



DECANATO DE POSGRADO

TRABAJO FINAL POR OPTAR POR EL TITULO DE

Máster en Administración Financiera

“Propuesta de modelo para impulsar el desarrollo del mercado de valores en la República Dominicana a partir de las experiencias de desarrollo de mercados equivalentes para el año 2021”

SUSTENTANTE:

Joscairy Chanely Mora Feliz

2010-1874

ASESORA:

Dra. Iara V. Tejada

Santo Domingo, República Dominicana.

Abril, 2021

RESUMEN

El presente trabajo de investigación se basa en la propuesta de un modelo que ayude a impulsar el Mercado de Valores de la República Dominicana a partir de del desarrollo que ha obtenido mercados equivalentes como lo son los mercados de los países de Panamá, Perú y Chile. Antes de conocer la propuesta se realizó una serie de investigaciones que incluía los conceptos básicos para saber que es el mercado de valores y todo lo que conlleva, al igual que el mercado financiero. Luego se realizaron investigaciones más profundas como fue el desarrollo que ha tenido los mercados de valores de los países que fueron comparados con el de la República Dominicana. Finalmente, el resultado de la investigación dio como resultado la propuesta de dos modelos, en el cual uno establece lo que es la inclusión de nuevos instrumentos de inversión en el mercado de valores de la República Dominicana con la finalidad de atraer nuevos inversionistas. Y el segundo es la de la creación de una alianza entre la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMVRDO) y el Ministerio de Educación con la finalidad de educar financieramente agregándole material bursátil dirigido a estudiantes de 6to grado de la educación secundaria, con el fin de que, al iniciar en el ámbito laboral, los mismos tengan los conocimientos necesarios para invertir, logrando de esta manera mejorar su calidad de vida.

ABSTRACT

This research work is based on the proposal of a model that would help to promote the Stock Market of the Dominican Republic from the development that has obtained comparable markets such as the markets of the countries of Panama, Peru, and Chile. Before knowing the proposal, a series of investigations were carried out that included the basic concepts to know what the stock market is and all that it entails, as well as the financial market. Then, more in-depth investigations were carried out on the development of the stock markets of the countries that were compared with that of the Dominican Republic. Finally, the result of the investigation resulted in the proposal of two models, in which one establishes what is the inclusion of new investment instruments in the securities market of the Dominican Republic in order to attract new investors. And the second is the creation of an alliance between the Superintendency of the Securities Market (SIMVRDO) and the Ministry of Education in order to provide financial education by adding stock market material aimed at 6th grade students of secondary education, therefore when starting in the workplace, they have the necessary knowledge to invest, thus improving their quality of life.

ÍNDICE

RESUMEN	ii
ABSTRACT.....	iii
Tabla de Contenido	
AGRADECIMIENTOS	viii
INTRODUCCION	1
CAPITULO I.	
MERCADO FINANCIERO Y DE VALORES.....	7
1.1 Conceptualización del mercado financiero.....	8
1.1.1 Características de los mercados financieros.....	10
1.1.2 Funciones del mercado financiero	11
1.1.3 Tipos de mercados financieros	12
1.2 Conceptualización del mercado de valores.....	15
1.2.1 Características de los mercados de valores	18
1.2.2 Importancia del mercado de valores	19
1.2.3 Participantes de los mercados de valores.....	20
CAPITULO II.	
DESARROLLO DEL MERCADO DE VALORES A NIVEL INTERNACIONAL	24
2.1 Antecedentes	24
2.2 Eventos históricos de desarrollo del mercado de valores en países desarrollados ..	26
2.2.1 Mercado de valores de Panamá	26
2.2.2 Mercado de valores de Perú.....	28
2.2.3 Mercado de valores de Chile	30
2.3 Mercado de valores de la República Dominicana	31
2.4 Comparativo entre el mercado de valores de la República Dominicana con mercados similares	32
CAPITULO III.	
PROPUESTA DEL MODELO PARA IMPULSAR EL DESARROLLO DEL MERCADO DE VALORES DE REPUBLICA DOMINICANA.....	46
3.1 Propuestas del modelo de impulso del desarrollo del mercado de valores dominicano.....	47
3.2 Diseño del modelo.....	55
3.2.1 Requisitos del modelo de desarrollo.	58
3.2.2 Ventajas	59
3.3 Evaluación financiera de la propuesta	560
CONCLUSIÓN	63
RECOMENDACIÓN	64
BIBLIOGRAFIA	65
ANEXOS	

ÍNDICE DE TABLA

Tabla 1. Clasificación de los mercados financieros	9
Tabla 2. Características de los mercados financieros.....	10
Tabla 3. Diferencias entre el Sistema Bancario y el Mercado de Valores	17
Tabla 4. Medidas implementadas por la SMV	29
Tabla 5. Contenido del programa	57
Tabla 6. Dato relevantes Centro Educativos	60
Tabla 7. Presupuesto provisional de implementación.....	61

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Intermediarios de valores	16
Figura 2. Administradoras de fondos.....	33
Figura 3. Instrumentos de inversión Mercado de Valores de Chile	34
Figura 4a. Instrumentos de inversión Mercado de Valores de República Dominicana.....	35
Figura 5b. Instrumentos de inversión Mercado de Valores de Panamá	36
Figura 6c. Instrumentos de inversión Mercado de Valores de Perú	37
Figura 7. Comparativo de PIB	38
Figura 8. Monto transado según mercado	39
Figura 9. Composición de los fondos administrados	40
Figura 10. Diversificación de la cartera de inversión	41
Figura 11. Ámbito de supervisión	42
Figura 12. Destino de las inversiones.....	43
Figura 13. Puestos de Bolsa.....	44

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Edad.....	47
Gráfico 2. Formación Académica.....	48
Gráfico 3. Conocer sobre el Mercado de Valores de República Dominicana	49
Gráfico 4. Como se enteró de la existencia del Mercado de Valores de RD	50
Gráfico 5. Invertiría en el Mercado de Valores de RD	51
Gráfico 6. Instrumentos financieros en los que invertiría.....	52
Gráfico 7. Que le falta al mercado de valores para tener un mayor impulso	53
Gráfico 8. Estaría dispuesto a tomar capacitaciones para invertir en el mercado.....	54

AGRADECIMIENTOS

A Dios, por nunca dejarme sola, guiarme por el camino del bien y siempre hacer su voluntad conforme pasan todas las cosas que suceden en mi vida, también por concederme la dicha de ser madre, en este tiempo tan difícil para la vida de todos los seres humanos.

A mi queridos padres, que siempre han apoyado cada paso y decisión que tomo en la vida, por ser mis guías y darme las ganas de superarme siempre.

A mis hermanos, por siempre estar y que espero que esto sea una motivación para salir adelante y que vean que no hay obstáculos que no se puedan superar.

A mi querida abuela, mi debilidad y mi apoyo eterno.

A la Institución para la que laboré, la cual me ha apoyado tanto económico como el tiempo, para poder realizar esta maestría.

A mis colegas y amigos, por la ayuda brindada en estos años para la conclusión de esta maestría.

A los profesores, por su tiempo y enseñanza en cada una de las materias cursadas.

INTRODUCCION

El mercado de valores de la República Dominicana está regulado por la Superintendencia del Mercado de Valores, institución creada bajo la Ley No. 19-00 y es autónoma del Estado Dominicano. En el año 2017 se promulgó la Ley No. 249-17 del Mercado de Valores de la República Dominicana, con la que se busca regular el mercado de valores dominicano aportando protección a los inversionistas y garantizando de que los mercados sean justos y transparente, reduciendo con esto el riesgo sistemático que trae consigo el activo financiero a transar.

La superintendencia del Mercado de Valores tiene como funciones principales la de promover, propiciar, desarrollar, evitar, garantizar, organizar, autorizar, fiscalizar, requerir, difundir, cobrar, decidir, elaborar y resolver todos lo relacionado con lo que tiene que ver con el mercado de valores y sus participantes.

Por lo que, con el análisis a realizar al mercado de valores de la República Dominicana, pudiésemos determinar cuáles han sido los factores por la cual el desarrollo del mercado de valores en el país ha sido de manera lenta y no ha permitido un impulso mayor, además de verificar cuáles riesgos y/o debilidades se encuentran presente con el fin de aportar en la mitigación y en el fortalecimiento del mercado de valores de la República Dominicana.

El objetivo general del trabajo es diseñar un modelo para impulsar el desarrollo del mercado de valores en República Dominicana a partir de las experiencias de desarrollo de mercados equivalentes para el periodo 2021. Teniendo en cuenta objetivos específicos como definir el concepto de mercado financiero y mercado de valores, analizar las características de experiencias de desarrollo en mercados similares con mayor desarrollo para el periodo 2010-2020 y proponer un modelo para impulsar el desarrollo del mercado de valores de la República Dominicana.

Para dar respuesta a los objetivos debemos hacernos preguntas tales como: ¿Qué es el mercado financiero? ¿Qué es el mercado de valores? ¿Características del mercado de valores? ¿Características del sector financiero de la República Dominicana? ¿Cómo se maneja el mercado de valores en el sector financiero de la República Dominicana? ¿Cuáles son los países donde el mercado de valores tiene un mayor desarrollo? ¿Cuál es el nivel de desarrollo económico que tienen? ¿Que evento histórico marco el desarrollo económico de ese país? ¿Cuál modelo se implementará? ¿Cuáles son las diferentes ventajas de este modelo? ¿Cómo puede contribuir este modelo al desarrollo de dicho mercado?

Si se implementa el modelo propuesto para impulsar el desarrollo del mercado de valores en RD a partir de las experiencias de desarrollo de mercados equivalentes, se logrará mejorar el nivel de ejecución de las diferentes inversiones que se realizan en dicho mercado tanto para los inversionistas como para los emisores.

Con esta investigación se busca diseñar un modelo que ayude a impulsar el desarrollo del mercado de valores en la República Dominicana, partiendo de los resultados dados del análisis de la bolsa de valores en el sector financiero y comparándolos con las experiencias de desarrollo de mercados equivalentes en diferentes partes del mundo, para el periodo 2021. Por lo que básicamente se propondrá estrategias con el fin de incentivar a los ciudadanos dominicanos a optar por este tipo de inversiones y con esto garantizar el crecimiento de dicho mercado.

Para entender un poco sobre los conceptos más importantes de trabajo podemos definir los siguientes:

El mercado financiero se pueden definir como el mecanismo o lugar a través del cual se produce el intercambio de activos financieros y se determinan sus precios. Las funciones principales de estos mercados financieros son: 1) Poner en contacto a los agentes intervinientes, 2) Fijar de modo adecuado los precios

de los instrumentos financieros, 3) Proporcionar liquidez a los activos, 4) Reducir los plazos y costes de intermediación. (Lopez, 2008)

Mercado de valores: se puede definir como el mercado que comprende la oferta y demanda de valores donde se emiten, colocan y negocian títulos valores de oferta pública inscritos en el Registro del Mercado de Valores, bajo la supervisión de la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV). Existen diferentes maneras de negociar estos títulos: la más grande en términos de volumen es el Mercado OTC (Over The Counter), y luego están los Mecanismos Centralizados de Negociación (MCN). (Inversiones, s.f.)

Bolsa de valores: es ese espacio en el que se compran y se venden acciones de las empresas. No existe como tal; es decir, no es un lugar físico como lo son, por ejemplo, las sedes de las empresas o de las corporaciones financieras. Esto no quiere decir que no tenga ningún impacto en las organizaciones o entidades físicas, sino que muchos de los movimientos que se realizan en la Bolsa de Valores, determinan la actuación presente y futura de todas las compañías que participen activamente en ellas. En la Bolsa de Valores, se transan productos financieros como bonos, divisas, créditos, deudas y derivados. (Directivos, 2017)

Inversiones en el mercado de valores: Participar del mercado de inversiones hace parte de la necesidad de invertir y buscar rentabilidades más altas. Para el mismo se necesita una autoevaluación previa para definir cuál es el perfil de riesgo y así trazar los objetivos financieros. “El mundo financiero ha definido tres perfiles: en un extremo el conservador, o poco volátil; en el otro, el arriesgado que tiene alta tolerancia a las fluctuaciones de la rentabilidad de los mercados y en medio está el perfil moderado, que logra mover su capital sin arriesgarlo todo. (Semana, 2014)

Instrumentos financieros: Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero (efectivo, crédito, deuda, acciones, depósitos, etc) en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero (proveedores, deudas,

prestamos, obligaciones emitidas, etc) o a un instrumento de patrimonio en otra empresa. Un instrumento de capital o de patrimonio neto es un negocio jurídico que evidencia o refleja una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos como por ejemplo las acciones ordinarias emitidas. (Abad, 2008)

Mercado de Renta Fija: Se puede definir como el conjunto de mercados en los que se negocian los activos financieros que han sido emitidos previamente por los Estados, empresas privadas u organismos públicos. La función de los mercados de renta fija es favorecer la inversión y la financiación, tanto de los Estados, como de las empresas privadas y organismos públicos, a corto, medio y largo plazo a través de ahorradores e inversores que se ponen en contacto para efectuar operaciones con una condiciones de riesgo, liquidez y rentabilidad adecuadas para ambos. (Peñuelas, s.f.)

Mercado de Renta Variable: En la renta variable, el precio de los instrumentos se va a determinar por la oferta y la demanda del mercado y este se moverá por diversos factores, entre los que destacan, los sucesos que se presenten en el entorno económico, por ejemplo movimientos en los tipos de cambio, tasa de interés, crecimiento económico (PIB), inflación, empleo, etc. Otro factor importante que mueve a el precio de la acción es la situación financiera de la empresa, si esta es óptima los precios de las acciones tienden a subir, por lo contrario si las finanzas de una compañía pasan por mal momento, el precio de la acción baja. (HumbertoCD, 2016)

Educación Financiera: Es el conjunto de habilidades y conocimientos que permiten a un individuo tomar decisiones informadas sobre todos los recursos financieros a su disposición, sean propios o de terceros. Así como conocer sus riesgos, mediante la información, formación y asesoramiento objetivo para desarrollar habilidades y confianza para tener conciencia de las oportunidades, así como los riesgos financieros, para saber dónde y a quién debe recurrir para obtener una mejor calidad de vida financiera. (O.juradoc, 2019)

Desarrollo del mercado de valores: En los países con un mercado de capitales desarrollado existe abundancia de oportunidades para los inversionistas de diversificar su portafolio en términos de plazos, liquidez y riesgo de los emisores, acomodando las condiciones a las necesidades del mercado.

Un mercado de capitales sólido presenta información abundante y transparente sobre precios, sobre los emisores y tiene condiciones altamente competitivas con el sistema financiero en términos de costo financieros y transacción para el financiamiento de proyectos de mediano y largo plazo. (Tiempo, 2005)

Esta investigación se realizará al mercado de valores de la República Dominicana, la cual su solución se aplicará para el año 2021.

El tipo investigación será deductivo, ya que partiremos de lo general a lo particular evaluando y verificando cuales factores que no han permitido un avance significativo en el desarrollo del mercado de valores de la República Dominicana.

Se utilizará el método analítico, puesto que se analizará el impacto que está teniendo en la bolsa de valores en el mercado financiero con el fin de utilizar el método comparativo para comparar con mercados equivalentes, para de esta forma realizar recomendaciones que puedan aportar al avance y el desarrollo del mercado de valores dominicano.

Las técnicas de investigación a utilizar serán:

Encuestas: a personas con el fin de verificar que tanto conocen del mercado de valores de la República Dominicana.

Investigación documental: esto con el fin de recopilar información para soportar y/o añadir material sobre el tema de investigación.

Gráficos: para mostrar la información recopilada.

El trabajo constara de 3 capítulos en el cual en el capítulo I, se pretende que el lector conozca los conceptos básicos de la investigación, así como también, algunas de las características, funciones, tipos e importancia de la misma.

Para el capítulo 2 el objetivo es que el lector pueda conocer los antecedentes y eventos históricos que han permitido que otros países con mercados similares al de la República Dominicana, hayan tenido un mayor desarrollo, además de realizar una comparación con el fin de obtener como resultado que cosas no ha hecho la República Dominicana para que su mercado de valores tenga el mismo desarrollo o mayor a los países con mercados similares.

Y finalmente en el capítulo 3, se propondrá un modelo que ayudará a que el mercado de valores de la República Dominicana tome el impulso necesario para llegar a desarrollarse al igual que los países que tienen mercados similares.

CAPITULO I.
MERCADO FINANCIERO Y DE VALORES

CAPITULO I.

MERCADO FINANCIERO Y DE VALORES

Este capítulo se podrá describir los conceptos básicos de mercados financieros y mercados de valores, así como también las características, funciones y la importancia que los mismos.

1.1 Conceptualización del mercado financiero

Antes de realizar la definición de mercado financiero debemos conocer que es un mercado, el mismo se puede definir con un conjunto de compradores y vendedores que intercambian bienes a un precio determinado.

Según (Jose Luis Martin Marin, 2004) mercado financiero es un lugar donde, o los mecanismos y procedimientos a través de los cuales, se intercambian activos financieros y se fijan sus precios. En los mercados convencionales, el lugar o punto de contacto físico entre ofertantes y demandantes de activos era fundamental. Pero hoy en día, con el avance de la informática y de las telecomunicaciones, el lugar físico de encuentro ha perdido gran parte de su significado.

Los mercados financieros tienen una finalidad muy clara, que es la de colocar en el mismo mercado a todos los compradores y vendedores interesados en intervenir en algunas de las transacciones que se permiten. En este mercado se conectan personas o empresas que necesitan financiación con las que poseen excedentes y que quieren comprar esos activos con el objetivo de conseguir una rentabilidad posterior. (Banda, 2011)

Este mercado está regido por la ley de oferta y demanda. Es decir, cuando alguien quiere algo a un precio determinado, solo lo podrá comprar a ese precio si hay otra persona dispuesta a venderle ese algo a dicho precio. (Arias, Economipedia, 2012)

Es por esto que el objetivo principal del mercado financiero es canalizar el ahorro de las personas hacia las empresa o países que poseen necesidades de financiación para desarrollar proyectos y desarrollar sus necesidades, de tal manera que las personas que aportan esa financiación posean buenas remuneraciones por ello. (Banda, 2011)

Además en la tabla 1 podemos ver como se pueden clasificar los mercados financieros.

Tabla 1. Clasificación de los mercados financieros

A) Según su <i>grado de concentración</i> :	Centralizados No Centralizados
B) Según su <i>fase de negociación</i> :	Primarios Secundarios
C) Según su <i>grado de intervención o regulación</i> :	Libres Regulados
D) Según su <i>grado de formalización jurídica</i> :	Organizados u Oficiales No Organizados o No inscritos o No Oficiales u OTC
E) Según la <i>interrelación de los agentes</i> :	Directos Intermediados
F) Según su <i>funcionamiento</i> :	De Búsqueda Directa De Subasta De Comisionistas (<i>Brokers</i>) De Mediadores (<i>Dealers</i>)
G) Según las <i>características de los activos negociados</i> :	De Dinero o Monetarios De Capitales

Fuente: Imagen tomada de la página web "<http://www.encyclopediafinanciera.com/mercados-financieros.htm>"

1.1.1 Características de los mercados financieros

En la tabla 2, se puede citar 5 caracteriticas principales de los mercados financieros, los cuales son:

Tabla 2. Características de los mercados financieros

El mercado financiero tiene características que son propias que nos ayudan a distinguirlas de otras parecidas, a continuación, citamos las siguientes:

Característica	Definición
Amplitud	Se habla de amplitud para hacer referencia al volumen de activos financieros negociados en un mercado. Un mercado financiero es tanto más amplio cuanto mayor es el volumen de activos financieros negociados o intercambiados en él. Un mercado amplio permite la satisfacción de los deseos de los oferentes y demandantes potenciales, al proporcionar una gama de activos variada y acorde con las necesidades de los mismos.
Profundidad	Hace referencia al número de órdenes de compra y de venta existentes para cada tipo de activo financiero. Un mercado es tanto más profundo cuanto mayor sea el número de órdenes de compra y venta que existen para cada tipo de activo financiero.
Transparencia	Hace referencia a la facilidad con la que los inversores pueden acceder a información relevante para la toma de decisiones. Un mercado es tanto más transparente cuanto mejor y más barata de obtener resulta la información para la toma de decisiones que pueden lograr los agentes económicos que participan en él.
Libertad	En el contexto de un mercado financiero la libertad significa que no existe ningún tipo de intervención por parte de las autoridades monetarias o económicas que pudiera influir sobre el proceso de formación de precios. Los precios de los activos financieros se determinan por la libre concurrencia de la oferta y de la demanda, es decir, existe libertad en el proceso de formación de los precios.
Flexibilidad	La flexibilidad hace referencia a la rapidez con la que los agentes económicos (compradores y vendedores de títulos) reaccionan ante cambios en las condiciones del mercado. Un mercado es tanto más flexible cuanto más facilidad exista para la rápida reacción de los agentes ante variaciones en los precios de los activos u otras circunstancias significativas del mercado.

Fuente: Elaboración propia a partir de recopilación de datos de <https://www.economiasimple.net/caracteristicas-del-mercado-financiero.html>

Un mercado financiero que tenga las características antes mencionadas se podría decir que es un mercado perfecto.

También encontramos características en función de los activos financieros las cuales son: Mercados de capitales, que es donde se negocian activos financieros a largo plazo y mercados monetarios, que es la negociación de activos financieros a corto plazo. (García, 2018)

1.1.2 Funciones del mercado financiero

Los mercados financieros proveen tres funciones financieras las cuales se detallan a continuación:

La interacción de compradores y vendedores en un mercado financiero determina el precio del activo comercializado. También en forma equivalente, ellos determinan el rendimiento requerido de un activo financiero. Como el incentivo para que las empresas adquieran fondos depende únicamente del rendimiento necesario que demanda los inversionistas, ésta es la característica de los mercados financieros que señala la manera en que los fondos en la economía deben asignarse entre activos financieros. Se le llama proceso de fijación de precio. (Fabozzi, 1996)

Los mercados financieros proporcionan un mecanismo para que el inversionista venda un activo financiero. Por esta razón se dice que un mercado financiero proporciona liquidez, una característica atractiva cuando las circunstancias fuerzan o motivan a un inversionista a vender. Si no hubiera liquidez, el poseedor estaría forzado a conservar un instrumento de deuda hasta su vencimiento y un instrumento de acción hasta que la compañía fuera liquidada voluntaria o involuntariamente. Aunque todos los mercados financieros proporcionan alguna forma de liquidez, el grado de ésta, es uno de los factores que caracteriza a los diferentes mercados. (Fabozzi, 1996)

Es que reduce el costo de las transacciones. Hay dos costos asociados con las transacciones: los costos de búsqueda y los costos de información.

1.1.3 Tipos de mercados financieros

Existen varios tipos de mercados financieros, de los cuales podemos mencionar los siguientes (Arias, Economipedia, 2020):

Mercado monetario: es el conjunto de mercados al por mayor donde se intercambian activos financieros de corto plazo. Sus participantes son grandes instituciones e intermediarios financieros especializados. Este a su vez lo podemos dividir en tres:

Mercados monetarios interbancarios: En este mercado las entidades financieras realizan operaciones de préstamos y crédito mediante depósitos interbancarios, derivados de corto plazo (FRAs), swaps de tipos de interés a corto plazo y otros activos financieros, generalmente vencimiento de un día o una semana. (Arias, Economipedia, 2020)

Mercados de activos empresariales: En este mercado destacan los pagarés de empresa, cuyos instrumentos de deuda son emitidos por empresas a corto plazo e incorporan una obligación de pago (cuya garantía de pago son ellas mismas). Es por tanto, una forma de financiación empresarial. (Arias, Economipedia, 2020)

Mercado monetario de deuda pública: En este mercado es donde se negocia la deuda pública de corto plazo emitida por el Tesoro de un país, conocidas como letras del tesoro. Para ello, el Tesoro emite una serie de subastas anuales, previa comunicación del calendario. La más letras del tesoro más conocidas son las de Estados Unidos, llamadas t-bills (treasury bills). (Arias, Economipedia, 2020)

Mercado de capitales: es aquel al que acuden los agentes del mercado para financiarse a medio y largo plazo (superior a 12 o 18 meses). Este se puede dividir en 3 tipos:

Mercado de renta fija: Se negocian títulos de renta fija (bonos, letras, etc) y por lo tanto su poseedor es un acreedor de la empresa emisora. Por eso este mercado también se conoce como mercado de crédito. (Arias, Economipedia, 2020)

Mercado de renta variable: Se negocian acciones, a este mercado popularmente se le conoce como la bolsa. Para ello, las empresas que cotizan en bolsa, dividen su capital en partes y a eso es a lo que denominan acciones (participaciones en el capital de la empresa). (Arias, Economipedia, 2020)

Mercado de derivados financieros: Son mercados derivados donde se negocian productos financieros que tienen como subyacentes otro tipo de activo, ya sea financiero (acciones) o no financieros (materias primas). Por lo tanto, los derivados pueden tener como activos subyacentes activos tan diferentes como una acción, un bono, un tipo de interés o una materia prima. Al ser un mercado tan amplio y con tanta variedad de productos a veces se le clasifica de forma separada de los mercados de capitales. (Arias, Economipedia, 2020)

Mercado de derivados: este tipo de mercado se puede clasificar en mercados organizados, estos están estandarizados y controlados por una cámara de compensación y dentro encontramos los mercados de futuros financieros y el mercado de opciones financieras. La otra clasificación es el mercados no organizados (OTC), este mercado no tiene regulación donde los inversores acuerdan de forma bilateral sus transacciones a través de acuerdos de neteo y de colateral con la contrapartida. Los principales tipos de derivados OTC son los swaps, y los forwards, dentro del cual se integra el mercado de divisa forex. (Arias, Economipedia, 2020)

Mercado financiero de materias primas: este se clasifica con un tipo de mercado financiero diferente debido a que es muy amplio. Por un lado, está el mercado al contado (mercado físico) y el mercado financiero OTC.

El mercado financiero de materias primas es realmente un mercado de derivados financieros, en este mercado existen gran cantidad de mercados organizados de materias primas como por ejemplo los futuros financieros sobre el oro, el petróleo, el cobre, la plata, el trigo, el platino, el café, el zumo de naranja, el cacao, el azúcar o incluso las tripas de cerdo. (Arias, Economipedia, 2020)

Mercado de divisas (forex): es aquel en donde los productos que se negocian son unas divisas frente a otras, las cuales se intercambian a un precio conocido como tipo de cambio, con una entrega superior a dos días. (Arias, Economipedia, 2020)

Mercado al contado: En este se reúne cualquier operación en que tras el acuerdo se espera la entrega del producto en el mismo momento, o como mucho a cabo de dos días. También se conoce como mercado spot. (Arias, Economipedia, 2020)

Mercado de seguros: Es aquel mercado en que un asegurado y una aseguradora llegan a un acuerdo para proteger al asegurado o un tercero sobre un potencial riesgo. La póliza de seguros es un contrato mercantil independiente, en el cual se recogen todas las condiciones generales y particulares que van a regir el contrato de seguro. (Arias, Economipedia, 2020)

Mercado interbancario: en este las entidades financieras realizan operaciones de préstamos y crédito mediante depósitos interbancarios, derivados de corto plazo (FRAs), swaps de tipo de interés a corto plazo u otros activos financieros, generalmente con vencimiento de un día o una semana. (Arias, Economipedia, 2020)

Mercado de criptodivisas: en este mercado se comercian las criptomonedas.

1.2 Conceptualización del mercado de valores

Según (Fernández, 2019) el mercado de valores, corresponde a la de un tipo de mercado de capitales en donde se opera sobre la renta variable y renta fija, por medio de compraventa de valores negociables. Algo que permite la canalización del capital de los inversores y usuarios a medio y largo plazo. El proceso de emisión, colocación y distribución depende de los participantes que son los emisores, inversionistas, intermediarios y otros agentes económicos.

El mercado de valores visto de cara a los sujetos está dividido en emisores, que son los deficitarios de capital que buscan la captación de recursos a través de emisión de activos inversionistas, que son los superavitarios que adquieren los valores en los diferentes mercados, intermediarios, encargados de acercar a los deficitarios y a los superavitarios y las entidades de vigilancia y control que son los reguladores. (Osorio, 2017)

A raíz de las actividades podemos encontrar la emisión, la colocación, la intermediación y la negociación. Lo anterior puede ser esquematizado en la figura 1 de la siguiente manera: (Osorio, 2017)

Figura 1. Intermediarios de valores



Fuente: Imagen sacada del libro "Estudios sobre el mercado de valores, Osoria 2017"

También son afectados en el proceso los valores negociables emitidos por parte de personas o entidades ya sean públicas o privadas. Son por ejemplo valores negociables: las acciones de sociedades y valores negociables equivalentes a acciones, las cuotas participativas de las cajas de ahorro, los bonos de titulización, las participaciones hipotecarias, los instrumentos de mercadeo monetario, los participantes preferentes, las cedulas territoriales, los warrantes, entre otros. Por igual, son considerados como valores negociables los contratos de opciones, los acuerdos de tipos de interés a plazo y demás contratos de instrumentos financieros relacionados con valores, instrumentos financieros, materia primas, etc. (Fernández, 2019)

Además de esto, el mercado de valores es, a grandes rasgos, el espacio en el que concurren compañías que quieren captar recursos financieros y ciudadanos que disponen de capital y quieren invertir en estas empresas. Por tanto, hay unos emisores que ponen en circulación acciones para captar recursos económicos y unos inversores que invierten su capital en aquellas compañías que esperan les aporten beneficios. (Perez, 2018)

Muchas veces llegamos a confundir el sistema bancario y el mercado de valores, sin embargo en la tabla no. 3, podemos observar algunas diferencias específicas que nos ayudan a diferenciarlo.

Tabla 3. Diferencias entre el Sistema Bancario y el Mercado de Valores

Actor	Sistema Bancario	Mercado de valores
Sociedades fiduciarias	Actor que presta servicios financieros de administración, garantía, inmobiliarios o de inversión.	Inversionista en cuenta propia y por cuenta ajena para los fideicomisos bajo su administración, Agente del mercado de valores como administrador de fondos de inversión colectiva y como vocero de titularizaciones.
Sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías	Actor que gestiona recursos del sistema de seguridad social integral.	Inversionistas en cuenta propia y por cuenta de los fondos de cesantías, fondos de pensiones voluntarias y fondos de pensiones obligatorios que se encuentran bajo su administración.
Sociedades comisionistas de bolsa	Cliente para el depósito de sus recursos líquidos requeridos con disponibilidad inmediata.	Intermediarias del mercado e inversionistas por cuenta propia y para los fondos de inversión colectiva y portafolios de terceros bajo su administración.
Sociedades administradoras de inversiones	Cliente para depósito de sus recursos líquidos requeridos con disponibilidad inmediata.	Intermediarias del mercado e inversionistas por cuenta propia y para los fondos de inversión colectiva y portafolios de terceros bajo su administración.
Bolsas de Valores	Cliente para el depósito de sus recursos líquidos.	Centros de negociación de valores y otros activos.

Fuente: Tabla sacada del libro "Estudios sobre el mercado de valores, Osoria 2017"

En la actualidad, según (Edukativos, 2012), los mercados de valores son automatizados y la mayoría de las operaciones se realizan mediante los ECN

(Electronic Communications Networks), que son simplemente un conjunto de servidores (computadoras) que contienen el sistema o programa donde confluyen todos los compradores y todos los vendedores de manera virtual. Usualmente las corredoras proporcionan las cotizaciones utilizando acciones de su propio inventario para venderlas y comprarlas a sus clientes. Es por ello que se les denomina los “hacedores del mercado” (markets makers), pues son ellos los responsables de mantener la liquidez de los mismos.

El mercado de valores de la República Dominicana es establecido bajo el régimen regulatorio de la Ley No. 249-17 promulgada en el año 2017. En ella se establece la siguiente definición para el mercado de valores que no es mas que el mercado que comprende la oferta y demanda de valores organizado en mecanismos centralizados de negociación y en el Mercado OTC, para permitir el proceso de emisión, colocación y negociación de valores de oferta pública inscritos en el Registro del Mercado de Valores, bajo la supervisión de la Superintendencia. (Ley No. 249-17, 17)

1.2.1 Características de los mercados de valores

En el mercado de valores pueden encontrarse 3 características importantes en las cuales podemos citar:

Primero la rentabilidad, se puede decir que al invertir en la bolsa de valores se espera obtener un rendimiento por esto. Algo que puede darse por dos vías, el cobro de dividendos y la diferencia entre el precio de venta y el de compra de títulos. Entre otras palabras, con la plusvalía o minusvalía obtenida. (Fernández, 2019)

La segunda es seguridad, estamos hablando de un mercado de renta variable. Esto quiere decir que los valores pueden cambiar al alza o la baja, según oscile el mercado. Como es evidente, esto representa un riesgo, ya que no se sabe con certeza si la inversión va a resultar en una ganancia. Las inversiones en títulos a

largo plazo, tienen una mayor probabilidad de ser una inversión rentable y segura. Otra forma de reducir el riesgo a la hora de invertir, es la diversificación. De esta forma la probabilidad de tener pérdidas disminuye. (Fernández, 2019)

El tercero y ultimo es la liquidez, esto es debido a que existe una gran facilidad y rapidez para la compra y venta de los valores existentes.

1.2.2 Importancia del mercado de valores

El objetivo principal del mercado de valores es el de ayudar al movimiento de capitales, contribuyendo de esta forma en la estabilidad monetaria y financiera. Es así como el uso democrático de los mercados de valores impulsa el desarrollo de políticas monetarias más activas y seguras. De esta forma los mercados de valores se convierten en lugares en donde los agentes intermediarios y los instrumentos desarrollados intercambian activos entre sí. Lo que facilita la transparencia y la libertad del proceso de compras y ventas de los valores. (Fernández, 2019)

En ellos es también posible fijar los precios de los valores según la orden de la ley de oferta y demanda correspondiente. Además esta puede ser una inversión de tipo muy líquido para muchos inversores, porque sin importar el momento, podrán vender sus acciones. (Fernández, 2019)

Además de las ventajas que tiene con relación a la banca tradicional como son mayor rentabilidad en las inversiones, diversificación de los ahorros debido a los diferentes instrumentos financieros que ofrece, se puede vender la inversión antes del plazo establecido, no es necesario tener grandes ahorros para invertir, entre otras.

1.2.3 Participantes de los mercados de valores

Los participantes de los mercados de valores desarrollan todo un sistema que contienen múltiples elementos, que son:

Los emisores de valores, los cuales representan aquellas empresas o fidecomisos que ofrecen emisiones de valores a la venta con el propósito de captar ahorros del público inversionista. Esto para financiar sus inversiones o también obtener capital de trabajo. Los emisores pueden ser de renta fija o de renta variable.

Los emisores de renta fija son valores emitidos por empresas públicas o instituciones públicas y representan préstamos que éstas reciben por medio de los inversionistas. Este tipo de valores determina sus intereses en función de diversos indicadores; otros tipos de interés como TBP, Prime, Libor, etc.; índices bursátiles como S&P, DOW, IBEX, CAC, etc.; cupones, cero pupón; entre otros. Los emisores de renta variable son aquellos que se identifican por ser activos de la parte alícuota de un capital. Su rendimiento se determina de acuerdo a los beneficios que obtengan del fondo o la sociedad. Son ejemplos de esto, las participaciones y acciones de los fondos de inversión. (Fernández, 2019)

Las sociedades administradoras de fondo de inversión se trata de entidades cuyo fin es administrar fondos de inversión. Estas sociedades deben contar con un personal especializado para la administración de dichos fondos.

La bolsa de valores, son entidades que brindan medios para la compra y venta de valores, ejerciendo así cargos de autorización, regulación, fiscalización y sobre los puestos de la bolsa. Entre sus funciones se encuentran, establecer los procedimientos de compra y venta, efectuar revisiones a distancia sobre los impuestos de la bolsa, ofrecer al público información sobre los valores, velar por la transparencia de la formación de precios. (Fernández, 2019)

Los puestos de bolsa, son entidades que están autorizadas para realizar actividades de intermediación en el mercado bursátil. Otras de sus funciones son comprar y vender valores por cuenta de sus clientes, administrar carteras individuales de inversión y asesorar al inversor en la compra y venta de valores en bolsa. (Fernández, 2019)

Los inversionistas son las personas físicas que tienen recursos financieros y buscan obtener ganancias de inversiones como adquirir acciones u otros valores.

Las entidades de custodia son las responsables por prestar servicios para la conservación de valores y el efectivo en relación con estos.

También en su misión la del registro de su titularidad, así como la devolución al titular, valores del mismo emisor y las mismas características que hayan sido entregadas para su custodia. (Fernández, 2019)

Las sociedades calificadoras de riesgo son las entidades que están autorizadas para la emisión de calificaciones de riesgo de valores. Estas calificaciones no son más que opiniones técnicas y objetivas acerca de la capacidad de pago que posee un emisor. Las mismas están expresadas a través de una escala de letras y números. (Fernández, 2019)

Los proveedores de precios son las sociedades anónimas que están autorizadas para prestar profesionalmente servicios de cálculo, así como suministro de precios de valoración para los instrumentos financieros. (Fernández, 2019)

Las instituciones fiduciarias son aquella que fueron creadas con el fin de administrar los fideicomisos, y a su vez deben ser inspeccionadas por la superintendencias financieras que la regulen.

Las sociedades titularizadas están encargadas de administrar vehículos de propósito especial como los son por ejemplo universalidades, fondos de titularización y fidecomisos. Por medio de los cuales se estructuran los procesos de titularización correspondientes. (Fernández, 2019)

CAPITULO II.

DESARROLLO DEL MERCADO DE VALORES

A NIVEL INTERNACIONAL

CAPITULO II.

DESARROLLO DEL MERCADO DE VALORES A NIVEL INTERNACIONAL

Este capítulo tiene como objetivo describir los eventos históricos de los países con mayor desarrollo en el mercado de valores en comparación con el mercado de valores de la República Dominicana.

2.1 Antecedentes

La primera bolsa, en sentido moderno del término, empezó a funcionar en la ciudad de Ámsterdam en el año 1602. Casi cinco siglos antes, en 1141, el rey de Francia regulaba el mercado de intercambio de deudas y de valores de comercio que, durante siglos, funcionó en uno de los puentes que cruzan el Sena a la altura de París; otras experiencias más cercanas fueron las bolsas de intercambio de Brujas (1409) y Amberes (1460). Pero para rastrear el origen de las bolsas de valores hay que irse hasta esa fecha de inicios de siglo XVII y entender un contexto de expansión creciente del mercado internacional tras la incorporación de las nuevas tierras americanas a las líneas comerciales de las empresas europeas. El germen de aquel mercado primitivo fue la enorme expansión de la Compañía Unida de las Indias Orientales. En aquel primitivo parque se intercambiaban acciones de las diferentes empresas asociadas al comercio de ultramar y se negociaban los valores de los diversos productos que llegaban a Holanda. (Financiera, 2015)

Según (Financiera, 2015) fueron años de gran expansión económica para el pequeño país; se comerciaba con oro, especias, diferentes materias primas, perlas, esclavo, entre otros. El valor de títulos crecía de manera sostenible y, al socaire de este mercado, se empezaban a producir las primeras grandes acumulaciones de capital que desembocarían dos siglos después, en la Revolución Industrial.

Se comerciaba con mercancías exóticas como los bulbos de tulipanes, que llegaron al país desde Turquía a mediados del siglo anterior y que se convirtieron en uno de los principales símbolos de estatus y riqueza en el país. No es de extrañar que el mercado de estas flores moviera una gran cantidad de dinero; dicen que los inversores de la época que apostaban por este producto lograban beneficios superiores al 500% en pocas semanas. Esto provocó una fiebre de compra de títulos con base al valor futuro de los bulbos que empujó el precio hacia arriba creando una auténtica burbuja. Pero el 3 de febrero del 1637 se interrumpió de manera brusca la compra de valores y el precio cayó en picado; fue la primera crisis financiera de la era moderna. Sencillamente la gente dejó de comprar bulbos.

La experiencia del mercado de valores holandés precipitó la creación de organismos más o menos similares en Alemania, Inglaterra, Francia y las colonias norteamericanas. Y también fueron protagonistas de algunos episodios de expansión súbita y estrepitosas crisis; como la de la Compañía de los Mares del Sur, en Inglaterra. La apertura parcial del comercio inglés a las colonias españolas tras la Guerra de Sucesión creó grandes expectativas que la propia compañía se encargó de agrandar con rumores y datos sesgados del volumen de los beneficios las acciones, que en enero de 1720 cotizaban a 128 libras, se dispararon a más de 1,000 en agosto. La burbuja estalló cuando, ante la previsión de más beneficios, se produjo una ola vendedora que hizo caer los precios de manera estrepitosa. Unos años después, la Compañía del Mississippi de París vivió un caso similar. (Financiera, 2015)

Pese a las burbujas, los rumores, las alzas y las bajas, el sistema bursátil europeo siguió desarrollándose y, durante los siglos XVIII y XIX se cimentó el mapa de bolsas de la actualidad. La bolsa de París empezó a funcionar en 1724; la Bolsa de Londres se fundó en el 1801 y la de Madrid empezó a funcionar en 1808, aunque ya había “Lonjas de contratación” desde 1246 (la primera se creó en Palma de Mallorca). Desde entonces, las bolsas han sido el escenario del

intercambio de acciones y, por lo tanto, el lugar donde se han hecho efectivas las inversiones de millones de emprendedores desde finales de la Edad Media. (Financiera, 2015)

2.2 Eventos historicos de desarrollo del mercado de valores en paises desarrollados

Cuales eventos históricos sucedieron con el fin de crear los mercados de valores de los países como Panamá, Chile, Perú y República Dominicana y cuál ha sido el desarrollo del mismo a la fecha.

2.2.1 Mercado de valores de Panamá

En el 1970 mediante el decreto No. 247, fue creada la Comisión Nacional de Valores, la cual dependia de un Ministerio y era vigilada e inspeccionada por dicho órgano ejecutivo. En dicha norma se reglamentaba la venta de acciones y se adoptaban medidas para proteger los accionistas minoritarios, a medida de que fueron pasando los años, fue modificada por el decreto 30 del año 1970 y la ley 31 de 1991. A pesar de las modificaciones realizadas mantenía un limitado desarrollo enfocándose en la emisión y venta de acciones al público y otros valores.

La promulgación del Decreto Ley 1 de 1999, derogó parcialmente el decreto de gabinete 247 de 1970, en este se regula el mercado de valores de Panamá, cumpliendo con la misión de elaborar una norma que pudiera expandir y modernizar la regulación del mercado de valores, incorporando figuras jurídicas novedosas comunes a otros mercados de valores más desarrollados y brindando al regulador bursátil una estructura autónoma e independiente para desarrollar y fiscalizar las nuevas reglas establecidas mediante la nueva regulación. (Panamá)

El Decreto Ley 1 de 1999 tuvo varias modificaciones, como fue para el año 2000 con la prevención del delito de blanqueo de capitales, para el año 2001

creando el sistema de ahorro y capitalización de pensiones de los servidores públicos, en el 2003, sobre delitos financieros, 2005 implementación de programa de equidad fiscal, entre otros.

Para el año 2011 mediante la Ley 67 se crea lo que actualmente se conoce como la “Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá”, como organismo autónomo del Estado, con personalidad jurídica, patrimonio e independencia administrativa, presupuestaria y financiera propia, con competencia privativa para regular y supervisar a los emisores, sociedades de inversiones, intermediarios y demás participantes del mercado de valores. (Panamá)

Con las modificaciones que se realizaron a la Ley de Valores las cuales fueron indicadas en el Ley 23 de 2015, marco un antes y un después con relación a los mandatos que tienen el regulador bursátil, ya que adopta medidas de prevención de blanqueos de capitales, financiamiento del terrorismo y también el financiamiento a la proliferación de armas de destrucción masiva. Adicional a esto, La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá es ahora signatario de la Organización Internacional de Comisiones de Valores, lo cual se logra dar cooperación internacional a lo que se refiere la estabilidad de los mercados además de que hace ver a los inversionistas que el mercado cumple con altos estándares a lo que regulación se refiere.

Por igual de agrego una figura a la Ley de Valores como una contraparte, la cual tiene la facultad de incentivar nuevas formas de hacer negocios, dando estabilidad y seguridad en cada una de las operaciones, al igual de verificar los detalles de las negociaciones y asumiendo el riesgo crediticio.

Dichas modificaciones han sido para el Mercado de Valores de Panamá de mucho provecho, ya que le ha permitido una constante evolución, organización y logros favorables de fortalecimiento del sistema a medida de que se va avanzando a nivel regional y global.

2.2.2 Mercado de valores de Perú

Mediante la Ley No. 17020 del año 1968, fue creada la Superintendencia del mercado de Valores de Peru, la cual inicio sus operaciones en el año 1970 mediante la promulgacion del Decreto de Ley No. 18302, en esta se establecio que la Superintendencia seria el organismo público descentralizado del sector de la economía y finanzas, tambien que era el responsable de la reglamentaciones, de las supervisiones del mercado de valores, de las bolsas y demás participantes del mercado.

Actualmente la Superintendencia de Mercado de Valores es un organismo técnico especializado adscrito al Ministerio de Economía y Finanzas que tiene por finalidad velar por la protección de los inversionistas, la eficiencia y transparencia de los mercados bajo su supervisión, la correcta formación de precios y la difusión de toda la información necesaria para tales propósitos, a través de la regulación, supervisión y promoción. Tiene personería jurídica de derecho público interno y goza de autonomía funcional, administrativa, económica, técnica y presupuestal. (Perú)

El desarrollo del mercado de valores de Perú se vio materializado con las iniciativas tomadas por la Superintendencia del Mercado de Valores las cuales para el 2019, se orientaron a facilitar acceso a nuevos emisores al igual que nuevos inversionistas, tambien reforzaron la protección del inversionista asi como la integridad del mercado. En la tabla 4, se puede observar un detalle de las medidas implementadas:

Tabla 4. Medidas implementadas por la SMV

Medida	Resultado
Modificación del reglamento de los procesos de titularización de activos.	Se modificó el reglamento de procesos de titularización de activos, a fin de incentivar el desarrollo de los Fideicomisos de Titulización para Inversión en Renta de Bienes Raíces- FIBRA, así como mejorar el funcionamiento de la industria.
Reducción de costos de emisión.	Se modificó la sexta disposición transitoria de la norma sobre contribuciones por los servicios de supervisión, con el fin de ampliar hasta el 31 de diciembre de 2020 la reducción en la tasa de contribución mensual de 0.00315 por ciento aplicable a los emisores.
Mercado Integrado Latinoamericano (MILA)	Se modificó el reglamento de Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) con el fin de permitir que a través del mecanismo del enrutamiento intermediado se realice la oferta pública primaria de valores que se encuentren inscritos, registrados y/o autorizados previamente antes los reguladores o supervisores extranjeros competentes de los mercados de valores participantes del MILA.
Realización de la semana Mundial del Invercionista	Con el fin de promocionar y desarrollar los mercados de valores.
Proyección internacional	En búsqueda de fortalecer la integración financiera en el marco de la Alianza del Pacífico, los reguladores, empresarios y autorizados de 4 países miembros del bloque económico.

Fuente: Elaboración propia a partir de recopilación de datos de https://www.smv.gob.pe/Uploads/2020046262-MEMORIA_ANUAL_SMV_2019.pdf

Además con el fin de regularizar, orientar, supervisar y educar sobre el mercado de valores enfocaron 4 objetivos estratégicos como son el de facilitar los accesos al mercado de valores a posibles inversionistas y emisores, el segundo fue fortalecer la integridad del mercado, el tercero fortalecer las capacidades de la institución y por cuarto fortalecer la gestión de riesgos.

2.2.3 Mercado de valores de Chile

A través del artículo 436 del código de comercio en el año 1865 se dispuso que el presidente podría nombrar un comisario con el fin de vigilar las operaciones de los administradores y de información del mal manejo o infracción de los estatutos. Luego 20 años mas tarde se creó el cargo de Comisario Bancario que es como se le da inicio a las supervisiones de los bancos.

Desde el 1924 al 1980, se fueron creando instituciones que funcionaban como organismos reguladores de los mercados de capitales en Chile.

El mercado de valores chileno según (Farias, 2019) fue un elemento clave y una pieza fundamental en el desarrollo económico que se gestó a partir de la década de los 70. Dentro de un marco de apertura, libre mercado y competitividad, el mercado de capitales Chileno permitió canalizar los ahorros de los ciudadanos hacia inversiones productivas, facilitando una mejor diversificación del riesgo y desembocando en un control coportativo más eficiente. A la par, la mayor movilidad del capital y el aumento de las oportunidades de diversificación entre los agentes estimularon el crecimiento de la economía. Las mejoras en términos de liquidez y capitalización del sistema financiero, la creación de nuevos instrumentos e instituciones, condujeron a un aprendizaje constante a los distintos participantes del mercado.

Para el año 2017, se publicó la Ley 21 la cual creo la nueva comision para el mercado financiero, en el cual para el año 2019, se integraron instituciones financieras y la Superintendencia de Bancos tras publicarse la Ley No. 21.130 que moderniza la legislacion de la banca.

La comisión que se creo para el funcionamiento del mercado financiero es la institucion que se encarga de regulador y supervisar del mercado financiero de Chile, y tiene bajo su mando la supervisión más del 65 por ciento de todos los activos financieros que son regulados en ese país.

Los reguladores han dado suma importancia a lo que es la calidad de las informaciones de los emisores de valores, tanto a nivel financiera, como económica y legal, otros temas como el uso a la información otorgada de manera privilegiada, conflictos de intereses, valorización de activos, entre otros.

2.3 Mercado de valores de la República Dominicana

En el 1980, por iniciativas de un grupo de empresarios dominicanos realizaron reuniones con el fin de formalizar el mercado de valores y a la vez crear una institución reguladora que estuviera a cargo de la eficacia y además la transparencia de las operaciones de dicho mercado.

El mercado de valores de la República Dominicana fue regulado en el año 2000 con la creación de la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV), quien funge como órgano rector y es una institución autónoma del Estado, la misma tiene personalidad jurídica y patrimonio propio.

Según la Ley 19-00, el objetivo de es promover y regular el mercado de valores, procurando un mercado organizado, eficiente y transparente, que contribuya con el desarrollo económico y social del país. Este mercado comprende la oferta y demanda de valores representativos de capital, de crédito, de deuda y de productos. Asimismo, incluye los instrumentos derivados, ya sean sobre valores o productos.

En el año 2017, surge la Ley 247-17, la cual sustituye la Ley 19-00 esto debido a los cambios que han surgido a nivel global, incentiva el crecimiento de las empresas dominicanas y además la antigua Ley se enfocaba más en el mercado primario. La Ley 247-17 se diferencia en su regulación a lo que es el mercado secundario.

Esta nueva ley busca regular, supervisar, desarrollar y promover un mercado de valores ordenado, eficiente y transparente, con la finalidad de proteger los

derechos e intereses del público inversionista.

Al mismo tiempo, fometa la sana competencia y ha permitido que más emisores de valores de entidades del sector público o privado ingresen al mercado. (Dominicano, 2019)

Sin embargo, el mercado de valores de la República Dominicana no transa acciones como en la mayoría de los países, sino que en el mismo se comercian papeles comerciales e instrumentos de deuda.

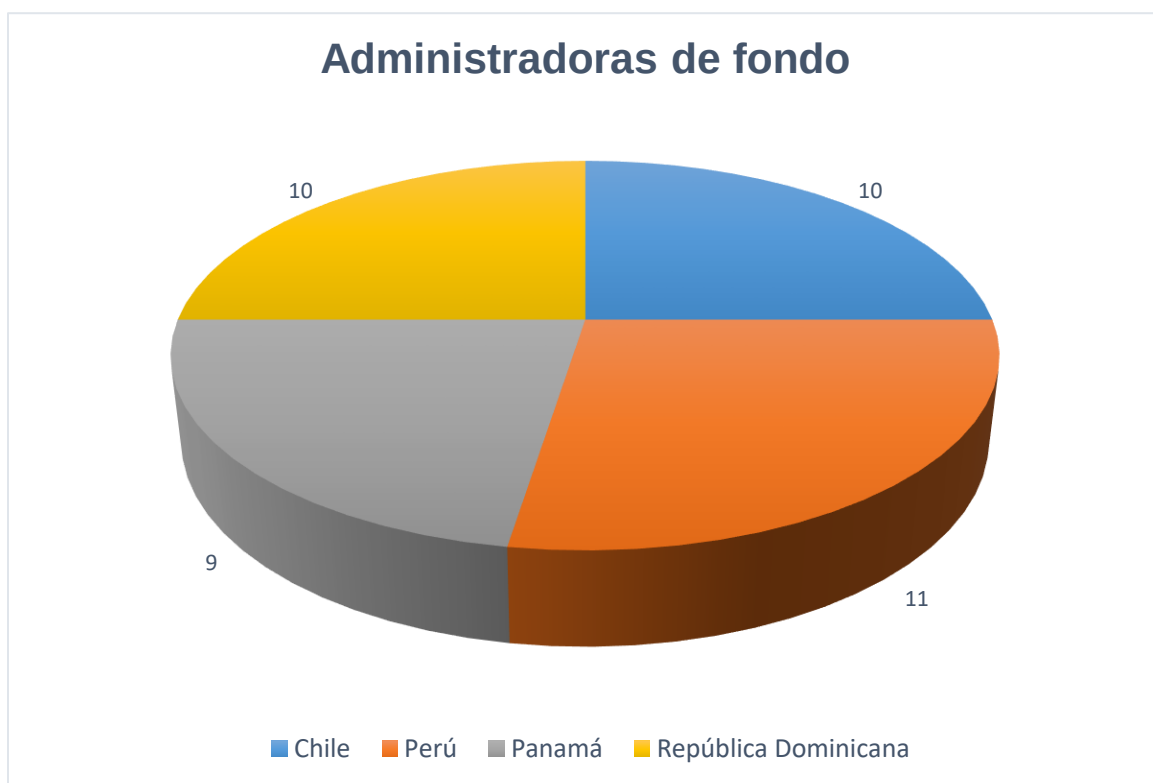
2.4 Comparativo entre el mercado de valores de la República Dominicana con mercados similares

El comparativo a realizar tiene la finalidad de determinar cuales indicadores pueden ser de gran ayuda para verificar las diferencias que tienen los mercados de valores comparados y que han tenido un mayor crecimiento en referencia con la República Dominicana.

Una de ellas son los programas de educación financieras que ofrecen las Superintendencias de Valores tanto de Perú como de Chile, con el fin de apoyar a las personas tanto de las comunidades como a los jovenes en las escuelas y colegios a que tengan una vida mejor recibiendo educación financiera capacitandolos en diversos temas. Tambien facilitar el acceso al mercado de valores a potenciales y actuales emisores e inversionistas.

Además, realizamos comparativos como en la figura No. 2, donde podemos observar la similitud existente en las cantidades de administradoras de fondos que tienen por objetivo una administración adecuada de los fondos otorgados por terceros.

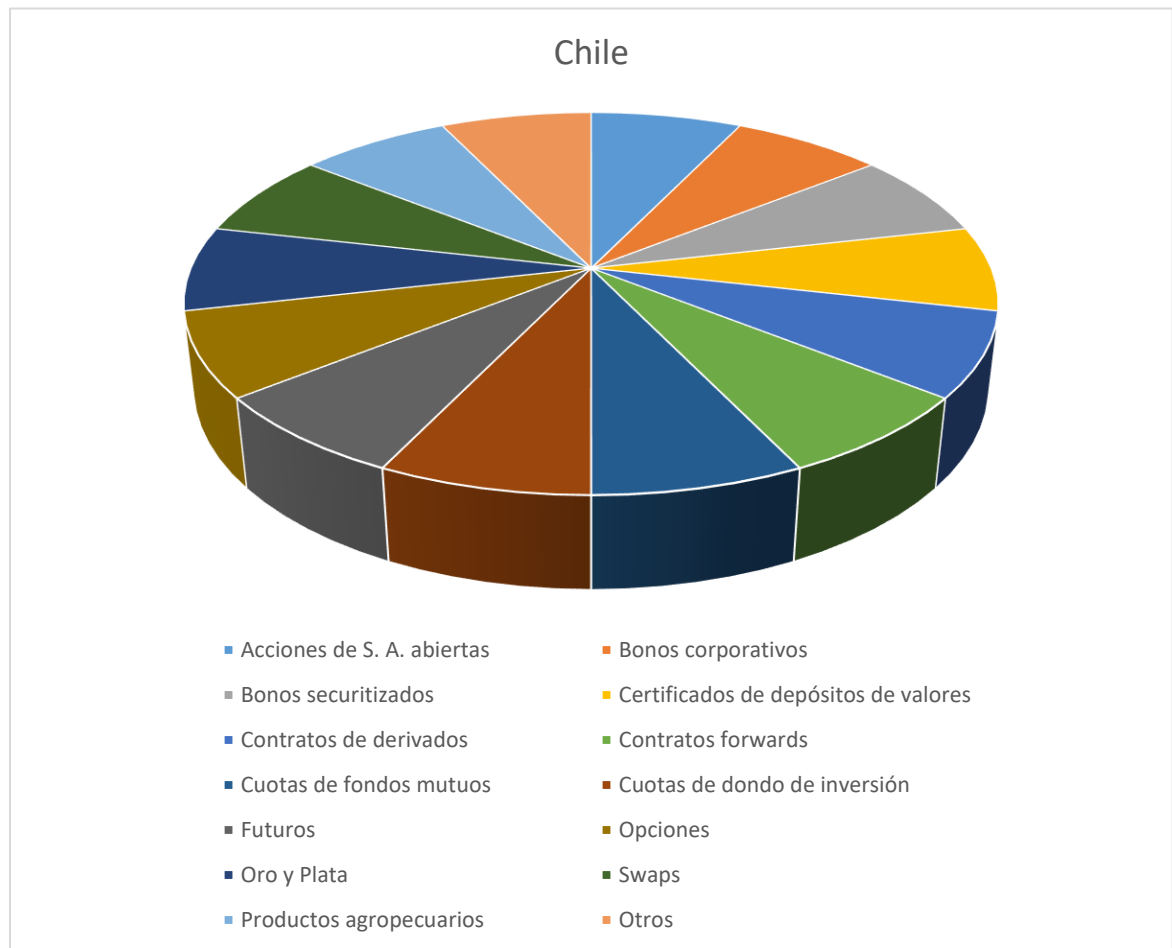
Figura 2. Administradoras de fondos



Fuente: Elaboración propia a partir de recopilación de datos.
<https://www.svs.cl/portal/estadisticas/617/w3-propertyvalue-19409.html>,
https://www.smv.gob.pe/Frm_Memorias.aspx?data=2621C038EC1F2286F1B4681A9C105FF3BFF6119339,
<http://www.supervalores.gob.pa/informacion-general/informe-anual>,
<https://simv.gob.do/#>,

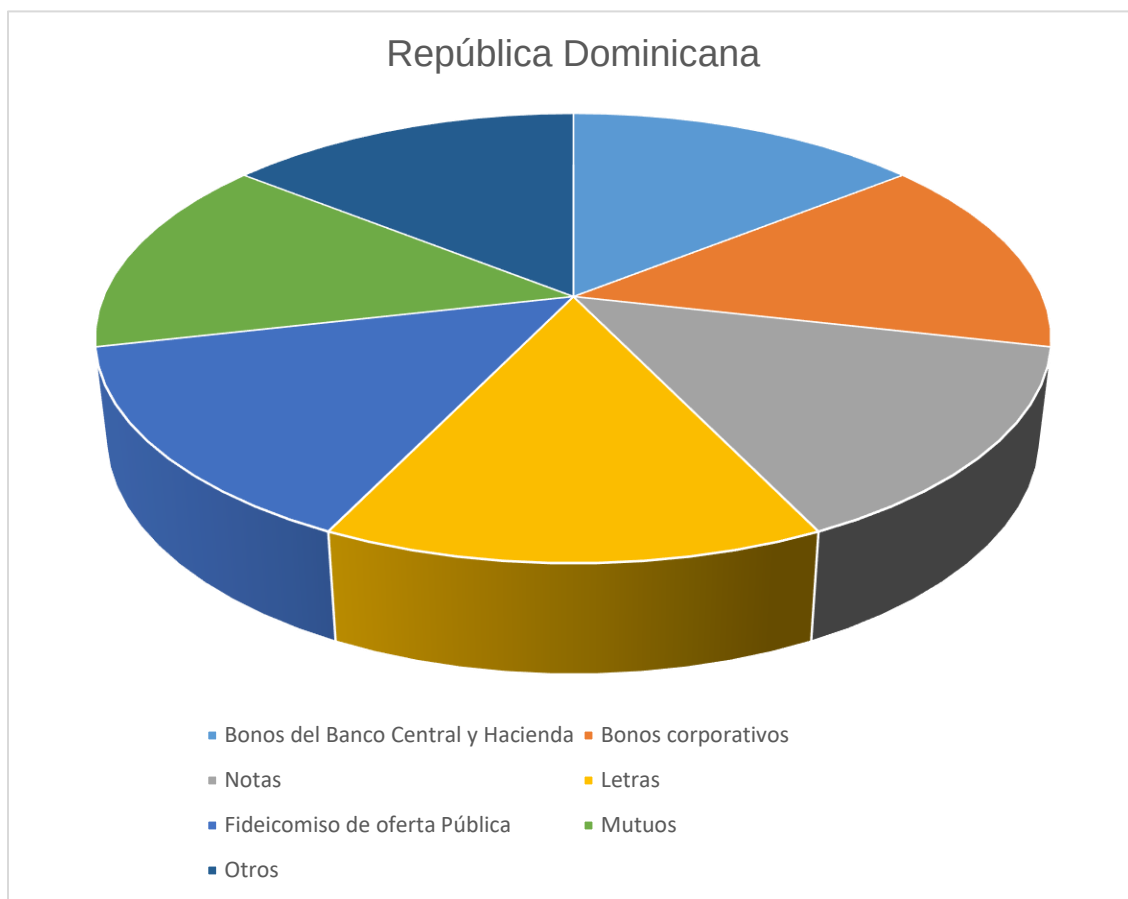
Podemos observar en la figura No. 3, 3a, 3b y 3c, que cada país seleccionado para realizar la comparación con el mercado de valores de la República Dominicana ofrecen diferentes instrumentos de inversión pudiendo con esto hacer que el negociante diversifique la inversión y obtener mayor rentabilidad.

Figura 3. Instrumentos de inversión Mercado de Valores de Chile



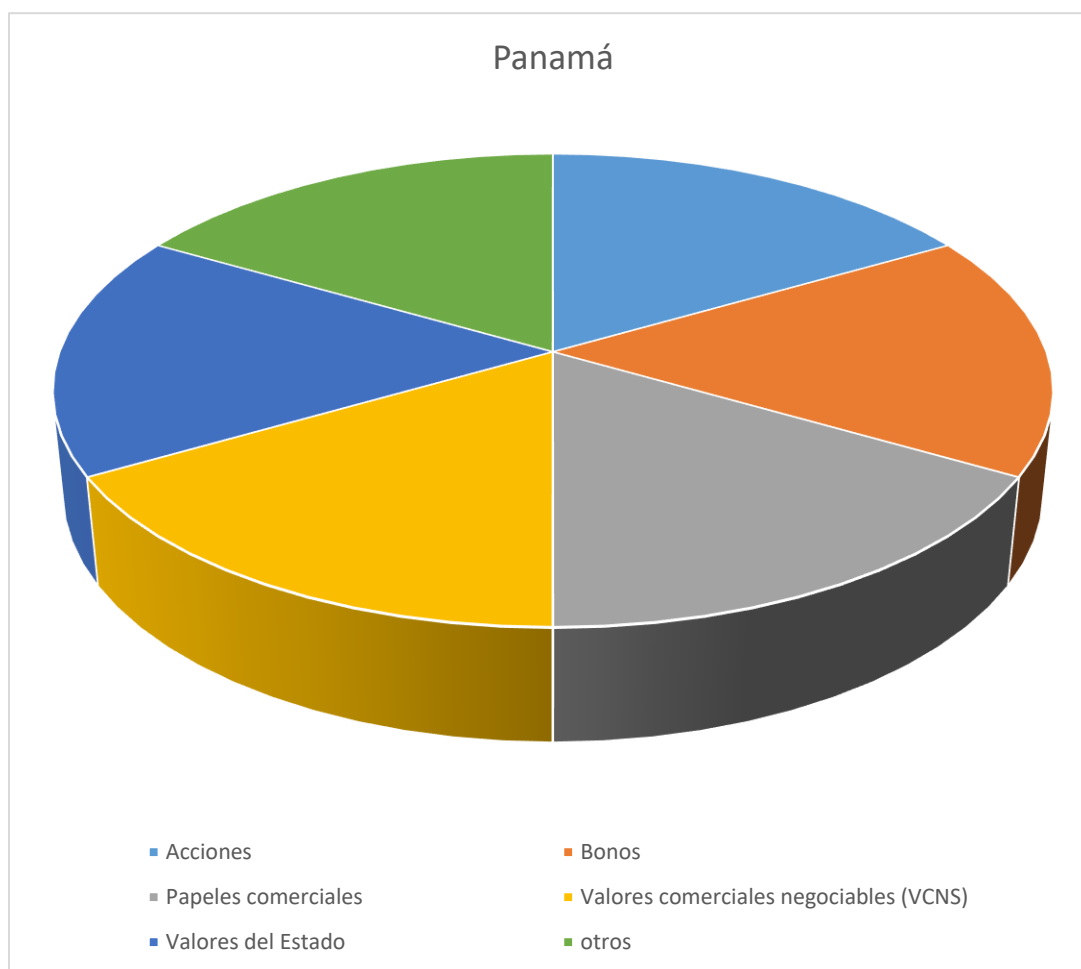
Fuente: Elaboración propia a partir de recopilación de datos.
<https://www.svs.cl/portal/estadisticas/617/w3-propertyvalue-19409.html>

Figura 4a. Instrumentos de inversión Mercado de Valores de República Dominicana



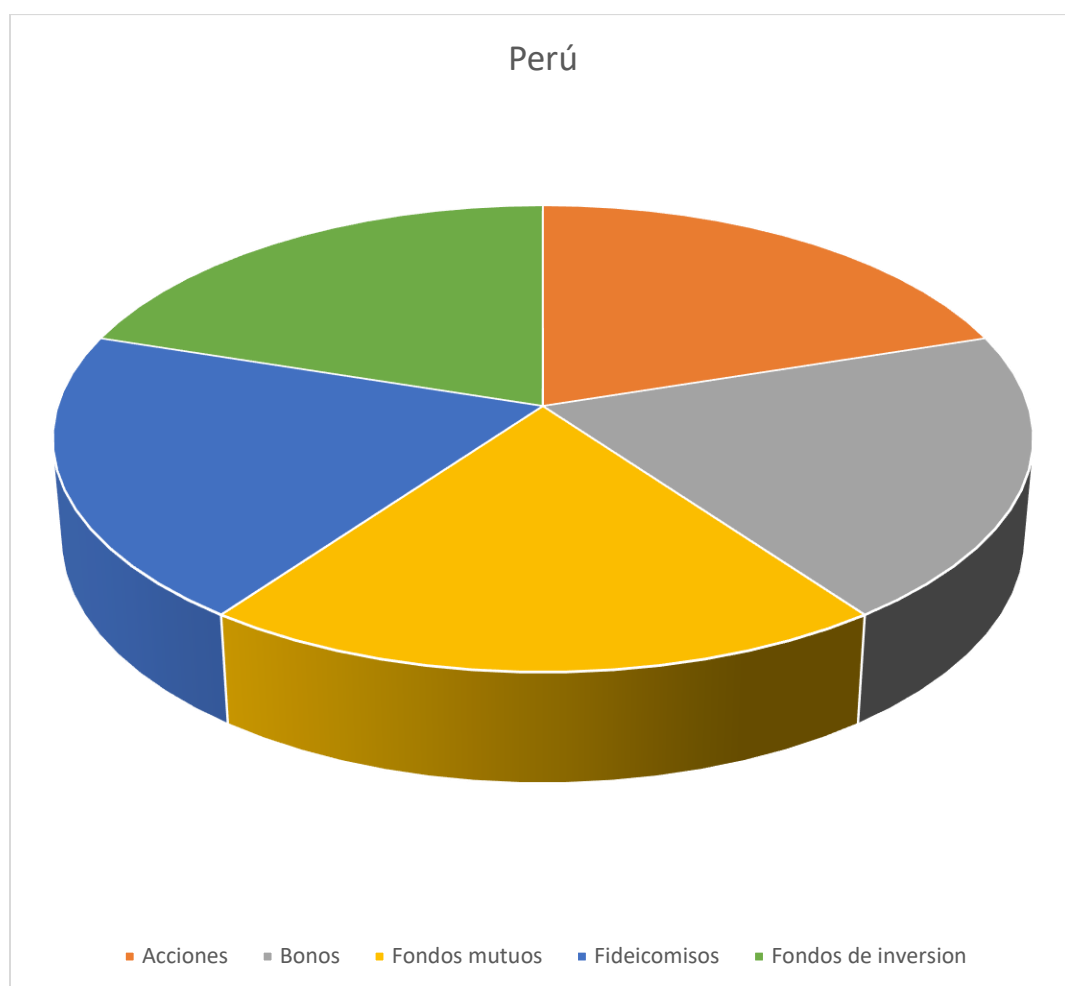
Fuente: Elaboración propia a partir de recopilación de datos.
<https://eldinero.com.do/81971/conoces-todos-los-instrumentos-de-inversion-disponibles-en-rd/>

Figura 5b. Instrumentos de inversión Mercado de Valores de Panamá



Fuente: Elaboración propia a partir de recopilación de datos.
<http://www.supervalores.gob.pa/informacion-general/informe-anual>

Figura 6c. Instrumentos de inversión Mercado de Valores de Peru

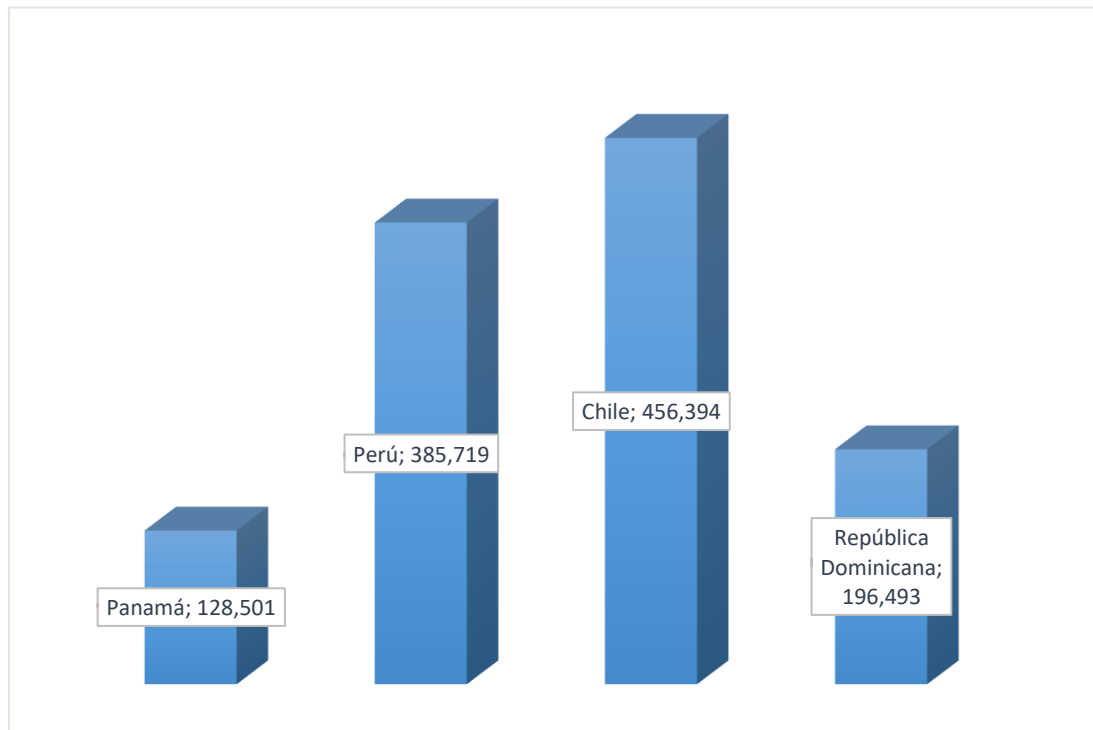


Fuente: Elaboración propia a partir de recopilación de datos.

https://www.smv.gob.pe/Frm_Memorias.aspx?data=2621C038EC1F2286F1B4681A9C105FF3BFF6119339

Con relación a la figura No. 4, el mercado de valores puede tener efectos tanto negativos como positivos ya que el PIB al medir la producción de todos los bienes y servicios de una economía, mide a su vez los gastos que realizan los inversionistas.

Figura 7. Comparativo de PIB

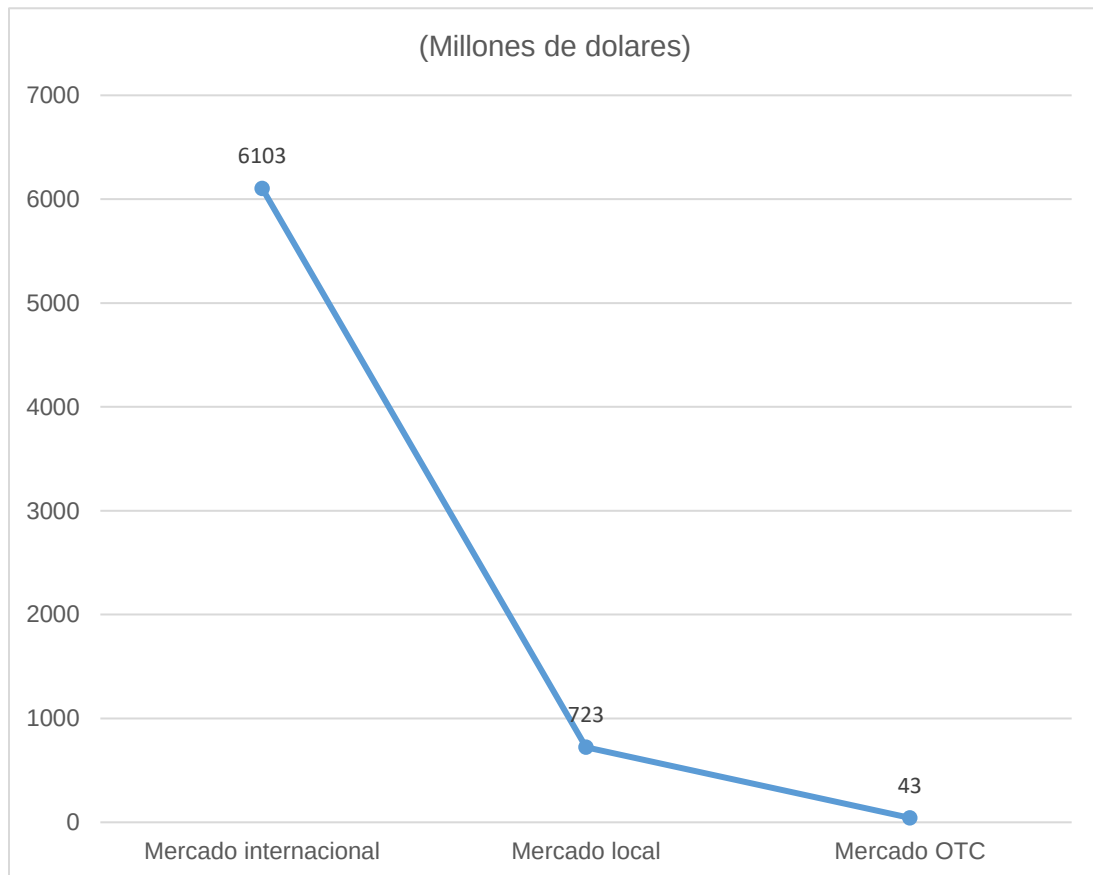


Fuente: Elaboración propia a partir de recopilación de datos. <https://www.imf.org/en/>

Debido a que la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá tiene el compromiso de continuar con el desarrollo del mercado de valores contribuyendo a la transparencia y seguridad, indicamos otros datos relevantes.

En la figura No. 5 observamos los montos transados en el mercado de valores Panamá según los diferentes mercados.

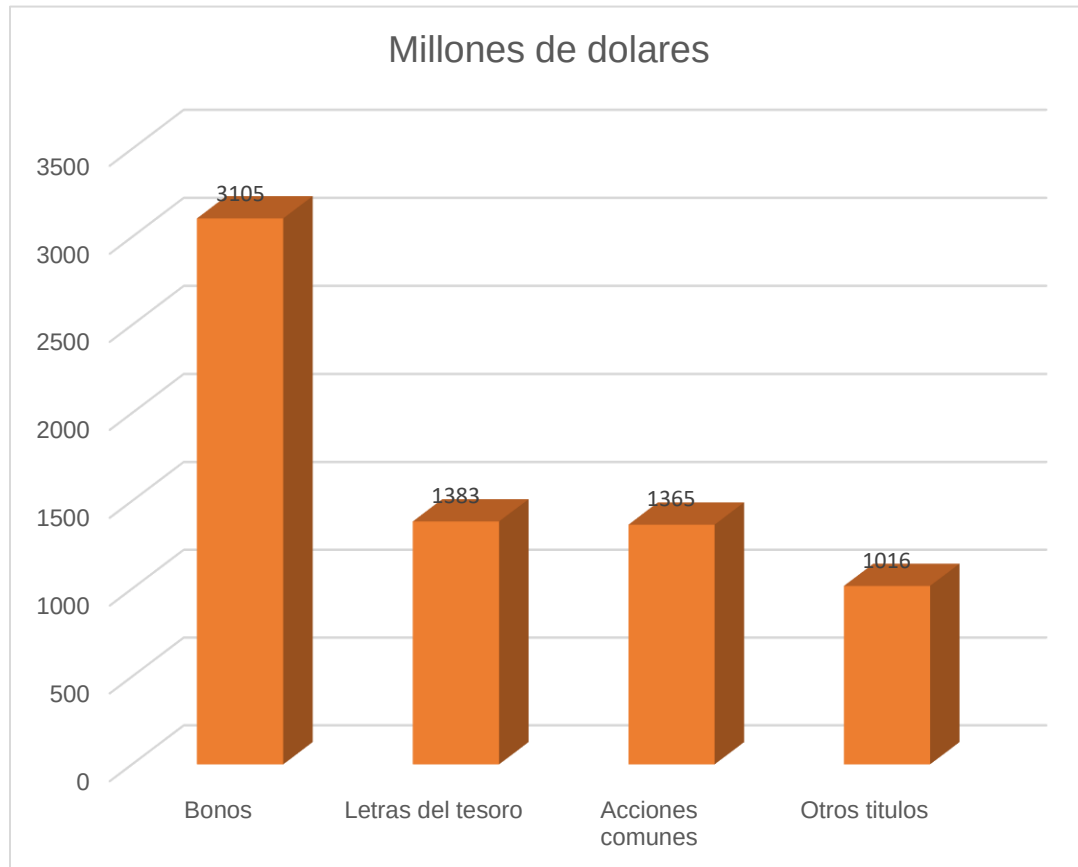
Figura 8. Monto transado según mercado



Fuente: Elaboración propia a partir de recopilación de datos.
<http://www.supervalores.gob.pa/informacion-general/informe-anual>

En la figura No. 6 observamos la composición de los fondos administrados en el mercado de valores panameño.

Figura 9. Composición de los fondos administrados



Fuente: Elaboración propia a partir de recopilación de datos.
<http://www.supervalores.gob.pa/informacion-general/informe-anual>

La diversificación de la cartera de inversión en el mercado de valores de Chile está compuesta de la forma en la cual se muestra en la figura no. 7:

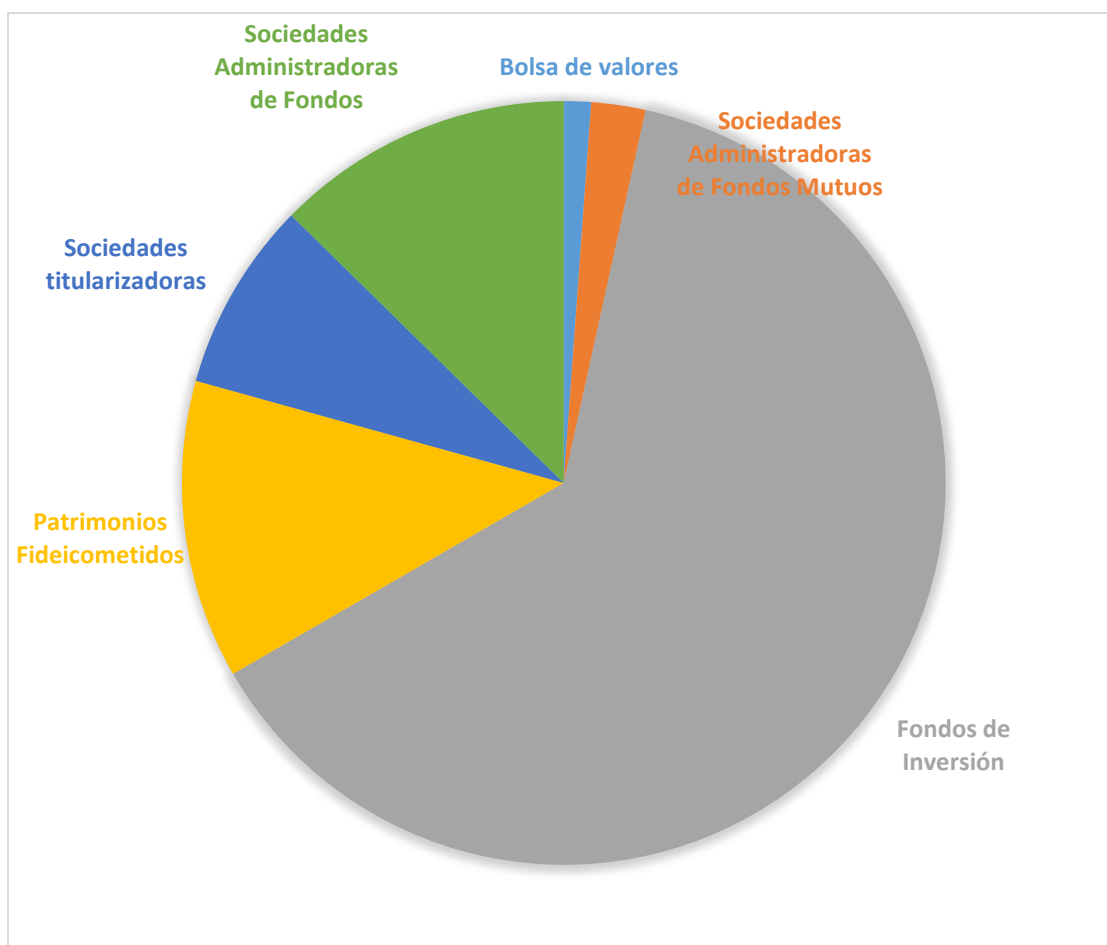
Figura 10. Diversificación de la cartera de inversión



Fuente: Elaboración propia a partir de recopilación de datos.
<https://www.svs.cl/portal/estadisticas/617/w3-propertyvalue-19409.html>

En Chile existen diferentes entidades encargadas de la administración de los recursos financieros del mercado de valores, a continuación, en la figura no. 8, podemos ver algunos de ellos.

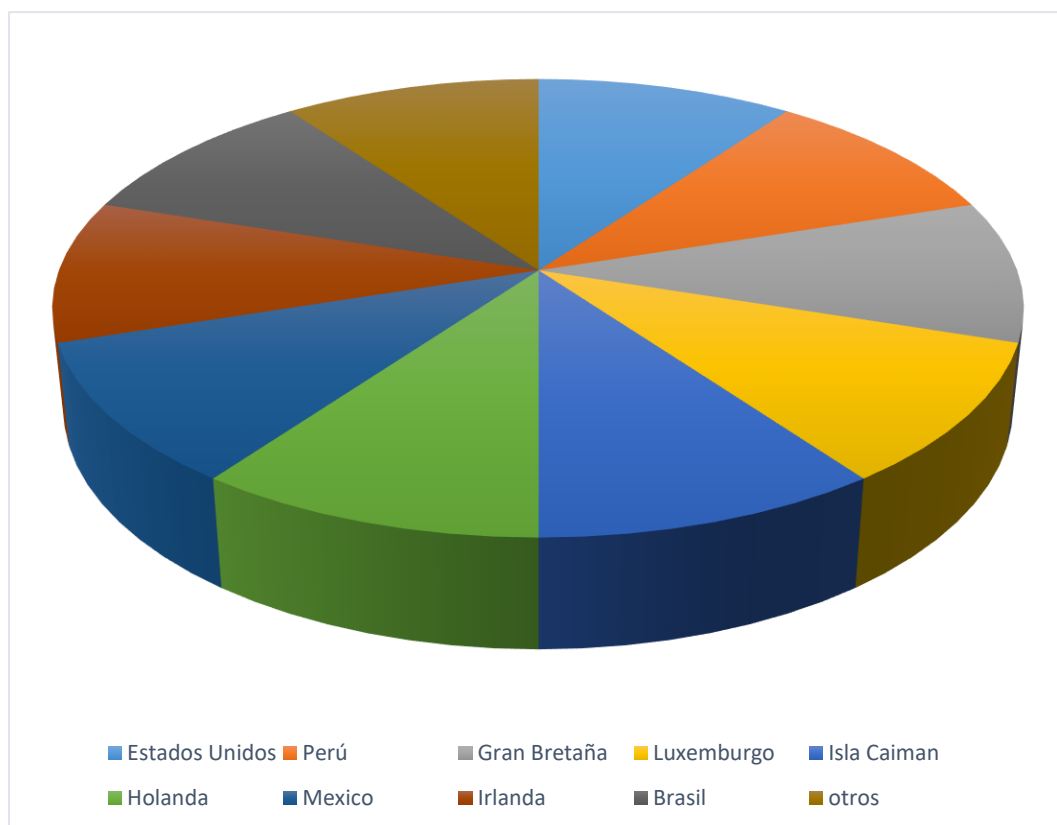
Figura 11. Ámbito de supervisión



Fuente: Elaboración propia a partir de recopilación de datos.
<https://www.svs.cl/porta/estadisticas/617/w3-propertyvalue-19409.html>

Además de esto en la figura no. 9, podemos ver como se divide el destino de las inversiones del mercado de valores de Chile.

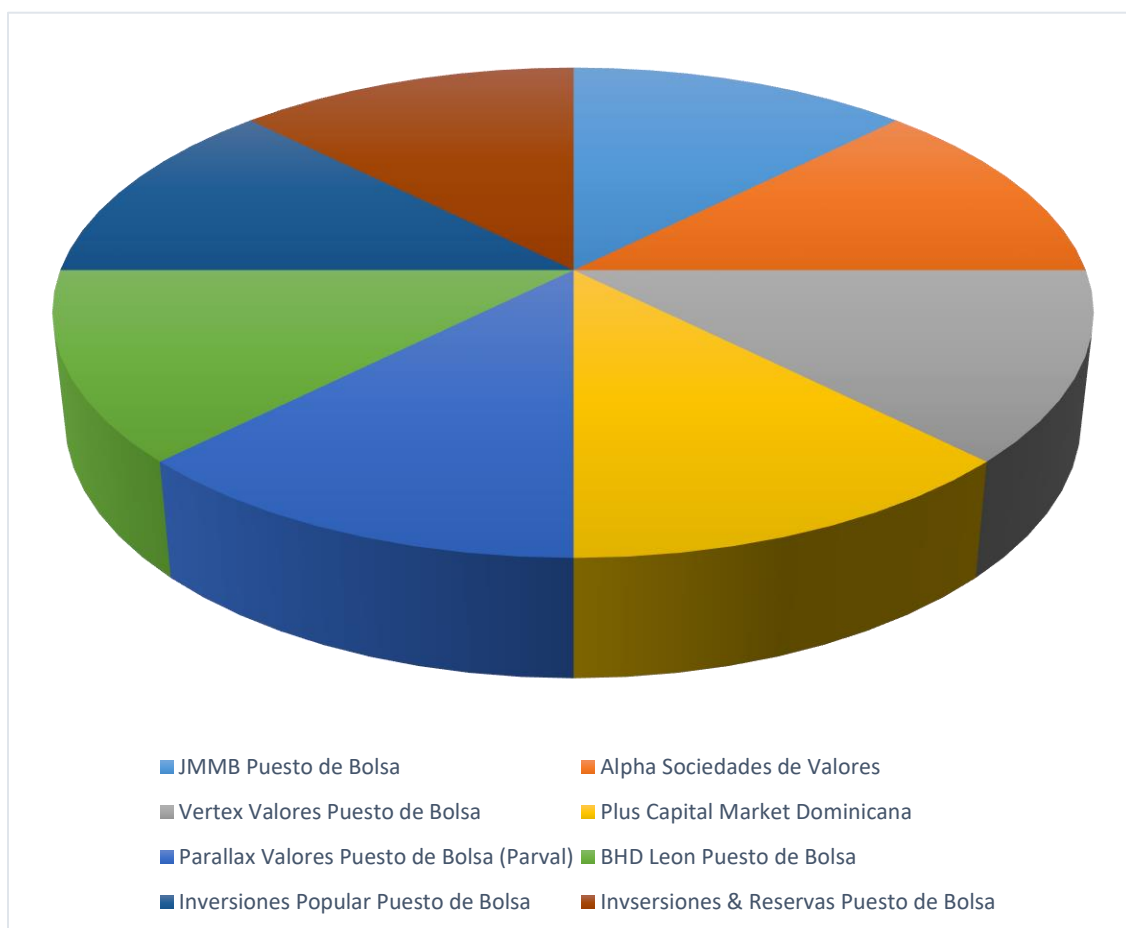
Figura 12. Destino de las inversiones



Fuente: Elaboración propia a partir de recopilación de datos.
<https://www.svs.cl/portal/estadisticas/617/w3-propertyvalue-19409.html>

En la República Dominicana existen diversos participantes en el mercado de valores de las cuales podemos mencionar los siguientes puestos de bolsa, en la figura no. 10:

Figura 13. Puestos de Bolsa



Fuente: Elaboración propia a partir de recopilación de datos.
<https://seri.simv.gob.do/consulta/Participantes.php?tipo=PB>

Luego de la investigadora realizar las comparaciones del mercado de valores de la República Dominicana con el mercado de valores de Perú, Chile y Panamá, observó que el mismo tiene dos deficiencias.

La primera es la cantidad de instrumentos financieros que ofrece al mercado para invertir, lo que hace que el mercado de valores dominicano sea poco atractivo para las personas que pueden estar interesados en invertir.

El segundo es el enfoque e importancia que se le da a la educación financiera en el país, con el fin de que las personas se interesen en invertir en el mercado de valores y conozcan cuales beneficios trae consigo tener capital invertido en el mismo.

CAPITULO III.

**PROPUESTA DEL MODELO PARA IMPULSAR EL
DESARROLLO DEL MERCADO DE VALORES DE
REPUBLICA DOMINICANA**

CAPITULO III.

PROPUESTA DEL MODELO PARA IMPULSAR EL DESARROLLO DEL MERCADO DE VALORES DE REPUBLICA DOMINICANA

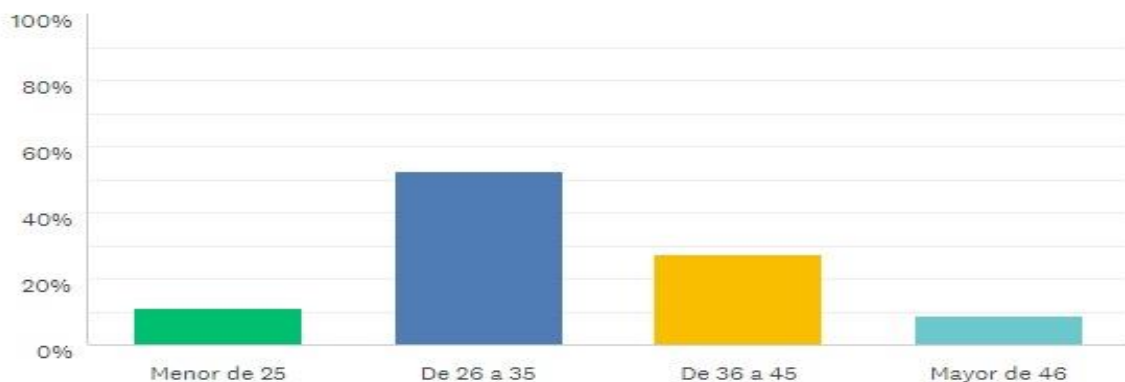
Este capítulo tiene como objetivo proponer un modelo que ayuda a impulsar el desarrollo del mercado de valores de la República Dominicana, además de indicar como se diseñara este modelo y cuales son los requisitos, ventajas y desventajas que conlleva para su aplicación.

3.1 Propuestas del modelo de impulso del desarrollo del mercado de valores dominicano.

Con el fin de proponer un modelo para desarrollar el mercado de valores de la República Dominicana, y conocer cuales debilidades tiene el mercado se realizó una encuesta a 80 personas. En la misma obtuvimos los siguientes resultados:

De las 80 personas encuestadas, el 53.66% indico tener entre 26 a 35 años, el 26.83% de 36 a 45, el 10.98% fueron menores de 25 y el 8.54% restante mayores de 46 años de edad.

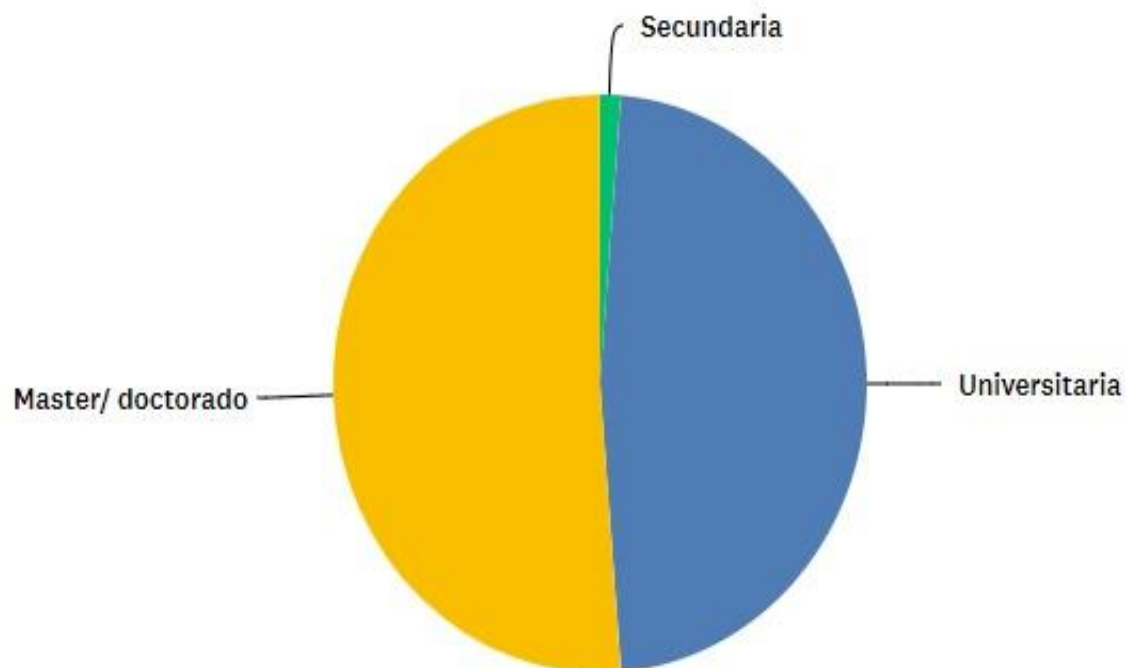
Gráfico 1. Edad



Fuente: Elaborado a partir de recopilación de datos de la encuesta realizada.

De las 80 personas encuestadas, el 50% indico tener una formación académica de master y/o doctorados, el 48.78%, universitarios y el 1.22% restante nivel secundario.

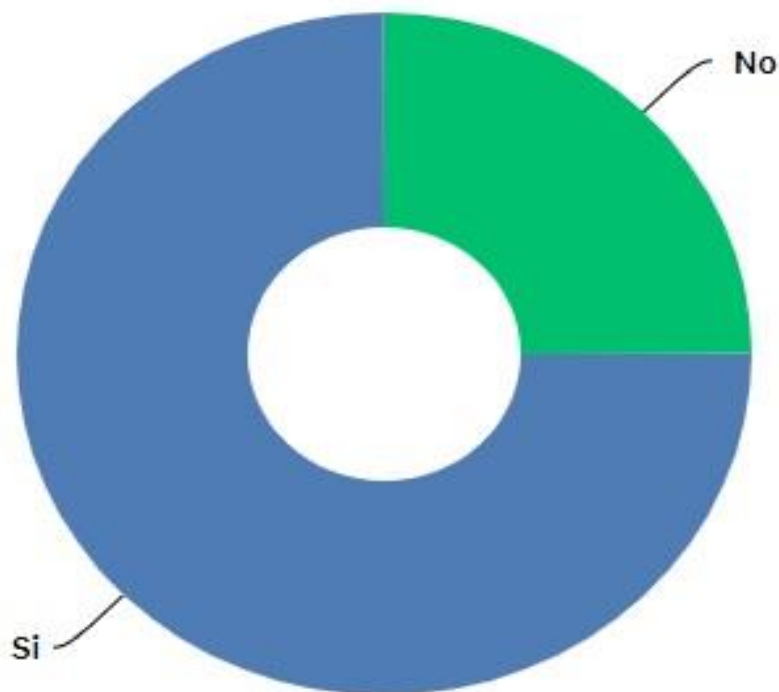
Gráfico 2. Formación Académica



Fuente: Elaborado a partir de recopilación de datos de la encuesta realizada.

De las 80 personas encuestadas, el 74.39% indico conocer sobre la existencia de un mercado de valor en la República Dominicana, y el 25.61% restante indica no saber.

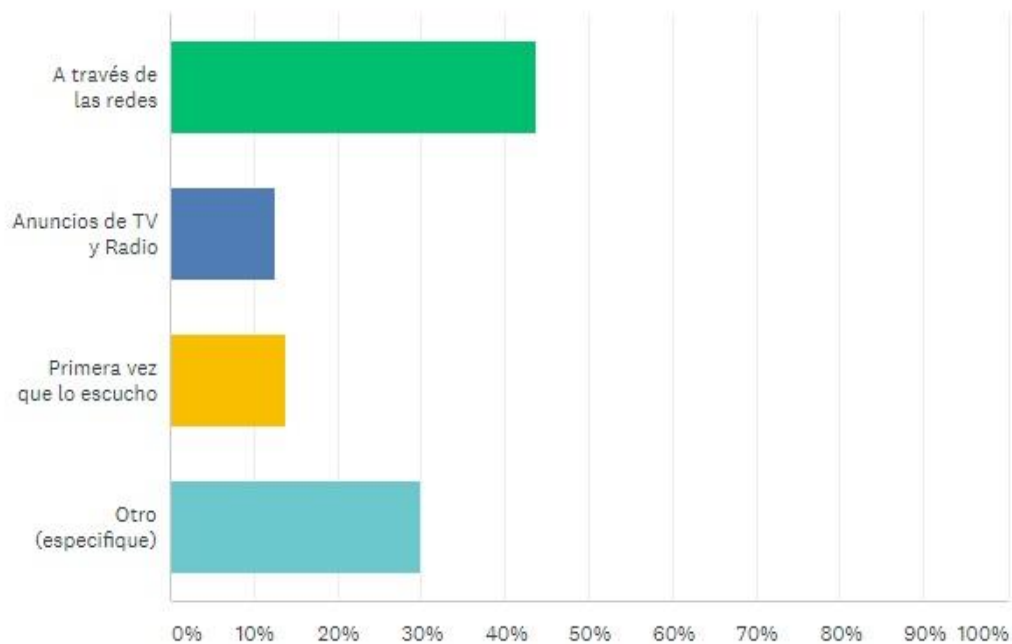
Gráfico 3. Conocer sobre el Mercado de Valores de República Dominicana



Fuente: Elaborado a partir de recopilación de datos de la encuesta realizada.

De las 80 personas encuestadas, el 43.90% indico enterarse de la existencia del mercado de valores de la República Dominicana a través de las redes sociales, 29.27% se enteraron por otros medios*, el 14.63%, fue la primera vez que lo escucho y el 12.20% restante se entero mediante anuncios de TV y radio.

Gráfico 4. Como se enteró de la existencia del Mercado de Valores de RD

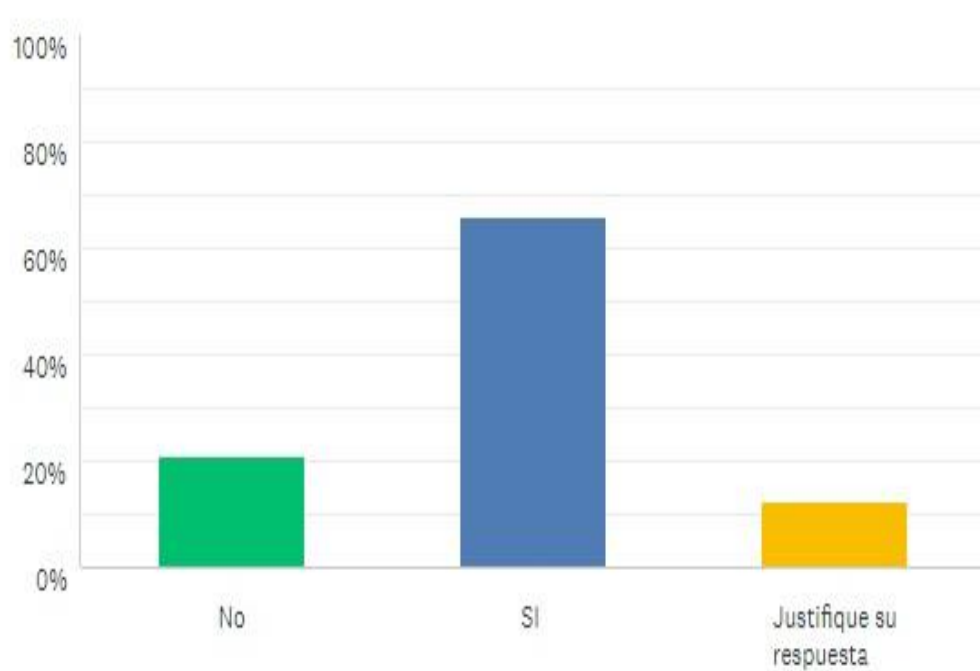


Fuente: Elaborado a partir de recopilación de datos de la encuesta realizada.

Nota: Los medios en los cuales se enteraron el 29.27% fueron por diplomados, en la universidad, trabajan en el sector financiero, por medio de familiares, etc.

De las 80 personas encuestadas, el 65.85% indico que si invertiria en el mercado de valores de la República Dominicana, el 20.73% no invertiria y el otro 13.41% dice que no tienen la información necesaria y que depende de si las ofertas son atractivas.

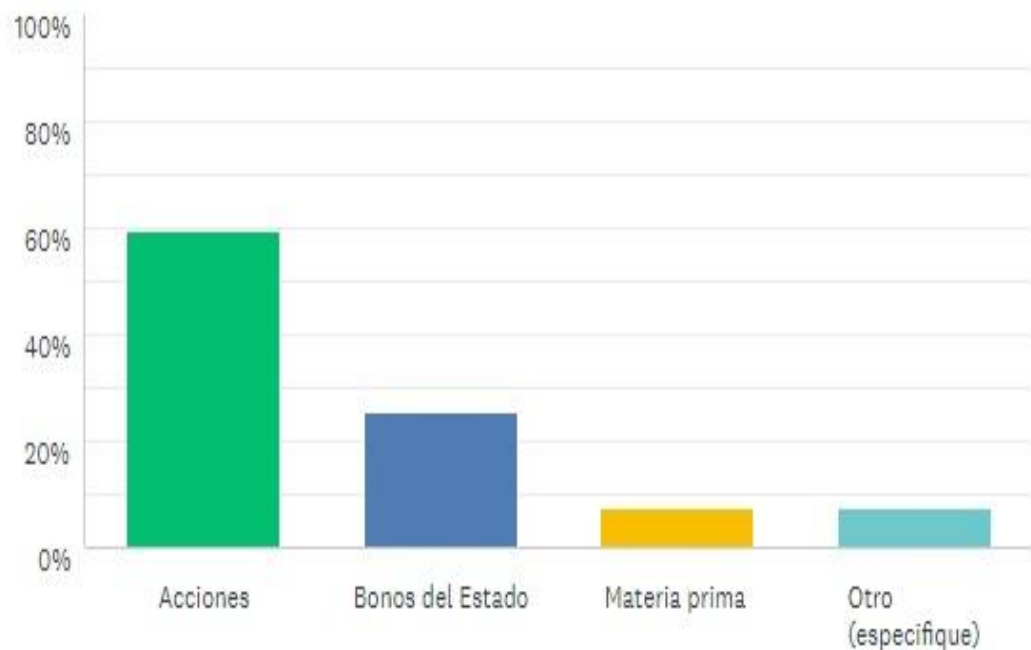
Gráfico 5. Invertiría en el Mercado de Valores de RD



Fuente: Elaborado a partir de recopilación de datos de la encuesta realizada.

De las 80 personas encuestadas, el 60.49% indico que si invertiria en acciones, 24.69% en bonos del Estado, el 7.41% en materia prima y el otro 7.41% indico que invertiria en fondos de inversion y en el sector inmobiliario.

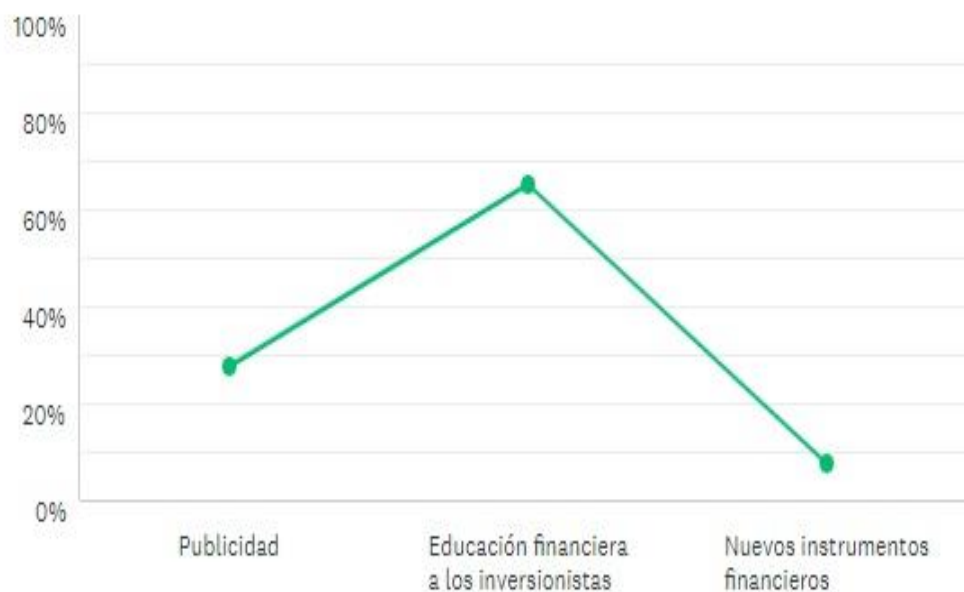
Gráfico 6. Instrumentos financieros en los que invertiría



Fuente: Elaborado a partir de recopilación de datos de la encuesta realizada.

De las 80 personas encuestadas, el 64.63% indico que para que el mercado de valores tenga un mayor impulso le falta tener educacion financiera, el 28%.05 dice que le falta publicidad y el 7.32% restante, indica que le falta tener nuevos instrumentos financieros.

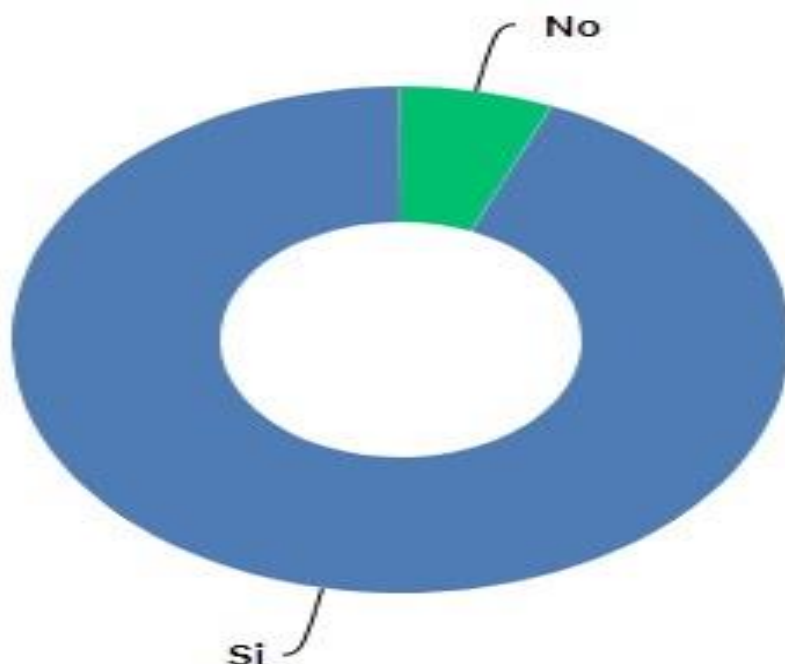
Gráfico 7. Que le falta al mercado de valores para tener un mayor impulso



Fuente: Elaborado a partir de recopilación de datos de la encuesta realizada.

De las 80 personas encuestadas, el 93.83% indica que estaría dispuesto a tomar capacitaciones con el fin de invertir en el mercado de valores dominicano y el 6.17% restante indica que no tomaría las capacitaciones.

Gráfico 8. Estaría dispuesto a tomar capacitaciones para invertir en el mercado



Fuente: Elaborado a partir de recopilación de datos de la encuesta realizada.

Luego de realizar las comparaciones entre los mercados de valores similares al de la República Dominicana y analizando el resultado de la encuesta, observamos que el mismo tiene debilidades en cuanto a la educación financiera que posee la población dominicana, además del desconocimiento de instrumentos de inversiones que pueden generar mayor rentabilidad que los instrumentos de inversiones convencionales.

Por lo que se propone educar a la población en materia de inversión con el fin de que la población dominicana y extranjeros puedan aprovechar las oportunidades que ofrece el mercado de valores consiguiendo mayor rentabilidad y además ayuda a dinamizar la economía dominicana y además incluir nuevos instrumentos financieros para invertir.

3.2 Diseño del modelo

La primera propuesta es la de incluir nuevos instrumentos financieros con el fin de atraer a más inversionistas ya que tendrían varias opciones a la hora de tomar la decisión de invertir en el mercado de valores dominicano.

La misma propone inclusión del mercado de renta variable en el mercado de valores de la República Dominicana. Para esto se necesita de la participación de las empresas del país dándole a conocer el mercado de valores como una alternativa de obtención de capital sin aumentar el endeudamiento. Esta propuesta se pueda dar a conocer mediante publicidad y capacitando a los empresarios sobre este tema.

La segunda propuesta es el de diseñar un modelo de negocio que tiene por título **“Educación Financiera- Mercado de Valores para jóvenes-adultos”** el objetivo principal es establecer una alianza entre el Ministerio de Educación (MINERD) y la Superintendencia de Mercado de Valores (SIMVRDO), con el fin de crear un programa de Educación Financiera para estudiantes que se encuentren cursando el 6to curso de la educación secundaria en cualquiera de sus modalidades (general, en artes, técnico- profesional, centros de excelencia, de personas jóvenes y adultos semipresencial (PREPARA)).

La educación como piedra angular para el desarrollo del país, es un elemento de gran importancia que busca disminuir la desigualdad social, dando oportunidades como es el desarrollo de potenciales y de conocimientos adquiridos a los estudiantes a través de la educación recibida.

Para la República Dominicana, este programa sería de gran importancia ya que, a largo plazo, los jóvenes dominicanos, por los conocimientos adquiridos de educación financiera en el nivel secundario de se verán interesados una vez y cuando comiencen a incursionar en el ámbito laboral, a invertir en el mercado de valores del país.

Adicional a esto, la educación financiera es vital ya que con ella se iguala las oportunidades de los individuos en su incorporación en el sistema financiero y en la sociedad, además de que las personas con más conocimientos financieros tienden a guiar a la familia a obtener mejores resultados en materia de administración de recursos financieros y más educación. Por lo que tener un programa de educación financiera permitiría tener más oportunidades de participación a aquellos individuos que al momento desconocen lo que ofrece el mercado de valores y los limita a repetir ciclos de pobreza.

Producto a la pandemia producida por el covid-19, la economía mundial se ha visto afectada, y esto no deja a fuera a nuestro país, donde vimos una caída el PIB, del turismo, de los empleos, de las exportaciones y un aumento de los precios de los bienes, de la deuda pública, entre otros.

Debido a las pérdidas de miles de empleos, observamos el comportamiento de los dominicanos, donde durante el periodo de confinamiento solo el 43% de la población contaba con ahorros para poder sobrevivir en dichos tiempos tan difíciles. La mayoría de los encuestados (64%) dijo tener la necesidad de tener mayor información a la hora de tomar decisiones de inversión. Por lo que una vez más, vemos como la falta de educación financiera ha sido una traba para impulsar el desarrollo económico de la República Dominicana.

Entre los objetivos específicos del modelo están la creación de la alianza entre el Ministerio de Educación (MINERD) y la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMVRDO), incentivar a los estudiantes a realizar el programa de desarrollo, capacitar al personal encargado de impartir el programa a los jóvenes-adultos.

La alianza quedará formalizada bajo una resolución la cual indicará todos los detalles de cómo se realizará la implementación del programa de educación financiera.

El programa contará como base, con el siguiente contenido:

Tabla 5. Contenido del programa

1. Definición de Educación Financiera

- Objetivos de la Educación Financiera
- Ahorros
- Inversión
- Planeación
- Presupuesto
- Crédito
- Retiro

2. Que es el mercado de valores

- Conceptos
- Participantes
- Funcionamiento del mercado de valores
- Funciones de la Superintendencia del mercado de valores
- Que es un valor
- Oferta pública de valores

3. Inversiones en el mercado de valores

- Que es invertir?
- Que opciones de invertir existen?
- Como invertir en el mercado de valores
- En que podemos invertir
- Mercado primario, colocacion y suscripción
- Mercado secundario (OTC)

4. Recomendaciones a la hora de invertir

- Ventajas de invertir
- Normas que protegen al inversionista

Fuente: Elaboración propia

3.2.1 Requisitos del modelo de desarrollo.

Como todo modelo de desarrollo, el mismo tendrá requisitos para que su implementación pueda tener frutos en la sociedad dominicana, lo cual detallaremos a continuación:

El principal es tener docentes altamente capacitados, con el fin de que puedan brindar a los estudiantes las informaciones necesarias para conocer el mercado de valores dominicano y tener una base de educación financiera que le permitirá desarrollarse en este sector.

El programa será dirigido a jóvenes adultos que se encuentren cursando el 6to de la secundaria en cualquiera de las modalidades (general, en artes, técnico-profesional, centros de excelencia, de personas jóvenes y adultos semipresencial (PREPARA)) implementadas por el Ministerio de Educación (MINERD).

Otro de los requisitos es tener un plan de implementación bien estructurado con el fin de poder hacerle frente a los contingentes que puedan suscitar del mismo.

Para la implementación del modelo es necesario contar con un material didáctico que complemente las enseñanzas teóricas con prácticas que los estudiantes puedan ponderar su aprendizaje en cada uno de los módulos impartidos.

Se le debe dar un seguimiento a los alumnos, esto con el fin de llevar estadísticas que indiquen que cosas se debe reforzar para incentivar a los mismos a invertir en el mercado de valores dominicano, ya que es el fin del programa a largo plazo. Otro requisito es que cada estudiante comparta testimonios de la experiencia que tuvo al tomar el programa, ya que esto serviría de motivación para los alumnos de cursos anteriores.

3.2.2 Ventajas

Dentro de las ventajas que puede proveer el programa para los inversionistas, se puede citar los siguientes:

Tendrán mayor probabilidad de ahorros para metas a largo plazo o de jubilación, ya que el rendimiento de los instrumentos de inversión que ofrece el mercado de valores es mucho más atractivo de los instrumentos convencionales.

Les permitirá a los inversionistas llevar un control de los gastos e ingresos y de cómo administrar sus recursos financieros.

Saber diferenciar los instrumentos de inversión que ofrece el mercado para hacer inversiones ya que estarán más capacitados.

Los inversionistas tendrán la capacidad de exigir servicios de mayor calidad, ya que conocen el mercado y que le puede ofrecer el mismo.

De las ventajas que se pueden citar, que dispone el programa para el país, están:

El dinamismo de la economía a largo plazo, ya que los jóvenes adultos capacitados en el programa inmediatamente comiencen a laborar, invertirían en el mercado de valores con el fin de mejorar su calidad de vida y la de su familia.

Se tendría un sistema financiero sólido con el fin de brindar financiamiento para el cumplimiento de objetivos que son claves para un desarrollo sostenible.

Se reduce la informalidad en los sectores, ya que al ver un sistema financiero sólidos las empresas se verían motivados a participar en el mercado.

Reducción de desigualdad al ofrecer inclusión financiera debido a que las capacitaciones van dirigido a todos los niveles económicos del país.

3.3 Evaluación financiera de la propuesta

Para este modelo se realizó un presupuesto con el fin de evaluar los gastos que conlleva la implementación del programa destinado a jóvenes y adultos de todo el país.

Fue importante investigar la cantidad de centros educativos que existen en el país (detalle en la tabla no. 6) con el fin de seleccionar en cuáles de ellos se impartirá el programa que se desea implementar en la República Dominicana.

Tabla 6. Datos relevantes Centro Educativos

DATOS	CANTIDAD
Cantidad de centros educativos en el país.	2352
Cantidad de centros educativos autorizados y autorizados temporalmente.	1971
Cantidad de centros educativos que imparten educación secundaria.	4234
Cantidad de centros educativos seleccionados.	385

Fuente: Elaboración propia a partir de recopilación de datos. <http://datos.gob.do/dataset/centros-educativos-de-republica-dominicana>

En la tabla no. 7, detallamos el presupuesto realizado para la implementación del programa propuesto.

Tabla 7. Presupuesto provisional de implementación

CCP	Denominación	Total RD\$
2	GASTOS	\$35.670.600,00
2.2	CONTRATACIÓN DE SERVICIOS	\$25.650.600,00
2.2.2	PUBLICIDAD, IMPRESIÓN Y ENCUADERNACIÓN	\$12.100.500,00
2.2.2.1	Publicidad y propaganda	\$9.600.500,00
2.2.2.2	Impresión y encuadernación	\$2.500.000,00
2.2.3	VIATICOS	\$7.000.000,00
2.2.3.1	Viáticos dentro del país	\$7.000.000,00
2.2.4	TRANSPORTE Y ALMACENAJE	\$1.050.100,00
2.2.4.1	Pasajes	\$900.100,00
2.2.4.4	Peajes	\$150.000,00
2.2.5	ALQUILERES Y RENTAS	\$700.000,00
2.2.5.1	Alquileres y rentas de edificios y locales	\$500.000,00
2.2.5.8	Otros alquileres	\$200.000,00
2.2.7	SERVICIOS DE CONSERVACIÓN, REPARACIONES MENORES E INSTALACIONES TEMPORALES	\$1.700.000,00
	Mantenimiento y reparación de muebles y equipos de	
2.2.7.2	oficina	\$700.000,00
2.2.7.2.2	Mantenimiento y reparación de equipo para computación	\$1.000.000,00
2.2.8	OTROS SERVICIOS NO PERSONALES	\$3.100.000,00
2.2.8.6.1	Eventos generales	\$2.500.000,00
2.2.8.6.2	Festividades	\$600.000,00
2.3	MATERIALES Y SUMINISTRO	\$5.170.000,00
2.3.1	Alimentos y bebidas para personas	\$7.000.000,00
2.3.2	TEXTILES Y VESTUARIOS	\$1.170.000,00
2.3.2.1	Hilados y telas	\$750.000,00
2.3.2.2	Acabados textiles	\$420.000,00
2.3.7	COMBUSTIBLES, LUBRICANTES, PRODUCTOS QUIMICOS Y CONEXOS	\$2.500.000,00
2.3.7.1.1	Gasolina	\$5.000.000,00
2.3.7.1.2	Gasoil	\$2.500.000,00
2.3.9	PRODUCTOS Y ÚTILES VARIOS	\$1.500.000,00
2.3.9.2	Útiles de escritorio, oficina informática y de enseñanza	\$1.500.000,00
2.6	BIENES MUEBLES, INMUEBLES E INTANGIBLES	\$4.850.000,00
2.6.1	MOBILIARIO Y EQUIPO	\$3.900.000,00
2.6.1.1	Muebles de oficina y estantería	\$400.000,00
2.6.1.3	Equipos de cómputo	\$3.500.000,00
2.6.2	MOBILIARIO Y EQUIPO EDUCACIONAL Y RECREATIVO	\$950.000,00
2.6.2.1	Equipo y aparatos audiovisuales	\$950.000,00

Fuente: Elaboración propia

Para la implementación del programa propuesto con el fin de impulsar el mercado de valores dominicano el cual lleva el nombre de **“Educación Financiera-Mercado de Valores para jóvenes-adultos**, se debe contar con un presupuesto anual de RD\$35,670,600,00, para abarcar los gastos de los 385 centros educativos seleccionados a nivel nacional que iniciaran con la implementación del modelo.

CONCLUSIÓN

Luego de haber realizado la investigación sobre el mercado de valores, se puede esclarecer que este, constituye una fuente de recursos muy importante para las empresas, ya que pueden obtener capital que los ayudara con sus ojetivos estrategicos, ya sean estos por emisiones de bonos o por venta de acciones. Adicción a lo anterior, es interesante resaltar, que para los inversionistas conocer y pertenecer a este mercado, les permite obtener rendimientos más elevados a los que ofrece la banca convencional y a su vez, ayuda de una manera u otra a la economía del inversionista y su familia.

Por lo que, según la informacion recaudada se sostiene que el mercado de valores dominicano tiene debilidades que podrian ser fortalecidas rapidamente si se implementan modelos como los antes mencionado,s con el fin de tener un mayor alcance en cuanto a inversionistas se refiere, al igual que por parte de empresas que te gustaria tener otra manera de obtener fondos que no sea por la banca convencional.

Esto debido a todos los beneficios y ventajas que trae consigo invertir en el mercado de valores como son diversificar los riesgos de las inversiones, acceso a multiples alternativas de financiamiento, la inversion se puede hacer liquida rápidamente ya que luego del periodo límite establecido para la permanencia del mismo se puede proceder a vender sin pagar penalidad.

Finalmente, para las empresas que quieren ser emisores parte de sus ventajas esta en lo que esten ofertando, ya que son colocados de manera directa al inversionista, son menos costosos que una deuda bancaria y no cuanta con un límite para financiarse.

RECOMENDACIÓN

Posterior al haber realizado la investigación para impulsar el desarrollo del mercado de valores en la República Dominicana a partir de las experiencias de desarrollo de mercados equivalentes, se recomienda los modelos diseñados en este trabajo de investigación.

Debido a que el modelo de agregar nuevos instrumentos financieros al mercado de valores dominicano, las personas se sentirán más atraídos ya que contarán con una diversificación de su inversión que les permitirá obtener todos los beneficios antes mencionados. Además de que va a satisfacer las necesidades del inversor y que el mismo tendrá más confianza en cuanto a la percepción de la economía del país.

Por otra parte implementar el modelo de educación financiera-mercado de valores, abre las puertas no solo a los jóvenes para comenzar a cambiar su vida en cuanto a inversiones, sino que el país se beneficiaría con la liquidez que habrá para tener un mayor desarrollo de las empresas dominicanas.

Además para que el modelo de educación financiera-mercado de valores, sea más atractivo para los jóvenes y adultos, se recomienda crear una plataforma interactiva con el fin de los mismos aprendan del mercado de una forma dinámica.

BIBLIOGRAFIA

(s.f.). Obtenido de <https://www.alpha.com.do/aprende-a-invertir/bolsa-de-valores-y-mercado-de-valores/>

Abad, E. (2008). Instrumentos financieros aspectos generales segun el nuevo plan general de contabilidad., (pág. 50).

Arias, A. S. (19 de Abril de 2012). *Economipedia*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/mercados-financieros.html>

Arias, A. S. (27 de Septiembre de 2020). *Economipedia*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/tipos-de-mercados-financieros.html>

Banda, J. (8 de Agosto de 2011). *Economias Simple*. Obtenido de Economias Simple: <https://www.economiasimple.net/mercado-financiero.html>

Directivos, R. (19 de julio de 2017). *Retos directivos*. Obtenido de Retis Directivos: <https://retos-directivos.eae.es/como-funciona-la-bolsa-de-valores/#:~:text=La%20Bolsa%20de%20Valores%20es%20un%20espacio%20donde%20las%20empresas,Son%20las%20llamadas%20operaciones%20burs%C3%A1tiles.>

Dominicano, S. d. (8 de julio de 2019). *simv*. Obtenido de simv: <https://simv.gob.do/nueva-ley-enrumba-el-mercado-de-valores-de-republica-dominicana/>

Edukativos. (27 de Febrero de 2012). *Edukativos*. Obtenido de Edukativos: <https://edukativos.com/apuntes/archives/2362>

Fabozzi, F. J. (1996). *Mercados e Instituciones Financieras*. Mexico: Prentice-Hall Hispanoamericana, S.A.

Farias, J. M. (14 de mayo de 2019). *rendivalores*. Obtenido de rendivalores: <https://rendivalores.com/el-milagro-econ-mico-chileno-una-gu-a-para-el-mercado-de-valores-venezolano.html>

Fernández, H. (2019). *Economiatic*. Obtenido de Economiatic: <https://economiatic.com/mercado-de-valores/>

Financiera, E. (10 de Febrero de 2015). *Blog cuales son tus metas*. Obtenido de

Blog cuales son tus metas: blog.cualesontusmetas.com/historia-mercados-de-valores/

Financiero, C. p. (s.f.). *cmfchile*. Obtenido de cmfchile:
<http://www.cmfchile.cl/portal/principal/613/w3-article-23902.html>

Garcia, I. (4 de Mayo de 2018). *Economia simple*. Obtenido de Economia simple:
<https://www.economiasimple.net/como-funcionan-los-mercados-financieros.html>

Hernandez, A. (2020). *Economiatic*. Obtenido de Economiatic:
<https://economiatic.com/estructuras-de-mercado/>

HumbertoCD. (25 de 05 de 2016). *Rankia*. Obtenido de Rankia:
<https://www.rankia.mx/blog/como-comenzar-invertir-bolsa/3227728-que-mercado-renta-variable>

Inversiones, A. (s.f.). *Alpha Inversiones*. Obtenido de Alpha Inversiones:
<https://www.alpha.com.do/aprende-a-invertir/bolsa-de-valores-y-mercado-de-valores/>

Jose Luis Martin Marin, A. T. (2004). *Manual de Mercados Financieros*. España: Thomson Ediciones .

Ley No. 249-17. (17)., (pág. 127). Santo Domingo .

Lopez, J. (2008). *Gestión Bancaria* . Madrid: McGRAW-HILL.

O.juradoc. (23 de 04 de 2019). *lider del emprendimiento*. Obtenido de lider del emprendimiento:
<https://www.liderdelemprendimiento.com/conceptos/educacion-financiera/>

Osorio, F. A. (2017). *Estudios Sobre El Mercado de Valores*. Colombia: LB Impresos S.A.A.

Panamá, S. d. (s.f.). *Supervalores.gob.pa*. Obtenido de Supervalores.gob.pa:
<http://www.supervalores.gob.pa/informacion-general/historia>

Peñuelas, R. (s.f.). *Mytriplea*. Obtenido de Mytriplea:
<https://www.mytriplea.com/diccionario-financiero/mercado-de-renta-fija/>

Perez, N. (4 de Mayo de 2018). *eurekers*. Obtenido de eurekers:
<https://www.eurekers.com/cursosbolsa/mercado-de-valores-definicion>

Perú, S. d. (s.f.). *smv.gob.pe*. Obtenido de smv.gob.pe:
https://www.smv.gob.pe/Frm_VerArticulo?data=3BF461F50BF72D248BC2D99FA9967FC8379D4020DBAD352A635C217DEEDC9E0272F8

Semana. (9 de Septiembre de 2014). Obtenido de *Semana*:
<https://www.semana.com/especiales-comerciales/especial-administracion-de-inversiones/articulo/que-debe-saber-para-invertir-mercado-valores/203896/>

Stooker, R. (2016). *Como invertir en el mercado de valores para principiantes*. Gold Egg Investing LLC.

Tiempo, R. e. (4 de Marzo de 2005). *El tiempo*. Obtenido de El tiempo:
<https://www.eltiempo.com/archivo/documento/MAM-1638726>

ANEXOS

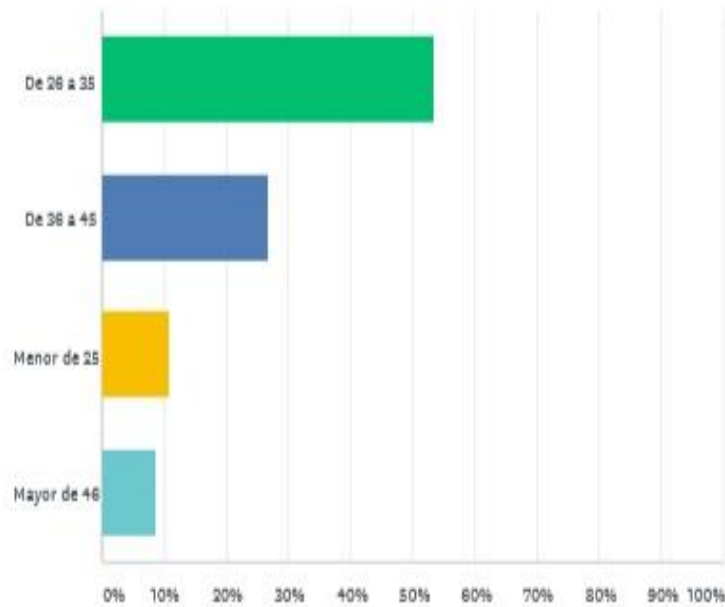
Resultados de la encuesta

Mercado de valores de la República Dominicana

SurveyMonkey

P1 Edad

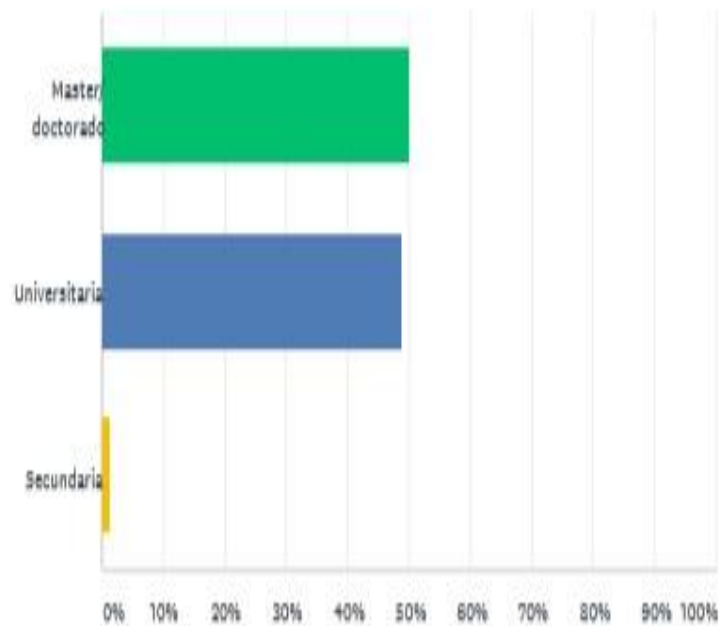
Respondidas: 82 Omitidas: 0



OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS	
De 26 a 35	53.66%	44
De 36 a 45	26.83%	22
Menor de 25	10.98%	9
Mayor de 46	8.54%	7
TOTAL		82

P2 Nivel académico

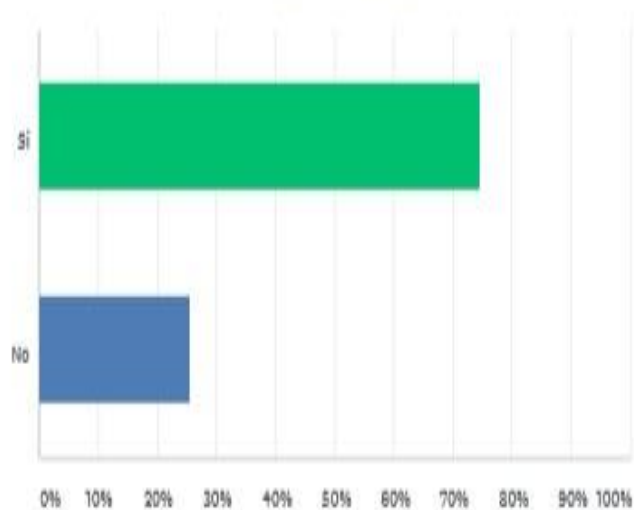
Respondidas: 82 Omitidas: 0



OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS	
Master/ doctorado	50.00%	41
Universitaria	48.78%	40
Secundaria	1.22%	1
TOTAL		82

P3 Conoce usted sobre el mercado de valores de la República Dominicana?

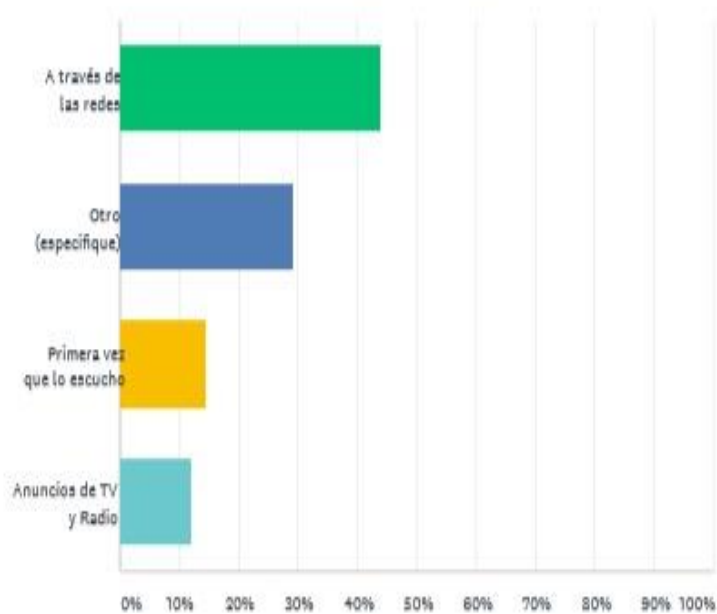
Respondidas: 82 Omitidas: 0



OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS	
Si	74.39%	61
No	25.61%	21
TOTAL		82

P4 Como se entero que existe un mercado de valores en la República Dominicana?

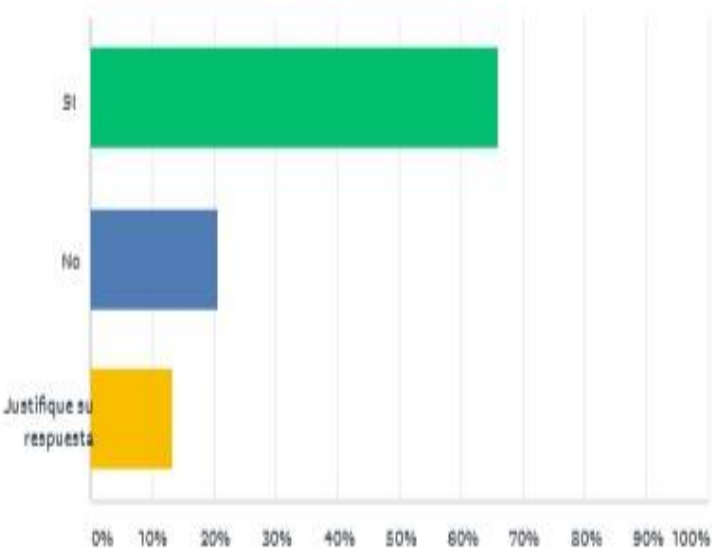
Respondidas: 82 Omitidas: 0



OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS	
A través de las redes	43.90%	36
Otro (especifique)	29.27%	24
Primera vez que lo escucho	14.63%	12
Anuncios de TV y Radio	12.20%	10
TOTAL		82

P5 Invertiría en el mercado de valores de la República Dominicana?

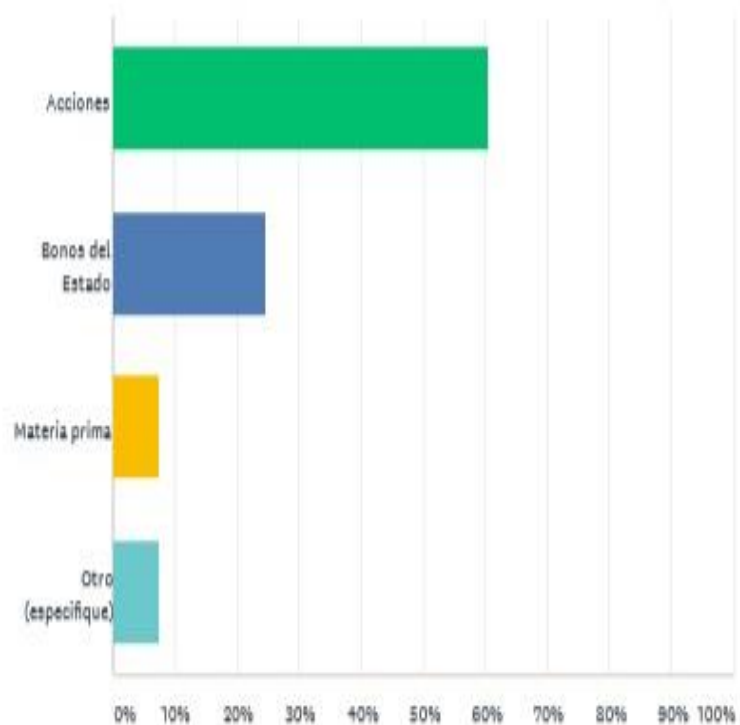
Respondidas: 82 Omitidas: 0



OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS	
Si	65.85%	54
No	20.73%	17
Justifique su respuesta	13.41%	11
TOTAL		82

P6 En cuales instrumentos financieros le gustaría invertir?

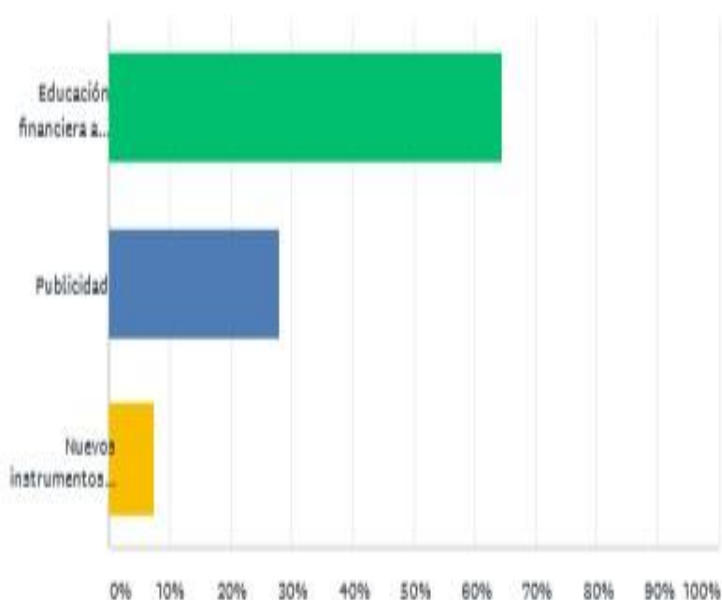
Respondidas: 81 Omitidas: 1



OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS	
Acciones	60.49%	49
Bonos del Estado	24.69%	20
Materia prima	7.41%	6
Otro (especifique)	7.41%	6
TOTAL		81

P7 Que piensa usted que le falta al mercado de valores dominicano para tener un impulso mayor?

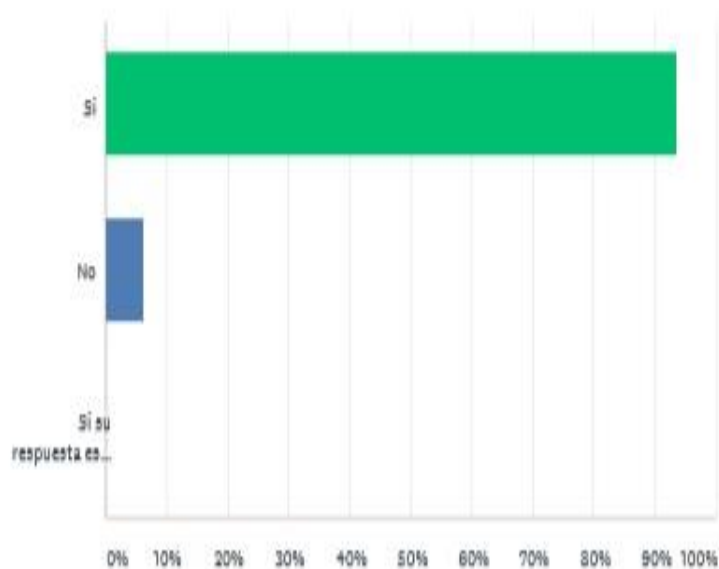
Respondidas: 82 Omitidas: 0



OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS	
Educación financiera a los inversionistas	64.63%	53
Publicidad	28.05%	23
Nuevos instrumentos financieros	7.32%	6
TOTAL		82

P8 Estaría dispuesto a tomar capacitaciones con el fin de invertir en el mercado de valores dominicano?

Respondidas: 81 Omitidas: 1



OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS	
Si	93.83%	76
No	6.17%	5
Si su respuesta es "No" justifiquela	0.00%	0
TOTAL		81