

BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO CULTURAL

CONCURSO ANUAL DE ECONOMÍA

BIBLIOTECA "JUAN PABLO DUARTE"

1999	2do Premio	Rolando Reyes	La medición del riesgo de mercado de las instituciones financieras dominicanas. Impactos del surgimiento de un mercado de derivados en la cobertura y reducción de dicho riesgo
-------------	------------	---------------	--

Resumen

Se muestran las siguientes conclusiones:

- 1.- La curva de rendimiento del mercado financiero dominicano no es plana, lo cual significa que las técnicas de medición de riesgo de tipos de interés basadas en el concepto de duración no se deben aplicar directamente.
- 2.- Los tipos de los diferentes plazos están altamente correlacionados, lo que permite calcular una curva de tipos cupón cero con la que si es posible calcular los riesgos de tipos de interés.
- 3.- El mercado financiero es ineficiente, en el sentido de que los tipos de interés observados están altamente autocorrelacionados, lo que quiere decir que son predecibles y que están sujetos a influencias exógenas.
- 4.- Los tipos de interés presentan una mayor volatilidad que los tipos de cambio, lo cual significa que las instituciones financieras están más expuestas al riesgo de tipos de interés que de tipos de cambio.
- 5.- La probabilidad de una apreciación/depreciación del tipo de cambio del mercado privado mayor a la implícita en el diferencial de tipos de interés entre la moneda nacional y la extranjera se puede computar utilizando valores rezagados de las reservas internacionales y del diferencial de tipos de interés.
- 6.- El surgimiento de un mercado de derivados financieros reduciría de manera considerable la volatilidad de los tipos de interés y aumentaría considerablemente la eficiencia del mercado financiero.

Estos resultados permiten sustentar al menos cuatro grandes recomendaciones. En primer lugar, cualquier norma tendente a regular los riesgos de mercado de las instituciones financieras dominicanas debe contemplar una metodología de medición similar a la expuesta en este trabajo, ya que la misma toma en cuenta todas las características y problemas del mercado financiero.