



H0799

ESTUDO COMPARATIVO DE MODELOS DE VALUE-AT-RISK NA AVALIAÇÃO DO RISCO DE CARTEIRA DE AÇÕES

Gustavo Moreira Finoto (Bolsista PIBIC/CNPq - AF) e Profa. Dra. Ivette Raymunda Luna Huamani (Orientadora), Instituto de Economia - IE, UNICAMP

Este trabalho consiste no estudo comparativo de modelos de estimação de uma das formas mais tradicionais de medida de risco de mercado, o Value-at-Risk. Por meio do estudo do método de Simulação Histórica (MSH), o método de Médias Móveis (EQMA) e o método de Suavizamento Exponencial (EWMA), o trabalho busca a aplicação dos mesmos em uma carteira fictícia composta pelas empresas com mais liquidez presentes no Índice Bovespa (IBOVESPA), VALE5, PETR4, ITUB4, e GGBR4, analisando seus retornos diários durante o período de janeiro de 2002 até março de 2012. Com os resultados das estimações dos Value-at-Risk e com o intuito de analisar qual dos modelos estudados é o mais eficiente para a gestão de risco em carteiras de ações nacionais, métodos de *backtesting*, como o Teste de Kupiec e o Teste de Christofferson, foram aplicados. Segundo os estudos deste trabalho, dentre os modelos aplicados e analisados, o modelo que se destaca como superior na estimação do VAR diário para uma carteira de ações é o EWMA, pois este modelo obteve um resultado positivo em ambos os testes de *backtesting* citados anteriormente e, ainda, apresentou uma frequência relativa de falhas que satisfaz os graus de confiança utilizados (95% e 99%), o que não aconteceu nos outros modelos.

Value-at-risk - Ewma - Risco de carteira