

## ***PROGRAMA REGULAR DE ASIGNATURA***

**Denominación de la Asignatura:** *Economía Monetaria*

**Carrera/s a la/s cual/es pertenece:**

*Licenciatura en Economía*

**Ciclo lectivo:** 2020

**Docente/s:**

*Lic. Mariano Beltrani (Coordinador)*

**Carga horaria semanal:**

*4 horas*

**Fundamentación:**

La asignatura Economía Monetaria ocupa un lugar en el Quinto Año del Plan de Estudios de la Licenciatura en Economía y posee como correlatividades las asignaturas Macroeconomía Avanzada y Matemática Financiera.

Los aspectos monetarios atraviesan buena parte del análisis macroeconómico moderno, aunque la disciplina está lejos de exhibir un consenso respecto del rol que tiene el dinero en el sistema económico. Las diferencias se dan en cuestiones tan disímiles como la propia naturaleza del dinero, los determinantes de su demanda o el rol que están llamados a cumplir los intermediarios financieros. Esto hace que las divergencias que existen entre las teorías conlleven hipótesis no siempre compatibles respecto del fenómeno de la inflación. Estas discrepancias se trasladan, a su vez, al ámbito de la política económica.

En efecto, las recetas de política monetaria y fiscal a ser ejecutadas, así como también el entramado regulatorio a implementar, dependerá del diagnóstico que los hacedores de política realicen respecto de las causas de la inflación y de las consecuencias que se espera que las respectivas políticas económicas tengan a lo largo del tiempo, tanto en la propia evolución de los precios como en otros agregados económicos de importancia, tales como el nivel de empleo.

Finalmente, la discusión sobre el rol del dinero también estará condicionada por el tipo de economía que se esté analizando. En particular, en las economías pequeñas y abiertas como Argentina el debate en torno a la determinación del tipo de cambio tendrá un papel protagónico en las controversias macroeconómicas.

### ***Objetivos:***

- Que los/as estudiantes comprendan la naturaleza del dinero y sus funciones.
- Que los/as estudiantes entiendan las principales teorías monetarias, tanto clásicas como modernas.
- Que los/as estudiantes incorporen el rol que debe cumplir tanto la política fiscal como monetaria en la determinación del nivel de precios y de otros agregados económicos de relevancia.
- Que los/as estudiantes analicen las particularidades de la economía monetaria en un entorno de economía abierta y pequeña.

### ***Contenidos mínimos:***

Funciones del dinero en el sistema económico. La demanda de dinero. La oferta de dinero. El debate dinero exógeno vs dinero endógeno. Distintos enfoques teóricos (nuevo keynesiano, postkeynesiano, clásico keynesiano, MMT). El balance del banco central. Los instrumentos de política monetaria de los bancos centrales, en economías cerradas y economías abiertas. Los determinantes del tipo de cambio (efectos en la distribución de los ingresos). Funciones del dinero y de las tasas de interés en economías bimonetarias. El sistema financiero. La regulación del sector público de la banca. El rol del Estado en el financiamiento del desarrollo.

### ***Contenidos temáticos o unidades:***

**Unidad 1.** La naturaleza del dinero y sus funciones. Breve historia del dinero: el trueque y las economías monetarias. El dinero en la visión tradicional. El enfoque chartalista: el Estado, los impuestos y el dinero. El rol de los bancos. Nuevas formas de dinero: monedas virtuales.

**Unidad 2.** Teoría monetaria clásica. La teoría cuantitativa del dinero. El enfoque de Cambridge. Los aportes de Friedman. Keynes y los poskeynesianos. Teoría monetaria moderna. Dinero en la función de utilidad. Modelo de generaciones superpuestas. Modelos de “dinero por adelantado” y búsqueda.

**Unidad 3.** Inflación y agregados monetarios: evidencia empírica. Política monetaria y fiscal en la teoría tradicional. Restricción de presupuesto, equivalencia ricardiana y aritmética monetarista. Impuesto inflacionario y señoreaje. Las consecuencias de la inflación.

**Unidad 4.** El banco central y los intermediarios financieros. Los distintos tipos de dinero. Los procesos de creación primaria y secundaria. El sistema de reserva fraccionaria y los agregados monetarios. Controversias en torno al multiplicador monetario. El banco central, la tasa de interés y la política monetaria.

**Unidad 5.** Dinero exógeno y endógeno. La economía de crédito puro de Wicksell. Los instrumentos de la política monetaria. Curva de Phillips y tasa natural de desempleo. El modelo de Lucas y las rigideces de precios. Teoría de los salarios de eficiencia. Ciclo real e inconsistencia intertemporal.

**Unidad 6.** Nuevo consenso en macroeconomía y crítica poskeynesiana. Los modelos stock-flujo. La política monetaria, el corto y el largo plazo. Política monetaria y fiscal y sus efectos distributivos. El conflicto entre trabajadores y capitalistas y la política de ingresos. Teoría Monetaria Moderna (MMT).

**Unidad 7.** Política monetaria y economía abierta. Teorías de tipo de cambio. Paridad de Poder Adquisitivo (PPA). Efecto Balassa-Samuelson. El modelo monetario. Paridad de tasa de interés. El modelo de “sobre-reacción”. El enfoque de cartera. La evidencia empírica y la teoría poskeynesiana. Los modelos de crisis. Estructuralismo: inflación estructural, devaluación contractiva y conflicto distributivo.

**Unidad 8.** Dolarización real y financiera. La experiencia de la convertibilidad en Argentina. Esquemas recientes de política monetaria. El rol de los controles de cambio y la deuda pública. El régimen de Metas de Inflación: de la teoría a la práctica.

**Unidad 9.** Los intermediarios financieros y el crecimiento económico. Los bancos y el mercado de capitales. Racionamiento de crédito. El sistema financiero argentino. Banca de desarrollo e instituciones financieras.

## **Bibliografía:**

### **Unidad 1.**

#### Bibliografía obligatoria

Olivera, J. (1980), *Las Categorías Monetarias*, Revista de la Universidad de Buenos Aires, vol. 3.

Rochon, L-P. y Vernengo, M. (2003), *El dinero de Estado y el mundo real: el malestar del chartalismo*, en Teorías monetarias poskeynesianas, Colección Economía Actual, Akal.

Zocaro, M. (2020), *El marco regulatorio de las criptomonedas en Argentina*, Centro de Estudios de Administración Tributaria, Facultad de Ciencias Económicas, Universidad de Buenos Aires, pp. 1-7.

Notas de clase, *Una breve reseña sobre la historia del dinero*, mimeo.

#### Bibliografía ampliatoria

Bank of England (2020), *Central Bank Digital Currency: Opportunities, Challenges and Design*, Discussion Paper: Future of Money.

Ingham, G. (2004), *The nature of money*, Economic Sociology: European Electronic Newsletter, ISSN 1871-3351, Max Planck Institute for the Study of Societies (MPIfG), Cologne, Vol. 5, Iss. 2, pp. 18-28.

Innes, A. M. (1913), *What is money?* The Banking Law Journal. pp. 377-408.

Wray, W. (1998), *Understanding modern money: The key to full employment and price stability*, Edwar Elgar, Cheltenham, UK – Northampton, MA, USA. Capítulos 2 y 3.

Yermack, D. (2013), *Is Bitcoin a Real Currency? An Economic Appraisal*, NBER Working Paper No 19747.

### **Unidad 2.**

#### Bibliografía obligatoria

Dabós, M. y Demaestri, E. (1985), *Demanda de dinero. Una síntesis de contribuciones teóricas*, Serie de Estudios Técnicos N° 58, Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Friedman, M. (1979), *Nueva Formulación de la Teoría Cuantitativa*, en Mueller, M. (comp.), Lecturas de Macroeconomía, CECSA, México.

Notas de clase, *Demanda de dinero: las teorías tradicionales*, mimeo.

Bibliografía ampliatoria

Baumol, R. (1952), *The transaction demand for cash: and inventory theoretic approach*, The Quarterly Journal of Economics 66, noviembre, 545-556.

Fischer, I. (1911), *The purchasing power of money*, Macmillan, Nueva York.

Handa, J. (2009), *Monetary Economics*, Routledge, Taylor and Francis Group, Capítulos 3 y 21.

Keynes, J.M. (1936), *General theory of employment, interest and money*, Macmillan, Londres.

Marshall, A. (1924), *Money, credit and commerce*, Macmillan, Londres.

Walsh, C. (2010), *Monetary Theory and Policy*, The MIT Press, Cambridge, Massachusetts, Capítulo 2.

**Unidad 3.**

Bibliografía obligatoria

Argandoña Ramiz, A.; Gamez Amian, C. y Mochon Morcillo, F. (1996), *Macroeconomía Avanzada I*, McGraw-Hill/Interamericana de España, Madrid, Capítulos 10 y 11.

De Gregorio, J. (2012), *Macroeconomía. Teoría y Políticas*, Pearson-Educación, Santiago de Chile, Capítulos 5 y 16.

Vernengo, M. (2005), *Moneda e inflación: una taxonomía*, Revista Ensayos sobre Economía Política y Desarrollo, Instituto de Economía Aplicada - UCES.

Bibliografía ampliatoria

Handa, J. (2009), *Monetary Economics*, Routledge, Taylor and Francis Group, Capítulo 13.

Sargent, T. y Wallace, N. (1981), *Some Unpleasant Monetarist Arithmetic*, Federal Reserve Bank of Minneapolis, Quarterly Review, Fall.

Walsh, C. (2010), *Monetary Theory and Policy*, The MIT Press, Cambridge, Massachusetts, Capítulo 4.

**Unidad 4.**

Bibliografía obligatoria

De Gregorio, J. (2012), *Macroeconomía. Teoría y Políticas*, Pearson-Educación, Santiago de Chile, Capítulo 15.

Notas de clase, *El banco central y el proceso de creación de dinero: el caso argentino*, mimeo.

#### Bibliografía ampliatoria

Blanchard, O. y Pérez Enrri, D. (2000), *Macroeconomía. Teoría y Política Económica con aplicaciones a América Latina*, Pearson Education, Buenos Aires.

Branson, W. (2001), *Teoría y Política Macroeconómica*, Fondo de Cultura Económica, México D.F. y Buenos Aires, Capítulo 13.

#### **Unidad 5.**

#### Bibliografía obligatoria

Argandoña Ramiz, A.; Gamez Amian, C. y Mochon Morcillo, F. (1996), *Macroeconomía Avanzada II*, McGraw-Hill/Interamericana de España, Madrid, Capítulos 2, 3, 4 y 5.

De Gregorio, J. (2012), *Macroeconomía. Teoría y Políticas*, Pearson-Educación, Santiago de Chile, Capítulos 21, 22, 23, 24 y 25.

Notas de clase, *El modelo neokeynesiano de tres ecuaciones: una introducción*, mimeo.

#### Bibliografía ampliatoria

Carlin, W. y Soskice, D. (2015). *Macroeconomics: Institutions, Instability, and the Financial System*. Oxford University Press. Capítulos 1, 2 y 3.

Walsh, C. (2010), *Monetary Theory and Policy*, The MIT Press, Cambridge, Massachusetts, Capítulos 5 y 6.

Wicksell, K. (1965), *Interest and Prices*, translated by R.F. Kahn, New York, Augustus M. Kelley, orig. 1898.

Wray, R. (2007), *Endogenous Money: Structuralist and Horizontalist*, Working Paper No 512, The Levy Economics Institute of Board College.

#### **Unidad 6.**

#### Bibliografía obligatoria

Perrotini Hernández, I. (2007), *El nuevo paradigma monetario*, Economía UNAM, vol.4, n.11, pp.64-82.

Piégay, P. y Rochon, L-P (2005), *Teorías Monetarias Poskeynesianas: Una Aproximación a la Escuela Francesa*, Problemas de Desarrollo, vol.36, no.143, México.

Notas de clase, *Curva de Phillips, metas de inflación y conflicto distributivo*, mimeo.

#### Bibliografía ampliatoria

Fontana, G. (2006), *The "New Consensus" View of Monetary Policy*, Working Paper No 476, The Levy Economics Institute of Board College.

Godley, W. (1999), *Money and credit in a Keynesian modelo of income determination*, Cambridge Journal of Economics, 23, 393-411.

Rochon, L-P. y Setterfield, M. (2007), *Post Keynesian Interest Rate Rules and Macroeconomic Performance: A Comparative Evaluation*, Post-Keynesian Economic Policies conference, Univesité de Bourgogne.

Setterfield, M. (2006), *Is Inflation Targeting Compatible with Post Keynesian Economics?*, Journal of Post Keynesian Economics, Vol. 28, No. 4, pp. 653-671.

Tadeu Lima G. y Setterfield, M. (2008), *Inflation Targeting and Macroeconomic Stability in a Post Keynesian Economy*, Journal of Post Keynesian Economics, Vol. 30, pp. 435-461.

#### **Unidad 7.**

#### Bibliografía obligatoria

Argandoña Ramiz, A.; Gamez Amian, C. y Mochon Morcillo, F. (1996), *Macroeconomía Avanzada I*, McGraw-Hill/Interamericana de España, Madrid, Capítulo 2.

Libman, E. (2017), *Una nota sobre la devaluación contractiva bajo un esquema de metas de inflación*, El Trimestre Económico, vol. LXXXIV (4), núm. 336, pp. 869-898.

Olivera, J.H. (1965), *Inflación estructural y política financiera*, Conferencia pronunciada en la Academia Nacional de Ciencias Económicas el 12 de mayo de 1965.

Notas de clase, *Economía abierta, dinero y tipo de cambio, Parte 1 y 2*, mimeo.

#### Bibliografía ampliatoria

Díaz Alejandro, C. (1965), *Exchange Rate Devaluation in a Semi-Industrialized Country*, The MIT Press, Cambridge, Massachusetts.

Flood, R. y Garber, P. (1983), *Collapsing Exchange-Rate Regimes*, Journal of International Economics 17, 1-13, North-Holland.

Gandolfo, G. (2002), *International Finance and Open-Economy Macroeconomics*, Springer, Capítulos 15, 16 y 17.

Harvey, J. (2009), *Currencies, Capital Flows and Crises: A Post Keynesian analysis of exchange rate determination*, Routledge, Taylor and Francis Group.

Kouri, P. (1981), *Balance of Payments and Foreign Exchange Market: A Dynamic Partial Equilibrium Model*, NBER Working Paper No 644.

Krugman, P. y Taylor, L. (1976), *Contractionary effects of Devaluation*, Journal of International Economics 8, 445-456.

### **Unidad 8.**

#### Bibliografía obligatoria

Beltrani, M. (2019), *Una nota sobre la experiencia de las Metas de Inflación en Argentina*, Divulgatio. Perfiles académicos de posgrado, Vol. 3, Número 9, 134-148.

Beltrani, M.; Cuattromo, J. y Lieutier, A. (2019), *La convertibilidad en perspectiva: apuntes sobre su sostenibilidad*, en Dolarización: dos décadas después, Serie Economía y Territorio N°1, Ecuador: Congope.

Burdisso, T. y Corso, E. (2011), *Incertidumbre y dolarización de cartera. El caso argentino en el último medio siglo*, Ensayos Económicos N° 63, Banco Central de la República Argentina.

Frenkel, R. y Rapetti, M. (2007), *Política cambiaria y monetaria en Argentina después del colapso de la convertibilidad*, Center for Economic and Policy Research, Political Economy Research Institute.

Morra, F. (2013), *Moderando Inflaciones Moderadas*, Universidad Nacional de la Plata.

#### Bibliografía ampliatoria

Akyüz, Y. (2007), *Debt Sustainability in Emerging Markets: A Critical Appraisal*, DESA Working Paper No. 61.

Feldman, G. y Formento, A. (2018), *Incidencia del marco regulatorio cambiario sobre la dinámica del sector externo: un análisis del caso argentino reciente*, Universidad Nacional de San Martín.



Ize, A. y Levy Yeyati, E. (2003), *Financial dollarization*, Journal of International Economics 59, p. 323-347.

Mishkin, F. y Schmidt-Hebbel, K. (2001), *One Decade of Inflation Targeting in the World: What Do We Know and What Do We Need to Know?*, NBER Working Paper No 8397.

Oreiro, J.L.; de Paula, L.F. y Coelho Squeff, G. (2010), *A Post Keynesian Proposal for a Flexible Institutional Arrangement of Inflation Targeting Regime in Emerging Economies*, Working papers - Textos para Discussao do Departamento de Economia da Universidade de Brasilia 336.

### **Unidad 9.**

#### Bibliografía obligatoria

Argandoña Ramiz, A.; Gamez Amian, C. y Mochon Morcillo, F. (1996), *Macroeconomía Avanzada II*, McGraw-Hill/Interamericana de España, Madrid, Capítulo 6.

López, P. y Rougier, M. (2012), *Los Bancos de Desarrollo en América Latina en los años de la industrialización por sustitución de importaciones*, Documentos de Trabajo UC-CIFF-IELAT N°7.

Notas de clase, *Tópicos sobre Finanzas y Contexto Nacional y Regional*, mimeo.

#### Bibliografía ampliatoria

Jaffe, D. y Stiglitz, J. (1990), *Credit rationing*, en B.M. Friedman y F. H. Hahn, eds., *Handbook of Monetary Economics*, vol. II. Amsterdam: North Holland, Capítulo 16.

Levine, R. (2002), *Bank-Based or Market-Based Financial Systems: Which Is Better?*, Volume 11, Issue 4, Pages 398-428.

### **Propuesta Pedagógico-Didáctica:**

La exposición de contenidos teóricos será complementada por clases de carácter práctico, de modo tal de facilitar la incorporación de los conceptos desarrollados en la materia a través de los distintos modelos económicos. En la medida en que la cursada avance con los respectivos temas, se estudiarán aplicaciones económicas teniendo en cuenta tanto el caso argentino como el de otros países de la región. Se utilizará como complemento a la presencialidad la formación a través de medios virtuales, en la medida en que el desenvolvimiento del plan de estudios así lo requiera.

***Régimen de aprobación:***

Los/as estudiantes podrán promocionar la materia con siete (7) o más puntos de promedio entre todas las instancias evaluativas, sean estas parciales o sus recuperatorios, debiendo tener una nota igual o mayor a seis (6) puntos en cada una de estas.

Todas las instancias evaluativas tendrán al menos una posibilidad de examen recuperatorio para quien hayan obtenido entre cero (0) y seis (6) puntos y para quienes hayan estado ausentes justificadamente en la evaluación parcial.

La materia quedará regularizada sin promoción con promedio entre cuatro (4) y seis (6) y todos los parciales y sus recuperatorios aprobados con más de cuatro (4).

Los/as estudiantes deberán poseer una asistencia no inferior al 75%.

Las instancias de evaluación estarán compuestas por dos exámenes parciales.