

ECONOMIA MONETARIA:

Profesor Titular: Antonio R. Rayó

Programa Sintetico:

- I.- El sistema monetario.
- II.- La demanda de dinero.
- III.- El dinero y la economia.
- IV.- El empleo y la inflacion.
- V.- Economia abierta.
- VI.- Problemas monetarios argentinos.

Programa analitico:

- I.- El sistema monetario:
 - 1.- El dinero. Funciones. Banca Central y sistema bancario. Creación y destrucción de medios de pagos. Base monetaria y principales agregados monetarios.
 - 2.- La tasa de interés. Oferta y demanda de prestamos. Tasa interna de retorno, tasa de interes e inflacion. El efecto riqueza y el efecto de saldos reales.
 - 3.- Economía de bancos. Costos operativos y tasa de ganancia. Encaje y capacidad prestable.

Referencias:

- Olivera, Julio. Dinero, credito y banco. Lecciones de teoria monetaria. Categorías monetarias. Instituto de Investigaciones Economicas. UBA. Buenos Aires. 1976.
- Garcia V. y Saieh A. Dinero, precios y politica monetaria. Ediciones Macchi. Bs.As. 1985. Cap. V.
- Argandoña, A. La teoria monetaria moderna. Editorial Ariel. Barcelona. 1972. Cap. IV. - Diz, A.C. Oferta Monetaria. Un modelo simple aplicable a America Latina. CEMLA. Mexico. 1975. Todo.
- Knight, H. Introduccion al analisis monetario. CEMLA. 2da. Edicion. 1964. Todo.
- Keynes, J.M. A treatise on money. Macmillan. Londres. 1965. Cap. I, II y III.
- de Kock, M.H. Banca Central. F.C.E. 4ta. Edicion. Mexico. 1964. Cps. I a VI, VIII, IX, XII y XVII.
- Newlyn, W.T. Teoria Monetaria. F.C.E. 1a. Reimpresion. Mexico. 1969. Caps. I a V.
- Schneider, Erich. Teoria Economica. Tomo II. Aguilar. 4ta. Edicion. 1966. Caps. I y II.
- Hicks, J.R. Ensayos criticos sobre teoria monetaria. Ariel. 1970. Caps. 1, 2 y 3.
- Hicks, J.R. Opu. cit. La teoria pura de la seleccion del portfolio. Pg. 127.
- Olarra Jimenez, R. El dinero y las estructuras monetarias. Aguilar. 1965. Caps. VI, VII y VIII.
- Mundell, Robert. Teoria Monetaria. Amorrortu. Bs.As. 1971. pgs. 15 a 37.
- Rivas, Armando P. Teoria Monetaria, inflacion y tasas de interes. El Ateneo. 2da. Edicion. 1984. Caps. 5, 6, 7 y 8.
- Arnaudo, A. Economia Monetaria. CEMLA. Mexico. 1972. Caps. II, III y VII.
- Piekarz, J.A. El deficit cuasi-fiscal del banco central. Edicion especial. BCRA. Noviembre de 1987.

- Medina, O.A. Manual de costos bancarios. Ediciones Macchi. Bs.As.1982. Cap.V.
- Carvy, C. Money, Banking and Credit in Eastern Europe.
- Rivas, C. La velocidad de rotacion de los depositos en cuentas corrientes y la velocidad ingreso de los medios de pago. Serie de Estudios Tecnicos. Nro. 65. Febrero 1986. BCRA.

II.- La demanda de dinero:

- 1.- La demanda de dinero en la teoria cuantitativa. La teoria de los fondos prestables.
- 2.- Las ideas de Friedman y la escuela neocuantitativa.
- 3.- Desarrollos Keynesianos y neokeynesianos.

Referencias:

- Garcia, V. y Saih, A. Opu. cit. Caps. I, II, III y IV.
- Laidler, David E. La demanda de dinero. Bosch. Barcelona. 1980. 2da. Edicion. Todo.
- Argandoña, A. Opu. cit. Caps. I, II y III.
- Baez, J.C. Estimacion de componentes de la demanda de dinero. Set Nro.38. CEMYB. BCRA.
- Chow, C.C. Sobre la demanda de dinero a corto y largo plazo. En Gala Muñoz, M. Estudios empiricos sobre la demanda de dinero. Confederacion Española de Cajas de Ahorro. Madrid 1976.
- Friedman, M. Goverment revenue from inflation. Journal of Political Economy. Agosto 1971.
- Friedman, M. La demanda de dinero, algunos resultados teoricos y empiricos. En Gala Muñoz, M.Opu. cit.
- Gordon, R.J. Milton Friedman's Monetary Framework. A debate with his critics. Uniiversity of Chicago Press. 1977.
- Tobin, J. El marco teorico de Friedman. El Trimestre Economico Nro. 185. Enero-Marzo 1980. Pg. 219.
- Keynes, J.M. Teoria General de la Ocupacion, el Interes y el Dinero. FCE. Reimpresion de la 2da. Edicion. 1970. Caps. 13 y 15.
- Salama, E. Demanda de dinero y formacion de expectativas. Algunos resultados empiricos. CEMYB. Set Nro. 32.

III.- El dinero y la economia:

- 1.- Analisis microeconomico. Funciones de demanda neta. El equilibrio general. El dinero y los precios. El interes.
- 2.- Analisis macroeconomico. El modelo de Patinkin. Mercado de trabajo, de mercancías, de valores y de dinero. Funcionamiento con pleno empleo y con paro involuntario. Modelos con dinero pasivo. Dinero interno y externo. Criticas al modelo de Patinkin.

Referencias:

- Patinkin, Don. Dinero, Interes y Precios. Edicion 1959. Aguilar. Madrid. Caps. I a XV inclusive, con los apendices matematicos de los Caps. II, III, IV, V, VI, VIII, X, XI, XII, XIII y XIV.
- Leijonhufvud, A. Analisis de Keynes y de la economia keynesiana. Un estudio de teoria monetaria. Vicens Universidad. 1a.Edicion. 1976. Madrid. Todo.

- Leijonhufvud, A. Keynes and the classics. Two lectures on Keynes. Contribution Economic Theory. The Institute of Economic Affairs. London. 1971.
- Clower, R.W. The Keynesian counterrevolution: a theoretical appraisal. En Hahn and Brechling (eds.). The theory of interest rates. Mac. Millan. 1965.
- Clower, R.W. Monetary Theory. Penguin. 1969.
- Minsky, Hyman. John Maynard Keynes. MacMillan. London. 1976. Caps. 4 y 5.
- Aguiló, E y Fernandez de Castro, J. Desequilibrio, inflacion y desempleo. Vicens Vives. Barcelona. 1979. Cap. I.
- Benassy, J.P. La teoria del desequilibrio y los fundamentos microeconomicos de la macroeconomia. En Aguiló, E. y Fernandez de Castro, J. Opu.cit.
- Davidson, P. Un enfoque keynesiano de la teoria del empleo en Patinkin. En Aguiló, E. y Fernandez de Castro, J. Opu cit.
- Gurley, J. y Shaw, E. Money in theory of finance. The Brookings Institution. Washington. 1960. Caps. VI y VII.
- Olivera, J.H.G. El dinero pasivo. Trimestre Economico. Mexico. Octubre-Diciembre. 1968.

IV. -La inflacion y el empleo:

- 1.- Expectativas e inflacion. La curva de Philips. El enfoque monetarista de la inflacion.
- 2.- La hipotesis estructural de la inflacion. Stagflation. Algunas explicaciones tradicionales de la inflacion. La indexacion.
- 3.- Las politicas de estabilizacion.

Referencias:

- Garcia, V. y Saieh, A. Opu. cit. Cpas. IX y X.
- Frisch, Helmut. Theories of inflation. Cambridge surveys of economic literature. New York. 1983. Todo.
- Okun, A. Inflation: its mechanics and Welfare Costs. Brooklings Papers on Economic Activity. Nro.2. 1975.
- Mundell, R. Opu. cit. pgs. 38 a 97.
- Johnson, Harry. Ensayos de economia monetaria. Amorrortu. Bs.As. 1970. Caps. 3, 4, 6, 7 y 8.
- Friedman, M. The role of monetary policy. En The Optimal Quantity of Money and other essays. Aldine Publishing. Chicago. 1970.
- Friedman, M. Desempleo versus inflacion?. En Aguiló, E y Fernandez de Castro, opu cit.
- Håhsen, B. On the effects of fiscal and monetary policy: a taxonomic discussion. American Economic Review. Setiembre 1973.
- Kanton, B. Rational Expectations and economic thought. Journal of Economic Literature. Diciembre 1979.
- Sargent, F. y Wallace, A. Rational Expectations and the theory of economic policy. Journal of Monetary Economics, 2. 1976.
- Solow, R. y Blinder, A. Does fiscal policy matters?. Journal of Public Economics. Noviembre de 1973.
- Spencer, R. Los canales de influencia monetaria: panorama general. Boletin mensual del CEMLA. Febrero-Marzo. 1975.

- Tobin, J. A general equilibrium approach to monetary theory. Journal of Money, Credit and Banking. Febrero. 1969.
- Bosworth, B.P. Non monetary aspects of inflation. Journal of Money, Credit and Banking. Agosto. 1980.
- Cagan, P. The monetary dynamics of hiperinflation. En Friedman, M. Studies in the Quantity theory of Money. University of Chicago Press. 1956.
- Gordon, R.J. Recent developments in the theory of inflation and unemployment. Journal of Monetary Economics, 2. 1976.
- Nove, A. Inflation in comunist countries. En Heathfield, D. Perspectives of Inflation. Logmand. Londres. 1979.
- Olivera, J.H.G. La teoria no monetaria de la inflacion. Trimestre Economico. Octubre-Diciembre. 1960.
- Olivera, J.H.G. On structural inflation and latinamerican "structuralism". Oxford Economic Papers. Vol. XVI. Nro.3.
- Machinea, J.L. Los mecanismos de transmision de la politica monetaria en la Argentina: una sintesis de la evidencia empirica. CEMYB. Serie de Estudios Tecnicos. Nro. 35. Diciembre. 1978.
- Navarro, A.M. y Arranz, J. Las expectativas racionales en la teoria y en la politica economica: una vision introductoria. IIE. Univ. Nac. de Mar del Plata. Serie informacion Nro.2. Junio de 1982.
- Arnaudo, A.A. Politica monetaria y deficit fiscal. VI Jornadas de Economia Monetaria y Sector Externo. BCRA. Mayo 1983.

V.- Economia Abierta:

- 1.- El dinero en las economias abiertas.
- 2.- El enfoque monetario de la Balanza de Pagos. El enfoque monetario del tipo de cambio.
- 3.- Analisis monetario en economias abiertas.

Referencias:

- Garcia, V. y Saieh, A. Opu cit. Caps. VI, VII y VIII.
- Martirena-Mantel, A. Economia Monetaria Internacional. Ediciones Macchi. Bs.As. 1978. Cap. VI.
- Mundell, R.A. The appropriate use of monetary and fiscal policy for internal and external stability. International Monetary Fund Staff Papers, 9:70-79, 1962. Reimpreso en W.L. Smith y R.L. Teigen, Readings in Money, National Income, and Stabilization Policy. Richard D. Irwin, Inc. Homewood, Ill. 1970.
- Sjaastad, L. Dinero, Gasto y Balanza de Pagos en una economia abierta y pequena. Cuadernos de Economia. Nro.47.
- Zecher, R.J. Monetary Equilibrium and International Reserve Flows in Australia. En Frenkel, J.A. y Johnson, H., The Monetary Approach to the Balance of Payments. George Allen and Unwin. Londres. 1976.
- Uriarte, J.A. y Tchinnosian, B.A. Aspectos empiricos del enfoque monetario de la balanza de pagos de la Argentina. Ensayos economicos Nro. 13. Marzo. 1980.

- Rodriguez, Carlos A. El plan argentino de estabilizacion del 20 de diciembre. En Fernandez, R. y Rodriguez, C. Inflacion y Estabilidad. Ediciones Macchi. Bs.As. 1982. Pgs. 49.
- Rodriguez, Carlos A. La tasa real de interes. En Fernandez, R. y Rodriguez, C. Opu cit. Pg. 197.
- Auernheimer, L. Pautas y el enfoque monetario del balance de pagos, con tablita o sin ella. En Fernandez, R. y Rodriguez, C. Opu cit. Pg. 245.
- Rodriguez, C. y Sjaastad, L. El atraso cambiario en argentina: mito o realidad?. En Fernandez, R. y Rodriguez, C. Opu cit. Pg.285.
- Rodriguez, C. Relacion entre salarios reales y tipo real de cambio. En Fernandez, R. y Rodriguez, C. Opu cit. Pg. 329.
- Navarro, A.M. Tipo de cambio, salarios e inflacion: la experiencia argentina. IIE. Univ.Nac. de Mar del Plata. 1984.

VI.- Problemas monetarios argentinos:

Políticas monetarias y de estabilización en Argentina. El tipo de cambio y la política económica en la argentina.

Referencias:

- Baliño, T. El sistema de reservas bancarias del ciento por ciento. CEMYB. Serie de Estudios Tecnicos. Nro. 34. Junio. 1978.
- de Pablo, J.C. Política antiinflacionaria en Argentina. 1967-1970. Amorrortu. Bs.As. 1974.
- Canitrot, A. Teoría y práctica del liberalismo. Política antiinflacionaria y apertura económica en la Argentina. 1976-1981. Desarrollo Economico. Junio-Setiembre. 1981.
- Cavallo, D, Cottani, J y Conejero, R. Interacción entre mercados de activos reales y financieros en la Argentina. BCRA. 1979.
- Diz, A. Money and Prices in Argentina, 1935-1962. Tesis doctoral. Chicago University. 1966.
- Feldman, E. y Santibañez, F. Dimensión de las entidades financieras, economías de escala y competencia. CEMYB. Serie de Información Publica. Nro.2. 1977.
- Navarro, A.M. y Rayó, A.R. Precios, dinero y causalidad en Argentina. Serie de Estudios Económicos Nro.3. Instituto de Investigaciones Económicas. Universidad Nac. de Mar del Plata.
- Navarro, A. M. Comentarios acerca de la evolución de la economía argentina durante el periodo 1978-80. Serie de Estudios Economicos Nro.4. IIE. Univ.Nac. de Mar del Plata.
- Piekarz, J. Desequilibrio Monetario e ingresos fiscales. Serie de Estudios Técnicos Nro.36. CEMYB. BCRA.
- Gaba, E. y Baez, J.C. Análisis macroeconomico de corto plazo. Estimación econométrica del mercado de bienes y dinero. Serie de Estudios Tecnicos. Nro. 27. CEMYB. BCRA.
- Navarro, A.M. Incertidumbre, salario real y nivel de actividad en argentina. Instituto de Estudios Económicos. Fundación Bolsa de Comercio de Mar del Plata. Serie de Estudios. Nro. 1. Diciembre de 1984.
- Navarro, A.M. Precios relativos e inflación en la economía argentina: un estudio cuantitativo. IEE. Fundación Bolsa de Comercio. Mar del Plata. Serie de Estudios Nro.2. Diciembre de 1984.
- Navarro, A.M. Comentarios al programa económico de junio de 1984. IEE. Fundación Bolsa de Comercio. Mar del Plata. Serie de Extension Nro. 1. Agosto de 1985.
- Balacco, H.R. y Navarro, A.M. El proceso inflacionario argentino 1978-1986: un estudio econométrico. IEE. Fundación Bolsa de Comercio de Mar del PLata. Marzo 1988.

- Arnaudo, A.A. y Navarro, A.M. El comportamiento del mercado financiero en condiciones de libertad y apertura externa. Universidad Nacional de Mar del Plata y Fundación Atlantica.
- Frenkel, R. y Damill, M. De la apertura a la crisis financiera. Un analisis de la experiencia argentina de 1977-1982. Ensayos Economicos. BCRA. Nro.37. Marzo de 1987.
- Rodriguez, C. Inflación y Deficit Fiscal. CEMA. Serie Documentos de Trabajo. Nro 49. Mayo 1985.
- Rodriguez, C. La deuda externa argentina. Economica. Año XXXII. Nro. 2. Julio-Diciembre 1986. La Plata.
- Fernandez, R. y Mantel, R. Estabilización económica con controles de precios. Ensayos Económicos. BCRA. Nro. 36. Diciembre 1985.
- Ocampo, J.A. (Compilador). Planes antinflacionarios recientes en la América Latina. Un debate teórico en la practica. El Trimestre Económico. Vol. LIV. Número especial. Setiembre 1987. Mexico. Todo.
- Ang, James and Schwarz, Thomas. Risk aversion and information structure: an experimental study of price variaability in the securities markets. The Journal of Finance. July 1985.
- William H. Jean. The analytical theory of finance. A study of the investment decision process of the individual and the firm. Holt, Rinehart and Winston. 1970.
- Apreda, Rodolfo. Obligaciones Negociables, bonos y opciones. Club de Estudios. Bs.As. 1990.
- Anibal, Rivas y Gerardo, Bartolome. Como invertir en bonex. Editorial Tesis. Bs.As. 1990.



Antonio R. Rayó

Este PCT se desarrolla de acuerdo a lo requerido por la ordenanza sobre REGIMEN DE ENSEÑANZA (T.O. 1994).

Lic. Antonio R. Rayó.

Esta especialidad permite lograr en el estudiante la consolidación y madurez de los conocimientos ya adquiridos y completar su formación por las siguientes vías:

Transmitiéndole la discusión que suscitó el estudio, análisis y explicaciones de los problemas monetarios, al menos desde la tradición cuantitativa hasta los nekeynesianos contemporáneos. Estimulando en el aprendizaje la evaluación crítica de conceptos, teorías y enfoques.

Se desarrollaran con fundamentacion teorica y metodologica, herramientas de análisis monetario. Las que habilitaran al estudiante para hacer evaluaciones de coyuntura y de programas económicos.

Se estudiará teórica y técnicamente el comportamiento económico de un banco, del sistema monetario, y del mercado bursátil.

Al final del curso el alumno deberá ser capaz de:

- 1.- Mostrar dominios y análisis de modelos macroeconómicos convencionales, con políticas fiscales y monetarias.
- 2.- Saber demostrar el origen real de la variables monetarias micro y macroeconómicas, en forma conceptual y técnica. Y conocer con detalle la economía y la contabilidad del Banco Central.
- 3.- Saber evaluar la economía de un banco haciendo uso de la información contable y estadística. Uno de los requisitos para aprobar la escolaridad es realizar un estudio de costos operativos, ingresos y ganancias de un banco real.
- 4.- Saber aplicar métodos de esterilización monetaria en situaciones de desequilibrios macroeconómicos.
- 5.- Saber analizar el impacto del sector externo en las políticas monetarias y fiscales.

Se ajusta al Plan D de Economía.

Un método es el dictado del temario por parte del profesor y exposición por parte del alumno de lecturas obligatorias fijadas al comienzo del desarrollo del tema por parte del profesor.

10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	100
----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	-----

F.- Bibliografía. Esta incluida dentro del programa.

G.- Requisitos de cursado:

- 1.- Se realizarán ocho (8) evaluaciones (orales y escritas).
- 2.- Aprobar dos parciales. Con los respectivos recuperatorios.
- 3.- Antes del acta final cada alumnos debe presentar un trabajo escrito de aplicación del modelo de Economía de Banco desarrollado en el dictado del curso. Este trabajo puede ser elaborado hasta por dos alumnos, no más.

H.- Cronograma:

La asignatura comprende seis (6) capítulos, que se dictarán en el orden establecido en el programa, y a un promedio de tres (3) semanas cada uno, durante seis (6) horas semanales de cuarenta minutos.



Antonio R. Rayó

Economía Monetaria. 1998.

Temario y semana:

SEMANA:

TEMA:

1ra	Dinero. Sistema Financiero. Banca Central. Balanza de Pagos. Registros.
2da	Dinero. Sistema Financiero. Banca Central. Balanza de Pagos. Operaciones.
3ra.	Dinero. Sistema Financiero. Banca Central. Balanza de Pagos. Economía Abierta.
4ta.	Dinero. Sistema Financiero. Banca Central. Economía Abierta y tipo de cambio.
5ta.	Dinero. Sistema Financiero. Tasa de interés. Economía Abierta y tipo de cambio.
6ta.	Dinero. Sistema Financiero. Esterilización. Economía Abierta. Enfoque monetario.
7ta.	Dinero. Sistema Financiero. Esterilización. Economía Abierta. Paridades.
8va.	Dinero. Sistema Financiero. Economía de Banco. Economía Abierta. Ecuación de Fisher.
9va.	Dinero. Sistema Financiero. Mercado de capitales. Economía Abierta. Política Cambiaria.
10 ma.	Primer Parcial.
11ava.	Demanda de dinero. Enfoque clásico y Ecuación cuantitativa. Economía Abierta. Política Monetaria.
12ava.	Demanda de dinero. Enfoque keynesiano. Economía Abierta. Política Fiscal.
13ava.	Recuperatorio 1er. Parcial.
14ava.	Demanda de dinero. Enfoque de Pigou. Economía Abierta. Modelo de equilibrio general.
15ava	Demanda de Dinero. Enfoque de Boumol. Economía Abierta. Modelo de equilibrio general.
16ava.	Demanda de dinero. Enfoque de Friedaman.
	Segundo Parcial
17ava.	Economía Abierta. Crisis de balanza de pagos. Análisis de la contribución de Patinkin.
18ava.	Patinkin y la teoría monetaria moderna. Philips, inflación y expectativas.
	Recuperatorio 2do. Parcial.
3 de Agosto	Primer Global.
10 de Agosto	Segundo Global.



Antonio R. Rayó