

La crisis financiera de 2007: la innovación financiera como fuente de inestabilidad

Juan Antonio Azkunaga, Leire San-José y Sara Urionabarrenetxea

2º CONGRESO CIENTÍFICO-PROFESIONAL EN INNOVACIÓN EN FINANZAS

Bilbao, 9 y 10 de julio de 2014

Universidad
del País Vasco



Euskal Herriko
Unibertsitatea

NAZIOARTEKO
BIKAINASUN
CAMPUSA

CAMPUS DE
EXCELENCIA
INTERNACIONAL

Objetivo

Establecer
las bases de la
innovación
financiera y su
influencia en la
crisis de 2007

Innovación financiera

La innovación financiera consiste en la creación de nuevos productos o instrumentos (Suarez Suárez, 2003), y habitualmente se ve influida por los cambios en el entorno financiero (Viñals, Berges y Valero, 1990).



Ingeniería financiera

La ingeniería financiera consiste en el diseño y desarrollo de instrumentos, procesos u operaciones financieras innovadoras para dar soluciones a los problemas financieros (Suárez Suárez, 2003).

Las innovaciones financieras son resultados que producen los procesos de ingeniería financiera.



Innovación financiera y crisis de 2007

La mala gestión de la innovación financiera fue uno de los factores precipitantes más destacados de la crisis de 2007 (Mishkin, 2009).

También se atribuye un importante papel en esa crisis a la ingeniería financiera y, más concretamente, a algunas de las innovaciones que ésta ha producido (Chapoy y Girón; 2008; Arestis, Troncoso y Cavalcante, 2009; Arner, 2009; De la Dehesa, 2009; Levy, 2010; Stialitz. 2010).



Innovación financiera y crisis de 2007

El grueso de las innovaciones financieras que contribuyeron a la gestación y al estallido de la crisis se concentra alrededor de la titulización y la financiación estructurada las cuales, a lo largo de las tres décadas precedentes, vivieron un desarrollo y evolución muy significativos y se destacan como factores clave para la crisis (IMF, 2008).



La evolución del entorno facilitó el desarrollo de la innovación financiera

- **Cambios en el entorno** del negocio financiero: globalización, neoliberalismo y desregulación.
- Aumento del tamaño de las entidades financieras y de los inversores institucionales → **financiarización de la economía (incremento de la importancia del sector financiero)**
- Aparición del “**modelo de originar para distribuir**” basado en la titulización y la **INNOVACIÓN FINANCIERA**

- La evolución del entorno económico posibilitó el amplio desarrollo de la innovación en el sector financiero

Neoliberalismo

Globalización financiera

Liberalización
financiera

Desregulación
bancaria

Financiarización de
la economía

Innovación
financiera

“Modelo de originar para distribuir”



La entidad prestamista concede préstamos cuyo destino va a ser su titulización.



El riesgo va a ser transmitido a los inversores que adquirirán los títulos



**Herramienta que posibilita la transmisión del riesgo a los inversores: comercialización de nuevos productos complejos e introducción de
INNOVACIONES FINANCIERAS**

Consecuencias de la innovación financiera

- Cambios en la gobernanza de las entidades financieras: **incremento del negocio no tradicional.**
- Préstamos de baja calidad crediticia (**préstamos “subprime”**) cuyo destino era la titulización.
- La titulización contribuye a la formación de la **burbuja inmobiliaria.**
- Asunción de **excesivo riesgo** por los bancos.
- Falta de transparencia e incremento de la **asimetría informativa.**
- Traspaso de riesgos** a los inversores.



Consecuencias de la innovación financiera



CONCLUSIÓN: causas favorecedoras de la innovación financiera y su influencia sobre la crisis de 2007

