

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

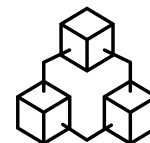
Estándares Internacionales de Valoración de Instrumentos Financieros

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>)

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**.

2020

2023

1938

Debate

2007-
2008

Prueba de estrés

2022

Gestión de riesgos

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.

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.

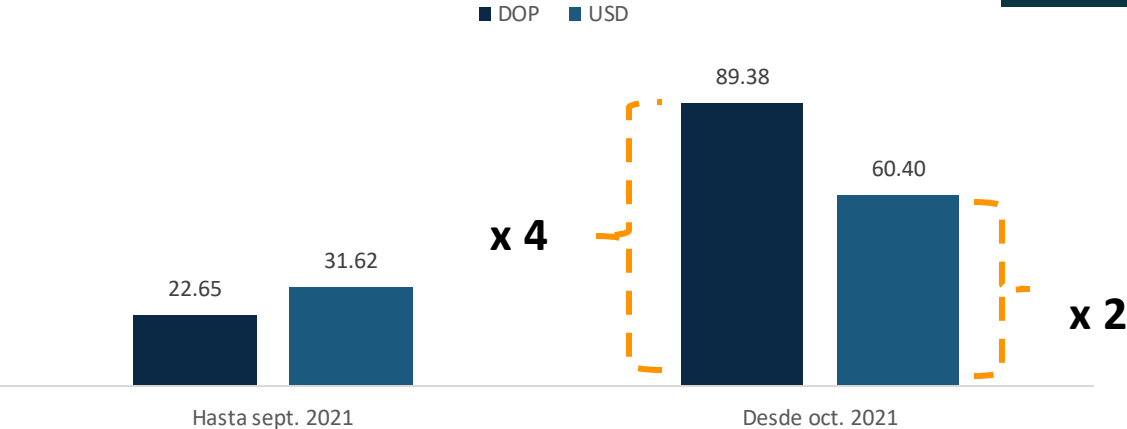
UK Gilt Crisis

Condiciones de mercado extremas, detonó **riesgo sistémico** y motivó intervención del Banco de Inglaterra para reparar la funcionalidad del mercado.



Condiciones de operación mercado local

Variación promedio rendimientos mensuales
MH 7-15, Transacciones BVRD



Valoración bonos soberanos EE.UU. 1er Semestre 2025

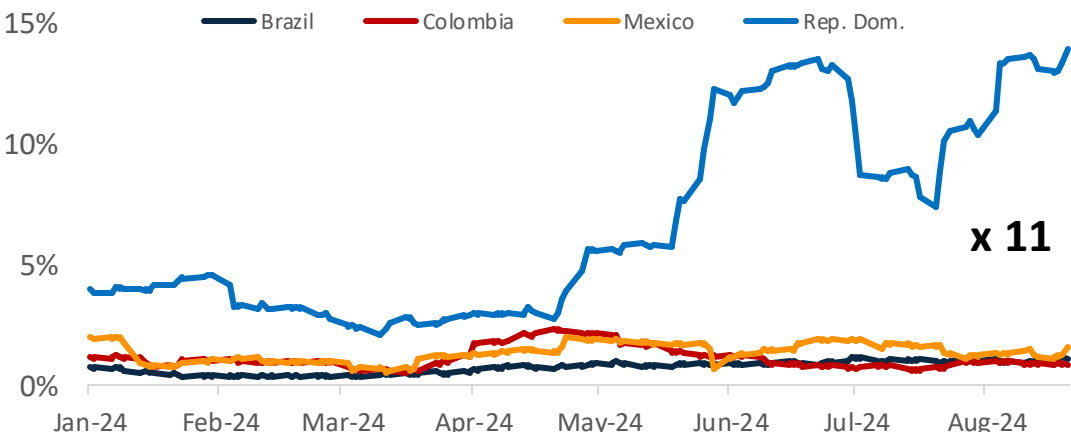


6% desde sus máximos de enero/febrero

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

Volatilidad mensual de rendimientos

%

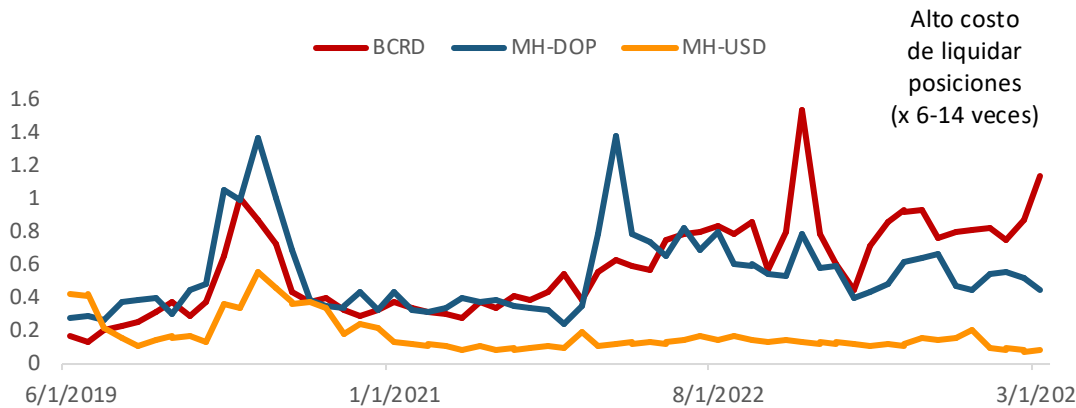


Rigideces en la formación de precios y limitada liquidez, imprimen mayor volatilidad relativa a los rendimientos en RD.



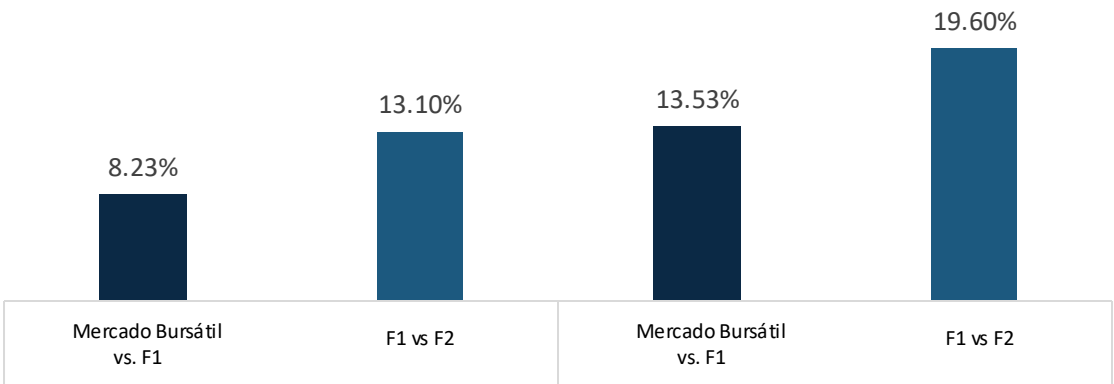
Condiciones de operación mercado local

Costo de ejecución
Bid-Ask spread, %



Mercado segmentado y liquidez limitada

Diferencia de rendimientos entre fuentes de precios
%

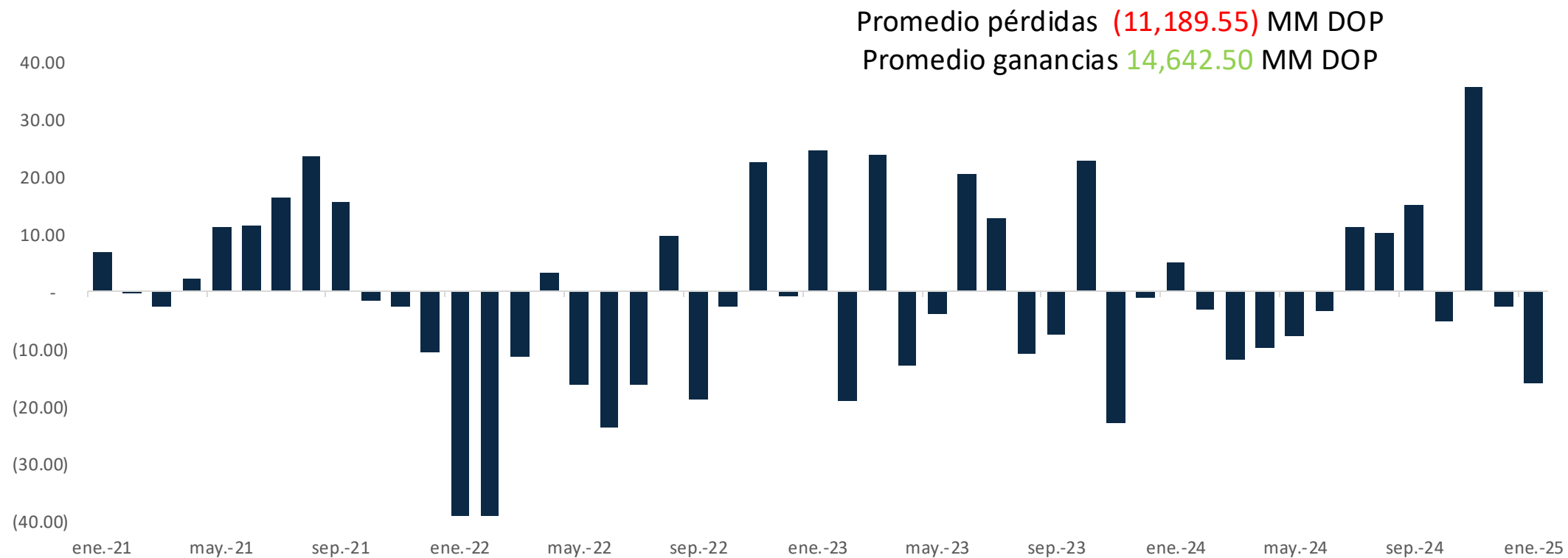


Diferencias significativas entre fuentes de precios y niveles de ejecución



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

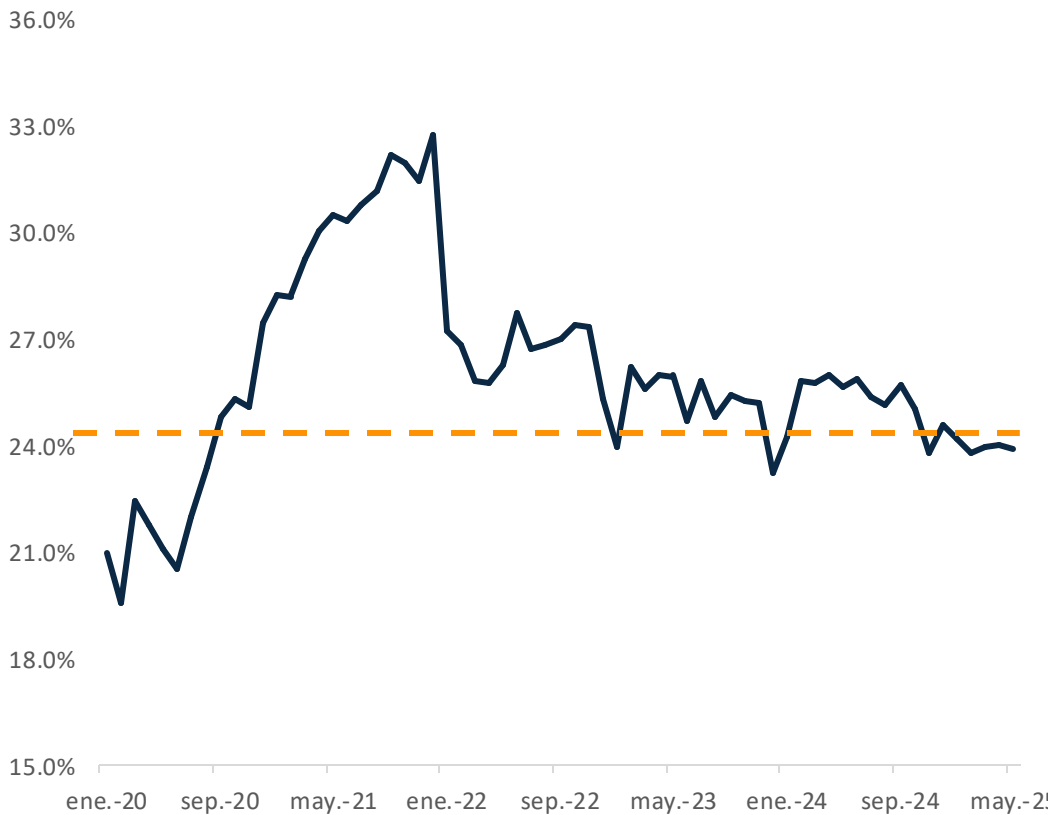


Fuente: Estimaciones internas con datos de SIMBAD y SIPEN

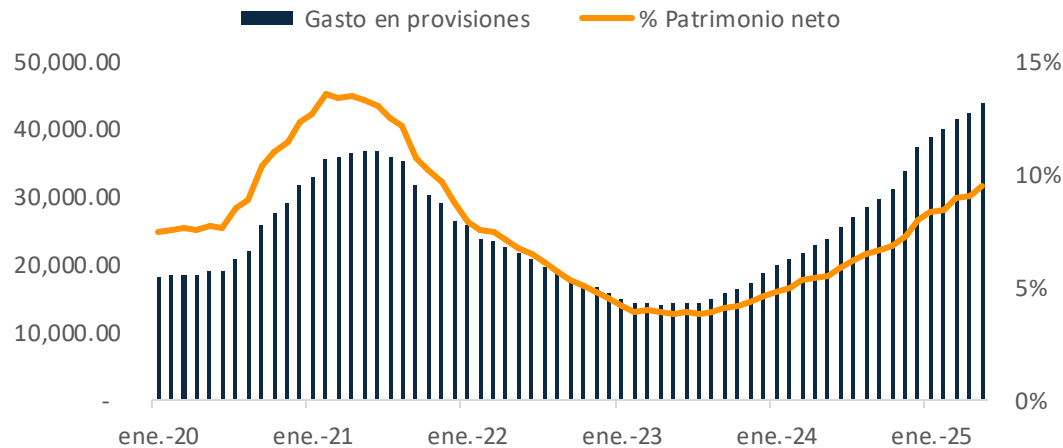


“La erosión de las ganancias y del capital ante la percepción de pérdidas por parte del mercado, o ante la falta de liquidez que reduce las valoraciones, resulta engañosa para los inversionistas y otros usuarios de los estados financieros.”- FASB (Nov. 2008)

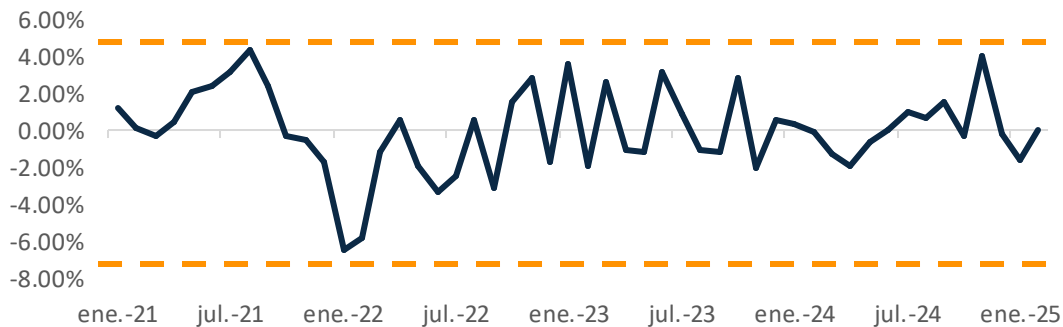
Portafolio de inversiones
% activos EIFs



Gastos en provisiones de cartera de crédito
MM DOP y %



P&L de las EIF por valoración de mercado
% del patrimonio neto



Fuente: Estimaciones internas con datos de SIMBAD y SIPEN



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