

FINANZAS INTERNACIONALES

Plan de Estudios VII-2017

Expte. 900-5147/22.

Res. 193/22

I. DATOS GENERALES DE LA ASIGNATURA

- **Carga Horaria:**
 - Total: 96
 - Semanal: 6
 - Distribución: 48 (carga horaria teórica) y 48 (carga horaria práctica)
- **Ciclo del Plan de Estudios:** La materia pertenece al Ciclo Profesional del Plan VII de la Licenciatura en Economía
- **Régimen de cursada:** Semestral
 - **Carácter:** Obligatorio
 - **Modalidad:** Teórico- Práctica
- **Asignaturas correlativas necesarias:** Moneda, Crédito y Bancos

II. OBJETIVOS

Objetivos Generales:

Esta asignatura tiene como finalidad abordar los principales tópicos de la economía monetaria internacional, prestando particular atención a las problemáticas que plantean la inserción comercial, financiera y monetaria para el desarrollo de las economías emergentes.

En este sentido, sus ejes centrales son: el funcionamiento macro de las de economías abiertas, el rol de los canales de transmisión que conectan la economía de un país con el resto del mundo, el funcionamiento de los mercados e instrumentos financieros, la elección y operación de un régimen cambiario y monetario, el grado de exposición a la apertura financiera, la transmisión internacional de los shocks, la interdependencia entre economías y el análisis de las instituciones y reglas que componen la arquitectura financiera internacional.

Para este objetivo se desarrollarán los contenidos mínimos previstos para la materia como forma imprescindible para profundizar el conocimiento teórico y práctico de los aspectos macroeconómicos y financieros de la economía internacional.

Objetivos Específicos:

En primera instancia, la materia desarrollará los principales instrumentos de análisis de los datos de una economía abierta y de la economía internacional, así como los instrumentos y reglas de los mercados financieros. En especial la contabilidad de los flujos y precios relacionados con el sector externo y de los modelos financieros y el funcionamiento de los principales mercados

Luego se consolidarán los conocimientos correspondientes a modelos macro alternativos de una economía abierta con especial referencia a países emergentes como los de Latinoamérica. Se estudiará cómo es la transmisión del ciclo financiero entre el centro de la economía internacional y la periferia.

Se estimulará desarrollar la conexión entre el grado de apertura y el patrón de especialización productiva. Se trabajará la problemática de la inserción financiera de los países en desarrollo; los riesgos de la apertura financiera y la desregulación bancaria, la transmisión de los shocks externos la volatilidad y las crisis financieras.

Seguidamente se analizará la evolución histórica y el funcionamiento de la economía internacional y las instituciones que componen la arquitectura financiera internacional y las reglas de su funcionamiento. La competencia de monedas globales. El rol de las monedas no oficiales.

Finalmente se discutirán algunos tópicos claves para las economías emergentes y abiertas que están determinados por el comportamiento del ciclo financiero internacional como los términos de intercambio, los flujos de capitales, el desarrollo de las finanzas sostenibles en términos climáticos y el impacto en la desigualdad.

III. CONTENIDOS

Contenidos Mínimos

El sistema cambiario y financiero nacional e internacional. Tendencias regionales.

Revisión de modelos macroeconómicos en economías abiertas. Tasa de interés y tipo de cambio nominal y real: determinación y equilibrio.

Causas, consecuencias y financiamiento de los desequilibrios externos. Ajuste del balance de pagos en economías abiertas. Inflación y desempleo.

Movilidad de capitales: modelos explicativos y evolución en décadas recientes.

Interdependencia en la economía mundial desde la perspectiva de los países desarrollados y en desarrollo. Controversias.

Programa Analítico

1. Relaciones económicas internacionales y macroeconomía abierta

- 1.1. La relación entre el lado real de la economía internacional, la teoría de la economía monetaria internacional y el sistema monetario internacional.
 - 1.2. La contabilidad del sector externo: La balanza de pagos. Concepto de equilibrio y desequilibrio.
 - 1.3. El funcionamiento de los mercados de divisas.
 - 1.4. La economía argentina en la economía internacional. Régimen cambiario, grado de apertura y relaciones financieras con el exterior.
-
2. **La teoría de la cuenta corriente**
 - 2.1. Modelo de brechas. Equilibrio interno y externo.
 - 2.2. Modelo intertemporal.
-
3. **El tipo de cambio en el largo plazo**
 - 3.1. Medición del tipo de cambio real (TCR).
 - 3.2. La paridad del poder adquisitivo. TCR observado y de equilibrio. Medición empírica.
 - 3.3. Bienes transables y no transables y la relación con la cuenta corriente. Efecto Balassa-Samuelson. Enfermedad Holandesa.
-
4. **Modelos de determinación del tipo de cambio nominal**
 - 4.1. La paridad de tasas de interés.
 - 4.2. Modelos tradicionales.
 - 4.3. Modelos monetarios.
 - 4.4. Modelos de activos.
 - 4.5. La eficiencia del mercado de activos y el premio por el riesgo. Distintas formas de cubrir los riesgos.
 - 4.6. Modelo de overshooting.

5. Política cambiaria. Comparación entre fijación cambiaria y flexibilidad. El tipo de cambio como instrumento de estabilización.

- 5.1. Taxonomía de las distintas variantes de los regímenes fijos y flexibles.
- 5.2. Efectos de las políticas fiscal y monetaria. Costos y beneficios de la eficiencia y la flexibilidad macroeconómicas.
- 5.3. El dilema entre reglas y discreción. Volatilidad nominal y real y régimen cambiario.
- 5.4. Evidencia empírica sobre los distintos regímenes.
- 5.5. Planes de estabilización basados en el tipo de cambio. Las experiencias del Cono Sur de fines de los 70s. El Plan de Convertibilidad de Argentina.

6. Otros regímenes cambiarios y monetarios

- 6.1. *Crawling-peg*. Teoría y evidencia.
- 6.2. Tipo de cambio administrado. Teoría y evidencia.
- 6.3. Metas de inflación. Teoría y evidencia.

7. El sistema monetario internacional

- 7.1. El sistema monetario internacional. Mecanismos de generación de liquidez internacional.
- 7.2. Regímenes monetarios. Del patrón oro al patrón dólar. De la hegemonía del dólar al sistema multipolar. El rol de las monedas globales no oficiales y la política monetaria. Criptoactivos y regulación global.
- 7.3. El rol de las reservas internacionales en las distintas etapas del sistema monetario internacional.
- 7.4. Consecuencias de las condiciones monetarias globales sobre los precios internacionales.

8. Interdependencias en la economía internacional. La coordinación macroeconómica

- 8.1. Ciclos macroeconómicos internacionales y su transmisión. Canal comercial y canal financiero.
- 8.2. Interdependencia económica y coordinación de las políticas económicas y cambiarias.
- 8.3. El enfoque estratégico y la teoría de los juegos en la economía internacional.

9. Áreas y uniones monetarias. La experiencia europea. La integración monetaria en Latinoamérica.

- 9.1. La teoría de las áreas monetarias óptimas. Criterios tradicionales.
- 9.2. Análisis de costos y beneficios.
- 9.3. Integración económica e integración monetaria en Europa. Evolución desde el Sistema Monetario Europeo (SME) a la moneda única.
- 9.4. La integración monetaria en el continente americano. Sustitución de monedas y dolarización. Alternativas monetarias para el Mercosur.

10. Efectos reales de la política cambiaria

- 10.1. Modelos de restricción externa y crecimiento.
- 10.2. Tipo de cambio real y crecimiento.
- 10.3. Política cambiaria en los países en desarrollo.

11. Mercados financieros internacionales

- 11.1. Taxonomía y funcionamiento de los mercados financieros internacionales. Conceptos básicos. Mercado de bonos y mercado de capitales. Rendimientos.
- 11.2. Modelos de elección de portafolio. El riesgo en los préstamos y en las inversiones internacionales.
- 11.3. Los mercados cambiarios a plazo. Los futuros y las opciones cambiarias.
- 11.4. Riesgo país: medición, descomposición y determinantes. Rol de las calificadoras. Rol de los intermediarios financieros bancarios y no bancarios.

12. Globalización financiera: flujos de capitales y volatilidad. Regulación macro-prudencial

- 12.1. Desregulación financiera y flujos de capitales. Evolución de largo plazo. Normas de Basilea
- 12.2. Relación con el régimen cambiario nacional. Consistencia entre régimen global y nacional.

- 12.3. Relación entre flujos financieros e IED.
- 12.4. Determinantes de los flujos de capitales: factores *push* y *pull*
- 12.5. Ciclo financiero global
- 12.6. Finanzas y cambio climático. El desafío de las finanzas sostenibles.

13. Crisis financieras en países emergentes

- 13.1. Colapsos cambiarios y crisis de balanza de pagos. Modelos de crisis de primera, segunda y tercera generación.
- 13.2. La crisis de la deuda y los mercados emergentes.
- 13.3. Las crisis financieras en los noventa. México 1995, Asia 1997, Rusia 1998, Brasil 1999 y Argentina 2001. Efectos de los shocks externos sobre la economía argentina15.5 Interacción del sistema financiero argentino con los mercados financieros internacionales. Aspectos macro y microeconómicos.

14. Crisis financieras globales

- 14.1. La crisis del 30. Causas, propagación y consecuencias. Repercusiones en la teoría y política económica.
- 14.2. La crisis financiera de 2008-2011. Causas, propagación y consecuencias. Repercusiones en la teoría y política económica. La crisis de la Covid-19. La coordinación de políticas

IV. METODOLOGÍA DE ENSEÑANZA

Para la enseñanza de la materia se procurará una transmisión adecuada de los conocimientos teóricos y de la aplicación práctica de los mismos. Se propenderá una visión analítica centrada en los tópicos abordados con énfasis en cuestiones teóricas y la evidencia empírica.

Para determinar el nivel correcto de exigencia y de profundidad de los temas se da por descontado que los estudiantes arriban con bases teóricas mínimas ya provistas por Macroeconomía II, Microeconomía II, Moneda y Teoría Económica Coyuntural. Así como con bases formales y cuantitativas provistas por Matemática para Economistas, Estadística y Econometría.

La cátedra de Finanzas Internacionales, por su ubicación estratégica en el Plan de Estudios, es una adecuada oportunidad para introducir al estudiante en la discusión sobre las diversas vertientes

que en la economía internacional dan vida al debate académico existente en la actualidad. Por lo tanto, se seguirá un enfoque que atiende distintas vertientes teóricas y metodológicas.

Las clases partirán de la realización de preguntas claves que sirvan de disparadores para las presentaciones teóricas, el desarrollo de modelos o la presentación de evidencia empírica. Se fomentará el debate y extraer conclusiones, así como el relacionamiento con otros conocimientos adquiridos.

En este sentido, parece razonable una aproximación ecléctica a las diversas escuelas y a los problemas metodológicos conexos. Por ejemplo, en cuanto a la microfundación de los modelos macro internacionales, a la formación de las expectativas, al comportamiento de los agentes económicos (como gobiernos, sindicatos, banco central, etc.), a la incidencia de las condiciones estructurales, a la endogeneidad o exogeneidad del ciclo económico, etc. Dentro de un curso de Finanzas Internacionales moderno, cobra particular relevancia teórica la discusión de comportamientos estratégicos de los agentes económicos. Desde la perspectiva aplicada también ha cobrado importancia la evolución de los distintos instrumentos y mercados financieros internacionales y sus efectos sobre las economías de los países emergentes.

V. DESCRIPCIÓN ANALÍTICA DE ACTIVIDADES TEÓRICAS Y PRÁCTICAS

El dictado de la materia se realizará en forma tal de cubrir todos los aspectos presentes en los contenidos mínimos.

El planteo de los temas a presentar en clase sigue la siguiente secuencia:

- ☐ Planteo intuitivo del tema, preferentemente con preguntas que actúan como disparadores iniciales. Se estimulará que los alumnos busquen aproximar el tema nuevo desde una perspectiva económica.
- ☐ Planteo formal del tema mediante algún modelo y/o evidencia empírica y discusión de resultados obtenidos. Planteo de alternativas teóricas para tratar el tema. Por ejemplo: al estudiar la cuenta corriente, analizar el enfoque tradicional vs el enfoque intertemporal.
- ☐ Determinación de las variables relevantes a analizar empíricamente el tema y eventualmente estudio de las mismas para el caso argentino.

Finalmente, para consolidar lo discutido en las clases. Se pondrá a disposición una carpeta de estudios que contenga para cada capítulo los siguientes elementos:

- 1) términos claves del capítulo,
- 2) preguntas básicas directas que se deben conocer,
- 3) preguntas para aplicar o analizar los resultados (del tipo de las de un examen)
- 4) sugerencia para profundización voluntaria del tema.

Organización de las clases

Las clases serán, dado el tiempo y la cantidad de docentes disponibles, altamente interactivas, esto implica que exista una base expositiva que se complementa con otra donde se estimula la participación de los estudiantes especialmente en la discusión sobre la relación entre los modelos presentados y los principales hechos económicos nacionales o internacionales. Será relevante discutir cuales son las variables internacionales más importantes para evaluar los temas presentados.

Las clases prácticas buscarán la presentación y desarrollo de problemas o modelos, con el objetivo adicional de evitar que problemas formales hagan perder la comprensión del objetivo de los modelos, así como de las implicancias normativas del mismo.

Al inicio de la cursada se presentará un cronograma de clases a los efectos de que el alumno sepa qué se va a discutir en cada clase y a la vez este inducido a leer los artículos correspondientes a esa sesión. También se informará la fecha de parciales y recuperatorios.

La realización por parte de los estudiantes de un trabajo monográfico individual sobre algún problema teórico relevante, además de los indudables beneficios en cuanto a la profundización en el estudio de un tema específico, permitirá introducir al estudiante en los rudimentos de la presentación breve de trabajos escritos que le servirá de experiencia para futuras experiencias tanto a nivel laboral como académico. En una clase del final del curso se realizará la presentación en 10 minutos de los trabajos de investigación.

Durante todo el curso se fomentará la participación por parte de los alumnos para fomentar debates con relevancia actual.

VI. FORMAS DE EVALUACIÓN

La evaluación tiene cuatro ítems claves: Aprobar los prácticos, aprobar los parciales, aprobar el trabajo final y tener una asistencia y participación regular en la cursada.

Se prevé la realización de trabajos prácticos específicos en función de ciertas temáticas consideradas claves. Los alumnos deberán presentar y aprobar los distintos trabajos prácticos como una de las condiciones para participar en los parciales y aprobar la materia.

La evaluación también contempla la entrega de un ensayo final de la materia sobre tópicos seleccionados por la cátedra a tal efecto, así como también contarán con la posibilidad de que los propios alumnos propongan un tema relevante. Los temas serán presentados luego del primer parcial.

Se realizarán dos exámenes parciales y recuperatorios. La modalidad de los exámenes parciales es de carácter teórico y práctico. Pueden ser totalmente escritos o modalidad escrita y oral.

La evaluación definitiva de los alumnos prevé una ponderación de cada uno de estos ítems dando el peso más relevante a los dos parciales.

VII. BIBLIOGRAFÍA

- Akerlof, G. y R. Shiller (2009) *Animal Spirits: How Human Psychology Drives the Economy, and Why It Matters for Global Capitalism*, Princeton University Press.
- Agénor, P-R. y P. Montiel (2008). "Analytical issues in disinflation programs," in P-R. Agénor and P. Montiel (2008): *Development Macroeconomics*, Capítulo 14: 420-480, Princeton University Press (Tercera Edición).
- Auer R. and S. Claessens (2018), *Regulating cryptocurrencies: assessing market reactions*, BIS Quarterly Review September 2018.
- Backaus, D., Kehoe, P. y Kydland, F. (1992) "International Business Cycle", *Journal of Political Economy*, Vol 90.
- Bacha, E. (1986) "Crecimiento con Oferta Limitada de Divisas: una Revaluación del Modelo de Dos Brechas, en Bacha, E. *El milagro y la Crisis*, Cap 16, Fondo de Cultura Económica.
- Bastourre, D. y J. Carrera, (2004) "Could the Exchange Rate Regime Reduce Macroeconomic Volatility", *Econometric Society, Anales*, 2004.
- Bastourre. D., Carrera, J. y Ibarlucia, J. (2008) "En Busca de una Quimera: Enfoques Alternativos para el Tipo de Cambio Real de Equilibrio en Argentina", en CEMLA (ed.), *Estimación y uso de variables no observables en la región*, CEMLA, México, pp. 244-312.
- Bastourre. D., Carrera, J. y Ibarlucia, J. (2009) "What is Driving Reserve Accumulation? A Dynamic Panel Data Approach", *Review of International Economics*, Vol. 17, Issue 4, pp. 861-877.
- Bastourre. D., Carrera, J. y Ibarlucia, J. (2010) "Precios de los Commodities: Factores Estructurales, Mercados Financieros y Dinámica No Lineal", *Estudios BCRA* No. 6.
- Bastourre. D., Carrera, J., Ibarlucia, J. y M. Sardi (2011) "Dos Síntomas y una Causa: Flujos de Capitales, Precios de los Commodities y Determinantes Globales", *Documento de Trabajo BCRA*.
- Bezemer, D. (2009) "No One Saw This Coming": Understanding Financial Crisis Through Accounting Models", *MPRA Working Paper* No. 15892.
- Blanchard, O., F. Giavazzi y F. Sa (2005) "International Investors, the U.S. Current Account, and the Dollar", *Brookings Papers on Economic Activity*, Vol. 2005, No. 1 (2005), pp. 1-49.
- Bolton P., M. Despres, L. A. Pereira Da Silva, F. Samana, and R. Svartzman (2020), *The green swan*

- Central banking and financial stability in the age of climate change, Bank for International Settlements, January 2020
- Brennan J. y Andrew Lo (2009). "The Origin of Behavior". Draft, November 14, 2009.
- Calvo, G. (2007). "Interest Rate Rules, Inflation Stabilization, and Imperfect Credibility: The Small Open Economy Case," NBER Working Paper 13177.
- Calvo, G. y C. Végh (1994a). "Inflation Stabilization and Nominal Anchors," Contemporary Economic Policy XII: 35-45.
- Calvo, G. y C. Végh (1994b). "Credibility and the Dynamics of Stabilization Policy: a Basic Framework," reprinted from Advances in Econometrics: Sixth World Congress, Volume II, edited by C. Sims (Cambridge University Press, 1994): 377-420.
- Calvo, G. y C. Végh (1997) "Inflation Stabilization and BOP Crises in Developing Countries," Handbook of Macroeconomics, North Holland, J. Taylor and M. Woodford (eds.).
- Carlin, W. y Soskice, D. (1990) Macroeconomics and the Wage Bargain. Oxford University Press.
- Carlin y Soskice (2009) "Teaching Intermediate Macroeconomics using the 3-Equation Model", en G. Fontana y M. Setterfield Macroeconomic Theory and Macroeconomic Pedagogy, Palgrave-McMillan.
- Carrera, J. (1995) "Efecto Precio y Comercio en un Área Monetaria Asimétrica", Económica, Año XLI No.2.
- Carrera, J. (2009) "El G20, la Crisis y el Rediseño de la Arquitectura Financiera Internacional", Ensayos Económicos, Vol. 53-54.
- Carrera, J. y F. Grillo (2010) "Apuntes de la Crisis Global. Una Segunda Etapa de la Crisis signada por la Incertidumbre", Ensayos Económicos No. 57-58.
- Carrera, J., G. Montes-Rojas y F. Toledo (2022). "Global Financial Cycle, Commodity Terms of Trade and Financial Spreads in Emerging Markets and Developing Economies", <https://arxiv.org/abs/2112.04218>.
- Carrera, J. y Sturzenegger, F. (2000) Coordinación de Políticas Macroeconómicas en el Mercosur
- Carstens A., (2018), Money in a digital age: 10 thoughts, Speech by Agustín Carstens General Manager, Bank for International Settlements.

- Coelho R. and F. Restoy (2022), The regulatory response to climate risks: some challenges, Bank for International Settlements, February 2022
- Diamond, M. (1972) "La Estructura Productiva Desequilibrada Argentina y el Tipo de Cambio", Desarrollo Económico, Vol. 12, pp. 25-47.
- Dornbusch, R. (1976) "Expectations and Exchange Rate Dynamics" Journal of Political Economy, Vol 84, No. 6.
- Dornbusch, R. (1983) "Exchange Rate Economics", en Bhandari y Putnam (eds) Economic Interdependence and Flexible Exchange Rates. MIT Press.
- Dornbusch, R. (1989) "Real Exchange Rate and Macroeconomics: a Selective Survey", Scandinavian Journal of Economics, Vol. 91 No. 2.
- Dornbusch, R. (1991) Exchange rate risk and the macroeconomics of exchange rate determination en Exchange rate and inflation. MIT Press.
- Dornbusch, R. y Giovannini, A. (1990) "Monetary Policy in the Open Economy", en Friedman, B. y Hahn, F. (eds.) Handbook of Monetary Economics, Cap 23, Vol. II, Elsevier.
- Eatwell, J. y L. Taylor (2001) Global Finance at Risk: The Case for International Regulation, The New Press.
- Edwards, S. (1988) Real Exchange Rates, Devaluation, and Adjustment, MIT Press.
- Eichengreen, B. (2011) Exorbitant Privilege. The Rise and Fall of the Dollar and the Future of the International Monetary System, Oxford University Press.
- Epstein, G. y A. Yeldan (2009) Beyond Inflation Targeting. Assessing the Impacts and Policy Alternatives. Chapters 1, 2, 4 and 9. Edward Elgar. Cheltenham, UK – Northampton, MA, USA.
- Estrella A. y Mishkin, F. (1996). "The Yield Curve as a Predictor of U.S. Recessions". Current Issues in Economics and Finance. Volume 2, Number 7. Federal Reserve Bank of New York.
- Fanelli, J.M. y González Rozada, M. (1998) "Convertibilidad, Volatilidad y Estabilidad Macroeconómica", Estudios de Política Económica y Finanzas. Revista de la Universidad de Palermo No.2.
- Fanelli, J. y Erpen, M. (2010) Mercado de Capitales: Manual para no Especialistas, Capítulos 13 y 15. Temas Grupo Editorial.

- Fernandez-Arias, E. (1996) "The New Wave of Private Capital Inflows: Push or Pull?" *Journal of Development Economics*, Vol. 48.
- Fisher, Irving. "The Debt-Deflation Theory of Great Depressions." *Econometrica* 1 (October), pp. 337-57.
- Flood, R, y Garber, P. (1984) "Collapsing Exchange Rate Regimes: Some Linear Examples, *Journal of International Economics*, Vol. 17.
- FMI (2010) "Capital Inflows: The Role of Controls" IMF Staff Position Note 04/10.
- Frankel, J. (1983) "Monetary and Portfolio-Balance Models of Exchange Rate Determination", en Bhandari y Putnam (eds.), *Economic Interdependence and Flexible Exchange Rates*, MIT Press.
- Frankel, J. y A. Rose (1996) "The Endogeneity of the Optimum Currency Area Criteria", *The Economic Journal*, Vol. 108, pp. 1009-1025.
- Frenkel, R. (2003). "Globalización y Crisis Financieras en América Latina," *Revista de la CEPAL* 80: 41-54.
- Frenkel, R. (2004) "Real Exchange Rate and Employment in Argentina, Brazil, Chile and Mexico", documento preparado para el G24, Washington, D.C.
- Frenkel, R. (2008) "Tipo de Cambio Real Competitivo, Inflación y Política Monetaria", *Revista de la CEPAL* Nº 96, Santiago de Chile, diciembre.
- Frenkel, R. (2008) "From the Boom in Capital Inflows to Financial Traps", en J. Ocampo y J. Stiglitz (eds.) *Capital Market Liberalization and Development*, Oxford.
- Gámez, C. y Torres, J.L. (1997) *Teoría Monetaria Internacional*, McGraw-Hill.
- Gandolfo, G. (2001). *International Finance and Open-Economy Macroeconomics*, II. Springer-Verlag, Berlin.
- Heymann, D. (1994) "Sobre la Interpretación de la Cuenta Corriente", *Desarrollo Económico*, 135, Vol. 34, pp. 323-342.
- Hull, J. (1998) *Introduction to Futures and Option Markets*. Prentice Hall.
- Kenen, P. (1985) *Macroeconomic Theory and Policy: How the Closed Economy Was Opened*, en Jones, R. y P. Kenen (eds.), *Handbook of International Economics*, Vol II, Elsevier.
- Kindleberger C. y R. Aliber (2011) *Manias, Panics and Crashes. A History of Financial Crisis*, John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey.

- Koo, R. (2012) "El Mundo en una Recesión de Balances", Ensayos Económicos No. 63.
- Krugman, P. (1991) Currency and Crisis, MIT Press.
- Krugman, P. (1992). The Age of Diminished Expectations. Cap 4. MIT Press.
- Krugman, P. (2008) "The International Financial Multiplier", mimeo.
- Krugman, P. y Obstfeld, M. (2003). International Economics: Theory and Practice (6ta. edición), McGraw Hill.
- Krugman, P. y Taylor, L. (1978) "Contractionary Effects of Devaluation" Journal of International Economics, Vol. 8, pp. 445-456.
- McCallum, B. (1996) International Monetary Economics, Oxford University Press.
- McCombie, J. S. L. y Thirlwall, A. P. (1999), "Growth in an International Context: a Post Keynesian View", Cap. 3 en J. Deprez y J. Harvey (eds.) Foundations of international economics: post-Keynesian perspectives.
- McKibbin y Sachs (1991) "Global Linkages; Macroeconomic Interdependence and Cooperation in the World Economy", The Brooking Institution.
- McKinnon, R. (1996). The Rules of the Game: International Money and Exchange Rate. MIT Press.
- McKinnon, R. (2005) "The World Dollar Standard and Globalization. New Rules for the Game", mimeo.
- Minsky, H. (1992) "The Financial Instability Hypothesis", The Jerome Levy Economics Institute of Bard College Working Paper No. 74.
- Miranda-Agrippino, S. y Rey, H. (2020) "U.S. Monetary Policy and the Global Financial Cycle", Review of Economic Studies 87(6): 2754-2776.
- Mishkin, F. (2001) "Inflation Targeting", en B. Vane y H. Vine An Encyclopedia of Macroeconomics, Edward Elgar.
- Mundell, R. A. (1961) "A Theory of Optimum Currency Areas", American Economic Review, vol 51.
- Obstfeld, M. and Rogoff, K. (1996) Foundations of International Macroeconomics, MIT Press.
- Ocampo, J., S. Spiegel y J. Stiglitz (2008) "Capital Market Liberalization and Development", en J. Ocampo y J. Stiglitz (eds.) Capital Market Liberalization and Development, Oxford.
- Orphanides, A. (2007) "Taylor Rules", Finance and Economics Discussion Series 2007-18, Board of Governors of the Federal Reserve System.

- Rajan, R. (2005) "Has Financial Development Made the World Riskier?". NBER Working Paper 11728, Noviembre.
- Redrado, M., Carrera, J., Bastourre, D. e Ibarlucia, J. (2006) "La Política Económica de la Acumulación de Reservas: Nueva Evidencia Internacional", Estudios BCRA No. 2.
- Rodrik, D. (2008) "The Real Exchange Rate and Economic Growth", Brookings Papers on Economic Activity, Fall, 2008, pp. 365-412.
- Rose, A. (2007) "A Stable International Monetary System Emerges: Inflation Targeting is Bretton Woods, Reversed," Journal of International Money and Finance Vol. 26: 663-681.
- Sachs, J. y Larrain, F. (1993). Macroeconomía en la Economía Global. Prentice Hall.
- Salama, E. (1995). Oferta de Dinero con Tipo de Cambio Fijo: una Exposición. Monetaria, enero-marzo.
- Shin H. S. (2018), Cryptocurrencies: looking beyond the hype, BIS Annual Economic Report, 17 June 2018
- Stiglitz, J., J. A. Ocampo, S. Spiegel, R. Ffrench-Davis y D. Nayyar (2006) Stability with growth. Macroeconomics, Liberalization, and Development. Chapters 1: 3-10 and 14: 233-246. Oxford University Press.
- Svensson, L. (1997). "Inflation Forecast Targeting: Implementing and Monitoring Inflation Targets", European Economic Review Vol. 41: 1111-1146.
- Taylor, L. (1993) "Stabilization, Adjustment and Reform," en Taylor, L. (ed.): The Rocky Road to Reform: Adjustment, Income Distribution and Growth in the Developing World. Chapter 3: 39-94. MIT Press.
- Temin, Peter (1976) Did Monetary Forces Cause the Great Depression? New York: W. W. Norton.
- The Options Industry Council (2008). "Options Strategies Quick Guide". Available at www.optionseducation.org
- Thirlwall, A.P. (1979) "The Balance of Payments Constraint as an Explanation of International Growth Rate Differences", Banca Nazionale del Lavoro Quarterly Review 128, 791: 45-53.
- Thirlwall, A.P. (2011) "Balance of Payments Constrained Growth Models: History and Overview", School of Economics Discussion Papers 11/11, University of Kent, Mayo.

- Tobin, J. (1978) "A Proposal for International Monetary Reform", Cowles Foundation Discussion Paper" No. 506.
- Turnovsky, S. (1990) International Macroeconomic Stabilization Policy. Blackwell.
- Vera, L. (2000) Stabilization and Growth in Latin America. A critique and Reconstruction from Post-Keynesian and Structuralist Perspectives. Chapters 1-3. Palgrave.
- Wollmershäuser, T. (2003) "A Theory of Managed Floating. Ph.D. Thesis, Universität Würzburg. Capítulos I y V.