

Fondos de Pensiones:

¿SUPERVISION BASADA EN RIESGO?

- **RIESGOS PARA UN FONDO DE PENSIONES**

- Composición carteras inadecuadas, para cumplir con la pensión requerida por el afiliado.
- Desempeño muy diferente al benchmark.

- **¿QUE MONITOREAR?**

- ¿Cuánto puede perder el fondo?
- ¿Cuál es el riesgo relativo de la administradora?
- ¿Dónde se concentra el riesgo?

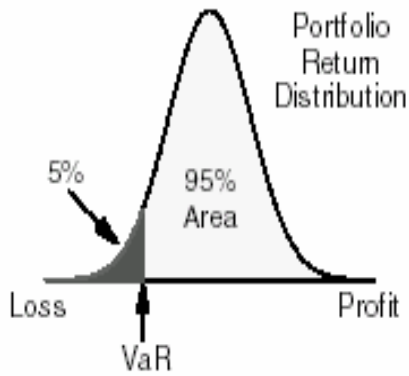
- **MEDICIONES**

Tracking Error = Volatilidad del exceso de retorno

VaR = Máxima pérdida posible para un nivel dado de confianza, en un escenario normal.

VaR relativo = Max desviación de retorno relativa a un benchmark.

•VaR



Asumiendo un 95% de confianza y un horizonte "x" de tiempo, un VaR de "y" significa que en promedio en 1 de cada 20 "xs" uno puede esperar una pérdida mayor a "y".

Uno podría esperar que una pérdida mayor al VaR ocurriera 5% de las veces y una pérdida menor que el VaR el 95% del tiempo.

• QUE ES Y QUE NO ES EL VaR

- VaR es un modelo matemático que muestra posibles pérdidas en un mercado "normal".
- Se basa en el comportamiento histórico de los precios.
- Intuitivo. Captura en un número las exposiciones a todas las clases de activos.

Pero:

- Refleja riesgo liquidez solo en la medida que este implícito en los precios.
- No anticipa riesgos de contraparte.
- No es una medida que capture el riesgo de crédito.

• STRESS TEST

¿Por que un stress test?

Diseñados para estimar la potencial perdida en un mercado anormal. Las distribuciones de retornos suelen tener colas más gordas de lo que considera una distribución normal. Stress Test debería verse como un complemento al VaR, para lograr una mejor visión del riesgo.

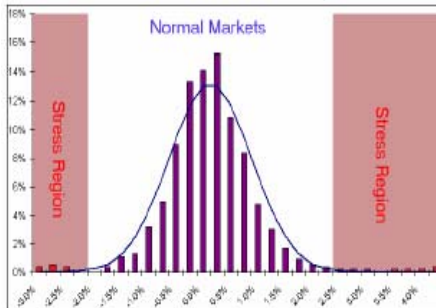


Grafico. Tipo de Cambio AUD/USD.

¿Cuánto puedo perder si el escenario de stress ocurre?

¿Qué evento podría causar un pérdida mayor a un monto pre - definido?

• CASO LOCAL

- Falta incentivos para el desarrollo tecnológico e investigación.
- Dificultad representación activos en mercados emergentes.
 - Poca profundidad de mercado.
 - Baja frecuencia de transacción.
 - Grandes actores.

- **PROYECTO PUC – HABITAT – FONDEF**

- Apoyar una gestión más eficiente de las carteras al incluir mayor información relativa a retornos y riesgos involucrados.
- Hacer un análisis estrategias de inversión que apoye la asignación de activos.
- Apoyar funciones de medición y gestión del riesgo.
- Establecer un conjunto de benchmarks para diversas carteras de inversión.

- **SUPERVICION EN BASE A RIESGO**

- ¿Qué riesgo se quiere supervisar?
- Modelo único puede crear un nuevo riesgo.