

Resumen

El presente estudio busca llenar un vacío en la literatura contable financiera sobre disponibilidad de modelos prácticos para la determinación de pérdida esperada por riesgo de crédito de acuerdo a NIIF 9, además de determinar el posible impacto de crisis económica causada por COVID-19 sobre esta estimación. Se identifica en el mercado financiero chileno un innovador mecanismo de financiamiento de actividades inmobiliarias, llamado “Capital Preferente”, el cual se estructura en base a una serie de contratos financieros que involucran opciones de compra y de venta. Luego de identificar las opciones subyacentes, y explicar detalladamente sus características, se propone un modelo básico de valoración de opciones para determinar el valor justo del activo financiero en dos fechas, diciembre de 2019 y agosto de 2020, lo que permite capturar el posible impacto de COVID-19 sobre la determinación de la pérdida esperada por riesgo de crédito.

Palabras claves: NIIF 9, capital preferente, opciones reales, Modelo Black-Scholes, Opción de compra, Opción de venta, pérdida esperada de crédito.

El presente estudio busca llenar un vacío en la literatura contable financiera sobre disponibilidad de modelos prácticos para la determinación de pérdida esperada por riesgo de crédito de acuerdo a NIIF 9, además de determinar el posible impacto de crisis económica causada por COVID-19 sobre esta estimación. Se identifica en el mercado financiero chileno un innovador mecanismo de financiamiento de actividades inmobiliarias, llamado “Capital Preferente”, el cual se estructura en base a una serie de contratos financieros que involucran opciones de compra y de venta. Luego de identificar las opciones subyacentes, y explicar detalladamente sus características, se propone un modelo básico de valoración de opciones para determinar el valor justo del activo financiero en dos fechas, diciembre de 2019 y agosto de 2020, lo que permite capturar el posible impacto de COVID-19 sobre la determinación de la pérdida esperada por riesgo de crédito.

Palabras claves: NIIF 9, capital preferente, opciones reales, Modelo Black-Scholes, Opción de compra, Opción de venta, pérdida esperada de crédito.



Abstract

This study seeks to fill a gap in the financial accounting literature on the availability of practical models for the determination of expected loss due to credit risk according to IFRS 9, in addition to determining the possible impact of the economic crisis caused by COVID-19 on the determination of the expected loss due to credit risk. An innovative mechanism for financing real estate activities is identified in the Chilean financial market, called "Preferred Capital", which is structured based on a series of financial contracts that involve purchase and sale options. After identifying the underlying options, and explaining their characteristics in detail, a basic option valuation model is proposed to determine the fair value of the financial asset on two dates, December 2019 and August 2020, which allows capturing the possible impact of COVID-19 on the determination of the expected loss due to credit risk.

Key words: IFRS 9, preferred capital, real options, Black-Scholes model, call option, put option, expected credit loss.

