Eduardo Fernández

DISCURSO GOBERNADOR DEL BANCO CENTRAL

1979

F
RD
2239
1979

Distinguidos participantes en el Primer Seminario sobre Mercados de Capital que se celebra en la República Dominicana con los auspicios del Banco Central y la colaboración del Instituto Interamericano de Mercados de Capital.

Me siento altamente complacido en extender la mas cordial bienvenida a nuestro país a los señores expositores que con motivo de la celebración de este evento, nos honran con su presencia, y que tan gentilmente han aceptado el ofrecernos sus elevadas ideas y experiencias acerca de un tópico de tanta importancia para el desarrollo nacional como lo es el de los mercados de capital.

Nos llena de especial satisfacción también, la entusiasta acogida que ha tenido nuestra invitación a los principales directivos de las instituciones aquí representadas, por cuanto ello demuestra el interés que se tiene por ampliar los conocimientos, acerca de un instrumento tan importante para la movilización de recursos, a través de la discusión abierta de los interesantes temas que se habrán de tratar en el desarrollo de este seminario.

El mercado de valores constituye, sin duda, una parte fundamental del mercado de capitales que contribuye a la movilización de los recursos para aumentar la capacidad productiva de la economía, dotando de liquidez los activos financieros de mediano o largo plazo.

F
RO
2239
1979

En los países donde existen mercados de valores más evolucionados, pueden distinguirse dos organizaciones claramente definidas, y a la vez altamente vinculadas entre sí: el mercado primario y el mercado secundario. Todos los esfuerzos por desarrollar el mercado de títulos de renta fija y variable, deben comprender ambas perspectivas, pues difícilmente podría dinamizarse el primero si se mantiene deprimido el segundo. El mercado primario, que se refiere fundamentalmente a la emisión y colocación de títulos nuevos, es de importancia capital para facilitar la obtención de recursos a las entidades emisoras, y por tanto, es el que genera un aporte más significativo al proceso de formación de capital. El mercado secundario se relaciona básicamente con la circulación de los títulos entre agentes distintos de los emisores, lo que flexibiliza la canalización de los ahorros y otorga liquidez a las inversiones en activos financieros, al permitir la recuperación anticipada del capital.

Contribuye también el mercado de valores a sanear la estructura de la economía, pues los inversionistas prefieren, lógicamente, los títulos emitidos por las empresas con mejores perspectivas y que ofrecen una garantía más sólida, lo que les permite obtener fondos en las condiciones más ventajosas del mercado.

El desenvolvimiento del mercado de valores puede verse ampliamente favorecido por la existencia de un mecanismo que concentre a los compradores y vendedores, y agentes conocedores de dicho mercado con solvencia moral, como es la bolsa de valores. En los inicios, sin embargo, la mayor parte de las transacciones pueden ser llevadas a cabo a través de otros medios. Por otro lado, normalmente el mercado de títulos-valores se desarrolla cuando ya se encuentran en etapas más avanzadas las demás instituciones del mercado de capitales: los bancos comerciales, que operan básicamente con fondos de corto plazo, y los intermediarios financieros no monetarios, que canalizan fondos a mediano y largo plazo.

En la República Dominicana, como es de todos conocido, el mercado de valores ~~de renta fija~~ se encuentra en una etapa incipiente y se ha desarrollado fundamentalmente con título de renta fija. En los primeros tiempos, el Estado y algunos organismos oficiales han sido los pioneros en este campo, pero recientemente, con la diversificación y especialización del sistema financiero que se ha venido logrando gracias a la dinámica participación del sector privado, nuevas instituciones tales como las de asociaciones de ahorros y préstamos, las sociedades financieras y los bancos hipotecarios, se han incorporado al sistema haciendo uso de los distintos instrumentos de captación de recursos para poder cumplir con su función de ser promotoras del desarrollo del país. El surgimiento de estas instituciones, así como el fortalecimiento de las mismas está estrechamente vinculado con el desarrollo del

mercado de valores, ya que éste constituye una de las bases fundamentales para la transformación del ahorro en inversión.

Es propósito de las actuales autoridades gubernamentales y monetarias, crear - las condiciones mas favorables para el desarrollo económico del país, y dentro de este esquema tiene especial preponderancia el lograr altas tasas de ahorro e inversión, para lo cual se requiere de la organización de los mercados primarios y secundarios de valores que faciliten la transferencia de recursos desde los sectores superavitarios, hacia aquellos que además de poseer la capacidad de absorción necesaria, sean los prioritarios para el aceleramiento del desarrollo.

A pesar del incipiente desarrollo de algunos intermediarios financieros en la República Dominicana, es evidente el dinamismo que han tenido dichas instituciones de fomento en la captación de fondos a través del mercado primario, pues al 30 de junio del presente año el monto de las emisiones de valores autorizadas - por la Junta Monetaria a las sociedades financieras y la banca hipotecaria, asciende a RD$48.8 millones, de los cuales existen en circulación RD$35.0 millones, equivalentes a un 71.7% del total aprobado. Asímismo el sistema de ahorros y - préstamos y el Banco Agrícola han movilizado recursos a través de la emisión de cédulas hipotecarias y de la venta de contratos de participación en hipotecas, por una suma que excede los 130 millones de pesos.

Estamos conscientes de que la contribución que las entidades aquí representadas pueden hacer al desarrollo económico del país, a través de la intermediación financiera puede ser mucho más amplia de lo que ha sido hasta ahora, para lo cual el Banco Central está desarrollando los mayores esfuerzos para contribuir al alcance de tal objetivo.

En este sentido conviene destacar que en la actualidad el Banco Central está realizando los estudios pertinentes dentro de un programa de asistencia técnica en colaboración con el Banco Interamericano de Desarrollo, entre cuyos objetivos fundamentales está el de determinar cómo organizar el mercado de valores del país para obtener una mayor movilización de recursos a ser canalizados en la forma mas prioritaria para el desarrollo.

Esperamos contar muy pronto con resultados prácticos que puedan ser implementados en un futuro próximo, y este seminario constituye sin duda un valioso aporte y un importante canal de difusión de los principales aspectos relacionados con dicho mercado, lo que nos permitirá ir conociendo no solo sus bondades sino también sus dificultades y cómo superarlas.

Confiamos en que los trabajos que iniciamos hoy han de ser muy productivos para todos y de beneficio para la economía nacional.

Muchas gracias.