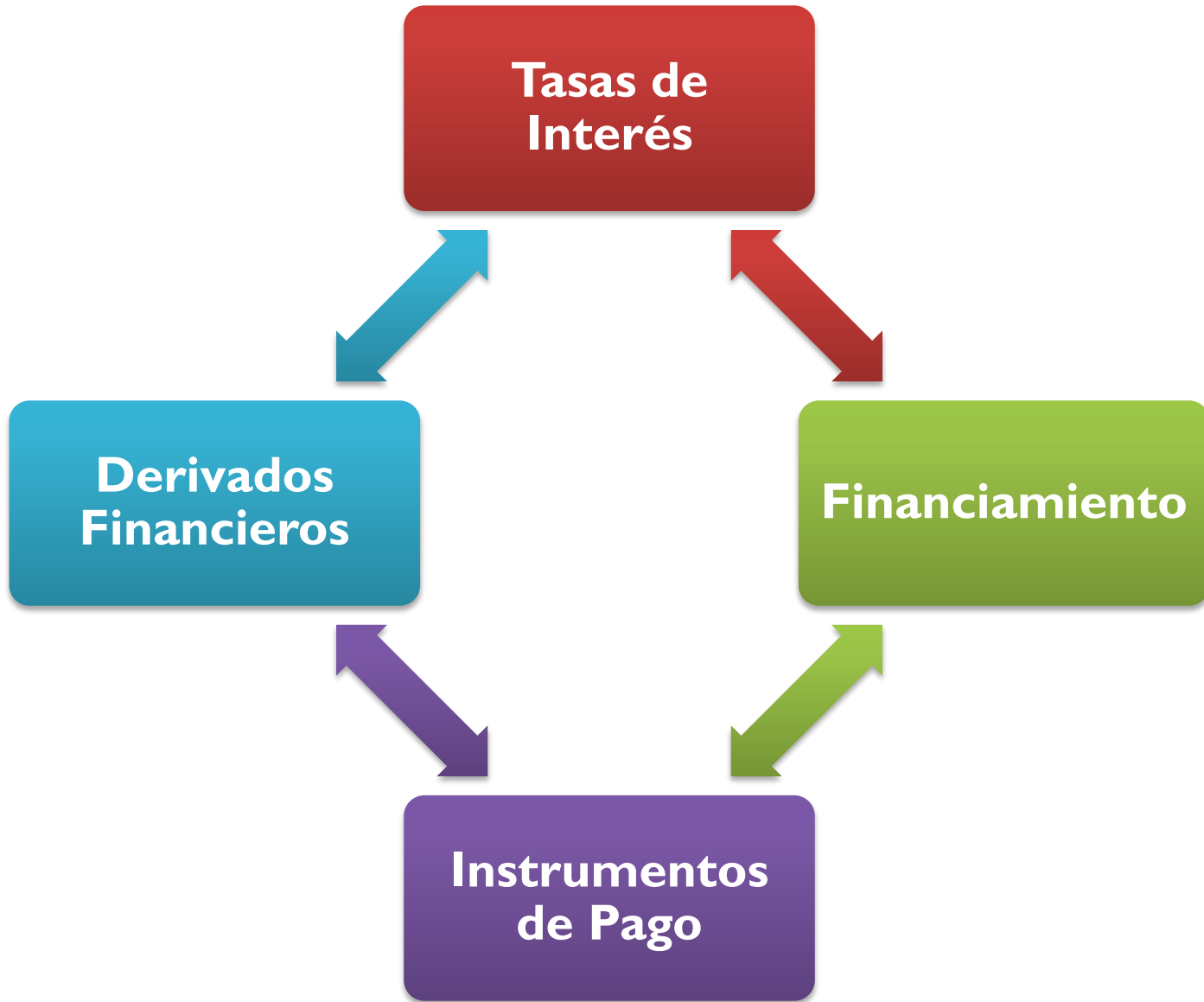




El Sistema Financiero Dominicano y el Desarrollo de Mercados Alternativos

Nassim José Alemany I.

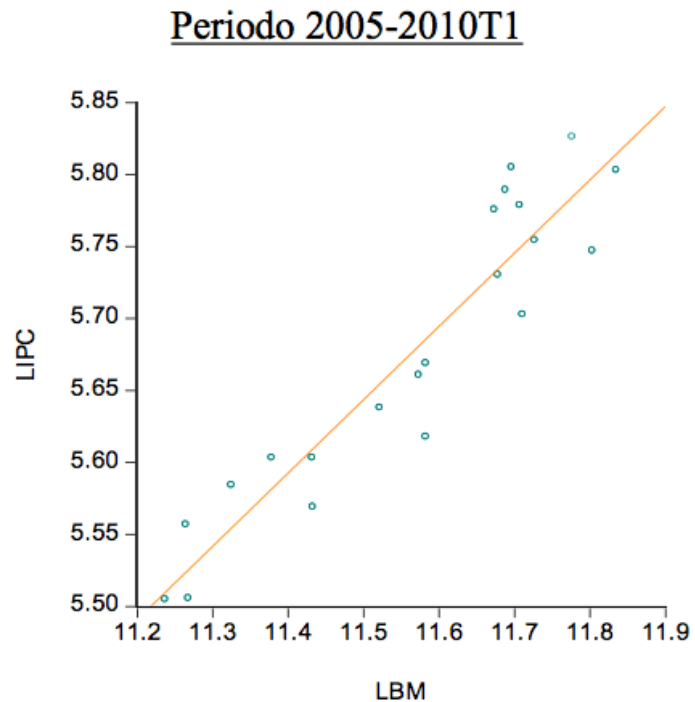
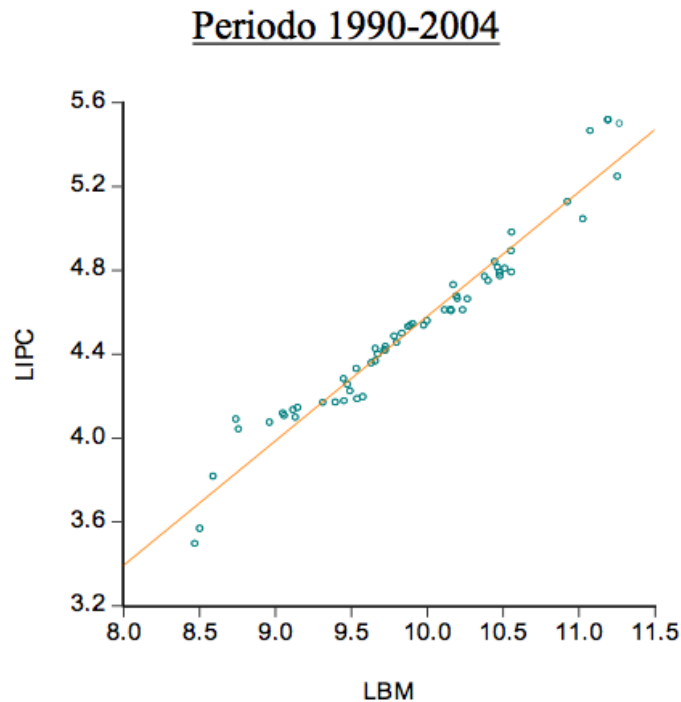
Junio 2012



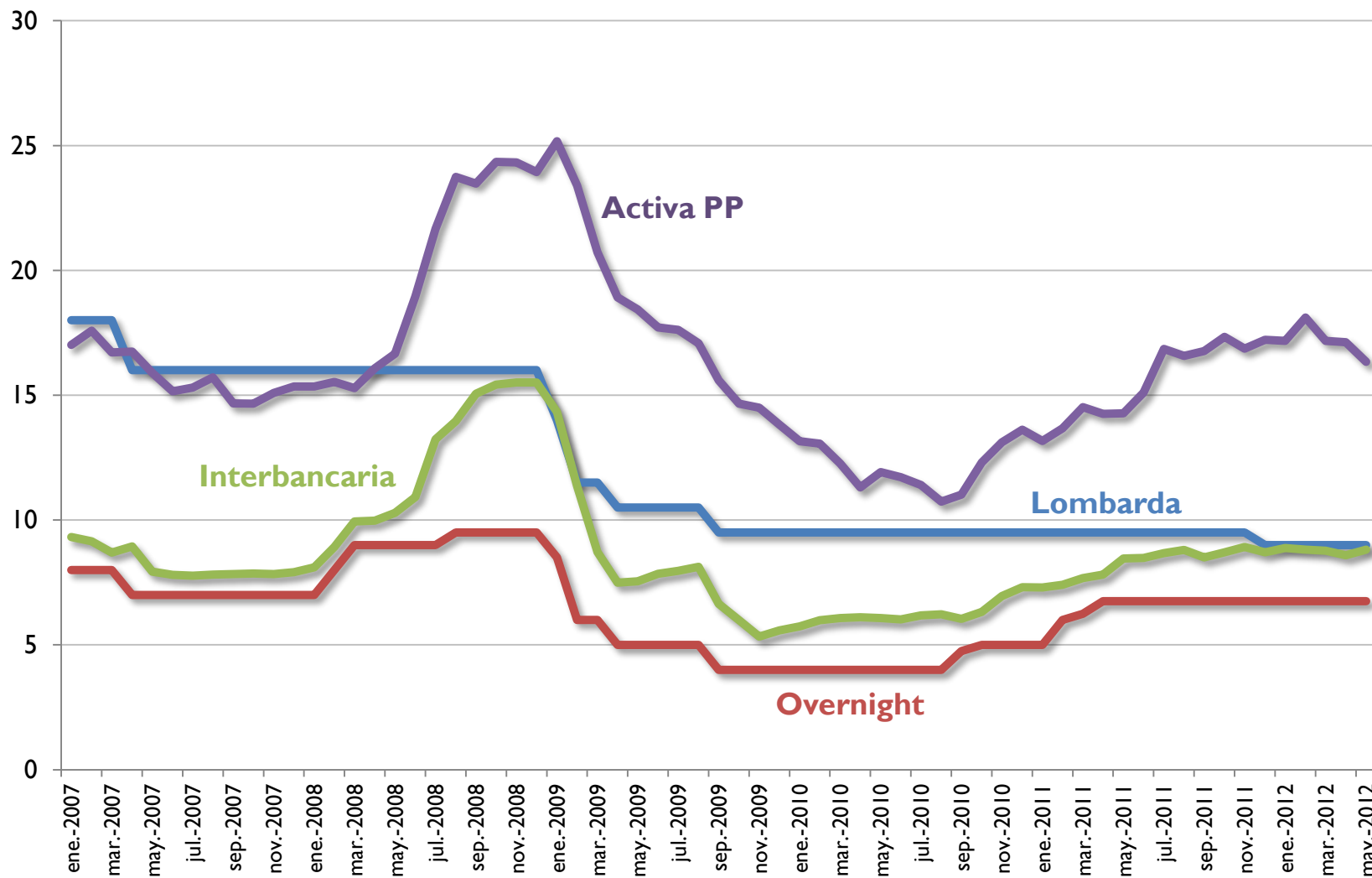
I. TASAS DE INTERÉS

Esquema de Metas de Inflación

**Figura 1. Relación entre Base Monetaria e IPC
(Datos trimestrales, en logaritmos)**

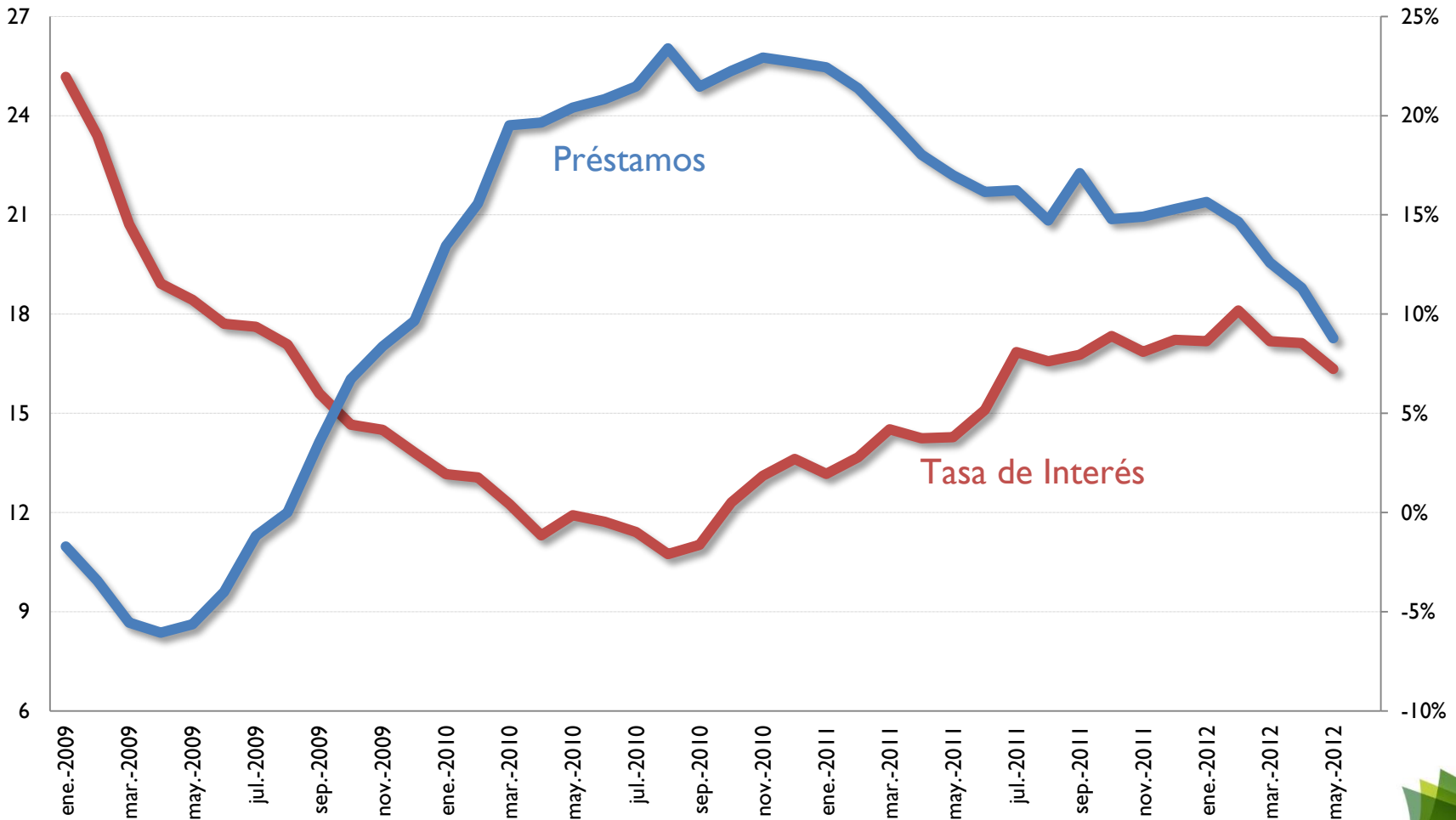


¿Por qué se mueven las tasas de interés?



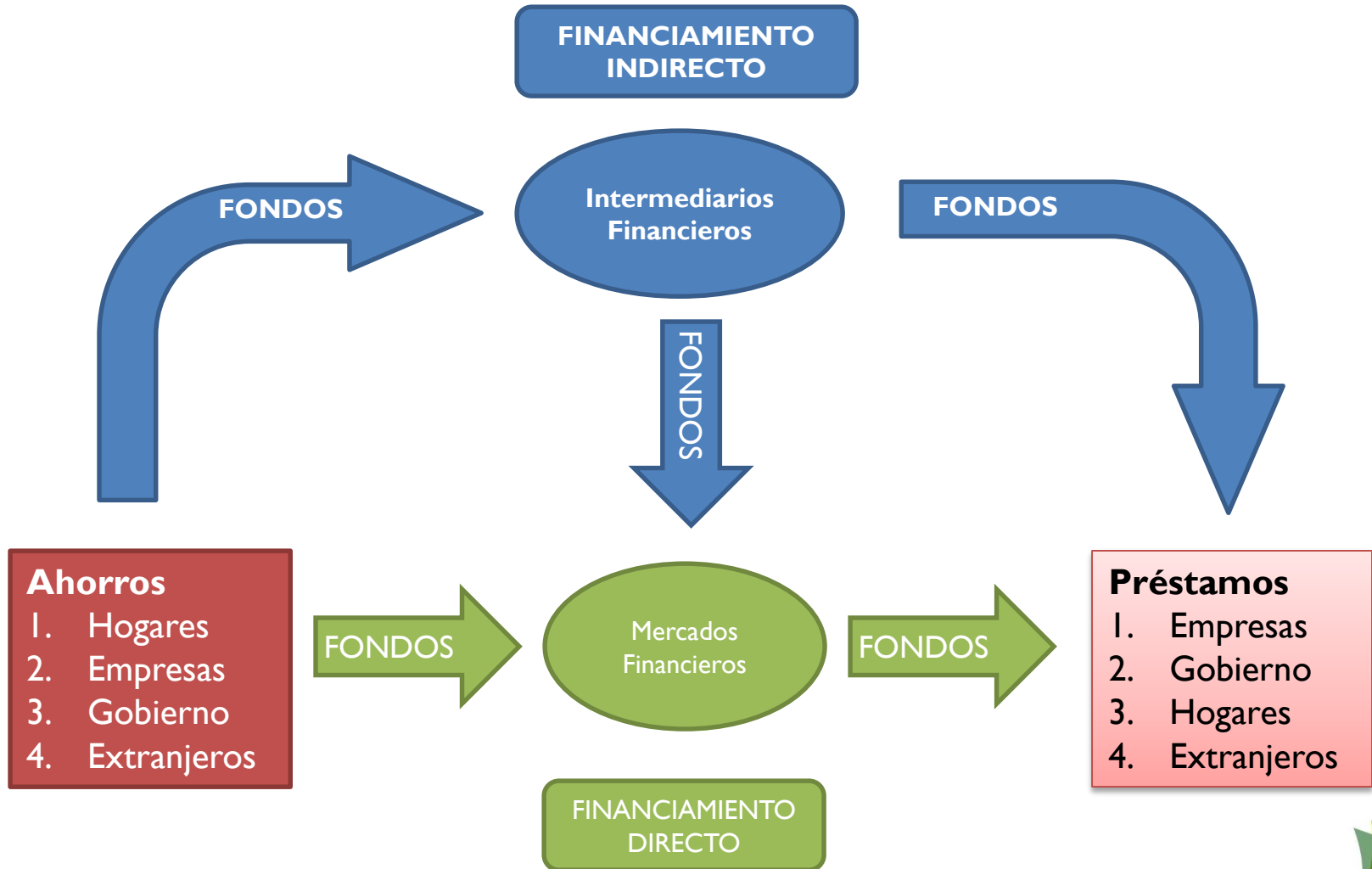
Fuente: BCRD

Cuando aumentan las tasas de interés, el crecimiento de los préstamos disminuye...



II. FINANCIAMIENTO

Flujo de Fondos del Sistema Financiero



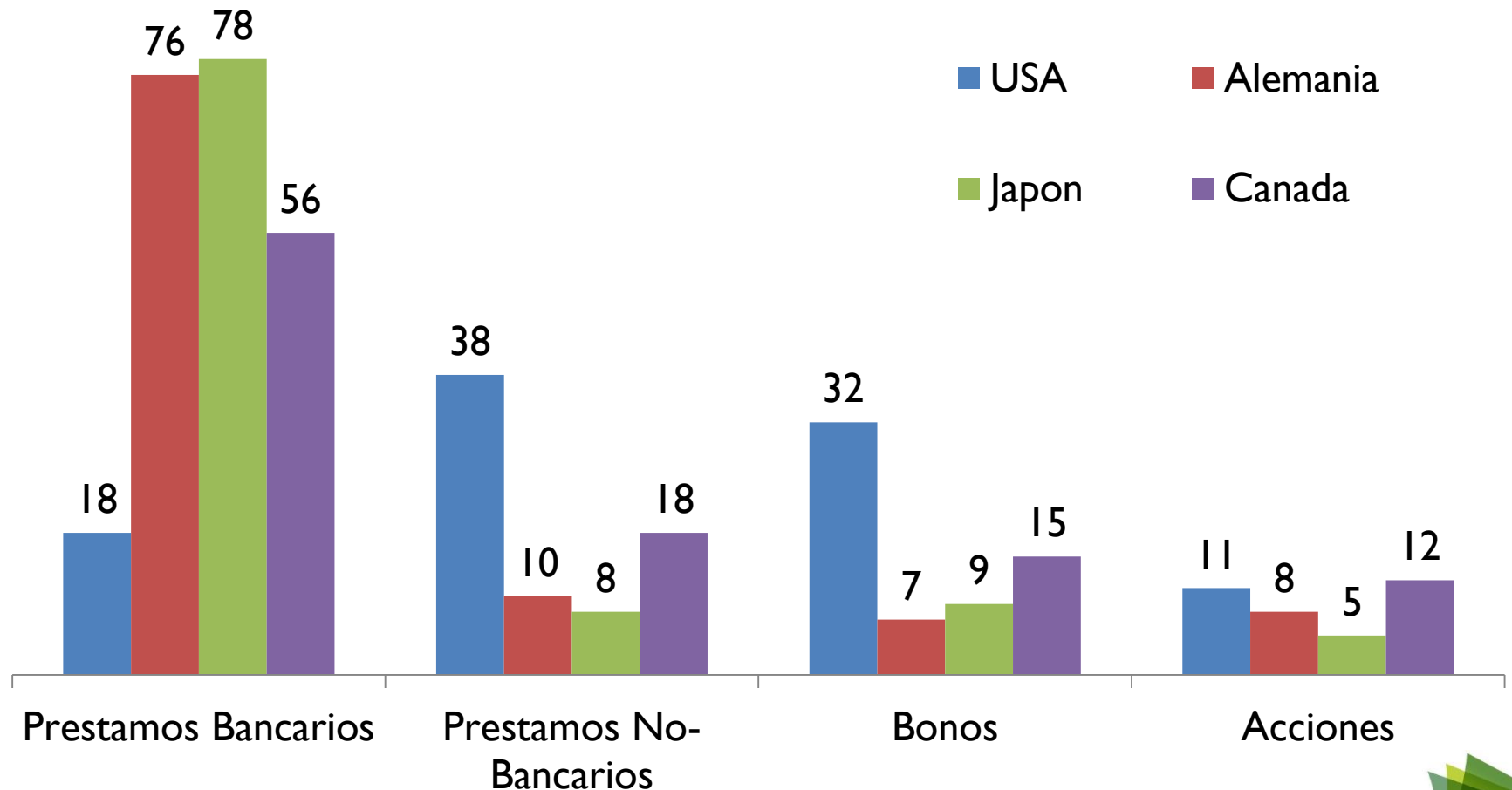
Principales Formas de Financiamiento

1. Préstamos

2. Instrumentos de Deudas

3. Acciones

Fuentes de Financiamiento (1970-2000)

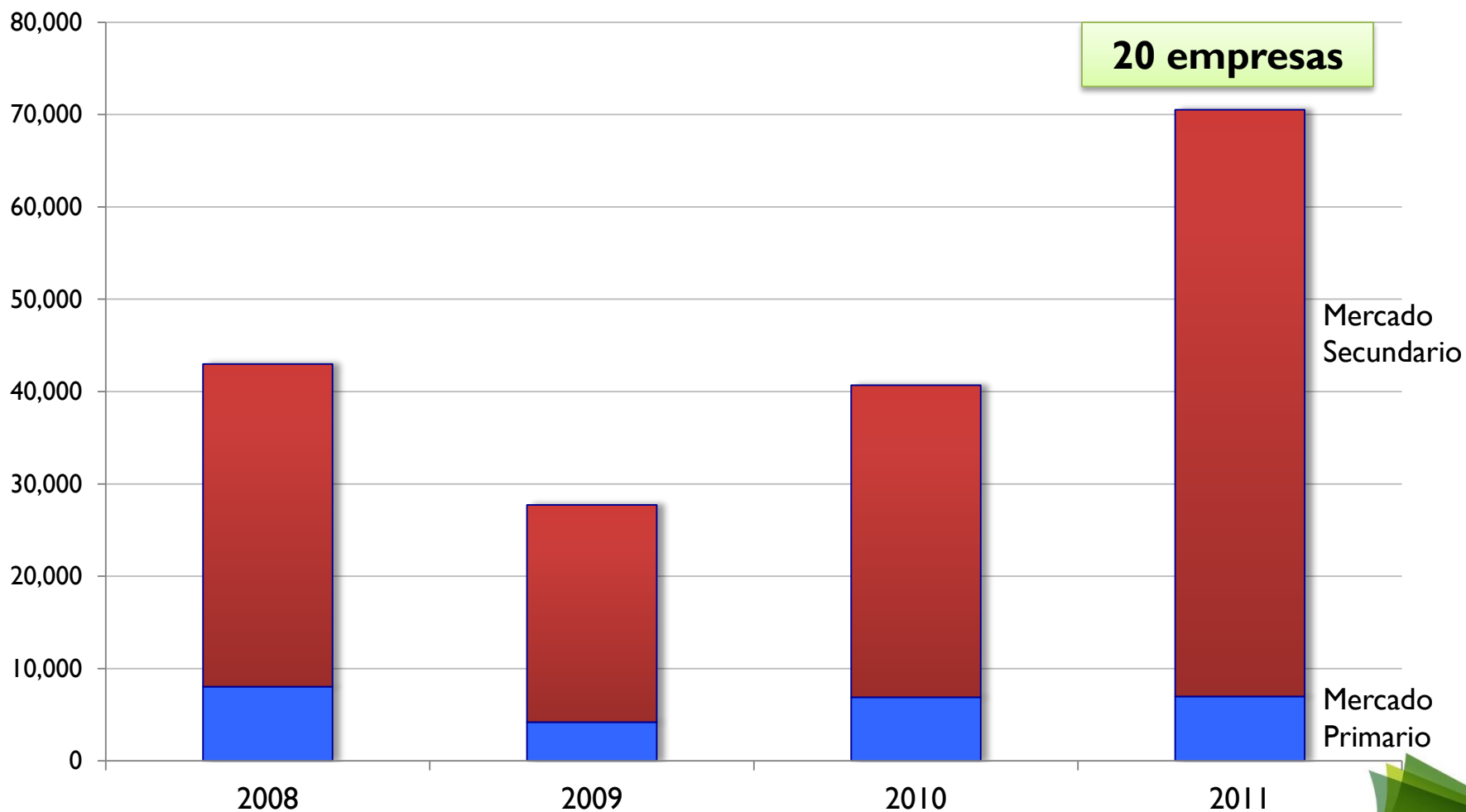


Intermediarios Financieros

- 1. Costos de Transacción**
- 2. Riesgo Compartido**
- 3. Información Asimétrica**

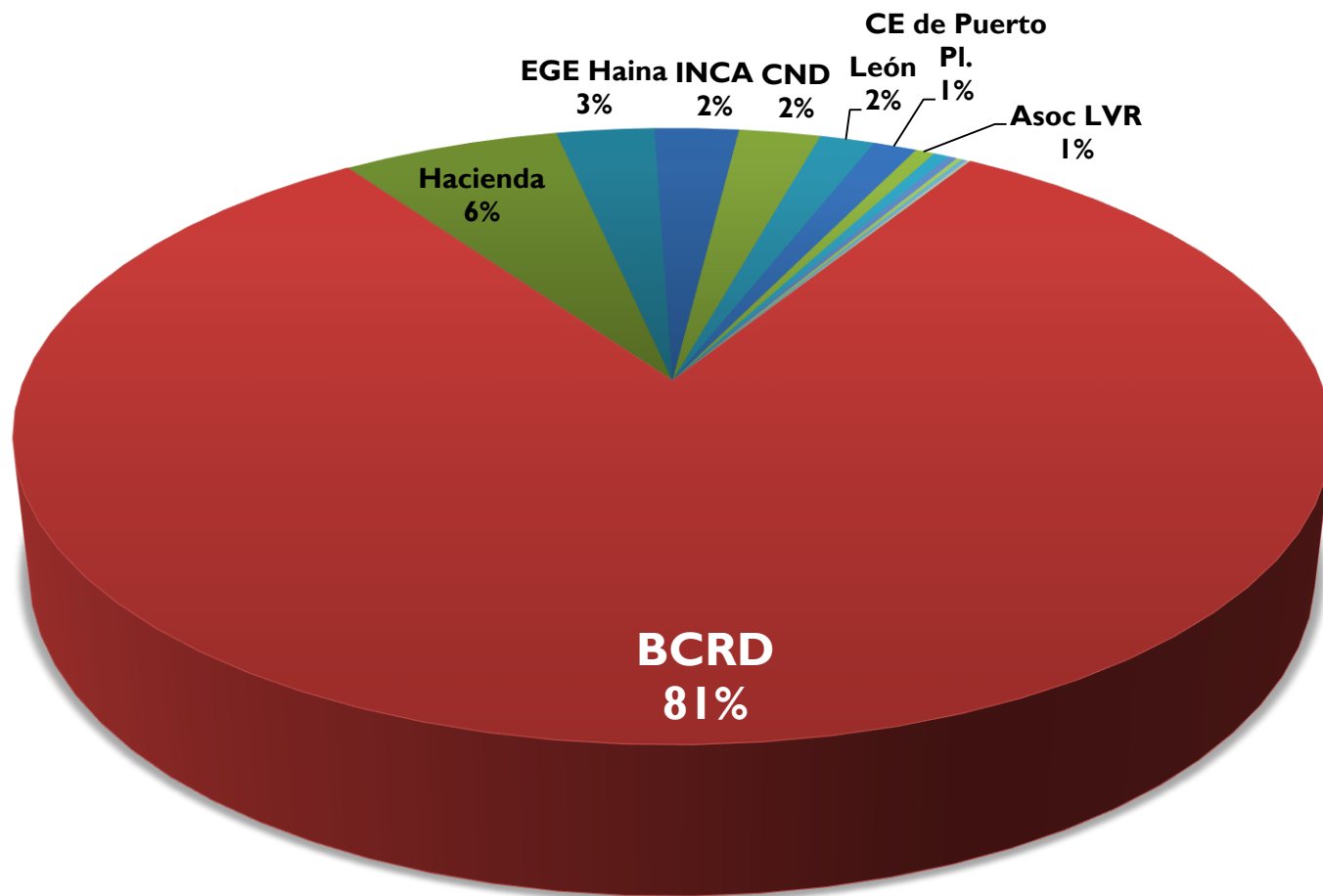
Las transacciones en bolsa de valores están creciendo...

En RD\$ MM



...pero se debe básicamente al movimiento de instrumentos del BCRD y Hacienda.

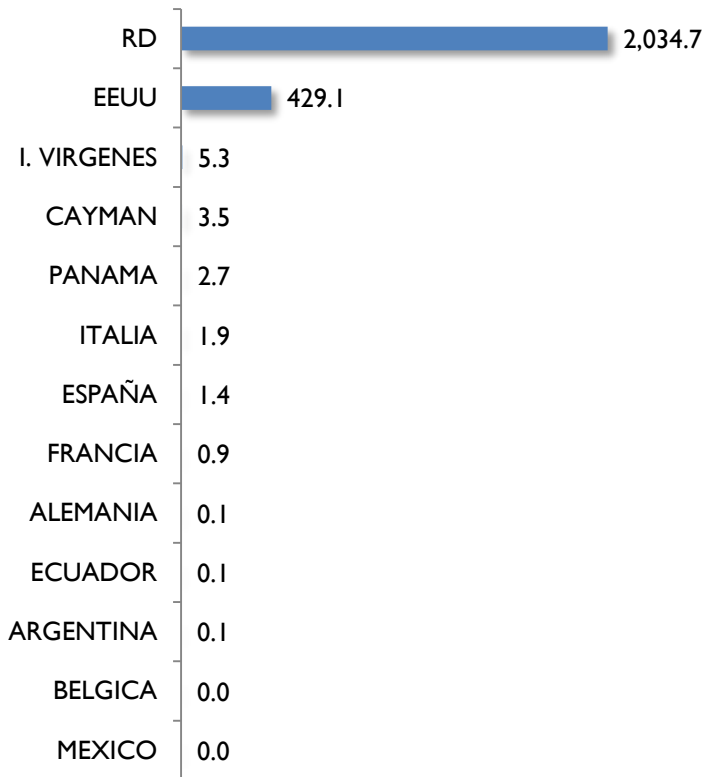
Mercado Primario y Secundario, 2011



Intereses pagados por CEVALDOM, por país de residencia

Diciembre 2011

En DOP



En USD

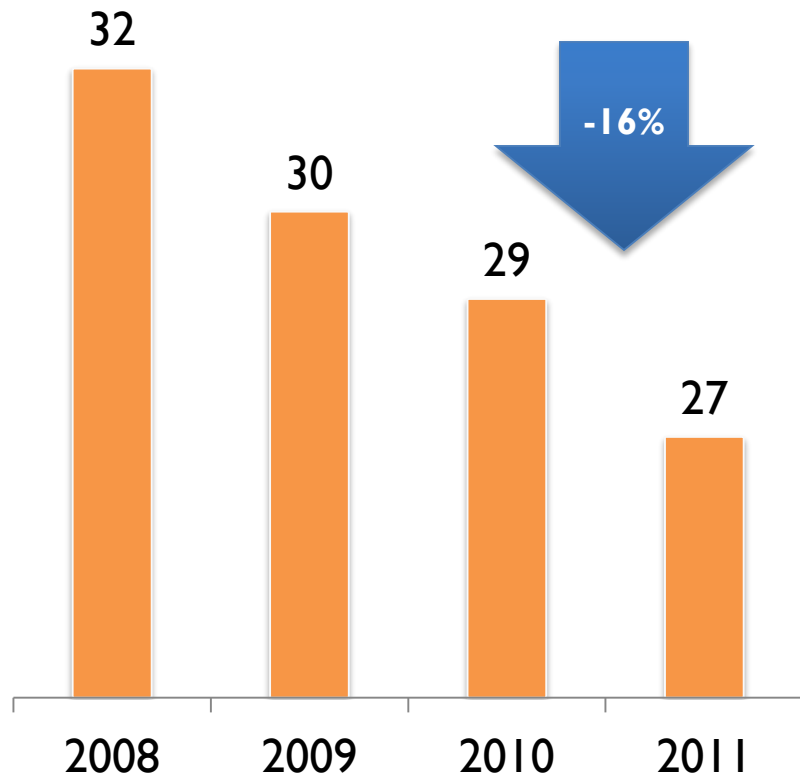


III. INSTRUMENTOS DE PAGO

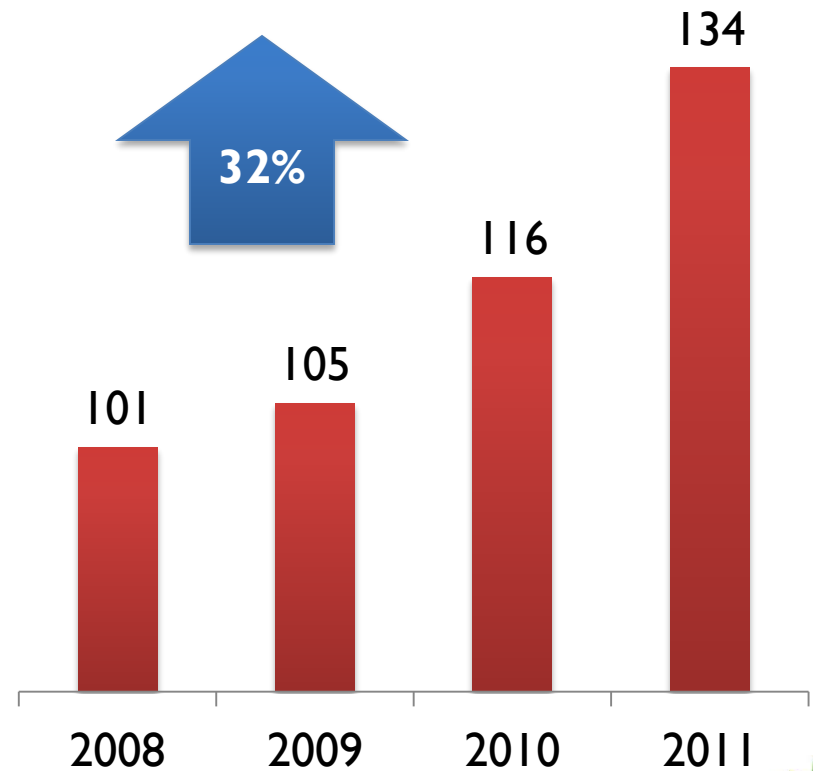
Monto Cheque promedio: RD\$75 mil

Monto Transferencia promedio: RD\$ 30 mil

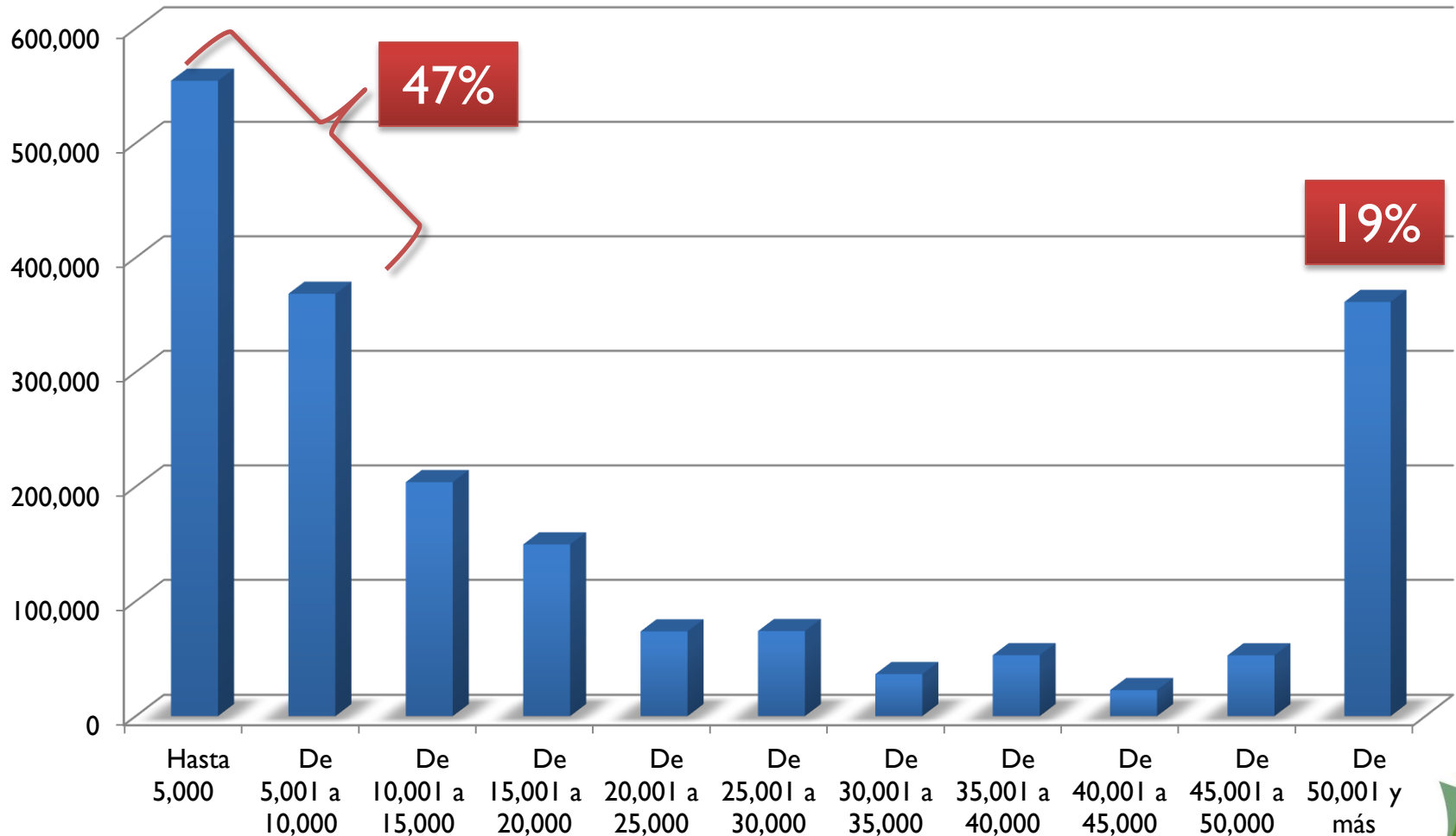
Cheques



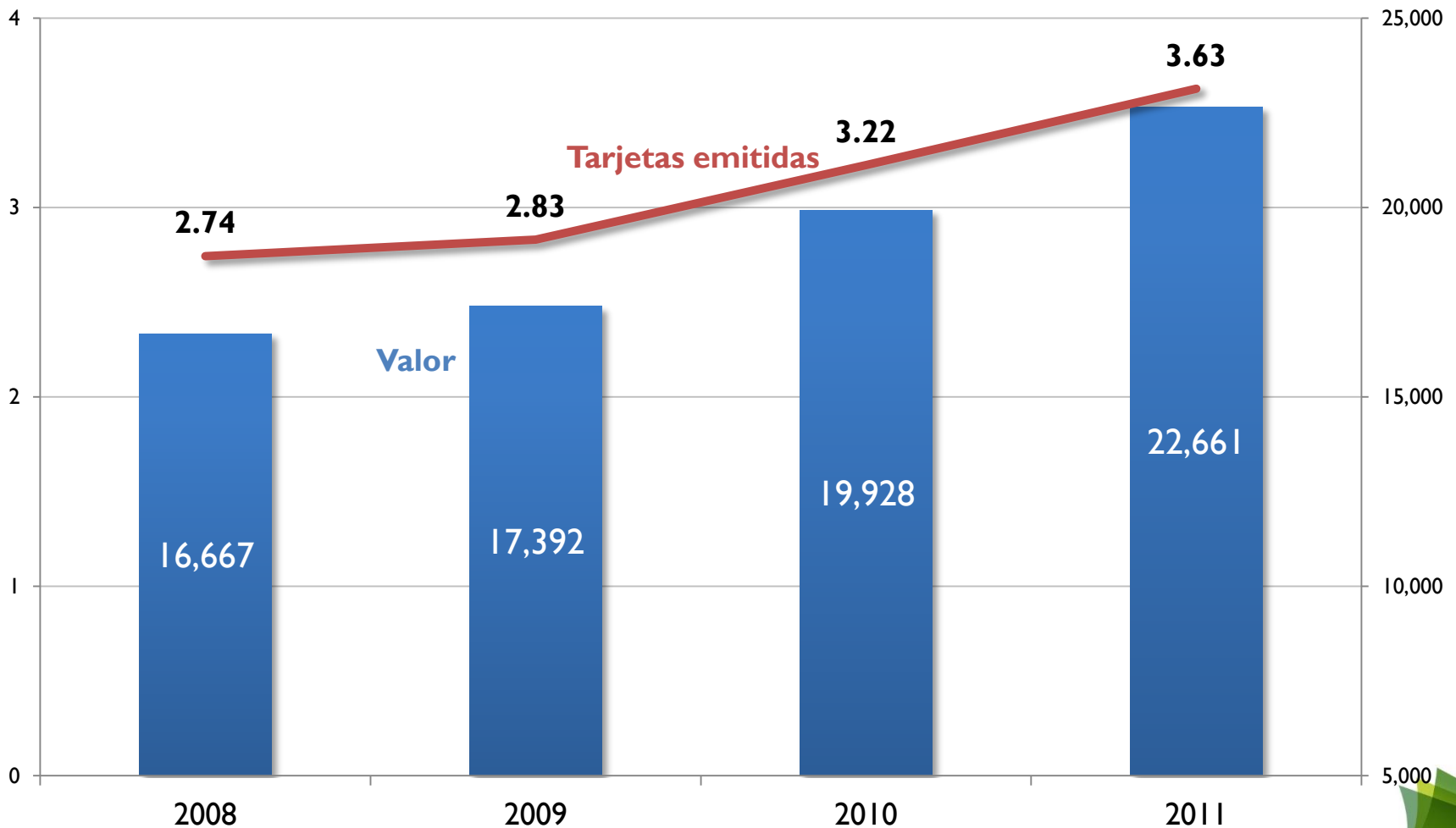
Transferencias Electrónicas



Las tarjetas de crédito: Poco límite y mucho límite? De los 2 millones emitidas...

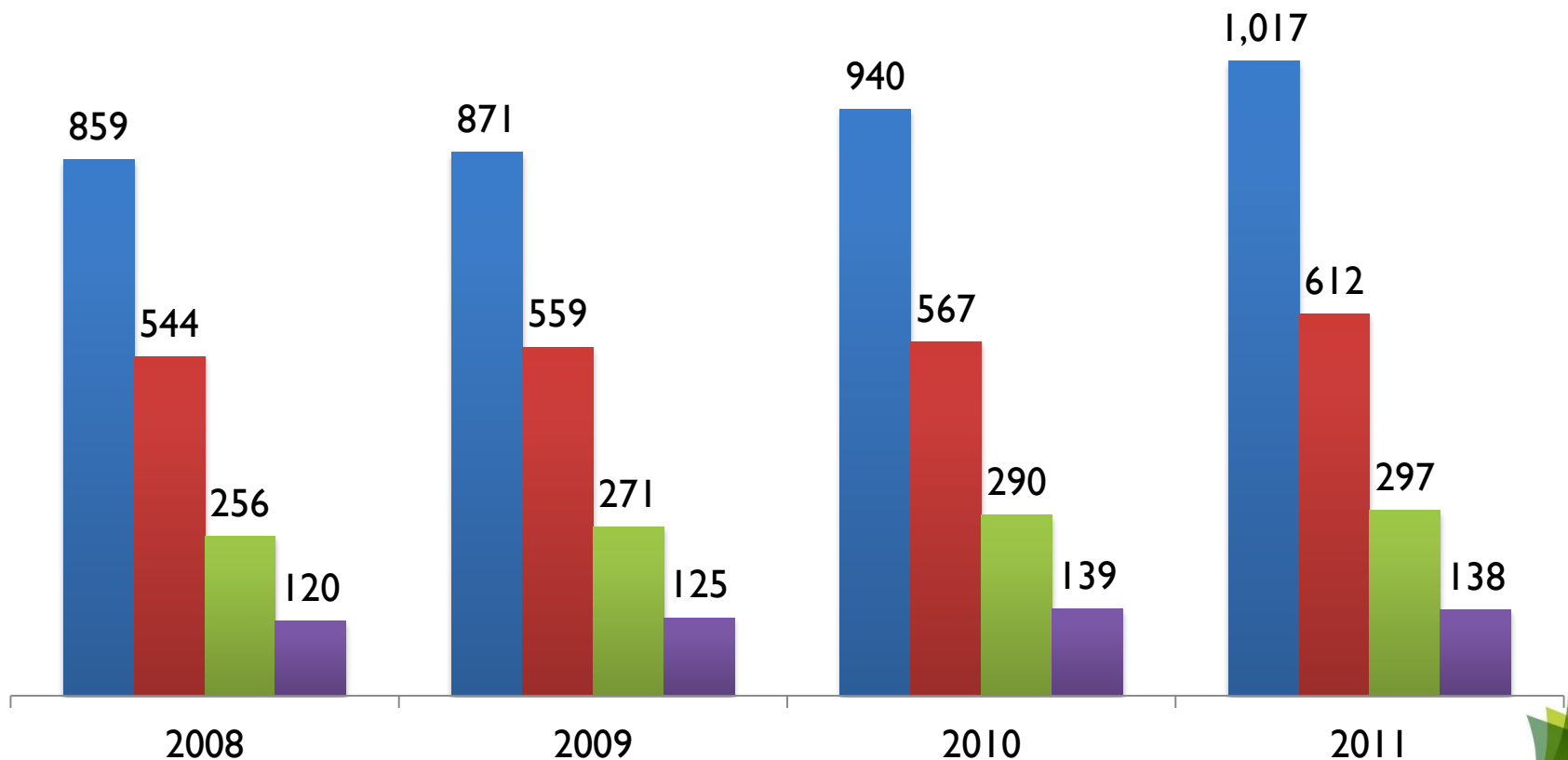


Y el uso de las tarjetas de débito también continúa creciendo...



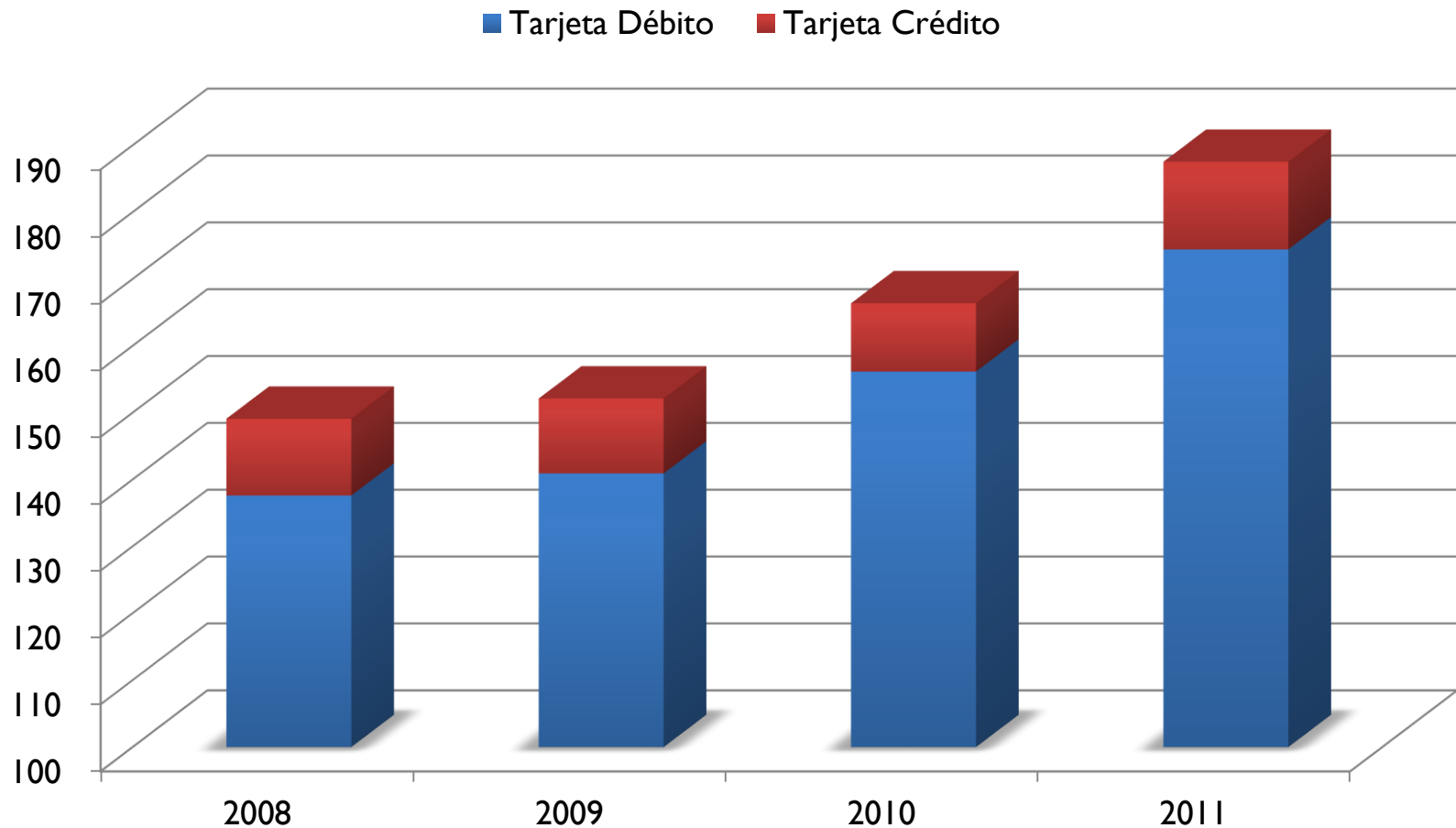
La cantidad de cajeros electrónicos ha crecido en un 5% anual durante los últimos cuatro años...

■ - Zona Metropolitana ■ - Zona Norte ■ - Zona Este ■ - Zona Sur



Y el valor retirado de cajeros electrónicos ha crecido en mas de 8% anual...

En RD\$ miles de millones



Los pagos móviles no se quedan atrás, en el 2011...

1 millón de transacciones

- Recarga de Minutos
- Pago Facturas
- Transferencia de Fondos
- Consumo en POS

RD\$ 503 millones

246 mil usuarios

IV. DERIVADOS FINANCIEROS

$$dV = \left(\mu S \frac{\partial V}{\partial S} + \frac{\partial V}{\partial t} + \frac{1}{2} \sigma^2 S^2 \frac{\partial^2 V}{\partial S^2} \right) dt + \sigma S \frac{\partial V}{\partial S} dW.$$

$$\Pi = -V + \frac{\partial V}{\partial S} S.$$

$$\Delta \Pi = -\Delta V + \frac{\partial V}{\partial S} \Delta S.$$

$$\Delta S = \mu S \Delta t + \sigma S \Delta W$$

$$\Delta V = \left(\mu S \frac{\partial V}{\partial S} + \frac{\partial V}{\partial t} + \frac{1}{2} \sigma^2 S^2 \frac{\partial^2 V}{\partial S^2} \right) \Delta t + \sigma S \frac{\partial V}{\partial S} \Delta W.$$

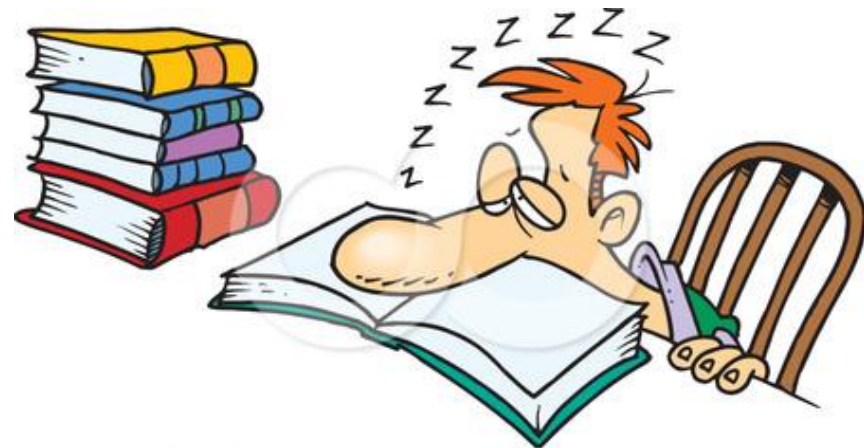
$$r \Pi \Delta t = \Delta \Pi.$$

$$\left(-\frac{\partial V}{\partial t} - \frac{1}{2} \sigma^2 S^2 \frac{\partial^2 V}{\partial S^2} \right) \Delta t = r \left(-V + S \frac{\partial V}{\partial S} \right) \Delta t.$$

$$\frac{\partial V}{\partial t} + \frac{1}{2} \sigma^2 S^2 \frac{\partial^2 V}{\partial S^2} + r S \frac{\partial V}{\partial S} - r V = 0.$$

$$C(S, t) = N(d_1) S - N(d_2) K e^{-r(T-t)}$$

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{K}\right) + \left(r + \frac{\sigma^2}{2}\right)(T-t)}{\sigma \sqrt{T-t}}$$

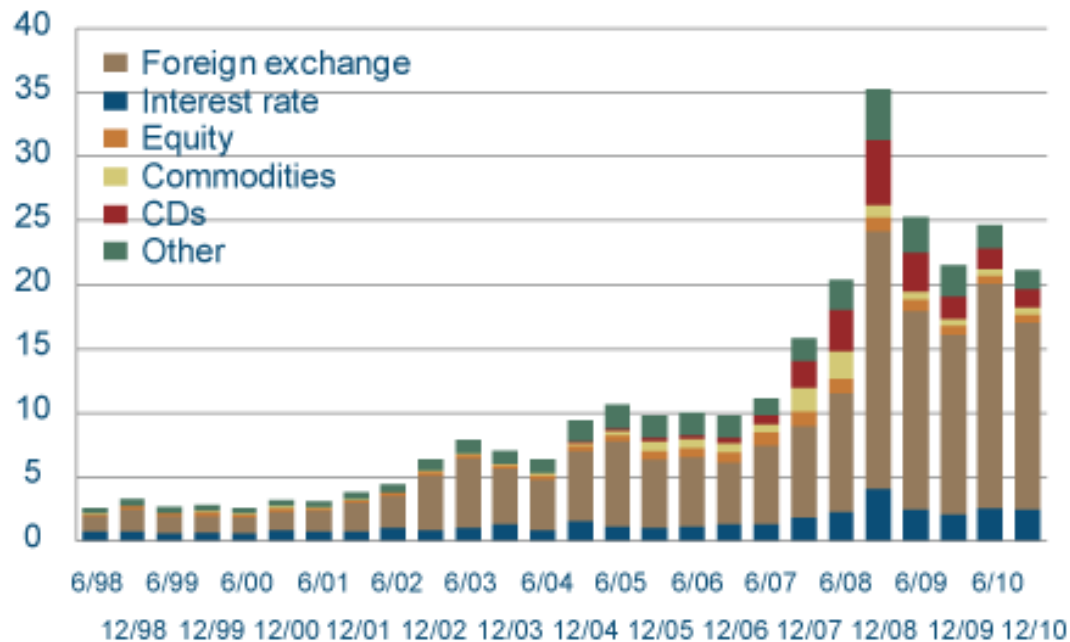


© Ron Leishman * www.ClipartOf.com/1048698

La reciente crisis financiera internacional ha dañado su imagen, pero no todos son malos...

Global OTC Derivatives Market: Gross Market Value

Trillions of U.S. dollars



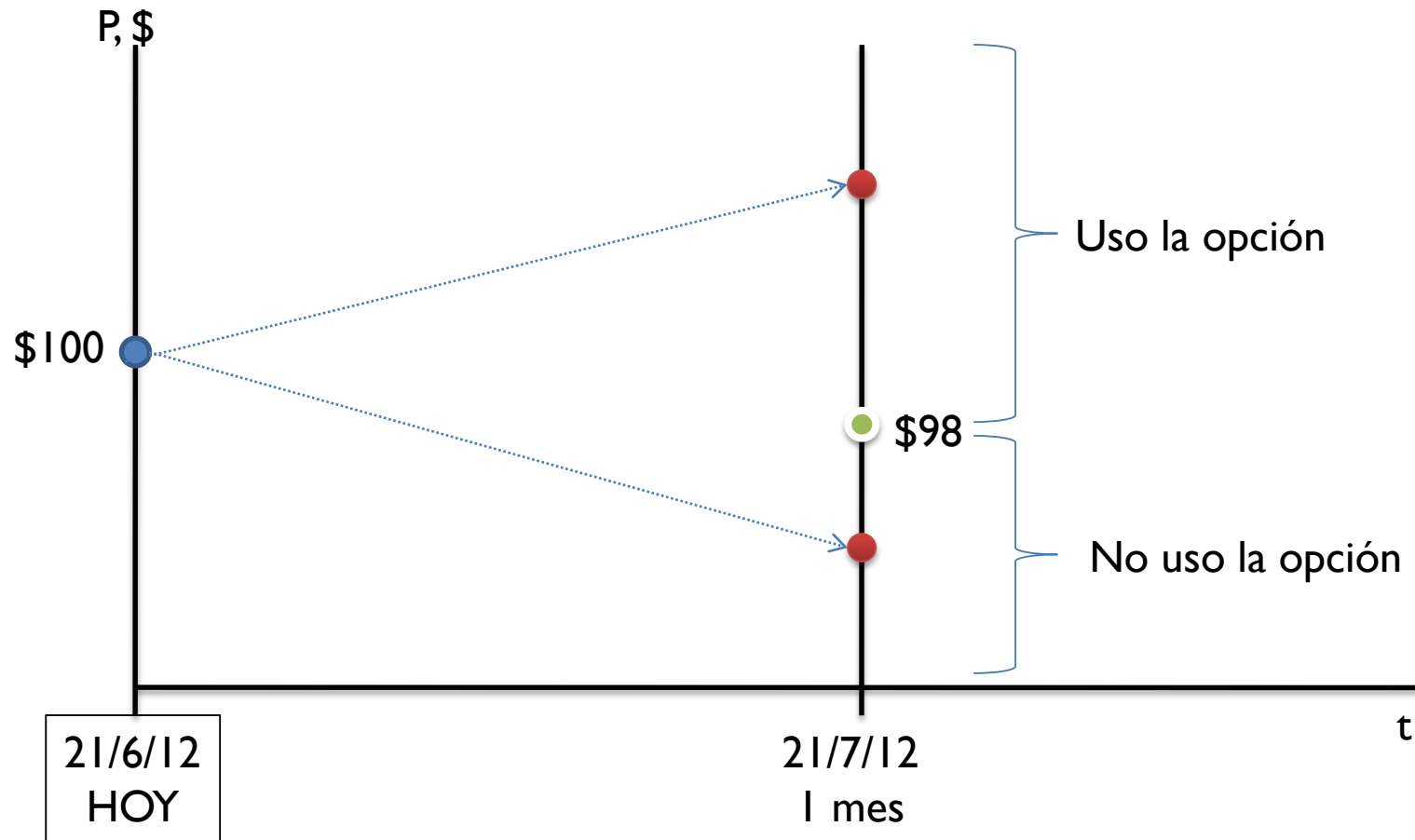
Source: Bank for International Settlements.

Algunos ya se utilizan en el país para mitigar riesgo...

Derivados Financieros

- Forwards de divisas
- Contratos a futuros (agrícola)
- Swaps
 - Interés
 - Divisas
- Opciones

Opciones





1. Educación Financiera

2. Impacto de la Tecnología en el Mercado

3. Exploración y Desarrollo de Nuevos Mercados



El Sistema Financiero Dominicano y el Desarrollo de Mercados Alternativos

Nassim José Alemany I.

Junio 2012