

Conferència

VALORACIÓ DE RISCOS FINANCERS

a càrrec de : Gonzalo Rubio Irigoyen

Ressenya del conferenciant

Llicenciat en Ciències Econòmiques i Empresariales per la Universitat del País Basc, Màster en Direcció i administració d'Empreses (MBA) per la Universitat de Columbia, Nova York, i Doctor (PhD) en Direcció i administració d'Empreses per la Universitat de Califòrnia en Berkeley. És Catedràtic de Fonaments de l'Anàlisi Econòmica en la Universitat del País Basc en excedència i ha desenvolupat la seva activitat docent i investigadora en les Universitats de Califòrnia en Berkeley, Carlos III de Madrid, Pompeu Fabra i País Basc. En l'actualitat ocupa el lloc de Catedràtic d'Economia Financera en el Departament d'Economia i Empresa de la Universitat CEU Cardenal Herrera. Els seus treballs d'investigació han estat finançats per institucions públiques i privades entre les quals destaquen la Direcció general Interministerial de Ciència i Tecnologia, la Comunitat Autònoma Basca, la Generalitat Valenciana amb el projecte d'excel·lència PROMETEU, el Ministeri d'Educació i Ciència i la Fundació BBVA. Les seves investigacions han estat publicades en revistes d'elevat prestigi acadèmic. En la seva carrera docent i investigadora ha obtingut diverses beques i premis entre els quals destaca el Premio Iddo Sarnat 1989, concedit al millor article publicat en el Journal of Banking and Finance 1988 per la European Finance Association. A més, ha obtingut el premi de Borses i Mercats Espanyols al millor treball en renda variable en el XVI Fòrum de Finances de ESADE pel treball Consumption, Liquidity and the Cross-sectional Variation of Expected Returns i el premi Ángel Herrera d'Investigació en Ciències Socials 2007-2008, Fundació Universitària San Pablo CEU.

Resum de la conferència

En tot el procés de crisi econòmica i financera que estem vivint subjeu un seriós problema de valoració de nous productes financers i, en definitiva, un problema de valoració correcta dels nous riscos financers als quals estem sotmesos en economies globalitzades. Evidentment, la complexitat de la valoració d'aquests riscos és molt gran. Una bona part de les anàlisis disponibles dels fets assenyalen un contundent divorci entre l'economia real i l'economia financera, culpant a la innovació financera recent d'haver-se generat amb fins purament especulatives i, per tant, sense connexió alguna amb l'economia productiva. Aquestes afirmacions són absolutament falses i poden potencialment dificultar la sortida de la crisi si les autoritats imposen regulacions en els llocs equivocats destruint el potencial dels preus com mecanisme d'assignació eficient dels recursos. La nostra investigació té com objectiu últim mostrar les connexions entre l'economia financera i l'economia real. En particular, en primer lloc, proposem una variable construïda amb preus d'actius financers que és capaç de predir tant cicles borsaris com econòmics. En segon lloc, vam mostrar com innovacions financeres, que poden servir com cobertura davant riscos futurs, són útils en la cobertura de riscos financers en el curt termini però igualment útils en la cobertura de riscos reals o productius en el mig termini. Finalment, vam estudiar les característiques de les empreses que són més sensibles a restriccions de liquiditat afegida.