

**DEPENDENCIA FINANCIERA Y DESARROLLO ECONÓMICO
EN TIEMPOS DE CRISIS:
REVISIÓN SISTEMÁTICA INCORPORANDO METAANÁLISIS EN RED**

**UNIVERSIDAD INTERAMERICANA DE PUERTO RICO
RECINTO DE SAN GERMÁN
ESCUELA DE ESTUDIOS GRADUADOS E INVESTIGACIÓN
PROGRAMA DOCTORAL EN DESARROLLO EMPRESARIAL Y GERENCIAL**

**Por:
Carlos Javier Camacho Montalvo**

**Comité Disertación:
Zulma Quiñones, PhD
Jaime Santiago, PhD
Álvaro LeCompte, PhD**

Página de Aprobación

DEPENDENCIA FINANCIERA Y DESARROLLO ECONÓMICO EN TIEMPOS DE CRISIS: REVISIÓN SISTEMÁTICA INCORPORANDO METAANÁLISIS EN RED

Por:

Carlos Javier Camacho Montalvo, PhD

Nosotros, los miembros del Comité de Disertación Doctoral del estudiante **Carlos Javier Camacho Montalvo**, certificamos que la investigación sometida cumple con los requisitos para las disertaciones doctorales establecidos por el Programa Doctoral en Desarrollo Empresarial y Gerencial del Recinto de San Germán de la Universidad Interamericana de Puerto Rico, y para que así conste firmamos certificando la aprobación.



Dra. Zulma Quiñones Rivera-Howell
Presidenta Comité

3 de mayo de 2022

Fecha



Dr. Jaime L. Santiago Canet
Miembro Comité

3 de mayo de 2022

Fecha



Dr. Álvaro Lecompte Montes
Miembro Comité

3 de mayo de 2022



Dr. Carlos E. Irizarry
Director, Escuela Estudios Graduados e
Investigación

3 de mayo de 2022

Fecha



Prof. Vilma S. Martínez
Decana de Asuntos Académicos

3 de mayo de 2022

Fecha

Certificación de Autoría

Yo, Carlos Javier Camacho Montalvo, certifico que la disertación doctoral titulada: Dependencia financiera y desarrollo económico en tiempos de crisis: Revisión sistemática incorporando metaanálisis en red, la cual presento como requisito para optar por el Grado de Doctorado en Filosofía en Desarrollo Empresarial y Gerencia: Negocios Interregionales e Internacionales del Programa Doctoral en Desarrollo Empresarial y Gerencial del Recinto de San Germán de la Universidad Interamericana de Puerto Rico, es el producto de mi labor investigativa. Asimismo, doy fe que este trabajo es uno original e inédito.



Carlos Javier Camacho Montalvo

Sumario

A través del tiempo las economías de cada país han sido afectadas por diversas situaciones que han ocasionado cambios necesarios en los modelos económicos y políticas fiscales de los países. Estos cambios podrían ser el resultado de nuevos elementos inesperados ocasionando un disloque temporal la cual podemos nombrar “crisis”. La crisis es una situación causal exógena que afecta a cada país. Estas crisis se manifiestan de diferentes formas afectando a una región en particular, un país o globalmente.

Para que los países puedan recuperarse de una crisis, es necesario que estos tengan los recursos económicos suficientes para lograr reestablecer y poner en marcha su operación mediante la recuperación de su infraestructura, recurso humano, servicio y sus productos. Uno de los mecanismos exógenos para acelerar la recuperación es la inversión extranjera. Mediante la inversión extranjera el país recibe fuente de fondos para ser invertidos en la operación del país que permitirá una rápida recuperación económica. Por lo que la velocidad con la cual se recupere el país resultará en lograr una ventaja absoluta, competitiva o nacional competitiva.

El propósito de este estudio es identificar, comparar, y analizar para comprender si la recuperación económica de un país, dependiente de fuentes de financiamiento externo, varía luego de una crisis entre países clasificados en economías avanzadas y en países clasificados en mercados emergentes y economías en desarrollo. En los países clasificados en economías avanzadas se seleccionaron a Estados Unidos, Japón y Canadá. De los países clasificados como mercados emergentes y economías en desarrollo se seleccionaron a China, India, y América Latina y el Caribe.

El estudio se realizó utilizando la comparación cruzada mediante la implementación de la metodología de metaanálisis. El estudio mediante metaanálisis fue realizado siguiendo la guía del Reporte de Ítem Preferido para una Revisión Sistemática y Metaanálisis en Red (“Preferred Reporting Item for Systematic Review and Meta-analysis”) conocida como PRISMA-NA. La guía PRISMA-NA establece los pasos específicos para la comprobación de los ítems a incluir en la publicación de una revisión sistemática que incorpora un metaanálisis en red. Aplicar esta estrategia sistemática de revisión y metaanálisis permite la utilización de diferentes tipos de documentos para contestar las preguntas de este estudio. Por lo que se utilizaron documentos de estudios cualitativos, cuantitativos, o exploratorios o mixtos formales como también publicaciones académicas, y reportes económicos. Para evaluar información actualizada del tema se realizó una búsqueda en las disertaciones realizadas y en publicaciones de entidades acreditadas.

Al evaluar los documentos del análisis, se identificaron datos como la mayor crisis analizada, tipos de análisis realizados, periodo de crisis y el efecto de éstas en las economías avanzadas y en las economías emergentes y en desarrollo. Con los resultados, se logró documentar la respuesta a las preguntas en la cuales se determinó que el 83% de los reportes y artículos concluyen que el efecto de una crisis, en sectores dependientes de fuentes de financiamiento externas, si varían, entre países de economías avanzadas y mercados emergentes.

Dedicatoria

Este proyecto se lo dedico a mi esposa la Lcda. Brenda I Palermo y a mis hijos Javier Andrés Camacho Palermo y Adriana Marielle Camacho Palermo. Los tres han sido mi inspiración y me han brindado el ánimo y la energía para alcanzar este logro profesional. En especial Brenda, la cual ha sido quien ha creído en todas mis aventuras académicas y profesionales. Para este estuvo siempre disponible brindándome su tiempo, paciencia, tolerancia y mucho amor. No solo ha sido mi esposa, es mi equipo para lograr estos proyectos. Gracias por estar siempre y poder contar con tu apoyo.

Tabla de Contenido

Capítulo 1: Introducción	4
Introducción.....	4
Propósito del Estudio.....	6
Formulación de Pregunta de Investigación e Hipótesis	7
Pregunta de Investigación	8
Sub-pregunta de Investigación	9
Relación entre el Objetivo del Estudio y Pregunta de Investigación.....	9
Marco Teórico	10
Modelo Conceptual	17
Delimitación y Operación de Variables	19
Importancia y Contribuciones Potenciales	19
Delimitaciones.....	19
Capítulo 2: Revisión de Literatura	23
Revisión de Literatura.....	23
Crisis Financieras Globales.....	23
Sistemas Financieros	29
Fondo Monetario Internacional	30
El Grupo Banco Mundial	32
Organización de Comercio Mundial (World Trade Organization).....	36
Inversión Extranjera Directa	37
Corporaciones Multinacionales y Transnacionales	38
Inversión Directa Extranjera o Foránea	40
Actividad Económica Actual y Crecimiento Económico	49
Capítulo 3: Metodología de Investigación	52
Metodología de Investigación.....	52
Metodología y Diseño de la Investigación.....	53
Riesgo de Sesgo en el Estudio	58
Consideraciones / Presunciones	60
Limitaciones	60
Delimitaciones.....	61

Capítulo 4: Resultados	62
Confiabilidad de los Datos	63
Preguntas de Investigación	71
Evaluación de Resultados	80
Capítulo 5: Recomendaciones y Conclusión	82
Recomendaciones para Futuras Investigaciones	83
Conclusión.....	84
Referencias.....	88
Apéndices.....	94
Apéndice A: Resumen de Resultados de Búsqueda en EBSCO Host.....	94
Filtros Aplicados y Resultados de Búsqueda en EBSCO Host.....	95
Apéndice B: Resultados de Búsqueda en ProQuest Digital Dissertations Global	97
Apéndice C: Resultados de Búsqueda en ProQuest One Academic	105

Capítulo 1

Introducción

A través del tiempo las economías de cada país han sido afectadas por diversas situaciones que han ocasionado cambios necesarios en los modelos económicos y políticas fiscales de los países. Estos cambios podrían ser el resultado de nuevos elementos inesperados ocasionando un disloque temporal la cual podemos nombrar “crisis”. La crisis es una situación causal exógena que afecta a cada país. Estas crisis se manifiestan de diferentes formas afectando a una región en particular, un país o globalmente. Su efecto puede ser global, ya que, mediante la globalización, los países se han interconectado de forma interdependiente permitiendo realizar negocios. La interconexión puede verse afectada por crisis globales como ha sido a través de la historia. Estas crisis provocaron la evaluación y formación de modelos económicos y políticas fiscales de los países. Dentro de las crisis históricas del año 2000 en adelante, se pueden resaltar algunas como: la depresión económica en Argentina para el año 1999 al 2002, la burbuja de las puntocom para el año 2000 al 2002, los ataques a las torres gemelas en Nueva York en el año 2001, la crisis bancaria en Uruguay para el año 2002, la huelga del petróleo en Venezuela para el año 2002 al 2003, y la crisis financiera para los años 2007 al 2009, la cual produjo el mayor cierre de instituciones financieras.

Para el periodo del año 2000 al 2010, se experimentó una recesión por la crisis energética del 2003 al 2009, luego la crisis por los préstamos hipotecarios

de alto riesgo (“subprime”) del año 2007 al 2010, la burbuja del mercado hipotecario del año 2003 al 2011, la crisis automovilística del año 2008 al 2010, y la crisis bancaria en Venezuela del año 2009 al 2010, entre otras. Además de las crisis financieras se encuentran, las de salud, como la actual pandemia COVID-19 y sus respectivas variantes, el cambio climático, y/o conflictos bélicos o guerras, como el actual conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, entre algunas. “Estas crisis afectan la energía eléctrica, provocan escases de agua potable, afectan el abastecimiento de alimentos y migración de las personas a otros países” (Cottle, 2009).

Calderón V., (2017), explica que las “principales teorías económicas heterodoxas que han estudiado la relación entre las crisis macroeconómicas y los ciclos económicos establece que los ciclos y las crisis se explican por la dinámica de la acumulación del capital y de la demanda efectiva” (Calderón V., et al, 2017). También Calderón V., (2017) cita a Schumpeter (1935) y presenta que la dinámica del desenvolvimiento capitalista no es uniforme ni lineal, sino que es fluctuante. Por lo que, la crisis es la reacción del sistema económico capitalista frente al auge económico que le precedió. Para reforzar su posición cita además a Keynes (2005), en cuanto a que las crisis son el resultado de la caída repentina de la eficiencia marginal del capital representando el cambio repentino de la situación macroeconómica del país. Además, que los rendimientos proyectados al futuro son demasiados optimistas, considerando una abundancia en los bienes de capital, un alza en los costos de producción y

en las tasas de interés. Debido a estos factores, explica que las crisis económicas aparecen al final de una fase ascendente marcando el inicio de la recesión y depresión económica. Explica también que “luego de la crisis se abre un período de contracción económica, de destrucción y de aparición de nuevos capitales individuales, con lo cual se prepara el inicio de una nueva fase de expansión correspondiente a un nuevo ciclo económico. Por lo que en cada crisis se da una destrucción y fusión masiva de capitales individuales” (Calderón V., et al, 2017).

Propósito del Estudio

El propósito de este estudio es identificar, comparar, y analizar para comprender si la recuperación económica de un país, dependiente de fuentes de financiamiento externo, varía luego de una crisis entre países clasificados en economías avanzadas y en países clasificados en mercados emergentes y economías en desarrollo. En los países clasificados en economías avanzadas se seleccionaron a Estados Unidos, Japón y Canadá. De los países clasificados como mercados emergentes y economías en desarrollo se seleccionaron a China, India, y América Latina y el Caribe.

El estudio se realizó utilizando la comparación cruzada mediante la implementación de la metodología de metaanálisis. El estudio mediante metaanálisis fue realizado siguiendo la guía del Reporte de Ítem Preferido para una Revisión Sistemática y Metaanálisis en Red (“Preferred Reporting Item for

Systematic Review and Meta-analysis”) conocida como PRISMA-NA. La guía PRISMA-NA establece los pasos específicos para la comprobación de los ítems a incluir en la publicación de una revisión sistemática que incorpora un metaanálisis en red.

Para realizar el análisis de forma clara, transparente y que pueda ser replicado se realizó la búsqueda de la información utilizando bases de datos fiables. Para conocer y considerar información, y estudios con datos actualizado se consideraron estudios no publicados como las disertaciones. Al considerar estudios no publicados mitigamos el riesgo de sesgo.

El estudio pretende identificar si el efecto de una crisis, en sectores dependientes de fuentes de financiamiento externas, varía entre países de economías avanzadas y economías en desarrollo y mercados emergentes.

Formulación de Pregunta de Investigación e Hipótesis

“La crisis financiera global ha sido uno de los fenómenos económicos y financieros más trascendentales del siglo XXI, debido a su rápida transmisión y a que su magnitud, solamente, es comparable a la crisis de 1929” (Sosa, M., et al., 2017). La crisis para el año 1929 fue la denominada Gran Depresión. Esta crisis fue la primera que reto y logró crear duda en cuanto a la capacidad del mercado y su habilidad para ajustarse y superar este ciclo de depresión. La crisis provocó el colapso de los mercados de valores, la demanda por productos resultando en grandes pérdidas. Otras crisis como la mejicana en el 1994, la asiática en el 1997, la inmobiliaria de Estados Unidos en el 2005, la financiera

global en el 2008 y la actual crisis por la pandemia, han marcado su efecto en el desarrollo económico en los diferentes países. Estas crisis están interconectadas mediante la globalización por lo que los “niveles de Movilidad del Capital afectan el crecimiento de los países, y se ha observado que el fenómeno de la Globalización ha potenciado tal movilidad” (Álvarez, A, et al., 2009).

Para que los países puedan recuperarse de una crisis, es necesario que estos tengan los recursos económicos suficientes para lograr reestablecer y poner en marcha su operación mediante la recuperación de su infraestructura, recurso humano, servicio y sus productos. Uno de los mecanismos exógenos para acelerar la recuperación es la inversión extranjera. Mediante la inversión extranjera el país recibe fuente de fondos para ser invertidos en la operación del país que permitirá una rápida recuperación económica. Por lo que la velocidad con la cual se recupere el país resultará en lograr una ventaja absoluta, competitiva o nacional competitiva.

Pregunta de Investigación

¿El efecto de una crisis, en sectores dependientes de fuentes de financiamiento externas varía, entre países de economías avanzadas, y mercados emergentes y economías en desarrollo?

Sub-pregunta de Investigación

- ¿Luego de una crisis, la inversión extranjera aumenta?
- ¿Luego de una crisis, la inversión extranjera tiene un impacto positivo sobre el crecimiento económico?
- ¿Luego de una crisis, la relación de la deuda del país aumenta?

Relación entre el Objetivo del Estudio y Pregunta de Investigación

La siguiente tabla presenta la relación existente de la pregunta de investigación con el objetivo de la pregunta, hipótesis e hipótesis nula:

Objetivo		Pregunta	Hipótesis
Pregunta de Investigación:			
1	Determinar si el efecto de una crisis, en sectores dependientes de fuentes de financiamiento externas varía, entre países de economías avanzadas, y mercados emergentes y economías en desarrollo.	¿El efecto de una crisis, en sectores dependientes de fuentes de financiamiento externas varía, entre países de economías avanzadas, y mercados emergentes y economías en desarrollo?	H1: El efecto de una crisis en sectores dependientes de fuentes de financiamiento externas varía, entre países de economías avanzadas, y mercados emergentes y economías en desarrollo. H0: El efecto de una crisis en sectores dependientes de fuentes de financiamiento externas no varía, entre países de economías avanzadas, y mercados emergentes y economías en desarrollo.
Sub-preguntas:			
2	Determinar si luego de una crisis la inversión extranjera aumenta.	¿Luego de una crisis, la inversión	H1: Luego de una crisis la inversión extranjera aumenta. H0: Luego de una crisis la inversión extranjera no aumenta.

Objetivo		Pregunta	Hipótesis
		extranjera aumenta?	
3	Determinar si luego de una crisis la inversión extranjera directa tiene un impacto positivo sobre el crecimiento económico.	¿Luego de una crisis, la inversión extranjera directa tiene un impacto positivo sobre el crecimiento económico?	H1: Luego de una crisis, la inversión extranjera directa tiene un impacto positivo sobre el crecimiento económico. H0: Luego de una crisis, la inversión extranjera directa tiene un impacto positivo sobre el crecimiento económico.
4	Determinar si luego de una crisis la relación de la deuda del país aumenta.	¿Luego de una crisis, la relación de la deuda del país aumenta?	H1: Luego de una crisis financiera la relación de la deuda del país aumenta. H0: Luego de una crisis financiera la relación de la deuda del país no aumenta.

Marco Teórico

Cada país ha adoptado proceso y políticas económicas para evaluar e implementar modelos financieros con el objetivo de generar ganancias. Estos modelos pretenden identificar posibles soluciones financieras para el desarrollo económico, por lo que podrían considerarse sistemas económicos en la cual se organizan y coordinan para desarrollar la economía del país.

El desarrollo de los modelos está basado en varias teorías del comercio internacional. Dentro de las teorías se encuentran las principales o los modelos clásicos como la ventaja absoluta, de Adam Smith, la ventaja comparativa de

David Ricardo y la ventaja nacional competitiva de Michael Porter mediante su modelo del diamante.

“La teoría de la ventaja absoluta de Smith, así como la de la ventaja comparativa de Ricardo, sostienen que el comercio internacional podría ser mutuamente beneficioso para los países que realizan intercambio en presencia de ventaja absoluta en la producción de algún bien, o por lo menos si existe ventaja comparativa” (Zavala, D. I., 2016).

La teoría de ventaja absoluta establece que, es posible cuando un país se especializa en la producción de un bien o servicio a un costo de mano de obra menor sobre los demás países. Al especializarse en la producción a un menor costo en mano de obra se obtiene una ventaja absoluta. Esta teoría presenta varios argumentos. El primer argumento, es que un país solo debe producir el bien donde obtenga una ventaja absoluta e importar aquel bien donde el costo de producción sea menor al costo de adquisición, por lo que cada país podría intercambiar el bien producido de forma beneficiosa. El profesor Reinhard Schumacher de la Universidad de Potsman en Alemania, cita a Schumacher, 2012, y explica que “cuando cada país intercambia los productos cada uno persigue su propio beneficio, de lo contrario no habría intercambio” Explica, además que, “la especialización de producción de un producto conllevará la exportación de este, y que el exceso producido no podrá ser consumido internamente” (Schumacher, 2012). En otras palabras, la teoría presume que cada país tendría ventaja absoluta sobre la producción de un producto para ser

intercambiado a otro país. Basado en esta premisa, todos los países tendrían ganancias o disfrutarían de un bien al intercambiar sus productos.

La teoría de ventaja absoluta es mayormente explicada al comparar el costo de producción por labor de los dos productos en dos países. Schumacher, (2012) presenta el ejemplo en la cual dos países, identificados como A y B, producen los mismos dos productos, pero a costos diferentes. Para comprender el ejemplo Schumacher indica que consideremos que la labor requerida para producir el producto X, por el país A son tres días y para el país B son seis días. De igual forma, para producir el producto Y, por el país A son ocho días y para el país B son cuatro días. En este ejemplo, se presenta que el país A tiene ventaja absoluta sobre el país B en la producción del producto A. Esta determinación es basada al comparar los días de producción de cada país para cada producto. El resultado es que el país A solo necesita tres días para producir el producto y el país B necesita seis días. De igual forma, se puede concluir que el país B tiene ventaja absoluta sobre el país A en la producción del producto B al tomar solo cuatro días de producción en comparación con los ocho días de producción del país A. Al establecer el intercambio de los productos, la teoría de ventaja absoluta contempla como supuesto la lógica Smithiana, que establecen: 1) en la que los países no necesitan diferenciación previa al intercambio de productos, y 2) el costo de labor y capital son inalterados.

Schumacher (2012), también explica que la ventaja absoluta en el intercambio internacional toma ventaja de los beneficios cualitativos y

cuantitativos laborales. La división laboral está limitada al mercado, pero el mercado a su vez es ilimitado. El intercambio internacional promueve la productividad mediante la innovación tecnológica y organizacional. Explica que; “actualmente, hay una creciente necesidad de que un país mejore sus niveles de competitividad, debido a que no solo el país lograría mayor capacidad para producir bienes-servicios que luego compiten mundialmente, sino porque también permite a sus ciudadanos gozar de un buen estándar de vida creciente y sostenible” (Schumacher, 2012). Además, que “debido a los últimos cambios de la economía mundial, para analizar la competitividad se presentan otras variables importantes como; la globalización de los mercados, el creciente uso de tecnologías de la información, la gestión del conocimiento y un entorno dominado por un cambio continuo, rápido e incierto” (Schumacher, 2012).

La teoría de la Ventaja Comparativa desarrollada por el economista David Ricardo para el siglo XIX, presenta la posición de un país en la cual debe seleccionar entre todos los bienes que produce aquel bien que pueda fabricar o producir a un costo menor en comparación con otros países. De la misma forma, debe importar aquel bien que el costo de producción interno es mayor en comparación con otros países. El profesor Alberto Francisco Torres García, Universidad Autónoma de Baja California Sur, en su artículo “Las Ventajas Comparativas Reveladas en el Comercio Exterior de México y Turquía”, explica que la ventaja comparativa define con precisión las causas y los beneficios del comercio internacional. Discute además que, “ninguna extensión del comercio

exterior aumentará inmediatamente la suma del valor que posee un país, aun cuando contribuirá en gran medida a aumentar los bienes” (Torres, Romero, & Cruz, 2015). Para aplicar la teoría, Torres (2015) presenta que los supuestos utilizados son; a) existen dos países y dos productos, b) el precio o costo de producción es determinado por el número de horas de trabajo, c) costos unitarios son constantes, d) no existen costos de transporte, y no existen barreras en el intercambio de los bienes. En resumen, la teoría presenta que el país debe especializarse en la producción de aquellos bienes en la cual se es más eficiente, en cuanto al costo, e importar aquellos productos que, aunque pueda producir en el país, es menos eficiente. Al implementar la teoría de Ventaja Comparativa ambos países logran beneficiarse al lograr producir y consumir más de los productos.

En contraste, en 1990 el economista Michael Porter, planteó una de las primeras propuestas para explicar la competitividad de las naciones. Indicó que “la prosperidad de las naciones es creada, y por tanto no es inherente.” Es decir, no solo se debe a sus factores endógenos de cada país, sino que también depende de la capacidad de sus industrias para innovar y actualizarse. Por lo que las empresas que ostentan la misma dotación de capital y trabajo pueden conducir a niveles de beneficios brutos bastante heterogéneos” (Grau, A. J. G., 2013).

Porter (1999) plantea que la conformación de una configuración empresarial bien definida, como la propuesta de la ventaja competitiva nacional,

juega un importante papel en la creación y desarrollo de empresas mediante la sinergia entre los actores involucrados como las empresas, gobierno, universidades y centros de investigación, todo esto para el desarrollo económico regional.

No obstante, “las industrias ganan ventajas competitivas con respecto a sus competidores mundiales debido a: 1) la presión y a los retos, beneficios por la rivalidad doméstica, 2) proveedores locales agresivos, y 3) clientes locales exigentes” (Porter, 1990). Aplicando la teoría de Porter en cuanto a que la prosperidad es creada y no inherente se podrían agrupar y clasificar como “factores asociados a la estructura productiva” (Grau, A. J. G., 2013). Estos factores asociados a la estructura son necesarios para el desarrollo económico regional o del país mediante la sinergia entre las empresas, gobiernos universidades, y centros de investigación” (García J., et al., 2013). Todos estos elementos forman parte del modelo de diamante de Porter. El modelo de diamante puede ser utilizado para analizar el país y de esta forma determinar la ventaja competitiva. El modelo se compone de cuatro elementos genéricos y dos variables relacionadas. El primer elemento son las condiciones de los factores, el cual está relacionado a la mano de obra técnica e infraestructura adecuada y competitiva. El segundo elemento está compuesto por las condiciones de demanda, de los servicios o productos internos. El tercer elemento lo integran los sectores afines y de apoyo. En este elemento se evalúan las diferentes empresas de los sectores industriales y su interacción

para que el país sea competitivo. El cuarto elemento es la estrategia, estructura y rivalidad existente entre las empresas. Las dos variables relacionadas, pero independientes tiene efecto sobre los elementos genéricos. La primera variable, la cual es aplicable en este análisis es la de causalidad. Esta variable es una incontrolable y motivada por las diferentes situaciones que afectan el país. Entre las diferentes situaciones podemos encontrar las de mayor significancia como lo son las diferentes crisis. Estas crisis pueden causar un impacto directo al país, brindando situaciones fortuitas o nuevas oportunidades. El segundo elemento es la gestión gubernamental. Esta gestión afecta directamente al país mediante sus políticas económicas y fiscales. Además, las políticas de recuperación y/o acción sobre las situaciones fortuitas identificadas en la variable de causalidad.

Aplicando el modelo de diamante de Porter se puede evaluar el escenario y efecto de la combinación de diferentes elementos y variables. Un ejemplo de ello y aplicable a este análisis sería la causalidad por una crisis y su efecto en los elementos en la condición de la demanda en sectores de afines y de apoyo. Por lo que sería necesario considerar el efecto de inversión extranjera luego de la crisis para reforzar el elemento de condiciones de factores para recuperar la mano de obra técnica e infraestructura adecuada y competitiva, entre otros.

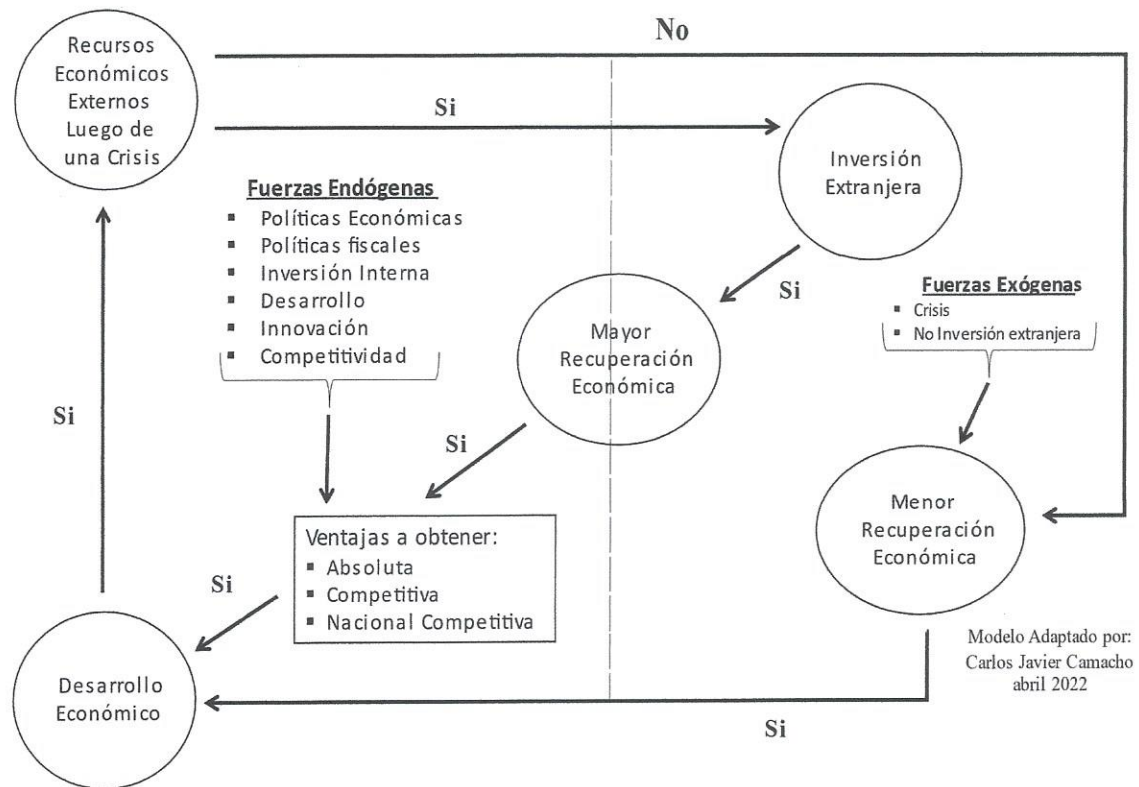
Las tres teorías proponen ventajas absoluta, competitiva o nacional competitiva. Las tres teorías tienen en común establecer una ventaja. Para obtener la ventaja; ya sea por especializarse en la producción a un menor costo en mano de obra, o por ser más eficiente en la producción de un producto sobre

otro se requiere tener los recursos necesarios como los elementos de condiciones de los factores, el cual está relacionado a la mano de obra técnica e infraestructura adecuada, el elemento de las condiciones de demanda, de los servicios o productos internos y el elemento de la estrategia y estructura. Para realizar todos estos es necesario contar con los recursos necesarios. Por lo que luego de una crisis el tiempo de recuperación determinará si se mantiene o se obtiene una ventaja.

Modelo Conceptual

El siguiente modelo conceptual presenta el ciclo de desarrollo económico afectado por la crisis y su recuperación. Está dividido entre los factores endógenos y los exógenos. Los endógenos son aquellos del país como sus políticas económicas y fiscales, inversión para el desarrollo, innovación y competitividad. El modelo utiliza las variables crisis e inversión extranjera para representar los factores exógenos que afectan un país.

El modelo pretende establecer el efecto de la obtención de inversión extranjera luego de una crisis como la variable para acelerar la recuperación y alcanzar el desarrollo económico del país de forma más acelerada. Al recuperarse de una crisis de forma acelerada le proporciona ventajas competitivas al país, las cuales podrían ser ventaja absoluta, ventaja competitiva o ventaja nacional competitiva, sobre las demás economías.



En contraste, al presentar el efecto en que se no reciba inversión extranjera luego de una crisis se presume que el país no tendrá la habilidad para recuperarse de forma acelerada. Por lo que se mantiene el desarrollo económico del país; no obstante, la recuperación es de forma orgánica o natural. Al resultar en una recuperación económica lenta tendrá menos probabilidad de alcanzar una ventaja absoluta, competitiva o nacional competitiva sobre los demás países que sí la obtuvieron.

Delimitación y Operación de Variables

La variable dependiente a utilizar en este análisis es el Desarrollo Económico del País. Las variables independientes son: la Crisis, Inversión Extranjera, deuda total y el Producto Interno Bruto. El Desarrollo Económico como variable dependiente es afectada por las variables independientes.

Importancia y Contribuciones Potenciales

La investigación pretende identificar si el efecto de una crisis, en sectores dependientes de fuentes de financiamiento externa varían entre países de economías avanzadas y mercados emergentes y de economías en desarrollo. El identificar la variación en la recuperación del país tiene importantes implicaciones en la economía global específicamente con las áreas de asignación de capital, política monetaria y fiscal, integración de riesgos de los mercados financieros y la administración del riesgo y diseño de estrategias.

Delimitaciones

El análisis se delimita a los países de economías avanzadas y los países de mercados emergentes y de economías en desarrollo. Para identificar los países clasificados como países de economías avanzadas de los países de mercados emergentes y economías en desarrollo se utilizó el reporte de Perspectiva Económica Mundial, preparado por el Fondo Monetario Internacional, octubre 2021. Para la clasificación de economías avanzadas se seleccionaron los países Estados Unidos, Japón y Canadá. De los países

clasificados como mercados emergentes y economías en desarrollo se seleccionaron a los países de China, India y América Latina y el Caribe.

El estudio fue realizado utilizando la comparación cruzada mediante la implementación de la metodología de metaanálisis. Se utilizaron documentos de estudios cualitativos, cuantitativos, exploratorios o mixtos formales como también publicaciones académicas, y reportes económicos. Para evaluar información actualizada del tema se realizó una búsqueda en las disertaciones realizadas.

La búsqueda de documentos fue realizada mediante las aplicaciones EBSCO Discovery Service – Bases de Datos y Catálogo en Línea de la Universiada Interamericana Recinto de San Germán (EBSCO). EBSCO es una base de datos compuesta por EBSCO Host, GALE Cengage Learning, digitalia, Microjuris, y Emerald.

Para documentar el proceso de búsqueda de datos y documentar los filtros o delimitadores, se utilizó el flujograma para la revisión sistemática de mediante un metaanálisis para bases de datos según la guía PRISMA 2020. El flujograma fue adaptado al idioma español e incluyó ciertos conceptos para aplicarlos a este estudio. Una vez obtenidos los resultados de los temas, se identificaron los documentos que cumplen con los criterios de selección en ambas aplicaciones de búsqueda y se procedió a tabularlos y analizarlos.

Para comparar los resultados del metaanálisis y contestar las preguntas de la investigación se obtuvieron las bases de datos del Fondo Monetario

Internacional (FMI) y del Grupo Banco Mundial (GBM). Los reportes fueron combinados para crear un reporte que contiene las series históricas del periodo comenzando en el 2000 al 2021. Las series utilizadas son: activos extranjeros totales, ahorros totales (por ciento de ingreso nacional bruto), crecimiento poblacional, deuda total del gobierno central, deuda total del gobierno central (por ciento de producto interno bruto), ingreso neto nacional per cápita, inversión neta extranjera directa, inversión neta extranjera directa (por ciento de producto interno bruto), población total, producto interno bruto per cápita.

- Activos Extranjeros Totales (“Net foreign assets (current LCU)) – La serie histórica fue obtenida del FMI. Esta serie presenta los activos extranjeros netos totales mantenidos en los bancos.
- Ahorros Totales (“Adjusted savings: gross savings (% of GNI)” – La serie histórica fue obtenida del GBM y presenta los ahorros totales. Los ahorros totales son la diferencia del ingreso nacional bruto y el consumo público y privado.
- Crecimiento Poblacional (“Population growth (annual %)”) – La serie histórica fue obtenida del GBM y presenta el por ciento del crecimiento poblacional anual.
- Deuda Total del Gobierno Central (“General government net debt”) – La serie histórica fue obtenida del FMI y presenta la deuda neta. La deuda neta es calculada al restarle el total de la deuda menos

los activos. Los activos son el oro, crédito disponible, depósitos, e inversiones, entre otros.

- Ingreso Neto Nacional per cápita / (“Adjusted net national income per capita (annual % growth)”) – La serie histórica fue obtenida del GBM. Esta serie presenta el ingreso neto nacional menos el consumo de capital fijo y recursos.
- Inversión Extranjera Directa Neta (por ciento de Producto Interno Bruto) / (“Foreign direct investment, net outflows (% of GDP)”) – La serie histórica fue obtenida del GBM. Esta serie presenta la inversión extranjera directa neta dividida entre el producto domestico bruto.
- Población Total / (Population, total) – La serie histórica fue obtenida del GBM y presenta la población total.
- Ingreso Interno Bruto per cápita / (“Gross domestic product per capita, constant prices”) – La serie histórica fue obtenida del FMI.

Capítulo 2

Revisión de Literatura

Crisis Financieras Globales

Sosa, M. et al., (2017), describe la crisis financiera global como una inestabilidad financiera mediante desequilibrios regionales a nivel global con efectos paralelos y simultáneos. Estos efectos son difíciles de diferenciar entre sí, porque se han experimentados a través de shocks entre diversos mercados de capital. Para Teresa A., (2017), las crisis financieras en América Latina han tenido amplias consecuencias para las economías. Explica que: “las crisis financieras han modificado los sistemas financieros y las relaciones crediticias; resultando en transferencias masivas hacia el exterior y así como dentro de los mercados locales” (Teresa A., 2017). Por consiguiente, han generado pérdidas en la producción, el empleo y los ingresos laborales.

Se identifica el año 2007, como el comienzo de la crisis de mayor trascendencia para el siglo 21. La fecha de comienzo está basada por los desequilibrios generados en el mercado hipotecario por la crisis denominada “subprime” o crisis financiera. “La crisis “subprime” alcanzó dimensiones globales a partir de octubre del año 2008, con efectos inmediatos hasta el año 2012 y remotos o secundarios hasta el año 2015, dando lugar a importantes desequilibrios, sobre todo en países desarrollados, los cuales se transmitieron y generaron crisis a nivel mundial en diversas regiones, dentro de las que destaca la Unión Europea con la crisis de la deuda soberana” (Sosa, M., et al., 2017).

Sosa, M., (2017) explica que debido a la “importancia de la economía estadounidense y su participación como origen y destino de inversión de cartera, los efectos en su mercado de valores se transmitieron, casi de manera inmediata, hacia otros mercados de capital, afectando, tanto en el corto como en el largo plazo, su funcionamiento” (Sosa, M., et al., 2017). Esta crisis global resultó en cambios significativos en el sistema financiero incluyendo el cierre de bancos y casas de corretaje.

Sosa M., (2017), indica también que las inestabilidades financieras han constituido un fenómeno que, de manera creciente, ha azotado a numerosos países y regiones del mundo, incrementando cada vez más el número de agentes implicados. Esto como resultado de la profundización en los mecanismos de transmisión de crisis de un país a otro, presentándose los efectos en zonas geográficas muy lejanas al país donde inicialmente se inició el desequilibrio. Explica además que “este fenómeno se encuentra inmerso en un proceso de integración y liberalización financiera, en el cual los mercados de valores han jugado un papel sumamente importante, haciendo posible la transmisión de desequilibrios a través de la actividad internacional” (Sosa, M., et al., 2017) Por lo que la importancia del mercado de valores radica en su participación, no solo como espacio de interacción entre agentes que reciben y otorgan financiamiento, sino también como canal de transmisión de desequilibrios económicos a nivel global.

Corre, E., (2014), indica que “durante la crisis global, los sucesivos episodios de intensas crisis financieras y la expansión de los conglomerados financieros globales (o empresas financieras "demasiado grandes para quebrar"), han llevado también a la expansión de la crisis desde las sedes de los bancos a las filiales en todo el mundo. (Correa, E., 2014)

El reporte de Perspectiva Económica Mundial, (2021) preparado por el Fondo Monetario Internacional, reseña el efecto de la crisis global de salud actual causado por la pandemia COVID-19 y sus continuas variantes. El reporte presenta una continua recuperación económica a pesar del resurgimiento de nuevas variantes. Este resurgimiento de la pandemia aumenta el riesgo de descarrilamiento en la economía global. No obstante, los países han comenzado a realizar negocios para recuperarse económicamente por lo que el reporte presenta las proyecciones de un crecimiento global de un 5.9 por ciento para el 2021 y 4.9 por ciento para el 2022. Este crecimiento es considerado por las políticas fiscales de apoyo a las economías avanzadas mientras que para los mercados emergentes el apoyo económico se ha reducido. El precio de mercado de los activos no ha sido modificado en las economías avanzadas por lo que se estima retornarán una vez se finalice la pandemia como el caso de Canadá y Australia. En contraste, presenta que el precio de los activos para los bancos en mercados emergentes como Brasil, Chile y México se ha reducido.

Para contrarrestar la situación varios países han provisto asistencia mediante políticas económicas con el objetivo de revitalizar o fortalecer los

ahorros para una recuperación más rápida. El efecto de la asistencia económica en países con bajos depósitos en ahorros debido a la crisis ha logrado fortalecer el depósito en ahorro para una recuperación. No obstante a la asistencia financiera, el mercado está pendiente a los signos de la recuperación económica global. Esto, porque las economías avanzadas continúan recibiendo apoyo económico, mientras que en la economía de mercados emergentes se ha estado controlando o reduciendo ese apoyo. Esta situación aumenta la sensibilidad a cualquier cambio lo que provocaría un aumento en la inflación en las economías avanzadas. Para el tercer trimestre del 2021, las economías avanzadas como Estados Unidos reflejaron una reducción en crecimiento debido a la reducción en inventario, debido a la disrupción en la cadena de suministros. En Alemania se debió a la baja productividad por materia prima y Japón fue afectado por la alta incidencia de contagios. Basado en la asistencia económica de los gobiernos en países de economías avanzadas el FMI estima una recuperación y crecimiento económico. Para los mercados emergentes y economías en desarrollo las proyecciones de crecimiento son conservadoras. En el caso de China, se estima una reducción en el crecimiento debido a la reducción y retiro de la inversión extranjera. Para India y Asia, la reducción en el crecimiento es basada en el aumento de los contagios por la pandemia. Con relación a Latinoamérica, el Caribe, Oriente Medio, Asia Central y sub-Sahara África se estima un crecimiento conservador debido a una mejoría en las exportaciones.

Otro factor que ha afectado las proyecciones es la fuerza laboral. El efecto de la pandemia ha trastocado la fuerza laboral en escales catastróficas. El reporte cita las cifras de empleo presentadas por la Organización Internacional del Trabajo, en la cual menciona una reducción de horas trabajadas resultando en una pérdida de 255 millones de empleos de trabajos a tiempo completo. Al evaluar la cantidad de horas actuales todavía se mantiene menor a las horas previo a la pandemia. Para los mercados emergentes y economías en desarrollo como para América Latina, el Caribe y el sur de Asia la situación de personas disponibles para trabajar es más significativa. Otro de los efectos de mayor significancia, lo es la inflación aumentada por la incertidumbre de tiempo para su corrección. El reporte presenta como las expectativas sobre la inflación se mantienen inalteradas a pesar de las periódicas asistencias económicas provistas a los países. Específicamente el reporte presenta un rápido aumento en la inflación en Estados Unidos y en algunas economías de mercados emergentes y en desarrollo. No obstante, el aumento en la inflación no ha sido a la misma velocidad e intensidad en todos los países. Explica que el aumento en la inflación es el resultado al combinar el desfase entre la oferta y la demanda, aumento en la materia prima y los cambios relacionados a las políticas económicas y fiscales. En algunos países de África subsahariana y Oriente Medio y Asia Central, los alimentos se han encarecido sustancialmente en medio de situaciones locales de escasez y como consecuencia del alza de los precios internacionales. Menciona además el reporte, que la inflación

subyacente, que elimina la influencia de los precios de los alimentos y la energía, también ha aumentado en muchos países, pero en menor grado.

La recuperación estará marcada por la velocidad de cada país influenciada por las políticas económicas y fiscales; y la inversión extranjera. El reporte estima que las economías avanzadas retomarán su producción en las tendencias regulares en comparación con los países emergentes y en desarrollo. No obstante, la velocidad de recuperación puede verse afectada por la volatilidad del mercado financiero. La velocidad se afectaría por cambios en las políticas económicas o un revés resultando en aumento en los contagios por la pandemia, lo que podría provocar medidas adicionales afectando la recuperación económica.

Dentro las recomendaciones presentadas en el reporte por el FMI se menciona la aplicación de políticas fiscales. Recomendán que las políticas deben diseñarse contemplando rangos de tiempo medio para equilibrar la actual asistencia, fortalecer la economía para enfrentar otras crisis para lograr objetivos a largo plazo. Estas políticas monetarias deben contener también medidas para controlar los precios, promover los préstamos, estabilizar las deudas, evaluar mantener colaterales adecuadas para los préstamos, establecer programas de moratorias o prórrogas que ayuden en la recuperación, reservas de capital y liquidez.

Sistemas Financieros

El sistema financiero está compuesto por un grupo de instituciones relacionadas a ofrecer productos y servicios financieros a personas, entidades, corporaciones y hasta países. Es un “sistema para funcionar como intermediario y ofrecer o hacer disponible dinero de aquellos que les sobra o mantiene para invertir, a las personas, negocios o países que lo necesitan para comprar bienes o realizar negocios” (Teresa, A., 2017).

Cada país cuenta con su propio sistema financiero, el cual se rige por sus políticas económicas y fiscales. Debido a las políticas fiscales de cada país e iniciativas de apoyo y asistencia, los sistemas financieros han mostrado ser resilientes y la disponibilidad de flujo de préstamos contribuyen a la recuperación y reduciendo los riesgos financieros. Estas políticas han mejorado las tasas de intereses a niveles históricamente bajos brindando un apoyo a las valoraciones de los activos. No obstante, existe un riesgo por el aumento en la deuda mediante préstamos desmedidos colocando el sector vulnerable. Por lo que un aumento gradual de las tasas de interés podría percibirse como recuperación. Estos aumentos periódicos podrían resultar en una revaloración del riesgo en los mercados, lo que provocaría que los sistemas financieros revisen y establezcan en sus políticas de crédito mayores requisitos, lo que resultaría en una limitación de crédito. En el reporte Inmuebles Comerciales, FMI, 2021, se expone que “la recuperación sea asíncrona y divergente entre las economías.” En específico discute el riesgo existente en la cual “las condiciones financieras de las

economías de mercados emergentes registren un fuerte endurecimiento, en especial si los responsables de la política económica de las economías avanzadas adoptan medidas para normalizar las políticas” (Inmuebles Comerciales, FMI, 2021). El riesgo se presenta al momento que el sistema financiero comience a tener problemas o deteriorarse. Esta situación resultaría en la cancelación o no inversión extranjera para las economías emergentes. Por ejemplo, el reporte explica como China podría experimentar este tipo de riesgo debido que ha obtenido mayor deuda corporativa para acelerar su recuperación económica.

A pesar del riesgo y posibles vulnerabilidades, los países de economías emergentes y economías en desarrollo deben evaluar estas condiciones favorables para obtener financiamiento, mejorar su estructura de deuda y acelerar la recuperación económica del país. Dentro del sistema financiero se encuentran los bancos locales o nacionales, el Fondo Monetario Internacional, el Grupo Banco Mundial y la Organización de Comercio Mundial. Estas instituciones y organizaciones financieras tienen la habilidad y capacidad financiera para contribuir con la inversión y recuperación económica del país.

Fondo Monetario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) es un organismo internacional con el objetivo de promover la estabilidad financiera y la cooperación internacional. Este fue creado en julio de 1944, durante la conferencia de las Naciones Unidas

realizada en Bretton Woods, Nuevo Hampshire en los Estados Unidos. Inicialmente 44 países estuvieron de acuerdo en desarrollar un marco de cooperación internacional para asegurar la estabilidad del sistema monetario internacional. En el 2021, el FMI está compuesto por 190 países. La sede está localizada en Washington, DC. Mantiene una estructura organizacional compuesta por una Junta de Gobernadores, la cual está integrada por un gobernador y un gobernador suplente de cada país, un representante del Banco Central o el ministerio de finanzas. Su estructura organizacional cuenta con 24 directores y 2,700 empleados de las 150 naciones. La fuente principal de ingresos para la gestión financiera del FMI proviene del capital de suscripción o cuotas pagadas por los países miembros. Además, de las cuotas, el FMI mantiene contratos de créditos y/o préstamos con un grupo de países miembros e instituciones financieras. A marzo 2021, mantiene contratos de créditos y/o préstamos con 40 instituciones para un total de crédito disponible de \$135 billones.

El FMI promueve políticas que fomenten la estabilidad económica, reduzca la vulnerabilidad de posibles crisis económicas y financieras. A través de su sistema formal de supervisión revisa las políticas económicas, situación económica y financiera nacional, regional y mundial de los países miembros con el fin de identificar y prevenir una posible crisis financiera en el sistema internacional. De identificar situaciones económicas y financieras puede proveer asistencia a los países miembros mediante préstamos.

Basado en la crisis por la pandemia del COVID-19, el Fondo para el Crecimiento y Lucha con la Pobreza y el Fondo Fiduciario para el Alivio y Contención de Catástrofes fueron modificados para ser utilizados en el pago de la deuda de los países pobres y vulnerables. A junio 2021, el FMI había aprobado préstamos por un total de \$16.9 billones a un cero por ciento de interés para reducir el efecto del impacto económico por la pandemia. (El FMI: Datos básicos, 2021)

El Grupo Banco Mundial

El Grupo Banco Mundial (GBM), al igual que el Fondo Monetario Internacional, fue constituido en julio de 1944 durante la conferencia de las Naciones Unidas realizada en Bretton Woods, Nuevo Hampshire en los Estados Unidos. Fue constituido bajo el nombre de Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento. El objetivo principal de su creación fue para desarrollar una estructura económica internacional y de reconstrucción aplicando la cooperación entre sus afiliados. La reconstrucción estaba dirigida a los países devastados por los estragos dejados como resultado de la Segunda Guerra Mundial. Luego su objetivo se dirigió a la construcción de infraestructuras para aumentar el desarrollo económico de los países desarrollados. Para cumplir con este objetivo el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento integró otras instituciones para convertirse en el Grupo Banco Mundial. (About IFC;

International Finance Corporation, World Bank Group, 2021) El GBM está integrado por las siguientes cinco instituciones u organizaciones:

- la Corporación Financiera Internacional (CFI), es una institución enfocada en proveer fuentes de financiamiento para la infraestructura en el sector privado de los países en desarrollo. La integración del sector privado provee acceso a financiamientos a través de préstamos, inversiones o garantías provistos por inversionistas privados. Hasta el año 2019, el CFI había invertido \$406.7 billones en préstamos a pequeñas y medianas empresas localizadas en países emergentes. (About IFC; International Finance Corporation, World Bank Group, 2021)
- la Asociación Internacional de Fomento (AIF), es una asociación con el fin de colaborar con los países de mayor pobreza. Su objetivo principal es reducir la pobreza al hacer accesibles diversas fuentes de fondos para ser utilizados en el crecimiento económico, reducir la desigualdad y mejorar las condiciones de vida en general. Estos recursos económicos son mediante préstamos o créditos con tasas de intereses bajas o hasta sin intereses y términos de pago entre 30 a 40 años. Otra de las fuentes de financiamiento lo son las donaciones. Estas donaciones son asignadas a los países con menores recursos y que posean una probabilidad de alto endeudamiento. A través de la inversión para

el desarrollo económico se crean empleos, lo que aumenta los ingresos del país y resulta en mejores condiciones de vida. Al 30 de junio de 2021, el total de fondos otorgados ascendió a \$36 billones, de los cuales \$12.1 billón fueron modo de donaciones. (Que es la AIF: Asociación Internacional de Fomento, Grupo Banco Mundial, 2021)

- el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas e Inversiones (CIADI), es una institución dedicada a evaluar, determinar y resolver diferencias o disputas internacionales. Estas diferencias o disputas son relacionadas a inversiones, contratos, políticas, leyes, o tratados económicos entre países. Su intervención como árbitro o mediador en las disputas internacionales provee resolución a los conflictos que pudieran surgir para con los contratos de inversión, construcción o administración de infraestructura, entre otros. (About ICSID: International Centre for Settlement of Investment Disputes, World Bank Group, 2021)
- el Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA por sus siglas en ingles), el organismo provee seguros y garantías a los inversionistas en los proyectos financiados por estos. Estas garantías proveen cierta seguridad contra el riesgo político sobre acciones de los países en la cual se está realizando la inversión el

cual pueda afectar el objetivo del proyecto. (About MIGA: Multilateral Investment Guarantee Agency, World Bank Group, 2021)

Entre los riesgos están, acciones del gobierno, conflictos o guerras, situaciones civiles, y/o terrorismo, entre algunas otras. También, asiste en la resolución de disputas o diferencias entre los inversionistas y el gobierno del país en la cual se invierte. (Political Risk Insurance: Multilateral Investment Guarantee Agency, World Bank Group, 2021)

Al desarrollar, crear e integrar estas organizaciones, el GBM logra mayor acceso a países para trabajar con la pobreza e impulsar la prosperidad. Por lo que al 2021, el Banco Mundial estaba compuesto por 189 países miembros, los cuales son representados por una Junta de Gobernadores. Estos gobernadores son el ministro de finanzas o de desarrollo del país miembro, los cuales, a su vez, delegan el trabajo a 25 directores ejecutivos. Los primeros cinco directores son seleccionados por Francia, Alemania, Japón, Reino Unido y Estados Unidos, los cuales son los principales accionistas. Los restantes 20 directores ejecutivos son seleccionados por los demás 184 países. Los directores ejecutivos son los responsables de aprobar préstamos, evaluar las garantías, revisar y/o diseñar las políticas económicas, presupuestos, y estrategias de desarrollo económico en asistencia a los países miembros socios.

Organización de Comercio Mundial (World Trade Organization)

La Organización de Comercio Mundial (OCM) es la organización internacional que maneja las transacciones entre las naciones. Fue organizada en Uruguay entre el 1986 al 1994 y fue establecida formalmente el 1 de enero de 1995. Sus oficinas están localizadas en Ginebra, Suiza. Al 2020, cuenta con alrededor de 164 miembros representando el 98 por ciento del comercio mundial. (About the World Trade Organization (WTO), 2022)

La OCM fue creada para reducir las barreras de entrada, promover la negociación y comercio entre los países, pero manteniendo ciertos controles para proteger el medioambiente, promover la responsabilidad social y derechos aplicables. Las negociaciones o reglas de cómo se realizarán las transacciones comerciales entre los países son establecidas mediante contratos. Estos contratos aseguran que las transacciones comerciales a realizar serán llevadas a cabo de forma adecuada, precisa y voluntaria entre los países. Al cumplir el objetivo la OCM colabora y promueve entre sus miembros la utilización del comercio mundial para realizar transacciones comerciales, mejorar los niveles de vida, generar empleos que resultarán en aumentar la calidad de vida. Estas transacciones comerciales pretenden utilizar los recursos mundiales óptimamente para incrementar el comercio de bienes y servicios para alcanzar un aumento en ingresos de los países miembros.

Entre las funciones de OMC se encuentran: a) administra los acuerdos comerciales, b) promover un foro para negociaciones comerciales, c) fungir de

mediador en las diferencias comerciales, d) supervisa las políticas comerciales nacionales, e) proveer asistencia técnica y cursos de formación para los países en desarrollo, y f) promover la cooperación entre las organizaciones internacionales.

Inversión Extranjera Directa

La inversión extranjera directa es uno de los mecanismos necesarios para lograr aumentar el crecimiento económico de un país. “Por lo que la inversión extranjera directa se considera una de las fuentes de ingresos necesarios para el desarrollo y crecimiento económico mediante la financiación de proyectos. Este tipo de financiamiento es uno de los factores que contribuye a mejorar las capacidades productivas que a su vez aumentan las exportaciones. Su aumento es el resultado de contar con mayor capital para integrar recursos adicionales.” (Jumbo, F., et al., 2020) Por lo que “se considera que existen una serie de mecanismos o canales a través de los cuales la inversión extranjera directa puede generar diversos efectos positivos o negativos sobre el crecimiento económico del país” (Reig Lorenzi, N., 2016). Romer (1993), afirma que la Inversión Extranjera Directa puede facilitar la transferencia de tecnología y de conocimientos desde los países más desarrollados hacia los menos desarrollados, incrementando la productividad de todas las firmas, dada la existencia de excedentes que benefician a la economía en su conjunto. Borensztein et al., (1995), señalan que la Inversión Extranjera Directa constituye

un vehículo para la transferencia de tecnología y que contribuye al crecimiento en mayor medida que la Inversión Interna. Además, de un “efecto positivo en el Crecimiento Económico de manera indirecta a través tanto de la Formación de Capital como del desarrollo de los recursos humanos” (Álvarez, A, et al., 2009). Incluyendo que puede “contribuir junto a proceso de reformas económicas en la aceleración de una recuperación económica de un país mediante múltiples beneficios, tales como: mayores niveles de empleo, e incrementos en el valor de las exportaciones y reservas internacionales” (Carhuaricra U., et al., 2016). Por lo que estos recursos adicionales son necesarios para la formación de capital, transferencia de tecnología, promoción de exportaciones, avances en implementación de tecnología, el cual es costos, infraestructura y recurso humano con conocimientos empresariales.

Corporaciones Multinacionales y Transnacionales

Las empresas multinacionales o transnacionales son definidas por Dunning, et al, (2008), como una empresa con inversión directa en el extranjero y que es dueña o controla y maneja las actividades en más de un país.

Específicamente describe que las empresas multinacionales o transnacionales tienen intereses o realizan negocios internacionalmente. Particularmente estas empresas realizan algún tipo de intercambio de bienes y servicios, pero con un beneficio para su misma empresa. Estos bienes o servicios producidos por la empresa son vendidos u ofrecidos en diferentes países, el cual no necesariamente es su país de origen. Para identificar el grado o la clasificación

de empresa multinacional o transnacional se consideran siete características. Estas características pueden ser utilizadas para asignar la empresa multinacional entre subsidiarias de empresas multidentificadas independientes, en la cual producen bienes y servicios principalmente para el comercio local, y las afiliadas que toman un papel importante en la empresa matriz a nivel global. Las características son: a) la empresa puede ser pública o controlada por varios accionistas como también privada; b) la cantidad y/o tamaño de las afiliadas que se controla en el extranjero; c) la cantidad de países en la cual está establecida o control de la empresa en minas, bancos, hoteles, o fábricas, entre otros; d) la proporción de activos, distribución de ganancias, ingresos, o empleados en la subsidiaria; e) tipo de control que se ejerce en la empresa; f) contribución en cuanto al desarrollo de la empresa; y g) nivel de responsabilidad en la actividad económica generada por cada subsidiaria según la localización. De otra forma J.J. Boddewyn., (1987), en su artículo "Service Multinationals: Conceptualization, Measurement and Theory", expone que las empresas multinacionales pueden ser clasificadas en servicios intercambiables ("foreign tradeable"), servicio en un lugar específico ("location-bound") y una combinación de ambos. Los servicios intercambiables son definidos como el producto que puede ser separado del proceso de producción y transportado multinacionalmente para venderlo. El servicio en un lugar en específico es aquel que está atado o localizado en lugar y no puede ser trasladado multinacionalmente. Por último J.J. Boddewyn, (1987) expone la combinación entre ambos en la cual el producto puede ser

realizado en un lugar, pero puede ser transportado multinacionalmente.

Además, que las empresas de compañías de mayor tamaño por activo son las que tiene mayor oportunidad o capacidad para forzar fusiones, adquisiciones o alianzas con otras empresas que les permita lograr un crecimiento o ampliación de su mercado. Estas empresas multinacionales pueden establecer plantas de producción u oficinas de servicio en cualquier lugar para llevar el producto o servicio por su capacidad de invertir en investigación y desarrollo, nuevas tecnologías y su avanzada organización estructural.

Inversión Directa Extranjera o Foránea

El Fondo Monetario Internacional define la inversión directa en el extranjero cuando un individuo, empresa o entidad es dueña de un 10 por ciento del capital de la empresa. El 10 por ciento es considerado como dueño basado en el poder de decisión sobre la empresa, su estrategia y productos. De la inversión ser menor al 10 por ciento se considera como una inversión más en el portafolio de inversiones de la empresa. Expone que el problema en el cual varios han presentado lo que es una empresa multinacional y cuanto es la inversión que se requiere para definir control. Además, cita a Dunning, (1973:13), en la cual indica que; “es control en el momento que se tiene el control de los activos productivos”. No obstante, indica que también puede ser el 10 por ciento de acciones sí estas tienen derecho al voto o controla el 25 por ciento de las ventas o activos de la empresa. Yokota, K. y Tomohara, A. (2009),

discuten en su artículo, "A Decomposition of Factor Influencing Horizontal and Vertical FDI: A Separate Analysis", los conceptos de inversión directa en el extranjero horizontalmente e inversión directa en el extranjero verticalmente. La inversión directa en el extranjero horizontal en la empresa multinacional es relacionada a los accesos a los mercados y la inversión directa en el extranjero vertical es relacionada a la ventaja competitiva. En el concepto horizontal, las oficinas principales de la empresa están localizadas en el país de origen de la empresa y el producto es ensamblado tanto en el país de origen como en el país seleccionado a invertir. Uno de los objetivos es servir el mercado local o país de origen por lo que la empresa puede evitar ciertos costos como la transportación y arbitrios, entre otros. En contraste, en el concepto vertical, la empresa divide la producción en dos o más procesos, pero la operación y el ensamblaje final del producto es mantenido en el país de origen.

Según Yeaple S., (2006), discute en su artículo "Offshoring, Foreign Direct Investment, and the Structure of US Trade", una de las Multinational enterprises (MNEs) in the Global Economy: Theory and Practice 7 que "las motivaciones de dividir el producto es el poder tomar beneficios en cuanto a precio por la finalización del producto." Bajo este proceso la empresa toma ventaja en costos bajos de mano de obra y contribuciones. Expone, además que el proceso a considerar al dividir el proceso del producto en entre los países. Indica que uno de los retos son los contratos de producción, calidad y la corrección, reparación o garantía del producto el cual se podría afectar según su

manufactura. Loungani P., et al., (2001), exponen en su artículo, "How Beneficial is Foreign Direct Investment for Developing Countries?", que uno de los beneficios en la inversión directa en el extranjero es la habilidad de poder invertir y diversificar en cualquier negocio. Otra ventaja es que la inversión directa en empresas en el extranjero contribuye al desarrollo de la empresa al poder implementar o adoptar procesos, administración y tecnología implementada y probada en otros países. Explica además que las "ventajas para la empresa realizar inversión directa son: a) acceso a mercados nuevos, el cual sería costoso por las diferentes barreras de entrada que tenga el país o región; b) acceso a recursos para explotación de materia prima; y c) reducción de costos de producción, el cual sería factible si el costo de producción en mano de obra es barata o regulaciones locales presenten ventajas o reducción en el costo de producción" (Loungani P., et al., 2001).

Dentro de las ventajas para el país que recibe la inversión directa es el impacto directo en la fuente de capital. Al utilizar la inversión como nuevo capital el país tiene la habilidad para crear o mejorar la infraestructura física y económica del país. Con la inversión directa de empresas extranjeras se desarrollan las empresas locales creando alianzas donde se produce un intercambio de conocimientos. Dunning, J., et al. (2008), exponen que la inversión directa en empresas en el extranjero se puede delimitar en la búsqueda explotación de los recursos naturales, nuevos mercados, eficiencia y/o activos de inversión. En la búsqueda de recursos naturales se pretende identificar la materia prima de alta

calidad, pero a un bajo precio para obtener altos rendimientos. El objetivo de inversión en nuevos mercados es poder expandir el producto o servicios a otros países para aumentar el ingreso de la empresa.

La inversión directa en la empresa extranjera según Dunning, J., et al. (2008), “puede ser además para la obtención de conocimientos el cual resulta en alianzas donde el conocimiento compartido es implementado en el proceso del producto y servicio maximizando la eficiencia y reduciendo costos.”

El último objetivo de la inversión extranjera es la identificación de activos, el cual es adquirido de forma estratégica para establecer un posicionamiento que permita la empresa continuar el crecimiento y rendimiento proyectado. No obstante, existen varias teorías para explicar la razón de las empresas multinacionales o transnacionales. El objetivo de estas teorías es contestar: ¿qué motiva a las empresas a producir en el extranjero?; ¿qué mecanismo emplean para hacerlo?, y ¿por qué las empresas multinacionales aceptan diferentes tipos de inversión? Para contestar las preguntas las agrupa utilizando un enfoque macroeconómico, para comprender las multinacionales desde el punto de vista económico internacional y desde un enfoque microeconómico basado en la empresa.

Dentro del enfoque macroeconómico se presenta: a) Flujo de Capital Internacional / (“Foreign Direct Investment by MNEs as International Capital Flows”) – La teoría presenta que el capital se mueve o fluctúa entre los países según el interés a devengar. El interés en la deuda o el depósito es establecido

según el entorno económico del país. Esta teoría formó la base para que los países pudiesen ser anfitriones para países que desean invertir, pero a la misma vez se identificó que estos países invierten en países extranjeros. La debilidad en esta teoría es que la contradicción no puede ser explicada razonablemente. Basado en esta premisa la teoría es abandonada. b) Teoría de la Localización de la Inversión Internacional / ("Location Theory of International Investment") – "La teoría de la localización puede ser: 1) orientada al lugar de almacenamiento, producción o distribución; o 2) el lugar donde existe la demanda o el mercado" Dunning (2008).

A pesar de que, la teoría explica la distribución, no es clara en cuanto a explicar la razón de la adaptabilidad de la empresa para logra suplir el mercado. c) Imposiciones Gubernamentales Distorsionadas / ("Government Imposed Distortions") – La teoría presenta las decisiones distorsionadas tomadas por el gobierno. Específicamente la teoría presenta al gobierno reaccionando a las situaciones, pero de forma distorsionada por no tener un plan concreto del efecto causado por las empresas multinacionales. El ejemplo de las medidas distorsionadas son las contribuciones u embargos repentinos para tratar de controlar la entrada o inversión de empresas extranjeras. A pesar de las barreras presentadas por el gobierno, la teoría no presenta una medida clara para lograr romper estas barreras de entrada. d) La teoría de Aliber / ("The Aliber Theory") – esta teoría presenta el riesgo de intercambio de moneda y las preferencias del mercado dominado por ciertas monedas. Explica que la teoría

de Aliber demostró que las empresas multinacionales generalmente se mueven de países con monedas fuertes a países con monedas débiles o inferiores.

Esta teoría es débil debido que las empresas determinadas a invertir no necesariamente están enfocadas en la moneda del país anfitrión, sino en el retorno de la inversión a recibir. e) Empresas Multinacionales como Alternativa de Comercio Internacional (“MNEs as Supplemental to International Trade”) – la teoría presenta un país el cual debe exportar los bienes y servicios que produce a un costo relativamente barato e importar aquellos bienes y servicios que produce a costos altos. Explica, que es cierto en la cual algunos países pueden producir utilizando eficientemente sus recursos pueden carecer de productos intermedios, capital, tecnología y experiencia. Kojima (1978), recomienda que la inversión directa en las empresas es necesaria para que los mercados sean competitivos y eficientes internacionalmente. Indica además, que los países incrementarán la producción y exportación al momento que se logra transferir el proceso o paquete completo de la empresa. En cuanto al paquete completo se refiere al capital, experiencia del recurso humano, y tecnología. Específicamente Kojima (1978), expone que los motivos de la inversión directa en la empresa deben ser; a) orientado a los recursos, b) orientado a la labor, y c) al mercado. Dunning, (2008) expone que la teoría de Kojima (1978), carece en explicación en cuanto a la implicación de la inversión directa de estas empresas en la internalización de la producción y beneficios. También explica que la teoría

ignora internacionalización de los productos intermedios en mercados desacelerados. Respecto al enfoque microeconómico presenta:

a) El proceso de administración / ("Business Administration Approach") – el autor cita a Kindleberger (1996), en cuanto a la descripción de dos enfoques de administración. El primero se describe como el resultado o crecimiento de la empresa y el segundo en cuanto a la internacionalización en la toma de decisiones basada en la experiencia y conocimientos de los gerenciales.

Basado en la primera premisa la empresa se desarrolla mediante la reinversión de la ganancia y según el crecimiento del mercado del producto. La deficiencia en esta teoría es que no necesariamente la empresa crecerá basado en el mercado, debido a que estaría condicionado su crecimiento en los cambios del mercado. Otro de los argumentos reforzando la deficiencia es la reinversión no es necesario realizarla en el país de origen.

b) Hymer-Kindleberger Theory – esta teoría conocida además como la teoría de poder monopolístico u oligopolístico, estructura de mercado imperfecta, poder de mercado y/o organización industrial. Esta teoría presenta los supuestos o preguntas en cuanto: a) ¿la empresa debe invertir en el extranjero?, b) ¿Cómo se desempeñarán para manejar los costos de implementación?, y c) ¿por qué la empresa quiere retener o poseer el control? Cita a Yamin (1991), explica que puede haber diversas razones para la cual la empresa evalúe y determine que debe invertir en el extranjero. Además, que el costo inicial de desempeño de la empresa puede ser manejado de diferentes formas según la

estrategia que se tomará. También presenta la deficiencia en cuanto a la teoría por el costo de implementación el cual puede ser controlado y manejado de acuerdo con la experiencia y conocimiento. En adición, presenta como débil la teoría de la colaboración para obtener un rendimiento.

c) El ciclo del producto / ("Product Cycle Theory") – siguiendo la misma teoría del mercado imperfecto y ventajas monopolísticas se presenta la innovación tecnológica en la industria de consumo de bienes y servicios considerando que: 1) el producto tendrá cambios en producción y mercadeo, 2) la información es controlada por la tecnología, 3) el proceso de producción es modificado periódicamente lo que representará en economías de escala, y 4) el producto podrá estandarizarse según las escalas de ingresos. Cita a Rugman et. al. (1985), en cuanto a que la teoría no considera las ventajas comparativas en los diferentes países en la etapa inicial de producción. Indica además, que la teoría en cuanto a la orientación de los recursos no puede ser adaptada o aplicada a esta teoría. El autor cita además a Buckely y Casson, (1976), donde exponen que los productos no son solo desarrollados para un mercado particular, sino para diferentes mercados.

d) "MNEs as Oligopolistic Reaction for Firms" – la teoría establece que las firmas oligopolísticas responderán a la inversión de la competencia rivalmente para obtener o mantener el mercado. La teoría no es sustentable ya que no establece o expone la razón u objetivo inicial de la inversión directa extranjera.

e) Internacionalización de la Empresa Multinacional / ("Internalization (Transaction Cost) Theory of MNEs") – Basado en la maximización de las ganancias y el crecimiento de la empresa se expone que la imperfección del mercado en productos intermedios, conocimientos y experiencia la empresa podrá crear mercados para incrementar la ganancia y reducir o evitar ciertos costos. Esta teoría difiere de la teoría de Hymer en cuanto la empresa no necesita el poder monopolístico u oligopolístico en su inicio.

f) "Eclectic Paradigm as a General Theory of Multinational Enterprise" – Dunning expone que la teoría de la internacionalización implícita enfatiza en la localización y ciertos factores como incentivos en el mercado. Esta teoría o paradigma es conocida como OLI, por sus siglas en ingles de; "Ownership", "Location" e "Internalization". Dunning (2008), expone que para que una multinacional pueda competir en el país seleccionado debe poseer ciertas características específicas en lugar de inversión. De la empresa no poseer estas características incurriría en un costo en la implementación de la empresa. Dunning (2008) define como una ventaja en control al momento que se tiene control del activo que produce el ingreso. Según establece Buckley (1987), la planificación y coordinación adecuada para aumentar las ganancias debe ser medidas y evaluadas en relación con la comunicación necesaria y la dificultad para establecer el control. En otras palabras, la internacionalización depende en cuanto a las ventajas por la transferencia de control para los mejores intereses de la empresa.

Actividad Económica Actual y Crecimiento Económico

El reporte de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTA) del 2021, presenta sus proyecciones de crecimiento global en un 5.3 por ciento para el 2021 y una desaceleración económica que podría resultar en un crecimiento de 3.6 por ciento para el 2022. Estos resultados están basados en los estímulos económicos para los países de economías avanzadas. No obstante, el crecimiento por región es desproporcional en comparación de los países con economías avanzadas vis a vis los países con mercados emergentes y economías en desarrollo. Se proyecta que solo los países con economías avanzadas presentarán un crecimiento económico y los países con mercados emergentes y economías en desarrollo su crecimiento se estima menor al crecimiento previo a la pandemia. El reporte presenta la situación que no está claro cuál será el desempeño de la economía mundial y si será lo suficiente como para las tendencias de crecimiento y desarrollo económico previo a la crisis de la pandemia. Para el 2020 al 2022, se proyecta una pérdida global de aproximadamente 13 trillones de dólares. Estas proyecciones de la economía global calculan tendencias de crecimiento de un 3.5 por ciento anual, lo que tomaría hasta el año 2030 obtener unos resultados similares a los previos al año 2000. En otras palabras, regresar a las tendencias de crecimiento previo al año 2000 tomaría ocho años. Esto al considerar que el crecimiento del año 2017 al 2019 no es suficiente para alcanzar los niveles de un desarrollo económico sostenible. Por lo que para alcanzar la meta de un

desarrollo económico sostenible es necesario acciones diferentes y en coordinación multilateral.

El reporte presenta el riesgo de deuda y la vulnerabilidad que representa para los países con mercados emergentes y economías en desarrollo. La deuda de los países ha aumentado considerablemente desde el comienzo de la pandemia. Por lo que se proyecta que la deuda externa se mantendrá en balances altos por los próximos años. La deuda se convertirá una situación sensible al repago de los bonos internacionales. En contraste, los países de economías avanzadas con una relación de deuda similar a la de la pandemia han logrado mantenerse económicamente estables y su crecimiento económico ha comenzado. Este resultado de crecimiento está relacionado a que las economías avanzadas están correlacionada a las transformaciones estructurales.

En los mercados emergentes y economías en desarrollo como en China la demanda en los productos, los proyectos de inversión doméstica y la demanda por bienes industriales han mantenido una recuperación económica. El crecimiento económico en India fue de una reducción de un 7 por ciento en el año 2020, pero se estima un crecimiento económico de un 7.2 por ciento para el 2021. No obstante, para México se proyecta una reducción en el crecimiento al igual que para Argentina, por el aumento en la deuda contraída para lidiar con la pandemia. Para los países de economías avanzadas como Estados Unidos, la recuperación se estima más rápida y se proyecta un crecimiento económico de

un 2 por ciento. Este crecimiento debe contribuir con el crecimiento económico de Canadá.

Capítulo 3

Metodología de Investigación

El objetivo de la investigación utilizando la comparación cruzada mediante la implementación de la metodología de metaanálisis es para conocer, analizar y comprender el efecto de una crisis, varía en sectores dependientes de fuentes de financiamiento externas, entre países de economías avanzadas y mercados emergentes y economías en desarrollo. “A medida que las crisis internacionales han sido más profundas, extensas y frecuentes, el reto de los investigadores y científicos vinculados con este tema ha sido cada vez mayor, dando lugar al desarrollo de distintas técnicas y metodologías, cada vez más refinadas y capaces de capturar mejor las características de las series” (Sosa, M., et al. 2017). Por lo que “la investigación mediante la implementación de la metodología de metaanálisis es un instrumento excelente de revisión para adquirir, actualizar los conocimientos y resolver un problema o necesidad continua de información sobre el tema” (González de Dios, 2015). Además, “pueden proporcionar una síntesis del estado del conocimiento en un área determinada para identificar prioridades de investigación, abordar preguntas que de otro modo no podrían ser respondidas por estudios individuales, identificar problemas en la investigación primaria que deben ser corregidos en futuros estudios y generar o evaluar teorías sobre cómo o por qué ocurren fenómenos de interés” (Yepes-Nuñez, Urrútia, Romero-García, & Alonso-Fernández, 2021).

Según Yepes-Núñez, et al., (2021), al seleccionar la metodología de metaanálisis permite la identificación y análisis de información de múltiples fuentes actualizadas para generar diversos tipos de conocimiento para diferentes usuarios de las revisiones. El seleccionar este método para el diseño de la investigación permite comparar las diferentes conclusiones de otros análisis e investigaciones y comparar los resultados actuales para determinar cuál resultado es el más acertado.

Metodología y Diseño de la Investigación

Para el metaanálisis en red se utilizó como guía la declaración PRISMA (“Preferred Reporting Item for Systematic Review and Meta-analysis”). La guía PRISMA-NA, “permite comparar de manera simultánea múltiples tratamientos en situaciones en las que existen varias alternativas que se han comparado frente a un comparador común” (Hutton, B, et al., 2016). Según reseña, Hutton B., et al. (2016) en el artículo “La extensión de la declaración PRISMA para revisiones sistemáticas que incorporan metaanálisis en red: PRISMA-NMA, Med Clin, 2016, permite la comparación simultánea de múltiples tratamientos en situaciones en las que existen diferentes alternativas que se han comparado frente a un comparador en común.

PRISMA-NMA, es la evolución de la declaración QUOROM (“Quality of Reporting of Meta-analysis) desarrollada en el 1999, “para establecer guías con el objetivo de mejorar la calidad y formalizar el proceso de análisis y presentación de los datos y resultados de un metaanálisis” (Urrútia G., et al.

2010). La guía establecía una lista de dieciocho ítems formalizando la estructuración a considerar para publicar el estudio realizado. Luego de una revisión para el año 2009, se establece la declaración PRISMA diseñada y ampliada con una lista de 27 ítems para mejorar la integridad del informe de revisión sistemática y metaanálisis. El objetivo principal de la revisión fue para “mejorar la calidad de la publicación de los métodos y resultados de las revisiones sistemáticas” (Hutton, B, et al., 2016). Otro de los métodos desarrollados es el metaanálisis en red (“network meta-analysis o NMA). La extensión de la declaración PRISMA para NMA, incorpora 32 ítems y fue seleccionado para este análisis porque “permite comparar de manera simultánea múltiples tratamientos en situaciones en las que existen varias alternativas que se han comparado frente a un comparador en común” (Hutton, B, et al., 2016).

Recolección y Análisis de los Datos

La investigación fue realizada utilizando la comparación cruzada mediante la implementación de la metodología de metaanálisis en red. Se utilizaron documentos de estudios cualitativos, cuantitativos, o exploratorios o mixtos formales como también publicaciones académicas, y reportes económicos. Para evaluar información actualizada del tema se realizó una búsqueda en las disertaciones realizadas y en publicaciones de entidades acreditadas.

Para realizar la búsqueda se utilizaron las aplicaciones EBSCO Discovery Service – Bases de Datos y Catálogo en Línea de la Universidad Interamericana Recinto de San Germán (EBSCO), la cual cuenta con las bases de datos

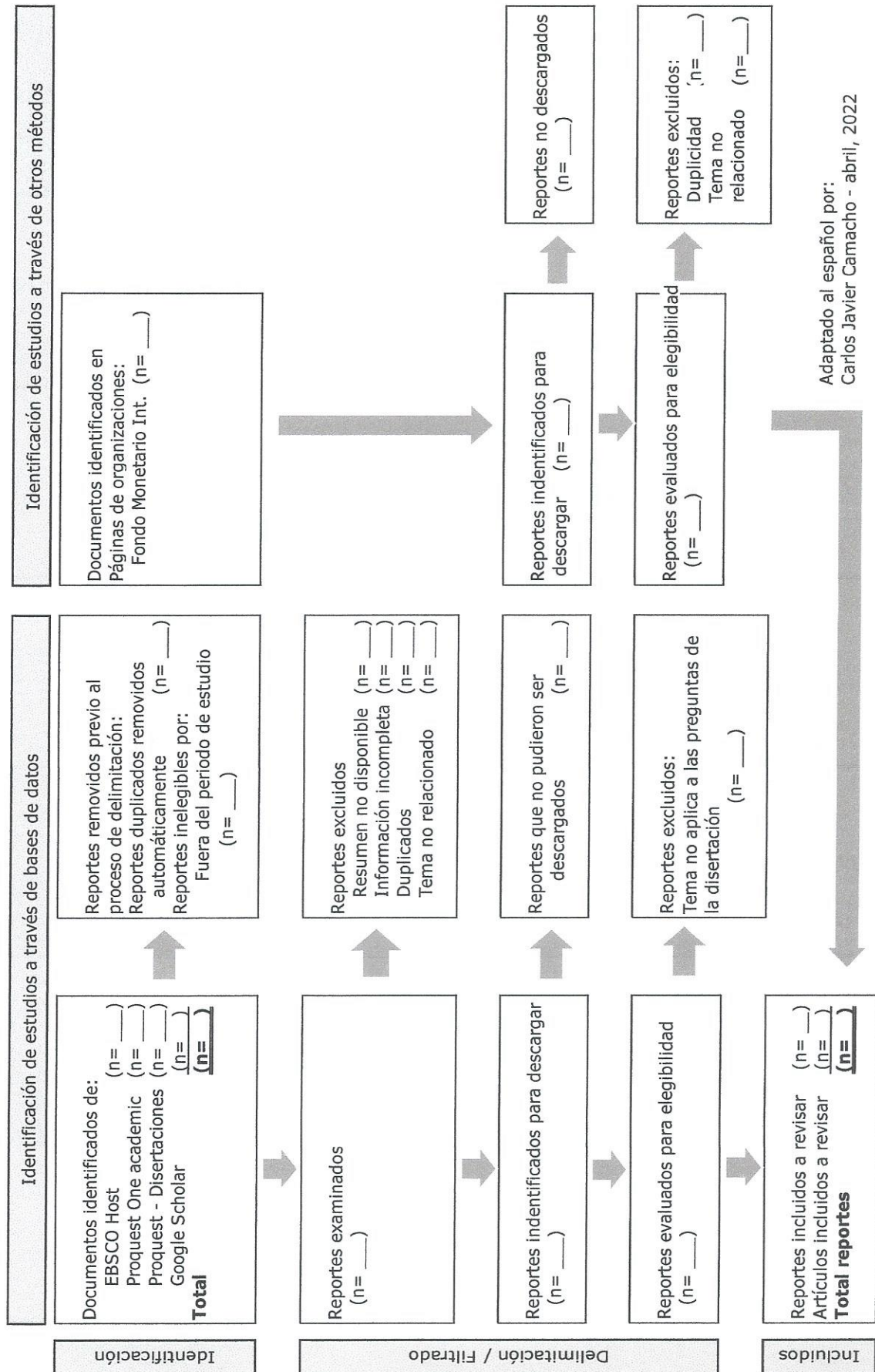
EBSCO Host, GALE Cengage Learning, digitalia, Microjuris, y Emerald. Estas bases de datos proveen información científica sobre diferentes temas de economía, medicina, física, y educación, entre otros. Una vez identificado y seleccionado el tema, la base de datos provee acceso al usuario a la materia de estudio como el texto, artículo, publicación, disertación o libros y/o revistas. La segunda aplicación de búsqueda utilizada fue Google Scholar, la cual provee acceso a información académica publicada, profesional, libros, disertaciones, artículos de revistas profesionales, universidad y publicaciones de entidades acreditadas como el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial, la Organización de Comercio Mundial, y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, entre otras entidades profesionales. La tercera base de datos utilizada fue ProQuest Digital Dissertations Global, la cual provee una colección digital de trabajos de posgrado. La cuarta base de datos utilizada fue ProQuest One Academic, la cual provee acceso al usuario a la materia de estudio como el texto, artículo, publicación, libros y/o revistas. La quinta base de datos utilizada fue en las páginas principales del Fondo Monetario Internacional y el Grupo del Banco Mundial para obtener publicaciones de entidades acreditadas.

Siguiendo la guía PRISMA-NA se realizó la búsqueda en las bases de datos en varios pasos. Como primer paso se realizó la búsqueda utilizando el término "Crisis Financieras". Los próximos pasos fueron delimitar o filtrar la búsqueda en el rango de tiempo comenzando el 1 de enero de 2010 al 31 de diciembre del 2022. Para filtrar la búsqueda y que sea una de mayor eficiencia,

se utilizaron los delimitadores por disponibilidad de texto completo, tipo de recursos, publicaciones arbitradas, materia, idioma, y publicación. El objetivo fue “filtrar el tema y obtener sólo los documentos relacionados a la investigación” (Hutton B. et al.,2016)

Este proceso de búsqueda y filtración fue realizado en las bases de datos de EBSCO, ProQuest Digital Dissertations Global, ProQuest One Academic, Google Scholar, y publicaciones de entidades acreditadas. Del artículo aparecer en las bases de datos sólo se cuenta en una para eliminar la duplicidad.

Para documentar el proceso de búsqueda de datos y documentar los filtros o delimitadores para esta investigación se adaptó el flujograma para la revisión sistemática de mediante un metaanálisis para bases de datos según la guía PRISMA 2020.



Adaptado al español por:
Carlos Javier Camacho - abril, 2022

Una vez obtenidos los resultados de los temas se identificaron los documentos que cumplen los criterios de selección en las aplicaciones de búsqueda y se procedió a tabularlos en una tabla. En la tabla fueron clasificados por fecha, título artículo, idioma, autor, fuente, tipo de recurso (publicación académica o profesional, análisis, disertación, informe, y libros entre otros), y región geográfica de la información.

Para identificar los países clasificados como países de economías avanzadas de los países de mercados emergentes y economías en desarrollo se utilizó el reporte de Perspectiva Económica Mundial, preparado por el Fondo Monetario Internacional, octubre 2021. Para la clasificación de economías avanzadas se seleccionaron los países Estados Unidos, Japón y Canadá. De los países clasificados como mercados emergentes y economías en desarrollo se seleccionaron a los países de China, India y América Latina y el Caribe.

Riesgo de Sesgo en el Estudio

La calidad de la información en una revisión sistemática o mediante un metaanálisis depende de la búsqueda, la calidad de los estudios utilizados y de cómo se extrajo la información. (Dennis, 2015) “La ausencia de controles en una investigación mediante metaanálisis podría proveer resultados o conclusiones que están sesgadas o erróneas” (González de Dios, 2015).

Uno de los riesgos en la revisión mediante metaanálisis es el sesgo de publicación definido como el sesgo de publicación. El sesgo de publicación es el “riesgo en la cual la muestra de los estudios seleccionados e incluidos en la

revisión sistemática no sea una representativa del total de los estudios existentes” (Dennis, 2015). Además, del riesgo de sesgo de publicación consideramos el riesgo de transitividad e inconsistencia. La transitividad se presenta cuando los diferentes estudios son comparables por no diferir en la distribución de factores modificadores del efecto. El riesgo de inconsistencia se observa al identificar contradicciones entre los resultados de las comparaciones directas e indirectas.

Para asegurar la calidad y confiabilidad de la información se utilizó como guía la declaración PRISMA 2020 y la extensión de la declaración PRISMA para revisiones sistemáticas que incorporan metaanálisis en red (PRISMA-NMA). La extensión de la declaración PRISMA para NMA incorpora 32 ítems a ser utilizados como guías. Esta nueva guía incorpora conceptos y terminologías de la síntesis de la evidencia científica, revisiones sistemáticas metaanálisis, y la evaluación de los supuestos de transitividad e inconsistencia.

Para documentar el proceso de búsqueda de datos y documentar los filtros o delimitadores se utilizó el flujograma para la revisión sistemática mediante un metaanálisis para bases de datos según la guía PRISMA 2020. La búsqueda realizada en las diferentes bases de datos fue documentada mediante la obtención de reportes producidos por las aplicaciones EBSCO, ProQuest Digital Dissertations Global, ProQuest One Academic. La búsqueda en las bases de datos de Google Scholar y páginas principales del Fondo Monetario y el Grupo del Banco Mundial fueron documentadas mediante la impresión de los

resultados. Basado en el proceso de documentación de búsquedas realizada se pretende evidenciar el proceso realizado y el control establecido. Mediante la documentación del proceso se garantiza que cualquier otro investigador pueda replicar el proceso de búsqueda con resultados similares, lo que valida un proceso sistemático de controles y transparente. Una vez obtenidos los resultados de los temas se clasificaron y tabularon en una tabla siguiendo las guías PRISMA-NA.

Consideraciones / Presunciones

Para realizar la investigación mediante metaanálisis en red se considera la data obtenida de las bases de datos de EBSCO, ProQuest Digital Dissertations Global, ProQuest One Academic, Google Scholar y publicaciones de entidades acreditadas, fiables y de entero crédito como el Fondo Monetario Internacional y el Grupo del Banco Mundial. Debido que se utilizaron los idiomas inglés y español en el filtro de búsqueda, se presume que los documentos utilizados en la investigación obtenidos de las bases de datos fueron originalmente o traducidos en los idiomas español o inglés son correctos y precisos.

Limitaciones

Al realizar la investigación mediante metaanálisis en red surgen varias limitaciones, por lo que esta metodología de análisis ha sido criticada por el

riesgo de sesgo. En el cual, los artículos podrían ser no seleccionados según el resultado que presenta y el cual estaría en contra de la hipótesis del investigador. Otro de los riesgos es no realizar una búsqueda en información reciente lo cual, el análisis no contemplaría resultados actualizados que podrían también afectar el resultado de la investigación.

A pesar, que no existe una guía que establezca los controles o pasos sistemáticos para realizar un metaanálisis en red, se utilizó la guía PRISMA-NA, (2016), que establece los pasos sistemáticos a seguir y los ítems a considerar. Además, para documentar la búsqueda de documentos en las bases se utilizó el flujograma PRISMA 2020. También, para considerar los artículos o información actualizada se realizó la búsqueda en publicaciones de entidades acreditadas.

Delimitaciones

Las guías PRISMA-NA, 2016, y el flujograma PRISMA 2020, establecen las consideraciones y pasos a realizar para documentar adecuadamente la investigación mediante la utilización de metaanálisis en red. Estas guías requieren identificar y clasificar los artículos, publicaciones y demás documentos, de forma ordenada, por tipo de recurso, autor, materia, publicación, autor y fecha, entre algunos otros. Al identificarlos y categorizarlos se documenta la razón por la cual fue seleccionado. Aplicando estos procesos, se provee cierta transparencia para la elegibilidad y análisis.

Capítulo 4: Resultados

El propósito de este estudio es identificar, comparar, y analizar para comprender si la recuperación económica de un país, dependiente de fuentes de financiamiento externo, varían luego de una crisis entre países clasificados en economías avanzadas y en países clasificados en mercados emergentes y economías en desarrollo. En los países clasificados en economías avanzadas se seleccionaron a Estados Unidos, Japón y Canadá. De los países clasificados como mercados emergentes y economías en desarrollo se seleccionaron a China, India, y América Latina y el Caribe.

El estudio se realizó utilizando la comparación cruzada mediante la implementación de la metodología de metaanálisis. El estudio mediante metaanálisis fue realizado siguiendo la guía del Reporte de Ítem Preferido para una Revisión Sistemática y Metaanálisis en Red (“Preferred Reporting Item for Systematic Review and Meta-analysis”) conocida como PRISMA-NA. La guía PRISMA-NA establece los pasos específicos para la comprobación de los ítems a incluir en la publicación de una revisión sistemática que incorpora un metaanálisis en red. Aplicar esta estrategia sistemática de revisión y metaanálisis permite la utilización de diferentes tipos de documentos para contestar las preguntas de este estudio. Por lo que se utilizaron documentos de estudios cualitativos, cuantitativos, exploratorios o mixtos formales como también publicaciones académicas, y reportes económicos. Para evaluar

información actualizada del tema se realizó una búsqueda en las disertaciones realizadas y en publicaciones de entidades acreditadas.

Para documentar el proceso de búsqueda de datos y documentar los filtros o delimitadores se utilizó el flujograma para la revisión sistemática mediante un metaanálisis para bases de datos según la guía PRISMA 2020. La búsqueda realizada en las diferentes bases de datos fue documentada mediante la obtención de reportes producidos por las aplicaciones EBSCO, ProQuest Digital Dissertations Global, ProQuest One Academic. La búsqueda en las bases de datos de Google Scholar y páginas principales del Fondo Monetario y el Grupo del Banco Mundial fueron documentadas mediante la impresión de los resultados.

Basado en el proceso de documentación de búsquedas realizada se evidenció el proceso realizado y el control establecido. Mediante la documentación del proceso se garantiza que cualquier otro investigador pueda replicar el proceso de búsqueda con resultados similares, lo que valida un proceso sistemático de controles y transparente. Una vez obtenidos los resultados de los temas se clasificaron y tabularon en una tabla siguiendo las guías PRISMA-NA.

Confiabilidad de los Datos

Para realizar la búsqueda se utilizaron las aplicaciones EBSCO Discovery Service, ProQuest One Academic, ProQuest Digital Dissertations Global, Google

Scholar, y en las publicaciones de entidades acreditadas del Fondo Monetario Internacional, y el Grupo del Banco Mundial.

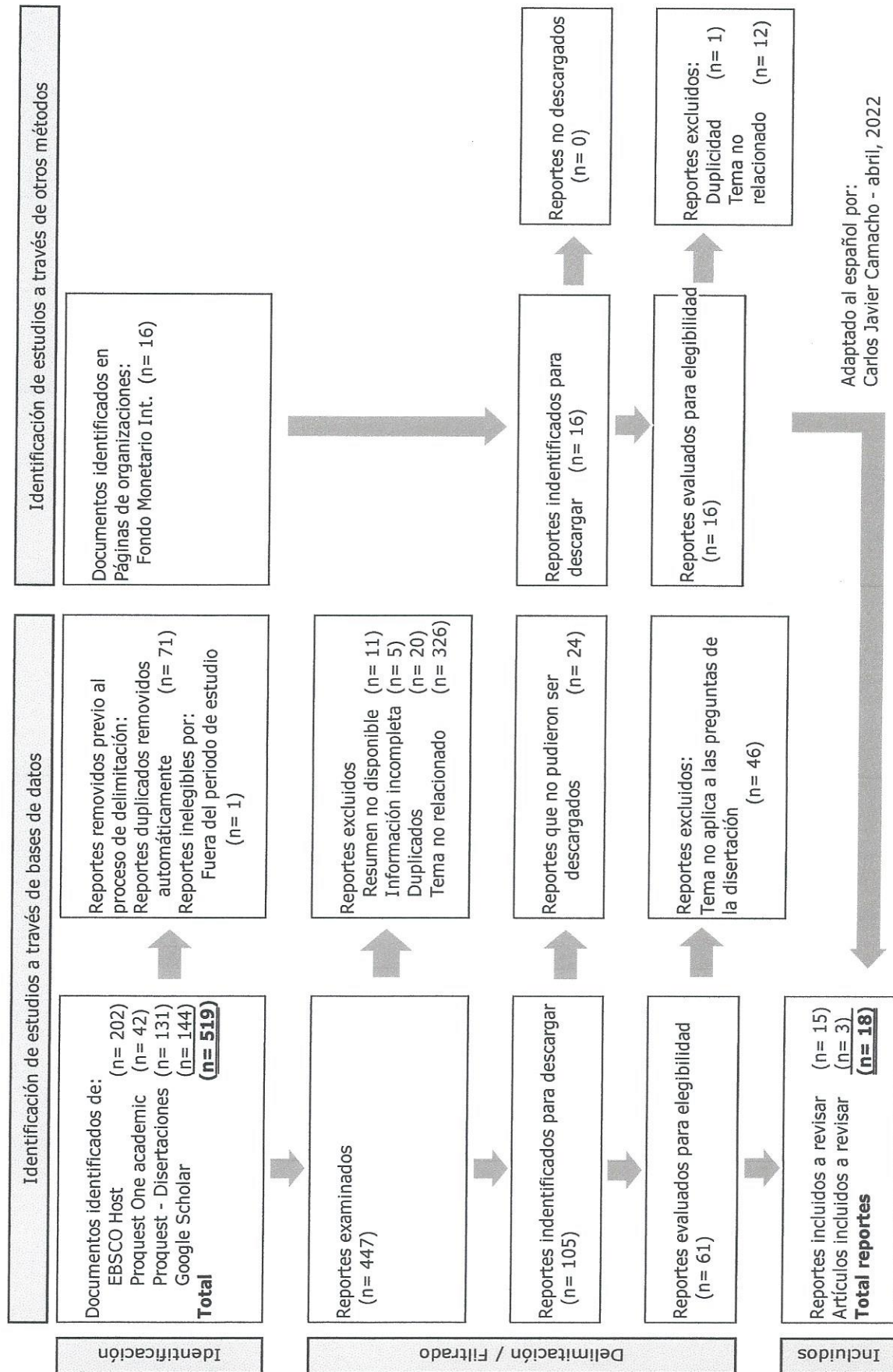
La búsqueda en las bases de datos fue realizada utilizando las palabras “crisis financiera” entre comillas. Al utilizar las comillas se delimita la búsqueda en los documentos que contengan este término en específico. La búsqueda inicial en EBSCO Discovery Service, resultó en 47,313 documentos; en ProQuest One Academic resultó en 2,396,265, en ProQuest Digital Dissertations Global resultó en 210, Google Scholar resultó en 27,000 (máximo número presentado en documentos en Goggle Scholar), y en Fondo Monetario Internacional resultó en 185. Las demás entidades acreditados fueron descartadas porque su motor de búsqueda no disponía para aplicar filtros o delimitadores en la búsqueda de los datos, lo que resultó en una cantidad de datos que no era viable evaluar.

Luego de obtener los resultados se aplicaron los filtros de: a) limitadores a solo: texto completo, publicaciones arbitradas, periodo del enero 2010 a abril 2022, b) idiomas español e inglés, c) materias relacionadas a crisis financieras y crisis económicas, y d) publicaciones relacionadas a finanzas, contabilidad, y economía global e internacional. Al aplicar los filtros y delimitadores, el resultado de la búsqueda fue reducido significativamente. En la base de datos de EBSCO Discovery Service, resultó en 202 documentos; en ProQuest One Academic resultó en 42, en ProQuest Digital Dissertations Global resultó en 131,

Google Scholar resultó en 144, y en Fondo Monetario Internacional resultó en 16.

Para documentar el proceso de búsqueda en las bases de datos y documentar los filtros o delimitadores se adaptó el flujograma para la revisión sistemática mediante un metaanálisis para bases de datos según la guía PRISMA 2020. En el flujograma se documenta el resultado de la búsqueda en las bases de datos. En la primera sección de Identificación se documenta el resultado de todas las bases de datos por un total de 535 documentos compuesto de reportes, análisis y artículos. Luego de identificados los documentos la base de datos EBSCO Discovery Service eliminan automáticamente aquellos repetidos o duplicados. Este proceso eliminó 71 documentos automáticamente, resultando en 463 documentos a ser examinados. El segundo proceso es agrupado en la sección de delimitación o filtrados. En este proceso se eliminaron los documentos que no tenían el resumen disponibles o incompletos, duplicados identificados según se realizaba la revisión de los reportes, temas no relacionados a la investigación, y reportes que no pudieron ser descargados para evaluarlos completos.

El siguiente flujograma presenta el proceso realizado para la identificación de los documentos:



En total se identificaron, revisaron y se leyeron 77 documentos distribuidos en 45 publicaciones académicas, 16 disertaciones y 16 reportes de organismo acreditados. Estos 77 reportes fueron revisados y analizados para determinar si la información y/o datos estadísticos contestaban o estaban relacionadas las preguntas de investigación. Luego de revisar los 77 reportes se identificó que un 23 por ciento o 18 reportes contienen información relacionada o contestan las preguntas de investigación.

De los 18 reportes revisados se identificó que la crisis más mencionada es la crisis global del 2007 o la llamada crisis sub-prime con un total de 15 instancias, lo que representa un 57.69% sobre las demás crisis mencionadas. La segunda crisis de mayor mención es la actual pandemia con 11.54%, seguida por un 7.69% por la crisis tecnológica o dotcom y con el mismo porcentaje de 7.69 la crisis asiática. Las demás crisis mencionadas solo representan un total de 15.38%, en agregado. Entre estas se encuentran las crisis Mexicana, Financiera, y la de la Euro Zona.

Las crisis están distribuidas en 22% en las economías avanzadas, 17% en las economías avanzadas y emergentes, 11% en las economías avanzadas y emergentes de Europa, 11% en economías avanzadas y economías emergentes de Latinoamérica, 11% economías emergentes de Latinoamérica solamente, y 5.56% en las economías emergentes, emergentes de Europa, y emergentes Sub Saharan África.

El periodo estudiado comprende la serie de tiempo desde el año 1970 al 2022. Se observa que seis reportes utilizan series de tiempo previo al año 2000. En nueve reportes se utiliza la serie de tiempo desde el año 2001 al 2010 y en tres reportes se observa la serie de tiempo desde el año 2011 al 2020. De igual forma, la serie de tiempo máxima utilizada fue hasta el año 2020 en seis reportes y en ocho reportes se observó la serie de tiempo desde el año 2001 al 2010.

El análisis de los datos utilizados en los documentos fue realizado con modelos econométricos (GARCH, TARCH, EGARCH, Autoregresión), modelos de tendencias, proyecciones, y análisis mediante estudios de artículos o publicaciones. Específicamente se observó que un 38.89% fue realizado mediante modelos econométricos, un 33.33% mediante modelos de tendencias y proyecciones, y un 27.78% mediante análisis de estudio de artículos o publicaciones.

La siguiente tabla presenta las economías avanzadas y relacionadas los resultados y relación del método utilizado, tipo de crisis, y series de tiempo:

	Economías Avanzadas			
	Economías Avanzadas	Economías Avanzadas - Economía Emergentes	Economías Avanzadas - Emergentes Europa	Economías Avanzadas - Emergentes Latinoamérica & Caribe
Artículos	22.22%	16.67%	11.11%	11.11%
Método de Análisis:				
Estudios de artículos	22.22%			5.56%
Tendencias y proyecciones		5.56%	5.56%	5.56%
Econométricos		5.56%	5.56%	5.56%
Tipos de Crisis:				
Global Crisis 2007	7.69%	3.85%	7.69%	3.85%
Crisis Subprime	7.69%	7.69%	3.85%	3.85%
Pandemia				
Dot-com		3.85%	3.85%	
Otras			11.54%	
Series de Tiempo				
Previo al año 2000	5.56%	11.11%		5.56%
2001 al 2010	32.54%	19.84%	11.11%	5.56%
2011 al 2022	5.56%	7.14%	14.29%	7.14%

La siguiente tabla presenta las economías emergentes y relacionadas los resultados y relación del método utilizado, tipo de crisis, y series de tiempo:

	Economías Emergentes				
	Economías Emergentes	Economías Emergentes - Sub-Saharan África	Economías Emergentes Europa	Economías Emergentes Latinoamérica & Caribe	Perspectiva Mundial
Artículos	5.56%	5.56%	5.56%	11.11%	11.11%
Método de Análisis:					
Estudios de artículos					
Tendencias y proyecciones			5.56%		
Econométricos	5.56%	5.56%		11.11%	11.11%
Tipos de Crisis:					
Global Crisis 2007		3.85%	3.85%	3.85%	
Crisis Subprime					
Pandemia					
Dot-com					
Otras	3.85%			7.69%	7.69%
Series de Tiempo					
Previo al año 2000	5.56%	5.56%		11.11%	
2001 al 2010			5.56%		
2011 al 2022	7.14%	7.14%	7.14%	14.29%	11.11%

Preguntas de Investigación

PI1. ¿El efecto de una crisis, en sectores dependientes de fuentes de financiamiento externas varían, entre países de economías avanzadas y mercados emergentes?

Resultados

Luego de realizar la evaluación de los datos de los reportes y artículos, se observa que un 83% de los artículos presentan información en el cual concluyen que el efecto de una crisis, en sectores dependientes de fuentes de financiamiento externas, sí varían, entre países de economías avanzadas y mercados emergentes. El restante 17% de los reportes y artículos no presentan información indicando que el efecto de una crisis, en sectores dependientes de fuentes de financiamiento externas, varían, entre países de economías avanzadas y mercados emergentes. Basado en el resultado se rechaza la hipótesis nula.

En la siguiente tabla se presenta la tabulación de las respuestas hacia la pregunta basado en la cantidad de artículos:

Artículos Según Economía	Si	No	No en Reporte
Por ciento Respuestas Totales	83%	0%	17%
Economía Avanzadas	11%	0%	11%
Economía Avanzadas - Economía Emergentes	17%	0%	0%
Economía Avanzadas - Emergentes Europa	11%	0%	0%
Economía Avanzadas - Emergentes Latinoamérica & Caribe	11%	0%	0%
Economía Emergentes	6%	0%	0%

Artículos Según Economía	Si	No	No en Reporte
Economía Emergentes - Sub-Saharan África	6%	0%	0%
Economía Emergentes Europa	6%	0%	0%
Economía Emergentes Latinoamérica & Caribe	6%	0%	6%
Perspectiva Mundial	11%	0%	0%

Al analizar los resultados en la tabla se observa que la respuesta es más fuerte en la relación de las economías avanzadas - emergentes en total en un 17% y en las avanzadas - emergentes en Europa y Latinoamérica en combinación

PI2. ¿Luego de una crisis la inversión extranjera aumenta?

Resultados

Los resultados presentan que en un 44% de los datos de los reportes y artículos evaluados indican que luego de una crisis la inversión extranjera sí aumenta. Este resultado se observa en los países de economías avanzadas con un 17%, en economías avanzadas – emergentes en Latinoamérica y el Caribe con un 11% y con un 6% cada una en las economías avanzadas- economías emergentes, emergentes Europa y emergentes en Latinoamérica.

En solo un 17% de los datos de los reportes y artículos evaluados resulta que luego de una crisis la inversión extranjera no aumenta. Este resultado se puede observar en las economías-avanzadas-emergente Europa y economías emergentes-sub Saharan África.

Basado en el resultado de los reportes y artículos evaluados se concluye que se rechaza la hipótesis nula y se acepta hipótesis, en la cual luego de una crisis la inversión extranjera sí aumenta.

En la siguiente tabla se presenta la tabulación de las respuestas hacia la pregunta basado en la cantidad de artículos:

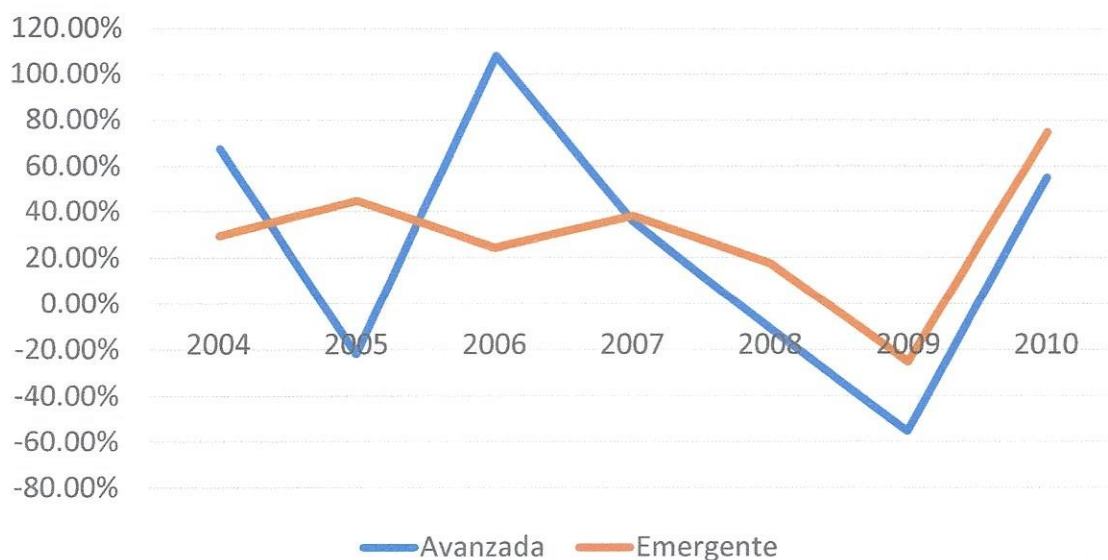
Artículos Según Economía	Si	No	No en Reporte
% de respuestas	44%	17%	39%
Economía Avanzadas	17%	0%	6%
Economía Avanzadas - Economía Emergentes	6%	0%	11%
Economía Avanzadas - Emergentes Europa	0%	6%	6%
Economía Avanzadas - Emergentes Latinoamérica & Caribe	11%	0%	0%
Economía Emergentes	0%	0%	6%
Economía Emergentes - Sub-Saharan Africa	0%	6%	0%
Economía Emergentes Europa	0%	0%	6%
Economía Emergentes Latinoamérica & Caribe	6%	0%	6%
Perspectiva Mundial	6%	6%	0%

Los resultados obtenidos del metaanálisis en red los comparamos con los datos de Inversión Extranjera Directa obtenidos de la base de datos del Fondo Monetario Internacional. Los resultados para en la siguiente tabla presenta y validan la hipótesis de la pregunta:

Economías	Inversión Extranjera Directa		
	Pre-crisis 2004-2005	Crisis 2006-2007	Post Crisis 2008-2010
Avanzadas	22.70%	71.74%	-3.73%
Emergentes	36.85%	31.10%	22.26%

Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, March 2022

La tabla muestra que para el periodo clasificado como Post Crisis financiera se observa que la inversión extranjera aumentó para las economías emergentes y en desarrollo en un 22.26% y se redujo en un 3.73% para las economías avanzadas. Analizando los datos utilizando la siguiente gráfica de tendencias se observa que luego de la crisis la inversión extranjera aumentó:



Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, March 2022

Los datos validan la conclusión y rechaza la hipótesis nula y se acepta hipótesis en la cual luego de una crisis la inversión extranjera aumenta.

PI3. ¿Luego de una crisis, la inversión extranjera directa tiene un impacto positivo sobre el crecimiento económico?

Resultados

Luego de realizar la evaluación de los datos de los reportes y artículos se observa que un 44% presentan que luego de una crisis, la inversión extranjera directa sí tiene un impacto positivo sobre el crecimiento económico del país. El porcentaje de mayor cantidad se observa en las economías emergentes de Latinoamérica y el Caribe con un 11%. Con relación de las demás categorías de economías entre avanzadas y emergentes, se observa una tendencia constante de un 6% entre éstas.

El resultado presenta otra perspectiva adicional, en la que el crecimiento económico es mayor luego de una crisis en las economías emergentes de Latinoamérica y el Caribe. Basado en el resultado se rechaza la hipótesis nula en la cual indica que luego de una crisis, la inversión extranjera no tiene un impacto positivo sobre el crecimiento económico del país.

En la siguiente tabla se presenta la tabulación de las respuestas hacia la pregunta basado en la cantidad de artículos:

Artículos Según Economía	Si	No	No en Reporte
% de respuestas	44%	6%	50%
Economía Avanzadas	6%	0%	17%
Economía Avanzadas - Economía Emergentes	6%	6%	6%
Economía Avanzadas - Emergentes Europa	6%	0%	6%
Economía Avanzadas - Emergentes Latinoamérica & Caribe	6%	0%	6%
Economía Emergentes	0%	0%	6%
Economía Emergentes - Sub-Saharan África	6%	0%	0%

Artículos Según Economía	Si	No	No en Reporte
Economía Emergentes Europa	6%	0%	0%
Economía Emergentes Latinoamérica & Caribe	11%	0%	0%
Perspectiva Mundial	0%	0%	11%

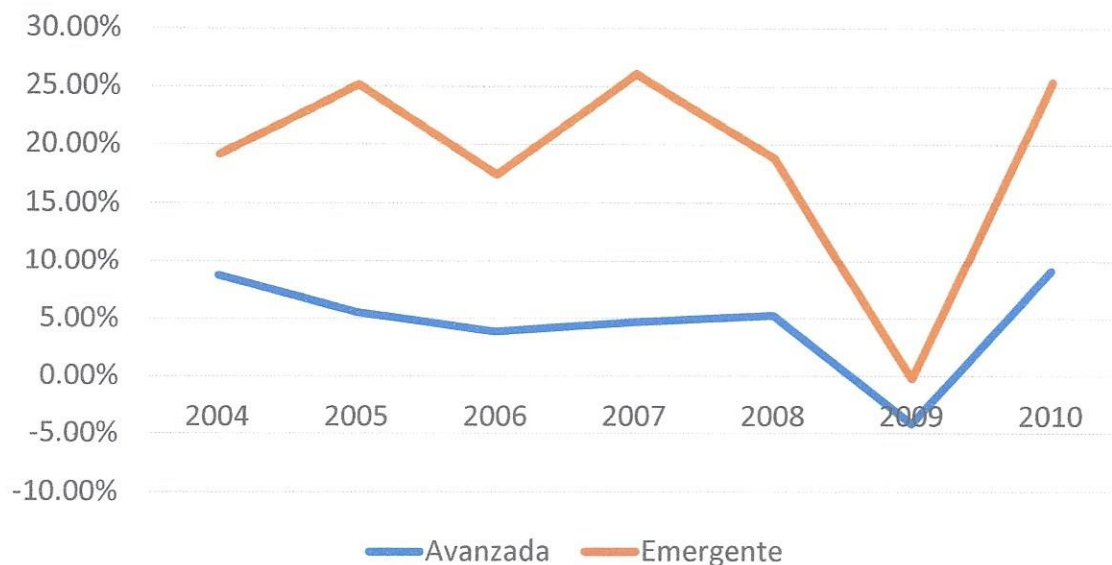
Los resultados obtenidos del metaanálisis en red los comparamos con los datos del Producto Interno Bruto, per cápita, por país obtenidos de la base de datos del Fondo Monetario Internacional. Los resultados en la siguiente tabla presentan y validan la hipótesis de la pregunta:

Economías	Producto Interno Bruto (per cápita)		
	Pre-crisis 2004-2005	Crisis 2006-2007	Post Crisis 2008-2010
Avanzadas	7.10%	4.23%	3.38%
Emergentes	22.13%	21.70%	14.67%

Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, March 2022

La tabla muestra que para el periodo clasificado como Post Crisis financiera se observa que el producto interno bruto por economía de país aumentó luego de la crisis en un 3.38% para las economías avanzadas y un 214.67% para las economías emergentes y en desarrollo.

Analizando los datos utilizando la siguiente gráfica de tendencias se observa que luego de la crisis existe una tendencia de aumento del producto interno bruto para ambas economías:



Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, March 2022

Los datos validan la conclusión y rechaza la hipótesis nula y se acepta hipótesis en la cual luego de una crisis el producto interno bruto del país aumenta.

PI4. ¿Luego de una crisis la relación de la deuda del país aumenta?

Resultados

Los resultados de las respuestas recopiladas de los datos de los reportes y artículos evaluados reflejan en un 39% que luego de una crisis la relación de la deuda del país sí aumenta. La respuesta es apoyada por el resultado de los reportes realizados por el Fondo Monetario Internacional en la cual se resume en la perspectiva mundial con un 11%. Luego, el resultado es apoyado con las economías avanzadas, avanzadas-emergentes, avanzadas-emergentes Europa, avanzadas-emergentes Latinoamérica y el Caribe, las economías emergentes

Latinoamérica y el Caribe todas con un 6%. Solo las economías avanzadas resultaron con un 6% en que luego de una crisis la relación de la deuda del país no aumenta.

En la siguiente tabla se presenta la tabulación de las respuestas hacia la pregunta basado en la cantidad de artículos:

Artículos Según Economía	Si	No	No en Reporte
% de respuestas	39%	11%	50%
Economía Avanzadas	6%	6%	11%
Economía Avanzadas - Economía Emergentes	6%	6%	6%
Economía Avanzadas - Emergentes Europa	6%	0%	6%
Economía Avanzadas - Emergentes Latinoamérica & Caribe	6%	0%	6%
Economía Emergentes	0%	0%	6%
Economía Emergentes - Sub-Saharan África	0%	0%	6%
Economía Emergentes Europa	0%	0%	6%
Economía Emergentes Latinoamérica & Caribe	6%	0%	6%
Perspectiva Mundial	11%	0%	0%

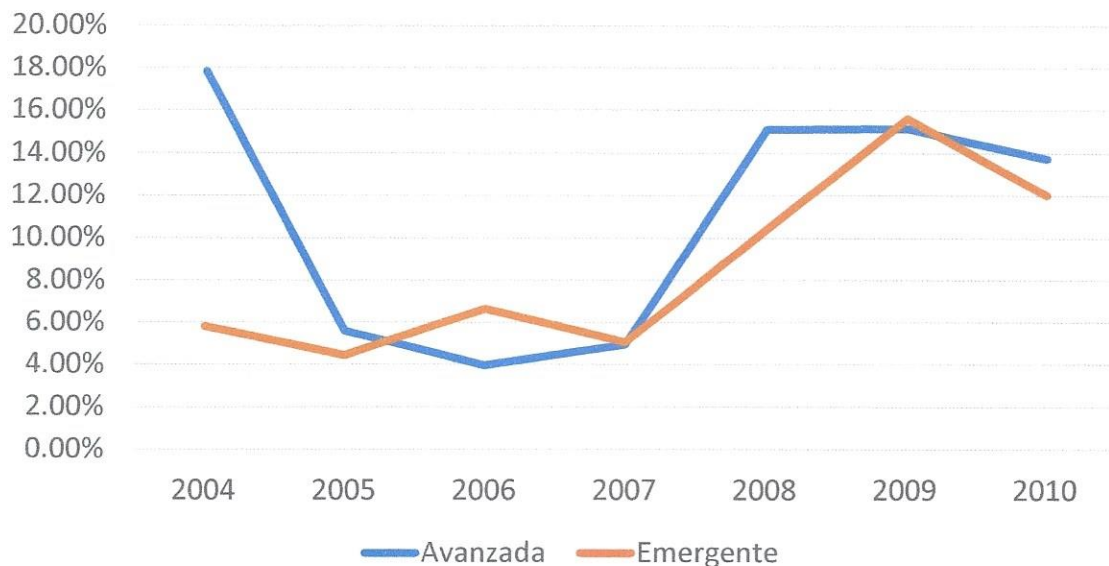
Los resultados obtenidos del metaanálisis en red los comparamos con los datos de Deuda Bruta por Economía de País obtenidos de la base de datos del Fondo Monetario Internacional. Los resultados en la siguiente tabla presentan y validan la hipótesis de la pregunta:

Economías	Deuda Bruta		
	Pre-crisis 2004-2005	Crisis 2006-2007	Post Crisis 2008-2010
Avanzadas	11.70%	4.42%	14.64%
Emergentes	5.10%	5.83%	12.65%

Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, March 2022

La tabla muestra que para el periodo clasificado como Post Crisis financiera se observa que la deuda bruta por economía de país aumentó luego de la crisis en un 14.64% para las economías avanzadas y un 12.65% para las economías emergentes y en desarrollo.

Analizando los datos utilizando la siguiente gráfica de tendencias se observa que luego de la crisis existe una tendencia de aumento en la deuda bruta para ambas economías:



Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, March 2022

Basado en el resultado se concluye que luego de una crisis la relación de la deuda del país si aumenta para las economías emergentes por lo que se rechaza la hipótesis nula.

Evaluación de Resultados

“El nuevo milenio ha sido testigo de varias crisis económicas y financieras, que han provocado importantes desequilibrios y efectos devastadores en gobiernos, bancos centrales y mercados financieros de países desarrollados y emergentes” Gutiérrez, R. D. (2020). El metaanálisis en red realizado resalta la crisis global, conocida también como la burbuja hipotecaria o subprime, como la de mayor impacto a nivel global. Esta crisis es identificada en un 57.69% de todos los documentos revisados, siendo la de mayor significancia globalmente. “La crisis global alcanzó dimensiones globales a partir de octubre del año 2008, con efectos inmediatos hasta el año 2012 y remotos o secundarios hasta el año 2015, dando lugar a importantes desequilibrios, sobre todo en países desarrollados, los cuales se transmitieron y generaron crisis a nivel mundial en diversas regiones” Sosa, M., et al. (2017).

A través del estudio, se concluye que el efecto de la crisis varía entre países de economías avanzadas y mercados emergentes. Que luego de la crisis la inversión extranjera aumenta y contribuye a la recuperación del país. La velocidad con la que un país se recupere de una crisis es importante para continuar su desarrollo económico. Porter (1990) establece que la prosperidad es creada y no inherente, por lo que es necesario la inversión extranjera para lograr recuperar la infraestructura, mano de obra y productividad del país lo más rápido posible.

La velocidad con la que se recupere un país determinará si se mantiene una ventaja, ya sea absoluta, competitiva o ventaja nacional. Esta ventaja debe ser acompañada de una estructura de deuda adecuada y no excesiva que afecte a largo plazo el desempeño del país. Esto debido que el estudio reflejó que en un 39% de los artículos establecen que la deuda aumenta, el país debe tomar en cuenta el total de la deuda para un desarrollo continuo de forma saludable financieramente. El alcanzar una recuperación de forma acelerada, pero luego tener una estructura de deuda no balanceada podría resultar en perder la ventaja alcanzada luego de la crisis.

Capítulo 5: Recomendaciones y Conclusión

El propósito del estudio es identificar, comparar, y analizar para comprender si la recuperación económica de un país, dependiente de fuentes de financiamiento externo, varían luego de una crisis entre países clasificados en economías avanzadas y en países clasificados en mercados emergentes y economías en desarrollo. El estudio se realizó utilizando la comparación cruzada mediante la implementación de la metodología de metaanálisis en red. Por lo que se utilizaron documentos de estudios cualitativos, cuantitativos, exploratorios o mixtos formales como también publicaciones académicas, y reportes económicos. La búsqueda inicial de los datos sin aplicar filtro ni delimitadores resultó en sobre dos millones de documentos. Al aplicar la guía PRISMA-NA, e incluir filtros y delimitadores en la búsqueda se redujo en 535 entre todas las bases de datos.

Para documentar el proceso de análisis de los documentos identificados en las bases de datos se utilizó el flujograma para la revisión sistemática mediante un metaanálisis para bases de datos según la guía PRISMA 2020. El flujograma fue adaptado al idioma español e incluyó categorías adicionales para delimitar la identificación de los documentos a ser utilizados. Esta inclusión de delimitadores adicionales resultaron en identificar documentos relacionados directamente al estudio realizado. Utilizando el flujograma se identificaron, revisaron y se leyeron 77 documentos distribuidos en 45 publicaciones

académicas, 16 disertaciones y 16 reportes de organismo acreditados. De los cuales se lograron identificar 18 documentos totalmente relacionados al estudio.

Al evaluar los documentos del análisis, se identificaron datos como la mayor crisis analizada, tipos de análisis realizados, periodo de crisis y el efecto de éstas en las economías avanzadas y en las economías emergentes y en desarrollo. Con los resultados, se logró documentar la respuesta a las preguntas en las cuales se determinó que el 83% de los reportes y artículos concluyen que el efecto de una crisis, en sectores dependientes de fuentes de financiamiento externas, si varían, entre países de economías avanzadas y mercados emergentes. Con relación a las demás preguntas, resultó que un 44% presenta que luego de una crisis la inversión extranjera aumenta; un 44% presentan que luego de una crisis, la inversión extranjera directa tiene un impacto positivo sobre el crecimiento económico del país; y en un 39% presenta que luego de una crisis la relación de la deuda del país aumenta. Basado en los resultados a las preguntas se acepta la hipótesis y se rechaza la nula para todas las preguntas.

Recomendaciones para Futuras Investigaciones

Actualmente hemos sido parte de la historia financiera que ha transformado no sólo la forma de crear y/o hacer nuevos negocios, sino como las diferentes crisis han forzado la innovación como herramienta de adaptación a las nuevas normas de negocio. Por estos continuos cambios, es necesario considerar los elementos de condiciones de factores para recuperar la mano de

obra técnica e infraestructura adecuada, recurso, y materia prima, entre otros. Al recuperar estos elementos, se podría acelerar y hasta lograr una ventaja. Mediante la medición de estos elementos se podría evaluar la utilización de la inversión extranjera directa. Otro de los elementos a considerar, es el efecto de la deuda de la inversión extranjera directa al país y su desempeño luego de culminada la crisis. Por lo que la estructura de deuda del país debe ser evaluada luego de la crisis para medir si los recursos fueron empleados donde se obtendría un mejor rendimiento.

Conclusión

El aplicar la metodología de revisión sistemática y metaanálisis permitió la utilización de diferentes tipos de documentos para contestar las preguntas de este estudio. Debido a la frecuencia con la cual las crisis han emergido es necesario la obtención y evaluación de datos mediante diferentes tipos de análisis. Estos estudios pueden brindar información útil y relativamente rápida para la toma de decisiones o diseños de estrategias para afrontar una crisis. Por lo que, a través del estudio se contestaron todas las preguntas de investigación y obtener información adicional sobre las crisis, efectos y comportamientos. Se concluye que el efecto de las crisis varía entre países de economías avanzadas y mercados emergentes, que aumenta la inversión, y provoca un aumento en la deuda del país.

Los resultados del metaanálisis coinciden con los resultados de análisis de tendencias con las variables inversión extranjera directa, producto interno

bruto y deuda bruta. El metaanálisis resultó que en un 44% de los reportes, la inversión extranjera directa aumenta luego de la crisis. Al calcular y determinar la fluctuación promedio de la inversión extranjera directa resultó en un aumento de 22.26% en las economías emergentes y en desarrollo, y una reducción de un 3.73% en las economías avanzadas al compararlo con el periodo previo a la crisis. A pesar de resultar en un promedio de reducción de un 3.73%, se observa un aumento en la inversión extranjera en las economías avanzadas del 2009 al 2010 en un 55.05%. Para la tercera pregunta, el metaanálisis arrojó que un 44% de los reportes presentan que la inversión extranjera directa sí tiene un impacto positivo sobre el crecimiento económico del país. Al calcular y determinar la fluctuación promedio del producto bruto interno resultó en un aumento de 3.38% en las economías avanzadas y un 14.67% en las economías emergentes y en desarrollo, al compararlo con el periodo previo a la crisis. Para la cuarta pregunta, el metaanálisis arrojó que un 39% de los reportes presentan que luego de una crisis la relación de la deuda del país si aumenta. Al calcular y determinar la fluctuación promedio de la deuda bruta resultó en un aumento de 14.64% en las economías avanzadas y un 12.65% en las economías emergentes y en desarrollo, al compararlo con el periodo previo a la crisis.

Además, el metaanálisis en esta investigación produjo información valiosa e importante. Entre la información se resalta la crisis global, conocida también como la burbuja hipotecaria o subprime, como la de mayor impacto a nivel global. Esta crisis es identificada en un 57.69% de todos los documentos

revisados, siendo la de mayor significancia globalmente. Otro dato importante identificado, es que para el periodo de crisis las economías avanzadas recibieron en promedio de dos años un 179.62% y los países de economías emergentes o en desarrollo un 27.66%, de inversión extranjera, al comparar con el año previo a la crisis. No obstante, la proporción de inversión extranjera luego de la crisis fue viceversa. Los países de economías emergentes y en desarrollo recibieron 22.26% y los países de economías avanzadas una reducción en un 3.73%, al comparar con la cantidad de inversión extranjera recibida el año de la crisis.

Otro dato importante y relevante fue, que el estudio reflejó que en un 39% de los artículos establecen que la deuda aumenta luego de una crisis. Por lo que el país debe tomar en cuenta el total de la deuda para un desarrollo continuo de forma saludable financieramente. El alcanzar una recuperación de forma acelerada, pero luego tener una estructura de deuda no balanceada podría resultar en perder la ventaja alcanzada luego de la crisis.

Podemos establecer que las crisis son dinámicas y estarán presentes a través de los sistemas financieros de los países. Estas crisis son parte del proceso de crecimiento y desarrollo económico de los países mediante la cual se aprende al determinar su causa. Además, de determinar su causa es necesario comprender de una forma rápida sus posibles resultados. Por lo que mediante la metodología de revisión sistemática y metaanálisis en red se puede obtener información valiosa y rápido para la evaluación de posibles soluciones a las

crisis a enfrentar. El conocer los posibles resultados permite el diseño e implementación de medidas y controles para una planificada recuperación, lo cual podría significar una ventaja competitiva, absoluta o ventaja nacional.

Referencias

About ICSID: International Center for Settlement of Investment Disputes, World Bank Group. (09 de 12 de 2021). Obtenido de International Center for Settlement of Investment Disputes, World Bank Group: <https://icsid.worldbank.org/about>

About IFC; International Finance Corporation, World Bank Group. (09 de 12 de 2021). Obtenido de International Finance Corporation, World Bank Group: <https://www.ifc.org>

About MIGA: Multilateral Investment Guarantee Agency, World Bank Group. (09 de 12 de 2021). Obtenido de Multilateral Investment Guarantee Agency, World Bank Group: <https://www.miga.org/about-us>

About the World Trade Organization (WTO). (20 de 01 de 2022). Obtenido de World Trade Organization: https://www.wto.org/english/thewto_e/thewto_e.htm

Álvarez Herranz, Agustín, E. Barraza, J. Santiago, & Legato, Ana M. (2009). Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico en Latinoamérica. *Información tecnológica*, 20(6), 115-124. <https://dx.doi.org/10.4067/S0718-07642009000600014>

Bedoya Ospina, J. G. (2017). Ciclos de crédito, liquidez global y regímenes monetarios: una aproximación para América Latina. *Desarrollo y Sociedad*, 78, 271–313. Recuperado el 07 de 02 de 2022, de <https://doi-org.ez.inter.edu/10.13043/DYS.78.7>

Bernal-Meza, R. (2021). Crisis y desafíos globales y regionales en un mundo incierto. *Revista de Relaciones Internacionales, Estrategia y Seguridad*, 16(2), 15–20. Recuperado el 07 de 02 de 2022

Blanco, J. M. G. (2015). Burbujas especulativas y crisis financieras. Una aproximación neofuncionalista / Speculative Bubbles and Financial Crises: A Neo-functionalist Approach. *Reis: Revista Española de Investigaciones Sociológicas*, 150, 71–88.

Bodemer, K. (2017). Europa y América Latina en la crisis financiera mundial: ¿quién puede aprender qué de quién? / Europe and Latin America in the global financial crisis: Who learns what from whom? *Espiral (Guadalajara)*, 24(69), 35–69.

Boddewyn, J. J., Halbrich, M., & Perry, A. C. (1987). Service Multinationals Conceptualization, Measurement and Theory, *International Executive*, 29(1), 18-19.

Borensztein, E., J. de Gregorio y J-W. Lee; How Does Foreign Direct Investment Affect Economic Growth?, NBER Working: Paper No. W5057 (1995).

Boundi, F. (2014). Determinantes de la competitividad de la industria de Bienes de equipo de España Y Alemania (1993-2008): ventaja absoluta de coste, salario y productividad. *Papeles de Europa*, 27(1), 137. https://doi-org.ez.inter.edu/10.5209/rev_PADE.2014.v27.n1.47015

Calderón Villarreal, C., & Hernández Bielma, L. (2017). Integración económica, crisis económicas y ciclos económicos en México. (Spanish). *Contaduría y Administración*, 62(1), 64–84. <https://doi-org.ez.inter.edu/10.1016/j.cya.2016.10.001>

Carhuaricra Ubillus, A., & Parra Mujica, F. (2016). Inversión extranjera directa y evolución de las exportaciones: la experiencia peruana en el marco de APEC. Repositorio de La Universidad Del Pacífico - UP ; Universidad Del Pacífico.

Cottle, S. (2009). *Global Crisis Reporting, Issues in Cultural and Media Studies* (1 ed.). Maidenhead, England: Open University Press, Mc Graw Hill. Recuperado el 07 de 02 de 2022, de <https://search-ebscohost-com.ez.inter.edu/login.aspx?direct=true&db=nlebk&AN=265845&lang=es&site=eds-live>

Claudia, O., & Mihaela, H. (2012). Theories of the Multinational Enterprises – Two Different Approaches, *Studies in Business & Economics*, 7(1), 138-142.

David Rodríguez-González, & Inés María Ulloa-Villegas. (2020). Crisis financiera mundial y sus efectos sobre el canal del crédito bancario en la economía colombiana. *Lecturas de Economía*, 93. <https://doi-org.ez.inter.edu/10.17533/udea.le.n93a340990>

De Jesús Gutiérrez, R. (2020). ¿Ocurrió efecto contagio en los mercados de acciones de América Latina durante la crisis financiera global? || Did the contagion effect occur on the Latin America stock markets during the global financial crisis? *Revista de Métodos Cuantitativos Para La Economía y La Empresa*, 29(1), 237–258.

Dennis, R. (2015). Guías mínimas para reportar estudios aleatorizados (CONSORT) y revisiones sistemáticas y metaanálisis (PRISMA). *Acta Medica*

Colombiana, 40(abril-junio 2015), 16–20. Recuperado el 20 de 03 de 2022, de <https://doi.org/10.36104/amc.2015.667>

Dunning, J. H., & Zhang, F. (2008). Foreign direct investment and the locational competitiveness of countries. *Transnational Corporations*, 17(3), 1.

El FMI: Datos básicos. (03 de November de 2021). Recuperado el 30 de 11 de 2021, de Fondo Monetario Internacional: <https://www.imf.org/es/About/Factsheets/IMF-at-a-Glance>

Fondo Monetario Internacional. Inmuebles Comerciales: Informe sobre la estabilidad financiera mundial, (abril 2021): Los riesgos para la estabilidad financiera durante y después de la crisis de la COVID-19

García Jarquín, B., & Aguilar Fernández, M. (2013). El Modelo Mondragón Desde La Perspectiva De Los Determinantes De La Ventaja Competitiva Nacional. *Gestión y Estrategia*, 44, 107–123.

Garriga, A. C. (2017). Inversión Extranjera Directa en México: Comparación Entre La Inversión Procedente De Los Estados Unidos Y Del Resto Del Mundo. *Foro Internacional*, 57(2 (228)), 317–355.

Gloria Mercedes Manrique Joya, & Félix Santos Varón Gúzman. (2015). Divulgación: Crisis financiera global. Un problema que afecta a todos. *Ciencias Económicas*, 1(0), 71–78. <https://doi-org.ez.inter.edu/10.14409/ce.v1i0.4982>

González de Dios, J. G.-M.-A.-B. (2015). Comunicación científica (XX). Conocimientos básicos para leer (y escribir) un artículo científico (7): Listas de comprobación de revisiones sistemáticas. *Acta Pediátrica Española*, 73(2), 47–51. Recuperado el 22 de 03 de 2022

Grau, A. J. G. (2013). Efecto de la crisis financiera (2007-2010) en la innovación estratégica y la estructura productiva en el proceso de formación de los precios / Impact of financial crisis (2007-10) in strategic innovation and production structure in the asset pricing process. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 42(159), 395–427.

International Monetary Fund. Recovery During a Pandemic. Health Concerns, Supply Disruptions, and Prices Pressures, (2021). *World Economic Outlook*, October 2021. ISBN 978-1-51357-752-4

International Monetary Fund. Global Financial Stability Report Covid-19, Crypto, and Climate: Navigating Challenging Transitions (2021), *World Economic Outlook*, October 2021. ISBN 978-151359-560-3

Joerg Bibow. (2021). ¿Es la Teoría general una “teoría económica de la depresión”? Inestabilidad financiera y crisis en el pensamiento monetario de Keynes. *El Trimestre Económico*, 88(350), 585–652.
<https://doi.org/10.20430/ete.v88i350.1257>

Jumbo, F., & Tillaguango, B. (2020). Foreign direct investment, exports and economic growth: an empirical approach using cointegration techniques for CAN; Inversión extranjera directa, exportaciones y crecimiento económico: un enfoque empírico utilizando técnicas de cointegración para la CAN. *Revista Vista Económica*; Vol. 6 Núm. 1 (2019): *Revista Vista Económica* Vol 6 (enero-junio 2019); 11-20.

Kamarudin, F., Sufian, F., & Nassir, A. M. (2016). Global financial crisis, ownership and bank profit efficiency in the Bangladesh's state owned and private commercial banks / Crisis financiera global, propiedad y eficiencia de las ganancias en los bancos comerciales estatales y privados en Bangladesh. *Contaduría y Administración*, 61(4), 705–745. <https://doi-org.ez.inter.edu/10.1016/j.cya.2016.07.006>

Kimberly Amadeo, Foreign Direct Investment (FDI), Definition, Advantages and Disadvantages, US Economy Expert
<http://useconomy.about.com/od/tradeterms/g/Foreign-Direct-Investment-FDI-Definition.htm>

León Serrano, L.; et al. (2020). Ecuador: Análisis comparativo de las Exportaciones de banano orgánico y convencional e incidencia en la Balanza Comercial, 2018. *Revista Científica y Tecnológica UPSE*, 7(2) pág. 38-46. DOI: 10.26423/rctu.v7i2.521

Luo, Y. (2001). Determinants of Entry in an Emerging Economy: A Multilevel Approach *Journal of Management Studies*, 38(3), 443-472.

Minsky, H. P. (2019). Los factores financieros en la teoría económica del capitalismo. *Trimestre Económico*, 86(344), 1071–1092.
<https://doi.org.ez.inter.edu/10.20430/ete.v86i344.889>

Norma Patricia Caro. (2017). El Modelo Logístico Mixto Para Predecir Crisis Financiera en Empresas Argentinas Y Chilenas. *Revista de Matemática: Teoría y Aplicaciones*, 23(1), 255–276. <https://doi-org.ez.inter.edu/10.15517/rmta.v23i1.22553>

¿Qué es la OMC? (22 de 01 de 2022). Obtenido de Organización Mundial del Comercio (OMC): https://www.wto.org/spanish/thewto_s/thewto_s.htm

¿Qué es la AIF?: Asociación Internavcional de Fomento, Grupo Banco Mundial. (09 de 12 de 2021). Obtenido de Asociación Internavcional de Fomento, Grupo Banco Mundial: <https://aif.bancomundial.org/es/qu-es-la-aif>

Political Risk Insurance: Multilateral Investment Guarantee Agency, World Bank Group. (09 de 12 de 2021). Obtenido de Multilateral Investment Guarantee Agency, World Bank Group: <https://www.miga.org/political-risk-insurance>

Puyana, A. (2018). Crisis económica y crisis de la teoría económica. Notas para el debate. (Spanish). *Perfiles Latinoamericanos*, 26(51), 351–378. <https://doi.org/10.18504/pl2651-014-2018>

Reig Lorenzi, N. (2016). Efectos macroeconómicos de la inversión extranjera directa sobre la inversión en Uruguay 1990-2013. *Análisis Económico*, 31(76), 7–28.

Robbins, S. M., & Stobaugh, R. B. (1973). The Profit Potential of Multinational Enterprises. *Columbia Journal of World Business*, 8(3), 140.

Rodríguez Benavides, D. (2020). Contagion between the us and latin american stock exchange: the case of the 2008 financial crisis. *Contaduría y Administración*, 65(2), 1–26. <https://doi-org.ez.inter.edu/10.22201/fca.24488410e.2018.1628>

Romer, P.; Idea Gaps and Object Gaps in Economic Development, *Journal of Monetary Economics*: 32(3), 543–573 (1993)

Sánchez, M. S., & Moreno, E. S. (2016). LA INDUSTRIA DE LA HOSPITALIDAD EN MÉXICO Y EL DIAMANTE DE PORTER. (Ensayo). (Spanish). *TURyDES*, 9(20), 391–397.

Schumacher, R. (2012). Adam Smith's theory of absolute advantage and the use of doxography in the history of economics. *Erasmus Journal for Philosophy & Economics*, 5(2), 54-80.

Sosa, M., Ortiz, E., & Cabello, A. (2017). Crisis financiera global y su impacto en la dinámica bursátil europea y americana / Global Financial Crisis and its Impact on European and American Stock Markets Behavior. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 12(3), 1–27. <https://doi-org.ez.inter.edu/10.21919/remef.v12i3.94>

Suanes, M., & Roca-Sagalés, O. (2015). Inversión Extranjera Directa, Crecimiento Económico Y Desigualdad en América Latina. *El Trimestre Económico*, 82(327 (3)), 675–706.

Teece, D. (2014). A dynamic capabilities-based entrepreneurial theory of the multinational enterprise. *Journal of International Business Studies*, 45(1), 8-37. doi:10.1057/jibs.2013.54

Teece, D. J., & Al-Aali, A. Y. (2013). Knowledge, Entrepreneurship, and Capabilities: Revising the Theory of the MNE. *Universia Business Review*, (40), 18-33.

Teresa Aguirre. (2017). Ciclo largo y sistema financiero: Crisis, contracción del crédito y ganancia. *Ola Financiera*, 10(28), 106–141.

Tieying, Y., & Cannella Jr., A. A. (2007). Rivalry Between Multinational Enterprise an Event History Approach. *Academy of Management Journal*, 50(3), 665-686. doi:10.5465/AMJ.2007.25527425

Torres, A. F., Romero, S. L., & Cruz, G. R. (2015). Las Ventajas Comparativas Reveladas en el Comercio Exterior de México y Turquía. (Spanish). *Global Conference on Business & Finance Proceedings*, 10(1), 1151-1159.

United Nations Conference on Trade and Development, From Recovery to Resilience: The Development Dimension. Report 2021

Yeaple, S. (2006). Offshoring, Foreign Direct Investment, and the Structure of US Trade. *Journal of the European Economic Association*, 4(2/3), 602-611.

Yokota, K., & Tomohara, A. (2009). A Decomposition of Factors Influencing Horizontal and Vertical FDI: A Separate Analysis. *Eastern Economic Journal*, 35(4), 462-478. doi:10.1057/eej.2008.45

Yepes-Núñez, J. J., Urrútia, G., Romero-García, M., & Alonso-Fernández, S. (2021). Declaración PRISMA 2020: una guía actualizada para la publicación de revisiones sistemáticas. *Revista Esp Cardiol*, 1-10. doi: <https://doi.org/10.1016/j.recesp.2021.06.016>

Zavala, D. I. (2016). Crítica a la Teoría Clásica del Comercio Internacional, un enfoque de equilibrio general entre país grande y país pequeño. *Economía Informa*, 397(1), 61–79. <https://doi.org/10.1016/j.ecin.2016.03.004>

Apéndices

Apéndice A: Resumen de Resultados de Búsqueda en EBSCO Host



Research
Databases

Tuesday, April 12, 2022 7:45:36 PM

Número de ID de	Términos de la búsqueda	Opciones de búsqueda	Último acceso realizado a través de	Resultados
S1	Crisis Financiera	Modos de búsqueda - Encuentre todos mis términos	Interfaz - EBSCO Discovery Service Pantalla de búsqueda - Búsqueda básica Base de datos - Discovery Service para Universidad Interamericana de Puerto Rico	47,313
S2	Crisis Financiera	Limitadores - Fecha de publicación: 20100101-20211231 Modos de búsqueda - Encuentre todos mis términos	Interfaz - EBSCO Discovery Service Pantalla de búsqueda - Búsqueda básica Base de datos - Discovery Service para Universidad Interamericana de Puerto Rico	36,223
S3	Crisis Financiera	Limitadores - Fecha de publicación: 20100101-20211231 Modos de búsqueda - Encuentre todos mis términos	Interfaz - EBSCO Discovery Service Pantalla de búsqueda - Búsqueda básica Base de datos - Discovery Service para Universidad Interamericana de Puerto Rico	3,816
S4	Crisis Financiera	Limitadores - Texto completo; Publicaciones académicas (arbitradas); Fecha de publicación: 20100101-20211231 Modos de búsqueda - Encuentre todos mis términos	Interfaz - EBSCO Discovery Service Pantalla de búsqueda - Búsqueda básica Base de datos - Discovery Service para Universidad Interamericana de Puerto Rico	3,312
S5	Crisis Financiera	Limitadores - Texto completo; Publicaciones académicas (arbitradas); Fecha de publicación: 20100101-20211231 Modos de búsqueda - Encuentre todos mis términos	Interfaz - EBSCO Discovery Service Pantalla de búsqueda - Búsqueda básica Base de datos - Discovery Service para Universidad Interamericana de Puerto Rico	962
S6	Crisis Financiera	Limitadores - Texto completo; Publicaciones académicas (arbitradas); Fecha de publicación: 20100101-20211231 Modos de búsqueda - Encuentre todos mis términos	Interfaz - EBSCO Discovery Service Pantalla de búsqueda - Búsqueda básica Base de datos - Discovery Service para Universidad Interamericana de Puerto Rico	202

Filtros Aplicados y Resultados de Búsqueda en EBSCO Host

Depurar los resultados

Búsqueda actual

Encuentre todos mis términos:

- Crisis Financiera
- Limitadores
- Texto completo
- Publicaciones académicas (arbitradas)
- Fecha de publicación: 2010001-20211231
- Materia
- financial crises
- crisis financiera
- global financial crisis,
- ...
- financial crisis
- crisis economica
- economic crisis
- crisis financiera
- crisis financieras
- Publicación
- revista de economia insti...
- globalizations
- ola financiera
- problemas del desarrollo ...
- revista de metodos cuanti...
- temas de finanzas

Resultados de la búsqueda 1 a 10 de 202

- ¿Ocurrió efecto contagio en los mercados de acciones de América Latina durante la crisis financiera global?

Did the contagion effect occur on the Latin America stock markets during the global financial crisis? By: Jesús Gutiérrez, Raúl De. *Revista de Metodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*. Jun2020, p237-258. 22p. Language: Spanish. DOI: 10.46661/revmetodoscuanteconempresa.3312; Base de datos: Academic Search Ultimate

Texto completo en PDF (3.2 MB)

Publicación académica
- Crisis financiera global y su impacto en la dinámica bursátil europea y americana / Global Financial Crisis and its Impact on European and American Stock Markets Behavior

By: Sosa, Miriam, Ortiz, Edgar, Cabello, Alejandra. In: *Revista mexicana de economía y finanzas*. September 2017 12(3): 1-27. Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, A. C., 2017. Language: Spanish; Castilian. Base de datos: Scielo

Materias: Business, Finance, Economics; Volatilidad asimétrica, GARCH, TARCh; América Latina, **Crisis financiera**, Asymmetric Volatility; Latin America, **Financial Crisis**

Vea este registro desde Scielo

Publicación académica
- El flujo de caja como determinante de la estructura financiera de las empresas españolas. Un análisis en tiempos de crisis || Cash flow as determinant of financial structure of Spanish firms. Analysis in a crisis period

By: Rodríguez-Maseo, Natividad, López-Marjón, Jesús D. In: *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, Vol 21, Pp 141-159 (2016); Pablo de Olivares University; 2016. Language: English; Spanish; Castilian. Base de datos: Directory of Open Access Journals

Materias: estructura de la deuda; flujo de caja; empresas españolas; datos de panel; **crisis financiera**; debt structure; cash flow; Spanish firms; panel data, **financial crisis**; Applied mathematics; Quantitative methods; T57-57.97; Mathematics; QA1-939; Business; HF5001-6182

Texto completo en PDF

Publicación académica

4. LAS CRISIS FINANCIERAS Y LA EVOLUCIÓN DEL PARADIGMA EN LA PRÁCTICA DE LAS FINANZAS / FINANCIAL CRISIS AND THE EVOLUTION OF THE FINANCIAL PARADIGM / AS CRISES FINANCEIRAS E A EVOLUÇÃO DO PARADIGMA NA PRÁTICA DAS FINANÇAS

Por: Vazquez Arango, Gabriela; Abello, Pilar; Elorza, Estibaliz. In: *Gaceta Económica*. April 2016 10(MA):63-70; Universidad de Navarra; 2016. Language: Spanish; Castilian. Base de datos: Scielo

40 - Las crisis finan...pdf 22 - La crisis.pdf 19 - pdf 09 - EL PAPEL DE L...pdf 06 - Crisis después de... 05 - El flujo de caj...pdf 04 - Financial crisi...pdf

4. LAS CRISIS FINANCIERAS Y LA EVOLUCIÓN DEL PARADIGMA EN LA PRÁCTICA DE LAS FINANZAS / FINANCIAL CRISIS AND THE EVOLUTION OF THE FINANCIAL PARADIGM / AS CRISES FINANCEIRAS E A EVOLUÇÃO DO PARADIGMA NA PRÁTICA DAS FINANÇAS

By Vargas Aguirre, Gildardo Adolfo, Díaz Flores, Manuel In: *Semestre Económico*. August 2016 19(40) 53-70; Universidad de Medellín, 2016 Language: Spanish; Castilian. Base de datos: SciELO

Materias: ECONOMICS; crisis financiera, mercados financieros, paradigma; sector financiero, Financial crisis, financial markets, paradigm; financial sector, Crise financeira, mercados financeiros, setor financeiro

[Publicación académica](#) [Texto completo en PDF](#)

5. Crisis financiera del 2008: efecto en las empresas listadas en la Bolsa Mexicana de Valores / The 2008 Financial Crisis: Impact on Listed Companies on the Mexican Stock Exchange

By Jaramillo Olivares, Aurora, Jaramillo Jaramillo, Marcela In: *Revista mexicana de economía y finanzas*. December 2016 11(3) 161-177. Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, A. C., 2016 Language: Spanish; Castilian. Base de datos: SciELO

Materias: Business, Finance; Economics; Bolsa Mexicana de Valores, Crisis financiera, Reacción de mercado, Mexican Stock Exchange, Financial Crisis, IMarket Reaction

[Publicación académica](#) [Vea este registro desde SciELO](#)

6. ¿Es la Teoría general una "teoría económica de la depresión"? Inestabilidad financiera y crisis en el pensamiento monetario de Keynes.

The General Theory as "depression economics"? Financial instability and crises in Keynes's monetary thought. By Bilbao, Joerg *Trimestre Económico* abr-jun2021, Vol. 88 Issue 350, p585-652 68p Language: Spanish. DOI: 10.20430/ete.v88i350.1267. Base de datos: Academic Search Ultimate

[Publicación académica](#) [Texto completo en PDF](#)

7. Desigualdad, crisis financiera y estancamiento: historias alternativas y por qué importan / Inequality, the financial crisis and stagnation: competing stories and why they matter

By: Palley, Thomas I In: *Revista de Economía Institucional*. January 2016 18(34) 45-68; Universidad Externado de Colombia, 2016 Language: Spanish; Castilian. Base de datos: SciELO

Materias: ECONOMICS; Income inequality; financial crisis; stagnation; economic theory; desigualdad del ingreso crisis financiera; estancamiento; teoría económica

[Publicación académica](#) [Texto completo en PDF](#)

Listado alfabético de las bases de datos x Lista de resultados: Crisis Financiera x +

eds.scribhost.com/eds/results?vid=16&sid=02105338-e36-4944-ace1-1d5f13a6a210%40redir&bquery=Crisis+Financiera&bdata=JmNsaTASRlQmY2x2MD1ZJmNsaTE9lUWY2x2MT1ZJmNsaT19RFQxJmNsdj9MjA5MDAxLTlWJmE4MzYVW5nPWV2...

Modificar búsqueda

Depurar los resultados

Búsqueda actual

Encuentre todos mis términos:

Crisis Financiera

Limitadores

Texto completo

Publicaciones académicas (atribuadas)

Fecha de publicación: 201001-20211231

Materia

financiar crisis

crisis financiera

global financiera crisis

financiar crisis

crisis economica

economic crisis

crise financeira

crisis financieras

Publicación

revista de economia inst...

globalizations

ota financiera

problemas del desarrollo...

revista de metodos cuanti...

trimestre economic...

40 - La crisis finan...pdf

22 - La crisis.pdf

19 - pdf

09 - EL PAPEL DE L...pdf

06 - Crisis después de...

05 - El flujo de caj...pdf

04 - Financial crise...pdf

Show all

3:41 PM 4/12/2022

1. ¿Ocurrió efecto contagio en los mercados de acciones de América Latina durante la crisis financiera global?

Did the contagion effect occur on the Latin America stock markets during the global financial crisis? By: Jesús Guzmán, Raúl De. *Revista de Metodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*. Jun2020. p237-258. 22p. Language: Spanish. DOI: 10.46661/revmetodoscuanteconempresa.3312. Base de datos: Academic Search Ultimate

Texto completo en PDF (3.2MB)

Publicación académica

2. Crisis financiera global y su impacto en la dinámica bursátil europea y americana / Global Financial Crisis and its Impact on European and American Stock Markets Behavior

By: Sosa, Miriam, Ortiz, Edgar, Cabello, Alejandra. In: *Revista mexicana de economía y finanzas*. September 2017 12(3) 1-27. Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, A. C., 2017. Language: Spanish. Castilian. Base de datos: ScELO

Materias: Business, Finance, Economics; Volatilidad asimétrica, GARCH, TARCH; América Latina. **Crisis financiera**; Asymmetric Volatility; Latin America; **Financial Crisis**

Vea este registro desde ScELO

3. El flujo de caja como determinante de la estructura financiera de las empresas españolas. Un análisis en tiempos de crisis // Cash flow as determinant of financial structure of Spanish firms. Analysis in a crisis period

By: Rodríguez-Masero, Natividad, López-Manjón, Jesús D. In: *Revista de Metodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*. Vol 21. Pp 141-159 (2016). Pablo de Olavide University, 2016. Language: English. Spanish. Castilian. Base de datos: Directory of Open Access Journals

Materias: estructura de la deuda; flujo de caja; empresas españolas; datos de panel. **crisis financiera**; debt structure; cash flow; Spanish firms; panel data; **financial crisis**; Applied mathematics. Quantitative methods; T67-57 97. Mathematics; QA1-939, Business; HF5001-6182

Texto completo en PDF

Publicación académica

4. LAS CRISIS FINANCIERAS Y LA EVOLUCIÓN DEL PARADIGMA EN LA PRÁCTICA DE LAS FINANZAS / FINANCIAL CRISIS AND THE EVOLUTION OF THE FINANCIAL PARADIGM / AS CRISES FINANCEIRAS E A EVOLUÇÃO DO PARADIGMA NA PRÁTICA DAS FINANÇAS

By: Vargas Aguirre, Gildardo Adolfo, Díaz Flores, Manuel. In: *Seminario Económico*. August 2016 19(40) 53-70. Universidad de Medellín, 2016. Language: Spanish. Castilian. Base de datos: ScELO

Listado alfabético de las bases de datos x Lista de resultados: Crisis Financiera x +

eds.scribhost.com/eds/results?vid=16&sid=02105338-e36-4944-ace1-1d5f13a6a210%40redir&bquery=Crisis+Financiera&bdata=JmNsaTASRlQmY2x2MD1ZJmNsaTE9lUWY2x2MT1ZJmNsaT19RFQxJmNsdj9MjA5MDAxLTlWJmE4MzYVW5nPWV2...

Modificar búsqueda

Depurar los resultados

Búsqueda actual

Encuentre todos mis términos:

Crisis Financiera

Limitadores

Texto completo

Publicaciones académicas (atribuadas)

Fecha de publicación: 201001-20211231

Materia

financiar crisis

crisis financiera

global financiera crisis

financiar crisis

crisis economica

economic crisis

crise financeira

crisis financieras

Publicación

revista de economia inst...

globalizations

ota financiera

problemas del desarrollo...

revista de metodos cuanti...

trimestre economic...

40 - La crisis finan...pdf

22 - La crisis.pdf

19 - pdf

09 - EL PAPEL DE L...pdf

06 - Crisis después de...

05 - El flujo de caj...pdf

04 - Financial crise...pdf

Show all

3:41 PM 4/12/2022

4. LAS CRISIS FINANCIERAS Y LA EVOLUCIÓN DEL PARADIGMA EN LA PRÁCTICA DE LAS FINANZAS / FINANCIAL CRISIS AND THE EVOLUTION OF THE FINANCIAL PARADIGM / AS CRISES FINANCEIRAS E A EVOLUÇÃO DO PARADIGMA NA PRÁTICA DAS FINANÇAS

By: Vargas Aguirre, Gildardo Adolfo, Díaz Flores, Manuel. In: *Seminario Económico*. August 2016 19(40) 53-70. Universidad de Medellín, 2016. Language: Spanish. Castilian. Base de datos: ScELO

Materias: ECONOMICS; **Crisis financiera**; mercados financieros; paradigma; sector financiero; **Financial crisis**; financial markets; paradigm; financial sector; **Crise financeira**; mercados financeiros; setor financeiro

Texto completo en PDF

Publicación académica

5. Crisis financiera del 2008: efecto en las empresas listadas en la Bolsa Mexicana de Valores / The 2008 Financial Crisis: Impact on Listed Companies on the Mexican Stock Exchange

By: Jaramillo Olivares, Aurora; Jaramillo Jaramila, Marcela. In: *Revista mexicana de economía y finanzas*. December 2016 11(3) 161-177. Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, A. C., 2016. Language: Spanish. Castilian. Base de datos: ScELO

Materias: Business, Finance, Economics; Bolsa Mexicana de Valores. **Crisis financiera**; Reacción de mercado; Mexican Stock Exchange; **Financial Crisis**; Market Reaction

Vea este registro desde ScELO

6. ¿Es la Teoría general una "teoría económica de la depresión"? Inestabilidad financiera y crisis en el pensamiento monetario de Keynes.

The General Theory as "depression economics"? Financial instability and **crises** in Keynes's monetary thought. By: Bibow, Joerg. *Trimestre Económico*. abr-jun2021. Vol. 88 Issue 350. p.655-682. 68p. Language: Spanish. DOI: 10.20430/ete.v88i350.1257. Base de datos: Academic Search Ultimate

Texto completo en PDF

Publicación académica

7. Desigualdad, crisis financiera y estancamiento: historias alternativas y por qué importan / Inequality, the financial crisis and stagnation: competing stories and why they matter

By: Palley, Thomas L. In: *Revista de Economía Institucional*. January 2016 18(34) 45-68. Universidad Externado de Colombia, 2016. Language: Spanish. Castilian. Base de datos: ScELO

Materias: ECONOMICS; Income inequality; **financial crisis**; stagnation; economic theory; desigualdad del ingreso **crisis financiera**; estancamiento; teoría económica

Texto completo en PDF

Publicación académica

40 - La crisis finan...pdf

22 - La crisis.pdf

19 - pdf

09 - EL PAPEL DE L...pdf

06 - Crisis después de...

05 - El flujo de caj...pdf

04 - Financial crise...pdf

Show all

3:41 PM 4/12/2022

Apéndice B: Resultados de Búsqueda en ProQuest Digital Dissertations Global



Search Strategy from ProQuest

April 13 2022 10:32



PDF GENERATED BY PROQUEST.COM

SEARCH STRATEGY

Set No.	Searched for	Databases	Results
S1	"crisis financieras"	ProQuest Dissertations & Theses Global	210
S2	"crisis financieras"	ProQuest Dissertations & Theses Global	206
S3	"crisis financieras" AND pd(20100101-20221231)	ProQuest Dissertations & Theses Global	160
S4	"crisis financieras" AND (subt.exact(("business administration" OR "finance" OR "economics" OR "banking" OR "economic theory" OR "economic history" OR "international trade" OR "american studies" OR "european history" OR "european studies" OR "asian studies" OR "business to business commerce" OR "capital markets" OR "capital structure" OR "caribbean literature" OR "case studies" OR "cash flow" OR "cash management" OR "commerce- business" OR "dependency theory" OR "developing countries-ldcs" OR "economic crisis" OR "exports") NOT ("management" OR "latin american studies" OR "political science" OR "latin american history" OR "latin american literature" OR "law" OR "international relations" OR "public administration" OR "sociology" OR "film studies" OR "labor economics" OR "accounting" OR "cultural anthropology" OR "higher education" OR "public policy" OR "agricultural economics" OR "architecture" OR "demography" OR "educational sociology" OR "entrepreneurship" OR "geographic profiles" OR "health care management" OR "industrial engineering" OR "internet" OR "journalism" OR	ProQuest Dissertations & Theses Global	45

	"marketing" OR "military studies" OR "mining" OR "modern literature" OR "organizational behavior" OR "pharmaceutical sciences" OR "romance literature" OR "20th century" OR "accounts payable" OR "accounts receivable" OR "acquired immune deficiency syndrome--aids" OR "african literature" OR "agriculture" OR "alliances" OR "architectural engineering" OR "area planning & development" OR "audience" OR "baby boomers" OR "bargaining" OR "behavioral psychology" OR "behavioral sciences" OR "beliefs" OR "clinics" OR "communism" OR "comparative literature" OR "competition" OR "computer science" OR "consortia" OR "cooperation" OR "coronaviruses" OR "corporate governance" OR "covid-19" OR "cultural resources management" OR "culture" OR "customer relationship management" OR "debates" OR "ecology" OR "editorials" OR "education finance" OR "education history" OR "educational activities" OR "educational administration" OR "educational leadership" OR "educational psychology" OR "engineering" OR "enterprise risk management" OR "entrepreneurs" OR "ethics" OR "ethnic studies" OR "explicit knowledge" OR "fine arts" OR "food science")) AND pd(20100101-20221231))	
S5	"crisis financieras" AND (subt.exact(("business administration" OR "finance" OR "economics" OR "banking" OR "economic theory" OR "economic history" OR	ProQuest Dissertations & Theses Global

13

"international trade" OR
 "american studies" OR
 "european history" OR
 "european studies" OR "asian
 studies" OR "business to
 business commerce" OR
 "capital markets" OR "capital
 structure" OR "caribbean
 literature" OR "case studies"
 OR "cash flow" OR "cash
 management" OR "commerce-
 business" OR "dependency
 theory" OR "developing
 countries-ldcs" OR "economic
 crisis" OR "exports") NOT
 ("management" OR "latin
 american studies" OR "political
 science" OR "latin american
 history" OR "latin american
 literature" OR "law" OR
 "international relations" OR
 "public administration" OR
 "sociology" OR "film studies"
 OR "labor economics" OR
 "accounting" OR "cultural
 anthropology" OR "higher
 education" OR "public policy"
 OR "agricultural economics"
 OR "architecture" OR
 "demography" OR "educational
 sociology" OR
 "entrepreneurship" OR
 "geographic profiles" OR
 "health care management" OR
 "industrial engineering" OR
 "internet" OR "journalism" OR
 "marketing" OR "military
 studies" OR "mining" OR
 "modern literature" OR
 "organizational behavior" OR
 "pharmaceutical sciences" OR
 "romance literature" OR "20th
 century" OR "accounts
 payable" OR "accounts
 receivable" OR "acquired
 immune deficiency syndrome-
 aids" OR "african literature" OR
 "agriculture" OR "alliances" OR
 "architectural engineering" OR
 "area planning & development"

OR "audience" OR "baby boomers" OR "bargaining" OR "behavioral psychology" OR "behavioral sciences" OR "beliefs" OR "clinics" OR "communism" OR "comparative literature" OR "competition" OR "computer science" OR "consortia" OR "cooperation" OR "coronaviruses" OR "corporate governance" OR "covid-19" OR "cultural resources management" OR "culture" OR "customer relationship management" OR "debates" OR "ecology" OR "editorials" OR "education finance" OR "education history" OR "educational activities" OR "educational administration" OR "educational leadership" OR "educational psychology" OR "engineering" OR "enterprise risk management" OR "entrepreneurs" OR "ethics" OR "ethnic studies" OR "explicit knowledge" OR "fine arts" OR "food science")) AND diskw.exact(("Strategic planning" OR "Peru" OR "Peruvian financial system" OR "Good Corporate Governance" OR "Banco de la Nación" OR "Banking transparency" OR "Banks" OR "Capital market sectors" OR "Colombian finance corporations" OR "Credit default swap" OR "Credit institutions" OR "Credit risk" OR "Crisis financieras" OR "Cusco region" OR "Economic cycle" OR "Economic development" OR "Economic operation" OR "External Goods" OR "Financial cycle" OR "Financial informality" OR "Financial market" OR "Financial plans" OR "Financial

value" OR "Fintech companies"
 OR "Fondos" OR "Global
 economy" OR "Globalizacion"
 OR "Instituciones financieras
 ilegales" OR "Intermediaries"
 OR "International crisis" OR
 "Inversion" OR "Investors" OR
 "Peru banking" OR "Peruvian
 Corporations" OR
 "Profitability" OR "Puerto Rico"
 OR "Redes empresariales" OR
 "Sector Fiduciario en
 Colombia" OR "Strategic plan"
 OR "Systemic risk") NOT
 ("Acuicultura" OR "Aristotle"
 OR "Bovine livestock sector"
 OR "Casino companies" OR
 "Challenges" OR "Civil liability"
 OR "Collective learning" OR
 "Corporate governance" OR
 "Corporate governance" OR
 "Corporate transparency" OR
 "Corporate transparency
 index" OR "Criminal liability"
 OR "Cuota" OR "Department of
 Nariño" OR "Dynamic
 measures" OR "D'Alessio,
 Fernando" OR "Educacion
 superior" OR
 "Electrodomésticos" OR
 "Facilitators" OR "Finance
 purchase" OR "Financial
 innovation" OR "Happiness"
 OR "Hybrid offerings" OR
 "Igardi Tools S.A." OR "Iic" OR
 "Industria" OR "Industria de la
 alcachofa" OR "Innovation" OR
 "Internacionalizacion" OR "La
 Molina" OR "Legal persons" OR
 "Mercado" OR "Modelo
 uppsala" OR "Nueva Vision"
 OR "Oil sector" OR "Panela
 industry" OR "Piura" OR
 "Public services sector" OR
 "Real estate" OR "Retiro" OR
 "River shrimp" OR "Shopping
 centers" OR "Social
 responsibility" OR "Stock
 issuers" OR "Stock market
 promotion" OR

"Superintendence of
Securities Market" OR
"Superintendencia Financiera"
OR "Transparencia
corporativa")) AND
pd(20100101-20221231))

Database copyright © 2022 ProQuest LLC. All rights reserved.

[Terms and Conditions](#) [Contact ProQuest](#)

Apéndice C: Resultados de Búsqueda en ProQuest One Academic



Search Strategy from ProQuest
April 13 2022 11:58



PDF GENERATED BY PROQUEST.COM

SEARCH STRATEGY

Set No.	Searched for	Databases	Results
S1	"financial crisis" OR "crisis financieras"	Coronavirus Research Database, Ebook Central, PRISMA Database with HAPI Index, ProQuest One Academic, Publicly Available Content Database	2396265
S2	"financial crisis" OR "crisis financieras"	Coronavirus Research Database, Ebook Central, PRISMA Database with HAPI Index, ProQuest One Academic, Publicly Available Content Database	2180617
S3	("financial crisis" OR "crisis financieras") AND pd(20120413-20220413)	Coronavirus Research Database, Ebook Central, PRISMA Database with HAPI Index, ProQuest One Academic, Publicly Available Content Database	1180464
S4	("financial crisis" OR "crisis financieras") AND (subt.exact(("economic crisis" OR "economic growth" OR "emerging markets" OR "bailouts" OR "economic development" OR "economic models") NOT ("international finance" OR "investments" OR "interest rates" OR "covid-19" OR "central banks" OR "banking industry" OR "coronaviruses" OR "stock exchanges" OR "gross domestic product-gdp" OR "pandemics" OR "stockholders" OR "economic conditions" OR "recessions" OR "banks" OR "earnings per share" OR "securities markets" OR "equity" OR "financial services" OR "dividends" OR "presidents" OR "profits" OR "monetary policy" OR "regulation of financial institutions" OR "politics" OR "corporate profits" OR "eurozone" OR "employment" OR "prices" OR "investment advisors" OR "employees" OR "banking" OR "financial institutions" OR "statistical data" OR "swot analysis" OR "unemployment" OR "american dollar" OR "loans" OR "federal reserve monetary policy" OR "corporate profiles" OR "studies" OR "trends" OR	Coronavirus Research Database, Ebook Central, PRISMA Database with HAPI Index, ProQuest One Academic, Publicly Available Content Database	23407

	"volatility" OR "chief executive officers" OR "economists" OR "executives" OR "asset management" OR "international trade" OR "hedge funds" OR "balance sheets" OR "institutional investments" OR "manufacturing" OR "private equity" OR "prime ministers" OR "funding" OR "industrywide conditions" OR "eu membership" OR "currency" OR "budgets" OR "consumers" OR "acquisitions & mergers" OR "cost control" OR "housing" OR "investment policy" OR "stock prices" OR "competition" OR "exports" OR "infrastructure" OR "bond issues" OR "annual reports" OR "political campaigns" OR "mortgages" OR "capital markets" OR "wages & salaries" OR "financial performance" OR "industry analysis" OR "market analysis" OR "consumption" OR "global economy" OR "foreign exchange rates" OR "leadership" OR "labor market" OR "portfolio management" OR "appointments & personnel changes" OR "political parties" OR "tax rates" OR "households" OR "social networks" OR "treasuries" OR "sovereign debt" OR "profitability" OR "ratings & rankings" OR "wall street reform & consumer protection act 2010-us" OR "budget deficits" OR "housing prices")) AND pd(20120413-20220413))	
S5	("financial crisis" OR "crisis financieras") NOT (at.exact("News" OR "Feature" OR "Blog" OR "Commentary" OR "Dissertation/Thesis" OR "Correspondence" OR	Coronavirus Research Database, Ebook Central, PRISMA Database with HAPI Index, ProQuest One Academic, Publicly Available Content Database

1531

"Undefined" OR "Transcript"
 OR "Letter to the Editor" OR
 "Obituary" OR "Audio/Video
 Clip" OR
 "Correction/Retraction" OR
 "Film") AND
 subt.exact(("economic crisis"
 OR "economic growth" OR
 "emerging markets" OR
 "bailouts" OR "economic
 development" OR "economic
 models") NOT ("international
 finance" OR "investments" OR
 "interest rates" OR "covid-19"
 OR "central banks" OR
 "banking industry" OR
 "coronaviruses" OR "stock
 exchanges" OR "gross
 domestic product-gdp" OR
 "pandemics" OR
 "stockholders" OR "economic
 conditions" OR "recessions"
 OR "banks" OR "earnings per
 share" OR "securities markets"
 OR "equity" OR "financial
 services" OR "dividends" OR
 "presidents" OR "profits" OR
 "monetary policy" OR
 "regulation of financial
 institutions" OR "politics" OR
 "corporate profits" OR
 "eurozone" OR "employment"
 OR "prices" OR "investment
 advisors" OR "employees" OR
 "banking" OR "financial
 institutions" OR "statistical
 data" OR "swot analysis" OR
 "unemployment" OR "american
 dollar" OR "loans" OR "federal
 reserve monetary policy" OR
 "corporate profiles" OR
 "studies" OR "trends" OR
 "volatility" OR "chief executive
 officers" OR "economists" OR
 "executives" OR "asset
 management" OR
 "international trade" OR
 "hedge funds" OR "balance
 sheets" OR "institutional
 investments" OR

	"manufacturing" OR "private equity" OR "prime ministers" OR "funding" OR "industrywide conditions" OR "eu membership" OR "currency" OR "budgets" OR "consumers" OR "acquisitions & mergers" OR "cost control" OR "housing" OR "investment policy" OR "stock prices" OR "competition" OR "exports" OR "infrastructure" OR "bond issues" OR "annual reports" OR "political campaigns" OR "mortgages" OR "capital markets" OR "wages & salaries" OR "financial performance" OR "industry analysis" OR "market analysis" OR "consumption" OR "global economy" OR "foreign exchange rates" OR "leadership" OR "labor market" OR "portfolio management" OR "appointments & personnel changes" OR "political parties" OR "tax rates" OR "households" OR "social networks" OR "treasuries" OR "sovereign debt" OR "profitability" OR "ratings & rankings" OR "wall street reform & consumer protection act 2010-us" OR "budget deficits" OR "housing prices")) AND pd(20120413-20220413))	
S6	(("financial crisis" OR "crisis financieras") AND la.exact("English" OR "Spanish")) NOT (at.exact("News" OR "Feature" OR "Blog" OR "Commentary" OR "Dissertation/Thesis" OR "Correspondence" OR "Undefined" OR "Transcript" OR "Letter to the Editor" OR "Obituary" OR "Audio/Video Clip" OR "Correction/Retraction" OR "Film") AND	Coronavirus Research Database, Ebook Central, PRISMA Database with HAPI Index, ProQuest One Academic, Publicly Available Content Database

1520

subt.exact(("economic crisis"
 OR "economic growth" OR
 "emerging markets" OR
 "bailouts" OR "economic
 development" OR "economic
 models") NOT ("international
 finance" OR "investments" OR
 "interest rates" OR "covid-19"
 OR "central banks" OR
 "banking industry" OR
 "coronaviruses" OR "stock
 exchanges" OR "gross
 domestic product--gdp" OR
 "pandemics" OR
 "stockholders" OR "economic
 conditions" OR "recessions"
 OR "banks" OR "earnings per
 share" OR "securities markets"
 OR "equity" OR "financial
 services" OR "dividends" OR
 "presidents" OR "profits" OR
 "monetary policy" OR
 "regulation of financial
 institutions" OR "politics" OR
 "corporate profits" OR
 "eurozone" OR "employment"
 OR "prices" OR "investment
 advisors" OR "employees" OR
 "banking" OR "financial
 institutions" OR "statistical
 data" OR "swot analysis" OR
 "unemployment" OR "american
 dollar" OR "loans" OR "federal
 reserve monetary policy" OR
 "corporate profiles" OR
 "studies" OR "trends" OR
 "volatility" OR "chief executive
 officers" OR "economists" OR
 "executives" OR "asset
 management" OR
 "international trade" OR
 "hedge funds" OR "balance
 sheets" OR "institutional
 investments" OR
 "manufacturing" OR "private
 equity" OR "prime ministers"
 OR "funding" OR "industrywide
 conditions" OR "eu
 membership" OR "currency"
 OR "budgets" OR "consumers"

	OR "acquisitions & mergers" OR "cost control" OR "housing" OR "investment policy" OR "stock prices" OR "competition" OR "exports" OR "infrastructure" OR "bond issues" OR "annual reports" OR "political campaigns" OR "mortgages" OR "capital markets" OR "wages & salaries" OR "financial performance" OR "industry analysis" OR "market analysis" OR "consumption" OR "global economy" OR "foreign exchange rates" OR "leadership" OR "labor market" OR "portfolio management" OR "appointments & personnel changes" OR "political parties" OR "tax rates" OR "households" OR "social networks" OR "treasuries" OR "sovereign debt" OR "profitability" OR "ratings & rankings" OR "wall street reform & consumer protection act 2010-us" OR "budget deficits" OR "housing prices")) AND la.exact(("ENG" OR "SPA") NOT ("FRE" OR "HUN" OR "DUT" OR "HRV" OR "POR" OR "SLV" OR "TUR")) AND pd(20120413-20220413))		
S7	((("financial crisis" OR "crisis financieras") AND la.exact("English" OR "Spanish")) NOT (at.exact("News" OR "Feature" OR "Blog" OR "Commentary" OR "Dissertation/Thesis" OR "Correspondence" OR "Undefined" OR "Transcript" OR "Letter to the Editor" OR "Obituary" OR "Audio/Video Clip" OR "Correction/Retraction" OR "Film") AND subt.exact(("economic crisis" OR "economic growth" OR	Coronavirus Research Database, Ebook Central, PRISMA Database with HAPI Index, ProQuest One Academic, Publicly Available Content Database	42

"emerging markets" OR
 "bailouts" OR "economic
 development" OR "economic
 models") AND ("foreign
 investment" OR "economic
 policy" OR "growth models" OR
 "economic analysis" OR
 "developing countries-ldcs"
 OR "case studies" OR
 "economic history" OR
 "economic theory" OR
 "economic impact" OR "debt
 restructuring" OR "government
 spending" OR "regression
 analysis" OR "research") NOT
 ("international finance" OR
 "investments" OR "interest
 rates" OR "covid-19" OR
 "central banks" OR "banking
 industry" OR "coronaviruses"
 OR "stock exchanges" OR
 "gross domestic product-gdp"
 OR "pandemics" OR
 "stockholders" OR "economic
 conditions" OR "recessions"
 OR "banks" OR "earnings per
 share" OR "securities markets"
 OR "equity" OR "financial
 services" OR "dividends" OR
 "presidents" OR "profits" OR
 "monetary policy" OR
 "regulation of financial
 institutions" OR "politics" OR
 "corporate profits" OR
 "eurozone" OR "employment"
 OR "prices" OR "investment
 advisors" OR "employees" OR
 "banking" OR "financial
 institutions" OR "statistical
 data" OR "swot analysis" OR
 "unemployment" OR "american
 dollar" OR "loans" OR "federal
 reserve monetary policy" OR
 "corporate profiles" OR
 "studies" OR "trends" OR
 "volatility" OR "chief executive
 officers" OR "economists" OR
 "executives" OR "asset
 management" OR
 "international trade" OR

"hedge funds" OR "balance
 sheets" OR "institutional
 investments" OR
 "manufacturing" OR "private
 equity" OR "prime ministers"
 OR "funding" OR "industrywide
 conditions" OR "eu
 membership" OR "currency"
 OR "budgets" OR "consumers"
 OR "acquisitions & mergers"
 OR "cost control" OR "housing"
 OR "investment policy" OR
 "stock prices" OR
 "competition" OR "exports" OR
 "infrastructure" OR "bond
 issues" OR "annual reports"
 OR "political campaigns" OR
 "mortgages" OR "capital
 markets" OR "wages &
 salaries" OR "financial
 performance" OR "industry
 analysis" OR "market analysis"
 OR "consumption" OR "global
 economy" OR "foreign
 exchange rates" OR
 "leadership" OR "labor market"
 OR "portfolio management"
 OR "appointments & personnel
 changes" OR "political parties"
 OR "tax rates" OR
 "households" OR "social
 networks" OR "treasuries" OR
 "sovereign debt" OR
 "profitability" OR "ratings &
 rankings" OR "wall street
 reform & consumer protection
 act 2010-us" OR "budget
 deficits" OR "housing prices"
 OR "book reviews" OR
 "nonfiction" OR "books" OR
 "risk" OR "risk management"
 OR "economics" OR
 "capitalism" OR "bills" OR
 "macroeconomics" OR
 "globalization" OR
 "productivity" OR "inflation" OR
 "income distribution" OR
 "society" OR "political
 economy" OR "sustainable
 development" OR

"innovations" OR
 "congressional committees"
 OR "international relations" OR
 "bankruptcy" OR
 "neoliberalism" OR "economic
 reform" OR "fiscal policy" OR
 "international" OR "regulation"
 OR "agriculture" OR
 "inequality" OR "legislation" OR
 "construction industry" OR
 "education" OR
 "entrepreneurs" OR "impact
 analysis" OR "industrial
 development" OR "population"
 OR "public policy" OR "cities"
 OR "committees" OR "home
 financing" OR "research &
 development--r&d" OR
 "sustainability" OR "business
 cycles" OR "hypotheses" OR
 "21 st century" OR
 "accounting" OR "climate
 change" OR "essays" OR
 "regional development" OR
 "small business" OR "capital
 goods" OR "costs" OR
 "derivatives" OR "efficiency"
 OR "elections" OR "engineering
 firms" OR "euro" OR
 "expenditures" OR "higher
 education" OR "industrial
 production" OR "licenses" OR
 "policy making" OR "reforms"
 OR "social responsibility" OR
 "colleges & universities" OR
 "construction" OR "councils"
 OR "debt" OR "energy industry"
 OR "food" OR "income
 inequality" OR "low income
 groups" OR "mathematical
 models" OR "middle class" OR
 "political leadership" OR
 "poverty" OR "secondary
 mortgage market" OR
 "securitization" OR "taxpayers"
 OR "affordable housing" OR
 "capital movement" OR
 "cooperation")) AND
 la.exact(("ENG" OR "SPA") NOT
 ("FRE" OR "HUN" OR "DUT" OR

"HRV" OR "POR" OR "SLV" OR
"TUR") AND pd(20120413-
20220413))

Database copyright © 2022 ProQuest LLC. All rights reserved.

[Terms and Conditions](#) [Contact ProQuest](#)

Apéndice D: Resultados de Búsqueda en Google Scholar:

Google Scholar "crisis financieras" About 152 results (0.06 sec)

Tip: Search for English results only. You can specify your search language in Scholar Settings.

Any time
Since 2022
Since 2021
Since 2018
Custom range
2010 — 2022
Search

Sort by relevance
Sort by date

Any type
Review articles
Create alert

PDF econstor.eu
Crisis financieras y crisis bancarias: revisión de literatura y aproximación a elementos de control para el futuro
IC Pisón Fernández, F Puime Guillén... - Atlantic Review of ..., 2015 - econstor.eu
... sobre modelos de **crisis financieras**. En el estudio del origen de las **crisis financieras** se hace clásica, permiten vislumbrar la vinculación que existe entre **crisis financieras** y bancarias. ...
★ Save Cite Cited by 4 Related articles All 7 versions

PDF uccor.edu.ar
Predicción de crisis financieras de países latinoamericanos: Una revisión de la literatura
NP Caro, L Tolosa, MC Nicolás... - Contabilidad y ..., 2013 - revistas bibdigital uccor.edu.ar
... activa de moneda nacional y el episodio de **crisis financieras** nacionales o internacionales. ... de **Crisis Financieras** Revista de la Sociedad Argentina de Estadística, Vol. 5 Nro. ...
★ Save Cite Related articles All 2 versions

PDF unimilitar.edu.co
La contabilidad y las crisis económicas. Una revisión desde las hegemonías económicas y la teoría del control
DA Gómez Vargas - 2018 - repository.unimilitar.edu.co
... Las **crisis financieras** son las consecuencias de tensiones económicas entre gobiernos, donde agentes externos como las organizaciones, desarrollan influencias para la toma de ...
★ Save Cite Related articles

PDF unmsm.edu.pe
Carta del Sistema Privado de Pensiones (SPP) peruano 1993-2017: Una revisión general

citations.csv 35873-Texto del ar...pdf 855-Texto del artic...pdf

ENG 7:18 AM 4/14/2022