

**SUPERINTENDENCIA DE VALORES DE LA  
REPÚBLICA DOMINICANA**



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

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

**Sección de Estadísticas**

Santo Domingo, R.D.  
6 de noviembre 2015.

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

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

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

**-Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión.**

Las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión están encargadas de administrar los fondos de inversión, los cuales son patrimonios comunes autónomos formados con los aportes de inversionistas, para su inversión en valores o bienes permitidos por la Ley 19-00 y su reglamento de aplicación 664-12, por cuenta y riesgo de los aportantes. En ese orden, en el mes de octubre de 2015 se inscribió la administradora de fondos TVP, S.A., bajo el número de registro SIVAF-011.

**-Corredores de Valores**

Se otorgaron tres (3) nuevas licencias para ejercer como corredores de valores, los cuales son las personas físicas que representan a los puestos de bolsa y agente de valores en la intermediación de valores objeto de oferta pública. En ese sentido, los puestos de bolsas Excel Puesto de Bolsa, S.A, JMMB Puesto de Bolsa, S.A y BHD León Puesto de Bolsa, S.A. inscribieron cada uno un nuevo corredor de valores en el referido mes de octubre.

**Registro de Nuevos Participantes en el Mercado de Valores y Productos  
Al 31 de octubre 2015**

Participantes	Registrados en Octubre	Total de Participantes en el RMVP
<b>Audidores Externos</b>	<b>0</b>	<b>22</b>
<b>Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión</b>	<b>1</b>	<b>10</b>
<b>Agentes de Valores</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bolsas de Productos</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Bolsas de Valores</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Cámara de Compensación</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Calificadoras de Riesgo</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>Corredores de Valores</b>	<b>3</b>	<b>212</b>
Activos	3	97
Inactivos	5	25
Cesantes	1	90
<b>Depósitos Centralizados de Valores</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Fiduciarias de Oferta Publica</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
<b>Emisores de Valores</b>	<b>0</b>	<b>25</b>
<b>Puestos de Bolsa</b>	<b>0</b>	<b>21</b>
<b>Proveedores de Precios</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Compañías Titularizadoras</b>	<b>0</b>	<b>2</b>

Fuente: Superintendencia de Valores

**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 octubre de 2015, se colocaron emisiones, aprobadas por la Superintendencia de Valores, por un monto total de DOP 1,109.98 millones. En ese sentido, el 58.56% del referido monto colocado estuvo representado por los bonos corporativos de la Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos, S.A., la cual colocó DOP650 millones correspondientes a las

primeras siete (7) emisiones del programa de emisión SIVEM-092, aprobado por un monto total de DOP800 millones. El monto restante, equivalente a un 41.44%, estuvo representado por los bonos corporativos de Parallax Valores, S.A., la cual colocó DOP459.98 millones y finalizó la colocación de las primeras seis (6) emisiones del programa de emisión SIVEM-090, aprobado por un monto total de DOP900 millones.

Colocación de emisiones de valores de renta fija aprobadas por la SIV Octubre 2015				
Número Registro Emisión	Emisor	Monto Colocado		Agente Colocador
		DOP	USD	
SIVEM-090	Parallax Valores, S.A.	459,984,918.00	0.00	Parallax Valores,S.A.
SIVEM-092	Asociacion La Vega Real de Ahorros y Prestamos, S.A.	650,000,000.00	0.00	Inversiones Popular, S.A.
<b>Monto Total</b>		<b>1,109,984,918.00</b>	<b>0.00</b>	

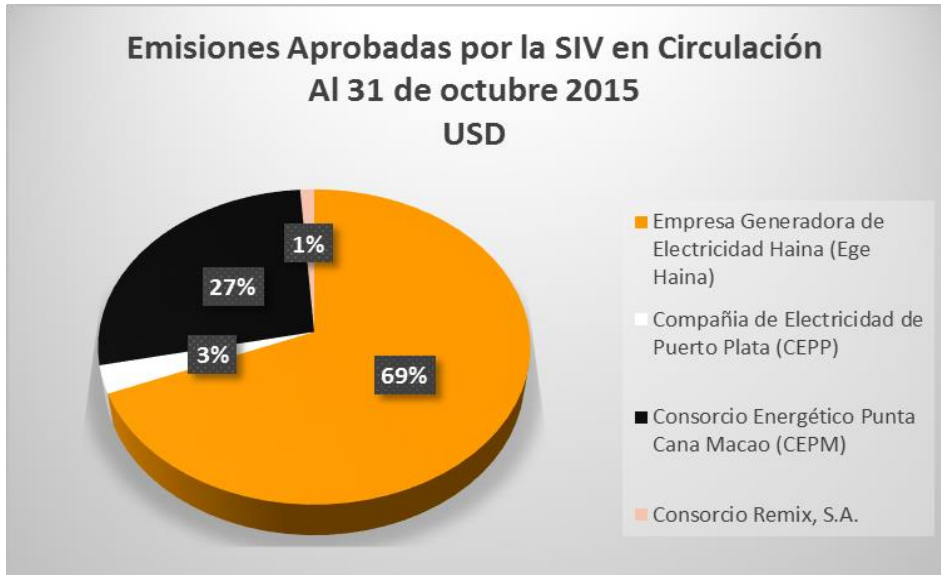
Fuente: Superintendencia de Valores

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

Monto en circulación de emisiones de valores de renta fija aprobadas por la SIV Al 31 de octubre 2015				
No. de Registro del Programa de Emisión	Nombre del Emisor	Monto Programa de Emisión	Monto en Circulación	
			DOP	USD
SIVEM-092	Asociacion La Vega Real de Ahorros y Prestamos, S.A.	DOP 800,000,000.00	650,000,000.00	
SIVEM-090	Parallax Valores, S.A.	DOP 900,000,000.00	600,000,000.00	
SIVEM-086	Consorcio Remix, S.A.	USD 4,000,000.00		4,000,000.00
SIVEM-085	Banco de Reservas de la Rep. Dom.	DOP 10,000,000,000.00	10,000,000,000.00	
SIVEM-084	EGE Haina	USD 100,000,000.00		100,000,000.00
SIVEM-083	Banco Múltiple Caribe Internacional,S.A.	DOP 150,000,000.00	150,000,000.00	
SIVEM-081	Alpha Sociedad de Valores, S.A.	DOP 1,000,000,000.00	1,000,000,000.00	
SIVEM-080	Parallax Valores, S.A.	DOP 500,000,000.00	400,000,000.00	
SIVEM-078	EGE Haina	USD 100,000,000.00		99,999,980.00
SIVEM-077	Compañía de Electricidad de Puerto Plata (CEPP)	USD 25,000,000.00		10,000,000.00
SIVEM-076	Banco Múltiple ADEMI	DOP 1,000,000,000.00	1,000,000,000.00	
SIVEM-075	Motor Crédito	DOP 400,000,000.00	400,000,000.00	
SIVEM-073	Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos	DOP 1,000,000,000.00	1,000,000,000.00	
SIVEM-072	Parallax Valores, S.A.	DOP 500,000,000.00	400,000,000.00	
SIVEM-071	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	DOP 3,000,000,000.00	1,500,000,000.00	
SIVEM-069	Banco Popular	DOP 5,000,000,000.00	5,000,000,000.00	
SIVEM-065	Consorcio Energético Punta Cana Macao (CEPM)	USD 50,000,000.00		50,000,000.00
SIVEM-058	EGE Haina	USD 50,000,000.00		40,000,000.00
SIVEM-053	Consorcio Energético Punta Cana Macao (CEPM)	USD 50,000,000.00		45,000,000.00
SIVEM-050	Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos	DOP 800,000,000.00	150,000,000.00	
SIVEM-028	Banco Popular	DOP 4,100,000,000.00	4,079,000,000.00	
SIVEM-018	Banco Nacional de las Exportaciones (BANDEX)	DOP 1,000,000,000.00	882,500,000.00	
<b>Monto Total</b>			<b>27,211,500,000.00</b>	<b>348,999,980.00</b>

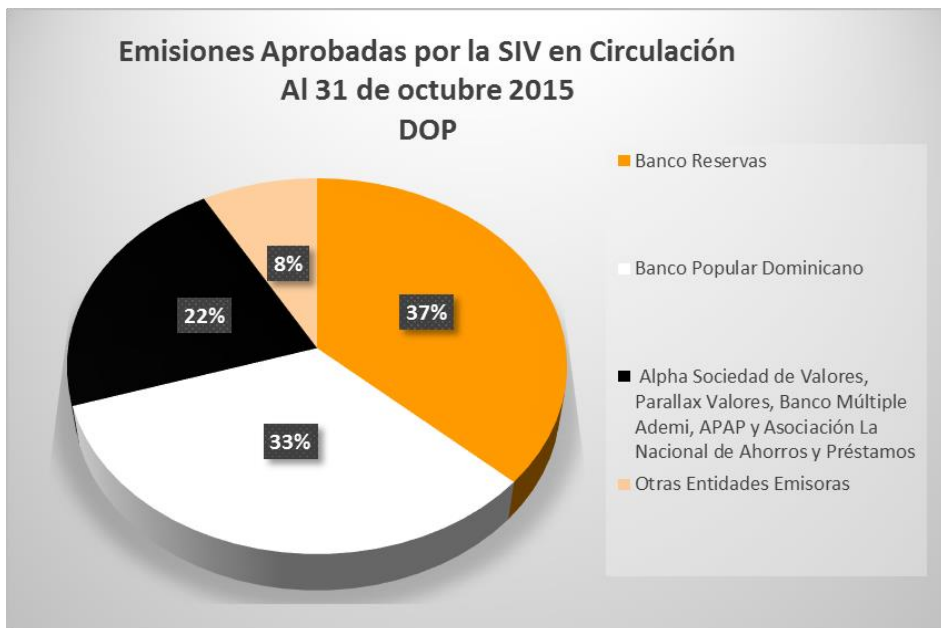
Fuente: Superintendencia de Valores

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



Fuente: Superintendencia de Valores

En lo concerniente a las emisiones aprobadas en pesos que se encuentran en circulación, el mayor porcentaje, equivalente al 70.11%, está representado por los valores del Banco Popular Dominicano y el Banco de Reservas de la Republica Dominicana, los cuales han emitido DOP 19,079.00 millones del monto total de los DOP 27,211.5 millones en circulación.



Fuente: Superintendencia de Valores

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

Total de Operaciones Liquidadas en Mercado Secundario Octubre 2015	
Monto en DOP	Monto en USD
79,153,242,781	229,672,299

Fuente: Sistema Cevaldom

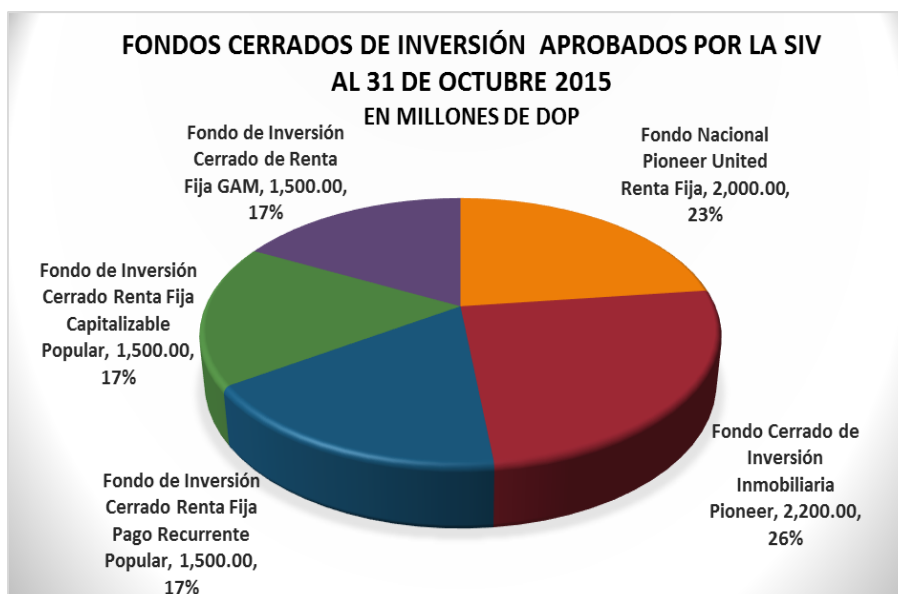
### Fondos de Inversión

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.

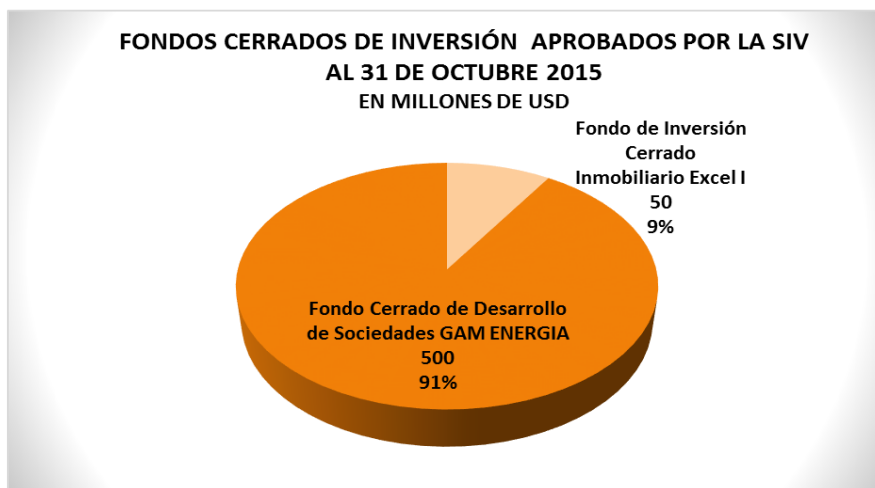
Los referidos fondos de inversión están clasificados en:

- 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.

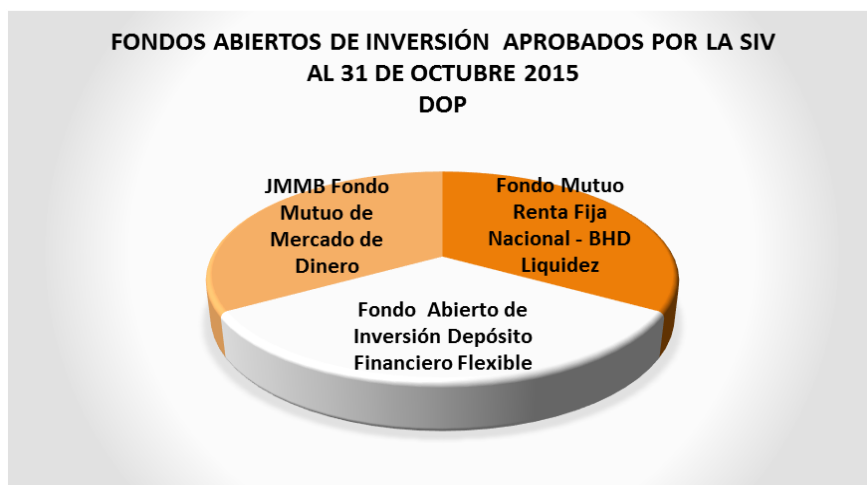
En las siguientes gráficas podemos observar los fondos de inversión, aprobados por la Superintendencia de Valores, al 31 de octubre de 2015:



Fuente: Superintendencia de Valores



Fuente: Superintendencia de Valores



Fuente: Superintendencia de Valores

En el pasado mes de octubre del año en curso no se colocaron cuotas de participación a través de la Bolsa de Valores, no obstante, se transaron las cuotas de cuatro (4) fondos de inversión en el mercado secundario:

<b>Mercado Secundario de Fondos Cerrados de Inversión Octubre 2015</b>				
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	0.00	0.00	2,000.00	2,007,551.38
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	0.00	0.00	1,013.00	1,134,560.00
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular	0.00	0.00	2,400.00	2,425,290.03
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular	0.00	0.00	2,284.00	2,410,250.14
<b>Monto Total</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>7,697.00</b>	<b>7,977,651.55</b>

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 programa de emisiones de valores de oferta pública realizadas por el fiduciario, con cargo al patrimonio del fideicomiso.

En el mes de octubre 2015, se colocaron los primeros valores de fideicomisos en el mercado de valores de la República Dominicana, emitidos por la Fiduciaria Popular, S.A., con cargo al patrimonio del Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Inmobiliario Málaga No. 01-FP. En ese sentido, en el referido mes del año en curso se transó el siguiente monto de valores de fideicomisos:

<b>Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Inmobiliario Málaga No. 01-FP Octubre 2015</b>		
<b>Mercado</b>	<b>Cantidad de Valores de Fideicomisos transados USD</b>	<b>Monto Transado USD</b>
<b>Primario</b>	5,000	5,091,767.69
<b>Secundario</b>	2,532	2,557,659.57
<b>Monto total</b>	<b>7,532</b>	<b>7,649,427.26</b>

Fuente: Sistema Cevaldom

### Programa Creadores del Mercado

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

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

<b>Programa Creadores del Mercado Octubre 2015</b>			
<b>Cantidad Valor Nominal USD</b>	<b>Monto Transado en USD</b>	<b>Cantidad Valor Nominal DOP</b>	<b>Monto Transado en DOP</b>
4,700,000.00	5,341,290.80	2,030,800,000.00	2,438,914,498.48

Fuente: Sistema Cevaldom