

UNIVERSIDAD DE CONCEPCIÓN

Campus Los Ángeles

Programa de Continuidad de Estudios Ingeniería Comercial



**Crisis internacionales y factores de ajuste del Value at Risk:
Evidencia en mercados financieros**

Tesis para optar al Título Profesional de Ingeniero Comercial y
al Grado Académico de Licenciado en Ciencias de la Administración de Empresas

Christian O. Córdova Vallejos

Karina J. Sánchez Camaño

Profesor Guía

Jorge A. Muñoz Mendoza, M.Sc.
Departamento de Gestión Empresarial

Profesor Informante

Carlos Silva Medina, Mg.
Departamento de Gestión Empresarial

Los Ángeles, enero 2015

Crisis internacionales y factores de ajuste del Value at Risk: Evidencia en mercados internacionales

Christian O. Córdova Vallejos Karina J. Sánchez Camaño

Resumen

Este artículo explora los determinantes de ajuste del valor en riesgo, conocido comúnmente como VaR. Para ello esta investigación aborda la temática en dos aristas. Por un lado, las pruebas no paramétricas señalan que existen diferencias significativas entre la medición del VaR en moneda local y en dólar americano. En períodos de crisis, las pérdidas predichas por el VaR son estadísticamente mayores en portafolios de inversión denominados en dólar americano. Por otra parte, el análisis de regresión de datos de panel señala que los mercados internacionales ajustan sus pérdidas de manera asimétrica, principalmente guiados por el crecimiento económico y la incertidumbre medida en la volatilidad de los retornos accionarios. Con todo, existen diferencias importantes entre economías emergentes y desarrolladas. Las primeras se ajustan principalmente por variables de tipo financiero, mientras que las segundas lo realizan por variables macroeconómicas. No obstante, no se detectan diferencias relevantes dentro de cada grupo de economía.

Código JEL: G11, G12, G15.

Palabras claves: Valor en riesgo, TGARCH, moneda local, dólar americano, panel data.

