

## *Volatilidad financiera y sistema bancario durante la crisis 2007-2009*

SALVADOR CRUZ-AKÉ  
PABLO LÓPEZ SARABIA  
FRANCISCO VENEGAS-MARTÍNEZ\*

### INTRODUCCIÓN

Mucho se ha escrito sobre los orígenes y alcances de la crisis inmobiliaria y financiera experimentada por la economía estadounidense; véanse, por ejemplo, Obstfeld y Rogoff (2009), Caballero y Kurlat (2009), Acharya *et al.* (2009), Kacperczyk y Schnabl (2009), Adrian y Song-Shin (2009), Song-Shin (2009), Farhi *et al.* (2009) y Cummins y Trainar (2009), entre muchos otros.

Al respecto, varios autores coinciden en que la burbuja inmobiliaria empezó a ser insostenible a mediados de 2006 debido a las presiones inflacionarias generadas por el aumento en los precios de cereales, metales y petróleo, entre otros *commodities*. Dicha presión inflacionaria impulsó un aumento en las tasas de interés de referencia, y con ello un incremento en

---

Manuscrito recibido en octubre de 2010; aceptado en marzo de 2011.

\* Escuela Superior de Economía del Instituto Politécnico Nacional (ESE-IPN), <salcake@yahoo.com>; Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey, Campus Estado de México, <plopezs@itesm.mx>, y ESE-IPN, <fvenegas1111@yahoo.com.mx>, respectivamente. Los autores reconocen el trabajo profesional de los árbitros y agradecen sus valiosos comentarios y útiles sugerencias.