

“Programa Creadores de Mercado”

Dirección General de Crédito Público

Ministerio de Hacienda

República Dominicana

Febrero 2012

Agenda

- Creadores de mercado y Aspirantes
- Objetivos del Programa
- Características del Programa
- Normativa del Programa
- Obligaciones y Beneficios
- Criterio de Evaluación
- Clasificación 2011 y 2012
- Plataforma de Negociación
- Potenciales bonos para hacer mercado
- Calendario a seguir



Creadores de Mercado (CM) y Aspirantes a CM (ACM)

- Intermediario Financiero que compra y vende títulos valores por cuenta propia sin que exista una correspondencia inmediata entre un comprador y un vendedor.
- Se comprometen a ofrecer precios de compra y venta en todo momento para dotar de liquidez al mercado.
- Se comprometen a tener una participación activa en el mercado primario de bonos de Hacienda.



Objetivos del Programa

- Mejorar y organizar la actividad del mercado secundario.
- Transparencia en la cotización de precios
- Incrementar el número de operaciones y sus volúmenes.
- Reducir la prima de liquidez de los títulos valores
- Continuar desarrollando una curva de rendimiento y un vector de precio de referencia para los títulos valores del MH.



Características del Programa

- Tener 5 CM y un nutrido grupo de ACM
- Obligaciones definidas
- Beneficios definidos
- Período de Calificación
- Clasificación/Ranking mensual
- Clasificación/Ranking anual
- Las instituciones que desean participar deberán cumplir con pre-requisitos de evaluación y presentar solicitud formal ante la Dirección General de Crédito Público CP.



Normativa para el Programa

- La normativa establece los términos, procedimientos y funcionamiento del programa de Creadores de Mercado para Títulos Valores de Deuda Pública emitidos por el Ministerio de Hacienda (MH) con el objetivo principal de promover el desarrollo del mercado primario y secundario local de deuda pública. www.creditopublico.com.do
- Asimismo, especifica:
 - Los requisitos y el procedimiento para la aprobación de las solicitudes
 - El procedimiento detallado de evaluación de los participantes
 - Los compromisos y beneficios que adquieren los participantes
 - Incumplimiento y procesos aclaratorios
 - Supervisión, reportes e información



Obligaciones de los Participantes

Obligación	Creadores	Aspirantes
• Posturas de compra y venta ejecutables para las series “on-the-run” designadas por el MH de 9:00 AM a 1:00PM.	si	si
• Posturas mínimas en el mercado secundario por cada serie.	si (RD\$300,000)	si (RD\$100,000)
• Margen en precio no mayor a 500 pbs	si	si
• Registrar todas las operaciones en la Plataforma de Negociación indicando precio limpio, facial y monto transado.	si	si
• Participar en todas las subastas de CP	si	si
• Presentación de Reportes a CP al final de cada mes	si	si
• Reporte de investigación trimestral para el público en general sobre la evolución y perspectivas del mercado primario y secundario de los Títulos Valores del Ministerio de Hacienda.	si	no
• Ajustarse lo establecido en la Guía de Conducta y Sanas Prácticas del Programa de Creadores de Mercado.	si	si



Beneficios para los participantes

Beneficio	Creadores	Aspirantes
• Acceso a <u>Primera</u> Ronda de Subasta	si	si
• Acceso a <u>Segunda</u> Ronda de Subasta	si	no
• Asistir a reuniones convocadas por CP sobre política de endeudamiento para cada año fiscal.	si	si
• Acceso a operaciones de <u>manejo de pasivos</u>	si	si
• Para las colocaciones de <u>bonos globales</u> que realice el MH en mercados externos, CP podrá interceder ante el/los banco(s) y/o agente(s) colocador(es) para que se le adjudique algún monto que hayan puesto posturas sin que eso implique un compromiso y obligación de adjudicación sobre la totalidad de la orden.	si	no



Beneficios indirectos para los Participantes

- Contar con un mercado activo con más oportunidades de negocios.
- Disponer de una curva de rendimiento y vector de precio confiable.
- Precios de referencia marcados con mayor frecuencia
- Disminución del riesgo de liquidez.
- En términos generales mas información
- Importante exposición al mercado internacional para los CM.



Metodología de Evaluación

- Cada diciembre se evaluará a los CM y ACM por su desempeño durante el año fiscal.
- Las 5 instituciones con el puntaje mas alto serán CM por el año fiscal.
- Se incluirán las evaluaciones mensuales y anuales en la pagina web www.creditopublico.com.do
- CM que no logran los 5 primeros lugares por seis ocasiones en un año perderán su condición de CM pasando a ser ACM.
- El ACM en el sexto puesto asumirá la posición de CM



Criterio para Calificar los CM y ACM

- Participación en subasta y adjudicación en relación al monto total adjudicado.
- Volumen transado en el mercado secundario en relación al volumen total transado.
- Participación en pantalla



Fórmula para Evaluación

$$P = (0.4 \times MP) + (0.5 \times MS) + (0.1 \times PP) \text{ } ^{/1}$$

Donde:

P: Puntaje

MP: Puntaje Mercado Primario

MS: Puntaje Mercado Secundario

PP: Puntaje Presencia en Pantalla

^{/1} En la Normativa para el Programa de Creadores de Mercado se especifica el cálculo de cada puntaje.



Clasificación de CM y ACM por Monto Asignado en Mercado Primario- 2011

CLASIFICACIÓN AÑO 2011 ¹		
Estatus	Clasificación	Instituciones
Creadores de Mercado	1	BANCO DE RESERVAS DE LA REPUBLICA DOMINICANA
	2	INVERSIONES POPULAR S.A.
	3	CITIBANK N.A. SUCURSAL REPUBLICA DOMINICANA
	4	PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA S.A.
	5	BANCO BHD S.A. ²
	5	THE BANK OF NOVA SCOTIA ²
Aspirante a Creador de Mercado	7	ALPHA SOCIEDAD DE VALORES S.A.
	8	BANCO DOMINICANO DEL PROGRESO S.A.
	9	VALORES LEÓN S.A.
	10	JMMB BDI AMERICA PUESTO DE BOLSA S.A
	11	BHD VALORES PUESTO DE BOLSA S.A.
	12	BANESCO BANCO MULTIPLE S.A.
	13	CCI PUESTO DE BOLSA S.A.

¹ Cálculos basados en monto adjudicado en el mercado primario para el 2011.

² La Normativa contempla solamente 5 Creadores de Mercado, pero al haber un empate en puntaje se considera un 6to participante.



Clasificación de CM y ACM por Monto Asignado en Mercado Primario- Febrero 2012

CLASIFICACIÓN FEBRERO 2012 ¹	
CLASIFICACIÓN	INSTITUCIÓN
1	INVERSIONES POPULAR S.A.*
2	BANCO BHD S.A.*
3	BHD VALORES PUESTO DE BOLSA S.A.
4	ASOCIACION LA NACIONAL DE AHORROS Y PRETAMOS
5	ASOCIACION POPULAR DE AHORRO Y PRETAMOS
6	BANCO DOMINICANO DEL PROGRESO S.A.
7	PARALLAX VALORES PUESTO DE BOLSA S.A.*
8	ALPHA SOCIEDAD DE VALORES S.A.
9	VALORES LEON S.A.
10	CCI PUESTO DE BOLSA S.A.
11	CITIBANK N.A. SUCURSAL REPUBLICA DOMINICANA*
12	JMMB BDI AMERICA PUESTO DE BOLSA S.A.
13	UNITED CAPITAL PUESTO DE BOLSA S.A.

* Creadores de Mercado

¹ Cálculos basados en monto adjudicado en el mercado primario para febrero 2012



Próximos Pasos para la Plataforma Bloomberg – Ebond

- Actualizar su página de colaboración Bloomberg con precios ejecutables.
- Firmar un contrato con Bloomberg para E-bond (sin costo)
- Simulación en la plataforma con las participantes del mercado.
- Capacitación adicional por parte de Bloomberg para las instituciones que se necesitan.



Pantalla Principal E-Bond

1) Markets ▾ 2) Workflow ▾ 3) Setup ▾ 4) Actions ▾ Dominican Republic Market Makers

Main > Dominican Republic 10:17

Security View Market Activity

Desc	ID	Sz(M)	Bid	Ask	Sz(M)	ID	Amnt Out	ISIN	Currency	Days to next cou	Accrued Int/1	Maturity (Yrs)	Mod.Dur	Coupon Type	Series
DRGB 8 06/30/			/	/			83.3	0010052150	USD	128	1.180	0.359	0.000	FIXED	490
DRGB 12 02/08			/	/			3,595.4	0010052214	00P	167	0.492	0.969	0.000	FIXED	2013
DRGB 10 1/8 08			/	/			3,000	0010052240	00P	168	0.402	1.467	0.000	FIXED	2013
DRGB 16 02/07			/	/			1,560	0010052169	00P	166	0.699	1.966	0.000	FIXED	2014
DRGB 11 7/06/			/	/			4,200	0010052344	00P	104	2.525	2.292	0.000	FIXED	1092
DRGB 12 01/02			/	/			3,500	0010022401	00P	130	1.705	2.867	0.000	FIXED	2015
DRGB 14 02/06			/	/			728.8	0010052215	00P	165	0.650	2.962	0.000	FIXED	2015
DRGB 5 03/06/			/	/			1,000	0010052217	00P	13	2.309	3.039	0.000	FIXED	2015
DRGB 2 04/08/			/	/			3,825	00P	00P	45	1.752	3.129	0.000	FIXED	121
DRGB 5 05/08/			/	/			1,000	0010052218	00P	73	1.489	3.211	0.000	FIXED	2015
DRGB 12 08/07			/	/			3,000	0010052341	00P	166	0.525	3.461	0.000	FIXED	2013
DRGB 5 11/06/			/	/			1,000	0010052219	00P	73	1.489	3.710	0.000	FIXED	2015
DRGB 5 11/04/			/	/			3,000	0010052396	00P	73	1.489	4.706	0.000	FIXED	
DRGB 10 02/10			/	/			1,440	0010052412	00P	169	0.355	4.975	0.000	FIXED	
DRGB 16 02/10			/	/			250	0010052216	00P	169	0.568	4.975	0.000	FIXED	2017
DRGB 13 1/8 08			/	/			3,000	0010052342	00P	163	0.701	5.454	0.000	FIXED	2017
DRGB 14 06/08			/	/			8,000	0010052345	00P	106	2.945	6.297	0.000	FIXED	2555
DRGB 15 1/8 01			/	/			145,000	0010022402	00P	139	1.821	6.891	0.000	FIXED	2019
DRGB 15 12/31			/	/			6,000	0010052410	00P	183	0.000	7.860	0.000	PRELIM	
DRGB 16 07/10			/	/			11,000	0010052343	00P	138	1.923	8.386	0.000	FIXED	2020
DRGB 15.95 06			/	/			13,000	0010052346	00P	102	3.530	9.287	0.000	FIXED	3647
DRGB 16.95 02			/	/			12,000	0010052411	00P	163	0.880	9.958	0.000	FIXED	

Bolsa Market Makers Primary

Brazil Colombia Dominican Republic Peru Venezuela



Bonos seleccionados para el inicio del programa

Instrumento	Cupón	Monto Adjudicado	Moneda	Fecha Vencimiento	Tiempo al Vencimiento (Años)
SEH1-2013	12.00%	4,000,000,000	RD\$	08/02/2013	0.98
SEH1-2015	14.00%	4,000,000,000	RD\$	06/02/2015	2.98
SEH1-2017	16.00%	4,000,000,000	RD\$	10/02/2017	4.99
MH1-2021	15.95%	13,000,000,000	RD\$	04/06/2021	9.30
MH1-2022	16.95%	7,155,000,000	RD\$	04/02/2022	9.98

Los CM y ACM pueden hacer mercado con otros títulos emitidos por el Ministerio de Hacienda que no están mencionados arriba. Se tomará en cuenta para el puntaje de su desempeño en la clasificación.



Calendario a seguir

Febrero 2012

Fecha límite
28-Feb.

- Firma de contrato BLOOMBERG con los participantes.
- Remisión por parte de los participantes de toda la documentación para participar en el programa.

Para determinar

- Simulación del Programa con los participantes (E-Bond de BLOOMBERG).

Marzo 2012

02-Mar.

- Instituciones financieras tienen sus páginas (Bid/Ask) en BLOOMBERG habilitadas.

12-Mar. *

- Inicio del Programa de Creadores de Mercado

*Fecha tentativa

