



Universidad Autónoma de Chiapas

Facultad de Ciencias Sociales

Licenciatura en Economía

*San Cristóbal de Las Casas, Chiapas.
México.*

Marzo 03, 2009.



UNIVERSIDAD
PARA EL DESARROLLO
2006-2010

**N
K
6**

**N
K
6**

**N
K
6**

2009

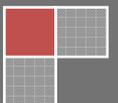
Orígenes de la Crisis Económica

Una Perspectiva desde Un Análisis Crítico-Histórico

Este documento tiene la finalidad de dar a conocer las principales causas de la actual crisis económica y su extensión por todo el mundo. Acompañado de un análisis crítico a los factores que facilitaron ésta Crisis. Así como algunas consecuencias hasta hoy observadas.



Juan Carlos López López
NK6
03/03/2009



Índice



Introducción..... 4

1. Primeras manifestaciones..... 5

2. Crisis hipotecaria en EUA..... 6

3. Dinámica de los Bancos Americanos..... 7

4. Crisis financiera en EUA, liquidez..... 8

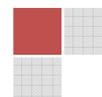
5. Extensión de la crisis hipotecaria-financiera..... 9

6. Consecuencias próximas..... 10

7. Medidas anti cíclicas de EUA, Europa y México 11

Conclusiones.....14

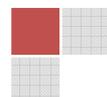
Bibliografía..... 17



Introducción

El objetivo de este documento es, dar a conocer las causas principales en las que se dio el comienzo de la actual crisis económica mundial. A través de la presentación de los hechos importantes que facilitaron la crisis económica desde la crisis hipotecaria en Estados Unidos de América, hasta su contagio por las instituciones financieras de la mayor parte del globo. En cada uno de estos hechos haré las aportaciones necesarias para entender los factores más representativos de la crisis.

El documento se integra de siete puntos que he clasificado para un mejor control del análisis, y cada uno se refiere a: el primer punto está dedicado a la descripción de algunos factores que manifiestan ya rasgos de una inminente recesión económica; en el segundo punto haré una explicación de la forma en que la crisis hipotecaria de Estados Unidos se desarrolla; en el tercer punto haré una descripción de los principales medidas a que recurren los bancos americanos para poder enganchar a personas en los créditos hipotecarios, los cuales por incumplimiento de pago desencadenaron la crisis hipotecaria; en el cuarto punto explicaré la forma en que se desarrolla la crisis financiera en Estados Unidos resultado de la falta de liquidez en instituciones financieras y su contaminación por instituciones en varias partes del mundo; en el quinto punto daré a conocer cuál es el grado de expansión de la crisis con algunos datos de organismos internacionales; en el sexto punto conocerá sola una parte de las consecuencias que ha dejado la crisis económica (desempleo, quiebras, fraudes, cierre de fabricas, baja de valores internacionales, etc.); y finalmente daré a conocer cuáles son las medidas que han adoptado los gobiernos de las economías más grandes del mundo, principalmente Estados Unidos que es donde se origina esta crisis y las medidas de otros gobiernos, europeos sobretodos a los cuales se les ha contagiado esta crisis económica.



Para terminar este documento, daré a conocer mis conclusiones sobre este tema tan sonado en los últimos meses, y que va para largo. La crítica constructiva que realizare tiene como fin desenmascarar las contradicciones del sistema neoliberal.



1. Primeras Manifestaciones

En los años 1995-2000 las acciones de las principales empresas tecnológicas creció de 32 a 49% en el mercado de valores (Vilariño, 2000), las empresas que mas ganaron fueron las que estaban en el mercado de internet, pero fue en este sector donde la caída de los precios de las empresas tecnológicas y su extensión por otras empresas industriales provocó que el fantasma de la recesión volviera a estar presente en los Estados Unidos a mediados de 2001.

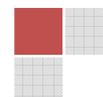
Desde los inicios de este siglo, el mundo ha padecido de varias inestabilidades económicas que podemos resumir en:

- a) A mediados de septiembre de 2001, se informó que el crecimiento para los Estados Unidos sería de 2.6% (FMI, 1 de septiembre 2001) y la Reserva Federal redujo 8 veces su tasa de interés de referencia¹. Esta situación se desarrolla en un marco de volatilidad en el mercado financiero. Pero el efecto más grave que provoco la caída de los precios bursátiles fue el ataque terrorista de Septiembre 11, 2001. Las caídas del índice Dow Jones² fue de 14% y la siguiente semana de 7%, mientras que el índice NASDAQ³ registró las mayores pérdidas.
- b) En el 2004 observamos una manifestación más de la inestabilidad económica en el mercado financiero americano, muy parecida a la de 2001. Sin embargo, no pasan a mayores. Pero sin duda quedan al descubierto

¹ Desde el 16 de mayo de 2000 la tasa de interés había sido de 6.50 por ciento, bajó a 6.00 por ciento (3 de enero de 2001), a 5.50 por ciento (31 de enero), a 5.00 por ciento (20 de marzo), a 4.50 por ciento (18 de abril), a 4.00 por ciento (15 de mayo), a 3.75 por ciento (27 de junio), a 3.50 (21 de agosto), a 3.00 por ciento (17 de septiembre).

² A trademark for an index of the prices of selected industrial, transportation, and utilities stocks that is based on a formula developed and revised periodically by Dow Jones & Company, Inc. Microsoft® Encarta® 2008. © 1993-2007 Microsoft Corporation. Reservados todos los derechos.

³ La National Association of Securities Dealers (NASD), la asociación de los miembros de los mercados de valores de EUA, introdujo el sistema de cotización por ordenador, Automated Quotation System (NASDAQ) en 1974. El NASDAQ se considera el tercer mercado mundial de valores, detrás de Tokio y de Nueva York.



que el mercado de valores principalmente sufría severos problemas y esto tenía como consecuencia su volatilidad en el mundo financiero global.

6

Los antecedentes ya mencionados, va a llegar a desencadenar la crisis hipotecaria, la cual nos interesa ya que es la principal fuente de la crisis económica que padecemos.

2. Crisis Hipotecaria en EU

A mediados de 2008 la recesión económica en Estados Unidos se empieza a gestar, de menos a más. La manifestación se da de la siguiente manera: la crisis se originó en un pequeño segmento del mercado hipotecario de los Estados Unidos sobrepasando las fronteras del crédito de fondos de mercado a lo largo de dos vías: “directa (exposición de las hipotecas *sub prime*⁴) e indirectamente (perturbación en bancos y fondos de mercado).” (FMI, April 2008).

El tamaño de la presión sobre los créditos hipotecarios de mercado (*residential market*) en los Estados Unidos es de \$3.3 trillones⁵ de dólares, según el estado de valor real. (FMI, April 2008). La deuda en el mercado inmobiliario de Estados Unidos se subdivide en \$2.5 trillones de dólares: deuda del consumidor en \$900 billones⁶ de dólares en el mercado primario y \$1.6 trillones de dólares en el mercado no revolvente (*sub prime*).

De toda esas cantidades mencionadas, solo \$780 billones del mercado aproximadamente está garantizado (*securitized*) mediante fondos de inversión. Es decir, de darse el no pago, en las hipotecas; solo 21% del mercado hipotecario se podrá recuperar. Esta situación se ve reflejada en el incremento de volatilidad en la situación actual de las hipotecas⁷.

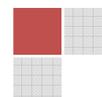
La situación financiera del mercado hipotecario, se ve reflejada cuando las pérdidas en el mercado inmobiliario están en el orden de \$650 billones de dólares

⁴ Sub Prime: clasificación para las hipotecas de alto riesgo.

⁵ Trillón: Miles de billones. FMI

⁶ Billón: Miles de millones FMI

⁷ Mortgage Delinquencies by Vintage Year. Sub Prime and Prime. Source: Merrill Lynch and Loan Performance.



tanto en las categorías primarias y secundarias (*prime and sub prime*). Para entonces lo garantizado sobre el mercado haciende a solo \$240 billones de dólares. Esta manifestación se da cuando a mediados de marzo de 2008, los bancos americanos en sus balances (*off balance sheet*) han presentado fuertes pérdidas, que son superiores a las de los bancos europeos.



Para entender la dinámica en la que se fue dando esta crisis hipotecaria, es necesario pasar a la siguiente sección de este documento.

3. Dinámica de los Bancos Americanos

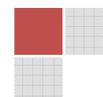
En esta sección voy a dar una explicación sobre la forma que los bancos americanos se fueron metiendo en la entrega de créditos hipotecarios, que desencadeno en el cuello de botella expuesto anteriormente: crisis hipotecaria. Para tal explicación es necesario mencionar la fuente: el video “Leopoldo Abadía en Buenafuente”⁸ en la cual se da la famosa *Teoría NINJA*⁹.

Definición de la persona NINJA: son aquellas personas que no cuentan con ingresos, no tienen empleo y no poseen propiedades inmobiliarias. Estas personas, las que muy coloquialmente Leopoldo Abadía denomina NINJAs son las cuales sobre las que los bancos americanos se lanzan para entregar las hipotecas.

El primer fenómeno expuesto por Abadía es que las tasas de interés en los Estados Unidos, bajan a niveles históricos. Por lo que los bancos se ven obligados y quieren realizar negocios, pero el interés bajo es un obstáculo para ello. Por lo que buscan a quienes ofrecerle hipotecas y las personas ideales son los denominados NINJAs.

⁸ Del que muchos denominan crack económico a Leopoldo Abadía, este video puede ser visto en la red mediante el sistema YouTube: <http://www.youtube.com/watch?v=IU-j2mlwOpE> BuenaFuente, es un canal de la televisión española.

⁹ Leopoldo Abadía nombro a esta teoría NINJA porque viene del siguiente juego de palabras: Not Income (No ingresos), Not Jobs (no empleo) y Not Assets (no propiedades).



La estrategia de los bancos es la siguiente: dar las casas (inmuebles) a un precio mayor al valuado¹⁰, esto se debe a que la creencia desde los bancos es que el mercado inmobiliario seguirá creciendo, y muy pronto el valor del inmueble crecerá de tal modo que, si el NINJA no llega a pagar la casa, el banco la toma y la vende a un precio superior al de la hipoteca, y listo problema resuelto.



El negocio va tan bien, por lo que los bancos ahora se han quedado sin dinero (falta liquidez).

4. Crisis financiera en Estados Unidos, liquidez.

Los bancos empiezan a sufrir la falta de liquidez en sus activos financieros, por lo que diseñan una forma de poder a traer dinero de otras partes del mundo. Esta forma es a través de la conversión de las hipotecas en instrumentos de inversión¹¹ para bancos extranjeros, con la enmascarada tendencia de rendimiento del mercado inmobiliario.

Las hipotecas las podemos clasificar en tres secciones: bajo riesgo (*prime*), riesgo regular (*asset backed securities*) y alto riesgo (*sub prime*). Los bancos americanos toman las hipotecas clasificadas *sub prime*, es decir las hipotecas malas¹² y en grandes problemas de endeudamiento

La oferta de los *Mortgage Backed Securities*, resulta un buen negocio ya que varios bancos internacionales, principalmente europeos se hacen de estas acciones del banco inmobiliario. Lo más grave aún, mucho de estos *MBS*¹³ son colocados en acciones en los mercados de valores, primeramente los de Estados Unidos.

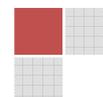
La burbuja revienta cuando se dan a conocer los orígenes de estas acciones y su no garantía en el mercado financiero, que desencadena una crisis bancaria en EU con la quiebra de 27 bancos y la crisis bancaria desencadena una crisis

¹⁰ Abadía, propone el siguiente ejemplo: al NINJA le ofrecen una casa a US\$ 100 000, cuando su valor original es de US\$ 70 000.

¹¹ Estos instrumentos financieros a partir de hipotecas se denominan: Mortgage Backed Securities. (MBS)

¹² Abadía hace referencia a las sub prime con el término de "porquería". Véase video sugerido en la nota núm. 8.

¹³ Véase nota núm. 11.



financiera. “La crisis *sub prime* y sus repercusiones a nivel mundial dejaron en las principales bolsas de valores pérdidas por más de 17 billones de dólares, estimó un reporte de la calificadora de riesgo crediticio Standard & Poor’s. Ninguno de los 46 principales índices bursátiles analizados y considerados por la firma se salvó de la inestabilidad financiera” (Standar & Poor’s, 2009).



5. Extensión de la crisis hipotecaria-financiera.

La crisis hipotecaria ha impactado duramente a los mercados internacionales, debido a la extensión de deuda mediante MBS de la mencionada en la sección anterior. Porque no solo los bancos americanos estaban ya incluidos, sino varios principalmente europeos y en menor número asiáticos. Este contagio tiene sus orígenes en la expansión de los MBS por el mundo financiero.

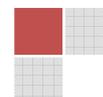
Las primeras instituciones en sufrir son Lemman Brothers¹⁴, Citi Group presenta grandes problemas de liquidez y de cartera vencida¹⁵, AIG, entre otros bancos locales.

El Fondo Monetario Internacional (IMF por sus siglas en ingles) había estimado en su Global Financial Stability Report de Abril de 2008 (FMI, April 2008) que la crisis en términos monetarios podría estar entre \$240 y \$560 billones de dólares; es decir, dejar un vacío de casi \$300 billones de dólares, no nos da otra cosa a entender que las dimensiones reales de la crisis económica aun no han tocado fondo.

Para octubre de 2008 la posición del FMI ha cambiado drásticamente al dar recomendaciones sobre que la intervención del Estado en la economía era inevitable para sostener el sistema financiero. “El gobierno necesita capitalizar el sistema y actuar como accionista en el mercado crediticio” (FMI, 2008). Además da a conocer que el *Mortgage market* está concentrado en unas cuantas

¹⁴ Se declara en quiebra en Septiembre de 2008.

¹⁵ Cartera Vencida: crédito cuyo plazo para ser pagados se ha cumplido.



compañías: Northern Rock, Bear Stearns, Fannie Mae, Freddie Mac, AIG, Fortis, Dexiand y otras instituciones. De los anteriores Fannie Mae y Freddie Mac tienen combinado \$5.3 trillones de dólares en hipotecas de riesgo¹⁶ de los cuales garantizados \$3.7 trillones de dólares y directamente en sus fondos de mercado \$1.6 trillones de dólares.



Abadía, hace una analogía de que el banco en el que uno confía, ese en el que uno ha estado por varios años, aquel banco de nuestro pueblo, ha adquirido *MBS* en bancos americanos a través de fondos de inversión. El dinero que uno ha depositado en nuestro banco del pueblo, en espacio de 5 segundos ha llegado a bancos americanos y en espacio de 15 segundos el dinero esta prestado a un *NINJA*.¹⁷

Los bancos locales de varios países, distintos al tamaño económico del de los bancos americanos, han adquirido esos fondos. Los cuales están contaminados de deuda, deuda que se transmite a los bancos de muchos países.

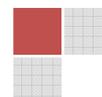
Crisis que surge en los bancos de Estados Unidos, y se transmite a los bancos europeos y asiáticos, y en menor impacto a los bancos latinos. Sin embargo, a pesar de que la crisis financiera se desarrolla dentro de las fronteras del mercado financiero internacional, ha logrado superar estas barreras imaginarias, hasta impactar en las grandes corporaciones del mundo, sin importar si están vinculadas al sistema financiero directamente. De manera indirecta muchas empresas han sido afectadas por la crisis económica, cuyos orígenes se ven desde 2008.

6. Consecuencias próximas

En esta parte expondré algunos de los hechos, de los muchos; que han sido resultado de la crisis económica:

¹⁶ Mortgage Risks

¹⁷ Según declaración de Leopoldo Abadía, véase nota núm. 8. Y definición en nota núm. 9.



La quiebra de Lemman Brothers en Septiembre de 2008, fue la gota que derramó el vaso. La iliquidez en los mercados financieros, que reportan varias instituciones como Citi Group, Bank of America. La cantidad es de \$700 billones de dólares.



Se van destapando los bancos americanos y europeos, la crisis bancaria en la que están.

La recesión es reconocida por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos.

La crisis alcanza, a los grandes corporativos, agregado a la incertidumbre del mercado, la demanda de los consumidores se reduce en gran medida.

Debido a los paros técnicos se dan los siguientes despidos: Citigroup, 75 mil; Bank of America 45 mil; HP, 26 600; Caterpillar, 17 mil, JP Morgan, 19 600; Sony Corp, 16 mil; ING, 7 mil; NISSAN, 2500; GM, 2000; etc. Todo con la finalidad de reducir costos para las empresas. (AFP y Reuters, 2009).

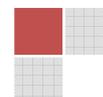
Las afectaciones para las empresas americanas, que tienen plantas en México, también impactan a los empleados mexicanos, con paros técnicos y recortes de personal.

Para México las consecuencias las podemos resumir de la siguiente forma: desempleo creciente (4.8%), salida de capitales que provoca la volatilidad del mercado cambiario peso-dólar (la devaluación ya del peso mexicano de 40%), caída del valor bursátil de la Bolsa Mexicana de Valores (24.23%¹⁸), inflación al cierre de 2008 de 6.7%, perspectiva de contracción de la economía mexicana entre 0.3 y 1.8% del PIB.

7. Medidas anti cíclicas, EU, Europa y México.

Las primeras medidas que adoptan los gobiernos son el resultado de la inminente crisis; primeramente Estados Unidos a través de la gestión de George W. Bush el congreso americano decide otorgar 700 billones de dólares para el

¹⁸ 24.23% fue la depreciación que acumuló la Bolsa Mexicana de Valores al cierre de 2008. (Saavedra, 2009)



refinanciamiento y liquidez del mercado financiero. Principalmente a bancos. Esta situación a finales de 2008.

Para los inicios de 2009, por la transición en el gobierno estadounidense de Bush a Obama, la economía se encuentra a la expectativa. La primera medida que adopta Barack Obama, es un programa de que contempla \$819 billones¹⁹ de dólares. (AP y Reuters, 2009).

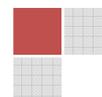
Todo aunado a las medidas que adopto la Reserva Federal, con la compra de títulos de créditos hipotecarios de Fannie Mae, Freddie Mac y Genni Mae. Por más de 500 billones de dólares, Sin embargo, los especialistas aseguran que todas estas medidas no toman en cuenta a los activos invendibles que tienen los bancos, los productos derivados de los créditos inmobiliarios de alto riesgo (*subprime*), los que no se suponía que debían ser garantizados por las hipotecarias. (Bautista, 2009).

Las más importantes acciones que podemos distinguir, en Europa, son las intervenciones de Alemania y Gran Bretaña, de las cuales suman más de \$600 billones de dólares.

En México, la primera acción del año es el Acuerdo Nacional a favor de la Economía Familiar y el Empleo. Donde destacan, congelación de precios de energéticos, aumento a los montos sobre créditos y el anuncio del mayor programa de infraestructura del país.

Desde enero de este año, el precio del dólar respecto al peso mexicano, ha mermado la estabilidad cambiaria. Banxico ha intervenido varias veces desde octubre de 2008, subastando miles de millones de dólares, sin embargo estas acciones no han logrado impactar en la paridad peso-dólar.

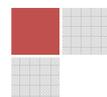
¹⁹ Ver las notas 5 y 6 de este documento, para establecer el lenguaje de cantidades según el Fondo Monetario Internacional.



Se estiman que para este año se quedarán sin empleo más de 250 mil personas, que se sumaran ya a casi 2 millones de mexicanos sin empleo, que cerraron el 2008. (Martinez, 2009).

13

La situación no es nada fácil, según especialistas este año será aun de recesión económica para nuestro país. Se espera que para el segundo semestre de 2009 la economía tenga una ligera recuperación a la par de EU. Pero en realidad la crisis económica va para 3 años, como mínimo; según la declaración de Ben Bernake, presidente de la Reserva Federal (AFP y Reuters, 2009).



Conclusiones

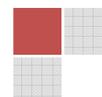
En el análisis realizado, he expuesto de una forma clara los puntos más importantes que desembocaron la crisis económica actual. Sin embargo es necesario aportar unas ideas más sobre las causas generales de la crisis.

El inicio de este milenio, se vio que la economía internacional basada en el sistema neoliberal, ha fracasado en muchos aspectos. Sobre todo ha mermado las condiciones de los ciudadanos, polarizando la sociedad en: personas ricas y personas en la miseria. Es decir, el neoliberalismo va a sumar en la cantidad más no en la calidad de vida de las personas. En los últimos años hemos visto que la nueva estrategia de la economía imperial es el consumismo inútil.

La nueva economía (*new economy*) está basada en la liberación de los sistemas financieros, eliminando las fronteras de los países, y llevando por todo el mundo la promesa de la autorregulación del mercado y por consiguiente de la economía. Esta integración financiera mundial (globalización), encabezado por las condiciones impuestas por las economías desarrolladas, que vienen a aprovecharse de las subdesarrolladas.

Esa liberalización del sistema financiero, sumado a la desregulación por parte del Estado quien debe regular las actividades financieras internacionales han dejado actuar a las grandes corporaciones internacionales a su gusto. Creando y vendiendo deuda por el mundo.

Los beneficios que surgen de este mercado financiero, son los que tienen más, los mega millonarios, los grandes capitalistas, ese exclusivo grupo de personas mantiene en su poder 80% de la riqueza mundial. Mientras que, por el otro lado está la clase trabajadora, que además de explotada no logra adecuarse a las necesidades de consumo de los productores capitalistas, aquellos que somos más de tres cuartas partes de la población mundial y contamos con el 20% de la riqueza global. Cada vez más miserables que antes.

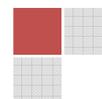


La propuesta es sencilla, ¿Hasta cuándo vamos a tomar medidas para cambiar nuestra situación?, ¿Hasta cuándo vamos a seguir dejándonos sufrir por crisis económicas?, ¿Será ya el fin del optimismo capitalismo?, ¿Cuándo se reconocerá que el capitalismo ha sido un fracaso más de la historia humana?, ¿Será esta una oportunidad para el socialismo?

Un pueblo como el mexicano se merece por su historia, una mejor calidad de vida. Lamentablemente las crisis nos han pegado duramente. Este ciclo capitalista que muy andantemente denominan: crisis económica, se ha repetido muchas veces a lo largo de los últimos dos siglos. Y al parecer no nos ha caído el veinte, parece que no hemos aprendido de esas experiencias. La sociedad no se merece estar pasando por este interminable ciclo: auge-crisis-auge-crisis...

La globalización neoliberal ha desembocado que cada vez, las crisis económicas sean con más extensión espacial y moral. La experiencia del Crac de 1929, es corta frente a las medidas que se tomaron para evitar volver a caer en una crisis económica. Tal parece que la crisis actual no ha alcanzado sus reales dimensiones, lo peor está por pasar.

Particularmente, México en los últimos 20 años ha estado dependiendo cada vez mas del mercado internacional, es decir, no contamos con la fortaleza de un mercado interno que sea palanca de desarrollo y como defensa frente al contexto internacional. Las grandes partes que mueven la economía mexicana: inversiones, industria automotriz, bancos, transnacionales; están conformados de capital extranjero en su mayoría. Cuando estos elementos caen en fenómenos económicos recesivos en el contexto internacional, vienen a desembocar en una recesión nacional. La actual recesión no es de México, es de las empresas multinacionales extranjeras, particularmente Estados Unidos, entonces ese catarro que le da a México, cuando EU tiene gripe; se ha convertido ya en una pulmonía. Todo lo anterior comentado sin tomar en cuenta la incapacidad regulatoria en



nuestro país por parte del Estado, y seguimos escuchando declaraciones como “Soy Doctor en Economía, no Médico”²⁰.

16

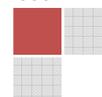
Pero las acciones a mediano y largo plazos que se han de tomar, han de ser en beneficio de la mayoría, de la clase trabajadora, de la que día a día se raja la espalda para llevar precaria comida a sus hogares. La experiencia de la crisis vivida hasta hoy y lo que falta por ver, deberán dejarnos bien marcada en la historia de la humanidad los rasgos necesarios para transformar nuestras vidas. La historia es eso, aprender de los errores del pasado para no cometerlos en el presente y poder planificar el futuro. La propuesta es clara, no hay otra que tomar medidas sociales que por consiguiente sean medidas políticas. De lo contrario Leopoldo Abadía seguirá vigente con su teoría NINJA, por mucho tiempo.

Comentarios:

Enviarlos directamente al autor vía e-mail:

nk6_madrid@hotmail.com

²⁰ Respuesta de Agustín Carstens actual Secretario de Hacienda y Crédito Público, a la periodista que le preguntó por la evolución del “catarrito” del sistema financiero. Nueva York, Estados Unidos, Mexican Housing Day. Febrero 06, 2009.



Bibliografía

Abadía, Leopoldo. Video: "Leopoldo Abadía en BuenaFuente". Canal de entretenimiento YouTube. URL: <http://www.youtube.com/watch?v=IU-j2mlwOpE>

AFP y Reuters. (25 de Febrero de 2009). Recuperacion tomara tres años. *EL ECONOMISTA*, pág. 4.

AP y Reuters. (12 de Febrero de 2009). Pactan plan anticrisis. *EL ECONOMISTA*, pág. 3.

Bautista, S. R. (06 de Enero de 2009). Compra Fed títulos hipotecarios. *EL ECONOMISTA*, pág. 8.

FMI. (1 de septiembre 2001). Washington, D.C.

FMI. (April 2008). *Global Financial Stability Report*. Washington, D.C.

FMI. (October 2008). *Global Financial Stability Report October 2008*. Washington D.C.

Martinez, M. d. (22 de Enero de 2009). El 2008, año negro en la generacion de empleo. *EL ECONOMISTA*, pág. 23.

Saavedra, A. (18 de Febrero de 2009). Vuelven mercados a jornadas grises. *EL ECONOMISTA*, págs. 7-8.

Standar & Poor's. (2009). Debido a la crisis sub prime acumulan las bolsas millonarias perdidas. *EL ECONOMISTA*, XXI (5129), 8.

