

**Impactos de la Gran Recesión Económica del 2008 a 2019 en Colombia,  
México y Brasil<sup>1</sup>**

*Impacts of the Great Economic Recession from 2008 to 2019 in Colombia,  
Mexico, and Brazil.*

Santiago Carvajal Giraldo\*<sup>2</sup>  
santicgiral@gmail.com 1

Laura Rengifo Rengifo\*<sup>3</sup>  
Daniela1109laura@hotmail.com 2

Negocios Internacionales  
Institución Universitaria Esumer  
Medellín - Colombia

---

<sup>1</sup> Este artículo se presenta como requisito de grado del programa Negocios Internacionales de la facultad Estudios Internacionales de la Institución Universitaria Esumer. La línea de investigación de este documento es Negocios y Relaciones Internacionales perteneciente al Grupo de Investigación de Estudios Internacionales. Este trabajo contó con la asesoría temática de Dusan Praj y la coordinación metodológica de Juan Camilo Mesa Bedoya.

**Contenido**

1. Resumen.....	4
2. Palabras clave.....	4
3. Abstract.....	5
4. Keywords.....	5
5. Clasificación JEL.....	5
6. Introducción.....	6
7. Marco de referencia.....	9
7.1.Marco teórico.....	9
8. Metodología.....	12
9. Resultados y/o Hallazgos.....	13
9.1.Impacto de la Gran Recesión en América Latina.....	13
9.1.1.Colombia.....	15
9.1.2.México.....	22
9.1.3.Brasil.....	28
10. Conclusiones.....	34
Bibliografía.....	36

Ilustración 1: Mercado Bursátil de Colombia. ....	16
Ilustración 2: Inversión Extranjera Directa México. ....	25
Ilustración 3: Crecimiento Económica de México 2008-2020.....	28
Ilustración 4:Inversión Extranjera Directa Brasil. ....	31
Ilustración 5: Crecimiento del PIB anual-Brasil. ....	33

## **1. Resumen.**

La Gran Recesión esta considera como de la crisis económicas más graves del siglo XXI, dado que afecto a varios países en el mundo, entre ellos a los países latinoamericanos. El objetivo de este artículo es comprender el impacto de la Gran Recesión en los países Latinoamericanos que se considera están en vía de desarrollo como Colombia, México y Brasil. Para llevar a cabo lo anterior, la metodología implementada se basó en una investigación totalmente cualitativa sobre la Crisis Económica del 2008 y los impactos que esta genero sobre países como Colombia, México y Brasil; Esta información encontrada se extrajo de diversas fuentes secundarias, con base en la revisión de las fuentes se recolecto información sobre las políticas monetarias y fiscales expansivas que estos tres países implementaron para superar la crisis y se encontró que los tres países se lograron recuperar entre los años 2010 y 2012. Finalmente, de este trabajo se puede concluir que el impacto de la crisis fue mayor en los países en vía de desarrollo que en los países desarrollados, donde los países considerados como potencias económicas cuentan con mejores herramientas que les permite superar estos hechos; como lo fue la crisis económica presentada en el 2008. Se concluye también que a los países que se les hizo el análisis tuvieron comportamientos diferentes durante la crisis; Estos países fueron analizado en diferentes temas que se consideran fundamentales al momento de su respectivo análisis; Al mismo tiempo que se buscó una solución para estos problemas; Se implementaron políticas que les permitió mitigar los impactos que se generaron durante la gran recesión para posteriormente darle una respuesta definitiva a esta problemática.

## **2. Palabras clave.**

Gran Recesión, Crisis Económica, Macroeconomía, América Latina, Economía Internacional.

### **3. Abstract.**

This degree project seeks to understand the impact of the 2008 financial crisis on developing countries. In order to do so, the methodology implemented was based on a fully qualitative research on the crisis caused by the United States in 2008 and the impacts on developing countries such as Colombia, Mexico, and Brazil. This information is extracted from various data sources. Data that are theoretical and some other numerical data, which there is no need to convert into statistics. Finally, from this work it can be concluded that the impact of the crisis was much greater in developing countries than in developed countries, where these economic powers have better tools that allow them to overcome economic crises such as the one presented in 2008. It is also concluded that the countries that were analyzed had different behaviors during the crisis; these countries were analyzed in different issues that were considered fundamental at the time of their respective analysis; at the same time that a solution was sought for these problems; policies were implemented that allowed them to mitigate the impacts that were generated during the great recession to later give a definitive response to this problem.

### **4. Keywords.**

Great Recession, Economic Crisis, Macroeconomics, Latin America, International Economy.

### **5. Clasificación JEL.**

F02, F24, F21.

## **6. Introducción.**

La crisis económica dada a principios del 2008 en Estados Unidos y que logro extenderse por Europa Central y las diferentes economías mundiales, ha sido catalogada como la Recesión Económica más impactante y drástica después de la crisis vivenciada en 1929 (Arbelaez, Duque, & Patiño, 2019).

El estallido de la burbuja inmobiliaria en el mercado de Estados Unidos impactó fuertemente en los países que se encontraban en vía de desarrollo de Latinoamérica, donde algunos de ellos entraron en una Recesión Económica al tener una dependencia tanto de países norteamericanos como de países europeos; Países en los cuales el impacto de la crisis no fue tan fuerte, o simplemente gracias a su economía e independencia lograron tener una mejor y más rápida recuperación que los demás países del mundo. Esta recesión económica se toma como ejemplo para explicar como la globalización económica ha traído consigo con consecuencias negativas para los países desarrollados, pero aún más para los países en vía de desarrollo dado que estos países son dependientes de los países considerados potencias mundiales y lo que pueda pasar con esas economías, logra afectar drásticamente a los países emergentes.

Para el autor Ocampo (2009), la Gran Recesión que se dio en los Estados Unidos en el 2008 por la bancarrota de Lehman Brothers causo una crisis financiera, una crisis que llevo al punto de reducir el crédito y la actividad productiva de los países; Los países industrializados se contrajeron con rapidez y afectando igualmente a los países latinoamericanos que se encontraban en vía de desarrollo. El autor también menciona los efectos negativos que tuvo la Gran Recesión, los cuales se ven reflejados en las caídas de volumen de comercio internacional y el problema que se generó en el intercambio de los productos básicos. Al mismo tiempo, también resalta el hecho de que los países latinoamericanos llegan a la crisis con una leve ventaja, la cual se debe al menor endeudamiento, tanto público como externo; Cabe destacar que para la fecha (2008) el nivel de remesas de los países latinoamericanos era relativamente alto; Aunque no sirvió para darle solución a esta crisis, si funciono para mitigar los impactos que genero esta durante la década.

Los autores Lascuráin y López (2013) muestran como la diversidad de jurisdicciones nacionales y factores geográficos limitan los incentivos a realizar transacciones internacionales que respondan a las preferencias de los ciudadanos de distintos países, además de tocar temas como la “dictadura del mercado” la cual es generada por la globalización en estos países considerados emergentes y cómo esto genera ciertas rupturas en los esquemas políticos de los países. Los autores Huwart y Vendier (2015) critican temas como la desigualdad desde los inicios de la globalización entre los países y los grupos sociales, donde solo se beneficia a los poderosos y aplasta a los más débiles; Describen la globalización económica como un proceso inequitativo y sesgado, que destruye empleos y favorece los desequilibrios económicos, el consumismo excesivo y el daño ambiental derivado del comercio descontrolado.

El autor Bertot (2017) menciona que los países latinoamericanos son los países que más retos encuentran al momento al tratar de ser países más globalizados económicamente. sobre todo, por ser dependientes de las economías de los países más desarrollados. Finalmente, en otro de sus artículos el autor Ocampo (2009) menciona que la región latinoamericana se encontraba atravesando por su mejor momento entre los años 2003 – 2007, fue entonces en este periodo donde se dio un auge financiero, una bonanza excepcional en los precios básicos y los altos niveles de remesas que registraban los países suramericanos y de la zona céntrica del continente americano, lo cual les permitía a todos estos países latinos gozar de una economía estable. Esta situación empieza a cambiar a partir del tercer trimestre del 2007, lo cual coincide con la primera etapa de la Gran Recesión que se dio en los Estados Unidos. A la final, todo lo que había representado un auge para la región empieza a cambiar a mediados del 2008. Es en este punto donde los precios de los productos excepcionales y los valores de las remesas empiezan a descender. Al final de todo, fue el colapso financiero mundial que se dio durante el mes de septiembre del 2008, el que desencadeno los cambios más drásticos, no solo en Latinoamérica, sino también en todo el mundo. Es en este punto donde se evidencia de forma más notable la paralización del crédito, el aumento de las márgenes de riesgo, el desplome de los precios de productos básicos y causa una gran recesión al mundo industrializado; Y es aquí donde las economías latinoamericanas que se encontraban en auge se desplomaron de una forma sumamente drástica.

Aunque son puntos de vista algo diferentes los que tienen los autores, se puede llegar a un tema en común donde estos autores tratan de explicar claramente que los países desarrollados siempre serán los beneficiados ante cualquier crisis económica y los países emergentes serán los afectados de cualquier impacto que estas crisis económicas traigan consigo. Como lo explico el autor José Ocampo en la Gran Recesión, los países desarrollados fueron los que se contrajeron con rapidez, afectando así a los países que se encuentran en vía de desarrollo en Latinoamérica, igualmente los autores Lascuráin, López, Huwart, Vendier y Bertot explican la desigualdad que existe entre los países e incluso en grupos sociales, tratando de tocar temas donde las potencias sobresalen más que los países en vía de desarrollo, colándole nombre a esto como la dictadura del mercado, un proceso inequitativo y sesgado, que destruye empleos y favorece los desequilibrios económicos y donde los países poderosos aplastan a los débiles.

Teniendo en cuenta lo anterior, para poder llegar a tener un consenso en relación con la crisis económica del 2008 y el impacto que tuvo en los países latinoamericanos se tomaron algunas variantes a tener en cuenta, como, por ejemplo, un aumento en los flujos comerciales económicos del mundo, las remesas internacionales, la inversión extranjera directa y los mercados bursátiles; Variantes en las cuales se presentaron cambios a partir del 2008. No obstante, como se mencionó anteriormente se ha evidenciado que algunos países del mundo, la mayoría en vía de desarrollo, no se benefician y tampoco logran salir ilesos al tener dependencia de los países más desarrollados y menos en una crisis como la vivida en 2008.

Teniendo esto claro, el objetivo del trabajo es comprender el impacto de la Gran Recesión en los países Latinoamericanos considerados en vía de desarrollo como Colombia, México y Brasil.

## **7. Marco de referencia.**

### **7.1.Marco teórico.**

El trabajo de grado tiene un marco de referencia teórico el cual habla de las teorías que explican el fenómeno de la crisis sistemática, nombre que se le da a la Crisis Económica ocurrida en el 2008.

El autor Rodríguez (2020) dice que para entender que es una crisis sistémica se debe primero saber en qué consiste esta; Lo que dice la teoría es que una crisis sistémica se da cuando el sistema todo en conjunto entra en crisis, cuando el sistema colapsa por incapacidad, sobre pasamiento y/o por falta de herramientas para resolver los problemas que son creados por su propia dinámica. Ahora bien, teniendo en cuenta lo sucedido en el año 2008, hecho que afectó a todo el mundo debido a la Gran Crisis Financiera que se dio en los Estados Unidos debido a la quiebra de Lehman Brothers, se deduce que lo que ocurrió ese año se traduce en una crisis sistémica, en una falla del sistema financiero de los Estados Unidos que terminar afectando a todo los países.

Aunque el epicentro de esta Gran Crisis fue en Estados Unidos, esto “contagió” a todo el mundo, afectando fuertemente las economías de todos los países, llevándolos a una Gran Recesión y un declive económico. Pero ¿Por qué se da esta crisis? Esta crisis se produjo cuando empezaron a caer los precios de los bienes raíces, a eso se le suma las instituciones financieras que empezaron a operar con crédito de corto plazo y también contaban con pasivos importantes que se encontraban fuera de sus balances, esto conllevó a una vulnerabilidad en los países; También hay que tener en cuenta que según (Juarez, Daza, & Gonzalez, 2015) “al no tener la información clara sobre los pasivos de muchas empresas financieras que se encontraban fuera de balance se paralizó el crédito y provocó una crisis sistémica”. El problema que parecía solo darse en los Estados Unidos se extendió a gran velocidad hacia otras partes del mundo, afectando así a economías avanzadas y también a economías emergentes.

El autor Castells (2016), toma lo ocurrido en el año 2008 como una crisis sistémica debido a factores por los cuales atravesaba el mundo en general, esta se da por un agotamiento del modelo de acumulación, un modelo en el cual las tasas de crecimiento eran bajas al igual

que las cuotas laborales. Considerado un sistema que se logró mantener debido a su consumo excesivo, el cual se da por el aumento del endeudamiento, la exclusión social y un agotamiento acelerado de los recursos. El autor también hace referencia a la actualidad, este relata que la crisis aún se sigue viviendo y este la analiza desde diferentes perspectivas; Económicas, humana, ecológica y sociopolítica, los cuales se ven reflejados en la dinámica del sistema económico capitalista.

Finalmente, los autores Aguirre y Mesa (2009) mencionan que la crisis ocasionada en los Estados Unidos en el año 2008 se debe a una serie de malos procesos y malas políticas financieras que se emplearon en el país para la época; Generando así una crisis sistémica, una crisis que no solo afectó a Estados Unidos, también afectó drásticamente a otros países en el mundo, principalmente en Latinoamérica. Según los autores, esta crisis se da por una deficiencia en la evaluación de créditos y al mismo tiempo una excesiva confianza por parte de los inversores, al mismo tiempo que no tuvieron cuidado con la cantidad de riesgos sistémicos que se iban acumulando al pasar el tiempo. Al final de todo, esta crisis se da por el gran problema que generó el mercado hipotecario de los Estados Unidos el cual nunca tuvo una adecuada distribución y administración de los riesgos que conllevaba este exceso de confianza sin una correcta vigilancia y sin una adecuada evaluación; A la final, termina aumentando el deterioro en las perspectivas del sistema financiero que al momento de la crisis hipotecaria estalló generando problemas de liquidez, lo que significó una imposibilidad de otorgar nuevos créditos y fue esto lo que contribuyó al colapso del sistema financiero.

Teniendo en cuenta las teorías anteriormente mencionadas, estas son funcionales con respecto al trabajo de grado, las teorías describen brevemente como se vieron afectados todos los países del mundo especialmente los países de Latinoamérica los cuales están en vía de desarrollo, estas teorías permite tener una base más clara al momento de responder a la pregunta ¿Cuál es el impacto que generó la Gran Recesión del 2008 dada en Estados Unidos en países latinoamericanos como Colombia, México y Brasil? Una de las tantas crisis económicas vividas por los países a lo largo de la historia de la Globalización Económica.

Con estas bases ya establecidas, es más fácil hacer un análisis más exacto de lo que cada país debe hacer y cómo lo debe hacer para que el país no se vea afectado o no tenga necesidad de que un país desarrollado explote sus recursos o depender de las grandes

potencias; de que el modelo como lo llaman dictadura del mercado no siga, y que los países desarrollados no se sigan aprovechando de los más pobres y así lograr una equivalencia sin necesidad de perjudicar a otros países.

## **8. Metodología.**

La metodología de este trabajo está basada en un enfoque de investigación totalmente cualitativo, donde la información que se ha encontrado se extrae de diversas fuentes de datos. Datos que son teóricos y algunos otros numéricos, de los cuales no hay necesidad de convertirlos en estadísticas, Otra característica que convierte la investigación en un enfoque cualitativo es el planteamiento del problema que al igual que la hipótesis se construye durante el proceso de investigación.

El alcance que se obtiene con la investigación es explicativo. La investigación pretende explicar ¿Por qué para algunos países el impacto de la Gran Crisis Económica ha sido mayor que en otros? Basándose en esta, la cual fue provocada por la bancarrota de un banco en los Estados Unidos, país el cual también se vio afectado, y que además de eso tuvo un impacto mayor en países latinoamericanos que se encontraban en vía de desarrollo durante el año 2008.

Finalmente, la técnica que se utilizó para la obtención de los datos se basa en la recolección de diferentes técnicas documentales, por lo tanto, las fuentes empleadas son fuentes secundarias; tales como bases de datos en donde la información es extraída de documentos que tratan sobre el impacto de la Gran Recesión Económica del 2008 hasta el 2019 en Colombia, México y Brasil. Se extrajo información de portales como Scielo, artículos de universidades, revistas de política y economía y páginas como datos macro. Estas páginas, en su mayoría son enfocadas desde el año 2008 hasta el año 2012, puesto que esta época fue el tiempo donde los países vivieron con mayor fuerza el impacto de la crisis financiera, igualmente es en estos años donde los países comenzaron a implementar las políticas necesarias para afrontar y solucionar el problema que les dejó la crisis durante este periodo.

## **9. Resultados y/o Hallazgos.**

A continuación, se realizará el desarrollo de este artículo enfocado en explicar ¿Cuál es el impacto que generó la Gran Recesión del 2008 dada en Estados Unidos que afectó a países latinoamericanos como Colombia, México y Brasil? ¿Cómo la caída económica de un país desarrollado puede afectar a países que apenas se encuentran en vía de desarrollo? Mostrando como esta crisis afectó variables como flujos comerciales, mercados bursátiles, inversión extranjera directa y las remesas internacionales de los países. Finalmente se tendrá en cuenta las políticas que implementaron en estos países para recuperarse de la crisis, cuánto se demoraron para lograrlo, si lograron hacerlo y como ha sido su proceso económico durante la crisis hasta 2019.

### **9.1. Impacto de la Gran Recesión en América Latina.**

En América Latina entre los años 2003 y 2007 la crisis financiera era favorable, se basaba en una combinación inusual de un auge financiero, un crecimiento excepcional de precios sobre los productos básicos, las remesas eran altas gracias a los migrantes que enviaban dinero a sus países, las tasas de inflación eran estables y en el sector externo de cada país el incremento de los precios en las exportaciones era un fuerte impulso para la economía de estos, todo esto se reflejó en un fuerte crecimiento que tuvo el PIB mundial durante estos años el cual fue de 3% en el 2003 y de 4.3% en el 2007, este PIB comenzó a desacelerarse en 2008 hasta contraerse en -0.6% en el 2009 (Rincon, Vélez, & Rivera, 2013).

La primera fase de la crisis financiera de Estados Unidos se dio en el tercer trimestre de 2007 donde la abundancia del financiamiento en los países en vía de desarrollo comenzó a reducirse, pero aun así lograron escapar, sin embargo, el auge financiero fue más irregular, incluso se desaceleró el crecimiento de las remesas de los inmigrantes a falta de oportunidades de empleo (Ocampo, 2011).

Los países latinoamericanos para la mitad del segundo semestre de 2008 varias de sus economías ya estaban presentando una importante desaceleración, entre estos países se encontraban Colombia, México, Brasil, y varias de las economías más pequeñas de Centroamérica y el Caribe. Como consecuencia de la gran recesión de Estados Unidos, en los países latinoamericanos los precios de los productos básicos comenzaron a bajar, con ellos,

los precios de las exportaciones y consecuente a esto las exportaciones también comenzaron a caer, además que el deterioro en las cuentas corrientes se comenzó a evidenciar por alzas significativas de los precios del petróleo en los tres primeros trimestres del 2008, para enero, febrero y marzo el petróleo generó una utilidad de 687.3 millones de dólares, en abril, mayo y junio una utilidad de 860.7 millones de dólares y para los meses julio, agosto y septiembre fue de 810 millones de dólares, se le suma a esto que el valor de las acciones empresariales comenzaron a caer, la inflación se aceleró, también se evidenciaron depreciaciones en los tipos de cambio, disminuciones en los flujos comerciales, todas estas consecuencias lograron que el mundo industrializado comenzara a venirse abajo, incluso economías como Brasil y Perú que eran algunas de las economías más fuertes en su momento también sufrieron estas consecuencias (Ocampo, 2009).

Una de las principales problemáticas que se ha afectado en América Latina son los flujos comerciales. Grandes países como Estados Unidos, Japón y La Unión Europea para los años 2008 y 2009 representaban un 40% del PIB mundial. Con la crisis, estas potencias mundiales también tuvieron problemas con sus economías, lo que llevó a que países como por ejemplo México, que se vio afectado notablemente al dirigir el 80% de sus exportaciones al gigante norteamericano, otro claro ejemplo es Venezuela el cual sus exportaciones dependían en un 95% del petróleo. En este punto se refleja que la mayoría de los países latinoamericanos solo concentraban y concentran sus exportaciones en pocos mercados o en un solo mercado, como se evidencia anteriormente en el caso mexicano; Además de países que solo se especializan en exportar pocos o un solo producto como en el caso de Venezuela.

A continuación, se realizará una comparación entre Colombia, México y Brasil, basándose en variables como los flujos de capital, mercados bursátiles, inversión extranjera directa y remesas internacionales, además de comparar las políticas utilizadas por cada país para contraatacar la crisis económica de 2008.

### **9.1.1. Colombia.**

Colombia es un país donde los flujos de capitales se vieron sumamente afectados como era de esperar, bajaron de una forma significativa, tanto que según (Mesa, Restrepo, & Aguirre, 2008) “su porcentaje del PIB bajó 5 puntos porcentuales con respecto al año anterior (2007, con 7.5%) ubicándose así en el 2.5%.” Además de eso hay que sumarle al rápido incremento de la inflación que tuvo el país para ese mismo año por consecuencia de la recesión, subiendo del 3% a una inflación del 7.7%; A esto también se le suma el hecho de que las remesas que enviaban 3.378.345 colombianos en el exterior, también se redujeron de una forma increíble. Afectando claramente la economía y la estabilidad que había logrado el país para esa época (Ramirez, Zuluaga, & Perilla, 2010).

Otra de las grandes problemáticas que trajo consigo la gran recesión tiene que ver con los Mercados Bursátiles. Cuando se habla de los mercados bursátiles, se habla de las inversiones que se hacen en las diferentes bolsas de valores de un país correspondiente. Dicho esto, y asociándolo a la crisis económica que se dio en el año 2008 a causa de la crisis sub-prime que empezó en los Estados Unidos, se puede concluir que, en Colombia esta crisis afectó de manera sustancial a la BVC (BOLSA DE VALORES COLOMBIANA). Esto causó grandes desvalorizaciones en el mercado bursátil, entre los años 2008 y 2009 según (Rivera & Sepulveda, 2011) “las pérdidas en el Down jones fueron de hasta un 50%, lo mismo ocurrió en el Nasdaq. Esto afectó directamente a países como Colombia, para ese entonces la IGBC (Índice General de la Bolsa de Valores Colombiana) registró pérdidas anuales de hasta un 39%”. Esto siendo claramente un dato para preocuparse, puesto que desde el 2001, la bolsa de valores de Colombia se encontraba en constante crecimiento y fue en el 2008 donde esta tuvo un desplome. Esto se debe a que la mayoría de los inversores que tenían su dinero en un país en vías de desarrollo como Colombia, prefieren buscar refugio en lo que consideran una economía más sólida, en esta caso lo hicieron en el dólar y en Estados Unidos.

Una vez superada la crisis del 2008, las empresas que cotizaban en la bolsa de valores de Colombia no mejoraron, sino que tuvo una tendencia a la baja. Para el año 2011 el mercado bursátil de Colombia registraba una disminución del 16.78% lo cual no era nada alentador para la BVC. Y aunque este comportamiento mejoró para el año 2013; para el año siguiente se vio reducido nuevamente, debido a para ese año se llevó a cabo una reforma tributaria que

afectó fuertemente la bolsa. De esta forma se vio una reducción del 10.35% en comparación al 2013. para el año 2016 la bolsa continuó teniendo un comportamiento positivo, en este año se registró un aumento del 34% con respecto al 2015, siendo uno de los mejores datos desde la crisis que afectó financiera. Esta para el año 2017 vuelve y cae debido a la reforma tributaria que se hizo ese año, lo cual nuevamente provoca que el mercado bursátil de Colombia se encuentre a la baja. Para el año 2019, esta vuelve y repunta, registrando así un aumento del 34.43% para ese año. Cabe destacar que la bolsa de valores de Colombia desde el año 2012 también ha perdido muchos inversores (La Republica, 2020).

En la siguiente gráfica se puede observar como Colombia ha perdido accionistas durante el periodo 2012-2019.



Ilustración 1: Mercado Bursátil de Colombia.

Datos recuperados de: (La Republica, 2020).

En cuanto a Inversión Extranjera Directa, el país alcanzó un nivel de inversión que nunca se había visto ni siquiera en 2005 cuando SABMiller realizó la compra de Bavaria. La Inversión Extranjera Directa creció un 26% en el primer semestre del 2008 frente al mismo periodo en 2007, en el 2008 el sector del petróleo acumuló 3.420 millones de dólares

contando con una participación del 38% del total de la IED del sector económico, la manufacturas acumularon 499 millones de dólares, los establecimientos financieros tuvieron una participación del 11% del total de la IED, las minas y canteras recibieron 955 dólares y finalmente el comercio, los restaurantes y los hoteles recibieron 639 millones de dólares teniendo una participación del 12% del total de la IED (Universidad ICESI, 2008).

Un factor positivo que beneficio a Colombia en este punto es que las inversiones no se dieron totalmente en sectores referentes al carbón o al petróleo, se concentraron en otros sectores que tuvieran mayor capacidad para ofrecer empleos como invertir en zonas francas las cuales brindaban beneficios atractivos para los inversores como bajos precios en el impuesto de renta y disminuciones en aranceles de mercancías.

Al momento de hablar de la inversión extranjera durante la crisis del 2008 en cualquier país, se supondría fácilmente que todos se vieron fuertemente afectados en estas variables ya que esta era la tendencia para la época. En el caso de Colombia esto fue totalmente lo contrario, el país entre enero y septiembre del 2008 registró un aumento de estas. Registrando hasta esa fecha una inversión de 10.564 millones de dólares. incluso superando lo registrado en el año 2005; Año en el cual se registró la compra de Bavaria por parte de SABMiller lo cual representó para el país un ingreso de 10.252 millones de dólares. Sorprende aún más que Colombia registrara esas cifras en un año tan atípico y en un año en el cual estalló la crisis financiera en Estados Unidos y afectó a todos los países del mundo (Portafolio, 2008).

Esta cifra reportada por el ministerio de comercio e industria indica que significó un incremento del 26% a comparación con el mismo periodo de tiempo en el 2007, estas cifras sorprenden, pero a su vez tienen una explicación. Para el año 2008 Colombia generaba una confianza importante entre los inversores extranjeros y además de esto hay que sumarle el hecho de que los sectores que más recibieron inversión fueron los sectores del petróleo, el sector minero, el carbón, las manufacturas y el sector financiero. Siendo el sector de los hidrocarburos y minería los mayores captadores de esta inversión, representando así un 46% de la inversión extranjera de ese año. En cuanto a los países que más invirtieron en Colombia en el 2008 fueron, Estados Unidos en el primer lugar (29%), seguido de la pequeña isla

británica - Anguilla (25%), España (16%) y por último se ubican países como Panamá y México.

A partir de este punto la inversión extranjera en el país se ha comportado relativamente estable. Mostrando valores entre los 3 mil millones de dólares y los 7 mil millones de dólares, a excepción del año 2011 donde el país registró los valores más altos desde que se abrió al mundo, de esta forma, el país tuvo una inversión extranjera que llegó a la cifra de los 8.420\$ millones de dólares, lo cual generaba gran optimismo al gobierno por la cifra tan alta que se alcanzó para ese año. Para el año 2012, ocurrió todo lo contrario, según cifras del banco de la república la inversión que se realizó en el país durante ese año representó un valor negativo, siendo de -606 millones de dólares, Esto se debe en mayor parte a que en este año entró en vigor el TLC con lo estados unidos, y esto se debe a que estados unidos siempre fue el principal inversor en el país suramericano. Nuevamente el país después de este declive en la inversión se recupera para el año 2013 y años siguientes, registrando valores que venía registrando anteriormente. Claro está que esto vuelve y cambia para el año 2020; Año en el que la pandemia por el Coronavirus azota a todos los países del mundo y las actividades económicas se frenaron. Por ende, para el año 2020 solo se registraron inversiones del exterior por valor de 1.966 millones de dólares. (Banco de la Republica, 2020).

Otro factor importante para tener en cuenta para realizar el análisis y la comparación de México, Colombia y Brasil es el impacto que tuvo la crisis económica en las remesas internacionales que entraban a estas economías por medio de trabajadores migrantes en otros países, especialmente en Estados Unidos. En el caso de Colombia las remesas en los tres primeros trimestres de 2008 fueron positivos teniendo un flujo de 20.1% el primer semestre, 19.1% el segundo y 10.4% para el tercer trimestre, pero en el último trimestre todo este impacto positivo cayo para así al final del año tener un crecimiento negativo de 11.6% de los ingresos de las remesas frente a unas remesas de 16.5% en 2007. una de las causas de la caída de las remesas fue causada por la devaluación del dólar frente al euro, el 42% de las remesas hacia Colombia eran desde Europa, las transacciones se originaban en euros, pero llegaban a Colombia en dólares, en los primeros trimestres del año al estar devaluado el dólar frente al euro los giros aumentaron hasta llegar a un 13.2%, pero en los tres meses finales del año el

dólar tuvo una apreciación frente al dólar donde logro que los giros disminuyeran en un 7.2%. otro motivo es las remesas que enviaban los colombianos residentes en Estados Unidos, en el último trimestre del año el peso colombiano se desvalorizo frente al dólar, otra razón fue el desempleo en los dos principales países desde donde los migrantes colombianos enviaban remesas a Colombia los cuales eran España con una participación del 37% y Estados Unidos con 36% (Banco de la Republica, 2009).

Para los años siguientes 2010, 2011 y 2012 las remesas aun no lograban recuperarse del todo desde la crisis financiera, teniendo en cuenta que los dos países desde donde se enviaban la mayoría de remesas (España y Estados Unidos) aun contaban con una lenta recuperación económica y gracias a esto en estos tres años los ingresos por esta variable eran por debajo de los 4.000 millones de dólares, fue para el año 2013 donde las remesas lograron contabilizar 4.401 millones de dólares representando un 1.2% del PIB del país hasta el 2015 (Fonseca, 2019).

Ya para el año 2016 el país registro una entrada de 6.347 millones de dólares, aumentando su participación entre el 2016 y 2017 en un 1.7% del PIB nacional, mostrando un crecimiento del 68% desde el año 2010. Ya para el 2018 la participación logro aumentar 2 puntos quedando en 1.9% del PIB del país. Finalmente, para el 2019 las remesas lograron alcanzar un récord al contabilizar 6.773 millones de dólares, para este mismo año se estimaba que más de 4.7 millones de colombianos vivían en el extranjero y al menos la mitad enviaban remesas al país (La Republica, 2020).

Para contra atacar la crisis económica que Estados Unidos había causado, Colombia ejecuto una política monetaria y fiscal expansiva. El país quiso prevenirse del duro golpe de la crisis económica así que el gobierno decidió que el Banco de la Republica aumentara las tasas de intervención en agosto de 2007 para así finalizar el año en 9.50%, siguiendo, aumentando en el 2008 llegando a una tasa de 10%, así manteniendo la inflación bajo control y mitigar un impacto de aumentos en los precios de productos básicos y en los salarios. Las tasas de interés de referencia fueron aumentadas a 400 pb (puntos básicos) y la tasa interbancaria en 412 pb (puntos básicos), la tasa de interés de la cartera comercial aumento hasta llegar al 16.6% en noviembre. A Colombia también lo beneficio que en ese entonces no era un país con alto endeudamiento externo, sin embargo, durante octubre de 2008 y

agosto de 2009 el país decidió vender 341 millones netos en reservas internacionales para así mantener una volatilidad manejable en el mercado cambiario colombiano, ayudando así a que el tipo de cambio no se desestabilizara y que la inflación siguiera de forma decreciente logrando un 5.7% en abril del 2009. Aparte de esto el gobierno tomo medidas aparte para enfrentar la crisis, logro el sostenimiento de las provisiones de cartera riesgosa, aprovecho la liquidez que tenía el país, busco en países asiáticos nuevos mercados de financiación, busco nueva inversión extranjera directa, con el tema de las PYMES el gobierno logro que las empresas nuevas solo pagaran un 25% del total de los aportes en el primer año, en el segundo el 50% y en el tercero el 75% para que en el cuarto ya la empresa comenzara a pagar el total de los aportes. Para activar el consumo de las familias implementaron cupos de créditos blandos. En cuanto a la política fiscal se trata el gobierno colombiano no construyo un programa que ayudara a contrarrestar los efectos de la crisis económica, sino que solo espero que la actividad económica en el país se recuperar por si sola (Chacon, Varon, & Bastos, 2016).

Para el 2010 y 2011 el país comenzaba a ver mejoras en su economía, en el 2010 el PIB logro crecer un 4.6%, gracias al crecimiento en sectores como la explotación de minas y canteras que obtuvo un 11.1% de participación gracias al crecimiento del valor del petróleo, restaurantes y hoteles un 6%, la industria manufacturera un 4.9%, un 4.8% desde el sector del transporte, almacenamiento y comunicaciones, 4.1% en servicios sociales, 2.7% establecimientos financieros, 2.2% el servicios públicos y finalmente el sector de la construcción con un 1.8%. Para el 2011 el PIB creció un 6.1% igualmente impulsándose desde el sector de la minería y canteras el cual tuvo esta vez una participación del 14.3%, el transporte, almacenamiento y comunicaciones un 6.9%, un 5.9% en restaurantes y hoteles y un 5.8% en establecimientos públicos (Semana, 2012).

Luego de esta crisis económica que impactó al país en el 2008, Colombia sufrió entre el 2014 y 2015 otra crisis internacional debido a la caída de los precios internacionales de petróleo en el mundo. Para nadie es un secreto que Colombia es uno de los países que depende de sus exportaciones de crudo, dando lugar a que las exportaciones de petróleo sean el 32.9% de la balanza comercial colombiana (Mincomercio, 2020).

A principios del 2015 el petróleo llegó a representar incluso el 55.2% de las exportaciones colombianas y el 40% de la Inversión Extranjera Directa del país, pero estas estadísticas comenzarían a bajar para el mismo año, dado que el precio del crudo bajaría debido al incremento que tuvo la producción petrolera en Estados Unidos logrando producir 9.42 millones de barriles diariamente convirtiéndose así en el primer país productor de petróleo, a esto se le sumó también la alta producción petrolera de Arabia Saudita el cual contaba con la producción de 525.000 barriles a diario e Irán, la cual producía diariamente 500.000 barriles de crudo (Contreras & Merlys, 2016).

El bajo crecimiento económico de China el cual para este año era del 7% teniendo en cuenta que este era el segundo país con mayor consumo de petróleo del mundo, con esto se daba un alza en la oferta de petróleo y una disminución en la demanda del mismo ocasionando que los precios disminuyeran dando lugar a que el precio de cada barril de petróleo bajara desde 115 dólares a 55 dólares el barril durante estos dos años y finalmente para 2016 el precio quedara en 44,45 dólares el barril, igualmente otra consecuencia que dio pie al bajo costo del petróleo fue que el mundo comenzó a buscar energías alternativas y que fueran más favorables con el medio ambiente como la energía eólica y fotovoltaica. Esta crisis logró impactar también en el empleo a Colombia, 110.000 empleados tanto directos como indirectos de las compañías petroleras se quedaron sin empleo debido a que las empresas decidieron cortar todos los planes de inversión y muchas de las labores indirectas como los ingenieros, los transportistas entre otras se redujeron en un 47%, dándole así una tasa de desempleo al país de 7.3% (Vallejo, 2016, págs. 9-10).

El gobierno para salir de esta crisis implementó una reforma tributaria donde se aumentaban los ingresos del país por medio de una extensión de los impuestos a las transacciones financieras y al patrimonio, igualmente interponiendo un sobretasa al impuesto de las rentas sociales y colocando sanciones a la evasión fiscal, otra de las soluciones dadas por el gobierno era incentivar e impulsar las inversiones en otros sectores diferentes al minero y energético del país (Cala, 2015).

Pero para el 2016 y 2017 la economía del país estaba peor, para el 2017 el crecimiento del PIB fue de 2.0% en 2016 y 1.8%, donde sectores que durante 2010 y 2011 eran los motores de la economía colombiana, las explotaciones de minas y canteras cayeron en -3.6%

y el sector de la industria manufactura con -1%, mientras que los servicios sociales aportaron un 3.7%, los establecimientos financieros 3.4% y los servicios públicos 2.3% (Semana, 2018).

Finalmente para el 2018 y 2019 el PIB del país comenzó de nuevo a tener un avance, donde en 2018 llegó a tener un crecimiento de 2.8% y en 2019 de 3.3%, donde el 2018 el crecimiento se tuvo desde sectores como el de los servicios sociales con una participación del 4.1%, el transporte con 3.1%, la inversión privada pasó de ser un -3.2% en 2017 a crecer un 3.5% en 2018, la manufactura creció en 2.0%, la explotación de minas y canteras quedó en un -0.8% siendo este el único sector negativo para el 2018. Mientras que en 2019 el transporte creció en un 4.9%, los servicios sociales en un 4.9%, la explotación de minas y canteras en un 2.1% (Portafolio, 2019).

### **9.1.2. México.**

México se vio fuertemente afectado por esta crisis, tal vez por su cercanía a Estados Unidos, siendo este el país más afectado por dicha crisis. En México no se vivió algo que no hubiera pasado en otros países para la época, pero cabe resaltar que se vio fuertemente afectado porque los ciudadanos mexicanos que salieron en busca de un mejor futuro hacia los Estados Unidos enviaban y envían remesas a México, dejaron de hacerlo, incluso estas personas llegaron al punto de devolverse a su país de origen. Esto claramente estaba afectando la economía de México en el 2008, debido a que este rubro hace parte de los diferentes ingresos con los que contaba el país.

En cuanto al mercado bursátil tuvo un comportamiento muy extraño con lo esperado para la época. Aunque en México también se vivió la crisis al igual que en muchos países, este tuvo una reacción diferente en Bolsa de Valores. Para la época de la crisis económica, el peso mexicano tuvo un repunte o una revaluación frente al dólar de los Estados Unidos, esto claramente siendo una ventaja para el país en cuanto al apartado de las remesas se trata, mostrando que por un dólar se pagaría más pesos mexicanos. Claramente cuando un mexicano enviaba remesas a su país, su familia recibiría más pesos por los mismos dólares y de esta forma se logra dinamizar su economía.

Desde el año 2000, en el país, se venía implementando una política totalmente diferente, una en la cual incentivaba la inversión extranjera, bajando las tasas de interés para que de esta forma más empresas extranjeras se instalan en el país y así generar más empleo para dinamizar su economía y fue desde ese año que la economía mexicana logró una estabilidad y una solidez irrefutable; en el periodo del 2005 al 2007 la cifra de lo que cotizaba en la bolsa se disparó de una manera increíble, todo esto gracias a los acuerdos comerciales y los TLC que logró conciliar con los países de Norte América. Fue entonces para el 2008 que la recesión ayudo a seguir aumentando el valor de la cotización en la bolsa. Como se mencionó anteriormente, durante ese año, el peso se revaluó frente al dólar, lo que implicó un leve alivio para México durante la crisis.

Para el año 2009 todo esto cambia, en especial para Estados Unidos se empieza a recuperar, es que el peso vuelve y pierde valor frente al dólar y todos los inversores al ver esta tendencia es donde deciden sacar su dinero y refugiarse nuevamente en el dólar y en los bonos del tesoro de los Estados Unidos, lo que provocó claramente un desplome en la bolsa de México para el año 2009. Fue ahí donde la bolsa de México se desplomó en un 30.78% (Sanchez, 2010).

En el año 2010 El país registró un saldo positivo, registrando de esta manera un incremento del 20.2%. Y esta tendencia de crecimiento la obtuvo solo hasta el año 2014. Año donde la bolsa decreció en un 14.22% y para el año 2016 aunque el país reportó cifras históricas durante 12 ocasiones durante ese año, sólo creció un 6.2 %. Para el 2018 la bolsa también registró uno de sus años más oscuros, puesto que registró una caída del 15.63% para ese año, siendo una de las cifras más bajas desde los 2000 Y aunque los economistas consideran que la bolsa se estancó para el 2019, esta creció para ese año en un 4.56% que realmente no significa nada siendo una de las bolsas más grandes e importantes de Latinoamérica. De esta forma se puede dar cuenta que al igual que otras bolsas en el mundo, México presentó una volatilidad que lo benefició durante algunos años, pero que en otros se vio perjudicado (Expansion, 2019).

En tema de la Inversión Extranjera Directa, México fue un país que siempre ocupó el primer puesto de los países Latinoamericanos que más atraía Inversión Extranjera Directa, pero esto fue solo hasta el 2007 donde Brasil ocupó el primer puesto teniendo una IED de

44.58 mil millones de dólares y así desplazo a México al segundo puesto con una IED de 33.08 mil millones de dólares (The Global Economy, 2019).

Como se ha mencionado anteriormente México tiene un alto nivel de dependencia de los Estados Unidos en todos los aspectos. Desde que se firmó el TLC de América del Norte, Estados Unidos se convirtió en el principal país que llevaba Inversión Extranjera Directa a suelo mexicano debido a la crisis dada en el 2008 su inversión extranjera paso de ser 21.4 MMD en 2001 a invertir solo 9MMD en 2008, adicionalmente a esto se puede mencionar que México no solo dependía de Estados Unidos sino también de otras grandes potencias económicas que por la crisis también entraron en recesión disminuyendo el capital de inversión en México, donde el país logro tener un monto solo de 22 MMD en 2008 y donde las nuevas inversiones en el país cayeron según autor (Morales & Suarez, 2015, pág. 136) “un 62% entre 2008 y 2009, contrarrestando un crecimiento de 56% alcanzado en 2007, año en que la inversión extranjera directa alcanzo una inversión de 31.534,3 MMD”.

Después de la Gran Crisis, la situación en México en cuanto a la inversión extranjera presentó diferentes altibajos. El país no logró generar confianza en los inversores y esto se ve reflejado en la volatilidad que presento en sus las inversiones que hicieron en el país; Para el año 2010 los valores que registró México en cuanto a la inversión extranjera directa fueron sumamente satisfactorios, México se encontraba en una mejoría notable, para ese año registraron un valor de 2.881 millones de dólares, pero esta tendencia en el año 2011 cambia, a partir de este año sus inversiones vuelven y caen, pero es en el año 2012 donde caen aún más, registrando valores de 1.516 millones de dólares en inversión. En el año 2013 vuelve y tiene un repunte muy satisfactorio y positivo, con una inversión de 3.985 millones de dólares. Como bien se mencionó, el país tuvo muchos altibajos y esto llevó a que en el año 2014 sus inversiones volvieran a caer a cifras inferiores a los 3 mil millones de dólares. Entre el año 2015 y 2016 vuelven a aumentar las inversiones extranjeras, pero es a partir del año 2017 que están vienen en un desplome significativo. siendo el año 2019 el peor año en cuanto a las inversiones que recibió el país por parte del exterior; Para ese año el país sólo registró un valor de 2.313 millones de dólares, siendo uno de los más bajos desde el 2015. Esto claramente demuestra que el país no es estable y que no genera una plena confianza en los

inversores, y en respuesta a esta desconfianza se dan estos altibajos en las inversiones extranjeras (Datos Macro, 2019).

En la gráfica se observa el comportamiento de las inversiones extranjeras en México desde el año 2007 – 2019.



*Ilustración 2: Inversión Extranjera Directa México.*

Datos recuperados de: (Datos Macro, 2019).

Las remesas internacionales son importantes para la economía mexicana, estas son el segundo ingreso de divisas para el país luego de las exportaciones de petróleo, debido a la crisis económica de Estados Unidos los ciudadanos mexicanos que trabajaban en sectores como la construcción y manufactura se quedaron sin empleo, además se tiene en cuenta claro, que Estados Unidos colocó más seguridad en las fronteras con México para así dificultar el paso de mexicanos al país norteamericano, debido a esto las remesas mexicanas cayeron un 1.92% en los 10 primeros meses de 2008, logrando sumar 19.970 millones de dólares frente a 20.362 millones de dólares en el mismo periodo pero de 2007, así para finales de año (2008) el registro de la caída de las remesas era de 3.6%. Para la historia de las remesas mexicanas era la primera vez que tienen un desplome de semejante magnitud desde 1995, año en el que el Banco de México comenzó con su registro, esto no solo afecta al país y a los migrantes que se quedaron sin su empleo, también afectaba a las familias mexicanas, un 17% de estas

familias recibía remesas desde los Estados Unidos y un 57% de estas mismas utilizaban estas remesas para gastos de primera necesidad, como alimentación, salud, vivienda y educación (Díaz, 2009).

Para el 2010 el país logró tener un crecimiento del 0.12% en esta variable ascendiendo a 21.271 millones de dólares, siendo este el primer crecimiento desde la crisis financiera, el crecimiento siguió aumentando obteniendo la contabilidad de 22.731 millones de dólares para el 2011, pero para 2012 las remesas volvieron a caer teniendo un registro de 22.445 millones de dólares dado que el dólar cayó un 1.6% pero respecto al peso real incremento un 0.6%, incluyendo a estas causas la pérdida de empleos para los migrantes mexicanos se volvió a evidenciar para este año, este decrecimiento sigue para el año 2013 donde el país logra recaudar 21.596 millones de dólares, para el 2014 las remesas vuelven a tener un aumento registrando 23.606 millones de dólares donde el país mexicano se vio favorecido por la depreciación del tipo de cambio pesos por dólar. Para el siguiente año (2015) las remesas siguieron creciendo, llegando a registrar 24.770 millones de dólares para el país, esto mismo sucedió para los siguientes tres años, en el 2016 se registraron 26.993 millones de dólares, en el 2017 30.291 millones de dólares y en el 2018 fue 33.481 millones de dólares, y finalmente para el 2019 el crecimiento llegó a 36.048 millones de dólares todo esto gracias a que se estimaba que Estados Unidos tenía una tasa del 4% de desempleo (Tellez, 2020).

En el caso de México al ser una política anticíclica optaron por la opción de implementar una política expansiva, donde los puntos se centraron en programas de apoyo al empleo y al hogar, a la inversión en infraestructura y para que se pudiera generar oportunidades de empleo tuvieron que disminuir las tasas de interés del país. En el tema de la infraestructura el gobierno tenía un objetivo el cual consistía en facilitar la movilización del capital privado a proyectos de infraestructura, promover la participación del sector público, privado y social, con el fin de empezar a estimular el mercado mexicano, pero finalmente este programa se tenía planeado hacer con recursos de obras que aún no contaban con un plan de ejecución, ni con los correspondientes registros y derechos. Otro programa utilizado para mitigar el impacto negativo de la crisis fue el impulsar el crecimiento y el empleo por medio de medidas como generar un mayor gasto público en el país, incrementar una disponibilidad de financiamiento para ayudar a impulsar el crédito para grandes,

medianas y pequeñas empresas nacionales, además de promover la competitividad, fortalecer las compras de gobierno a PYMES. Tratando el tema de las familias y el empleo el gobierno busco la forma de congelar los precios de la gasolina, disminuir el precio de la electricidad y del gas, también logro que se realizara un descuento del 3% en pagos de impuestos sobre la renta, impuesto empresarial. Hablando en tema de la política monetaria lo primero que estableció el gobierno mexicano fue tener una meta de inflación de 3%, además que disminuyo la Tasa de Interés Interbancaria a 7.50% durante junio, julio y agosto de 2008 y desde este último mes la junta de Gobierno decidió aumentarla hasta dejarla en 8.25% para finalizar el año y ya en julio de 2009 se volvió a reducir quedando en 4.50% (Cruz, 2014).

Después de la crisis, el país se ha recuperado positiva y satisfactoriamente. Para el año 2009, las políticas adoptadas fueron puestas en marcha y con base a estas el país comenzó a exportar más productos con más valor agregado, lo cual les permitió reducir el déficit que tenían. Ya para el año 2010, la economía mexicana creció un 5.4%; lo cual compensa un poco lo sucedido en el 2008 y en el 2009 cuando su economía se encontraba en descenso. Esto también significa que su PIB per cápita aumentó en un 4.4%, el dinamismo de la inversión extranjera, el cual creció en 24.3% y a esto también hay que sumarle el hecho de que su consumo interno también creció en un 4.6% (CEPAL, 2011).

Para el año 2011 y 2012 la economía mexicana se desacelera, en estos dos años sólo se registró un crecimiento del 4%. Esto debido principalmente a que las actividades de los sectores primario y secundarios descendieron; lograron mantenerse a tasas del 4%, fue gracias a la demanda interna que lograron mantener estos niveles. Para el año 2013 esto cambia totalmente, a partir de este año la economía cae aún más, llegando a crecer solo un 2% anual, en 2015 la economía logro crecer solo un 2.5% gracias al sector comercial mexicano que creció 4.5% y a las manufacturas que creció 2.86%, esta tendencia logro mantenerse hasta el año 2018. y en 2019 donde su economía cae aún más, llegando a cifras de 0.1% siendo este el año que México termino en un saldo negativo desde el 2008-2009; Esto más que todo ocasionado por la caída de los precios en el petróleo, la disputa comercial que se vivía en esos momentos entre Estados Unidos y China. Para el 2020 la economía no pudo recuperarse y al contrario por la pandemia mundial que se empezó a vivir la economía llevo a estar en -6.6% para el tercer trimestre de este año (Proyectos Mexico, 2020).

La siguiente grafica muestra el crecimiento económico de México en el periodo 2008-2020.



*Ilustración 3: Crecimiento Económica de México 2008-2020*

Datos recuperados de: (Proyectos Mexico, 2020).

### **9.1.3. Brasil.**

Brasil al igual que los países mencionados anteriormente también se vio afectado, pero no a gran escala como si le ocurrió al resto de los países, cuando se pretende analizar el por qué Brasil no le fue tan mal en comparación a los otros países, se concluye que no se vio tan perjudicado debido a que para el año 2006 el país empezaba un ciclo de crecimiento muy vigoroso, las empresas contaban con buena salud financiera, su población se encontraba endeudada con niveles sumamente bajos y las obligaciones de estos eran corto plazo en la mayoría de los casos. Caso contrario a lo que pasaba en otros países de la región.

El impacto en el país fue tan bajo en comparación a otros países que el PIB para el 2008 solo se redujo un 2,3% y la crisis bancaria tuvo una regulación prudencial para así no afectar aún más la economía del país. Aunque el país no sufrió de manera tan significativa como los otros, cabe resaltar que, si se vio afectado en el tema de las exportaciones, sus exportaciones cayeron un 37%, esto como consecuencia de la recesión que golpeó

fuertemente a países que normalmente le compraban, donde países como México y Argentina eran sus principales clientes (Mendoza, 2010).

A esto también se suma la desvalorización del real, fue entonces en ese momento que se vivió una crisis de crédito en Brasil, donde muchas empresas habían obtenido crédito mediante la operación en reales con derivados cambiarios. Fue entonces que el real se desvalorizó casi en un 30% y estas empresas se vieron fuertemente afectadas; y fue en ese momento donde las empresas tuvieron que reducir costos de operaciones, despedir gente y así contribuir al aumento de la tasa de desempleo en dicho país.

Para el mercado brasileño, el comportamiento de la bolsa no fue tan diferente a la de muchos países latinoamericanos, para el país se trata básicamente del mismo fenómeno que presentó durante la década de los 2000. Al igual que las 5 principales economías de la región (Brasil, México, Colombia, Argentina, Chile) y siendo Brasil la segunda más importante de Latinoamérica, fue en el año 2000 que la bolsa de valores de Brasil se encontraba en alza con 18.951 millones de dólares, demostrando así una solidez y una estabilidad en el país, convirtiéndolo así en un gran atractivo para los inversores extranjeros, logrando para ese año una participación de la IED de 2.99% en el PIB del país (The Global Economy, 2019).

Como se mencionó anteriormente en el documento, gracias a que Brasil empezó una política de más vigorosidad, es que el país no se vio afectado de una manera tan grave. Fue a finales del 2008 que su bolsa registró un desplome. Cuyo desplome según (Duarte, Suarez, & Ortiz, 2015) “significó un 40.85% Y aunque es una cifra muy alta y una cifra por la cual alarmarse, fue en el primer trimestre del 2009 que la crisis mejoró”.

Para 2009 el mercado bursátil de Brasil había mejorado teniendo un crecimiento de 125,90% donde el país había adquirido tres grandes empresas de rating, el mercado disminuyó notablemente para el 2011 donde estaba en -20.49%, caída que se extiende hasta el 2015 donde empeoró al quedar en -41.87%, en 2016 logró recuperarse dando un crecimiento de 54.64% volviendo a ganar terreno hasta el 2019 donde tuvo un declive finalmente quedando con un crecimiento de 29.51% para este año (Knoema, 2019).

Con Brasil es algo parecido con lo que paso en Colombia. En el 2008 Brasil pudo alcanzar su máximo histórico en Inversión Extranjera Directa con 45.000 millones de dólares invertidos en el país, algunas de las operaciones por las que la inversión tuvo un nivel tan alto fue porque estas operaciones se habían acordado antes de que la crisis económica llegara, además de esto Brasil desde 2007 ha sido uno de los países más atractivos para la inversión extranjera directa no solo de Latinoamérica sino también en el mundo, por ejemplo en Latinoamérica ocupa el segundo puesto de los países con mayor atracción inversionista y en el mundo es el quinto país (Marketers, 2019).

En cuanto al gigante latinoamericano las cosas fueron similares al caso de Colombia, según la Cepal, países como Brasil, Colombia y Chile fueron los mayores receptores de inversión extranjera durante la crisis del 2008. Siendo Brasil el mayor receptor. El país registró un aumento del 30% en comparación al 2007. Siendo esto una buena noticia para Brasil, que al igual que Colombia, significa que generaron una confianza en sus inversores extranjeros. De esta forma los países que más buscaron refugio en el mercado brasileño fueron Estados Unidos (20.2%), Bélgica (11.1%) y España (10.7%). Pero no todo fue tan bueno como parece serlo, para el último trimestre del año 2008 y el primer trimestre del 2009 registró una fuerte caída en las inversiones extranjeras y esto fue tan fatal en este país que los expertos llegaron a hablar de una recesión económica en el país para aquella época. Extraordinariamente esto no llegó a suceder, gracias a que el país logró mantenerse a flote por el fuerte consumo interno el cual no permite que su economía se desploma del todo. Y es a partir del año 2010 que los valores registrados en el gigante latinoamericano empiezan a mejorar de forma considerable y positiva para su economía; fue a partir del año 2010 que el valor en las inversiones extranjeras de Brasil no cae por debajo de los 3 mil millones de dólares. Claro que para el año 2013 registraron ingresos de 3.042 millones de dólares, el ingreso más bajo desde el 2010; Incluso en los años 2016 y 2018 tuvieron un aumento en los valores de inversión. 4.137 millones de dólares para el año 2016 y 4.145 millones de dólares para el año 2018 respectivamente; Lo cual representa algo positivo y representa también una confianza en los inversores, demostrando que Brasil se había consolidado como una economía estable y confiable para invertir en ella (Datos Macro, 2019).

A continuación, se puede ver en la gráfica, la inversión extranjera directa de Brasil durante el periodo 2008-2019.

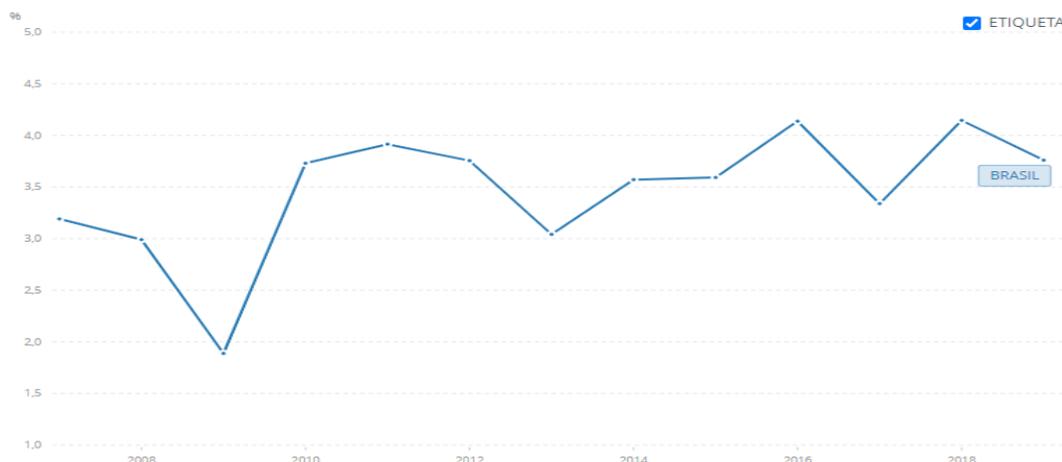


Ilustración 4: Inversión Extranjera Directa Brasil.

Datos recuperados de: (*Datos Macro, 2019*).

La situación en el gigante latinoamericano no fue tan diferente a comparación de México y Colombia. Estos países aparte de que fueron los principales captadores de remesas durante en 2008 fueron los que de cierto modo no se vieron tan afectados con la crisis de aquel año.

Las estadísticas muestran que México, Brasil, y Colombia fueron los que mayor ingreso tuvieron, justo en ese orden; Siendo esto un incremento del 11% para México y Brasil y un 18% para Colombia. Todo esto resultaba ser positivo para estos países hasta el tercer trimestre del 2008. Donde a partir del cuarto trimestre del 2008 e inicios del 2009 estos valores comenzaron a descender abruptamente. A partir del 2009 el ingresos por remesas al país brasileño descendió de manera sustancial, Tanto que en el 2009 la caída fue del 31%, en el 2010 la caída fue del 29% y para el año 2011 fue de 5%. Para el 2014 se registró 2.645,1 millones de dólares, superando el ingreso del 2013 el cual fue de 2.537,1 millones de dólares, para el 2016 y 2017 se comenzó a tener un decrecimiento en cuanto a las remesas donde en el 2016 se registraron 2.739,8 millones de dólares y en el 2017 2.698,8 millones de dólares comparados con 2.896,9 millones de dólares registrados en 2015, finalmente para Brasil en el 2019 las remesas volvieron a estar en alza al llegar a registrar 2.962 millones de dólares (Voz de america, 2020).

En el caso de Brasil la política fiscal implementada trataba de aumentar las transferencias gubernamentales a las viviendas, del salario mínimo y de la inversión pública, para no correr el riesgo de caer en una peor depreciación del precio del tipo de cambio que ya presentaba, además el Banco Central tenía reserva en dólares lo que le permitió ofrecer créditos a las firmas nacionales que estaban endeudadas en dólares estadounidenses. En tanto la política monetaria expansiva se trata en gobierno brasileño redujo la tasa de interés para los préstamos interbancarios de corto plazo hasta que se tuvo una seguridad de que el tipo de cambio no se desprendería más y la inflación estaría bajo control, aparte de esto también implemento planes de empleo estas políticas ayudaron a que tanto como el desempleo, la pobreza comenzaran a disminuir, y la economía del país se recuperara y creciera de manera rápida y significativa para los años 2010 y 2011 (Gregosz, 2015).

Después de la gran crisis del 2008, en Brasil las cosas no fueron del todo positivas, para el año de la crisis, la economía brasileña logró crecer un 5%, pero fue en el año 2009 que la economía de Brasil se fue en descenso, fue en este año donde se vieron reflejado las consecuencias de lo ocurrido en el 2008; Fue tan grande el descenso que el país mostró una contracción de su economía del 0.1%. Siendo este un año muy oscuro para el país. Para el año 2010 la economía se recuperó rápidamente, en este año creció un 7.5% en el PIB, debido a que el país exportó materias primas hacia otros países y esto fue lo que permitió impulsar su economía. Pero este aumento no fue capaz de sostenerlo, ni siquiera de mantenerlo estable durante el pasar de los años. Fue a partir del año 2011 que su economía, una vez más, se fue en descenso. Para el año 2011, su crecimiento fue del 3,9%, para el año 2012 fue del 1,9%, en 2013 tuvo un leve incremento con respecto al 2012 logrando un incremento del 3%. Y fue a partir del año 2014 que Brasil entró en otra gran recesión, a partir de dicho año su economía descendió aún más de lo que venía pasando años anteriores. Para el 2014 registró apenas un crecimiento del 0,5%, en el 2015 su economía se contrajo en un -3.5% y para el 2017 ocurrió lo mismo, contrayéndose en un 3.2%. Estos 3 últimos años mencionados demuestran cómo la economía de Brasil atravesó por su momento más oscuro, incluso peor que en el 2008 cuando se dio la gran recesión en el mundo. Pero todo esto se debe a problemas de corrupción y escándalos que se dieron en la presidencia de Dilma Rousseff y Petrobras en este país; Frenando así la economía más grande de América del Sur. Nuevamente para el año 2017 esta tendencia cambia; en este año la economía del país mostró una leve mejora, puesto que para

el año 2017 y el 2018 registró un crecimiento del 1.3%. aunque es un aumento tímido para lo que representa Brasil en la región y en el mundo, esta avanza de manera positiva. Todo esto gracias a la gran cosecha agrícola que se dio en el año 2017 y al consumo interno del país, el cual fueron los principales factores para que su economía se empezará a recuperar después de varios años de decrecimiento. (Rojas, 2018).

Finalmente, para el año del 2019 el crecimiento del PIB fue de 1.0% una tasa menor a la registrada a los dos años anteriores, en este año (2019) el desempleo tuvo una tasa del 11.9%, la inflación llego al 2.5%, las exportaciones disminuyeron un 6.4% al igual que las importaciones en un 2.1% (Cepal, 2019).

La siguiente grafica muestra el crecimiento del PIB anual de Brasil durante el periodo 2008-2019.



Ilustración 5: Crecimiento del PIB anual-Brasil.

Datos recuperados de: (Datos Banco Mundial, 2019).

## 10. Conclusiones

La Gran Crisis Económica que tuvo origen en los Estados Unidos en el año 2008 generó fuertes impactos en las economías de los países latinoamericanos que se encuentran en vías de desarrollo. Impactos que se vieron reflejados en la inversión extranjera, en las bolsas de valores, en las remesas y los flujos comerciales y afectaron el rendimiento y el crecimiento de los mismos; Problemas que lograron resolver, no a la misma velocidad que países más desarrollados como el mismo estados unidos o países de la unión europea, pero lograron recuperarse del impacto de la crisis; Implementando políticas donde incentivaba a generar un mayor consumo interno, a bajar las tasas de interés para permitir que más gente solicitara dinero y dinamizar la economía.

Además, se encontró que en los 3 países se utilizaron políticas fiscales expansivas que le permitieron a estos países superar la crisis; una vez se implementaron estas medidas los países empezaron a aumentar y mejorar su consumo interno, factor que también les permitió mejorar su dinámica económica y comercial.

La inversión extranjera fue otro de los factores que influencio en la estabilidad económica de estos países. La inversión extranjera en estos países, aunque fue negativa durante los años que se dio la gran recesión, esta fue positiva una vez superada esta crisis. De esta forma Brasil registró para el 2019 una cifra de 4.145 Millones de dólares en IED, México registró 2.313 millones de dólares en IED y Colombia 3.218 millones de dólares. Volviéndose incluso países más atractivos para los inversionistas extranjeros y de esta forma permitir la generación de más empleo y dinamizar aún más sus economías.

La Crisis financiera que se dio en el año 2008 no solo genero disminución en las inversiones o en las remesas de los 3 países mencionado. También genero inequidades en estos países, genero pobreza y desempleo durante este año. Pero gracias a las políticas fiscales expansivas que implemento cada país, estos pudieron salir de esta situación.

A pesar de que La Gran Crisis genero muchos problemas económicos, políticos y sociales a los 3 países analizados, estos se las arreglaron a lo largo del tiempo para mejorar la imagen del país, arreglar sus problemas y mejorar la economía de sus países. Esto

demuestra la capacidad que tienen estos países de superar las crisis y no quedar tan perjudicados.

La Gran Recesión también demuestra la fragilidad que tiene un país emergente al depender tanto de los países desarrollados. Puesto que estos países en vías de desarrollo dependen casi totalmente de las grandes economías, por ende, lo que pase en estas grandes potencias se verá reflejado de igual o peor forma en los países más frágiles como lo son los 3 países analizados a lo largo del trabajo.

## Bibliografía

- Aguirre, Y., & Mesa, R. (2009). Lecciones de la crisis financiera internacional: El debate sobre la regulación financiera. *Scielo*, 12(5), 63. Obtenido de Scielo: <http://www.scielo.org.co/pdf/seec/v12n25/v12n25a5.pdf>
- Arbelaez, R., Duque, E., & Patiño, J. (2019). Relación de los principales mercados bursátiles durante y después de la crisis subprime con el mercado de renta variable colombiano. *Revista Mercatec*, 4(55), 15. Obtenido de <https://esumer.edu.co/revistas/index.php/mercatec/article/view/124/75>
- Banco de la República. (2009). *Evolución de los ingresos por remesas de trabajadores en 2008*. Obtenido de Banco de la República: <https://www.banrep.gov.co/es/node/6837#:~:text=En%202008%2C%20los%20ingresos%20por,del%20producto%20interno%20bruto%20estimado>
- Banco de la República. (2020). *Inversión Extranjera Directa en Colombia - Actividad económica desde 1994*. Obtenido de Banco de la República: <https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/inversion-directa>
- Bertot, H. (2017). La globalización económica y sus consecuencias en la relación Estado, Derecho y Economía. *Revista Epe*, 5(1), 96. Obtenido de Revista de estudios políticos y estratégicos: <https://sitios.vtte.utem.cl/revistaepe/wp-content/uploads/sites/7/2018/01/05-revista-epe-utem-harold-bertot-vol5-n1-p94-115.pdf>
- Cala, A. (2015). *Colombia y la crisis petrolera*. Obtenido de Real Instituto Elcano Royal Institute: [http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano\\_es/contenido?WCM\\_GLOBAL\\_CONTEXT=/elcano/elcano\\_es/zonas\\_es/ari38-2015-calacampo-colombia-crisis-petrolera](http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano_es/contenido?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/elcano/elcano_es/zonas_es/ari38-2015-calacampo-colombia-crisis-petrolera)
- CEPAL. (2011). *EVOLUCIÓN ECONÓMICA DURANTE 2010 Y PERSPECTIVAS PARA 2011*. Obtenido de CEPAL: [https://www.cepal.org/sites/default/files/publication/files/26062/LCmexL1028\\_es.pdf](https://www.cepal.org/sites/default/files/publication/files/26062/LCmexL1028_es.pdf)
- Cepal. (2019). *Balance preliminar de las Económicas de América Latina y el Caribe*. Obtenido de Repositorio Cepal: [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45000/112/BPE2019\\_Brasil\\_es.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45000/112/BPE2019_Brasil_es.pdf)
- Chacon, G., Varon, F., & Bastos, L. (2016). *La crisis de 2008 y las decisiones en política económica colombiana*. Obtenido de Ciencias Económicas: <file:///C:/laura/ESUMER/2021/TRABAJO%20DE%20GRADO%20II/POLITICAS%20COLOMBIANA.pdf>
- Contreras, & Merlys. (2016). *LA CAIDA DE LOS PRECIOS DEL PETROLEO, EFECTOS EN LA ECONOMÍA COLOMBIANA*. Obtenido de Universidad Militar Nueva Granada: <https://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/handle/10654/14820/NateraContrerasMerlysPatricia2016.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Cruz, C. (2014). *CRISIS DE 2008 Y MANEJO DE LAS POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA EN MÉXICO: EFECTOS EN LA PRODUCCIÓN Y EN EMPLEO*. Obtenido de Colegio de la Frontera Norte:

<https://www.colef.mx/posgrado/wp-content/uploads/2014/11/TESIS-Cruz-Terrazas-Kathia-Cristina.pdf>

Datos Banco Mundial. (2019). *Crecimiento del PIB (% anual) - Brazil*. Obtenido de Datos Banco Mundial:

<https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?end=2019&locations=BR&start=2008>

Datos Macro. (2019). *Inversión extranjera directa, entrada neta de capital (% del PIB) - Brazil*. Obtenido de Datos Macro:

<https://datos.bancomundial.org/indicador/BX.KLT.DINV.WD.GD.ZS?contextual=default&end=2019&locations=BR&start=2007&view=chart>

Datos Macro. (2019). *Inversión extranjera directa, entrada neta de capital (% del PIB) - Mexico*. Obtenido de Datos Macro:

<https://datos.bancomundial.org/indicador/BX.KLT.DINV.WD.GD.ZS?contextual=default&end=2019&locations=MX&start=2007&view=chart>

Diaz, A. (2009). La Crisis Economica del 2009, Las Remesas y el Desempleo en el area del TLCAN. *Ra Ximhai*, 39-40. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/461/46111506004.pdf>

Duarte, J., Suarez, K., & Ortiz, V. (2015). Analisis comparativo de eficiencia entre Brasil, Mexico y Estados Unidos. *Revista Finanzas y politicas Economica*, 7(2), 347-348. Obtenido de Universidad Catolica de Colombia: <https://www.redalyc.org/pdf/3235/323540781006.pdf>

Expansion. (2019). *2019, un año ganador para el mercado bursátil*. Obtenido de Expansion: <https://expansion.mx/mercados/2019/12/31/2019-ganador-para-el-mercado-bursatil>

Fonseca, L. (2019). *APORTE DE LAS REMESAS AL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE COLOMBIA*. Obtenido de Fundacion Univerdidad de America:

<https://repository.uamerica.edu.co/bitstream/20.500.11839/7428/1/2142130-2019-2-EF.pdf>

Gregosz, D. (2015). *Política Monetaria y Fiscal: ¿Ha aprendido América Latina a mitigar los efectos de las crisis?* Obtenido de SOPLA:

[https://www.kas.de/c/document\\_library/get\\_file?uuid=22b68ade-3969-4b71-243b-216ab094bbf9&groupId=252038](https://www.kas.de/c/document_library/get_file?uuid=22b68ade-3969-4b71-243b-216ab094bbf9&groupId=252038)

Huwart, J., & Vendier, L. (OECDilibrary de 2015). *Globalizacion Economica. Origenes y Consecuencias*. Obtenido de OECDilibrary: [https://www.oecd-ilibrary.org/economics/globalizacion-economica\\_9789264226272-es;jsessionid=JrLieS193NJJcPyrMSBoFID.ip-10-240-5-32](https://www.oecd-ilibrary.org/economics/globalizacion-economica_9789264226272-es;jsessionid=JrLieS193NJJcPyrMSBoFID.ip-10-240-5-32)

Juarez, G., Daza, A., & Gonzalez, J. (2015). La crisis financiera internacional de 2008 y algunos de sus efectos economicos sobre Mexico. *Scielo*, 60. Obtenido de [http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0186-10422015000600128](http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422015000600128)

- Knoema. (2019). *Brasil - Capitalización bursátil de las empresas que cotizan en bolsa*. Obtenido de Knoema: <https://knoema.es/atlas/Brasil/topics/Econom%C3%ADa/Sector-Financiero-Mercados-de-capital/Capitalizaci%C3%B3n-burs%C3%A1til-corriente-USdollar>
- La Republica. (14 de abril de 2020). *El mercado bursátil perdió unos 35.595 accionistas en 2019 y quedaron 510.547 en total*. Obtenido de La Republica: <https://www.larepublica.co/finanzas/el-mercado-bursatil-perdio-35595-accionistas-en-2019-y-quedaron-510547-inversionistas-2991326>
- La Republica. (2020). *El mercado bursátil perdió unos 35.595 accionistas en 2019 y quedaron 510.547 en total*. Obtenido de La Republica: <https://www.larepublica.co/finanzas/el-mercado-bursatil-perdio-35595-accionistas-en-2019-y-quedaron-510547-inversionistas-2991326>
- La Republica. (2020). *Las remesas que llegaron a Colombia en 2019 significaron US\$18,5 millones diarios*. Obtenido de La Republica: <https://www.larepublica.co/economia/las-remesas-que-llegaron-a-colombia-en-2019-significaron-us185-millones-diarios-2957785#:~:text=Hacienda-,Las%20remesas%20que%20llegaron%20a%20Colombia%20en,US%2418%2C5%20millones%20diarios>
- Lascurain, M., & Lopez, J. (2013). Retos y oportunidades de la globalización económica. *Scielo*, 9(17), 9-11. Obtenido de Scielo: <http://www.scielo.org.mx/pdf/confines/v9n17/v9n17a1.pdf>
- Marketers. (2019). *Los países de América más atractivos para invertir*. Obtenido de Marketers: <http://www.marketersbyadlatina.com/articulo/5749-los-paises-de-america-mas-atractivos-para-invertir-eeuu-brasil-y-canada>
- Mendoza, J. (2010). *El impacto de la crisis internacional en Brasil*. Obtenido de Real Instituto: [http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano\\_es/contenido?WCM\\_GLOBAL\\_CONTEXT=/elcano/elcano\\_es/zonas\\_es/cooperacion+y+desarrollo/ari38-2010](http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano_es/contenido?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/elcano/elcano_es/zonas_es/cooperacion+y+desarrollo/ari38-2010)
- Mesa, R., Restrepo, D., & Aguirre, Y. (2008). Crisis externa y desaceleración de la economía colombiana en 2008-2009. *Scielo*(12), 31-67. Obtenido de Universidad de Antioquia: <http://www.scielo.org.co/pdf/pece/n12/n12a2.pdf>
- Mincomercio. (2020). *CONTEXTO MACROECONÓMICO DE COLOMBIA*. Obtenido de Mincomercio: <https://www.mincit.gov.co/getattachment/1c8db89b-efed-46ec-b2a1-56513399bd09/Colombia.aspx#:~:text=PIB%20per%20c%C3%A1pita%20>
- Morales, M., & Suarez, Y. (2015). Inversión extranjera directa en América Latina: una revisión en los albores del siglo XXI. En M. Morales, & Y. Suarez, *Inversión extranjera directa en América Latina: una revisión en los albores del siglo XXI* (págs. 135-136). Mexico: Bonilla Artigas Editores. Obtenido de <https://elibro.net/es/ereader/esumer/121706?page=135>
- Ocampo, J. A. (2009). Impactos de la crisis financiera mundial sobre America Latina. *Revista cepal*, 11-15. Obtenido de

[https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/11269/097009032\\_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/11269/097009032_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Ocampo, J. A. (2009). La crisis financiera mundial y su impacto sobre América Latina. *Scielo*, 15(2).  
Obtenido de Scielo: [http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1315-64112009000200017](http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-64112009000200017)

Ocampo, J. A. (junio de 2011). *¿Cómo fue el desempeño de América Latina durante la crisis financiera global?* Obtenido de Banco Central de la Republica Argentina:  
[https://serviciosonline.comfama.com/contenidos/servicios/Gerenciasocial/html/Cursos/Columbia-2012/Lecturas/JoseAntonioOcampo\\_Ensayos\\_economicos.pdf](https://serviciosonline.comfama.com/contenidos/servicios/Gerenciasocial/html/Cursos/Columbia-2012/Lecturas/JoseAntonioOcampo_Ensayos_economicos.pdf)

Portafolio. (2008). *2008: Inversion extranjera record*. Obtenido de Portafolio:  
<https://www.portafolio.co/economia/finanzas/2008-inversion-extranjera-record-313590>

Portafolio. (2019). *Economía colombiana creció 3,3% en el 2019*. Obtenido de Portafolio:  
<https://www.portafolio.co/economia/pib-de-colombia-en-el-2019-538115>

Proyectos Mexico. (2020). *CRECIMIENTO ECONÓMICO*. Obtenido de Proyectos Mexico:  
<https://www.proyectosmexico.gob.mx/por-que-invertir-en-mexico/economia-solida/crecimiento-economico/>

Quintana, D. (2016). *Las dimensiones de la actual crisis sistémica: ¿el capitalismo en cortocircuito?*  
Obtenido de UAB DIVULGA: <https://www.uab.cat/web/detalle-noticia/las-dimensiones-de-la-actual-crisis-sistemica-el-capitalismo-en-cortocircuito-1345680342040.html?noticiaid=1345700723693>

Ramirez, C., Zuluaga, M., & Perilla, C. (2010). *Perfil Migratorio de Colombia*. Obtenido de Cancilleria:  
[https://www.cancilleria.gov.co/sites/default/files/planeacion\\_estrategica/Transparencia/estudio\\_oim\\_con\\_el\\_apoyo\\_de\\_colombia\\_nos\\_une\\_y\\_otras\\_entidades.pdf](https://www.cancilleria.gov.co/sites/default/files/planeacion_estrategica/Transparencia/estudio_oim_con_el_apoyo_de_colombia_nos_une_y_otras_entidades.pdf)

Rincon, G., Vélez, J., & Rivera, J. (2013). Impacto de la implementación de políticas salariales activas en el desarrollo social. *Escenarios*, 2(2), 360. Obtenido de  
<https://revistas.esumer.edu.co/index.php/escenarios/article/view/106/130>

Rivera, M., & Sepulveda, A. (2011). *COMPORTAMIENTO BURSÁTIL EN COLOMBIA DURANTE LA CRISIS FINANCIERA DEL 2008*. Obtenido de Konrad Lorenz:  
[http://www.konradlorenz.edu.co/images/publicaciones/suma\\_negocios\\_working\\_papers/2011-v1-n2/05-crisis-2008.pdf](http://www.konradlorenz.edu.co/images/publicaciones/suma_negocios_working_papers/2011-v1-n2/05-crisis-2008.pdf)

Rodriguez, M. (2020). *De la gran recesion a la gran Pandemia: diferencias entre la crisis de 2008 y la de 2020*. Obtenido de BBVA: <https://www.bbva.com/es/de-la-gran-recesion-a-la-gran-pandemia-diferencias-entre-la-crisis-de-2008-y-la-de-2020/>

Rojas, J. (2018). *Brasil confirma su recuperación económica tras crecer un 1 % en 2017*. Obtenido de El tiempo: <https://www.eltiempo.com/economia/sectores/crecimiento-economico-de-brasil-en-2017-189776>

- Sanchez, J. (2010). El comportamiento del precio de las acciones y recesion economica. EEUU y Mexico. *Revista Latinoamericana de Economia*, 41(160), 97-105. Obtenido de Revista Latinoamericana de Economia: <https://www.redalyc.org/pdf/118/11820132005.pdf>
- Semana. (2012). *Economía colombiana crecio en 5.9% en 2011*. Obtenido de Semana: <https://www.semana.com/economia/articulo/economia-colombiana-crecio-59-2011/147123/>
- Semana. (2018). *Crecimiento del PIB de Colombia fue de 1,8% en el 2017*. Obtenido de Semana: <https://www.semana.com/economia/articulo/pib-colombia-2017/255503/>
- Tellez, C. (2020). *Ingreso récord de remesas en 2019*. Obtenido de El Financiero: <https://www.elfinanciero.com.mx/nacional/remesas-familiares-crecen-7-04-y-alcanzan-cifra-record-durante-el-2019/>
- The Global Economy. (2019). *Brasil: Inversion extranjera directa*. Obtenido de The Global Economy: [https://es.theglobaleconomy.com/Brazil/Foreign\\_Direct\\_Investment/](https://es.theglobaleconomy.com/Brazil/Foreign_Direct_Investment/)
- The Global Economy. (2019). *México: Inversión Extranjera Directa*. Obtenido de The Global Economy: [https://es.theglobaleconomy.com/Mexico/fdi\\_dollars/](https://es.theglobaleconomy.com/Mexico/fdi_dollars/)
- Universidad ICESI. (2008). *INVERSION EXTRANJERA COLOMBIA 2008*. Obtenido de Universidad ICESI: <https://www.icesi.edu.co/blogs/icecomex/2008/11/28/71/>
- Vallejo, L. (2016). La caída de los precios del petroleo y sus efectos en la economia colombiana. *Scielo*, 34(60), 9-10. Obtenido de Scielo: <http://www.scielo.org.co/pdf/cenes/v34n60/v34n60a01.pdf>
- Voz de america. (2020). *Remesas a Latinoamérica alcanzaron 97.000 millones de dólares*. Obtenido de Voz de america: <https://www.vozdeamerica.com/economia-finanzas/remesas-latinoamerica-alcanzaron-97-000-millones-de-dolares>