

# Tensiones internacionales

## International tensions

Journal of Economic Literature (JEL):  
E44, F, F02, O11

**Palabras clave:**

Mercados financieros y macroeconomía  
Economía internacional  
Orden económico internacional  
Análisis macroeconómico del desarrollo

**Keywords:**

Financial Markets and the Macroeconomy,  
International economics System  
International Economic Order  
Macroeconomic Analysis  
of Economic Development

**Fecha de recepción:**

20 de abril de 2023

**Fecha de aceptación:**

31 de mayo de 2023

### Resumen

Se advierte sobre las consecuencias del proteccionismo, del rechazo al intervencionismo estatal, y las de dejar que el libre mercado decida el rumbo de la economía mundial. La situación financiera internacional se agrava por la vulnerabilidad del sistema bancario internacional ante la falta de inversión, por la escasez y encarecimiento del crédito, y a causa de los grandes contrastes entre los beneficios globales para algunos y en detrimento de las mayorías. Se plantea la necesidad de crear una gobernanza mundial que retome un desarrollo incluyente. Es necesario crear las condiciones para apoyar la inversión y el empleo, y ofrecer un panorama económico diferente, porque, de no generar dichos cambios, la situación se agravará.

### Abstract

It warns about the consequences of protectionism, the rejection of state interventionism, and those of letting the free market decide the course of the world economy. The international financial situation is aggravated by the vulnerability of the international banking system due to the lack of investment, due to the scarcity and increase in the cost of credit, and due to the great contrasts between global benefits for some and to the detriment of the majority. The need to create a global governance that resumes inclusive development is raised. It is necessary to create the conditions to support investment and employment, and offer a different economic panorama, because, if these changes are not generated, the situation will worsen

A parte de la diversidad de entorpecimientos al crecimiento general seguro, de la economía mundial, subrayaremos algunas adversidades que ya lo obstruyen. En ese sentido, destacan dos especialmente significativas: el agotamiento parcial de la globalización y la inestabilidad bancaria, complicada por el endeudamiento de casi todos los países, singularmente los de menor desarrollo.



**David Ibarra**

Doctor Honoris Causa por la UNAM  
y Presidente del Comité Editorial  
de economíaunam  
<dibarra@prodigy.net.mx>

## La globalización

La primera fase ascendente de la globalización termina a principios del siglo xx, al prevalecer el nacionalismo y el proteccionismo que dominaron entonces al mundo. Después, todo cambia: el rechazo el intervencionismo estatal y la libertad de mercados dominan en casi todos los países. Hoy, parecen ceder algún terreno al surgir pugnas inevitables entre los centros económicos mundiales, abatirse la inversión, los beneficios globales y darse separaciones entre los grandes polos económicos, esto es, discrepancias entre países y grupos de países.

Sin anticipar vías de solución, sería necesario crear una gobernanza mundial, un contrato social que obligase, amparase y guiase a la comunidad de países. La tarea es difícil, pero no imposible. Las economías al fin de cuentas son construcciones sociales perfectibles en evolución continua.

Todavía el mundo no anticipa ni ensaya soluciones estables a la renovación de la prosperidad de todos. Antes, la globalización proveyó un camino al progreso sin afectar casi la delicada y desigual distribución del ingreso ni provocar la vuelta a la “guerra fría”. Durante algunos años, la libertad exportadora cumplió la hazaña de multiplicar empleo e ingresos de millones de personas en países atrasados a la par de vigorizar las zonas desarrolladas. Entre los éxitos de la globalización no sólo estuvo el de años de prosperidad, sino el de multiplicar los nuevos centros mundiales de desarrollo, como China y la India.

Con haber sido enormes, las contribuciones del comercio y la producción interdependientes, no son eternas, ni están exentas de costos, de distorsiones. Del lado positivo, llevaron a una división internacional del trabajo que produjo crecimiento y contribuyó al abatimiento mundial de las presiones inflacionarias. Con todo, esos mismos éxitos posteriormente tornan difícil su remodelación progresiva, como lo demuestra la ruptura de los encadenamientos de suministros de la “pandemia”.

De otra parte, la globalización no avala por sí misma la reducción de las desigualdades dentro los países (Tabla 1), aunque haya acercado las economías entre sí. La globalización, lejos de beneficiar a todos por igual, tiende a regionalizar sus efectos, esto es, a concentrar beneficios y hasta costos en las economías cuyo tamaño, atractivos o cercanía refuerzan a centros económicos del mundo.

Incuestionablemente la globalización mucho aportó al espectacular desarrollo de China desde su incorporación al libre comercio mundial. Pero ya se anuncia el principio del fin de esa asociación mundialmente armoniosa. Con el tiempo, es casi inevitable que aparezcan tensiones de orden económico y político entre los centros del poder mundial, y que su regionalización llegue a prevalecer sobre la integración más amplia de países.<sup>1</sup>

4

<sup>1</sup> En circunstancias al parecer en marcha, podrían desviarse con intensidad los efectos positivos de la globalización hacia América Latina. A título ilustrativo, el peso e ímpetu de la economía norteamericana serían susceptible de encaminarse a mejorar las condiciones

Tabla 1. Distribución Mundial del ingreso

Valor de la Producción Mundial (miles de millones de dólares)	
Año	
1993	24,929
1998	29,513
2003	37,476
2008	63,014
2013	76,990
2018	86,210
2022	101,561

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

En sus comienzos, la globalización favoreció las zonas industrializadas, desde donde se organizan las cadenas de suministros que determinan la participación primaria de los países. La globalización estableció el ordenamiento de las cadenas productivas del mundo, donde los agentes primarios fueron las empresas transnacionales. Dichas empresas, financieras o productivas, escaparon considerablemente a las regulaciones nacionales de orden fiscal, distributivo o de otra naturaleza. Surgió, entonces, un régimen regulatorio privilegiado del que no todos los agentes productivos gozaron o gozan.<sup>2</sup>

Así las cosas, la libertad empresarial, con su objetivo medular de abatir costos, indujo o redujo, según el caso, la intensidad de la industrialización o la desindustrialización de los países. En China, como en Estados Unidos, esas fuerzas desataron efectos favorables o contrarios tanto al desarrollo sectorial como a la justicia distributiva, y las respuestas a los desajustes de balanza de pagos.

En los hechos, la división internacional del trabajo resultante arrastró consigo transformaciones graduales de gran calado en las economías. A título ilustrativo, el sector industrial norteamericano ocupaba en 1970 a 20% de la población trabajadora mejor remunerada. Hoy esa cifra ha reducido en 40 o 50% (2020). Por tanto, no es de extrañar el resurgimiento de ideas proteccionistas o de industrialización dirigida.

Tales fenómenos, aparte de incidir en el desarrollo, afectan a la productividad y la innovación. Desde este punto de vista, las acciones antes del *outsourcing*, o, ahora, del “nearshoring”, son temas vivos, relevantes, de las políticas industriales.

económicas de regiones enteras. Al apartarse un tanto de China en favor de Latinoamérica, resultaría en fortalecimiento de la formación de capital y del comercio, al tiempo de suavizar los problemas habituales o de balanza de pagos.

5

<sup>2</sup> Así tomaron fuerza prácticas empresariales, como la de la compra de las propias acciones para fortalecer sus cotizaciones de mercado, o la toma de crédito para ensanchar el reparto de dividendos. Las consecuencias de las mismas son las de facilitar el proceso de formación de capital.

Como comienza a visualizarse (tabla 2): no sólo parece atenuarse el ritmo de ascenso de las exportaciones mundiales, sino que se espera menor dinamismo futuro. No es probable que se sostenga el empuje inicial de la liberación del intercambio, y de la incorporación de más y más países a ese régimen. Sea como sea, la división global del trabajo conservará enormes ventajas, pero perderá mucho del empuje de su creación y quizás sea propensa a regionalizarse.

**Tabla 2. Exportaciones Mundiales (miles de millones dólares)**

Año	1993	1998	2003	2008	2013	2018	2022*	Tasa de crecimiento
Bienes y servicios a)	4,698	6,674	9,342	19,642	23,363	25,072	30,593	6.7
Bienes b)	3,699	5,314	7,460	15,731	18,552	19,106	24,020	6.7
Tasa crecimiento a)		7.3	7.0	16.0	3.5	1.4	5.1	
Tasa crecimiento b)		7.5	7.0	16.1	3.4	0.6	5.9	
* proyecciones								

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Por tanto, de aquí en adelante el bienestar y el mismo crecimiento volverán a depender –como antes– del acierto de las políticas de industrialización y desarrollo de cada país. Hay riesgo de revivir los costos del aislacionismo o del proteccionismo característicos de la sustitución simple de importaciones. De todas maneras, la evolución progresiva del mundo sigue alterado la naturaleza de los problemas. Por ejemplo, ya surgen obstáculos a que China continúe siendo el productor más barato del mundo. Una evaluación inicial nace de comparar la evolución de los enormes diferenciales de salario, como parte medular de los costos de producción. Según Goodhart y Pradhan, en el año 2000, los salarios chinos llegaban apenas 34% de los norteamericanos, pero ya en 2018, ese diferencial ascendía a poco más de 5%.<sup>3</sup>

En resumen, sea como se quiera, el proceso de globalización pierde o perderá fuerza por no ser inagotable y ser históricamente irreplicable, a menos que se encuentren alteraciones trascendentes nuevas en la organización productiva y política mundiales. Entretanto, las tendencias disgregacionistas y regionalistas poco a poco ganarán espacio, como parte inseparable de la modernización económica y del reparto del poder político.

Además, han tomado cuerpo prácticas empresariales que, con el tiempo, modificarán el proceso de crecimiento de la globalización. Así, las empresas de muchos países han tomado el hábito de adquirir sus propias acciones y de endeudarse a fin de sostener o engrosar la distribución de dividendos. A través de esos medios se procura el alza de las cotizaciones en bolsa, aunque ello merme la cuantía de los recursos destinables a la inversión. Del mismo modo, son práctica común sostener salarios comprimidos mientras se permiten remuneraciones generosas a los cuerpos dirigentes, aun por encima de la

## 6

<sup>3</sup> Véase Hart y Pradhan (1920), *The Great Demographic Reversal*, MacMillan, London.

marcha de la productividad. Asimismo, no suelen implantarse regulaciones al poder de mercado de empresas que afectan tanto los precios, como el ritmo de innovación tecnológica.

### Endeudamiento e inestabilidad bancaria

Aparte de otros obstáculos a la continuación pareja al desarrollo mundial (distintos a los obligados por el cambio energético y climático), destaca el sobreendeudamiento de muchos países y gobiernos, singularmente de las naciones débiles. De ahí surgen inquietudes sobre la idoneidad del manejo y de las reglas financieras mundiales y sobre la ayuda al desarrollo.

De los países examinados por la revista *El Economista* o por el Fondo Monetario Internacional, son contadas las excepciones al acrecentamiento desmesurado de los desequilibrios fiscales, esto es, a los riesgos a la estabilidad de las finanzas públicas de países y gobiernos.

El promedio reciente de los déficits nacionales crece entre dos y cinco puntos su peso de los productos nacionales (Tabla 3). Los desajustes acelerados por la lucha y el gasto anti-pandemia afectan economías desarrolladas o en desarrollo hasta crear un problema de alcance global (Tabla 4). Puesto en términos diferentes, muchos países encaran endeudamientos sin paralelo, mientras las instituciones internacionales, cuasi-divididas, no contribuyen con ideas o recursos a despejarlo del todo.

**Tabla 3. Balances presupuestales % del PIB**

País	2007	2022	Diferencia
Turquia	-2.5	-3.3	-0.8
Australia	1.6	-1.9	-3.5
Hong Kong	2.0	-6.4	-8.4
India	-3.4	-6.4	-3.0
Indonesia	-1.4	-3.9	-2.5
Malasia	-3.2	-6.0	-2.8
Pakistán	-4.6	-7.7	-3.1
Singapur	0.3	-7.8	-8.1
Korea del Sur	0.7	-1.0	-1.7
Taiwán	-2.1	-3.2	-1.1
Tailandia	-1.9	-5.0	-3.1
Argentina	1.2	-4.2	-5.4
Brasil	-1.8	-5.6	-3.8
Chile	8.8	-0.3	-9.1
Colombia	-0.2	-4.7	-4.5
México	nd	-2.5	nd
Egipto	-7.5	-7.4	0.1
Israel	-0.1	0.3	0.4
Arabia Saudita	21.8	3.5	-18.3
Sudáfrica	1.0	-5.5	-6.5

Fuente: *The Economist*.

**Tabla 4**  
**Índice de precios de mercancías**

Año	Índice el dólar	Todos los artículos	Industriales	Todos	Agrícolas no alimentarias	Metales
1997		3.6		3.2	-10.3	15.9
1998		-16.5		-13.6	-10.5	-16.1
1999		-0.9		13.1	-3.6	27.7
2000		0.3		-2.2	-4.5	-0.5
2001		9.3		15.8	-16.3	-15.4
2002		15.4		16.1	27.1	7.6
2003		16.7		25.3	19.2	30.8
2004		1.8		7.7	-8.8	21.1
2005		14.1		22.1	13.8	25.7
2006		29.8		38.6	0.9	54.3
2007		15.6		-3.8	26.2	-12.0
2008		-30.0		-47.1	-37.4	-51.0
2009		37.3		81.2	58.1	92.9
2010		33.5		37.4	83.4	19.8
2011		-15.2		-22.1	-29.7	-17.7
2012		7.2		4.5	-5.9	9.6
2013		-12.9		-10.1	-0.4	-14.2
2014		-5.7		-7.9	-21.9	-1.1
2015		-17.8		-22.6	-11.8	-26.9
2016		13.3		25.3	-25.1	25.4
2017		2.1		11.3	-1.4	17.2
2018		5.0		-6.2	-4.4	-6.9
2019		12.6		13.4	--1.0	17.3
2020		33.4		47.2	25.3	52.2
2021		6.3		.1.2	26.7	-6.3
2022		-5.7		-10.0	-15.8	-8.5

Fuente: *The Economist*.

En lo general, la explicación a esa situación se asocia a esfuerzos nacionales empeñados en garantizar la prosperidad en circunstancias mundialmente adversas, cuando la pandemia demanda gastos incrementales, cuando trepan las tasas de interés, cuando hay resistencias a reformas fiscales y cuando menguan los frutos de la globalización.

Conviene aquí presentar algunas consideraciones complementarias. El flujo de créditos e inversiones a China domina, con mucho, la transferencia al Tercer Mundo. No sólo se trata de que el financiamiento a los países de menor ingreso sea intrínsecamente insuficiente, sino que se distribuye con desigualdad.

De otro lado, las tesis y prédicas condenatorias del gasto público, sobre todo del deficitario, han sido abandonadas ante las nuevas realidades, poniendo en entredicho la solidez teórica e instrumental de argumentos dominantes no mucho tiempo atrás.

Sea como sea, alrededor de 60% de esos flujos de crédito e inversiones los ha recibido China durante los últimos diez años. Más aún, mientras las transferencias de ahorro externo se contraen desde 2020 en casi todos los países en desarrollo, continuaron aumentando en China. Con esa excepción, las corrientes de deuda e inversión al desarrollo decaen, cerrando de hecho los accesos financieros a muchas economías. Así, los préstamos e inversiones favorables a los países de ingreso medio o bajo, caen 26% en 2020 (21% la deuda y 31% la inversión).<sup>4</sup>

No sólo el endeudamiento se angosta, también se hace más difícil llenar las condiciones establecidas, esto es, son más exigentes los requisitos de acceso al financiamiento foráneo. Al propio tiempo, se deterioran otros parámetros aplicable a los países endeudados. Excluida China, entre 2011 y 2020, la relación entre el ingreso nacional y la deuda externa crece desproporcionadamente, sube de 26 a 41% del producto de esos países, y los coeficientes entre la deuda y las exportaciones pasan de 92 a 154% en el mismo lapso (Tabla 5). En consecuencia, los prestamistas se reatraen, sobre todo en ausencia de acuerdos que compensen las trabas señaladas. Al mismo tiempo, surgen disturbios bancarios recientes, en países industrializados, para otorgar ayuda financiera al desarrollo.

**Tabla 5. Crecimiento anual del volumen del comercio mundial**

	1993-1998	1998-2003	2003-2008	2008-2013	2013-2018	2018-2021
Mundo	7.1	5.4	7.7	3.1	3.8	1.1

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

El panorama descrito ahuyenta la inversión y a los inversionistas reales o potenciales, mientras los países endeudados encaran escollos financieros significativos. En consecuencia, o bien se modifican las condiciones de acceso y ayuda, o hay exclusión a más de 70 países que quedarían segregados de esta porción de la economía internacional.

A la vista de esos hechos, se han puesto en práctica alivios, sobre todo dirigidos a los miembros del IDA (países menos desarrollados y más vulnerables) adscritos al Fondo Monetario Internacional. El Grupo G-20 aprobó en 2020 la iniciativa de suspender transitoriamente el servicio de su deuda (“Debt Service Suspension Initiative”) para ayudar a naciones de ingreso medio y bajo. Por ese conducto han resultado favorecidos casi todos los países del IDA con préstamos de más de 860 millones de dólares.<sup>5</sup>

9

<sup>4</sup> Véase, Banco Mundial, International Debt Statistics, 2022.

<sup>5</sup> El Fondo Monetario Internacional también creó el Fondo de Reducción de Pobreza y Crecimiento en beneficio de más de 50 países de bajo ingreso (PRGT), con préstamos libres de tasa de interés, por más de 24 miles de millones de dólares.

La suspensión del servicio de la deuda (hasta diciembre de 2020) es un reconocimiento de la gravedad de las imperfecciones en los sistemas financiero y comercial del mundo. La suspensión concedida constituye un paso positivo, aunque apenas posponga la solución de problemas acentuados por tasas de interés ascendentes. Nótese, además, que esos arreglos incorporan imperfectamente a China, convertido ya en uno de los principales acreedores del mundo en desarrollo (Tabla 6).

**Tabla 6. Proporciones de Deuda al Ingreso Nacional Bruto y a las exportaciones por región (porcentaje)**

Región	Deuda al Ingreso			Deuda a Exportaciones		
	2011	2019	2020	2011	2019	2020
Este de Asia y Pacífico, excluyendo China	29.0	36.1	40.8	72.4	87.3	105.4
Europa y Asia Central	38.3	46.7	51.9	113.7	124.9	155.8
América Latina y el Caribe	22.4	40.8	49.0	108.3	160.1	186.4
Asia sur excluyendo India	27.5	31.2	34.0	153.3	215.9	288.2
Países de Ingresos medio y bajo, excluyendo China	26.1	36.6	41.5	92.1	126.3	153.9

Fuente: Banco Mundial (Sistema de Reporte de Deudores) y Fondo Monetario Internacional.

A la par de esos problemas, han surgido trastornos de las instituciones bancarias de algunos países desarrollados. Estos se relacionaron a la congruencia entre los recientes objetivos de las políticas públicas -combate a la inflación- y la estructura anterior de las inversiones de la banca. Al subir las tasas de interés, las instituciones financieras quedaron con activos depreciados en sus balances (por los activos invertidos a tasas bajas) y con liquidez recortada al momento de atender a retiros normales o extraordinarios de los depositantes.<sup>6</sup>

La cuantía de los desajustes dependen de las dimensiones del alza de tipos de interés, del valor de los activos bancarios previamente adquiridos y no asegurados, tanto como del volumen de los retiros de los clientes. El resultado final también varía en función de los apoyos de los salvamentos a instituciones financieras y a cuentahabientes por las autoridades y bancos centrales.

Por lo pronto, las dislocaciones se reflejan en caída de las cotizaciones accionarias de la banca en los mercados mundiales,<sup>7</sup> así como en el retiro de de-

<sup>6</sup> En cierta forma, las repetidas emisiones monetarias de varios gobiernos (quantitative easing), sometieron a los bancos a buscar acomodo a enormes flujos de deuda pública. Quizás por esas urgencias y las bajas tasas de interés que prevalecieron hasta hace poco, el destino de los recursos recibidos por los bancos tuvo que llevarse a la adquisición de papel de deuda pública, sujeto al riesgo de la alteración de las tasas de interés.

<sup>7</sup> A título ilustrativo, las acciones de Société Générale cayeron 12%, los de Deutsche Bank 9%, y las de Unicredit 8% el día 18 de marzo. Con todo, los trastornos mayores han recaído sobre el banco Silicon Valley (intervenido por las autoridades norteamericanas) y el Credit Suisse, fusionado con aprobación gubernamental, con el banco UBS. En todo caso, el costo a los accionistas y a los gobiernos de los salvamentos bancarios resultantes es considerablemente elevado.



pósitos.<sup>8</sup> De otro lado está la posible repetición de estremecimientos análogos en instituciones bancarias, singularmente regionales, en los países desarrollados.

Es de esperar que el peso del servicio de la deuda en las erogaciones públicas decaiga -como comienza a ocurrir- al aliviarse la pandemia y finiquitarse los apoyos a la banca. Con todo, el costo al bienestar reconoce raíces más duraderas por hermanarse a deficiencias estructurales de cada país, con el debilitamiento del intercambio mundial y con la distracción de recursos fiscales.

En suma, aun descontando un receso económico universal, el endeudamiento, la crisis bancaria y la contracción resultado del crédito dañarán a los países de menor desarrollo, sobre todo frente a la ausencia de acuerdos políticos compensatorios.

Hasta recientemente, haciendo a un lado reclamos populares, combatir el alza de precios podía enfrentarse sin tomar demasiado en cuenta las consecuencias distributivas y el menoscabo resultante al desarrollo. Incluso ese camino está parcialmente vedado ante la necesidad de reducir riesgos al sector financiero, en tanto núcleo central de las economías.

En conjunto, no se ofrece un panorama económico optimista, implicados en ello los países industrializados. Las presiones inflacionarias subsisten a pesar de las menores alzas de precios de alimentos y energéticos, y de que los movimientos salariales no han rebasado la inflación (a pesar de que los mercados de trabajo del Primer Mundo encaran intensa demanda por nuevas incorporaciones).

Algunas tensiones se originan en la abrupta alza de las tasas de interés con riesgos a la salud de las instituciones financieras. Ello empuja los costos del crédito al alza, con afectación necesaria a los procesos de desarrollo y de formación de capital.

De otro lado, la efectividad restrictiva de las medidas monetarias, necesita del complemento de normas fiscales. Por eso, la lucha antiinflacionaria usualmente conlleva reducción de los ritmos de expansión de los países y de la economía global. Por eso, los cálculos anticipatorios del Fondo Monetario acotan el crecimiento mundial a 3% en 2023, frente a 4.6% en 2022.

En conjunto, las perspectivas económicas no ofrecen un panorama optimista, aun dentro de los países industrializados. Las presiones inflacionarias subsisten a pesar de la disminución de las alzas de precios de alimentos y energéticos, y de que el alza de los salarios no ha presionado mayormente la inflación.

Admítase o rechácese, se vive un nuevo rezago en el acercamiento de los estándares de vida de los países. Hoy en día, las economías del Primer Mundo podrían acertar en imprimir continuidad a su prosperidad, pero el mundo en desarrollo detendrá un tanto su ascenso al no beneficiarse de todas las agarraderas del progreso universal. Desde esa perspectiva, la visión a futuro seguirá compuesta, como siempre, por la convivencia de zonas y países rezagados frente a zonas y países con mejor historia.

<sup>8</sup> En Estados Unidos, la cuantía de los retiros de fondos bancarios se estimaba en 100,000 millones de dólares alrededor de la tercera decena del mes de marzo de 2023.

## Bibliografía

- Abbas, A., A. Pienkowski, and K. Rogoff (2019). *Sovereign Debt: A guide for Economists and Practitioners*. New York: Oxford University Press.
- Adam, C. S., and D.L. Bevan. 2005. "Fiscal Deficits and Growth in Developing Countries." *Journal of Public Economics* 4 (April) 571-97.
- Agrawala, S., D. Dussaux, and N. Monti (2020). "What Policies for Greening the Crisis Response and Economic Recovery? Lessons Learned from Past Green Stimulus Measures and Implications for the Covid-19 Crisis." OECD Environment Working Paper 164, OECD, Paris.
- Aguiar, M., and M. Amador (2013). "Sovereign Debt:: A Review." NBER Working Paper 19388, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Alfaro, L., and F. Kanczuc (2016). "Fiscal Rules and Sovereign Debt." NBER Working Papers 23370, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Amaglobeli, D., E. Hanedar, G. H. Hong, C. Thevenot (2022). "Fiscal Policy for Mitigating the Social Impact of High Energy and Food Prices", International Monetary Fund. Washington. DC.
- Argente, D., and M. Lee (2021). "Cost of Living Inequality During the Great Recession." *Journal of the European Economic Association* 19 (2): 913-52.
- Arteta, C., S. Kamin, F. U. Ruch (2022). "How Do Rising U.S. Interest Rates Affect Emerging and Developing Economies? It Depends." Policy Research Working Paper 10258, World Bank, Washington, DC.
- Baldacci, E., I. Petrova, N. Belhocine, G. Dobrescu, and S. Mazraani (2011). "Assessing Fiscal Stress." IMF Working Paper 11/100, International Monetary Fund, Washington, D.C.
- Ball, L., D. Leigh, P. Mishra (2022). "Understanding U.S. Inflation During the COVID Era." BPEA Conference Drafts, Brookings Paper on Economic Activity, Washington, DC.
- Bems, R., R. C. Johson, and K. M. Yi (2010) "Demand Spillovers and the Collapse of Trade in the Global Recession." *IMF Economic Review* 58 (2): 295-326.
- Bergman, U. M., and M. Hutchison (2018). "Fiscal Procyclicality in Developing Economies: The Role of Fiscal Rules, Institutions and Economic Conditions". Unpublished manuscript. [https://www.researchgate.net/publication/325820923\\_Fiscal\\_Procyclicality\\_in\\_Developing\\_Economics\\_The\\_Role\\_of\\_Fiscal\\_Rules\\_Institutions\\_and\\_Economic\\_Conditions](https://www.researchgate.net/publication/325820923_Fiscal_Procyclicality_in_Developing_Economics_The_Role_of_Fiscal_Rules_Institutions_and_Economic_Conditions).
- Blanchard, O. J. (2019). "Public Debt and Low Interest Rates." *American Economic Review* 109 (4): 1197-229.
- Borio, C., and P. Lowe (2002). "Assessing the Risk of Banking Crises:" *BIS Quarterly Review* 7 (1): 43-54.

- , and Filardo, A. (2007). Globalisation and Inflation: New cross-country evidence on the global determinants of domestic inflation. *BIS Working Papers*, 227.
- Brewer, T. (2007). U.S. *Climate Change Policies and International Trade Policies: Intersections and Implications for International Negotiations*, Washington, D.C., Universidad de Georgetown.
- CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) (2008a). *Panorama de la inserción internacional en América Latina y el Caribe, 2007. Tendencias 2008* (LC/G.2391-P), Santiago de Chile.
- Comtrade (database). United Nations. Accessed on December 15, (2022). <https://comtrade.un.org>
- Dieppe, A., ed. (2021). *Global Productivity: Trends, Drivers and Policies*. Washington, DC: World Bank.
- Esquivel, G. (2022). “México frente a la reglobalización” en VIII Congreso Nacional de Ciencias Sociales (COMECOSO). Banco de México.
- Forbes, K. (2019a). Has globalization changed the inflation process? *BIS Working Papers* 791.
- Furman, J., and L. H. Summers (2019). “Who’s afraid of Budget Deficits? How Washington Should End Its Debt Obsession.” *Foreign Affairs* 98: 82-94.
- Gill, I., and P. Nagle (2022). “Inflation Could Wreak Vengeance on The World’s Poor.” *Future Development Blog*. March 18, 2022. <https://www.brooking.edu/blog/future-development/2022/03/18/inflation-could-wreak-vengeance-on-the-worlds-poor/>.
- Goes, C., and E. Bekkers (2022). “The Impact of Geopolitical Conflicts on Trade, Growth and Innovation.” WTO Staff Working Paper ERSD-2022-9, World Trade Organization, Geneva.
- Guenette, J. D., M.A. Kose, and N. Sugawara (2022) “It a Global Recession Imminent?” EFI Policy Note 4, World Bank, Washington, DC.
- Horn, S., C. M. Reinhart, C. Trebesch (2021). “China’s Overseas Lending.” *Journal of International Economics*, 133: 103-539.
- Ibarra, D. (2023). “Brechas de Riqueza e Ingreso a la Globalidad” *ECONOMÍAunam* núm. 58, UNAM. Ciudad de México.
- (2022). “Notas entorno a la Política Distributiva” *ECONOMÍAunam* núm.55, UNAM. Ciudad de México.
- , “Economía Mundial y sus Vericuetos” *ECONOMÍAunam* núm.50, UNAM. Ciudad de México.
- (2004). “Globalización y banca.” *ECONOMÍAunam*, núm. 2, UNAM. Ciudad de México.
- PIMF (International Monetary Fund). (2022a). “Debt Sustainability Analysis Low-Income Countries.” International Monetary Fund. Washington, D.C.

- IMF (International Monetary Fund). (2022d). "Global Financial Stability Report: Navigating the High-Inflation Environment." International Monetary Fund, Washington. DC.
- Kalemli-Ozcan, S., di Giovanni, J., A. Silva, M. Yildirim (2022) "Challenges for Monetary Policy in a Rapidly Changing World." ECB Forum on Central Banking. European Central Bank, Frankfurt.
- Kaminsky, G.L., and C.M. Reinhart (1999). "The Twin Crises: The Causes of Banking and Balance-of-Payments Problems." *American Economic Review* 89 (3): 473-500.
- Kelly, E. (2006). *La década decisiva. Tres escenarios para el futuro del mundo*. Bogotá, D.C., Grupo Editorial Norma.
- Kindleberger, C. P., and R. Z. Aliber- (2011). *Manias, Panic and Crashes: A History of Financial Crises*. London: Palgrave Macmillan.
- Kose, M. A.; P. Nagle, F. Ohnsorge, and N. Sugawara (2021a). *Global Waves of Debt: Causes and Consequences*. Washington, DC: World Bank.
- Manasse, P., N. Roubini, and A. Schimmelpfening (2003). "Predicting Sovereign Debt Crises." IMF Working Paper 221, International Monetary Fund. Washington, DC.
- Mbaye, S., M. Moreno-Badia, and K. Chae (2018). "Global Debt Database Methodology and Sources." IMF Working Paper 18/111, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Obstfeld, M. (2022a). "Emerging-Markets and Developing Economies Need Support Amid Rising Interest Rates." *Peterson Institute for International Economics* (blog). October 6, (2022). <https://www.piie.com/blogs/real-time-economics/emerging-market-and-developing-economies-need-support-amid-rising-interest>.
- Ohnsorge, F., and S. Yu (2016). "Recent Credit Surge in Historical Context." Policy Research Working Paper 7704, World Bank, Washington, D.C.
- Rodrik, D., and A. Velasco (2000). "Short-Term Capital Flows." In *Annual World Bank Conference on Development Economics 1999*, edited by B. Pleskovic and J. E. Stiglitz, 59-90. Washington, D.C.: World Bank.
- Roubini, N., and P. Wachtel (1999). "Current-Account Sustainability in Transition Economies." In *Balance of Payments, Exchange Rates, and Competitiveness in Transition Economies*, edited by M.I. Blejer and M. Skreb. Boston: Kluwer Academic Publishers.
- World Bank (2022). *Global Economic Prospects*, Washington, DC: World Bank.
- and IMF (International Monetary Fund) (2009b). "Managing Public Debt: Formulating Strategies and Strengthening Institutional Capacity." World Bank, Washington, DC.