

Reporte de Arbitrajes de Valores en Puerto Rico: 1,874 Reclamaciones de Arbitraje, \$226 millones en Acuerdos Transaccionales y Laudos Arbitrales Hasta la fecha.

By Craig McCann, Chuan Qin y Mike Yan¹

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 un tercera parte o banco.

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

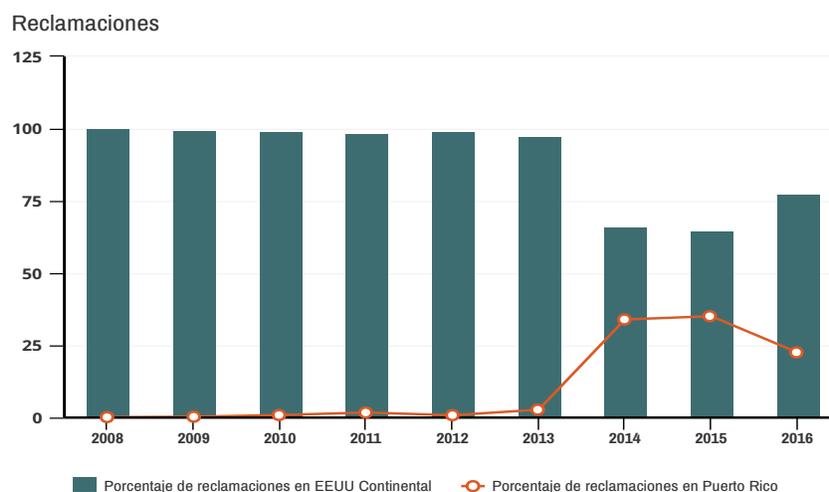


Tabla 1: Resumen de arbitrajes de valores contra UBS, Santander, Popular, Oriental y Merrill Lynch en Puerto Rico

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	131					175	\$232,232	
	Q2	201					376		
	Q3	187	1				562	\$206,102	
	Q4	194	4				752	\$400,118	
subtotal		713	5					\$838,451	
2015	Q1	73	19	1	1		804	\$8,921,500	\$17,500
	Q2	96	29	2		1	868	\$8,733,886	\$1,200,000.01
	Q3	251	65	4	1		1049	\$12,632,975	\$6,611,486.4
	Q4	184	84	3		3	1143	\$17,373,770	\$2,304,098.81
subtotal		604	197	10	2	4		\$47,662,131	\$10,133,085.22
2016	Q1	113	109	3	1	3	1140	\$22,390,465	\$3,132,588.4
	Q2	128	110	1	2	7	1148	\$17,556,703	\$395,197.28
	Q3	160	121	3		2	1182	\$19,857,135	\$1,604,855.89
	Q4	89	143	4		1	1123	\$27,168,164	\$20,570,975.6
subtotal		490	483	11	3	13		\$86,972,467	\$25,703,617.17
2017	Q1	23	57	4		2	1083	\$27,011,525	\$28,369,645.78
subtotal		23	57	4		2		\$27,011,525	\$28,369,645.78
A la fecha		1,874	742	25	5	19	1083	\$162,484,574	\$64,206,348

Estadísticas de Arbitraje

Entre el primero de octubre del 2013 y el 31 de diciembre del 2016, al menos 1,851 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 23 nuevos casos de arbitraje fueron presentados en Enero de 2017. Véase la Tabla 1 y la Figura 2.²

El número de nuevos casos de arbitraje llegaron a su punto máximo en el 2014 con 713 reclamaciones arbitrales; sin embargo, en el 2016, al menos 490 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, 197 casos llegaron a transigirse en el 2015, y 483 casos llegaron a transigirse en el 2016.

Con al menos 1,083 casos pendientes a finales de febrero 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

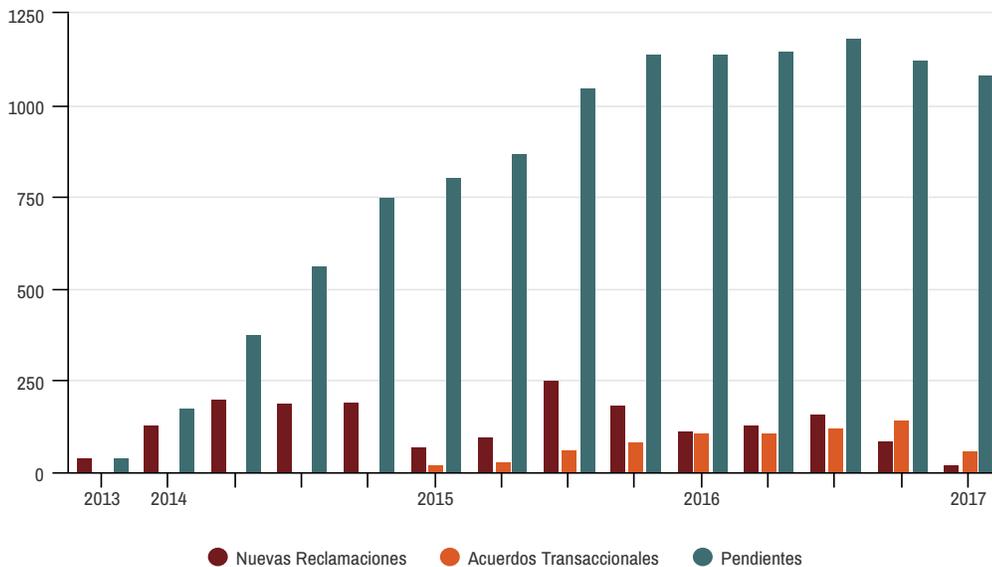
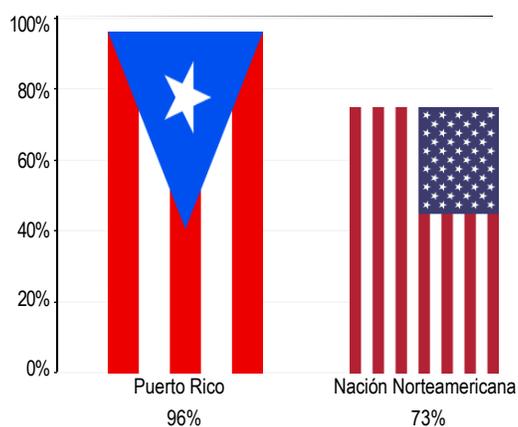


Figura 2: Las reclamaciones se siguen acumulando, y las querellas pendientes se nivelan

a) Casos Transigidos Versus Adjudicados



b) Casos Adjudicados Ganados por Clientes

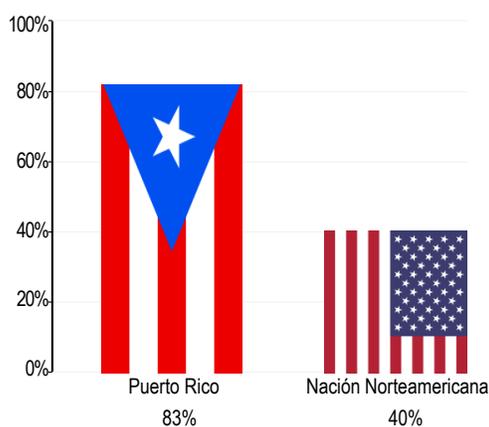


Figura 3: Casos Transigidos vs. Casos Adjudicados en Puerto Rico vs. en la Nación Norteamericana; Casos Adjudicados y Ganados por Clientes de Puerto Rico vs. Adjudicados y Ganados por Clientes de la Nación Norteamericana.

Del total de estos casos, 742 han llegado a un acuerdo transaccional para un total de \$162.5 millones. Todavía quedan 1,102 casos pendientes. Al 17 de febrero de 2017, 30 casos habían concluido el proceso de vistas arbitrales, resultando en laudos de \$64.2 millones para 25 clientes.

Los 742 casos transigidos al 17 de febrero del 2017, representaron el 96.1% de los casos transigidos o adjudicados en Puerto Rico. Según FINRA, del total de casos que fueron transigidos o adjudica-

dos, 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 25-5, los demandantes en casos de arbitraje de valores en Puerto Rico han ganado hasta ahora 83.3% de los casos, es decir, han sido el doble de exitosos que el típico demandante de FINRA. Véase la Figura 3b.

Los clientes han llegado a acuerdos transaccionales o han obtenido laudos en el 99.4% de los casos presentados, excluyendo un pequeño número de casos que fueron desistidos.

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.

1,476 casos de arbitraje –78.8% del total de casos reportados al 31 de enero de 2017 – han sido presentados en contra de UBS Financial Services Inc. De Puerto Rico (“UBS PR”). UBS PR ha transigido o arbitrado 637 de los casos y 12 han sido desistidos; permaneciendo pendientes 827 casos reportados al 31 de enero de 2017. Véase la Tabla 2 y la Figura 4.

Además, 189 casos de arbitraje – 10.1% del total de casos reportados al 31 de enero de 2017– fueron presentados en contra de Santander Securities LLC (“Santander”). Santander ha transigi-

do o arbitrado 60 casos y uno ha sido desistido; permaneciendo pendientes 128 casos reportados al 17 de febrero del 2017.

93 casos de arbitraje – 5.0% del total de casos reportados al 17 de febrero de 2017– fueron presentados en contra de Popular Securities LLC (“Popular”). El Popular ha transigido o arbitrado 31 casos y 3 han sido desistidos; permaneciendo pendientes 59 casos reportados al 17 de febrero del 2017.

64 de los casos de arbitraje – 3.4% del total de casos reportados al 17 de febre-

ro de 2017 – fueron reclamaciones en contra de Merrill Lynch. Merrill Lynch ha hecho acuerdos transaccionales o arbitrado 28 casos y 2 han sido desistidos; permaneciendo pendientes 34 casos al 17 de febrero del 2017.

52 casos de arbitraje – 2.8% del total de casos reportados al 31 de enero de 2017 – fueron presentados en contra de Oriental Financial Services Corp. (“Oriental”). Oriental ha hecho acuerdos transaccionales o arbitrado 16 casos y 35 permanecen pendientes al 17 de febrero del 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	201	376	169	324	13	21	11	13	4	11	4	7
	Q3	187	562	134	457	24	45	12	25	11	22	6	13
	Q4	194	752	162	617	11	54	12	37	5	27	4	17
subtotal		713		583		54		36		24		16	
2015	Q1	73	804	55	655	7	59	7	44	2	29	2	17
	Q2	96	868	83	712	4	59	1	45	3	31	5	21
	Q3	251	1,049	219	875	15	70	6	46	8	36	3	22
	Q4	184	1,143	146	953	16	77	11	52	6	34	5	27
subtotal		604		503		42		25		19		15	
2016	Q1	113	1,140	83	944	16	79	8	57	2	31	4	29
	Q2	128	1,148	91	931	23	97	7	60	7	33	0	27
	Q3	160	1,182	105	935	33	119	9	61	6	37	7	30
	Q4	89	1,123	60	863	16	129	4	61	2	35	7	35
subtotal		490		339		88		28		17		18	
2017	Q1	23	1,083	14	827	3	128	3	59	1	34	2	35
subtotal		23		14		3		3		1		2	
To Date		1,874	1,083	1476	827	189	128	93	59	64	34	52	35

Reclamaciones

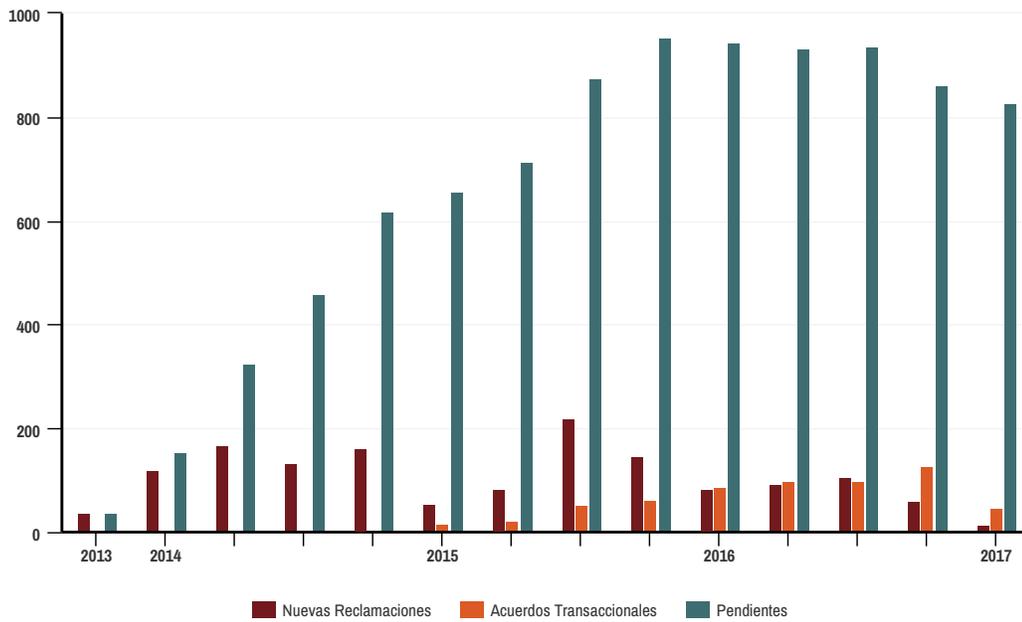


Figura 4: La gran mayoría de las reclamaciones en contra de UBS Puerto Rico

Casos Pendientes

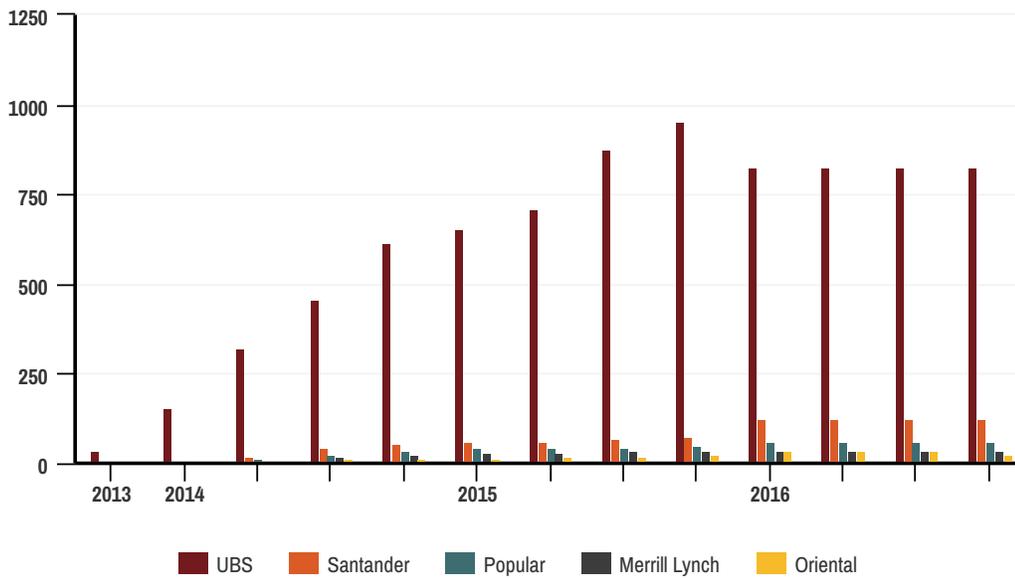


Figura 5: Casi 1,000 casos permanecen pendientes contra UBS Puerto Rico

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 especifica a UBS PR como la firma donde la conducta ocurrió, le asignamos esa solicitud a UBS PR y no a Santander.

Encontramos 2,701 solicitudes de arbitraje procesadas después del 30 de septiembre del 2013 para 310 agentes individuales. Después de eliminar todas las duplicaciones, entre el 30 de septiembre del 2013 y el 31 de diciembre del 2016, identificamos 1,851 casos individuales de arbitraje reportados contra cinco firmas de corretaje en Puerto Rico (8 más han sido reportados en enero de 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 deman-

dante 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) sólo incluye 20 solicitudes de casos a partir del 30 de septiembre del 2013; cuando en la actualidad el número de casos se eleva al menos a 1,476 solicitudes de arbitraje en contra de UBS PR. Estos 21 casos son sólo los casos que han ido a una vista final al 30 de enero de 2017 y que UBS PR informó haber perdido. FINRA no reporta el resto de las 1,476 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 0.4% (3 of 742) de los acuerdos de transacción identificados en la Tabla 1, y sólo 0.06% (\$97,178) del total del laudo otorgado equivalente a \$162.5 millones.

Aunque sus nombres no han sido citados en los arbitrajes ni hacen aportaciones en los acuerdos transaccionales, los 742 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 1,110 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 1,874 casos de arbitraje presentados en contra de UBS PR, Santander, Popular, Oriental y Merrill Lynch en Puerto Rico; pero sólo 24 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 5 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 1984.³ 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.⁴ 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 2013.⁵

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, 182 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 2013.⁶ El número total de clientes querellantes contra UBS PR reportados en los reportes de estos corredores en BrokerCheck es 2,164. Tras remover los reportes duplicados, encontramos que hay 1,476 clientes relacionados a reclamaciones de arbitraje contra corredores de UBS PR entre el 30 de septiembre de 2013 y el 17 de febrero de 2017.

Al 31 de enero de 2017, UBS PR ha pagado al menos \$142.6 millones en 612 reclamaciones de arbitraje. De estas, 25 han llegado a vistas finales y existen al menos 827 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	169					324		
	Q3	134	1				457	\$165,049.64	
	Q4	162	2				617	\$132,000.00	
subtotal		583	3					\$297,049.64	
2015	Q1	55	17				655	\$8,738,500.00	
	Q2	83	23	2		1	712	\$7,406,782.43	\$1,200,000.01
	Q3	219	51	4	1		875	\$9,991,025.00	\$6,611,486.40
	Q4	146	63	3		2	953	\$14,922,239.03	\$2,304,098.81
subtotal		503	154	9	1	3		\$41,058,546.46	\$10,115,585.22
2016	Q1	83	87	3	1	1	944	\$19,516,214.54	\$3,132,588.40
	Q2	91	97	1	1	5	931	\$16,268,702.96	\$395,197.28
	Q3	105	97	2		2	935	\$17,734,635.00	\$1,250,000.00
	Q4	60	128	4			863	\$24,586,614.48	\$20,570,975.60
subtotal		339	409	10	2	8		\$78,106,166.98	\$25,348,761.28
2017	Q1	14	46	3		1	827	\$23,099,044.25	\$27,561,645.78
subtotal		14	46	3		1		\$23,099,044.25	\$27,561,645.78
A la fecha		1,476	612	22	3	12	827	\$142,560,807.33	\$63,025,992.28

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.⁷ Ha sido registrada en la SEC, FINRA, y la OCFI desde diciembre del 1996.⁸ 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.⁹ La firma controlaba \$5.65 billones en activos de sus clientes a finales del 2012 y \$4.52 billones a finales del 2013.¹⁰

Desde septiembre de 1999, Santander ha sido registrada con la SEC como una firma de asesoría de inversiones.¹¹ 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.¹²

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, 50 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 267 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 189 clientes en los reportes individuales de agentes en BrokerCheck en contra de Santander Securities LLC entre el 30 de septiembre de 2013 y el 17 de febrero de 2017.

Al 17 de febrero de 2017, Santander ha pagado \$12.5 millones en 58 acuerdos transaccionales. Dos casos han ido a vista final y todavía existen 128 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	\$211,000.00	
subtotal		54	2					\$211,000.00	
2015	Q1	7	1	1			59	\$120,000.00	\$17,500.00
	Q2	4	4				59	\$1,029,103.17	
	Q3	15	4				70	\$465,000.00	
	Q4	16	9				77	\$1,190,000.00	
subtotal		42	18	1				\$2,804,103.17	\$17,500.00
2016	Q1	16	14				79	\$2,483,750.00	
	Q2	23	3		1	1	97	\$407,500.00	
	Q3	33	11				119	\$1,421,500.00	
	Q4	16	6				129	\$1,725,000.00	
subtotal		88	34		1	1		\$6,037,750.00	
2017	Q1	3	4				128	\$3,483,000.00	
subtotal		3	4					\$3,483,000.00	
A la fecha		189	58	1	1	1	128	\$12,535,853.17	\$17,500.00

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 1984.¹³ Al cierre de 2013, Popular tenía 119 corredores registrados en FINRA en sus oficinas de San Juan, Mayagüez, Arecibo, y Ponce.¹⁴ 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 2013.¹⁵

Popular está registrada con la SEC desde septiembre de 2000 como una firma

de asesoría de inversiones.¹⁶ 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.¹⁷

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, 50 recibieron al menos una queja por parte de clientes y en contra de Popu-

lar, según los archivos de BrokerCheck posterior al 1 de octubre de 2013. El total de quejas por parte de clientes contra Popular ascendió a 151 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 93 clientes en los reportes individuales de agentes en BrokerCheck en contra del Popular entre el 30 de septiembre de 2013 y el 17 de febrero de 2017.

Al 17 de febrero de 2017, Popular ha pagado \$2.2 millones en 30 acuerdos transaccionales. Un caso ha ido a vista final y todavía quedan 59 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	\$41,052.00	
	Q4	12					37	\$57,117.56	
subtotal		36						\$98,169.56	
2015	Q1	7					44		
	Q2	1					45		
	Q3	6	5				46	\$239,450.00	
	Q4	11	4		1		52	\$302,500.00	
subtotal		25	9		1			\$541,950.00	
2016	Q1	8	2		1		57	\$62,500.00	
	Q2	7	4				60	\$374,000.00	
	Q3	9	7	1			61	\$498,000.00	
	Q4	4	3		1		61	\$205,000.00	
subtotal		28	16	1	2			\$1,139,500.00	
2017	Q1	3	5				59	\$429,481.00	
subtotal		3	5					\$429,481.00	
A la fecha		93	30	1	3		59	\$2,209,100.56	

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 1984.¹⁸ Al cierre de 2013, Merrill Lynch tenía 52 corredores registrados en FINRA en su oficina en Guaynabo.¹⁹ 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 2013.²⁰

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

dos. 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.²² Según su página web, Merrill Lynch cuenta con una oficina en Puerto Rico en la ciudad de Guaynabo.²³

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, 25 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 79 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 64 clientes en los reportes individuales de agentes en BrokerCheck en contra de Merrill Lynch entre el 30 de septiembre de 2013 y el 17 de febrero de 2017.

Al 31 de enero de 2017, Merrill Lynch ha pagado \$4.5 millones en 25 acuerdos transaccionales. Ningún caso ha ido a vista final, 2 han sido desistidos y todavía quedan 34 pendientes al 31 de enero 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	\$232,232.00	
	Q2	4					11		
	Q3	11					22		
	Q4	5					27		
	subtotal	24						\$232,232.00	
2015	Q1	2					29		
	Q2	3	1				31	\$298,000.00	
	Q3	8	3				36	\$1,880,000.00	
	Q4	6	8				34	\$948,497.00	
	subtotal	19	12					\$3,126,497.00	
2016	Q1	2	4			1	31	\$172,500.00	
	Q2	7	4			1	33	\$259,000.00	
	Q3	6	2				37	\$95,000.00	
	Q4	2	4				35	\$591,550.00	
	subtotal	17	14			2		\$1,118,050.00	
2017	Q1	1	2				34		
	subtotal	1	2						
	A la fecha	64	28			2	34	\$4,476,779.00	

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 1993.²⁴ Al cierre de 2013, Oriental tenía 55 corredores registrados con FINRA en sus oficinas en San Juan, Guaynabo, Ponce, Mayagüez, y Humacao.²⁵ 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 2013.²⁶

Oriental está registrado con la SEC desde abril de 2015 como una firma de asesoría de inversiones.²⁷ La firma posee ac-

tualmente 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.²⁸

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, 27 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 63 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 52 clientes en los reportes individuales de agentes en BrokerCheck en contra de Oriental entre el 30 de septiembre de 2013 y el 17 de febrero de 2017.

Al 31 de enero de 2017, Oriental ha pagado \$0.7 millones en 14 acuerdos transaccionales. Dos casos han ido a vista final y todavía quedan 35 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	2	1		1		17	\$63,000.00	
	Q2	5	1				21		
	Q3	3	2				22	\$57,500.00	
	Q4	5					27	\$10,534.00	
subtotal		15	4		1			\$131,034.00	
2016	Q1	4	2				29	\$155,500.00	
	Q2	0	2				27	\$247,500.00	
	Q3	7	4				30	\$108,000.00	
	Q4	7	2				35	\$60,000.00	
subtotal		18	10					\$571,000.00	
2017	Q1	2		1		1	35		\$808,000.00
subtotal		2		1		1			\$808,000.00
A la fecha		52	14	1	1	1	35	\$702,034.00	\$808,000.00

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 17 de febrero de 2017.
3. EL reporte de BrokerCheck de UBS Puerto Rico está disponible aquí 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 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.
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
11. Véase 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
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.
16. Véase 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.
21. Véase 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&state-name=PUERTO%20RICO>.
24. El reporte de BrokerCheck de la Oriental está disponible aquí: 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.
27. Véase 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