

Modelo KMV – Merton para la medición del riesgo crediticio de las Reservas Internacionales del Banco Central de Bolivia

Oscar A. Martínez Cusicanqui, Raúl A. Ballón Fernández

RESUMEN

La inversión de las reservas internacionales del BCB, que a la fecha superan los USD 8.500 millones, se encuentra expuesta al riesgo crediticio que ante el escenario de crisis financiera internacional y alta volatilidad en los mercados resaltó la importancia de su medición.

La crisis del mercado *subprime* en Estados Unidos que tuvo su punto crítico en septiembre de 2008, con incidencias en el desempeño de instituciones financieras de alta calidad crediticia, haciéndose necesaria una mejora en el monitoreo y medición del riesgo crediticio de las contrapartes bancarias en las que invierte el BCB. El presente documento propone como medida adicional a la calificación de las agencias calificadoras de riesgo crediticio un enfoque cuantitativo basado en la metodología KMV-MERTON, buscando obtener una probabilidad de incumplimiento como indicador de alerta temprana del deterioro de la calidad crediticia de las contrapartes; los resultados del trabajo muestran un incremento de la probabilidad desde la quiebra de *Lehman Brothers*.

Clasificación JEL: C15, C19

Palabras Clave: Reservas internacionales; Banco Central de Bolivia; riesgo crediticio; modelo KMV-MERTON; probabilidad de incumplimiento; default