

I. Horario de atención a estudiantes

Andrés Álvarez:

- Con cita previa por correo electrónico: lunes de 11:00 a 12:00 y miércoles de 3:30 p.m. a 5:30 p. m. (Oficina W-816)

II. Presentación y objetivos de la materia

1. Motivación y Descripción General

Entender la forma en que surgieron y evolucionaron los sistemas monetarios y financieros permite una mejor comprensión de las crisis económicas contemporáneas y de los cambios en las políticas monetarias y en los comportamientos de los mercados financieros. En este seminario se busca aproximar a los estudiantes al estudio de los sistemas de pagos modernos y su complemento, el sistema financiero, desde un punto de vista histórico. La especificidad del modo de aproximación a estos temas en este seminario está en el énfasis que se hará sobre la relación entre evolución histórica de estos sistemas y la evolución en el pensamiento económico. Así, habrá dos grandes líneas dentro de las cuales los estudiantes podrán realizar una investigación exploratoria: la historia de las ideas monetarias y la historia del desempeño de los sistemas monetarios y financieros.

Desde una perspectiva histórica se estudiará la forma en que los hechos y las ideas se retroalimentan. Se busca de esta manera analizar las razones de nuestra dificultad para comprender y prever las crisis financieras y monetarias. Nos preguntaremos entonces si esto se debe a que estas cambian tan profundamente en el tiempo, requiriendo siempre nuevas formas teóricas o si existe más bien un movimiento pendular en las teorías que dominan los análisis en cada época, de manera que volver a estudiar teorías abandonadas en el pasado puede darnos luces sobre los fenómenos contemporáneos.

El seminario se concentrará en la evolución de los sistemas monetarios de los siglos XVII al XX. El estudio de los casos de los países más importantes en el contexto mundial (Holanda, Inglaterra, Francia y EEUU) será un punto de referencia para contrastarlo con la evolución del caso colombiano. Se espera que algunos estudiantes profundicen en el estudio del sistema monetario y financiero colombiano de forma que sus propias investigaciones y exposiciones se conviertan en contenido esencial de las discusiones.

2. Objetivos

En este seminario se estudiará la historia de la teoría económica reciente siguiendo la evolución de dos ramas fundamentales del análisis moderno: la macroeconomía y la microeconomía. Se pretende fomentar el conocimiento de los debates teóricos más relevantes del siglo XX y entender las características de la teoría económica del siglo XXI. El seminario se inicia con una corta introducción a los problemas de metodología y epistemología económicas con el fin de situar claramente las opciones no sólo teóricas sino también metodológicas que significan los análisis macro y microeconómico.

III. Contenido y lecturas: las lecturas señaladas con un (*) son obligatorias.

0. ¿Qué es el dinero, qué es un sistema de pagos y en qué se diferencian de un sistema financiero?

Lectura:

(*) Tobin, J. (2008) "Money", en New Palgrave a dictionary of economics, segunda edición, Eds. Steven N. Durlauf and Lawrence E. Blume, Palgrave Macmillan, disponible en The New Palgrave Dictionary of Economics Online, http://www.dictionaryofeconomics.com/article?id=pde2008_M000217 Palgrave Macmillan. 02 de enero de 2015, DOI:10.1057/9780230226203.1126

1. La historia de la moneda y las finanzas en los inicios del capitalismo moderno: de los banqueros privados a los banqueros centrales.

1.1 El banco de Amsterdam y las instituciones de un sistema de pagos fiduciario: la moneda como confianza, en lo privado y en lo público.

Lecturas:

(*) Quinn, S., & William R. (2007). "The Bank of Amsterdam and the Leap to Central Bank Money." *American Economic Review*, 97(2): 262-265. Disponible en una versión preliminar en:
https://www.aeaweb.org/annual_mtg_papers/2007/0106_1015_1201.pdf

Se sugiere ver los dos primeros episodios del documental "The Ascent of Money", versión en español:

<http://www.youtube.com/playlist?list=PLIJ04dxN6bGgSIGnBVQok7o4wtCoBhfPl> Versión en inglés:
<http://youtu.be/X1sjFHEl5GI> (1) <http://youtu.be/FDbPikepkil> (2).

1.2 La conformación de un sistema financiero internacional en el desarrollo de Europa moderna

Lecturas:

(*) Neal, L. (2000), "How it all began: the monetary and financial architecture of Europe during the first global capital markets, 1648-1815", *Financial History Review*, 7, pp. 117-140.

(*) Rousseau, P. (2003), "Historical perspectives on financial development and economic growth", *Federal Reserve Bank of St. Louis Review*, 85, pp.81-106.

2. De los sistemas metálicos al Patrón Oro: creando el orden monetario y financiero mundial.

2.1 Las controversias clásicas sobre el Banco de Inglaterra: de los debates "bullonistas" a la separación "Currency" vs. "Banking"

Lecturas:

(*) Fetter, F.W. (1965), *Development of British Monetary Orthodoxy, 1797-1875*, Cambridge, Mass: Harvard University Press, capítulo VI (pp: 165-197).

Arnon, A. (2007), *Monetary Theory and Policy: from Hume and Smith to Wicksell. Money, Credit and the Economy*, Cambridge University Press, capítulos 11 y 12.

2.2 Orden monetario y orden bancario: la separación de las políticas privadas y las públicas.

Lectura:

(*) Fetter, F.W. (1965), *Development of British Monetary Orthodoxy, 1797-1875*, Cambridge, Mass: Harvard University Press, capítulo VI (pp: 165-197).

2.3 El rey de los bancos centrales, el banco de los reyes: del Banco de Inglaterra a la FED y la función de prestamista de última instancia.

Lecturas:

(*) Michael Bordo (1990), "The Lender of Last Resort: Alternative Views and Historical Experience", *Federal Reserve Bank of Richmond Economic Review*

(*) Vincent Bignon, Marc Flandreau and Stefano Ugolini, (2009), "Bagehot for Beginners: The Making of Lending of Last Resort Operations in the Mid-19th Century", *Working Paper del Norges Bank*, No. 2009-22, disponible en línea:
https://www.ecb.europa.eu/events/conferences/html/cbc6/Session_2_presentation_paper_Flandreau.pdf?6bf32d46eee568d6a89ee3cd80966b8b

Walter Bagehot, 1873, *Lombard Street: A Description of the Money Market*, London: H. S. King & Co, capítulo 7: "A More Exact Account of the Mode in Which the Bank of England Has Discharged its Duty of Retaining a Good Bank Reserve, and of Administering It Effectually"

3. El orden bancario y financiero en las Américas del siglo XIX al XX

4.1 El exitoso caso de Estados Unidos: el despegue de finales del siglo XIX hasta la primera guerra mundial.

(*) Rondo, C.(1972), *Banking and Economic Development: Some Lessons of History*, Oxford University Press. Capítulo VIII (pp: 232-262).

4.2. Las dificultades del despegue en América Latina

Lectura:

(*) Marichal, C. (2008) "Money, Taxes and Finance", Capítulo 12 (pp: 423-460) en *The Cambridge Economic History of Latin America*, Cambridge University Press.

4.3 La lenta modernización monetaria y financiera en Colombia antes del Banco de la República

Lectura:

(*) Meisel, A. (Editor), *El Banco de la República: antecedentes, evolución y estructura*, Capítulos III al IX, disponible integralmente en línea en: <http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/economia/banrep1/indice.htm>

4. El orden monetario y financiero después de los bancos centrales: el sistema piramidal y la gran depresión.

5.1 El caso de Estados Unidos.

Lectura:

(*) Eichengreen, B. (1992), *Golden Fetters*, Oxford: Oxford University press, Chapter 1 ("Introduction") and 2 ("The Classical Gold Standard in Interwar Perspective").

5.2 El caso colombiano.

Lectura:

(*) Urrutia, M. (2014) "Adaptación del Banco de la República a los cambios en la política monetaria, cambiaria y de crédito: 1923-2013", Documento CEDE, Universidad de los Andes, No. 13-2014.

5. Las enseñanzas de la historia sobre las crisis financieras: "¿Esta vez es diferente?"

Lecturas:

(*) Bordo, M., Eichengreen, B., Klingebiel, D. and M. Soledad Martinez-Peria, 2001, "Is the Crisis Problem Growing More Severe?", *Economic Policy*, 16, pp. 51-82.

(*) Reinhart C. M. and K. Rogoff (2008), "This Time is Different: A Panoramic View of Eight Centuries of Financial Crises", NBER Working Paper No. 13882.

IV. Criterios de Evaluación (porcentajes de cada evaluación)

El principio general que rige este seminario es el acercamiento a la formulación de un problema de investigación en historia de los hechos o de las ideas monetarias y financieras. A lo largo del semestre los estudiantes deben entonces avanzar en la construcción de una propuesta de investigación y llegar a un primer avance en esta investigación. Los trabajos de investigación pueden hacerse en grupos de dos personas o individuales.

- **1 formulación de una pregunta de investigación incluyendo una motivación clara del problema (tercera semana): 5%**
- **1 búsqueda bibliográfica y de datos. Debe entregarse un listado comentado de bibliografía y de fuentes de información y datos (si necesario) estructurada para la investigación con comentarios sobre el proceso y las dificultades en la consecución de datos (quinta semana): 10%**
- **1 revisión bibliográfica crítica para establecer el estado del arte de la literatura relacionada (7 semana): 15%**
- **1 descripción de la metodología de investigación que será utilizada (9 semana): 10%**
- **1 primera versión de la formulación de la propuesta de investigación (11 semana): 15%**
- **Presentación oral de la propuesta del problema de investigación y los avances de investigación (semanas 12-14): 20%**
- **Propuesta final de investigación y avance de investigación (semana de exámenes finales): 25%**

Sistema de aproximación de la nota definitiva: De acuerdo con el Artículo 51 del Reglamento General de Estudiantes de Pregrado, "Las calificaciones definitivas de las materias serán numéricas de uno cinco (1,5) a cinco (5,0), en unidades, décimas y centésimas."

En este curso las milésimas que resulten del cómputo se aproximarán a la centésima más cercana. Por ejemplo, si el cálculo del cómputo es 3.245, la nota final se aproximará a 3.25; si el resultado del cálculo es 2.994 la nota final será de 2.99.