

Expte. N° 37.755

SANTA FE, 16-12-2010

VISTO el nuevo Régimen de Enseñanza aprobado por Resolución C.D. N° 955/2009 y las actuaciones por las cuales el Lic. Néstor René PERTICARARI, en su carácter de Director del Departamento de Economía, presenta propuesta de programa de la asignatura ECONOMÍA MONETARIA de la carrera Licenciatura en Economía, para dar cumplimiento con el mencionado Régimen, y

CONSIDERANDO:

QUE la propuesta de programa presentada responde a los contenidos mínimos de los planes de estudios aprobados oportunamente,

QUE en la propuesta de programa se da cumplimiento a los datos que exige el artículo 4°, inciso b) de la Resolución C.D. N° 955/2009,

POR ELLO y teniendo en cuenta el despacho de la Comisión de Enseñanza,

EL CONSEJO DIRECTIVO DE LA FACULTAD  
DE CIENCIAS ECONÓMICAS

RESUELVE:

ARTÍCULO 1°.- Aprobar el programa de la asignatura ECONOMÍA MONETARIA de la carrera Licenciatura en Economía, que incluye denominación de la asignatura, régimen y modalidad de cursado, propuesta de enseñanza, carga horaria, objetivos generales, programa analítico, cronograma, bibliografía básica y ampliatoria y sistema de evaluación, condiciones de regularidad y régimen de promoción, que se adjunta a las presentes actuaciones.

ARTÍCULO 2°.- Disponer la vigencia del mencionado programa para el dictado de la asignatura a partir del Segundo Cuatrimestre del año 2011 y su aplicación en los exámenes finales a partir del turno de Noviembre de 2011.

ARTÍCULO 3°.- Inscribese, comuníquese, tómesese nota y archívese.

RESOLUCIÓN C.D. N° 859

mm



**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL LITORAL**  
**Facultad de Ciencias Económicas**

**ANEXO ÚNICO DE RESOLUCIÓN DE C.D. Nº 859/2010**

**PROGRAMA DE LA ASIGNATURA**  
**ECONOMÍA MONETARIA**

**CARRERA**  
**Licenciatura en Economía**

**CARGA HORARIA**  
**70 horas**

**VIGENCIA**  
**Para el cursado: a partir del Segundo Cuatrimestre del año**  
**2011**  
**Para examen final: a partir del Turno Noviembre del año 2011**



**PROGRAMA ECONOMÍA MONETARIA**

**LICENCIATURA EN ECONOMÍA**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL LITORAL**



## **I - Régimen y modalidad de cursado**

La materia tendrá un régimen de cursado cuatrimestral. La modalidad de cursado será presencial.

## **II – Carga horaria**

El dictado de la materia se hará acorde a las reglamentaciones que establezca la Facultad de Ciencias Económicas para las asignaturas obligatorias de la currícula de la Licenciatura en Economía, con modalidad cuatrimestral.

## **III - Objetivos de aprendizaje**

**Se espera que los alumnos logren:**

- Comprender las implicancias del fenómeno del dinero y su génesis, así como las consecuencias de su introducción en un modelo de equilibrio general.
- Comprender el comportamiento de la oferta y de la demanda monetaria, los efectos de la política monetaria y las principales causas del fenómeno inflacionario.
- Comprender la génesis de las crisis financieras y su interrelación con el mercado de dinero y las finanzas públicas.
- Comprender las razones de la existencia de los intermediarios financieros

## **IV – Propuesta de enseñanza**

### **Fundamentación**

Uno de los rasgos más distintivos de la economía moderna es la utilización del dinero como medio general de cambio, dando origen a una economía monetaria.

El curso de Economía Monetaria persigue el objetivo de facilitar a los estudiantes los conocimientos sobre el comportamiento de la demanda y oferta monetaria, que les permitan interpretar las acciones de política monetaria y sus efectos sobre la economía real.

En esta asignatura se abordará el tema de la neutralidad del dinero en las interacciones entre la economía real y la economía monetaria. Se discutirán en forma rigurosa las implicancias de la introducción del dinero en un modelo de equilibrio general y se analizarán las reglas más relevantes de política monetaria. Como principales “patologías” que afectan el funcionamiento de una economía monetaria, se presentarán las teorías que explican el fenómeno de la sustitución de monedas y la inflación. Desde una perspectiva más amplia e introductoria, se analizarán las crisis financieras en un



contexto de interrelación con las finanzas públicas y su incidencia en el sistema financiero.

### **Estrategias de enseñanza**

En el proceso de enseñanza, la asistencia y la participación activa del alumno en las clases es imprescindible para el logro de los objetivos pedagógicos.

Se recomendará la lectura y el análisis previo del material bibliográfico. Adicionalmente, se contará con herramientas informáticas para la comunicación y discusión de temas relacionados con la asignatura, por lo que se recomendará el acceso diario a la cuenta de e-mail y al sitio virtual de la asignatura para estar al tanto de las novedades que se produzcan.

Las consultas de los alumnos se atenderán, en horario a convenir, en la sala de profesores y/o vía e-mail, durante todo el cuatrimestre.

### **V – Programa analítico**

#### **a) Contenidos conceptuales**

##### **Unidad I: CONCEPTO DE DINERO**

El dinero como fenómeno social: definiciones y evolución histórica. Economía de trueque versus economía monetaria: definiciones. Categorías monetarias. Funciones del dinero: medio de cambio, numerario, patrón. Dinero activo y dinero pasivo. Modelos de generaciones superpuestas: una introducción. El concepto de liquidez. Velocidad ingreso del dinero. Agregados monetarios: aspectos básicos. Indicadores de liquidez.

##### **Unidad II: DEMANDA DE DINERO**

Demanda de dinero. La teoría cuantitativa del dinero. Evolución: enfoque de Fisher y el enfoque de la escuela de Cambridge: diferencias y similitudes. El aporte keynesiano. Motivo transacciones, precaución y especulación: exposición del motivo especulación y discusión de la "trampa de liquidez". Desarrollos de las ideas keynesianas: Baumol (motivo transacciones) y Tobin (motivo especulación). La nueva teoría cuantitativa del dinero: el aporte de Friedman. Sustitución de monedas y dolarización. Teorías modernas de demanda de dinero, los modelos de cash in advance y de dinero en la función de utilidad. Estudios empíricos sobre la demanda de dinero.

##### **Unidad III: OFERTA MONETARIA**

Oferta Monetaria. Base monetaria. Análisis de las cuentas del balance del Banco Central: factores de contracción y expansión de la base monetaria. Multiplicadores: concepto y derivación estática y dinámica. Variables que lo determinan. Multiplicador



medio y marginal. Multiplicador para "n" tipo de depósitos. Reservas técnicas: variables que las determinan. Instrumentos monetarios: encajes legales, operaciones de mercado abierto y redescuentos. Programación monetaria. El Banco Central como prestamista de última instancia: una perspectiva histórica. Normas de Basilea. Normas Prudenciales del BCRA. Sistema de seguro de depósitos.

#### **Unidad IV: EL DINERO EN LOS MODELOS MACROECONOMICOS**

El modelo de Don Patinkin. Desarrollo del modelo con dinero externo: análisis del mercado de bienes, bonos y dinero. Restricción presupuestaria y justificación del signo de las pendientes. Condiciones del Equilibrio General y estudio del proceso de ajuste. Neutralidad del dinero. Ejercicios de estática comparativa. Modelo con dinero externo y dinero interno.

La Política Monetaria en una Economía Abierta en diferentes regímenes cambiarios. El enfoque monetario de la balanza de pagos. Discusión del "trilema" macroeconómico.

#### **Unidad V: TOPICOS DE POLITICA MONETARIA**

El mecanismo de transmisión de la política monetaria: "Money View", "Credit View" y "Real Business Cycle Models". Reglas versus discrecionalidad. Metas intermedias y objetivos finales. Inflation Targeting.

#### **Unidad VI: INFLACION**

Inflación e Hiperinflación. Expectativas adaptativas y expectativas racionales. Curva de Phillips. Dinero, inflación y déficit fiscal: enfoque monetario / fiscal. Enfoque estructuralista. Programas de hiperestabilización.

#### **Unidad VII: TOPICOS DE ECONOMÍA BANCARIA**

Qué es y qué hace un banco? Por qué existen los intermediarios financieros? Modelos macroeconómicos con sistema bancario. Imperfecciones del mercado financiero, racionamiento del crédito. Crisis bancarias y financieras. Modelos de primera y segunda generación. Contagio. Relación entre deuda pública y crisis financieras y bancarias.

### **VI – Cronograma**

El siguiente cronograma está estructurado en términos de bloques de clases de 3 horas cada una.

1	El dinero como fenómeno social: definiciones y evolución histórica. Economía de trueque versus economía monetaria: definiciones. Categorías monetarias. Funciones del dinero: medio de cambio, numerario, patrón. Dinero activo y dinero pasivo.
2	Modelos de generaciones superpuestas: una introducción. El concepto de liquidez. Velocidad ingreso del dinero. Agregados monetarios: aspectos básicos. Indicadores de liquidez



3	Demanda de dinero. La teoría cuantitativa del dinero. Evolución: enfoque de Fisher y el enfoque de la escuela de Cambridge: diferencias y similitudes. El aporte keynesiano. Motivo transacciones, precaución y especulación: exposición del motivo especulación y discusión de la "trampa de liquidez".
4	Desarrollos de las ideas keynesianas: Baumol (motivo transacciones) y Tobin (motivo especulación). La nueva teoría cuantitativa del dinero: el aporte de Friedman.
5	Sustitución de monedas y dolarización. Estudios empíricos sobre la demanda de dinero. Oferta Monetaria. Base monetaria. Análisis de las cuentas del balance del Banco Central: factores de contracción y expansión de la base monetaria. Multiplicadores: concepto y derivación estática y dinámica. Variables que lo determinan. Multiplicador medio y marginal.
6	Multiplicador para "n" tipo de depósitos. Reservas técnicas: variables que las determinan. Instrumentos monetarios: encajes legales, operaciones de mercado abierto y redescuentos. Programación monetaria.
7	El Banco Central como prestamista de última instancia: una perspectiva histórica. Normas de Basilea. Normas Prudenciales del BCRA. Sistema de seguro de depósitos.
8	El modelo de Don Patinkin. Desarrollo del modelo con dinero externo: análisis del mercado de bienes, bonos y dinero.
9	El modelo de Don Patinkin. Restricción presupuestaria y justificación del signo de las pendientes. Condiciones del Equilibrio General y estudio del proceso de ajuste. Neutralidad del dinero.
10	El modelo de Don Patinkin Ejercicios de estática comparativa. Modelo con dinero externo y dinero interno.
11	El enfoque monetario de la balanza de pagos. Discusión del "trilema" macroeconómico.
12	El mecanismo de transmisión de la política monetaria: "Money View", "Credit View" y "Real Business Cycle Models". Reglas versus discrecionalidad.
13	Metas intermedias y objetivos finales. Inflation Targeting. Inflación e Hiperinflación. Expectativas adaptativas y expectativas racionales. Curva de Phillips.
14	Dinero, inflación y déficit fiscal: enfoque monetario / fiscal. Enfoque estructuralista. Programas de hiperestabilización.
15	Qué es y qué hace un banco? Por qué existen los intermediarios financieros? Modelos macroeconómicos con sistema bancario.
16	Crisis bancarias y financieras. Modelos de primera y segunda generación. Contagio. Relación entre deuda pública y crisis financieras y bancarias

## **VII- Bibliografía**

### **Bibliografía Básica:**

**Diz, Adolfo "Oferta Monetaria y sus Instrumentos" Editorial del CEMLA**



**Freixas, Xavier y Jean Charles Rochet “Economía Bancaria” Editorial Antoni Bosch**

**Mc Callum, Bennett “Monetary Economics” Macmillan Publishing Company. 1989**

**Mishkin, Frederic “Moneda, Banca y Mercados Financieros” Editorial Pearson**

**Patinkin, Don “Money, interest and prices” Second Edition. 1989.**

**Bibliografía complementaria:**

**Unidad I:**

Clower, Robert W.: A reconsideration of the microfoundations of monetary theory. Money and markets. Essays by Robert W. Clower. Edited by Donald A. Walker.

Champ, Bruce - Freeman, Scott: Modeling Monetary Economies. Cap I - Cap II pag. 51 a 55. John Wiley & Sons Inc. 1994.

Menger, Carl. El Origen del Dinero. Publicado originalmente en The Economic Journal. Junio 1892. <http://www.eumed.net/cursecon/economistas/menger.htm>

Friedman, Milton: Money Mischief. Episodes in Monetary History. Cap. 2. 1992.

**Unidad II:**

Lucas, Robert. Two Illustrations of the Quantity Theory of Money. The American Economic Review December 1980. JSTOR.

Tobin, James: La preferencia por la liquidez como comportamiento frente al riesgo. Lecturas de macroeconomía. R.G. Mueller. C.E.C.S.A. Versión en inglés en JSTOR

Antinolfi, Gaetano – Keister Todd. Dollarization as a Monetary Arrangement for Emerging Markets Economies. <http://research.stlouisfed.org/publications/review/01/11/NovDec.pdf>

Friedman, Milton: Nueva formulación de la teoría cuantitativa del dinero. Lecturas de macroeconomía. R.G. Mueller. C.E.C.S.A. Versión en inglés en JSTOR

Baumol, William: The transactions demand for cash: an inventory theoretic approach. Quaterly Journal of Economics. Vol. LXVI, noviembre de 1952. JSTOR.

Demaestri, Edgardo y Dueñas, Daniel: La demanda de Billetes y Monedas en la Argentina: Un análisis empírico. B.C.R.A. Serie información pública.

Rubli Kaiser, Federico. Algunas reflexiones en torno al debate sobre la dolarización. Boletín del CEMLA nov – dic. 1999. <http://www.cemla.org/>

Keynes, John M.: La teoría general de la ocupación, el interés y el dinero. Cap. 13 - 15 - 17. Fondo de Cultura Económica, 1965., 356 p.



- Keynes, John M: Breve tratado sobre la reforma monetaria. Cap. 3. Pags. 91 a 100. Fondo de Cultura Económica, 1992. 203 p. Clásicos de Economía
- Laidler, David “La demanda de dinero” Antoni Bosch.
- Rogoff, Kenneth –Reinhart, Carmen – Savastano, Miguel: Addicted to Dollars. NBER October 2003. Workin Paper 10015. [www.nber.org/papers/W10015](http://www.nber.org/papers/W10015)
- Thomas Humphrey (1974). Tthe quantity theory of money: its historical evolution and role in policy debates. Federal Reserve Bank of Richmond, Economic Review, may / june 1974. <http://www.richmondfed.org/index.cfm>
- Robert Hetzel (1984). A monetarist money demand: Function. Federal Reserve Bank of Richmond, Economic Review Nov / Dec 1984. <http://www.richmondfed.org/index.cfm>
- Umphrey, Thomas. The Quantity Theory of Money: Its Historical Evolution and Role in Policy Debates. Federal Reserve Bank of Richmond. Economic Review may – june 1974. <http://www.richmondfed.org/index.cfm>
- Wickens (2008) Macroeconomic theory. A dynamic general equilibrium approach. Chap. 8 The monetary economy. Princeton University Press

### **Unidad III:**

- Freixas, Xavier – Giannini, Curzio – Hoggarth, Glenn – Soussa, Farouk. Lender of Last Resort: a Review of the Literature. Financial Stability Review. November 1999. [www.bankofengland.co.uk/publications/fsr/2003/fsr15art6.pdf](http://www.bankofengland.co.uk/publications/fsr/2003/fsr15art6.pdf)

### **Unidad IV:**

- Sachs, Jeffrey – Larrain, Felipe. Macroeconomía en la Economía Global. Capítulo 13 y 14. Prentice Hall Hispanoamericana. 1994, 789 p.
- Frankel, Jeffrey A. No Single Currency Regime is Right for all Countries or at All Times. [www.nber.org/papers/W8838](http://www.nber.org/papers/W8838)

### **Unidad V:**

- Blinder, Alan S. Central Banking in Theory and Practice. MIT Press. Fourth Pinting 2000. Parte 1 y 2.
- Bernake, Ben - Mishkin, Frederic: Inflation Targeting: A New Framework for Monetary Policy. Journal of Economics Perspectives. Volume 11, Number 2. 1997. JSTOR.
- Chang, Roberto – Velásco, Andrés. Dollarization. Analytical Issues. NBER March 2002. Working Paper 8838. [www.nber.org/papers/W8838](http://www.nber.org/papers/W8838)
- Joel Bogdanski, Alexander Tombini y Sérgio Welang. (2001). La puesta en marcha del objetivo de inflación en Brasil. Banco Central de Brasil. <http://www.cemla.org/pdf/pub-mon-xxiv-1.pdf>



- Berk, J.M.: Monetary Transmission: What do we Know and How Can we Use it ?. De Nederlandsche Bank, Reprint N° 596. Publicado originalmente en: Banca Nazionale del Lavoro Quarterly Review, N° 205, June 1998.
- Schwartz, Moisés J. – Galván, Sybel. Teoría Económica y Credibilidad en la Política Monetaria. Banco de México. Documento de Investigación Económica N° 9901. Marzo 1999. <http://www.banxico.org.mx/>
- Barro, Robert – Gordon, David. Rules, discretion and Reputation in a Model of Monetary Policy. Journal of monetary Economics.
- Salama, Elías. Política Monetaria e Inconsistencia Temporal. Universidad Nacional de La Plata. Junio 1999. <http://www.depeco.econo.unlp.edu.ar/trabdoce/docen1.pdf>
- Walsh, C. (2003) Monetary Theory and policy. Chap. 8 Discretionary Policy and Time Inconsistency. The MIT Press.

#### **Unidad VI:**

- Olivera, Julio H.G.: Monetarismo Vs. Estructuralismo. Economía Clásica Actual. Editorial Macchi, 1997. 148 p.
- Olivera, Julio H.G. La Teoría No Monetaria de la Inflación. El Trimestre Económico. Consultar con la Cátedra.
- Keynes, John M: Breve tratado sobre la reforma monetaria. Cap. 2. Fondo de Cultura Económica.  
1992. 203 p. Clásicos de Economía
- Friedman, Milton: ¿Es la inflación una enfermedad incurable ? Paro e Inflación. Unión Editorial S.A.
- Rodriguez, Carlos: A stylized model of the devaluation inflation spiral. I.M.F. Staff Papers.
- Llach, Juan: Las hiperestabilizaciones sin mitos. I.T.D.T 1989.
- Heymann, Daniel. Tres Ensayos sobre Inflación y Políticas de Estabilización. Ensayo ° 1. CEPAL.

#### **Unidad VII:**

- Pesenti, Paolo – Tille, Cédric. The Economics of Currency Crisis and Contagion: An Introduction. Federal Reserve Bank of New York Economic Policy Review, September 2000. <http://www.ny.frb.org/>
- Diamond D. & Dybvig P. (1983) Bank runs, deposit insurance and liquidity. Journal of Political Economy 91.
- Jaffe D. & Stiglitz R. (1990) Credit Rationing. En Friedman, B y Hahn, H (eds.) Handbook of Monetary Economics. Vol. 2 Cap. 8 North Holland. 1990.

**Sitios Internet: A continuación se detallan sitios de Internet donde el estudiante podrá buscar las novedades que aparezcan relativas a esta materia y que pueden enriquecer ahora y en el futuro su conocimiento.**



**Ministerio de economía**

<http://www.mecon.gov.ar>;

**Banco Central de la República Argentina**

<http://www.bcra.gov.ar>

**INDEC**

<http://www.indec.gov.ar>;

**Fondo Monetario Internacional**

<http://www.imf.org>;

**World Bank**

<https://www.worldbank.org>.

**Journal of International Economics**

<http://www1.elsevier.com/homepage/sae/econworld/econbase/inec/frame.htm>

**The Economist**

<http://www.economist.com/>

**Ecosim – Simulación en Economía**

<http://www.geocities.com/CollegePark/Theater/6277/Esp/ecosim.htm>

**The History of Economic Thought Website**

<http://cepa.newschool.edu/het/home.htm>

**University of Connecticut – Department of Economics**

<http://ideas.repec.org/>

**The Digital Economist**

<http://www.digitaleconomist.com/dar.html>

**Federal Reserve**

<http://www.federalreserve.gov>

**VIII- Evaluación**

**La evaluación del curso regular se realizará a través de las siguientes instancias:**



- 1 Primera instancia: Trabajo práctico obligatorio sobre algún tópico del programa.
- 1 Examen final escrito individual en el que se evaluarán **todos** los temas y bibliografía del programa de la materia.

Los alumnos que aprueben el trabajo práctico serán considerados regulares para el examen final.

**Condiciones de aprobación:**

- 1 Los alumnos deberán rendir un examen final sobre la totalidad del programa de la materia
- 2 Los alumnos libres deberán desarrollar un tema adicional en el examen escrito