

Los fondos de inversión en República Dominicana

Evolución, crecimiento y desafíos



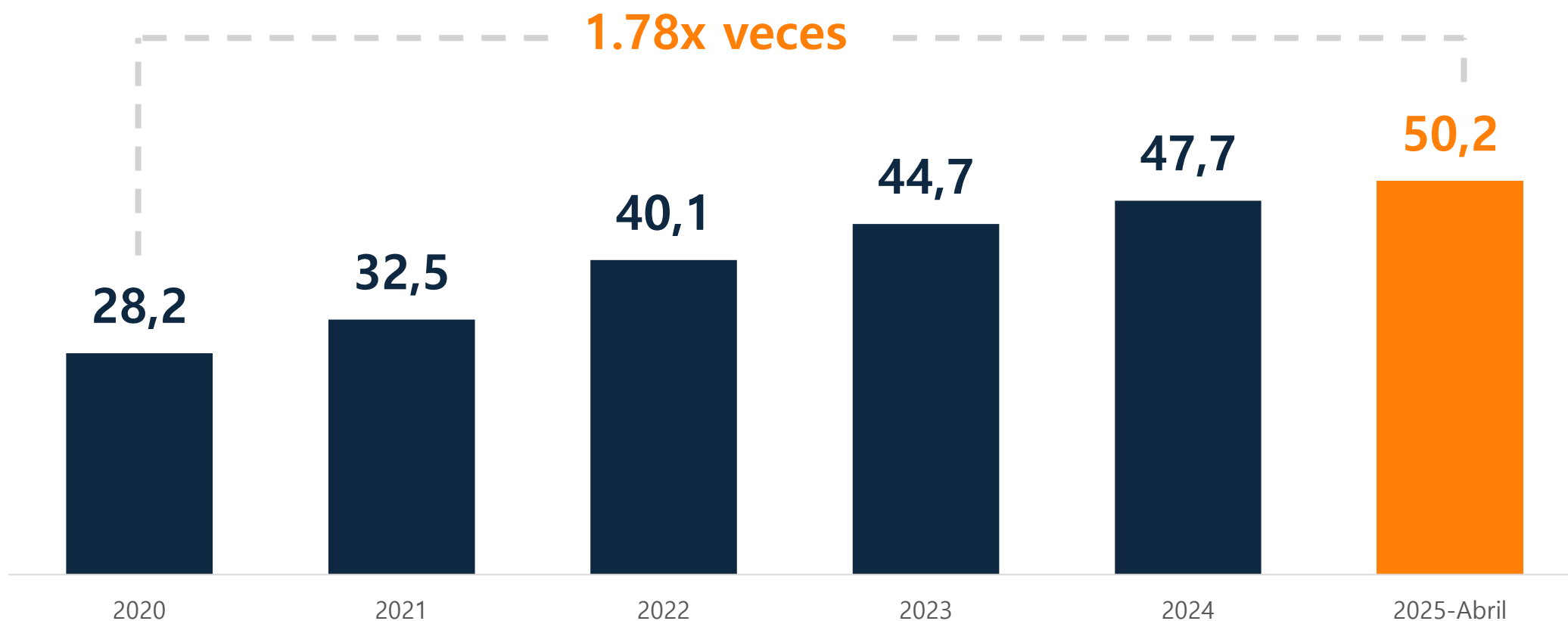
Ernesto Bournigal Read
Superintendente del Mercado de Valores

Mercado de Valores Dominicano



Actualmente es un mercado de un tamaño considerable y en desarrollo constante evidenciado por el volumen de valores en oferta pública

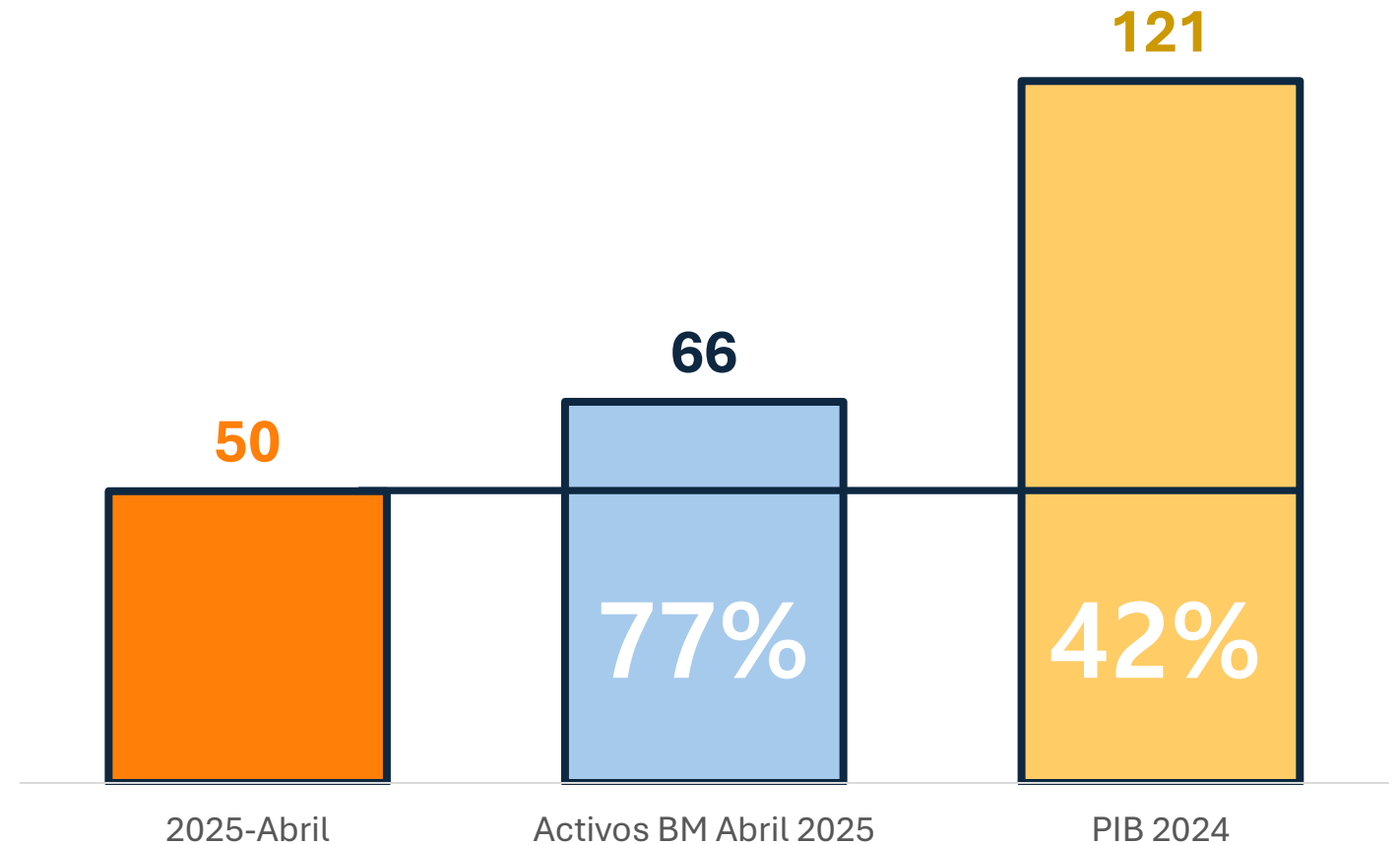
Volumen en custodia en USD miles de millones - Anual



Fuente: CEVALDOM

Comparación de tamaño del mercado (USD Miles de Millones)

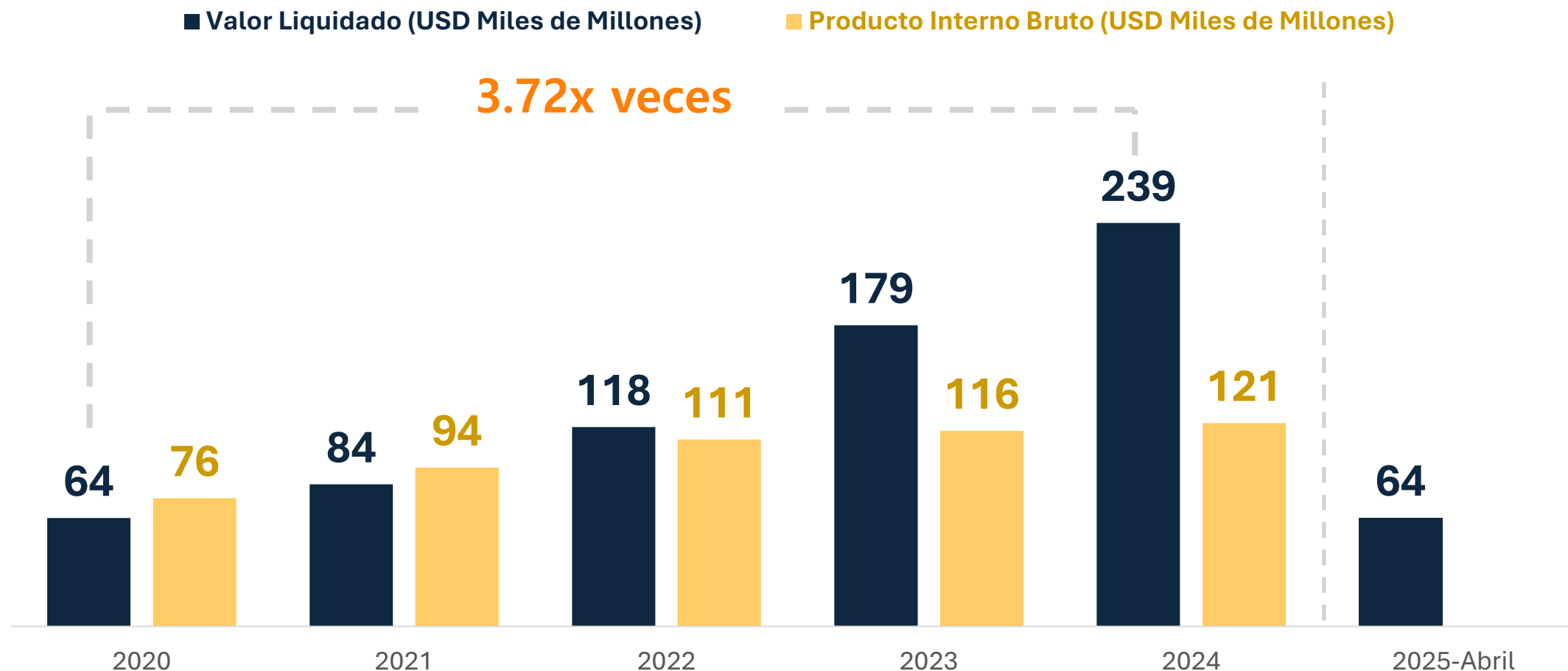
Para poner el mercado en perspectiva, tiene un tamaño comparable a los activos del sistema bancario y al **Producto Interno Bruto**



Fuentes: CEVALDOM, SIMBAD

Estos valores, en 2024, fueron transados por un monto de **USD 239 mil millones** equivalente al **doble del PIB** de 2024

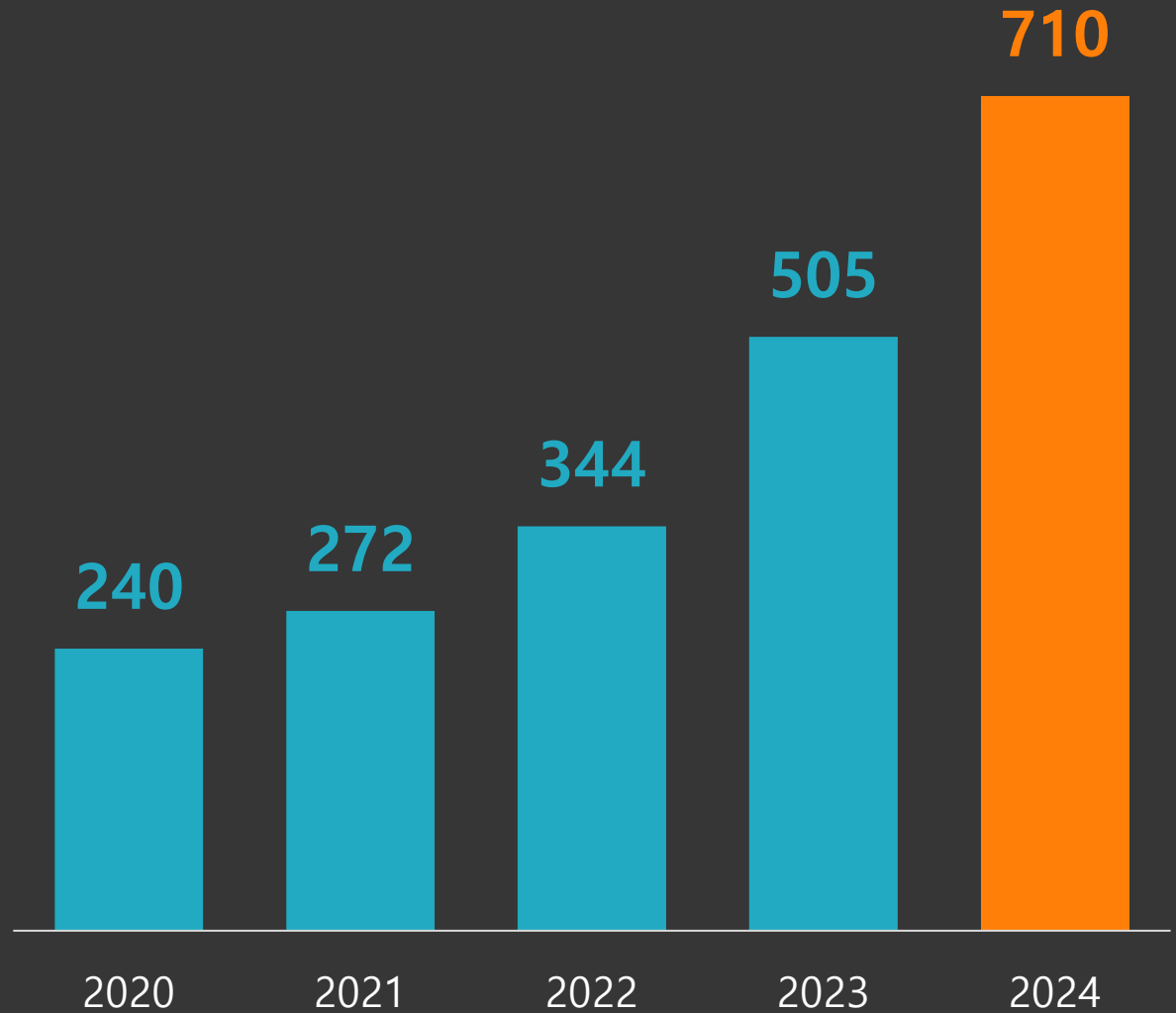
Volumen liquidado en USD miles de millones - Anual



Fuente: CEVALDOM

Récord de 710 mil liquidaciones

Cantidad de Liquidaciones en Miles



Fuente: CEVALDOM

Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana

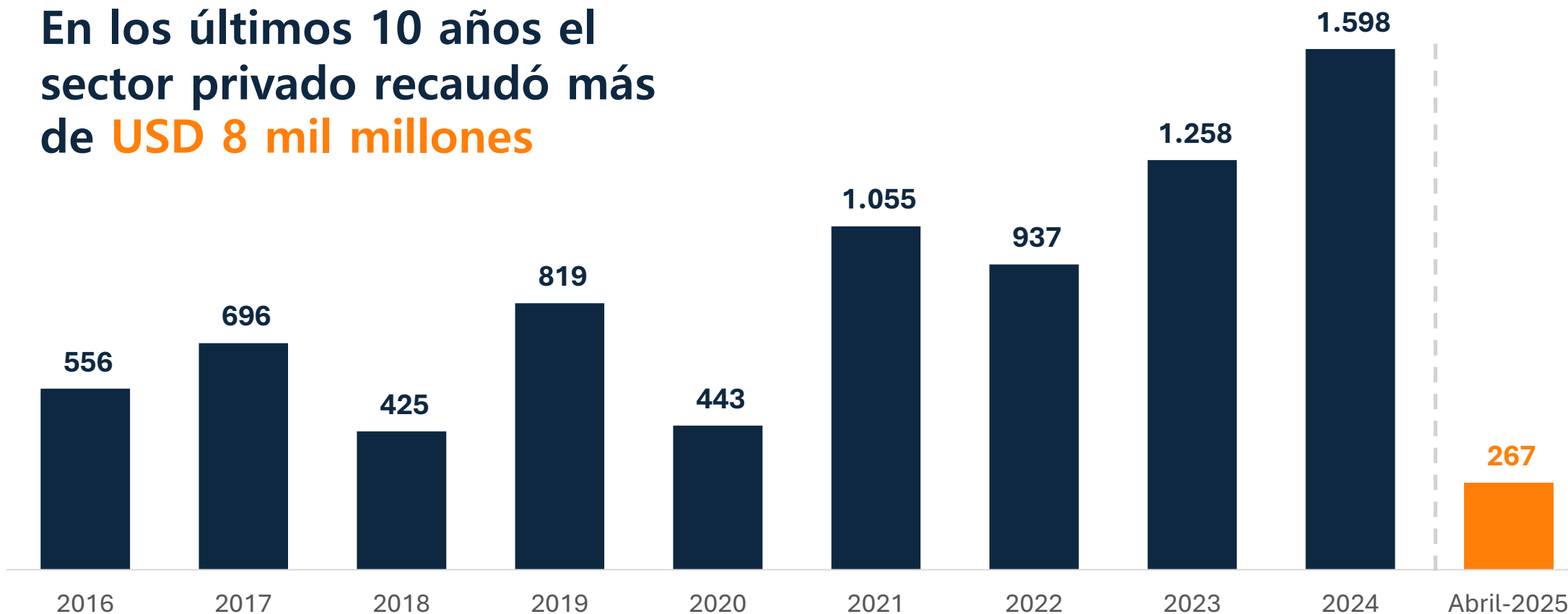
Fondos de Inversión



El mercado ha proporcionado a los proyectos y negocios una vía para recaudar financiamiento

Volumen colocado por el sector privado en USD millones - Anual

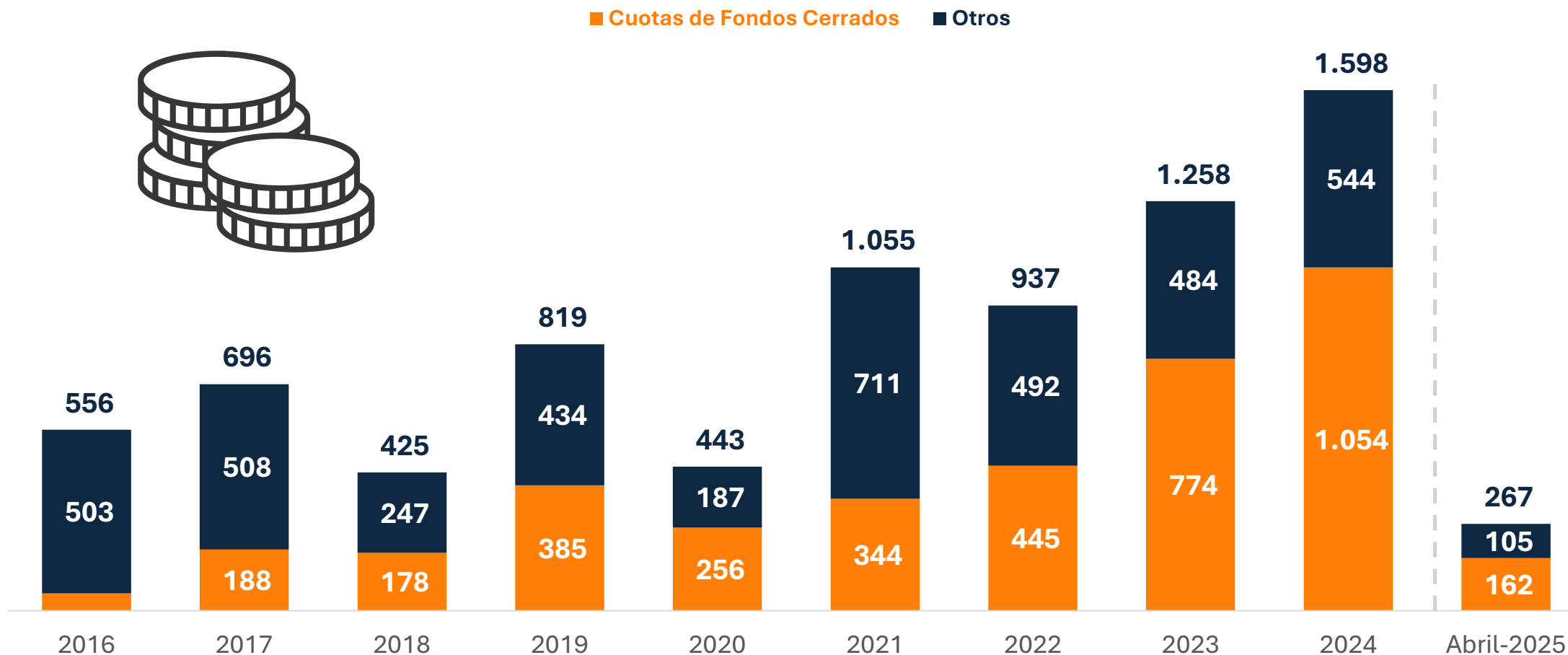
En los últimos 10 años el sector privado recaudó más de **USD 8 mil millones**



Fuente: CEVALDOM

Los **fondos de inversión cerrados** se han convertido en la vía preferida por el sector privado para recaudar financiamiento

Volumen colocado por el sector privado en USD millones - Anual

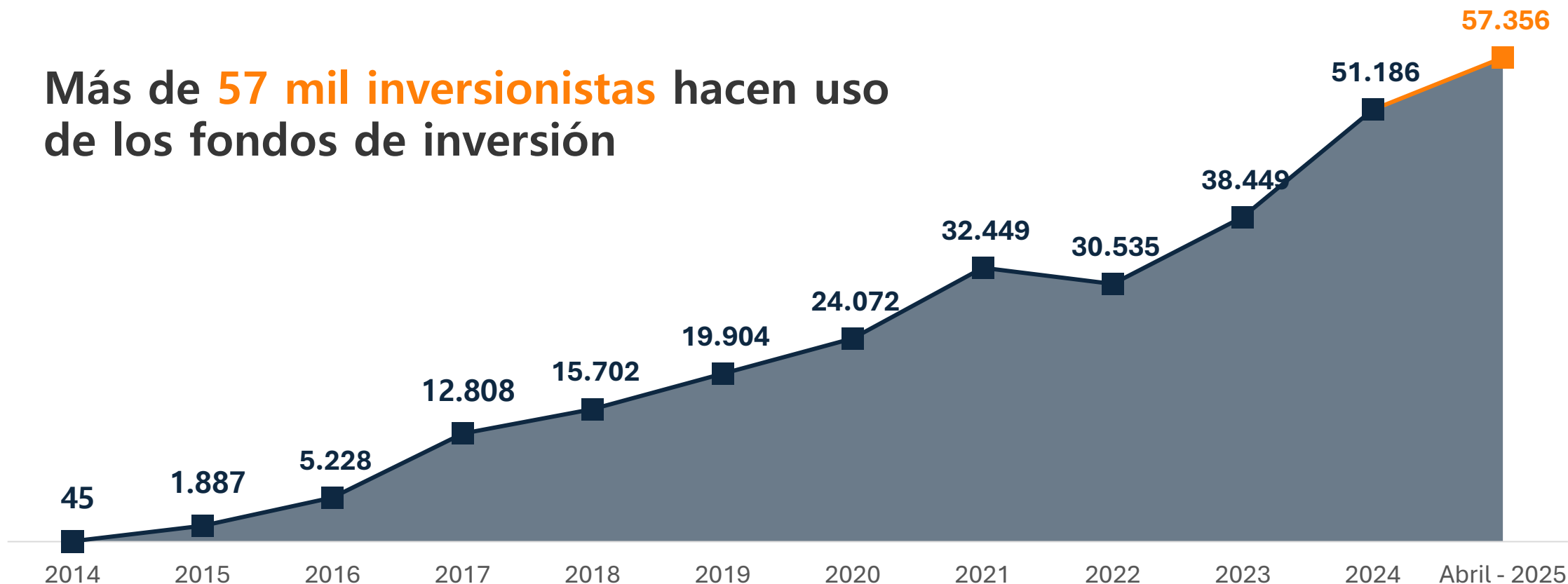


Fuente: CEVALDOM

A medida que se han colocado más Fondos de Inversión, también ha incrementado su popularidad

Cantidad de aportantes en fondos de inversión - Anual

Más de **57 mil inversionistas** hacen uso de los fondos de inversión



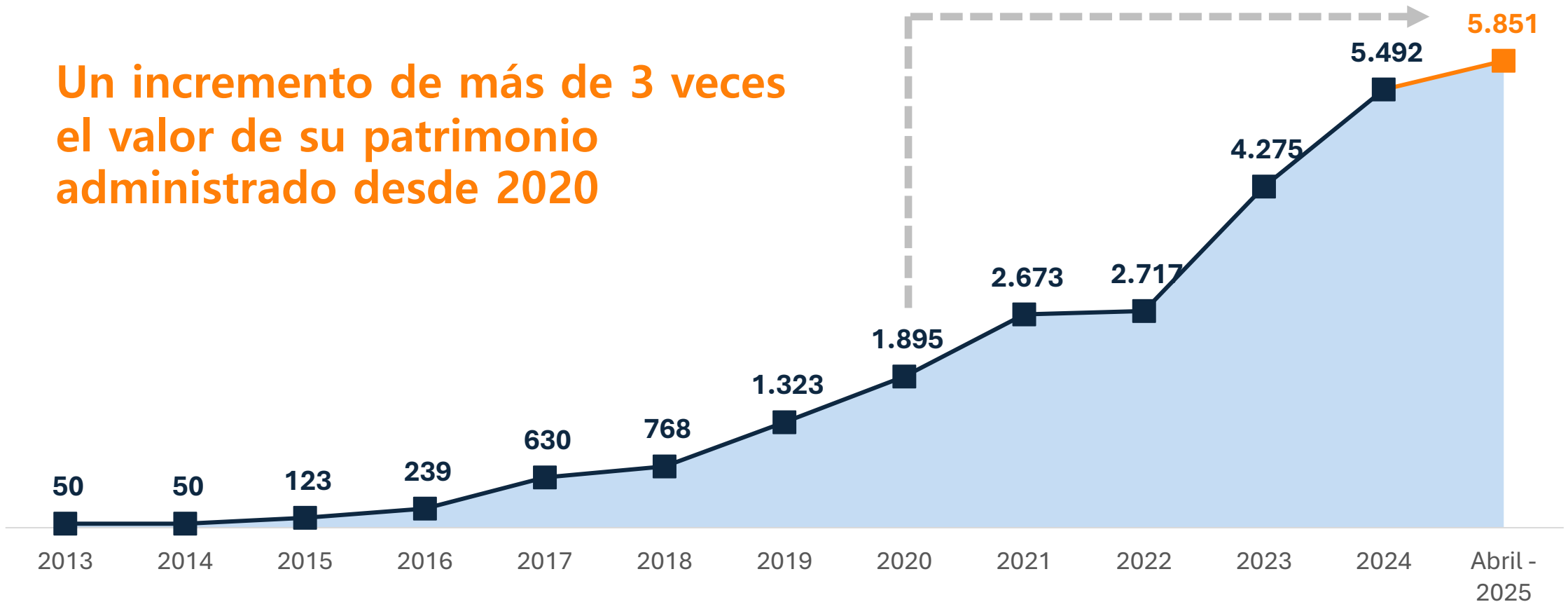
Fuente: SIMV

Los Fondos de Inversión han experimentado un crecimiento extraordinario en el valor de sus activos en los últimos 10 años

Patrimonio bajo administración en USD Millones - Anual

Un incremento de más de 3 veces el valor de su patrimonio administrado desde 2020

+ USD 3,956 millones



Fuente: SIMV

Los fondos de inversión benefician sectores clave de la economía dominicana, impactando positivamente el sector real

Patrimonio bajo administración por sector de inversión - Anual

**USD 4.6 mil millones
en fondos cerrados**



**Energía
Renovable**



**Sector
Turístico**



**Sector
Inmobiliario**



**Sector
Comercial**



**Sector Zona
Franca**

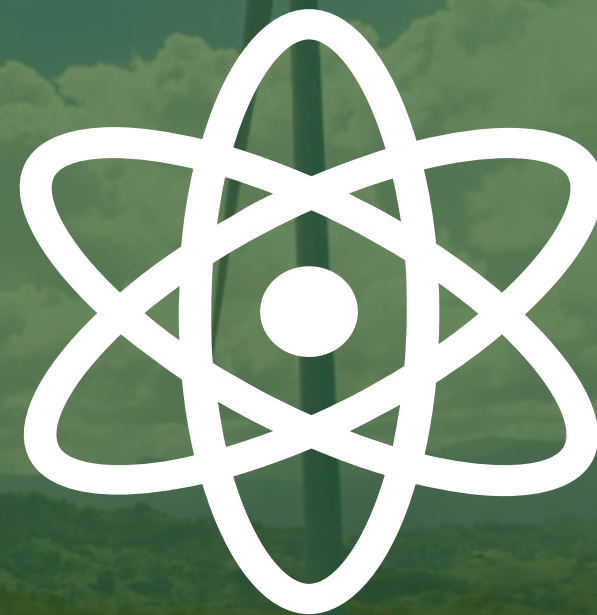
The background of the slide is a photograph of a solar farm. Several large solar panels are mounted on metal frames, tilted towards the sun. They are situated in a dry, grassy field. In the distance, there are rolling hills and mountains under a clear sky. The overall tone of the image is somewhat muted, with a dark overlay to make the text stand out.

En 2024, los sectores
beneficiados por el
financiamiento de los
fondos de inversión
fueron responsables del

50 %
del PIB

El sector energético es el principal destino de inversión de los fondos que se enfocan en la economía real.

Con el creciente interés del país en lograr independencia energética e incorporar más fuentes renovables, este sector se ha convertido en un espacio clave para impulsar la innovación y avanzar hacia un modelo más sostenible.



La Taxonomía Verde fue aprobada en junio de 2024

Esto permitirá a los participantes del mercado identificar de manera efectiva oportunidades de inversión estratégicas que se alineen con los objetivos ambientales del país, incluyendo aquellos establecidos en el Acuerdo de París.





Parque Eólico Matafongo
FC Desarrollo Sociedades Popular



Proyecto Fotovoltaico Solar Lucila

FC de Desarrollo con Impacto Social Pioneer II



Parque Solar Santanasol
FC Desarrollo Sociedades Popular



Cotoperí I,II & III
JMMB FC de Desarrollo de Sociedades de Energía Sostenible



Compañía de Electricidad de San Pedro de Macorís (CESPM)
FC Desarrollo Sociedades Popular



Energía 2000
FC de Desarrollo Dólares Reservas II

Desafíos en supervisión y regulación de fondos de inversión





La expansión del sector ha traído nuevos retos regulatorios y de supervisión para garantizar la transparencia, la protección del inversionista y la estabilidad del sistema



Entre los principales desafíos relacionados con la **SUPERVISIÓN** de los fondos de inversión se encuentran los siguientes:

◆ Recepción de información digital estandarizada

◆ Implementación de una supervisión basada en riesgos

◆ Asimetría de información financiera

◆ Actualización de Herramientas Tecnológicas

◆ Supervisión efectiva de activos complejos

◆ Personal Limitado

Recepción de información digital estandarizada

- Recepción de datos en formatos abiertos y estructurados, que sean legibles digitalmente, permitiendo así la generación automatizada de reportes e indicadores para optimizar los procesos de supervisión.
- Retos en la alineación de los participantes del mercado de valores con los nuevos procesos digitales, de manera que se garantice una recepción de información eficiente, estandarizada y de alta calidad.

Actualización de Herramientas Tecnológicas

- Desafíos en la adopción y adecuación de nuevas herramientas y soluciones tecnológicas orientadas a fortalecer los procesos de supervisión y la detección temprana de riesgos sistémicos. Esto incluye la incorporación de tecnologías avanzadas como inteligencia artificial, aprendizaje automático (machine learning), análisis de grandes volúmenes de datos (big data), desarrollo en lenguajes de programación como Python, visualización de datos mediante Power BI, y tecnologías emergentes como blockchain, entre otras.

Implementación de una supervisión basada en riesgos

- La implementación de una supervisión basada en riesgos requiere un cambio cultural institucional, pasando de un enfoque centrado en el cumplimiento formal a uno proactivo y analítico.
- Además, implica el desarrollo de matrices de riesgo sólidas que permitan identificar, medir y monitorear eficazmente riesgos clave como los de mercado, crédito, operacional y liquidez, apoyándose en metodologías robustas, datos confiables y capacidades analíticas avanzadas.

Supervisión efectiva de activos complejos

- Existen desafíos relevantes para establecer metodologías de valoración consistentes, transparentes y auditables aplicables a activos alternativos, tales como notas de crédito estructuradas, entre otros instrumentos financieros no tradicionales.

Asimetría de información financiera

- La supervisión de las administradoras de fondos de inversión enfrenta desafíos debido a la ausencia de un catálogo de cuentas estandarizado, lo que limita la uniformidad y comparabilidad de los registros contables.
- Esta falta de estandarización también restringe la capacidad de dimensionar adecuadamente los riesgos asociados, dificultando la realización de pruebas de estrés, análisis de sensibilidad y otras herramientas clave para una supervisión basada en riesgos.

Personal limitado

- La supervisión individualizada de los participantes del mercado enfrenta desafíos debido a la disponibilidad limitada de personal especializado, lo que dificulta un seguimiento continuo y detallado.
- Esta limitación también reduce la capacidad para identificar oportunamente desviaciones, errores operativos o áreas de mejora, afectando la eficacia de las acciones preventivas y correctivas dentro del marco de supervisión.

Entre los principales desafíos relacionados con la **REGULACIÓN** de los fondos de inversión se encuentran los siguientes:

- ◆ Brecha de implementación de la regulación
- ◆ Participación extranjera
- ◆ Garantías Patrimoniales
- ◆ Productos para pequeños inversionistas
- ◆ Equilibrio que promueva desarrollo del Estado y la libertad de las Empresas
- ◆ Atraer más emisores corporativos

Brecha de implementación de la regulación

- La rápida evolución del mercado, impulsada por tendencias como las Fintech, plantea desafíos significativos para la adaptación oportuna del marco regulatorio.
- Tras la aprobación de nuevas normativas, persiste una brecha temporal durante el proceso de implementación, lo que genera desfases entre la entrada en vigor de la regulación y su aplicación efectiva por parte de los supervisados.

Productos para pequeños inversionistas

- Uno de los principales desafíos consiste en desarrollar una normativa robusta que, por un lado, proteja los intereses de los pequeños inversionistas y, por otro, fomente activamente la creación y oferta de productos financieros accesibles y adecuados para este segmento. Actualmente la mayoría de productos están dirigidos a inversionistas institucionales.
- Desconocimiento de los pequeños inversionistas sobre el funcionamiento del mercado de valores, así como sobre las características y riesgos asociados a instrumentos como los fondos de inversión, lo que limita su participación informada y segura.

Garantías Patrimoniales

- Establecer umbrales de patrimonio a las administradoras de fondos de inversión que aseguren cuentan una estructura financiera básica que respalde su operatividad y garantizar la disponibilidad de capital de trabajo suficiente para cubrir los costos asociados a la gestión de los fondos, reduciendo así los riesgos operativos y fortaleciendo la estabilidad del sistema.

Atraer más emisores corporativos

- Uno de los principales desafíos consiste en diseñar e implementar incentivos efectivos que fomenten una mayor participación de emisores corporativos en el mercado de valores. Esto incluye la creación de condiciones regulatorias, fiscales y operativas que hagan atractiva la emisión de valores como mecanismo de financiamiento empresarial.

Participación extranjera

- Actualmente, todas las administradoras de fondos de inversión operan con capital local. La Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) enfrenta el desafío de incrementar la profundidad y diversificación del mercado de valores al permitir la **participación de emisores extranjeros** y de que se puedan **inscribir valores extranjeros** en República Dominicana.
- Retos en la coordinación interinstitucional con la Junta Monetaria, a fin de establecer protocolos y marcos normativos que faciliten y regulen adecuadamente esta participación extranjera en el mercado de valores local.

Equilibrio que promueva desarrollo del Estado y la libertad de las Empresas

- Uno de los principales desafíos regulatorios consiste en definir con precisión los límites de la intervención estatal en el mercado de valores, de manera que se garantice el orden, la transparencia y la protección del interés público, sin vulnerar el principio constitucional de libertad de empresa.
- Este equilibrio requiere un marco normativo claro que delimite las facultades del regulador, promoviendo un entorno de supervisión eficaz sin generar distorsiones que afecten la autonomía y competitividad del sector privado.

Los fondos de inversión en República Dominicana

Evolución, crecimiento y desafíos



Ernesto Bournigal Read
Superintendente del Mercado de Valores