

# Reporte de Arbitrajes de Valores en Puerto Rico: 2,469 Reclamaciones, \$377 millones en Acuerdos Transaccionales y Laudos Arbitrales Hasta la fecha. (15 de febrero de 2018)

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

Craig J. McCann, PhD, CFA  
 Principal  
 (202) 251-0273  
 craigmccann@slcg.com

Chuan Qin, PhD  
 Senior Financial Economist  
 (703) 539-6778  
 chuanqin@slcg.com

Mike Yan, PhD, CFA, FRM  
 Principal  
 (703) 539-6780  
 mikeyan@slcg.com



## Introducción

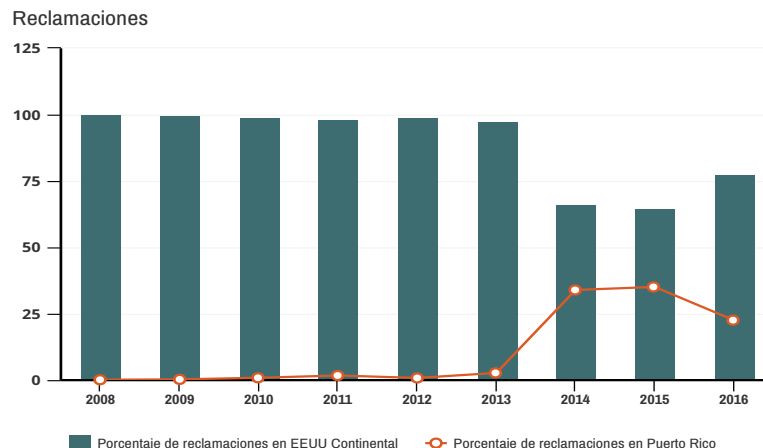
En el 2013, la economía puertorriqueña se encontraba en contracción y el gobierno había perdido acceso a los mercados de capitales para cumplir con sus obligaciones de pagos de interés, el refinanciamiento de capital de los bonos en vencimiento, y financiar el insostenible déficit gubernamental; esto 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 a, 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

Arbitrajes de Valores en Puerto Rico desde el 2013									
		Números					Resultados Monetarios		
		Reclamaciones	Acuerdos Transaccionales	Adjudicados		Desistidos	Pendientes	Acuerdos Transaccionales	Laudos
				Ganados	Perdidos				
2013	Q4	44					44		
	subtotal	44							
2014	Q1	132					176	\$232,232	
	Q2	200					376		
	Q3	187	1				562	\$206,102	
	Q4	193	4				751	\$400,118	
	subtotal	712	5					\$838,451	
2015	Q1	72	19	1	1		802	\$8,921,500	\$17,500
	Q2	97	29	2		1	867	\$8,733,886	\$1,200,000
	Q3	251	65	4	1		1,048	\$12,632,975	\$6,611,486
	Q4	185	85	3		5	1,140	\$18,623,770	\$2,304,099
	subtotal	605	198	10	2	6		\$48,912,131	\$10,133,085
2016	Q1	113	109	3	1	4	1,136	\$22,390,465	\$3,132,588
	Q2	130	110	1	2	13	1,140	\$17,556,703	\$395,197
	Q3	159	123	3		5	1,168	\$20,672,135	\$1,604,856
	Q4	90	145	4		3	1,106	\$27,233,662	\$20,570,976
	subtotal	492	487	11	3	25		\$87,852,964	\$25,703,617
2017	Q1	77	157	6		2	1,018	\$50,251,567	\$33,788,296
	Q2	138	134	2	1	1	1,018	\$36,522,118	\$866,678
	Q3	151	117			2	1,050	\$44,007,500	
	Q4	205	118				1,137	\$26,293,933	
	subtotal	571	526	8	1	5		\$157,075,117	\$34,654,974
2018	Q1	45	35				1,147	\$11,718,886	
	subtotal	45	35					\$11,718,886	
A la fecha		2,469	1,251	29	6	36	1,147	\$306,397,549	\$70,491,676

## Estadísticas de Arbitraje

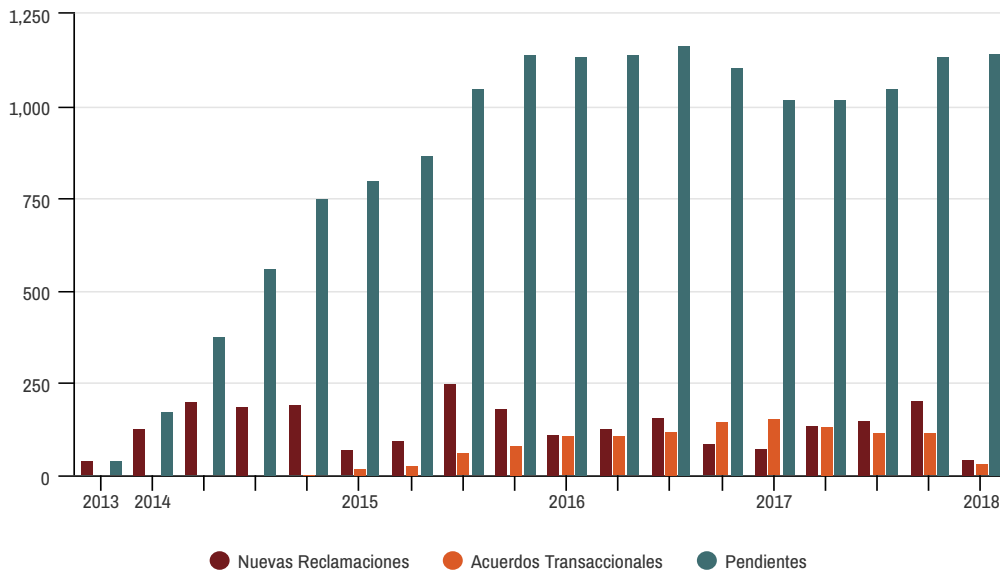
Entre el primero de octubre del 2013 y el 31 de diciembre del 2017, al menos 2,424 casos de arbitraje han sido presentados en contra de UBS Financial Services Inc. of Puerto Rico, Santander Securities LLC, Popular Securities LLC, Oriental Financial Services Corp. y Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc. Al menos 45 nuevos casos de arbitraje fueron presentados en Enero de 2018. 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 712 reclamaciones arbitrales; sin embargo, en el 2017, al menos 571 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, 487

casos llegaron a transigirse en el 2016, y 526 casos llegaron a transigirse en el 2017.

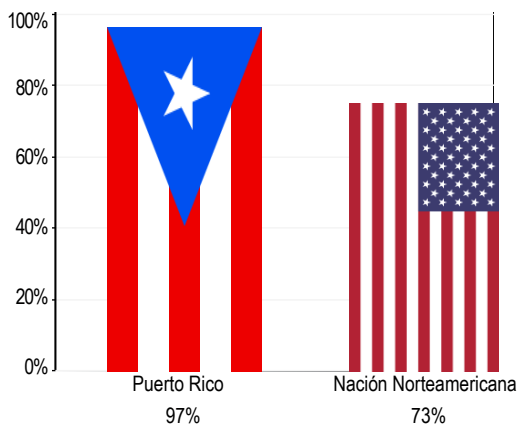
Con al menos 1,147 casos pendientes a finales 15 de febrero de 2018 y nuevos casos siendo presentados todos los trimestres, pasarán varios años más antes de que los arbitrajes de valores de Puerto Rico asociados con las pérdidas de los bonos municipales en 2013 se disipen en el tiempo.

## Reclamaciones

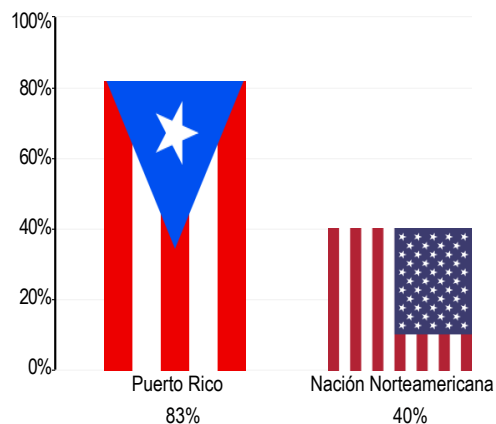


**Figura 2:** Las reclamaciones se siguen acumulando, y las pendientes se nivelan

### a) Casos Transigidos Versus Adjudicados



### b) Casos Adjudicados Ganados por Clientes



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

Del total de estos casos, 1,251 han llegado a un acuerdo transaccional para un total de \$306.4 millones. Al 15 de febrero de 2018, 35 casos habían concluido el proceso de vistas arbitrales, resultando en laudos de \$70.5 millones para 29 clientes.

Los 1,251 casos transigidos al 15 de febrero de 2018, representaron el 97.3% 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 a 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.

1,823 casos de arbitraje –73.8% del total de casos reportados al 15 de febrero de 2018 – han sido presentados en contra de UBS Financial Services Inc. De Puerto Rico (“UBS PR”). UBS PR ha transigido o arbitrado 1,077 de los casos y 26 han sido desistidos; permaneciendo pendientes 720 casos reportados al 15 de febrero de 2018. Véase la Tabla 2 y la Figura 4.

Además, 316 casos de arbitraje – 12.8% del total de casos reportados al 15 de febrero de 2018 – fueron presentados en contra de Santander Securities LLC (“Santander”). Santander ha transigido

o arbitrado 96 casos y 2 han sido desistidos; quedando pendientes 218 casos reportados al 15 de febrero de 2018.

149 casos de arbitraje – 6.0% del total de casos reportados al 15 de febrero de 2018 – fueron presentados en contra de Popular Securities LLC (“Popular”). Popular ha transigido o arbitrado 48 casos y 5 han sido desistidos; quedando pendientes 96 casos reportados al 15 de febrero de 2018.

88 de los casos de arbitraje – 3.6% del total de casos reportados al 15 de febrero de 2018 – fueron reclamaciones en

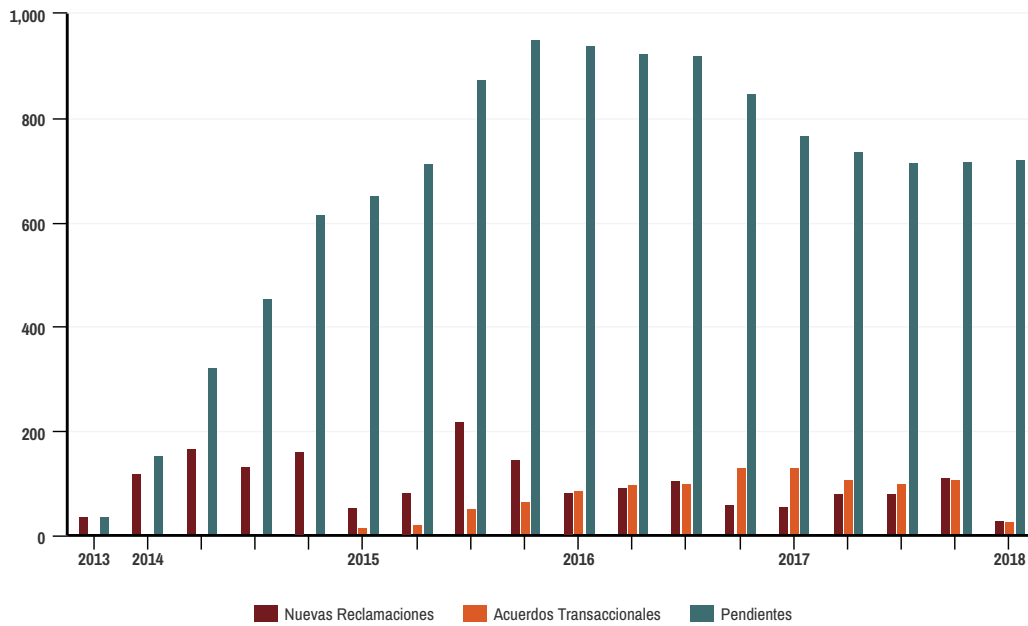
contra de Merrill Lynch. Merrill Lynch ha hecho acuerdos transaccionales o arbitrado 38 casos y 2 han sido desistidos; quedando pendientes 48 casos al 15 de febrero de 2018.

93 casos de arbitraje – 3.8% del total de casos reportados al 15 de febrero de 2018 – fueron presentados en contra de Oriental Financial Services Corp. (“Oriental”). Oriental ha hecho acuerdos transaccionales o arbitrado 27 casos y 65 quedando pendientes al 15 de febrero de 2018.

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

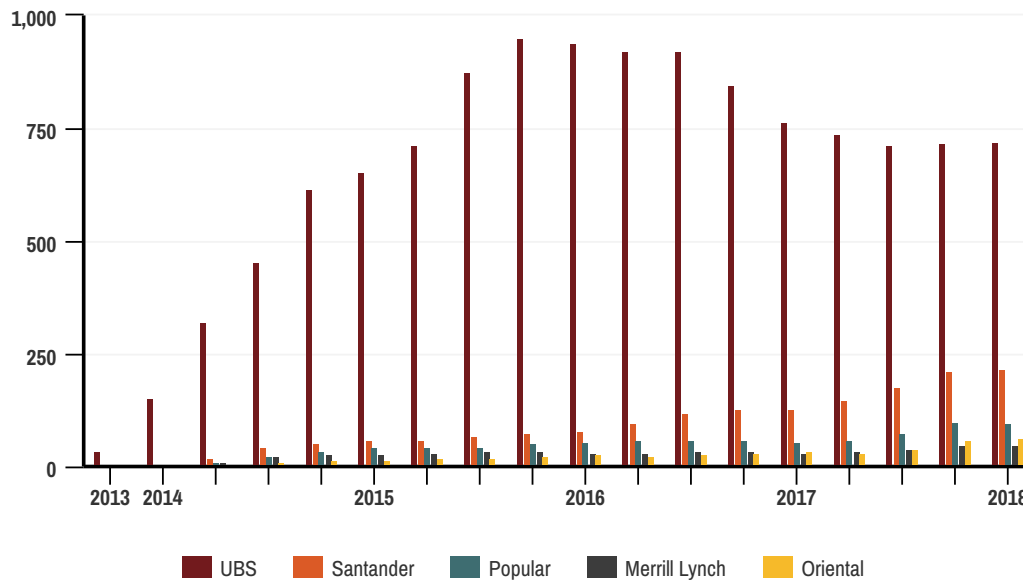
Arbitrajes de valores en Puerto Rico													
		Total		UBS PR		Santander		Popular		Merrill Lynch		Oriental	
		Reclamaciones	Pendientes	Reclamaciones	Pendientes	Reclamaciones	Pendientes	Reclamaciones	Pendientes	Reclamaciones	Pendientes	Reclamaciones	Pendientes
2013	Q4	44	44	37	37	2	2	1	1	3	3	1	1
subtotal		44		37		2		1		3		1	
2014	Q1	132	176	118	155	6	8	1	2	5	8	2	3
	Q2	200	376	168	323	13	21	11	13	4	12	4	7
	Q3	187	562	134	456	24	45	12	25	11	23	6	13
	Q4	193	751	162	616	11	54	11	36	5	28	4	17
subtotal		712		582		54		35		25		16	
2015	Q1	72	802	55	654	7	59	7	43	2	30	1	16
	Q2	97	867	84	712	4	59	1	44	3	32	5	20
	Q3	251	1,048	219	875	15	70	6	45	8	37	3	21
	Q4	185	1,140	147	951	16	77	11	51	6	35	5	26
subtotal		605		505		42		25		19		14	
2016	Q1	113	1,136	83	941	16	79	8	56	2	32	4	28
	Q2	130	1,140	92	923	24	98	7	59	7	34	0	26
	Q3	159	1,168	105	922	32	119	9	60	6	38	7	29
	Q4	90	1,106	60	847	16	129	5	60	2	36	7	34
subtotal		492		340		88		29		17		18	
2017	Q1	77	1,018	56	766	13	129	3	55	2	33	4	35
	Q2	138	1,018	82	737	33	148	13	61	6	38	4	34
	Q3	151	1,050	80	715	34	176	18	77	7	41	12	41
	Q4	205	1,137	111	718	42	212	25	99	7	47	20	61
subtotal		571		329		122		58		22		40	
2018	Q1	45	1,147	30	720	8	218	1	96	2	48	4	65
subtotal		45		30		8		1		2		4	
A la fecha		2,469	1,147	1,823	720	316	218	149	96	88	48	93	65

### Reclamaciones



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

### Casos Pendientes



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

## 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 3,451 solicitudes de arbitraje procesadas después del 30 de septiembre del 2013 para 332 agentes individuales. Después de eliminar todas las duplicaciones, entre el 30 de septiembre del 2013 y el 15 de febrero de 2018, identificamos 2,469 casos individuales de arbitraje reportados contra cinco firmas de corretaje en Puerto Rico.

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 1,823 solicitudes de arbitraje en contra de UBS PR. Estos 26 casos son sólo los casos que han ido a una vista final al 15 de febrero de 2018 y que UBS PR informó haber perdido. FINRA no reporta el resto de las 1,797 reclamaciones de arbitraje hechas en contra de UBS PR en el reporte de BrokerCheck para UBS PR.

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 0.16% (2 of 1,251) de los acuerdos de transacción identificados en la Tabla 1, y sólo 0.02% (\$47,178) del total del laudo otorgado equivalente a \$306.4 millones.

Aunque sus nombres no han sido citados en los arbitrajes ni hacen aportaciones en los acuerdos transaccionales, los 1,251 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 1,147 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 2,469 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 de 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 empresa 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, 191 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 2,720. Tras remover los reportes duplicados, encontramos que hay 1,823 clientes relacionados a reclamaciones de arbitraje contra corredores de UBS PR entre el 1 de octubre de 2013 y el 15 de febrero de 2018.

Al 15 de febrero de 2018, UBS PR ha pagado al menos \$268.9 millones en 1,048 reclamaciones de arbitraje. De estas, 29 han llegado a vistas finales y existen al menos 720 todavía pendientes con muchas más por ser presentadas cada trimestre. Véase la Tabla 3.

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	134	1				456	\$165,050	
	Q4	162	2				616	\$132,000	
	subtotal	582	3					\$297,050	
2015	Q1	55	17				654	\$8,738,500	
	Q2	84	23	2		1	712	\$7,406,782	\$1,200,000
	Q3	219	51	4	1		875	\$9,991,025	\$6,611,486
	Q4	147	64	3		4	951	\$16,172,239	\$2,304,099
	subtotal	505	155	9	1	5		\$42,308,546	\$10,115,585
2016	Q1	87	87	3	1	2	941	\$19,516,215	\$3,132,588
	Q2	92	97	1	1	11	923	\$16,268,703	\$395,197
	Q3	105	99	2		5	922	\$18,549,635	\$1,250,000
	Q4	60	130	4		1	847	\$24,652,112	\$20,570,976
	subtotal	340	413	10	2	19		\$78,986,664	\$25,348,761
2017	Q1	56	131	5		1	766	\$43,795,586	\$32,980,296
	Q2	82	109	2			737	\$31,867,055	\$866,678
	Q3	80	101			1	715	\$35,979,000	
	Q4	111	108				718	\$25,286,433	
	subtotal	329	449	7		2		\$136,928,073	\$33,846,974
2018	Q1	30	28				720	\$10,329,886	
	subtotal	30	28					\$10,329,886	
A la fecha		1,823	1,048	26	3	26	720	\$268,850,220	\$69,311,320

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



## 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, 55 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 448 según los reportes de BrokerCheck. Eliminando todos los duplicados, encontramos solicitudes de arbitraje de 316 clientes en los reportes individuales de agentes en BrokerCheck en contra de Santander Securities LLC entre el 1 de octubre de 2013 y el 15 de febrero de 2018.

Al 15 de febrero de 2018, Santander ha pagado \$25.6 millones en 94 acuerdos transaccionales. Dos casos han ido a vista final y todavía existen 218 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	24	3	1	1		98	\$407,500	
	Q3	32	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	34	6				176	\$7,166,000	
	Q4	42	6				212	\$760,000	
subtotal		122	38		1			\$16,357,063	
2018	Q1	8	2				218	\$159,000	
subtotal		8	2					\$159,000	
A la fecha		316	94	1	1	2	218	\$25,568,916	\$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, 58 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 248 según los reportes de BrokerCheck. Eliminando todos los reportes duplicados, encontramos reclamaciones de arbitraje de 149 clientes en los reportes individuales de agentes en BrokerCheck en contra del Popular entre el 1 de octubre de 2013 y el 15 de febrero de 2018.

Al 15 de febrero de 2018, Popular ha pagado \$4.5 millones en 47 acuerdos transaccionales. Un caso ha ido a vista final y todavía quedan 96 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	
	Q4	5	3		2		60	\$205,000	
subtotal		29	16	1	3			\$1,139,500	
2017	Q1	2	7				56	\$429,481	
	Q2	13	7				61	\$668,000	
	Q3	18	1		1		77	\$215,000	
	Q4	25	3				99	\$172,500	
subtotal		58	18		1			\$1,534,981	
2018	Q1	1	4				96	\$1,155,000	
subtotal		1	4					\$1,155,000	
A la fecha		149	47	1	5		96	\$4,469,601	

**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, 32 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 113 según los reportes de BrokerCheck. Eliminando todos los reportes duplicados, encontramos reclamaciones de arbitraje de 88 clientes en los reportes individuales de agentes en BrokerCheck en contra de Merrill Lynch entre el 1 de octubre de 2013 y el 15 de febrero de 2018.

Merrill Lynch ha pagado \$5.7 millones en 38 acuerdos transaccionales. Ningún caso ha ido a vista final, 2 han sido desistidos y todavía quedan 48 pendientes al 15 de febrero de 2018.

**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	5					8	\$232,232	
	Q2	4					12		
	Q3	11					23		
	Q4	5					28		
subtotal		25						\$232,232	
2015	Q1	2					30		
	Q2	3	1				32	\$298,000	
	Q3	8	3				37	\$1,880,000	
	Q4	6	8				35	\$948,497	
subtotal		19	12					\$3,126,497	
2016	Q1	2	4			1	32	\$172,500	
	Q2	7	4			1	34	\$259,000	
	Q3	6	2				38	\$95,000	
	Q4	2	4				36	\$591,550	
subtotal		17	14			2		\$1,118,050	
2017	Q1	2	5				33	\$902,500	
	Q2	6	1				38	\$40,000	
	Q3	7	4				41	\$180,000	
	Q4	7	1				47	\$75,000	
subtotal		22	11					\$1,197,500	
2018	Q1	2	1				48	\$75,000	
subtotal		2	1					\$75,000	
A la fecha		88	38	0	0	2	48	\$5,749,279	

## 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, 29 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 125 según los reportes de BrokerCheck. Eliminando todos los reportes duplicados, encontramos reclamaciones de arbitraje de 93 clientes en los reportes individuales de agentes en BrokerCheck en contra de Oriental entre el 1 de octubre de 2013 y el 15 de febrero de 2018.

Al 15 de febrero de 2018, Oriental ha pagado \$1.8 millones en 24 acuerdos transaccionales. Tres casos han ido a vista final y todavía quedan 65 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		
subtotal		1							
2014	Q1	2					3		
	Q2	4					7		
	Q3	6					13		
	Q4	4					17		
subtotal		16							
2015	Q1	1	1		1		16	\$63,000	
	Q2	5	1				20		
	Q3	3	2				21	\$57,500	
	Q4	5					26	\$10,534	
subtotal		14	4		1			\$131,034	
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	
subtotal		18	10					\$571,000	
2017	Q1	4	1	1		1	35	\$35,000	\$808,000
	Q2	4	4		1		34	\$555,000	
	Q3	12	5				41	\$467,500	
	Q4	20					61		
subtotal		40	10	1	1	1		\$1,057,500	\$808,000
2018	Q1	4					65		
subtotal		4							
A la fecha		93	24	1	2	1	65	\$1,759,534	\$808,000

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

## Citas Bibliográficas

1. © Securities Litigation and Consulting Group, Inc, 2018. 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 15 de febrero de 2018.
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/documentos/Q2-2013/total\\_customer\\_asset\\_under\\_control.pdf](http://www.ocif.gobierno.pr/documentos/Q2-2013/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/documentos/Q2-2013/total\\_customer\\_asset\\_under\\_control.pdf](http://www.ocif.gobierno.pr/documentos/Q2-2013/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 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).
13. Véase El Formulario ADV presentado por Santander el 5 de enero de 2017.
14. Basado en reportes de BrokerCheck al 31 de diciembre de 2013.
15. Véase [http://www.ocif.gobierno.pr/documentos/Q2-2013/total\\_customer\\_asset\\_under\\_control.pdf](http://www.ocif.gobierno.pr/documentos/Q2-2013/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/documentos/Q2-2013/total\\_customer\\_asset\\_under\\_control.pdf](http://www.ocif.gobierno.pr/documentos/Q2-2013/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&statename=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/documentos/Q2-2013/total\\_customer\\_asset\\_under\\_control.pdf](http://www.ocif.gobierno.pr/documentos/Q2-2013/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