

# Reporte de Arbitrajes de Valores en Puerto Rico: 2,079 Reclamaciones de Arbitraje, \$304 millones en Acuerdos Transaccionales y Laudos Arbitrales Hasta la fecha.

(11 de agosto de 2017)

By Craig McCann, Chuan Qin y Mike Yan<sup>1</sup>

## Introducción



En el 2013, la economía puertorriqueña se encontraba en contracción y el gobierno había perdido acceso a los mercados de capitales para cumplir con sus obligaciones de pagos de interés, el refinanciamiento de capital de los bonos en vencimiento, y financiar el insostenible déficit gubernamental; esto causó una caída sustancial en el valor de los bonos exentos de impuestos de Puerto Rico.

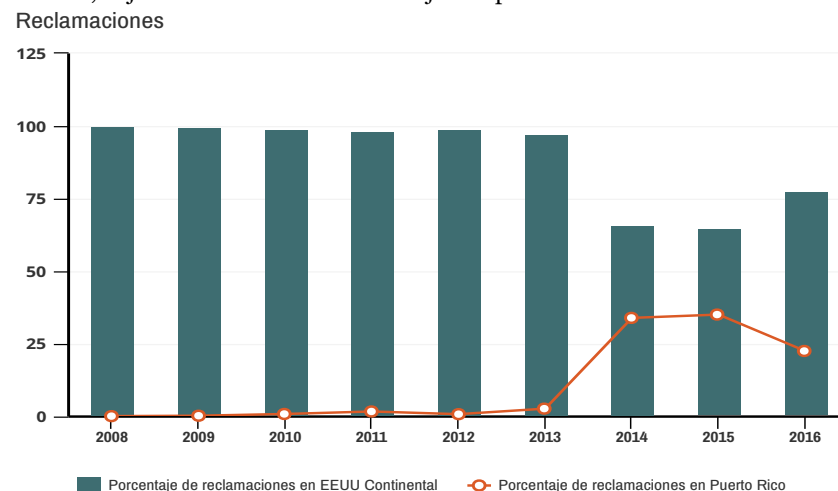
Los clientes de las compañías de corretaje puertorriqueñas mantenían cuentas de valores poco diversificadas, concentradas con bonos municipales de Puerto Rico o fondos cerrados que contenían portafolios apalancados de bonos municipales de Puerto Rico. A menudo estas cuentas estaban más apalancadas usando márgenes de deuda, líneas de crédito o beneficios de préstamos reciclados a través de otros bancos y lo terceros.

La disminución de los precios de bonos municipales de Puerto Rico, en combinación con una alta concentración de bonos y cuentas de corretaje apalancadas, destruyeron los portafolios de inversión de muchos puertorriqueños en el segundo semestre del 2013.

Desde el año 2012, las reclamaciones de arbitraje contra firmas de corretaje en Puerto Rico han aumentado drásticamente. Aunque la población de Puerto Rico es alrededor del 1% del resto de los Estados Unidos y su economía sólo representa medio punto porcentual del resto del territorio Americano, las reclamaciones de arbitraje entre el 2014-2016 representaron más del 33% del total de las reclamaciones de arbitraje de los estados de la nación. Véase la Figura 1.

Como explicaremos, los casos de arbitraje han sido presentados en contra de las firmas de corretaje, y no contra los corredores individuales. Esto, a pesar de que FINRA obliga a los corredores individuales no demandados a reportar las reclamaciones de arbitraje y acuerdos transaccionales como marcas negativas en sus records, dejando a las firmas de corretaje con pocos daños.

**Figura 1:** Crecimiento drástico posterior al 2012 de reclamaciones de arbitraje en Puerto Rico



**Tabla 1:** Resumen de arbitrajes de valores contra UBS, Santander, Popular, Oriental y Merrill Lynch en Puerto Rico

<b>Arbitrajes de Valores en Puerto Rico desde el 2013</b>									
		Números					Resultados Monetarios		
		Reclamaciones	Acuerdos Transaccionales	Adjudicados		Desistidos	Pendientes	Acuerdos Transaccionales	Laudos
				Ganados	Perdidos				
2013	Q4	44					44		
<b>subtotal</b>		44							
2014	Q1	131					175	\$232,232	
	Q2	200					375		
	Q3	186	1				560	\$206,102	
	Q4	193	4				749	\$400,118	
<b>subtotal</b>		710	5					\$838,451	
2015	Q1	72	19	1	1		800	\$8,921,500	\$17,500
	Q2	96	29	2		1	864	\$8,733,886	\$1,200,000
	Q3	251	65	4	1		1,045	\$12,632,975	\$6,611,486
	Q4	185	85	3		3	1,139	\$18,623,770	\$2,304,099
<b>subtotal</b>		604	198	10	2	4		\$48,912,131	\$10,133,085
2016	Q1	113	109	3	1	3	1,136	\$22,390,465	\$3,132,588
	Q2	128	110	1	2	7	1,144	\$17,556,703	\$395,197
	Q3	159	122	3		2	1,176	\$20,497,135	\$1,604,856
	Q4	89	145	4		1	1,115	\$27,233,662	\$20,570,976
<b>subtotal</b>		489	486	11	3	13		\$87,677,964	\$25,703,617
2017	Q1	75	157	6		2	1,025	\$50,251,567	\$33,788,296
	Q2	136	133	2	1	1	1,024	\$35,722,118	\$866,678
	Q3	21	40			1	1,024	\$10,177,000	
<b>subtotal</b>		232	330	8	1	4		\$96,150,685	\$34,654,974
<b>A la fecha</b>		<b>2,079</b>	<b>1,019</b>	<b>29</b>	<b>6</b>	<b>21</b>	<b>1,004</b>	<b>\$233,579,231</b>	<b>\$70,491,676</b>

## Estadísticas de Arbitraje

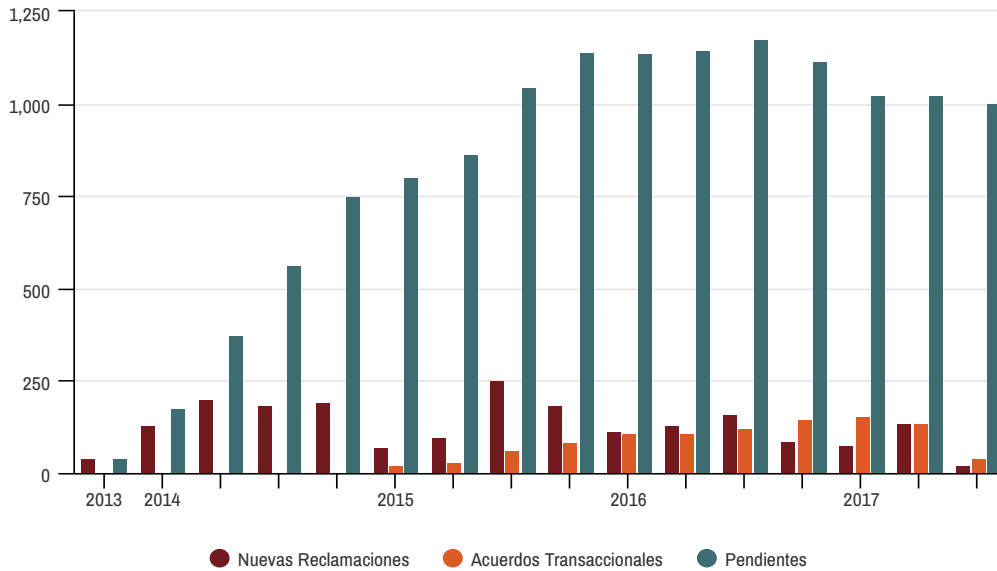
Entre el primero de octubre del 2013 y el 31 de diciembre del 2016, al menos 1,847 casos de arbitraje han sido presentados en contra de UBS Financial Services Inc. of Puerto Rico, Santander Securities LLC, Popular Securities LLC, Oriental Financial Services Corp. y Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc. Al menos 232 nuevos casos de arbitraje fueron presentados en Enero de 2017. Véase la Tabla 1 y la Figura 2.<sup>2</sup>

El número de nuevos casos de arbitraje llegaron a su punto máximo en el 2014 con 710 reclamaciones arbitrales; sin embargo, en el 2016, al menos 489 nuevos casos de arbitrajes fueron presentados. Por su naturaleza, los acuerdos transaccionales y laudos arbitrales ocurren tiempo después de la reclamación de arbitraje. En el 2014, 5 casos llegaron a transigirse, 198 casos llegaron a transigirse en el 2015, y 486 casos llegaron a transigirse en el 2016, y

330 casos llegaron a transigirse en 2017 para el 11 de agosto de 2017.

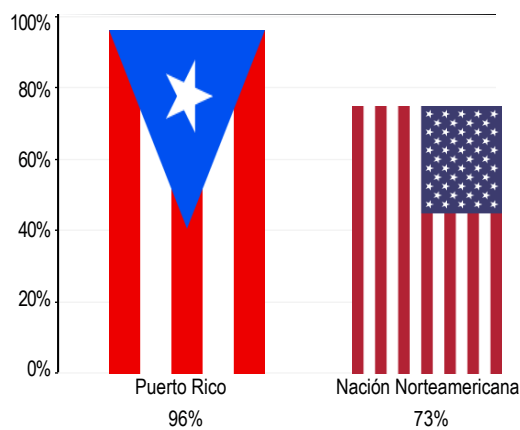
Con al menos 1,004 casos pendientes a finales 11 de agosto de 2017 y nuevos casos siendo presentados todos los trimestres, pasarán varios años más antes de que los arbitrajes de valores de Puerto Rico asociados con las pérdidas de los bonos municipales en 2013 se disipen en el tiempo.

## Reclamaciones

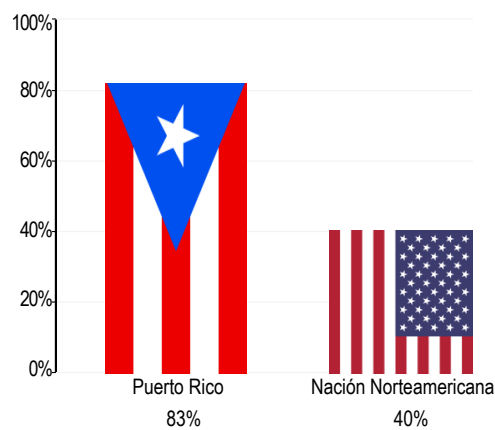


**Figura 2:** Las reclamaciones se siguen acumulando, y las pendientes se nivelan

### a) Casos Transigidos Versus Adjudicados



### b) Casos Adjudicados Ganados por Clientes



**Figura 3:** Casos Transigidos vs. Casos Adjudicados en Puerto Rico vs. en la Nación Norteamericana; Casos Adjudicados y Ganados por Clientes de Puerto Rico vs. Adjudicados y Ganados por Clientes de la Nación Norteamericana.

Del total de estos casos, 1,019 han llegado a un acuerdo transaccional para un total de \$233.6 millones. Al 9 de febrero de 2017, 35 casos habían concluido el proceso de vistas arbitrales, resultando en laudos de \$70.5 millones para 29 clientes.

Los 1,019 casos transigidos al 9 de febrero del 2017, representaron el

96.7% de los casos transigidos o adjudicados en Puerto Rico. Según FINRA, del total de casos que fueron transigidos o adjudicados, el 72.6% resultaron en un acuerdo transaccional entre las partes. Véase la Figura 3a.

Según FINRA y durante el periodo 2014-2016, los clientes demandantes ganaron 525 de 1,309 (40.1%) casos. En contraste, con resultados de 29-6, los demandantes en casos de arbitraje de valores en Puerto Rico han ganado hasta ahora 82.9% de los casos, es decir, han sido el doble de

exitosos que el típico demandante de FINRA. Véase la Figura 3b.

La mucho menor proporción de casos que llegaron a transigirse en lugar de ir una vista en la Nación Norteamericana y el hecho de que los clientes están ganando en una proporción dos veces mayor al promedio nacional, sugiere que en Puerto Rico demasiados casos están terminando en acuerdos transaccionales en lugar de ir a una vista.

1,604 casos de arbitraje –77.2% del total de casos reportados al 11 de agosto de 2017 – han sido presentados en contra de UBS Financial Services Inc. De Puerto Rico (“UBS PR”). UBS PR ha transigido o arbitrado 874 de los casos y 12 han sido desistidos; permaneciendo pendientes 718 casos reportados al 11 de agosto de 2017. Véase la Tabla 2 y la Figura 4.

Además, 237 casos de arbitraje – 11.4% del total de casos reportados al 11 de agosto de 2017 – fueron presentados en contra de Santander Securities LLC (“Santander”). Santander ha transigido

o arbitrado 82 casos y dos han sido desistidos; quedando pendientes 153 casos reportados al 11 de agosto de 2017.

106 casos de arbitraje – 5.1% del total de casos reportados al 11 de agosto de 2017 – fueron presentados en contra de Popular Securities LLC (“Popular”). Popular ha transigido o arbitrado 40 casos y 4 han sido desistidos; quedando pendientes 62 casos reportados al 11 de agosto de 2017.

72 de los casos de arbitraje – 3.5% del total de casos reportados al 11 de agosto de 2017 – fueron reclamaciones en

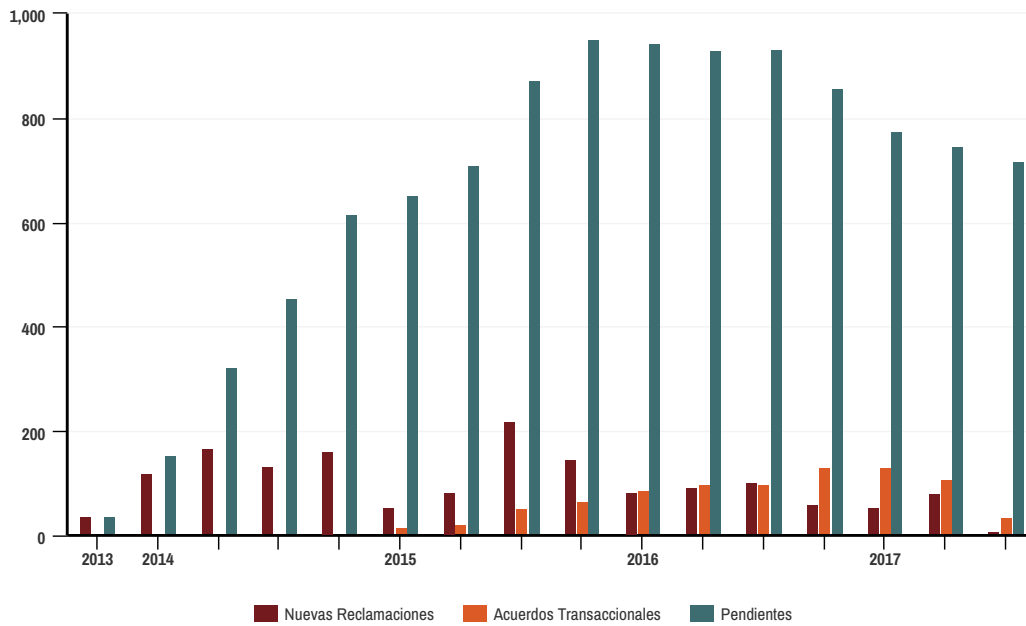
contra de Merrill Lynch. Merrill Lynch ha hecho acuerdos transaccionales o arbitrado 33 casos y 2 han sido desistidos; quedando pendientes 37 casos al 11 de agosto de 2017.

60 casos de arbitraje – 2.9% del total de casos reportados al 11 de agosto de 2017 – fueron presentados en contra de Oriental Financial Services Corp. (“Oriental”). Oriental ha hecho acuerdos transaccionales o arbitrado 25 casos y 34 quedando pendientes al 11 de agosto de 2017.

**Tabla 2:** Arbitrajes de valores presentados y pendientes por firma de corretaje

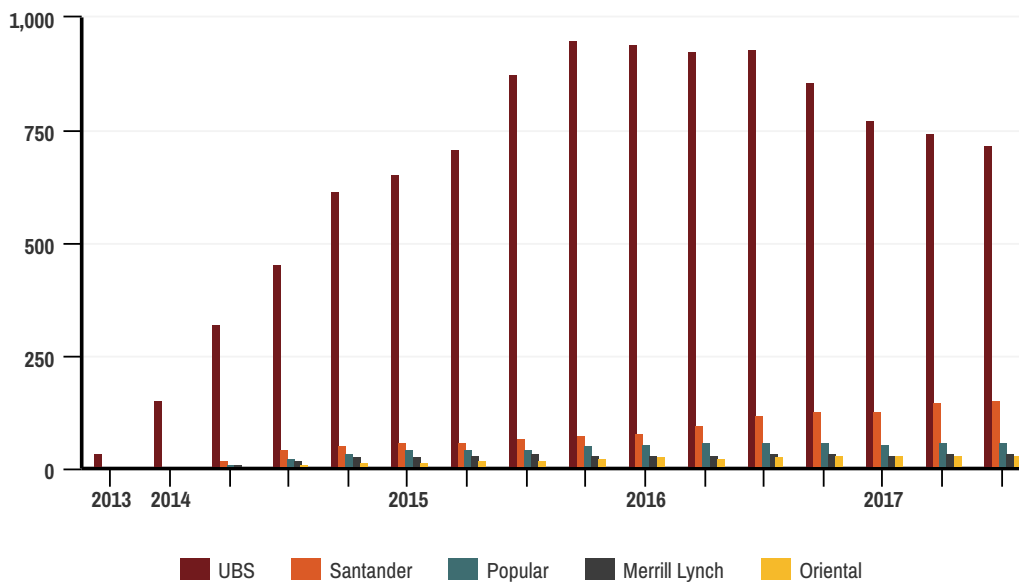
Arbitrajes de valores en Puerto Rico													
		Total		UBS PR		Santander		Popular		Merrill Lynch		Oriental	
		Reclamaciones	Pendientes	Reclamaciones	Pendientes	Reclamaciones	Pendientes	Reclamaciones	Pendientes	Reclamaciones	Pendientes	Reclamaciones	Pendientes
2013	Q4	44	44	37	37	2	2	1	1	3	3	1	1
subtotal		44		37		2		1		3		1	
2014	Q1	131	175	118	155	6	8	1	2	4	7	2	3
	Q2	200	375	168	323	13	21	11	13	4	11	4	7
	Q3	186	560	133	455	24	45	12	25	11	22	6	13
	Q4	193	749	162	615	11	54	11	36	5	27	4	17
subtotal		710		581		54		35		24		16	
2015	Q1	72	800	55	653	7	59	7	43	2	29	1	16
	Q2	96	864	83	710	4	59	1	44	3	31	5	20
	Q3	251	1,045	219	873	15	70	6	45	8	36	3	21
	Q4	185	1,139	147	951	16	77	11	51	6	34	5	26
subtotal		604		504		42		25		19		14	
2016	Q1	113	1,136	83	942	16	79	8	56	2	31	4	28
	Q2	128	1,144	91	929	23	97	7	59	7	33	0	26
	Q3	159	1,176	104	931	33	119	9	60	6	37	7	29
	Q4	89	1,115	60	857	16	129	4	60	2	35	7	34
subtotal		489		338		88		28		17		18	
2017	Q1	75	1,025	54	774	13	129	3	56	2	32	3	34
	Q2	136	1,024	81	745	33	148	12	61	6	37	4	33
	Q3	21	1,024	9	718	5	153	2	62	1	37	4	34
subtotal		232	1,004	144		51		17		9		11	
To Date		2,079	1,004	1,604	718	237	153	106	62	72	37	60	34

### Reclamaciones



**Figura 4:** La gran mayoría de las reclamaciones en contra de UBS Puerto Rico

### Casos Pendientes



**Figura 5:** Casi 700 casos permanecen pendientes contra UBS Puerto Rico

## Data y Metodología

Identificamos todas las reclamaciones de arbitraje y acuerdos transaccionales examinando todos los reportes de corretaje registrados con UBS PR, Santander, Popular, Oriental y Merrill Lynch en la base de datos de BrokerCheck entre el 2005 y el 2013. Luego, asignamos las reclamaciones de arbitraje en los informes de BrokerCheck de acuerdo a un campo de clasificación que identifica el lugar de empleo donde la conducta que resultó en la reclamación ocurrió. Por ejemplo, si un agente de bolsa de Santander tiene una reclamación de arbitraje listada en BrokerCheck que es específica a UBS PR como la firma donde la conducta ocurrió, le asignamos esa solicitud a UBS PR y no a Santander.

Encontramos 2,948 solicitudes de arbitraje procesadas después del 30 de septiembre del 2013 para 316 agentes individuales. Después de eliminar todas las duplicaciones, entre el 30 de septiembre del 2013 y el 31 de diciembre del 2016, identificamos 1,847 casos individuales de arbitraje reportados contra cinco firmas de corretaje en Puerto Rico (232 más han sido reportados en 2017).

Dado que las firmas de corretaje asocian la mayoría, pero no todas de las reclamaciones de arbitraje, con uno o más corredores individuales y dado que sólo los arbitrajes que resultan en un laudo a favor del cliente son reflejados en los informes de BrokerCheck, nuestros resultados pueden subestimar el número real de casos presentados, transigidos o todavía pendientes.

Además, parece ser que las firmas de corretaje poseen considerable discreción al reportar los valores individuales de los acuerdos transaccionales y de los laudos. Por ejemplo, hemos observado adjudicaciones y laudos donde los demandantes reciben grandes pagos en efectivo y los balances de débito creados por pérdidas de inversión que las firmas buscaban recobrar son absueltos. El pago de abogados de la parte demandante es típicamente compensado por

los saldos de débito anulados y lógicamente estos débitos anulados deberían ser incluidos en la compensación monetaria pagada, aunque este no es el caso en la realidad.

Tanto FINRA como las firmas de corretaje poseen información que reflejarían los mayores laudos y aún más reclamaciones que las que nosotros podemos estimar basados en los reportes de los agentes en BrokerCheck. La industria podría proveer el verdadero número de reclamaciones de arbitraje procesadas en contra de firmas en Puerto Rico y la cantidad pagada en laudos; pero esta información no es pública.

Desarrollamos nuestro estimado basado en el límite inferior del número de casos presentados, transigidos o pendientes. Comenzamos construyendo los cimientos de nuestra base de datos basado en los reportes de los agentes de bolsa identificados en BrokerCheck dado que estos reportes de las firmas de corretaje son poco informativos. Por ejemplo, el reporte de UBS PR en BrokerCheck (disponible en [https://files.brokercheck.finra.org/firm/firm\\_13042.pdf](https://files.brokercheck.finra.org/firm/firm_13042.pdf)) sólo incluye 26 solicitudes de casos a partir del 30 de septiembre del 2013; cuando en la actualidad el número de casos se eleva al menos a 1,604 solicitudes de arbitraje en contra de UBS PR. Estos 26 casos son sólo los casos que han ido a una vista final al 11 de agosto de 2017 y que UBS PR informó haber perdido. FINRA no reporta el resto de las 1,578 reclamaciones de arbitraje hechas en contra de UBS PR en el reporte de BrokerCheck para UBSPR.

En la gran mayoría de las reclamaciones de arbitraje los nombres de los agentes de bolsa no son revelados; en la mayor parte de los casos los clientes demandan solamente a las firmas de corretaje – en los recientes casos de arbitraje de valores en Puerto Rico estas firmas han sido: UBS PR, Santander, Popular, Oriental y Merrill Lynch. Casi

nunca los agentes hacen aportaciones al pago del laudo. Los agentes sólo aportaron en el pago de 0.29% (3 of 1,019) de los acuerdos de transacción identificados en la Tabla 1, y sólo 0.04% (\$97,178) del total del laudo otorgado equivalente a \$233.6 millones.

Aunque sus nombres no han sido citados en los arbitrajes ni hacen aportaciones en los acuerdos transaccionales, los 1,019 acuerdos transaccionales concluidos a partir del 30 de septiembre de 2013 aparecen en los reportes individuales de los agentes de corretaje en BrokerCheck pero no en los reportes de BrokerCheck de las compañías de corretaje que fueron demandadas - UBS PR, Santander, Popular, Oriental, y Merrill Lynch.

FINRA aplica la misma lógica perversa a los casos pendientes. De los 1,004 casos pendientes que hemos identificado aparecen en al menos uno de los reportes individuales de los agentes de bolsa en BrokerCheck. Ninguno aparece en los reportes BrokerCheck de UBS PR, Santander, Popular, Oriental, y Merrill Lynch.

En total, han habido al menos 2,079 casos de arbitraje presentados en contra de UBS PR, Santander, Popular, Oriental y Merrill Lynch en Puerto Rico; pero sólo 29 aparecen en los reportes de BrokerCheck de estas cinco compañías aun cuando casi todas las demandas son en contra de estas firmas de corretaje; sin embargo, en todos los casos con excepción de 6 donde los clientes perdieron en la vista final, los reportes de BrokerCheck de los agentes individuales están tildados con las demandas aunque los agentes individuales no fueron demandados y no aportaron en el pago del laudo.

## UBS Financial Services Inc. de Puerto Rico

UBS Financial Services Inc. of Puerto Rico es una firma de corretaje registrada en FINRA y con base en Hato Rey, PR. Fue formada en abril de 1978 y registrada con la SEC desde noviembre de 1982, registrada con FINRA desde marzo de 1983, y registrada en la Oficina del Comisionado de Instituciones Financieras (OCIF) desde septiembre de 1984.<sup>3</sup> A finales del 2013, UBS PR empleaba a 231 agentes de corretaje registrados con FINRA en sus oficinas de San Juan, Guaynabo, Ponce, y Mayagüez.<sup>4</sup> Los activos de los clientes bajo el control de la firma totalizaban \$16.4 billones a finales del 2012 y \$11.6 billones a finales del 2013.<sup>5</sup>

UBS Financial Services Inc., la empre-

sa matriz de UBS PR, cuenta actualmente con 14,489 empleados. De estos empleados, 12,553 son representantes registrados de corredor de bolsa y 10,423 desempeñan funciones de asesoramiento de inversiones. UBS Financial Services Inc. tiene \$358.3 billones en activos bajo su administración en 860,383 cuentas de clientes discrecionales o no discrecionales.

En algún punto entre el año 2005 y el 2013, UBS PR tuvo 387 corredores registrados. De estos corredores, 183 tuvieron al menos una queja por parte de clientes contra UBS PR según los reportes de BrokerCheck durante o después del primero de octubre de 2013.<sup>6</sup> El número total de clientes querellantes contra UBS PR reportados

en los reportes de estos corredores en BrokerCheck es 2,323. Tras remover los reportes duplicados, encontramos que hay 1,604 clientes relacionados a reclamaciones de arbitraje contra corredores de UBS PR entre el 30 de septiembre de 2013 y el 11 de agosto de 2017.

Al 11 de agosto de 2017, UBS PR ha pagado al menos \$206.3 millones en 845 reclamaciones de arbitraje. De estas, 29 han llegado a vistas finales y existen al menos 718 todavía pendientes con muchas más por ser presentadas cada trimestre. Véase la Tabla 3.

**Tabla 3:** Arbitrajes de valores presentados en contra de UBS

Arbitrajes contra UBS Financial Services Inc. de Puerto Rico									
		Números					Resultados Monetarios		
		Reclamaciones	Acuerdos Transaccionales	Adjudicados		Desistidos	Pendientes	Acuerdos Transaccionales	Laudos
				Ganados	Perdidos				
2013	Q1	37					37		
	subtotal	37							
2014	Q1	118					155		
	Q2	168					323		
	Q3	133	1				455	\$165,050	
	Q4	162	2				615	\$132,000	
	subtotal	581	3					\$297,050	
2015	Q1	55	17				653	\$8,738,500	
	Q2	83	23	2		1	710	\$7,406,782	\$1,200,000
	Q3	219	51	4	1		873	\$9,991,025	\$6,611,486
	Q4	147	64	3		2	951	\$16,172,239	\$2,304,099
	subtotal	504	155	9	1	3		\$42,308,546	\$10,115,585
2016	Q1	83	87	3	1	1	942	\$19,516,215	\$3,132,588
	Q2	91	97	1	1	5	929	\$16,268,703	\$395,197
	Q3	104	98	2		2	931	\$18,374,635	\$1,250,000
	Q4	60	130	4			857	\$24,652,112	\$20,570,976
	subtotal	338	412	10	2	8		\$78,811,664	\$25,348,761
2017	Q1	54	131	5		1	774	\$43,795,586	\$32,980,296
	Q2	81	108	2			745	\$31,067,055	\$866,678
	Q3	9	36				718	10,034,500	
	subtotal	144	275	7		1	718	\$84,897,141	\$33,846,974
	A la fecha	1,604	845	26	3	12	718	\$206,314,401	\$69,311,320

## Santander Securities LLC

Santander Securities LLC es una firma de corretaje y de asesoría de inversión formada en noviembre de 2011 en Puerto Rico y con sede principal en Dorchester, Massachusetts.<sup>7</sup> Ha sido registrada en la SEC, FINRA, y la OCFI desde diciembre del 1996.<sup>8</sup> A finales del 2013, Santander contaba con 85 corredores de bolsa registrados en FINRA en sus oficinas de San Juan, Guaynabo, Mayagüez, Bayamón, y Carolina.<sup>9</sup> La firma controlaba \$5.65 billones en activos de sus clientes a finales del 2012 y \$4.52 billones a finales del 2013.<sup>10</sup>

Desde septiembre de 1999, Santander ha sido registrada con la SEC como una firma de asesoría de inversiones.<sup>11</sup> La firma cuenta actualmente con 844

empleados, de los cuales 217 trabajan en funciones de asesores de inversión y 715 son representantes registrados de la casa de bolsa. Santander tiene \$556.14 billones en activos regulados bajo su administración en 3,432 cuentas de clientes no discrecionales. La firma actualmente no cuenta con oficinas sucursales en Puerto Rico.<sup>12</sup>

Entre los años 2005 y 2013, hubo un total de 225 corredores registrados con Santander Securities que trabajaban en las oficinas en Puerto Rico. De estos empleados, 52 recibieron al menos una queja por parte de clientes y en contra de Santander, según los archivos de BrokerCheck posterior al 1 de octubre de 2013. El total de quejas por parte

de clientes contra Santander es de 313 según los reportes de BrokerCheck. Entre el 30 de septiembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2016 y eliminando todos los duplicados, encontramos solicitudes de arbitraje de 237 clientes en los reportes individuales de agentes en BrokerCheck en contra de Santander Securities LLC entre el 30 de septiembre de 2013 y el 11 de agosto de 2017.

Al 11 de agosto de 2017, Santander ha pagado \$17.5 millones en 80 acuerdos transaccionales. Dos casos han ido a vista final y todavía existen 153 pendientes y muchos más están siendo presentados cada trimestre.

**Tabla 4:**  
Arbitrajes de valores presentados en contra de Santander Securities

Arbitrajes contra Santander Securities LLC									
		Números					Resultados Monetarios		
		Reclamaciones	Acuerdos Transaccionales	Adjudicados		Desistidos	Pendientes	Acuerdos Transaccionales	Laudos
				Ganados	Perdidos				
2013	Q4	2					2		
subtotal		2							
2014	Q1	6					8		
	Q2	13					21		
	Q3	24					45		
	Q4	11	2				54	\$211,000	
subtotal		54	2					\$211,000	
2015	Q1	7	1	1			59	\$120,000	\$17,500
	Q2	4	4				59	\$1,029,103	
	Q3	15	4				70	\$465,000	
	Q4	16	9				77	\$1,190,000	
subtotal		42	18	1				\$2,804,103	\$17,500
2016	Q1	16	14				79	\$2,483,750	
	Q2	23	3		1	1	97	\$407,500	
	Q3	33	11				119	\$1,421,500	
	Q4	16	6				129	\$1,725,000	
subtotal		88	34		1	1		\$6,037,750	
2017	Q1	13	13				129	\$5,039,000	
	Q2	33	13			1	148	\$3,392,063	
	Q3	5					153		
subtotal		51	26			1	153	\$8,431,963	
A la fecha		237	80	1	1	2	153	\$17,483,916	\$17,500



## Popular Securities, LLC

Popular Securities LLC es una firma de corretaje y de asesoría de inversión formada en enero de 2014 con base en San Juan, Puerto Rico. La firma ha sido registrada con la SEC desde noviembre de 1979, con FINRA a partir de febrero de 1980 y con el regulador estatal de Puerto Rico desde septiembre de 1984.<sup>13</sup> Al cierre de 2013, Popular tenía 119 corredores registrados en FINRA en sus oficinas de San Juan, Mayagüez, Arecibo, y Ponce.<sup>14</sup> La firma administraba activos de sus clientes por un monto de \$4.63 billones a finales del 2012 y de \$4.05 billones a finales del 2013.<sup>15</sup>

Popular está registrada con la SEC desde septiembre de 2000 como una firma de asesoría de inversiones.<sup>16</sup> La

firma posee actualmente 127 empleados. 50 de estos empleados, trabajan en funciones de asesores de inversión y 127 son representantes registrados de la casa de bolsa. Popular tiene \$824,400,000 en activos regulados bajo su administración en 1,713 cuentas no discrecionales de clientes. La firma cuenta con 5 oficinas sucursales en las ciudades de San Juan, Mayagüez, Ponce, y Santurce.<sup>17</sup>

Entre los años 2005 y 2013, hubo un total de 235 corredores registrados con Popular que trabajaban en las oficinas en Puerto Rico. De estos empleados, 52 recibieron al menos una queja por parte de clientes y en contra de Popular, según los archivos de BrokerCheck

posterior al 1 de octubre de 2013. El total de quejas por parte de clientes contra Popular ascendió a 172 según los reportes de BrokerCheck. Entre el 30 de septiembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2016 y eliminando todos los reportes duplicados, encontramos reclamaciones de arbitraje de 106 clientes en los reportes individuales de agentes en BrokerCheck en contra del Popular entre el 30 de septiembre de 2013 y el 11 de agosto de 2017.

Al 11 de agosto de 2017, Popular ha pagado \$3.0 millones en 39 acuerdos transaccionales. Un caso ha ido a vista final y todavía quedan 62 pendientes.

Arbitrajes contra Popular Securities LLC									
		Números					Resultados Monetarios		
		Reclamaciones	Acuerdos Transaccionales	Adjudicados		Desistidos	Pendientes	Acuerdos Transaccionales	Laudos
				Ganados	Perdidos				
2013	Q4	1					1		
subtotal		1							
2014	Q1	1					2		
	Q2	11					13		
	Q3	12					25	\$41,052	
	Q4	11					36	\$57,118	
subtotal		35						\$98,170	
2015	Q1	7					43		
	Q2	1					44		
	Q3	6	5				45	\$239,450	
	Q4	11	4			1	51	\$302,500	
subtotal		25	9			1		\$541,950	
2016	Q1	8	2			1	56	\$62,500	
	Q2	7	4				59	\$374,000	
	Q3	9	7	1			60	\$498,000	\$354,856
	Q4	4	3			1	60	\$205,000	
subtotal		28	16	1		2		\$1,139,500	\$354,856
2017	Q1	3	7				56	\$429,481	
	Q2	12	7				61	\$668,000	
	Q3	2				1	62	\$65,000	
subtotal		17	14			1	62	\$1,212,481	
A la fecha		106	39	1		4	62	\$2,992,101	\$354,856

**Tabla 5:** Arbitrajes de valores presentados en contra de Popular Securities

## Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.

Merrill Lynch es una firma de corretaje y de asesoría de inversión formada en Delaware en Noviembre de 1958 y con base en Nueva York, Nueva York. La firma ha sido registrada con la SEC desde marzo de 1959, con FINRA desde enero de 1937, y con el ente regulador estatal de Puerto Rico desde septiembre de 1984.<sup>18</sup> Al cierre de 2013, Merrill Lynch tenía 52 corredores registrados en FINRA en su oficina en Guaynabo.<sup>19</sup> La firma administraba activos de sus clientes por un monto de \$4,169,217,270 a finales del 2013 y \$3,900,450,957 a finales del 2013.<sup>20</sup>

Merrill Lynch ha estado registrada con la SEC desde diciembre de 1978 como una firma de asesoría de inversiones.<sup>21</sup> La firma posee actualmente 39,631

empleados. De estos empleados, 25,760 trabajan en funciones de asesores de inversión y 33,070 son representantes registrados de la casa de bolsa. Merrill Lynch tiene \$575,341,577,965 en activos regulados bajo su administración en 1,715,259 cuentas discrecionales o no discrecionales de clientes.<sup>22</sup> Según su página web, Merrill Lynch cuenta con una oficina en Puerto Rico en la ciudad de Guaynabo.<sup>23</sup>

Entre los años 2005 y 2013, hubo un total de 69 corredores registrados con Merrill Lynch que trabajaban en las oficinas en Puerto Rico. De estos empleados, 26 recibieron al menos una queja por parte de clientes y en contra de Merrill Lynch según los archivos de BrokerCheck posterior al 1 de octubre

de 2013. El total de quejas por parte de clientes contra la Merrill Lynch ascendió a 89 según los reportes de BrokerCheck. Entre el 30 de septiembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2016 y eliminando todos los reportes duplicados, encontramos reclamaciones de arbitraje de 72 clientes en los reportes individuales de agentes en BrokerCheck en contra de Merrill Lynch entre el 30 de septiembre de 2013 y el 11 de agosto de 2017.

Al 11 de agosto de 2017, Merrill Lynch ha pagado \$5.4 millones en 33 acuerdos transaccionales. Ningún caso ha ido a vista final, 2 han sido desistidos y todavía quedan 37 pendientes al 11 de agosto de 2017.

**Tabla 6:** Arbitrajes de valores presentados en contra de Merrill Lynch

Arbitrajes contra Merrill Lynch									
		Números					Resultados Monetarios		
		Reclamaciones	Acuerdos Transaccionales	Adjudicados		Desistidos	Pendientes	Acuerdos Transaccionales	Laudos
				Ganados	Perdidos				
2013	Q4	3					3		
subtotal		3							
2014	Q1	4					7	\$232,232	
	Q2	4					11		
	Q3	11					22		
	Q4	5					27		
subtotal		24						\$232,232	
2015	Q1	2					29		
	Q2	3	1				31	\$298,000	
	Q3	8	3				36	\$1,880,000	
	Q4	6	8				34	\$948,497	
subtotal		19	12					\$3,126,497	
2016	Q1	2	4			1	31	\$172,500	
	Q2	7	4			1	33	\$259,000	
	Q3	6	2				37	\$95,000	
	Q4	2	4				35	\$591,550	
subtotal		17	14			2		\$1,118,050	
2017	Q1	2	5				32	\$902,500	
	Q2	6	1				37	\$40,000	
	Q3	1	1				37		
subtotal		9	7					\$942,500	
A la fecha		72	33	0	0	2	37	\$5,419,279	

## Oriental Financial Services Corp

Oriental Financial Services Corp. es una firma de corretaje y de asesoría de inversión formada en diciembre de 1991 y con base en San Juan, Puerto Rico. La firma ha sido registrada con la SEC desde Agosto de 1992, con FINRA y el regulador estatal de Puerto Rico desde enero de 1993.<sup>24</sup> Al cierre de 2013, Oriental tenía 55 corredores registrados con FINRA en sus oficinas en San Juan, Guaynabo, Ponce, Mayagüez, y Humacao.<sup>25</sup> La firma administraba activos de sus clientes por un monto de \$2,135,842,000 a finales del 2012 y de \$2,381,054,000 a finales del 2013.<sup>26</sup>

Oriental está registrado con la SEC desde abril de 2015 como una firma de asesoría de inversiones.<sup>27</sup> La firma posee actualmente 47 empleados. Todos

estos empleados trabajan en funciones de asesores de inversión y son representantes registrados de la casa de bolsa. Oriental tiene \$119,240,240 en activos regulados bajo su administración en 496 cuentas no discrecionales de clientes. La firma cuenta con once oficinas sucursales en las ciudades de Guaynabo, San Juan, Mayagüez, Ponce, Humacao, y Yauco.<sup>28</sup>

Entre los años 2005 y 2013, hubo un total de 132 corredores registrados con Oriental que trabajaban en las oficinas en Puerto Rico. De estos empleados, 28 recibieron al menos una queja por parte de clientes y en contra de Oriental según los archivos de BrokerCheck posterior al 1 de octubre de 2013. El total de quejas por parte de clientes

contra Oriental ascendió a 74 según los reportes de BrokerCheck. Entre el 30 de septiembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2016 y eliminando todos los reportes duplicados, encontramos reclamaciones de arbitraje de 60 clientes en los reportes individuales de agentes en BrokerCheck en contra de Oriental entre el 30 de septiembre de 2013 y el 11 de agosto de 2017.

Al 11 de agosto de 2017, Oriental ha pagado \$1.4 millones en 22 acuerdos transaccionales. Tres casos han ido a vista final y todavía quedan 34 pendientes.

Arbitrajes contra Oriental Financial Services Corp.									
		Números					Resultados Monetarios		
		Reclamaciones	Acuerdos Transaccionales	Adjudicados		Desistidos	Pendientes	Acuerdos Transaccionales	Laudos
				Ganados	Perdidos				
2013	Q4	1					1		
<b>subtotal</b>		<b>1</b>							
2014	Q1	2					3		
	Q2	4					7		
	Q3	6					13		
	Q4	4					17		
<b>subtotal</b>		<b>16</b>							
2015	Q1	1	1		1		16	\$63,000	
	Q2	5	1				20		
	Q3	3	2				21	\$57,500	
	Q4	5					26	\$10,534	
<b>subtotal</b>		<b>14</b>	<b>4</b>		<b>1</b>			<b>\$131,034</b>	
2016	Q1	4	2				28	\$155,500	
	Q2	0	2				26	\$247,500	
	Q3	7	4				29	\$108,000	
	Q4	7	2				34	\$60,000	
<b>subtotal</b>		<b>18</b>	<b>10</b>					<b>\$571,000</b>	
2017	Q1	3	1	1		1	34	\$35,000	\$808,000
	Q2	4	4		1		33	\$555,000	
	Q3	4	3				34	\$77,500	
<b>subtotal</b>		<b>11</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>		<b>\$667,500</b>	<b>\$808,000</b>
<b>A la fecha</b>		<b>60</b>	<b>22</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>34</b>	<b>\$1,369,534</b>	<b>\$808,000</b>

**Tabla 7:** Arbitrajes de valores presentados en contra de Oriental Financial Services

## Citas Bibliográficas

1. © Securities Litigation and Consulting Group, Inc, 2017. Los autores principales de este reporte son: Craig McCann, Chuan Qin y Mike Yan.
2. Los números reportados en este reporte y tablas están basados en reportes de BrokerCheck descargados al 11 de agosto de 2017.
3. EL reporte de BrokerCheck de UBS Puerto Rico está disponible aquí [https://files.brokercheck.finra.org/firm/firm\\_13042.pdf](https://files.brokercheck.finra.org/firm/firm_13042.pdf)
4. Basado en reportes de BrokerCheck al 31 de diciembre de 2013.
5. Véase [http://www.ocif.gobierno.pr/documents/O2-2013/total\\_customer\\_asset\\_under\\_control.pdf](http://www.ocif.gobierno.pr/documents/O2-2013/total_customer_asset_under_control.pdf) en la Oficina del Comisionado de Instituciones Financieras (OCIF) de Puerto Rico:
6. Una queja del cliente es un evento de “disputa del cliente” con el estatus de “liquidado”, “pendiente” o “adjudicación / sentencia” como se revela en el informe BrokerCheck de un corredor.
7. Santander trasladó sus oficinas de San Juan, Puerto Rico a Dorchester, MA en julio de 2016.
8. Los reportes de BrokerCheck sobre Santander están disponibles en: [https://files.brokercheck.finra.org/firm/firm\\_41791.pdf](https://files.brokercheck.finra.org/firm/firm_41791.pdf).
9. Basado en reportes de BrokerCheck al 31 de diciembre de 2013.
10. Véase [http://www.ocif.gobierno.pr/documents/O2-2013/total\\_customer\\_asset\\_under\\_control.pdf](http://www.ocif.gobierno.pr/documents/O2-2013/total_customer_asset_under_control.pdf)
11. Véase [https://www.adviserinfo.sec.gov/IAPD/IAPDFirmSummary.aspx?ORG\\_PK=41791](https://www.adviserinfo.sec.gov/IAPD/IAPDFirmSummary.aspx?ORG_PK=41791).
12. Véase El Formulario ADV presentado por Santander el 5 de enero de 2017.
13. Véase el reporte de BrokerCheck de FINRA para el Popular aquí [https://files.brokercheck.finra.org/firm/firm\\_8096.pdf](https://files.brokercheck.finra.org/firm/firm_8096.pdf)
14. Basado en reportes de BrokerCheck al 31 de diciembre de 2013.
15. Véase [http://www.ocif.gobierno.pr/documents/O2-2013/total\\_customer\\_asset\\_under\\_control.pdf](http://www.ocif.gobierno.pr/documents/O2-2013/total_customer_asset_under_control.pdf).
16. Véase [https://www.adviserinfo.sec.gov/IAPD/IAPDFirmSummary.aspx?ORG\\_PK=8096](https://www.adviserinfo.sec.gov/IAPD/IAPDFirmSummary.aspx?ORG_PK=8096).
17. Véase el Formulario ADV presentado por el Popular el 30 de septiembre de 2016
18. Véase el reporte de BrokerCheck de FINRA para Merrill Lynch.
19. Basado en reportes de BrokerCheck al 31 de diciembre de 2013.
20. Véase [http://www.ocif.gobierno.pr/documents/O2-2013/total\\_customer\\_asset\\_under\\_control.pdf](http://www.ocif.gobierno.pr/documents/O2-2013/total_customer_asset_under_control.pdf).
21. Véase [https://www.adviserinfo.sec.gov/IAPD/IAPDFirmSummary.aspx?ORG\\_PK=7691](https://www.adviserinfo.sec.gov/IAPD/IAPDFirmSummary.aspx?ORG_PK=7691).
22. Véase el último formulario ADV de Merrill Lynch, actualizado al 9 de enero de 2017. En el formulario ADV, no está claro si la firma tiene sucursales en Puerto Rico.
23. Véase <https://www.ml.com/mlwm/pages/BranchByState.aspx?stateid=PR&stateid=PUERTO%20RICO>.
24. El reporte de BrokerCheck de la Oriental está disponible aquí: [https://files.brokercheck.finra.org/firm/firm\\_29753.pdf](https://files.brokercheck.finra.org/firm/firm_29753.pdf)
25. Basado en reportes de BrokerCheck al 31 de diciembre de 2013.
26. Véase [http://www.ocif.gobierno.pr/documents/O2-2013/total\\_customer\\_asset\\_under\\_control.pdf](http://www.ocif.gobierno.pr/documents/O2-2013/total_customer_asset_under_control.pdf).
27. Véase [https://www.adviserinfo.sec.gov/IAPD/IAPDFirmSummary.aspx?ORG\\_PK=29753](https://www.adviserinfo.sec.gov/IAPD/IAPDFirmSummary.aspx?ORG_PK=29753).
28. Véase la última actualización del Formulario ADV presentado por la Oriental el 30 de marzo de 2016