



MÁSTER EN ECONOMÍA INTERNACIONAL Y DESARROLLO

Asignatura	Finanzas internacionales	Código	607012
Módulo	Materias Obligatorias	Materia	Análisis Aplicado
Carácter	Obligatoria		
Créditos	6	Presenciales	6
		No presenciales	0
Curso	Segundo	Semestre	Primero

PROFESOR

DEPARTAMENTO RESPONSABLE
Economía Aplicada I (Economía Internacional y Desarrollo)
CONTACTO
Bibiana Medialdea García (Bibiana@ccee.ucm.es); Antonio Sanabria Martín (antosana@ucm.es)

ACTIVIDADES FORMATIVAS	% DEL TOTAL DE CRÉDITOS	PRESENCIALIDAD
Clases teóricas		
Clases prácticas		
Tutorías		
Actividades de evaluación		
Elaboración de trabajos		



Horas de estudio		
------------------	--	--

SINOPSIS

BREVE DESCRIPTOR

Es un curso de nivel medio-avanzado y con un enfoque aplicado que desarrolla los (reducidos) conocimientos básicos impartidos en varias asignaturas de Grado. Su punto de partida es una introducción sobre los rasgos fundamentales del sistema financiero internacional (operadores, productos y mercados). A partir de esa introducción el curso se estructura en tres partes; en primer lugar, analiza las características principales del tipo vigente de globalización financiera, que, entre otras consecuencias, genera crisis financieras recurrentes tanto en economías emergentes como en economías desarrolladas. La segunda parte, profundiza las causas y mecanismos específicos desencadenantes de esas crisis, así como sus consecuencias. La tercera parte, analiza los debates y propuestas en torno a la reformulación de la arquitectura financiera actual.

CONOCIMIENTOS PREVIOS RECOMENDADOS

Nociones elementales sobre funcionamiento macroeconómico, estructura económica mundial e historia económica del siglo XIX y XX.

OBJETIVOS FORMATIVOS

OBJETIVOS (Resultados de Aprendizaje)

- Profundizar en el conocimiento de los principales elementos y procesos que configuran el marco financiero internacional.
- Integrar el estudio de la dimensión financiera en un marco analítico amplio que lo conecte con la dinámica económica general.
- Familiarizarse con las principales controversias teóricas abiertas en torno al funcionamiento de las finanzas y su impacto sobre la economía.
- Identificar las claves financieras fundamentales en la gestación y desarrollo de la crisis actual.

COMPETENCIAS ESPECÍFICAS

CE 4: Dominar las herramientas analíticas que permiten estudiar los procesos de acumulación, la evolución macroeconómica, la estabilidad financiera, la distribución del ingreso y la especialización productiva de economías desarrolladas y subdesarrolladas, así como el efecto de las políticas económicas aplicadas en esos contextos.

CE 10: Conocer en profundidad las características estructurales y los condicionantes del proceso de desarrollo, las estrategias de crecimiento económico y las dinámicas fundamentales de las principales áreas de la economía mundial, especialmente la economía europea.

METODOLOGÍA DE APRENDIZAJE

1) Sesiones de exposición: el grueso del curso se basará en las explicaciones desarrolladas en clase por la profesora. Al inicio de cada tema se indicarán las lecturas de la bibliografía que completan las explicaciones.



2) Actividades prácticas: con regularidad la profesora propondrá la realización de actividades prácticas en clase. Se colgarán con antelación los materiales necesarios en el campus virtual. Entre ellas realizaremos un seminario en torno al libro *El porqué de las crisis financieras y cómo evitarlas* (Lordon, F. 2009).

3) Controles: se realizarán dos controles escritos, uno a mitad del curso y el otro en la última sesión. En clase se concretarán las fechas y los temas incluidos en cada uno.

4) Tutorías individuales y colectivas: en las que la profesora atenderá consultas relacionadas con el contenido del temario y el desarrollo del curso.

CONTENIDOS TEMÁTICOS (Programa de la asignatura)

Bloque 0. Fundamentos analíticos introductorios

1. Dinero y finanzas: conceptos y principios básicos
2. Enfoque endógeno vs. exógeno
3. Aportaciones y controversias dentro del enfoque endógeno

Bloque I. La globalización financiera actualmente vigente: la financiarización

4. El contexto monetario y financiero internacional Post Bretton Woods
5. La financiarización: un régimen de acumulación dominado por las finanzas
6. Distintas modalidades de financiarización económica

Bloque II. Crisis: causas y mecanismos desencadenantes

7. La dimensión financiera de la crisis: un debate abierto
8. Elementos característicos de la crisis actual: recesión por sobreendeudamiento

Bloque III. Reformulación de la arquitectura financiera internacional

9. Las finanzas en el mundo realmente existente: ¿qué margen de maniobra existe?

EVALUACIÓN

Exámenes	Participación en la Nota Final	70%
Otra actividad	Participación en la Nota Final	30%

CRITERIOS DE EVALUACIÓN

1. Exámenes sobre los conocimientos adquiridos. Intentan asegurar que los estudiantes hayan adquirido realmente los conocimientos teóricos e instrumentales necesarios, que les permitan utilizar y aplicar esos conocimientos y instrumentos.
- 2.
3. Valoración de las diferentes clases de ejercicios escritos, resultado de la concreción de las competencias en formación y que se han detallado en el apartado de actividades formativas.
- 4.



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

5. Valoración de las comunicaciones y presentaciones realizadas por los alumnos en clases, seminarios y debates.
- 6.
7. Valoración de la participación e intervención en las clases presenciales y en el Campus Virtual.



CRONOGRAMA

SEMANA	TEMAS O CONTENIDOS	TRABAJO EN EL AULA	TRABAJO EN GRUPOS	TRABAJO FUERA DEL AULA
1	Presentación curso / tema 1	Explicación		Estudio contenidos teóricos
2	Tema 1	Explicación		Estudio contenidos teóricos
3	Tema 2	Explicación/Prácticas	Lordon (intro y capítulo 1)	Estudio /lectura Lordon
4	Tema 2	Explicación		Estudio contenidos teóricos
5	Tema 3	Explicación		Estudio contenidos teóricos
6	Tema 3	Explicación/Prácticas	Lordon (capítulo 2 y 3)	Estudio /lectura Lordon
7	Tema 4	Explicación		Estudio contenidos teóricos
8	Tema 5	Explicación/Prácticas	Lordon (capítulo 4 y epílogo)	Estudio / lectura Lordon
9	Tema 5	Explicación		Estudio contenidos teóricos
10	Tema 6	Explicación/Prácticas	Lordon (capítulo 5)	Estudio / lectura Lordon
11	Tema 7	Explicación		Estudio contenidos teóricos
12	Tema 7	Prácticas	Controversia Krugman Keen	Preparación prácticas
13	Tema 7/tema 8	Prácticas	Interpretaciones crisis financieras	Preparación prácticas
14	Tema 8	Prácticas	Rescate griego	Preparación prácticas
15	Tema 9	Prácticas	Nueva arquitectura financiera internacional	Preparación prácticas

NOTA: Este calendario es orientativo puesto que las fiestas laborales afectan de distinto modo a los diferentes grupos y ello puede alterar el desarrollo de los temas así como las fechas y el número de pruebas.



RECURSOS

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

- Minsky, H.P. (2010 [1992]): "La hipótesis de la inestabilidad financiera", en *Revista de Economía Crítica*, nº 9, Primer Semestre, 244-249.
- Mishkin, F. S. y Eakins, S. G. (2012): *Financial Markets and institutions*, Pearson.
- Onaran, Ö., (2004): "Life After Crisis For Labor And Capital in the Era of Neoliberal Globalization", Working Papers geewp43, Vienna University of Economics Research Group: Growth and Employment in Europe: Sustainability and Competitiveness.
- Palley, Thomas I. (2007): "Financialization: what it is and why it matters", Working Papers nº 525, Levy Economics Institute of Bard College.
- Stockhammer E. (2004): "Financialization and the Slowdown of Accumulation", *Cambridge Journal of Economics*, 28, 719-41.
- Wray, L. R. (1990): *Money and Credit in Capitalist Economies*. Edward Elgar.

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

- Álvarez Peralta, I. Luengo Escalonilla, F. y Uxó González, J. (2013): *Fracturas y Crisis en Europa*. Clave Intelectual.
- Banco de España (2017): *Informe sobre la crisis financiera y bancaria en España 2008-2014*. Madrid: Banco de España (mayo).
- Banco de Pagos Internacionales (vv/aa): *Annual Report*. Basilea: BIS.
- Barbera, R.J. y G. Holtham (2012): "ECB Worries/European Woes: The Economic Consequences of Parochial Policy", Hyman P. Minsky Conference on Financial Stability. Berlin, 2012.
- 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.
- Bernanke, B. (2014): *Mis años en la Reserva Federal*. Barcelona: Deusto/Planeta.
- Crotty J. (2003): "The Neoliberal Paradox: The Impact of Destructive Product Market Competition and 'Modern' Financial Market on Nonfinancial Corporation Performance in the Neoliberal Era", *Review of Radical Political Economics*, 35 (3), 271-79.
- Crotty J. (2008): "Structural Causes of the Global Financial Crisis: A Critical Assessment of the 'New Financial Architecture'", Working Paper Series 180, Political Economy Research Institute.
- Deane, M. Y Pringle, R. (1996): *Bancos Centrales*. Madrid: Escuela de Finanzas Aplicadas.
- De la Dehesa, G. (2010): *La primera gran crisis financiera del siglo XXI. Orígenes, detonantes, efectos, respuestas y remedios*. Madrid: Alianza Editorial.
- De Juan, A. (2017): *De buenos banqueros a malos banqueros*. Madrid: Marcial Pons.



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Dymski, G. A. (2010): "Why the Subprime Crisis Is Different: A Minskyan Approach," *Cambridge Journal of Economics* 34, nº 2, 239–55.

Dymski, G. A. (2011): "Keynesian Approaches to Financial Crisis.", en E. Hein and E. Stockhammer, Eds. *A Modern Guide to Keynesian Macroeconomics and Economic Policies*. Cheltenham (UK): Edward Elgar Publishing.

-Eichengreen, B. (2000): *La globalización del capital. Historia del sistema monetario internacional*. Barcelona: Antoni Bosch Editor.

Epstein G. y Pollin R. (2011): "Regulating Wall Street: Exploring the Political Economy of the Possible", Working Paper Series 256, Political Economy Research Institute.

FMI (2012): "Dealing with Household Debt", capítulo 3 de *World Economic Outlook*, abril de 2012.

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

-Galbraith, J.K. (2011 [1990]): *Breve historia de la euforia financiera*. Barcelona: Ariel.

-Keen, S. (2015), *La economía desenmascarada*. Madrid: Capitán Swing.

-Keen, S. (2014): "Endogenous Money and Effective Demand", en *Review of Keynesian Economics*, Vol. 2, nº 3 (otoño), 271-291.

Keen, S. (2012): "The Debtwatch Manifesto". Versión en castellano en *Revista de Economía Crítica*, nº 14, Segundo Semestre, 2012, 226-256.

-Koo, R. C. (2011): "The world in balance sheet recession: causes, cure and politics", en *Real-World Economics Review*, Issue 58, 19-37.

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

Krippner G. (2005): "The financialization of the American economy", *Socio-Economic Review*, 3, 173-208.

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

Lapavitsas, C.; Kaltenbrunner, A; Labrinidis, G; Lindo, D y Meadway, J. Michell, J.P. Paineira, E. Pires, J. Powell, A. Stenfors, N. Teles, L. Vatikiotis (2013): *Crisis en la Eurozona*. Capitán Swing.

Lapavitsas (2011): "Theorizing Financialization" en *Work, Employment & Society*, 25(4) 611–626

-Lavoie, M. (2014): "A comment on 'Endogenous money and effective demand': a revolution or a step backwards?", en *Review of Keynesian Economics*, vol. 2, nº 3 (otoño), 321-332.

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

Lordon, F. (2009): *El porqué de las crisis financieras y cómo evitarlas*, Libros de la Catarata.

Martínez Álvarez, J. A. y Calvo González, J. L. (2012): *Banca y Mercados Financieros*, Tirant Lo Blanch.



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

- Medialdea, B. (2013) (Coord.): *¿Qué Hacemos con la Deuda?*, Akal.
- Medialdea, B. (2013): "Brazil: an economy caught in a financial trap", *Brazilian Journal of Political Economy*, vol. 33, nº 3 (132), 427-445.
- Medialdea, B. y Sanabria, A. (2012): "La crisis de la deuda en Europa: lecciones y alternativas desde América Latina", Boletín nº 32 del Centro de Documentación de Hegoa.
- Medialdea, B. y Sanabria, A. (2012): "La financiarización de la economía mundial: hacia una caracterización", en *Revista de Economía Mundial*, 32, 195-227..
- Nersisyan, Y. y Randall Wray, R. L. (2010): "The Global Financial Crisis and the Shift to Shadow Banking", Working Paper nº 587, Levy Economics Institute and University of Missouri-Kansas City.
- Nikolaïdi, M. y Stockhammer, E. (2017): "Minsky Models. A Structured Survey", Working Paper 1706, Post Keynesian Economics Study Group (julio).
- Ocampo, J. A. *et al.* (2008): "Capital Market Liberalization and Development", en J. A. Ocampo y J. Stiglitz, Eds. (2008), *Capital Market Development and Liberalization*, Oxford University Press.
- OCDE (vv.aa.): *Financial Market Trends*, OCDE.
- Onaran, Ö., (2011): "From wage suppression to sovereign debt crisis in Western Europe: Who pays for the costs of the crisis?" *International Journal of Public Policy*, 7(1-3), 51-69.
- Palazuelos, E. (2011): "EEUU dominado por las finanzas", *Ola Financiera*, 10, 1-53.
- Palley, T.I. (2014): "Aggregate Demand, Endogenous Money and Debt: A Keynesian Critique of Keen and Alternative Theoretical Framework", Working Paper nº 351 (mayo), Political Economy Research Institute.
- Pettifor, A. (2017): *La producción de dinero*. Madrid: Los libros del lince.
- Ramírez, A. (2012): "Razones para un debate monetario: por qué el euro no es un problema ni salirse de él la solución", en Sin Permiso (noviembre).
<http://old.sinpermiso.info/articulos/ficheros/ramirez.pdf>
- Reinhart, C. Y Rogoff, K.S. (2011): *Esta vez es distinto: Ocho siglos de necesidad financiera*. México: Fondo de Cultura Económica.
- Rochon, L.P. (1999): *Credit, Money and Production*. Edward Elgar.
- Saad-Filho, A. y Johnston, D. (eds.) (2005): *Neoliberalism. A Critical Reader*. Pluto Press.
- Sanabria, A. y Medialdea, B. (2016): "Lending Calling. A Recession by Over-Indebtedness: Description and Specific Features of the Spanish Case", en *Panoeconomicus*, vol. 63 Issue 2.
- Sanabria, A. (2012): "La crisis del euro y la dictadura de los acreedores", en *Momento Económico*. Boletín del Instituto de Investigaciones Económicas, UNAM.
- Shaikh, A. (2011): "The First Great Depression of the 21st. Century", en *Socialist Register* (otoño), 44-63.
- Stockhammer, E. (2012): "Rising Inequality as a Root Cause of the Present Crisis", Working Paper nº 282, Political Economy Research Institute.



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

- Stockhammer, E. (2010): Neoliberalism, Income Distribution and the Causes of the Crisis, Working Paper, Research of Money And Finance, nº 19.
- Udaibir, S.D. et al. (2012): "Sovereign Debt Restructurings 1950-2010: Literature Survey, data and Stylized Facts, Working Paper nº 12/03, FMI.
- Vilariño, Á. (2013): "Los mercados financieros son eficientes... Para algunos", en Revista de Economía Crítica, nº 16, 4-12.
- Vilariño, Á. (2008): "La crisis financiera internacional de las hipotecas 'subprime'", en Claves de la Economía Mundial, Vol. 8. Madrid: ICEX-ICEI, 24-31.
- Wray, R. L. (2010): "Money", Working Paper nº 647, Levy Economics Institute of Bard College.