

Implementación del Mark to Market en la República Dominicana: Oportunidades y retos del sector financiero

Septiembre 2025



Del estándar a la práctica



 NIIF-9 sugiere clasificar contablemente los portafolios de inversión de acuerdo con el propósito de estrategias y *modelo de negocios*

 NIIF-13 recomienda valoración razonable como una medida *market-based*, siempre que exista suficiente data y que las condiciones de mercado sean ordenadas

 Estándares y guías internacionales, consideran prudente que se **valore a mercado lo más posible**, que **maximicen datos observables** y definir **alternativas** en caso de liquidación forzosa o iliquidez

IVS 500

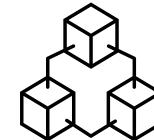
Estándares Internacionales de Valoración de Instrumentos Financieros

Basilea- CAP50

Guía de Valoración Prudente

OECD

Guía para la Administración de Fondos de Pensiones



Transparencia

Reflejar el impacto de las condiciones de mercado sobre el desempeño financiero del gestor



Gestión de riesgo

Insumo para rastrear la exposición a riesgos de precio, liquidez y crédito



Gestión de inversión

Tener visibilidad del costo de oportunidad permite optimizar el desempeño del portafolio



El Mark to Market no siempre ha sido el consenso



[Mark-to-Market Debate: Warren Buffet on Mark-to-Market \(https://www.youtube.com/watch?v=xyKH19tWXn0\)](https://www.youtube.com/watch?v=xyKH19tWXn0)

1938

Debate

Post-Gran Depresión
El Departamento del Tesoro y reguladores bancarios abandonaron el uso de valor de mercado para fines de supervisión, por preocupaciones de sobrevaloración y su impacto en el desempeño financiero.

2007-2008

Gran Crisis Financiera
Implementación de normas de valoración de mercado SFAS 157, a partir de Noviembre del 2007. Entre un 30-45% de los activos fueron valorados a mercado en medio de la crisis.

2020

Prueba de estrés

2023

Gestión de riesgos

Pandemia COVID-19

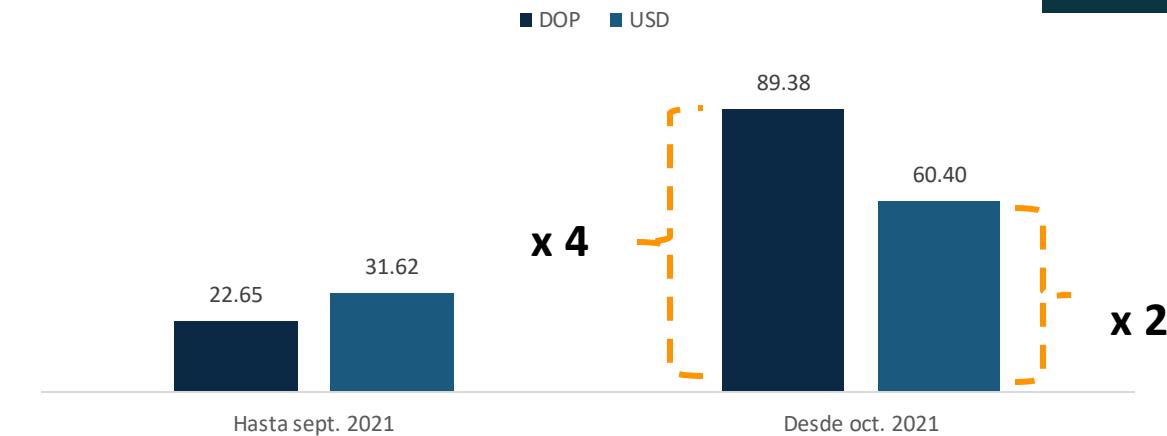
La OECD afirmó que los principios de valor razonable son esenciales a largo plazo, pero necesitan ser flexibles frente a circunstancias excepcionales. Salvo pocas excepciones, se mantuvo MTM.

Silicon Valley Bank

Movimientos significativos de riesgos de mercado, combinado con falta de transparencia y gestión de riesgo deficiente.

Condiciones de operación mercado local

Variación promedio rendimientos mensuales
MH 7-15, Transacciones BVRD



Valoración bonos soberanos EE.UU. 1er Semestre 2025

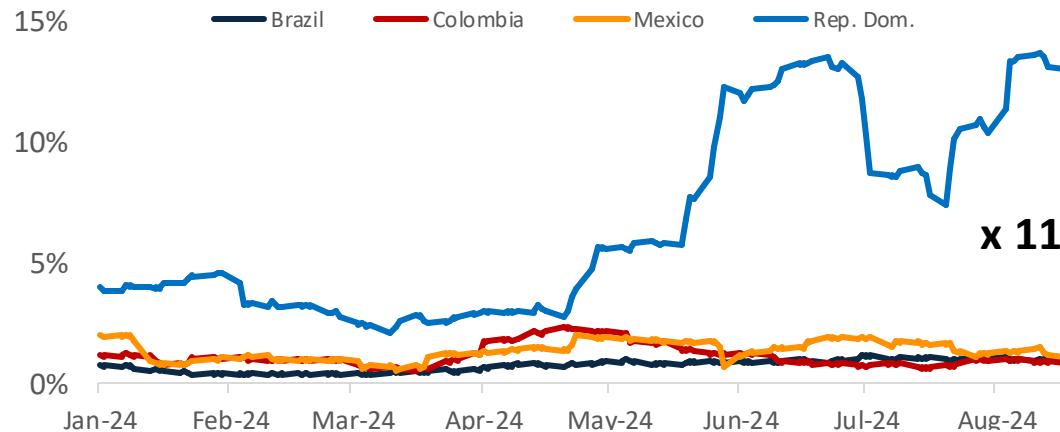


6% desde sus máximos de enero/febrero

Contexto local e internacional post-2021 ha expuesto mayor volatilidad de mercado.

Volatilidad mensual de rendimientos

%

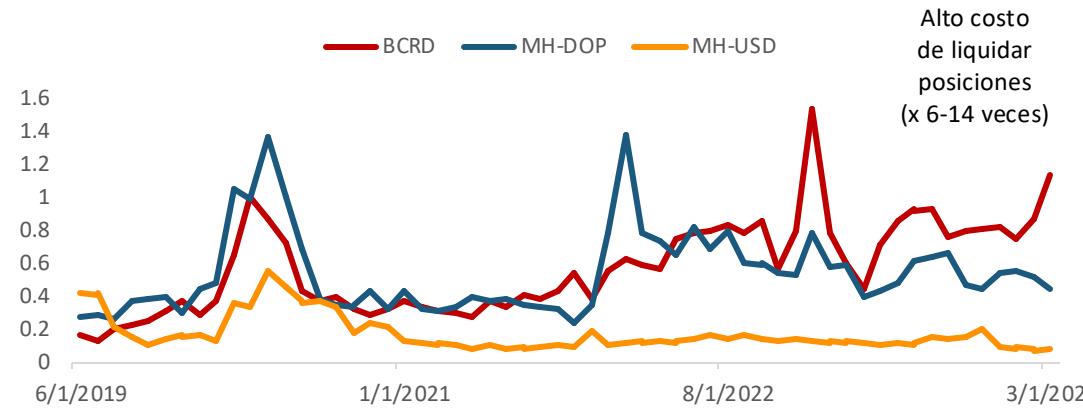


Rigideces en la formación de precios y limitada liquidez, imprimen mayor volatilidad relativa a los rendimientos en RD.

Condiciones de operación mercado local

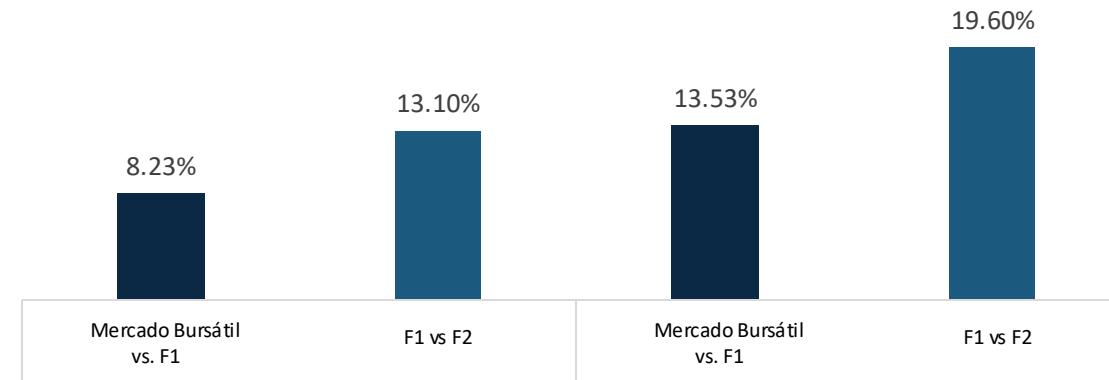
Costo de ejecución

Bid-Ask spread, %

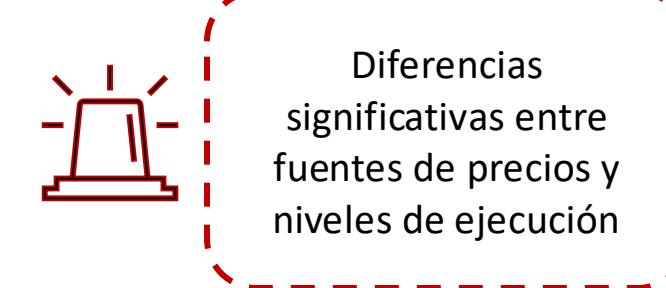
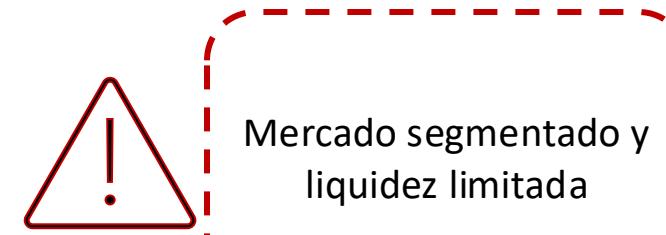


Diferencia de rendimientos entre fuentes de precios

%



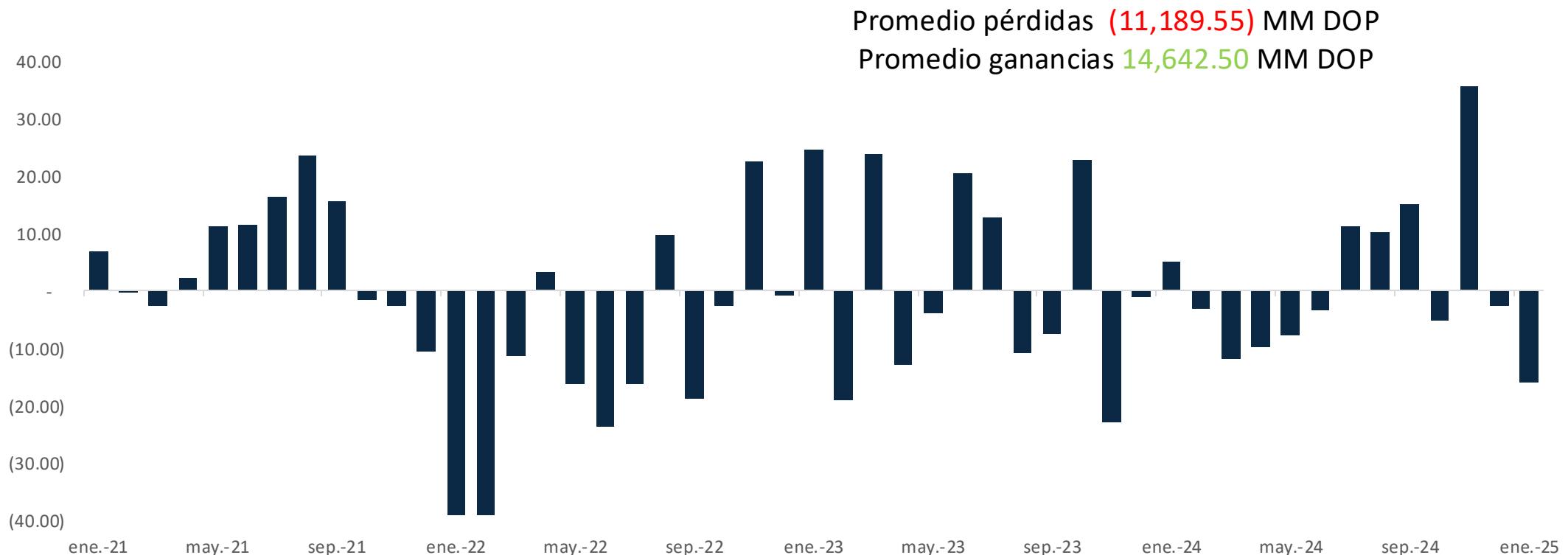
Fuente: BVRD, Bloomberg, estimaciones internas.



El crecimiento en tamaño de los portafolios institucionales, combinado con un posicionamiento de duración expone al sistema financiero a las fluctuaciones de precios de mercado

Ejercicio de P&L Mensual Portafolios Institucionales

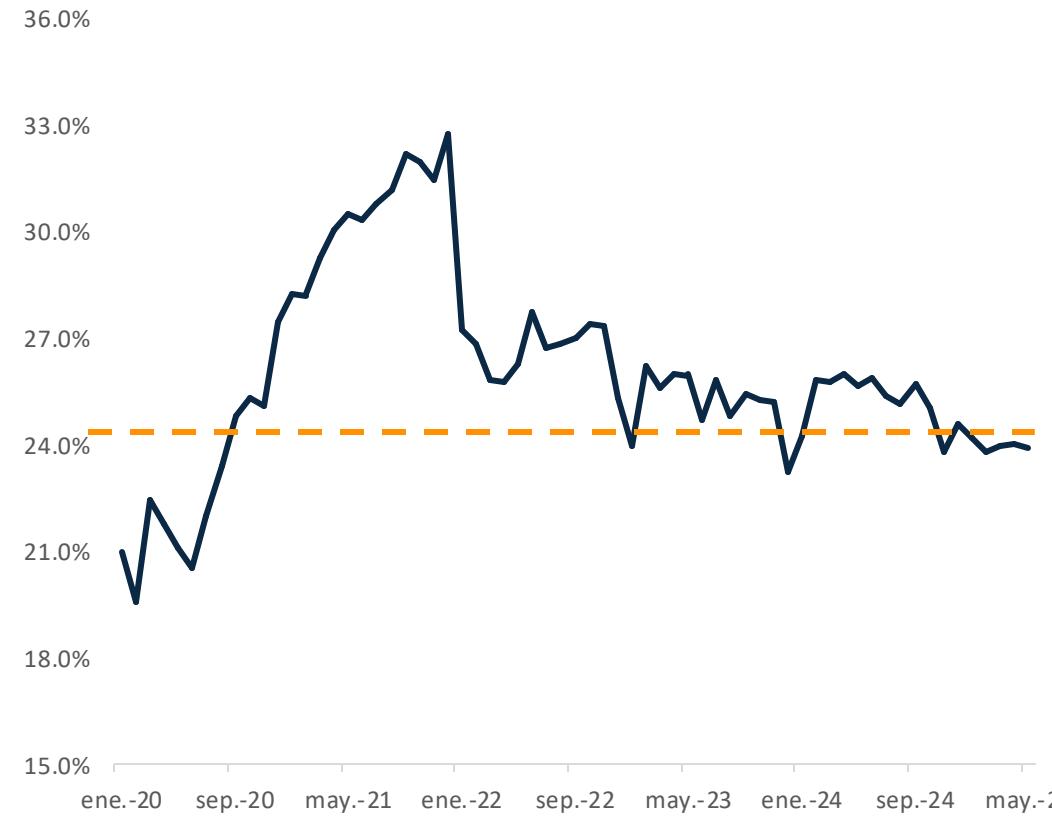
Asumiendo MTM, Miles de millones DOP



“La erosión de las ganancias y del capital ante la percepción de pérdidas por parte del mercado, o ante la falta de liquidez que reduce las valoraciones, resulta engañosa para los inversionistas y otros usuarios de los estados financieros.”- FASB (Nov. 2008)

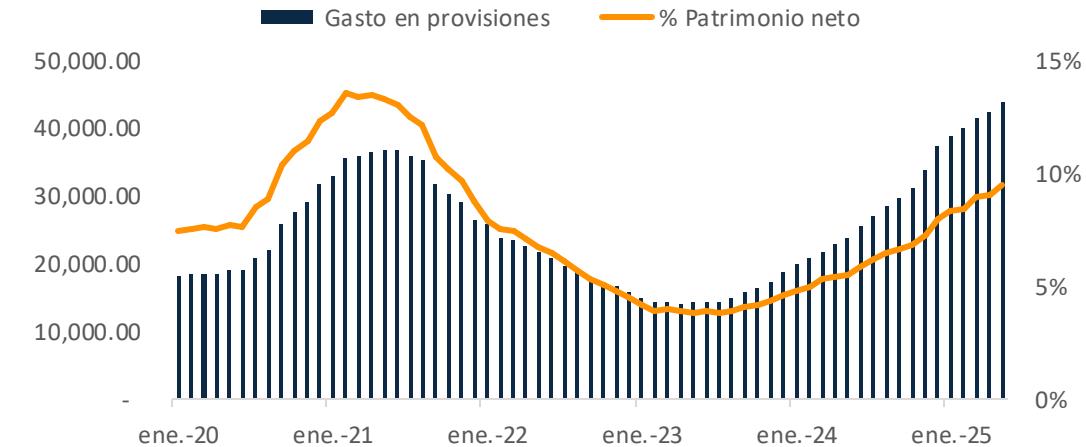
Portafolio de inversiones

% activos EIFs



Gastos en provisiones de cartera de crédito

MM DOP y %



P&L de las EIF por valoración de mercado

% del patrimonio neto



Reflexiones finales



El Mark to Market no sólo es un concepto contable, es una **importante herramienta de gestión financiera**.

Es el **termómetro** que nos permite ver de manera clara y oportuna lo que tenemos en el balance.

¿Cómo implementarlo en RD?



Metodología

Sentirnos cómodos con las fuentes de precio y valoración



Convergencia

Convergencia de mercados (internacional, local, inversionistas, emisores, vectores de precios...), promoviendo liquidez y profundidad



Cobertura y contingencias

Desarrollar mecanismos de coberturas y amortiguadores regulatorios, para suavizar volatilidad en el P&L y manejar episodios de movimientos bruscos, procíclicos o de impacto sistémico



“El argumento a favor de que **conocer la ‘verdad’ es mejor que encubrir** las cosas solo para aparentar es difícil de refutar. Valorar los instrumentos financieros a precios de mercado tiene sentido, pero únicamente **si dicho ‘mercado’ es preciso.**”

Alfred M. King