

MODELO ESTIMACIÓN RIESGO EN OPERACIÓN CARRUSEL CON POSICION PROPIA

CONTENIDO

[1. INSTRUCCIONES](#)

[2. VALORACION TITULO](#)

[3. ESPECIFICACIÓN CARRUSEL](#)

[4. PYG CON POSICION PROPIA \(Simulación de Montecarlo\)](#)

[5. PYG CON POSICION PROPIA \(Simulación Historica\)](#)

[5. CURVA DE RENDIMIENTO](#)

[6. TASA ACTIVA](#)

CAROLINA PINILLA SANCHEZ
PAULA ANDREA RAMIREZ ORTIZ

1. Condiciones titulo

en esta hoja se debe seleccionar el titulo del cual se desea la valoración.

2. Carrusel

Para lograr estructurar el carrusel, se deben introducir los plazos de cada tramo; en la columna plazo. Estos tramos deben ser de tal forma que el último plazo coincida con la fecha de vencimiento del titulo elegido.

3. Estimación riesgo

3.1. Para realizar la estimación del riesgo, mediante simulaciones de Montecarlo se debe:

3.1.1. Escoger Variables que determinan el riesgo:

Con ayuda del programa Crystall Ball, En el menu Run, escoger la opción Tools- Batch Fit. Seleccionar las series de las variables Bo, B1, B2, T, incluyendo la fila del nombre de las series. Se indica que la primera fila contiene los nombres. Se pide que seleccione la función de ajuste mediante la prueba Anderson. Se pide que se muestre la tabla de bondad de ajuste y matriz de correlaciones entre las variables.

Se realiza el mismo procedimiento anterior, para la serie Tasa Activa.

3.1.2. Escoger Variables Pronostico

La Variable a pronosticar el Valor Presente Neto de la Utilidad y pérdida del comisionista, en los dos escenarios. Para este fin, en menu escoger cell - define forecast. Este procedimiento se hace para las celdas correspondientes a la Utilidad o Perdida en la hoja de PyG.

3.1.3. Menú, Run -preferences, escoger el número de iteraciones a realizar, la velocidad. Luego start, para que empiece a realizarse la simulación de Montecarlo.

3.2. Para realizar la estimación del riesgo mediante simulación historica:

3.2.1. Se actualizan las series de curva de rendimientos y tasa activa.

3.2.2. Se modifica la celda # de datos de la hoja CURVA DE REND.

3.2.2. Hacer click en en el botón Evaluar historia localizado en la hoja PYG (2).

TES

Referencia	TIPO	Cupon	Vencimiento	Emisión
TFT01270906	COP_TES	6%	27-sep.-06	27-sep.-05
TFT03110408	COP_TES	10%	11-abr.-08	11-abr.-05
TFT05241110	COP_TES	7,50%	24-nov.-10	24-nov.-05
TFT10281015	COP_TES	8%	28-oct.-15	28-oct.-05
TFT15240720	COP_TES	11%	24-jul.-20	24-jul.-05

Escoger título a valorar

Fecha Valoración	Frecuencia	TES	CUPON	Maduración	Nominal	TIR	Precio
11-abr-05	1	TFT03110408	10,00%	11-abr.-08	10.000.000.000	10,29048%	99,28130

Valoración Título con curva de rendimiento

Beta 0	Beta 1	Beta 2	Tao
14,284117	-9,604803	2,840383	2,136248

TITULO	F. pago	Cupón	Flujo de caja	Dias	Tasa Aplicable	Factor Descuento	VPN
	11-abr-05		(9.928.129.950)				
	11-abr-06	10,00%	1.000.000.000	365	7,36209%	0,931427	931.427.441,12
	11-abr-07	10,00%	1.000.000.000	730	9,17502%	0,838984	838.983.534,68
	11-abr-08	10,00%	11.000.000.000	1.096	10,46766%	0,741611	8.157.718.973,77

Condiciones Título			
Nominal	Precio	Fecha Liquidación	Fecha Maduración
1000000000	93,2812995	11-abr-05	11-abr-08

Betas Valoración Título			
Beta 0	Beta 1	Beta 2	Tax
14,238117	9,604803	2,840383	2,736248

CARRUSEL CON POSICION PROPIA

RECUERDE QUE LOS PLAZOS DEBEN SER TALES QUE EL FINAL SEA IGUAL A L VENCIMIENTO

Plazo	Margin del Comisionista
	1,20%

Plazo	Punta	Cola	Sc	FD	Pwd Rate	Tasa de venta	valor del título en fecha de recompra	PIDE PRESTADO			VENDE EL TITULO						
								Fechas ventas	MONTO RECIBIDO	Fechas recompras	Valor de la recompra	Fechas ventas	MONTO RECIBIDO	fecha RECOMPRAS	valor del título en fecha de recompra	Valor Recompra	
1	360	11-abr-05	06-abr-06	7,333%	0,93259	7,333%	6,045%	10,645,798,374,371	11-abr-05	9,928,129,949,563	06-abr-06	#####	11-abr-05	9,928,129,949,563	06-abr-06	#####	#####
2	360	06-abr-06	01-abr-07	9,133%	0,84164	10,864%	9,632%	11,796,180,537,508	06-abr-06	10,645,798,374,371	01-abr-07	#####	06-abr-06	10,645,798,374,371	01-abr-07	#####	#####
3	376	01-abr-07	11-abr-08	10,468%	0,74161	13,089%	11,712%	11,000,000,000,000	01-abr-07	10,562,988,370,468	11-abr-08	#####	01-abr-07	11,119,767,428,14	11-abr-08	#####	#####

Pide prestado

Fecha fondo	01-abr-07
Fecha pago prestamo	11-abr-08
Pide prestado	10,645,988,379,468
Tasa Activa	14,91%
Pago neto prestamo	12,188,630,859,82

Vende título a mercado

Beta 0	Beta 1	Beta 2	Tax
13,81764261	7,656905315	4,55007519	2,777916118

fecha fondo	Precio socio	Liquidez
01-abr-07	111,10%	#####

F. pago	Cupon	Cupón	Flujo de caja	dias	Tasa	DF	NPV
11-abr-07	10%	1.000.000.000	10	6,41642%	0,998298	998,297,623,14	
11-abr-08	10%	11.000.000.000	376	8,41561%	0,620133	#####	

Ciente

1 10.519.788.389,754

Fechas	Flujos	FD
11-abr-05	9.928.129.949,563	1,060
06-abr-06		10.519.788.389,754

2 10.562.988.370,468

Fechas	Flujos	FD
06-abr-06	10.645.798.374,371	1,0949
11-abr-06	1.000.000.000	1,0936
01-abr-07		1.093.565.576,736

3 -

Fechas	Flujos	FD
01-abr-07	10.562.988.370,468	1,1209
11-abr-07	1.000.000.000	1,1175
11-abr-08	11.000.000.000	1,0000

1 10.645.798.374,371

Fechas	Flujos	FD
11-abr-05	9.928.129.949,563	1,072
06-abr-06		10.645.798.374,371

2 11.796.180.537,508

Fechas	Flujos	FD
06-abr-06	10.645.798.374,371	1,1081
11-abr-06	1.000.000.000	1,1065
01-abr-07		1.106.481.714,123

3 11.987.725.478,528

Fechas	Flujos	FD
01-abr-07	10.562.988.370,468	1,1349
11-abr-07	1.000.000.000	1,1311
11-abr-08	11.000.000.000	1,0000

4

Fechas	Flujos	FD
--------	--------	----

5

Fechas	Flujos	FD
--------	--------	----

6

Fechas	Flujos	FD
--------	--------	----

4

Fechas	Flujos	FD
--------	--------	----

5

Fechas	Flujos	FD
--------	--------	----

6

Fechas	Flujos	FD
--------	--------	----

7

Fechas	Flujos	FD
--------	--------	----

8

Fechas	Flujos	FD
--------	--------	----

9

Fechas	Flujos	FD
--------	--------	----

7

Fechas	Flujos	FD
--------	--------	----

8

Fechas	Flujos	FD
--------	--------	----

9

Fechas	Flujos	FD
--------	--------	----

10

Fechas	Flujos	FD
--------	--------	----

10

Fechas	Flujos	FD
--------	--------	----

