

TRES DESAFÍOS ESTRUCTURALES DEL SISTEMA FINANCIERO GLOBAL

Innovación financiera · Gobierno corporativo · Estabilidad macrofinanciera

Francisco José Contreras Márquez

Facultad de Ciencias Económicas y Sociales
Universidad de Carabobo · Venezuela

ORCID: 0000-0002-9448-2543

Problema, objetivo y método

Problema de investigación

¿Cuándo la innovación mejora la asignación de capital y cuándo amplifica la fragilidad?

La complejidad financiera puede superar las capacidades de información, control y supervisión.

Objetivo

Integrar valoración, estados financieros, estructura de capital, gobierno corporativo y regulación prudencial en un marco analítico común.

Método: revisión documental conceptual y comparativa · Sin datos primarios

Tres desafíos, una arquitectura interdependiente

01

INNOVACIÓN

Instrumentos
y complejidad

→

02

GOBIERNO

Incentivos
y control

→

03

ESTABILIDAD

Intermediación
y contagio

Estados financieros + divulgación + regulación = información para decidir

Primer desafío: innovación financiera y riesgos

Oportunidades

Cobertura de precios y tasas
Financiamiento y liquidez
Tokenización y liquidación
Programabilidad contractual

Riesgos que deben medirse

Valoración y opacidad contractual
Custodia y ciberseguridad
Apalancamiento y correlación
Arbitraje y fragmentación regulatoria

Principio: innovación responsable ≠ ausencia de supervisión

Segundo desafío: gobernanza, capital y creación de valor

ESTRUCTURA DE CAPITAL

Deuda, patrimonio y flexibilidad

→

INCENTIVOS

Consejo, directivos y acreedores

→

DECISIÓN

Rentabilidad ajustada por riesgo

EVA = NOPAT – (WACC × capital invertido)

Utilidad contable positiva no implica creación de valor.

Tercer desafío: transmisión del riesgo sistémico

CHOQUE

Pérdidas o iliquidez

→

INTERMEDIACIÓN

Crédito, pagos y fondos

→

EXPECTATIVAS

Reajustes de confianza

→

CONTAGIO

Mercados e instituciones

Controles prudenciales: capital · liquidez · exposiciones · estrés

Basilea III y cooperación internacional: supervisión de nodos e interconexiones.

Estados financieros: puente entre riesgo y gobierno

IFRS 9

Clasificación, medición, pérdidas crediticias esperadas y coberturas.

IFRS S1 / S2

Riesgos y oportunidades de sostenibilidad con materialidad financiera.

Notas y gobernanza

Supuestos, sensibilidad, covenants, límites y decisiones verificables.

La calidad de los datos condiciona la calidad de la decisión.

Síntesis documental: riesgos y salvaguardias

Eje	Riesgo crítico	Control pertinente
Innovación	Modelo, custodia, liquidez	Valoración, pruebas de estrés y auditoría
Gobierno	Agencia, capital e incentivos	ROIC, EVA, flujo de caja y rendición de cuentas
Estabilidad	Contagio y descalce de plazos	Capital, liquidez y vigilancia de interconexiones
Sostenibilidad	Riesgos físicos y de transición	Divulgación financiera IFRS S1 / IFRS S2

Clasificación analítica; no son frecuencias ni efectos causales medidos.

Discusión: alcance y límites de la propuesta

Aporte conceptual

Relaciona innovación, incentivos y estabilidad.
Integra teoría financiera con criterios contables y prudenciales.
Propone una matriz de lectura profesional.

Límites de la evidencia

No hay datos originales ni estimaciones.
No se identifica impacto causal de la regulación.
La eficacia de los controles exige contrastación futura.

Siguiente etapa: indicadores observables, comparaciones y pruebas de robustez.

Conclusiones y cierre

1. Innovar con evidencia	La sofisticación exige valorar, revelar y controlar los riesgos.
2. Gobernar con incentivos	La estructura de capital debe responder al valor sostenible.
3. Supervisar interconexiones	La estabilidad depende de capital, liquidez y responsabilidad.

Competitividad financiera: innovación con responsabilidad y transparencia.