

## MASTER EN ECONOMÍA INTERNACIONAL Y DESARROLLO

**Asignatura:** Sector financiero y mercado de capitales (Finanzas internacionales)

**Profesor:** Pablo Bustelo Gómez

<b>Titulación:</b> Master en Economía Internacional y Desarrollo Económico			
<b>Departamento:</b> Economía Aplicada I (Economía Internacional y Desarrollo)			
<b>Nombre de asignatura:</b> Sector financiero y mercado de capitales (Finanzas internacionales)		<b>Código:</b>	<b>Tipo:</b> Optativa <b>Grupos:</b> 1
<b>Ciclo</b> Master	<b>Curso</b>	<b>Periodo impartición:</b> Segundo semestre	<b>Créditos ECTS:</b> 6
<b>Horas semanales:</b> 4h		<b>Teóricas:</b> 2h	<b>Prácticas:</b> 2h
<b>Nombre del profesor/es que imparte/n la asignatura:</b> Pablo Bustelo Gómez <b>Tel.:</b> 91.394.24.72 <b>Fax:</b> 91.394.24.99 <b>E-mail:</b> <a href="mailto:bustelop@ccee.ucm.es">bustelop@ccee.ucm.es</a>			

### Objetivos:

- Adquisición de conocimientos sobre el sistema financiero internacional y los efectos macroeconómicos de diverso tipo de su configuración vigente, así como sobre la reforma de la arquitectura financiera global.
- Manejo de fuentes de información sobre finanzas internacionales.
- Comprensión de los principales enfoques teóricos y debates intelectuales sobre finanzas internacionales, así como desarrollo de una perspectiva crítica sobre los mismos.

### Competencias o destrezas que se van a adquirir:

- Capacidad para enmarcar información, académica o periodística, sobre finanzas internacionales en una visión global de éstas y en los debates teóricos sobre globalización financiera.
- Capacidad para redactar análisis, informes y estudios sobre diversos aspectos de las finanzas internacionales.

### Prerrequisitos para cursar la asignatura:

Es imprescindible la capacidad de leer textos en inglés con facilidad así como la de manejar hojas de cálculo (Excel) sencillas.

## **Contenido:**

*Introducción:* La globalización financiera (la integración de los mercados financieros nacionales en un único mercado global) es seguramente la expresión más pujante y controvertida de la globalización económica, así como la más difícil de cuantificar e interpretar. Durante el último cuarto de siglo, la globalización financiera ha progresado de manera muy acentuada, pero presenta algunos límites relevantes. Por otra parte, sus consecuencias han sido de gran importancia, especialmente en lo que atañe a la estabilidad financiera, monetaria o productiva, el ritmo de crecimiento del producto bruto mundial o la probabilidad de crisis financieras en economías emergentes y desarrolladas. En particular, las crisis financieras en las economías emergentes durante los últimos quince años y la reciente crisis financiera global han tenido relación directa con la globalización financiera. Finalmente, puesto que la globalización financiera es un proceso inacabado y reversible y a la vista de que su configuración vigente genera importantes inconvenientes en la economía mundial, las autoridades nacionales e internacionales tienen margen para moldear su curso, mientras que la reforma de la arquitectura financiera internacional constituye un objetivo fundamental de la regulación global de la economía del planeta.

### *Programa:*

#### *Bloque 1: Sistema financiero internacional (I): Alcance de la globalización financiera*

Tema 1. Aproximación teórica a la globalización financiera

Tema 2. Aproximación empírica a la globalización financiera: mercado de divisas, mercado de capitales y mercado de derivados

#### *Bloque 2. Sistema financiero internacional (II): Efectos de la globalización financiera*

Tema 3. Una revisión de los efectos principales señalados en la literatura

Tema 4. Efectos en el grado de grado de estabilidad financiera, monetaria y productiva, en el ritmo de crecimiento del PIB, en la probabilidad de crisis financieras en economías emergentes y desarrolladas

#### *Bloque 3. Crisis financieras*

Tema 5. Crisis financieras en economías emergentes: análisis teórico y empírico

Tema 6. Crisis financieras en economías desarrolladas: análisis teórico y empírico

#### *Bloque 4. Arquitectura financiera internacional*

Tema 7. Evolución y situación actual

Tema 8. Propuestas de reforma.

## **Bibliografía básica recomendada:**

(la guía de lecturas obligatorias se proporcionará al principio del curso)

### Bloque 1. Alcance de la globalización financiera

Bustelo, P. (2007), "Alcance y progreso de la globalización financiera: un análisis empírico del período 1986-2004", *Boletín Económico de ICE*, nº 2.922, 1-10 de octubre, pp. 19-32.

FMI (vv.aa.), *Global Financial Stability Report*, Fondo Monetario Internacional, Washington DC.

OCDE (vv.aa.), *Financial Market Trends*, OCDE, París.

UNCTAD (2007), "Recent Developments on Global Financial Markets", TD/B/54/CRP.2, 28 de septiembre.

### Bloque 2. Efectos de la globalización financiera

Kose, M. A., E. S. Prasad, K. Rogoff y S.-J. WEI (2009), "Financial Globalization: A Reappraisal", *IMF Staff Papers*, vol. 56, nº 1, pp. 8-62.

Kregel, J. (2009), "Managing the Impact of Volatility in International Capital Markets in an Uncertain World", *Working Paper*, nº 558, The Levy Economics Institute.

Rodrik, D. y A. Subramanian (2009), "Why Did Financial Globalization Disappoint?", *IMF Staff Papers*, vol. 56, nº 1, abril, pp. 112-138.

Stiglitz, J. y J. A. Ocampo (eds.) (2008), *Capital Market Development and Liberalization*, Oxford University Press, Nueva York.

### Bloque 3. Crisis financieras en economías emergentes y desarrolladas

Bellofiore, R. y J. Halevi (2009), "A Minsky Moment? The Subprime Crisis and the 'New' Capitalism", *Working Paper*, nº 2009-04, International Economic Policy Institute.

Bustelo, P. (2000), "Novelties of Financial Crises in the 1990s and the Search for New Indicators", *Emerging Markets Review*, vol. 1, nº 3, pp. 229-51.

Bustelo, P., C. García e I. Olivé (2000), *Crisis financieras en economías emergentes: enseñanzas de Asia oriental*, Ediciones Cooperación al Desarrollo, AECl, Madrid.

Cooper, G. (2010), *The Origin of Financial Crises. Central Banks, Credit Bubbles and the Efficient Market Fallacy*, Harriman House, Londres.

Frenkel, R. (2003), "Globalización y crisis financieras en América Latina", *Revista de la CEPAL*, nº 80, pp. 41-54.

García, C. (2005), *Capital extranjero y política económica. Las crisis financieras del sudeste asiático*, Fundamentos, Madrid.

Koo, R. C. (2008), *The Holy Grail of Macroeconomics: Lessons from Japan's Great Recession*, Wiley, Nueva York.

Lapavitsas, C. (2010), "Financialisation and Capitalist Accumulation: Structural Accounts of the Crisis of 2007-9", *Discussion Paper*, nº 16, Research on Money and Finance, SOAS, febrero.

Olivié, I. (2005), *Las crisis de la globalización: marco teórico y estudio de los casos de México y Corea del Sur*, Consejo Económico y Social, Madrid.

UNCTAD (2009), *The Global Economic Crisis: Systemic Failures and Multilateral Remedies*, UNCTAD, Ginebra.

#### Bloque 4. Arquitectura financiera internacional

Bustelo, P. (2006), "Una nueva arquitectura financiera internacional en favor del desarrollo", en I. Olivié y A. Sorroza (comps.), *Más allá de la ayuda. Coherencia de políticas económicas para el desarrollo*, Ariel-Real Instituto Elcano, Barcelona, 2006, pp. 295-330.

Issing, O. et al. (2009), *New Financial Order. Recommendations by the Issing Committee*, Febrero.

Ocampo, J. A. (2009), "A Development Friendly Reform of the International Financial Architecture", mimeografiado, febrero.

RBWC (2008), *Building and International and Financial System for the 21st Century: Agenda for Reform*, Rebuilding Bretton Woods Committee, Nueva York.

Wolf, M. (2010), *Fixing Global Finance. How to Curb Financial Crises in the 21st Century*, Yale University Press, New Haven (2ª edición).

## **Método docente:**

El método de trabajo general consistirá en:

1. Presentación y discusión en clase de los principales contenidos del tema.

- El profesor realizará una presentación, basada en las fuentes bibliográficas reseñadas en este programa y en las detalladas en la guía de lecturas que se proporcionará a los alumnos al comienzo del curso.

- Se espera que los alumnos lean las lecturas referidas en dicha guía antes de acudir a clase.

- Igualmente, se espera que los alumnos participen activamente en la clase.

2. Realización de ejercicios prácticos relacionados con cada uno de los temas (búsqueda y presentación de estadísticas, búsqueda y discusión de noticias, comentarios sobre las lecturas...).

3. Elaboración de un trabajo final sobre un tema que se acordará con el profesor, y cuyas características se detallarán al comienzo del curso.

## **Criterios de evaluación**

- Conocimientos de la materia: Examen = 30% de la calificación

- Manejo de fuentes estadísticas y bibliográficas; y capacidad crítica: Trabajo = 50% de la calificación

- Participación: Discusión de presentaciones y de resultados de los ejercicios = 20% de la calificación

- Asistencia: Control de firmas (Mínimo necesario para aprobar: 75% de las clases)

## **Idioma en que se imparte:**

La materia se impartirá en castellano. No obstante, es imprescindible que los alumnos sean capaces de leer inglés con facilidad. El trabajo podrá redactarse en inglés.