

Reporte de Arbitrajes de Valores en Puerto Rico: entre Acuerdos Transaccionales y Laudos Arbitrales seguramente se excederá de \$1.25 billion (15 de mayo de 2019)

By Craig McCann, Edward O’Neal, Chuan Qin y Mike Yan¹

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

Edward O’Neal, PhD, CVA
 Principal
 (336) 655-8718
 eddieoneal@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

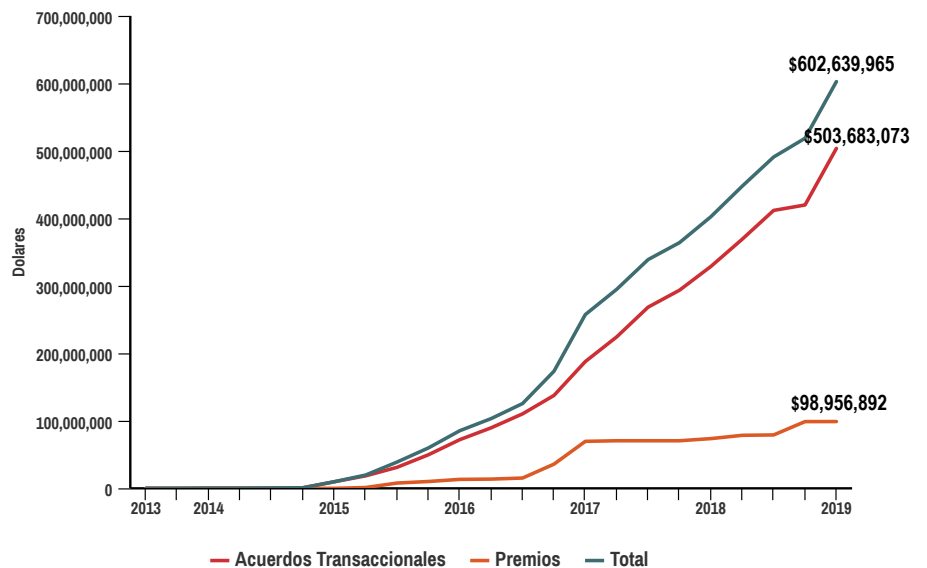
En el 2013, la economía puertorriqueña se encontraba en contracción y el gobierno había perdido acceso a los mercados de capitales para cumplir con sus obligaciones de pagos de interés, el refinanciamiento de capital de los bonos en vencimiento, y financiar el insostenible déficit gubernamental; esto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

Recientemente, los acuerdos transaccionales y laudos han sobrepasado los \$600 millones como resultado de 2,017 casos resueltos. Con 1,518 caso aún pendientes y otros 500 que con toda posibilidad se presentarán, el total de acuerdos transaccionales y laudos de arbitrajes de valores en Puerto Rico alcanzará entre 1 y 1.5 billones de dólares. Ver figura 1.

Figura 1: Resultados monetarios a la fecha



Securities Litigation & Consulting Group
 8401 Greensboro Drive, Ste. 1050
 McLean, VA 22102
 (703) 246-9820
 info@slcg.com
 www.slcg.com

Arbitrajes de Valores en Puerto Rico desde el 2013

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

		Números					Resultados Monetarios		
		Reclamaciones	Acuerdos Transaccionales	Adjudicados		Desistidos	Pendientes	Acuerdos Transaccionales	Laudos
				Ganados	Perdidos				
2013	Q4	44					44		
Subtotal		44							
2014	Q1	130					174	\$232,232	
	Q2	202					376		
	Q3	185	1				560	\$206,102	
	Q4	194	4				750	\$400,118	
Subtotal		711	5					\$838,451	
2015	Q1	72	19	1	1		800	\$8,921,500	\$17,500
	Q2	97	29	2		1	865	\$8,733,886	\$1,200,000
	Q3	250	65	4	1		1,045	\$12,632,975	\$6,611,486
	Q4	183	85	3	1	5	1,134	\$18,623,770	\$2,304,099
Subtotal		602	198	10	3	6		\$48,912,131	\$10,133,085
2016	Q1	115	109	4	1	4	1,131	\$22,390,465	\$3,132,588
	Q2	129	110	1	2	13	1,134	\$17,556,703	\$395,197
	Q3	158	123	3		5	1,161	\$20,672,135	\$1,604,856
	Q4	90	146	4		3	1,098	\$27,252,729	\$20,570,976
Subtotal		492	488	12	3	25		\$87,872,032	\$25,703,617
2017	Q1	74	157	6		2	1,007	\$50,251,567	\$33,788,296
	Q2	137	135	2	1	1	1,005	\$36,564,118	\$866,678
	Q3	152	118			2	1,037	\$44,007,500	
	Q4	201	120				1,118	\$26,498,933	
Subtotal		564	530	8	1	5		\$157,322,117	\$34,654,974
2018	Q1	217	108	5	1	3	1,218	\$35,217,277	\$3,174,970
	Q2	252	149	1	1	9	1,310	\$40,414,122	\$4,895,947
	Q3	274	111	2		3	1,467	\$42,207,711	\$550,000
	Q4	245	140	3	1	1	1,553	\$36,465,240	\$19,741,768
Subtotal		988	508	11	3	16		\$154,364,350	\$28,362,685
2019	Q1	132	148	2			1,530	\$36,472,570	\$102,531
	Q2	25	35				1,518	\$7,801,712	
Subtotal		157	183	2					\$102,531
A la fecha		3,558	1,912	43	10	52	1,518	\$503,683,073	\$98,854,361

Estadísticas de Arbitraje

Entre el primero de octubre del 2013 y el 15 de mayo del 2019, al menos 3,558 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 220 nuevos casos de arbitraje

fueron presentados en Enero de 2018. 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 711 reclamaciones arbitrales; sin embargo, en el 2018, al menos 988 nuevos casos de arbitrajes fueron presentados.

Los acuerdos transaccionales y los laudos de arbitraje, naturalmente, retrasan las radicaciones. En 2018, se presentaron 988 nuevos casos y solo 538 se resolvieron, por lo que los casos pendientes aumentaron de 1,118 a 1,553.

Con al menos 1,518 casos pendientes hasta el 9 de mayo de 2019 y nuevos

Reclamaciones

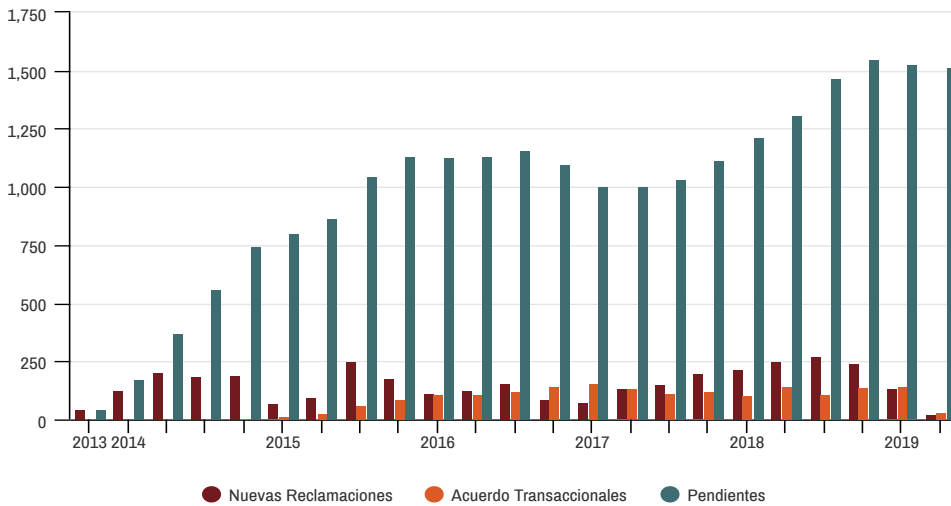


Figura 2: Las reclamaciones se siguen acumulando, y las pendientes se nivelan

Reclamaciones

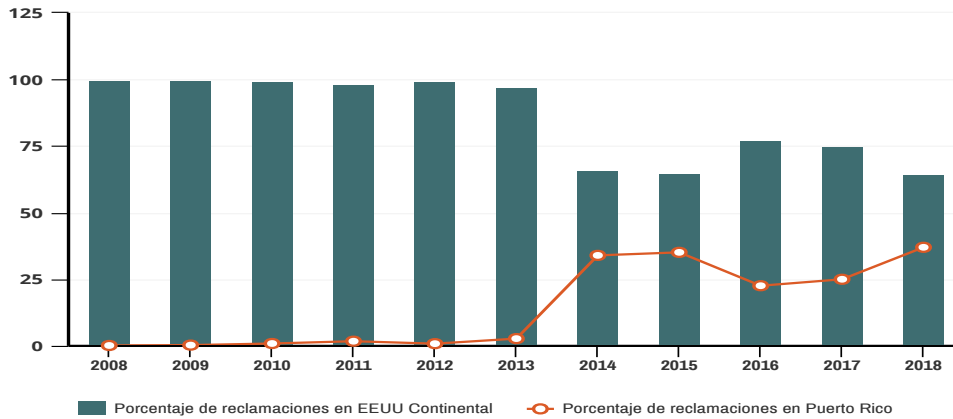
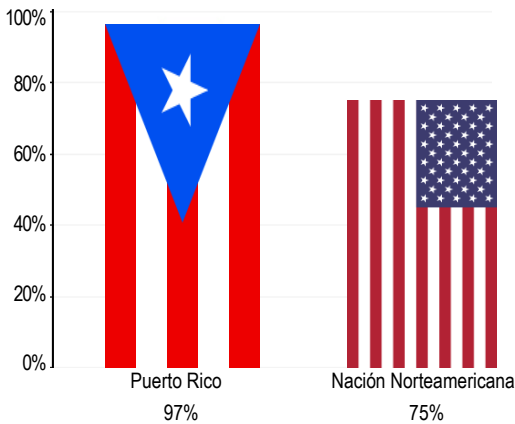


Figura 3: Crecimiento drástico posterior al 2012 de reclamaciones de arbitraje en Puerto Rico

a) Casos Transigidos Versus Adjudicados



b) Casos Adjudicados Ganados por Clientes

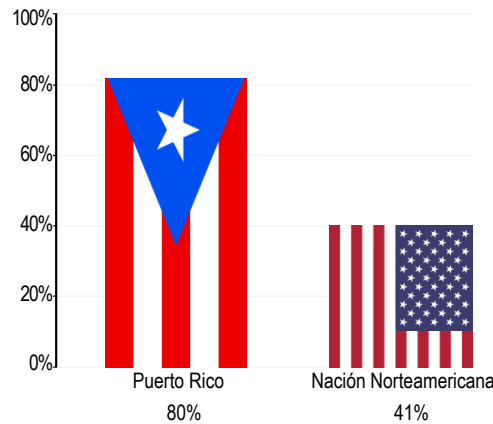


Figura 4: Casos Transigidos vs. Casos Adjudicados en Puerto Rico y en la Nación Norteamericana; Casos Adjudicados y Ganados por Clientes de Puerto Rico y Adjudicados y Ganados por Clientes de la Nación Norteamericana.

casos pendientes cada trimestre, pasarán varios años más antes de que los arbitrajes de valores de Puerto Rico asociados con las pérdidas de bonos municipales en 2013 y posteriormente se terminen.

Del total de estos casos, 1,912 han llegado a un acuerdo transaccional para un total de \$503.7 millones. Al 15 de mayo de 2019, 53 casos habían concluido el proceso de vistas arbitrales, resultando en laudos de \$98.9 millones para 43 clientes.

15 DE MAYO DE 2019

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 2014-2018 representaron más del 27% del total de las reclamaciones de arbitraje de los estados de la nación. 37% de presentaciones de clientes en 2018 estaban en Puerto Rico. Véase la Figura 3.

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. Los 1,912 casos transigidos al 15 de mayo de 2019, 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 75.3% resultaron en un acuerdo transaccional entre las partes. Véase la Figura 4a.

Según FINRA y durante el periodo 2014-2018, los clientes demandantes ganaron 821 de 2,020 (40.1%) casos. En contraste, con resultados de 43-10, los demandantes en casos de arbitraje de valores en Puerto Rico han ganado hasta ahora 81.1% de

los casos, es decir, han sido el doble de exitosos que el típico demandante de FINRA. Véase la Figura 4b.

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.

De Puerto Rico (“UBS PR”). UBS PR ha transigido o arbitrado 1,568 de los casos y 52 han sido destidos; permaneciendo pendientes 796 casos reportados al 15 de mayo de 2019. Véase la Tabla 2 y la Figura 7.

Además, 610 casos de arbitraje – 17.1% del total de casos reportados al 15 de mayo de 2019 – fueron presentados en contra de Santander Securities LLC

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	130	174	117	154	6	8	0	1	5	8	2	3
	Q2	202	376	169	323	13	21	12	13	4	12	4	7
	Q3	185	560	133	455	24	45	12	25	10	22	6	13
	Q4	194	750	163	616	11	54	11	36	5	27	4	17
Subtotal		711		582		54		35		24		16	
2015	Q1	72	800	55	653	7	59	7	43	2	29	1	16
	Q2	97	865	84	711	4	59	1	44	3	31	5	20
	Q3	250	1,045	218	873	15	70	6	45	8	36	3	21
	Q4	183	1,134	147	949	16	77	10	49	6	34	4	25
Subtotal		602		504		42		24		19		13	
2016	Q1	115	1,131	84	939	16	79	8	54	2	31	5	28
	Q2	129	1,134	92	921	24	98	7	57	6	32	0	26
	Q3	158	1,161	105	920	30	117	10	59	6	36	7	29
	Q4	90	1,098	60	844	16	127	5	59	1	33	8	35
Subtotal		492		341		86		30		15		20	
2017	Q1	74	1,007	56	763	11	125	2	54	2	38	3	35
	Q2	137	1,005	82	733	31	142	13	60	7	38	4	34
	Q3	152	1,037	79	710	36	172	18	75	7	41	12	41
	Q4	201	1,118	109	710	42	207	24	96	6	43	20	61
Subtotal		564		326		120		57		17		39	
2018	Q1	217	1,218	112	739	67	261	15	102	2	40	20	78
	Q2	252	1,310	131	744	74	317	27	123	4	39	16	88
	Q3	274	1,467	154	810	71	370	22	140	6	41	21	106
	Q4	245	1,553	133	816	61	414	25	158	5	43	21	122
Subtotal		988		531		273		89		17		78	
2019	Q1	132	1530	82	800	30	417	10	151	3	40	7	122
	Q2	25	1518	13	796	3	410	1	149	2	39	6	124
Subtotal		157		95		33		11		5		13	
A la fecha		3,558	1,518	2,416	796	610	410	247	149	105	39	180	124

(“Santander”). Santander ha transigido o arbitrado 194 casos y 6 han sido desistidos; quedando pendientes 410 casos reportados al 15 de mayo 2019.

247 casos de arbitraje – 6.9% del total de casos reportados al 15 de mayo de 2019 – fueron presentados en contra de Popular Securities LLC (“Popular”). Popular ha transigido o arbitrado 87 casos y 11 han sido desistidos; quedando pendientes 149 casos reportados al 15 de mayo de 2019.

104 de los casos de arbitraje – 3.0% del total de casos reportados al 15 de mayo de 2019 – fueron reclamaciones en contra de Merrill Lynch. Merrill Lynch ha hecho acuerdos transaccionales o arbitrado 51 casos y 3 han sido desistidos; quedando pendientes 39 casos al 07 de mayo de 2019.

180 casos de arbitraje – 5.1% del total de casos reportados al 15 de mayo

de 2019 – fueron presentados en contra de Oriental Financial Services Corp. (“Oriental”). Oriental ha hecho acuerdos transaccionales o arbitrado 53 casos y 3 han sido desistidos; quedando 124 pendientes al 9 de mayo de 2019.

El nuevo número de arbitrajes presentados por trimestre ha aumentado desde el primer trimestre del 2017. Los casos presentados en el segundo y el trimestre del 2018 han excedido los trimestres más altos de presentaciones en el trimestre del año 2015. Como resultado, el número de casos presentados en Puerto Rico continúan acumulándose de manera rápida. Ver figura 5.

Luego de entrada el año 2017, el número de casos pendientes ha aumentado en un 50% en el 2018. Hasta el presente en el 2018 y 2019, 1145 nuevos

casos han sido presentados y solamente 691 han sido resueltos. El número de casos pendientes al momento excede los 1,500 casos. Ver figura 6.

Este aumento de casos pendientes se debe en su gran mayoría al aumento dramático de nuevos casos y casos pendientes en contra de Santander. Hasta ahora, Santander tiene 610 casos presentados en su contra, o el 25% de los casos presentados en contra de UBS. Dado el tamaño relativo de estas dos firmas de corretaje y el modelo similar de negocios en Puerto Rico, debería haber 300 casos adicionales presentados en contra de Santander. Esperamos una tendencia de que los casos en contra de Santander continúen aumentando para el 2020.

2,219 casos de arbitraje – 68.9% del total de casos reportados al 15 de mayo de 2019 – han sido presentados en contra de UBS Financial Services Inc.

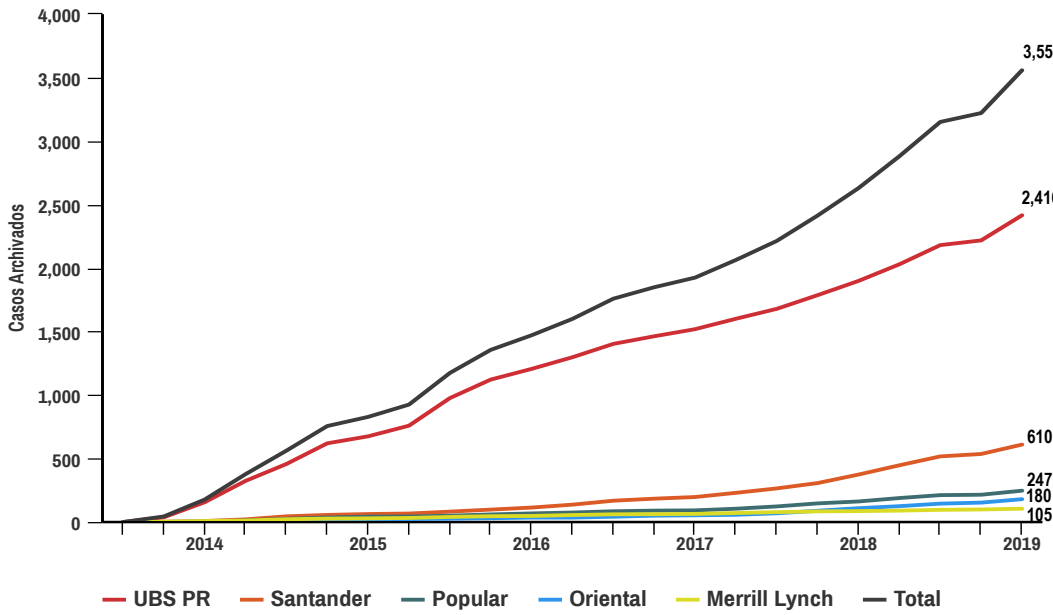


Figure 5: Casos archivados hasta la fecha

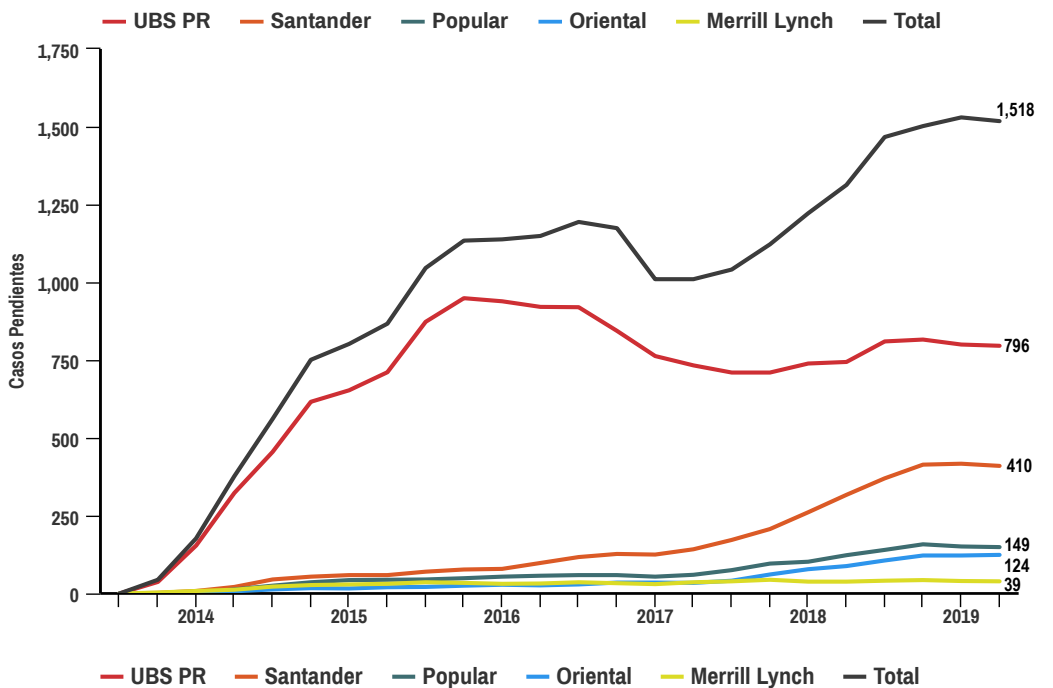


Figure 6: Casos pendientes hasta la fecha

Data y Metodología

Identificamos todas las reclamaciones de arbitraje y acuerdos transaccionales examinando todos los reportes de corre-taje registrados con UBS PR, Santander, Popular, Oriental y Merrill Lynch en la base de datos de Broker-Check 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 corredor de valores de Santander tiene una reclamación de arbitraje listada en Broker-Check que es-pecífica a UBS PR como la firma donde la conducta ocurrió, le asignamos esa solicitud a UBS PR y no a Santander.

Encontramos 4,924 solicitudes de arbitraje procesadas después del 30 de septiembre del 2013 para 337 agentes individuales. Después de eliminar todas las duplicaciones, entre el 01 de octubre del 2013 y el 15 de mayo de 2019, identificamos 3,558 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 éste no es el caso en la realidad.

Tanto FINRA como las firmas de corre-taje 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 36 solicitudes de casos a partir del 01 de octubre del 2013; cuando en la actualidad el número de casos se eleva al menos a 2,416 solicitudes de arbitraje en contra de UBS PR. Estos 36 casos son sólo los casos que han ido a una vista final al 15 de mayo de 2019 y que UBS PR informó haber perdido. FINRA no reporta el resto de las 2,380 reclamaciones de arbitraje hechas en contra de UBS PR en el reporte de BrokerCheck para UBS PR.

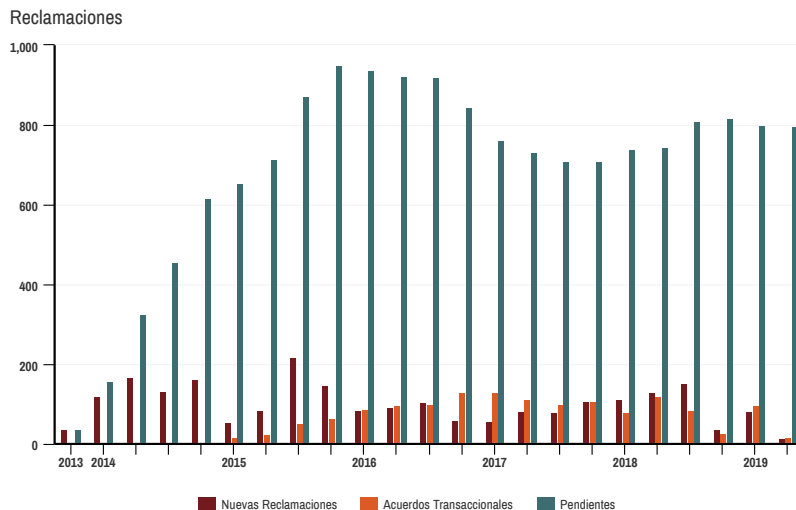
En la gran mayoría de las reclamaciones de arbitraje los nombres de los corredores de valores no son revelados; en la mayor parte de los casos los clientes demandan solamente a las firmas de corretaje – en los recientes casos de arbitraje de valores en Puerto Rico estas firmas han sido: UBS PR, Santander, Popular, Oriental y Merrill Lynch. Casi nunca los agentes hacen aportaciones al pago del laudo. Los agentes sólo aportaron en el pago de 0.1% (2 of 1,912 de los acuerdos de transacción identificados en la Tabla 1, y sólo 0.011% (\$47,178 del total del laudo otorgado equivalente a \$503.7 millones.

Aunque sus nombres no han sido citados en los arbitrajes ni hacen aportaciones en los acuerdos transaccionales, los 1,912 acuerdos transaccionales concluidos a partir del 01 de octubre 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 1,518 casos pendientes que hemos identificado aparecen en al menos uno de los reportes individuales de los corredores de valores en BrokerCheck. Ninguno aparece en los reportes BrokerCheck de UBS PR, Santander, Popular, Oriental, y Merrill Lynch.

En total, han habido al menos 3,558 casos de arbitraje presentados en contra de UBS PR, Santander, Popular, Oriental y Merrill Lynch en Puerto Rico; pero sólo 43 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 10 donde los clientes perdieron en la vista final, los reportes de BrokerCheck de los agentes individuales están tildados con las demandas aunque los corredores no fueron demandados y no aportaron en el pago de laudo.

Figura 7: La gran mayoría de las reclamaciones en contra de UBS



UBS Financial Services Inc. de Puerto Rico

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 2013.³ El número total de clientes querellantes contra UBS

PR reportados en los reportes de estos corredores en BrokerCheck es 3,587. Tras remover los reportes duplicados, encontramos que hay 2,416 clientes relacionados a reclamaciones de arbitraje contra corredores de UBS PR entre el 1 de octubre de 2013 y el 15 de mayo de 2019.

Al 15 de mayo de 2019, UBS PR ha pagado al menos \$408.9 millones en 1,528 reclamaciones de arbitraje. De estas, 40 han llegado a vistas finales y existen al menos 796 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	117					154		
	Q2	169					323		
	Q3	133	1				455	\$165,050	
	Q4	163	2				616	\$132,000	
Subtotal		582	3					\$297,050	
2015	Q1	55	17			1	653	\$8,738,500	
	Q2	84	23	2		1	711	\$7,406,782	\$1,200,000
	Q3	218	51	4	1		873	\$9,991,025	\$6,611,486
	Q4	147	64	3		4	949	\$16,172,239	\$2,304,099
Subtotal		504	155	9	1	6		\$42,308,546	\$10,115,585
2016	Q1	84	87	4	1	2	939	\$19,516,215	\$3,132,588
	Q2	92	97	1	1	11	921	\$16,268,703	\$395,197
	Q3	105	99	2		5	920	\$18,549,635	\$1,250,000
	Q4	60	131	4		1	844	\$24,671,179	\$20,570,976
Subtotal		341	414	11	2	19		\$79,005,732	\$25,348,761
2017	Q1	56	131	5		1	763	\$43,795,586	\$32,980,296
	Q2	82	110	2			733	\$31,909,055	\$866,678
	Q3	79	101			1	710	\$35,979,000	
	Q4	109	109				710	\$23,976,433	
Subtotal		326	451	7		2		\$135,660,073	\$33,846,974
2018	Q1	113	79	4		1	739	\$25,024,277	\$2,924,970
	Q2	131	120	1	1	4	744	\$30,312,622	\$4,895,947
	Q3	154	83	2		3	810	\$33,294,787	\$550,000
	Q4	133	111	2		14	816	\$30,162,165	\$19,568,231
Subtotal		531	393	9	1	22		\$118,853,851	\$27,939,148
2019	Q1	82	96			2	800	\$25,759,079	
	Q2	13	16			1	796	\$5,641,000	
Subtotal		95	112			3		\$31,400,079	
A la fecha		2,416	1,528	36	4	52	796	\$408,925,332	\$97,250,468

Tabla 3: Arbitrajes de valores presentados en contra de UBS

Santander Securities LLC

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, 61 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 862 según los reportes de BrokerCheck. Eliminando todos los duplicados, encontramos solicitudes de arbitraje de 610 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 mayo de 2019.

Al 15 de noviembre de 2018, Santander ha pagado \$68.7 millones en 190 acuerdos transaccionales. 3 casos han ido a vista final y todavía existen 410 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	30	11				117	\$1,421,500	
	Q4	16	6				127	\$1,725,000	
Subtotal		86	34	1	1			\$6,037,750	
2017	Q1	11	13				125	\$5,039,000	
	Q2	31	13		1		142	\$3,392,063	
	Q3	36	6				172	\$7,166,000	
	Q4	42	7				207	\$875,000	
Subtotal		120	39		1			\$16,472,063	
2018	Q1	67	13				261	\$7,811,000	
	Q2	74	17	1	1		317	\$8,230,000	
	Q3	71	18				370	\$5,982,924	
	Q4	61	16				414	\$3,837,575	
Subtotal		273	64	1				\$25,131,499	
2019	Q1	30	24	1		2	417	\$16,813,000	\$95,000
	Q2	3	9			1	410	\$1,271,712	
Subtotal		33	33	1		3		\$18,084,712	\$95,000
A la fecha		610	190	2	2	6	410	\$68,741,127	\$112,500

Popular Securities, LLC

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, 60 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 341 según los reportes de BrokerCheck. Eliminando todos los reportes duplicados, encontramos reclamaciones de arbitraje de 247 clientes en los reportes individuales de corredores en BrokerCheck en contra del Popular entre el 1 de octubre de 2013 y el 15 de may de 2019.

Al 15 de may de 2019, Popular ha pagado \$11.6 millones en 83 acuerdos transaccionales. 4 casos ha ido a vista final y todavía quedan 149 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	0					1		
	Q2	12					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	10	4		1	1	49	\$302,500	
Subtotal		24	9		1	1		\$541,950	
2016	Q1	8	2			1	54	\$62,500	
	Q2	7	4				57	\$374,000	
	Q3	10	7	1			59	\$498,000	\$354,856
	Q4	5	3			2	59	\$205,000	
Subtotal		30	16	1		3		\$1,139,500	\$354,856
2017	Q1	2	7				54	\$479,481	
	Q2	13	7				60	\$682,700	
	Q3	18	2			1	75	\$300,000	
	Q4	24	3				96	\$172,500	
Subtotal		57	19			1		\$1,634,681	
2018	Q1	15	7	1		1	102	\$2,080,000	\$250,000
	Q2	27	3			3	123	\$1,005,000	
	Q3	22	4			1	140	\$1,420,000	
	Q4	25	5	1		1	158	\$1,018,000	\$173,537
Subtotal		89	19	2		6		\$5,523,000	\$423,537
2019	Q1	10	17				151	\$2,423,500	
	Q2	1	3				149	\$275,000	
Subtotal		11	20					\$2,698,500	
A la fecha		247	83	3	1	11	149	\$11,635,801	\$778,393

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

Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.

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 135 según los reportes de BrokerCheck eliminando todos los reportes duplicados, encontramos reclamaciones de arbitraje de 105 clientes en los reportes individuales de corredores en BrokerCheck en contra de Merrill Lynch entre el 1 de octubre de 2013 y el 15 de mayo de 2019.

Merrill Lynch ha pagado \$9.3 millones en 62 acuerdos transaccionales. Un caso ha ido a vista final, 3 han sido desistidos y todavía quedan 39 pendientes al 15 de mayo de 2019.

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	10					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	6	4			1	32	\$259,000	
	Q3	6	2				36	\$95,000	
	Q4	1	4				34	\$591,550	
Subtotal		15	14			2		\$1,118,050	
2017	Q1	2	5				30	\$902,500	
	Q2	7	1				36	\$40,000	
	Q3	7	4				39	\$180,000	
	Q4	6	1				44	\$75,000	
Subtotal		22	11					\$1,197,500	
2018	Q1	2	6		1	1	38	\$875,000	
	Q2	4	4				38	\$335,000	
	Q3	6	3				41	\$915,000	
	Q4	5	3				43	\$470,000	
Subtotal		17	16		1	1		\$2,595,000	
2019	Q1	3	6				40	\$860,000	
	Q2	2	3				39	\$146,000	
Subtotal		5	9					\$1,006,000	
A la fecha		105	62	0	1	3	39	\$9,275,279	

Oriental Financial Services Corp

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, 33 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 225 según los reportes de BrokerCheck. Eliminando todos los reportes duplicados, encontramos reclamaciones de arbitraje de 180 clientes en los reportes individuales de agentes en BrokerCheck en contra de Oriental entre el 1 de octubre de 2013 y el 15 de mayo de 2019

Al 15 de mayo de 2019, Oriental ha pagado \$5.1 millones en 49 acuerdos transaccionales. 4 casos han ido a vista final y todavía quedan 124 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	4					25	\$10,534	
Subtotal		13	4		1			\$131,034	
2016	Q1	5	2				28	\$155,500	
	Q2	0	2				26	\$247,500	
	Q3	7	4				29	\$108,000	
	Q4	8	2				35	\$60,000	
Subtotal		20	10					\$571,000	
2017	Q1	3	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		39	10	1	1	1		\$1,057,500	\$808,000
2018	Q1	20	3				78	\$157,000	
	Q2	16	5			1	88	\$531,500	
	Q3	21	3				106	\$595,000	
	Q4	21	5				122	\$977,500	
Subtotal		78	16			1		\$2,261,000	
2019	Q1	7	5	1		1	122	\$617,000	\$7,531
	Q2	6	4				124	\$468,000	
Subtotal		13	9	1		1		\$1,085,000	\$7,531
A la fecha		180	49	2	2	3	124	\$5,105,534	\$815,0531

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

Citas Bibliográficas

1. © Securities Litigation and Consulting Group, Inc, 2019. Los autores principales de este reporte son: Craig McCann, Edward O'Neal, Chuan Qin y Mike Yan.

2. Los números reportados en este reporte y tablas están basados en reportes de BrokerCheck descargados al 15 de mayo de 2019.

3. EL reporte de BrokerCheck de UBS Puerto Rico está disponible aquí https://files.brokercheck.finra.org/firm/firm_13042.pdf