizar cadenas productivas. En agregado a los fondos cerrados, los fondos abiertos invierten en el sector financiero, aportando tanto al mercado de valores como al sector bancario.

Al cierre de 2025, los fondos de inversión cerrados registraron activos por DOP 338 mil millones. El sector energía concentró la mayor participación, con el 34% del valor en libros, seguido por el sector turístico, con 23%, y el inmobiliario, con 19%. En conjunto, estos tres sectores representaron el 76% de las inversiones, lo que evidencia la orientación de los fondos hacia actividades estratégicas, proyectos de infraestructura y oportunidades

Las inversiones de los fondos de inversión cerrados suman DOP 338 mil millones, los cuales han impulsado sectores clave de la economía dominicana.

Gráfico 4.26. Valor en libro de los activos de los fondos de inversión cerrados por sector

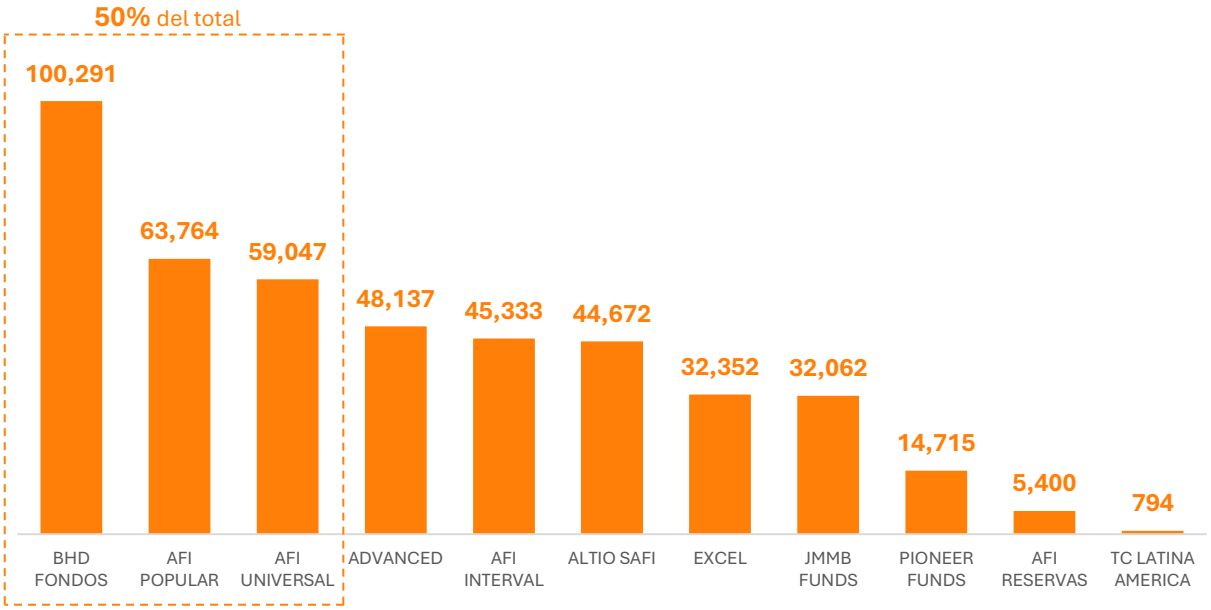


Fuente: SIMV

de inversión de largo plazo. Los sectores financiero y comercial aportaron un 9 % cada uno, mientras que las inversiones vinculadas a zonas francas representaron el 5%. Aunque su participación es menor, estos segmentos contribuyen a diversificar la cartera de los fondos. Esta distribución confirma el papel de los fondos cerrados como una fuente relevante de financiamiento para sectores productivos y de alto impacto en la economía dominicana.

A 2025, tres SAFI administran el 50% del patrimonio neto de todos los fondos de inversión

Gráfico 4.27. Patrimonio neto administrado por SAFI



Fuente: SIMV

El mercado dominicano de fondos de inversión mantiene una concentración relevante en sus principales sociedades administradoras. Al cierre de 2025, BHD Fondos lideró el patrimonio neto administrado con aproximadamente DOP 100.3 mil millones, equivalente al 22.5 % del total. Le siguieron AFI Popular, con DOP 63.8 mil millones, y AFI Universal, con DOP 59.0 mil millones. En conjunto, estas tres administradoras concentraron DOP 223.1 mil millones, equivalentes al 50% del patrimonio neto de la industria. Este resultado evidencia el peso de las principales gestoras y su capacidad para administrar vehículos de inversión de gran escala.

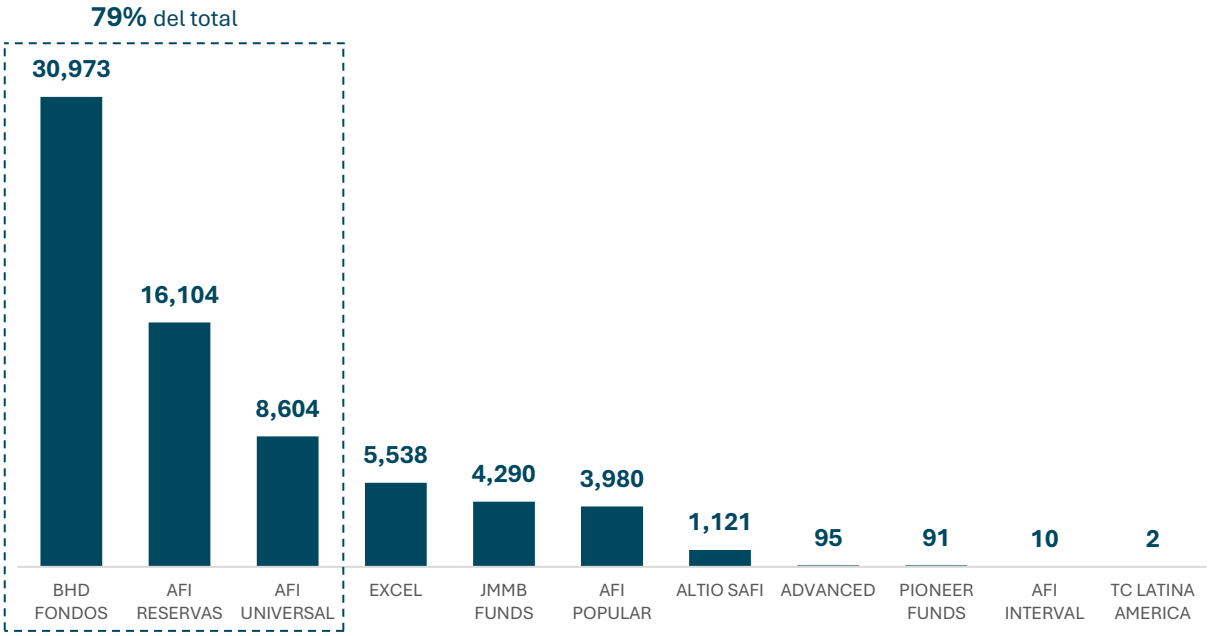
La concentración observada no implica necesariamente una menor competencia, sino que refleja la consolidación de administradoras con mayor tiempo y volumen patrimonial. Al mismo tiempo, el mercado conserva una estructura diversificada, con participantes relevantes en distintos segmentos.

En un segundo nivel se posicionaron Advanced, con DOP 48.1 mil millones; AFI Interval, con DOP 45.3 mil millones; y Altio SAFI, con DOP 44.7 mil millones. También destacaron Excel y JMMB Funds, con patrimonios administrados cercanos a DOP 32 mil millones cada una.

Pioneer Funds, AFI Reservas y TC Latin America completaron la estructura del mercado con menores volúmenes patrimoniales. En términos generales, los resultados de 2025 muestran una industria encabezada por tres grandes administradoras, acompañadas por un grupo intermedio de participantes con una presencia significativa y otras entidades enfocadas en segmentos o estrategias específicas de inversión.

La captación de inversionistas permanece altamente concentrada: tres SAFI reúnen el 79% de los aportantes

Gráfico 4.28. Cantidad de aportantes por SAFI



Fuente: SIMV

La distribución de aportantes evidencia una elevada concentración en un grupo reducido de administradoras. Al cierre de 2025, la industria registró un total de 70,808 aportantes, de los cuales BHD Fondos concentró 30,973, equivalentes al 43.7% del total. En conjunto, BHD Fondos, AFI Reservas y AFI Universal reunieron 55,681 aportantes, equivalentes al 78.6% de la base total.

La concentración se acentúa al ampliar el análisis, ya que las cinco administradoras con mayor número de aportantes representan el 92.5% del total. En contraste, las seis administradoras restantes concentran conjuntamente apenas el 7.5%, lo que evidencia una distribución marcadamente desigual de los aportantes entre los participantes de la industria.

Más que una distribución homogénea, los datos muestran una estructura en la que un número reducido de administradoras concentra la mayor parte de los aportantes y constituye uno de los principales canales de acceso de los inversionistas al mercado de fondos. La escala alcanzada por estas administradoras podría estar asociada con factores como la amplitud de sus redes de distribución, su vinculación con grupos financieros, las características de los fondos ofrecidos y las condiciones de acceso a sus productos. No obstante, la incidencia de estos factores requeriría un análisis adicional.

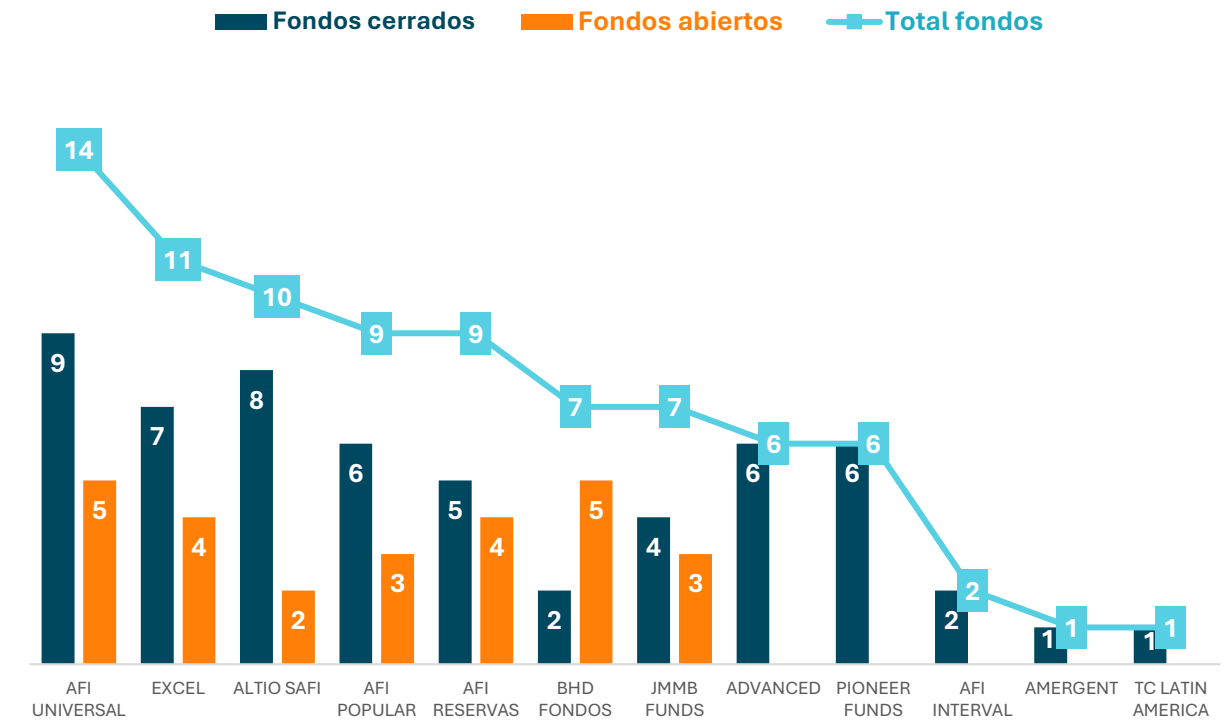
Desde una perspectiva de desarrollo del mercado, los resultados sugieren que la ampliación de la base de inversionistas no dependerá exclusivamente del crecimiento del patrimonio administrado, sino también de la capacidad de un mayor número de administradoras para extender su alcance, desarrollar productos accesibles y atraer nuevos participantes al mercado de valores.

70,808

Aportantes de **fondos** de **inversión**

Al cierre de 2025, se registraban 83 fondos de inversión de los cuales 69% eran fondos cerrados y 31% fondos abiertos

Gráfico 4.29. Cantidad de fondos de inversión por SAFI



Fuente: SIMV

Al cierre de 2025, el mercado dominicano registró 83 fondos de inversión, compuestos por 57 fondos cerrados y 26 fondos abiertos. Esta distribución confirma el predominio de los fondos cerrados dentro de la oferta de productos, representando aproximadamente el 69% del total de fondos registrados.

Por administradora, AFI Universal presentó la mayor cantidad de fondos, con 14 fondos, de los cuales 9 eran cerrados y 5 abiertos. Le siguieron Excel, con 11 fondos, y Altio SAFI, con 10 fondos, manteniendo una oferta diversificada entre fondos abiertos y cerrados.

La composición por SAFI evidencia estrategias distintas dentro de la industria. Algunas administradoras priorizan fondos cerrados orientados a proyectos de desarrollo, inmobiliarios, infraestructura o inversión especializada, mientras otras mantienen una mayor presencia en fondos abiertos, dirigidos a inversionistas que valoran liquidez, accesibilidad y diversificación.

En términos generales, la estructura de fondos al cierre de 2025 muestra una industria más amplia y segmentada, capaz de atender diferentes perfiles de riesgo, plazos de inversión y necesidades de financiamiento dentro del mercado de valores dominicano.

Los fideicomisos de oferta pública continuaron mostrando una trayectoria de crecimiento durante 2025, consolidándose como un instrumento relevante dentro del mercado de valores dominicano. Al cierre del año, el volumen en custodia de estos vehículos alcanzó DOP 86.3 mil millones, frente a DOP 67.5 mil millones en 2024.

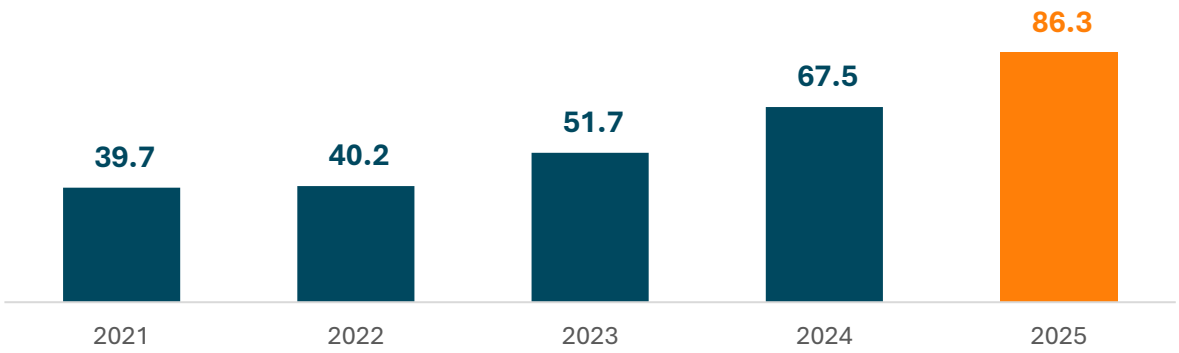
26 Fondos de inversión **abiertos**

57 Fondos de inversión **cerrados**

4.6. Fiduciarias y Fideicomisos de Oferta Pública

Los fideicomisos de OP tenían un valor de DOP 86.3 mil millones al cierre de 2025

Gráfico 4.30. Volumen en custodia de fideicomisos de OP en DOP miles de millones



Fuente: SIMV

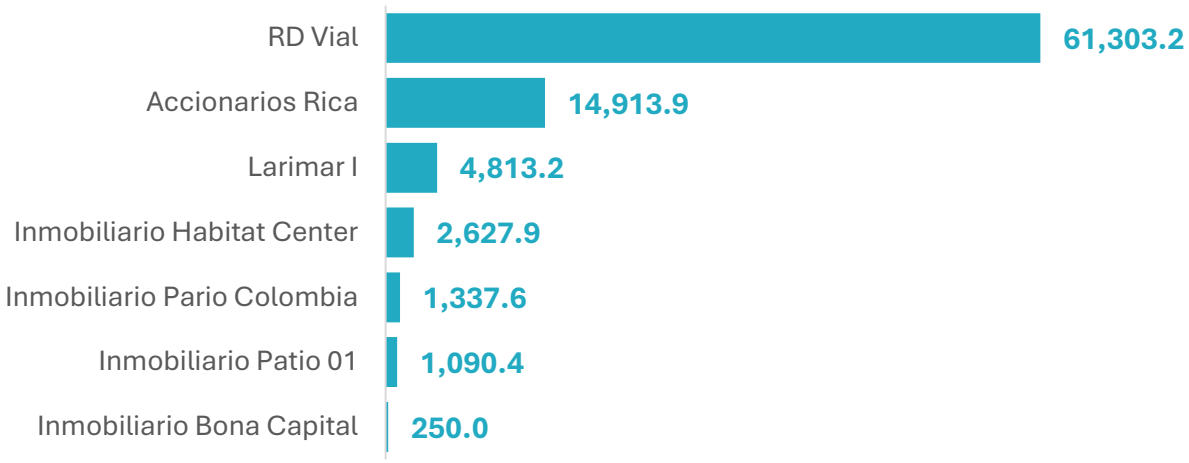
Los fideicomisos de oferta pública continuaron mostrando una trayectoria de crecimiento durante 2025, consolidándose como un instrumento relevante dentro del mercado de valores dominicano. Al cierre del año, el volumen en custodia de estos vehículos alcanzó DOP 86.3 mil millones, frente a DOP 67.5 mil millones en 2024.

Este incremento representa un crecimiento interanual aproximado de 28%, reflejando una mayor utilización de los fideicomisos como mecanismos para canalizar recursos hacia proyectos estructurados, especialmente aquellos vinculados a infraestructura, energía, desarrollo inmobiliario y otros activos productivos.

La evolución observada entre 2021 y 2025 confirma la madurez creciente de este segmento. En ese período, el volumen en custodia pasó de DOP 39.7 mil millones a DOP 86.3 mil millones, más que duplicando su tamaño. Este comportamiento evidencia el atractivo de los fideicomisos de oferta pública para emisores e inversionistas, al combinar estructuras especializadas, respaldo de activos subyacentes y participación dentro de un mercado regulado.

El Fideicomiso RD VIAL lideró en 2025 los fideicomisos de OP con más de DOP 61.3 mil millones

Gráfico 4.31. Fideicomisos de OP por volumen en custodia en millones

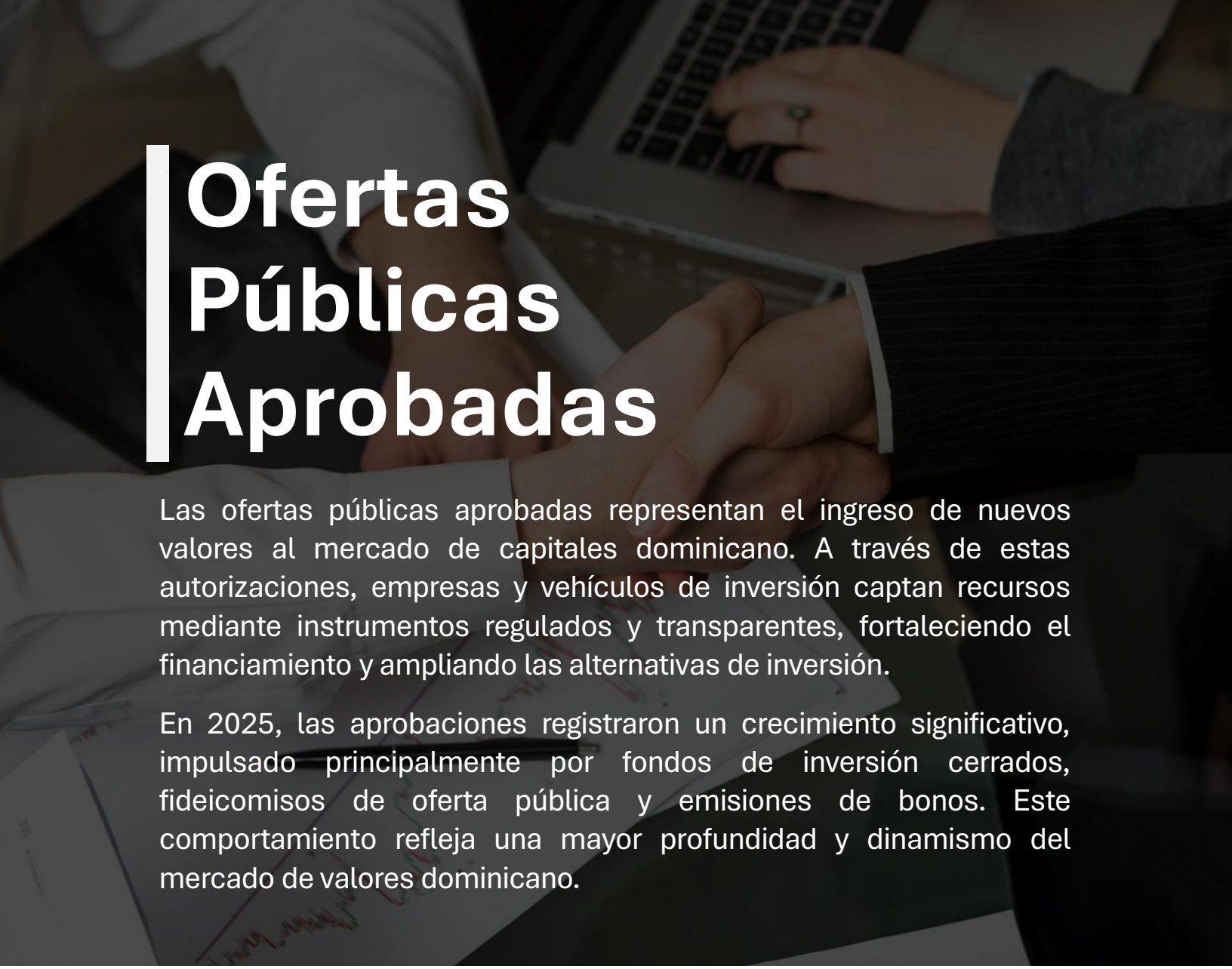


Fuente: SIMV

Al cierre de 2025, el Fideicomiso RD VIAL se mantuvo como el principal fideicomiso de oferta pública del mercado dominicano, con un volumen en custodia de DOP 61.3 mil millones. Su peso dentro del segmento evidencia la relevancia de los fideicomisos como vehículos para financiar proyectos de infraestructura de alto impacto económico y social.

En segundo lugar, se ubicó el fideicomiso Accionarios RICA, con DOP 14.9 mil millones, seguido por Larimar I, con DOP 4.8 mil millones. Estos instrumentos reflejan la diversidad de activos subyacentes que pueden estructurarse mediante fideicomisos de oferta pública, incluyendo participación accionaria, proyectos energéticos e iniciativas inmobiliarias.

El ranking también incluye fideicomisos inmobiliarios como Hábitat Center, Patio Colombia, Patio 01 y Bona Capital, los cuales contribuyen a ampliar las alternativas de inversión vinculadas al desarrollo urbano y comercial. En conjunto, esta composición muestra un mercado liderado por grandes proyectos de infraestructura, pero complementado por vehículos especializados en energía, participación accionaria e inmobiliario.



Ofertas Públicas Aprobadas

Las ofertas públicas aprobadas representan el ingreso de nuevos valores al mercado de capitales dominicano. A través de estas autorizaciones, empresas y vehículos de inversión captan recursos mediante instrumentos regulados y transparentes, fortaleciendo el financiamiento y ampliando las alternativas de inversión.

En 2025, las aprobaciones registraron un crecimiento significativo, impulsado principalmente por fondos de inversión cerrados, fideicomisos de oferta pública y emisiones de bonos. Este comportamiento refleja una mayor profundidad y dinamismo del mercado de valores dominicano.

Puntos clave

- Se aprobaron **21 ofertas públicas** por un monto agregado de **DOP 283.7 mil millones**.
- Los fondos de inversión lideraron el monto aprobado, con **DOP 173.4 mil millones**, equivalentes al **61% del total**.
- Los fideicomisos de oferta pública alcanzaron **DOP 61.9 mil millones**, impulsados principalmente por **RD VIAL** y proyectos de energía renovable.
- Se aprobaron **9 emisiones de bonos** por **DOP 48.4 mil millones**, incluyendo bonos corporativos y subordinados.
- Las aprobaciones de 2025 reflejan una mayor orientación hacia **infraestructura, deuda privada, energía, desarrollo e inmobiliario**.

5. Ofertas Públicas Aprobadas

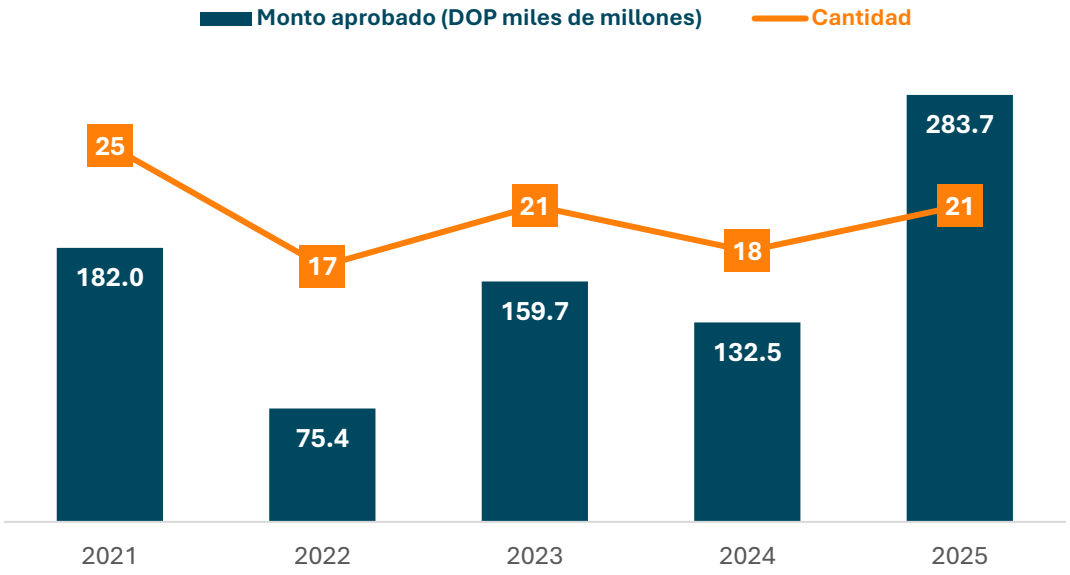
5.1. Evolución general de las aprobaciones

El mercado de ofertas públicas aprobadas mostró un desempeño destacado durante 2025. La Superintendencia del Mercado de Valores autorizó 21 ofertas públicas por un monto agregado de DOP 283.7 mil millones (máximo histórico), superando ampliamente los DOP 132.5 mil millones aprobados en 2024.

Cabe destacar que este incremento evidencia una mayor capacidad potencial del mercado para canalizar recursos hacia proyectos de inversión y financiamiento empresarial, aunque no supone necesariamente una captación efectiva durante el período, lo cual dependerá del proceso de colocación.

En 2025 se aprobaron 21 ofertas públicas por DOP 283.7 mil millones

Gráfico 5.1. Cantidad de aprobaciones y monto aprobado en DOP miles de millones



Nota: Se excluyen los emisores diferenciados.
Fuente: SIMV

Aunque la cantidad de aprobaciones se mantuvo en niveles similares a años anteriores, el incremento del monto aprobado refleja una mayor dimensión promedio de las emisiones autorizadas. Este comportamiento estuvo impulsado principalmente por fondos de inversión cerrados, fideicomisos de oferta pública vinculados a infraestructura y energía, así como programas de bonos corporativos y subordinados.

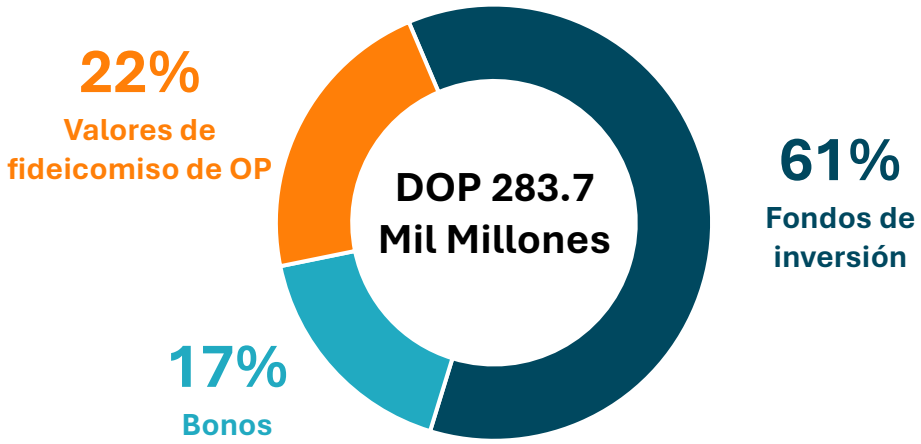
La evolución histórica evidencia que, luego del dinamismo observado en 2021, el mercado atravesó un período de moderación en 2022 y una recuperación gradual durante 2023 y 2024. En 2025, sin embargo, se registró una aceleración significativa del monto aprobado, marcando un nuevo máximo dentro de la serie analizada.

Este crecimiento refleja una mayor profundidad y diversificación del mercado de valores dominicano. Los fondos cerrados continuaron consolidándose como vehículos relevantes para financiar proyectos de desarrollo, deuda privada, infraestructura e inmobiliario, mientras que los fideicomisos de oferta pública fortalecieron su participación en proyectos estratégicos. En conjunto, las aprobaciones de 2025 evidencian un mercado más dinámico, especializado y orientado al financiamiento de largo plazo.

5.2. Composición por tipo de instrumento

Los fondos de inversión concentraron el 61% del monto aprobado en 2025

Gráfico 5.2. Composición del monto aprobado 2025 por instrumento

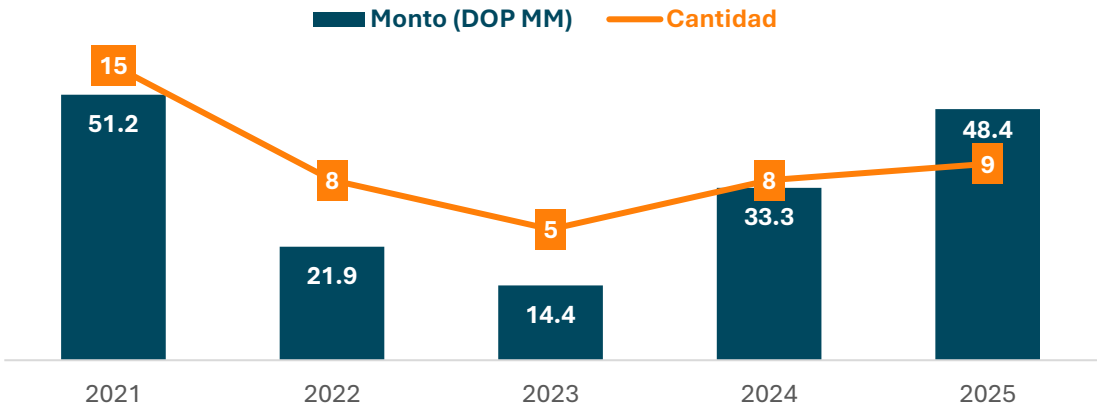


Fuente: SIMV

La composición de las aprobaciones de 2025 muestra una clara concentración en fondos de inversión. En total, se aprobaron 10 ofertas públicas de fondos de inversión por DOP 173.4 mil millones, equivalentes al 61% del monto aprobado. Los fideicomisos de oferta pública ocuparon la segunda posición en términos de monto, con DOP 61.9 mil millones, representando cerca del 22% del total. Por su parte, las emisiones de bonos corporativos y subordinados sumaron DOP 48.4 mil millones, equivalentes al 17% del total aprobado. Esta distribución evidencia un mercado más diversificado, donde los fondos cerrados y las estructuras fiduciarias continúan ganando relevancia como mecanismos de financiamiento de largo plazo.

En 2025 se aprobaron 9 emisiones de bonos por DOP 48.4 mil millones

Gráfico 5.3. Evolución de bonos aprobados 2021–2025



Fuente: SIMV

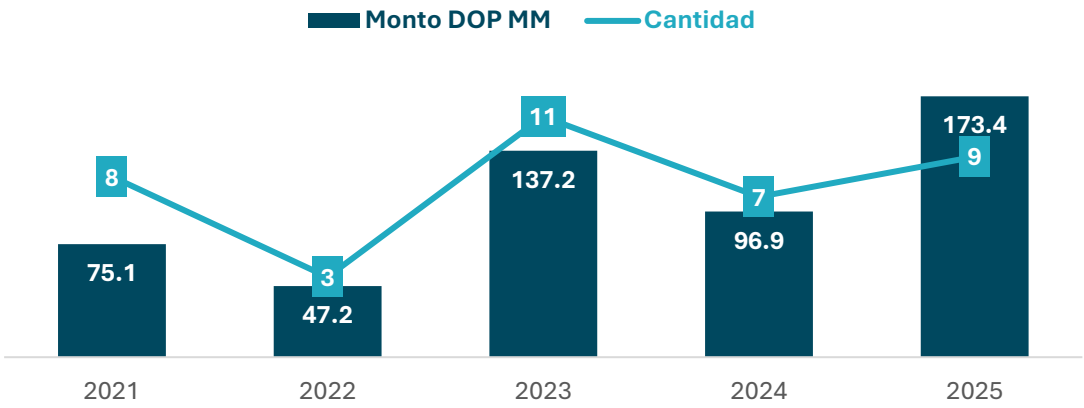
Durante 2025 se aprobaron 9 emisiones de bonos por un monto agregado de DOP 48.4 mil millones. Estas autorizaciones incluyeron bonos corporativos y bonos subordinados, reflejando la participación de entidades financieras, empresas corporativas y puestos de bolsa dentro del mercado de deuda.

Entre las principales aprobaciones se destacan el programa de bonos subordinados del Banco de Desarrollo y Exportaciones, BANDEX, por DOP 12 mil millones; el programa de bonos corporativos de CCI Puesto de Bolsa, por DOP 11.8 mil millones; y el programa del Consorcio Minero Dominicano, por DOP 8.5 mil millones.

Las aprobaciones de bonos evidencian que la deuda corporativa continúa siendo una vía relevante para que empresas y entidades financieras diversifiquen sus fuentes de financiamiento, aun cuando los fondos de inversión lideraron el monto total aprobado del año.

Los fondos cerrados alcanzaron un monto aprobado de DOP 173.4 mil millones en 2025

Gráfico 5.4. Fondos cerrados aprobados 2021–2025



Fuente: SIMV

Los fondos de inversión cerrados se consolidaron en 2025 como el principal vehículo aprobado dentro del mercado de valores dominicano. Durante el año se autorizaron 9 fondos cerrados por un monto agregado de DOP 173.4 mil millones, superando los DOP 96.9 mil millones aprobados en 2024 y estableciendo el mayor monto de la serie analizada.

Aunque la cantidad de fondos aprobados fue inferior a las 11 autorizaciones registradas en 2023, el monto total aprobado en 2025 fue significativamente mayor. Esto evidencia que las nuevas emisiones correspondieron, en promedio, a vehículos de mayor tamaño y con una capacidad más amplia para canalizar recursos hacia proyectos productivos y estrategias de inversión especializadas.

Las aprobaciones se concentraron principalmente en fondos de desarrollo, que representaron la mayor parte del monto autorizado, seguidos por fondos inmobiliarios. Entre las principales operaciones se destacan vehículos orientados a deuda privada, desarrollo nacional, educación, inversión empresarial y proyectos inmobiliarios.

El crecimiento observado confirma la relevancia de los fondos cerrados como mecanismos de financiamiento de mediano y largo plazo. Estos instrumentos permiten movilizar recursos hacia sectores que requieren capital comprometido durante períodos definidos, contribuyendo a ampliar las alternativas de inversión y a fortalecer el vínculo entre el mercado de valores y la economía real.



Ofertas Públicas Colocadas

Todo valor en circulación debe pasar por un proceso de colocación de oferta pública, mediante el cual los emisores captan recursos para financiar proyectos, operaciones o necesidades institucionales.

En 2025, las colocaciones se mantuvieron en niveles relevantes, aunque por debajo del año anterior, reflejando una moderación en la renta fija y una participación sostenida del sector privado. Esto reafirma el rol del mercado de valores como canal de financiamiento para la economía dominicana.

Puntos clave

- Se recaudaron **DOP 448 mil millones** mediante **104 colocaciones** en el mercado de valores.
- Los instrumentos de renta fija concentraron **DOP 395 mil millones**, equivalentes al 88% del monto total colocado.
- El **Banco Central** fue el mayor emisor público, con **DOP 273.8 mil millones** colocados.
- RD VIAL lideró las colocaciones privadas de renta fija con **DOP 18 mil millones**, mientras que el Fondo de Infraestructuras Energéticas de AFI Universal encabezó la renta variable con aproximadamente **DOP 11.96 mil millones.**

6. Ofertas Públicas Colocadas

6.1. Evolución de las colocaciones

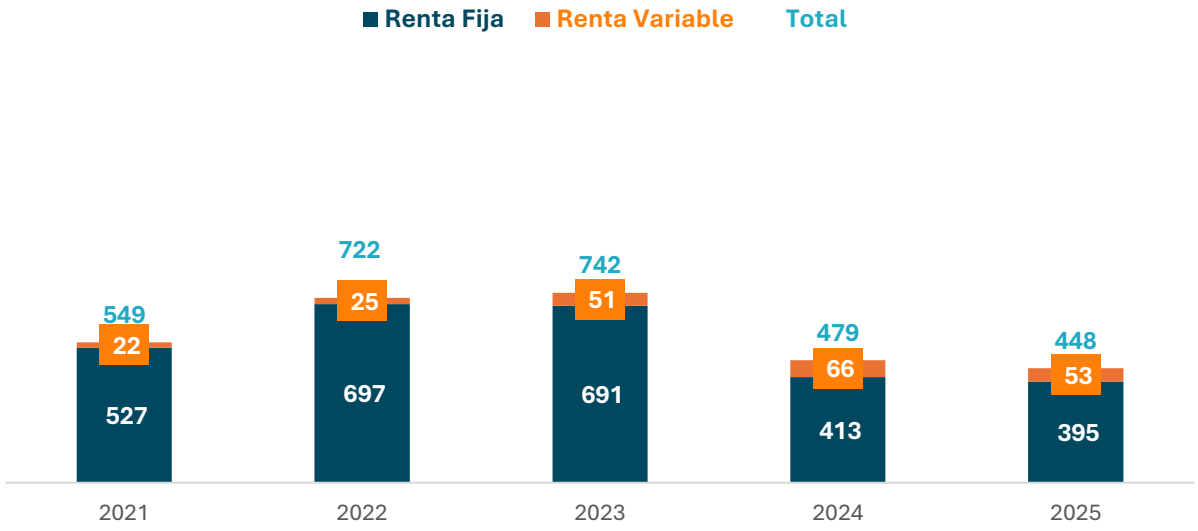
El año 2025 estuvo marcado por una moderación en el volumen colocado respecto al récord alcanzado en 2023 y una disminución en el año siguiente. Las colocaciones totales pasaron de DOP 742 mil millones en 2023 a DOP 479 mil millones en 2024, explicadas principalmente por una reducción en las emisiones de renta fija del sector público. No obstante, las emisiones de renta variable mantuvieron un desempeño favorable, impulsadas por las colocaciones de cuotas de fondos cerrados.

En 2025, el volumen total colocado cerró en DOP 448 mil millones, ligeramente por debajo de los DOP 479 mil millones registrados en 2024. De este total, DOP 395 mil millones correspondieron a instrumentos de renta fija, mientras que DOP 53 mil millones provinieron de emisiones de renta variable.

Aunque las colocaciones disminuyeron frente al año anterior, el mercado continuó mostrando una composición diversificada, con una participación relevante de los fondos cerrados y otros instrumentos privados como mecanismos de financiamiento.

Las colocaciones de renta fija y renta variable se moderaron en 2025, aunque se mantuvieron en niveles relevantes para el mercado

Gráfico 6.1. Valor colocado por tipo de renta en DOP Miles de Millones



Fuente: Ofertas Públicas Colocadas (SIMV, consultada en 2026).

El comportamiento de las colocaciones evidencia un cambio en la dinámica reciente del mercado. Luego del máximo registrado en 2023, impulsado por mayores emisiones de renta fija, los años 2024 y 2025 reflejan una normalización del volumen colocado.

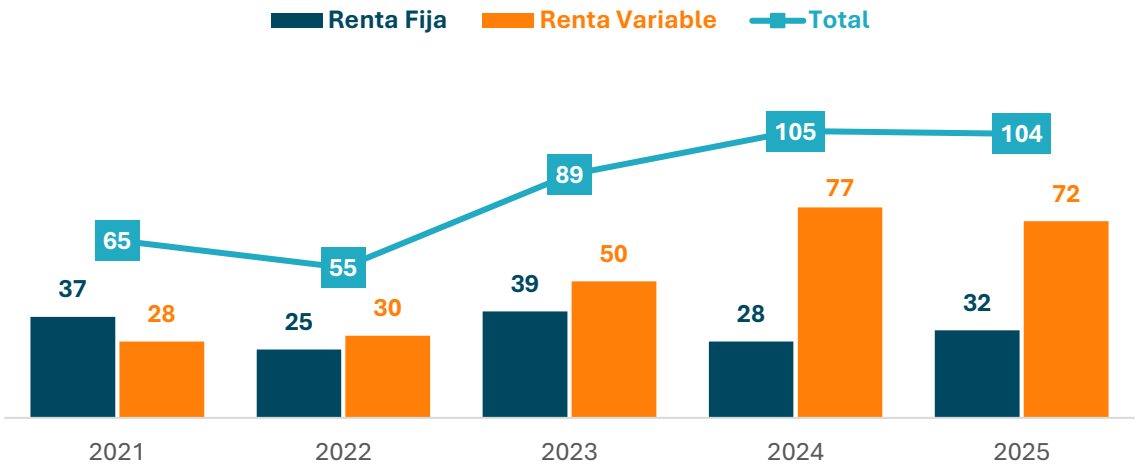
En 2025, la renta fija continuó representando la mayor parte del financiamiento captado a través del mercado de valores, con DOP 395 mil millones, equivalente al 88% del total colocado.

Por su parte, la renta variable alcanzó DOP 53 mil millones, representando cerca del 12% del total.

Este resultado confirma que, aunque los instrumentos de deuda siguen predominando, los vehículos de renta variable, especialmente los fondos cerrados, continúan siendo una alternativa importante para canalizar recursos hacia proyectos productivos y sectores estratégicos.

Las colocaciones de renta variable continuaron liderando en cantidad durante 2025

Gráfico 6.2. Cantidad de colocaciones por tipo de renta



Fuente: Ofertas Públicas Colocadas (SIMV, consultada en 2026).

En términos de cantidad, durante 2025 se realizaron 104 colocaciones de oferta pública, cifra muy cercana al máximo registrado en 2024, cuando se realizaron 105 colocaciones. Este comportamiento confirma que, aunque el monto total colocado se redujo, la actividad del mercado se mantuvo elevada en número de emisiones.

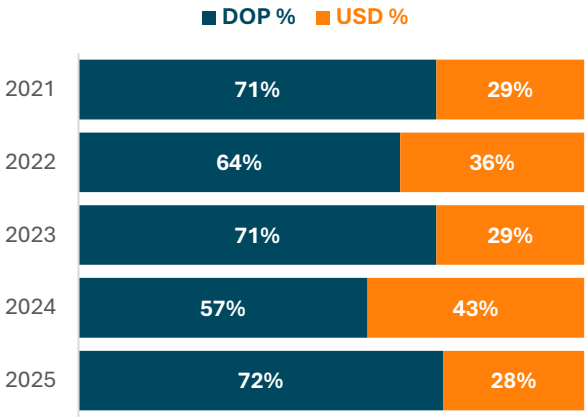
Las colocaciones de renta variable continuaron predominando en cantidad, con 72 operaciones en 2025, frente a 32 colocaciones de renta fija. Esta composición evidencia la relevancia creciente de los fondos cerrados como vehículo de captación de recursos, especialmente para proyectos de largo plazo y sectores vinculados al desarrollo económico.

La mayor cantidad de colocaciones de renta variable no implica necesariamente un mayor monto colocado, ya que las emisiones de renta fija suelen concentrar operaciones de mayor tamaño, especialmente cuando provienen del sector público. Por esta razón, en 2025 la renta fija continuó liderando en monto, mientras que la renta variable mantuvo el liderazgo en número de colocaciones.

Esta dinámica refleja un mercado más diverso, donde los emisores utilizan distintos instrumentos según sus necesidades de financiamiento, horizonte de inversión y perfil de los inversionistas.

En cuanto a la moneda de colocación de los emisores privados, durante 2025 se observó una mayor preferencia por emisiones en pesos dominicanos. Las colocaciones en DOP representaron el 72%, mientras que las emisiones en USD representaron el 28%.

Gráfico 6.3. Cantidad de colocaciones de emisores del sector privado por moneda



Fuente: Ofertas Públicas Colocadas (SIMV, consultada en 2026).

Este comportamiento contrasta con 2024, cuando las emisiones en dólares alcanzaron una participación de 43%. La reducción de la proporción en USD sugiere una mayor inclinación hacia el financiamiento en moneda local, lo que puede estar asociado a la gestión del riesgo cambiario, la disponibilidad de liquidez en pesos y las condiciones de tasas observadas durante el año.

Los fondos cerrados continuaron como el principal instrumento de recaudación del sector privado en 2025

Tabla 6.1. Montos recaudados por tipo de instrumento en DOP miles de millones

Tipo de Instrumento	2021	2022	2023	2024	2025
Bonos Soberanos	488	670	670	383	363
Cuotas de Fondos Cerrados	20	25	44	63	53
Bonos Corporativos	15	24	13	17	14
Cuotas de Fideicomisos de OP RF	24	3	8	13	18
Cuotas de Fideicomisos de OP RV	2		1	2	
Acciones			5		

Fuente: Ofertas Públicas Colocadas (SIMV, consultada en 2026).

Entre los valores colocados en el mercado dominicano, los bonos soberanos continuaron siendo el instrumento de mayor peso en términos de monto. En 2025, las colocaciones de bonos soberanos alcanzaron DOP 363 mil millones, por debajo de los DOP 383 mil millones registrados en 2024.

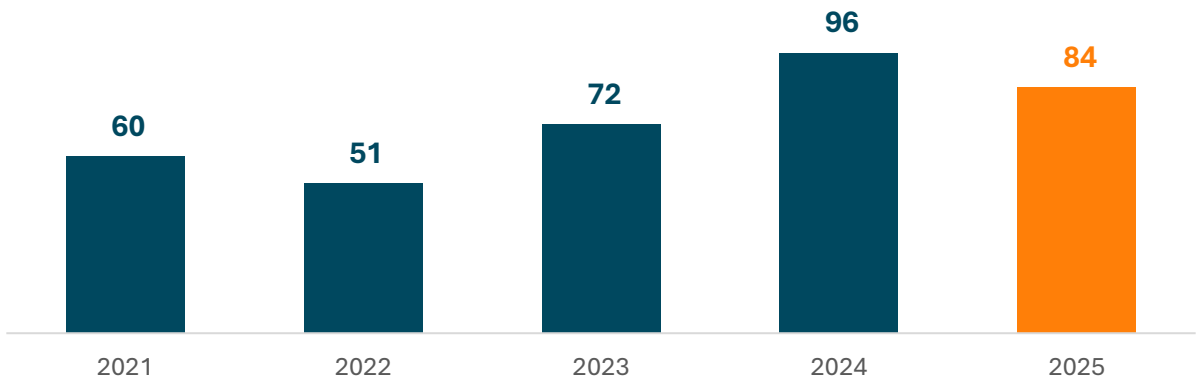
Esta reducción refleja una moderación en las emisiones del sector público, aunque los bonos soberanos siguen representando la mayor parte del financiamiento colocado en el mercado de valores. Su importancia se explica por el rol del Ministerio de Hacienda y del Banco Central como principales emisores del mercado.

En el segmento privado, las cuotas de fondos cerrados se mantuvieron como el principal instrumento de recaudación, con DOP 53 mil millones colocados en 2025. Aunque este monto fue inferior a los DOP 63 mil millones registrados en 2024, los fondos cerrados continuaron siendo el vehículo predominante para financiar proyectos vinculados a sectores como energía, infraestructura, turismo, comercio e inmobiliario.

Los bonos corporativos colocaron DOP 14 mil millones, mientras que los fideicomisos de oferta pública de renta fija alcanzaron DOP 18 mil millones, mostrando una participación relevante de instrumentos privados distintos a los fondos de inversión.

Los emisores privados recaudaron un monto de DOP 84 mil millones durante el 2025

Gráfico 6.4. Monto colocado por emisores del sector privado en DOP miles de millones



Fuente: Ofertas Públicas Colocadas (SIMV, consultada en 2026).

6.2. Principales emisores

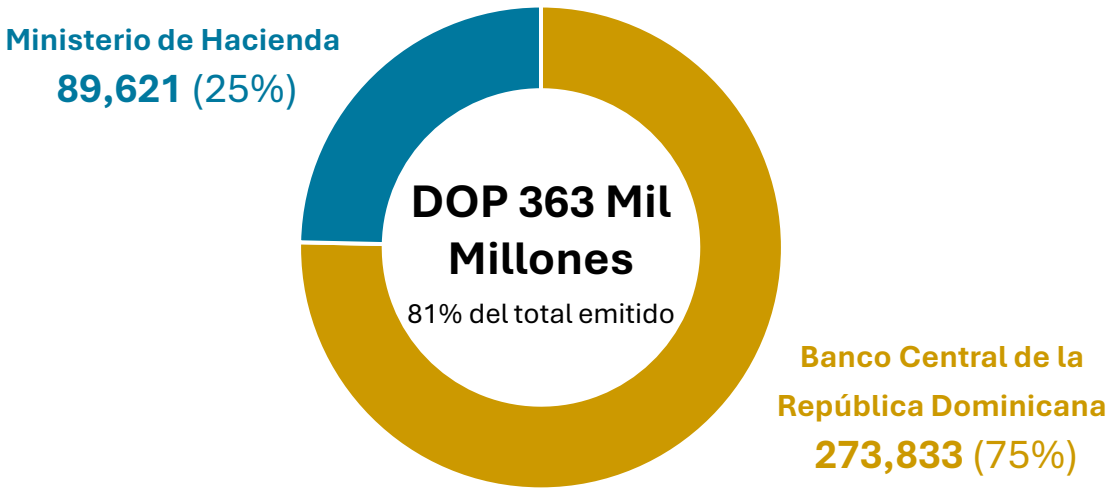
Los dos principales emisores del mercado de valores dominicano continúan perteneciendo al sector público: el Banco Central de la República Dominicana y el Ministerio de Hacienda. Ambos realizan colocaciones de instrumentos de renta fija, aunque con objetivos y plazos diferenciados.

Durante 2025, estos emisores diferenciados colocaron en conjunto aproximadamente DOP 363 mil millones, representando la mayor proporción del monto total colocado en el mercado. El Banco Central se mantuvo como el principal emisor, con colocaciones por DOP 273.8 mil millones, equivalentes a cerca del 75% de las emisiones soberanas del año. Estas colocaciones responden principalmente a operaciones de política monetaria y suelen corresponder a instrumentos de menor plazo.

El Ministerio de Hacienda, por su parte, colocó aproximadamente DOP 89.6 mil millones, equivalentes al 25% de las emisiones soberanas. A diferencia del Banco Central, sus instrumentos suelen orientarse al financiamiento del Gobierno Central mediante bonos de mayor plazo.

El Banco Central fue el mayor colocador del sector público en 2025, con más de DOP 273 mil millones

Gráfico 6.5. Monto colocado por emisores diferenciados en DOP Millones



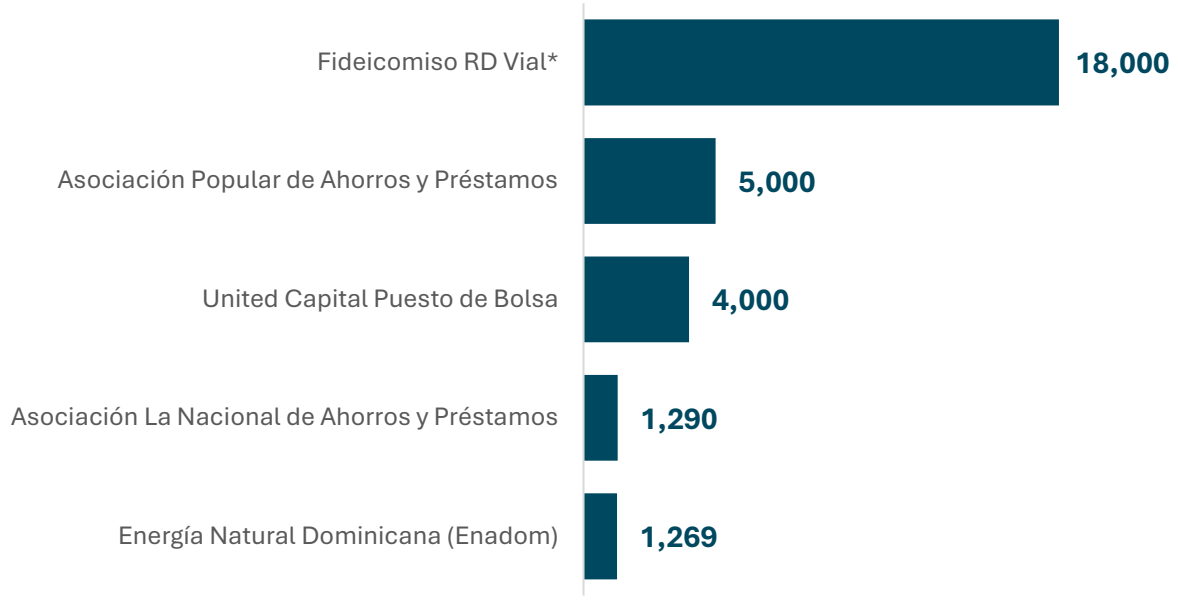
Fuente: Ofertas Públicas Colocadas (SIMV, consultada en 2026).

Para analizar los emisores, estos se clasifican en dos grandes categorías: renta fija y renta variable. La primera comprende bonos corporativos y fideicomisos de oferta pública de renta fija. La segunda incluye cuotas de fondos de inversión cerrados, acciones y cuotas de participación de fideicomisos de oferta pública de renta variable.

Durante 2025, el mercado continuó mostrando una participación relevante del sector privado, aunque el sector público mantuvo el mayor peso en términos de monto colocado. Esta estructura confirma que los instrumentos soberanos siguen siendo el eje principal del mercado, mientras que los emisores privados continúan ganando espacio como alternativa de financiamiento para proyectos empresariales, infraestructura, energía y otros sectores productivos.

RD VIAL fue el principal emisor corporativo de renta fija en 2025, con DOP 18 mil millones colocados

Gráfico 6.6. Montos colocados en 2025 por emisores corporativos de renta fija en DOP millones.



Fuente: Ofertas Públicas Colocadas (SIMV, consultada en 2026). *Las emisiones del Fideicomiso RD Vial pertenecen al sector público, mientras que las demás emisiones pertenecen al sector privado.

Los principales emisores corporativos de renta fija durante 2025 reflejan la importancia de los fideicomisos de oferta pública, asociaciones de ahorro y préstamo, puestos de bolsa y empresas del sector energético dentro del mercado de valores dominicano.

1. **Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana.** RD VIAL se mantuvo como el principal emisor corporativo de renta fija, con colocaciones por DOP 18 mil millones. Este fideicomiso tiene como propósito financiar la operación, mantenimiento y expansión de la red vial principal del país, consolidándose como un vehículo relevante para canalizar recursos hacia infraestructura pública mediante el mercado de valores. Cabe destacar que, por su naturaleza, las emisiones de este fideicomiso se consideran públicas.

2. **Asociación Popular de Ahorros y Préstamos.** Esta entidad colocó DOP 5 mil millones, posicionándose como el segundo mayor emisor privado de renta fija en 2025. Su participación evidencia el uso del mercado de valores por parte de entidades financieras no bancarias para diversificar sus fuentes de financiamiento.

3. **UC United Capital Puesto de Bolsa, S. A.** United Capital realizó colocaciones por DOP 4 mil millones, reflejando la participación de intermediarios de valores como emisores dentro del mercado de renta fija.

4. **Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos.** Esta entidad colocó aproximadamente DOP 1.29 mil millones, fortaleciendo la presencia de las asociaciones de ahorro y préstamo en el mercado de valores.

5. **Energía Natural Dominicana, ENADOM SRL.** ENADOM colocó cerca de DOP 1.27 mil millones. Esta empresa, vinculada a la comercialización de gas natural, mantiene presencia en el mercado como emisor corporativo del sector energético.

El FIC de Desarrollo de Infraestructura de Energía de AFI Universal fue el principal emisor del sector privado en renta variable con DOP 11.9 mil millones emitidos en el 2025

Gráfico 6.7. Montos colocados en 2025 por emisor de renta variable, en DOP millones.



Fuente: Ofertas Públicas Colocadas (SIMV, consultada en 2026).

Los principales emisores de renta variable del sector privado durante el 2025 fueron los siguientes

1. **Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo de Infraestructuras Energéticas de AFI Universal.** Este vehículo lideró las colocaciones privadas de renta variable durante 2025, con un monto aproximado de **DOP 11.96 mil millones**. El fondo canaliza recursos hacia proyectos vinculados al desarrollo y fortalecimiento de la infraestructura energética del país.

2. **Fondo Cerrado de Desarrollo Altio Energía.** Este fondo ocupó la segunda posición, con colocaciones por aproximadamente **DOP 6.45 mil millones**. Su estrategia se orienta a inversiones en proyectos relacionados con energía, telecomunicaciones e infraestructura.

3. **Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo Reserva I.** Este vehículo administrado por AFI Reservas realizó colocaciones por cerca de **DOP 5.30 mil millones**, consolidándose como el tercer principal emisor privado de renta variable del año.

4. **Fondo de Inversión Cerrado con Impacto Social Pioneer II.** Este fondo colocó aproximadamente **DOP 4.42 mil millones** durante 2025. Su enfoque incorpora criterios de impacto social, canalizando recursos hacia inversiones con potencial de generar rentabilidad y efectos positivos en sectores productivos y sociales.

5. **Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo Interval I.** Este vehículo registró colocaciones por alrededor de **DOP 4.20 mil millones**, completando el grupo de los cinco principales emisores privados de renta variable durante el período.

En conjunto, estos cinco fondos colocaron aproximadamente **DOP 32.32 mil millones** durante 2025. La composición confirma el predominio de los fondos cerrados como principal mecanismo de captación de renta variable del sector privado, especialmente para financiar proyectos de energía, infraestructura, desarrollo empresarial e impacto social.



Boletín Regulatorio

La Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) cuenta con dos órganos competentes para la emisión de normativas: el Consejo Nacional del Mercado de Valores (CNMV), encargado de establecer los reglamentos generales conforme a la Ley núm. 249-17, y el superintendente del Mercado de Valores, responsable de desarrollar las normas técnicas y operativas derivadas de dicho marco legal. Durante el año 2025, la actividad regulatoria estuvo orientada a fortalecer la transparencia, la seguridad jurídica, la protección del público inversionista y la eficiencia del mercado de valores dominicano.

Puntos clave

- Durante el año 2025 se emitieron 16 documentos normativos definitivos, integrados por resoluciones del CNMV, resoluciones del superintendente, circulares y cartas circulares.
- El CNMV aprobó normativas relevantes vinculadas a fiduciarias de fideicomiso de oferta pública, sociedades titularizadoras, prevención de lavado de activos, agenda regulatoria, intermediarios de valores e indexación de montos regulatorios.
- Se sometieron a consulta pública proyectos relevantes sobre crowdfunding, protección al inversionista, tarifas regulatorias, intermediarios de valores, depósitos centralizados, fusión de fondos y lineamientos para valores sostenibles.

7.1. Consejo Nacional del Mercado de Valores

7.1.1. Reglamentos

Fecha normativa	Normativa	Descripción	Enlace
25/02/2025	**Reglamento para las Fiduciarias de Fideicomiso de Oferta Pública y las Sociedades Titularizadoras y los Patrimonios Autónomos en Procesos de Titularización.**	Establece los requisitos para la autorización, inscripción y funcionamiento de fiduciarias de fideicomiso de oferta pública y sociedades titularizadoras, así como disposiciones aplicables a patrimonios autónomos en procesos de titularización.	R-CNMV-2025-01-MV
25/02/2025	**Agenda o planificación regulatoria de la SIMV, correspondiente al período marzo-septiembre 2025.**	Aprueba las iniciativas regulatorias previstas para el período, incluyendo proyectos sobre depósitos centralizados, crowdfunding y protección del público inversionista.	R-CNMV-2025-02-SIMV
25/02/2025	**Modificación del Reglamento que Regula la Prevención del Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva.**	Armoniza el marco sectorial de PLAFT con guías y recomendaciones internacionales, incluyendo aspectos vinculados a identificación digital, debida diligencia y supervisión de sujetos obligados.	R-CNMV-2025-04-MV
07/05/2025	**Modificación de la agenda o planificación regulatoria de la SIMV, correspondiente al período marzo-septiembre 2025.**	Actualiza la planificación regulatoria aprobada previamente, reforzando la previsibilidad y seguridad jurídica para los participantes del mercado.	R-CNMV-2025-14-SIMV
15/07/2025	**Actualización por concepto de indexación de los montos establecidos en la Ley núm. 249-17 y ciertos reglamentos de aplicación.**	Actualiza montos regulatorios conforme al Índice de Precios al Consumidor, incluyendo disposiciones aplicables a la Ley núm. 249-17, intermediarios de valores y fondos de inversión.	R-CNMV-2025-18-MV
21/10/2025	**Agenda o planificación regulatoria de la SIMV, correspondiente al período septiembre 2025-marzo 2026.**	Aprueba la planificación regulatoria para el nuevo período, permitiendo a los participantes conocer con antelación las normas que se procura dictar o revisar.	R-CNMV-2025-19-SIMV
09/12/2025	**Modificación del Reglamento para los Intermediarios de Valores.**	Modifica la definición de posición global neta en divisas y los límites regulatorios aplicables, con el objetivo de fortalecer los controles sobre la exposición cambiaria de los intermediarios.	R-CNMV-2025-30-MV

7.2. Superintendencia del Mercado de Valores

7.2.1. Resoluciones

Fecha normativa	Normativa	Descripción	Enlace
15/08/2025	**Disposiciones para la elaboración y determinación del informe del perfil del inversionista.**	Establece los requisitos y el contenido mínimo de las evaluaciones e informes utilizados para determinar el perfil de los inversionistas en el mercado de valores dominicano.	R-NE-SIMV-2025-03-MV
04/09/2025	**Proceso de colocación para la suscripción preferente de cuotas de participación de un fondo de inversión cerrado en virtud de un aumento de capital.**	Regula el proceso de suscripción preferente de cuotas de participación por parte de aportantes de fondos cerrados, conforme a aumentos de capital autorizados.	R-NE-SIMV-2025-05-MV
23/12/2025	**Modificación del Capítulo V del Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas para los Intermediarios de Valores.**	Ajusta disposiciones vinculadas a la posición global neta en divisas y sus límites regulatorios, en coherencia con la modificación del Reglamento para los Intermediarios de Valores.	R-NE-SIMV-2025-06-MV
23/12/2025	**Disposiciones generales sobre la información que deben remitir periódicamente los Participantes del Mercado de Valores, Patrimonios Autónomos y otras personas determinadas por la SIMV.**	Establece el marco general para la remisión periódica de información regulatoria por parte de participantes, patrimonios autónomos y demás sujetos determinados por la Superintendencia.	R-NE-SIMV-2025-07-MV

7.2.2. Circulares

Fecha normativa	Normativa	Descripción	Enlace
20/02/2025	**Indexación reglamentaria del monto máximo a emitir por las PYMES y del monto máximo de inversión de pequeños inversionistas.**	Actualiza los límites aplicables a las emisiones de oferta pública de renta fija realizadas por PYMES y al monto máximo de inversión permitido para pequeños inversionistas.	Circular 01-25
08/07/2025	**Notificación de órdenes judiciales y solicitudes de autoridades competentes a través de la Oficina Virtual de la SIMV.**	Amplía las funcionalidades de la Oficina Virtual para permitir la notificación electrónica de órdenes judiciales y solicitudes de autoridades competentes.	Circular 02-25

Fecha normativa	Normativa	Descripción	Enlace
06/08/2025	**Extensión del horario de atención al público.**	Informa la extensión del horario de atención al público de la SIMV, desde las 8:30 a.m. hasta las 5:30 p.m.	Circular 03-25
03/11/2025	**Instructivo del Reglamento para las Fiduciarias de Fideicomisos de Oferta Pública, Sociedades Titularizadoras y Patrimonios Autónomos en Procesos de Titularización.**	Desarrolla requisitos de autorización, inscripción y funcionamiento de patrimonios autónomos en procesos de titularización, así como el contenido mínimo de documentos requeridos.	Circular 05-2025

7.2.3. Cartas Circulares

Fecha normativa	Normativa	Descripción	Enlace
19/03/2025	**Actualización de mecanismos de control de acceso a los servicios web de la SIMV.**	Informa mejoras en los mecanismos de control de acceso a portales y servicios web, incluyendo la obligación de notificar direcciones IP autorizadas para conexión.	Carta Circular 03/25

7.2.4. Proyectos de consulta pública

Fecha normativa	Normativa	Descripción	Enlace
25/02/2025	**Proyecto de modificación del Reglamento para los Depósitos Centralizados de Valores y Sistemas de Compensación y Liquidación de Valores.**	Procura actualizar el marco normativo aplicable a los depósitos centralizados y sistemas de compensación y liquidación, fortaleciendo la eficiencia, seguridad y continuidad operativa.	R-CNMV-2025-03-MV
26/02/2025	**Proyecto sobre información periódica que deben remitir los Participantes del Mercado de Valores, Patrimonios Autónomos y otras personas determinadas por la SIMV.**	Busca unificar y actualizar el régimen de remisión periódica de información regulatoria, precisando periodicidad y medios electrónicos de envío.	R-NE-SIMV-2025-01-MV
07/05/2025	**Proyecto de modificación del Reglamento para los Intermediarios de Valores.**	Propone reforzar el marco aplicable a la posición global neta en divisas y mitigar riesgos cambiarios de los intermediarios de valores.	R-CNMV-2025-15-MV

Fecha normativa	Normativa	Descripción	Enlace
26/06/2025	**Proyecto de modificación del Capítulo V del Manual de Contabilidad y Plan de Cuentas para los Intermediarios de Valores.**	Ajusta la definición de posición global neta en divisas y aspectos contables vinculados a la medición de exposiciones cambiarias.	R-NE-SIMV-2025-02-MV
15/07/2025	**Proyecto de Reglamento para el Financiamiento Colaborativo de Inversión —Crowdfunding— en el Mercado de Valores.**	Establece normas y procedimientos para la actividad de financiamiento colaborativo de inversión mediante valores de oferta pública.	R-CNMV-2025-17-MV
15/08/2025	**Proyecto de modificación de la Resolución sobre aprobación de fusión de fondos de inversión.**	Modifica requisitos documentales y procedimientos aplicables a solicitudes de aprobación de fusión de fondos de inversión.	R-NE-SIMV-2025-04-MV
21/10/2025	**Proyecto de modificación del Reglamento de Tarifas por Concepto de Regulación y por los Servicios de la SIMV.**	Propone homologar rangos patrimoniales, eliminar tarifas a papeles comerciales e incorporar tarifas para bonos verdes, sociales y sostenibles.	R-CNMV-2025-20-MV
09/12/2025	**Proyecto de Reglamento de Protección al Inversionista.**	Establece principios, criterios y procedimientos para proteger los derechos e intereses del público inversionista.	R-CNMV-2025-28-MV
15/12/2025	**Proyecto de modificación de los Lineamientos para la emisión de valores de oferta pública sostenibles, verdes, sociales y vinculados a la sostenibilidad.**	Refuerza el marco aplicable a valores sostenibles y busca mitigar riesgos de greenwashing mediante criterios estandarizados.	Circular-06-2025