

SEMINARIO REGULACIÓN FINANCIERA

ECON-3665 Sección 1

LUIS ALBERTO ZULETA J.

zuldezub@cable.net.co

lzuletaj@cable.net.co

lzuleta@uniandes.edu.co

Martes 7:00-8:50 am, Salón: Z - 105

2014-10

1. **Horario atención a estudiantes:** cita previa por e-mail

2. **Introducción y descripción general del curso**

Este Seminario introduce al estudiante en los conceptos básicos requeridos para llevar a cabo un proceso de investigación sobre la regulación de los mercados financieros, hace énfasis en experiencias internacionales sobre el tema y aplica técnicas de investigación para formular propuestas sobre la regulación financiera en Colombia.

3. **Objetivos del seminario**

- Introducir al estudiante en las bases conceptuales sobre la regulación financiera
- Desarrollar un trabajo de investigación aplicada a temas específicos de regulación financiera en Colombia
- Discutir el estado actual de la regulación financiera en Colombia

4. **Contenido**

El programa del seminario se desarrollará en tres módulos de la siguiente manera.

Modulo I

El módulo inicial se desarrolla en 5 semanas con base en presentaciones del profesor sobre los siguientes temas:

- 4.1 Introducción General (Enero 21)
- 4.2 Regulación financiera: base teórica e instrumentos (Enero 28)
- 4.3 Regulación y crisis financieras (Febrero 4)
- 4.4 Crisis financieras en Colombia (Febrero 11)
- 4.5 Regulación reciente en Colombia (Febrero 18)
- 4.6 Presentación formal por parte de los estudiantes del esquema de trabajo que desarrollarán durante el resto del semestre con orientación del profesor en la que se identifica el problema a estudiar y las etapas a seguir en su evaluación (Febrero 25)

Modulo II

Cada grupo de trabajo hará dos presentaciones durante el seminario en las cuales se profundizará sobre un tema específico relacionado con regulación financiera en Colombia en las siguientes áreas:

- 4.7 **Primera presentación:** Literatura, modelos relevantes y experiencia internacional (Marzo 4, Marzo 11, Marzo 18, Marzo 25)
- 4.8 **Segunda presentación:** Experiencia reciente en Colombia y evaluación de la regulación (Abril 1, Abril 8, Abril 22, Abril 29)

Modulo III

- 4.9 La evaluación final consistirá en la presentación por parte de cada grupo y en un trabajo escrito que incorpore el proceso seguido durante el curso sobre el tema específico estudiado (incluyendo las observaciones del profesor a las versiones iniciales de cada presentación), adicionado de una propuesta sobre opciones de regulación alternativa, teniendo en cuenta los problemas identificados en la primera y segunda presentación.

5. Metodología

Para el desarrollo de los Módulos II y III los estudiantes se organizarán en cuatro grupos para desarrollar un trabajo de investigación durante el resto del semestre.

- Presentación del esquema de trabajo de cada grupo

El esquema de trabajo de cada grupo debe contener como mínimo:

- Preguntas principales que se espera responder con la investigación
- Los conceptos básicos que se requieren para la comprensión del tema
- Identificación de los modelos teóricos que servirán de base para la investigación
- Definición de las experiencias internacionales que se evaluarán
- Temas que se espera profundizar sobre la regulación en Colombia

Cada presentación en el seminario debe ir acompañada de una sustentación escrita de un máximo de 15 páginas, con el siguiente contenido:

- Primera presentación

- Identificación del tema
- Bases conceptuales
- Desarrollo de un modelo teórico relacionado con el tema
- Explicación de experiencias internacionales exitosas o extremas en las que se aplique el tema
- Relevancia del Modelo escogido para evaluar la experiencia internacional
- Sección de conclusiones
- Bibliografía

- Segunda presentación

- Lecciones aprendidas en la primera presentación
- Explicación de la regulación colombiana sobre el tema escogido
- Relación de la experiencia colombiana con el modelo teórico seleccionado
- Relación de la experiencia colombiana con las experiencias internacionales evaluadas en la primera presentación
- Identificación de los problemas de la regulación colombiana
- Sección de conclusiones
- Bibliografía

- **Tercera presentación**

- Explicación de los problemas regulatorios identificados en Colombia
- Identificación de las opciones de solución a los problemas identificados
- Fundamentar una recomendación regulatoria que presente soluciones a los problemas identificados
- Conclusiones

El trabajo escrito que acompaña esta presentación servirá de ayuda de memoria de todo el trabajo realizado en el Seminario.

Para los trabajos escritos se recomienda ser cuidadosos con la citación de fuentes, siguiendo las pautas recomendadas por la APA en el texto "Pautas para citar textos y hacer referencias según las normas de la American Psychological Association - APA-" elaborado por la Decanatura de Estudiantes Bienestar Universitario. También se puede consultar la página del Centro de Español de la Universidad <http://programadeescritura.uniandes.edu.co/>.

Fechas de preparación de los talleres de presentación de los trabajos de los estudiantes

Los quince minutos finales de cada sesión se destinarán a preparar las presentaciones de los estudiantes durante el semestre en el siguiente orden.

- **Enero 28** conformación de grupos y definición de temas de investigación
- **Febrero 4:** identificación de la bibliografía de la primera parte del trabajo
- **Febrero 11:** identificación de los aspectos teóricos a profundizar
- **Febrero 18:** identificación de la experiencia internacional a evaluar
- **Febrero 25:** entrega del protocolo de la primera presentación. Debe incluir preguntas para discusión con todo el grupo
- **Marzo 4:** identificación de la bibliografía de la segunda parte del trabajo
- **Marzo 11:** definición del período de la economía colombiana cuya regulación va a evaluarse
- **Marzo 18:** identificación de los temas de evaluación de la regulación
- **Marzo 25:** entrega del protocolo de la segunda presentación. Debe incluir preguntas para discusión con todo el grupo
- **Abril 1:** identificación de las opciones de regulación alternativa que serán presentadas en el informe final.

6. Informe de lectura

Cada estudiante presentará un informe de un máximo de 5 páginas seleccionando una de las lecturas de la bibliografía del Seminario. En el caso de los libros, se puede seleccionar un capítulo.

El ejercicio contiene dos partes:

- La primera parte presenta las ideas centrales de la lectura
- La segunda parte debe contener una relación entre las ideas del artículo y alguno de los temas presentados en el Módulo I del Seminario.

7. Competencias

Se busca desarrollar las siguientes competencias a lo largo del semestre:

1. Capacidad de análisis y síntesis	x
2. Desarrollar capacidad crítica	x
3. Capacidad de retórica	x
4. Capacidad de participar en debates	x
5. Capacidad de preguntar y de responder	x
6. Capacidad de consultar fuentes de datos	x
7. Habilidad para aplicar análisis formal	x
8. Apropiarse de los métodos de investigación	x
9. Mostrar habilidades para el manejo cuantitativo	x

8. Criterios de evaluación (Porcentajes de cada evaluación)

	Porcentaje
- Presentación esquema de trabajo	15 %
- Informe de lectura preseleccionada entregado en Marzo 11 Este primer 30% será informado a más tardar en Marzo 21	15%
- Primera presentación	20%
- Segunda presentación	20%
- Informe final	30%

Aunque las presentaciones se hacen en grupo, las notas son individuales según la participación de cada estudiante y el desarrollo de cada uno de los temas indicados. La participación y asistencia a todas las sesiones del seminario constituyen elementos importantes que se consideran en la evaluación y en la nota final, de acuerdo con el sistema de aproximación de notas que se aplicará.

Fecha de entrega del 30% de las notas: Marzo 21 de 2014

Fecha límite para retiros: Marzo 28 de 2014

9. Sistema de aproximación de notas definitiva

Para la evaluación del curso se aproximarán las notas a 0.5 a partir de 0.45 y las de 0.0 a partir de 0.95. Los estudiantes sin ausencias en el semestre tendrán como aproximación la del 0.75 a 1.00

Ausencias iguales o superiores a 5 durante el semestre darán lugar a una reducción de 0.5 en la nota final.

10. Algunos temas sugeridos sobre regulación en Colombia, que pueden ser objeto de investigación de los estudiantes en el seminario

- Multibanca
- Fondos de Pensiones y Cesantías
- Estrategias de profundización financiera
- Mercado de capitales
- Regulación vs supervisión
- Gobierno corporativo en entidades financieras
- Reforma financiera
- Crisis financieras
- Derivados financieros
- Mercado de seguros
- Entidades fiduciarias
- Productos financieros
- Banca de las oportunidades
- Mercado de acciones

- Mercado de bonos
- Basilea II y III
- Crisis hipotecaria internacional
- Banca Pública
- Fondos de capital de riesgo
- Pruebas de estrés bancario e indicadores de alerta temprana
- Fusiones y adquisiciones
- Fondos de cobertura

Bibliografía

1. G. Akerlof and R. Séller: "Animal Spirits. How Human Psychology Drives the Economy, and why it Matters for Global Capitalism". Princeton University Press (2009).
2. A. Alecci: "La Calificación de Riesgo de Colombia" Moody's Investors Service. Seminario Anif - Fedesarrollo (28 de Junio, 2007).
3. D. Acemoglu: "The Crisis of 2008: Structural Lessons for and from Economics" (January 11, 2009). <http://econ-www.mit.edu/faculty/acemoglu/other>
4. P.R. Agénor: "Financial Crises and Policy Responses. Causes of Banking Crises: An Overview". The World Bank(Cartagena, mayo 2001).
5. L. Ahumada: "Desarrollo Financiero desde la Perspectiva del Banco Mundial". XX Simposio de Mercado de Capitales. Banco Central de Chile – Asociación Bancaria de Colombia. (mayo 2008).
6. J. S. Amador et al: "Loans Growth and Banks' Risk: New Evidence". Borradores de Economía. Banco de la República. (Abril 2013).
7. Anif: "La Regulación Financiera en Colombia: El Paso de Basilea I a II". Carta Financiera Anif No.137, (marzo - abril 2007).
8. Anif: "Crisis Internacional y Mercados Financieros Colombianos". Carta Financiera ANIF No.144. Octubre - Diciembre 2008.
9. Anif: "Regulación Financiera: Características Locales en un Mundo Globalizado" Carta Financiera ANIF No.149. , (Enero -marzo 2010).
10. Anif: "Mercado de Renta Variable en Colombia: Una visión de largo plazo en medio de la turbulencia internacional". (Marzo 2012).
11. M. Arbeláez, S. Zuluaga: "Impuestos Implícitos y Explícitos al Sector Financiero Colombiano" 1995-2001. En: El Sector Financiero de Cara al Siglo XXI Tomo I. Anif (2002).
12. Asociación Bancaria de Colombia: "Llegó el momento de promover el acceso a la banca". Semana Económica (25 Febrero 2013).
13. Asociación Bancaria de Colombia: "Hay competencia en la banca colombiana". Semana Económica (29 de abril 2013).
14. Banco de la República: "Reporte de Estabilidad Financiera". (Marzo 2009). http://www.banrep.gov.co/publicaciones/pub_es_fin.htm
15. Banco de la República: "Reporte de Estabilidad Financiera". (Septiembre 2012).
16. Banco de la República: "Reporte de Mercados Financieros" (Marzo 2010).
17. M.K. Brunnermeier: "Deciphering the Liquidity and Credit Crunch 2007-2008". The Journal of Economic Perspectives. (Volume 23, Number 1, winter 2009).

18. Caballero C. y Urrutia M.: "Historia del Sector Financiero Colombiano en el Siglo XX. Ensayo sobre su desarrollo y sus crisis". Asobancaria. Editorial Norma (Octubre, 2006)
19. Corporación Andina de Fomento CAF: "Servicios Financieros para el Desarrollo: Promoviendo el acceso en América Latina". (2011).
20. C. W. Calomiris: "Financial Innovation, Regulation, and Reform". Cato Journal, Vol 29 No.1 (Winter 2009).
21. D. Córdoba: "Obstáculos que Enfrentan los Emisores en Materia Regulatoria" Simposio de Mercado de Capitales. Asociación Bancaria (mayo 2007).
22. M. Cárdenas: "La Consolidación del Sector Financiero Después de la Crisis". Asobancaria (Abril 2006).
23. M. Cárdenas: "Lecciones de la Crisis Financiera para Colombia. Incógnitas y vulnerabilidades de la economía colombiana" XX Simposio Mercado de Capitales. Fedesarrollo – Asocbancaria (mayo 2008)
24. S. G. Cecchetti: "Crisis and Responses: The Federal Reserve in the Early Stages of the Financial Crisis". The Journal of Economic Perspectives. (Volume 23, Number 1, winter 2009).
25. S. Clavijo: "Competitividad del Sector Financiero Colombiano": Propuesta del Banco Mundial Comentarios de ANIF (Mayo 2006).
26. S. Clavijo: "Crisis Financiera Internacional y Agenda Regulatoria". Anif (Septiembre 2010).
27. G. Cooper: "The Origin of Financial Crises: Central Banks, Credit Bubbles and the Efficient Market Fallacy". First Vintage Books Edition. (December, 2008).
28. J. Coval et al: "The Economics of Structured Finance". The Journal of Economic Perspectives. (Volume 23, Number 1, winter 2009).
29. J. de La Cruz y C. Stephanou: "El Sistema Financiero en Colombia: Reformas Futuras". Banco Mundial. (Mayo 2006).
30. A. De la Torre y A. Ize: "Hacia Dónde va el Desarrollo Financiero? Una visión Post-Crisis desde América Latina". Banco Mundial – Asociación Bancaria (Agosto 2010).
31. A. De la Torre et al: "Financial Development in Latin America and the Caribbean: The Road Ahead". The World Bank. (2011).
32. Deloitte: "The Subprime Mortgage Crisis: Where Are We Headed?" Deloitte& Touche Investment Advisors LLC (2007).
33. Departamento Nacional de Planeación: "La Banca de las Oportunidades una Política para Promover el Acceso al Crédito y a los Demás Servicios Financieros Buscando Equidad Social". Documento Conpes 3424. (Mayo 16 de 2006).
34. Demyanyk Y. and O. Van Hemert: "Understanding the Subprime Mortgage Crisis". http://en.wikipedia.org/wiki/2007_Subprime_mortgage_financial_crisis (Dec 2007).

35. DiMartino D. and J. V Duca: "The Rise and Fall of Subprime Mortgages". Economic Letter. Federal Reserve Bank of Dallas. (Nov 2007).
36. DiMartino D. et al: "From Complacency to Crisis: Financial Risk Taking in the Early 21st Century". Economic Letter. Federal Reserve Bank of Dallas. (Dec 2007).
37. J.J. Duran H. y P Lamothe Fernández: "Las Tendencias Evolutivas de los Sistemas Financieros". Universidad Autónoma de Madrid (Junio 20 de 1990).
38. J. Edwards and S. Ogilvie: "Universal Banks and German Industrialization: a Reappraisal". Economic History Review, XLIX, 3 (1993, pp. 427-446.)
39. B. Eichengreen: "Global Imbalances and the Lessons of Bretton Woods". MIT Press (2006).
40. Federal Reserve Bank of New York: "Corporate Governance: What Do We Know, and What Is Different About Banks? - Special Edition. Economic Policy Review (April 2003).
41. Fedesarrollo: "Estrategias para profundizar el mercado de deuda privada en Colombia" Debate de Coyuntura Económica (Octubre 25 de 2007) www.fedesarrollo.org
42. Fedesarrollo: "El Proyecto de Reforma Financiera, Liberalización, Competencia y Supervisión". Economía y Política (Diciembre 2007).
43. X. Freixas and J. Charles: "Microeconomics of Banking". (1998) Chapter 9, The Regulation of Banks. Versión en español: "Economía Bancaria". Editado por Banco Bilbao Vizcaya – Antoni Bosch Editor.
44. M.J. Fry: "Money, Interest, and Banking in Economic Development". The Johns Hopkins University Press. (1988).
45. Fogafin – Universidad Externado de Colombia: "Crisis Financiera Colombiana en los Años Noventa. Origen, resolución y lecciones institucionales". (Agosto de 2009).
46. A. Fostel, J: Geanakoplos: "Tranching, CDS, and Asset Prices: How Financial Innovation Can Cause Bubbles and Crashes". America Economic Journal – Macroeconomics. Vol.4, n1 (Jan 2012)
47. A. Galindo: "Elementos de una Reforma Financiera". Debates de Coyuntura. Fedesarrollo (Octubre 4 de 2006)
48. A. Galindo, A. Micco and U. Panizza: "Two Decades of Financial Reforms": Edited by E. Lora: The State of State Reform in Latin America, chapter 9, Inter-American Development Bank, Stanford University Press and The World Bank (2007).
49. J.E. Gómez et al: "Flujos de capital y Fragilidad financiera" Reportes del Emisor. Septiembre 2012. No.160.
50. T. K. Giap: "Enhancing Singapore As A World Leading Financial Centre: Economic Fundamentals, Policy Sequencing and The Proactive Role Of The Government". Simposio de Mercado de Capitales. Asociación Bancaria (mayo 2007).
51. P Gourinchas, M. Obstfeld: "Stories of the Twentieth Century for the Twenty First". America Economic Journal – Macroeconomics. Vol 4, n1 (Jan 2012)

52. A. Greenspan. "The Age of Turbulence". The Penguin Press. New York (2007).
53. De Gregorio J.: "Estabilidad Financiera y Política Monetaria en un Mundo en Crisis" Asamblea Asobancaria (junio 2012).
54. "Global Economic Prospects and the Developing Countries. Beyond Financial Crisis". The World Bank (1998-1999).
55. Hanson S. G. et al: "A Macroprudential Approach to Financial Regulation" The Journal of Economic Perspectives. Volume 25 Number 1 (winter 2011).
56. S. Haber: "Banking Crises, Credit, and Political Institutions". Asobancaria (Abril 2013).
57. Hernández G.: "Retos de la Regulación y la Supervisión Financiera Colombiana". Asobancaria (Junio 2013)
58. International Monetary Fund: "Financial Systems and Economic Cycles". World Economic Outlook. (Sept. 2006).
59. International Monetary Fund: "Housing and the Business Cycle" World Economic Outlook. (April. 2008).
60. International Monetary Fund: "Global Financial Stability Report" April 2010.
61. International Monetary Fund: "Global Financial Stability Report: Durable Financial Stability. Getting There From Here" April 2011.
62. International Monetary Fund: "Global Financial Stability Report " The Quest for Lasting Stability. (April 2012)
63. International Monetary Fund, "(IFM Colombia: Financial System Stability Assessment), Country Report No. 13/50, February 2013. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2013/cr1350.pdf>
64. J. Jiandong, Shang W.: "When is quality of financial system a source of comparative advantage?". Journal of International Economics (July 2011).
- 65.
66. Kelly H: "The Post Crisis Regulation and Perspectives for Latin America: US Financial Sector Transformation" KPMG – Asociación Bancaria de Colombia (August 2010).
67. D. R. Khatkhate and Klaus-Walter Riechel: "Multipurpose Banking: Its Nature, Scope, and Relevance for Less Development Countries". Staff Papers IMF (Sept. 1980).
68. Kindleberger Ch P.: "A Financial History of Western Europe". George Allen & Unwin. (1984).
69. Kindleberger Ch P.: "The World in Depression 1929-1939". University of California Press. Berkeley, Los Angeles, London (1992).
70. R. King and R. Levine: "Financial Intermediation and Economic Development". (1992).
71. R. Levine: "Financial Development and Economic Growth: Views and Agenda". Journal of Economic Literature. (Junio 1997).

72. Ministerio de Hacienda, Banco Mundial, Fedesarrollo: "Misión de Estudio del Mercado de Capitales". (Mayo 1996).
73. Mishkin F. S.: "Over the Cliff: From the Subprime to the Global Financial Crisis". The Journal of Economic Perspectives. Volume 25 Number 1 (winter 2011).
74. C. Moreno. "Colombia a los Ojos de Wall Street" Seminario Anif - Fedesarrollo (Junio 2007).
75. J.P. Morgan: "Derivados Financieros en Colombia". Simposio de Mercado de Capitales. Asociación Bancaria (mayo 2007).
76. G. Montoya: "Eficiencia Bancaria, Conceptos y Técnicas de Medición: Una Breve Revisión de la Literatura". Carta Financiera 142. Anif (Abril - Junio 2008).
77. Perry G.: "Reforma Financiera" Fedesarrollo (Abril 2008).
78. C. Prado: "Reforma Financiera y Supervisión: "Seminario Anif Fedesarrollo. (Noviembre 2007).
79. C. Prado: "Volatilidad Financiera y Supervisión" Asamblea General ANIF (Octubre 2008)
80. A. Portilla: "La Reforma Financiera Global: Estado y perspectivas". IFF-Asociación Bancaria (Agosto 2010)
81. Rajan Raghuram: "Fault Lines. How Hidden Fractures Still Threaten the World Economy" Princeton University Press. (2010).
82. Reinhart C., Rogoff K: "Is the 2007 US Sub-Prime Financial Crisis so Different? An International Historical Comparison". The American Economic Review. Papers and Proceedings (May 2008).
83. Reinhart V.: "A Year of Living Dangerously: The Management of the Financial Crisis in 2008". The Journal of Economic Perspectives. Volume 25 Number 1 (winter 2011).
84. C. M Reinhart and K. S. Rogoff: "This Time is Different. Eight Centuries of Financial Folly". Princeton University Press - Princeton and Oxford. (2009).
85. C. M Reinhart, Rogoff K: "International Aspects of Financial-Market Imperfections. The Aftermath of Financial Crises". The American Economic Review. Papers and Proceedings (May 2009).
86. J. C. Restrepo S, A. Nuñez.: "Dialogo sobre la Crisis Financiera". Biblioteca Jurídica Dike (2008).
87. Rincón H. y Velasco A.: "Flujos de capitales, choques externos y respuestas de política en países emergentes". Banco de la República (Octubre 2013). <http://www.banrep.gov.co/libro-flujos-capitales>
88. N. Roubini and B. Setser: "Bailouts or Bail – Ins?. Responding to Financial Crises in Emerging Economies". Institute for International Economics. Washington (August 2004).
89. Roubini N., Mihm S,: "Crisis Economics: A Crash Course in the Future of Finance". The Penguin Press, New York (2010).
90. Semana Económica: "Una nueva relación de solvencia para la banca colombiana". Asobancaria (3 de septiembre 2012).

91. Seminario Internacional: "Mas allá de la Crisis Financiera". Banco de la República, Fogafin (28 de mayo 2009).
92. R.J. Shiller: "The Subprime Solution: How Today`s Global Financial Crisis Happened, and What to Do About It?" Princeton University Press (2008).
93. R.J. Shiller: "Finance and the Good Society". Asobancaria (Junio 2013).
94. H-W. Sinn: "What Can be Learned from the Banking Crisis?". Institute for Economic Research at the University of Munich. (Nov 2008).
95. Sony Pictores Classics: "INSIDE JOB" (2011).
96. G. Soros: "The New Paradigm for Financial Markets: The Credit Crisis of 2008 and what it means". Public Affairs. New York (2008)
97. J. Swank: "Theories of the Banking Firm: A Review of the Literature". Bulletin of Economic Research. (July 1996).
98. J. Tobin: "On the Efficiency of the Financial System" Lloyds Bank Review July 1984 No.153.
99. Tribeca Peartners: "El Desarrollo del Mercado de Capitales y la Industria de Private Equity". Seminario Anif – Fedesarrollo (junio 2008).
100. K. Ueda: "Banking globalization and international business cycles: Cross-border chained credit contracts and financial accelerators". Journal of International Economics. Vol. 86, Issue 1 (January 2012)
101. J. Uribe: "Algunas consideraciones sobre la política monetaria y el mercado de capitales" Intervención del Gerente General del Banco de la República, en el Simposio de Mercados de Capitales de la Asobancaria (Mayo 2007).
102. J. Uribe: "Políticas Macropрудenciales. Situación actual y retos". Asobancaria (Junio 2013).
103. L. Villar: "El Sector Financiero Colombiano en Perspectiva". Seminario la Estructura del Sistema Financiero en Colombia. (Mayo 2005).
104. A.M. Taylor.: "Global Financial Stability and the Lessons of History: A review of Carmen M. Reinhart and Kenneth S. Rogoff`s This Time is Different: Eight Centuries of Financial Folly". Journal Of Economic Literature (Dec 2012).
105. J.B. Taylor: "The Financial Crisis and the Policy Responses: an Empirical analysis of what went wrong". NBER Working Paper Series 14631. (January 2009) <http://www.nber.org/papers/w14631>
106. T. G. Watkins and R. Craig West: "Bank Holding Companies: Development and Regulation". Economic Review (Junio 1982).
107. The Department of the Treasury: "Blueprint for a Modernized Financial Regulatory Structure". (March 2008).
108. The Department of the Treasury: "Financial Regulatory Reform. A New Foundations: Rebuilding Financial Supervision and Regulation". (June 2009).

109. The Economist: "Risk and Reward. A Special Report on International Banking" (May 19th 2007).
110. The Economist: "Paradise Lost: A special report on international banking" (May 17th 2008).
111. The Economist: "Financial Innovation". Special Report. (Feb 25 2012).
112. J. Tirole: "Illiquidity and All Its Friends" Journal of Economic Literature (June 2011).
113. L.A. Zuleta J.: "Regulación y Supervisión de Conglomerados Financieros en Colombia". En: Serie de Financiamiento. Naciones Unidas - Cepal No.66 (Sept. 1997).
114. L.A. Zuleta: "Evaluación del Sistema Financiero Colombiano 1998-1999". CAF (Agosto 1999).
115. L.A. Zuleta: "La Reactivación Productiva del Sector Privado Colombiano". BID (Sept. 1999). Publicado por el Departamento Nacional de Planeación – Unidad de Análisis Macroeconómico. Archivos de Macroeconomía, Documento 134 (23 de Marzo de 2000).