

**FACULTAD DE DERECHO
MAESTRÍA EN CIENCIA POLÍTICA
BOGOTÁ D.C.**

LICENCIA CREATIVE COMMONS: Atribución no comercial

AÑO DE ELABORACIÓN: 2014

TÍTULO: Crisis económica y financiera de Europa.

AUTOR (ES): Velandia Jiménez, Luis Carlos

DIRECTOR(A): Amándola, Adalgiso

MODALIDAD: Investigación

PÁGINAS: 155 **TABLAS:** 6 **CUADROS:** 0 **FIGURAS:** 26 **ANEXOS:** 0

CONTENIDO:

INTRODUCCIÓN

1. LA UNIÓN EUROPEA Y EL SISTEMA MONETARIO
2. EUROPA Y LA CRISIS FINANCIERA 2008 – 2011
3. CRISIS DE LA EUROZONA
4. CONCLUSIONES

BIBLIOGRAFÍA

DESCRIPCIÓN:

Para algunos analistas, académicos y estudiosos del caso europeo, la creación de la Unión monetaria es una de las causas de la crisis en la Unión Europea. Razón por la cual, en el primer capítulo, se hace un ligero recuento histórico del proceso por el que transitó Europa para llegar a la Unión Europea y a la moneda única, pasando por los diferentes sistemas monetarios, como la serpiente monetaria y el sistema monetario europeo y los acuerdos de Maastrich, como requisito para que un país pudiera adoptar el euro como moneda patrón.

En el segundo capítulo se desarrolla de manera descriptiva los antecedentes de la crisis financiera de los Estados Unidos en el 2008 y cómo esta se extendió a Europa, producto de la globalización financiera.

En el tercer capítulo, se hace un análisis de la crisis del EURO, para lo cual se toman los países más afectados en un comienzo por la crisis financiera y económica, como el caso de Irlanda, Grecia, Portugal y España. En el desarrollo de este tema, se analizan los indicadores económicos más importantes, como el déficit público, el endeudamiento, el PIB y el empleo de cada país, con el fin de apreciar cómo se comportaron estos indicadores antes y después de la crisis y que tan efectivas han sido las medidas y estrategias tomadas no solo por cada gobierno, sino por la Unión Europea.

Se compara las medidas comunes de cada país, las exigidas por la Unión Europea (UE), El Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Central Europeo (BCE), al igual que las decisiones adoptadas en las diferentes cumbres europeas, como estrategias corto, mediano y largo plazo para enfrentar la crisis.

En otro aparte se hace referencia a las políticas de austeridad y crecimiento, con el fin de precisar que países y en qué medida los gobiernos y autoridades de la Unión Europea, acudieron a las medidas de ajuste o de estímulo para enfrentar la crisis y los resultados de estas políticas en términos no solo económicos sino sociales. Se analiza en de manera especial el resultado del empleo en los diferentes países objeto de este estudio, por considerar que es una variable importante en cuanto a la calidad de vida de la población, pues a través de éste se puede acceder a los servicios básicos de puede brindar un Estado social de derecho.

En el último capítulo se presentan las conclusiones del trabajo en torno a los aspectos básicos tratados a lo largo del tema.

METODOLOGÍA:

En el presente trabajo se hace un análisis descriptivo de la crisis económica de los países de la Eurozona más afectado por la crisis económica, precisando las causas y la efectividad de las políticas adoptadas a la luz de los indicadores económicos más importantes, como el déficit, público, el endeudamiento, el PIB y el empleo entre otros.

PALABRAS CLAVE:

Economía-Europa; Comunidad Europea-crisis económica; Comunidad Europea- aspectos económicos y sociales.

CONCLUSIONES:

La venta de hipotecas desató el auge del mercado de valores, por el interés que despertaron en los inversionistas por obtener grandes utilidades, sin el suficiente conocimiento de algunos de ellos, del riesgo de estos paquetes. La cantidad de créditos sin respaldo, llamados créditos “ninja”, desencadenó la quiebra de muchos bancos norteamericanos, especialmente la de Lehman Brothers, generando con ello la crisis financiera, la cual se extendió a Europa, como resultado del efecto contagio, debido a que muchos bancos europeos habían colocado recursos en bancos americanos, atendiendo su demanda de liquidez y la rentabilidad que se ofrecía

La falta de control adecuado por parte de las autoridades al sistema financiero contribuyeron a fomentar el mercado financiero especulativo y la incompetencia de las calificadoras de riesgo contribuyeron a alimentar la tragedia financiera, pues le asignaron a estas deudas colateralizadas la calificación de AAA y con ello brindaron confianza a los inversionistas en estos activos, los que después obtendrían la calificación de “activos tóxicos” o “activos basura”.

Antes de la crisis financiera en Europa, todos los países excepto Grecia cumplían con los requisitos de Maastrich, en cuanto a déficit público, sin exceder al 3% del PIB, y al nivel de endeudamiento no superior al 60% del PIB, lo que permite afirmar que no fue el excesivo endeudamiento la causa fundamental de la crisis. Todo lo contrario la crisis financiera desató la crisis económica y con ello el alto endeudamiento, al que tuvieron que acudir los países para atender su déficit público.

Todos los países aplicaron drásticas medidas de austeridad impuestas por la “troika” para poder acceder al rescate de sus economías. España no ha sido objeto de rescate, pero sí de ayuda económica a su sector financiero, motivo que llevó al incremento de su endeudamiento público, porque el gobierno asumió la obligación de los bancos; y fue uno de los países que más medidas de ajuste aplicó para contrarrestar la crisis.

RESUMEN ANALÍTICO EN EDUCACIÓN - RAE -



UNIVERSIDAD CATÓLICA
de Colombia

La política monetaria expansiva del BCE, manteniendo las tasas de interés cercanas al 1%, la compra de títulos de deuda pública de los países, para inyectarles liquidez y las subastas ilimitadas de refinanciación a largo plazo LTRO, por más de 1 billón de dólares, si bien no generaron inflación, tampoco fueron suficientes para recuperar la economía y generar empleo necesario que quebrar la tendencia alcista de gran nivel.

La UE adoptó algunas medidas encaminadas a la reactivación de la demanda a corto plazo, como el Plan de recuperación 2008, que tampoco fue suficiente. Otras estrategias tienen un enfoque más a mediano plazo como el Euro Plus, para presentar reformas anuales en materia pensional, salarial y fiscal a largo plazo, como el documento EU2020. Buscando la sostenibilidad de las finanzas públicas. La firma del Tratado de Estabilidad, Coordinación y Gobernanza (TECG) estableció límites al déficit presupuestario, la coordinación de las políticas económicas de cada país y la creación del Mecanismo Europeo de Estabilidad

El "Pacto de Estabilidad y Crecimiento" creó los instrumentos para el fortalecimiento de la Unión Económica y Monetaria y se firmó un acuerdo sobre "Pacto por el Crecimiento y el Empleo" para fortalecer el crecimiento, la inversión y el empleo y hacer a Europa más competitiva.

Se creó el Marco Financiero Plurianual (MFP) el cual abarca a 28 países incluido Croacia y por el período 2014-2020. Además de la supervisión financiera en cabeza del BCE, para prevenir próximas crisis financieras como la vivida en la que no hubo la adecuada supervisión financiera

La UE a través de las diferentes cumbres realizadas, estimuló la austeridad mediante medidas de ajuste que recomendó a los países en crisis, pero a su vez adoptó medidas a corto, mediano y largo plazo, mediante diferentes estrategias, con el fin de evitar el derrumbe del euro, garantizar el fortalecimiento de la Unión Económica y Monetaria, buscando la sostenibilidad económica de la UE en el largo plazo. En este sentido, advirtiendo que una de las causas de la crisis económica y la dificultad de atenderla, es la existencia de una moneda única, la ejecución de una política monetaria unificada, creó la integración fiscal, donde reafirma lo establecido en Maastrich y en el Pacto de Estabilidad, sobre los límites del 3% del PIB al déficit público y el 60% del PIB al endeudamiento público.

Los controles de la UE se extendieron a la obligación por parte de los países miembros, a tener que poner en conocimiento previamente su política económica

a los demás países, para poder establecer si afectan o no a los otros Estados miembros, y en caso tal hacer los ajustes correspondientes, de igual manera el control se extendió a la información que deben rendir los países miembros sobre la emisión de deuda soberana.

Es decir la UE complementó la integración monetaria, con la integración fiscal, para hacer más manejable y controlable las decisiones en materia económica de los países de la Unión, y poder prevenir posibles desajustes económicos exagerados de cualquier país miembro, y con ello evitar posibles crisis como la vivida a la fecha. Estas estrategias de la UE se enmarcan dentro de los principios del Tratado de Lisboa.

El mayor impacto de la crisis se presentó en el período 2008-2010, cuando los indicadores económicos de los países de la eurozona se deterioran significativamente. Por el contrario, en el período 2010-2012 los indicadores de los países estudiados mejora, menos el del desempleo, sin que con ello se pueda decir que se salió de la crisis. Es precisamente esta etapa cuando se aprueban los rescates y se aplican las políticas de austeridad, cuando los indicadores mejoran en cierto grado.

El período 2008-2012 tanto el empleo y el endeudamiento público, para todos los países muestran un permanente aumento, desde luego en proporciones diferentes para cada país.

Los países más afectados con la crisis fueron Grecia, Portugal y España, ya que Irlanda muestra mejores signos de recuperación. Pero para estos países, para los de zona euro y al UE en general, el problema del desempleo sigue siendo el desafío a resolver, frente a un endeudamiento que continúa en aumento y que alcanzó el 85% en promedio en la UE.

La crisis de Irlanda reconocida en el 2009 por el gobierno, tuvo como causa fundamental la burbuja inmobiliaria, junto a un excesivo gasto público, agravado por la responsabilidad asumida por el gobierno frente al sector bancario, que representaba ocho veces el PIB de la economía, pasando dicho déficit del -7,40% del PIB en el 2008 a -30,8% en el 2009.

En pleno desarrollo de la política de austeridad (2011-2012) todos los indicadores de Irlanda (déficit público, deuda y PIB), mejoran frente a años anteriores de desarrollo de la crisis. El desempleo aumenta en menor grado un punto

RESUMEN ANALÍTICO EN EDUCACIÓN - RAE -



UNIVERSIDAD CATÓLICA
de Colombia

porcentual año a año, frente a incrementos de 5 y 2 puntos porcentuales en el 2009 y 2010 respectivamente. La deuda pública después de aumentar 32 puntos porcentuales del 2009 al 2010, pasó a tener aumentos más moderados de 14 y 11 puntos porcentuales en el 2011 y 2012 respectivamente. En cuanto al PIB Per cápita, que tuvo disminuciones de -10,7% en el 2009 y - 3% en el 2010, pasó a ser positivo, con 2,3% en el 2011 y 0,6% en el 2012.

Portugal contrario a Irlanda, no tuvo como origen de la crisis una burbuja inmobiliaria, pero sí arrastraba desde el 2000 déficit públicos superiores al 3%, hasta alcanzar el -10,2% en el 2009, fecha a partir de la cual comenzaron a aplicarse las medias de austeridad. En el 2010 y 2011, cuando se aprueba el plan de austeridad, el déficit público cae del - 9,5% y -4,4% respectivamente; para aumentar en el 2012 al - 6,4%, cuando se agudizaron las medidas de ajuste.

La deuda pública, mantuvo un incremento de prácticamente la misma proporción durante los años de la crisis. El PIB mejoró en el primer año de aplicación de las medidas de ajuste - 2,9% en el 2009, a 1,9% en el 2010, pero volvió la economía a entrar en recesión en el 2011 (- 1,6%) y 2012 (- 3,2). El desempleo mantuvo la tendencia al alza en la misma proporción año a año, entre 2 y 3 puntos porcentuales.

Al contrario de Irlanda, el rescate y las medias de austeridad no mejoraron las condiciones económicas del país.

Grecia fue el país más afectado con la crisis económica, sin que su causa hay sido una burbuja inmobiliaria, sino los altos déficit públicos acumulados y arrastrados desde más de siete años antes de la crisis, acompañados estos déficit de un alto nivel de endeudamiento público, los cuales desde el 2000 superaban el 100% del PIB, que obligaron a la UE a otorgarle dos rescates para evitar su salida del Euro y las posibles consecuencias negativas para toda la eurozona.

Grecia a pesar de mantener altos déficit públicos y de endeudamiento durante muchos años, mantuvo, crecimiento de su PIB entre el 2,4% y 4,5%, hasta comenzada la crisis, cuando empezó la recesión, pero a pesar de esto, el buen comportamiento del PIB desde el 2000 hasta el 2007, no se vio reflejado en la generación de más empleo, sino por el contrario, el desempleo aumento cada vez más, lo que muestra que el crecimiento no tuvo la capacidad de generar empleo, desnudando un problema estructural serio en la economía Helena.

RESUMEN ANALÍTICO EN EDUCACIÓN - RAE -



UNIVERSIDAD CATÓLICA
de Colombia

Para España que no fue objeto de rescate de su economía por parte de UE, pero que tuvo que acudir a la ayuda financiera para su sistema bancario, la burbuja inmobiliaria fue el detonante de su crisis económica. A pesar de contar con un nivel de deuda inferior al 60% del PIB antes de la crisis, el alto déficit público desde el 2009 hasta el 2012, que en promedio alcanzó el 10% de PIB, llevó a la economía a la recesión y a un alto nivel de desempleo, siendo el más alto de los países de la UE.

El caso de España, es uno más donde la política de austeridad y de estímulo aplicadas, no permitieron hasta el 2012 salir de la recesión económica y por lo tanto no generar el empleo suficiente para solucionar el problema tan grave, el cual afecta en mayor grado a la población de jóvenes que alcanzó un nivel de desempleo superior al 50%.

Aparte de las severas políticas de ajuste, España lanzó en el 2009 un plan de estímulo, conocido como el Plan E, encaminado a la reactivación de la economía y a la generación de empleo, el cual no produjo efectos positivos en la generación de empleo, ya que el desempleo ha venido aumentando hasta el nivel del 26% en el 2012, el más alto de la zona euro. Tampoco contribuyó el conjunto de medidas a la reducción del déficit público y del nivel de la deuda, la cual ha venido aumentando permanentemente hasta situarse en el 84% del PIB en el 2012.

Las medidas de austeridad descargaron el mayor peso del costo de la crisis en los asalariados y las personas de menor capacidad adquisitiva, debido a que con el propósito de reducir el gasto público, se centraron en la reducción y prohibición de aumento de salarios, recortes de pensiones, salud, suspensión de pagos extras y aumentos en los impuestos y especialmente al IVA que es un impuesto regresivo y afecta a la población de menores ingresos.

Una política económica en la que se disminuye el déficit público, mejora la tendencia negativa del PIB, se reduce la progresividad del nivel de endeudamiento, lo cual podemos entender como leves mejorías de recuperación económica, pero que no se reflejan en la recuperación del empleo, pues las tasas de desempleo siguen en aumento, es una política ineficiente en términos del bienestar de la población.

Podemos afirmar que las crisis económicas tienen un alto costo social, ya que el deterioro tan directo y mediato que causa en indicadores como el empleo, demora



mucho tiempo en volver a la situación previa a la crisis, dejando altos costos en términos de calidad de vida de la población.

La política económica no se puede quedar sólo en la medición de algunos indicadores que muestran síntomas favorables, para concluir que la economía de un país empieza a gozar de buena salud, sino que esta política, debe tener como objetivo fundamental en primera instancia, la recuperación rápida y efectiva de los puestos de trabajo de quienes lo han perdido, puesto que el empleo, es la garantía con que cuenta una persona, para tener las posibilidades de acceder a los servicios básicos de una sociedad, como la salud, la educación, recreación entre otros, y de paso garantizar el cumplimiento por parte del Estado de los derechos fundamentales, propios de un Estado social de derecho.

La clase dirigente llámese política o empresarial, está fracasando en la obligación y responsabilidad, de diseñar políticas públicas consecuentes con el interés general, pero especialmente con los intereses, necesidades y oportunidades de la población más vulnerable.

Las políticas, llámense de austeridad o de estímulo, no pueden diseñarse, con criterios de beneficiar a los sectores u organizaciones empresariales, que tienen mayor capacidad de negociación frente a estas políticas, en detrimento de quienes no gozan de representación adecuada, ni capacidad de negociar el diseño de la política pública, lo cual le resta legitimidad al sistema democrático.

Como conclusión final se puede decir, que la política de austeridad, y en algunos casos la de estímulo como en el caso de España, junto con la política monetaria expansiva, no han sido suficientes para garantizar la plena recuperación de estas economías y habrá que esperar, que las medidas de corto mediano y largo plazo tomadas por los gobiernos respectivos, y la UE, sean complementadas con medidas más eficaces que permitan el despegue de la economía de manera sostenida de manera que se pueda reducir el alto desempleo que agobia a la UE.

La causa principal de la crisis económica se debió a la crisis financiera, que afectó más severamente aquellos países que como Portugal y Grecia tenían un alto déficit público y un alto nivel de endeudamiento, para quienes las medidas de ajuste han sido más drásticas y no han permitido su plena recuperación económica y social.

RESUMEN ANALÍTICO EN EDUCACIÓN - RAE -



FUENTES:

"La Crisis Financiera" Antecedentes.
www.eu4journalists.eu/index.php/dossiers/spanish/C95.

"Getting worried downtown". The Economist, 15 de Noviembre de 2007.
http://www.economist.com/displaystory.cfm?story_id=10134077.

"Report to the Chairman, Subcommittee on Housing and Transportation, Committee on Banking, Housing, and Urban Affairs". United States Government Accountability Office. U.S. Senate, 2006.

19 Carr, J.H. & Kolluri, L. "Predatory Lending: An Overview". Fannie Mae Found, 2001.

Abadía, Leopoldo. 2009. "La crisis Ninja y otros misterios de la economía actual". Espasa Calpe, Madrid.
<http://leopoldoabadia.blogspot.com/search/label/%2B%20ANEXO%201%>.

Arahuetes, A. "La crisis de las hipotecas de alto riesgo", Revista de Estudio Empresariales Deusto, Número 126.

Banco de España. 2008a. Informe Anual 2007.
<http://www.bde.es/informes/be/infanu/infanu.htm>.

Banco de España. 2008b. Informe de Estabilidad Financiera 11/2008.
<http://www.bde.es/informes/be/estfin/completo/IEF200811.pdf>.

Banco de España. 2008c. Boletín Económico. Octubre 2008.
<http://www.bde.es/informes/be/boleco/2008/be0810.pdf>.

Banco de España. 2009. Informe de Estabilidad Financiera 05/2009
<http://www.bde.es/webbde/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/BroadMarket>". Wall Street Journal, 3 de November de 2007. Citado en Bar-Gill, O. & Warren, E. "Making Credit Safer". New York University of School, 2008.

Brooks, R. & Simon, R. "Rick Brooks & Ruth Simon, Subprime Debacle Traps

Christie, L. "Homes: Big drop in speculation". CNNMoney.com, 30 de April de 2007.

http://money.cnn.com/2007/04/30/real_estate/speculators_fleeing_housing.market/s/index.htm

Comunicación de la COMISION EUROPEA. "Fondos de Resolución Bancaria" COM (2010) 254. Luxemburgo, OPOCE, 2010.

DiMartino, D. & Duca, J.V. "The Rise and Fall of Subprime Mortgages". Federal Reserve Bank of Dallas, vol II.Nº11. 2007.

Domínguez Domech Carmen; Menéndez Blanco, Juan M. "Crisis económica y financiera. La respuesta de la UE: una evaluación de las políticas aplicadas y un análisis de las ineficiencias creadas" VIII Premio Francisco Javier de Landaburu Universitas. EUROBASK. ISBN: 978-84-692-8305-9

Domínguez Domech, Carmen; "Crisis económica y financiera., La respuesta de la UE: una evaluación de las políticas aplicadas y un análisis de las ineficiencias creadas", Departamento de Economía Aplicada III (Política Económica). Universidad Complutense de Madrid y Juan M. Menéndez Blanco. Departamento de Economía Aplicada III (Política Económica). Universidad Complutense de Madrid.

Espínola, J.R. "La crisis de la deuda soberana y política económica española", Revista de Estudio Empresariales Deusto, Número 133.

Espínola, J.R. Crisis y futuro de la economía española, Madrid: Editorial Universitas, 2011.

Even the Very Credit Worthy; As Housing Boomed, Industry Push Loans to a

Fernandez, M. "Study finds disparities in Mortgages by Race". The New York

Martín Seco, J. F. "Davos se retracta".Rebellion.org, 3 de Febrero de 2008.
<http://www.rebellion.org/noticia.php?id=62778>

Palazuelos, E. "Dinámica Macroeconómica de Estados Unidos: ¿Transición entre dos Recesiones?" Documento de Trabajo WP 04/07. Instituto Complutense de Estudios Internacionales, 2007

Ruiz De Elvira, Clara Crespo; Steinberg Wechsler, Federico; Altzelai Uliondo, Igone; Errarte Goikoetxea, Rosa Otxoa; Velázquez Gardeta, Juan Manuel; Uncetabarrenechea Larrabe, Javier; Domínguez; Carmen.

Times, 15 de Octubre de 2007.
<http://www.nytimes.com/2007/10/15/nyregion/15subprime.html>

Trehan, V. "The Mortgage Market: What Happened". National Public Radio, 26 de Abril de 2007. <http://www.npr.org/templates/story/story.php?storyId=9855669>

VIII Premio De Investigación, Francisco Javier De Landaburu Universitas 2009 "Crisis Económica Y Financiera: El Papel De La Unión Europea".

Bibliografía de Libros

Appleyard, Dennis R., Field, Jr., Alfred J. "Economía Internacional". Parte IV: Política Comercial, Capítulo 18: Integración Económica. Título: La Unión Europea. Parte VI: Política Macroeconómica en la Economía Abierta, Capítulo: Sistema Monetario Internacional: Pasado, Presente y Futuro. Título: Sistema Monetario Europeo. Cuarta Edición. Edición Mc Graw Hill. Bogotá. 2003. P. 358 – 359, 676.

Carbaugh, Robert, J., "Economía Internacional"; Capítulo 16: Sistemas Cambiarios. Títulos: Sistema Monetario Europeo, Tratado de Maastricht, Las Crisis Monetarias Europeas de 1992-1993. Sexta Edición, Editores THOMSON. México. 1999. P. 439- 441.

Chacholiades, Miltiades. "Economía Internacional". Parte II: Finanzas Internacionales; Capítulo 20: Sistema Monetario Internacional Título: Sistema Monetario Europeo. Mc Graw Hill. 1982. P. 579.

GIL PECHARROMAN, JULIO; "Historia de la Integración Europea", Tema 4: "La Crisis de los Años Sesenta" numeral 6 "El Plan Werner y la Unión Económica Y Monetaria". Universidad Nacional de Educación a Distancia Madrid 2012. P. 100.

González, Sara. "Organización Económica Internacional", Capítulo 4: Relación de Intercambio y Orígenes de las Crisis Económicas en España 1922-1980. McGraw Hill. Madrid.1993. P 59-78.

Insignares Cera, Silvana; “El Proceso de Integración Europeo. Entre lo Supranacional y lo Intergubernamental”. Universidad del Norte; Colombia 2011.

Keegan, Warren J; Green C. Mark. Fundamentos de Mercadotecnia Internacional”. Parte II “El Ambiente Económico Mundial”, Capítulo 3: Características de los Mercados Regionales: Títulos: La Organización Mundial de Comercio y el GATT, Área Comercial Libre, Uniones Aduaneras, Mercado Común, Uniones Económicas. Prentice Hall. MEXICO, 1997. P. 55 – 58

Keegan, Warren J; Green C. Mark. Fundamentos de Mercadotecnia Internacional”. Parte II “El Ambiente Económico Mundial”, Capítulo 3: Características de los Mercados Regionales: Título: “Organizaciones Económicas Regionales”. Prentice Hall. MEXICO, 1997. P. 59 – 66

Keegan, Warren J; Green C. Mark. Fundamentos de Mercadotecnia Internacional”. Parte II “El Ambiente Económico Mundial”, Capítulo 3: Características de los Mercados Regionales: Títulos: Características de los Mercados Regionales” – Europa Occidental. Prentice Hall. MEXICO, 1997. P. 68

Khoudour-Castéras, David. “¿Una Moneda Única Para América Latina? Las Lecciones de la construcción Monetaria Europea Para América Latina”. Primera Parte: Desafíos de la Construcción Monetaria Europea. Universidad Externado de Colombia. Colección PRETEXTOS11. Bogotá 1999. P. 33-137.

Krugman, Paul R.; Obstfeld, Maurice. “Economía Internacional, Teoría y Política”; Tercera Parte: Los Tipos de Cambio y la Macroeconomía en una Economía Abierta, Capítulo 17: Los Tipos de Cambio Fijos y la Intervención en los Mercados de Cambio”, Título: “Los Acuerdos de Intervención en el Sistema Monetario Europeo”; Cuarta Parte: La Política Macroeconómica Internacional. Capítulo 19: “La Política Macroeconómica y la Coordinación con Tipos de Cambio Flotantes” – Caso de Estudio. Lecciones de la experiencia del SME 1979-1990. Edición Mc Graw Hill. Segunda Edición. España. 2000. P. 575, 678.

Krugman, Paul R.; Obstfeld, Maurice. “Economía Internacional, Teoría y Política”; Capítulo 20: Áreas Monetarias Óptimas y la Experiencia Europea, Título: “Cómo ha Surgido la Moneda Única Europea”. Edición Addison Wesley Longman, INC. Quinta Edición. España. 2000. P. 626 – 634.

Lerman Kirchner, Alejandro E. “Comercio Internacional Metodología para la Formulación de Estudios de Competitividad Empresarial. Guía Práctica. Capítulo 7: Los Bloques Comerciales. Título: Bloque Comercial en el Continente Europeo. Tercera Edición. Ediciones Contables, Administrativas y Fiscales, S.A. de C.V. México 2000. P. 315 - 318.

Rugman, Alan M., Hodgetts, Richard M. “Negocios Internacionales”. Parte II: El Ambiente de los Negocios Internacionales. Capítulo 4: Política Internacional e Integración Económica. Título: Comunidad Europea (CE). Mc Graw Hill. México. 1997. P. 121.

Salvatore, Dominick. “Economía Internacional”. Parte Cuatro: Macroeconomía de Economía Abierta y Sistema Monetario Internacional, Capítulo 20: Tipos de Cambio Flexibles Versus Tipos de Cambio Fijos, el Sistema Monetario Europeo y Coordinación de la Política Macroeconómica. Título: Áreas Monetarias Óptimas, el Sistema Monetario Europeo y la Unión Monetaria Europea. Octava Edición. Editorial Limusa, S.A. México. 2005. P. 705.

Soros, George. “La Tormenta Financiera”, Porqué los Mercados Sólo Pueden Sobrevivir Con Reglas. Cuarta Parte, 2011: LA EUROZONA. Ediciones Destino, Volumen 230. 2012. P. 141 – 177.

Tugores Ques, Juan. “Economía Internacional e Integración Económica”. Capítulo 7: Integración Monetaria. Tomo 4. McGraw Hill. Bogotá D.C. 1995. P 153-171.

Tugores Ques, Juan. “Economía Internacional, Globalización e Integración Económica”. Capítulo 7: Integración Monetaria. Quinta Edición. McGraw Hill. España. 2002. P 209-230.

Taller, Lawrence W.; Rugman, Alan M.; Hodgetts, Richard M. “Entorno Internacional de los Negocios”. Capítulo 10: Europa Occidental; Títulos: Convergencia Económica, Moneda Común y Cuestiones Ambientales. McGraw Hill. México. 1998. P. 161 – 165.

Videla, Pedro; Pastor, Alfredo. Biblioteca IESE de Gestión de Empresas. Universidad de Navarra. “Mercados Financieros Internacionales”. Título: La Unión Económica y Monetaria Europea”. Ediciones Folio S.A, Barcelona. 1997. P. 13 – 40.