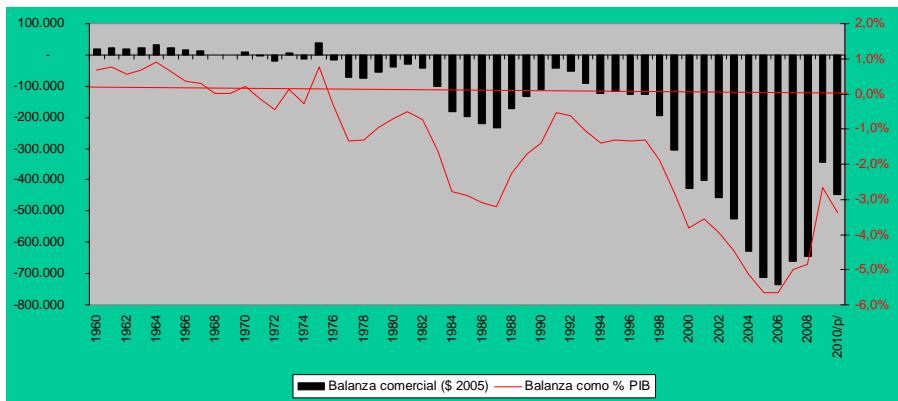


La crisis financiera de 2007

Un nuevo régimen financiero *made in USA*

Dos fases en las finanzas internacionales: Balanza comercial de EEUU

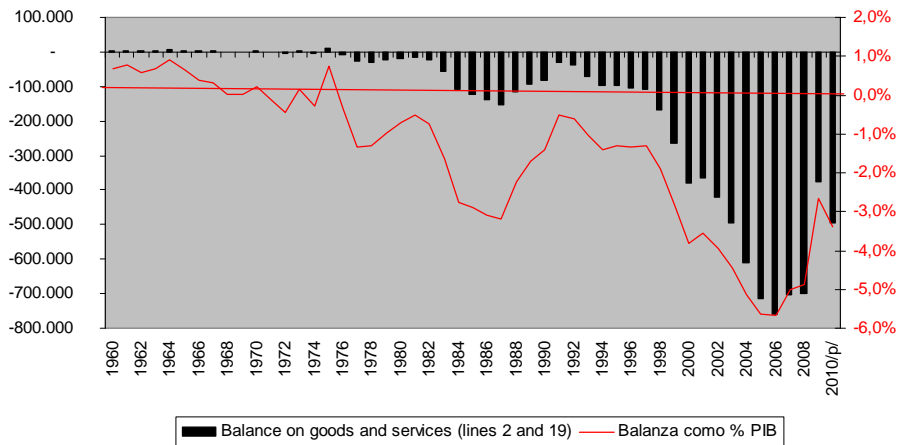


DÉFICIT COMERCIAL	1971-1990	1991-2010
MMS ctes 2005	-1.682.193	-7.160.354
% PIB	-1,4%	-3,3%

BEA

Dos fases en las finanzas internacionales: Balanza comercial de EEUU

Un nuevo régimen financiero made in USA

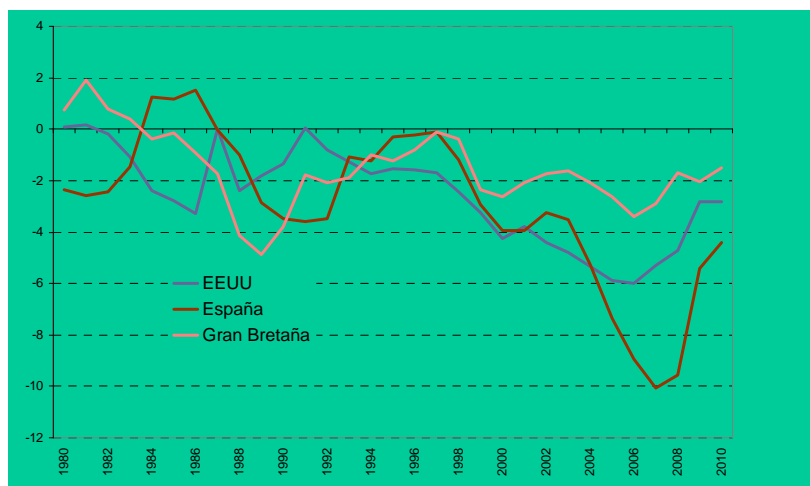


■ Balance on goods and services (lines 2 and 19) — Balanza como % PIB

	1960-1974	1975-1982	1983-1997	1998-2010
X-M (M \$)	24.970	-13.4987	-1.415.386	-6.442.556
PIB (MM \$)	13456,5	19516,5	86935,1	155284,5
	0,19%	-0,69%	-1,63%	-4,15%

Balanza comercial cómo % del PIB

Un nuevo régimen financiero made in USA



FMI

Globalización financiera

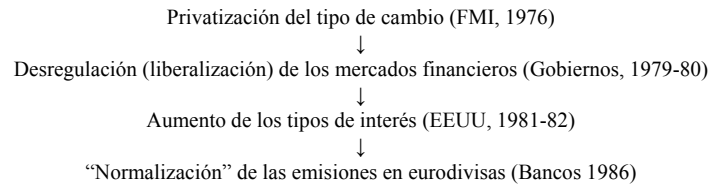
La globalización, un resultado de la gestión de la balanza de pagos de Estados Unidos

Financiación por Estados Unidos del consumo al Resto del Mundo (1960-1975):
37.374 millones US (0,25% PIB USA)

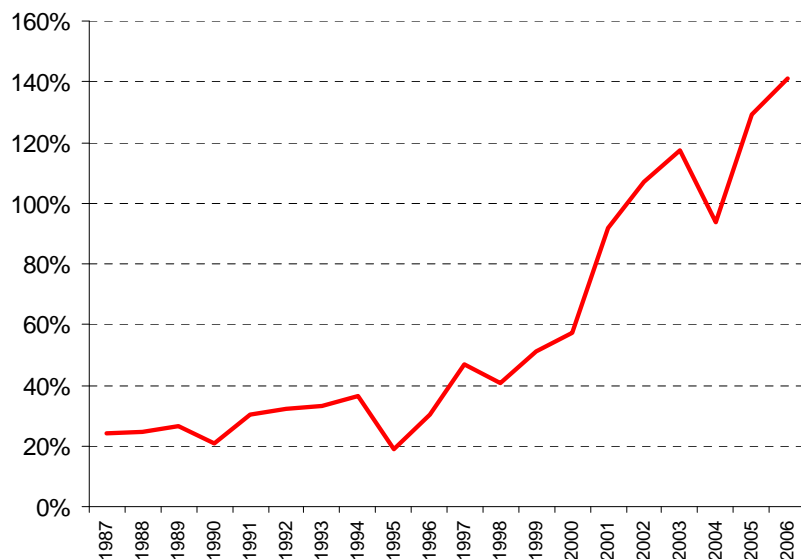
Financiación por el Resto del Mundo del consumo a Estados Unidos (1976-91):
1.042.774 millones US\$ (0,8% PIB USA)

Financiación por el Resto del Mundo del consumo a Estados Unidos (1992-10):
6.959.293 millones US\$ (3,3% PIB USA)

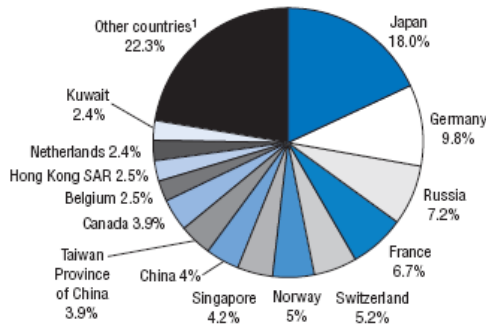
El método de financiación:



Importe de los activos de deuda internacionales como porcentaje del PIB

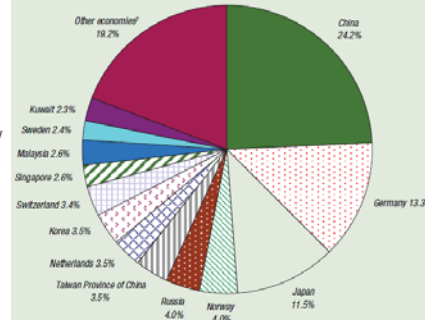


Countries with Current Account Surplus



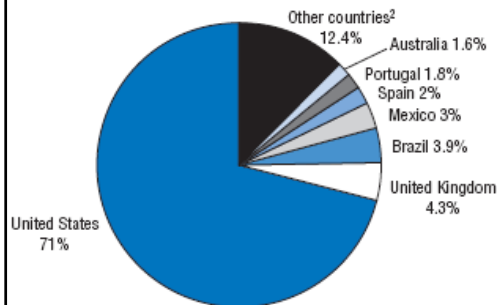
FMI: GFSR 09/2002

Economies That Export Capital²



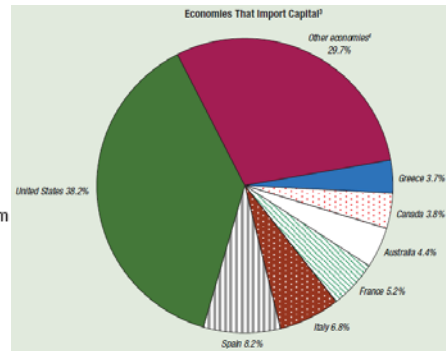
FMI: GFSR 10/2010

Countries with Current Account Deficit

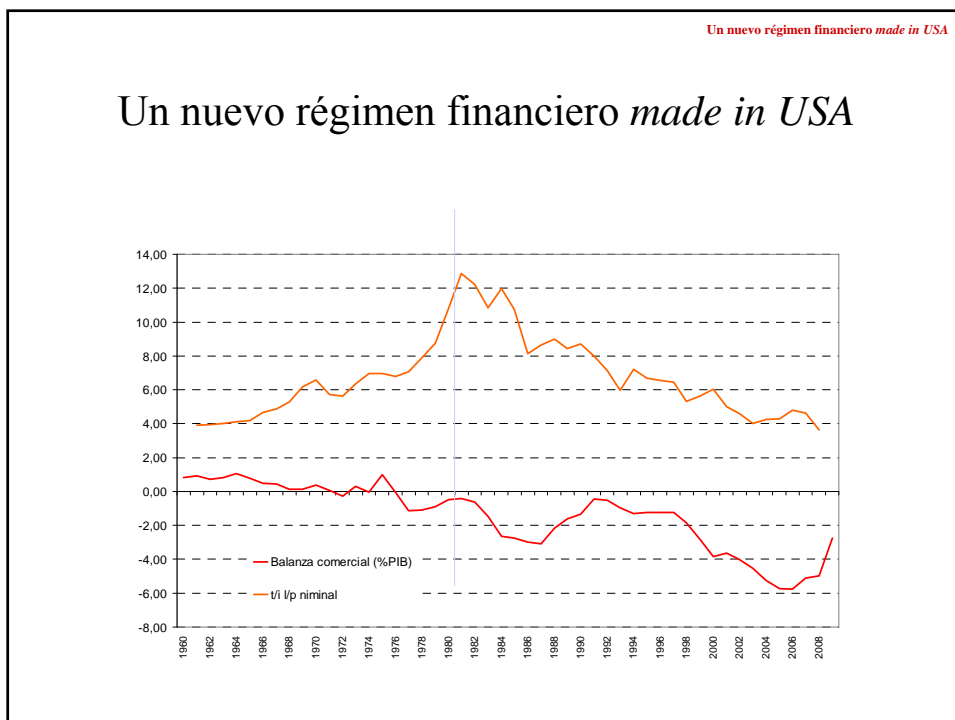
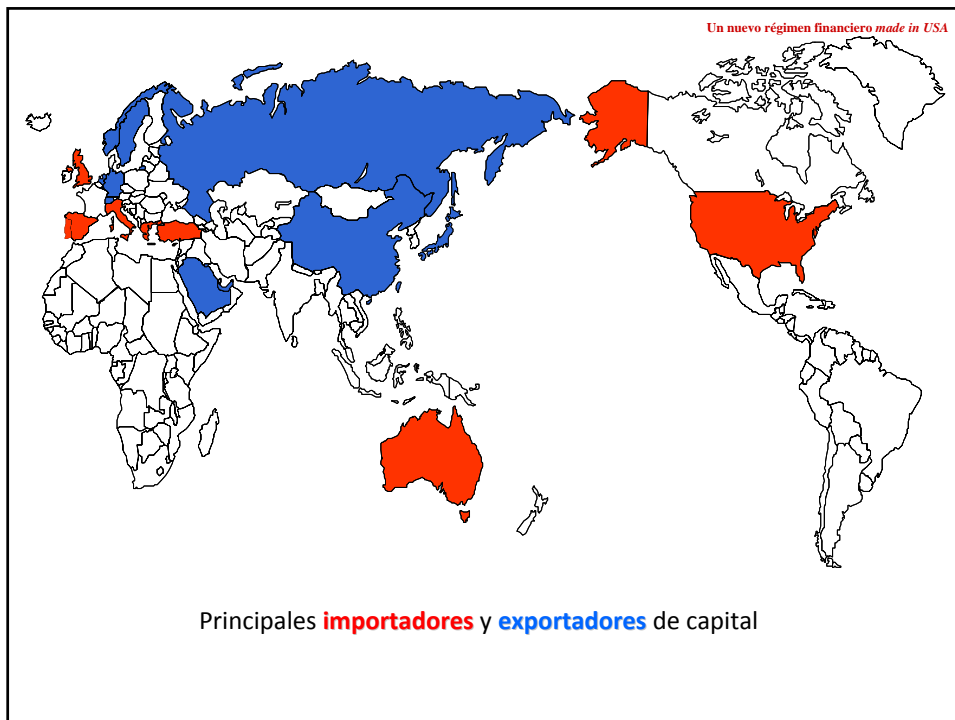


FMI: GFSR 09/2002

Economies That Import Capital³

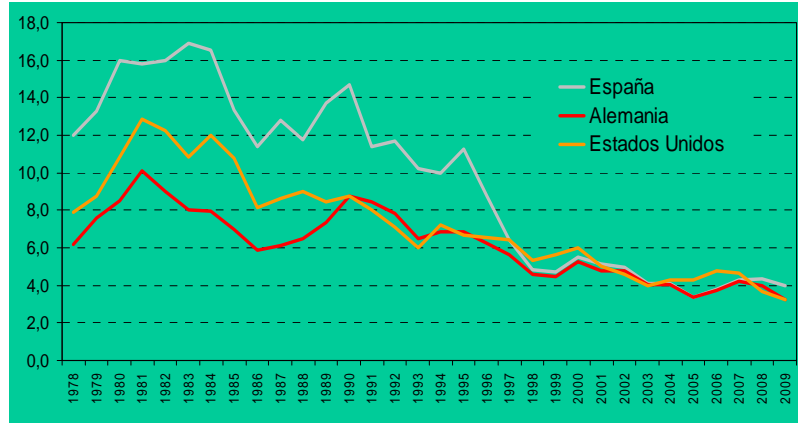


FMI: GFSR 10/2010



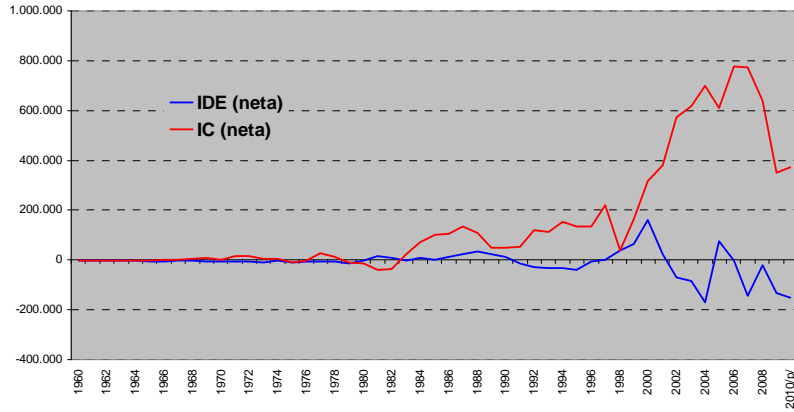
Un nuevo régimen financiero *made in USA*

Tasas de interés de largo plazo

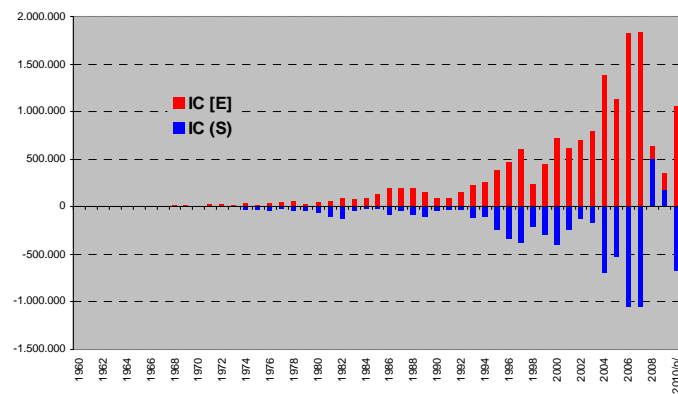


Consecuencias estructurales 1: los flujos financieros

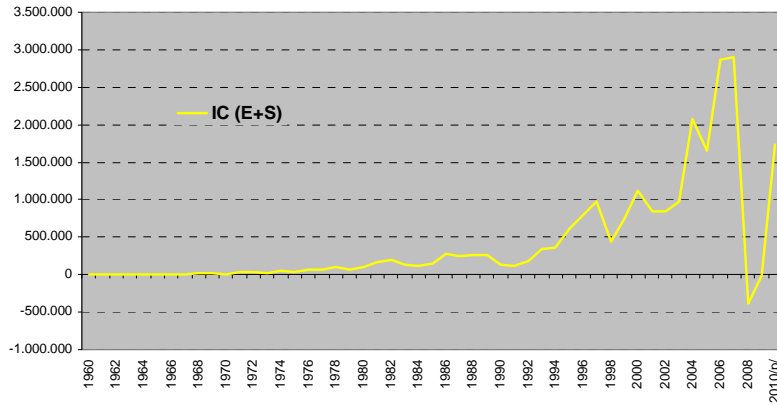
Un nuevo régimen financiero made in USA



Un nuevo régimen financiero made in USA

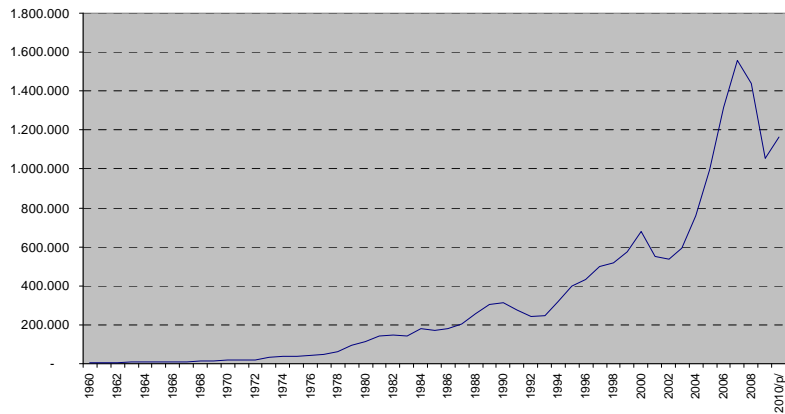


Un nuevo régimen financiero *made in USA*



Un nuevo régimen financiero *made in USA*

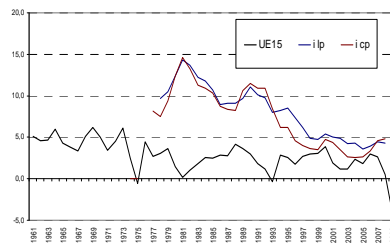
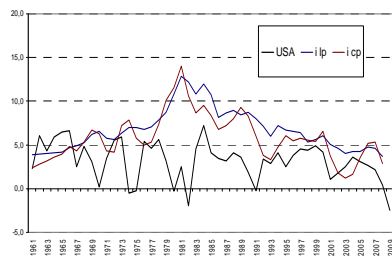
Saldo balanza de rentas



Consecuencias estructurales 2: las crisis financieras

La crisis como posibilidad: financiarización

Tasa de crecimiento (real) y tasas de interés de largo y corto plazo (nominales)

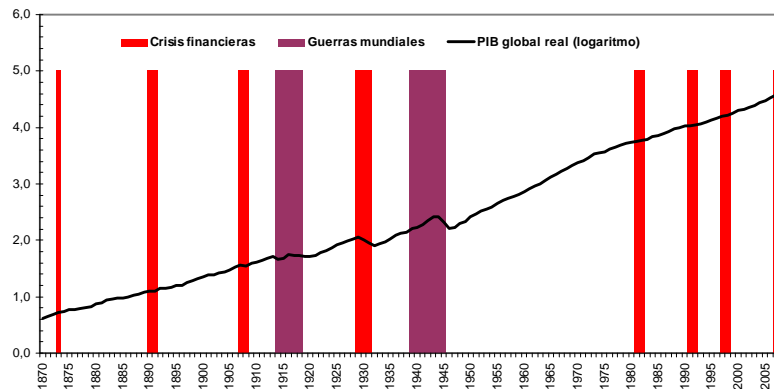


La crisis de los países **centrales**

Tasas de crecimiento económico

Periodo	Centro	Periferia
1969-1975	5,0	7,5
1976-1982	3,7	6,0
1983-1989	3,8	5,3
1990-1996	3,4	4,7
1997-2003	2,6	5,6
2004-2010	2,4	7,3

Crisis financieras y crecimiento de la economía mundial (log)

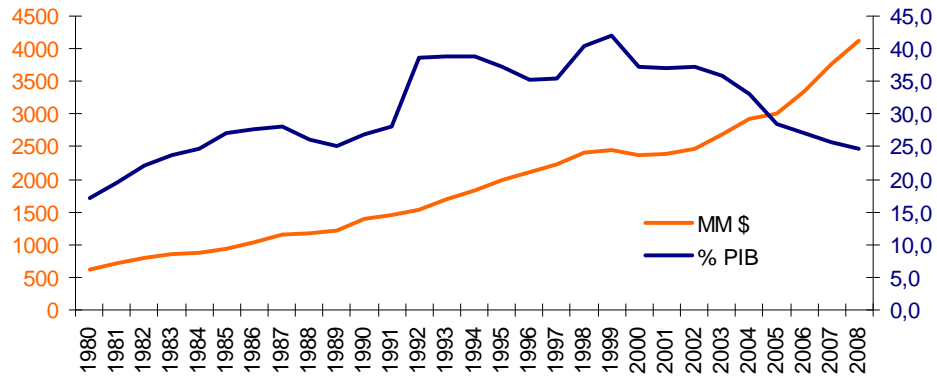


Las nuevas condiciones de financiación del desarrollo

Fases en la financiación de los PSD

	Hasta 1975	1975-1982	1982-1990	Desde 1990
Fondos	públicos	privados	públicos	privados
Fuente	ayuda bi/multilateral	petrodólares	Multilateral	Banca, fondos de inversión
Plazo	largo	largo	corto	corto y largo
Tipo de cambio	fijas	flotantes	flotantes	flotantes
Tasa de interés	fijas	variables	variables	variables
Objetivo	<i>inversión</i>	<i>Factura de las importaciones</i>	<i>Servicio de la deuda</i>	<i>Consumo e inversión</i>

Deuda externa de los PSD



Ayuda externa e inversión en países más atrasados y países de desarrollo intermedio (M US\$)

