

**UNIVERSIDAD DE LOS ANDES**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES**  
**SECCIÓN DE ESTUDIOS DE POSTGRADO EN ECONOMÍA**  
**MAESTRÍA EN ECONOMÍA**

**PROGRAMA DE LA ASIGNATURA**  
**ECONOMÍA MONETARIA INTERNACIONAL**  
**Mayo 2015**

Unidades Crédito: dos (2)

**Profesor Responsable: Alberto José Hurtado Briceño**

**OBJETIVO GENERAL**

El objetivo principal del curso es proporcionar al estudiante de postgrado conocimientos avanzados acerca de la economía monetaria y financiera internacional, para lo cual se utilizará el análisis económico con el propósito de explicar los complejos fenómenos monetarios y financieros internacionales. El curso inicia con la revisión de los aspectos básicos de las relaciones monetarias y financieras en la economía globalizada, los mercados de divisas, determinación de los tipos de cambio entre las monedas del mundo y el Sistema Monetario Internacional. Posteriormente se estudian las características de la banca y el sistema financiero internacional, así como las crisis financieras y cambiarias más recientes. Luego se desarrolla la Teoría de las Áreas Monetarias Óptimas, su propuesta original y los nuevos enfoques, que permitirán comprender el análisis costo-beneficio y la historia de los procesos de integración monetaria existentes a la fecha.

**Objetivos Específicos**

Identificar los factores que inciden en la evolución reciente de la actividad financiera internacional.

Conocer las principales características de los procesos de integración monetaria.

Desarrollar la capacidad analítica de los estudiantes para comprender el panorama actual de los fenómenos monetarios y financieros internacionales.

## **CONTENIDO PROGRAMÁTICO**

### **1. Aspectos básicos de las relaciones monetarias y financieras internacionales**

- (a) Balanza de pagos, cuentas nacionales y cuentas monetarias
- (b) Tarifas aduaneras y balanza de pagos
- (c) Regímenes cambiarios y mercado de divisas
- (d) Evolución de los tipos de cambio entre las principales monedas
- (e) Sistema Monetario Internacional

### **2. Banca y Sistema financiero internacional**

- (a) Mercado internacional de capitales y ganancias del comercio
- (b) Banca internacional, determinantes y análisis de la relación riesgo-rentabilidad
- (d) Valoración de riesgos financieros
- (d) Regulación de las operaciones bancarias internacionales
- (e) Coordinación internacional

### **3. Crisis financieras y cambiarias**

- (a) Crisis Asiática de 1997
- (b) Crisis Rusa de 1998
- (c) Crisis de Brasil, 1999
- (d) Crisis de Argentina, 2001
- (e) Crisis financiera mundial, 2007
- (f) Modelos de crisis cambiaria y ataques especulativos

### **4. Teoría de las Áreas Monetarias Óptimas**

- (a) Costos de una integración monetaria
- (b) Beneficios de un proceso de integración
- (c) Tipo de cambio como instrumento de ajuste
- (d) Enfoque de Mundell: shocks asimétricos de demanda y mecanismos alternativos
- (e) Problemas derivados de las asimetrías económicas
- (f) Criterios básicos de un Área Monetaria Óptima

## 5. Nuevos enfoques de la Teoría de las Áreas Monetarias Óptimas

- (a) Efectividad del tipo de cambio y las asimetrías económicas en contextos de integración
- (b) Shocks asimétricos de oferta y rigidez de mercados
- (c) Ampliación de beneficios macroeconómicos: disciplina, credibilidad, estabilidad

## 6. Análisis costo-beneficio de la integración monetaria

- (a) Análisis costo-beneficio en términos de grado de apertura comercial
- (b) Criterios básicos de valoración de un proceso de unificación monetaria
- (c) Análisis comparado: Suramérica-Europa

## 7. Historia de la integración monetaria

- (a) Unión monetaria alemana
- (b) Sistema Monetario Europeo
- (c) Unión Monetaria del Caribe Oriental
- (d) Unión Monetaria de África Occidental

## **ESTRATEGIAS DE EVALUACIÓN**

La nota final del curso se obtendrá luego de la presentación escrita de un trabajo de investigación individual (monografía-artículo) acerca de un tema a ser establecido (50%), la exposición en clase de las lecturas asignadas por el profesor (30%), y la realización de un examen final (20%).

## **BIBLIOGRAFÍA**

Baldwin Richard y Wyplosz Charles (2012). **The Economics of European Integration**. Cuarta edición. McGraw-Hill. Londres, Reino Unido.

Blanchard, Olivier (2011). **Macroeconomics Updated**. Quinta edición. Prentice Hall.

Crotty, James (2008). "Structural causes of the global financial crisis: a critical assessment of the 'new financial architecture'". En **Working paper series**, 180. Political Economy Research Institute.

De Grauwe, Paul (1994). **Teoría de la integración monetaria, hacia la Unión Monetaria Europea**. Celeste Ediciones, Colegio de Economistas de Madrid. Madrid, España.

De Grauwe, Paul (2007). **Economics of Monetary Union**. Séptima edición. Oxford University Press. Londres, Reino Unido..

FMI (varios años). **Global Financial Stability Report**. Fondo Monetario Internacional. Washington, USA.

Kenen, Peter (1969). "The theory of optimum currency areas: an eclectic view". En Mundell Robert y Swoboda Alexander. (Editores), **Monetary problems of the international economy**. The University of Chicago Press. Chicago, USA, pp. 41-60.

Krugman Paul, Obstfeld Maurice, y Melitz Marc (2012). **Economía Internacional: teoría y política**. Novena edición. Pearson-Addison Wesley. Madrid, España.

Larraín Felipe, Sachs Jeffrey D. y Sachs Jeffrey (2002). **Macroeconomía en la economía global**. Segunda edición. Pearson Educación. Buenos Aires, Argentina.

Martínez José Antonio y Calvo José Luis (2012). **Banca y mercados financieros**. Tirant Lo Blanch.

McKinnon, Ronald (1963). "Optimum currency areas". En **American Economic review**, vol. 53, n° 4, 717-725.

Medialdea Bibiana y Sanabria Antonio (2012). "La financiarización de la economía mundial: hacia una caracterización". En **Revista de Economía Mundial**, n° 32, pp. 195-227.

Minsky, Hyman (1992). "The financial instability hypothesis". **Working Paper**, 74. Lwvy Economics Institute of Bard College.

Minsky Frederic y Eakins Stanley (2012). **Financial markets and institutions**. Pearson.

Montiel, Peter (2009). **International macroeconomics**. Wiley-Blackwell. West Sussex, UK.

Mora, José (2008). "¿Moneda común o régimen independiente para la integración sudamericana?". En Giacalone, Rita. (Editora), **La integración sudamericana: un complejo proceso inconcluso**. FACES-ULA. Mérida, Venezuela, pp. 51-76.

Mundell, Robert (1961), "A theory of optimum currency areas". **American Economic Review**, vol. 51, n° 4, septiembre, pp. 657-665.

OCDE (varios años). **Financial Market Trends**. Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.

Ossa Scaglia, Fernando (2004). **Economía Monetaria Internacional**. Cuarta edición. Alfaomega. Santiago, Chile.

Socas, Jaime (2002). **Áreas monetarias y convergencia macroeconómica: comunidad andina**. UCAB-BCV. Caracas, Venezuela.

Tavlas, George (1993). "The 'New' theory of optimum currency areas". **The World Economy**, vol. 16, n° 6, pp. 663-685.

Tugores, Juan (2006). **Economía internacional: globalización e integración regional**. Sexta edición. McGraw-Hill. Madrid, España.