



UNCUYO
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE CUYO



FACULTAD DE
**CIENCIAS
ECONÓMICAS**

Programa de Asignatura

Carrera:

Licenciatura en Economía

Plan de Estudio (aprobado por ordenanza):

Ord. 8/2023- CD y Ord. 22/2024- CS

Espacio Curricular:

4346 - Economía Monetaria / Obligatoria

Aprobado por resolución número:

Res. 74/2025- CD

Programa Vigente para ciclo académico:

2025

Profesores Asociados:

DAY, Jorge Adolfo

REYES, Gustavo Gabriel

Características

Área	Periodo	Formato espacio curricular	Créditos
Economía	Primer Cuatrimestre	Teórico-Aplicado	7

Requerimiento de tiempo del estudiante:

Horas clases teoría	Horas clases práctica	Subtotal horas clases	Horas de estudio	Horas de trabajo autónomo	Evaluaciones	Total horas asignatura
36	34	70	83	43	14	210

Contenidos

Fundamentos:

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.

Contenidos Mínimos:

Conceptos básicos: Economías de trueque y monetarias: dinero fiduciario y dinero mercancía. Efectos sobre el bienestar. Demanda de dinero: relevancia. Teorías y estimaciones empíricas. Oferta de dinero y sistema financiero: Banco Central, intermediación financiera, políticas financieras. Efectos del dinero sobre el sistema económico: mecanismo de transmisión, neutralidad, inflación y crecimiento, políticas monetarias, credibilidad. Aspectos monetarios de una economía abierta: tipos de cambio: nominal y real. Enfoque monetario del balance de pagos y tipo de cambio. Flujo de capitales. Sustitución de monedas. Integración monetaria. Organismos internacionales de crédito.

Competencias Generales:

Elaborar, validar y aplicar modelos para el abordaje de la realidad y evaluar los resultados
Buscar, seleccionar, evaluar y utilizar la información actualizada y pertinente para la toma de decisiones en el campo profesional
Utilizar tecnologías de información y comunicación genéricas y especializadas en su campo como soporte de su ejercicio profesional
Plantearse preguntas para la investigación, el pensamiento lógico y analítico, el razonamiento y el análisis crítico
Capacidad crítica y autocrítica
Capacidad de aprendizaje autónomo

Competencias Específicas:

Capacidad para identificar, analizar y explicar los aspectos económicos de los fenómenos sociales y sus interrelaciones
Capacidad para analizar e interpretar las decisiones económicas individuales y grupales y sus efectos sobre el funcionamiento de la economía
Capacidad para intervenir en las soluciones requeridas a través del diseño, la comunicación y la implementación de políticas específicas
Capacidad para diseñar, explicar y gestionar los instrumentos requeridos por las políticas para modificar la situación problemática encontrada
Capacidad para asesorar en la toma de decisiones de inversión, financiamiento y gestión de recursos (humanos y materiales)
Capacidad de emplear las herramientas formales e instrumentales en la aplicación de las nociones, los modelos y las técnicas de trabajo de las asignaturas del ciclo de formación específica y práctica

Programa de Estudio (detalle unidades de aprendizaje):

Capítulo I: Introducción

El dinero. El triángulo del intercambio. Historia del dinero. La otra cara de la moneda: los precios, el IPC y la inflación. La pérdida del poder adquisitivo. Las causas de la inflación. La operación Bernhard. Economía con y sin dinero. Enseñanzas de la historia monetaria en Argentina.

Capítulo II: Mercado monetario

Oferta: conceptos, factores de expansión. Análisis de la información del Banco Central. Demanda: teoría cuantitativa y evidencia empírica.

Capítulo III: Repaso de modelos macroeconómicos

Modelo clásico y keynesiano sin inflación. Neutralidad del dinero.

Capítulo IV: 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 V: 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: Sobre-reacción. Efecto Fisher

Capítulo VI: 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 VII: 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 VIII: Inflación: modelos macroeconómico

Modelo clásico con inflación: Superneutralidad del dinero. Efecto Pigou. Rol de la política monetaria.

Capítulo IX: Financiamiento del déficit fiscal

Financiamiento del déficit fiscal: impuesto inflacionario y señoreaje. Coordinación de las políticas monetarias y fiscales.

Déficit en una economía abierta: Modelo de la espiral inflación - devaluación.

Capítulo X: Estrategias para reducir la inflación

Metas monetaria, de inflación y cambiarias. Sus ventajas y costos. .

Capítulo XI: Inconsistencia inter-temporal y política monetaria Reglas vs. Discreción. Independencia del Banco Central.

Capítulo XII: Mercados financieros y tasas 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

Objetivos del Banco Central. Mecanismos de transmisión de la política monetaria: Evidencia.

Herramientas de política monetaria para influenciar la tasa de interés.

Capítulo XIII: Bancos y crisis bancarias

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 XIV: Macroeconomía en Acción: análisis de la coyuntura macroeconómica actual

Metodología

Objetivos y descripción de estrategias pedagógicas por unidad de 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.

Carga Horaria por unidad de aprendizaje:

Unidad	Horas teóricas	Horas de trabajos prácticos	Horas de actividades de formación práctica	Horas de estudio	Horas de trabajo autónomo	Evaluaciones
	2	0	2	5	2	1
	2	2	1	6	4	1
	2	2	0	4	5	1
	2	1	0	4	2	1
	3	4	1	6	2	1
	2	2	0	6	5	1
	3	2	1	6	2	1
	2	2	0	7	3	1
	5	4	1	12	3	1
	2	0	0	6	3	1
	3	2	1	6	1	1
	3	2	1	7	3	1
	3	2	1	7	3	1
	2	0	0	1	5	1

Programa de trabajos prácticos y/o aplicaciones:

Cap I: Introducción: el valor del dinero en la Hiperinflación de Argentina en 1989 y en Venezuela 2018, el Bitcoin. ¿Cuándo empezó la inflación en Argentina? ¿Qué es más importante para las empresas: los precios, el costo variable, el volumen o el costo fijo?. Modelo de simulación en excel para determinar la inflación de equilibrio. ¿Se verifica en Argentina la explicación monetaria de la inflación? ¿Han funcionado en Argentina los controles de precios? ¿y en el mundo?. La relación empírica entre emisión monetaria e inflación: análisis para Argentina y para el mundo. ¿Con qué tasas de inflación se iniciaron los planes de estabilización en Argentina?

Cap. II: Mercado Monetario: Análisis de la evolución del dinero en Argentina y las causas de sus cambios, basado en los datos provistos por el Banco Central. Interpretación de los informes monetarios publicados por el Banco Central. Aplicación de la teoría cuantitativa con datos de la economía argentina y de otros países.

Caps III y VIII: Modelos Macroeconómicos: simulación del modelo Clásico y Keynesiano en Excel.
Unidad

Horas teóricas

Horas de trabajos prácticos

Horas de actividades de formación práctica

Horas de estudio

Horas de trabajo autónomo

Evaluaciones

6

Caps. IV a VII: Tipo de Cambio, Dinero, Tasas de interés, Tipo de Cambio Real y TC Fijo: Estallidos cambiarios e inflacionarios históricos en Argentina: Rodrigazo, Fin de Tablita, Hiperinflación y Fin de la Convertibilidad. Paridad Poder de Compra y el índice Big Mac. ¿qué hay que tener en cuenta para el caso de Argentina?. Atraso Cambiario: dinámica histórica: Gelbard-Rodrigo, Martínez de Hoz, Plan Primavera, Convertibilidad, el Cepo, el ACV del 2018. ¿Por qué un iPhone en Venezuela costaba u\$s 47.600 cuando en Apple costaba u\$s 650?. La PPP relativa en Argentina 1945-1988. El tipo de cambio real en Argentina desde 1946. ¿Invertimos en pesos o en dólares? ¿Por qué Brasil sube la tasa para frenar el desplome del Real? ¿Alguna vez en Argentina se subió la tasa de interés para calmar el dólar? Los efectos de un aumento en la tasa de interés internacional en los países emergentes: los años 2012 /13. El spread de tasas y la dinámica del tipo de cambio dólar / euro. La relación entre las tasas de interés internacionales, el valor del dólar en el mundo y el precio de las commodities. El caso argentino del overshooting del tipo de cambio: el plan Bonex. Si suben las tasas de interés: ¿conviene comprar o vender dólares?. La brecha cambiaria en Argentina. ¿Por qué aumentó la Base Monetaria durante la Convertibilidad si el Banco Central no tenía autonomía sobre la cantidad de dinero? Las corridas cambiarias en Argentina. Pro y contra de los sistemas cambiarios para Argentina.

Cap. IX: Cálculo del señoreaje y del impuesto inflacionario en Argentina y en otros países.

Cap X Comparación de distintos planes anti-inflacionarios en Argentina, atendiendo al tipo de metas.

Cap. XI: Inconsistencia Temporal: Ejemplos en Argentina. La independencia del Banco Central en Argentina y en el mundo. ¿Cómo se mide en la práctica la independencia del BC?. Presidentes del BC en Argentina y grado de independencia.

Cap XII: Análisis de las tasas bancarias y de bonos en Argentina y en el mundo.

Cap. XIII: Análisis de estados contables de bancos en Argentina. Análisis de la política económica del Banco Central en cuanto a bancos. Interpretación de informes sobre bancos, publicado por el Banco Central.

Cap. XIV: Macroeconomía en Acción: análisis de la coyuntura económica de Argentina.

Bibliografía (Obligatoria y Complementaria):

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

- MISHKIN, Frederik (2014), "Moneda, banca y mercado financiero", Décima 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

Historia del dinero:

• (*) Sala i Martín, "Economía en Colores", capítulo 5, conecta

Capítulo II: Mercado monetario Oferta de dinero

• (*) MISHKIN, Cap. 15 (13-14 optativos)

• (*) DAY (1996), "Oferta de dinero y sistema monetario argentino", Serie Cuadernos, Sección Economía, No 256.

Demanda de dinero

• (*) MISHKIN, Cap. 19

Capítulo III: Repaso de modelos macroeconómicos

- (*) McCALLUM, Bennett (1989), "Monetary Economics", McMillan, London. Caps. 5

Capítulo IV: Tipo de Cambio

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

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

- (*) KRUGMAN y OBSTFELD, Cap. 14.

Capítulo VI: Producción y Tipo de cambio en el corto plazo • (*) KRUGMAN y OBSTFELD, Cap. 16.

Capítulo VII: 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 VIII: Inflación: modelos macroeconómico

- (*) McCALLUM, Bennett (1989), "Monetary Economics", McMillan, London. Caps. 6

Capítulo IX: Financiamiento del déficit fiscal

- (*) 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, No 1, págs. 76/89.
- SACHS y LARRAÍN, (2002), "Macroeconomía en la Economía Global", Prentice Hall, Cap. 10.
- REINHART, Carmen y ROGOFF, Kenneth (2009) "This time is different", cap. 8

Capítulo X: Estrategias para reducir la inflación

- (*) MISHKIN, CapS. 16 - 17
- WILLIAMSON, John, "Currency boards"

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

- (*) 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 XII: Mercados financieros y tasas de interés

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

Capítulo XII: Bancos y crisis bancarias

- (*) 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 XIV: Macroeconomía en Acción: análisis de la coyuntura macroeconómica actual

(*) 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/wj3g2y6czufcbec/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/7l5h9067lxay9ay/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>

Metodología de enseñanza y 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 estudiantes. Los prácticos incluirán ejercicios específicos de los temas desarrollados en las clases teóricas y sobre el material de lectura.

Sistema y criterios de evaluación

El estudiante tendrá la posibilidad de rendir tres (3) Exámenes parciales, y deberá aprobar dos de ellos con un mínimo del 60% para dejar regular la materia. Se tomarán en las fechas establecidas por la Programación Anual de esta Facultad. Las calificaciones se harán de acuerdo con la Escala aprobada por la Ord. 108/10 CS.

Requisitos para obtener la regularidad

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 modif., y deberá obtener un mínimo del 60 por ciento del puntaje total.

Requisitos para aprobación

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 estudiantes 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

1o Parcial 20%

2o Parcial 20%

3o Parcial 20%

Trabajo optativo 40% Examen Final 60% - 40%

En el caso que los estudiantes 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 estudiantes 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 NOTA ESCALA NUMERICA %

ESCALA CONCEPTUAL

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.

Es preciso aclarar que esta metodología está sujeta a la vuelta a la normalidad presencial del cursado. Mientras no se produzca la misma, la cátedra adoptará el protocolo establecido por la resolución 191/20 por la cual el examen final es oral y grabado por internet. Sin embargo, para acceder al mismo, el alumno tanto libre como regular deberá aprobar previamente un examen escrito.