

# El Precio del Riesgo : *Perspectivas*

Yann Neto  
Meridian Training Ltd.



III Jornada de Riesgos

Club de Riesgos de la Republica Dominicana  
19 de Septiembre , Santo Domingo



# Etimología de la palabra riesgo

La palabra riesgo viene del Italiano 'Risco' o rlsicare y en chino de '风险' (Fēngxiǎn)

## ORIGINES distintos con significados comunes :

### Origen Italiano del Riesgo

El término 'riesgo' deriva del italiano 'risco', que significa acantilado o peligro, haciendo hincapié en el peligro físico.

### Concepto Chino del Riesgo

El término chino '风险' (Fēngxiǎn) refleja una comprensión cultural de la incertidumbre y el peligro en la toma de decisiones.



**Ambos términos, el italiano y el chino, ilustran las diversas visiones culturales sobre la incertidumbre y el peligro en las decisiones.**

# Navegando hacia lo Desconocido



En 1492, Cristóbal Colón se embarcó en un viaje hacia lo desconocido, desafiando las creencias establecidas y asumiendo riesgos calculados en busca de nuevas oportunidades.

Hoy, la **República Dominicana** se encuentra ante un viaje similar: la implementación del primer trimestre de 2026, una travesía hacia un nuevo paradigma financiero.

**Mark to Market**

## Paralelos Históricos

### Viaje de Colón

- Incertidumbre del destino
- Resistencia al cambio
- Riesgo calculado
- Descubrimiento de nuevas oportunidades

### Implementación del Mark to Market

- Incertidumbre del impacto
- Resistencia institucional
- Gestión de riesgos
- Nuevas oportunidades de mercado



De la navegación por mares desconocidos a la navegación por mercados financieros

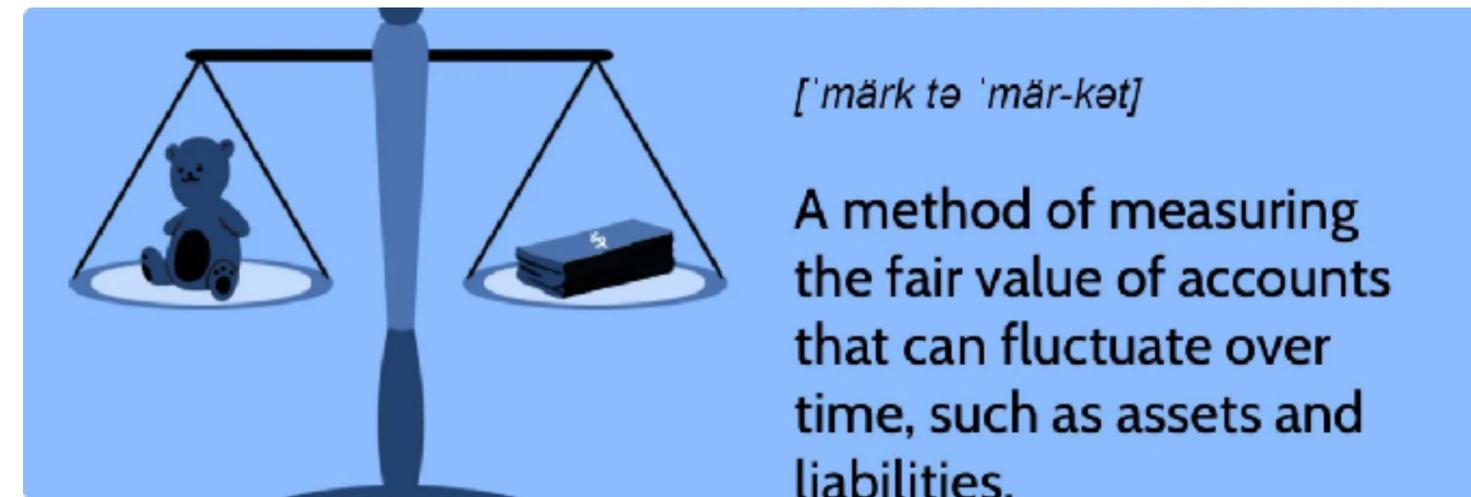
Ambos viajes representan un **punto de inflexión** que requiere visión, valentía y una adecuada valoración del riesgo.

Fuentes: Banco Central de la República Dominicana, Informe de Estabilidad Financiera, Septiembre 2024.  
Club de Gestión de Riesgos de la República Dominicana, 2024.

# Mark to Market: Concepto y Aplicación

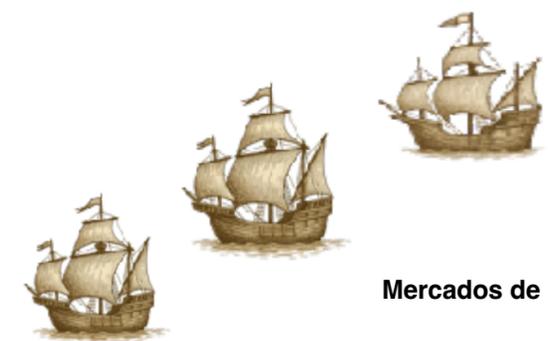
## Definición

El **Mark to Market (MTM)** es un método de valoración que mide el valor razonable de cuentas que pueden fluctuar con el tiempo, como activos y pasivos, basándose en su precio actual de mercado en lugar de su costo histórico.



## Principios Fundamentales

- Valoración Justa**
- Transparencia**  
Refleja el valor real y actual de los activos y pasivos.
- Actualización Periódica**  
Requiere ajustes regulares basados en las condiciones del mercado.  
Proporciona una visión clara de la posición financiera actual.
- Gestión de Riesgos**  
Facilita la identificación temprana de riesgos potenciales.



## Aplicaciones Principales

**Mercados de Futuros**

**Instrumentos Derivados**

**Carteras de Inversión**

**Instituciones Financieras**

## Comparación de Métodos de Valoración



# Contexto del Mercado Dominicano

## Panorama Financiero Actual

El sistema financiero dominicano mantiene una posición **estable y resiliente**, según los informes del Banco Central de la República Dominicana (BCRD) y el Club de Gestión de Riesgos.

### Indicadores Clave (2024-2025)

Tasa de Política Monetaria:

Crecimiento Económico Proyectado:

Inflación Proyectada:

Calificación Crediticia S&P:

6.0% (Oct. 2024)

5.0% (2025)

4.0% (2025)

BB/B (Dic. 2024)



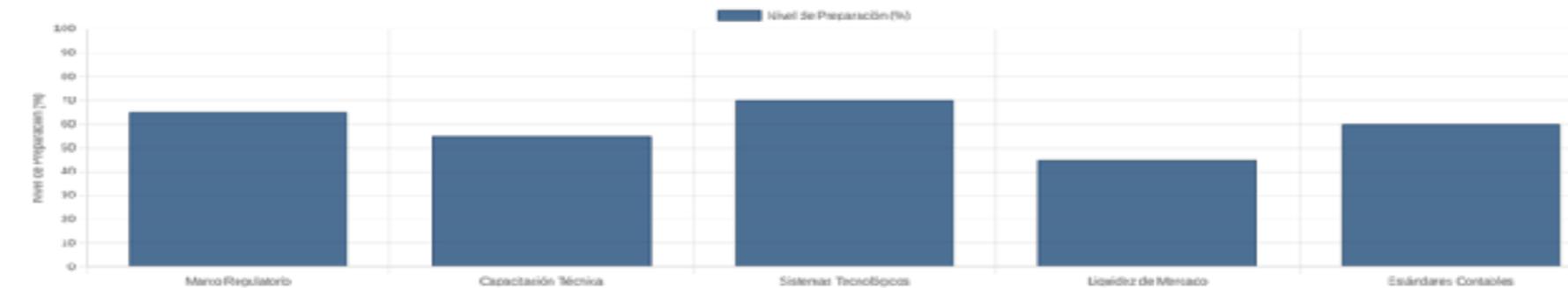
## Desafíos Actuales

- **Estándares de Supervisión:** Basados en normativas de Basilea desactualizadas según el FMI (2024).
- **Reportes Financieros:** Necesidad de actualización para reflejar valores de mercado actuales.
- **Gestión de Riesgos:** Oportunidad de mejora en la identificación y valoración de riesgos.
- **Liquidez del Mercado:** Limitaciones en la profundidad y liquidez de ciertos mercados.

Fuentes: Banco Central de la República Dominicana, Informe de Estabilidad Financiera, Septiembre 2024.  
FMI, Artículo IV Consulta con República Dominicana, Septiembre 2024.  
S&P Global Ratings, Informe República Dominicana, Diciembre 2024.



## Preparación para Mark to Market



# El Precio del Riesgo en Mercados Financieros

## ¿Qué es el Precio del Riesgo?

El **precio del riesgo** es la compensación adicional que los inversores exigen por asumir riesgos por encima de la tasa libre de riesgo. Es fundamental para la valoración de activos y la estabilidad del sistema financiero.



## Factores Determinantes



### Volatilidad del Mercado

Mayor volatilidad = Mayor prima de riesgo



### Liquidez

Menor liquidez = Mayor prima de riesgo



### Política Monetaria

Influye en las tasas de referencia



### Factores Macroeconómicos

Inflación, crecimiento, estabilidad

## Importancia para la Estabilidad Financiera

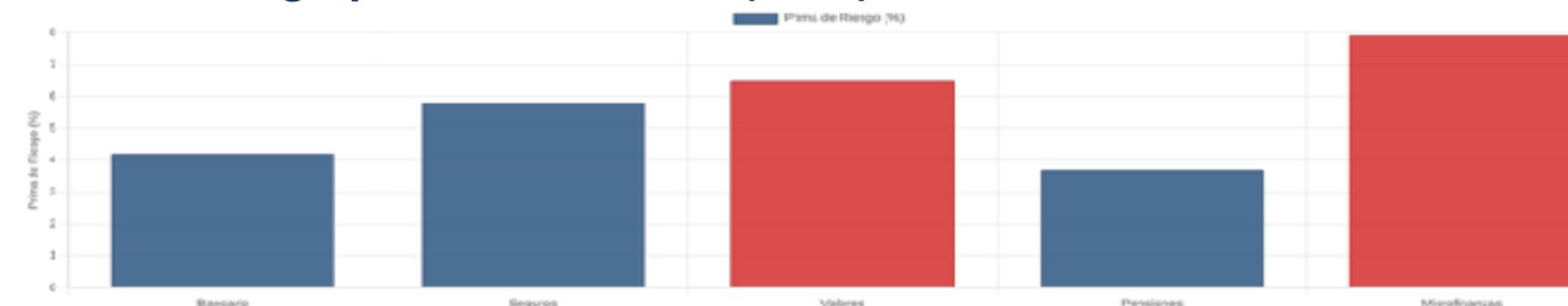
**Asignación eficiente de recursos**: Dirige el capital hacia inversiones con relación riesgo-rendimiento óptima

**Prevención de burbujas**: Una valoración adecuada del riesgo ayuda a evitar sobrevaloraciones

**Transparencia**: Facilita decisiones informadas por parte de todos los participantes

**Resiliencia sistémica**: Sistemas que valoran correctamente el riesgo son más resistentes a crisis

## Prima de Riesgo por Sector en RD (2024)



## Plan de Implementación

La implementación del **Mark to Market** en la República Dominicana está programada para el **primer trimestre de 2026**, siguiendo un enfoque gradual y estructurado.

- **Fase 1: Preparación (Q1-Q2 2025)**

Desarrollo del marco regulatorio y capacitación del personal clave.

- **Fase 2: Pruebas Piloto (Q3-Q4 2025)**

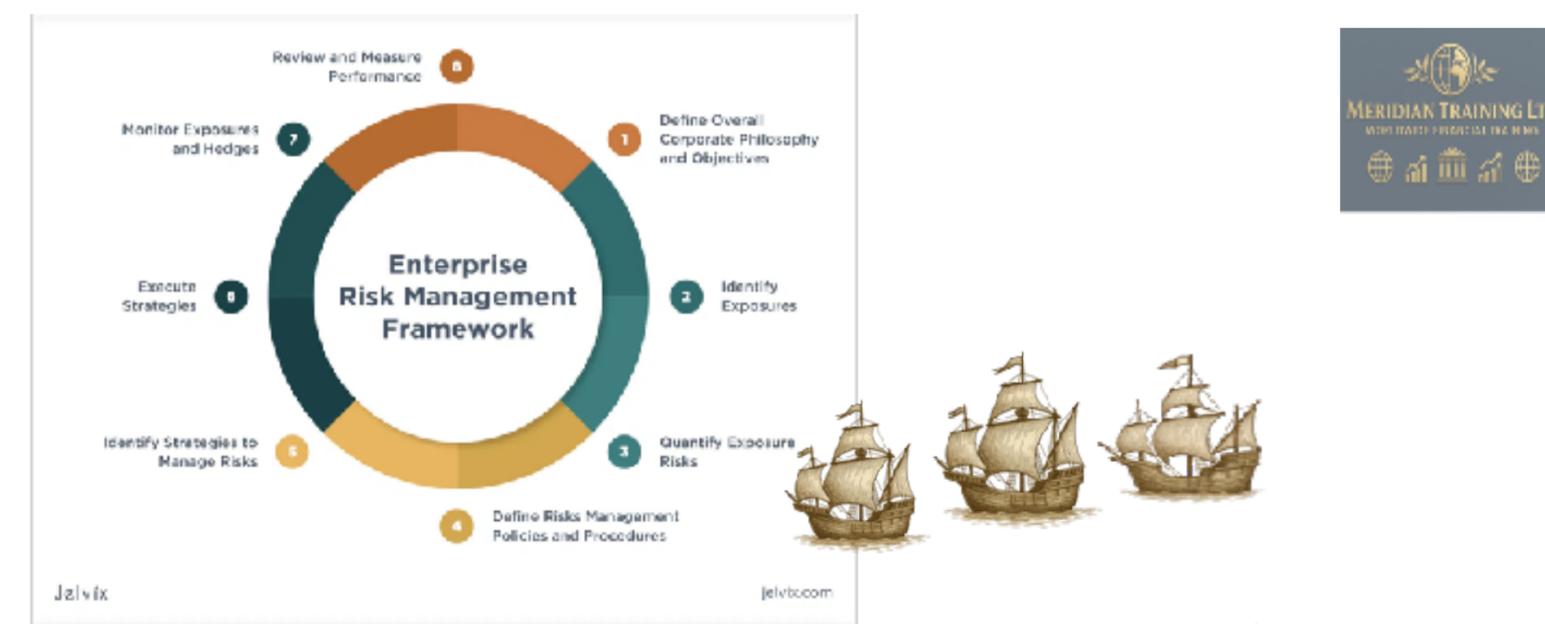
Implementación en instituciones seleccionadas y ajustes basados en resultados.

- **Fase 3: Implementación Completa (Q1 2026)**

Adopción generalizada y monitoreo continuo del impacto.

- **Fase 4: Evaluación y Ajustes (Q2-Q4 2026)**

Análisis de resultados y refinamiento del marco implementado.



## Componentes Clave de la Implementación

### Marco Regulatorio

Actualización de normativas según estándares internacionales y adaptación al contexto local.

### Capacitación

Programas de formación para profesionales del sector financiero y reguladores.

### Sistemas Tecnológicos

Implementación de plataformas para valoración en tiempo real y gestión de datos.

### Supervisión

Mecanismos de monitoreo y control para asegurar la correcta aplicación.

## Principales Desafíos

**⚠️ Infraestructura Tecnológica**  
Necesidad de actualizar sistemas para soportar valoraciones en tiempo real y gestionar grandes volúmenes de datos de mercado.

**🎓 Capacitación del Personal**  
Formación especializada para profesionales en nuevas metodologías de valoración y gestión de riesgos.

**⚖️ Marco Regulatorio**  
Adaptación de la normativa actual para alinearse con estándares internacionales de valoración a mercado.



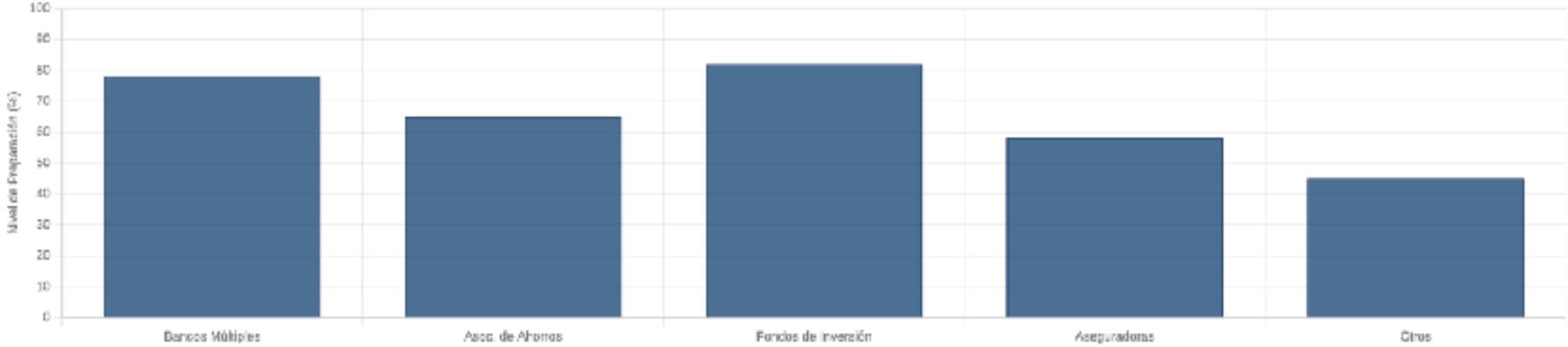
## Oportunidades Clave

**📈 Mayor Transparencia**  
Mejora en la calidad y transparencia de la información financiera, fortaleciendo la confianza de inversores.

**🌐 Integración Internacional**  
Facilita la integración con mercados financieros globales y atrae inversión extranjera.

**🛡️ Gestión Proactiva de Riesgos**  
Identificación temprana de vulnerabilidades y mejor capacidad de respuesta ante volatilidad del mercado.

Percepción de Preparación del Mercado



# El Costo de Oportunidad de No Asumir Riesgos

## ¿Qué es el Costo de Oportunidad?

El **costo de oportunidad** representa el valor de la mejor alternativa no elegida cuando se toma una decisión. En el contexto financiero, es lo que se sacrifica al elegir una opción sobre otra.

## Costos de No Implementar Mark to Market

### Pérdida de Transparencia

Valoraciones desactualizadas que no reflejan la realidad del mercado, generando asimetrías de información.

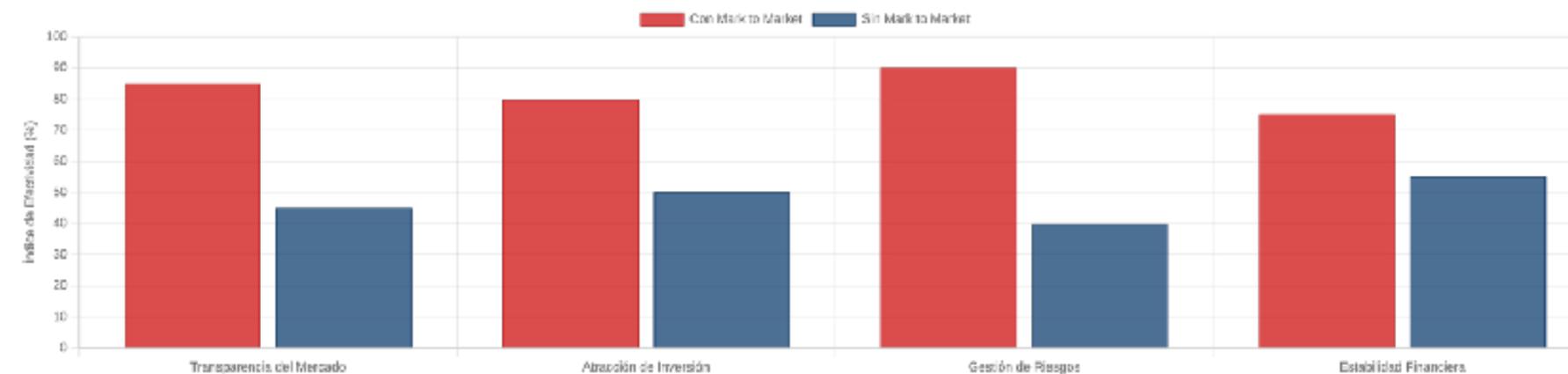
### Gestión de Riesgos Deficiente

Incapacidad para identificar y mitigar riesgos emergentes de manera oportuna.

### Competitividad Internacional

Desventaja competitiva frente a mercados financieros que ya han adoptado estándares modernos de valoración.

## Impacto Estimado en el Mercado Dominicano



Fuentes: Banco Central de la República Dominicana, Informe de Estabilidad Financiera, Septiembre 2024.  
Club de Gestión de Riesgos de la República Dominicana, "Caracterización del riesgo de tasa de interés", 2024.



## Opportunity Cost

[ä-pa-'tü-na-té 'kóst]

The potential benefits that an individual, investor, or business misses out on when choosing one alternative over another.

Investopedia

*"Al igual que Colón no habría descubierto nuevas tierras sin asumir riesgos calculados, el sistema financiero dominicano no podrá evolucionar sin adoptar prácticas modernas de valoración."*



# Conclusiones: Nuevos Horizontes

## Lecciones del Viaje

Así como el viaje de Colón transformó la percepción del mundo conocido, la implementación del de transformar el panorama financiero dominicano.

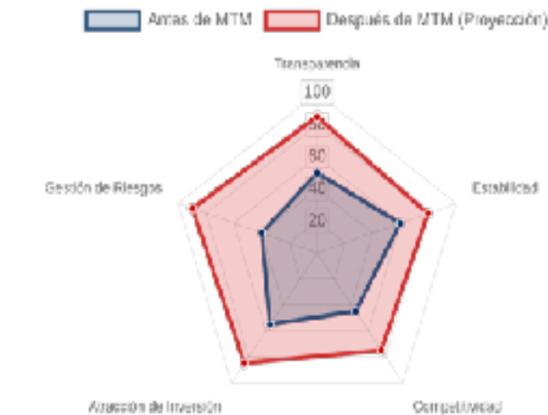
### Beneficios Clave

- **Mayor transparencia** en la valoración de activos y pasivos
- **Gestión proactiva** de riesgos financieros
- **Alineación** con estándares internacionales
- **Fortalecimiento** de la estabilidad del sistema financiero

**Mark to Market** tiene el potencial



### Impacto Esperado en el Sistema Financiero



## El Camino por Delante

La implementación exitosa del Mark to Market en el primer trimestre de 2026 requerirá colaboración entre reguladores, instituciones financieras y profesionales del sector.

**"El verdadero riesgo no está en navegar hacia nuevos horizontes, sino en permanecer anclados en prácticas obsoletas."**

## Panel Mark to Market



**FELIZ Y EXITOSO VIAJE !**

# Descargo de Responsabilidad



La información presentada en esta conferencia tiene fines exclusivamente informativos y educativos.

El contenido de esta presentación no constituye asesoramiento financiero, legal, fiscal o de inversión. Las opiniones expresadas reflejan el punto de vista personal del presentador y no representan necesariamente la posición oficial de ninguna institución financiera, reguladora o gubernamental.

Los datos, proyecciones y análisis presentados se basan en información disponible al momento de la preparación y pueden estar sujetos a cambios. El presentador no garantiza la exactitud, integridad o actualidad de dicha información.

Cualquier decisión tomada en base a la información presentada es responsabilidad exclusiva de quien la toma. El presentador no asume responsabilidad por pérdidas o daños que pudieran resultar del uso de esta información.

**Se recomienda consultar con asesores profesionales calificados antes de implementar cualquier estrategia o metodología discutida en esta presentación.**