

Crisis financiera global. Un problema que afecta a todos

Global financial crisis. A problem that affects us all

Gloria Mercedes Manrique Joya
*Grupo GIDICON – Universidad Pedagógica
y Tecnológica de Colombia*
E-mail: gloriamercedes.manrique@uptc.edu.co

Félix Santos Varón Gúzman
*Grupo GIDICON – Universidad Pedagógica
y Tecnológica de Colombia*
E-mail: felixsantos450@hotmail.com

Fecha de recepción: 28/11/2014
Fecha de aprobación: 23/02/2015

Resumen

En este documento se presenta una breve descripción de los principales detonantes de la crisis financiera de 2007 y los efectos causados por la misma en variables de tipo social y económico.

La información reportada se hace con base en la literatura escrita desde el momento en que estalló la crisis a la fecha por diversos autores académicos y corporativos entre los que se cuentan el FMI; CEPAL, Banco Mundial, los cuales son un punto importante de apoyo y reflexión para observar el modo en que problemas que se generan en estructuras tan complejas, como es el funcionamiento de una economía, terminan por derivar en complejidades de igual magnitud en agentes económicos participantes en los mismos, como los hogares y las empresas.

- Palabras clave**
- *Crisis financiera*
 - *Liberación financiera*
 - *PIB*
 - *Desempleo*

Abstract

In this paper a brief description of the main triggers of the financial crisis of 2007, the effects of the same variables of social and economic type occurs.

The reported information is based on the written from the time the crisis hit to date, by various authors academic and corporate literature including the IMF are counted; ECLAC, the World Bank, among others, which are an important foothold and reflection to see how problems are generated as

- Keywords**
- *Financial crisis*
 - *Financial liberalization*
 - *GDP*
 - *Unemployment*

complex as are the workings of an economy structures eventually lead complexities of equal magnitude in economic agents involved in same as households and businesses.

1. Introducción

La crisis financiera global es un problema causado por diversos factores que han influido en su origen y desarrollo, en lo fundamental este proceso se generó por el desbalance entre la economía real y la economía virtual o especulativa (Mendoza, 2009).

La crisis financiera de 2007 se considera como el fin de la prosperidad de las grandes economías mundiales y el origen a muchos desequilibrios de tipo económico, financiero y social, aunque su epicentro es Estados Unidos pronto se trasmutó a todas la economías alrededor del mundo, a niveles o efectos diferenciales, pero que afectaron y siguen afectando las tasas de crecimiento y desenvolvimiento pleno de las economías.

Aunque la principal causa de la crisis se origina en la flexibilidad financiera, la falta de control y autorregulación, los efectos son tan lesivos y globales que han obligado a las autoridades a nivel mundial a aunar esfuerzos para mitigar los mismos en un corto plazo, evitando la consigna del economista Paul Krugman, quien afirmó que la crisis económica sería cruel, brutal y larga; repensando en una economía real más fuerte sin dejar a la suerte de la fantástica economía especulativa el crecimiento global, que sólo favorecería a unos pocos pero que lesionaría a todos.

2. Análisis histórico de las causas que originaron la crisis financiera global

Para múltiples autores, la crisis ha sido producto de la liberalización financiera de las última décadas, que no se acompañó de una regulación adecuada y que impulsó una política de liquidez a partir del seno de los Estados Unidos, aumentó la euforia financiera, distorsionó la medición del riesgo y estimuló el apalancamiento desmedido al seno de las familias (logrando que éstas entraran en estado de consumismo, comprometiendo la demanda agregada futura), y desembocó en un sobreendeudamiento (Steinberg, 2008).¹

La economía de Estados Unidos en los años precedentes a la crisis sustentó su crecimiento económico en una política de largo plazo, con la multiplicación del crédito. El rol de la banca tradicional de captar y colocar activos líquidos había sido relegado por el papel de la Banca de Inversión,² en cuya función principal recaía la titularización de activos, creando derivados financieros estructurados conocidos como Structured Investment Vehicles (SIV), que permitían a la banca tradicional reagrupar sus activos, sobre todo hipotecas, y revenderlos en el mercado en forma de obligaciones cuyo respaldo último era el pago de las hipotecas

(1) Lo cual se refleja en el comportamiento del crédito para hogares durante los períodos 2002 y 2006, con una tasa promedio de aumento del 11%, sobrepasando ampliamente la tasa de crecimiento de la economía estadounidense (Laffaye, 2008).

(2) Definido como el intermediario entre la banca comercial y el inversor.

(Mortgage Backed Securities, MBS), muchas veces fuera de su balance (Steinberg, 2008).

Esa titularización se conoce como modelo de «originar y distribuir», presumiendo una distribución óptima de capital a través de la movilidad de los mismos alrededor del mundo. Se estima que la gravedad de la crisis radicó en la multiplicidad de los derivados financieros, dado que éstos llegaron a representar casi siete veces el PIB mundial, globalizando plenamente los mercados pero exponiéndolos a un mayor riesgo global.

De esta forma, las economías y sus agentes participantes lograron obtener beneficios entre 2003 y 2007; pero aunque todo parecía ir en auge, la economía de Estados Unidos presentaba un comportamiento contrario a la de China y muchos asiáticos; mientras en estos últimos el nivel de ahorro crecía, en Estados Unidos empezaba a ser escaso, lo que provocaba una movilidad de capitales estimada en un 50% del ahorro mundial proveniente de Reino Unido, España, China, entre otros, que iban aparar al sector inmobiliario y no a otros sectores de menor riesgo, lo que daba liquidez a los individuos y les permitía seguir sosteniendo el pago de sus hipotecas y el crecimiento del precio de sus activos.³

A pesar de que la economía de Estados Unidos comenzaba a dar avisos de desequilibrio macroeconómico, el crecimiento mundial y las bajas tasas de interés e inflación ayudaron a crear un ambiente de confianza que provocó una reducción a la aversión al riesgo, acompañada de políticas monetarias laxas adoptadas en años de reducción de crecimiento de la economía de aquel país, como la baja de la tasa de interés en 2001, fomentando la inversión en el sector inmobiliario.

Sin embargo, el período de crecimiento a base de medidas flexibles se fragmentó en el 2007 y se empezaron a exteriorizar problemas en la solidez de la banca que luego se expandieron a otros sectores.

Para 2006, el precio de la vivienda cayó hasta en un 25%, y como contrapartida las tasas de interés en el período 2002–2006 fueron incrementadas por la Reserva Federal (FED) del 1% al 5 %, lo que provocó un shock de pagos que se reflejó en 2008 con la iliquidez de los bancos. La primera institución financiera en revelar su imposibilidad para sostenerse en el mercado fue el banco de inversión Bear Stearns (BS), fusionado con JP Morgan, medida que no fue suficiente para detener la falta de fondos de la banca, y ante la disminución de fuentes de financiamiento, se vieron obligados a vender activos presionando el precio a la baja y complicando aún más las pérdidas incurridas por el impago de los créditos inmobiliarios (Laffaye, 2008); colocando un efecto contagio que llevó a la bancarrota de LehmanBrothers, la financiera Country wide, entre otros, y a la declaración, a mediados de 2008, de pérdidas millonarias en diferentes instituciones financieras, como Citigroup, por 9800 millones de dólares durante el cuarto trimestre de 2007.

Pero las complicaciones de la crisis originada en Estados Unidos no terminaban ahí. En septiembre de 2008 ocurrió uno de los hechos más importantes dentro de la crisis y que reveló la profundidad de la misma, con el anuncio de rescate propuesto para la Freddie Mac—Federal Home Loan Mortgage Corporation— o Corporación Federal de Préstamos Hipotecarios, garantizada por el gobierno de Estados Unidos y cuyo objetivo principal era ampliar el mercado secundario a través de la titularización de hipotecas y la reinstauración de la agencia estatal Resolution Trust Corporation para que asumiera la totalidad de los créditos hipotecarios con problemas de mora o incobrabilidad para revertir el balance negativo de los bancos, confirmando así la difícil situación que atravesaba una de las economías más grandes del mundo (Rogoff, 2008).

Los problemas de iliquidez ya tenían efectos globales, se extendieron a Europa. El Banco Industrial

(3) Incremento de precio que en muchos autores se reconoce como apreciado y sobrevalorado, comentado en Steinberg (2008).

Alemán IKB anunció pérdidas millonarias a causa de las hipotecas adquiridas en Estados Unidos; en el Reino Unido Northern Rock fue nacionalizada por el gobierno británico, y así sucesivamente, durante 2008 hubo varias manifestaciones de afectación financiera en diferentes empresas e instituciones bancarias europeas, a tal punto que se creó el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera para facilitar ayuda a los Estados miembros de la zona del euro.

De esta forma, con el reconocimiento de los bancos y empresas del sector real en Estados Unidos y Europa de no poder hacer frente a las obligaciones adquiridas a partir del 2007 (Mendoza, 2009), terminó una era de auge y prosperidad experimentada en años anteriores por la economía de Estados Unidos, donde los sistemas económicos y financieros globales llevaban ya varios años de crecimiento sostenido, con inversionistas, empresarios, gobiernos y consumidores norteamericanos, todos beneficiándose de una acumulación de riqueza que parecía no tener fin, con empresas cada vez más grandes, ricas y poderosas.

Lo que comenzó con una reducción del precio de los inmuebles se tornó en una bola de nieve que no sólo afectó a las economías del primer mundo, sino también a los países en vías de desarrollo. Lo que se había creído eran casos aislados de bancos en problemas se transformó en una crisis financiera y económica global que puso al mundo frente a un período de enorme incertidumbre y removió hasta los cimientos del capitalismo (Mendoza, 2009); la confianza desmedida en que los mercados financieros son capaces de autorregularse, es causal de crisis y éstas pueden ser más severas en cuanto más largo es el período de auge que las precede (Minsky H., 1992).

3. Comportamientos y efectos de la crisis en las economías

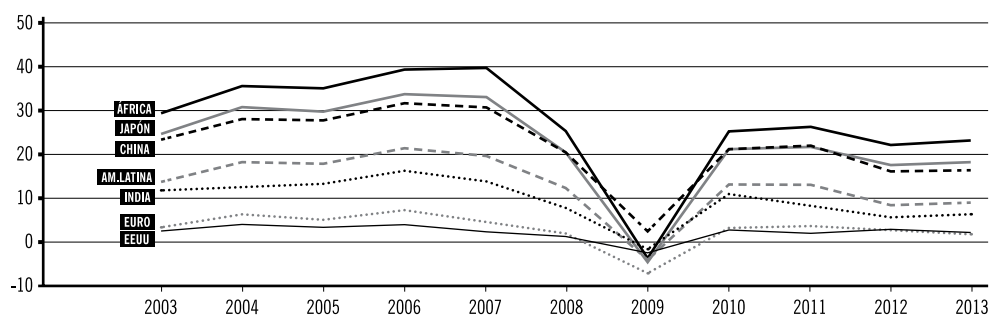
La crisis de 2007 dejó al descubierto que todas las economías, sin importar el grado de desarrollo, padecen de debilidades económicas (incapacidad

para sostener una tasa de crecimiento del PIB), sociales (incremento de las tasas de desempleo) y financieras a través de la reducción de flujos de capital y excesiva confianza en los mercados financieros como consecuencia de excesos de confianza frente al riesgo, lo que ayudó a generalizar la expansión de la misma a través de la masificación de instrumentos de inversión.

En el ámbito económico, los mecanismos de contagio de la crisis se reflejaron en la desaceleración del PIB de los países, de acuerdo con Ocampo(2009), al igual que en América Latina se presentó una tasa de contracción del PBI a nivel global entre el 2 y 2,5%. La literatura económica para la época habló de recesión económica haciendo referencia principalmente a la economía de Estados Unidos y algunos países dentro de la Zona Europea (Pelaez, 2012). En el siguiente gráfico se refleja el comportamiento de las tasas de crecimiento del PIB, por regiones del mundo, años anteriores y posteriores a la crisis de 2007.

Las economías en el período subsecuente a la crisis empiezan a tener tasas de crecimiento inferiores a las de años anteriores a la misma, la concentración de períodos de recesión se da especialmente en economías desarrolladas, con registros de tasas negativas de crecimiento en el año 2009 para Estados Unidos del -2,8% , Japón -6,8 %y zona del euro del -4,5 %, lo que implicó una disminución de los flujos de comercio, los cuales de acuerdo con *Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis*, *tuvieron una reducción del 18% y 14% entre 2008 y 2009 respectivamente*, al igual que el deterioro de los términos de intercambio de productos básicos, que en la época precrisis habían alcanzado precios elevados que luego se redujeron.

La crisis financiera mundial de 2007 representó volatilidad en los ciclos de recuperación. Se reconocen períodos de crecimiento anuales positivos entre 2011 y 2013 en algunas regiones del mundo pero con desaceleración en otras; preocupan principalmente factores como la baja en el crecimiento

Gráfico 1. Tasa de crecimiento PBI. Principales regiones del mundo antes y después de la crisis de 2007

África	4,7	4,8	5,4	5,6	6,5	4,8	1	3,7	4,7	4,8	4,9
Japón	1,4	2,7	1,9	2,2	2,3	-0,7	-6,8	1	-0,5	1,4	1,6
China	10	10	10,2	10,2	11,4	9	6,5	7,5	9,3	7,7	7,7
América Latina	2	5,9	5,3	5,3	5,5	4,2	-2,2	2	4,7	3,1	2,6
India	8,3	6,2	9,2	9,2	9	6,1	5,1	8	4,7	3,2	4,8
Zona del Euro	0,7	2,2	3,2	3,2	2,9	0,6	-4,5	0,5	1,6	-0,7	-0,4
EEUU	2,5	3,9	3,8	3,8	2,1	1,1	-2,8	2,5	1,8	2,8	1,9

Fuente: elaboración propia de los autores con base en los datos aportados por el Banco Mundial, CEPAL y FMI.

económico de China, entre otras economías emergentes, el elevado gasto público de Estados Unidos y la crisis de 2012 en la zona del euro, lo que ha derivado en problemas de deuda inicialmente en Grecia, y efectos contagio en España, Portugal, Irlanda e Italia y, en menor grado, Bélgica, Holanda y Eslovenia.

Sin embargo, a pesar de que el Fondo Monetario Internacional reconoce una recuperación anémica de la economía de Estados Unidos, afirma que hay economías con superávit comercial en las cuales recae la responsabilidad de generar una mejor dinámica en la demanda agregada que acelere las tasas de recuperación rápida y sustentables en términos de crecimiento de la economía mundial (FMI, 2012).

Bernardo Kliksberg (2012) manifiesta que la crisis económica global ha dado lugar al decaimiento de los capitales, y en países considerados como grandes potencias se observó un aumento en el número de desempleados, el cual alcanzó los 200

millones, una cifra totalmente crítica; en los países del G20 se perdieron 20 millones de empleos desde que se inició la crisis en 2008.

De acuerdo con datos de la OCDE, la tasa de desempleo en las economías desarrolladas pasó de 5,7 % al 7,9 % entre 2008 y 2009 (OIT, 2009). En especial, los países de mayor afectación fueron los europeos como España, Eslovenia, Irlanda, donde el desempleo sobrepasó los dos dígitos; y comportamientos similares se observaron en economías emergentes y en el resto del mundo. Los efectos sociales de la crisis llegaron hasta el mínimo de los hogares, afectaron los niveles individuales de ingreso y repercutieron en la demanda agregada.

La OIT revela que, aunque se ha presentado una débil recuperación económica, los mercados laborales siguen estancados, la tasa de desempleo a nivel mundial se sostiene en un 6 % en 2013 y existen 202 millones de desempleados, cifra que

supera en cinco millones la del año inmediatamente anterior, y lo más preocupante es la poca absorción del mercado laboral de la mano de obra juvenil;⁴ en este caso la cifra promedio de desempleo mundial se ubica en 13,1 % (OIT, 2014).

Para este organismo, los mercados laborales no se han recuperado porque las medidas poscrisis han frenado el gasto público, han impuesto tasas impositivas sobre renta y consumo y aún no hay una armonía entre las políticas fiscales y monetarias que aminore la incertidumbre y comprometa capitales en inversiones de largo plazo. La situación puede ser más grave si se reconoce que cerca de 23 millones de personas han abandonado la búsqueda de empleo formal, y se espera que 13 millones de personas a 2018 ingresen a esta búsqueda.

Las crisis financieras son un problema sistémico, que genera efectos a nivel macro, pero que, dada la dimensión de interrelación que existe entre los sistemas económicos, los canales de transmisión de las crisis terminan afectando a todos los países del mundo y trasladando sus consecuencias a nivel microeconómico. Superar estados de crisis implica tomar medidas que terminan produciendo efectos diferenciales. De acuerdo con las observaciones de las Naciones Unidas, los grandes esfuerzos y medidas de política de extraordinaria magnitud adoptadas por los gobiernos internacionales de los países desarrollados durante la primera etapa de la crisis, ayudaron a estabilizar los mercados financieros pero no fue suficiente para alcanzar una verdadera recuperación, dado que en muchos países tuvieron que inclinarse hacia la austeridad fiscal, situación que afectó negativamente el incremento económico mundial y que se traduce en un efecto lesivo en el consumo de los hogares y las empresas (Naciones Unidas, 2011).

De otro lado, las medidas restrictivas o expansivas en el comercio, que van desde cuotas de importación sobre algunos bienes primarios, o el

auspicio gubernamental a algunas industrias como el acero, en el caso de China, o de Europa y Estados Unidos, donde se presentó aumento de subsidios de exportación de leche y derivados, y el incremento de requisitos para ciertos tipos de importaciones; o el caso de algunos gigantes latinoamericanos como Brasil, al igual que los anteriores, adoptó medidas proteccionistas al comercio (Pereira de Costa, 2013); terminaron por distorsionar los flujos de bienes y/o servicios y fueron medidas perjudiciales para aquellos países con estructuras comerciales débiles, cuyos efectos causaron disminución en los niveles transaccionales afectando las organizaciones empresariales, y los niveles de empleo.

Aunado a lo anterior, en época poscrisis aún existen más riesgos que incluyen una mayor volatilidad del tipo de cambio entre las principales monedas de las grandes potencias y un aumento de flujos de capital volátiles en los mercados emergentes. Estos elementos están creando tensiones que pueden seguir perjudicando la recuperación y disminuyendo el compromiso de coordinar políticas a nivel internacional para enfrentar los desequilibrios de balanza de pagos y otros problemas estructurales que condujeron y siguen llevando a la crisis financiera global (Naciones Unidas, 2011).

Finalmente, podríamos aludir que la literatura económica en torno a la efectividad y las consecuencias de las medidas adoptadas en crisis es muy diversa y apunta múltiples conclusiones; sin embargo, todo lo expuesto indica que, sea cual fuere el efecto de una medida fiscal o monetaria para enfrentar un desequilibrio económico, financiero o social, la crisis financiera es un fenómeno globalizado que se origina en un período de alto crecimiento con bajas tasas de interés a nivel mundial al que hay que añadirle el relajamiento en la práctica crediticia, un impulso por parte de la autoridad para bancarizar o aumentar la profundidad de la intermediación y un descuido en la regulación y supervisión, que finalmente termina

(4) Personas entre los 15 y 24 años que se encuentran desempleadas.

conmocionando hasta el individuo más normal (Gómez Alcalá, 2012), porque con o sin responsabilidad directa las medidas adoptadas para superarla recaen sobre su renta o ingreso en particular.

4. Conclusiones

La pasada crisis financiera de 2007 deja planteados varios retos para los encargados de diseñar e implementar políticas económicas, que van desde

la responsabilidad de diseñar mecanismos de vigilancia y autorregulación permanentes para evitar que se den excesos dentro de los sistemas financieros, hasta lograr sinergias entre las políticas fiscales, monetarias, cambiarias y comerciales en los países desarrollados que permitan estimular de manera consciente y responsable el crecimiento económico y que transfieran efectos positivos a las economías con menor desarrollo para lograr una armonización sostenible en la economía mundial que beneficie a todos.

Referencias bibliográficas

- Acharya, V. (2010). Do Global Banks Spread Global Imbalances? Asset-Backed Commercial. *Paper During the Financial Crisis of 2007–09, IMF Economic Review*, 58(1), 37–79.
- Agencia Reuters (2012). El crecimiento de Estados Unidos se desaceleró en el primer trimestre. *Gestión: Diario de economía y negocios de Perú*. Recuperado en abril 2014 de <http://gestion.pe/2012/04/27/economia/crecimiento-estados-unidos-se-desacelero-primer-trimestre-2001385>
- Agüero Ramírez, M.; Gallegos Muñoz, J.C. y Hernández Contreras, F.(2012). Efectos de la Crisis Económica de los Estados Unidos en la Unión Europea. *Contribuciones a la Economía*, Abril 2012. Recuperado en abril 2014 de <http://www.eumed.net/ce/2012/rmc.html>
- Banco Mundial (s/f). Sistema de estadísticas: Crecimiento del PIB, de los Estados Unidos de América. Recuperado en abril 2014 de <http://datos.bancomundial.org/>
- Banco Central Europeo (mayo de 2012). Comparación de la reciente crisis financiera de Estados Unidos y la Zona del Euro, con la experiencia de Japón en los años noventa. *Boletín mensual*, 105–124.
- Bordo, M. y Landon-Lane, J. (2010). The Global Financial Crisis: Is it Unprecedented?. Conference on Global Economic Crisis: Impacts, Transmission, and Recovery, Honolulu.
- CEPAL y OIT (2009). Crisis, estabilización y reactivación: el desempeño del mercado laboral en 2009. *Boletín Coyuntura laboral en América Latina y el Caribe*, 3, 1–20.
- Fondo Monetario Internacional (2012). Estados Unidos: Según el FMI, recuperación anémica tras la crisis. *Boletín Digital del FMI*. Recuperado en abril 2014 de <http://www.hacienda.go.cr/cifh/sidovih/uploads/archivos/Articulo/Estados%20Unidos.pdf>
- Fondo Monetario Internacional (2013). Perspectivas de Economía Mundial 2013. Recuperado en abril 2014 de <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2013/02/pdf/texts.pdf>
- Gómez Alcalá, A. (2012). La crisis financiera global. *Revista Bien Común*, 14(168), 60–62.
- Jaramillo, C. (2012). El mundo que dejó la crisis financiera. Los números que exigen atención. *Debates IESA*, XVII(4), 54–57.
- Minsky, H. P. (1992). “The Financial Instability Hypothesis”, in: Working Paper, No. 74, The Jerome Levy Economics Institute of Bard College, mayo 1992.
- Laffaye, S. (2008). La crisis financiera: origen y perspectivas. *Revista del CEI Comercio Exterior e Integración*, 13, 43–63.
- Lange, J. (2013). Resumen sobre crecimiento de economía EE. UU. se acelera con fuerza en segundo trimestre. Recuperado en abril 2014 de Reuters América Latina: <http://lta.reuters.com/article/worldNews/idLTASIE97S03A20130829>
- López, I. (2009). Crisis Financiera Mundial. Causas, Mecanismos y consecuencias.
- Mendoza, A. (2009). Crisis Financiera Internacional ¿Cómo, cuándo, por qué?. *Bajolupa*, 10. Recuperado en abril 2014 de [77](http://www.biblio-

</div>
<div data-bbox=)

tecapleyades.net/sociopolitica/sociopol_bigcrash51.htm

- Minsky, H. (1982). Can «it» happen again? Essays on Instability and Finance. New York, Taylor & Francis.
- Ocampo, J. (2007). La macroeconomía de la bonanza económica latinoamericana. *Revista de la CEPAL*, 93, 7–29.
- Ocampo, J.A. (2009). Impactos de la Crisis Financiera Mundial sobre América Latina. *Revista de la CEPAL*, 97, 9–32.
- Organización de las Naciones Unidas (ONU) (2011). Resumen ejecutivo. Situación y Perspectivas para la Economía Mundial. Recuperado en abril 2014 de http://www.un.org/en/development/desa/policy/wesp/wesp_archive/2011wesp_es_sp.pdf
- Organización Internacional del Trabajo (2014). Tendencias Mundiales del Empleo 2014. ¿Hacia una recuperación sin creación de empleos?. Informes globales de Investigación. Recuperado en abril 2014 de www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---dgreports/---dcomm/---publ/documents/publication/wcms_233953.pdf

www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---dgreports/---dcomm/---publ/documents/publication/wcms_233953.pdf

- Organización Mundial del Comercio (OMC) (2012). El crecimiento del comercio será más lento en 2012 tras la fuerte desaceleración de 2011. *Comunicado de prensa (PRESS/658)*. Recuperado en abril 2014 de https://www.wto.org/spanish/news_s/pres12_s/pr658_s.htm
- Pelaez, R.E. (2012). Crisis financiera y crisis económica. *Cuadernos de Formación*, 12, 111-129.
- Pereira de Costa, K. (2013). Un abordaje general de las principales medidas de política comercial adoptadas como consecuencia de la crisis financiera mundial. *Boletín Informativo Techint* 341, 63–77.
- Rogoff, K. (2008). America will need a \$1,000 bn bail-out. *Financial Times*. Recuperado en abril 2014 de <http://www.ft.com/cms/s/0/d9aa390-84d6-11dd-b148-0000779fd18c.html#axzz3gfSfB5EI>

d9aa390-84d6-11dd-b148-0000779fd18c.html#axzz3gfSfB5EI

- Ryder, G. (s/f). El desempleo mundial aumenta nuevamente, pero con grandes diferencias regionales. Recuperado en abril 2014 de http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/newsroom/news/WCMS_202333/lang-es/index.htm
- Steinberg, F. (2008). La crisis financiera mundial: causas y respuesta política. *ARI, Real Instituto el Arcano*. Recuperado en abril de 2014 de http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano/Imprimir?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/elcano/Elcano_es/Zonas_es/ARI126-2008
- Wessel, D. (2013). Did «Great Recession» Live Up to the Name? Recuperado en abril 2014 de *The Wall Street Journal*: <http://www.wsj.com/articles/SB10001424052702303591204575169693166352882>

Registro Bibliográfico

Manrique Joya, G.M., y Varón Gúzman, F.S. (2015). Crisis financiera global. Un problema que afecta a todos. *Revista Ciencias Económicas*, 12(01), 71–78.