ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL
CENTRO DE INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA Y TECNOLÓGICA

Análisis de la Crisis Económica Financiera Norteamericana y sus Efectos Colaterales en el Ecuador: Enfoque Teórico (2000-2007)

Jorge Oswaldo Lema Martínez.[1] Luis Reynaldo Maldonado Méndez. [2] MBA. Mónica Tapia López. [3]
Facultad de Economía y Negocios (FEN)[1]
Escuela Superior Politécnica del Litoral[1]
Km. 30.5 Vía Perimetral, contiguo a la ciudadela Santa Cecilia, 09-01-5863, Guayaquil, Ecuador[1]
jorlema@espol.edu.ec[1] lrmaldon@espol.edu.ec [2] mtapia@mscecuador.com [3]

Resumen

El presente trabajo de tesis analiza el comportamiento de la actual crisis mundial y las repercusiones de esta sobre Ecuador. Básicamente el trabajo se compone de tres aspectos. En primer lugar un análisis histórico donde se analizan los patrones recurrentes de las principales crisis que ha sufrido el capitalismo. Luego se analizan aspectos teóricos sobre el origen y dinámica de las crisis y por último se hace un análisis del impacto de la crisis sobre el Ecuador. En este último punto se concentra la mayor parte del análisis, debido a que se examinan las consecuencias evidentes de la crisis como por ejemplo el desequilibrio de las finanzas publicas debido a la caída de los precios del petróleo, la disminución generalizada del nivel de remesas y el impacto sobre la balanza comercial, lo cual combinado provocaría una abrupta caída en el nivel de reservas comprometiendo así el actual esquema de dolarización.
En la metodología se utiliza el análisis grafico y coeficientes de correlación. Los resultados obtenidos determinan la situación actual de las finanzas públicas y sobre todo del papel de las reservas; además se determinan las regiones y ciudades más afectadas, así como los productos que disminuirán su nivel de exportaciones.

Palabras Claves: *Desequilibrio Fiscal, Reserva Internacional de Libre Disponibilidad, Coeficiente de Correlación.*

Abstract

This thesis work analyzes the behavior of the current global crisis and the impact of this on Ecuador. Basically the work consists of three aspects. First an historical analysis which analyzes the patterns of recurrent major crisis of capitalism that has suffered. Then discusses theoretical aspects on the origin and dynamics of the crisis and finally makes an impact analysis of the crisis on Ecuador. This last point is the biggest part of the analysis because it examines the obvious consequences of the crisis such as the imbalance in public finances due to falling oil prices, the overall decline in the level of remittances and the impact on trade balance, which combined lead to a precipitous decline in the level of reserves, thus the current pattern of dollarization.

The methodology uses the mapping and correlation coefficients. The results determine the current state of public finances and especially the role of reserves, as well determining the regions and cities most affected, as well as products that will decrease their level of exports.

MBA. Mónica Tapia López
Directora de Tesis

ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL
CENTRO DE INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA Y TECNOLÓGICA

1. Introduccion

El presente estudio analiza los efectos o repercusiones de la crisis financiera Norteamericana actual al Ecuador, previo a ello se realizo un bosquejo de las crisis financieras mundiales ocurrridas en el pasado y poder observar los factores que provocaron dichas crisis, para asi poder compararlas con la teoria economica y apricar las teorias a la crisis actual. Se pudo determinar que el Ecuador se vera afectado por la crisis financiera actual, puesto que tendra un desiquilibrio en las finanzas publicas debido a la caida de los precios del petroleo, la disminución generalizada del nivel de remesas y el impacto sobre la balanza comercial, lo cual combinado provocaría una abrupta caída en el nivel de reservas comprometiendo así el actual esquema de dolarización.

2. Reseña Histórica y actual de las crisis económicas que ha experimentado EE.UU.

2.1 Aspectos Históricos

Como referencia historica tomamos los hechos ocurridos en la La Gran Depresion sus efectos en la economia de los paises sfectados, sus origenes, evolucion y determinantes que hicieron que cesara la crisis. Asi como tambien, las 6 crisis ciclicas ocurrida en EE.UU como fueron: la crisis de la caida del petroleo de los 70, la crisis del petroleo del 79, crisis de Mexico 94, crisis del sudeste asiatico del 97 tambien conocida como la crisis del fondo menetario internacional, la crisis inmobiliaria en EE.UU y la actual crisis financiera mundial.

2.2 Crisis Inmobiliaria en Estados Unidos y la eventual Séptima Crisis Cíclica de la Economía Mundial.

La crisis inmobiliaria ha sido presentada como crisis casi exclusivamente financiera, cuando la crisis inmobiliaria tiene su origen en el sector de la construcción.
La crisis inmobiliaria se origina en condiciones en que el capital productivo de bienes y servicios se ha independizado relativamente del capital financiero y juega un papel hegemónico en relación a las otras fracciones del capital.

La recesión en Estados Unidos, la posible crisis cíclica de la economía internacional, y su eventual transformación en crisis de la economía mundial, va a depender del grado en que disminuya la tasa de ganancias en Estados Unidos y en los países desarrollados esto dado por la sobreproducción de productos industriales. La burbuja inmobiliaria estalló en el mes de agosto del 2007 en Estados Unidos y sacudió los mercados financieros en el ámbito mundial. La crisis inmobiliaria se suma a una crisis de la deuda privada en los países más industrializados.

3. Repercusiones de la Crisis Económica Norteamericana sobre la Economía Ecuatoriana.

Hasta el momento las principales implicaciones de la actual crisis norteamericana sobre la economía ecuatoriana han encontrado consenso dentro de la opinión técnica del país. En primer lugar se menciona la caída del precio del petróleo como causante de la pérdida de equilibrio fiscal (que de por sí ya presentaba déficit), que tiene como exacerbante las excesivas subvenciones y programas sociales que el gobierno ha mantenido bajo un escenario optimista, sostenido por la bonanza económica que en su mayor parte han sido consecuencia de los altos precios del petróleo que actualmente se encuentran estancados en niveles sumamente bajos. Otro tema relevante es la disminución de los ingresos provenientes de las remesas, esto debido a la contracción de la economía en los países donde tienen mayor participación los migrantes, y que por el hecho de ser naciones desarrolladas el impacto de la crisis es mucho mayor, debido al alto flujo de comercio que mantiene el mundo desarrollado con los Estados Unidos de América del Norte. Además, con la caída del 13% de las remesas, también bajarán los ingresos tributarios, por la caída del consumo interno, por lo que el Ecuador requerirá de financiamiento externo, algo difícil de conseguir porque la crisis limitó la liquidez externa y no hallará recursos. También está el alto riesgo país y en caso de lograr nuevos créditos en el exterior la tasa de interés sería del 36% con un 5% adicional de los bonos del tesoro (Según el analista económico Patricio Almeida)

Por último, se menciona la inminente caída del nivel de exportaciones, que si bien es cierto es producto de la contracción generalizada y de la pérdida de dinamismo en el comercio internacional, a través de una buena política cambiaria (si se tuviese moneda propia) se pudo haber minimizado la pérdida de competitividad de las exportaciones locales.

Bajo estas observaciones sumadas con la declaratoria de moratoria del pago de la deuda a través del arbitraje contra el Banco Nacional de Brasil (BNDES) , las consecuencias podrían ser exacerbadas y terminar con el actual régimen cambiario forzando a la salida de la dolarización que en tiempo de crisis se esperaría que sea más desordenada que en condiciones normales.

3.1. Análisis De Las Finanzas Públicas Y El Impacto De La Actual Crisis

Como se mencionó anteriormente el precio actual del petróleo es desfavorable para las finanzas públicas, ya que disminuye los ingresos proyectados los cuales fueron basados en un escenario optimista con un valor ilusorio en relación a la condición actual.

Cabe mencionar que el precio al que está obligado a vender el Ecuador como miembro de la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo) es mucho menor al precio oficial al que se comercializa en el mercado así por ejemplo en enero y febrero del presente año(2009) el precio oficial fue de 41 y 34 dólares respectivamente, sin embargo el Ecuador estaba obligado a venderlo en cerca de 25 y 18 dólares respectivamente, esto demuestra que el margen de ganancia será muy bajo en relación al ingreso proyectado sobre un precio de 85,40 dólares; además con la restricción de producción que hace la OPEP, será difícil compensar la pérdida proveniente del precio.

Como podemos ver en el siguiente gráfico, la escalada de los precios del petróleo comenzó desde diciembre del 2001 hasta llegar a su punto máximo en junio del 2008 con un precio por barril de 140 dólares, esto seguramente alentado por la exagerada demanda que se produjo debido al boom inmobiliario del 2004 y a comportamientos especulativos mantenidos inclusive hasta después de agosto del 2007, fecha en la cual estalló la burbuja de las subprime. Este crecimiento mantenido durante casi seis años fue el motivo de las exageradas expectativas sobre las cuales se proyectó el actual presupuesto del 2009.

Lo inconsistente de la proyección del presupuesto para el 2009 resulta inverosímil, ya que antes se manejaba la Pro-forma con un valor de $35 el barril de petróleo, tal como fue calculada la Pro-forma del 2008. La responsabilidad de la sostenibilidad del presupuesto del 2009 recaerá entonces, en la recaudación tributaria, para lo cual se espera recaudar un valor de $6055 millones.

Gráfico 1. Evolución del precio del petróleo (ene 2000- marzo 2007)

Por otro lado, el comportamiento de los ingresos y gastos ha marcado una tendencia dentro del ahorro público que gira alrededor de un promedio de 4,1 % durante los 7 años analizados, siendo el 2001 y el 2007 los picos más altos con un 5,8 % y 5,4% respectivamente.

Gráfico 2. Ahorro del sector público en relación al PIB real

El riesgo de iliquidez fiscal se ve minimizado por el ahorro mantenido hasta el 2007. La situación sería agravante si no existiese ahorro, debido a que la actual condición del Ecuador de declarar el no pago de la deuda o de renegociamiento bajo condiciones "justas", produciría una restricción del crédito

RESERVA MONETARIA DE LIBRE DISPONIBILIDAD Y BASE MONETARIA						
En millones de dólares						
	RILD	BASE MONETARIA	Emisión monetaria	Reservas bancarias	RILD/EM	RILD/BM
1999	872,7	770,2	577,9	192,3	1,5	1,1
2000	1.179,7	261,2	35,2	225,9	33,5	4,5
2001	1.073,8	288,6	27,2	261,4	39,5	3,7
2002	1.008,0	303,7	39,6	264,1	25,5	3,3
2003	1.160,4	321,1	49,7	271,4	23,3	3,6
2004	1.437,3	390,8	58,1	332,7	24,7	3,7
2005	2.146,9	556,1	62,8	493,4	34,2	3,9
2006	2.023,3	584,9	65,9	519,0	30,7	3,5
2007	3.520,8	762,6	71,4	691,1	49,3	4,6
Sep-06	2853,8	499,8	63,4	436,4	86,6	9,2
Sep-07	3611,1	603,7	67,9	535,8	53,2	6,0
Sep-08	6511,	709,5	75,2	634,3	86,6	9,2

Fuente : Banco Central del Ecuador
Elaboración: Autores

Tabla 1. Reserva monetaria de libre disponibilidad y base monetaria

internacional hacia Ecuador. Además, el resultado primario, muestra que la eliminación de una porción de la carga de los intereses por deuda externa ayudará a mantener el ahorro público (aunque esto tiene un costo implícito que es la creación de incertidumbre en el sector privado y la mala imagen del Ecuador a nivel de organismos de crédito internacionales), ya que estos representan en promedio alrededor de un 3,2% del PIB.

3.2. La Reserva Internacional de Libre Disponibilidad como instrumento de Política Monetaria y su incidencia en la situación actual.

El ahorro público no es el único instrumento que posee el gobierno para no caer en la necesidad de endeudamiento, otro instrumento mucho más utilizado es el nivel de reservas de divisas que posee un país.

A partir de la dolarización los niveles de las reservas en promedio se han cuadriplicado en relación a la base monetaria, mientras que en relación a la emisión monetaria ha llegado a ser cerca de 45 veces más de lo que ha sido la emisión monetaria. Esto demuestra que el fantasma de iliquidez fiscal estará aplacado durante el 2009, y se podrá soportar la crisis siempre y cuando otros factores no empujen a una situación adversa.

3.3. Análisis de las remesas en la Economía Ecuatoriana

Las regiones que concentran el total de las remesas son el Austro, la Costa y la Sierra con el 96, 31 %[1]. Sin embargo su crecimiento ha sido errático y algunas regiones han soportado las diminuciones en las remesas -producto de la debacle económica internacional- de mejor manera.

Gráfico 3. Destino de remesas por región

Las regiones que han presentado un crecimiento mayor (I trimestre 2007-III trimestre 2008) han sido la Costa (8,13%), Oriente (4,06%) y Galápagos (11,11%). La región que más decreció fue la Sierra (-2,51%), seguida del Austro (-1,09%). El Oriente y el Austro reportaron altas tasas de crecimiento durante el 2007 a diferencia de la Costa que decreció en el tercer trimestre del 2007, mientras que la Sierra lo hizo en el último trimestre. Además el Oriente y el Austro crecieron a menor escala en el último trimestre del 2007, mientras que la Costa se recuperó en ese trimestre y el nivel de remesas en la Sierra fue

[1] *Según el Banco Central del Ecuador la definición de las regiones es la siguiente: 1)* ***Costa:*** *Guayas, Santa Elena, Santo Domingo de los Tsáchilas, Esmeraldas, Los Ríos, El Oro y Manabí; 2)* ***Austro:*** *Azuay, Loja, Cañar y Zamora Chinchipe; 3)* ***Sierra:*** *Carchi, Imbabura, Pichincha, Tungurahua, Cotopaxi, Chimborazo y Bolívar; 4) Oriente: Francisco de Orellana, Sucumbíos, Morona Santiago y Napo; 5)* ***Insular:*** *Islas Galápagos.*

menor aunque no de forma tan dramática como en el Austro y el Oriente

Contrastando la variación del nivel de remesas según la región de destino con la variación del nivel de remesas por país de origen, podemos inferir que el total de remesas que se dirigen al Austro, la Sierra y el Oriente son las más perjudicadas con el impacto que tenga la crisis en Estados Unidos y España, debido a que hay una alta dependencia entre el total de remesas de estas regiones y las provenientes de estos países. De estas regiones la Sierra sufre un mayor impacto en las remesas, seguida del Oriente y el Austro, en el caso de que estas provengan de Estados Unidos. Si fuese el caso en que se analiza el impacto de la crisis proveniente de España, la región más afectada seria el Oriente y la de menor impacto el Austro.

Por otro lado las regiones Costa y Galápagos no están correlacionadas positivamente con las remesas españolas y estadounidenses, por lo que un decrecimiento en el envío de remesas provenientes de estos países no disminuirá necesariamente el total de remesas que perciben estas regiones, sino mas bien tendrá un efecto contrario, es decir, serían mucho mayor. Esta peculiaridad responde a una gran gama de factores, en primer lugar el tipo de trabajo puede ser mejor remunerado para los de la Costa, eso haría que compense la pérdida de trabajos menos calificados; sin embargo esto solo se cumpliría si la ponderación de los trabajos más calificados y mejor remunerados es lo suficientemente alta para compensar con creces la pérdida de trabajos menos calificados, cuya naturaleza los hace más volátiles y más susceptibles de despidos.

Como se mencionó anteriormente U.S.A. y España están altamente correlacionadas con el Austro, la Sierra y el Oriente, pero también lo están moderadamente con naciones como Colombia, Canadá y Bélgica. Mientras que la Costa está altamente correlacionada con Italia, México, Alemania, Francia y Chile. Esto demuestra la diversificación que hay con los migrantes de la región litoral, cuyas remesas según estos datos provienen en mayor grado de estas naciones, con lo que se podría inferir que el 91 % del total de remesas provenientes de U.S.A. y España se las reparten en mayor porcentaje por las regiones del Austro, Sierra y Oriente. El porcentaje proveniente de estas naciones hacia la Costa se muestra más seguro o muestra cierta independencia de las disminuciones de remesas provenientes de estos países. Mientras que en la Sierra, Oriente y Austro pasa todo lo contrario.

Con esto no se quiere decir que no existan emigrantes que envíen remesas al litoral que provengan de Estados Unidos o España, que de por sí es una realidad. Lo que se quiere recalcar es el menor impacto que tienen estas sobre el nivel general de remesas que tiene como destino esta región. En general la recesión afecta a todos ya sea por el bloque europeo donde el impacto será mucho mayor en la región Costa, mientras que si es debido al bloque norteamericano no solo las remesas de las regiones Austro, Sierra y Oriente se verían afectadas sino también nuestro sector externo el cual es altamente dependiente de esta región del mundo.

A nivel de ciudades se muestra a Quito como la mejor ciudad preparada para afrontar la crisis seguida de Guayaquil y Cuenca. Si las remesas provenientes de España se deterioran drásticamente, el impacto mayormente será absorbido por las ciudades de Santo Domingo, Cañar, Loja y Portoviejo. En caso de que la disminución sea más prominente en Estados Unidos las localidades más afectadas serán Gualaceo, Cariamanga, Otavalo, Quevedo, Ibarra, Ambato, La Troncal y Riobamba. Por otro lado en Machala, Manta, y Azogues el efecto no es concluyente y dependerá de qué país resulte más afectado.

La participación de Guayaquil y su alta variación con las remesas originarias de España y Estados Unidos, provoca aminorar el impacto a nivel provincial y regional; mientras que la influencia de Quito y Cuenca se vuelva exigua al momento de soportar la disminución de remesas a nivel regional, debido a que existe una cantidad mayor de ciudades que pertenecen a esta región y que están muy relacionadas con el éxito de las economías de España y Estados Unidos.

3.4. Determinación de los sectores más sensibles del Ecuador ante la Crisis Norteamericana

Analizando los sectores de la economía del Ecuador en ámbitos de su producción en base a tasas de variación y comprobar la hipótesis de que si estos sectores fueron afectados por causa de la crisis financiera actual en EEUU. Hemos podido observar que los exportadores serán los más afectados, en especial aquellos que exportan productos en estado natural, que son utilizados como “materias primas” en otros países más desarrollados como lo es EEUU. La caída de las exportaciones se da debido a la restricción de liquidez que sufrirá el mundo entero y debido también, al tipo de productos de exportación sin gran valor agregado y hasta cierto punto prescindibles como flores, banano, cacao o camarón que exporta el país, en especial a EEUU que es principal socio comercial del Ecuador con mas del 50% de las exportaciones. En los últimos 2 años la producción ecuatoriana ha reducido su crecimiento y esto traerá serias consecuencias en la balanza de pagos.

3.5. Efectos de la Crisis Económica de EE.UU. en la Balanza Comercial del Ecuador

Las exportaciones en el año 2007 alcanzaron un valor FOB de USD 5,991.2 millones, implicando una reducción de –5.7% en valor. Este menor dinamismo exportador se explica por una caída de las exportaciones petroleras, ya que se registró, para el período de comparación, una reducción en el volumen exportado (-12.2%), así como también un menor precio de exportación de esta actividad (-2.8%), como consecuencia de la caída del precio del petróleo.

Mientras que las exportaciones no petroleras, este sector registró para el período, un incremento en el valor de sus exportaciones de 8.1%, como resultado de un efecto positivo en el volumen exportado (8.0%) de todos los sectores de producción.

Las exportaciones totales de EEUU, país de donde proviene el 22.2% de las importaciones ecuatorianas, muestran un incremento anual en sus precios de 3.2% en el 2007, este incremento de los índices de precios de los productos de exportación norteamericanos correspondientes a Bienes de consumo (2.3%) y Productos industriales (5.3%), representa productos importados mas caros para el comercio ecuatoriano, es decir, aquellos productos provenientes de EEUU se encarecerán y afectara a aquellas personas que consumen estos productos, se puede concluir que el consumo se reducirá(cantidad demandada) al existir un alza de precios.

7. Conclusiones

Los efectos de la crisis económica mundial y los problemas internos que soporta el Ecuador dejan ver que el Presupuesto del Estado para el 2009 tendrá problemas de financiamiento; sin embargo con el nivel alto de reservas a su favor, el crédito internacional podría facilitarse.

El total de remesas que se dirigen al Austro, la Sierra y el Oriente son las más perjudicadas con el impacto que tenga la crisis en Estados Unidos y España, debido a que hay una alta dependencia entre el total de remesas de estas regiones y las provenientes de estos países. De estas regiones la Sierra sufre un mayor impacto, seguida del Oriente y el Austro, en el caso de que estas provengan de Estados Unidos. Si fuese el caso en que se analiza el impacto de la crisis proveniente de España, la región más afectada seria el Oriente y la de menor impacto el Austro. Por otro lado las regiones Costa y Galápagos no están correlacionadas positivamente con las remesas españolas y estadounidense

La participación de Guayaquil y su alta contraciclidad con las remesas originarias de España y Estados Unidos, provoca aminorar el impacto a nivel provincial y regional; mientras que la influencia de Quito y Cuenca se vuelva exigua al momento de soportar la disminución de remesas a nivel regional, debido a que existe una cantidad mayor de ciudades que pertenecen a esta región y que están muy relacionadas con el éxito de las economías de España y Estados Unidos.

Los sectores más perjudicados serían el sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura, el sector pesca, sector de industrias manufactureras, sector de comercia al por mayor y menor y en especial las remesas.

8. Recomendaciones

Para aumentar los ingresos fiscales para compensar la caída de los ingresos petroleros, se aconseja la reformulación de la base imponible en los cálculos tributarios, con el fin de fijar nuevos topes temporales para proteger sectores más vulnerables, y al mismo tiempo incentivar el consumo.

Las condiciones actuales nos empujan a pensar que sería más conveniente la concesión de los proyectos públicos al sector privado para minimizar la carga de estos en el presupuesto, ya que el gasto de capital ha ido en aumento, y las reservas podrían agotarse. Además, se debe priorizar el uso eficiente en la contratación de empleados públicos, debido a que en los últimos años a pretexto de mejorar las condiciones sociales, se han creado organismos con poco respaldo técnico, donde se despilfarra el dinero desmesuradamente.

También se debe estudiar profundamente el control en la salida de capitales, para diseñar estrategias de corto plazo durante el momento que dure la crisis, con el fin de atraer la inversión extranjera.

Por otro lado, determinando las localidades y regiones más afectadas en la recepción de remesas, se debería priorizar la creación de empleo en estos sectores, ya que los ingresos generales están disminuyendo. De igual manera, los estímulos fiscales deberían enfocarse en los sectores productivos más representativos de estas regiones para poder compensar la disminución en las remesas; esto podría implicar también un conjunto de estrategias que dinamicen y faciliten el comercio y la interrelación entre las economías afectadas y las menos afectadas dentro del país.

9. Agradecimiento

Agradecemos a Dios, nuestros padres, maestros y amigos que han hecho posible la culminación de una etapa importante de nuestras vidas.

Agradecemos a la vida por permitirnos desarrollar nuestras habilidades, fortaleciendo nuestros conocimientos dentro de la profesión que tanto amamos, y que ahora formalmente ponemos a disposición de la sociedad para dar solución a las diferentes problemáticas que la aquejan e impiden alcanzar el bienestar común, el cual es el verdadero fin de la excelencia humana.

10. Referencias

[1]LIBRO DE ECONOMÍA: SAMUELSON-NORDHAUS. DECIMOSÉPTIMA EDICIÓN.

[2]PRINCIPIOS DE MACROECONOMÍA: CASE/FAIR. CUARTA EDICIÓN.

[3]LIBRO DE MARKETING: CATEORA-GRAHAM. DUODÉCIMA EDICIÓN.

[4]ADAM SMITH, "INVESTIGACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y CAUSA DE LAS RIQUEZAS DE LAS NACIONES"

[5]MARX, C " TEORÍAS SOBRE LA PLUSVALÍA", VOLUMEN II

[6]MILTON FRIEDMAN " LA LIBERTAD DE ELEGIR"

[7]KEYNES: MOVIMIENTO CÍCLICO Y CRISIS CÍCLICAS.

[8]KEYNES "TEORÍA GENERAL DE LA OCUPACIÓN, DEL INTERÉS Y DEL DINERO" (1936).

[9]LA ECONOMÍA MUNDIAL A INICIOS DEL SIGLO XXI. PARTE XII. LA CRISIS INMOBILIARIA EN ESTADOS UNIDOS. LA EVENTUAL SÉPTIMA CRISIS CÍCLICA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL. ORLANDO CAPUTO LEIVA. ABRIL DE 2008.

[10]CRISIS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL: EN EL MARCO DE 40 AÑOS DE CRISIS CRÓNICA DEL CAPITALISMO. JOSÉ ERNESTO CASTILLO (PROFESOR DE ECONOMÍA E INVESTIGADOR (UBA Y UNICEN)MIEMBRO DEL EDI (ECONOMISTAS DE IZQUIERDA.

[11]CARCANHOLO, REINALDO Y MAURICIO DE S. SABADINI, "CAPITAL FICTICIO Y GANANCIAS FICTICIAS", EN HERRAMIENTA 37, BUENOS AIRES MARZO DE 2008.

[12]CASTILLO, JOSÉ, "ESTADOS UNIDOS CAMINO A LA RECESIÓN: ¿OTRA CRISIS DE ALCANCE GLOBAL?", EN CORRESPONDENCIA INTERNACIONAL, BUENOS AIRES, FEBRERO 2008.

[13]CASTILLO, JOSÉ, "LOS ESTADOS UNIDOS POR DENTRO: UN ANÁLISIS DE LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO EN EL PAÍS DEL NORTE", EN CORRESPONDENCIA INTERNACIONAL, BUENOS AIRES, JULIO 2006.

[14]CASTILLO, JOSÉ, "LA CRISIS DE LA ECONOMÍA NORTEAMERICANA", EN CORRESPONDENCIA INTERNACIONAL, BUENOS AIRES, DICIEMBRE DE 2001.

[15]CASTILLO, JOSÉ, "ECONOMÍA NORTEAMERICANA: ¿SE TERMINÓ LA RECESIÓN?", CORRESPONDENCIA INTERNACIONAL, BUENOS AIRES, SETIEMBRE 2001.

[16]CHESNAIS, FRANCOIS, "EL FIN DE UN CICLO. ALCANCE Y RUMBO DE LA CRISIS FINANCIER"A, EN HERRAMIENTA 37, MARZO DE 2008, BUENOS AIRES.

[17]CASSIDY, J. (2008): «THE MINSKY MOMENT», THE NEW YORKER, 4 DE FEBRERO. HTTP://WWW.NEWYORKER.COM/TALK/COMMENT/2008/ 02/04/080204TACO_TALK_CASSIDY

[18]LA CAIXA (1997): «CRISIS FINANCIERAS Y CÓMO ESCAPAR DE LA RUEDA DE LA HISTORIA», INFORME MENSUAL, DICIEMBRE.

[19]MINSKY, HYMAN P. (1982): CAN «IT» HAPPEN AGAIN? ESSAYS ON INSTABILITY AND FINANCE, ARMONK, N.Y.: M.E. SHARPE.

[20]MINSKY, HYMAN P. (1986), STABILIZING AN UNSTABLE ECONOMY, NEW HAVEN, CONN.: YALE UNIVERSITY PRESS.

[21]EL CICLO ACTUAL DE CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA NORTEAMERICANA: FORTALEZAS Y DEBILIDADES. IMPLICANCIAS SOBRE EL ESCENARIO INTERNACIONAL. LIC. ANALÍA ANELLA, ASESORA SECRETARÍA DE INDUSTRIA, COMERCIO Y DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

[22]KEYNES, J.M. ([1931] 1988): ENSAYOS DE PERSUASIÓN. BARCELONA.

[23]TEORÍA GENERAL DE LA OCUPACIÓN, EL INTERÉS Y EL DINERO. MÉXICO.

[24]LANDRETH, H. Y COLANDER, D.C. (1998): HISTORIA DEL PENSAMIENTO ECONÓMICO. MÉXICO.

[25]ROBINSON, J. ([1971] 1976): "LA SEGUNDA CRISIS DE LA TEORÍA ECONÓMICA", EN RELEVANCIA DE LA TEORÍA ECONÓMICA. BARCELONA, 129-145.

[26]LA TEORÍA DE LA TASA DE INTERÉS Y LA PREFERENCIA POR LA LIQUIDEZ 18 MARCO ANTONIO PLAZA VIDAURRE

[27]LA AMENAZA DE UNA RECESIÓN NORTEAMERICANA EDUARDO LUIS FRACCHIA DIRECTOR DEL ÁREA DE ECONOMÍA DEL IAE.