



Universidad
Nacional
de Córdoba



FCE
Facultad de Ciencias
Económicas



1613 - 2013
400
AÑOS

RESOLUCIÓN N° 594 / 2014

VISTO:

El programa de la asignatura Economía Monetaria, correspondiente a la Licenciatura en Economía (Plan 2009), propuesto por la Dirección del Departamento de Economía y Finanzas;

Y CONSIDERANDO:

Que el mismo contempla un Régimen de Promoción Indirecta en los términos establecido por la Ordenanza HCD N° 487/2010;

Que se eleva en un todo de acuerdo a 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, correspondiente a la Licenciatura en Economía (Plan 2009), del Departamento de Economía y Finanzas, que en fotocopia forma parte integrante de la presente.

Art. 2º.- Aprobar el Régimen de Promoción Indirecta propuesto para el año académico 2015.

Art. 3º.- 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 QUINCE DÍAS DEL MES DE DICIEMBRE DEL AÑO DOS MIL CATORCE.

mf


Gr. **SERGIO E. ZEN**
SECRETARIO TÉCNICO
Facultad de Ciencias Económicas


Lic. **FRANCISCO MANUEL ECHEGARAY**
DECANO
Facultad de Ciencias Económicas

 UNC	UNIVERSIDAD NACIONAL DE CÓRDOBA	Programa de : ECONOMÍA MONETARIA Año: 2015	 FCE FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
Plan 2009	Plan 2009: Ord. HCD 452/07 Aprob. Res. HCS Nº 367/2008		
Carrera	LICENCIATURA EN ECONOMÍA		
Carga Horaria Total	84 hs.		
Carga horaria Teórica	54 hs.		
Carga horaria Práctica	30 hs.		
Horas semanales	6 (seis)		
Obligatoria/Electiva	OBLIGATORIA		
Requisitos de Correlatividad	Plan 2009: MATEMÁTICA III y MACROECONOMÍA II		
Semestre de la carrera	SÉPTIMO		
Ciclo lectivo	2015		
Coordinador	NEDER, Ángel Enrique		
Objetivos generales	• 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.		
Programa Analítico El programa será dividido en unidades didácticas (denominadas capítulos) que comprenderá, cada una de ellas, una unidad temática básica dividida en subtemas. Las unidades didácticas tendrán una extensión similar. 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. Capítulo Nº 1: : Intermediación financiera Objetivos Específicos: • Distinguir dentro del análisis monetario el enfoque monetario propiamente dicho del enfoque financiero. • Reconocer las formas de financiación de las inversiones. • Interpretar el esquema de ahorro-inversión en cada sector de la economía.			



Contenidos: Formas de financiación de la inversión y de creación de dinero. Cuentas financieras.

Bibliografía Obligatoria:

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/bolstat.pdf> (última consulta octubre 2014)

Capítulo N° 2: Elección de activos

Objetivos Específicos:

- Distinguir tipos de activos.
- Describir las propiedades generales de los activos financieros.
- Conceptualizar la liquidez.

Contenidos: Descripción, posesión y propiedades de los activos financieros. Rendimiento y riesgos. Teoría de la elección de activos. Liquidez.

Bibliografía Obligatoria:

Arnaudo, Aldo A. (1988). *Op. Cit.* Capítulo 2. **Solicitar en Biblioteca por T 332.4 A 38794**

Capítulo N° 3: Oferta monetaria

Objetivos Específicos:

- Analizar las ofertas y demandas de activos financieros.
- Interpretar el comportamiento bancario respecto de variables tales como tasas de interés, tasas de activos alternativos y coeficientes de liquidez.
- Determinar el equilibrio en los mercados financiero y monetario.

Contenidos: Ofertas y demandas de activos monetarios y financieros. Comportamiento bancario. Equilibrio de un banco individual y del mercado monetario y financiero.

Bibliografía Obligatoria:

Arnaudo, Aldo A. (1988). *Op. Cit.* Capítulo 3. **Solicitar en Biblioteca por T 332.4 A 38794**

Capítulo N° 4: Instrumentos de control monetario y supervisión financiera

Objetivos Específicos:

- Analizar las operaciones de la autoridad monetaria, particularmente del Banco Central de la República Argentina.

Contenidos: Autoridad monetaria. Redescuentos, operaciones de mercado abierto, coeficientes de liquidez, regulación de las tasas de interés y otras medidas.

Bibliografía Obligatoria:

Arnaudo, Aldo A. (1988). *Op. Cit.* Capítulo 4. **Solicitar en Biblioteca por T 332.4 A 38794**

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

*Peek, Joe and Eric S. Rosengren (2013). "The Role of Banks in the Transmission of Monetary Policy". *Public Policy Discussion Papers*, No. 13-5, September. Federal Reserve Bank of Boston.

*Hanson, Samuel G.; Anil K Kashyap, and Jeremy C. Stein (2011). "A Macroprudential Approach to Financial Regulation". *Journal of Economic Perspectives*, Volume 25, Number 1, Winter 2011, Pages 3–28.

* Rochet, Jean-Charles (2010). "The future of Banking Regulation". En Dewatripont, Mathias; Jean-Charles Rochet, and Jean Tirole *BALANCING THE BANKS. Global Lessons from the Financial Crisis*, Chapter 3. Princeton University Press, Princeton and Oxford. Disponible en <http://library.fu.ru/files/Tirole-Balancing.pdf> (última consulta octubre 2014).

Capítulo N° 5: Dinero en equilibrio general

Objetivos Específicos:

- Introducir el dinero en el análisis de los modelos económicos de manera no exógena.
- Analizar efectos sobre el lado real de la economía tras la introducción del dinero en los modelos económicos.

Contenidos: El dinero en las funciones de utilidad, equilibrio de estado estacionario con dinero, neutralidad y superneutralidad del dinero, el costo de la inflación en términos de bienestar, extensiones.

Bibliografía Obligatoria:

Walsh, Carl. E. (2010). *Monetary Theory and Policy*. Third Edition. The MIT Press. Capítulo 2. Solicitar en Biblioteca por 332.46 W 52990

Capítulo N° 6: El dinero en las transacciones

Objetivos Específicos:

- Analizar los efectos de introducir el dinero en los modelos económicos como un insumo (servicio de transacción).
- Analizar la introducción del dinero como un requisito previo para efectuar transacciones.
- Reconocer los costos en términos de bienestar de la existencia de inflación.

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

Bibliografía Obligatoria:

Walsh, Carl. E. (2010). *Op. Cit.* Capítulo 3. Solicitar en Biblioteca por 332.46 W 52990

Capítulo N° 7: El dinero en las finanzas del gobierno

Objetivos Específicos:

- Consolidar presupuestos de las acciones de la Tesorería y el Banco Central.
- Analizar la generación de **señoreaje** por parte de la Autoridad Monetaria.
- Calcular el equilibrio presupuestario intertemporal.

Contenidos: el dinero en la contabilidad presupuestaria, señoreaje, imposición óptima y señoreaje, la regla de Friedman, sistemas impositivos no indexados.

Bibliografía Obligatoria:

Walsh, Carl. E. (2010). *Op. Cit.* Capítulo 4. Solicitar en Biblioteca por 332.46 W 52990

Capítulo N° 8: El crédito y su influencia en el lado real de la economía

Objetivos Específicos:

- Analizar la influencia de la política monetaria en el lado real de la economía.
- Distinguir el canal de crédito bancario del acelerador financiero.
- Caracterizar las imperfecciones que afectan el mercado de crédito.

Contenidos: Mercados de crédito con información imperfecta. Selección adversa. *Moral Hazard*. Costos de agencia. Implicancias macroeconómicas. Importancia del crédito.

Bibliografía Obligatoria:

Walsh, Carl. E. (2010). *Op. Cit.* Capítulo 10, sólo puntos 10.5 a 10.7 **Solicitar en Biblioteca por 332.46 W 52990**

Capítulo N° 9: Política monetaria. Parte I

Objetivos Específicos:

- Analizar la inconsistencia temporal de la política monetaria.
- Distinguir las soluciones al sesgo inflacionario.
- Diferenciar tipos de bancos centrales en función a las acciones que emprenden y al comportamiento que asuma el público.

Contenidos: Objeto y metas de política monetaria. Inconsistencia y políticas discrecionales. Reglas vs. discreción. Objetivo inflacionario.

Bibliografía Obligatoria:

Walsh, Carl. E. (2010). *Op. Cit.* Capítulo 7. **Solicitar en Biblioteca por 332.46 W 52990**

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

http://people.ucsc.edu/~walshc/MyPapers/walsh_je.pdf (última consulta octubre 2014).

*Mishkin, Frederic S. (1999). "International experiences with different monetary policy regimes". *Journal of Monetary Economics, Special Issue: Monetary Policy Rules*, **Solicitar por: H 57965 n. 3, 1999**

Capítulo N° 10: Política monetaria. Parte II

Objetivos Específicos:

- Distinguir el uso de instrumentos en la política monetaria.
- Analizar los procedimientos operativos de la política monetaria.

Contenidos: Elección de instrumentos monetarios. Incertidumbre en la implementación de política. Crisis financieras.

Bibliografía Obligatoria:

Walsh, Carl. E. (2010). *Op. Cit.* Capítulo 11. **Solicitar en Biblioteca por 332.46 W 52990**

Borio, C.E.V. (2000). "Monetary Policy Operating Procedures in the United States, Japan and EMU: a Comparative Assessment". <http://www.ecb.europa.eu/events/pdf/conferences/3b.pdf> (última consulta octubre 2014).

*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.
<http://www.bsos.umd.edu/econ/ciecspeech.pdf> (última consulta octubre 2014).

*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.



Solicitar en Biblioteca por: 332.1 M 53119

*Mishkin, Frederic S. (2011). "Monetary Policy Strategy: Lessons from the Crisis?" *NBER Working Paper Series*, 16755, February. <http://www.nber.org/papers/w16755> (última consulta octubre 2014).

*Gorton, Gary B. (2012). "Some Reflections on the Recent Financial Crisis". *NBER Working Paper Series*, Working Paper 18397. <http://www.nber.org/papers/w18397> (última consulta octubre de 2014).

*Orphanides, Athanasios (2013). "Is Monetary Policy Overburdened?". *Public Policy Discussion Papers*, No. 13-8. Federal Reserve Bank of Boston. <http://www.bostonfed.org/economic/ppdp/index.htm> (última consulta octubre de 2014).

*Tirole, Jean (2010). "Lessons from the Crisis". En Dewatripont, Mathias; Jean-Charles Rochet, and Jean Tirole *BALANCING THE BANKS. Global Lessons from the Financial Crisis*, Chapter 2. Princeton University Press, Princeton and Oxford. Disponible en <http://library.fu.ru/files/Tirole-Balancing.pdf> (última consulta octubre 2014).

Metodología de enseñanza y aprendizaje	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-economicas.eco.unc.edu.ar o el que se determine oportunamente.
Tipo de Formación Práctica	Los alumnos analizarán indicadores financieros y realizarán análisis de casos relacionados con estadísticas monetarias y con modelos de comportamiento dinámico. Resolverán ejercicios en los que deberán aplicar los modelos estudiados y efectuarán análisis de casos.
Sistema de evaluación	Se tomarán 2 (dos) parciales con opción a recuperación de uno solo en caso de aplazo o ausencia. Además, se tomará un trabajo práctico sobre estadísticas monetarias del Banco Central de la República Argentina y se requerirá la realización de un trabajo final monográfico.
Criterios de evaluación	Los parciales al ser teórico-prácticos contienen tópicos específicos con puntajes cuyo total es cien. Se aprueba con 50 puntos. Los trabajos prácticos requeridos se corregirán con un criterio de "devolución correctiva" con el objetivo de afirmar el conocimiento impartido.

Condiciones de regularidad y/o Promoción	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 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.																			
Modalidad de 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.																			
Cronograma de actividades de la asignatura	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. <table border="1" data-bbox="655 1223 1291 2063"> <tr> <td rowspan="3">Semana 1</td><td>Cap. 1. Intermediación financiera</td></tr> <tr> <td>Cap. 2. Elección de activos</td></tr> <tr> <td>Cap. 3. Oferta monetaria</td></tr> <tr> <td>Semana 2</td><td>Cap. 4. Instrumentos de control monetario y supervisión financiera</td></tr> <tr> <td>Semana 3</td><td rowspan="2">Cap. 5. Dinero en equilibrio general</td></tr> <tr> <td>Semana 4</td></tr> <tr> <td>Semana 5</td><td rowspan="2">Cap. 6. El dinero en las transacciones</td></tr> <tr> <td>Semana 6</td></tr> <tr> <td>Semana 7</td><td>Cap. 7. El dinero en las finanzas del gobierno</td></tr> <tr> <td>Semana 8</td><td rowspan="2">Cap. 8. El crédito y su influencia en el lado real de la economía</td></tr> <tr> <td>Semana 9</td></tr> <tr> <td>Semana 10</td><td>Cap. 9. Política monetaria.</td></tr> </table>	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	Cap. 6. El dinero en las transacciones	Semana 6	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.
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	Cap. 6. El dinero en las transacciones																			
Semana 6																				
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	Cap. 9. Política monetaria Parte I	
		Semana 12	Cap. 9. Política monetaria. Parte I	
		Semana 13	Cap. 10. Política monetaria. Parte II	
		Semana 14		
Plan de integración con otras asignaturas	Existe una integración con las materias Matemática III y Macroeconomía II del Plan 2009, se profundizan los aspectos de los modelos dinámicos y se aplican con un mayor alcance estos modelos. Adicionalmente, se provee el herramental apropiado para el manejo de indicadores que será utilizado en las materias correlativas hacia adelante.			
Bibliografía General Obligatoria	Arnaudo, Aldo A. (1988). <i>Economía Monetaria</i> (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. <i>Boletín Estadístico</i>. http://www.bcra.gov.ar/pdfs/estadistica/boldat.pdf (última consulta octubre 2014) *Borio, C.E.V. (2000). "Monetary Policy Operating Procedures in the United States, Japan and EMU: a Comparative Assessment". http://www.ecb.europa.eu/events/pdf/conferences/3b.pdf (última consulta octubre 2014). *Calvo, Guillermo (2000). <i>Política Económica en Aguas Borrascosas: Vulnerabilidad Financiera en Economías Emergentes</i>. Discurso pronunciado en el acto de recepción del premio de Economía Rey Juan Carlos (Fundación José Celma Prieto). Madrid, 26 de octubre. http://www.bsos.umd.edu/econ/ciecspeech.pdf (última consulta octubre 2014). *Gorton, Gary B. (2012). "Some Reflections on the Recent Financial Crisis". <i>NBER Working Paper Series</i>, Working Paper 18397. http://www.nber.org/papers/w18397 (última consulta octubre de 2014). *Hanson, Samuel G.; Anil K Kashyap, and Jeremy C. Stein (2011). "A Macroprudential Approach to Financial Regulation". <i>Journal of Economic Perspectives</i>, Volume 25, Number 1, Winter 2011, Pages 3–28. *Mishkin, Frederic S. (1999). "International experiences with different monetary policy regimes". <i>Journal of Monetary Economics, Special Issue: Monetary Policy Rules</i>, Solicitar por: H 57965 n. 3, 1999 *Mishkin, Frederic S. (2008). "Crisis financieras y actividad económica agregada", en <i>Moneda, banca y mercados financieros</i>, capítulo 8, pp 205-214, octava edición. Pearson – Addison Wesley. Solicitar en Biblioteca por: 332.1 M 53119			

	*Mishkin, Frederic S. (2011). "Monetary Policy Strategy: Lessons from the Crisis?" <i>NBER Working Paper Series</i>, 16755, February. http://www.nber.org/papers/w16755 (última consulta octubre 2014). *Neder, Ángel Enrique (2005). <i>Regulación y supervisión de los sistemas financieros</i>. Cátedra de Economía Monetaria. Facultad de Ciencias Económicas. Universidad Nacional de Córdoba. Material suministrado en la plataforma educativa. *Orphanides, Athanasios (2013). "Is Monetary Policy Overburdened?". <i>Public Policy Discussion Papers</i>, No. 13-8. Federal Reserve Bank of Boston. http://www.bostonfed.org/economic/ppdp/index.htm (última consulta octubre de 2014). *Peek, Joe and Eric S. Rosengren (2013). "The Role of Banks in the Transmission of Monetary Policy". <i>Public Policy Discussion Papers</i>, No. 13-5, September. Federal Reserve Bank of Boston. *Rochet, Jean-Charles (2010). "The future of Banking Regulation". En Dewatripont, Mathias; Jean-Charles Rochet, and Jean Tirole <i>BALANCING THE BANKS. Global Lessons from the Financial Crisis</i>, Chapter 3. Princeton University Press, Princeton and Oxford. Disponible en http://library.fu.ru/files/Tirole-Balancing.pdf (última consulta octubre 2014). *Tirole, Jean (2010). "Lessons from the Crisis". En Dewatripont, Mathias; Jean-Charles Rochet, and Jean Tirole <i>BALANCING THE BANKS. Global Lessons from the Financial Crisis</i>, Chapter 2. Princeton University Press, Princeton and Oxford. Disponible en http://library.fu.ru/files/Tirole-Balancing.pdf (última consulta octubre 2014). *Walsh, Carl E. (2002). "Teaching Inflation Targeting: An Analysis for Intermediate Macro". <i>Journal of Economic Education</i> 33 (4), Fall 2002, 333-347. http://people.ucsc.edu/~walshc/MyPapers/walsh_jee.pdf (última consulta octubre 2014). *Walsh, Carl E. (2010). <i>Monetary Theory and Policy</i>. Third Edition. The MIT Press. Capítulo 2. Solicitar en Biblioteca por 332.46 W 52990
Bibliografía General Complementaria	No hay bibliografía general complementaria. Más bien se trata de bibliografía específica utilizada en cada capítulo.
Distribución de docentes por división	Profesor Titular: NEDER, Ángel Enrique