

# CRISIS FINANCIERA Y GESTIÓN DEL RIESGO

## 1ra parte

DIPLOMADO ESPECIALIZADO  
GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO  
30 de Abril 2011

Prof.: César Álvarez Falcón Ph.D.  
Escuela de Postgrado de la UPC

 <http://www.facebook.com/alvarezfalcon>

 @alvarezfalcon

 <http://alvarezfalcon.blogspot.com/>

# CONTENIDO

## PRIMERA PARTE

- I. Crisis Internacional
  - Definiciones previas
  - Orígenes
  - Consecuencias
  - Lecciones aprendidas
- II. La Gestión de los Riesgos
- III. La importancia de la Solvencia
  - Liquidez vs Solvencia
- IV. Reflexiones a futuro

## SEGUNDA PARTE

Trabajo Aplicativo

What's  
wrong with  
America's  
economy?



Superstock/The Economist



# LA CRISIS ...



Problema Metodológico



Planteamiento del Problema



# PRIMERA PARTE



# I. Crisis Internacional



# Definiciones previas





# PAUL KRUGMAN

Op-Ed Columnist for *The New York Times*

## THE GREAT UNRAVELING

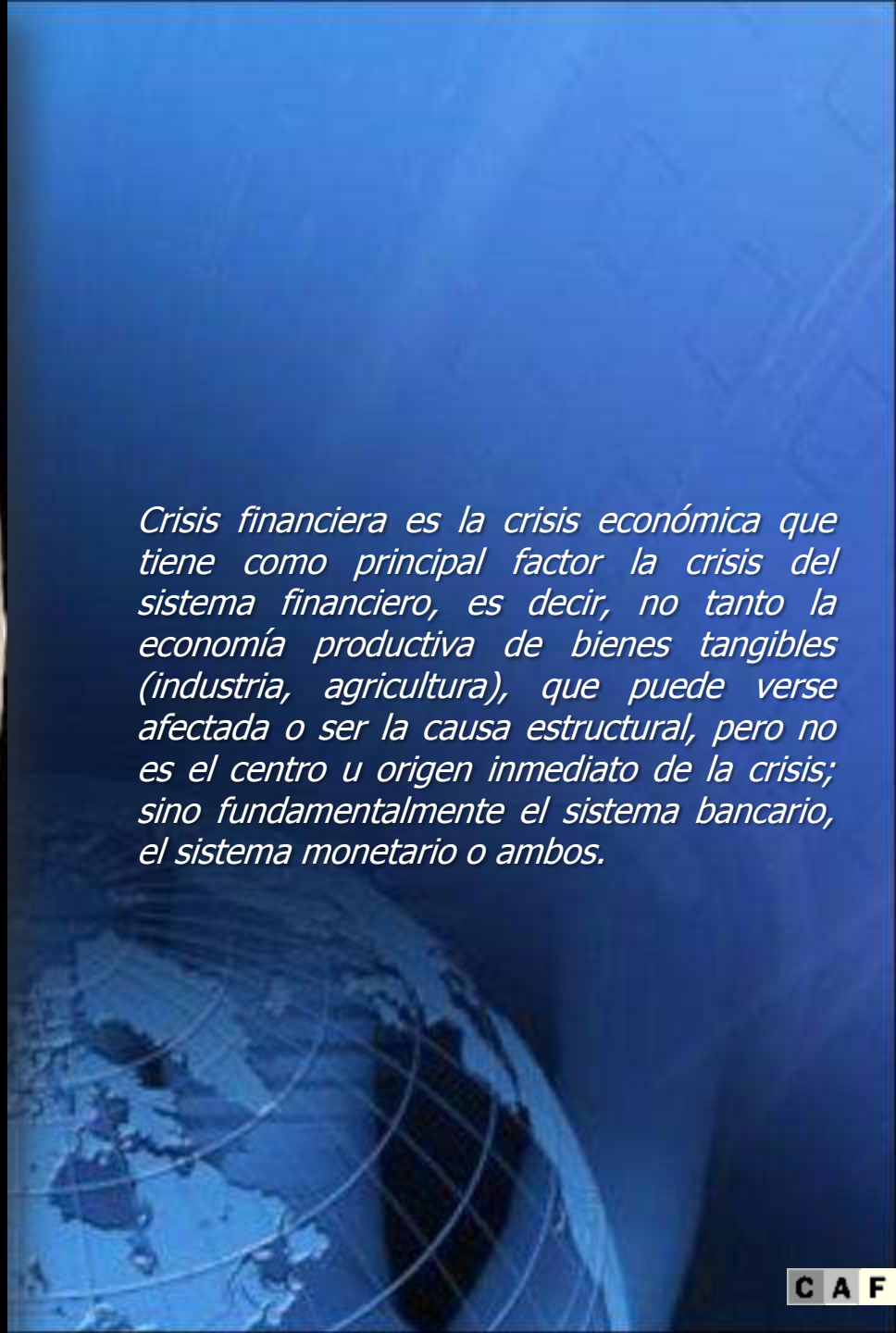
LOSING OUR WAY  
IN THE NEW CENTURY

### LA CRISIS ...

*"Esto es como una especie de pesadilla. Está llamado a ser la gran depresión en 25 años y podría serlo dese la Gran Depresión. **Todo se ha descarrilado y aunque empezó en Wall Street, ya está en las calles (Main Street).** Esta es una cuestión mundial, gigantesca y lo más cercano a 1932. Nunca había podido imaginar que nos acercáramos tanto"*



*Crisis financiera es la crisis económica que tiene como principal factor la crisis del sistema financiero, es decir, no tanto la economía productiva de bienes tangibles (industria, agricultura), que puede verse afectada o ser la causa estructural, pero no es el centro u origen inmediato de la crisis; sino fundamentalmente el sistema bancario, el sistema monetario o ambos.*



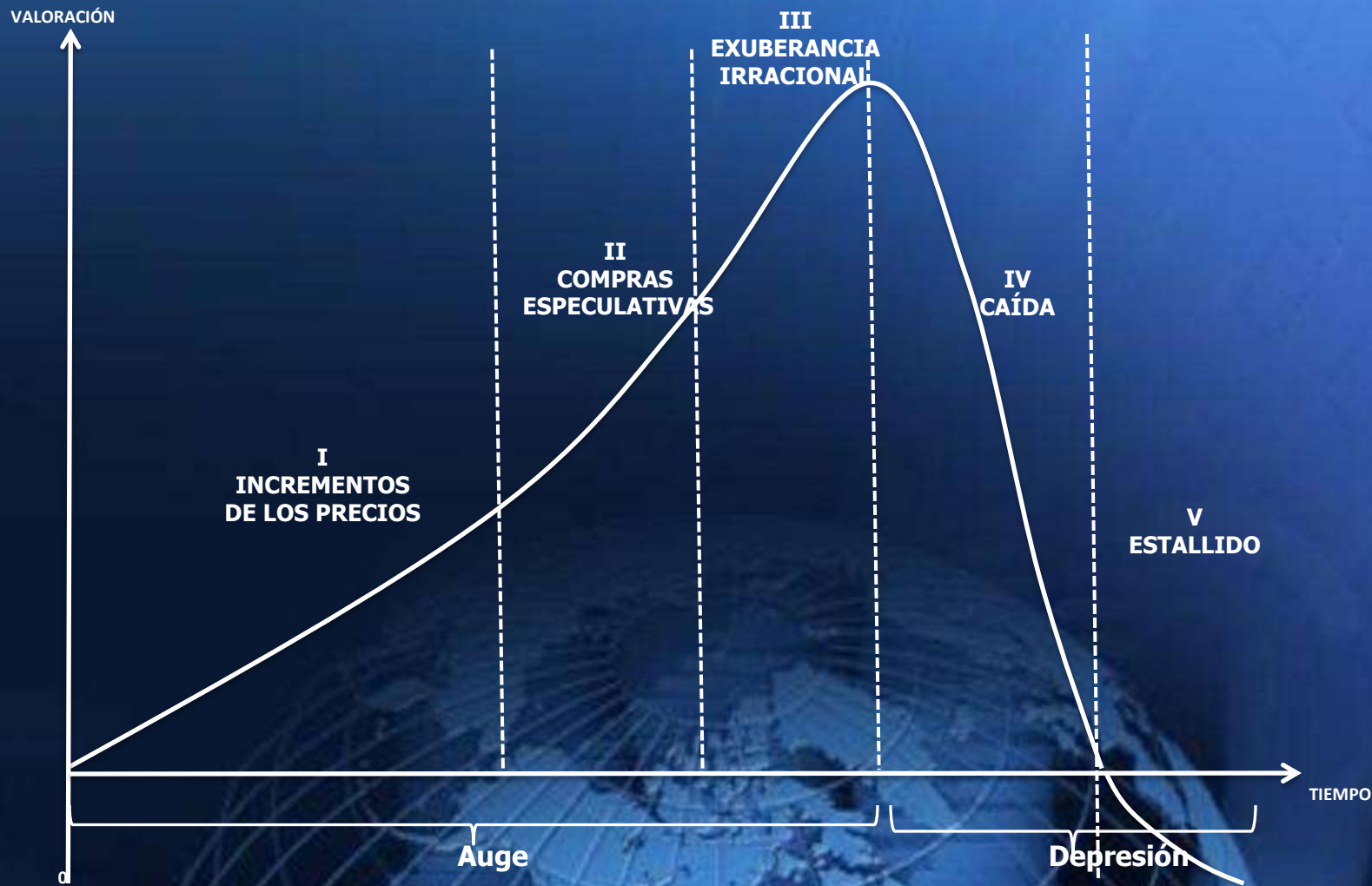
# Orígenes



# ESTADOS UNIDOS



# ETAPAS DE LAS BURBUJAS ECONÓMICAS



## ETAPAS DE LOS BOOMS

## LAS FASES DE LA CRISIS

- Tercer trimestre del 2006 al revertirse la tendencia creciente de los precios de la finca raíz en los Estados Unidos.
- Extensión del deterioro de las carteras hipotecarias de precaria calidad crediticia (*Credit crunch*) en Agosto del 2007.
- Quiebra de los bancos de inversión (Bear Stearn, Marzo 2008).
- Posterior parálisis del mercado interbancario debido a la preferencia por liquidez generalizada. Parálisis que trascendió al mercado mundial.

## CAUSAS ...

- Elevado ahorro y bajas tasas de interés mundiales.
- Masivas fallas de mercado y de políticas de regulación y supervisión en mercados financieros.
- Políticas macroeconómicas insuficientemente contracíclicas.
- Hay grandes diferencias internacionales en la importancia de las causas, pero están muy presentes en países industriales grandes. EEUU es un ejemplo paradigmático que lo hizo mal en todas las dimensiones.

## ... CAUSAS

- A diferencia de crisis previas, el epicentro de la crisis financiera es EEUU y algunos otros países industriales, esta crisis arrastra a todo el mundo por los históricamente elevados grados de integración comercial y financiera.
- La Globalización implica más sincronía cíclica.



# EL ORIGEN DE LA CRISIS ... COMPLEJA COMBINACIÓN DE FACTORES...

## Fallas en la Regulación



## Fallas en la Disciplina de Mercado

## SITUACIÓN CARACTERIZADA POR..

Quiebras corporativas

Desaceleración /  
Recesión en Europa.  
Recesión En Eeuu

Presiones  
inflacionistas por  
subida precio  
materias primas

Aumento del  
Desempleo

2009 confirmó el cambio de ciclo económico, pero persiste la incertidumbre sobre su alcance y duración

Colapso de las Bolsas Mundiales

Recortes de  
beneficios  
empresariales

Volatilidad  
cambiaria

Caída de la  
demanda y del  
consumo

Política Monetaria:  
Fueres Bajadas de Tipos  
UEM: 1%  
EEUU: 0,25%  
UK: 0,5%