

## Sílabo

### 1F0045 - Sem. Crisis Financiera Internacional

#### I. Información general

Nombre del Curso: Sem. Crisis Financiera Internacional  
Código del curso: 1F0045  
Departamento Académico: Finanzas  
Créditos: 2  
Horas Teoría: 2  
Horas Práctica: 0  
Periodo Académico: 2023-01-PRE  
Sección: A  
Modalidad: Presencial  
Idioma: Español  
Docente: MAURICIO FERNANDO DE LA CUBA RESTANI  
Email docente: delacuba\_mf@up.edu.pe

#### II. Introducción

El curso busca familiarizar al estudiante con las crisis financieras internacionales (sus causas, desarrollos y respuestas de políticas) y, a través de ellas, con la coyuntura económica internacional. Entre las crisis que se tratan en el seminario se incluyen la crisis financiera global (2008-2009), la crisis del COVID-19 y la actual crisis derivada de la guerra en Ucrania y las políticas monetarias restrictivas de los principales bancos centrales.

Un objetivo colateral será el uso del instrumental teórico para el entendimiento de fenómenos económicos concretos. En tal sentido, el curso puede ser visto como un refuerzo empírico que integra los cursos de macroeconomía abierta, política económica y finanzas internacionales. El curso supone que el estudiante está familiarizado con los conceptos económicos vistos en dichos cursos. Se considera un curso aplicado de nivel intermedio.

#### III. Logro de aprendizaje final del curso

El objetivo del curso es (i) evaluar desde una perspectiva comparada las principales crisis financieras internacionales (ii) realizar un seguimiento de coyuntura a los mercados financieros internacionales.

La evaluación de las crisis incluye: (i) las causas de las crisis (ii) las respuestas de política económica (iii) las estrategias de salida (iv) la vinculación entre los ámbitos financieros, fiscales y de balanza de pagos (v) los canales de transmisión-comercial y financiero- de las crisis (vi) el rol de los flujos de capitales en las crisis financieras (vii) la interrelación entre la macroeconomía abierta y las finanzas internacionales. Dentro de estos puntos, se hará especial énfasis en la coyuntura actual (el impacto de la pandemia y otros eventos recientes-como el retiro del estímulo monetario de la Fed y la guerra en Ucrania-sobre los mercados y las respuestas de política económica de las economías desarrolladas y emergentes).

Para ello, se hará uso del instrumental teórico visto en los cursos de macroeconomía y economía internacional y algunos conceptos de finanzas.

#### IV. Unidades de aprendizaje



**Unidad de aprendizaje 1: Una aproximación al funcionamiento de los mercados: ¿Cómo afectan los eventos recientes (guerra de Ucrania y el retiro de los estímulos monetarios) a los mercados?**

**Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:**

**Contenidos:**

- Antecedentes: Las crisis financieras desde una perspectiva histórica (de la crisis del tulipán a la Gran Depresión)
- La actual coyuntura actual: la guerra de Ucrania, los retiros de los estímulos monetarios y la desaceleración de China: (i) impacto sobre los mercados internacionales (ii) canales de transmisión hacia las economías emergentes.

**Unidad de aprendizaje 2: La crisis financiera internacional: la crisis subprime**

**Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:**

**Contenidos:**

- Antecedentes 2001-2007: EEUU y las políticas anticíclicas: de la recesión a la burbuja inmobiliaria
- Del ajuste inmobiliario a la crisis financiera internacional
- Evolución de otras economías desarrolladas
- Las políticas anticíclicas en las economías desarrolladas
  - Una digresión histórica sobre las políticas anticíclicas
  - Las políticas anticíclicas en las economías desarrolladas
  - La política monetaria: reducción de tasas y el quantitative easing
  - Las políticas fiscales: algunos conceptos básicos (déficit estructural, estabilizadores automáticos, reglas fiscales) y evidencia empírica
  - La estrategia de salida a las políticas anticíclicas (Estados Unidos vs. Europa) y sus implicancias para las economías emergentes
- La era Trump y los nuevos dilemas de política. f. Implicancias de la guerra comercial

**Unidad de aprendizaje 3: La crisis financiera internacional: la crisis de la Eurozona**

**Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:**

**Contenidos:**

- La Eurozona y los límites a las políticas anticíclicas
- La crisis griega
- España: Del problema inmobiliario a la insostenibilidad fiscal
- Los problemas de la moneda común. La devaluación doméstica
- Los riesgos de deflación y las respuestas recientes de política
- 2019: ¿El inicio del retiro del estímulo?

**Unidad de aprendizaje 4: ¿Por qué la deflación es mala?: el caso de Japón**

**Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:**

**Contenidos:**

- Del Acuerdo Plaza a la burbuja de activos
- La deflación: los canales de transmisión
- Las respuestas de políticas

- Las implicancias para las economías emergentes: las operaciones de carry trade
- Los dilemas de política actuales

#### Unidad de aprendizaje 5: Las crisis financieras y los canales de transmisión hacia las economías emergentes

**Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:**

**Contenidos:**

- Del decoupling al recoupling
- El rol de China en el actual contexto mundial
- Los canales de transmisión : el canal comercial
- Los canales de transmisión: el canal financiero
- Algunos ejemplos de choques externos y de las respuestas de política
- ¿A quién afectó (afecta) más la actual crisis?: Análisis por bloques
- Los riesgos actuales frente al retiro del estímulo en EUA
- Las implicancias de la guerra comercial para las economías emergentes

#### Unidad de aprendizaje 6: Un repaso de los diferentes tipos de crisis: modelos de primera, segunda y tercera generación

**Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:**

**Contenidos:**

- Las crisis cambiarias de primera generación: América latina en los ochenta
- Las crisis cambiarias de segunda generación: Reino Unido 1992
- La crisis mexicana de 1994
- Las crisis cambiarias de tercera generación: La crisis asiática (1997-1999)
- Junta de convertibilidad y desequilibrios fiscales: el caso de Argentina

#### Unidad de aprendizaje 7: La crisis y la libre movilidad de capitales y el manejo macroeconómico: ¿qué hemos aprendido?

**Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:**

**Contenidos:**

- Las enseñanzas de las crisis de los años 80s
- Los cambios en los noventa: la movilidad de capitales
- Nota teórica: la trilogía imposible
- La movilidad de capitales y las crisis financieras: aspectos teóricos y evidencia reciente
- La entrada de capitales y los dilemas de política monetaria
- El estado actual del debate

#### Unidad de aprendizaje 8: La interrelación entre la macroeconomía y las finanzas internacionales: el caso de los desbalances globales

**Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:**

**Contenidos:**



- Definición de desbalances globales
- El rol de China en los desbalances globales
- Las implicancias para los mercados financieros internacionales
- Posibles mecanismos de corrección e implicancias para las economías emergentes

## **V. Estrategias Didácticas**

## **VI. Sistemas de evaluación**

Nombre evaluación	%	Fecha	Criterios	Comentarios
1. Trabajos, controles y ejercicios en clase	100			

## VII. Cronograma referencial de actividades

Unidades de aprendizaje	Contenidos y actividades a realizar	Recursos y materiales	Evaluaciones
<b>Semana 1: del 20/03/2023 al 25/03/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 1: Introducción</li> </ul>	<p>Tema: Introducción sobre el funcionamiento de los mercados.</p> <p>Tema: La pandemia del COVID-19: canales de transmisión, respuestas de política y los dilemas actuales.</p> <p>Tema: Los dilemas 2021-2022, los choques de oferta y la guerra en Ucrania: los dilemas de la política monetaria</p> <p>Actividades a realizar: Clase</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PPT/lectura</li> </ul>	
<b>Semana 2: del 27/03/2023 al 01/04/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 2: La crisis financiera internacional: la crisis subprime</li> </ul>	<p>Contenido: Tema 2</p> <p>Actividades: Clase/Control</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PPT/lecturas</li> </ul>	
<b>Semana 3 con feriados el jueves 06, viernes 07 y sábado 08: del 03/04/2023 al 08/04/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 2: La crisis financiera internacional: la crisis subprime</li> </ul>	<p>Contenido: Tema 2</p> <p>Actividades: Clase/Control</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PPT/lecturas</li> </ul>	
<b>Semana 4: del 10/04/2023 al 15/04/2023</b>			
<b>Semana 5: del 17/04/2023 al 22/04/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 3: La crisis financiera internacional: la crisis de la Eurozona</li> </ul>	<p>Contenido: Tema 3</p> <p>Actividades: Clase</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PPT/lecturas</li> </ul>	
<b>Semana 6: del 24/04/2023 al 29/04/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 4: ¿Por qué la deflación es mala?: el caso de</li> </ul>	<p>Contenido: Tema 3</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PPT/lecturas</li> </ul>	

Unidades de aprendizaje	Contenidos y actividades a realizar	Recursos y materiales	Evaluaciones
Japón	Actividades: Clase/Control		
<b>Semana 7: del 01/05/2023 al 06/05/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 4: ¿Por qué la deflación es mala?: el caso de Japón</li> </ul>	Contenido: Tema 4  Actividades: Clase/Control	<ul style="list-style-type: none"> <li>PPT/lecturas</li> </ul>	
<b>Semana 8 de exámenes parciales: del 08/05/2023 al 13/05/2023</b>			
<b>Semana 9: del 15/05/2023 al 20/05/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 5: Las crisis financieras y los canales de transmisión hacia las economías emergentes</li> </ul>	Contenido: Tema 5  Actividades: Clase	<ul style="list-style-type: none"> <li>PPT/lecturas</li> </ul>	
<b>Semana 10: del 22/05/2023 al 27/05/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 5: Las crisis financieras y los canales de transmisión hacia las economías emergentes</li> <li>Unidad de aprendizaje 6: Un repaso de los diferentes tipos de crisis: modelos de primera, segunda y tercera generación</li> </ul>	Contenido: Tema 5  Actividades: Clase	<ul style="list-style-type: none"> <li>PPT/lecturas</li> </ul>	
<b>Semana 11: del 29/05/2023 al 03/06/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 6: Un repaso de los diferentes tipos de crisis: modelos de primera, segunda y tercera generación</li> </ul>	Contenido: Tema 6  Actividades: Clase/Control	<ul style="list-style-type: none"> <li>PPT/lecturas</li> </ul>	
<b>Semana 12: del 05/06/2023 al 10/06/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 7: La crisis y la libre movilidad de capitales y el manejo macroeconómico: ¿qué hemos aprendido?</li> </ul>	Contenido: Tema 7  Actividades: Evaluación: Último control	<ul style="list-style-type: none"> <li>PPT</li> </ul>	

Unidades de aprendizaje	Contenidos y actividades a realizar	Recursos y materiales	Evaluaciones
<b>Semana 13: del 12/06/2023 al 17/06/2023</b>			
<b>Semana 14: del 19/06/2023 al 24/06/2023</b>			
<b>Semana 15 con feriado jueves 29: del 26/06/2023 al 01/07/2023</b>			
<b>Semana 16 de exámenes finales: del 03/07/2023 al 08/07/2023</b>			

## VIII. Referencias bibliográficas

### Obligatoria

- Baghwati, Jadish (2004). *In Defense of Globalization*. New York: Oxford University Press.
- Blustein, Paul (2001). *The Chastening: Inside the Crisis that Rocked the Global Financial System and Humbled the IMF*. : Public Affairs.
- Eichengreen, Barry (2000). *Hacia una nueva arquitectura financiera internacional*. México D.F.: Oxford University Press.
- Krugman, Paul (2009). *De vuelta a la economía de la Gran Depresión y la crisis de 2008*. Bogotá: Norma.
- Parodi, Carlos. (2011). *La primera crisis financiera del siglo XXI*. Lima: Universidad del Pacífico.
- Reinhart, Carmen & Rogoff, Keneth (2009). *This Time is Different. Eight centuries of financial folly*. New Jersey: Princeton University Press.
- Rodrik, Dani (2012). *La paradoja de la globalización*. Barcelona: Antoni Bosch.
- Roubini, Nouriel & Mihn, Stephen (2010). *Crisis Economics: A Crash Course in the Future of Finance*. New York: Penguin Group.
- <https://www.bis.org/>. (2022). *Reportes cuatrimestrales*. Recuperado el December 2022 de la base de datos <https://www.bis.org/>.
- <https://www.imf.org/es/Publications/WEO>. (2023). *Perspectivas de la Economía Mundial y Reporte de Estabilidad Financiera Global*. Recuperado el 19 de enero de 2023 de la base de datos <https://www.imf.org/es/Publications/WEO>.
- [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com)
- [www.economist.com](http://www.economist.com)
- [www.ft.com](http://www.ft.com)
- [www.imf.org](http://www.imf.org)
- [www.Researchpubs.sf@sf.frb.org](http://www.Researchpubs.sf@sf.frb.org)
- [www.reuters.com](http://www.reuters.com)
- [www.tradingeconomic.com](http://www.tradingeconomic.com)

### Recomendada

- Agénor, Pierre-Richard and Robert P. Flood (1994). Macroeconomic Policy, Speculative Attacks and Balance of Payment Crises. En Frederick van der Ploeg (Eds.). *The Handbook of International Macroeconomics*. (pp. ). Oxford: Basil Blackwell.



- Ainger, J. (12 de julio del 2019). The Black Hole Engulfing the Worlds Bond Markets. *Bloomberg*. p. 1.
- Anchalee Worrachate (2022). *The Carry Trade Is Minting Big Returns in Latin America Again*. Recuperado de Bloomberg.
- Ayhan, K., Ohnsorge, F. y Ye, L. (2017). Desaceleración del Capital. *Finanzas y Desarrollo*. Junio. 10-27. Recuperado de <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/2017/06/pdf/kose.pdf>.
- Azañero, J., Malpartida, M. y De La Cuba, M. (2018). Presiones cambiarias y respuestas de política en economías emergentes. *Moneda BCRP*. N 176. 1-7. Recuperado de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-176/moneda-176-02.pdf>.
- Barnato, K. (2015). Eurozone Deflation: Why it matters. *CNBC*. Jan 7 2015. 1. Recuperado de <https://www.cnbc.com/2015/01/07/euro-zone-deflation-why-it-matters.html>.
- Blanchard, O. (2014). Donde acecha el peligro. *Finanzas y Desarrollo (FMI)*. p. 28.
- Blustein, P. (2003). Argentina Didn't Fall on Its Own. *The Washington Post*. August 03. A01. Recuperado de <https://www.washingtonpost.com/archive/politics/2003/08/03/argentina-didnt-fall-on-its-own/0be4737e-24ac-4155-a2d5-22d59f61a72d/>.
- Chung, Laforte, Reifschneider y Williams (2011). *Estimating the Macroeconomic Effects of the Fed's Asset Purchases*. : FRBSF Economic Letters.
- Claessens et al (2011). *Managment and resolution: Early Lessons from the financial Crisis*. : IMF Staff Discussion Note 11/05.
- Dodd, R. (2007). Subprime: Tentacles of a Crisis. *Finance and Development*. 44(4). 1. Recuperado de <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/2007/12/dodd.htm>.
- Fels, J. (August 27, 2018). Jay Powell and the Fed face dollar doom loop dilemma. *Financial Times*. p. 1.
- Flood, C. (August 4, 2019). How pension funds are reacting to negative bond yields. *Financial Times*. p. 1.
- FMI (2016). *Estados Unidos de América : Consulta del Artículo IV; Declaración al final de la misión*. Recuperado de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2015/09/28/04/52/mcs062216>.
- García, M. (2012). Planes para el Adiós del euro. *El País*. 10 de agosto. 1. Recuperado de [https://elpais.com/economia/2012/08/10/actualidad/1344624463\\_036809.html](https://elpais.com/economia/2012/08/10/actualidad/1344624463_036809.html).
- George Steer (2022). *US stock futures and Treasuries drop afterinflation hits 40-year high*. Recuperado de bloomberg.
- George Steer (2022). *US stock futures and Treasuries drop afterinflation hits 40-year high. Bloomberg (página web)*. . . Recuperado de [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com).
- Greenspan, A. (2010). US Debt and the Greek Analogy. *Wall Street Journal*. June 18. 1. Recuperado de <https://www.wsj.com/articles/SB10001424052748704198004575310962247772540>.
- Hilsenrath, J. (2015). Feds Rate Dilemma: Job Gains vs. Low Inflation. *Wall Street Journal*. Feb. 6. 1. Recuperado de <https://www.wsj.com/articles/feds-rate-dilemma-job-gains-vs-low-inflation-1423267685>.

- Kaplan, E. y Rodrik, D. (2001). Did the Malaysian Capital Controls Work?. *NBER Working Paper*. No. 8142. 49. Recuperado el 21 de febrero del 2020 de la base de datos National Bureau of Economic Research, <https://www.nber.org/papers/w8142>.
- Komulainen, Tuomas (2004). Introduction: Capital mobility, borrowing, and financial crises. En Komulainen, Tuomas (Autor). *Essays on financial crises in emerging markets*. (pp. 10-27). Vammala: Bank of Finland Studies.
- Kraay, A. (2003). Do High Interest Rates defend currencies during speculative attacks?. *Journal of International Economics*. 59(2). 297-321. Recuperado de [https://econpapers.repec.org/article/eeeinecon/v\\_3a59\\_3ay\\_3a2003\\_3ai\\_3a2\\_3ap\\_3a297-321.htm](https://econpapers.repec.org/article/eeeinecon/v_3a59_3ay_3a2003_3ai_3a2_3ap_3a297-321.htm).
- Krugman, P. (1999). O Canada. A neglected nation gets its Nobel. <https://slate.com/business/1999/10/o-canada.html>. p. 1.
- Krugman, P. (2018). ¿Cuál es el principal problema en las relación comerciales EUA-china?. *Gestión*. p. 1.
- Krugman, P. (2007). Just Say AAA. *New York Times*. Julio 2. 1. Recuperado de <https://www.nytimes.com/2007/07/02/opinion/02krugman.html>.
- Krugman, P. (2010). Tunnel Of Idiocy. *The New York Times*. p. 1.
- Krugman, Paul (2015). *La economía japonesa, paralizada por precaución..* [Versión ] Recuperado de [http://economia.elpais.com/economia/2015/09/11/actualidad/1441987903\\_057587.html](http://economia.elpais.com/economia/2015/09/11/actualidad/1441987903_057587.html).
- Krugman, Paul (2007). Just Say AAA. *New York Times*. p. 1.
- Krugman, Paul, (2018). ¿Cuál es el principal problema en las relación comerciales EUA-china?. *Gestión*. p. 1.
- Lago, R. (2018). Ya no estamos tan solos, desafortunadamente.... *Peru21*. 11 de marzo. 1. Recuperado de <https://peru21.pe/opinion/pronosticos-y-realidades-ricardo-lago/solos-desafortunadamente-399093-noticia/>.
- Loungani, P. (2015). Siete años de vacas flacas. *Finanzas y Desarrollo*. FMI. 8. Recuperado de <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/2015/03/pdf/loungani.pdf>.
- Loungani, Prakash. (2016). Rebelde con causa. *FMI, Finanzas y Desarrollo*. p. 1.
- Obtsfeld, M. (1994). The logic of currency crises. *NBER Working Paper Series*. 4640. 189-213. Recuperado el 21 de febrero del 2020 de la base de datos National Bureau of Economic Research, <https://www.nber.org/papers/w4640.pdf>.
- Ostry, J., Ghosh, A. y Chamon, M. (2012). Two Targets, Two Instruments: Monetary and Exchange Rate Policies in Emerging Market Economies. *IMF Research Department*. February 29. 15. Recuperado el 20 de febrero del 2020 de la base de datos International Monetary Found (IMF), <https://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2012/sdn1201.pdf>.
- Pereda, J. (1999). Los controles a los movimientos de capitales: ¿Qué hemos aprendido?. *Moneda N* 115. p. 1.
- Powell, Jerome (2018). *Monetary Policy Influences on Global Financial Conditions and International Capital Flows*. [Versión PDF] Recuperado de <https://www.bis.org/review/r180508b.pdf>.

Reuters (2020). *Euro zone to cautiously pave the way for more fiscal stimulus*. Recuperado de <https://www.reuters.com/article/us-eurozone-eurogroup/euro-zone-to-cautiously-pave-the-way-for-more-fiscal-stimulus-idUSKBN20B13K>.

Rodríguez, D. y Winkelried, D. (2011). ¿Qué explica la evolución del tipo de cambio real en el Perú?. *Moneda*. 147. 9-14. Recuperado de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/Moneda-147/Moneda-147-02.pdf>.

sin autor (2022). *Global Negative-Yielding Debt Falls to \$6.13 Trillion*. Recuperado de bloomberg.

The Economist (2016). *Emerging market debt, the well runs dry*. [Versión ] Recuperado de <http://www.economist.com/news/finance-and-economics/21693961-why-borrowing-dollars-central-business-cycle-developing>.

The Economist (2016). *The Eurozone economy: the new mediocre*. [Versión ] Recuperado de <http://www.economist.com/news/finance-and-economics/21693974-ecb-will-do-something-its-meeting-next-week-what-effect-new?zid=295yah=0bca374e65f2354d553956ea65f756e0>.

The Economist (2016). *The questionable logic behind the Fed's premature rate rise*. [Versión ] Recuperado de <http://www.economist.com/blogs/freeexchange/2016/01/gradual-failure>.

The Economist (2019). *The struggle to reform Chinas economy*. [Versión ] Recuperado de <https://www.economist.com/leaders/2019/02/21/the-struggle-to-reform-chinas-economy>.

The Economist (2017). *The World Economy is picking up*. [Versión ] Recuperado de <http://www.economist.com/news/briefing/21718866-despite-anxieties-green-shoots-global-recovery-are-real-world-economy-picking-up>.

The Economist (2017). *Why Germany current account is bad for the world*. [Versión ] Recuperado de <https://www.economist.com/news/leaders/21724810-country-saves-too-much-and-spends-too-little-why-germanys-current-account-surplus-bad>.

The Economist (2016). *Strong jobs growth will tempt the Fed to make an error*. [Versión ] Recuperado de <http://www.economist.com/blogs/freeexchange/2016/01/gradual-failure>.

The Economist (2021). Lesson in betting against bubbles from the Big Short. *The Economist*. Febrero 11. 2021. <https://www.economist.com/finance-and-economics/2021/02/11/lessons-in-betting-against-bubbles-from-the-big-short>. Recuperado de .

Torry, Harriet (2016). *As Easy-Money Era Winds Down, Investors Bet on Growth*. [Versión ] Recuperado de <https://www.wsj.com/articles/as-easy-money-era-winds-down-investors-bet-on-growth-1489707576>.

Wallace, L. (2015). Detector de fallas financieras. *Finanzas y Desarrollo*. Marzo. 2. Recuperado de <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/2015/03/pdf/people.pdf>.

FMI. (2019). *Global Financial Stability Report*. Recuperado el October 2019 de la base de datos FMI.

FMI. (2020). *Fiscal Monitor*. Recuperado el Jan 9, 2020 de la base de datos FMI.

FMI. (2003). *El FMI contraataca. Por Kenneth Rogoff*. Recuperado el Febrero del 2020 de la base de datos FMI.