

XI Encuentro de Didáctica de la Historia Económica

Santiago de Compostela, 26 y 27 de junio de 2014

Sesión

Propuestas de contenidos y más allá

Coordinador:

Jaime García Lombardero y Viñas
(Universidade de Santiago de Compostela)

Comunicación

Historia de las Crisis Financieras: una nueva asignatura de Grado

Autor:

Ramón Lanza García
(Universidad Autónoma de Madrid)

HISTORIA DE LAS CRISIS FINANCIERAS: UNA NUEVA ASIGNATURA DE GRADO

Ramón Lanza García

(Universidad Autónoma de Madrid)

1. INTRODUCCIÓN

La implantación de nuevas titulaciones de grado al amparo del llamado Plan Bolonia ha permitido introducir en los planes de estudios asignaturas nuevas que recogen el interés por temas de gran importancia y enorme actualidad. Este es el caso de la *Historia de las crisis financieras*, una asignatura de carácter optativo que se ha impartido durante el primer semestre de este curso 2013-2014, que ahora termina, en el Grado de Economía y Finanzas de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad Autónoma de Madrid.

La idea surgió, como decimos, durante el proceso de elaboración de los nuevos planes de estudio y la iniciativa partió de la coincidencia de inquietudes de los profesores de las áreas de Historia e Instituciones Económicas y de Economía Financiera de la Facultad. Las consecuencias del estallido de la crisis de 2008 ya eran visibles en nuestro país cuando empezaron las discusiones para la reforma de los planes de estudio, por lo que parecía muy oportuno proponer una nueva asignatura que tratara un tema de evidente actualidad, enorme interés académico y gran utilidad desde el punto de vista profesional y social. Si la utilidad del estudio de la Historia es evidente, en el caso de la Historia de las Crisis Financieras está fuera de toda duda: como decía John Kenneth Galbraith, sólo hay dos formas de prevenir las crisis, una es a través de la experiencia vivida y la otra, mediante el estudio de la Historia, y si cabe esta última es aún más eficaz que la primera, pues la memoria personal difícilmente puede ser transferida de generación en generación como sea precisamente a través de la enseñanza.

La idea inicial pretendía incorporar esta asignatura al plan de estudios del Grado en Administración de Empresas, como una más de las optativas transversales, pero esto último no fue posible fundamentalmente por la saturación de la oferta de optativas. Afortunadamente, la creación del nuevo Grado en Economía y Finanzas proporcionó una nueva oportunidad para la introducción de la *Historia de las crisis financieras*

como optativa de 4º curso. Justamente el objetivo de la presente comunicación consiste en compartir esta iniciativa que, por lo que sabemos, es la primera de su naturaleza en nuestro país.

La asignatura ha sido planteada con el fin de ofrecer una síntesis de la historia de las crisis financieras desde la Temprana Edad Moderna hasta nuestros días. El enfoque es eminentemente histórico, en el doble sentido de que sigue el curso de los acontecimientos a la vez que enmarca los hechos en el contexto económico y financiero que les son propios con el fin de permitir una mejor comprensión de las circunstancias que explican la aparición de las crisis financieras, su frecuencia e intensidad en cada etapa histórica concreta. El enfoque analítico también está presente, por supuesto, pues de otro modo difícilmente podríamos comprender los acontecimientos históricos, económicos y financieros. De hecho, el programa de la asignatura comienza con una introducción amplia en la que se abordan los problemas que plantean los mercados financieros en comparación con los demás, así como los principales modelos explicativos de las crisis financieras, los principales tipos de crisis y sus principales consecuencias económicas. Ahora bien, los temas siguientes siguen un hilo cronológico, a razón de un tema para cada época histórica: la época moderna, la época de la primera globalización, el período de entreguerras, la edad dorada y la era mal llamada de la “gran moderación” que llega hasta nuestros días. De este modo se combinan ambos enfoques, el histórico y el analítico, con el fin de considerar el contexto económico y financiero en el que se han producido las crisis en las diferentes etapas históricas, las causas que explican la diversidad de su naturaleza, frecuencia y severidad, sus efectos sobre la actividad económica, los mecanismos de transmisión internacional y las respuestas institucionales que se introdujeron en el marco regulatorio con el fin de prevenirlas y minimizar sus efectos.

La impartición de la asignatura ha requerido por supuesto el uso de material estadístico y literario que obviamente será objeto de comentario en esta comunicación. Asimismo se ofrecerá una valoración de los resultados académicos, en sentido amplio, sin olvidar a este respecto que en esta asignatura se ha matriculado una proporción considerable de los alumnos de 4º curso del Grado en Economía y Finanzas en el que se ha impartido.

2. LOS OBJETIVOS DE LA ASIGNATURA

El objetivo de la asignatura es ofrecer una síntesis de la historia de las crisis financieras desde la Temprana Edad Moderna hasta nuestros días. Como decíamos,

el enfoque es eminentemente histórico, pero también analítico, lo cual pensamos permite comprender los orígenes, el curso y las consecuencias de las crisis financieras, así como las respuestas adoptadas con el fin de paliar sus efectos y prevenir su aparición. Además de considerar el contexto económico y financiero en el que se han producido las crisis en las diferentes etapas históricas, nos hemos propuesto estudiar su naturaleza, frecuencia y severidad, así como sus efectos sobre la actividad económica, los mecanismos de transmisión internacional y las respuestas institucionales que se adoptaron en cada momento por medio de nuevas normas de regulación que debían conseguir evitar la aparición de las crisis en el futuro y reducir sus efectos fiscales y económicos.

Los objetivos generales que se persiguen con esta asignatura optativa consisten en favorecer la reflexión sobre las fluctuaciones a corto plazo y la perspectiva histórica como complemento necesario del instrumental analítico que deben adquirir los alumnos. En este sentido, la asignatura se centra en el estudio de las crisis financieras desde la perspectiva de la economía mundial con el fin de proporcionar una visión histórica del cambio económico, financiero e institucional que favorezca la comprensión de la economía actual por parte de los alumnos.

Entre los objetivos específicos destacan el análisis y la comprensión del presente económico a través del estudio del pasado, el reconocimiento de la importancia de las crisis financieras en la dinámica económica general, tanto desde el punto de vista coyuntural como sistémico, la interpretación de los grandes procesos y problemas económicos que subyacen en el origen y difusión de las crisis financieras, la integración de los factores exógenos, especialmente los políticos —en el análisis económico dada la estrecha relación que existe entre poder y moneda—, el análisis de la información histórico-económica con el fin de relacionarla con los contenidos de la asignatura, y, por último, pero no menos importante, el perfeccionamiento de la expresión oral y escrita de los alumnos mediante la realización de ensayos y presentaciones.

Los nuevos enfoques pedagógicos insisten en la necesidad de que los alumnos adquieran, más allá de conocimientos ciertos, un conjunto de *competencias genéricas y específicas* que les capacite para su desenvolvimiento en la vida real.

Entre las *competencias genéricas de carácter instrumentales* que pueden ser adquiridas por los alumnos de esta asignatura cabe destacar la capacidad de análisis y síntesis, la comunicación oral y escrita, la capacidad de organización y planificación, la habilidad para analizar y buscar información proveniente de fuentes diversas, la

capacidad para la resolución de problemas, la capacidad de tomar decisiones, así como leer y comunicarse en el ámbito profesional y manejar correctamente la terminología específica de la materia. Entre las *competencias interpersonales* que nos hemos propuesto desarrollar destacan la capacidad para trabajar en equipo, la habilidad en las relaciones personales, la capacidad crítica y autocrítica, el compromiso ético en el trabajo y el desarrollo de habilidades para transmitir los conocimientos adquiridos. Y entre las sistémicas, la capacidad para aplicar los conocimientos en la práctica, las habilidades de investigación, la capacidad de aprendizaje autónomo, la motivación por la calidad y la sensibilidad hacia temas medioambientales y sociales.

Por otra parte, la asignatura proporciona también *competencias específicas* muy importantes, en la medida que el estudio de las dinámicas históricas en el largo plazo incrementará la capacidad de análisis del alumno en distintos aspectos de la cambiante realidad económica. Además, el trabajo con la evolución histórica de macro-variables y datos diversos facilitará la capacidad de identificar fuentes de información económica relevante, así como su tratamiento y análisis crítico. Asimismo, el análisis de los cambios institucionales y sociales y políticos en el tiempo y su relación con la economía facilitará la integración de variables exógenas y la matización de los modelos teóricos y formales acerca de cómo funciona la economía. Y qué duda cabe que la lectura y adecuada comprensión de textos y material gráfico, así como su posterior interpretación oral y escrita, aumentara la capacidad de comunicarse con fluidez en su entorno. Por último, la asignatura aporta elementos de racionalidad en la descripción y el análisis de las crisis financieras, la preparación de informes de asesoramiento sobre determinadas crisis financieras de la historia y, en general, el entendimiento de las causas de las crisis financieras, los mecanismos de contagio internacional y sus consecuencias económicas e institucionales.

Los requisitos previos que se exigen a los alumnos antes de ser matriculados en esta asignatura consisten en la pertinente formación en las diversas asignaturas de Ciencias Sociales del Bachillerato, en concreto Historia, Economía, Lenguas, pero, además, será requisito necesario haber cursado la asignatura Historia Económica y Financiera, del módulo de formación básica del Grado en Economía y Finanzas, para disponer ya de competencias y conocimientos concretos relacionados con esta materia.

Los resultados del aprendizaje que se espera obtener de los alumnos consisten en la adquisición y comprensión de los conocimientos relacionados con las características de las crisis financieras que ha sufrido la economía mundial a través de la historia, así

como las instituciones comerciales, financieras y monetarias que explican su evolución a lo largo del tiempo. Asimismo, la capacidad de aplicar los conocimientos adquiridos en el análisis histórico en el contexto profesional, lo que ayudará a proporcionar competencias para elaborar y defender argumentos complementarios al análisis económico a la hora de enfrentarse y resolver problemas en entornos de gran incertidumbre. En relación con la anterior, la capacidad para reunir e interpretar datos históricos relevantes, en series suficientemente largas, que faciliten la emisión de juicios que incluyan una reflexión sobre temas importantes de índole económica, social, científica o ética, así como el poder transmitir información, ideas, problemas y soluciones a un público tanto especializado como no especializado, mejorando las capacidades de comunicación oral y escrita. Por último, se espera el desarrollo de habilidades de aprendizaje necesarias para emprender estudios posteriores con alto grado de autonomía.

3. EL PROGRAMA DE LA ASIGNATURA

La consecución de los objetivos antedichos requiere un programa. Este se estructura en seis temas cuyos títulos y contenidos generales exponemos a continuación:

Tema 1: INTRODUCCIÓN

1. Fluctuaciones, ciclos y crisis. 2. Caracterización y tipos de crisis financieras: las diferencias históricas. 3. Teorías y modelos analíticos. 4. Las consecuencias económicas de las crisis. 5. ¿Tienen remedio las crisis financieras?

Tema 2: LAS CRISIS FINANCIERAS EN LA ERA DEL CAPITALISMO MERCANTIL, SIGLOS XVI-XVIII

1. Revolución comercial, ascenso del estado-nación y mercados de capitales. 2. Crisis financieras y manías especulativas. 3. Bancarrotas y degradación monetaria: la España de los Habsburgo. 4. Deuda pública y mercado de valores: las burbujas del Mississippi y de los Mares del Sur. 5. Deuda pública y Revolución: la crisis de los “asignados”.

Tema 3: LA PRIMERA GLOBALIZACIÓN EN LA ERA DEL LIBERALISMO, 1815-1914

1. Crecimiento económico y estado liberal: las innovaciones financieras. 2. Globalización y sistema de pagos internacionales: el patrón oro. 3. Cronología, naturaleza y difusión de las crisis de 1815 a 1914. 4. Las consecuencias económicas de las crisis financieras. 5. Mercados de capitales y bancos centrales en la evolución de las crisis financieras.

Tema 4: *INESTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA EN EL PERÍODO DE ENTREGUERRAS, 1914-1945*

1. El legado financiero de la Gran Guerra. 2. La recesión de 1920-21. 3. La hiperinflación. 4. El funcionamiento de la economía internacional bajo el patrón oro “restaurado”. 5. El crac de 1929 y la Gran Depresión: los hechos, las interpretaciones y la respuesta institucional.

Tema 5: *CRECIMIENTO ECONÓMICO Y ESTABILIDAD FINANCIERA EN LA EDAD DORADA, 1945-1973*

1. Crecimiento económico y “capitalismo enmarcado”. 2. Los Acuerdos de Bretton Woods y el alcance de la liberalización financiera. 3. La evolución del sistema monetario internacional. 4. El final de Bretton Woods (1971-1973). 5. ¿Por qué fueron tan débiles las crisis en la Edad Dorada?

TEMA 6: *INESTABILIDAD FINANCIERA EN LA ERA DE LA SEGUNDA GLOBALIZACIÓN, 1973-2010*

1. Un nuevo patrón de crecimiento. 2. La “Segunda Globalización”: liberalización financiera y movimientos de capitales. 3. Los cambios en el Sistema Monetario Internacional. 4. Recrudescencia de las crisis. 4.1 Las crisis energéticas en los años 70. 4.2. La crisis de la deuda externa en los 80. 4.3. El ciclo de crisis en los Países Emergentes (1994-2001). 4.4. Las crisis en los Países Desarrollados (1987-2001). 5. La primera crisis del siglo XXI (2007-2008).

4. LOS MÉTODOS DOCENTES Y LA ORGANIZACIÓN DE LA ASIGNATURA

En cuanto a los métodos docentes, la asignatura descansa en las clases teóricas, las clases prácticas y las actividades complementarias. Como cabe suponer, en las *clases*

teóricas el profesor ofrece una visión general del temario, insistiendo en los conceptos claves de la materia con ayuda de los materiales elaborados al efecto, que son puestos a disposición de los alumnos con la antelación necesaria para facilitar el seguimiento de la exposición en clase. La exposición de cada tema se apoya en la correspondiente presentación, que consiste en un esquema detallado de los contenidos junto con numerosos materiales gráficos de apoyo y una bibliografía final que complementa la bibliografía general de la asignatura.

Por su parte, las *clases prácticas* tienen como objetivo la adquisición de habilidades y experiencia en el análisis histórico de la economía y las finanzas y para facilitar estas tareas han sido seleccionados diversos materiales docentes, en particular textos que han sido objeto de comentario en clase y de ejercicios escritos. El desarrollo de esta parte ha descansado en la lectura de varios artículos que por su importancia han sido de carácter obligatorio, concretamente los siguientes y más especialmente los tres primeros, el quinto, el sexto y el noveno y último:

Bordo, Michael, Eichengreen, Barry, Klingebiel, Daniela y Martínez-Peria, María Soledad, "Is the crisis problema growing more severe?", *Economic Policy* (2001), pp. 52-82.

Minsky, Hyman P., "The Financial Instability Hypothesis", The Jerome Levy Economics Institute of Bard College, Working Paper No. 74, May 1992. Prepared for Handbook of Radical Political Economy, edited by Philip Arestis and Malcolm Sawyer, Edward Elgar: Aldershot, 1993.

Fisher, Irving, "La teoría de la deuda-deflación en las grandes depresiones", *Problemas de Desarrollo*, vol. 30, nº 119, (1999), pp. 189-210.

Bonney, Richard, "France and the first European paper money experiment", *French History*, vol. 15, nº 3, (2001), pp. 254-272.

Bordo, Michael y Meissner, Christopher, "Foreign capital, financial crises and incomes in the first era of globalization", *European Economic History Review*, (2010), pp. 1-31.

Eichengreen, Barry, "Understanding the Great Depression ", *The Canadian Journal of Economics/Revue canadienne d'Economique*, vol. 37, nº 1 (2004), pp. 1-27.

Krugman, Paul y Obstfeld, Maurice, *Economía Internacional. Teoría y política*. Pearson, Madrid, 1995, 3a edición, pp. 834-857.

Baghwati, Jadish, *En defensa de la globalización*. Debate, Barcelona, 2005, capítulo 13.

De la Dehesa, Guillermo, “Fallos de mercado y de estado o gobierno responsables de la gran crisis financiera, 2007-2009”, en Bilbao, L.M. y Lanza García, R. (coords.), *Crisis financieras en la Historia. Revista de la Historia de la Economía y de la Empresa*, nº 7, (2013), pp. 321-346.

Estos y otros materiales de carácter gráfico y estadístico han sido utilizados en las *actividades complementarias* con el fin de reforzar el proceso de aprendizaje tanto teórico como práctico. Entre estas actividades cabe destacar la realización de un ensayo sobre un caso histórico que los alumnos han elegido libremente para realizarlo de forma individual o en grupos de tres, como así ha sido en la mayoría de los casos. Estos ensayos, a razón de uno por alumno o grupo de alumnos, han requerido por su parte un trabajo previo de documentación y de redacción, que ha culminado en la presentación ante el conjunto de la clase y el consiguiente debate entre los asistentes.

Los contenidos y el conjunto de actividades alcanzan una considerable intensidad a lo largo del curso, sobre todo en relación con la carga docente de la asignatura, que es de 3 créditos ECTS. Por esta razón cobra especial importancia la concentración, el esfuerzo y la organización de todos los aspectos del curso.

El tiempo de trabajo ha sido organizado, de acuerdo con el patrón general de los estudios de grado, en dos tipos de actividades: por una parte, en 75 horas presenciales, de las cuales 25 consisten en actividades presenciales propiamente dichas, a razón de 15 clases de hora y media cada una, más un tramo de media hora semanal de actividades complementarias para trabajos en grupo, y hora y media para la evaluación final, y, por otra parte, en 50 horas de actividades no presenciales que los alumnos deben distribuir en la preparación de las actividades prácticas y el estudio y preparación de los exámenes.

El cronograma previsto ha sido cumplido de la forma que se indica a continuación:

Semana	Contenido	Horas presenciales	Horas no presenciales del estudiante
1	Presentación	1,5	
2	Tema 1: Introducción	4,5	10,0
3			
4			
5	Tema 2: Las crisis financieras en la era del capitalismo mercantil, siglos XVI-XVIII	3,0	5,0
6			
7	Tema 3: La primera globalización en la era del liberalismo, 1815-1914	3,0	5,0
8			
9	Tema 4: Inestabilidad económica y financiera en el período de entreguerras, 1914-1945	4,5	7,5
10			
11			
12	Tema 5: Crecimiento económico y estabilidad financiera en la Edad Dorada, 1945-1973	1,5	2,5
13	Tema 6: Inestabilidad financiera en la era de la segunda globalización, 1973-2010	4,5	7,5
14			
15			
1-15	Actividades complementarias	1	10,0
	Examen final	1,5	2,5
	Total	25	50

El sistema de evaluación ha sido adaptado, como no podía ser de otro modo, a los objetivos y los métodos docentes propuestos en un principio. La calificación final ha sido el resultado de la ponderación de la evaluación continua y del examen final: la primera ha constituido el 40% de la nota final y el segundo el 60% restante. En la evaluación continua han sido ponderados asimismo los comentarios y el ensayo individual o en grupo: este ha pesado naturalmente más que los anteriores, en particular los aspectos relativos a la documentación, la estructura, la argumentación, la

redacción y la exposición oral del trabajo. El objetivo del examen ha sido evaluar el grado de aprendizaje de los conocimientos teóricos y prácticos estudiados a lo largo del curso y la capacidad de análisis y síntesis. La estructura del examen responde precisamente a la intención de disponer de varios elementos de juicio acerca del nivel de conocimientos adquiridos, la capacidad de síntesis y de análisis, la expresión escrita y la habilidad en la organización de argumentos complejos. Para ello se plantean seis preguntas cortas, un comentario de gráfico y un tema. En cierto modo, pese a la elevada ponderación del mismo en la nota final, ha constituido un medio para ratificar la evaluación continua, en la medida que los resultados del examen han guardado una estrechísima relación con los resultados que han mostrado los alumnos a lo largo del curso en comentarios y ensayos.

5. LOS RESULTADOS DEL CURSO 2013-2014

Los resultados del curso han sido francamente muy satisfactorios en todos los sentidos, en la medida que la asistencia de los alumnos ha sido muy estable y su rendimiento verdaderamente notable. A ello ha contribuido indudablemente el hecho de que la elevada demanda inicial de ingreso en el Grado en Economía y Finanzas ha situado la nota de acceso en cotas elevadas, lo que ha permitido constituir un grupo de alumnos verdaderamente aplicados a los estudios. La reducida carga docente ha sido indudablemente un inconveniente en el sentido que ha obligado a extremar el cumplimiento de los horarios. El programa no habría cambiado con una mayor carga docente, pero una mayor holgura de tiempo habría permitido diversificar las actividades complementarias. No obstante, la buena voluntad y el deseo de aprender de los alumnos han sido esenciales a la hora de completar el programa de la asignatura.

BIBLIOGRAFÍA GENERAL

- ALLEN, F. and GALE, D. (eds.), *Financial Crises*. Edward Elgar, Londres, 2008.
- AKERLOF, George y SCHILLER, Robert, *Animal Spirits. Cómo influye la psicología humana en la economía*. Gestión 2000, Barcelona, 2009.
- AGLIETTA, Michel y MOATTI, Sandra, *El FMI. Del orden monetario a los desórdenes financieros*. Akal, Madrid, 2002.
- BAGEHOT, Walter, *Lombard Street. Una descripción del mercado de dinero*. Marcial Pons, Madrid, 2012.

- BERNANKE, Ben, *Essays on the Great Depression*. Princeton University Press, Princeton, 2002.
- *Mis años en la Reserva Federal. Un análisis de la Fed y las crisis financieras*. Ediciones Deusto, Barcelona, 2013.
- BHAGWATI, Jagdish N., *En defensa de la globalización. El rostro humano de un Mundo global*. Debate, Barcelona, 2005.
- BILBAO, Luis María y LANZA GARCÍA, Ramón, “Cuando todo falla. Anatomía de la Gran Depresión, 1929-1939”, *Cuadernos de Economía*, vol. 32, (2009), nº 88, pp.193-220.
- (coords.), “Dossier. Crisis financieras en la Historia”, *Revista de la Historia de la Economía y de la Empresa*, nº 7, (2013).
- BORDO, M., EICHENGREEN, B., KLINGEBIEL, D. y PEREIRA, S., “Is the Crisis Problem Growing More Severe?”, *Economic Policy*, vol. 32, (2001), pp. 51-82.
- BROADBERRY, Stephen y O’ROURKE, Kevin.H. (eds.), *The Cambridge Economic History of Modern Europe*. Cambridge University Press, Cambridge, 2010, 2 vols.
- BOYER, Robert, DEHOVE, Mario y PLIHON, Dominique, *Les crises financières*, La Documentation Française, Paris, 2004.
- DEHESA, Guillermo de la, *La primera gran crisis financiera del siglo XXI: orígenes, detonante, efectos, respuestas y remedios*. Alianza, Madrid, 2009.
- EICHENGREEN, Barry, *La globalización del capital. Historia del sistema monetario internacional*. Antoni Bosch Editor, Barcelona, 2000.
- *Qué hacer con las crisis financieras*. Fondo de Cultura Económica, México, 2009.
- y MITCHENER, Kris, “The Great Depression as a Credit Boom Gone Wrong”, *Research in Economic History*, nº 22, (2004), pp. 183-237.
- FEITO, José Luis, *Causas y remedios de las crisis económicas. El debate económico Hayek-Keynes 70 años después*. Fundación para el Análisis y los Estudios Sociales, Madrid, 2008.
- FISHER, Irving, “La teoría de la deuda-deflación en las grandes depresiones”, *Problemas del Desarrollo*, vol. 30, (1999), nº 119, pp. 190-210. (Edición original, *Econometrica*, nº 1, 1933).
- FOREMAN-PECK, James, *Historia de la economía mundial. Las relaciones económicas internacionales desde 1850*. Prentice Hall, Madrid, 1995, 2ª edición.
- FRIEDEN, Jeffrey, *Capitalismo global. El trasfondo económico de la historia del siglo XX*. Crítica, Barcelona, 2007.
- FRIEDMAN, Milton y SCHWARTZ, Anna, *A Monetary History of the United States 1867 to 1960*. Princeton University Press, Princeton, 1971.
- GALBRAITH, John Kenneth, *El crac de 1929*. Ariel, Barcelona, 1985.
- *Breve Historia de la Euforia Financiera*. Ariel, Barcelona, 1991.

- GLASNER, David, ed. (1997), *Business Cycles and Depressions. An Encyclopedia*. Garland, New York&London.
- GLYN, Andrew, *Capitalismo desatado. Finanzas, globalización y bienestar*. Los Libros de la Catarata, Madrid, 2010.
- HOSHI, T. y KASHYAP, A., “Japan’s Financial Crisis and Economic Stagnation”, *Journal of Economic Perspectives*, vol. 18, (2004), nº 1, pp. 3-26.
- HUERTA DE SOTO, Jesús, *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos*. Unión Editorial, Madrid, 2009, 4ª ed.
- KINDLEBERGER, Charles P., *La crisis económica, 1929-1939*. Crítica, Barcelona, 1985.
- *Historia financiera de Europa*. Crítica, Barcelona, 1988.
- (ed.), *Financial Crises: Theory, History and Policy*. Cambridge University Press, Cambridge, 1982.
- KINDLEBERGER, Charles P. y ALIBER, Robert Z., *Manías, pánicos y cracs. Historia de las crisis financieras*. Ariel, Barcelona, 2012.
- KOO, Richard C., *The Holy Grail of Macroeconomics. Lessons from Japan’s Great Recession*. Wiley, Singapore, 2008.
- KRUGMAN, Paul R. y OBSTFELD, Maurice, *Economía internacional. Teoría y políticas*. Pearson/Addison Wesley, Madrid, 2006.
- MARICHAL, Carlos, *Nueva historia de las grandes crisis financieras. Una perspectiva global, 1873-2008*. Debate, Barcelona, 2010.
- MARTÍN-ACEÑA, P. et alii, *Las crisis financieras en la España contemporánea, 1850-2010*. Crítica, Barcelona, 2013.
- MINSKY, Hyman P., “The Financial Instability Hypothesis”, en ARESTIS, P. y SAWYER, M. (eds.), *Handbook of Radical Political Economy*. Edward Elgar, Aldershot, 1993
- PARKER, Geoffrey, “El surgimiento de las finanzas modernas en Europa (1500-1730)”, en CIPOLLA, Carlo Maria (ed.): *Historia económica de Europa*. Ariel, Barcelona, 1979, pp. 410-464.
- RAJAN, Raghuran, *Grietas del sistema. Por qué la economía mundial sigue amenazada*. Deusto, Barcelona, 2011.
- REINHART, Carmen y ROGOFF, Kenneth S., *Esta vez es distinto: ocho siglos de necesidad financiera*. Fondo de Cultura Económica, México, 2011.
- SHILLER, Robert J., *Exuberancia irracional*. Turner, Madrid, 2000.
- SCHULARICK, Moritz y TAYLOR, Alan M., “Credit booms gone bust: monetary policy, leverage cycles and financial crises, 1870–2008”, *National Bureau of Economic Research, Working Paper 15512*, Cambridge, 2009.

- SCHUMPETER, Joseph Alois, *Ciclos económicos: análisis teórico, histórico y estadístico del proceso capitalista*. Prensas Universitarias de Zaragoza, Zaragoza, 2002.
- STIGLITZ, Joseph, *El malestar en la globalización*. Turner, Madrid, 2002.
- *Caida libre. El libre mercado y el hundimiento de la economía mundial*. Taurus, Madrid, 2010.
- TORRERO MAÑAS, Antonio, *Crisis financieras. Enseñanzas de cinco episodios*. Marcial Pons, Madrid, 2006.
- TURNO ARNAL, Jorge y RODRÍGUEZ GARCÍA-BRAZALES, Ángel (eds.), *Crisis global de la economía. Análisis de la coyuntura desde distintas perspectivas*. Minerva Ediciones/Cuadernos de Economía, Madrid, 2009.
- WALLWITZ, Georg von, *Ulises y la comadreja. Una simpática introducción a los mercados financieros*. Barcelona, Acantilado, 2013.
- WOLFSON, Martin H. y EPSTEIN, Gerald A. (eds.), *The Handbook of the Political Economy of Financial Crisis*. Oxford, Oxford University Press, 2013.

FUENTES ESTADÍSTICAS

FMI, *Estadísticas Financieras Internacionales*, varios años

MADDISON, A., *World Economy, A Millenial Perspective*. París: OECD, 2001.

MADDISON, A., *World Economy. Historical Statistics*. París: OECD, 2003.

OCDE, *Perspectivas Económicas*, varios años

<http://eh.net/databases>

<http://www.ggdc.net/maddison/maddison-project/orihome.htm>

<http://www.bis.org/statistics/index.htm>

<http://www.econ.yale.edu/~shiller/data.htm>

<http://www.gpo.gov/fdsys/browse/collection.action?collectionCode=ERP>