

UNIVERSIDAD NACIONAL DE CUYO
Facultad de Ciencias Económicas
Licenciatura en Economía - Ord. N° 33/02-CS
Plan de Estudios 1998

ECONOMIA MONETARIA

Programa para el ciclo académico 2016

Cátedra integrada por:

Profesor Adjunto: Jorge A. Day
Profesor Adjunto: Gustavo G. Reyes

1. REQUISITOS

- Correlativas previas: Microeconomía II y Econometría I
- Dominio del Inglés (para leer y estudiar), y Manejo de Internet

2. OBJETIVOS

En este curso, el estudiante aprenderá a utilizar las herramientas necesarias para una mejor comprensión del funcionamiento de los mercados monetarios y su interrelación con los mercados de bienes. Al finalizar el curso, el estudiante estará capacitado para analizar la política monetaria bajo diversos escenarios.

3. CONTENIDOS

Capítulo I: Introducción

Repaso de modelos macroeconómicos (IS LM, economía cerrada). Modelo clásico y keynesiano sin inflación. Neutralidad del dinero. Modelo clásico con inflación: Superneutralidad del dinero. Efecto Pigou. Rol de la política monetaria.

Capítulo II: Política monetaria e inflación

Costos y beneficios de la inflación (impacto sobre el bienestar). Sus causas: teorías explicativas: keynesiana, monetarista, estructuralista, y otras. Rol de la demanda de dinero: teoría cuantitativa y evidencia empírica.

Factores que expanden la oferta de dinero: base monetaria y multiplicador monetario. Programación monetaria del Banco Central.

Financiamiento del déficit fiscal: impuesto Inflationario y señoreaje. Hiperinflación. Coordinación de las políticas monetarias y fiscales. Déficit en una economía abierta: Modelo de la espiral inflación – devaluación.

Estrategias para reducir la inflación: metas monetaria y de inflación. Sus ventajas y costos. Meta cambiaria en Argentina: la “tablita”, la Convertibilidad, y otros casos.

Capítulo III: Política monetaria y actividad económica

Objetivos del Banco Central. Mecanismos de transmisión de la política monetaria: Evidencia. Herramientas de política monetaria para influenciar la tasa de interés.

Tasas de interés relevantes. Rendimientos y distintos instrumentos financieros. Comportamiento de las tasas de interés. Estructura de riesgo y de estructura de las tasas de interés

Capítulo IV: Política monetaria y crisis financieras

Impacto de las crisis bancarias sobre la actividad económica: Gran Depresión y la crisis de 2008. Casos argentinos.

Análisis económico de la intermediación financiera. Banca y manejo de las instituciones financieras. Formas para evitar las crisis financieras: el rol de la regulación bancaria

Capítulo V: Tipo de Cambio

Mercado de moneda extranjera: Spot y Futuros. Demanda por moneda extranjera. Arbitraje de Tasas. Equilibrio del Tipo de Cambio. Expectativas, shocks y Tipo de Cambio. Tipo de cambio futuro y Paridad Cubierta de Tasas

Capítulo VI: Economía Abierta

Restricción Presupuestaria. Cuenta Corriente y Movimientos de Capitales. Decisiones de Consumo y Ahorro. Shocks Temporales, Permanentes y Anticipados

Capítulo VII: Dinero, Tasas de Interés y Tipo de Cambio

Mercado Monetario, Tasas de interés y Producción. Política Monetaria, Tasa de Interés y Tipo de Cambio en el Corto Plazo. Política Monetaria, Precios y Tipo de Cambio en el Largo Plazo. Evidencia Empírica: Argentina. Inflación y Dinámica del Tipo de Cambio: Sobrerreacción. Efecto Fisher

Capítulo VIII: Producción y Tipo de cambio en el corto plazo

Determinantes de la Demanda Agregada. Tipo de Cambio Real y Cuenta Corriente. Determinación del Nivel de Producción. Mercado de Activos. Producción Tipo de Cambio y Equilibrio en el Mercado de Activos. Shocks Temporarios Monetarios y Fiscales. Shocks Permanentes Monetarios y Fiscales. Política Macroeconómica y Cuenta Corriente. Pass-Through del Tipo de Cambio a Precios. Burbujas

Capítulo IX: Tipo de Cambio Fijo

La intervención del Banco Central. Esterilización Monetaria. ¿Cómo se fija el Tipo de Cambio? Políticas de Estabilización con Tipo de Cambio Fijo .Crisis Cambiarias y Especulativas: Timing y explosión. Enfoque Monetario del Balance de Pagos – Programación Monetaria. Consistencia entre la Política Cambiaria y Fiscal. Enfoque monetario de la Balanza de Pagos.

Capítulo X: Juegos de política monetaria: Trade off entre inflación y Desempleo

Reglas vs. Discreción. Independencia del Banco Central.

Capítulo XI: Macroeconomía en Acción: análisis de la coyuntura macroeconómica actual

4. BIBLIOGRAFÍA

La bibliografía OBLIGATORIA está compuesta principalmente por capítulos de dos libros:

- MISHKIN, Frederik (2007), “Moneda, banca y mercado financiero”, Octava Edición, Pearson Education.
- KRUGMAN, P. y OBSTFELD, M. (2012) “Economía Internacional”, Pearson Education.

A cada capítulo se agregan otros artículos que complementan aquella bibliografía. Las lecturas obligatorias se señalan con (*) asterisco. En todos los casos en que se presente como obligatoria una bibliografía en idioma extranjero (inglés) se facilitará la comprensión del texto en el desarrollo de las clases.

En el transcurso del dictado de la materia pueden incorporarse o sustituirse algunos artículos, los cuales serán informados durante las clases correspondientes.

Capítulo I: Introducción

(*) McCALLUM, Bennett (1989), “Monetary Economics”, McMillan, London. Caps. 5 y 6

(*) DE GREGORIO, (2007), “Macroeconomía: Teoría y Políticas”, Pearson – Prentice Hall – 1º Edición. Cap. 19

Varios

(*) Carta Económica, varios números.

(*) Artículos del Informe de Coyuntura del IERAL:

- No deben ignorarse los problemas que acarrea una política económica procíclica, marzo 2011.
- De cada 10 dólares que compró el Banco Central solo 3 fueron a reforzar las reservas, abril 2011.
- Dólar, Tasas y Commodities: un combo clave para monitorear, julio 2011.
- Desaceleración Económica: causas y perspectivas, junio 2011.
- Fuerzas contrapuestas influyen sobre el nivel de equilibrio del tipo de cambio, junio 2011.
- Puede estabilizarse la inflación en un andarivel elevado?, mayo 2011
- Nivel de actividad: la desaceleración del segundo trimestre, junio 2011
- El impacto del dólar débil en el precio de las materias primas, julio 2011
- La nueva fase de la guerra de las monedas, septiembre 2011
- Turbulencias financieras en Argentina; causas y perspectivas, octubre 2011
- Controles cambiarios: un balance a cuatro semanas, noviembre 2011
- Los controles sacrifican la integración financiera al mundo en pos de estabilidad cambiaria e independencia monetaria, es sostenible este esquema?, diciembre 2011.
- La clave para la obtención de divisas en forma genuina está en el ahorro, no en los controles, marzo 2012.

- La historia inflacionaria de la Argentina aconseja un debate más profundo sobre el rol del Banco Central, marzo 2012.
- Causas de la desaceleración de la inversión, abril 2012.

Capítulo II: Política monetaria e inflación

Causas de la inflación

- (*) MISHKIN, Cap. 19, 27
- (*) DE GREGORIO, Cap. 16, secciones 3,4,
- (*) DE PABLO, “Inflación estructural según J. H. G. Olivera”, en www.juancarlosdepablo.speedy.com
- (*) DE GRAUWE, Paul y POLAN (2005), Magdalena, “Is Inflation Always and Everywhere a Monetary Phenomenon?”, Scand. J. of Economics 107(2), 239–259

Expansión de oferta de dinero

- (*) MISHKIN, Cap. 13-14-15
- (*) DAY (1996), “Oferta de dinero y sistema monetario argentino”, Serie Cuadernos, Sección Economía, N° 256.

Estrategias para reducir la inflación

- (*) MISHKIN, Cap. 16
- (*) WILLIAMSON, John, “Currency boards”

Financiamiento del déficit fiscal

- (*) SACHS y LARRAÍN, (2002), "Macroeconomía en la Economía Global", Prentice Hall, Cap. 10.
- (*) SARGENT, Thomas y WALLACE, Neil (1981), "Some Unpleasant Monetarist Arithmetic", Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Reviews, 5, 1-17.
- (*) RODRIGUEZ, Carlos (1978), “A Stylized Model of the Devaluation-Inflation Spiral”, IMF (F. Monetario Internacional) Staff Papers, March 1978. Vol. 25, N° 1, págs. 76/89.
- (*) REINHART, Carmen y ROGOFF, Kenneth (2009) “This time is different”, cap. 8

Capítulo III: Política monetaria y actividad económica

Mecanismos de transmisión y herramientas.

- (*) MISHKIN, Cap. 23

Tasas de interés

- (*) MISHKIN, Cap. 1 y 2
- (*) MISHKIN, Cap. 4-5-6
- (*) DE GREGORIO, José (2007), “Macroeconomía: Teoría y Políticas”, Pearson – Prentice Hall – 1° Edición. Cap. 17. Secciones 3 y 4.

Capítulo IV: Política monetaria y crisis financieras

- (*) MISHKIN, Cap. 8-9-10-11
- (*) ROUBINI, Nouriel (2010), “Crisis economics”, Caps. 3 y 6.

(*) REINHART, Carmen y ROGOFF, Kenneth (2009) “This time is different”, caps. 10

Capítulo V: Tipo de Cambio

(*) KRUGMAN y OBSTFELD, Cap. 13.
MISHKIN, Cap. 7.

Capítulo VI: Economía Abierta

(*) SACHS Jeffrey y LARRAIN, Felipe (2002), “Macroeconomía en la economía global”, Editorial Prentice-Hall, Cap. 14 y 15.
SACHS y LARRAÍN, Cap. 12.

Capítulo VII: Dinero, Tasas de Interés y Tipo de Cambio

(*) KRUGMAN y OBSTFELD, Cap. 14.

Capítulo VIII: Producción y Tipo de cambio en el corto plazo

(*) KRUGMAN y OBSTFELD, Cap. 16.

Capítulo IX: Tipo de Cambio Fijo

(*) KRUGMAN y OBSTFELD, Cap. 17.
(*) HALLWOOD, C. y MAC DONALD, R. (1995), “International Money and Finance”, 2nd. Ed., cap. 8.

Capítulo X: Inconsistencia intertemporal y política monetaria

(*) DE GREGORIO, Cap. 25
MISHKIN, Cap. 26.
(*) PERSSON, T., y TABELLINI, G. (1993), “Macroeconomic Policy, Credibility and Politics”, págs 1-12 y 19-28.
(*) DE PABLO, Juan Carlos, “Incompletísimo Diccionario de Economía”, vol. I y II, Definiciones: Inconsistencia Temporal, Reglas vs Discrecionalidad, Credibilidad y Reputación.
(*) CALVO, Guillermo (1982), “Los Límites del Pragmatismo”, en Fernandez, R. y Rodriguez, C., “Inflación y Estabilidad”, Ed. Macchi, pág. 119-123.

Capítulo XI: Macroeconomía en acción

(*) Carta Económica, varios números.

(*) Artículos del Informe de Coyuntura del IERAL, 2013/14

- Reyes, G., “Más allá de los controles, las presiones inflacionarias no decaen en 2013”, febrero 2013,
<https://www.dropbox.com/s/irwsd8vbppsafdl/778-280213.pdf>
- Reyes, G., “Dólar y Brecha Cambiaria: ¿Dónde estamos y hacia dónde vamos?”, marzo 2013,
<https://www.dropbox.com/s/lj6nw67y507bvfy/783-270313.pdf>
- Reyes, G., “Inflación: ¿Dónde estamos y cómo puede seguir la película?”, abril 2013,
<https://www.dropbox.com/s/wj3g2y6czufbec/788-250413.pdf>
- Reyes, G., “Entendiendo la histórica falta de continuidad en los procesos de crecimiento de Argentina”, mayo 2013,
<https://www.dropbox.com/s/5r442v9vjizen6i/793-230513.pdf>

- Reyes, G., “Las prioridades de la política económica definen el escenario a transitar”, junio 2013, <https://www.dropbox.com/s/nmmz2502d2lmubi/2534-Informe%20de%20Coyuntura.pdf>
- Reyes, G., “¿Qué puede ocurrir con la inflación?”, julio 2013, <https://www.dropbox.com/s/mbj4utydanfubz/2577-Informe%20de%20Coyuntura.pdf>
- Reyes, G., “Una analogía entre la carrera de Federer y el nuevo escenario económico internacional, agosto 2013, <https://www.dropbox.com/s/u8mzb87pux6j1ci/2607-Informe%20de%20Coyuntura.pdf>
- Reyes, G., “Los riesgos de mantener el escenario actual”, setiembre 2013, <https://www.dropbox.com/s/hx7ov44yzj7o1j8/2643-Informe%20de%20Coyuntura.pdf>
- Reyes, G., “¿Se puede eliminar la brecha cambiaria?”, octubre 2013, <https://www.dropbox.com/s/urmhhtzce1dr19/2678-Informe%20de%20Coyuntura.pdf>
- Reyes, G., “Baja el ritmo de la emisión monetaria pero la inflación sube un escalón...¿Qué está pasando? ¿Cómo seguirá el proceso inflacionario?”, noviembre 2013, <https://www.dropbox.com/s/qwn4yha951fy1ta/2685-Informe%20de%20Coyuntura.pdf>
- Reyes, G., “Las principales tendencias económicas que se perfilan para 2014”, diciembre 2013, <https://www.dropbox.com/s/1evrf11ajua4uuv/2724-Informe%20de%20Coyuntura.pdf>
- Reyes, G., “¿Cómo seguirá la economía”, febrero 2014, <https://www.dropbox.com/s/715h9067lxay9ay/2793-Informe%20de%20Coyuntura.pdf>
- Reyes, G. “Tranquilidad en el Mercado Cambiario: ¿Permanente o Transitoria?”, marzo 2014., <https://www.dropbox.com/s/t3e3y9yi6izqb8l/2813-Informe%20de%20Coyuntura.pdf>
- Reyes, G., “¿Bailando con la más fea?”, abril 2014, <https://www.dropbox.com/s/rymcu9nfpj1kffi/2843-Informe%20de%20Coyuntura.pdf>

5. METODOLOGÍA DE ENSEÑAJE - APRENDIZAJE

El desarrollo de las clases será de carácter teórico, previendo el desarrollo de un práctico en cada tema a ser resuelto por parte de los alumnos. Los prácticos incluirán ejercicios específicos de los temas desarrollados en las clases teóricas y sobre el material de lectura.

6. METODOLOGIA DE EVALUACION durante el CURSADO

El estudiante tendrá la posibilidad de rendir dos (2) **Exámenes parciales**, y deberá aprobar ambos con un mínimo del 60% para dejar regular la materia. Se prevé también un examen Recuperatorio para aquellos alumnos que hayan desaprobado alguno de los dos exámenes parciales. Se tomarán en las fechas establecidas por la Programación Anual de esta Facultad. Las calificaciones se harán de acuerdo con la Tabla aprobada por la Ord. 10/05 CD.

7. CONDICIONES de REGULARIDAD tras el CURSADO

Para obtener la condición de regularidad de la materia, se requiere la aprobación de dos de los tres exámenes parciales, con un mínimo del 60 por ciento del puntaje total en cada examen.

También se podrá alcanzar la regularidad, rindiendo un **examen integrador**, acorde a los requisitos establecidos por la Ord. 18/03 del CD, y deberá obtener un mínimo del 60 por ciento del puntaje total.

8. CONDICIONES de APROBACIÓN – PROMOCIÓN de la ASIGNATURA

Para aprobar la materia, se deberá rendir un examen final y obtener, como mínimo, 60 por ciento del puntaje total.

En el caso de los alumnos que aprueben los tres parciales con 80% como mínimo, los mismos podrán optar por realizar el tradicional el examen final o realizar un trabajo final escrito para la materia en vez del examen final. Dicho trabajo tendrá la característica de monografía y el tema será elegido por los profesores de la cátedra.

La nota de la materia surgirá del cuadro:

	Porcentaje Nota Final
1° Parcial	20%
2° Parcial	20%
3° Parcial	20%
Trabajo optativo	40%
Examen Final	60% - 40%

En el caso que los alumnos rindan solamente dos parciales, el porcentaje de cada uno de estos en la nota final será de 20% y del final del 60%.

En el caso que los alumnos rindan tres parciales y decidan realizar un trabajo final en vez del examen final, el porcentaje de cada parcial en la nota final será de 20% y del trabajo final del 60%.

En la corrección de los exámenes, se considerará la precisión de la respuesta, el correcto uso de los términos técnicos; la fundamentación adecuada de la respuesta; la coherencia en la exposición y/o desarrollo del escrito; y el procedimiento en la resolución del planteo.

Cada evaluación se aprueba con calificaciones de SEIS (6) a DIEZ (10). Los aprendizajes mínimos exigidos para la aprobación corresponden al rango 60%-64%, que se califica SEIS (6); a continuación la escala:

RESULTADO	ESCALA NUMERICA	ESCALA CONCEPTUAL
	NOTA	%
NO APROBADO	0	0%
	1	de 1% a 12%
	2	de 13% a 24%

	3	de 25% a 35%
	4	de 36% a 47%
	5	de 48% a 59%
APROBADO	6	de 60% a 64%
	7	de 65% a 74%
	8	de 75% a 84%
	9	de 85% a 94%
	10	de 95% a 100%

Cuando la primera (1ª) cifra decimal en la escala porcentual sea de CINCO (5) o más, se aproximará al valor entero inmediato superior.