



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO
PROGRAMA ÚNICO DE ESPECIALIZACIONES EN ECONOMÍA
ESPECIALIZACIÓN EN ECONOMÍA MONETARIA Y
FINANCIERA. UNA PERSPECTIVA CONTEMPORÁNEA



Programa de actividad académica

Denominación: Crisis Financiera y Prestamista de Última Instancia

Clave: 48183	Semestre: Segundo	Campo de conocimiento: Economía Monetaria y Financiera. Una Perspectiva Contemporánea	No. Créditos: 6
Carácter: Obligatoria		Horas	Horas por semana
Tipo: Teórica-Práctica		Teoría: 1.5	Práctica: 1.5
Modalidad: Curso/Taller		Duración del programa: Semestral	
Seriación: No			
Actividad académica antecedente: Ninguna			
Actividad académica subsecuente: Ninguna			
Objetivo general: El alumno analizará la transición del modelo monetario estándar al enfoque Greenspan-Bernanke para describir la doctrina del prestamista de última instancia.			
Objetivos específicos: El alumno:			
<ul style="list-style-type: none"> • Revisará la etapa clásica y su desarrollo ulterior hacia los deudores soberanos (o prestamista internacional de última instancia) • Discutirá sus aplicaciones a la crisis financiera internacional 2008-2009 así como las diversas perspectivas que hoy se atisban en el horizonte monetario-financiero. 			

Índice Temático

Temas	Horas	
	Teóricas	Prácticas
Introducción: crisis e intermediación financieras	3	3
1.Reglas en ascenso y a la deriva: la Gran Moderación	3	3
2.La doctrina clásica: Thornton y Bagehot	6	6
3.Aspectos internacionales: extensiones y debate	6	6
4.Crisis financiera 2008-2009 y la perspectiva 2011-2012	6	6
Total de horas:	24	24
Suma total de horas:	48	

Temario

Unidad	Temas y subtemas
	Introducción: crisis e intermediación financieras A. Modelos de ataques especulativos B. El modelo Diamond-Dybvig de corridas bancarias

1	Reglas en ascenso y a la deriva: la Gran Moderación 1.1. Trade-off de políticas y curva de Taylor 1.2. Regla de Taylor y relajamiento monetario 1.3. Estrategias de salida 1.4. Aplicaciones
2	La doctrina clásica: Thornton y Bagehot 2.1. Contexto histórico: continuidad y cambio 2.2. Aportaciones individuales y regla de Bagehot 2.3. Expectativas y perspectiva contemporánea 2.4. Aplicaciones
3	Aspectos internacionales: extensiones y debate 3.1. ¿Es necesario un prestamista internacional de última instancia? 3.2. El FMI <i>versus</i> la Reserva Federal 3.3. Implicaciones sistémicas 3.4. Aplicaciones
4	Crisis financiera 2008-2009 y la perspectiva 2011-2012 4.1. La liquidez, la globalización y la Fed 4.2. El caso del Banco Central Europeo 4.3. Rupturas de la doctrina clásica 4.4. Aplicaciones
Bibliografía Básica <ul style="list-style-type: none"> • Bernanke, Ben (2004), "The Great Moderation", remarks at the meeting of the Eastern Economic Association, Washington, DC, febrero 20. • --- (2008), "Liquidity provision by the Federal Reserve", Financial Markets Conference, FRB of Atlanta, mayo 13. • --- (2010), "Monetary policy and the housing bubble", American Economic Association, Atlanta, enero 3. • Bullard, James (2009), "The Fed as lender of last resort", <i>The Regional Economist</i>, FRB of St. Louis, enero. • Calvo, Guillermo (2006), "Monetary policy challenges in emerging markets: sudden stop, liability dollarization, and lender of last resort", Working Paper núm. 12788, NBER, Cambridge, diciembre. • De Grauwe, Paul (2011a), "The European Central Bank as a lender of last resort", <i>Vox</i>, agosto 18. • Goodhart, Charles (1987), "Why do banks need a central bank?", <i>Oxford Economic Papers</i> vol. 39 núm. 1, marzo, p. 75-89. • --- y Haizhou Huang (2000), "A simple model of an international lender of last resort", Working Paper núm. 0075, IMF, Washington, abril. • Greenspan, Alan (2009), "The Fed didn't cause the housing bubble", <i>The Wall Street Journal</i>, marzo 11, p. A15. • Lacker, Jeffrey (2008), "Henry Thornton, Walter Bagehot, and the modern central bank", <i>Region focus</i>, FRB of Richmond, otoño. • Mishkin, Frederic (2000), "The international lender of last resort: what are the issues?", Conference "The World's New Financial Landscape: Challenges for Economic Policy", Kiel Institute of World Economics, Kiel, junio. • Taylor, John (2009a), "The financial crisis and the policy responses: an empirical analysis of what went wrong", Working Paper núm. 14631, NBER, Cambridge, agosto. • --- (2010), "The Fed and the crisis: a reply to Ben Bernanke", <i>The Wall Street Journal</i>, pág. A19, enero 11. • Thornton, Daniel (2008), "Walter Bagehot, the discount window and TAF", <i>Economic Synopses</i> núm. 27, FRB of St. Louis, octubre. • --- (2012), "Quantitative easing and money growth: potential for higher inflation?", <i>Economic Synopses</i> núm. 4, FRB of St. Louis, febrero. 	

- Thornton, Henry (1939 [1802]), *An enquiry into the nature and effects of the paper credit of Great Britain*, Rinehart and Co., Nueva York. [Existe versión castellana de Ediciones Pirámide, Madrid, 2000.]

Bibliografía Complementaria

- Anderson, Richard (2009), "Bagehot on the financial crises of 1825... and 2008", *Economic Synopses* núm. 7, FRB of St. Louis, enero.
- Diamond, Douglas y Philip Dybvig (1983), "Bank runs, deposit insurance, and liquidity", *Journal of Political Economy* vol. 91 núm. 3, junio.
- Keleher, Robert (1999), "An international lender of last resort, the IMF, and the Federal Reserve", Joint Economic Committee, US Congress, Washington, febrero.
- Little, Jane y Giovanni Olivei, comps. (1999), *Rethinking International Monetary System*, FRB of Boston.
- Madigan, Brian (2009), "Bagehot's Dictum in practice: formulating and implementing policies to combat the financial crisis", Economic Symposium "Financial Stability and Macroeconomic Policy", FRB of Kansas, agosto.
- Obstfeld, Maurice (2009), "Lenders of last resort in a globalized world", *Monetary and Economic Studies* vol. 27, Bank of Japan, noviembre.
- Strauss-Kahn, Dominique (2009), "Aprovechar al máximo una oportunidad histórica: tres principios para remodelar el marco económico y financiero mundial", discurso en el Palacio de Çırağan, Estambul, octubre 2.

Sugerencias didácticas

Exposición del profesor, Discusión Grupal, Análisis de Casos de la economía mexicana y su interacción con el resto del mundo.

Sugerencias de evaluación

Exámenes parciales, Ensayos, Controles de Lectura, Participación en Clase.

Perfil profesiográfico

Profesionista con título universitario o amplia experiencia aplicada en economía monetaria-financiera, con énfasis en moneda y banca central.
Tener experiencia docente.