

# BOLETÍN

JUNIO 2018 **10**

## 2DO FORO MERCADO DE VALORES

MOTOR DE COMPETITIVIDAD  
DE LA REPÚBLICA DOMINICANA

**Andrés Oppenheimer**

“Los Desafíos de la República Dominicana, el Caribe y Latinoamérica en la Era de la Innovación”

**Guillermo Larraín**

“Promoviendo el Crecimiento y del Desarrollo Dominicano: Rol del Mercado de Valores”

**Alfredo Ibargüen:**

“Gobierno Corporativo, Empresas Familiares y Mercado de Valores”

Indicadores de  
Macroeconomía  
Dominicana  
*Página 5*

Mercado de Valores  
*Página 7*

Renta Variable  
*Página 9*

Situación Financiera  
Puestos de Bolsa  
*Página 10*



ASOCIACIÓN DE  
PUESTOS DE BOLSA  
DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, INC



ASOCIACIÓN DE  
**PUESTOS DE BOLSA**  
DE LA REPÚBLICA DOMINICANA, INC

# 2DO FORO MERCADO DE VALORES

MOTOR DE COMPETITIVIDAD  
DE LA REPÚBLICA DOMINICANA



**Alfredo Ibargüen**

Fundador y Socio-Director  
de IAAG Consultoría  
& Corporate Finance, S.A.



**Andrés Oppenheimer**

Periodista, Escritor  
y Conferencista



**Guillermo Larraín**

Facultad de Economía  
y Negocios de la  
Universidad de Chile

**Martes 17 de julio, 2018**

Garden Tent, Hotel Embajador

**8:15 AM**

**Preventa:** US\$100 (Hasta el 10 de julio) | **Venta General:** US\$150

**Información:** (809) 535-6396 | [administracion@apb.org.do](mailto:administracion@apb.org.do)

[www.apb.org.do](http://www.apb.org.do)



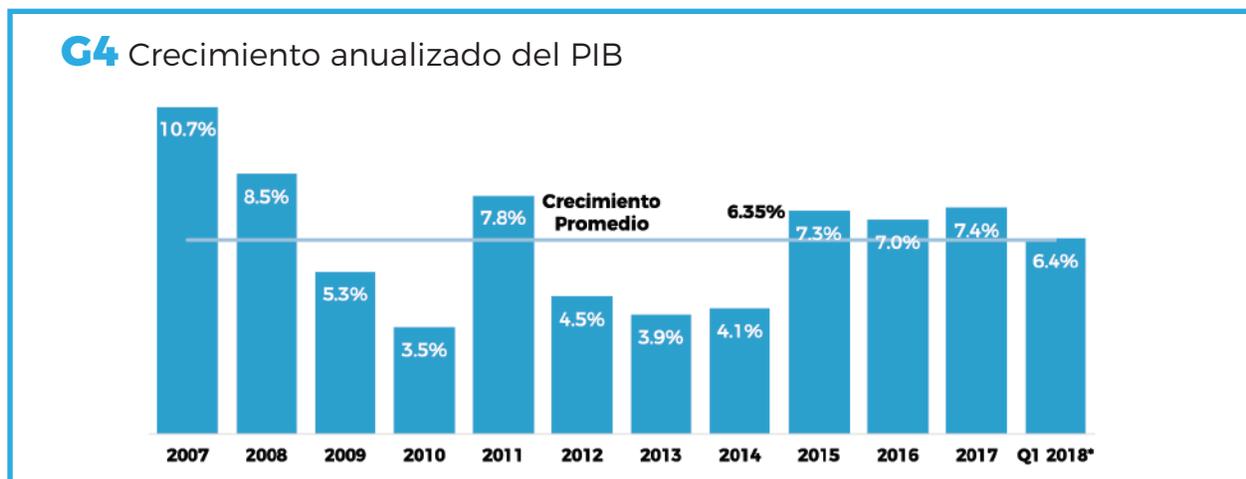
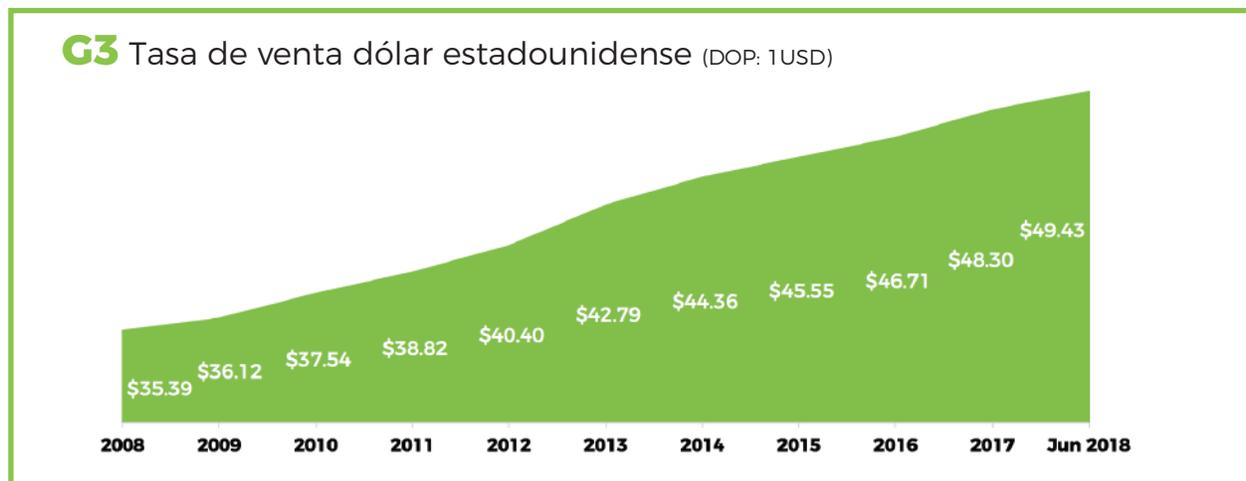
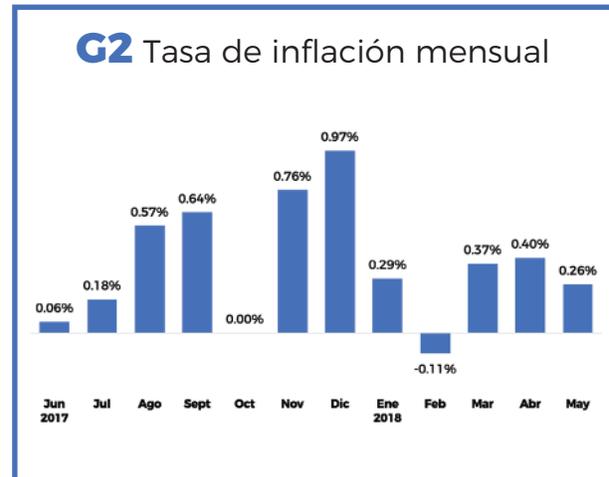
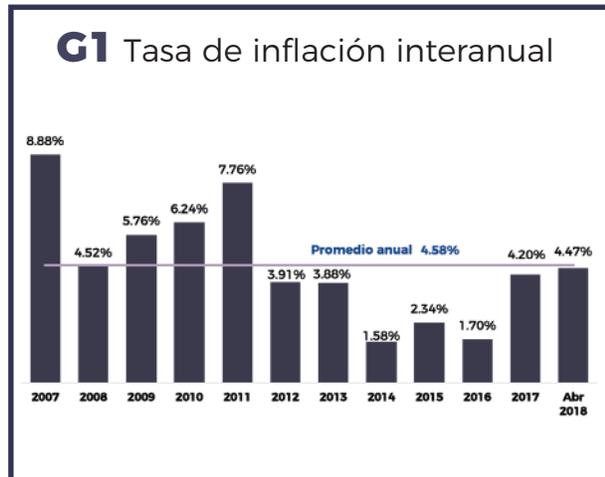
**Indicadores de  
Macroeconomía  
Dominicana**  
Página 4

**Gobierno  
Corporativo**  
Página 6

**Mercado  
de Valores**  
Página 8

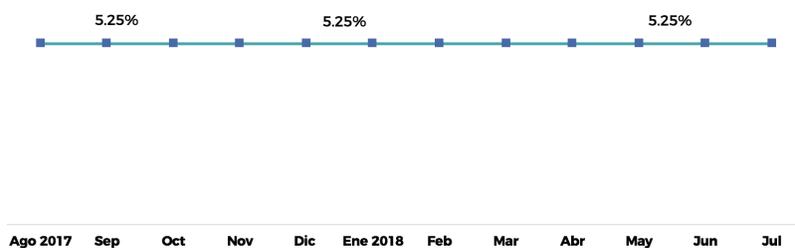
**Renta  
Variable**  
Página 10

**Situación  
Financiera  
Puestos  
de Bolsa**  
Página 11



Fuente: Banco Central de la República Dominicana

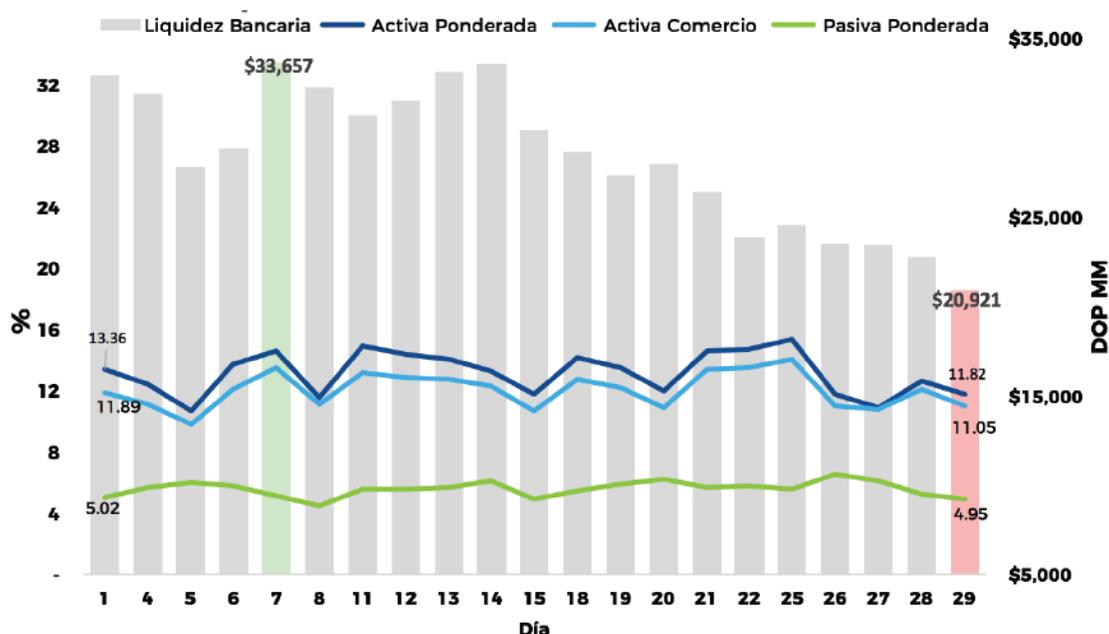
## G5 Tasa de política monetaria



Durante el mes de julio del 2017 La Junta Monetaria acordó disminuir la tasa de política de monetaria en 50 puntos básicos, de 5.75% a 5.25%, respondiendo a una política monetaria expansiva con la finalidad de aumentar la cantidad de dinero disponible a un costo más bajo.

En este mes de junio se acordó mantener la tasa de política monetaria sin cambios, cumpliendo 12 meses con mencionada tasa de 5.25%.

## G6 Liquidez del sector financiero y tasa activa/pasiva de la banca múltiple - (junio 2018)



La liquidez del sector bancario durante el mes de junio fue de aproximadamente RD\$ 28,358 MM, unos RD\$ 1,570 MM sobre el promedio manejado en el año 2017 y RD\$ 6,518 MM sobre el promedio del 2018 (enero-mayo). Aunque la liquidez bancaria continúa manejando un promedio mayor que en años anteriores, es notoria una disminución al compararlo con los últimos 12 meses.

Fuente: Banco Central de la República Dominicana

# GOBIERNO CORPORATIVO (GC)

## ¿CÓMO BENEFICIA LAS EMPRESAS?

Existe una gran correlación entre las empresas con un robusto GC y sus beneficios económicos a largo plazo. El GC tiene la responsabilidad de mejorar el uso de los recursos y mantener a la empresa alejada de desastres económicos, operativos, legales o mediáticos. Por definición, GC es un sistema de controles y procedimientos bajo los cuales las compañías son manejadas con la finalidad de eficientizar el uso de los recursos disponibles y maximizar el valor de la institución. Este provee un marco que define los roles y responsabilidades de varios grupos dentro de las empresas. Dicho de otro modo, son políticas que rigen el accionar de las diferentes áreas de una institución.

En las empresas sin una figura estructurada de GC las decisiones son un mandato unilateral del Gerente General, quien por lo regular es el propietario. Sin embargo, otras empresas constan de una Junta Directiva y comités que se encargan de seleccionar los altos ejecutivos de la empresa y sus respectivas compensaciones, delimitar la dirección estratégica general de la empresa, revisar la calidad de la información proporcionada por la gerencia, crear y supervisar controles internos, seleccionar los auditores internos y externos, entre otros.

### **Beneficios del Gobierno Corporativo**

Implementar GC en las empresas tiene beneficios tangibles en el corto, mediano y largo plazo: a través de la implementación de controles internos las empresas salvaguardan su patrimonio, las decisiones estratégicas pasan a ser tomadas por la junta directiva (cuyos integrantes, según las mejores prácticas, deben ser conocedores del área con vasta experiencia e intachable reputación), reduce el riesgo legal a través de la implementación de sistemas de cumplimiento, mejora la eficiencia operativa creando mejores sistemas de compensación de los principales ejecutivos, alineando los mismos con su desempeño en el largo plazo y mantiene alejada a las empresas de prácticas deshonestas a través de la implementación de estrictos códigos de ética.

Uno de los principales motivos para la implementación de un GC es la disminución del costo de capital, pues, los acreedores y accionistas perciben una disminución en los riesgos de la empresa. La ley 249-17 sobre el Mercado de Valores, en su artículo 217, requiere un mínimo de 5 personas para conformar el Consejo de Administración de una empresa cotizante.

### **Empresas familiares y GC**

En República Dominicana un importante número de las empresas son familiares. El GC juega un rol de suma importancia en la supervivencia de las instituciones en el largo plazo. Con la existencia de un GC las empresas familiares aseguran que las decisiones estratégicas neurálgicas sean tomadas por la Junta Directiva y que no respondan solamente a intereses de familiares o relacionados, los cuales no siempre están alineados con las mejores prácticas del sector.

El próximo 17 de julio, Alfredo Ibargüen, Fundador y Socio-Director de IAAG Consultoría y Corporate Finance, S.A. nos hablará sobre Gobierno Corporativo, Empresas Familiares y Mercado de Valores en el 2do Foro Mercado de Valores, Motor de Competitividad de la República Dominicana. Para más información y entradas: [administración@apb.org.do](mailto:administración@apb.org.do).

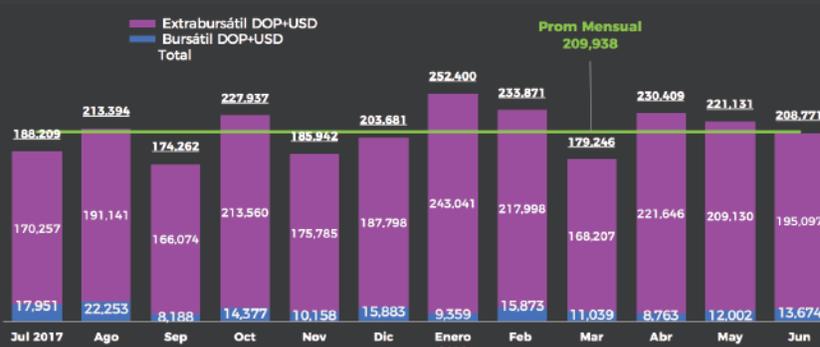
### G7 Número de cuentas de valores registradas



Al cierre del segundo trimestre del año (Q2) las cuentas de valores registradas se colocan en 81,375, representando un crecimiento de un 3% comparado con el trimestre anterior (Q1).

Del total de las cuentas, 78,077 pertenecen a personas físicas o inversionistas individuales y 3,298 a personas jurídicas (empresas o instituciones).

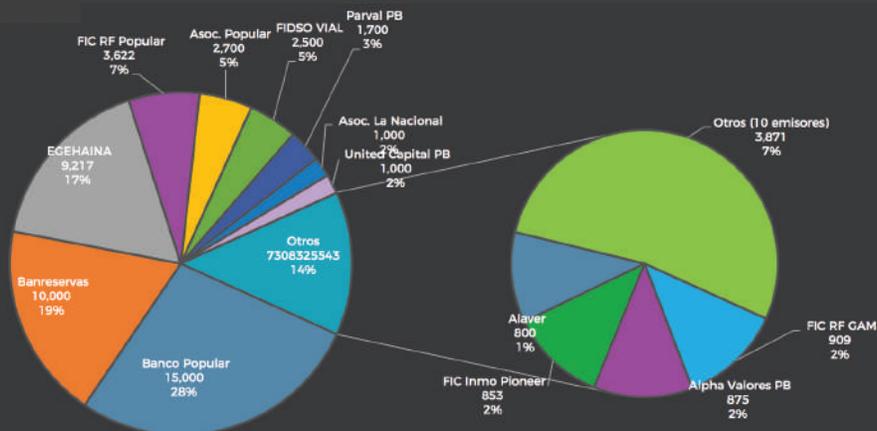
### G8 Operaciones del mercado de valores



Durante el mes de junio se registró un monto negociado en el Mercado de Valores de aproximadamente RD\$ 208,771, acercándose al promedio de RD\$ 209,938 MM negociado durante los últimos 12 meses.

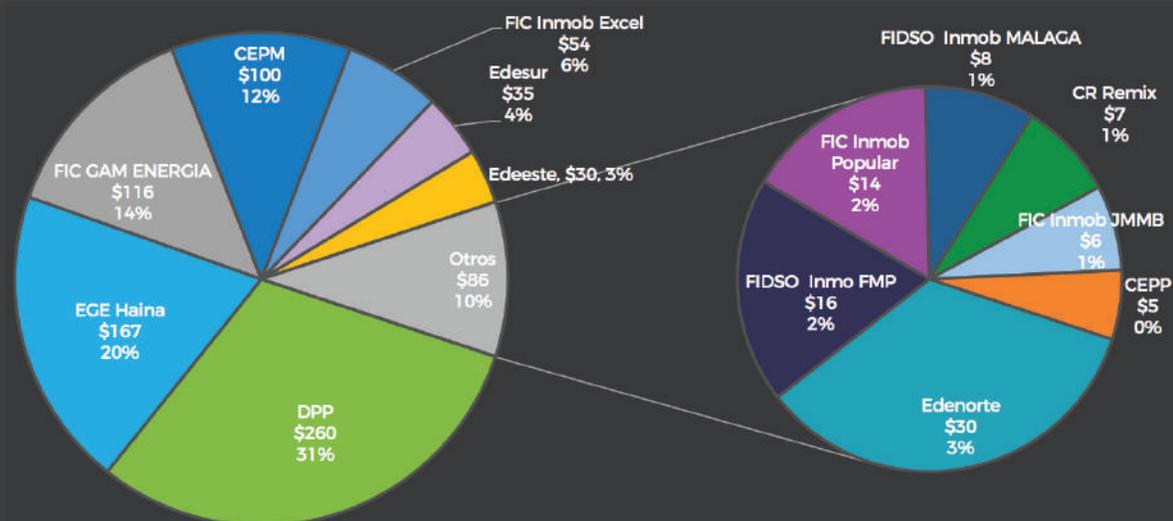
Durante junio, el 7% de las transacciones pertenecieron al mercado bursátil mientras que el 93% al mercado extrabursátil.

### G9 Montos en circulación en DOP MM, por emisor (no incluye BCRD ni Hacienda) DOP 53,881 MM - junio 2018



Fuente: Cevaldom y BVRD

### G10 Montos en circulación en USD MM, por emisor (no incluye Hacienda) USD 848 MM - junio 2018

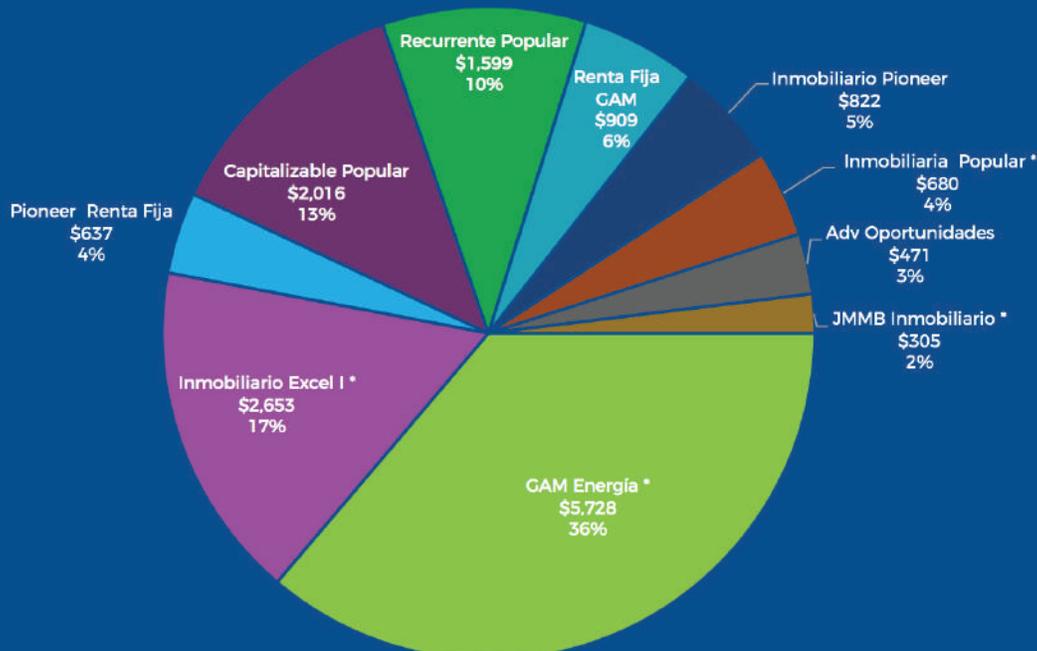


### G11 Volumen transado Renta Fija en MS por participante, Creadores de Mercado DOP MM - del 1ro al 31 de junio 2018



Fuente: Cevaldom y BVRD

## G12 Fondos de inversión cerrados (DOP MM) - al 31 de junio 2018

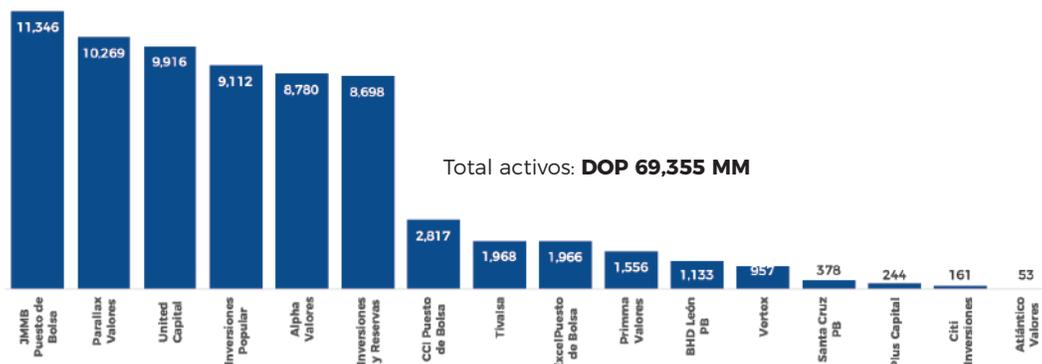


## C1 Fondos de inversión cerrados en operación - al 31 de junio 2018

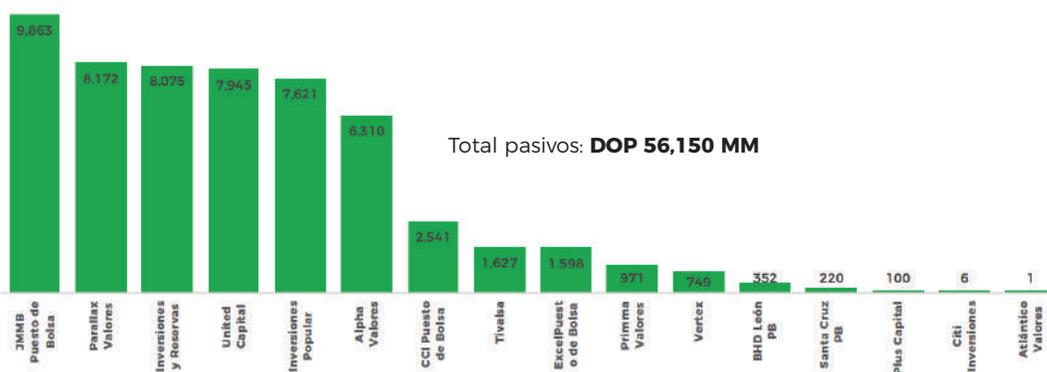
SAFI	Fondo	Moneda	Aprobado (DOP MM)	Patrimonio (DOP MM)	Aprobado (USD MM)	Patrimonio (USD MM)	Valor Cuota
<b>Fondos de Desarrollo de Sociedades</b>							
GAM Capital	GAM Energía	USD			\$ 500	\$ 116	\$ 1.160,84
Advanced	Adv Oportunidades	DOP	\$ 2.500	\$ 471			\$ 1.106.660,04
<b>Fondos Inmobiliarios</b>							
Pioneer Funds	Inmobiliario Pioneer	DOP	\$ 2.200	\$ 822			\$ 1.224,33
JMMB	JMMB Inmobiliario	USD			\$ 25	\$ 6	\$ 1.041,40
Excel	Inmobiliario Excel I	USD			\$ 50	\$ 54	\$ 107,52
AfiPopular	Inmobiliario Popular	USD			\$ 50	\$ 14	\$ 1.010,06
<b>Fondos de inversión en Renta Fija</b>							
Pioneer Funds	Pioneer Renta Fija	DOP	\$ 2.000	\$ 637			\$ 1.047,00
AfiPopular	Capitalizable Popular	DOP	\$ 1.500	\$ 2.016			\$ 1.343,91
AfiPopular	Recurrente Popular	DOP	\$ 1.500	\$ 1.599			\$ 1.065,79
GAM Capital	Renta Fija CAM	DOP	\$ 1.500	\$ 909			\$ 1.515,79
Totales			\$ 11.200	\$ 6.454	\$ 625	\$ 190	

Fuente: Informe diario publicado por cada fondo al 31 de junio 2018

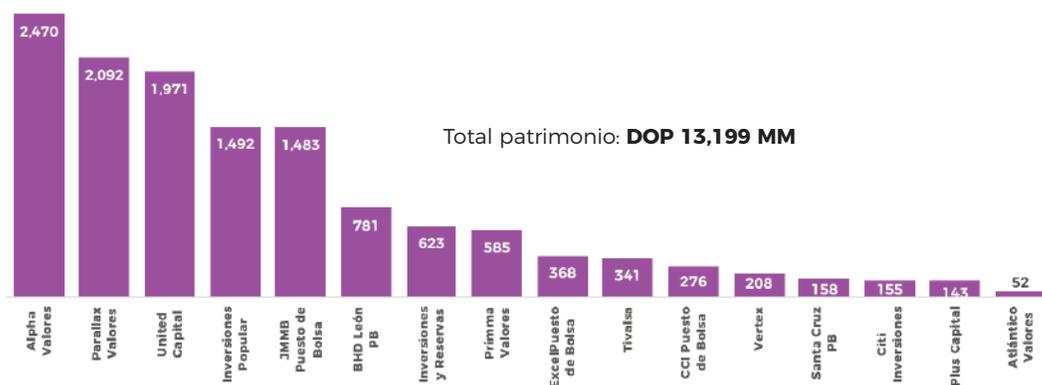
### G13 Activos de Puestos de Bolsa (DOP MM) - mayo 2018



### G14 Pasivos de Puestos de Bolsa (DOP MM) - mayo 2018

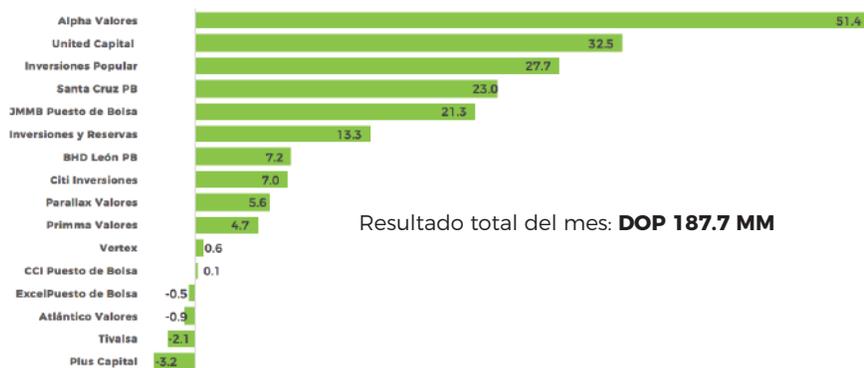


### G15 Patrimonio de los Puestos de Bolsa (DOP MM) - mayo 2018



Fuente: Estados financieros de los Puestos de Bolsa publicados en la BVRD

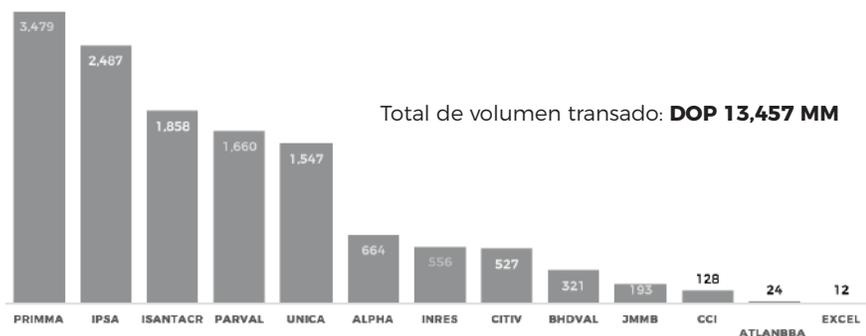
### G16 Resultados netos de Puestos de Bolsa (DOP MM) - mayo 2018



### G17 Resultados netos de Puestos de Bolsa (DOP MM) - acumulado mayo 2018



### G18 Volumen transado Renta Fija en MS por Puesto de Bolsa en el Mercado Bursátil - 1 al 31 de junio 2018



Fuente: Estados financieros de los Puestos de Bolsa publicados en la BVRD

Nuestros asociados

---

