SEMINARIO REGULACIÓN FINANCIERA

ECON-3665 Sección 1

LUIS ALBERTO ZULETA J.
zuldezub@lzuletaj.com.co
lzuletaj@lzuletaj.com.co
lzuleta@uniandes.edu.co

Lunes 9:00 - 10:45 a.m. Salón: O-404

2023-10

Módulo I Fundamentos del Seminario

1. **Horario atención a estudiantes:** lunes 12:45 a.m. – 1:30 p.m. (cita previa).

2. 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. Estructura General del Seminario

El programa del seminario se desarrollará de la siguiente manera:

Para preparar la primera sesión los estudiantes leerán un artículo de referencia sobre el proceso de investigación (No.168 de la bibliografía adjunta).

Este módulo inicial se desarrolla en 5 semanas con base en presentaciones del profesor y discusión con los estudiantes sobre los siguientes temas:

4.1 **Introducción General** (Enero 23)
Se formulan unas preguntas previas a la sesión, cuyas respuestas serán discutidas en el grupo. Se explica el programa del seminario.

4.2 **Regulación financiera: base teórica e instrumentos** (Enero 30)
- Funciones sector financiero y mercado de capitales
- Tipología de riesgos
- Razones para una regulación
- Teoría de la regulación
- Instrumentos de regulación financiera

4.3 **Regulación y crisis financieras** (Febrero 6)
- Tipología de problemas
- Factores microeconómicos
- Factores macroeconómicos
- Experiencia internacional
- Resolución de crisis bancarias

4.4 **Crisis financieras en Colombia** (Febrero 13)

- La crisis financiera de 1997-1999
- Reactivación posterior a la crisis
    - Sistema financiero y Mercado de capitales
    - Eficiencia - Competencia
    - Covid 19
    - Acceso y Tecnología

4.5 **Regulación reciente en Colombia** (Febrero 20)

- Estructura y organización
- Impuestos y costos
- Tendencias regulación en Colombia
- Regulación modelos de riesgo
- Reforma financiera Colombia (2009)
- Reforma financiera internacional- Covid 19

4.6 **Presentación del plan de trabajo desarrollado por cada grupo sobre el caso colombiano**
Los estudiantes sustentarán el plan de trabajo desarrollado por cada grupo para el caso colombiano, identificando los problemas estudiados y las etapas seguidas en su investigación**.** Ver numeral 5. del programa. (Febrero 27).

La bibliografía que acompaña este programa sirve de base para estas presentaciones iniciales. La bibliografía requerida para las fases posteriores es parte de la investigación de cada grupo.

Modulo II Teoría y experiencia internacional aplicados a Colombia

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 6, Marzo 13, Marzo 27, Abril 10)
4.8 **Segunda presentación**: Experiencia reciente en Colombia y evaluación de la regulación (Abril 17, Abril 24, Mayo 8, Mayo 15).

Este semestre tendrá tres lunes no hábiles, que será necesario reprogramar para el desarrollo completo del curso. Esto será convenido oportunamente con el curso.

Modulo III Propuestas regulatorias para Colombia

4.9 La evaluación final consistirá en una **tercera presentación** (evaluación final) por parte de cada grupo, y en un trabajo escrito (memoria de investigación) 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.

IV. Metodología del Seminario

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. Estos grupos se definen en la sesión de Enero 30.

5.1 **Presentación del plan de trabajo desarrollado por cada grupo sobre el caso colombiano**:
Para la presentación del plan de trabajo, cada grupo prepara un power point de 20 minutos de duración de la exposición, que debe contener como mínimo:

- Preguntas principales que el grupo espera responder con la investigación sobre el tema escogido.
- Enunciado de los conceptos básicos que se requieren para la comprensión del tema
- Identificación de dos modelos teóricos que servirán de base para la investigación: uno macro y otro Micro.
- Justificación de las experiencias internacionales que se evaluarán (al menos dos países, uno desarrollado y otro emergente).
- 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:

5.2. **Primera presentación del módulo II**

El contenido de la presentación en power point (50 minutos de duración) debe contener lo siguiente:

- Identificación del tema y preguntas específicas para la sesión
- Bases conceptuales
- Desarrollo de los modelos teóricos relacionados 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: debe recoger las lecciones derivadas de la teoría y la experiencia internacional
- Bibliografía

Durante 45 minutos todo el curso participa en la discusión sobre las preguntas planteadas por el grupo.

5.3 Segunda presentación del módulo II

El contenido de la presentación en power point (50 minutos de duración) debe contener lo siguiente:

- Preguntas de la sesión
- 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: debe identificar y jerarquizar los problemas principales de la regulación
- Bibliografía

Durante 45 minutos todo el curso participa en la discusión sobre las preguntas planteadas por el grupo.

Cada presentación del módulo II en el seminario debe ir acompañada de una sustentación escrita de un máximo de 15 páginas, con el contenido correspondiente.

El grupo responsable de hacer la presentación en la respectiva sesión del módulo II debe enviar a sus compañeros un **protocolo** de una página que contenga la agenda de los temas a discutir y una serie de preguntas que deben ser respondidas por todo el grupo al final de cada sesión.

5.4 Tercera presentación (Evaluación Final)

Cada grupo prepara un power point de 20 minutos de duración de la exposición, que debe contener como mínimo.

- Explicación de los problemas regulatorios identificados sobre Colombia
- Identificación de las opciones de solución a los problemas identificados
- Fundamentar una recomendación regulatoria que presente soluciones a los problemas identificados, utilizando el marco teórico y las herramientas empíricas utilizadas durante el seminario.
- Conclusiones

El trabajo escrito que acompaña esta presentación servirá de ayuda de memoria de todo el trabajo realizado en el Seminario (máximo 15 páginas).

Según el desarrollo del seminario, teniendo en consideración que este es un curso de múltiples secciones, la evaluación final eventualmente podría llevarse a cabo en la semana de exámenes finales.

5.5 Metodología para trabajos escritos

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/.

5.6 Fechas de preparación del taller de presentación del plan de trabajo de cada grupo y presentaciones subsiguientes

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

- **Enero 30:** conformación de grupos y definición de temas de investigación
- **Febrero 6**: identificación de la bibliografía de la primera parte del trabajo
- **Febrero 13**: identificación de los aspectos teóricos a profundizar
- **Febrero 20**: identificación de la experiencia internacional a avaluar
- **Febrero 27**: entrega del protocolo de la primera presentación. Debe incluir preguntas para discusión con todo el grupo
- **Marzo 6**: identificación de la bibliografía de la segunda parte del trabajo
- **Marzo 13:** definición del período de la economía colombiana cuya regulación va a evaluarse
- **Marzo 27:** identificación de los temas de evaluación de la regulación
- **Abril 10**: entrega del protocolo de la segunda presentación. Debe incluir preguntas para discusión con todo el grupo
- **Abril 17**: 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 (20% de la nota)
- La segunda parte debe contener una relación entre las ideas del artículo y alguno de los temas presentados en el Módulo I del Seminario (80% de la nota).

7. Competencias a desarrollar

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

1. Capacidad de análisis y síntesis	x
2. Desarrollar capacidad crítica	x
3. Trabajo en grupo	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
10. Discernimiento ético	x

8. Criterios de evaluación

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. También se tiene en consideración el desempeño relativo de los distintos grupos.

La participación y asistencia a todas las sesiones del seminario constituyen elementos importantes que se consideran en la evaluación. Para el efecto, se llevará control de asistencia en todas las sesiones.

Para facilitar la interacción de los participantes entre si y con el profesor, es importante encender la cámara cuando se pide la palabra.

Porcentajes de referencia para cada evaluación

	Porcentaje
- Presentación plan de trabajo	15 %
- Informe de lectura: se entrega en Marzo 6 Este primer 30% será informado a más tardar en Marzo 31	15%
- Primera presentación	20%
- Segunda presentación	20%
- Informe final	30%

Fecha de entrega del 30% de las notas: Marzo 31
Fecha límite para retiros: **Marzo 24**

9. En la sesión introductoria el profesor explicará los incentivos especiales que tendrán el acompañamiento de la monitoria

10. 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 0.25 a 0.50 y del 0.75 a 1.00.

Ausencias no justificadas iguales o superiores a 5 durante el semestre darán lugar a una reducción de 0.5 en la nota final.

11. 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 (tema obligatorio)**
- Derivados financieros
- Mercado de seguros
- Entidades fiduciarias
- Productos financieros
- Banca de las oportunidades
- Mercado de acciones
- Mercado de bonos
- **Basilea II y III (tema obligatorio)**
- Crisis hipotecaria internacional
- Banca Pública
- Fondos de capital privado
- Pruebas de estrés bancario e indicadores de alerta temprana
- Fusiones y adquisiciones
- Fondos de cobertura
- Titularizaciones
- Nuevas tecnologías financieras: Fintech
- Efectos del Covid 19 sobre el sistema financiero

11. Ajustes por conectividad

Si lo considera pertinente, siéntase en libertad de informar al profesor lo antes posible **si usted tiene alguna condición, visible o invisible**, por la cual requiera algún ajuste para estar en igualdad de condiciones con los y las demás estudiantes. Debido a las actuales circunstancias, barreras de conectividad o acceso a los recursos tecnológicos indispensables para la clase son parte de las condiciones que pueden requerir ajustes. Por la misma razón, no necesitará presentar documentación para solicitar esos ajustes.

También lo invitamos a buscar asesoría y apoyo en la Dirección de su programa, en la Decanatura de Estudiantes (http://centrodeconsejeria.uniandes.edu.co, Bloque Ñf, ext. 2207, 2230 y 4967, horario de atención L-V 8:00 a.m. a 5:00 p.m.) o en el Programa de Acción por la Igualdad y la Inclusión Social (PAIIS) de la Facultad de Derecho (paiis@uniandes.edu.co). Si su solicitud se basa en dificultades de acceso a conectividad o tecnología, es particularmente importante que haga este contacto adicional para que pueda acceder a los recursos de apoyo que brinda la Universidad.

Se entiende por ajustes razonables todas "las modificaciones y adaptaciones necesarias y adecuadas que no impongan una carga desproporcionada o indebida, cuando se requieran en un caso particular, para garantizar a las personas con discapacidad el goce o ejercicio, en igualdad de condiciones con las demás, de todos los derechos humanos y libertades fundamentales" Convención sobre los Derechos de las personas con discapacidad, art.2.

12. Bibliografía

1. Abeles M. et al (editores): “Estudios sobre Financierización en América Latina”. Naciones Unidas Cepal (2018).
2. Alecci A: "La Calificación de Riesgo de Colombia" Moody´s Investors Service. Seminario Anif - Fedesarrollo (28 de Junio, 2007).
3. Acemoglu D.: “The Crisis of 2008: Structural Lessons for and from Economics” (January 11, 2009). http://econ-www.mit.edu/faculty/acemoglu/other
4. Agénor P.R.: "Financial Crises and Policy Responses. Causes of Banking Crises: An Overview". The World Bank(Cartagena, mayo 2001).
5. Ahumada L: “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. Akerlof G and Shiller R.: “Animal Spirits. How Human Psychology Drives the Economy, and why it Matters for Global Capitalism”. Princeton University Press (2009).
7. Akerlof G., Blanchard O., Romer D. and Stiglitz J.: “What Have we Learned? Macroeconomic Policy Afteher the Crisis”. The MIT Press (2014). Part II Macroprudential Policy, Part III Financial Regulation.
8. Amador J. S. et al: “Loans Growth and Banks´ Risk: New Evidence”. Borradores de Economía. Banco de la República. (Abril 2013).
9. Anif: "La Regulación Financiera en Colombia: El Paso de Basilea I a II". Carta Financiera Anif No.137, (marzo - abril 2007).
10. Anif: "Crisis Internacional y Mercados Financieros Colombianos". Carta Financiera ANIF No.144. Octubre - Diciembre 2008.
11. Anif: “Regulación Financiera: Características Locales en un Mundo Globalizado” Carta Financiera ANIF No.149. (Enero -marzo 2010).
12. Anif: “Mercado de Renta Variable en Colombia: Una visión de largo plazo en medio de la turbulencia internacional”. (Marzo 2012).
13. Anif: “Profundización Financiera y Fondeo Bancario”. Comentario Económico del día (Julio 9 de 2014).
14. Anif: “Regulación Bancaria: Sus Costos y Efectos sobre la Bancarización”. (Marzo 2015).
15. Anif: "Los Servicios Financieros Digitales en América Latina". Investigación de ANIF para Felaban y CAF. Febrero 2019. Prisma Impresores.
16. Anif: “Misión del Mercado de Capitales”. Carta Financiera ANIF No.188. (Diciembre 2019).
17. Arbeláez M., Zuluaga S.: "Impuestos Implícitos y Explícitos al Sector Financiero Colombiano" 1995-2001. En: El Sector Financiero de Cara al Siglo XXI Tomo I. Anif (2002).
18. Asociación Bancaria: “Una nueva relación de solvencia para la banca colombiana”. Asobancaria (3 de septiembre 2012).
19. Asociación Bancaria de Colombia: “Llegó el momento de promover el acceso a la banca”. Semana Económica (25 Febrero 2013).
20. Asociación Bancaria de Colombia: “Hay competencia en la banca colombiana”. Semana Económica (29 de abril 2013).
21. Asociación Bancaria de Colombia: “Está preparada Colombia para enfrentar turbulencias financieras?”. Semana Económica (28 de abril 2014).
22. Asociación Bancaria: “Qué nos dice el Indicador de Riesgo Macroeconómico de Asobancaria (IRMA)?”. Asobancaria (Febrero 2016).
23. Asociación Bancaria de Colombia: “Estándares de Basilea III para el derivado de mercados?”. Semana Económica (13 de febrero 2017).
24. Asociación Bancaria de Colombia: “Brecha de profundización financiera en Colombia”. Semana Económica (8 de mayo 2017).
25. Asociación Bancaria de Colombia: “Las Titularizaciones: un vehículo para el crecimiento”. Semana Económica (8 de octubre 2018).
26. Asociación Bancaria de Colombia: “Segmento Fintech en Colombia: ¿en qué vamos?”. Semana Económica (13 de noviembre 2018).

27. Asociación Bancaria de Colombia: “COVID19, deuda global e implicaciones para la estabilidad financiera internacional” Semana Económica (8 de junio 2020).
28. Asociación Bancaria de Colombia: “Tasa de Cambio en Colombia: ¿Qué determina su evolución?” Banca y Economía 1328 (17 Mayo de 2022)
29. Asociación Bancaria de Colombia: “Recuperación económica y del tejido empresarial en Colombia” Banca y Economía 1341 (17 Agosto de 2022)
30. Asociación Bancaria de Colombia: “Medición de la inclusión financiera rural en Colombia” Banca y Economía 1343 (30 Agosto de 2022)
31. Banca de las Oportunidades - Superintendencia Financiera: “Reporte de Inclusión Financiera 2013” (2014).
32. Banca de las Oportunidades, Superintendencia Financiera - Ipsos: “Inclusión financiera en Colombia Estudio desde la demanda” (mayo 2015).
33. Banco de la República: “Reporte de Estabilidad Financiera”. (Marzo 2009). http://www.banrep.gov.co/publicaciones/pub_es_fin.htm
34. Banco de la República: “Reporte de Estabilidad Financiera”. (Septiembre 2012).
35. Banco de la República: “Reporte de Mercados Financieros” (Marzo 2010).
36. Banco de la República: “Reporte de la Situación de Crédito en Colombia” (Junio 2014).
37. Banco de la República: “Reporte de Estabilidad Financiera”. (Septiembre 2016).
38. Banco de la República: “Reporte de Estabilidad Financiera”. (Marzo 2017).
39. Banco de la República: “Reporte de Sistemas de Pago”. (Junio 2019).
40. Banco de la República: “Reporte de Estabilidad Financiera”. (Junio 2020).
41. Banco de la República: “Reporte de Estabilidad Financiera”. (segundo semestre 2020).
42. Banco de la República: “Reporte de Estabilidad Financiera”. (Primer semestre 2021).
43. Beck T.: “ Bank Competition and Financial Stability: Friends or Foes?” The World Bank. Polity Research Working Paper (June 2008).
44. Brunnermeier M.K.: “Deciphering the Liquidity and Credit Crunch 2007-2008”. The Journal of Economic Perspectives. (Volume 23, Number 1, winter 2009).
45. 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)
46. Calomiris C. W.: “Financial Innovation, Regulation, and Reform”. Cato Journal, Vol 29 No.1 (Winter 2009).
47. Corporación Andina de Fomento CAF: “Servicios Financieros para el Desarrollo: Promoviendo el acceso en América Latina”. (2011).
48. Córdoba D.: “Obstáculos que Enfrentan los Emisores en Materia Regulatoria” Simposio de Mercado de Capitales. Asociación Bancaria (mayo 2007).
49. Cárdenas M.: "La Consolidación del Sector Financiero Después de la Crisis". Asobancaria (Abril 2006).
50. Cárdenas M.: “Lecciones de la Crisis Financiera para Colombia. Incógnitas y vulnerabilidades de la economía colombiana” XX Simposio Mercado de Capitales. Fedesarrollo – Asocbancaria (mayo 2008)
51. Cecchetti S. G.: “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).
52. Clavijo S.: "Competitividad del Sector Financiero Colombiano": Propuesta del Banco Mundial Comentarios de ANIF (Mayo 2006).
53. Clavijo S.: “Crisis Financiera Internacional y Agenda Regulatoria”. Anif (Septiembre 2010).
54. Clavijo S. et al: “Servicios Financieros Digitales: Resultados de la encuesta piloto para Colombia”. Carta Financiera 181 - ANIF (Marzo 2018).
55. Castaño G.J - SFC: “Los instrumentos de financiación y garantías para la reactivación”.. Seminario Anif 30 Marzo 2022
56. Cooper G.: “The Origin of Financial Crises: Central Bancks, Credit Bubbles and the Efficient Market Fallacy”. First Vintage Books Edition. (December, 2008).
57. Collier P.: “The Future of Capitalism: Facing the new Anxienties”. Harper Collins Publishers (2018).

58. Coval J et al: “The Economics of Structured Finance”. The Journal of Economic Perspectives. (Volume 23, Number 1, winter 2009).
59. Dalio R.: “Nuevo orden mundial - Por qué triunfan y fracasan los países”. Planeta (2022).
60. De La Cruz J. y Stephanou C.: "El Sistema Financiero en Colombia: Reformas Futuras". Banco Mundial. (Mayo 2006).
61. De la Torre A. y Ize A.: “Hacia Dónde va el Desarrollo Financiero? Una visión Post-Crisis desde América Latina”. Banco Mundial – Asociación Bancaria (Agosto 2010).
62. De la Torre A. et al: “Financial Development in Latin America and the Caribbean: The Road Ahead”. The World Bank. (2011).
63. De Gregorio J.: “Estabilidad Financiera y Política Monetaria en un Mundo en Crisis” Asamblea Asobancaria (junio 2012).
64. Deloitte: "The Subprime Mortgage Crisis: Where Are We Headed?" Deloitte& Touche Investment Advisors LLC (2007).
65. Demyanyk Y. and O. Van Hemert: "Undestanding the Subprime Mortgage Crisis". http://en.wikipedia.org/wiki/2007_Subprime_mortgage_financial_crisis (Dec 2007).
66. 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).
67. Departamento Nacional de Planeación: "Política Nacional de Inclusión y Educación Económica y Financiera**".** Documento Conpes 4005. (Septiembre 28 de 2020).
68. Deutsche Bank : “Life After COVID The Gradual Path to Restoring Public Health, Markets & the Economy” (May 2020). https://newcanaanlibrary.org/wp-content/uploads/2020/04/Life-After-COVID_Final.pdf
69. DiMartino D. and J. V Duca: "The Rise and Fall of Subprime Mortgages". Economic Letter. Federal Reserve Bank of Dallas. (Nov 2007).
70. 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).
71. Duran J.J. y P Lamothe Fernández: "Las Tendencias Evolutivas de los Sistemas Financieros". Universidad Autonóma de Madrid (Junio 20 de 1990).
72. Edwards J. and S. Ogilvie: "Universal Banks and German Industrialization: a Reappraisal". Economic History Review, XLIX, 3 (1993, pp. 427-446.)
73. Eichengreen B.: “Global Imbalances and the Lessons of Bretton Woods”. MIT Press (2006).
74. Eichengreen B.: “Hall of Mirrors. The Great Depression, the Great Recession, and the Uses and Misuses of History”. Oxford University Press. (2015).
75. Federal Reserve Bank of New York: "Corporate Gobernance: What Do We Know, and What Is Different About Banks? - Special Edition. Economic Policy Review (April 2003).
76. Fedesarrollo: "Estrategias para profundizar el mercado de deuda privada en Colombia" Debate de Coyuntura Económica (Octubre 25 de 2007) www.fedesarrollo.org
77. Fedesarrollo: "El Proyecto de Reforma Financiera, Liberalización, Competencia y Supervisión". Economía y Política (Diciembre 2007).
78. Fedesarrollo: “Qué hacer en? https://quehacer.fedesarrollo.org.co/ (2022).
79. Fernandez de Lis S: “Regulación financiera: Basilea y Latam”. Convención Bancaria de Colombia. Asociación Bancaria (Junio 2017)
80. Fogafin – Universidad Externado de Colombia: “Crisis Financiera Colombiana en los Años Noventa. Origen, resolución y lecciones institucionales”. (Agosto de 2009).
81. Fondo Nacional de Garantías: “FNG, un aliado importante para el sector financiero”. Seminario Anif 30 Marzo 2022
82. Fostel A., Geanakoplos J.: “Tranching, CDS, and Asset Prices: How Financial Innovation Can Cause Bubbles and Crashes”. America Economic Journal – Macroeconomics. Vol.4, n1 (Jan 2012).
83. Freixas X. and Charles J.: "Microeconomics of Banking". (1998) Chapter 9, The Regulation of Banks. Versión en español: “Economía Bancaria”. Editado por Banco Bilbao Vizcaya – Antoni Bosch Editor.

84. Fry M.J.: "Money, Interest, and Banking in Economic Development". The Johns Hopkins University Press. (1988).
85. Galindo A.: “Elementos de una Reforma Financiera”. Debates de Coyuntura. Fedesarrollo (Octubre 4 de 2006)
86. Galindo A., Micco A. and Panizza U.: "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 Word Bank (2007).
87. Geothner T. F.: “Stress Test. Reflections on Financial Crises”. Crown Publishers. NY. (2014).
88. Giap T. K.: "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).
89. Geithner T. F.: “Stress Test. Reflections on Financial Crises”. Crown Publishers New York (2014).
90. "Global Economic Prospects and the Developing Countries. Beyond Financial Crisis". The World Bank (1998-1999).
91. Gómez J.E. et al: “Flujos de capital y Fragilidad financiera” Reportes del Emisor. Septiembre 2012. No.160.
92. Gourinchas P., Obstfeld M.: “Stories of the Twentieth Century for the Twenty First”. America Economic Journal – Macroeconomics. Vol 4, n1 (Jan 2012)
93. Greenspan A.: "The Age of Turbulence". The Penguin Press. New York (2007).
94. Gopinath G.: “The Great Lockdown through the Global Lens of the IMF” IMF (may 29 2020) https://www.youtube.com/watch?v=GjUBIxR5W78
95. Hanson S. G. et al: “A Macroprudential Approach to Financial Regulation” The Journal of Economic Perspectives. Volume 25 Number 1 (winter 2011).
96. Haber S.: “Banking Crises, Credit, and Political Institutions”. Asobancaria (Abril 2013).
97. Hernández G.: “Retos de la Regulación y la Supervisión Financiera Colombiana”. Asobancaria (Junio 2013)
98. International Monetary Fund: "Financial Systems and Economic Cycles". World Economic Outlook. (Sept. 2006).
99. International Monetary Fund: "Housing and the Business Cycle" World Economic Outlook. (April. 2008.
100. International Monetary Fund: “Global Financial Stability Report” April 2010.
101. International Monetary Fund: “Global Financial Stability Report: Durable Financial Stability. Getting There From Here” April 2011.
102. International Monetary Fund: “Global Financial Stability Report” The Quest for Lasting Stability. (April 2012)
103. 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
104. International Monetary Fund: “Global Financial Stability Report” Is Growth at Risk?. (2017)
105. International Monetary Fund: “Global Financial Stability Report. A Decade after the Global Financial Crisis: Are We Safer?”. (2018)
106. International Monetary Fund: “The Impact of Conflict and Political Instability on Banking Crises in Developing Countries”. (Feb 2020).
107. International Monetary Fund: Global Financial Stability Report. Preempting a Legacy of Vulnerabilities (April 2021).
108. International Monetary Fund: “Fast-Moving FinTech Poses Challenge for Regulators” (IMF Blog April 13 2022). Fast-Moving FinTech Poses Challenge for Regulators – IMF Blog
109. International Monetary Fund: “First Global Bank Stress Test Highlights Increased Financial Resilience” ” (IMF Blog April 6 2022). First Global Bank Stress Test Highlights Increased Financial Resilience – IMF Blog – IMF Blog
110. International Monetary Fund: “Global Economic Uncertainty, Surging Amid War, May Slow Growth” (IMF Blog April 15 2022). Global Economic Uncertainty, Surging Amid War, May Slow Growth – IMF Blog

111. International Monetary Fund: “Fast-Moving FinTech Poses Challenge for Regulators”. IMF New Blog (2022)
112. International Monetary Fund: “First Global Bank Stress Test Highlights Increased Financial Resilience” IMF New Blog: (2022).
113. Jiandong J., Shang W.: “When is quality of financial system a source of comparative advantage?”. Journal of International Economics (July 2011).
114. Jordà O, et al: “The Long Economic Hangover of PANDEMICS”. FINANCE & DEVELOPMENT (June 2020)
115. Kelly H: “The Post Crisis Regulation and Perspectives for Latin America: US Financial Sector Transformation” KPMG – Asociación Bancaria de Colombia (August 2010).
116. Khatkhate D. R. and Klaus-Walter Riechel: "Multipurpose Banking: Its Nature, Scope, and Relevance for Less Development Countries". Staff Papers IMF (Sept. 1980).
117. Kindleberger Ch P.: "A Financial History of Western Europe". George Allen & Unwin. (1984).
118. Kindleberger Ch P.: “The World in Depression 1929-1939”. University of California Press. Berkeley, Los Angeles, London (1992).
119. King R. and Levine R.: "Financial Intermediation and Economic Development". (1992).
120. Knell M. and H. Stix: “Trust in Banks During Normal and Crisis Times – Evidence From Survey Data”. Economica (Dic 2015).
121. Kose A. et al: **“**CAUGHT by the cresting DEBT WAVE”. Finance and Development. (Jun 2020) https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/2020/06/pdf/COVID19-and-debt-in-developing-economies-kose.pdf
122. Levine R.: "Financial Development and Economic Growth: Views and Agenda". Journal of Economic Literature. (Junio 1997).
123. Martínez A., et al: “La Competencia y la Eficiencia en la Banca Colombiana”. Fedesarrollo, Asociación Bancaria de Colombia (Abril 2016).
124. Mejia L.: “Reactivación económica para fomentarel empleo: el reto pospandemia”. Seminario Anif-Fedesarrollo (Agosto 24 2021).
125. Mejía L. F.: “Recuperación económica en un contexto de incertidumbre” Seminario Anif-Fedesarrollo 1 Marzo 2022
126. Ministerio de Hacienda, Banco Mundial, Fedesarrollo: "Misión de Estudio del Mercado de Capitales". (Mayo 1996).
127. Ministerio de Hacienda, Banco Mundial y Superintendencia Financiera de Colombia: “Política Pública para un Mayor Desarrollo del Sistema Financiero”. (2020).
128. 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).
129. Montoya G.: "Eficiencia Bancaria, Conceptos y Técnicas de Medición: Una Breve Revisión de la Literatura". Carta Financiera 142. Anif (Abril - Junio 2008).
130. Moreno C.: "Colombia a los Ojos de Wall Street" Seminario Anif - Fedesarrollo (Junio 2007).
131. Morgan J.P.: “Derivados Financieros en Colombia”. Simposio de Mercado de Capitales. Asociación Bancaria (mayo 2007).
132. Ocampo J.A.: “Una Historia del Sistema Financiero Colombiano.” Asobancaria - Bancoldex. (Junio 2021).
133. Ocampo J.A.: “Hacia la Reforma del (no) Sistema Monetario Internacional.” Fondo de Cultura Económica y Banco de la República. (2021).
134. OECD: “Estudio de la OCDE sobre la política regulatoria en Colombia”. OECD Publishing (2014). https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Desarrollo%20Empresarial/Estudio%20OCDE%20Politica%20Regulatoria%20Colombia%202013.pdf
135. Perry G.: “Reforma Financiera” Fedesarrollo (Abril 2008).
136. Perfetti J. et al: “Impacto de los Factores de Riesgo en la Cartera del Banco Agrario: Análisis y Recomendaciones”. Fedesarrollo (Diciembre 2015).

137. Pinker S.: “Racionalidad – Qué es, por qué escasea y cómo promoverla”. Paidós Contextos (octubre 2021).
138. Portilla A.: “La Reforma Financiera Global: Estado y perspectivas”. IFF-Asociación Bancaria (Agosto 2010)
139. Poppensieker T. et al: “Basel III: The Final Regulatory Standard”. McKinsey&Company (April 2018). https://www.mckinsey.com/business-functions/risk/our-insights/basel-iii-the-final-regulatory-standard?cid=other-eml-alt-mip-mck-oth-1804&hlkid=7a23c448412d477d8f579cf1008c8707&hctky=1145258&hdpid=672a5ace-b459-40b4-bce8-9aee9a545c00
140. Prado C.: "Reforma Financiera y Supervisión: "Seminario Anif Fedesarrollo. (Noviembre 2007).
141. Prado C.: "Volatilidad Financiera y Supervisión" Asamblea General ANIF (Octubre 2008)
142. Pérez E. y Titelman D. (Editores): “La Inclusión Financiera para la Inserción Productiva y el Papel de la Banca de Desarrollo”. Naciones Unidas Cepal. (2018). Zuleta L.A.: “Inclusión Financiera de las Pequeñas y Medianas Empresas en Colombia”. Capítulo VI.
143. Rajan Raghuram: “Fault Lines. How Hindden Fractures Still Threaten the World Economy” Princeton University Press. (2010).
144. 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).
145. 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).
146. Reinhart C. M. and Rogoff K.S: “This Time is Different. Eight Centuries of Financial Folly”. Princeton University Press - Princeton and Oxford. (2009).
147. Reinhart C.M., Rogoff K: “International Aspects of Financial-Market Imperfections. The Aftermath of Financial Crises”. The American Economic Review. Papers and Proceedings (May 2009).
148. Reinhart: C.M., “Interest Rates, Debt, and the Dollar: A Global Panorama”. Convención Bancaria de Colombia. Asociación Bancaria (Junio 1 y 2, 2017).
149. Restrepo J.C., Nuñez S. A.: "Dialogo sobre la Crisis Financiera". Biblioteca Jurídica Dike (2008).
150. 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
151. Rodrik D.: “Economics Rules: The Rights and Wrongs of the Dismal Science”. Norton & Company. 2015. Chapter 5.
152. Roubini N. and Setser B: “Bailouts or Bail – Ins?. Responding to Financial Crises in Emerging Economies”. Institute for International Economics. Washington (August 2004).
153. Roubini N., Mihm S,: “Crisis Economics: A Crash Course in the Future of Finance”. The Penguin Press, New York (2010).
154. Roubini N.: “Global Debt Trap Driving Inflation”. Entrevista de Bloomberg (sep 21 de 2021). https://www.bloomberg.com/news/videos/2021-09-21/nouriel-roubini-sees-global-debt-trap-driving-inflation-video
155. Santamaria M.: “Efectos de la inflación y la situación fiscal en la reactivación” Mauricio Santamaria. Seminario Anif- Fedesarrollo 1 Marzo 2022.
156. Santamaría M.: “Las garantías en Colombia y su rol en la reactivación”. Seminario Anif 30 Marzo 2022.
157. Seminario Internacional: “Mas allá de la Crisis Financiera”. Banco de la República, Fogafin (28 de mayo 2009).
158. Shiller R.J.: "The Subprime Solution: How Today`s Global Financial Crisis Happened, and What to Do About It?" Princeton University Press (2008).
159. Shiller R.J.: "Finance and the Good Society”. Asobancaria (Junio 2013).
160. Sinn H-W.: “What Can be Learned from the Banking Crisis?”. Institute for Economic Research at the University of Munich. (Nov 2008).
161. Sony Pictores Classics: “INSIDE JOB” (2011).
162. Soros G.: "The New Paradigm for Financial Markets: The Credit Crisis of 2008 and what it means". Public Affairs. New York (2008)

163. Swank J.: "Theories of the Banking Firm: A Review of the Literature". Bulletin of Economic Research. (July 1996).
164. Taylor A.M.: “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).
165. Taylor J.B.: “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
166. The Department of the Treasury: "Blueprint for a Modernized Financial Regulatory Structure". (March 2008).
167. The Department of the Treasury: “Financial Regulatory Reform. A New Foundations: Rebuilding Financial Supervision and Regulation”. (June 2009).
168. The Economist: "Risk and Reward. A Special Report on International Banking" (May 19th 2007).
169. The Economist: “Paradise Lost: A special report on international banking” (May 17th 2008).
170. The Economist: “Financial Innovation”. Special Report. (Feb 25 2012).
171. Tirole J.: “Illiquidity and All Its Friends” Journal of Economic Literature (June 2011).
172. Tobin J.: "On the Efficiency of the Financial System" Lloyds Bank Review July 1984 No.153.
173. Tribeca Peartners: “El Desarrollo del Mercado de Capitales y la Industria de Private Equity”. Seminario Anif – Fedesarrollo (junio 2008).
174. Ueda K.: “Banking globalization and international business cycles: Cross-border chained credit contracts and financial accelerators”. Journal of International Economics. Vol. 86, Issue 1 (January 2012)
175. Uribe J.: "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).
176. Uribe J.: “Políticas Macroprudenciales. Situación actual y retos”. Asobancaria (Junio 2013).
177. Villar L.: "El Sector Financiero Colombiano en Perspectiva". Seminario la Estructura del Sistema Financiero en Colombia. (Mayo 2005).
178. Watkins T. G. and Craig R. West: "Bank Holding Companies: Development and Regulation". Economic Review (Junio 1982).
179. Zuleta J. L.A.: "Regulación y Supervisión de Conglomerados Financieros en Colombia". En: Serie de Financiamiento. Naciones Unidas - Cepal No.66 (Sept. 1997).
180. Zuleta L.A.: "Evaluación del Sistema Financiero Colombiano 1998-1999". CAF (Agosto 1999).
181. Zuleta L.A.: "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).
182. Zuleta L.A.: "Política Pública de Instrumentos de Financiamiento a las Pymes en Colombia". En: Carlos Ferraro (Compilador): “El Financiamiento a las Pymes en América Latina. Cepal (Noviembre 2011).
183. Zuleta L.A., CEPAL: Intercambio entre bancas de desarrollo en América Latina y el Caribe para un gran impulso ambiental”. (2019).
184. Zuleta L.A., Un ensayo sobre el espíritu investigativo: ¿Qué significa investigar?”. (sept. 2020). Artículo no publicado.