



UNIVERSIDAD NACIONAL DE CÓRDOBA
Facultad de Ciencias Económicas

19º Ord.
EXP-UNC:0059489/2011

RESOLUCIÓN N° 551/2011

VISTO:

El programa de la asignatura Economía Monetaria, a desarrollar en el Primer Semestre de 2012, elevado por el Departamento de Economía y Finanzas;

Y CONSIDERANDO:

Que la presentación acuerda con lo reglamentado por el inc. 10) del Art. 31 de los Estatutos de la Universidad Nacional de Córdoba;

Que cuenta con la opinión favorable de la Secretaría de Asuntos Académicos; por ello,

EL HONORABLE CONSEJO DIRECTIVO DE LA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
RESUELVE:

Art. 1º.- Aprobar el programa de la asignatura Economía Monetaria, del Departamento de Economía y Finanzas, que se incorpora como Anexo.

Art. 2º.- Comuníquese y archívese.

DADA EN LA SALA DE SESIONES DEL HONORABLE CONSEJO DIRECTIVO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL DE CÓRDOBA, A DOCE DÍAS DEL MES DE DICIEMBRE DEL AÑO DOS MIL ONCE.

rv


Cr. **SERGIO E. ZEN**
SECRETARIO TECNICO
Facultad de Ciencias Económicas


Lic. **ALFREDO FELIX BLANCO**
DECANO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS



ANEXO – Resolución HCD N° 551/2011

PROGRAMA DE ECONOMÍA MONETARIA

2012

Profesor: Dr. Ángel Enrique Neder

OBJETIVOS

Los objetivos principales de la materia son:

- Analizar desde un punto de vista teórico y aplicado el funcionamiento del sistema monetario (Banco Central e Intermediarios Financieros) como así también analizar el comportamiento de las unidades económicas en torno a la demanda de activos financieros.
- Discutir sobre las influencias que el sistema financiero ejerce sobre el lado real de la economía mediante el canal de crédito de la política monetaria.
- Estudiar la implementación de la política monetaria, sus instrumentos, metas y objetivos.
- Analizar el rol de las regulaciones del sistema financiero y los impactos de las crisis.

METODOLOGÍA DIDÁCTICA

El desarrollo de la materia se llevará a cabo en clases teóricas y prácticas. En ambos casos se requerirá la participación activa de los alumnos, guiados por el Profesor y/o los Auxiliares Docentes.

Es recomendable una lectura previa de los temas a desarrollar para poder focalizar el desarrollo de las clases en aspectos conflictivos o de difícil resolución. En las clases teóricas se presentará el tema, se darán los lineamientos generales, se profundizará sobre los aspectos más controvertidos del capítulo y se cuestionará a los alumnos sobre el contenido de lo desarrollado.

En las clases prácticas se discutirán los temas del práctico correspondiente y, en fechas a determinar, se tomarán los parciales.

Se utilizará la plataforma educativa para comunicar a los alumnos los temas de las clases prácticas y otras noticias importantes. También se distribuirán archivos que complementan el dictado de las clases y podrán utilizarse los foros para discutir cuestiones de interés de los alumnos. El nombre de usuario y contraseña serán provistos durante la primer clase práctica. Acceso: a través del portal de la facultad o de <http://e-conomicas.eco.unc.edu.ar> o el que se determine oportunamente.



PROGRAMA y BIBLIOGRAFÍA

Los capítulos que constituyen el presente Programa toman como guía principalmente dos libros: el de Aldo A. Arnaudo (1988) y el de Carl E. Walsh (2010). Además, se agrega una serie de lecturas que figuran con un asterisco para las clases prácticas. La bibliografía que los alumnos no puedan obtener por los procedimientos normales de búsqueda será facilitada por la Cátedra.

Cap. 1. Intermediación financiera: Formas de financiación de la inversión y de creación de dinero. Cuentas financieras.

Arnaudo, Aldo A. (1988). *Economía Monetaria* (segunda edición, revisada y actualizada). Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, México. Capítulo 1. Solicitar en Biblioteca por T 332.4 A 38794

*Banco Central de la República Argentina. *Boletín Estadístico*.
<http://www.bcra.gov.ar/pdfs/estadistica/boldat.pdf>

Cap. 2. Elección de activos: Descripción, posesión y propiedades de los activos financieros. Teoría de la elección de activos. Liquidez.

Arnaudo, Aldo A. (1988). *Op. Cit.* Capítulo 2.

Cap. 3. Oferta monetaria: Ofertas y demandas de activos monetarios y financieros. Comportamiento bancario. Equilibrio de un banco individual y del mercado monetario y financiero.

Arnaudo, Aldo A. (1988). *Op. Cit.* Capítulo 3.

Cap. 4. Instrumentos de control monetario y supervisión financiera: Autoridad monetaria. Redescuentos, operaciones de mercado abierto, coeficientes de liquidez, regulación de las tasas de interés y otras medidas.

Arnaudo, Aldo A. (1988). *Op. Cit.* Capítulo 4.

*Neder, Ángel Enrique (2005). *Regulación y supervisión de los sistemas financieros*. Cátedra de Economía Monetaria. Facultad de Ciencias Económicas. Universidad Nacional de Córdoba.



Cap. 5. Dinero en equilibrio general: El dinero en las funciones de utilidad, equilibrio de estado estacionario con dinero, superneutralidad del dinero, el costo de la inflación en términos de bienestar, extensiones.

Walsh, Carl. E. (2010). *Monetary Theory and Policy*. Third Edition. The MIT Press. Capítulo 2.

Cap. 6. El dinero en las transacciones: Modelos *Shopping-Time* y *Cash-in-Advance*, estado estacionario con dinero, el costo de la inflación en términos de bienestar.

Walsh, Carl. E. (2010). *Op. Cit.* Capítulo 3.

Cap. 7. El dinero en las finanzas del gobierno: el dinero en la contabilidad presupuestaria, señoreaje, imposición óptima y señoreaje, la regla de Friedman, sistemas impositivos no indexados.

Walsh, Carl. E. (2010). *Op. Cit.* Capítulo 4.

Cap. 8. El crédito y su influencia en el lado real de la economía: Mercados de crédito con información imperfecta. Selección adversa. *Moral Hazard*. Costos de agencia. Implicancias macroeconómicas. Importancia del crédito.

Walsh, Carl. E. (2010). *Op. Cit.* Capítulo 10, sólo puntos 10.5 a 10.7.

*Blinder, Alan S. (1998). *El Banco Central: Teoría y Práctica*, Antoni Bosch. Barcelona. Cap. 3.

Cap. 9. Política monetaria. Parte I: Objeto y metas de política monetaria. Inconsistencia y políticas discrecionales. Reglas vs. discreción. Objetivo inflacionario.

Walsh, Carl. E. (2010). *Op. Cit.* Capítulo 7.

Walsh, Carl E. (2002). "Teaching Inflation Targeting: An Analysis for Intermediate Macro". *Journal of Economic Education* 33 (4), Fall 2002, 333-347.

También en

http://people.ucsc.edu/~walshc/MyPapers/walsh_je.pdf



*Papp, Paula (2003). *Notas sobre metas de inflación*. Cátedra de Economía Monetaria. Facultad de Ciencias Económicas. Universidad Nacional de Córdoba.

*Mishkin, Frederic S. (1999). "International experiences with different monetary policy regimes". *Journal of Monetary Economics, Special Issue: Monetary Policy Rules*, Vol. 43, No. 3, June.

Cap. 10. Política monetaria. Parte II: Elección de instrumentos monetarios. Incertidumbre en la implementación de política. Crisis financieras.

Walsh, Carl. E. (2010). *Op. Cit.* Capítulo 11.

*Calvo, Guillermo (2000). *Política Económica en Aguas Borrascosas: Vulnerabilidad Financiera en Economías Emergentes*. Discurso pronunciado en el acto de recepción del premio de Economía Rey Juan Carlos (Fundación José Celma Prieto). Madrid, 26 de octubre.

En <http://www.bsos.umd.edu/econ/ciecspeech.pdf>

*Mishkin, Frederic S. (2007). "Will Monetary Policy Become More of a Science?". *NBER Working Paper Series*, 13566, October.

En <http://www.nber.org/papers/w13566>

*Mishkin, Frederic S. (2008). "Crisis financieras y actividad económica agregada", en *Moneda, banca y mercados financieros*, capítulo 8, pp 205-214, octava edición. Pearson – Addison Wesley.

*Mishkin, Frederic S. (2010). "Over the cliff: from the subprime to the global financial crisis". *NBER Working Paper Series*, 16609, December.

En <http://www.nber.org/papers/w16609>

*Mishkin, Frederic S. (2011). "Monetary Policy Strategy: Lessons from the Crisis?". *NBER Working Paper Series*, 16755, February.

En <http://www.nber.org/papers/w16755>

*Taylor, John B. (2009). "The financial crisis and the policy responses: an empirical analysis of what went wrong". *NBER Working Paper Series*, 14631, January. En: <http://www.nber.org/papers/w14631>



*Moshirian, Fariborz (2011). "The global financial crisis and the evolution of markets, institutions and regulation". *Journal of Banking and Finance*, Vol. 36, No. 1.

CALENDARIO DE CLASES

El esquema tentativo para el desarrollo de los capítulos teóricos es a razón de uno por semana, abarcando entre dos y tres clases cada uno. En algunos casos, la extensión podrá ampliarse o disminuirse.

Semana 1	Cap. 1. Intermediación financiera
	Cap. 2. Elección de activos
	Cap. 3. Oferta monetaria
Semana 2	Cap. 4. Instrumentos de control monetario y supervisión financiera
Semana 3	Cap. 5. Dinero en equilibrio general
Semana 4	
Semana 5	
Semana 6	Cap. 6. El dinero en las transacciones
Semana 7	Cap. 7. El dinero en las finanzas del gobierno
Semana 8	Cap. 8. El crédito y su influencia en el lado real de la economía
Semana 9	
Semana 10	Cap. 9. Política monetaria. Parte I
Semana 11	SEMANA DE MAYO
Semana 12	Cap. 9. Política monetaria. Parte I
Semana 13	Cap. 10. Política monetaria. Parte II
Semana 14	

REGULARIZACIÓN DE LA MATERIA

Se obtiene mediante 1) la aprobación de un examen parcial sobre estadísticas monetarias argentinas e indicadores del sistema financiero (a realizarse en el domicilio), 2) la aprobación de dos exámenes parciales (el primero abarcando los capítulos 1 a 5 y el segundo los capítulos 6 a 8). En caso de reprobado uno de estos últimos exámenes parciales, se tomará un recuperatorio eliminatorio que abarcará los capítulos del parcial reprobado y los capítulos 9 y 10 de este programa; y 3) la presentación de un trabajo escrito (máximo 10 páginas impresas en computadora, incluyendo tablas, gráficos y referencias bibliográficas) sobre alguno de los temas



UNIVERSIDAD NACIONAL DE CÓRDOBA
Facultad de Ciencias Económicas

19º Ord.
EXP-UNC:0059489/2011

que serán propuestos y siguiendo los lineamientos que serán presentados en clase.

Adicionalmente, se establece un RÉGIMEN DE PROMOCIÓN INDIRECTA de la materia al cual podrán acceder aquellos alumnos/as que hayan aprobado los dos parciales presenciales con nota promedio de 7 (siete) y nota no inferior a 6 (seis) en alguno de ellos y hayan obtenido una nota mínima de Muy Bueno en el trabajo monográfico.

EXAMEN FINAL

Será escrito, al final del curso, el cual se mantendrá para consultas de los alumnos hasta una semana después de entregadas las calificaciones.

El examen de promoción será un coloquio y versará sobre las unidades 8, 9 y 10 del programa, sobre algunas de las lecturas adicionales y sobre la monografía presentada. En el caso de alumnos libres, el examen consistirá en un examen escrito que tendrá una parte práctica eliminatoria y el resto será el mismo examen de los alumnos regulares.

CONSULTAS

Lunes de 12 a 13 hs., oficina 242 ó 249. Departamento de Economía y Finanzas.