

SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL

Susan Juliette León Cristancho

EJE 2

Analicemos la situación



Introducción	3
Sistema financiero internacional	5
¿Qué es el Sistema financiero internacional?	6
Mercados financieros	10
Organismos internacionales y mecanismos de cooperación	14
Bibliografía	24

¿Cómo dentro del sistema financiero actual los organismos internacionales han ayudado al desarrollo económico de los países emergentes?

En el eje anterior se contextualizaron y se analizaron los conceptos de economía, capitalismo y globalización para comprender la formación del Sistema financiero internacional actual. En este documento se presentará como fue concebido el sistema, fortaleciendo los propósitos de formación profesional a través del pensamiento crítico, orientando al estudiante a través de la fundamentación y los acontecimientos reales, a tomar decisiones enfocadas hacia los negocios internacionales.

El estudiante identificará el alcance de las instituciones y organismos internacionales, al igual que los programas de fomento hacia los negocios y a las empresas, así mismo analizará los acontecimientos y la información de la economía mundial, para analizar y comprender, cómo el sistema apoya las decisiones en comercio internacional. Por consiguiente, podrá identificar los mecanismos de cooperación internacional, en el sistema y determinar cómo es el proceso de acceso a los recursos, determinando la ayuda de los organismos internacionales al desarrollo económico de los países.

En el presente eje, se dará a conocer qué es el Sistema financiero internacional, su origen en la historia del capitalismo, los componentes del sistema, donde el estudiante entrará a conocer los actores y sus funciones, enfocándose en los organismos mundiales, cómo aquellas entidades promotoras a incentivar el comercio internacional y la integración de los mercados. Por último, se analizarán casos de crisis internacionales, con el fin de que el estudiante comprenda cómo intervinieron las instituciones internacionales y los diferentes agentes en los casos presentados y pueda dar respuesta a la pregunta del eje y por consiguiente determinar las fortalezas y debilidades del Sistema financiero internacional.

Es entonces, que en los negocios internacionales se hace fundamental, que el estudiante conozca la importancia y la cobertura de las entidades que conforman el Sistema financiero internacional actual, para que comprenda y se cuestione sobre el impacto en los actores del sistema.

Elementos que se desarrollarán dentro del documento:



Figura 1. Elementos a desarrollar analicemos la situación
Fuente: propia

Sistema financiero internacional





Figura 2.
Fuente: Shutterstock/131501210

¿Qué es el Sistema financiero internacional?

Para definir el sistema financiero y encontrar su origen, se deben retomar los conceptos de economía, capitalismo y globalización como elementos esenciales de desarrollo económico, analizados en el eje 1, donde dichos elementos juegan un papel importante en desarrollo del sistema financiero internacional actual.

Por lo anterior, es importante definir el Sistema financiero internacional, como el conjunto de mercados financieros e instituciones financieras, que tienen como función canalizar los recursos de las personas o agentes **superavitarios** y dirigirlos a aquellas personas o agentes **deficitarios**. Lo anterior a través de la venta de instrumentos financieros, donde la transferencia de los recursos y los instrumentos, se pueden hacer indirectamente a través de **intermediarios financieros** (Correa, 2004).



Superavitarios

Los agentes de la economía con exceso de liquidez, para invertir en la economía.

Deficitarios

Los agentes de la economía que necesitan recursos para financiar proyectos de inversión.

Intermediarios financieros

Entidades financieras que canalizan los recursos de los agentes superavitarios a los agentes deficitarios.



¡Importante!

El sistema financiero reconocido mundialmente, es vital para el funcionamiento de la economía, dado que permite a través de mercados, una gran oferta y demanda de bienes y servicios, donde se transfieren y se invierten capitales. Además, logra incrementar la transparencia, el acceso a recursos, y abaratamiento del crédito.



¡Datos!

En la actualidad los países comercian activos financieros a través de intermediarios, como lo pueden ser los bancos o entidades financieras especializadas en dichos productos. Ahora bien, el Sistema financiero internacional, surge a través del capitalismo y a su vez por medio de la globalización, dado que nace de la necesidad de facilitar el intercambio de bienes y servicios a nivel mundial.

Como se analizó en la historia del capitalismo este se desarrolla en Europa y Estados Unidos y luego a nivel mundial, estos países capitalistas desarrollan su economía a través de la productividad en manos de la propiedad privada, para satisfacer las necesidades de las personas, es por esto, que el desarrollo económico se entiende por un crecimiento constante y permanente de la economía. [El expandir sus mercados a nivel mundial, les genera a los países mayor productividad, que lo que genera la productividad local, puesto que pueden obtener una mayor demanda sobre los bienes y servicios que ofrecen, lo cual les permitirá llegar a un mayor crecimiento económico.](#)

Entonces Sistema financiero internacional es creado para ayudar a los países en la integración de mercados, organizando los mismos y para así generar estándares de negociación, normas, fomento, fortalecimiento y financiación para los países que integran los mercados. Lo anterior, se fue definiendo gradualmente a través del establecimiento de organismos internacionales, facilitando las relaciones económicas en cuanto a convenios internacionales.

Los sistemas financieros de los países se relacionan y hacen parte del Sistema financiero internacional, con el fin de promover la cooperación y coordinación de los mercados integrados donde interactúen dichos países.

A continuación, se presenta un diagrama de los actores y relaciones del sistema:

Crecimiento económico

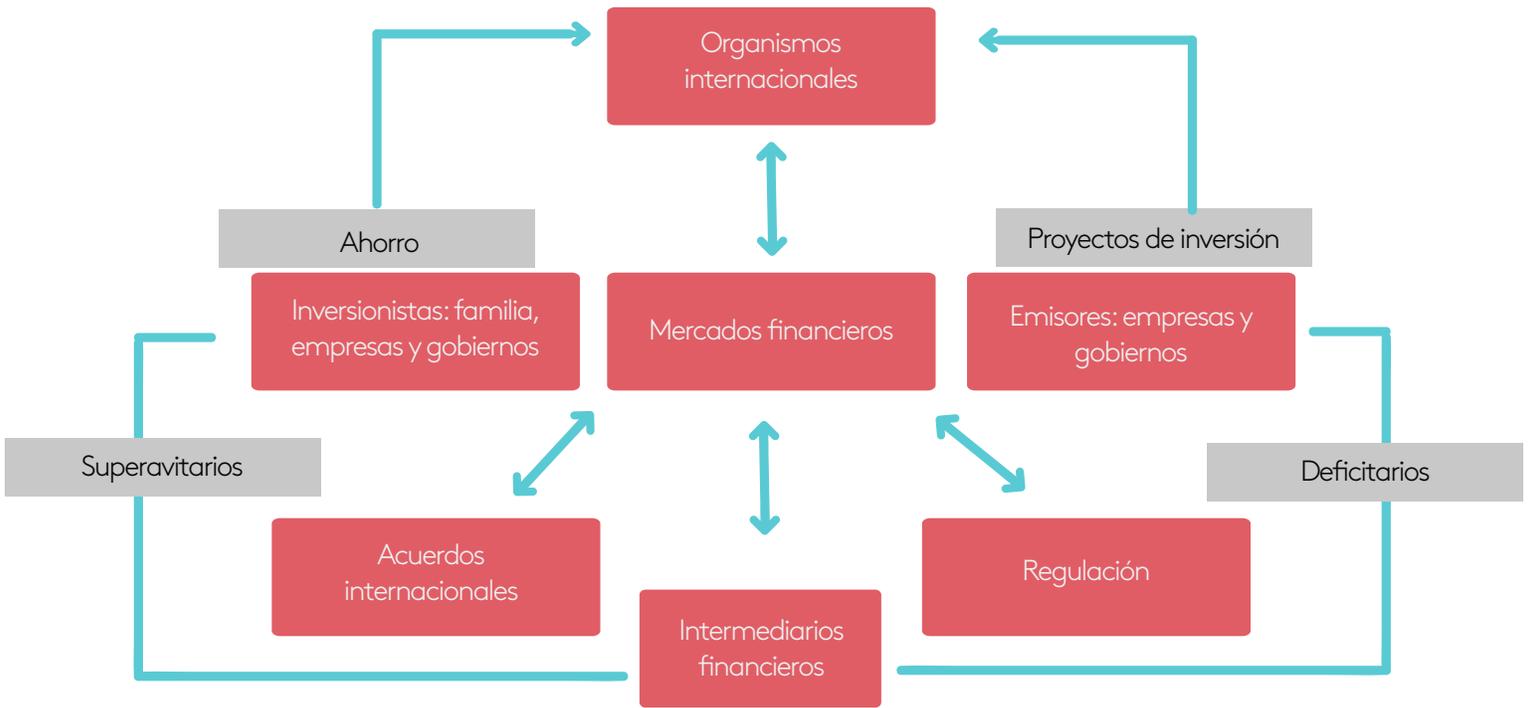


Figura 3. Actores del Sistema financiero internacional
Fuente: propia

En el diagrama anterior se evidencia que a través del ahorro se genera inversión, dicha inversión está orientada a la productividad de las empresas **emisoras** de instrumentos financieros orientados a proyectos de inversión, con el fin de generar un crecimiento económico, ahora no solo se puede realizar a nivel local, sino a nivel mundial; donde los intermediarios financieros siguen siendo los mediadores de estos actores en los mercados internacionales; pero inmersos en regulación mundial, por medio de acuerdos internacionales voluntarios que ayudan a la cooperación entre los países y organizan la forma de negociación, a través de los organismos internacionales que facilitan la incorporación de los países en el comercio internacional para el financiamiento y la inversión de los mismos y sus empresas.



Emisoras

El emisor es la empresa que emite títulos valores al mercado en busca de financiación.

Cuando se habla de los actores del sistema financiero y la función de este, es importante resaltar que el servicio que presta a una nación, está dado en sus funciones económicas como lo son: (Agudelo, 2014).



Figura 4.
Fuente: propia

Mercados financieros



Figura 5.

Fuente: Shutterstock/456382048

Los mercados son plazas o lugares físicos o virtuales, donde se reúnen compradores, vendedores de bienes, servicios y se determinan los precios de acuerdo con la oferta o demanda de los mismos. Por tal motivo, es que los mercados juegan un papel muy importante dentro de la funcionalidad y desarrollo del sistema financiero actual.

En la actualidad existen tres mercados financieros internacionales en los cuales se negocian activos financieros.

El mercado de capitales: donde se lleva a cabo un intercambio a nivel internacional de instrumentos financieros de **renta fija** y **renta variable**.



Renta fija

Es el mercado donde se conoce la rentabilidad con anterioridad y tiene caducidad. En este se negocian títulos de contenido crediticio, como lo son los bonos ya sean de deuda pública o deuda privada.

Renta variable

Es el mercado accionario. No se conoce la rentabilidad con anterioridad y no tiene caducidad.

El mercado de divisas: donde existe oferta y demanda de depósitos de monedas de diferentes países, se divide en un contado y a plazos dependiendo del tiempo de la operación de intercambio.



Figura 6.

Fuente: Shutterstock/421924516

Existen dos tipos de cambio, el tipo de cambio directo donde las unidades monetarias nacionales se intercambian por una unidad de moneda nacional, mientras que el tipo de cambio indirecto, unidades monetarias extranjeras se intercambian por una unidad de moneda nacional.

En el mercado de derivados: donde se intercambian instrumentos financieros derivados, donde su negociación depende de un activo subyacente. Los derivados básicos son *swaps*, *forward*, futuros y opciones.



Ejemplo

Los mercados mencionados están estrechamente relacionados entre sí, por ejemplo, operaciones del mercado de divisas pueden requerir una operación del mercado de capitales o de derivados, las de mercado de capitales una operación de divisas y/o derivados y una operación en el mercado de derivados, una operación de mercado de capitales y/o divisas (Díez, 2008).

Los mercados mencionados a nivel mundial contribuyen y fortalecen el comercio internacional a través de mecanismos de inversión y financiamiento; ampliando formas de negociación como lo son la **especulación** y el **arbitraje**, para incrementar las ganancias en los mercados pero a su vez los riesgos asociados.



Figura 7.
Fuente: Shutterstock/717112963

Los riesgos financieros se hacen presentes en mercados financieros internacionales, existen diferentes tipos de riesgos como lo son el **riesgo de crédito** que es la posibilidad del impago de la operación realizada en el mercado, este riesgo es una causal de episodios críticos vividos por sistemas financieros en todo el mundo, como créditos favorecidos por motivos políticos, créditos evaluados a través de discreciones muy flexibles, facilidades en la autorización de bancos, burbujas inmobiliarias, fraudes, aceleración de la liberación financiera, deficiencia en la regulación entre otras. El **riesgo de mercado** que es aquel producido por la **volatilidad** de los precios de mercado. Así como se pueden generar grandes ganancias a través de los movimientos de los precios, también pueden surgir grandes pérdidas.



Volatilidad

Movimientos bruscos en los precios de los activos financieros.

El riesgo de interés el que se genera por el movimiento hostil de los tipos de interés, muy ligado a la política monetaria de los bancos centrales. El riesgo de liquidez se produce cuando existe la imposibilidad de vender un activo financiero en el mercado por falta de demanda en el mismo. También se refiere cuando no existe financiamiento. El riesgo país, es el que asume un inversionista por invertir en un país extranjero, dependiendo de las condiciones económicas, políticas y sociales de dicho país.

A continuación, se muestran las consecuencias en los países emergentes cuando la Reserva Federal de los Estados sube tasas de interés.

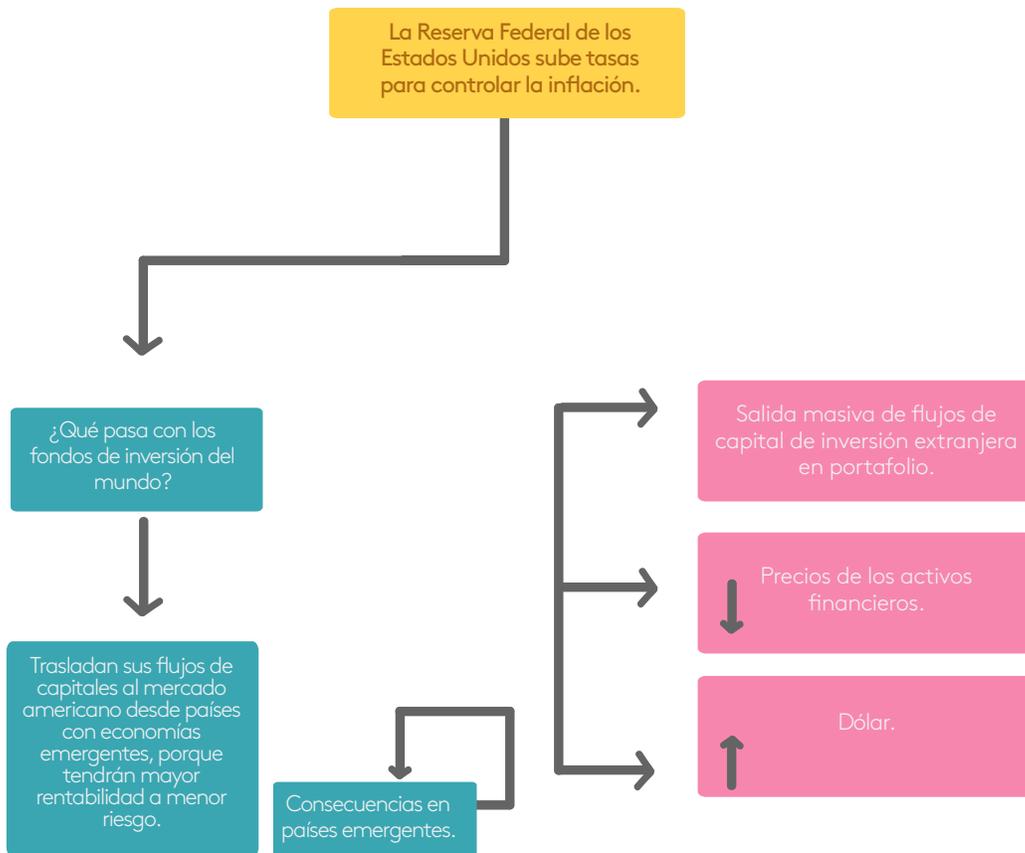


Figura 8. Consecuencias en países emergentes, cuando la reserva federal sube tasas
Fuente: propia

En el diagrama anterior se muestra un ejemplo, de como un acontecimiento impacta el mercado de capitales a nivel internacional y sus consecuencias en los países emergentes. En los mercados financieros los inversionistas buscan la mayor rentabilidad al menor riesgo posible, por esto cuando la Reserva Federal de los Estados Unidos sube las tasas de interés para controlar la inflación, los inversionistas extranjeros en países emergentes sacan su dinero de estos países con mayor riesgo país, para llevarlo al mercado americano, donde tienen mayor rentabilidad a menor riesgo, lo que le trae a los países emergentes una salida masiva de flujos de capital, la caída de los precios de los activos financieros, dado que hay una venta masiva de los mismos y un aumento del dólar, puesto que los inversionistas deben comprar dólares para invertir su dinero en el mercado americano.

También lo expuesto, puede afectar los mercados de divisas y el de derivados, porque en este último existen instrumentos financieros que tienen al dólar como activo subyacente.



Instrucción

Lo invitamos a revisar la actividad de aprendizaje: crucigrama ¿la reserva federal de los estados unidos sube tasas para controlar la inflación, lo anterior qué consecuencias trae para los países emergentes? Disponible en la página principal del eje 2.

Organismos internacionales y mecanismos de cooperación

A continuación, se definirán los organismos internacionales y los mecanismos de cooperación asociados a los mismos:

- **El Fondo Monetario Internacional (FMI):** tiene como principal función asegurar la estabilidad del sistema monetario internacional. Promueve la estabilidad financiera y la cooperación monetaria internacional, busca facilitar el comercio internacional, promover empleo y crecimiento sostenible para reducir la pobreza. Da asistencia financiera a sus países miembros para dar margen de maniobra para corregir sus problemas de balanza de pagos. Principales deudores: Portugal, Grecia, Ucrania y Pakistán. Principales prestamos de carácter precautorio: México, Colombia, Polonia y Marruecos (Fondo Monetario Internacional, 2016).
- **El Banco Mundial:** constituye una asociación mundial única, donde trabajan cinco instituciones en búsqueda de soluciones sostenibles para reducir la pobreza y generar prosperidad compartida en los países en desarrollo. Para respaldar a los gobiernos en sus esfuerzos por reducir la pobreza e impulsar la prosperidad, ofrecen instrumentos de financiamiento y productos bancarios (Banco Mundial, 2017).
- **La Corporación Andina de Fomento (CAF):** tiene como miembros los países del pacto andino, su objetivo es financiar proyectos industriales relacionados con la integración comercial (Banco de la República, 2017).
- **La Corporación Financiera Internacional (ICF):** es una institución que integra al grupo del Banco Mundial y está dedicada exclusivamente al sector privado en los países en desarrollo. Es proveedor y movilizador de capital, conocimientos y alianzas duraderas, que pueden ayudar en el terreno de las finanzas, la infraestructura, las competencias laborales y el entorno regulador (Corporación Financiera Internacional, 2017).

- El Banco Interamericano de Desarrollo (BID): ayuda a mejorar la salud, la educación y la infraestructura a través del apoyo financiero y técnico para reducir la pobreza y la desigualdad (Banco Interamericano de Desarrollo, 2017).
- Los bancos regionales de desarrollo: son los que tienen miembros a los países que forman parte de una misma región, cuya función es otorgar créditos a largo plazo y con condiciones propicias a los países miembros y así mismo apoyar los procesos de integración regional (Asociación Proade, 2017).

Los anteriores organismos son promotores de mecanismos de cooperación internacional, dado que brindan a través de convenios, acuerdos o tratados, promover el desarrollo económico por medio de recursos financieros y técnicos para programas, proyectos y otras actividades destinadas al desarrollo económico. La cooperación internacional puede verse como un objetivo inquebrantable de política exterior.

Como los organismos internacionales brindan apoyo financiero a los países miembros, con el fin de promover el desarrollo económico, estos países deben ajustarse a una serie de condiciones que influyen directamente en sus políticas económicas internas para que puedan dar cumplimiento al crecimiento económico.



Instrucción

Lo invitamos a desarrollar la actividad de aprendizaje: prácticas y simulaciones “debate sobre el papel de los organismos internacionales en el sistema financiero para ayudar al desarrollo económico de los países”. Disponible en la página principal del eje 2.

A continuación, se desarrollarán diferentes casos sobre crisis financieras, donde se involucra directamente el sistema financiero internacional, los organismos internacionales y sus mecanismos de cooperación, abarcando desde los años ochenta hasta la actualidad.



Figura 10.
Fuente: Shutterstock/293115254

La crisis bancaria en Japón: el índice bursátil **Nikkei 225**, se desplomó en los primeros días de enero de 1990, dado que hubo ventas masivas. En poco más de dos años y medio perdió el 63 % desde el nivel máximo alcanzado a finales de 1989. Así mismo pasó con los precios inmobiliarios, que presentaron movimientos equiparados con las acciones. **Lo anterior tuvo un fuerte impacto en las entidades financieras y se generó una larga situación de estancamiento de la economía que duró aproximadamente 10 años.** Por lo anterior, se desalentó el consumo, donde las empresas encontraron dificultades con su financiamiento, ya sea a través de la emisión de bonos o acciones y/o por medio de préstamos debido a la **prima de riesgo** (Vilariño, 2000).



Nikkei 225

Índice bursátil de la bolsa de valores de Tokio. Muestra el comportamiento de los precios de las acciones en este mercado.

Prima de riesgo

Es la diferencia entre la tasa que se le paga a un inversionista en un mercado y una tasa libre de riesgo (se refiere a la tasa de títulos de deuda del gobierno, por ejemplo, los TES en Colombia o los T-bond en Estados Unidos).

Después de la Segunda Guerra Mundial, Japón tenía un buen crecimiento económico y la capitalización de las bolsas mayor a la de Estados Unidos, considerada un ejemplo de éxito económico. En 1987 fue creado un mercado de papel comercial dentro de las condiciones de liberación de mercados. Surgió entonces la posibilidad de adquirir financiación en el exterior con mejores tasas y menores riesgos, también se autorizaron préstamos de divisas a corto plazo. Lo anterior generó una enorme competencia en el sector financiero, dado que se eliminaron controles sobre los tipos de interés y por tanto mayor riesgo crediticio. **El efecto de la pérdida de clientes con mayor calidad crediticia y la competencia es una buena explicación de la crisis de los bancos en los años noventa en Japón (Vilariño Sanz, 2000).**

La crisis de la deuda en el tercer mundo: la mayoría de países en desarrollo tenían cuantiosas deudas para financiar su industrialización y poder pagar el petróleo, cuando las tasas de interés estadounidenses se duplicaron, esto condujo a un impago extensivo de la deuda externa. Estos países acudieron a las instituciones de Bretton Woods (El FMI y el Banco Mundial), para afrontar la crisis económica, estos organismos internacionales les impusieron un programa de ajuste estructural, donde debían recortar presupuesto, privatizar empresas y reducir regulaciones especialmente las que afectaban el comercio internacional. Los resultados de este programa fueron decepcionantes, puesto que la mayoría de países sufrieron una difícil ralentización del crecimiento entre 1980 y 1990 (Chang, 2015).



Figura 11.
Fuente: Shutterstock/360311477

La crisis del peso mexicano: entre 1989 y 1994 aumentó la fragilidad de la economía mexicana, dado que el banco central actuaba como prestamista de última instancia del sistema bancario, evitando una crisis en mayores proporciones. El auge crediticio generó competencia en el sector bancario, lo que agravó las carteras vencidas, así mismo el aumento de las tasas de interés en Estados Unidos generó salidas de flujos de capital, dado que era más atractivo invertir en dicho país que en países emergentes (Giron y González, 2005).



Figura 12.
Fuente: Shutterstock/542774977

El aumento del techo de la banda cambiaria en diciembre de 1994 generó una devaluación del peso y los inversores no confiaban en el gobierno para mantener el tipo de cambio y mucho menos cumplir con el compromiso de pago con los inversionistas. [La volatilidad financiera, la recesión, la política monetaria restrictiva que reducía el crédito interno, el repunte inflacionario, la escasez de liquidez, el aumento de márgenes de intermediación, el sobreendeudamiento de las empresas y la deuda externa son los factores que explican la grave crisis \(Giron y González, 2005\).](#)

La crisis del peso mexicano, se contagió en Argentina. Otras economías de la región con problemas con las divisas e inestabilidad financiera, podían estar en riesgo. Sin embargo, Argentina estaba supeditada a importantes medidas de política económica que hacían referencia a un programa de privatizaciones y reformas fiscales, consecuencia de la apertura económica y potencialización de la liberación financiera, por lo que se encontraba más vulnerable (Vilariño Sanz, 2000).



¡Recordemos que !

Es importante resaltar que Joseph Stiglitz explica la crisis de Argentina en un artículo publicado en el Washington Post y menciona que muchos latinoamericanos piensan que el plan del FMI completo, habría conducido a una crisis peor y más pronto, para lo cual sostiene que los latinoamericanos están en lo correcto (Cambio Cultural, 2004).



Lectura recomendada

El artículo mencionad, se recomienda como lectura complementaria para que el estudiante profundice el tema.

Stiglitz critica la receta del FMI y dice que EEUU debe abrirnos su mercado

Cambio Cultural

La crisis financiera asiática: las exitosas economías asiáticas fueron llamadas economías MIT (Malasia, Indonesia y Tailandia), sujetas a pocas restricciones, sus bancos habían solicitado de forma agresiva a países desarrollados que ofrecían tasas de interés más bajas. En la medida que el capital extranjero fue llegando los activos aumentaron de precio, lo que permitió a las empresas y países para pedir prestado más dinero, dando como garantía de dichos activos. Cuando los precios de los activos fueron inadmisibles, el capital salió de los países asiáticos generando la crisis financiera. Por lo anterior, se comenzó a hablar de la necesidad de reformar el sistema financiero mundial (Chang, 2015).

La fiebre de las “punto.com”: las acciones de las compañías relacionadas con Internet, sin ninguna expectativa del aumento del precio de las acciones en un futuro cercano, aumentan de precio excesivamente. Lo anterior estalló en Estados Unidos, pero fue controlado por la Reserva Federal recortando de forma drástica las tasas de interés y los bancos centrales de otros países desarrollados tomaron la misma medida (Chang, 2015).



Figura 13.
Fuente: Shutterstock/759900868

Por último, una de las crisis financieras más importantes de los últimos tiempos y con grandes repercusiones a nivel mundial fue la crisis del 2008. Desde el 2007 ya era preocupante la morosidad de los préstamos hipotecarios en Estados Unidos, que fueron otorgados por instituciones financieras cuando se dio el boom del mercado inmobiliario, así mismo estas carteras hipotecarias respaldaban productos financieros negociados en bolsa de valores, los cuales a pesar de tener un riesgo muy alto fueron calificados como triple A. Cuando la crisis estalló fueron a la quiebra bancos de inversión como Bear Stearns y Lehman Brothers (Chang, 2015).



¡Importante!

Debido a la liberación de mercados la crisis financiera se contagió especialmente en los países que presentan rasgos neoliberales, gran participación de la banca privada en la inversión productiva, alta exposición a instrumentos financieros derivados, como los que se respaldaban con las carteras hipotecarias y una deuda pública superior al 80 % de su PIB. Estas condiciones económicas las tienen países como Estados Unidos, Reino Unido, España, Francia, e Islandia (Dabat y Leal, 2013).

La crisis se propagó como un virus, por la interacción de los mercados financieros, lo que se tradujo en una crisis de deuda en varios países europeos. Países como Grecia al borde del default, y otros como España, Portugal, Italia e Irlanda implementaron políticas económicas de ajuste para lograr reducir costos en el gasto público y mejoras en la competitividad para canalizar el pago de la deuda (Dabat y Leal, 2013).



Lectura recomendada

Para profundizar más sobre la crisis financiera presentada en el 2008, se recomienda al estudiante las siguientes lecturas complementarias:

La economía mundial actual y el éxito de los países emergentes

Alejandro Dabat Latrubesse y Paulo Humberto Leal Villegas

Desarrollan estas consecuencias de la crisis mundial y el panorama de la economía actual en los países emergentes:

El origen y desarrollo de la crisis financiera global 2007-2009

Anónimo

Las lecturas describen las causas y el desarrollo de la crisis en Estados Unidos y así mismo explica los créditos y productos financieros que dieron lugar a la crisis.

Las crisis financieras mencionadas tienen algunos aspectos en común que se pueden analizar, como lo es la liberación de los mercados y la integración de los mismos, donde el obtener créditos en el exterior conduce a los bancos locales a tener mayor competencia y suelen ser más flexibles, aumentándose el riesgo crediticio, factor que se hizo presente en la crisis del Japón, en la de México y la asiática.



Instrucción

Lo invitamos a observar el recurso de aprendizaje: animación “algunos casos de crisis financieras internacionales”. Disponible en la página principal del eje 2.

La internacionalización de mercados, conduce a un mercado con mayores volatilidades, que conlleva a mayores riesgos, donde se deben tener mayores controles y su regulación debería ser más estricta. Lo anterior, se ha pensado desde la crisis del 29, en la crisis financiera asiática sobre reformas al sistema financiero y en la crisis mundial del 2008, comienza a ser indiscutible la necesidad de reformas más drásticas en regulación.



Lectura recomendada

Lo invitamos a realizar la siguiente lectura recomendada:

Three stages to bank over regulation

James B. Bexley

En el artículo anterior, se analiza claramente tres etapas para superar la regulación y el nuevo interés en la regulación de mercados financieros, después de la crisis de 2008. El estudiante a través de esta lectura complementaria podrá profundizar sobre la regulación de los mercados financieros.



¡Importante!

Es fundamental mencionar que los organismos internacionales, para ayudar a los países emergentes a salir de la crisis solicitan menor control en cuanto comercio internacional, lo cual resulta contradictorio de acuerdo con el análisis generado con las crisis presentadas, donde la liberación económica sin control ha generado crisis financieras y un crecimiento lento en los países emergentes.

El riesgo está presente en los mercados financieros, cuando estos se liberan internacionalmente, aunque genera mayor productividad, el aumento de demandantes y oferentes, así como el incremento de productos financieros poco estructurados en cuanto a normatividad se trata y la colocación masiva de estos en los mercados internacionales, hace evidente un aumento significativo en los riesgos financieros. Al crecer el mercado, crecen los riesgos y el impacto sobre los actores que se desempeñan e interactúan en dicho mercado.

Es claro entender entonces, porque el sistema financiero debe ser reevaluado en términos de regulación y control de mercados internacionales, así como la importancia de la supervisión y regulación de las entidades financieras, actores fundamentales en los mercados financieros.

En el presente documento, se logró analizar cómo el sistema financiero se desarrolla dentro de la economía actual, a través de la interacción de los mercados financieros y la colaboración de organismos internacionales para promover el desarrollo económico; sin embargo, a su vez se mostró a través de los casos de las crisis y los riesgos en los mercados las falencias presentadas en el sistema en términos de complejidad, falta regulación y sus consecuencias en los mercados de países emergentes.

Agudelo, D. (2014). *Inversiones en renta variable. fundamentos y aplicaciones al mercado accionario colombiano*. Medellín, Colombia: EAFIT.

Anónimo. (2008). El origen y desarrollo de la crisis financiera global 2007-2009. (2008). *Foro Revista de Derecho*, 10, 9-66.

Asociación PROADE. (2017). *Los bancos regionales de desarrollo*. Recuperado de <https://www.asociacionproade.org/blog/los-bancos-regionales-de-desarrollo/>

Banco de la República. (2017). *¿Qué es la Corporación Andina de Fomento (CAF)?* Recuperado de <http://www.banrep.gov.co/es/contenidos/page/qu-corporacion-andina-fomento-caf>

Banco Interamericano de Desarrollo. (2017). *Acerca del BID*. Recuperado de <http://www.iadb.org/es/acerca-de-nosotros/acerca-del-banco-interamericano-de-desarrollo,5995.html>

Bexley, J. (2014). Three stages to bank over regulation. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 18, 89-96.

Cambio Cultural. (2004). *Stiglitz critica la receta del FMI y dice que EEUU debe abrirnos su mercado*. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliotecafuaasp/detail.action?docID=3159306>

Chang, H. (2015). *Economía para el 99 % de la población*. Barcelona, España: Penguin Random House.

Corporación Financiera Internacional. (2017). *Trabajamos con el sector privado de los países en desarrollo para ayudar a crear oportunidades para todos*. Recuperado de http://www.ifc.org/wps/wcm/connect/corp_ext_content/ifc_external_corporate_site/about+ifc_new/aboutifc-spanish

Correa, E. (2004). *Economía contemporánea*. México: Universidad Autónoma de Zacatecas.

Dabat, A., y Leal, P. (2013). La economía mundial actual y el éxito de los países emergentes. *El Cotidiano*, (177), 17-28.

Díez, L. (2008). *Mercados financieros internacionales*. Recuperado de <http://site.ebrary.com.proxy.bidig.areandina.edu.co:2048/lib/bibliotecafuaasp/detail.action?docID=10227993>

Banco Mundial. (2017). *Banco Mundial*. Recuperado de <http://www.bancomundial.org/es/projects-operations/products-and-services>

Fondo Monetario Internacional. (2016). *El FMI: datos básicos I*. Recuperado de <http://www.imf.org/es/About/Factsheets/IMF-at-a-Glance>

Giron, A. (2005). *Crisis financieras*. México: B - EUMED.

Latrubesse, A., y Villegas, P. (2013). La economía mundial actual y el éxito de los países emergentes. *El Cotidiano*, 28, 17-28.

Stijn, C., y Kose, A. (2013). Financial Crises: Review and evidence. *Central Bank Review*, 13, 1-23
Vilariño, A. (2000). *Turbulencias financieras y riesgos de mercado*. Madrid, España: Prantice Hall.