

- Edición Especial -

# FACTOR DE ÉXITO

*¡La clave está en la diferenciación!*



**Brian  
Paniagua**

CEO de GCS

**Impulsando  
la inclusión  
financiera  
en República  
Dominicana**

**Las fintech dominicanas,  
variable clave en la ecuación  
financiera**

**Las AAYP siguen fuertemente  
vinculadas a sus regiones**

**Mercado de valores  
Un sector en crecimiento que garantiza  
desarrollo económico**

**Los Fondos de inversión,  
opciones atractivas para el  
inversionista dominicano**

ALIANZA  
BVRD/BCS

CONSTRUYENDO  
**UN FUTURO SOSTENIBLE**  
PARA LA ECONOMÍA  
**DOMINICANA**



Bolsa y Mercados de Valores  
de la República Dominicana

BOLSA  
SANTIAGO

     @bolsard



# Oficina Dual Banreservas

Una nueva **experiencia** de servicio  
presencial y digital que comprende el  
**valor de tu tiempo.**

**BlueMall, 3er. Nivel.**

[banreservas.com](http://banreservas.com)

T 809 960 2121     BanreservasRD

80  
años



**BANRESERVAS**  
El banco de todos los dominicanos

# editorial

## La ecuación financiera que impulsa el desarrollo de República Dominicana

Foto | Tintoreli Photo & Films



**E**l sector financiero dominicano se ha mostrado resiliente ante los efectos de la pandemia. Un sistema diversificado y competitivo que combina soluciones financieras e innovación tecnológica para ganar en eficiencia y rentabilidad.

Las fintech han cambiado el mundo financiero tradicional. En República Dominicana han sido claves en el proceso de llevar con éxito la transformación digital de las empresas del sector, creando nuevas oportunidades y marcando la diferencia. La pandemia ha disparado la digitalización de los usuarios y los procesos de las empresas, lo que ha hecho que las fintech se mantengan en un crecimiento sostenido.

Por otro lado, el incremento de las operaciones en el mercado bursátil dominicano ha permitido la inclusión de nuevos actores e instrumentos de mayor rentabilidad, brindándole versatilidad a este renglón financiero.

Los fondos de inversión son otra variable de la ecuación financiera nacional que contribuyen al crecimiento de la economía y al bienestar de los inversionistas. Entidades que están en constante búsqueda de las estrategias, innovaciones y servicios para beneficio del mercado.

Las asociaciones de ahorro y préstamo completan la operación y constituyen una importante participación en la formación de la base patrimonial del sistema financiero dominicano.

El resultado de esta ecuación es la rentabilidad sustentable de un sector dinámico, asegurando la disponibilidad de los productos correctos, en los lugares correctos y en el momento correcto.

En esta edición especial, traemos conversaciones con los protagonistas que han encontrado las estrategias para operar sus negocios, para innovar ante la incertidumbre y convertirse en referentes de la madurez digital, tecnología y financiera del país.

*Isabel Cristina*

# Llévanos contigo donde quiera que estés.



Donde quiera que estés, con tu **App La Nacional** puedes realizar todas tus transacciones de **forma fácil y segura**.  
**¡Llévanos contigo!**

**APP**   
**LANACIONAL**

Descárgala en:



[asociacionlanacional.com.do](http://asociacionlanacional.com.do)

 [asociacionlanacional](https://www.facebook.com/asociacionlanacional)   [asoclanacional](https://twitter.com/asoclanacional)   [Asociación La Nacional](https://www.linkedin.com/company/asociacion-la-nacional)

# contenido



pág. 10

**► Impulsando la inclusión financiera en República Dominicana**



pág. 20

**► Las asociaciones de ahorros y préstamos siguen fuertemente vinculadas a sus regiones**



pág. 40

**► Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana Fomentando un sector bursátil dinámico y diversificado**



pág. 15

**► FINTECH MARKET RD 2021 Hacia Un Sector Financiero 100% Digital**



pág. 24

**► Renovación y modernización bancaria al servicio del desarrollo productivo del país**



pág. 42

**► Alpha Inversiones Lanza renovada plataforma digital de inversiones**

# directorio

Revista Factor de Éxito República Dominicana Edición Especial Septiembre 2021

**Directora Ejecutiva:**  
Isabel Cristina Rolo Figueroa

**Comité Ejecutivo:**  
Héctor Rolo - Isabel Figueroa de Rolo  
Andrés García - Isabel Cristina Rolo Figueroa  
Arianna Rolo Figueroa - Thony Da Silva Romero

**CEO y Directora Editorial:**  
Isabel Figueroa de Rolo

**Director de Arte:**  
Héctor Rolo Pinto

**Directora de Mercadeo:**  
Arianna Rolo

**Coordinadora Editorial:**  
Siddhartha Mata

**Redactoras**  
Laura Díaz  
Doris Guzmán  
Eidrix Polanco  
Natali Soto

**Asesores comerciales:**  
Rosely Matos  
Losiran Fuente  
Néstor García

**Diseño y Diagramación:**  
Luis Gota

**Portada:**  
Brian Paniagua  
CEO GCS

Revista Factor de Éxito República Dominicana  
Factor de Éxito Rolga Group SRL  
RNC 1-3135817-9  
Dirección: Av. Lope de Vega #29, Novo Centro. Nivel 3. Local C-6.  
Ensanche Naco. Santo Domingo.  
Teléfonos: +1 829.340.5724 – 809.542.2479

**info@revistafactordeexito.com**  
**Instagram: @RevistaFactordeExito**  
**Twitter: @RevistaFDE**  
**Facebook: Revista Factor de Éxito**  
**www.revistafactordeexito.com**

- Contacto Venezuela +58-243-551.4801 / 424-385.1207
- Revista Factor de Éxito Panamá info@panama.revistafactordeexito.com
- Revista Factor de Éxito Chile info@chile.revistafactordeexito.com
- Revista Factor de Éxito Ecuador info@ecuador.revistafactordeexito.com
- Revista Factor de Éxito Colombia info@colombia.revistafactordeexito.com
- Revista Factor de Éxito México info@mexico.revistafactordeexito.com
- Revista Factor de Éxito Miami info@miami.revistafactordeexito.com
- Revista Factor de Éxito Atlanta info@atlanta.revistafactordeexito.com
- Registro de publicación impresa: ISSN 2520-0100  
Registro de publicación electrónica: ISSN 2520-0585



# Feller rate mejora la calificación de riesgo de Excel sociedad administradora de fondos de inversión y le otorga “a+af”



**E**xcel, grupo líder en servicios de banca de inversión, anunció la mejora de la calificación de riesgo recibida por su Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (Excel SAFI) de parte de Feller Rate, pasando de “Aaf” a “A+af”, la cual indica que posee un buen nivel de estructuras y políticas para la administración de fondos.

En su informe, la prestigiosa firma internacional de análisis de riesgo destaca que “el aumento en la calificación que otorgamos a Excel SAFI sustenta sus estables resultados, las mejoras en sus estructuras y políticas para la gestión de fondos y sus detallados manuales de procedimientos”.

## Visa y Jefa se unen

# para atender las necesidades financieras de las mujeres en América Latina y el Caribe



**V**isa anunció una alianza regional con “Jefa”, la primera plataforma en América Latina y el Caribe centrada en atender las necesidades financieras de las mujeres, un segmento que está considerablemente desatendido. Jefa lanzará primero una tarjeta en México, en donde el 54% de las mujeres no están bancarizadas,

seguido de lanzamientos en Colombia y Centroamérica.

Jefa es una solución para las mujeres que las empodera con las herramientas que necesitan para crear un mejor estilo de vida. El acuerdo se basa en el compromiso de larga data que tiene Visa con el empoderamiento de las mujeres y la igualdad de género.



## Apertura programa INTEC

La Superintendencia de Bancos (SB) inició una jornada de capacitación para los 29 integrantes del Programa Jóvenes Profesionales con el objetivo de ampliar y fortalecer sus conocimientos en supervisión y regulación bancaria.

Se trata de un programa de capacitación que cuenta con el respaldo académico del Instituto Tecnológico de Santo Domingo (INTEC) y que abordará temas como la Ley Monetaria y Financiera, regulación de riesgos, matemática financiera, control interno, ciencias actuariales, contabilidad financiera, entre otros.

La selección del Instituto Tecnológico de Santo Domingo para impartir el programa de capacitación se realizó mediante un concurso público en el que participaron varias instituciones académicas del país. La capacitación será impartida de manera virtual durante 12 semanas.



## Innovación en servicios financieros



La Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP) y Visanet Dominicana presentaron a sus clientes la nueva funcionalidad de pagos sin contacto (contactless) a través de la billetera electrónica TAPP, la cual facilita realizar compras en comercios que posean puntos de ventas hábiles para estos fines en todo el mundo.

Con TAPP los tarjetahabientes de Asociación Cibao podrán realizar, desde su teléfono móvil, otras transacciones como pago de servicios, recargas de celulares y transferencias a otros usuarios Visa de la República Dominicana, sin costo adicional por suscripción.

La billetera electrónica también posee un identificador digital único, enlazado al número de tarjeta o cuenta del cliente, que protege los datos sensibles para que el usuario pueda realizar transacciones utilizando el servicio Visa Token Service (VTS) que permite que los pagos se procesen sin revelar los datos, reemplazando las credenciales del tarjetahabiente.





# Banco Múltiple Lafise y PagaTodo

La entidad Bancaria en alianza con PagaTodo presenta nueva solución de fácil acceso para el cobro de las facturas



Edgar del Toro  
Gerente General de Banco Múltiple LAFISE

**B**anco Múltiple LAFISE pone a disposición de sus clientes empresariales el servicio corporativo de la empresa PagaTodo, servicio que dispone la red de pago a los clientes de estas empresas para realizar de manera cómoda, rápida y segura la gestión del cobro de sus facturas.

A través de **más de 750 estafetas de pago** ubicadas en supermercados, farmacias y tiendas por departamento de prestigio a nivel nacional, los clientes de nuestras cuentas empresariales pueden encontrar una solución de fácil acceso para el cobro de las facturas de sus clientes con pagos referenciados directo a sus cuentas, permitiéndoles el registro en línea sin tener que visitar las sucursales de Banco Múltiple LAFISE.

“Nuestra filosofía del cliente en el centro nos hace estar en constante desarrollo de productos y servicios que faciliten a nuestros clientes el realizar sus gestiones, proponiendo soluciones innovadoras y adaptadas al contexto actual, a la vez que nos acercamos más a ellos y consolidamos nuestra presencia en el territorio dominicano a través de alianzas con establecimientos de alto prestigio que agregan valor a nuestros clientes”, dijo Edgar del Toro, Gerente General de Banco Múltiple LAFISE.

El servicio que nos brinda PagaTodo se activa con la firma de contrato por parte del cliente empresarial y le brinda la conveniencia de ahorrar tiempo y dinero al realizar sus transacciones sin desplazarse hasta las sucursales del Banco, destacó Alberto Mármol, Gerente de Productos.

## Motor Crédito y Fundación Abriendo Camino Camino imparten talleres financieros a madres de hogares



**EDUCACIÓN  
FINANCIERA**  
POR KEILA SANTANA



**MOTOR  
CRÉDITO**  
BANCO DE AHORRO & CRÉDITO

**B**enahure Pichardo, presidenta de Motor Crédito, dijo que la entidad busca promover la educación financiera y acercar al país con el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible a través de aprendizajes económicos.

Como parte de su estrategia de Responsabilidad Social, el banco de ahorro y crédito Motor Crédito y la Fundación Abriendo Camino, impartieron talleres financieros para orientar a madres de hogares dominicanos.

Estas formaciones fueron ofrecidas con el objetivo de desarrollar aprendizajes básicos para lograr una economía saludable, tener la capacidad de preparar de forma eficiente los presupuestos familiares y mejorar el manejo de los recursos.

“Con estos talleres buscamos contribuir a acercar al país al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) aportando a través de la educación financiera de calidad, inclusiva y equitativa para promover oportunidades de aprendizaje para todos”, sostuvo Benahure Pichardo, presidenta de Motor Crédito.

La capacitación fue impartida por Keila Santa, directora del departamento de Captaciones de la entidad crediticia, mediante una conferencia virtual, como medida para evitar la propagación del covid-19.

Las participantes, de la zona de Villa Agrícola y de algunos sectores aledaños, se mostraron activas y aprendieron acerca de los aspectos más importantes para mantener un buen score crediticio y cómo crear el hábito del ahorro.

De su lado, desde la Fundación, puntualizan: “La educación financiera es imprescindible para contribuir con el desarrollo de nuestro sector y sus familias. Las madres jefas de hogar han demostrado gran resiliencia ante la pandemia actual y estamos convencidos que con una buena planificación económica y acompañamiento en su empoderamiento podrán salir adelante.”

portada



gcs®

**Brian Paniagua**  
CEO de GCS

# Impulsando la inclusión financiera en República Dominicana



El mundo Fintech tiene una compañía pionera en República Dominicana y es GCS. Esta empresa nace formalmente en 2009 de la mano de Manuel Grullón Hernández, Day Jiménez, Alfonso Paniagua y Brian Paniagua, quienes fueron estrategas, impulsores y ejecutores del plan de negocios, con el fin de crear soluciones tecnológicas para móviles y modelos de negocios para los diversos sistemas bancarios y mercados en general.

Hoy, GCS es la Fintech más relevante del país, lidera la expansión de GCS hacia América Latina y El Caribe. Está comprometida con impulsar la transformación digital en la región y la adopción de nuevos canales alternos, promoviendo un mayor acceso a servicios financieros a través de la innovación. Crean en generar un impacto social positivo que cumpla con elevados estándares sociales, ambientales y comunitarios brindando nuevas plataformas para la inclusión y la prosperidad.

Por esta razón traemos a la portada de la edición especial de finanzas de Factor de Éxito a Brian Paniagua, Fundador y CEO de GCS.

**En el 2009 nace GCS, ¿Cuáles fueron las necesidades que vieron en el mercado de ese momento y cuáles son las necesidades de hoy?**

*GCS nace con una visión de innovación por parte de Manuel Grullón Hernández, quien vislumbró el crear un nuevo modelo para el manejo de las finanzas tradicionales, inicialmente con la inquietud de simplificar el envío de las remesas al país para luego amplificarlo en la búsqueda de la transformación digital de todos los servicios financieros que conocemos, haciéndolos accesibles a toda la población a través del celular.*

*Junto a los que compartieron nuestra visión, nos embarcamos en promover tPago, la primera plataforma móvil para el manejo de las finanzas personales, y que hoy cuenta con más de 1.5 millones de usuarios; así como servicios de procesamiento de pagos que se consolidan en un ecosistema colaborativo de más de 80 empresas entre estas, instituciones financieras, empresas de telecomunicaciones y pagos de servicios, y ONG's, que interactúan entre sí para proveer transacciones en tiempo real desde cualquier tipo de celular sin necesidad de consumo de internet o minutos.*

*Ese ha sido un caminar de más de 11 años que nos han enseñado a anticipar las necesidades del consumidor que hoy demanda más que nunca seguridad, inmediatez, y agilidad en cada transacción, por eso nuestro equipo de trabajo se enfoca en customizar soluciones con la finalidad de dar respuesta a estos requerimientos desde*

*el inicio de la planificación del servicio hasta las funcionalidades que se van adaptando a las últimas tendencias con un enfoque centrado en satisfacer las necesidades del usuario y simplificar el manejo de sus finanzas de una manera sostenible.*

**Las fintech han sido claves en la transformación digital, lo que ha originado el despegue del sector ¿Cuál es el factor diferenciador de GCS con respecto a otras fintech?**

*Primero, nuestra trayectoria y expertise. GCS nace con profesionales de gran experiencia en el sector financiero tradicional, lo que hace que podamos complementar nuestra oferta con un enfoque estratégico sobre dónde dirigir nuestra propuesta de valor con un amplio conocimiento del mercado; esto nos hace aliados ideales para acompañar a todas las empresas en su proceso de digitalización.*

*Son nuestras soluciones completamente customizables a todos los sectores, con aplicaciones multifuncionales, reduciendo significativamente el tiempo de salida al mercado de productos de nuestros clientes y permitiendo impulsar una adopción digital rápida y eficaz en toda la región con tecnología de vanguardia con los más altos estándares internacionales y con aplicaciones.*

*Creemos en generar aliados y con ellos, un trabajo colaborativo, lo que ha permitido que hoy por hoy tengamos el ecosistema más robusto del mercado, con empresas locales e internacionales que comparten la misma visión y deseo de hacer los servicios financieros asequibles a todas las personas.*

*Estamos alineados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la Agenda 2030 de las Naciones Unidas con nuestro compromiso en generar un impacto positivo en la sociedad que ayude al desarrollo integral de la región y que fomenten la transformación digital como base de una economía próspera donde todos tengamos acceso a una mejor calidad de vida a través de la inclusión, educación y el cuidado al medioambiente. Asimismo, promovemos donaciones en tPago a más de 30 fundaciones del país, cuyos ejes de impacto promueven la salud, inclusión, educación, protección a la niñez, recursos marinos, y protección a personas en pobreza extrema.*

**Las soluciones tecnológicas para el mundo financiero se hicieron aún más populares durante la pandemia, ¿qué desafíos representó para GCS un crecimiento tan acelerado e imprevisto durante el 2020?**

*Una parte de nuestra propuesta de valor es la escalabilidad, es decir la capacidad de ir aumentando progresivamente el volumen de nuestras transacciones garantizando la estabilidad del servicio con una disponibilidad 24/7. Estuvimos preparados para una adopción digital masiva, proveyendo todo el soporte y seguridad que nuestros aliados y usuarios necesitaban, reafirmando nuestro compromiso de acompañamiento que caracteriza nuestro servicio. Durante la pandemia tuvimos meses con crecimientos de más de un 60 % en el uso de nuestros canales.*

*En cuanto a nuestro personal, activamos el protocolo de emergencia de seguridad física con la prioridad número uno de salvaguardar la integridad y la salud de nuestros colaboradores, aplicando la modalidad de trabajo*

*remoto bajo el cumplimiento de distanciamiento social y las medidas sanitarias divulgadas por las autoridades. Adicionalmente, nuestra mentalidad digital fue un catalizador clave para facilitar adaptarnos al trabajo online al 100%, por esto en las primeras tres semanas de la pandemia ya teníamos el 98% de nuestro personal con las herramientas necesarias para realizar su trabajo de manera segura desde sus hogares.*

**La innovación es uno de los focos principales de las fintech, ¿qué normas de calidad rigen el desarrollo de las soluciones que ofrecen al mercado?**

*Desarrollamos nuestras soluciones apegados a los requerimientos y más altos estándares de calidad y seguridad internacionales en un ambiente donde propiciamos la mejora continua. Contamos con un departamento de Cumplimiento, Riesgo y Seguridad con un enfoque holístico de la Gobernanza de Seguridad que vela por establecer políticas y procesos que salvaguarden la información de nuestros socios comerciales y usuarios, cumpliendo con las normas internacionales.*

*Entre ellos podemos mencionar las Políticas Internas Basadas en Regulaciones, Marcos Estándares y Modelos de Madurez de Ciberseguridad, las leyes y regulaciones (PCI, Privacidad de Datos, Lavado de activos, otros), la Gestión Integral de Riesgos, Programas de Capacitación y herramientas y procesos para Ciberseguridad y Protección de Empresas.*

*Cada proceso de creación de nuestras soluciones va de la mano con esta filosofía, empoderando a los equipos para que ellos formen parte de los resultados finales.*

**La seguridad de la información toma un cariz determinante en las fintech, ¿cuáles son los mecanismos que utiliza GCS para asegurar la tranquilidad de los usuarios en estos términos?**

*La ciberseguridad se ha convertido en un pilar fundamental para generar la confianza que permite salvaguardar y asegurar el crecimiento de negocio que impulsa la transformación digital. En el día de hoy contamos con múltiples herramientas que nos permiten crear las contramedidas y el entorno de negocios favorable para ser rentables y tener éxito operando en el ciberespacio.*

*Tenemos el orgullo de decir que en nuestros 11 años no hemos experimentado ningún fraude en toda nuestra operación, GCS protege la información de sus usuarios y no almacena información sensible de los mismos, las transacciones por nuestras plataformas móviles no dejan rastros en el celular y están protegidas con un sistema de doble autenticación.*

**En el mundo las alternativas financieras a la banca tradicional están creciendo rápidamente: criptomonedas, bancos y seguros totalmente digitales, entre otros, ¿qué podemos esperar de las fintech en República Dominicana en un futuro próximo?**

*Esperamos continuar con el trabajo colaborativo entre todos los actores del sistema, las FinTech, entidades reguladoras, instituciones financieras que permitan el crecimiento del sector impulsando la innovación en el país y siendo parte activa de la reactivación económica. Las FinTech dominicanas están dando pasos agigantados para el desarrollo de soluciones en nuevas verticales y la adopción de nuevas tecnologías de acuerdo a las necesidades del mercado; iniciativas como el onboarding digital, el financiamiento alternativo, continuarán masificándose para permitir que el usuario acceda de manera más ágil a los servicios financieros.*

*Asimismo, la inclusión financiera continuará en tendencia, siendo un objetivo primario como medio para promover el emprendedurismo y la dinamización de la región, por eso veremos soluciones cada vez más enfocadas en crear accesos al no*

*bancarizado como medio para fomentar mejores oportunidades para el desarrollo de las comunidades.*

*Las criptomonedas y el blockchain podrían cambiar drásticamente el espacio de pagos durante la próxima década. Los bancos centrales también trabajan en el diseño de una nueva forma de “outside money” que reemplaza el dinero tradicional por monedas digitales públicas “CBDC” o de Banco Central. Debemos estar atentos a la evolución de estas nuevas tecnologías emergentes y su próximo desarrollo en Latinoamérica.*

**¿Cuál considera que es el impacto social que generan las fintech, especialmente cuando se habla de inclusión y desarrollo del país?**

*Una empresa incluyente es aquella que promueve el acceso de todas las personas a los servicios financieros; de hecho la inclusión financiera se ha identificado como un habilitador de 7 de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Agenda 2030. Las finTechs tenemos el compromiso de poner a disposición nuestras tecnologías para crear una sociedad próspera, por eso, nos toca a nosotros ayudar a fomentar la educación financiera y promover los beneficios de la digitalización del efectivo en toda la población, esto sin lugar a dudas contribuirá a la inclusión financiera y a la reactivación económica del país reduciendo en gran medida la pobreza. En GCS, creemos en la unidad del sector y ponemos a disposición de cualquier finTech nuestra experiencia, para juntos transitar el camino de la transformación digital de República Dominicana.*

*Con este enfoque como norte, hemos lanzado tPago Prepago, una solución móvil que permite al no bancarizado tener acceso a realizar diversas transacciones como depósitos, retiros, recargas y pagos de facturas con solo presentar su cédula y número telefónico en cualquier comercio asociado a la Red de Servicios Mi Punto, que consolida a los subagentes bancarios de los principales bancos y empresas facturadoras de servicios con alcance nacional.*



**GCS busca impulsar la transformación digital en LATAM. ¿Qué proyectos contemplan para la expansión de la empresa en la región?**

Somos una empresa de raíces dominicanas pero, siempre hemos tenido un enfoque internacional; actualmente tenemos oficinas en Guatemala donde ya hemos lanzado tPago y estamos orientados al crecimiento del ecosistema Guatemalteco. En adición tenemos un plan sólido de expansión a toda la región de Centroamérica y el Caribe Inglés.

Nuestra oferta aporta al mercado latinoamericano, además de los pagos móviles y la administración de subagentes bancarios, un portafolio de soluciones como:

La Banca Móvil con USSD, para el procesamiento de transacciones financieras en línea sin la necesidad de internet/data, siendo posible acceder al servicio desde cualquier teléfono celular.

Billeteras Móviles, con la posibilidad de crear una cuenta prepagada virtual asociada a su número telefónico celular; permitiéndoles acceso completo a

servicios financieros customizados, en tiempo real, acorde a sus necesidades, disponible para cualquier sector.

Código QR. Proveemos soluciones con tecnología con Código QR para habilitar transacciones seguras como transferencias persona a persona (P2P) y pagos, promoviendo la adopción de canales digitales sin contacto.

**Las fintech no tienen un marco regulatorio específico para ellas, ¿qué aspectos cree usted que deberían incluirse a fin de que ayuden al crecimiento económico y se amplíen operaciones de este tipo en el país?**

En República Dominicana necesitamos una regulación que garantice la innovación, el emprendimiento en nuevos segmentos de las tecnologías financieras y que, al mismo tiempo, proteja el mercado local ante el avance de los nuevos retos tecnológicos. Que adicionalmente, ofrezca seguridad en las transacciones, que permita trazabilidad y acceso a información y que ordene el terreno de juego y lo equipare a otros países de la región.

El sector financiero dominicano está avanzando sobre la base de la colaboración público-privado, en una normativa lo suficientemente flexible y abierta para no ahogar la innovación, con marcos que permitan, por ejemplo, el intercambio de datos que se traduce en valor agregado para los consumidores, la identificación de usuarios, desarrollo de medios de pagos y planes de negocios totalmente digitales.

En este sentido, estamos entusiasmados con el trabajo que está haciendo el Banco Central y el Banco Interamericano de Desarrollo para la creación del Hub de Innovación Financiera de la República Dominicana que permitirá que iniciativas privadas en esta materia sean analizadas, probadas y evaluadas en un ambiente controlado, previo a su proceso formal de aprobación y puesta en operación. Creemos que este Hub reforzará el trabajo que hacemos como sector de exportar nuestra tecnología y expertise a toda Latinoamérica y con ello, continuar poniendo bien el alto el nombre del país.



**gcs**®



# FinTech

# Las fintech dominicanas, variable clave en la ecuación financiera del país

La tecnología ha traído cambios sustanciales en la sociedad, incluyendo los sectores financieros que se han visto obligados a enfrentar importantes desafíos para estar a la par de la era digital. Este clima ha dado lugar a oportunidades de innovación, que las empresas de tecnología financiera han sabido aprovechar, creando un impacto disruptivo en toda la economía y mejorando la vida de las personas.

**¡En el nuevo modelo financiero, la tecnología es una aliada y las fintech son las grandes protagonistas de las innovaciones!**

## ¿Qué son las fintech?

Según la calificadora de riesgo Feller rate, fintech (finance + technology) significa, básicamente, la oferta de servicios financieros y complementarios

mediante el uso de tecnología. Las empresas que se desarrollan en este campo son generalmente emergentes (startups), y se concentran en los negocios de pago electrónico, financiamiento colectivo (crowdfunding) y consultorías para eficiencia de procesos financieros.

Las empresas Fintech han sustentado sus modelos de negocio en servicios alternativos personalizados con una propuesta de valor enfocada en incrementar la creatividad, para entender las necesidades del cliente desde una nueva perspectiva y más allá de cómo las entienden las instituciones tradicionales.

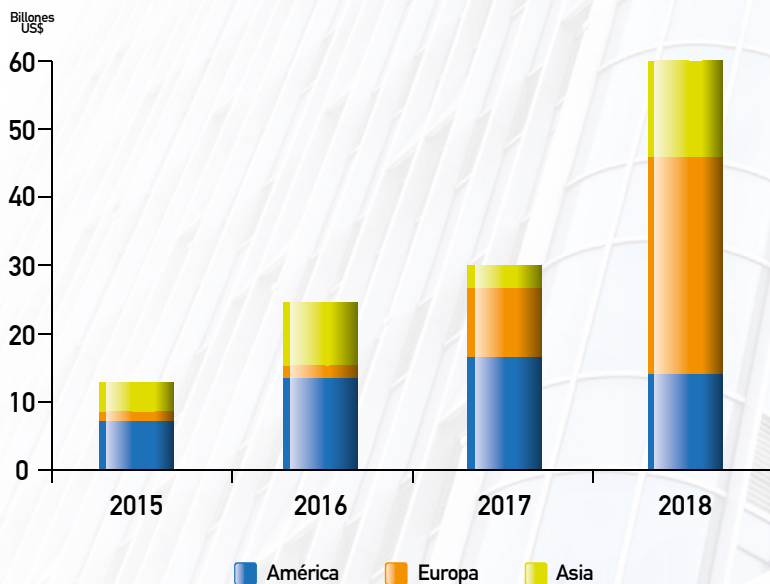
La posibilidad que tienen las empresas fintech de ofrecer servicios financieros a través de innovaciones, no sólo genera beneficios en términos de ahorro de

tiempo a los clientes sino que, al operar con estructuras livianas, se generan eficiencias operacionales que pueden traspasarse a los costos. Adicionalmente, a través de sus plataformas tecnológicas pueden llegar a miles de clientes, ayudando al avance de la inclusión financiera y, por ende, al desarrollo económico de un país.

En los últimos años, las fintech han tenido un crecimiento vertiginoso en todo el mundo, propiciado por el uso creciente de aplicaciones móviles para pagos digitales y el aumento del interés colectivo en soluciones de tecnología financiera.

Según los datos recopilados por Finanso.se, el número de nuevas empresas Fintech casi se duplicó en el 2020, llegando a más de 21.700 empresas en todo el mundo. Más del 40 % de las startups fintech provienen del mercado norteamericano.

## Inversión global en FinTech por zona geográfica



Fuente: Feller Rate, sobre la del estudio "The Pulse of Fintech", realizado por KPMG.

## Latinoamérica

Según una medición realizada por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y Finnovista, en el año 2018 había un total de mil 166 empresas fintech. Además, el estudio encontró que la fintech latinoamericanas están centradas en ofrecer préstamos y financiación colectiva o "crowdfunding" (25 %), pagos y transferencias (24 %) y administración financiera de empresas e individuos (15 %), llegando a ser casi dos tercios de la industria.

El efecto Covid ha sido un acelerador para las fintech en todo el mundo, sobre todo en Latinoamérica, impulsando la innovación por necesidad. A pesar de que el efectivo continúa siendo el método de pago predominante, la pandemia y sus restricciones de movilidad y acceso trajo una mayor aceptación de los pagos digitales y en línea. Muchos consumidores se inclinaron por nuevos productos y aplicaciones financieras, y las empresas motorizaron la digitalización, ofreciendo compras y pagos en línea, integrando las plataformas digitales a su modelo de negocio.



## República Dominicana

En República Dominicana, la transformación y modernización de los sistemas de pago, han delineado la ruta para que entidades financieras ofrezcan productos y servicios basados en las tecnologías.

A fines de 2017 existían más de 100 empresas fintech, tanto extranjeras como locales, relacionadas mayoritariamente a servicios de pagos en línea, pagos móviles, crowdfunding y préstamos en línea. Desde la última medición, realizada por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y Finnovista en el año 2018, este sector ha tenido un crecimiento del 66 %.

Según datos del Banco Central de la República Dominicana, durante el año 2019, entre los meses de enero y marzo, se realizaron un millón 745 mil 372 transacciones bancarias a través de internet. Asimismo, el volumen de pagos internacionales de bienes y servicios por internet alcanzaron los 7 millones 147 mil 110 de transacciones en ese mismo periodo.

La crisis sanitaria ha colocado al país y al mundo en un contexto difícil y las fintech en República Dominicana han tenido un rol crucial en el mantenimiento de las operaciones del sector financiero, facilitando las transacciones comerciales en medio de la pandemia.

Cada día aparecen más Fintech y en República Dominicana se han identificado diversos tipos. La Asociación Dominicana de empresas FINTECH, ADOFINTECH, una asociación sin fines de lucro que agrupa empresas del mercado de la tecnología financiera en el país, tiene registradas empresas en las siguientes verticales: Pagos digitales, gestión de finanzas personales, gestión de finanzas empresariales, financiamiento alternativo, activos financieros y mercado de capitales, insurtech y regtech.



### Pagos digitales

Soluciones que ofrecen medios de pago electrónicos; ya sea procesamiento de pagos, pagos móviles, puntos de venta (POS) y envío de dinero a empresas o personas en el extranjero.



### Gestión de finanzas personales

Herramientas para gestionar y optimizar las finanzas personales y el ahorro en general, así como también los comparadores de productos financieros.



### Gestión de finanzas empresariales

Plataformas en línea para la facturación, administración contable, cálculo de impuestos, administración financiera y generación de analíticas de desempeño de los negocios.



### Financiamiento alternativo

Préstamos digitales para consumidores o negocios desde una entidad o de un grupo de personas quienes proveen los préstamos (préstamos P2P o crowdlending). También incluye el factoring o préstamos de facturas.



### Activos financieros y mercado de capitales

Soluciones de compra y/o venta de divisas extranjeras para personas y empresas, y para compraventa de acciones y deuda.



### InsurTech

Una apuesta por la innovación y el desarrollo de productos y servicios dentro del sector de las aseguradoras.



### RegTech

Herramientas y software para auditoría, riesgo y cumplimiento

Fuente: Asociación Dominicana de Empresas Fintech, ADOFINTECH

### Marco regulatorio

El desarrollo del mercado de tecnología financiera en el país debe ir de la mano

con una regulación y supervisión que promueva la protección y el respeto de los derechos de los usuarios, consumidores y demás grupos de interés de las empresas FinTech, para así mitigar los riesgos asociados, especialmente, a ciberseguridad y a lavado de activos, que podrían afectar la estabilidad del sistema financiero nacional.

El Gobernador del Banco Central de la República Dominicana, Héctor Valdez Albizu informó en 2019 que “Dentro de nuestras primeras acciones estuvo la creación de un Código de Buenas Prácticas que rige el ejercicio y operaciones de nuestros asociados para garantizar un ecosistema armonioso, donde además se promueva la competencia leal entre los miembros de la Asociación y otros actores del mercado”.

Reconociendo la gran diversidad que existe dentro de la industria FinTech, se ha continuado la revisión y ampliación del código, y este año 2021 se publicó el primer addendum al Código de Buenas Prácticas para Créditos Digitales, que establece pautas y normas específicas para esta vertical FinTech, en consonancia con la normativa legal vigente.

Yan Piero Núñez del Risco, vicepresidente de la Junta Directiva de ADOFINTECH, anunció que también está en discusión con el Banco Central el nuevo Reglamento de Sistema de Pagos, que abrirá oportunidades para el establecimiento de nuevas modalidades de pagos electrónicos en el país, entre ellas las billeteras digitales.

Tener un sector financiero regulado, que articule el trabajo conjunto de las autoridades monetarias y las Fintech, cobra suma importancia para alcanzar la inclusión financiera, ya que un alto porcentaje de la población de República Dominicana no está bancarizada. En este sentido, “el Banco Central está evaluando la posibilidad de establecer incentivos que impulsen una mayor adopción de procesos innovadores e inclusivos en el sistema financiero, sustentados en principios de colaboración y complementariedad”, informó Héctor Valdez Albizu, Gobernador del Banco Central de la República Dominicana.

La inclusión financiera es un esfuerzo de los actores del sector, como parte de la responsabilidad compartida de alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible para el 2030.

# FINTECH MARKET RD 2021

## Hacia Un Sector Financiero 100% Digital

**A**DOFINTECH junto a doce empresas de FinTech y proveedores de tecnología presentaron a altos ejecutivos del sector financiero y del mercado de valores las soluciones tecnológicas que han desarrollado para la industria.

FinTECH Market RD 2021 contó con la participación de más de 170 personas, quienes representaban a más de 70 entidades y empresas del sector financiero del país. El acto de apertura estuvo protagonizado por el Gobernador del Banco Central de la República Dominicana, Héctor Valdez Albizu, quien compartió con la audiencia primicias sobre las iniciativas en las que se encuentra trabajando la entidad, refiriéndose en su mensaje al rol histórico que ha jugado la institución que dirige en la transformación y modernización de los sistemas de pago, creando las condiciones y trazando el camino para que entidades bancarias y no bancarias ofrezcan productos y servicios basados en las tecnologías financieras.

“En materia de innovación en el sistema financiero, para propiciar desarrollo económico e inclusión, el Banco Central ha sido y será una institución promotora y actuante en estas iniciativas” añadió Valdez Albizu, haciendo referencia al Hub de Innovación Financiera de la República Dominicana que se encuentra desarrollando, de la mano del Banco Interamericano de Desarrollo y en el que participan las cuatro superintendencias: Bancos, Mercado de Valores, Pensiones y Seguros, junto al Banco Central. “Estas cinco instituciones, trabajando en equipo, impulsarán con mayor fuerza el desarrollo de nuevos productos y servicios que sean propuestos por las FINTECHs y las entidades de cada sector”, agregó el funcionario.

La Asociación Dominicana de Empresas FinTech (AdoFinTech) celebró con mucho éxito esta primera edición del **FinTECH Market RD 2021 - Hacia un sector financiero 100% digital**, evento realizado el pasado 22 de julio, donde empresas de Fintech y proveedores de tecnología dieron a conocer las



soluciones que han desarrollado para el sector financiero dominicano, especialmente para entidades de intermediación financiera y del mercado de valores.

Palabras muy relevantes a cargo del presidente de ADoFinTech, Miguel Adames, quien destacó cómo el sector financiero dominicano está llamado a transformarse para seguir siendo competitivo. "Esta transformación digital ya no es una opción, sino una necesidad que tiene, además, un propósito: satisfacer las necesidades de los usuarios actuales y potenciales, mejorando su calidad de vida. La velocidad con la que se recupere la economía dominicana post-pandemia depende de esto" puntualizó el ejecutivo.

FinTECH Market RD 2021 se realizó en modalidad híbrida, virtual y presencial, con aforo restringido.

### Sobre el programa

El evento incluyó un panel de apertura, titulado "**FinTechs y bancos: el poder de la colaboración**". Estuvo presentado por Mastercard y protagonizado por Fernando Treviño, Head de la fintech APER, una solución e-commerce para bancos e instituciones financieras, acompañado de varios ejecutivos de la empresa: Thiago Días, Vicepresidente de Fintech Strategy and Labs para América Latina y el Caribe; Icelsa Díaz, Manager de Fintechs and Digital Partnerships Caribbean y Gabriel Pascual, Country Manager para República Dominicana.

A lo largo de la jornada, 12 empresas presentaron 13 soluciones para el sector financiero dominicano, divididas en 5 categorías: **Plataformas de mensajería inteligente; Pagos digitales; Financiamiento Alternativo; E-Business; y Protección de identidad, prevención de fraude y ciberseguridad.**

El FinTECH Market RD concluyó con un panel de cierre titulado "**El sector financiero en la economía digital: presente y futuro**". Los panelistas, representantes de las entidades supervisoras y hacedores de políticas públicas del país, conversaron de manera reflexiva sobre el sector financiero dominicano y su rol en la construcción de la Economía Digital. El panel estuvo conformado por Enmanuel Cedeño, Subgerente de Regulación e Innovación en la Superintendencia de Bancos; Juan Ernesto Jiménez, Intendente de la Superintendencia del Mercado de Valores; José David Montilla, Viceministro de Agenda Digital en el Ministerio de la Presidencia; y en calidad de moderador, Arturo López Valerio, Presidente de la Cámara TIC.

La actividad se desarrolló con el apoyo de los gremios del sector financiero dominicano, en calidad de aliados estratégicos: la Asociación de Bancos Múltiples de la República Dominicana (ABA), la Asociación de Bancos de Ahorro y Crédito y Corporaciones de Crédito (ABANCORD), la Liga Dominicana de Asociaciones de Ahorros y Préstamos (LIDAAPI), la Asociación de Puestos de Bolsa (APB) así como las entidades

Finnovista y Barna Management School. En calidad de media partners, el periódico El Dinero y la Revista Factor de Éxito.

FinTECH Market RD 2021 contó con el respaldo GCS, OMG y VU Security como patrocinadores en la categoría Terabyte; ADM Cloud, Asociación Popular de Ahorros y Préstamos, Banco Popular, Bolsa de Valores de la República Dominicana, CEVALDOM y Mastercard como patrocinadores en la categoría Gigabyte; la Asociación Nacional de Ahorros y Préstamos, Banco BHD-León y Cardnet como patrocinador en la categoría Megabyte; y las empresas El Catador y Vanilla Cardamom como colaboradores.

### Sobre Monedas Digitales de Bancos Centrales (CBDC)

El finTECH Market RD 2021 sirvió como escenario para que el Banco Central se refiriera a las Monedas Digitales de Bancos Centrales, que son obligaciones de estas entidades, originadas y transferidas por medios digitales, contando con el respaldo de los mencionados entes emisores.

En este espacio, el Gobernador del Banco Central anunció que se encuentra realizando las gestiones para participar en un Sandbox internacional, junto a otros bancos centrales, a fin de conocer en la práctica, en ambientes simulados, el comportamiento y las condiciones de estas monedas.



# Entidades de Ahorro y Prestamo



## En el sistema financiero las AAYP alcanzan 9.8 % de participación

# Las asociaciones de ahorros y préstamos siguen fuertemente vinculadas a sus regiones

En República Dominicana, en los años sesenta y con la aprobación de la Ley 58-97 del Consejo de Estado se crearon las asociaciones de ahorros y préstamos, y llegaron a operar en el mercado financiero 18 de estas entidades.

Las asociaciones de ahorros y préstamos (AAYP) fueron pioneras en la promoción de los liderazgos empresariales en las provincias, permitieron el desarrollo de la actividad económica a través del financiamiento, en principio en el sector de la construcción de viviendas y posteriormente otros, como destaca la Liga Dominicana de Asociaciones de Ahorros y Préstamos.

En la actualidad, las AAYP se rigen por la Ley 183-02, promulgada en el año 2002, que ha establecido el régimen regulatorio vigente del sistema monetario y financiero de la República Dominicana. Las asociaciones de ahorros y préstamos, y las cooperativas de ahorro y crédito realizan intermediación financiera, y son de carácter no accionarias como señala el artículo 34.

Las asociaciones de ahorros y préstamos se caracterizan por ser entidades mutualistas, esto quiere decir, que sus dueños son los mismos depositantes, que cada año se reúnen

en la asamblea de depositantes para los temas del gobierno de la entidad.

El artículo 75 de la Ley 183-02, hace referencia a las operaciones que pueden realizar las AAYP en el mercado financiero. Entre las actividades están: recibir depósitos de ahorro y a plazo, en moneda nacional; recibir préstamos de instituciones financieras; conceder préstamos en moneda nacional, con garantía hipotecaria destinados a la construcción, adquisición y remodelación de viviendas familiares y refinanciamientos de deudas hipotecarias, así como conceder préstamos a otros sectores de la economía nacional con o sin garantía real y líneas de crédito, entre otros.

Las AAYP han mejorado sus estructuras operativas y servicios que ofrecen a los clientes, pero bien otras han desaparecido por diferentes razones: quiebra, absorción por otras entidades u otras circunstancias, parte de la concentración y consolidación de las últimas dos décadas del sistema financiero.

### Situación del sistema financiero dominicano.

En República Dominicana operan un total de 66 instituciones financieras de depósito: 17 Bancos Múltiples, 10 Asociaciones de Ahorro y Préstamos,

17 Cooperativas de Ahorro y Crédito, 14 Bancos de Ahorro y Crédito, 2 Entidades Públicas y 6 Corporaciones de Crédito, según el Informe de Estabilidad Financiera 2020 del Banco Central de República Dominicana.

En diciembre 2002, el año de la promulgación de la Ley 183-02 los activos del sistema financiero eran RD\$247,681.82 millones. Para junio del presente este año, el total de los activos reportados fueron RD\$2,561,304.19 millones, esto ha significado un crecimiento de 1,034.11 %, en casi veinte años.

En el caso particular de las entidades de ahorros y préstamos, se observa el crecimiento en menor medida, un 634.84 % si se compara con respecto al total de activos de los bancos múltiples, que creció un 1,156.06 %.

### Participación de las AAYP

El crecimiento en el sector financiero viene siendo impulsado por los bancos múltiples, que concentran el 87.9 % del total de los activos, RD\$2,250,856.63 millones, seguido por el subsector de las asociaciones de ahorros y préstamos que tiene una participación de 9.8 %, con RD\$ 250,295.52 millones en activos, y las entidades que incluyen bancos de ahorro y crédito, Bandex y corporaciones de crédito, que juntas suman RD\$60.422,04 millones, una participación de 2.3 %.

TOTAL DE ACTIVOS	DIC-2002	PARTICIPACIÓN	DIC-2020	PARTICIPACIÓN	JUL-2021	PARTICIPACIÓN
Sistema Financiero	247,681,82	%	2,375,197,39	%	2,561,304,19	%
Bancos Múltiples	194,676,95	79%	2,085,859,21	87.8%	2,250,586,63	87.9%
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	39,426,48	16%	232,506,75	9.8%	250,295,52	9.8%
Bancos de Ahorro y Crédito	5,465,25	2%	45,824,61	1.9%	47,993,71	1.9%
Entidades Públicas de Intermediación Financiera	2,938,77	1%	7,400,77	0.3%	8,618,73	0.3%
Corporaciones de Crédito	5,147,37	2%	3,606,04	0.2%	3,809,60	0.1%

\*Millones de pesos

Fuente: Datos de Superintendencia de Bancos de la República Dominicana. Entidades de intermediación financiera. Junio 2021.

En la cartera de créditos de las asociaciones de ahorros y préstamos, al cierre de mes de marzo 2021, hubo un incremento absoluto de RD\$ 2,940.66 millones. También hubo una tasa de crecimiento trimestral del crédito de 2.3 %, lo que puede significar que la economía dominicana tiende a recuperarse impulsando nuevos créditos.

Las AAyP concentran el 9 % del total de las captaciones del público, al cierre de marzo 2021. En el último año, desde marzo 2020 a marzo 2021, la tasa de crecimiento de las capacitaciones del público alcanzó el 11.1 %, correspondiente a \$RD 164,688 millones.

La clasificadora de riesgo Feller.rate en su último informe sobre la Industria

Bancaria Dominicana, de junio 2021, indica que el índice de solvencia en 41.9 %, y el índice activos líquidos / depósitos totales, en un 60.8 % de las asociaciones de ahorros y préstamos se ha incrementado en estos últimos cinco meses del año, con relación al cierre de diciembre 2020, cuando el índice de solvencia cerró en 39.1 % y el índice activos líquidos / depósitos totales, en un 59.1 %.

### Las regiones y las AAyP

Estas entidades han estado enfocadas en atender a su mercado natural y esto ha implicado una fuerte vinculación con el desarrollo las regiones. Las AAyP cuentan con carteras de productos y servicios financieros, como diferentes tipos de cuentas de ahorros, certificados

de ahorros, tarjetas de créditos, préstamos de vehículos, personales e hipotecarios, dirigidos a las personas, pymes y empresas.

Las AAyP con mayor participación en el mercado han diversificado su estrategia de productos y servicios para atender a los clientes en sus regiones, y a su vez han servido a otras regiones del país, según las capacidades y recursos que han desarrollado desde hace casi sesenta años.

La Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos es un ejemplo histórico su participación en la construcción y venta de viviendas residencial, comerciales, entre otros proyectos de construcción en la región del Cibao, especialmente Santiago.

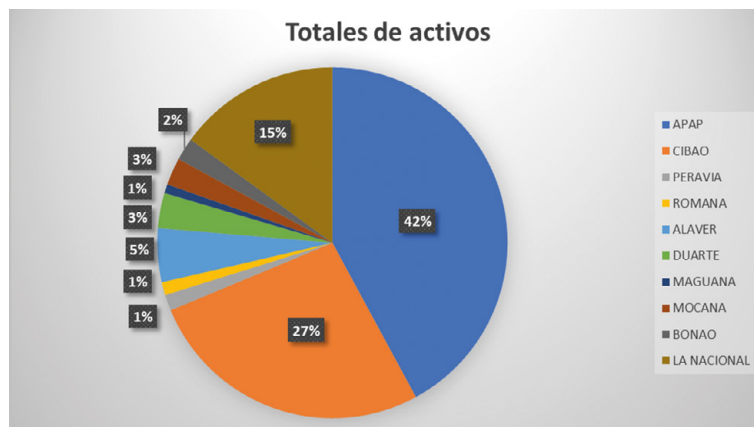
### Ranking de las Asociaciones de ahorros y préstamos

POSICIÓN	ASOCIACIONES DE AHORROS Y PRÉSTAMOS	ACTIVOS	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CARTERA DE CRÉDITOS
1	APAD	97.753,45	77.588,84	20.164,61	1.607,97	50.695,52
2	CIBAO	61.839,71	48.935,73	12.903,98	724,47	32.278,39
3	LA NACIONAL	34.827,18	29.971,66	4.855,52	326,68	22.804,09
4	ALAVÉR	11.460,15	9.481,56	1.986,58	117,09	6.430,39
5	DUARTE	7.521,98	6.649,79	872,19	1,86	3.925,57
6	MONCADA	5.842,05	4.838,50	1.003,85	91,97	2.945,20
7	BONAO	4.824,05	4.047,24	776,81	62,36	2.571,42
8	PERAVIA	3.403,50	2.939,90	463,61	75,17	1.682,57
9	ROMANIA	2.796,61	2.364,74	431,87	15,15	1.808,99
10	MAGUANA	1.941,92	1.677,37	264,55	23,67	1.347,37
	TOTAL GLOBAL	232.218,91	188.495,34	43.723,57	3.046,39	126.489,52

\*Millones de pesos

Fuente: Datos de Superintendencia de Bancos de la República Dominicana. Estado de Situación auditados de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos. Diciembre 2020.

Las principales asociaciones en la actualidad por su total de activos son: Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) con un 42 %, Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos (ACAP), con el 27 % y Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos (ALNAP), con el 15 % respectivamente. Luego encontramos las otras entidades de ahorros y préstamos con porcentajes de activos menores.



Fuente: Datos de la Superintendencia de Bancos de República Dominicana. Estado de Situación auditados de las Asociaciones de Ahorros y Préstamos. Dic 2020.

	EMPLEADOS	SUCURSALES	AGENCIAS	CAJEROS AUTOMÁTICOS
APAD	1382	48	1	62
CIBAO	946	41	13	58
LA NACIONAL	864	47	4	53
ALAVÉR	426	15	2	28
DUARTE	353	15	0	16
MONCADA	210	11	0	11
BONAO	200	6	0	16
PERAVIA	158	10	0	9
ROMANIA	102	0	5	0
MAGUANA	74	3	0	3

Fuente: Datos de Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

## Perfil de las principales asociaciones de ahorros y préstamos

### Asociación Popular (APAP)

Fundada en 1962. Fue la primera entidad mutualista creada tras la aprobación de la Ley 58-97. La APAP ofrece variados servicios financiero, diversificado su cartera de préstamos hacia el área comercial, personal y de consumo, aunque mantiene como principal actividad financiera los créditos a la producción y adquisición de viviendas, especialmente de bajo costo. Tiene sede en Santo Domingo y sucursales en varias ciudades del país: Santiago, San Francisco de Macorís, La Vega, Moca, La Romana, Higüey, Verón, San Cristóbal, Haina y Puerto Plata.

Según el reporte de Fitch Ratings, la APAP ostenta una posición competitiva como la cuarta entidad más grande en el sistema financiero dominicano con una participación de 4.3% en activos para febrero de 2020. Es la más grande al representar 42 % de los activos a la misma fecha, entre las AAyP. La tercera posición por cartera hipotecaria en el sistema financiero dominicano.

### Asociación Cibao (ACAP)

Fundada también 1962. Es la segunda entidad mutualista más grande del país. Esta entidad ha impulsado con mayor participación en la expansión de Santiago con el financiamiento para el desarrollo de urbanizaciones, residenciales, edificios, y plazas comerciales, facilitando el crédito para la compra de vivienda propia de amplios segmentos de la población.

La ACAP posee 52 sucursales y 53 cajeros automáticos distribuidos en el territorio nacional. Su oficina principal y 25 sucursales en la provincia de Santiago, una oficina regional y 17

sucursales en Santo Domingo y el Distrito Nacional; oficinas en las ciudades de San Francisco de Macorís, Tenares, La Vega, Moca, Bonao, Mao, Baní, La Romana y Bávaro.

Según el Fitch Ratings, una de sus ventajas competitivas más fuertes, es la identificación del público objetivo residente en la región del Cibao, donde concentra cerca de la mitad de sus operaciones.

### Asociación La Nacional (ALNAP)

Fundada en 1972. Ofrece una gama de productos para lograr mayor rentabilidad, crecimiento y solidez. Se mantiene como líder en el renglón de préstamos hipotecarios, conservando la tradición de asignar la mayor parte de sus recursos al financiamiento para viviendas. Está posicionada en los siguientes segmentos: de personas con ingresos medios y bajos; y en empresas medianas y pequeñas.

La Asociación La Nacional es la tercera en el sistema de entidades mutualistas, cuenta con una red de oficinas y cajeros automáticos en casi todo el país, un total de 14 provincias, mayor que las otras asociaciones.

### El futuro de las AAyP

El profesor del INTEC y PUCMM Leonardo Perozo, Socio director de la firma Fingest Risk Consultants señaló que en el mercado de USA y España la tendencia es a la consolidación. En este sentido, las asociaciones de ahorros y préstamos con activos mayores pasaron a convertirse en bancos múltiples y las pequeñas entidades a bancos de ahorros y créditos. Es un proceso de consolidación, esto se podrá concretar

en el mercado financiero nacional con un cambio en la regulación actual.

En la prensa local destaca que, en septiembre del 2020, la Comisión Permanente de Economía, Planificación y Desarrollo de la Cámara de Diputados se reunieron con funcionarios del Banco Central, analizaron la iniciativa legislativa que buscaba establecer la forma y procedimientos que implementaría el organismo para que las asociaciones de ahorros y préstamos tengan la posibilidad de convertirse en bancos múltiples.

La Junta Monetaria del Banco Central, entidad que establece los mecanismos, se encuentra trabajando en la elaboración del proyecto de Reglamento de Conversión desde hace algunos años, faltarían por definirse puntos cruciales para esta transformación.

Destaca que uno de estos puntos, es que, por la naturaleza mutualista de las asociaciones de ahorros y préstamos, son sin fines de lucro, no poseen accionistas. Esto se convierte en una limitante para el crecimiento de su patrimonio, y posterior aumento en la cartera de préstamos que pueden ofrecer a sus clientes, además de estar limitadas por ley en la oferta de otros productos y servicios que pudieran ofrecer e igualar a la competencia.

Las asociaciones de ahorros y préstamos tienen el reto de adecuarse a los cambios del mercado financiero dominicano para no perder competitividad. Se espera que el Banco Central de la República Dominicana haga las modificaciones a la regulación vigente, y que colocarán las bases para un proceso de consolidación y transformación de estas entidades.



# Renovación y modernización bancaria al servicio del desarrollo productivo del país

Con la transformación del BANDEX en Banco de Desarrollo y Exportaciones, la República Dominicana logra tener una entidad de intermediación financiera totalmente dedicada al fomento de los sectores productivos estratégicos, una necesidad importante que ha sido identificada por la administración del presidente Luis Abinader.

“Con la Ley 122-21, el BANDEX está llamado a convertirse en un catalizador del desarrollo productivo en sectores de interés estratégico para la recuperación y dinamización de la economía de la República Dominicana, lo que cobra relevancia especial en el escenario post-COVID donde los países se ven obligados a eficientizar los esfuerzos para lograr una recuperación más rápida de sus economías” sostiene Juan Mustafá, Gerente General de la institución bancaria.

Explica que el BANDEX canalizará recursos para apoyar proyectos de alto impacto económico y social, ofreciendo financiamientos con facilidades más flexibles que la banca comercial, como mayores plazos y períodos de gracia, y dando prioridad a aquellos segmentos que

tienen un valor estratégico en el plan de desarrollo económico del Gobierno.

## Transformación medular

La institución ha requerido de una profunda transformación en términos de su estructura, tecnología y capital humano para elevar su operatividad a los estándares mundiales.

“Luego de una exhaustiva evaluación, se enfatizó en la contratación de talento con formación y experiencia de trabajo en la banca comercial, con la finalidad de, rápidamente, poner en funcionamiento las áreas prioritarias e impregnar de dinamismo la institución” sostiene el ejecutivo bancario.

Detalló que una auditoría de Ernst & Young arrojó que BANDEX tenía 20 años de retraso en materia tecnológica. De allí que se inició la actualización del sistema bancario, con una inversión de US\$1.5 millones de dólares en 5 años, con miras a que BANDEX esté posicionado a nivel de los bancos internacionales, con una capacidad de operación completamente digitalizada.

Con la nueva solución tecnológica, la institución financiera no solo puede ofrecer productos especializados para el sector exportador, sino que además en el futuro brindará un servicio más eficiente, que incluye una experiencia multicanal para el usuario a través de computadora, celular, entre otras herramientas, así como nuevos servicios internacionales, entre los que destacan: transferencias a otros países, créditos, etc.

## Nuevos e innovadores productos

Hoy, tras un año de gestión y de trabajo arduo en la transformación de la institución, BANDEX tiene en carpeta varios productos, concebidos tomando en cuenta las necesidades financieras de los sectores productivos, siendo el sector exportador el que podrá acceder primero a ellos para luego hacerlos extensivos a los demás segmentos.

El primero que está por lanzarse, antes de finalizar el 2021, es el Factoring Exportador o compra de facturas, un producto especializado que brinda condiciones muy favorables a los exportadores, ya que les ofrece mayor





liquidez y facilitará la labor a los pequeños y medianos exportadores.

En el segundo trimestre del 2022, anuncian que estará disponible el Seguro de Crédito a las Exportaciones, un producto que viene a innovar el mercado dominicano. Su objetivo es brindar protección al capital del exportador para que, si se pierde la carga durante el transporte, el empresario tenga su inversión asegurada. Este es un producto está siendo desarrollado junto a líderes mundiales en estos segmentos.

Además, con énfasis en las PYMES exportadoras, están en fase de desarrollo una gama versátil de productos de crédito especializados, como líneas de crédito, préstamos y financiamientos indirectos vía el canal de segundo piso.

## **Motorizando el crecimiento económico nacional**

La renovada institución de intermediación financiera busca traer mayores plazos de financiamiento y periodos de gracia, entre otras condiciones, que resulten más favorables, flexibles y que beneficien proyectos productivos estratégicos en los sectores prioritarios.

Acorde con las políticas del Gobierno, los sectores preferentes son: el agrícola, para tecnificar la producción, sistematizar la cadena logística y el riego de microprecisión; el financiamiento de las alianzas público-privadas, para la construcción de infraestructuras de uso público; y la salud, con facilidades para adquirir equipos médicos de última generación y mejorar la infraestructura privada.

En este sentido, BANDEX desarrolla un intenso programa para lograr fuentes de fondeo a nivel local con instituciones del sistema financiero, y en el plano internacional, con el EXIM Bank de los Estados Unidos, las agencias de crédito a la exportación del Reino Unido y de Francia, el Banco Europeo de Inversiones, el Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Centroamericano de Integración Económica, que ya aprobó US\$30 millones.

Para continuar con su misión de motorizar el crecimiento del país, BANDEX ha sostenido varios acercamientos con misiones diplomáticas en República Dominicana, entre las que se encuentran: la de Estados Unidos, Francia, Reino Unido, Alemania, Turquía, Israel y Japón.

## **Equipo BANDEX**



### **JUAN MUSTAFÁ MICHEL**

**Gerente General y Vicepresidente Ejecutivo BANDEX**

Licenciado en Economía, Cum Laude, de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM) y máster en Análisis Económico y Economía Financiera de la Universidad Complutense de Madrid.

Ha estado ligado al sector financiero por más de 20 años, especialmente en los segmentos de gestión bancaria, administración de áreas de economía y de mercado de valores, y negociación e interacción con reguladores del sector financiero.

Fue miembro del Consejo de Directores de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, Vicepresidente y Miembro del Consejo de la Asociación Nacional de Jóvenes Empresarios (ANJE), Presidente y Vicepresidente de la Asociación de Puestos de Bolsa (APB).

Laboró en Grupo Popular, Banco Central, Verizon Dominicana, y Caja Madrid en España. Ha sido docente de grado y postgrado en APEC y EM BUSINESS TRAINING CENTER.



### **MIRIAM STERN VELÁZQUEZ, LL. M.**

**Secretaria General del BANDEX.**

Licenciada en derecho, Summa Cum Laude, de la Universidad Iberoamericana (UNIBE). Fue premiada con la Beca Chevening del Gobierno del Reino Unido y Gran Bretaña para realizar una maestría en Derecho Financiero Internacional que finalizó con méritos en el King's College de Londres.

Trabajó en la firma de abogados Raful Sicard y Polanco en temas relativos al mercado de valores, fideicomisos, entre otros; y como Gerente de Departamento de Cumplimiento Legal-Filiales del Grupo Popular, S. A., enfocando su práctica profesional en el Derecho Financiero, Administrativo y Derecho de Inversión.

Es conferencista internacional y docente de grado y postgrado en temas de mercado financiero, derecho de inversión, Derecho de los Mercados Regulados, Derecho Bursátil, Regulación de los Mercados Financieros y en temas FinTech.

Dentro de sus funciones en BANDEX está el manejo de los asuntos relativos al Consejo de Administración y sus sesiones, la supervisión e implementación de un buen Gobierno Corporativo, la coordinación frente a instituciones y organismos internacionales y multilaterales.



**JESSEILIN RODRIGUEZ KELLY**

**Vicepresidenta de Tesorería**

Licenciada en Economía, mención Gestión Financiera, de la Universidad Católica de Santo Domingo. Posee una Maestría en Gestión de Riesgo y Tesorería en la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM).

Ha trabajado en instituciones del sistema financiero de la República Dominicana, como Primma Valores y BHD Valores. Posee amplia experiencia gestionando operaciones dentro del mercado de valores y es Corredora de Valores Certificada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIV).

En BANDEX es la encargada del manejo de portafolio de inversiones con la finalidad de optimizar los recursos y alcanzar metas presupuestales, anticipar las necesidades de liquidez y calcular los flujos para cumplir con las obligaciones contraídas y supervisar las mesas de Dinero y de Inversiones, y preparar el Comité ALCO.



**MARÍA GABRIELA MEJÍA**

**Directora de Negocios**

Licenciada en Administración de Empresas de la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra, con maestría en Negocios Internacionales del Rochester Institute of Technology y de Administración de Empresas con concentración en Finanzas de la Florida International University y UNIBE. Laboró en el Banco Popular, donde tuvo experiencia en las áreas de Negocios, Trading de Divisas y Tesorería, y fue galardonada con el premio Distinción Gerencial de la VP Senior de Negocios Nacionales e Internacionales.

En BANDEX es la directora de Negocios del Banco de Desarrollo y Exportaciones y la responsable de organizar y adecuar el área de Negocios para que sea funcional. Así mismo, se encarga de la aprobación de productos, manuales de políticas y procedimientos, y liderar al equipo para lograr una mayor eficiencia, establecimiento de procesos nuevos para las operaciones bancarias.



**JULIO RAMÍREZ**

**Coordinador de Operaciones**

Licenciado en Administración de Empresa de UNIBE, con Maestría en Gerencia y Productividad de APEC. Laboró en el Banco BHD León en las áreas de Autorizaciones y Prevención de Fraudes, Ventas y Servicio al Cliente.

Dentro de BANDEX ejerce la supervisión de transacciones de caja y asiento correspondiente, la gestión de cartera en recuperación, actualización y mantenimiento de expedientes de clientes, entre otros.



**FLÉRIDA MAURICIO**

**Oficial de negocios**

Licenciada en Contabilidad de la Universidad Autónoma de Santo Domingo con maestría en Gestión Bancaria y Financiera de la Universidad Católica Madre y Maestra. Trabajó en la Asociación Nacional de Ahorros y Préstamos en las áreas de Negocios Comerciales y Negocios PYME.

Entre sus funciones dentro de BANDEX se encuentran las negociaciones con clientes actuales y potenciales, solicitudes de clientes, dar seguimiento a la cartera de inversiones, llevar el registro de las operaciones de inversiones, entre otras.



## Banco Centroamericano de Integración Económica

# Cooperación financiera para la innovación, desarrollo y conectividad en República Dominicana

**E**l Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) es una institución financiera multilateral de desarrollo, con carácter internacional. Sus recursos se invierten continuamente en proyectos con impacto en el desarrollo para reducir la pobreza y las desigualdades, fortalecer la integración regional y la inserción competitiva de los socios en la economía mundial, otorgando especial atención a la sostenibilidad del medio ambiente. Es la institución financiera con mejor calificación crediticia en América Latina.

El BCIE está conformado por 15 países socios que, a través de sus acciones, impactan directamente en el desarrollo de la región, mejorando el bienestar y calidad de vida de los centroamericanos.

La Estrategia Institucional del BCIE en su eje de competitividad sostenible, busca intervenir en el fortalecimiento de los factores económicos, sociales e institucionales que determinan la competitividad, en alineación con las prioridades señaladas por los actores clave de cada país en el Sector Público, Privado y Público No Soberano, mediante la canalización de recursos. El objetivo es llevar a cabo proyectos relevantes, incluyendo aquellos estructurados bajo el esquema de Alianzas Público - Privadas, que promuevan intervenciones importantes y que impulsen el desarrollo de infraestructura productiva y social en sectores como transporte, energía, telecomunicaciones, agua y saneamiento, salud, educación, entre otros.

Concretamente para República Dominicana, durante el próximo quinquenio 2021-2026, el BCIE busca impulsar el desarrollo de negocios inclusivos, que traccionen a las micro, pequeñas y medianas empresas con productos financieros innovadores y alternativos, tales como la Facilidad de Apoyo al Sector Financiero para las MIPYME's afectadas por COVID-19; además, fomenta esquemas de atención para aquellas que tradicionalmente no son atendidas por el sector financiero regulado.

Factor de Éxito quiso conocer más sobre la labor del BCIE, las operaciones que están llevando a cabo en el país y las perspectivas de desarrollo. Para esto conversó con el director ejecutivo por República Dominicana, Hostos Rizik Lugo, un profesional en Negocios y Finanzas, que posee maestría en Gobernanza y Comunicación Política de la Universidad de George Washington y postgrado en Innovación Estratégica y Desarrollo de la Universidad de Oxford. Actualmente, cursa maestría en Gestión Financiera y Banca en la Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra (PUCMM).

**En 2007 República Dominicana se incorporó al BCIE, ¿cuál ha sido el impacto en términos de financiamiento de proyectos y programas?**

*Entre el 2007 y 2021 el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) ha aprobado un monto total de US\$1,163.8 millones, asignados a nueve (9) operaciones: cinco (5) corresponden a proyecto/programas por US\$583.8*



**Hostos Rizik Lugo**

Director Ejecutivo por República Dominicana

**BCIE**  
Banco  
Centroamericano  
de Integración  
Económica



millones, tres (3) a Líneas Globales de Crédito (LGC) por US\$230 millones al sistema financiero, y una (1) a Operación de Políticas para el Desarrollo (OPD) para apoyar la reactivación económica y la reforma energética sostenible. Del monto total aprobado, (2007-2021) US\$1,009.8 millones (86.8 %) han sido asignados al sector público y US\$154 millones (13.2 %) al sector privado.

Por otro lado, el BCIE ha complementado sus financiamientos en República Dominicana mediante el otorgamiento de un monto total de US\$5.88 millones, a través de las siguientes cooperaciones: tres (3) Ayudas de Emergencia (US\$3.0 millones), dos (2) Cooperaciones Financieras (US\$1.2 millones) y un (1) estudio de viabilidad (US\$1.68 millones).

Un logro que debemos destacar, fue que finalizando el año 2020, el BCIE inauguró en República Dominicana sus oficinas de representación, reafirmando así la confianza y compromiso con el país y sus autoridades.

### ¿Cuáles son los proyectos que en la actualidad se están llevando a cabo en el país con financiamiento del BCIE?

Actualmente, se encuentra en etapa de ejecución el Proyecto Múltiple de la Presa Montegrande (Fase III), por un monto de US\$ 249.6 millones; mientras, la OPD para Apoyo a la Reactivación Económica, Sector Energético y Cambio Climático de República Dominicana se encuentra a la espera de su primer desembolso.

También estamos trabajando fondos de pre inversión de proyectos, sin generar deudas, para respaldar operaciones en modalidad de asociación público-privada, donde sea el sector privado el que tome el endeudamiento para financiar los proyectos de expansión, puertos, trenes, entre otros.

Mediante cooperaciones financieras no reembolsables estamos llevando a cabo

la contratación de una firma internacional para apoyar y estructurar proyectos APP, a través de la Dirección General de Alianza Público Privadas. Con la ayuda de Corea del Sur, estamos en proceso de licitar los estudios de viabilidad de un tren eléctrico de carga y pasajeros para conectar Santo Domingo y Santiago de los Caballeros, en apoyo a la recién creada oficina de movilidad urbana e interurbana de República Dominicana. Por otro lado, impulsamos una cooperación técnica para los estudios del desarrollo integral y saneamiento de cañadas en el puerto de Haina; igualmente, se está apoyando un proyecto muy especial que lidera la primera dama, Raquel Arbaje, el cual consiste en una cooperación para la adquisición equipos médicos para tratamiento de Cáncer en el INCART.

### ¿Qué iniciativas tiene el BCIE para apoyar la reactivación de los sectores productivos y comercio exterior a través de la intermediación financiera? ¿Qué rol juegan las pymes en esta reactivación?

El BCIE cuenta con innumerables programas de intermediación financiera, para la reactivación de los sectores productivos, así como para mejorar la competitividad del país, incorporando la estructuración de esquemas de atención al sector energético para garantizar el acceso continuo a energía eléctrica, al expandir el sistema de generación, transmisión y distribución eléctrica en todo el territorio y a precios competitivos. También cuenta con programa para el sector transporte, los cuales buscan impulsar la movilidad eléctrica y el transporte de personas y mercancías. Además, apoya al sector productivo, concibiendo iniciativas para el desarrollo de capacidades en las MIPYME's que les permitan generar mayor valor e insertarse en el ecosistema, como el Programa de Fomento a los Sectores Productivos, Iniciativa de Facilitación del Comercio Internacional y la Facilidad

de Apoyo al Sector Financiero para las MIPYME's afectadas por Covid-19.

Esta última, otorga préstamos a través de las Líneas Globales de Crédito que el BCIE pone a disposición en el sistema financiero de la región para capital de trabajo a empresas de hasta 200 empleados; para pago de obligaciones contraídas, refinanciamiento, consolidación o readecuación de deudas; para implementación de medidas de bioseguridad, modificación/adaptación del modelo de negocio ante la situación; y para startups y nuevas empresas, con un periodo de gracia de capital de hasta 2 años. Este Programa incluye, además, un fondo que busca otorgar garantías para el otorgamiento de créditos a los clientes de las instituciones financieras afectadas por la crisis generada por la pandemia, sin costo alguno.

Por otro lado, entre las iniciativas del BCIE se incluyen, más allá de los préstamos otorgados a las instituciones financieras, la estructuración de nuevos esquemas de apoyo como asistencias técnicas, programas de capital semilla y nuevos programas de intermediación financiera a sectores específicos, de acuerdo con las necesidades de los diferentes sectores. Con relación al rol que juegan las PYMES en el proceso de reactivación, el BCIE considera que las MIPYMES tienen un rol muy relevante, ya que constituyen el 98% del total de las empresas en República Dominicana, generando más de 2 millones de empleos y aportando el 38.6% al PIB. En ese sentido, el BCIE busca apoyar al gobierno de República Dominicana en su proceso de reactivación económica, a través de la mejora de la eficiencia, modernización y crecimiento de este sector.

### ¿Qué perspectivas de desarrollo económico ve para República Dominicana tomando en cuenta la nueva realidad post Covid?

El avance en los planes de vacunación en el mundo es fundamental para el crecimiento económico en 2021. En la región, el país con mayor porcentaje de su población totalmente vacunada es la República Dominicana, con el 40.5 %.

Se prevé un repunte del crecimiento económico en todos los países en 2021. El crecimiento esperado para la región se ubica en el rango de 6.1 % a 6.8 %. El mayor crecimiento económico se estima en la República Dominicana, Panamá y El Salvador.

La recuperación de la economía de la mayoría de países de Centroamérica se alcanzaría entre 2022 y 2023. Sin embargo, recientes actualizaciones de las estimaciones oficiales en El Salvador y la República Dominicana, recogen un alza en el crecimiento económico en 2021, con lo cual podrían alcanzar o superar en este mismo año los niveles del PIB constante registrado en 2019.

# Fondos de Inversión



# El total de patrimonio equivalente al 2,64% del PIB

**Los Fondos de inversión son opciones atractivas para el inversionista dominicano. Estos fondos son impulsores, a su vez, del financiamiento del sector productivo.**

En el mercado financiero dominicano, los fondos de inversión son otra variable atractiva y contribuyen al crecimiento de la economía y al bienestar de los inversionistas del país.

Los efectos económicos de la pandemia del COVID - 19, no parece haber afectado al mercado de fondos de inversión en la República Dominicana, ha continuado creciendo a tasas anuales cercanas al 60 % durante 2020, aunque con un ritmo levemente decreciente, como lo indica Feller.rate, en su "informe Evolución de la industria de fondos en pandemia".

Esta afirmación se refuerza con el dato de 28,289 cuentas activas en los fondos de inversión de diversos tipos (cerrados y abiertos) en el país, al cierre del mes de junio de 2021, según estadísticas publicadas por Asociación Dominicana de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (ADOSAFI, por sus siglas en español).

Este dinamismo de los fondos de inversión es histórico ya que, en el año 2014, apenas habían 45 cuentas activas en el país.

Los fondos de inversión en el República Dominicana son oportunidades dirigida a los pequeños y medianos inversionistas que puede tener una amplia gama de opciones, además se desarrolla y fortalece el mercado de valores al permitir un mayor número de participantes y transacciones. A su vez estos fondos de inversión procuran el financiamiento del sector productivo del país.

En la República Dominicana los fondos de inversiones están presentes en el sistema financiero desde la promulgación con la Ley 19-00 de Mercado de Valores del año 2000, en vigencia en el año 2011 con la Ley 189-11 de Desarrollo Inmobiliario y Fideicomiso, definiéndose la personalidad jurídica y fiscal de los fondos de inversión.

## ¿Qué son los fondos de inversión?

Los fondos están conformados por patrimonios autónomos, cuyos aportes son realizados por los inversionistas, desde el pequeño ahorrista, mediano inversionista

o empresa que quieren invertir en opciones diversificadas, eficientes y seguras.

## Tipos de fondos que podemos encontrar

El mercado financiero ofrece al inversionista cuentas en fondos de inversión abierto y cerrado.

Los fondos abiertos son aquellos que se caracterizan por ser más flexibles, permiten invertir y también recobrar el dinero cuando el cliente lo requiera, siempre y cuando sea dentro de las condiciones de cada fondo. Actualmente, existen en el país 19 fondos abiertos, cuyo patrimonio total asciende a RD\$52,929 millones.

En cambio, los fondos de inversión de tipo cerrado son aquellos dirigidos a inversiones de grandes montos. El capital debe permanecer hasta al vencimiento del fondo, o se pudiera transar en un mercado secundario, a través de un puesto de bolsa que venda la participación a otro inversionista. Este tipo de fondos alcanza los RD\$ 74,086 millones hasta junio 2021, las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI) gestionan 24 fondos cerrados en el mercado financiero dominicano.

En total, las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI) manejan 43 fondos de inversión cerrados y abiertos, existen 4 más aprobados, pero sin operar aún.

## Diversidad de los fondos en el mercado

El mercado financiero local a través de las Administradoras de Fondos de Inversión, ofrecen una gama de opciones y asesoramiento profesional, y dependiendo del monto de la inversión, capacidad de riesgo, plazo de tiempo y diversificación que requieran los clientes. Las oportunidades más atractivas según sus preferencias.

Los inversionistas generalmente buscan maximizar la rentabilidad de su participación en los fondos de inversión, esto varía según el tipo de fondos, por sus activos, duración, monto de la inversión,

etc. Estas características afectan los cálculos de rentabilidad y de participación del fondo.

## En Fondos cerrados encontramos:

Fondos Inmobiliarios en pesos y en dólares, estos últimos han mantenido rentabilidades promedio de 5,5 % durante 2020.

Fondos de Renta Fija en pesos, mantuvieron rentabilidades promedio de 10 % (2020).

En los Fondos de Desarrollo de Empresa, el informe de Feller.rate indica que "alza en su rentabilidad de 9 % a 12 % (DOP) entre 2019 y 2020, explicada por cambios en cartera de activos financieros tradicionales a inversiones privadas, alineadas a sus objetivos de inversión".

En los Fondos abiertos, de renta fija, su rentabilidad promedio se mantuvo en 6,7 %, durante el año pasado.

## Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión en dominicana

Las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI) que están en constante búsqueda de las estrategias, innovaciones y servicios para beneficios de sus clientes.

Estas SAFI se encargan de gestionar sus diferentes fondos de inversión en el mercado financiero, esperando maximizar las ganancias, y que posteriormente sean distribuidas proporcionalmente entre los aportantes de los fondos.

Las gestiones que realizan las SAFI están reguladas bajo la Ley de Mercado de Valores y la Superintendencia de Valores.

El total de patrimonio gestionado a través de las diferentes SAFI en República Dominicana es RD\$ 127. 015 millones, equivalente al 2,64 % del PIB hasta junio del presente año.

Las SAFI que operan en el sistema financiero local son nueve, y han emprendido estrategias y oportunidades de inversión para personas y empresas durante estas dos últimas décadas.



## Perfiles de las SAFI presentes en el mercado dominicano

### ◆ Excel

Fue creada en 2004, primera sociedad administradora de fondos de inversión autorizada por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

Según su información de la web “se especializa en desarrollar alternativas de inversión innovadoras que se adapten a las necesidades de nuestros clientes para ofrecerles la oportunidad de diversificar sus portafolios a través de la creación de fondos de inversión, los cuales administra eficiente y transparentemente”. Actualmente sus principales fondos de Excel Group:

### Fondos de inversión

Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel  
Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel - dólares  
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel II  
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I

El patrimonio administrado por estos fondos totaliza RD\$ 8.037 millones. La participación del mercado de esta SAFI alcanza 6.9 % al cierre del mes de marzo. Según datos aportados en Informe Calificación de Riesgo Excel - mayo 2021 de Feller.rate.

### ◆ AFI Popular

Fundado en el año 2012. Entra en operaciones el primer fondo en 2014. Vinculado al Grupo Popular. Gestiona 5 fondos de inversión en el mercado local. El pasado mes de marzo 2021, el monto que manejaba era RD\$8.149 millones, cuya participación de mercado cercana al 7,0 %.

### Fondos de inversión

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Popular  
Fondo de Inversión Cerrado Renta Inmobiliaria dólares Popular  
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular  
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular  
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Multiactivos Popular

### ◆ BHD Fondos

Esta filial del Centro Financiero BHD León, empezó sus operaciones en el 2012, y como destaca en su página web, su objetivo de administrar fondos de inversión como instrumentos de ahorro colectivo, tanto para personas físicas como empresas, facilitando a los clientes la diversificación de sus inversiones y obtener una mayor rentabilidad.

El pasado marzo 2021, el BHD Fondos gestionaba 6 fondos por un monto total de RD\$23.833 millones, lo que constituye una participación de mercado casi de 20,5 %. Datos aportados por el Informe de Calificación de Riesgo de BHD Fondos, Feller.rate, mayo 2021.

### Fondos de inversión

Fondo Mutuo Renta Fija BHD Fondos Tu Futuro  
Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 90 Días  
Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 30 Días  
Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Fondos Plazo 30 Días dólares  
Fondo Mutuo Renta Fija Nacional - BHD Liquidez

### ◆ AFI Universal

Constituida en el año 2012. Es filial de Grupo Universal también ofrece mejores opciones de inversión a personas físicas y jurídicas, a través de siete fondos de inversión, cuyo monto total llega a RD\$21.150 millones, y con una participación de mercado de 18.2 %, para finales de marzo 2021.

### Fondos de inversión

Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Universal I  
Fondo de Inversión Cerrado Libre Para el Desarrollo de Infraestructuras Dominicanas I  
Fondo de Inversión Abierto Universal Liquidez  
Fondo de Inversión Abierto Renta Futuro  
Fondo de Inversión Abierto Plazo Mensual dólar  
Fondo Abierto de Inversión Depósito Financiero Flexible  
Fondo de Inversión Abierto Renta Valores

### ◆ AFI Reservas

Constituida en el año 2015. Es una filial del Grupo Reservas, dedicada al manejo de fondos de inversión, tanto financieros como no financieros, con el fin de proveer las más efectivas opciones a sus clientes. Para finales de marzo 2021, la administradora maneja 4 fondos mutuos, equivalente a los RD\$9.462 millones, y cuya participación del mercado es cercana al 8,0 %.

### Fondos de inversión de AFI Reservas

Fondo Mutuo dólares Reservas Caoba  
Fondo Mutuo Largo Plazo Reservas Larimar  
Fondo Mutuo Matrimonial Mediano Plazo Reservas El Bohío  
Fondo Mutuo Corto Plazo Reservas Quisqueya

### ◆ GAM Capital

Inicio de sus operaciones en el año 2015, aunque fue fundada en 2002. Su propuesta de valor en el mercado es ser reconocida como la administradora de fondos líder en innovación y colocación de fondos en el país, a través de relaciones de confianza a largo plazo. Ligada al Grupo Rizek. GAM Capital gestiona 4 Fondos de inversión, por un monto total de RD\$15.375 millones, con una participación de mercado de 21,8 %. (marzo 2021).

### Fondos de inversión

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM II  
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM-United Capital  
Fondo Cerrado de Desarrollo de

Sociedades GAM Energía  
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija GAM

### ◆ Pioneer Funds

Fundada en el año 2005, primera sociedad administradora de fondos de inversión en operar en la República Dominicana y democratizó las oportunidades de inversión en el mercado dominicano dirigido a los pequeños inversionistas. Pioneer SAFI gestionaba 4 fondos con diferentes tipos de inversión, por un monto total de RD\$8.825 millones, con una participación de mercado de 12,5 %. (marzo 2021).

### Fondos de inversión

Fondo de Inversión Cerrado Pioneer Inmobiliario II  
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer  
Fondo Cerrado de Inversión Inmobiliaria Pioneer  
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija

### ◆ JMMB Fund

Constituida en el año 2013. Esta SAFI vinculada al Grupo JMMB, holding financiero cuyos orígenes provienen de Jamaica y se ha hecho presente a nivel regional. Tiene como objetivo ofrecer opciones de inversión colectiva, especializada y más diversificada. Opera en el mercado local 5 fondos de inversión. Cuyo monto alcanza RD\$5.605 millones, con una participación de mercado del 4,8 %.

### Fondos de inversión

JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario  
JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario II  
JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero en dólares  
JMMB Fondo Mutuo Plazo 90 días  
JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero

### ◆ Advanced Asset Management

Fundada en 2014. Inicio operaciones del primer fondo en el año 2016. Está vinculada al Grupo Diesco. Advanced AM maneja un fondo por un monto de RD\$2.593 millones, cuya participación es 2,0 %.

### Fondo de inversión

Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Advanced Oportunidades de Inversión

Estas opciones de fondos de inversión representan oportunidades atractivas, se transan en un mercado financiero dinámico, diversificado y seguro para los inversionistas dominicanos. Estos fondos de inversión, a su vez, son utilizados para inversiones en los sectores productivos del país, ejemplo JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario o el Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía, entre otros.



## Fondos de inversión, uno de los instrumentos predilectos de los inversionistas.

### Santiago Sicard

Presidente ejecutivo de ADOSAFI

**L**as estadísticas de los fondos de inversión en la República Dominicana resumen su favorable evolución en el país, reflejando la buena voluntad del Regulador, el esfuerzo y determinación de las administradoras de fondos de inversión, la acogida y confianza de los inversionistas y ahorrantes y, por supuesto, los beneficios y ventajas que los fondos ofrecen.

Basta con dar una mirada al 2013, cuando se creó el primer fondo de inversión en República Dominicana y comparar los principales datos con los actuales, para darse cuenta de la importancia y aceptación de este instrumento financiero. Hoy en día, el país cuenta con 43 fondos en operación y cuatro más autorizados y próximos a ser ofrecidos a los inversionistas. En cuanto a la cantidad de recursos administrados, se inició con el equivalente a USD\$46 millones y, desde entonces, se ha logrado un crecimiento anual promedio del 62.4%, alcanzando USD\$2,222 millones, cerca del 2.6% del PIB dominicano.

Pero, lo más importante ha sido la respuesta de los inversionistas institucionales, empresariales, familiares y personales, que se han incrementado en promedio un 123.8% cada año y han pasado de ser 45 en el año 2013 a casi 30,000 en el presente.

Factor de Éxito entrevistó a Santiago Sicard, presidente ejecutivo de la Asociación Dominicana de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (ADOSAFI). Sicard es economista con maestría en negocios de la Universidad Nacional de Australia. Especialista en mecanismos de inversión colectiva con más de 20 años de experiencia en el sector financiero. Docente de maestrías, asesor y expositor en áreas financieras, administrativas y del mercado de valores; un apasionado por la educación financiera.

En el año 2013 vino a República Dominicana para crear y gerenciar una Administradora de Fondos de Inversión de un importante grupo del país.





**POPULAR**

**#ElLadoPositivoRD**

## **Un oro para el lado positivo de todos**

“El Lado Positivo” ganó Oro en los prestigiosos *Stevie® Awards* a la mejor campaña de Comunicaciones y Relaciones Públicas como Servicio Público, un galardón que destaca la resiliencia de los dominicanos frente a la pandemia.



**A tu lado, siempre.**

[www.popularenlinea.com](http://www.popularenlinea.com)  
Telebanco 809-544-5555

   @Popularenlinea

  Banco Popular Dominicano



Actualmente, además de ejercer la dirección de ADOSAFI, es miembro del Directorio de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN) y Gerente General de SUMAS Radio, una sociedad dedicada a comunicar información y consejos del mercado financiero para las finanzas personales.

**Durante la crisis sanitaria la mayoría de los sectores económicos sufrieron un retroceso considerable; sin embargo, según cifras de la clasificadora de riesgo Feller.rate, este no fue el caso de los Fondos de Inversión en República Dominicana, que continuaron creciendo a tasas anuales cercanas al 60% durante 2020. ¿Qué cifras maneja ADOSAFI? ¿A qué atribuye este comportamiento?**

La pandemia originada por la COVID19 ha sido un reto para muchas industrias y los fondos de inversión no son la excepción. Sin embargo, fue muy satisfactorio evidenciar que los planes, procesos y sistemas de contingencia, establecidos con mucha anterioridad, operaron según lo esperado y nos permitieron tener continuidad en los servicios justo cuando los inversionistas más lo necesitaban.

Las necesidades de financiamiento para el sector real y productivo y la incertidumbre se hicieron más evidentes en el país en la medida que transcurría el tiempo. Los fondos de inversión, siguiendo con cautela sus estudiadas estrategias, no retrocedieron y por el contrario, entendiendo que la economía del país los requería, continuaron sus planes de captación e inversión de recursos. Incluso las inversiones en sectores como el inmobiliario y el turístico no se redujeron y se dio lugar a continuar inversiones en energía y empresas.

En marzo cuando se decretó el Estado de Emergencia en el país, los fondos de inversión administraban USD\$1,311 millones de alrededor de 20,000 inversionistas a través de 39 fondos, en septiembre de ese mismo año gestionaban USD\$1,555 millones de 22,000 cuentas de inversionistas y un año después (en marzo de 2021) el monto administrado ascendía a USD\$2,040 millones, el número de cuentas activas a más de 26,000 y el total de fondos operando a 42.

Diría que el éxito de este resultado se fundamenta en la confianza. La confianza en los disciplinados equipos de trabajo que administran los fondos y diseñan y ejecutan sus estrategias, la confianza en el futuro del país y en especial la confianza de miles de inversionistas expertos y principiantes que al conocer un poco más sobre los fondos de inversión han decidido emplearlos cada vez más.

**Con la pandemia el panorama mundial se transformó en todo sentido. ¿Qué aspectos son hoy día relevantes al contratar un fondo de inversión? ¿Cuáles son esas variables que han cambiado y que hoy deben ser estudiadas por los inversionistas?**

Es cierto que muchas cosas han cambiado pero, en mi opinión, los fundamentos de la inversión no lo han hecho y por eso, pese a las diversas crisis globales, los fondos de inversión siguen liderando en el mundo entero. La relación entre el riesgo y la rentabilidad; la diversificación; la gestión profesional, continua y racional; la disciplina en la ejecución de las tesis de inversión; la transparencia y oportuna revelación de información, y el incentivo que existe para buscar el mejor desempeño en un mercado de libre competencia, hace que los fondos sean uno de los instrumentos predilectos de los inversionistas.

Considero que hoy más que nunca los inversionistas deben buscar las alternativas que mejor los conduzcan a cumplir con su objetivo de inversión, respetando su nivel de tolerancia al riesgo, su horizonte (plazo) de inversión y sus posibles necesidades de liquidez. Esas variables son las que particularmente recomiendo que tengan en cuenta a la hora de decidir por uno o varios fondos de inversión.

**Desde hace unos años vemos que existen nuevas tendencias globales de inversión que cambiarán el mundo en el que vivimos, las cuales se enmarcan dentro de un triángulo en cuyos vértices encontramos la tecnología, la demografía y la sostenibilidad. ¿Hacia dónde se inclinan las SAFI en RD? ¿Siguen las tendencias mundiales de inversión?**

Los productos y servicios que existen en los países más desarrollados, usualmente llegan un tiempo después a nuestros países y seguramente así lo veremos con los fondos de inversión. Lo que sí es una realidad es que los fondos continuarán buscando invertir en sectores que agreguen alto potencial a los inversionistas y al desarrollo del país, pues en la medida que la República Dominicana esté mejor, su población también lo estará y tendrá más educación e ingresos para ahorrar e invertir, es un círculo virtuoso. Buena parte de los fondos de inversión van en esa dirección. Tenemos una gran oportunidad en materia de infraestructuras, de turismo, de medio ambiente, de desarrollos sociales. El desarrollo posiblemente ya no sólo se trate de retorno financiero sino de retorno económico como un todo.

**A pesar de ser una industria relativamente joven, los fondos de inversión han venido mostrando**

**madurez en sus resultados. ¿Qué condiciones aún harían falta para impulsar el sector y traer bienestar a la nación, a su población y a los inversionistas?**

Vamos por buen camino, a uno le gustaría que el proceso fuera más acelerado y con menos limitaciones pero somos optimistas de que el trabajo serio y los resultados que se han mostrado continuarán abriendo puertas regulatorias y oportunidades en el corto plazo para democratizar la inversión a través de los fondos y permitir que el dinero de los dominicanos construya bienestar y riqueza, no sólo para sus propietarios sino para todos los dominicanos.

Requerimos más educación financiera y más flexibilidad para que sean los inversionistas quienes determinen a través de su escogencia los productos que tienen cabida en el mercado.

**¿Cuál es la estrategia de los fondos de inversión post pandemia para contribuir con la recuperación económica del país? ¿Qué perspectivas vislumbra ADOSAFI en la industria?**

Las inversiones de los fondos cerrados en sectores estratégicos del país como inmuebles, turismo, energía, infraestructura y otros, que contribuyen a generar empleos y mejores condiciones para los dominicanos continuarán en la medida que nos lo permitan y que nos convoquen y faciliten participar bajo condiciones apropiadas en grandes proyectos, bien sea directamente o a través de alianzas público privadas.

Desde el punto de vista operativo es innegable que tendremos que continuar capacitando nuestra gente y actualizando tecnologías para tener procesos cada vez más ágiles, seguros y oportunos para los inversionistas y para esas empresas o proyectos que requieren financiación. En esa línea, con la colaboración de las autoridades posiblemente podremos ver avances en las formas de comercialización y distribución de los fondos de inversión, tal y como ya ocurre incluso en algunos países de la región.

Somos optimistas de que cuando las cosas se hacen bien y con pasión, los resultados son formidables. Tenemos confianza en nuestra capacidad y en el país, en su gente y en su economía. Esperamos seguir creciendo de manera sostenible aportando a todas nuestras partes relacionadas, complementando a la entidades de intermediación financiera y a otros actores del mercado de valores, y consolidándose como un jugador clave e indispensable en el tablero del sistema financiero dominicano.



# Cuidamos tu inversión y tu futuro

## Ahora con nuevas facilidades:

- Agendar citas para atención presencial en las agencias de Servicio al Cliente.
- Pagos de los beneficios solicitados a través de transferencias bancarias.
- Mayor respuesta en menor tiempo con la ampliación de nuestras oficinas y horario de atención telefónica, de lunes a viernes de 8am - 7pm.

# Mercado de Valores

95%

45%



# Mercado de valores en República Dominicana:

## Un sector en crecimiento que garantiza desarrollo económico del país

El Mercado de Valores constituye un elemento esencial del sector financiero a nivel global, que ha dado lugar a un avance significativo en la economía de la República Dominicana, a través del movimiento de los activos financieros y la participación como fuente de financiación de numerosas empresas del país, propiciando su adecuado crecimiento y desarrollo.

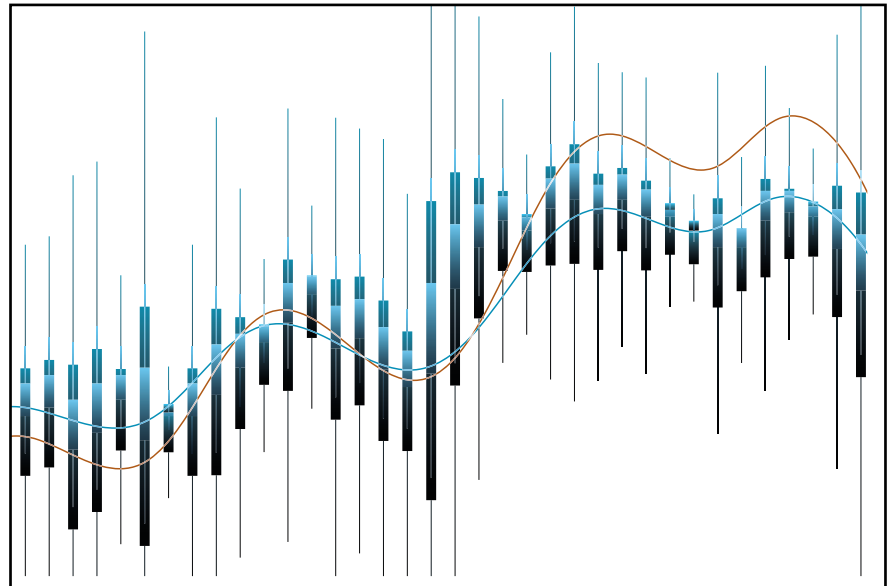
Es en este segmento del mercado financiero donde personas y entidades realizan negociaciones e intercambios económicos basados en compra, venta y emisión de acciones o valores, con el interés en común de incrementar sus beneficios y generar financiamiento a un menor costo. La representación de este valor puede ser mediante diferentes instrumentos financieros, como bono, contrato, certificado u otros.

Por tal razón, es considerado el escenario ideal para la circulación de capitales entre quienes buscan invertir de manera inteligente y aquellos que demandan seguridad económica para desarrollo de proyectos, concurriendo entonces la oferta y demanda de valores por medio de agentes económicos e intermediarios.

En el caso específico del Mercado de Valores Dominicano, los principales instrumentos disponibles son los valores de renta fija y las cuotas de participación de Fondos de Inversión.

Datos de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (SIMV), órgano administrativo que regula y supervisa estas actividades en el marco de la Ley 249-17, indican que el número de transacciones liquidadas en el mercado de valores entre el 2012 y 2020 creció un 1,147 %, al pasar de 19,236 en 2012 a 239,949 en 2020, lo cual apunta a que este nicho seguirá en expansión en los próximos años.

En ese mismo sentido, pese a la crisis que ha impactado al mundo a raíz de la pandemia COVID-19, el superintendente del Mercado de Valores de la República Dominicana, Gabriel Castro, señala que el Mercado de Valores experimentó un crecimiento de un 13% en 2020 y al primer



trimestre de este año, se registraba un aumento del 28% en las transacciones de este sector.

Estas estadísticas evidencian que este segmento de la economía representa una alternativa viable a la recuperación económica de nuestro país ante la recesión como consecuencia de la pandemia.

### ¿Qué necesito para invertir en el Mercado de Valores?

A pesar de que para muchos el Mercado de Valores representa un desafío, los especialistas en el tema aseguran que la información es la clave para garantizar y facilitar el proceso de inversión.

De acuerdo al experto en ciencias actuariales y financieras, así como en negocios internacionales, Ricardo Monegro, toda persona jurídica o física que cumpla con los siguientes requisitos puede invertir en el Mercado de Valores:

- Contar con una cuenta de corretaje en un puesto de bolsa autorizado por la Superintendencia de Valores, el cual se encarga de crear la liquidez suficiente, canalizando la oferta y demanda de valores

entre los inversionistas.

- Solicitar información de asesoría por parte del puesto de bolsa, conociendo sus productos de inversión y programas.

- Disponer de un monto mínimo de inversión de D\$1,000.00 o USD\$30.00.

- Otorgar autorización al corredor de bolsa para que este pueda servir como representando comprando o vendiendo a nombre de la personal titular de la cuenta de corretaje.

Actualmente, el país cuenta con un total de 16 puestos de bolsa, según datos publicados por la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD). Esta entidad se encarga de vigilar y regular los servicios financieros de este sector, ofreciendo a los puestos de bolsa los mecanismos y herramientas necesarias para que puedan llevar a cabo las negociaciones correspondientes.

Por otro lado, es vital también conocer los diferentes participantes y agentes dentro de este mercado, partiendo desde su función y responsabilidad en la transacción e inversión. Además de

los emisores, los inversionistas y el puesto de bolsa, se encuentran: el Registro del Mercado de Valores, las administradoras de fondo de inversión, las fiduciarias, el Depósito Centralizado de Valores (CEVALDOM), los auditores, las calificadoras de riesgo y las titularizadoras.

Cada una de estas interviene en la gestión, estructura, desarrollo y seguridad de la actividad económica, desde las distintas vertientes que se desprenden de la misma, velando por su calidad y efectividad. Esto, además, contribuye a que el Mercado de Valores Dominicano sea un espacio regulado, fiscalizado y supervisado en todos los aspectos.

**Riesgos y beneficios de invertir en Mercado de Valores**

Como en toda forma de negocios, el Mercado de Valores también implica riesgos y beneficios al inversionista y dicho riesgo dependerá del tipo de inversión realizada. Conocer acerca de cada vertiente es lo que dota a ambas partes representantes de la oferta y de la demanda a tomar decisiones más efectivas, que promuevan mayor seguridad, estabilidad y rentabilidad de su inversión.

Ante esto, el experto Monegro refiere como principales riesgos:

- Falta de liquidez en el mercado.
- Incumplimiento de pagos de dividendos, intereses y/o default por parte de las empresas emisoras.
- Mal asesoramiento de los corredores de bolsa a las partes interesadas.

- Riesgo de tipo de cambio (si se ha invertido en una obligación cuya denominación de moneda es distinta al peso dominicano y existe una apreciación del peso ante esa moneda, se pierde valor en la inversión).

- Riesgo por el aumento del tipo de interés (si el título u obligación de la deuda tiene un tipo de interés fijo y el tipo de interés del mercado es mayor al de la obligación, el valor del instrumento se verá afectado a la baja porque el mercado ofrece una mayor rentabilidad).

En contraposición se encuentran los beneficios de inversión en este segmento económico, los cuales aseguran los especialistas resultan de mayor valor y mueven la balanza de manera considerable a una apuesta de crecimiento. Dentro de estos destacan:

- Oportunidad de crecimiento y aumento de ingresos, según el capital invertido.
- Mayor posibilidad de financiamiento a tasas más competitivas.
- Diversificación de la cartera de inversión.
- Facilidad para la generación de ahorro, lo cual deriva en inversión.
- Participación activa en intermediación de valores en un mercado competitivo, ordenado y continuo.

“Dentro de los beneficios de invertir en el mercado de valores están el contar con una amplia gama de instrumentos financieros, además de que al mercado estar regulado, en el mismo debe predominar la transparencia, eficiencia y protección de los inversionistas”, destaca Monegro.

**Enfrentado retos y desafíos**

La falta de capitales que puedan invertir en proyectos y la falta de interés de las empresas en los beneficios del mercado representan los principales retos del Mercado de Valores en República Dominicana, según sostiene el especialista en el tema.

No obstante, las iniciativas en este sector no se han hecho esperar y con frecuencia se impulsan programas que buscan motivar a las partes interesadas, garantizando cada vez más el desarrollo y fortalecimiento de este segmento de la economía.

Dentro de estas iniciativas, se encuentra el proyecto de “Ley de Fomento a la Colocación y Comercialización de Valores de Oferta Pública en el Mercado de Valores de la República Dominicana”, la cual fue remitida por el Poder Ejecutivo y recientemente aprobada por parte del Senado de la República.

Esta tiene por objeto establecer un régimen tributario especial para promover la inversión del ahorro a través de instrumentos financieros de oferta pública, que se suscriban y negocien en el mercado de valores de República Dominicana, lo cual favorece el desarrollo de este mercado.

Con un presente en constante movimiento y entidades que aúnan esfuerzos bajo un interés en común, tanto a nivel público como privado, el futuro del Mercado de Valores Dominicano se vislumbra mucho más fuerte y con alto posicionamiento dentro de los renglones de la economía del país.



# Alpha en Línea

El poder de invertir  
en tus manos.

PUESTO DE  
**BOLSA**  
MIEMBRO DE LA  
**BVRD**

**ABRE TU CUENTA E  
INVIERTE AHORA EN**

**ALPHA.COM.DO**



   [alphainversiones](#)

809 732 1080 | [alpha.com.do](#)

**Alpha**<sup>o</sup>  
Inversiones  
Invertir, transforma.

## Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana Fomentando un sector bursátil cada vez más robusto, dinámico y diversificado

**E**l Mercado de Valores de República Dominicana es relativamente joven. A pesar de estar reglamentado por la primera ley de mercado de capitales desde hace apenas 21 años (Ley 19-00), ha sido uno de los de mayor tasa de crecimiento en la región.

Durante los últimos 10 años, ha experimentado, de manera continua, un crecimiento en su volumen de un 20%, hazaña que pocas jurisdicciones han podido alcanzar. Esto es, sin duda alguna, un resultado de una serie de factores macroeconómicos y un esfuerzo sostenido de una industria que entiende su llamado de convertirse en la fuente idónea de proveer recursos a una economía que se encuentra posicionada como un referente en Latinoamérica.

Factor de Éxito conversó con Elianne Vílchez Abreu, vicepresidente ejecutiva y gerente general de la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana sobre este sector, y su rol dentro del desarrollo del país, en momentos donde el foco está puesto en la reactivación económica.

*“Este último año y medio, hemos demostrado la madurez alcanzada por nuestro sector. La transaccionalidad, los volúmenes y los niveles de tasas que han podido conjugarse gracias a la evolución del mercado de capitales, nos muestra como un vehículo que permite que los agentes económicos desempeñen sus operaciones”,* comentó Vílchez.

Recientemente, la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana firmó un acuerdo con la Bolsa de Santiago de Chile. Esta alianza estratégica busca dar un mayor impulso al sector bursátil dominicano. Comenta la vicepresidente ejecutiva de BVRD que “traer a bordo una institución líder en la región, con una experiencia de más de 125 años apoyando una de las economías más importantes de Latinoamérica nos llena de satisfacción, y a la vez nos compromete a ejecutar iniciativas de gran magnitud en servicio a nuestros sistemas financieros y a la economía del sector real”.

### ¿Cuáles serán los aportes de la Bolsa de Valores de Santiago de Chile a la BVRD?

*La Bolsa de Santiago será nuestro socio patrimonial estratégico. Los mismos conformarán parte de los socios de la BVRD con un porcentaje que podría llegar a ser de 6.1% del capital de la empresa.*

*Como parte de sus principales aportes, la Bolsa de Santiago de Chile proveerá una plataforma tecnológica que dará acompañamiento a la BVRD en su búsqueda constante por impulsar el mercado al siguiente nivel. Cuando conversamos sobre esta plataforma, nos referimos a que esta incluirá toda la localización de la infraestructura tecnológica que servirá como base para el software de negociación y los sistemas periféricos.*

*Por otro lado, a partir de la implementación de la misma existirá un proceso de mantenimiento donde se asegura el cumplimiento de los SLA's en cuanto a infraestructura tecnológica, aspectos de comunicación, administración de bases de datos. Todo esto con el objetivo de proveer de continuidad de los procesos críticos de la institución.*

*De manera paralela, se lleva a cabo una transferencia de know-how que inicia con una asesoría para el desarrollo del sector, en los aspectos comercial, de marketing y de otras naturalezas.*

*A partir de esto, pasan a formar parte del Consejo de Administración de la institución con un rol importante de presidir el Comité de Estrategias*



**Elianne Vílchez Abreu**  
Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General  
de la Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana



y Mercado, a través del cual nos aportarán sus 125 años de experiencia para impulsar el desarrollo de nuestro mercado, aplicando las mejores prácticas de la industria.

### ¿Cuáles son los aportes de la BVRD a este acuerdo?

Hemos sido los estructuradores de todo el acuerdo, y quienes estamos brindando todas las oportunidades donde el mismo podrá desempeñarse.

El radio de acción de todos los esfuerzos que se llevarán a cabo es el mercado de capitales dominicano, dígame que a quien impactaremos es a las más de 150 contrapartes que tenemos al día de hoy, en una primera instancia.

A partir de esto, en nuestra planificación estratégica hay un componente importante de posicionamiento a nivel regional, el cual iremos ejecutando a medida que consolidemos nuestro posicionamiento local.

Tenemos un equipo muy preparado, así como una visión muy clara de la evolución de nuestro mercado y las necesidades de cada una de las contrapartes. Esto, sumado a un marco regulatorio progresista, que se logró a raíz de más de 5 años de conversación y consenso con todos los participantes; más el potencial macroeconómico de ser una de las principales economías de la región, constituye ingredientes importantes que garantizan un terreno fértil donde se puede ejecutar un plan de acción que beneficie a todo el sistema financiero local y regional.

### La Bolsa de Valores de Santiago es la tercera más importante de América Latina. ¿Qué perspectivas de desarrollo vislumbra con su incorporación como accionista de la BVRD?

De la mano de la BCS de Chile, su ADN innovador y su metodología de generar valor de la mano con sus clientes, entendemos que podremos liderar una revolución positiva de la dinámica de nuestros participantes.

Nos enfocaremos en proveer nuevos productos, servicios, servir nuevas plazas locales e internacionales, que doten de mayor liquidez y profundidad los mecanismos de negociación que administramos.

Tenemos altas expectativas de ambas partes, y de cara a nuestras contrapartes quisiéramos comentarles que esto nos permitirá apoyarles en sus objetivos de negocio, estaremos trabajando muy de la mano con cada uno de nuestros participantes en pro de posicionar nuestro sector como uno de clase mundial que

genere oportunidades diversas de negocio para las instituciones que se relacionan con el mismo.

### En el marco de la regulación dominicana, la Ley de Fomento al Mercado viene a complementar la Ley 249-17 del Mercado de Valores. ¿Qué acciones e incentivos contempla esta normativa para dinamizar el mismo? ¿Se han visto resultados?

La promulgación de esta ley es muy reciente para ver los resultados aún. Pero sin miedo a equivocarnos, los beneficios se empezarán a ver en un futuro próximo.

Estamos iniciando una serie de reuniones con el empresariado, para presentarles cada uno de los beneficios que representa la promulgación de la ley 163-21 sobre el fomento de colocación de valores de oferta pública en el mercado de capitales dominicano.

De manera general, existen unos beneficios fiscales transitorios que hacen muy atractiva la toma de decisión de parte de los empresarios para listar las acciones de sus empresas, así como remoción de unas trabas fiscales que permitirán fomentar la transaccionalidad en la figura de los Fondos de Inversión y patrimonios autónomos separados.

### ¿Cuál ha sido el rol de la BVRD en el financiamiento de la Estrategia Nacional de Desarrollo de la nación?

El sector bursátil ha permitido agregar un componente importante de financiamiento interno para que nuestro país pueda llevar a cabo importantes proyectos de infraestructura y crecimiento interno del PIB.

En los últimos años, la política de financiamiento interno a través del mercado de capitales le ha permitido al gobierno dominicano disponer de miles de millones de pesos para cubrir los déficits que presenta un país en vía de desarrollo.

Si vemos un corte al mes de Julio, solamente a través de levantamiento de fondos con instrumentos del Ministerio de Hacienda la República Dominicana tenía un balance de US\$ 13,963 millones; cuando sumamos los US\$10,000 millones que han sido levantados a través de las emisiones de títulos del Banco Central, entonces podemos entender la importancia que ha jugado el sector para la estrategia de financiamiento y crecimiento de la economía de República Dominicana en los últimos años.

Por último, pero no menos importante, la evolución del sector ha sido uno de los principales propulsores de que hoy la República Dominicana pueda disfrutar de las bonanzas económicas que representa mostrar niveles históricos de bajas tasas de

financiamiento en conjunto con vehículos financieros y que los participantes puedan potencializar estos elementos.

### ¿Qué elementos cree que aún faltan por estructurar para darle un mayor impulso y dinamismo al sector en el país?

Nuestro mercado avanza a un paso acelerado. Lo natural es que en estos próximos años impulsemos el establecimiento de un mercado de acciones líquido donde las empresas puedan financiar proyectos de gran envergadura y con visión a largo plazo.

Otro paso importante que estamos iniciando es promover nuevos instrumentos financieros, con un énfasis importante en seguir profundizando las negociaciones de corto plazo a través de los sistemas y plazas de negociación que administra la Bolsa de Valores. Entendemos que los participantes han realizado un gran trabajo hasta la fecha, y nos hemos mostrado como sus aliados para que todo ese esfuerzo de posicionar la opción de invertir a través del mercado de capitales se pueda multiplicar, gracias a la dotación de instrumentos electrónicos, mejores prácticas de negociación y acceso a mayores oportunidades a nivel local y regional.



Bolsa y Mercados de Valores  
de la República Dominicana

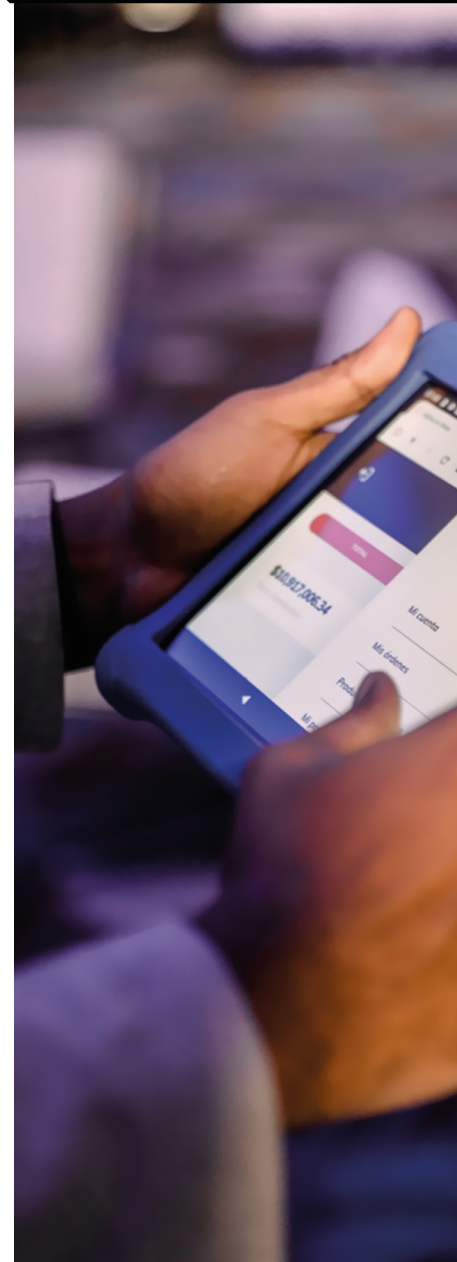
# Alpha Inversiones Lanza renovada plataforma digital de inversiones

**Esta herramienta forma parte de las acciones realizadas por la empresa, de cara a la digitalización de sus servicios y así facilitar la entrada al mercado de valores dominicano.**

**A**lpha Inversiones, empresa de servicios de intermediación financiera, posicionada como un destacado referente en el mercado de valores de la República Dominicana, y líder en la innovación del mercado de valores, pone en las manos de sus clientes la más completa plataforma tecnológica del país en materia de inversiones con el relanzamiento de Alpha En Línea, una herramienta amigable e intuitiva para monitorear la cuenta y gestionar todas las inversiones desde cualquier lugar del mundo.

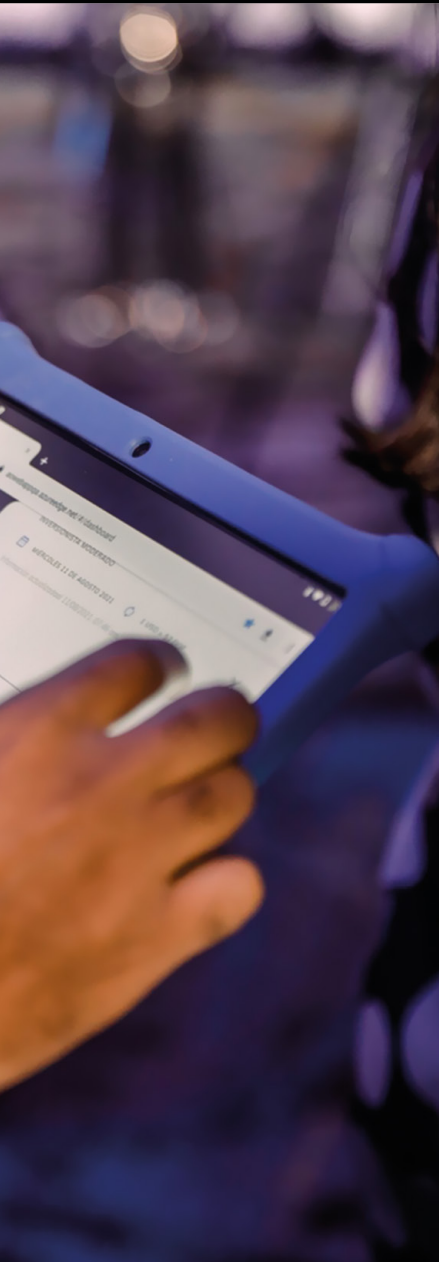
La renovada plataforma digital de inversiones en línea forma parte de las acciones realizadas por la empresa que buscan seguir colaborando para hacer del mercado de valores de República Dominicana uno más accesible a los usuarios.

“Venimos trabajando arduamente para lograr que el mercado de valores sea totalmente digital. En octubre de 2020 lanzamos Alpha Express, un servicio que permite completar en línea de manera simple y ágil su proceso de inversión en



**Santiago Camarena**  
Vicepresidente Ejecutivo de Alpha Inversiones





Juan Manuel Barranco, Chabely Montaña, Auroa Viñas, Geraldine Rahn y Santiago Camarena

el mercado de valores, en febrero de este año lanzamos una nueva página web con valiosos recursos educativos y ahora estamos lanzando una nueva plataforma de inversiones en línea, todo esto con la intención de que nuestros clientes nos tengan a su disposición en todo momento”, afirma Santiago Camarena, Vicepresidente Ejecutivo de Alpha Inversiones.

A través de Alpha En Línea, los clientes tendrán disponible una plataforma digital habilitada las 24 horas, los 7 días de la semana, donde podrán visualizar su portafolio de inversión en todo momento, aprovechar oportunidades de inversión consultando en tiempo real la disponibilidad de tasas y productos, realizar sus inversiones completamente digitales desde donde se encuentren, manejar sus cuentas con un solo acceso, incluyendo las que son compartidas con más personas, entre otras facilidades.

Para tener acceso a Alpha en Línea, el primer paso es poseer una cuenta

de corretaje en Alpha Inversiones. Los requisitos mínimos para abrir una cuenta son: inversión mínima de USD\$5,000 o su equivalente en pesos dominicanos, copia del documento de identidad, soporte de actividad económica o laboral, movimiento de cuenta bancaria de los últimos 3 meses o carta de referencia bancaria comercial y sustento de origen de los fondos a invertir.

Con el relanzamiento de su moderna plataforma Alpha En Línea, el puesto de bolsa refuerza su compromiso de digitalizar todos sus servicios para que sus clientes tengan un acceso directo a sus inversiones desde cualquier parte del mundo y puedan tener accesibilidad a los beneficios de invertir en el mercado de valores.

Alpha Inversiones se constituye como el puesto de bolsa de más impulso en el país, cerrando el 2020 entre los tres primeros lugares en patrimonio, activos y resultados netos



Juan Medina



Mite Nishio, Rocío Díaz y José Luis Ravelo

Ediciones internacionales en simultáneo para:  
Chile-Ecuador-Colombia-México-Panamá-Miami-Atlanta



Una revista que diversificará las opciones editoriales **digitales** en el país..!

No te quedes fuera!

Contáctanos y elige tu visibilidad



REVISTA PARA EL LIDERAZGO  
EMPRESARIAL Y DE NEGOCIOS

[www.revistafactordeexito.com](http://www.revistafactordeexito.com)

@RevistaFactordeExito f Revista Factor de Exito @RevistaFDE

# FACTOR DE ÉXITO

Revista para el Liderazgo Empresarial y de Negocios

CHILE | ECUADOR | COLOMBIA | MÉXICO | PANAMÁ | MIAMI | ATLANTA | REPÚBLICA DOMINICANA

ENCUENTRA  
**todas nuestras ediciones** en un solo lugar

DISFRUTA de contenido **exclusivo sin costo**

ESCANÉAME EN **REALIDAD AUMENTADA**

**AQUÍ**



APUNTA Y ACCEDER a la nueva edición

Descarga **Zappar**, totalmente gratis.



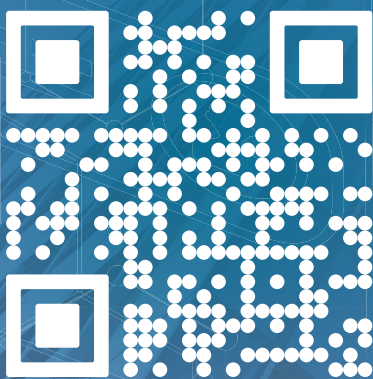


Bolsa y Mercados de Valores  
de la República Dominicana

INNOVAMOS PARA QUE TUS  
**NECESIDADES E INQUIETUDES**  
SE CONVIERTAN EN *EXPERIENCIAS*  
DE VALOR. CONOCE AL



**ASISTENTE**  
**VIRTUAL**  
**DE LA BVRD**



ESCANÉA EL  
CÓDIGO QR  
Y DESCUBRE  
*UNA NUEVA*  
MANERA DE  
**RELACIONARTE**  
CON EL MERCADO

Trabajando juntos, mejoramos vidas al ofrecer las soluciones de energía más sostenibles e inteligentes que el mundo necesita.



**aes** Dominicana

**aes** Fundación Dominicana



Nuestros valores siguen siendo la guía en todo lo que hacemos.



La seguridad primero



Todos juntos



Aplicamos los más altos estándares

Acelerando el futuro de la energía **juntos**.



## Desde siempre, en cada paso estamos juntos.

Hoy seguimos caminando de la mano, alimentando cada sueño,  
cada proyecto, cuidándote como lo hemos hecho por 59 años.

59 Años

[www.acap.com.do](http://www.acap.com.do) |    @acapdom |  @asociacioncibao



Cuidamos cada paso de tu vida.