



MÁSTER EN ECONOMIA 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
Antonio Sanabria Martín (antosana@ucm.es) Bibiana Medialdea García (bibiana@ccee.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 las más 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 y nuevos elementos de la economía monetaria y financiera, como puedan ser los criptoactivos o las monedas digitales.

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)

- a)** Profundizar en el conocimiento de los principales elementos y procesos que configuran el marco financiero internacional.
- b)** Integrar el estudio de la dimensión financiera en un marco analítico amplio que lo conecte con la dinámica económica general.
- c)** Familiarizarse con las principales controversias teóricas abiertas en torno al funcionamiento de las finanzas y su impacto sobre la economía.
- d)** 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 se propondrán prácticas a partir de lecturas específicas sobre diferentes ámbitos de la materia y que estarán a disposición del alumnado en el Campus Virtual. A partir de dichas lecturas se realizarán debates en clase y entrega de prácticas por escrito que respondan a las preguntas que en estas se planteen.
- 3) Prueba escrita:** se realizará una prueba escrita sobre los temas de la asignatura. La prueba se llevará a cabo en la última sesión.
- 4) Ensayo escrito:** Cada alumno/a deberá escribir un ensayo propio, de carácter teórico o aplicado, sobre alguna de las temáticas tratadas en las sesiones de prácticas.
- 5) Tutorías individuales y colectivas:** en las que se 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: Agentes, mercados y activos. Conceptos y principios básicos
2. Enfoque endógeno vs. exógeno
3. Aportaciones y controversias dentro del enfoque endógeno

Bloque I. La globalización financiera

4. Evolución histórica del sistema financiero internacional: del patrón oro a Bretton Woods.
5. El “no sistema” post Bretton Woods: la *financiarización*.
6. La gestión internacional de las deudas soberanas: un marco institucional en construcción.

Bloque II. Crisis: causas y mecanismos desencadenantes

7. La dimensión financiera de la crisis: un debate abierto.
8. La “Gran Recesión” de 2008, como crisis por sobreendeudamiento y riesgos financieros ante la COVID-19.

Bloque III. Reformulación de la arquitectura financiera internacional

9. Las finanzas en el mundo actual: Los trilemas de Mundell y Rodrik: ¿Qué margen de maniobra para las políticas? ¿qué marco financiero internacional para el contexto actual?

EVALUACIÓN

Examen sobre
conocimientos adquiridos

Ensayo escrito
(SE1 + SE2)

Participación en la
Nota Final

50%



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Participación en clase, presentaciones y debates de las prácticas (SE3 + SE4)	Participación en la Nota Final	50%
--	-----------------------------------	-----

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 e instrumentos.
2. Valoración de capacidad analítica y razonamiento crítico a partir del ensayo entregado en la parte final del curso.
3. Valoración de la capacidad argumentativa y de debate, en las clases y prácticas en clase e inquietud intelectual.
4. Capacidad para complementar análisis y argumentaciones con bibliografía adicional a la recomendada y conocimiento de otros planteamientos alternativos sobre la materia.
6. Evolución en términos de aprendizaje y manejo de la materia a lo largo del curso.
7. Valoración de la participación e intervención en las clases presenciales y en el Campus Virtual.



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

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	Práctica 1	Lecturas práctica 1
4	Tema 2	Explicación		Estudio contenidos teóricos
5	Tema 3	Explicación		Estudio contenidos teóricos
6	Tema 3	Explicación/Prácticas	Práctica 2	Lecturas práctica 2
7	Tema 4	Explicación		Estudio contenidos teóricos
8	Tema 5	Explicación/Prácticas	Práctica 3	Lecturas práctica 3
9	Tema 5	Explicación		Estudio contenidos teóricos
10	Tema 6	Explicación/Prácticas	Práctica 4	Lectura práctica 4
11	Tema 7	Explicación		Estudio contenidos teóricos
12	Tema 7	Prácticas	Práctica 5	Lecturas práctica 5
13	Tema 7/tema 8	Explicación		Estudio contenidos teóricos
14	Tema 8	Prácticas	Práctica 6	Lectura práctica 6
15	Tema 9	Prácticas	Práctica 7	Lecturas a partir de práctica 7

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

Analistas Financieros Internacionales, AFI (2019). *Guía del sistema financiero español*. Octava edición. Madrid: AFI/FUNCAS.

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

Minsky, H.P. (1992). “La hipótesis de la inestabilidad financiera”, en *Revista de Economía Crítica*, n.º 9, Primer Semestre, 2010, pp. 244-249.

Mishkin, F.S. (2008). *Moneda, banca y mercados financieros*. Ciudad de México: Pearson.

Tooze, A. (2018). *Crash. Cómo una década de crisis financieras ha cambiado el mundo*. Barcelona: Crítica

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

Aglietta, M. y Brand, T. (2014). *Un New Deal para Europa. Crecimiento, euro, competitividad*. Quito/Madrid: Instituto de Altos Estudios Nacionales de Ecuador/Traficantes de Sueños.

Alonso, J.A. (2017). “The Spanish Crisis: The Trouble of Managing Debt Overhang in an Imperfect Monetary Union”, en J.P. Bohoslavsky y K. Raffer (eds,) *Sovereign Debt Crises*, Oxford University Press.

Analistas Financieros Internacionales, AFI (2019). *Guía del sistema financiero español*. Octava edición. Madrid: AFI/FUNCAS.

Bagehot, W. (2012 [1873]). *Lombard Street. Una descripción del mercado de dinero*. Madrid: Marcial Pons.

Banco de España (2017). *Informe sobre la crisis financiera y bancaria en España 2008-2014*. Madrid: Banco de España (mayo).

Banco de Pagos Internacionales (varios años). *Annual Report*. Basilea: BIS.

Banco de Pagos Internacionales (2018). “Central Bank Digital Currencies. Report of the Committee on Payments and Market Infrastructures and Markets Committee”, 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.



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

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.

Brunnermeier, M.K., James, H. y Landau, J.P. (2017). *El euro y la batalla de las ideas*. Barcelona: Deusto/Planeta.

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.

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", en *Review of Radical Political Economics*, 35 (3), pp. 271-279.

Davidson, P. (2002). *Financial Markets, Money and the Real World*. Cheltenham (UK): Edward Elgar Publishing

Deane, M. y R. Pringle (1996). *Bancos Centrales*. Madrid: Escuela de Finanzas Aplicadas.

Del Rosal, M. (2019). *La Gran Revelación. De cómo la teoría monetaria "moderna" pretende salvarnos del capitalismo salvando el capitalismo*. Madrid: Ecobook.

De la Dehesa, G. (2018). *La crisis de la eurozona. ¿Una crisis autoinfligida?* Madrid: Alianza Editorial.

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. (2021). *De bancos, banqueros y supervisores. 50 años desde la trinchera*. Barcelona: Deusto.

De Juan, A. (2017). *De buenos banqueros a malos banqueros*. Madrid: Marcial Pons.

Dymski, G. A. (2010). "Why the Subprime Crisis Is Different: A Minskyan Approach," en *Cambridge Journal of Economics* 34, no 2, pp. 239-255.

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

Eichengreen, B. (2019). "From Commodity to Fiat and Now to Crypto: What Does History Tell Us?", NBER Working Paper, (25426).

Eichengreen, B. (2015). *Hall of Mirrors. The Great Depression, the Great Recession, and the uses - and misuses- of History*. Nueva York: Oxford University Press.

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



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Eggerston, G.B. y Krugman, P. (2012). "Debt, Deleveraging and the Liquidity Trap: A Fisher-Minsky-Koo Approach", en *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 127, Issue 3 (Agosto), pp. 1469-1513).

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, FMI.

Friedman, M. (1968). "The Role of Monetary Policy", en *The American Economic Review*, 58 (1), 1-17

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

Galbraith, J.K. (1996). *El dinero. De dónde vino y adónde fue*. Barcelona: Ariel, 2014.

Hudson, M. (2018). *Matar al Huésped. Cómo la deuda y los parásitos financieros destruyen la economía global*. Madrid: Capitán Swing.

Kaldor, N. (1982). *The Scourge of Monetarism*, Oxford: Oxford University Press, Oxford.

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), pp. 271-291.

Keen, S. (2012). "The Debtwatch Manifesto". Versión en castellano en *Revista de Economía Crítica*, n.º 14, Segundo Semestre, 2012, pp. 226-256.

Kindleberger, C.P. y Aliber, R.Z. (1978). *Manías, pánicos y cracs. Historia de las crisis financieras*. Barcelona: Ariel, edición de 2012.

Kindleberger, C. P. (1984). *Historia financiera de Europa*. Barcelona: Crítica, 2014.

Koo, R. C. (2011). "The world in balance sheet recession: causes, cure and politics", en *Real-World Economics Review*, Issue 58, pp. 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", en *Socio-Economic Review*, 3, pp. 173-208.

Laeven, L. y Valencia, F. (2012). "Systemic Banking Crises: An Update", Working Paper No. 12/163, Fondo Monetario Internacional.

Lapavistas, C.; Kaltenbrunner, A; Labrinidis, G; Lindo, D y Meadway, J. Michell, J.P.

Painceira, E. Pires, J. Powell, A. Stenfors, N. Teles, L. Vatikiotis (2013). *Crisis en la Eurozona*. Madrid: Capitán Swing.



Lapavitsas (2011). "Theorizing Financialization", en *Work, Employment & Society*, 25(4), pp. 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), pp. 321-332.

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

Lucas, R. E. (1972). "Expectations and the neutrality of money", en *Journal of Economic Theory*, 4, 103-124.

Malo de Molina, J. L. (2021). *Los años cruciales del Banco de España (1992-2018). Una visión desde el interior*. Madrid: Marcial Pons.

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

Medialdea, B. (2013) (Coord.): *¿Qué Hacemos con la Deuda?* Madrid: Akal.

Medialdea, B. y Sanabria, A. (2012). "La financiarización de la economía mundial: hacia una caracterización", en *Revista de Economía Mundial*, 32, pp. 195-227.

Medialdea, B. y Sanabria, A. (2021). "Income Inequality and Households Debt as a Factor of Financial Fragility in the Spanish Economy", en *Socio-Economic Review*, mwab005, <https://doi.org/10.1093/ser/mwab005>

Mian, A. y Sufi, A. (2015). *La casa de la deuda. Las causas y las soluciones de la Gran Recesión*. Barcelona: RBA.

Mian, A., Straub, L. y Sufi, A. (2020). "Indebted Demand", NBER Working Paper 26940 (abril).

Mishkin, F. S. y Eakins, S. G. (2012). *Financial Markets and institutions*, Pearson.

Mishkin, F.S. (2008). *Moneda, banca y mercados financieros*. Ciudad de México: Pearson.

Minsky, H. P. (1986). *Estabilizando una economía inestable*. Barcelona: Profit Editorial, 2020.

Minsky, H.P. (1992). "La hipótesis de la inestabilidad financiera", en *Revista de Economía Crítica*, n.º 9, Primer Semestre, 2010, pp. 244-249.

Nersisyan, Y. y R. Wray (2010). "The Global Financial Crisis and the Shift to Shadow Banking", Working Paper no 587, Levy Economics Institute and University of Missouri-Kansas City.

Nikolaidi, M. y E. Stockhammer (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 (varios años). *Financial Market Trends*, OCDE.

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.

Onaran, Ö. (2011). "From wage suppression to sovereign debt crisis in Western Europe: Who pays for the costs of the crisis?", en *International Journal of Public Policy*, 7(1-3), pp. 51-69.

Palazuelos, E. (2011). "EE. UU dominado por las finanzas", en *Ola Financiera*, 10, pp. 1-53.

Palley, Thomas I. (2007). "Financialization: what it is and why it matters", Working Paper no 525, Levy Economics Institute of Bard College.

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.

Pisani-Ferry, J. (2012). *El despertar de los demonios. La crisis del euro y cómo salir de ella*. Barcelona: Antoni Bosch.

Rallo, J. R. (2017). *Contra la Teoría Monetaria Moderna*. Barcelona: Deusto.

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.

Schumpeter, J. A. (1939). *Business Cycles: A Theoretical, Historical, and Statistical Analysis of the Capitalist Process*, Nueva York: McGraw-Hill.

Shaikh, A. (2011). "The First Great Depression of the 21st. Century", en *Socialist Register* (otoño), pp. 44-63.

Stiglitz, J. (2016). *El euro. Cómo la moneda común amenaza el futuro de Europa*. Madrid: Taurus.



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Stockhammer E. (2004). "Financialization and the Slowdown of Accumulation", en *Cambridge Journal of Economics*, 28, pp. 719-41.

Stockhammer, E. (2012). "Rising Inequality as a Root Cause of the Present Crisis", Working Paper no 282, Political Economy Research Institute.

Stockhammer, E. (2010). "Neoliberalism, Income Distribution and the Causes of the Crisis", Working Paper, Research of Money and Finance, no 19.

Tercero Lucas, D. (2022). "Central Bank Digital Currencies and Financial Stability in a Modern Monetary System, Working Paper 2022-01, Universitat Autònoma de Barcelona.

https://ddd.uab.cat/pub/worpaper/2022/258890/GEAR_wp_2022_01.pdf

Tooze, A. (2018). *Crash. Cómo una década de crisis financieras ha cambiado el mundo*. Barcelona: Crítica.

Tobin, J. (1981). "The Monetarist Counter-Revolution Today-An Appraisal", en *The Economic Journal*, 91(361), pp. 29-42.

Turner, A. (2015). *Between Debt and the Devil: Money, Credit, and Fixing Global Finance*, Princeton y Oxford: Princeton University Press.

Ubide, Á. (2019). *La paradoja del riesgo*. Barcelona: Deusto/Planeta.

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*, n.º 16, pp. 4-12.

Vilariño, Á. (2008). "La crisis financiera internacional de las hipotecas 'subprime'", en *Claves de la Economía Mundial*, Vol. 8. Madrid: ICEX-ICEI, pp. 24-31.

Vilariño, A. (2001). *Sistema financiero español*. Madrid: Akal.

Wolfson, M. H. (2002). "Minsky's Theory of Financial Crises in a Global Context", en *Journal of Economic Issues*, 36(2), pp. 393-400.

Wray, R. L. (2010). "Money", Working Paper no 647, Levy Economics Institute of Bard College.

Wray, L. R. (1990). *Money and Credit in Capitalist Economies*. Edward Elgar.