

**SUPERINTENDENCIA DE VALORES DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA**



**DESEMPEÑO DE LA SIV Y COMPORTAMIENTO DEL
MERCADO DE VALORES
Diciembre 2016**

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

Sección de Estadísticas

Santo Domingo, R.D.
12 de enero 2016.

DESEMPEÑO DE LA SIV Y COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DE VALORES DICIEMBRE 2016

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

En el pasado mes de diciembre de 2016, la Superintendencia de Valores, cumpliendo con su función de registrar y autorizar a las personas físicas o jurídicas que desean operar en el mercado de valores dominicano, inscribió nuevos participantes en el Registro del Mercado de Valores y Productos (RMVP) como podemos observar a continuación:

-Promotores de Inversión

Los promotores de inversión son las personas físicas que cumplen la función principal de promocionar los fondos de inversión que administra la sociedad administradora. Los promotores de inversión deberán estar debidamente capacitados para el trabajo que realizan, bajo responsabilidad de la sociedad administradora. En el referido mes de diciembre, se inscribieron dos (2) nuevos promotores de inversión, de los cuales uno representa a la Administradora de Fondos de Inversión Popular, S.A. y el otro a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Reservas, S.A.

-Emisores de Valores

Los emisores de valores son entidades del sector público o privado que, por medio de una emisión de valores de oferta pública, acuden al mercado de valores en demanda de recursos para financiar sus proyectos. En ese orden, en el mes de diciembre de 2016 se inscribió como emisor de valores a Dominican Power Partners, bajo el número de registro SIVEV-048.

Registro de Nuevos Participantes en el Mercado de Valores y Productos Al 31 de diciembre 2016		
Participantes	Registrados en diciembre	Total de Participantes en el RMVP
Corredores de Valores	0	243
<i>Activos</i>	1	92
<i>Inactivos</i>	1	151
Promotores de inversión	2	20
<i>Activos</i>	2	18
<i>Inactivos</i>	1	2
Emisores de Valores	1	27
Audidores Externos	0	23
Puestos de Bolsa	0	22
Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión	0	11
Fiduciarias de Oferta Publica	0	6
Calificadoras de Riesgo	0	3
Agentes de Valores	0	2
Compañías Titularizadoras	0	1
Depósitos Centralizados de Valores	0	1
Bolsas de Valores	0	1
Bolsas de Productos	0	1
Proveedoras de Precios	0	1

Fuente: Superintendencia de Valores

Comportamiento del Mercado de Valores de la República Dominicana

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

En el mes de diciembre del año 2016 se colocaron emisiones, aprobadas por la Superintendencia de Valores, por un monto total de DOP6,450 millones.

En ese sentido, el 60.15% del referido monto colocado estuvo representado por bonos de deuda subordinada del Banco Popular Dominicano, S.A., el cual colocó DOP4,000

millones correspondientes a la 5ta, 6ta, 7ma y 8ava emisión del programa de emisión SIVEM-101, aprobado por un monto total de DOP10,000 millones.

Los valores de fideicomisos representativos de deuda emitidos por el Fideicomiso RD Vial representaron 37.59% de la colocación de emisiones aprobadas por la SIV, luego de colocar la 1era emisión del programa de emisión SIVFOP-003 aprobado por DOP25,000 millones. El monto restante colocado, equivalente a un 2.26%, estuvo representado por bonos corporativos emitidos por Motor Crédito, S.A. y el Consorcio Remix, S.A.

Es oportuno resaltar, que durante el mes de diciembre de 2016 se aprobaron las siguientes solicitudes de oferta pública de valores de renta fija:

- 1) Bonos corporativos de la Empresa Generadora de Electricidad Haina, S.A, por un monto de DOP 4,665.96 millones, bajo el No. de registro SIVEM-105.
- 2) Bonos corporativos garantizados de Dominican Power Partners, por un monto de USD300 millones, bajo el No. de registro SIVEM-106.
- 3) Bonos de deuda subordinada del Banco Dominicano del Progreso, S.A., por un monto de DOP 6,000 millones, bajo el No. de registro SIVEM-107.

Colocación de emisiones de valores de renta fija aprobadas por la SIV Diciembre 2016

Número Registro Emisión	Emisor	Monto Colocado		Agente Colocador
		DOP	USD	
SIVFOP-003	Fideicomiso RD Vial	2,500,000,000	-	Inversiones & Reservas,S.A.
SIVEM-096	Motor Crédito, S.A.	100,000,000	-	BHD León Puesto de Bolsa, S.A.
SIVEM-097	Consorcio Remix, S.A.	49,999,999	-	CCI Puesto de Bolsa, S.A.
SIVEM-101	Banco Popular Dominicano	4,000,000,000	-	Inversiones Popular, S.A
Monto Total		6,649,999,999	-	

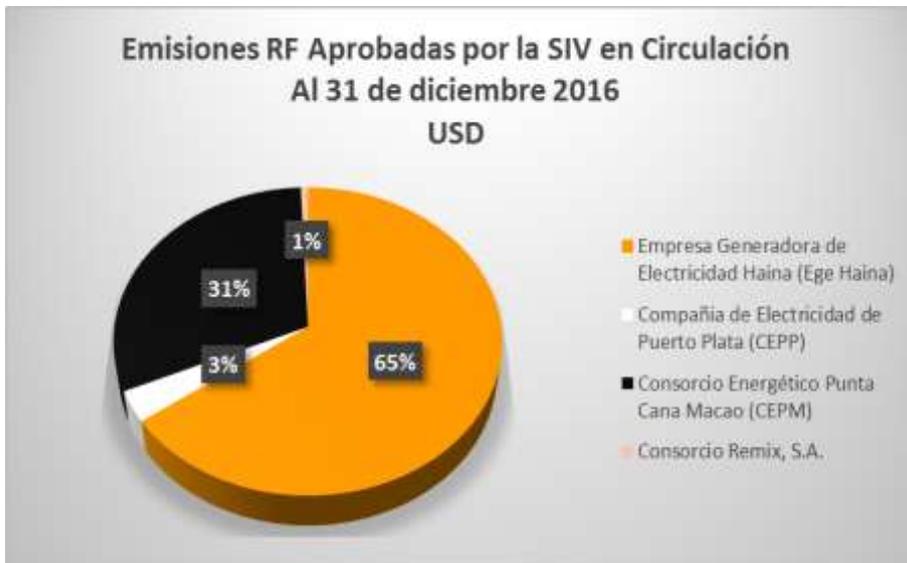
Fuente: Superintendencia de Valores

En lo que respecta a las emisiones de renta fija aprobadas por la Superintendencia de Valores, al 31 de diciembre del año 2016, se encontraba en circulación el siguiente monto de valores:

Monto en circulación de emisiones de valores de renta fija aprobadas por la SIV Al 31 de diciembre 2016				
No. de Registro del Programa de Emisión	Nombre del Emisor	Monto Programa de Emisión	Monto en Circulación	
			DOP	USD
SIVEM-102	Parallax Valores, S.A.	DOP 900,000,000	400,000,000	-
SIVEM-101	Banco Popular Dominicano	DOP 10,000,000,000	8,000,000,000	
SIVEM-100	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	DOP 3,000,000,000	2,700,000,000	-
SIVEM-098	Alpha Sociedad de Valores, S.A.	DOP 1,000,000,000	675,000,000	-
SIVEM-097	Consorcio Remix, S.A.	DOP 300,000,000	284,097,727	-
SIVEM-096	Motor Crédito, S.A.	DOP 500,000,000	400,000,000	-
SIVEM-095	EGE Haina	DOP 4,550,950,000	4,550,950,000	-
SIVEM-093	Banco Multiple Santa Cruz, S.A.	DOP 500,000,000	500,000,000	-
SIVEM-092	Asociacion La Vega Real de Ahorros y Prestamos, S.A.	DOP 800,000,000	800,000,000	-
SIVEM-091	Consorcio Energético Punta Cana-Macao (CEPM)	USD 100,000,000	-	76,853,800
SIVEM-090	Parallax Valores, S.A.	DOP 900,000,000	900,000,000	-
SIVEM-088	UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A.	DOP 1,000,000,000	1,000,000,000	-
SIVEM-086	Consorcio Remix, S.A.	USD 4,000,000	-	2,000,000
SIVEM-085	Banco de Reservas de la Rep. Dom.	DOP 10,000,000,000	10,000,000,000	-
SIVEM-084	EGE Haina	DOP 100,000,000	-	100,000,000
SIVEM-083	Banco Múltiple Caribe Internacional, S.A.	DOP 150,000,000	150,000,000	-
SIVEM-080	Parallax Valores, S.A.	DOP 500,000,000	200,000,000	-
SIVEM-078	EGE Haina	DOP 100,000,000	-	99,999,980
SIVEM-077	Compañía de Electricidad de Puerto Plata (CEPP)	DOP 25,000,000	-	10,000,000
SIVEM-076	Banco Múltiple ADEMI	DOP 1,000,000,000	500,000,000	-
SIVEM-075	Motor Crédito, S.A.	DOP 400,000,000	250,000,000	-
SIVEM-071	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	DOP 3,000,000,000	1,500,000,000	-
SIVEM-069	Banco Popular Dominicano	DOP 5,000,000,000	5,000,000,000	-
SIVEM-065	Consorcio Energético Punta Cana-Macao (CEPM)	DOP 50,000,000	-	14,075,200
SIVEM-053	Consorcio Energético Punta Cana-Macao (CEPM)	DOP 50,000,000	-	4,395,000
SIVEM-028	Banco Popular Dominicano	DOP 4,100,000,000	4,079,000,000	-
SIVEM-018	Banco Nacional de las Exportaciones (BANDEX)	DOP 1,000,000,000	532,500,000	-
SIVFOP-003	Fideicomiso RD Vial	DOP 25,000,000,000	2,500,000,000	-
Monto Total			44,921,547,727	307,323,980

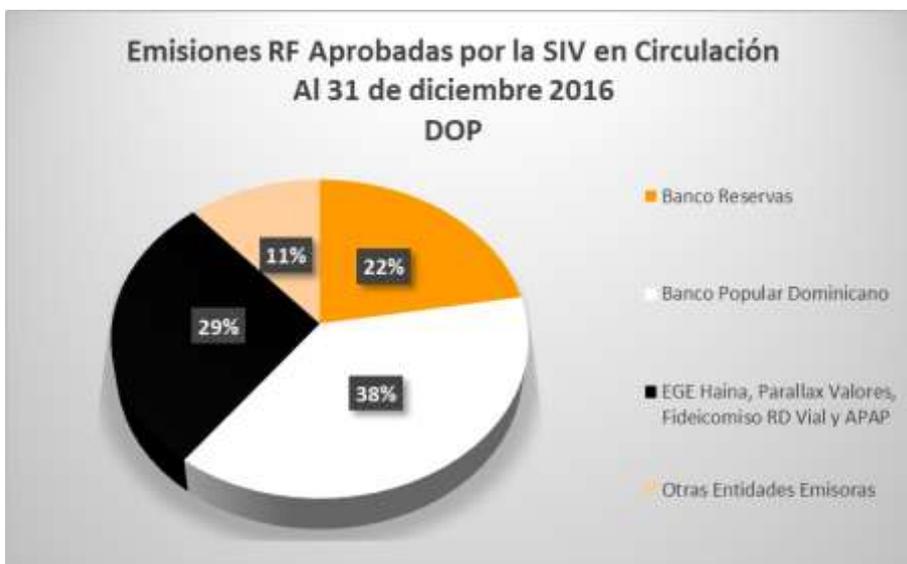
Fuente: Superintendencia de Valores

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



Fuente: Superintendencia de Valores

En lo concerniente a las emisiones de renta fija aprobadas en pesos que se encuentran en circulación, el mayor porcentaje, equivalente al 60.28%, está representado por los valores del Banco Popular Dominicano y el Banco de Reservas de la Republica Dominicana, los cuales han emitido DOP 27,079 millones del monto total de los DOP 44,922 millones en circulación.



Fuente: Superintendencia de Valores

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

Total de Operaciones Liquidadas en Mercado Secundario Diciembre 2016	
Monto en DOP	Monto en USD
151,638,306,425	280,728,822

Fuente: Sistema Cevaldom

Fondos de Inversión

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

Los referidos fondos de inversión están clasificados en:

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

En diciembre de 2016 se aprobó un fondo cerrado a la administradora de fondos Advanced Asset Management, S.A., denominado “Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión”, por un monto de DOP 2,500 millones, bajo el No. de registro SIVFIC-021. En las siguientes gráficas podemos observar los fondos de inversión que se encuentran aprobados por la Superintendencia de Valores al 31 de diciembre 2016:



Fuente: Superintendencia de Valores



Fuente: Superintendencia de Valores

**Fondos Abiertos de Inversión Aprobados por la SIV
Al 31 de diciembre 2016**

DOP	USD
<ul style="list-style-type: none"> • Fondo de Inversión Abierto Renta Valores • JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero • Fondo Abierto de Inversión Depósito Financiero Flexible • Fondo Mutuo Renta Fija Nacional - BHD Liquidez • Fondo Mutuo Renta Fija -BHD Plazo 30 Días • JMMB Fondo Mutuo Rentabilidad Dinamica • Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya 	<ul style="list-style-type: none"> • Fondo Mutuo Renta Fija -BHD Fondos Plazo 30 Días Dolares • Fondo de Inversión Abierto Plazo Mensual Dólar

Fuente: Superintendencia de Valores

En el pasado mes de diciembre se transaron, a través de la Bolsa de Valores, las cuotas de participación de ocho (8) fondos cerrados de inversión:

Mercado Primario de Fondos Cerrados de Inversión Diciembre 2016				
Fondo de Inversión	Cantidad de cuotas de participación transadas USD	Monto Transado USD	Cantidad de cuotas de participación transadas DOP	Monto Transado DOP
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	-	-	450,000	478,732,195
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I	70,000	7,347,009	-	-
Monto Total	70,000	7,347,009	450,000	478,732,195

Fuente: Sistema Cevaldom

Mercado Secundario de Fondos Cerrados de Inversión Diciembre 2016				
Fondo de Inversión	Cantidad de cuotas de participación transadas USD	Monto Transado USD	Cantidad de cuotas de participación transadas DOP	Monto Transado DOP
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer	-	-	331	346,122
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I	5,596	586,052	-	-
JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario	455	463,871	-	-
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular	-	-	8,975	10,467,984
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular	-	-	24,937	25,562,610
Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija GAM	-	-	698	846,651
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energia	15,000	15,975,000	-	-
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	-	-	49,974	60,137,851
Monto Total	21,051	17,024,923	84,915	97,361,217

Fuente: Sistema Cevaldom

Fideicomisos de Oferta Pública de Valores

El fideicomiso de oferta pública de valores es la modalidad de fideicomiso constituido con el fin ulterior y exclusivo de respaldar programas de emisiones de valores de oferta pública realizadas por el fiduciario, con cargo al patrimonio del fideicomiso.

En el mes de diciembre del año 2016 se transó el siguiente monto de valores de fideicomisos representativos de renta variable:

Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Inmobiliario FPM No. 02-FP Diciembre 2016		
Mercado	Cant. de Valores de Fideicomisos Transados USD	Monto Transado USD
Primario	3,000	3,174,570
Secundario	5,775	6,166,145
Monto total	8,775	9,340,715

Fuente: Sistema Cevaldom

Programa Creadores del Mercado

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

En lo concerniente a las transacciones realizadas dentro del referido programa, durante el mes de diciembre 2016, se realizaron las siguientes operaciones:

Programa Creadores del Mercado Diciembre 2016			
Cantidad Valor Nominal USD	Monto Transado en USD	Cantidad Valor Nominal DOP	Monto Transado en DOP
51,995,000	59,555,771	17,281,000,000	18,829,692,571

Fuente: Sistema Cevaldom