



H0582

COMPARAÇÃO DE MÉTODOS PARAMÉTRICO E NÃO-PARAMÉTRICO NA AVALIAÇÃO DE MODELOS DE VALUE-AT-RISK

Natalia Merlo Klein (Bolsista PIBIC/CNPq) e Profa. Dra. Rosângela Ballini (Orientadora), Instituto de Economia - IE, UNICAMP

O value at risk (VaR) é a técnica de mensuração de risco mais difundida no que se refere à análise de risco de carteiras de investimentos. Esta técnica sintetiza a perda máxima esperada da carteira a um nível de significância $\alpha\%$, dentro de um período de tempo determinado. Sua grande vantagem é o fato da medida do risco ser representada por um único número, possibilitando inclusive comparação de riscos de ativos financeiros de naturezas diferentes. Existem vários métodos de estimação do VaR, tais como os métodos paramétricos e não paramétricos. Este trabalho estuda e compara alguns destes modelos (Delta Normal, GARCH e Simulação Histórica) buscando saber qual é o mais eficiente. Sob a abordagem paramétrica, a questão central do cálculo do VaR consiste em estimar a variância. Na abordagem não paramétrica, por sua vez, a própria distribuição de probabilidade da variável observada é usada para o cálculo do VaR. O estudo foi feito por meio da apresentação formal dos conceitos estatísticos e exercício empírico, que consistiu na aplicação do modelo a duas carteiras de ações. O desenvolvimento dos modelos e suas aplicações empíricas foram realizados no software Matlab. Os modelos são comparados com a realização do teste de Kupiec, o qual avalia a precisão das estimativas, assim, apontando o modelo mais eficiente.

Value at risk - Análise de risco - Métodos paramétrico e não paramétrico