



PROGRAMA DE ASIGNATURA

Unidad Académica: Facultad de Ciencias Económicas	
ASIGNATURA: 057-ECONOMIA MONETARIA	REQUISITOS DE CORRELATIVIDAD: MATEMÁTICA III y MACROECONOMÍA II
CÁTEDRA: NEDER	REQUIERE CURSADA: SI
TIPO: Obligatoria	UBICACIÓN EN LA CARRERA: Séptimo
DICTADO: Normal	MODALIDAD: Presencial
CARRERA: LICENCIATURA EN ECONOMÍA (Plan 2009) -	
SEMESTRE DE CURSADO: PRIMERO	CARGA HORARIA: 6 Horas
CARGA HORARIA TEÓRICA: 54 Horas	CARGA HORARIA PRÁCTICA: 30 Horas

FUNDAMENTACIÓN Y OBJETIVOS

- ? 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

UNIDAD 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.

Contenido:

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

Bibliografía:

Arnaudo, Aldo A. (1988). Economía Monetaria (segunda edición, revisada y actualizada). Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, México. Capítulo 1.

*Banco Central de la República Argentina. Boletín Estadístico.

http://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Boletin_estadistico.asp

UNIDAD 2: Elección de activos

Objetivos Específicos:

Distinguir tipos de activos.

Describir las propiedades generales de los activos financieros.

Conceptualizar la liquidez.



Contenido:

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

Bibliografía:

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

UNIDAD 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.

Contenido:

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

Bibliografía:

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

UNIDAD 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.

Contenido:

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

Bibliografía:

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

*Broeders, Dirk and Jermy Prenio (2018). "Innovative technology in financial supervision (suptech) - the experience of early users". FSI Insights on Policy Implementation, No 9. Financial Stability Institute. Bank for International Settlements.

*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.

*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.fa.ru/files/Tirole-Balancing.pdf> (última consulta noviembre 2018).

UNIDAD 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.

Contenido:

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:

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



UNIDAD 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.

Contenido:

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

Bibliografía:

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

UNIDAD 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.

Contenido:

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

Bibliografía:

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

Descalzi, R. L. y Á. E. Neder (2017). "Financing Fiscal Deficits. Intertemporal approach under different exchange rate regimes". Arnoldshain Seminar XV, Viena, Austria.

UNIDAD 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.

Contenido:

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

Bibliografía:

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

UNIDAD 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.

Contenido:

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

Bibliografía:

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

Agénor, Pierre-Richard, and Peter J. Montiel. 'Inflation Targeting, Macroeconomic Stability, and Financial Stability.' In Development Macroeconomics: Fourth Edition, 224-61. Princeton;



Oxford: Princeton University Press, 2015. <http://www.jstor.org/stable/j.ctvc77j6n.11>.

*Davis, J. Scott, Ipeei Fujiwara and Jiao Wang (2018). "Dealing with Time Inconsistency: Inflation Targeting versus Exchange Rate Targeting". *Journal of Money Credit and Banking*, Vol. 50, No. 7, October.

* Debelles, Guy, Paul Masson, Miguel Savastano and Sunil Sharma (1998). *Economic Issues* No 15. IMF. Disponible en <https://www.imf.org/external/pubs/ft/issues/issues15/>

*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_jeepdf.

*Cottani, J. and E. Oliveros-Rosen (2016). 'Inflation Targeting in Latin America: What have we learned?'. RatingsDirect. November 8, www.standardandpoors.com/ratingsdirect.

*Mishkin, Frederic S. (1999). 'International experiences with different monetary policy regimes'. *Journal of Monetary Economics*, Special Issue: Monetary Policy Rules.

*Bullard, James and Kevin L. Kliesen (2016). "Three Challenges to Central Bank Orthodoxy". *Federal Reserve Bank of St. Louis Review*, First Quarter, 98(1), pp. 1-16. <https://research.stlouisfed.org/publications/review/2016/03/18/three-challenges-to-central-bank-orthodoxy>

UNIDAD 10: Política monetaria. Parte II

Objetivos Específicos:

Distinguir el uso de instrumentos en la política monetaria.

Analizar los procedimientos operativos de la política monetaria.

Describir los nuevos posibles funcionamientos del sistema financiero.

Contenido:

Elección de instrumentos monetarios. Incertidumbre en la implementación de política. Procedimientos operativos. Crisis financieras. Moneda, criptomoneda y otros tipos.

Bibliografía:

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

*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>.

*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>.

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

*Neder, A. Enrique y Juan Martín Farías (2018). "Rule, what rule? Argentina and its monetary policy rule". Trabajo presentado en la LIII Reunión Anual de la AAEP, La Plata - Buenos Aires - Argentina

14, 15 y 16 de noviembre de 2018.

*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>.

* 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.fa.ru/files/Tirole-Balancing.pdf>.

* Leeper, E. M. (2016). "Should Central Banks Care About Fiscal Rules?" NBER Working Paper Series. WP 22800. <http://www.nber.org/papers/w22800>

*Cihák, Martin, Hiroko Oura, and Liliana Schumacher (2019). "What is Stress Testing?" *Finance y Development*, Vol. 56, No 3, September. Disponible en <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/2019/09/pdf/what-is-stress-testing-basics.pdf>



* Berentsen, Aleksander and Fabian Schär (2018). "A Short Introduction to the World of Cryptocurrencies". Federal Reserve Bank of St. Louis Review, First Quarter, 100(1), pp. 1-16. <https://research.stlouisfed.org/publications/review/2018/01/10/a-short-introduction-to-the-world-of-cryptocurrencies>

* Demaio, Alejo, Luciana Manuali y Ángel Enrique Neder (2019). "Banco Central y Criptomonedas. En busca de una menor dominancia fiscal". Trabajo presentado en la International Finance Conference, Córdoba, Argentina, Septiembre.

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-conomicas.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.

EVALUACIÓN

Evaluaciones Parciales: 2

Trabajos Prácticos: 1

Recuperatorios: 1

Otros: 1

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 reprobación de 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 Distinguido 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.

CRONOLOGÍA DE ACTIVIDADES DE LA ASIGNATURA

Semana 1: Cap. 1. Intermediación financiera, Cap. 2. Elección de activos y Cap. 3. Oferta monetaria;

Semana 2: Cap. 4. Instrumentos de control monetario y supervisión financiera;

Semana 3 y 4: Cap. 5. Dinero en equilibrio general; □

Semana 5 y 6: Cap. 6. El dinero en las transacciones;

Semana 7: Cap. 7. El dinero en las finanzas del gobierno;

Semana 8 y 9: Cap. 8. El crédito y su influencia en el lado real de la economía;

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 y 14: Cap. 10. Política monetaria. Parte II.

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 instrumental apropiado para el manejo de indicadores que será utilizado en las materias correlativas hacia adelante.

LECTURAS EXIGIDAS

Agénor, Pierre-Richard, and Peter J. Montiel. 'Inflation Targeting, Macroeconomic Stability, and Financial Stability.' In *Development Macroeconomics: Fourth Edition*, 224-61. Princeton; Oxford: Princeton University Press, 2015. <http://www.jstor.org/stable/j.ctvc77j6n.11>.

Arnaudo, Aldo A. (1988). *Economía Monetaria* (segunda edición, revisada y actualizada). Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, México.

Descalzi, R. L. y Á. E. Neder (2017). 'Financing Fiscal Deficits. Intertemporal approach under different exchange rate regimes?'. *Arnoldshain Seminar XV*, Viena, Austria.

*Banco Central de la República Argentina. *Boletín Estadístico*.

*Berentsen, Aleksander and Fabian Schär (2018). 'A Short Introduction to the World of Cryptocurrencies?'. *Federal Reserve Bank of St. Louis Review*, First Quarter, 100(1), pp. 1-16. <https://research.stlouisfed.org/publications/review/2018/01/10/a-short-introduction-to-the-world-of-cryptocurrencies>



- *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>.
- *Broeders, Dirk and Jermy Prenio (2018). 'Innovative technology in financial supervision (suptech) ? the experience of early users?'. FSI Insights on Policy Implementation, No 9. Financial Stability Institute. Bank for International Settlements.
- *Bullard, James and Kevin L. Kliesen (2016). 'Three Challenges to Central Bank Orthodoxy?'. Federal Reserve Bank of St. Louis Review, First Quarter, 98(1), pp. 1-16. <https://research.stlouisfed.org/publications/review/2016/03/18/three-challenges-to-central-bank-orthodoxy>
- *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>.
- *Cihák, Martin, Hiroko Oura, and Liliana Schumacher (2019). 'What is Stress Testing?? Finance & Development, Vol. 56, No 3, September. Disponible en <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/2019/09/pdf/what-is-stress-testing-basics.pdf>
- *Cottani, J. and E. Oliveros-Rosen (2016). 'Inflation Targeting in Latin America: What have we learned??. RatingsDirect. November 8, www.standardandpoors.com/ratingsdirect.
- *Davis, J. Scott, Ipei Fujiwara and Jiao Wang (2018). 'Dealing with Time Inconsistency: Inflation Targeting versus Exchange Rate Targeting?'. Journal of Money Credit and Banking, Vol. 50, No. 7, October.
- *Debelle, Guy, Paul Masson, Miguel Savastano and Sunil Sharma (1998). Economic Issues No 15. IMF. Disponible en <https://www.imf.org/external/pubs/ft/issues/issues15/>
- *Demaio, Alejo, Luciana Manuali y Á. Enrique Neder (2019). 'Banco Central y Criptomonedas. En busca de una menor dominancia fiscal?'. Trabajo presentado en la International Finance Conference, Córdoba, Argentina, Septiembre.
- *Gorton, Gary B. (2012). 'Some Reflections on the Recent Financial Crisis?'. NBER Working Paper Series, Working Paper 18397. <http://www.nber.org/papers/w18397>.
- *Leeper, E. M. (2016). 'Should Central Banks Care About Fiscal Rules?? NBER Working Paper Series. WP 22800. <http://www.nber.org/papers/w22800>
- *Mishkin, Frederic S. (1999). 'International experiences with different monetary policy regimes'. Journal of Monetary Economics, Special Issue: Monetary Policy Rules.
- *Neder, Á. Enrique y Juan Martín Farías (2018). 'Rule, what rule? Argentina and its monetary policy rule?'. Trabajo presentado en la LIII Reunión Anual de la AAEP, La Plata ? Buenos Aires - Argentina
- *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.
- *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>.
- *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.fa.ru/files/Tirole-Balancing.pdf> (última consulta noviembre 2018).
- *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.fa.ru/files/Tirole-Balancing.pdf>.
- *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_jeepdf.
- Walsh, Carl. E. (2010). Monetary Theory and Policy. Third Edition. The MIT Press.

LECTURAS RECOMENDADAS



FACULTAD
DE CIENCIAS
ECONÓMICAS

No hay bibliografía general complementaria. Más bien se trata de bibliografía específica utilizada en cada capítulo.

DOCENTES

27238 - NEDER, ANGEL ENRIQUE (Coordinador)

CANTIDAD DE DOCENTES

1

CARGOS DE LOS DOCENTES

1 Profesor Titular