



# Sistema Único de Precios para los Fondos Mutuos en Chile

Nicolás Majluf

Profesor Titular

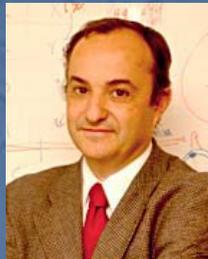
Pontificia Universidad Católica de Chile

# RiskAmerica - Profesores

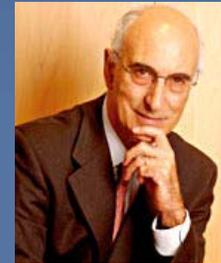
---

## Directores:

- Gonzalo Cortazar



- Nicolás Majluf



- Jaime Cassasus



- Eduardo Schwartz



# RiskAmerica – Equipo Profesional

---



---

Pontificia Universidad Católica de Chile

RiskAmerica

# Trabajo del Equipo

---

## 2 vertientes de trabajo:

- Académica
- Comercial

# Vertiente Académica

---



**FINlabUC** es el Laboratorio de Investigación Avanzada en Finanzas del Departamento de Ingeniería Industrial y de Sistemas de la Pontificia Universidad Católica de Chile

- Investigación científica de alto nivel
- Temas relevantes para el país
- Privilegiando un enfoque cuantitativo
- Potenciando impacto y difusión

# Vertiente Comercial

---

## RiskAmerica *Plus*

RiskAmericaPlus busca proveer un conjunto de servicios enfocados a satisfacer las necesidades específicas del mercado financiero chileno y apoyar de una manera integral la gestión y decisiones de inversión de los distintos actores del mercado.

# Que hacemos en lo académico

---



- Nuevas metodologías de estimación de estructura de tasa
- Estimación de matrices de varianza-covarianza con paneles de datos incompletos
- Modelos de Spreads para bonos corporativos
- Estimación conjunta de precios de Commodities

# Que hacemos en lo comercial

---

## RiskAmerica *Plus*

Los distintos servicios que forman parte de esta familia de herramientas son:

- **RiskAmerica**

Estructuras de tasas de interés  
Herramientas de valorización

- **Servicio de Valorización (SUP)**

Sistema diario de valorización de carteras de inversión

- **Índices**

Benchmarks de mercado

- **Portfolio**

VaR, Asset Allocation, Tracking Error

- **Commodity**

Precios de Commodities y valorización de proyectos

# Apoyo de instituciones y empresas

---

## RiskAmerica *Plus*

Las empresas que han apoyado la creación de nuestros distintos proyectos son:





# Sistema Único de Precios

# El Contexto

---

- Acuerdo de autorregulación con Superintendencia de Valores y Seguros (SVS)
- 21 Administradoras de Fondos Mutuos
- Todas usan sistema SUP-RA

# El Objetivo

---

- Disponer de un Vector de Precios comunes para toda la industria
- Aceptado tanto por la industria como por los reguladores

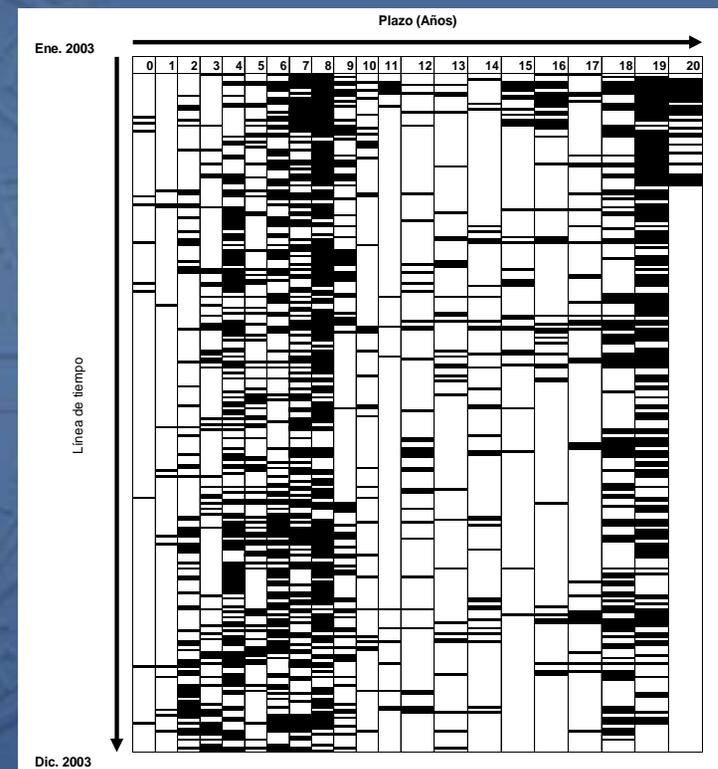
# El Problema

- Casi 70.000 instrumentos de renta fija

(Bonos del Gobierno, de Empresas, Letras Hipotecarias, etc)

- Pocas transacciones

(cerca del 0,5 % de los instrumentos se transa en un día)



# La Metodología-1

---

Se respeta la información del mercado si  
hay transacciones



# La Metodología-2

---

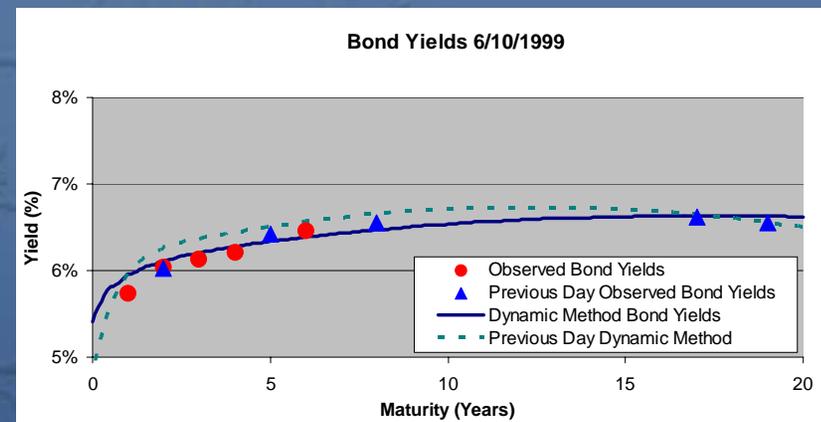
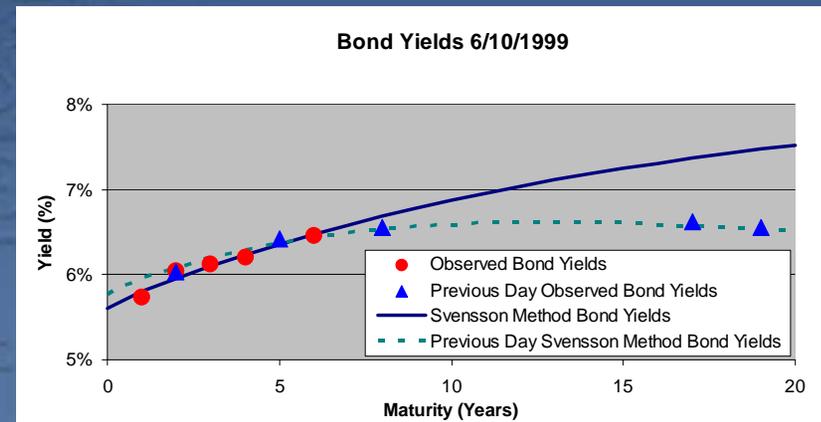


Si no hay información de mercado, se aprovecha toda la información histórica

# La Metodología-3

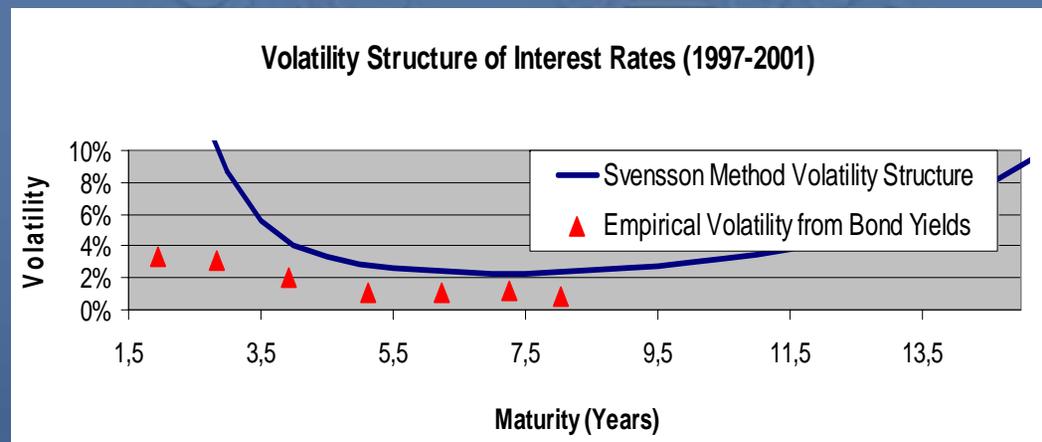
Que pasa si no se incorpora la información histórica

Al incorporar la información histórica el modelo se comporta como el mercado



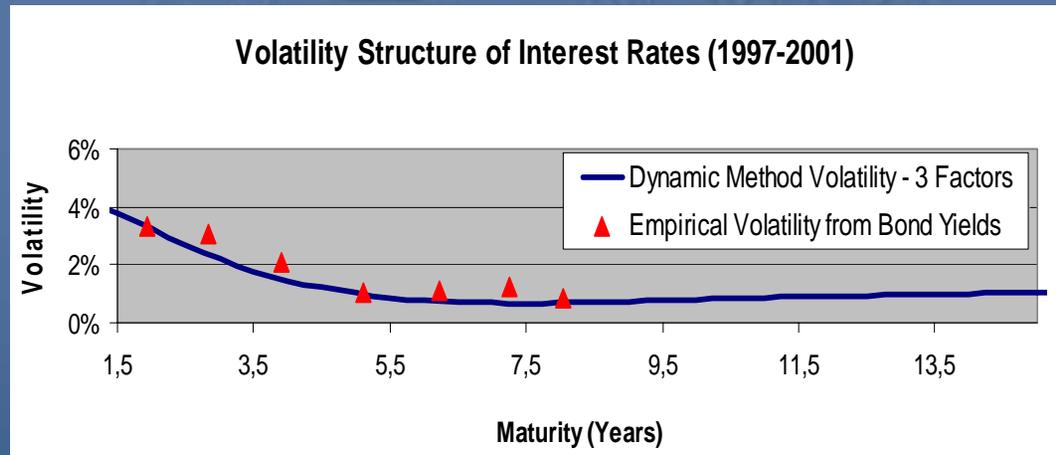
# La Metodología-4

Si no se incorpora la información histórica, las volatilidades obtenidas no reflejan el mercado



# La Metodología-5

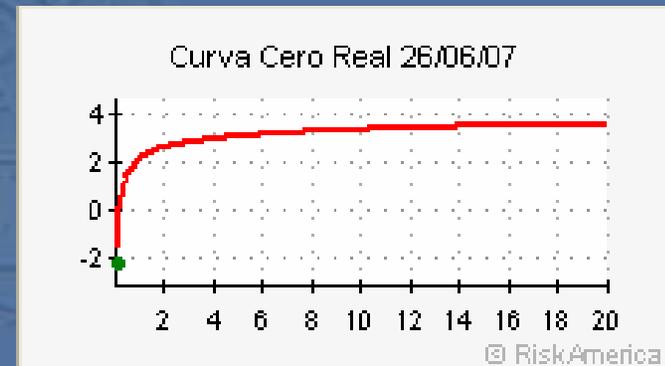
Nuestro modelo está diseñado para obtener volatilidades representativas del mercado



# La Metodología-6

---

Es así como se determinan curvas de tasas de referencia



# La Metodología-7

---



El *Spread* de cada instrumento es calculado relativo a la curva de referencia

# La Metodología-8

---

- A cada instrumento se le asocian varias familias de papeles en orden descendiente de similitud
- Se buscan transacciones en las distintas familias partiendo desde las más similares
- El *Spread* asignado será el promedio de las últimas transacciones ocurridas dentro de la familia más similar

# Diseño Institucional

---

La metodología SUP debe responder a condicionamientos institucionales

# El Diseño Institucional: Común Acuerdo

---

Definición fina de la Metodología se establece entre:

- Comités Técnicos de la Industria
- Reguladores (AAFMM, SVS)
- RiskAmerica

# El Diseño Institucional: Precios Únicos

---

Los precios derivados por SUP son el referente obligado para todas las Administradoras de Fondos Mutuos de Chile

## El Diseño Institucional: Manejo Excepciones

---

Los Fondos Mutuos pueden utilizar un precio distinto, pero están obligados a informar públicamente esta situación.

# Independencia de RiskAmerica

RiskAmerica no es agente de  
Mercado



Imparcialidad en Precios



Sistema más transparente

# Sistema único de precios

---

Nuestra experiencia hasta  
ahora

# Experiencia: Pocas excepciones

---

Se publica un número pequeño de excepciones

(De un total de casi 70.000 estimaciones de precios, se publica un promedio de menos de 3 excepciones diarias)



# Experiencia: Mejoras Constantes

---

- 1.- Por investigación
- 2.- Por experiencia adquirida
- 3.- Por *Feedback* del mercado

## Experiencia: Buena Acogida

---

### Buena respuesta del Mercado

- Otras empresas contratan el servicio
- Bancos, Corredoras de Bolsa, etc.

# Experiencia: Integración

---

Se han creado otros servicios RiskAmericaPlus a partir de los precios del SUP:

SVC → Indices → Portfolio

Servicio de Valorización de Carteras



# Conclusiones

# Conclusiones

---

El servicio entregado es evaluado positivamente por nuestros clientes

# Conclusiones

---

- Si hacemos bien nuestro trabajo, estaremos aportando al mejor funcionamiento de los mercados financieros
- Además se abren nuevas posibilidades de negocio, lo que beneficia a todos los participantes del mercado
- Y así se contribuye al desarrollo del país

# Conclusiones

---

- Sentiremos una gran satisfacción si somos capaces de seguir aportando a la investigación y el conocimiento en el área de las finanzas
- Queremos seguir proponiendo soluciones y servicios que respondan a las necesidades del mercado

# Por todo esto

---

## Estamos Contentos!



# Contacto

---

Nos sentiremos halagados si Ustedes  
desean explorar nuestro sitio

[www.riskamerica.com](http://www.riskamerica.com)