

**PROGRAMA DE APOYO A PROYECTOS DE
INVESTIGACIÓN E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA
SOLICITUD 2015
PROYECTO**

DATOS GENERALES

Título Competencia Financiera Global y Regional: Modelos de Financiamiento Post-Crisis.

Modalidad a) Proyectos de investigación

Área Área de las Ciencias Sociales

Disciplina Economía

Especialidad Economía Financiera

Entidad académica de adscripción del proyecto

I. I. Económicas

Duración 3 Años

Palabras clave

Arquitectura Financiera	Competencia bancaria	Segmentacion Crediticia
--------------------------------	-----------------------------	--------------------------------

DATOS GENERALES DEL RESPONSABLE

Nombre	ALICIA ADELAIDA GIRON GONZALEZ
RFC	GIGA510623
Nacionalidad	Mexicana
Teléfono particular	---
Teléfono de oficina	56230131
Teléfono celular	---
Correo electrónico	alicia@unam.mx
Nivel máximo de estudios	Doctorado
Nivel de PRIDE	D
Nivel de PAIPA	
SNI	III
Área	Área de las Ciencias Sociales
Disciplina	Economía
Especialidad	Economía Financiera y Economía Internacional
Categoría y nivel	INV TIT C T C

Entidad académica de adscripción

I. I. Económicas

Domicilio en la universidad para recibir correspondencia

Circuito Mario de la Cueva, Ciudad de la Investigación en Humanidades, Ciudad Universitaria,
C.P. 04510, México, D.F

DATOS GENERALES DEL CORRESPONSABLE

Nombre MARIA EUGENIA CORREA VAZQUEZ
RFC COVE540110
Nacionalidad Mexicana
Teléfono particular ---
Teléfono de oficina 48969
Teléfono celular ---
Correo electrónico correa@servidor.unam.mx
Nivel máximo de estudios Doctorado
Nivel de PRIDE D
Nivel de PAIPA
SNI III
Área Área de las Ciencias Sociales
Disciplina Economía
Especialidad Economía Financiera
Categoría y nivel PROF TIT C T C

Entidad académica de adscripción

Fac. Economía / Div. Est. Posg.

Domicilio en la universidad para recibir correspondencia

División de Estudios de Posgrado

Facultad de Economía, UNAM.

04510 México D.F.

SÍNTESIS DEL PROYECTO

Este proyecto de investigación se inicia con dos preguntas generales presentes en la literatura en economía financiera más reciente: ¿Cuáles serán las grandes transformaciones en el financiamiento, en los intermediarios financieros, en la regulación y en los mercados financieros provocadas por la crisis?. Más aún, ¿La competencia financiera global abrirá caminos para el financiamiento a la producción y a una nueva arquitectura financiera?

Así, este proyecto “Competencia Financiera Global y Regional: Modelos de Financiamiento Post-Crisis” tiene el objetivo de analizar las características del financiamiento a partir de los cambios institucionales de los mercados financieros provocados por la crisis 2007-08. Estudiar sucesivos episodios de reconstrucción de los sistemas financieros que van recorriendo sectores, países y regiones, tanto en los mercados, como de las políticas monetarias y financieras. Estudiar los debates actuales sobre las conformación de regiones monetarias y crediticias y de la arquitectura financiera internacional. Analizar experiencias exitosas de financiamiento público y privado.

La crisis iniciada en 2007-2008 impulsa una reorganización institucional del financiamiento. Aunque las redes de interconexión productiva y financiera son muy estrechas, la regionalización y la segmentación están conduciendo la reorganización. La renovada voluntad de regionalización, por ejemplo los BRICS, convive con las tendencias a la segmentación presentes en la Unión Europea, e incluso en la zona euro. La competencia entre los intermediarios financieros en expansión internacional hacia las grandes economías de Asia y los países en desarrollo está fragilizando las economías. Sin embargo, estas tendencias tienen trayectorias específicas bajo los distintos arreglos de las relaciones Estado-Economía. Sin embargo, las fórmulas para enfrentar las sucesivas crisis están aumentando la desigualdad y impidiendo que la recuperación del empleo y del crecimiento de más largo plazo.

La competencia financiera del periodo post-crisis está mostrando tendencias hacia una regionalización monetaria y crediticia, a la vez que a una segmentación de los mercados. Muchos de los temas más cotidianos que nos preocupan pueden tener una respuesta razonada y analítica cuando se hace el análisis de estos procesos. Por ejemplo: ¿cómo se financiarán las enormes obras de infraestructura planeadas en estos últimos años en países tan diversos como India, Brasil, o los países emergentes de Europa del Este?; ¿Cuáles serán las opciones y estrategias para la jubilación y pensión de poblaciones en que aumenta rápidamente el promedio de edad?; O incluso, para no ir tan lejos, ¿Cómo pueden financiarse los programas masivos de empleo indispensables para que enfrentar la grave crisis de empleo mundial que padecemos?.

Este proyecto de investigación plantea un estudio sistemático y comprensivo de los cambios en la arquitectura financiera y del financiamiento. Con ello, será posible contestar preguntas acerca de los obstáculos al financiamiento en México, así como de las posibilidades de su superación. Es un objeto de estudio amplio y complejo que puede plantearse como trabajo de investigación de un equipo consolidado de investigadores, como es el caso de este proyecto, donde se han reunido investigadores que mantienen entre si un constante diálogo, procedentes de diferentes disciplinas, pero al mismo tiempo compartiendo enfoques teóricos críticos que enriquecen el estudio.

Una primera hipótesis es que después de siete años del inicio de la crisis, los países en desarrollo continúan avanzando por el mismo modelo que, en los países desarrollados, hizo crisis. Una segunda hipótesis es que en los países en desarrollo, este modelo de financiamiento alcanza muy pronto sus límites, debido a la elevada concentración del ingreso, la incertidumbre del empleo y las pobres condiciones de vida de la mayoría de la población. Una tercera hipótesis de trabajo es que la competencia financiera que está regionalizando

y simultáneamente segmentado las economías. Sin embargo, estas tendencias adquieren trayectorias específicas bajo los distintos arreglos de las relaciones Estado-Economía.

La estrategia de investigación es de aproximaciones sucesivas: primero, comprendiendo las contradictorias evidencias de globalización, regionalización y segmentación presentes en la reestructuración de los sistemas financieros y del financiamiento. Para ello se organizan el seminario “Nueva Competencia Monetaria y Financiera: Instituciones e Instrumentos” y el curso “Globalización o Regionalización Monetaria y Financiera”. En el segundo año, se organizan tanto el seminario intitulado “Reorganización del financiamiento: Regionalización y Segmentación”, como el curso “Nuevas tendencias en el Financiamiento”, con ello se contará con los elementos para una profundización de las principales tendencias, haciendo explícitas las contra-tendencias y el origen de ambas. En el tercer año se organizan el seminario “Financiamiento y Ciclos Económicos”, y el curso “Ciclos Económicos y el Papel del Financiamiento”, para poder hacer algunas aproximaciones teóricas.

Las contribuciones más relevantes del proyecto son: la superación de profesores y la formación de estudiantes; la producción constante de resultados originales de investigación que permitirá presentarles, bajo el sello UNAM-DGAPA, en diferentes foros nacionales e internacionales, manteniendo a la UNAM como una de las más importante instituciones de generación de conocimiento en temas de economía financiera.

ANTECEDENTES

Desde que se inició la crisis en 2007 hicimos las preguntas que dominan mucha de la literatura y las investigaciones posteriores: ¿Cuáles serán las grandes transformaciones en el financiamiento, en los intermediarios financieros, en la regulación y en los mercados financieros provocadas por la crisis?. Más aún, ¿La competencia financiera global abrirá caminos para el financiamiento a la producción y a una nueva arquitectura financiera? (Correa, 2007, Girón y Chapoy 2012)

Las diferentes teorías de las crisis, a partir de rigurosas lecturas históricas han avanzado en establecer que las crisis son momentos de extrema agudización de la competencia, acompañadas del aumento de las desigualdades económicas y sociales y, generalmente también de una amplia difusión de creencias falsas sobre su desencadenamiento y solución. (Toporowski, 2006; Galbraith, 2012)

Los análisis acerca de las más importantes transformaciones de los modelos de financiamiento después de la crisis han empezado a debatirse (Streeck, 2014; Mirowski, 2013; Tabb, 2012) Son debates que incluye visiones que consideran que las nuevas regulaciones surgidas de la crisis, podrán frenar situaciones tan graves como la previa (Geithner, 2014); aquellos análisis que consideran que se trata de una reconstrucción que incluye el fin de la hegemonía del dólar y de los bancos estadounidenses (Bina, 2013) y el nacimiento de un mundo multipolar (Dugin, 2014); o bien aquellos que enfatizan el análisis de las formas a través de las cuales continúa operando el crecimiento de la liquidez, en gran medida alimentando nuevas burbujas, pero también regionalizando y segmentado la producción y las finanzas. (Varoufakis, 2013; Krugman, 2012; Stiglitz 2013)

La titulización del crédito, la innovación financiera y el desarrollo de nuevos intermediarios ampliaron la liquidez privada casi sin ninguna regulación. Estas nuevas formas de liquidez conducen a aumentos en los activos financieros, aún cuando desciende la demanda de crédito. Además, también permite enfrentar el estrés financiero utilizando las operaciones fuera de balance, completamente ocultas a las autoridades regulatorias.

Todo ello fue fragilizando los mercados financieros por el mundo, incluyendo aquellos que no había profundizado el modelo de negocios anglo-americano. El modelo de financiamiento reformulado permitió el desendeudamiento de las grandes empresas, que empezaron a tener mayores retornos de sus operaciones financieras, al mismo tiempo que fue ampliándose el endeudamiento de los hogares, préstamos al consumo e hipotecarios. Aún más, los mercados profundizaron la titulización de activos y de sus ganancias futuras, especialmente de la tierra y la producción agrícola y ganadera, los productos minerales, pero también los servicios públicos, las redes de transporte y comunicaciones, los servicios de salud, y más.

Este modelo financiero requiere de una creciente profundización financiera y expansión de los mercados. Lo que produjo una singular red global de negocios financieros y no financieros interconectados con múltiples vínculos. Una verdadera red de control sobre negocios financieros y no financieros por todo el mundo, que entrelazada el control de las mayores empresas entre unos 50 conglomerados financieros.

La crisis iniciada en 2007-2008 está impulsado una reorganización institucional del financiamiento, aún cuando las redes de interconexión productiva y financiera son muy estrechas, la regionalización y la segmentación están también conduciendo esta reorganización. La renovada voluntad de regionalización, por ejemplo en el caso de los BRICS desde 2009, (Déniz, 2009) convive simultáneamente con las tendencias a la segmentación presentes en la Unión Europea, e incluso en la zona euro. La competencia entre los grandes intermediarios

financieros en expansión internacional hacia las grandes economías de Asia con los mismos negocios que en Occidente llevaron a la gran crisis, a su vez las está fragilizando. Sin embargo, estas tendencias adquieren trayectorias específicas bajo los distintos arreglos de las relaciones Estado-Economía.

Las fórmulas emprendidas hasta nuestros días para enfrentar las sucesivas crisis están aumentando la desigualdad y impidiendo que la recuperación del empleo y del crecimiento de más largo plazo. La desigualdad y el lento crecimiento caracterizan al mundo, mayormente al mundo occidental, avanzando hacia las mayores economías de Asia.

Referencias

- Bina, C. (2013), *A Prelude to the Foundation of Political Economy: Oil, War, and Global Polity*, Ed. Palgrave-Macmillan, New York.
- Deniz, J. (2014) *América Latina y los Países Emergentes en el Contexto de la Crisis*, en Colección de Libros Problemas del Desarrollo, IIEc-UNAM, México.
- Dugin, A. (2014) "The multipolar world and the postmodern era", en *Journal of Euroasian affairs*, vol. 2, n. 1. International Euroasian Movement.
- Galbraith, J. (2012) *Inequality and Instability: A Study of the World Economy Just Before the Great Crisis*, Oxford University Press, UK.
- Girón, A. y A. Chapoy (2012) *Securitization and Financialization* en *Journal of Post Keynesian Economics*, Volumen 35, Número 2, Diciembre 2012, p 171-186.
- Geithner, T. (2014) *Stress Test, Reflexions on Finacial Crises*, Business Book, UK.
- Krugman, P. (2012) *Acabad Ya con Esta Crisis*, Ed. Crítica, España.
- Mirowski, P. (2013) *Never let a Serious Crisis go to the Waste: How Neoliberalism Survive the Financial Meltdown*, Ed. Verso, UK.
- Stiglitz, J (2013) *The price of Inequality: How today's divides society endangers our future*, NY.
- Streeck, W. (2014) *Buying Time*, Ed. Verso, UK.
- Tabb, W. (2008) *Four Crisis of the Contemporary World Capitalist System*, *Monthly Review Journal*, Vol. 60, issue 5.
- Tabb, W. (2012) *The Restructuring of Capitalism in Our Time*, Columbia University Press, US.
- Toporowski, J. (2006) *Theories of Financial Disturbance*, Elgar Eward, UK.
- Yaroufakis, Y. (2013) *The Global Minotaur*, Zed Books, UK.

CONTRIBUCIÓN DEL PROYECTO

El estudio de la reconstrucción económica e institucional de los sistemas financieros, que incluye los mercados, las políticas y las monedas en competencia global, así como de los modelos de financiamiento, es en este momento uno de los grandes temas del debate económico y financiero mundial.

La reorganización económica y de las relaciones económicas internacionales están sucediendo de manera muy rápida y la capacidad de análisis y comprensión de estos procesos es fundamental para la elaboración de políticas públicas de todo orden. Especialmente, la competencia financiera del periodo post-crisis está mostrando tendencias hacia una regionalización monetaria y crediticia, a la vez que a una segmentación de los mercados. Muchos de los temas más cotidianos que nos preocupan pueden tener una respuesta más razonable y analítica cuando se procede al análisis de estos procesos.

Por ejemplo: ¿cómo se financiarán las enormes obras de infraestructura planeadas en estos últimos años en países tan diversos como India, Brasil, o los países emergentes de Europa del Este?; ¿Cuáles serán las opciones y estrategias para la jubilación y pensión de poblaciones en que aumenta rápidamente el promedio de edad?; O incluso, para no ir tan lejos, ¿Cómo pueden financiarse los programas masivos de empleo indispensables para que enfrentar la grave crisis de empleo mundial que padecemos?.

Estas preguntas y muchas más solamente pueden contestarse con fundamentos analíticos bien desarrollados, si no se conocen las nuevas condiciones en que se desempeña la competencia financiera, la reconstrucción institucional que le conforma un marco, y la rearticulación de las formas, instrumentos del financiamiento, sus flujos y la participación de las finanzas públicas en todo ello.

Así este proyecto de investigación busca contribuir en elaborar un estudio sistemático y comprensivo de dichas transformaciones, los cambios en la construcción de la arquitectura financiera y del financiamiento. Con ello, será posible contestar preguntas acerca de los obstáculos al financiamiento en México, así como de las posibilidades de su superación.

La propuesta de políticas públicas en diferentes órdenes, que permitan eventualmente la reconstrucción institucional del financiamiento local.

Además, este proyecto hace una importante contribución en la actualización de profesores de asignatura, tanto de aquellos directamente incorporados al proyecto de investigación como de aquellos que se benefician de los seminarios y cursos que se organizan.

Uno de las contribuciones más relevantes del proyecto es la formación de estudiantes, tanto de licenciatura, como de posgrado. Se trata de incorporar a un buen número de ellos para la elaboración de tesis y en algunos casos para apoyar sus estudios a través del presupuesto de becas que solicita este proyecto. En este último punto cabe señalar que la responsable y corresponsable del Proyecto han graduado bajos su asesoría en los últimos 5 años a más de 20 estudiantes de los tres niveles de estudios.

La producción constante de resultados parciales de investigación permitirá presentarles, bajo el sello UNAM-DGAPA, en diferentes foros nacionales e internacionales. Se publicarán al menos 16 artículos y capítulos en libros científicos y se participará en diferentes video-conferencias, programas de radio y TV.

La organización de 3 seminarios y 3 cursos permite la difusión, pero también el contacto con diferentes actores sociales y políticos en México, así como la participación de estudiantes de diversas disciplinas en ciencias sociales. De conjunto, las contribuciones de este proyecto de investigación permiten mantener a la UNAM como el más importante centro en lengua española de análisis y estudio de los grandes problemas de la economía financiera contemporánea.

HIPÓTESIS

La gran crisis financiera global demostró que el camino del financiamiento proseguido hasta ese momento conducía tarde o temprano a una nueva crisis financiera, en las que tanto deudores como acreedores enfrentarían cuantiosas pérdidas y se desestabilizarían países y regiones completas. Ese modelo de financiamiento estuvo basado en el sobreendeudamiento de los hogares y de los consumidores.

Una primera hipótesis es que a más de siete años del inicio de esta gran crisis, los países en desarrollo continúan avanzando por el mismo modelo que, en los países desarrollados, ya tuvo una enorme crisis.

A su vez, el rápido aumento de la deuda de los gobiernos, sin que los mayores problemas de estancamiento y desempleo empiecen a mejorar, apunta a que los problemas de financiamiento continuaran. En los países centrales, a partir de la imposibilidad de continuar profundizando, al menos por el momento, el modelo de financiamiento que condujo a la crisis.

Una segunda hipótesis es que en los países en desarrollo, este modelo de financiamiento alcanza muy pronto sus límites, debido a la elevada concentración del ingreso de las familias, la permanente incertidumbre del empleo y las pobres condiciones de vida de una parte mayoritaria de la población. El modelo de financiamiento basado en los consumidores requiere de clases medias numerosas, y una constante elevación de los salarios. Es por ello que resulta solamente en éxitos parciales y temporales en algunos países, especialmente de Asia. Pero tiene muy corto alcance en países pobres y de población y economía reducida.

La reorganización de los sistemas financieros nacionales y de las relaciones financieras internacionales impulsada por la pasada crisis, está caracterizada por la competencia financiera que está regionalizando y simultáneamente segmentado las economías. Sin embargo, estas tendencias adquieren trayectorias específicas bajo los distintos arreglos de las relaciones Estado-Economía. Esta tercera hipótesis permite explorar con mayor profundidad las modalidades específicas de transformación tanto de los mercados como de las políticas monetaria y crediticia en diferentes regiones y países.

Estas hipótesis puede desarrollarse como un estudio económico e institucional principalmente porque el proyecto cuenta con la participación de un grupo de investigadores con importante trayectoria en el estudio de la economía financiera. Así como también importante experiencia en los métodos de análisis histórico-institucionales y en los métodos de análisis cuantitativo.

OBJETIVOS

El objetivo principal de esta investigación es analizar las nuevas características del financiamiento a partir de los cambios institucionales de los mercados financieros provocados por la gran crisis financiera iniciada en 2007-08. Estudiar sus sucesivos episodios de reconstrucción de los sistemas financieros que van recorriendo diferentes sectores, países y regiones tanto de los mercados, como de las políticas monetarias y financieras. Estudiar los debates actuales sobre las conformación de regiones monetarias y crediticias. Analizar las experiencias exitosas de financiamiento público y privado.

Los objetivos particulares son:

1. Estudiar las nuevas formas de organización y competencia financiera global
2. Analizar las formas de regionalización monetaria y sus posibles consecuencias en la regionalización del crédito privado.
3. Conocer los avances en la regulación nacional-internacional de los conglomerados financieros.
4. Distinguir cuáles son las consecuencias y los desafíos para las instituciones mexicanas tanto para aquellas de regulación monetaria y financiera, como para aquellas en la competencia financiera global.
5. Plantear algunas de las opciones de financiamiento estable y de largo plazo que pudieran estar al alcance de México en las condiciones de fragilidad financiera global y de la segmentación en curso.

METAS POR AÑO

Primer Año

1. Organizar el Seminario “Nueva Competencia Monetaria y Financiera: Instituciones e Instrumentos”
2. Organizar el curso “Globalización o Regionalización Monetaria y Financiera” dictado por el Dr. Jan Kregel, Instituto Levy
3. Terminación de tesis de dos estudiantes de maestría y avances de tesis de dos tesis de doctorado. Terminación de tesis de dos estudiantes de licenciatura.
4. Ampliación los trabajos de la RED de Análisis de los Problemas Financieros Contemporáneos.
5. Presentar cuatro ponencias en congresos nacionales e internacionales.
6. Publicación de dos artículos en revistas especializadas, tres capítulos en libros y edición de un libro.
7. Ampliación de las tareas de difusión del Proyecto de Investigación a través de la ~~presentación~~ ^{realización} de actividades parciales de investigación en un buen número de Congresos Nacionales e Internacionales; preparación de programas de televisión para TV-UNAM; preparación de video-conferencias en la UNAM; presentaciones de libros; conferencias y entrevistas, etc.

Segundo Año

1. Organizar el Seminario “Reorganización del financiamiento: Regionalización y Segmentación”
2. Organizar el curso “Nuevas tendencias en el Financiamiento” dictado por el Dr. Massimo Cingolani, Banco Europeo de Reconstrucción y Fomento
3. Terminación de tesis de un estudiante de doctorado y de un estudiantes de maestría. Terminación de estudios de un estudiante de licenciatura y de un estudiante de maestría.
4. Consolidación y ampliación los trabajos de la RED de Análisis de los Problemas Financieros Contemporáneos.
5. Presentar cuatro ponencias en congresos nacionales e internacionales.
6. Publicación de dos artículos en revistas especializadas, cuatro capítulos en libros y terminación de la edición de un libro.
7. Ampliación de las tareas de difusión del Proyecto de Investigación a través de la ~~presentación~~ ^{realización} de actividades parciales de investigación en un buen número de Congresos Nacionales e Internacionales; preparación de programas de televisión para TV-UNAM; preparación de video-conferencias en la UNAM; presentaciones de libros; conferencias y entrevistas, etc
8. Fortalecer el equipo de trabajo a través de los Seminarios Internos y de la participación en cursos de actualización con el concurso de los profesores invitados. Tercer Año

1. Organizar el Seminario “Financiamiento y Ciclos Económicos”
2. Organizar el curso “Ciclos Económicos y el Papel del Financiamiento” dictado por el Dr. Mario Seccia, Universidad de Ottawa.
3. Terminación de tesis de dos estudiante de doctorado y uno de maestría.
4. Consolidación y ampliación los trabajos de la RED de Análisis de los Problemas Financieros Contemporáneos.
5. Presentar seis ponencias en congresos nacionales e internacionales.
6. Publicación de dos artículos en revistas especializadas, tres capítulos en libros y terminación de la edición de dos libro.
7. Ampliación de las tareas de difusión del Proyecto de Investigación a través de la depresentación parciales de investigación en un buen número de Congresos Nacionales e Internacionales; preparación de programas de televisión para TV-UNAM; preparación de video-conferencias en la UNAM; presentaciones de libros; conferencias y entrevistas, etc
8. Fortalecer el equipo de trabajo a través de los Seminarios Internos y de la participación en cursos de actualización con el concurso de los profesores invitados.

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

El estudio de la reconstrucción institucional de los sistemas financieros y del financiamiento requiere de un diálogo permanente con otras disciplinas de la ciencias sociales, y la flexibilidad metodológica suficiente para incluir los diversos hallazgos y preguntas en el curso de investigación. Asimismo, la dinámica cambiante del objeto de estudio impone la utilización de diferentes herramientas del análisis cualitativo y cuantitativo.

La aproximación histórica junto con el soporte teórico trabajado durante años, permitirá articular las diferentes lecturas de los diversos investigadores reunidos en el proyecto de investigación. Dicha participación multiplica los enfoques y metodologías, pero permite fortalecer una orientación central básica de carácter teórico.

Igualmente, como en el caso de otras disciplinas y objetos de estudio en las ciencia sociales, el conocimiento generado está constantemente sometido a la crítica y a la confrontación con nuevos conocimientos y tendencias de cambio de la sociedad. En este caso, se trata de un objeto de estudio amplio y complejo que solamente puede plantearse como trabajo de investigación de un equipo muy consolidado de investigadores, como es el caso de este proyecto, donde en torno al estudio de la economía financiera contemporánea se han reunido investigadores que mantienen entre sí un constante diálogo, procedentes de diferentes disciplinas, pero al mismo tiempo compartiendo enfoques teóricos críticos que enriquecen la aproximación y contribuye a la construcción y estudio de objetos de estudio complejos. Así, la multidisciplinariedad y la interdisciplinariedad en economía financiera es aún más importante cuanto que se trata de fenómenos sociales complejos. En donde instituciones, leyes, agentes económicos, condiciones políticas y movimientos sociales y memoria histórica confluyen y demandan así una comprensión integral.

Se utilizarán diversas estrategias de investigación histórica y aplicada. Análisis cuantitativo de los sistemas financieros y del financiamiento, considerando diversas variables. A su vez el análisis cualitativo requiere profundizar en los cambios institucionales y las fuerzas que les están impulsando.

La estrategia que se proseguirá es de aproximaciones sucesivas con resultados parciales de investigación. Primero, comprendiendo las contradictorias evidencias de globalización, regionalización y segmentación presentes en la reestructuración de los sistemas financieros y del financiamiento. Para ello se organizan tanto el primer seminario intitulado “Nueva Competencia Monetaria y Financiera: Instituciones e Instrumentos” y el primer curso “Globalización o Regionalización Monetaria y Financiera”. Pues con ello se tendrá un primer acercamiento tanto a la literatura y el momento actual del debate, como a las evidencias de las tendencias más gruesas.

Posteriormente, en el segundo año se organizan tanto el seminario intitulado “Reorganización del financiamiento: Regionalización y Segmentación”, como el curso “Nuevas tendencias en el Financiamiento”, con ello se contará con los elementos para una profundización en la lectura de las principales tendencias, buscando hacer explícitas sus contradicciones y el origen fundamental de ambas. Finalmente, en el tercer año se organizan el seminario intitulado “Financiamiento y Ciclos Económicos”, y el curso “Ciclos Económicos y el Papel del Financiamiento”, para contar con los elementos que permitan hacer algunas aproximaciones teóricas para el análisis de nuestro objeto de estudio. Lo que permitirá hacer una contribución sustentada para el debate de los problemas del financiamiento y cambio institucional en México y otros países del mundo en desarrollo.

BIBLIOGRAFÍA

Bina, C. (2013), *A Prelude to the Foundation of Political Economy: Oil, War, and Global Polity*, Ed. Palgrave-Macmillan, New York

Correa, E. (2012) "Fiscal Policies and the World Financial Crisis", *IJPE*, vol. 42 n.2, Sharpe, NY.

Correa, E. (2012) "Money and Institutions: the long path of LA financial reforms" en el libro *Employment, Growth And Development*, coordinado por Claude Gnos y Louis-Philippe Rochon, Elgar Edward Editor, Reino Unido.

Correa, E. (2011) -"Confrontación competitiva y poder político: Banca global, regulación y cambio institucional", en E. Correa y A. Palazuelos (coordinadores) *Opacidad y Hegemonía en la Crisis Global*, Ed. Catarata, Madrid, España.

Deniz, J. (2014) *América Latina y los Países Emergentes en el Contexto de la Crisis*, en Colección de Libros Problemas del Desarrollo, IIEc-UNAM, México.

Dugin, A. (2014) "The multipolar world and the postmodern era", en *Journal of Euroasian affairs*, vol. 2, n. 1. International Euroasian Movement.

Dymski, D. (2014) "Polanyi, Minsky y el problema del Orden Monetario Global: de las altas finanzas a los megabancos", en *Ola Financiera* n.18, mayo-agosto. UNAM.

Dymski, Gary A. (2012), "Can the US Economy Escape the Law of Gravity? A Minsky-Kalecki Approach to the Crisis of Neoliberalism," en *The Crisis of 2008 and the Future of Capitalism*, Kiichiro Yagi, Nobuharu Yokokawa, Shinjiro Hagiwara, y Gary Dymski (eds). Londres: Routledge,

Epstein, G. y P. Habbard (2012) "Especulación y Soberanía: una interacción insidiosa", en *Ola Financiera*, n. 12, mayo-agosto. UNAM

Galbraith, J. (2012) *Inequality and Instability: A Study of the World Economy Just Before the Great Crisis*, Oxford University Press, UK.

Girón, A. y A. Chapoy (2012) *Securitization and Financialization* en *Journal of Post Keynesian Economics*, Volumen 35, Número 2, Diciembre 2012, p 171-186.

Girón, A. (2012) "Crisis, Dollar and Shadow Financial System" en revista *Journal of Economic Issues* Volumen XLVI-Número 2, junio.

Geithner, T. (2014) *Stress Test, Reflexions on Finacial Crises*, Business Book, UK.

Guttman, R. (2009) "Assets, Bubbles, Debt Deflation and Global Imbalance", en *International Journal of Political Economy* 01/2009; 38(2), Ed. Sharpe, US.

Guttman, R, (s/f) "The International Monetary System in Transition",

Herr, H. (2014) "The European Central Bank and the US Federal Reserve as Lender of Last Resort", en *Panoeconomicus Journal*, Serbia.

Kregel, J. (2011). "Difficulties in reregulation of the financial system after the crisis". En: Leclaire, JJ; Jo, TH; Knodell, JE. *Heterodox analysis of financial crisis and reform: history, politics and economics*, pp. 11-21.

Kregel, J. (2011). "Structured derivatives contracts, hedging exchange appreciation and financial instability: Brazil, China and Korea". *Revista de Economía Política*, Vol. 31, No. 5, pp. 853-857.

Kregel, J. (2009) "The global crisis and the implications for developing countries and the BRICs: Is the "B" really justified?". *Revista de Economía Política*, Vol. 29, No. 4, pp. 341-356.

Krugman, P. (2012) *Acabad Ya con Esta Crisis*, Ed. Crítica, España.

Lazonick, W. and M. O'Sullivan. 2000. "Maximizing Shareholder Value: a New Ideology for Corporate Governance." *Economy and Society* 29(1):13-35.

Lazonick, W. (2013) "The Financialization of the U.S. Corporation: What Has Been Lost, and How It Can Be Regained," *Seattle University Law Review*, 36,.

McCormick, K. (2006) *Veblen in Plain English*, Ed. Cambria Press, NY.

Mirowski, P. (2013) *Never let a Serious Crisis go to the Waste: How Neoliberalism Survive the Financial Meltdown*, Ed. Verso, UK.

Seccareccia, M. (2012) "Understanding Fiscal Policy and the New Fiscalism", *IJPE*, col. 41, n.2, Sharpe, NY.

Stiglitz, J (2013) *The price of Inequality: How today's divides society endangers our future*, NY.

Stockhammer, E. y Ozlem Onaran, 2013. "Wage-led growth: theory, evidence, policy," *Review of Keynesian Economics*, Edward Elgar, vol. 1(1)

Tabb, W. (2007) "The Centrality of Finance", *Journal of World-Systems Research*, vol. XIII, n.1, America Sociological Association.

Tabb, W. (2008) *Four Crisis of the Contemporary World Capitalist System*, *Monthly Review Journal*, Vol. 60, issue 5.

Tabb, W. (2012) *The Restructuring of Capitalism in Our Time*, Columbia University Press, US.

Toporowski, J. (2006) *Theories of Financial Disturbance*, Elgar Eward, UK.

Yaroufakis, Y. (2013) *The Global Minotaur*, Zed Books, UK.