

DINERO, CRÉDITO Y BANCOS

Ubicación del curso: corresponde al núcleo de la Licenciatura (Electivo)

Tipo de curso: Teórico

Créditos: 10

Objetivo: Que el estudiante incorpore mediante el estudio de los contenidos del programa, los elementos fundamentales de la teoría monetaria en el contexto actual, el análisis crítico, presentando las diferencias entre las escuelas teóricas, y sus consecuencias para las políticas económicas; desarrollar también la disposición a integrar elementos de los enfoques, así como la capacidad de discernir entre las corrientes.

Contenidos temáticos:

1. Fundamentos de dinero y teoría neoclásica. Utilidad marginal y moneda. Justificaciones del dinero. La integración de la moneda según el modelo de generaciones superpuestas. Ley de Walras, postulado de la homogeneidad y ley de Say. Teoría cuantitativa, primera aproximación. La integración de la moneda por Patinkin. Las contradicciones del sistema neoclásico modificado.
2. Elementos básicos: dinero y bonos. Tasa de interés, estructura de las tasas. Banco Central y sistema bancario. Principios bancarios. Creación monetaria y multiplicador. Discusión sobre el multiplicador. Políticas del Banco Central; instrumentos, objetivos intermedios y finales. Prestamista en última instancia.
3. Fundamentos de teoría monetaria en los clásicos. Hume, Steuart y Smith. Ricardo. Teoría cuantitativa y ley de Say en Ricardo. Polémica entre Currency School y Banking School.
4. Mercancía y valor en Marx. Funciones del dinero. Crítica a la ley de Say y a la teoría cuantitativa. Dinero y capital. El ciclo del dinero en el capital. La teoría de Marx del capital que rinde interés. Tasa de ganancia e interés. Interés y ganancia bancaria.
5. Teoría monetaria en Keynes. Introducción al sistema keynesiano y rol del dinero y la tasa de interés. Formación de expectativas e incertidumbre. Instituciones, contratos y moneda. La teoría clásica del interés y la crítica de Keynes. La polémica sobre fondos prestables. Demanda de dinero y preferencia por la liquidez. Precios, output e inflación en Keynes. Elasticidades y crítica a la teoría cuantitativa sobre transmisión monetaria. Discusión sobre el efecto Pigou y procesos deflacionarios.
6. Desarrollos post-keynesianos de la teoría de Keynes. La oferta endógena de dinero. Horizontalistas extremos y estructuralistas. La demanda de dinero por financiamiento en Keynes y los post-keynesianos. La diferencia entre el enfoque monetario post-keynesiano y el enfoque IS-LM. La teoría de la inflación en los post-keynesianos y estructuralistas. Crítica keynesiana al efecto Fisher.

7. Introducción al enfoque de cartera de Tobin. Diferencias y similitudes con la concepción keynesiana
8. Repaso del modelo IS-LM de la síntesis. Modificación de la curva Phillips con expectativas inflacionarias. Curvas de oferta y demanda agregadas dinámicas.
9. La teoría cuantitativa de Friedman. Función de demanda de dinero e ingreso permanente. Expectativas adaptativas. Mecanismo de transmisión monetaria según Friedman. Expectativas racionales y la crítica a Friedman. Curvas de oferta y demanda agregada con incorporación de inflación.
10. El nuevo consenso keynesiano y la política monetaria. Objetivo de inflación y control de la tasa de interés (regla Taylor). Los mecanismos de transmisión, diferentes enfoques.
11. Breve introducción a las teorías monetarias sobre el ciclo. Enfoques neo-keynesiano (acelerador financiero); post-keynesianos (Minsky) y Marx. Inversión, tasa de interés y ciclo económico. Financiación y ciclo de negocios. Especulación e inestabilidad financiera. Crisis bancarias y bursátiles, interacción con el ciclo de mediano y largo alcance. Relación entre capital financiero, crisis y reestructuración económica.

Bibliografía básica:

Astarita, R. (2006): "Keynes, poskeynesianos y keynesianos neoclásicos" Notas de clases, mimeo.

Harris, L.: *Teoría monetaria* México, FCE, 1985.

Marx, K.: *El Capital* Madrid, Siglo XXI. Tomo 1, caps. 1 a 3; Tomo 3, sección V.

Bibliografía seleccionada de consulta, ordenada por temas

Tema 1:

Astarita, R. (2006): *Valor, mercado mundial y globalización* Buenos Aires, Kaircron cap. 1.

Benetti, C. (1990): *Moneda y teoría del valor* México, FCE – UAM; caps 1, 2 y 3.

Champ, B. y S. Freeman (2001): *Modelling Monetary Economics* Cambridge University Press; cap. 1.

De Brunhoff, S. (1978): "L'equilibre ou la monnaie" en *Economie Appliquée*, N° 1-2.

De Vroey, M. (1987): "La possibilité d'une économie décentralisée. Esquisse d'une alternative à la théorie de l'équilibre général" en *Revue Economique* N°3.

Harris, L. (1985): *Teoría monetaria* México, FCE; caps 1, 2 y 4.

Patinkin, D. (1963): *Dinero, interés y precios*, Madrid, Aguilar; caps. 2 y 3.

Pascallon, P. (1978): "La demande de monnaie. Analyse critique d'un concept" en *Economie Appliquée* N° 1-2 vol. 31.

PROGRAMA EXAMENES LIBRES



Schmitt, B. (1975): *Monnaie, salaire et profit* Paris, Castella; cap.1.

Tema 2:

Bindseil, U. (2004): "The Operational Target of Monetary Policy and the Rise and Fall of the Reserve Position Doctrine" ECB Working Paper N° 372.

BIS (1999): "Implications of repo markets for central banks" CGFS Publication N° 10 mayo.

BIS (2003): "The role of central bank money in payment systems" Committee on Payment and Settlement Systems agosto.

Dow, S.C. y Earl, P.E. (1982): *Money Matters: A Keynesian Approach to Monetary Economics*, Oxford, Martin Robertson; cap. 5.

Torzillo, J.A. (1994): *Introducción al análisis y a la programación monetaria* Buenos Aires, Machi.

Tema 3:

Hollander, S. (1988): *La economía de David Ricardo* México, FCE; caps. 8 y 9.

Itoh, M., y Lapavistas, C. (1999): *Political Economy of Money and Finance* Londres, Macmillan; cap.1.

Ricardo, D. (1985): *Principios de economía política y tributación* México, FCE; cap. 27.

Ricardo, D. (1959) "El alto precio de los metales preciosos" (1809), en *Obras y correspondencia de D. Ricardo*, P. Sraffa (ed.) vol. 3, México, FCE.

Tema 4:

De Brunhoff, S. (1973): *La concepción monetaria de Marx* Buenos Aires.

Lapavistas, C. (1994): "The Banking School and the monetary thought of Karl Marx" en *Cambridge Journal of Economics* N° 5 vol.18.

Marx, K. (1980): *Contribución a la crítica de la economía política* México, Siglo XXI.

Marx, K. (1999): *El Capital* Madrid, Siglo XXI. tomo 1, caps. 1 a 3; tomo 3, sección 5.

Tema 5:

Carvalho, F (1997): "Financial Innovation and the Post-Keynesian approach to the process of capital formation" en *Journal of Post Keynesian Economics* N° 3.

Chick, V. (1983): *Macroeconomics after Keynes* University College University of London; caps. 9 y 10.

Davidson, P. (1972): *Money and the Real World* Londres, Macmillan; cap. 6.

Davidson, P.(1996): "Realidad y teoría económica" en *Revista Buenos Aires Pensamiento Económico* N°2.

Keynes, J. M. (1985): *Teoría general del empleo, el interés y el dinero* México FCE; caps. 11 a 17 y 19.

Wray, L.R. (1992): "Alternative theories of the rate of interest" en *Cambridge Journal of Economics*, N° 1.

Tema 6:

Arestis, P. y Eichner, A.S. (1988): "The Post-Keynesian and Institutional Theory of Money and Credit" en *Journal of Economic Issues* diciembre.

Chick, op. cit. caps 11, 12, 14 al 17.

Davidson, P. (1965): "Keynes's Finance Motive" en *Oxford Economic Papers*, marzo.

Davidson, P. y S. Weintraub (1973): "Money as cause and effect" en *Economic Journal*, diciembre, vol. 83.

Dow, S. C. (1996): "Horizontalism: a critique" en *Cambridge Journal of Economics*, N° 4, vol. 20.

Lavoie, D. (1984): "The endogenous flow of credit and the Post Keynesian theory of money" en *Journal of Economic Issues* N° 3, vol. 18.

Moore, B.J. (1979): "The endogenous money stock" en *Journal of Post-Keynesian Economics* N° 1, vol. 2.

Palley, T.I. (1996): "Accommodationism versus Structuralism: time for an accommodation" en *Journal of Post-Keynesian Economics* N° 4, vol. 18.

Rachline, F. (1982): "La nature de la monnaie" en *Revue économique*, N° 3.

Wells, P. (1983): "A post Keynesian view of liquidity preference and the demand for money" *Journal of Post Keynesian Economics*, N° 4.

Tema 7:

Harris, L. (1985): *Teoría monetaria* México FCE cap. 10.

Pierce, J. L. (1984): *Monetary and Financial Economics* Nueva York, Wiley.

Tema 8:

Dornbusch, R., S. Fischer y R. Startz (1995): *Macroeconomía* Madrid, McGraw Hill; cap. 11.

Tema 9:

PROGRAMA EXAMENES LIBRES



Argandoña, A. (1981): *La teoría monetaria moderna. De Keynes a la década de los ochenta* Barcelona, Ariel; caps. 3, 5 a 7, 10 a 12.

Brunner, K. y A. H. Meltzer (1993): *Money and the Economy. Issues in Monetary Analysis* Nueva York, Cambridge Univer. Press; caps. 1 y 2.

Cagan, P. (1956): The Monetary Dynamics of Hiperinflation, en M. Friedman (ed.) *Studies in the Quantity Theory of Money* University of Chicago Press.

De Brunhoff, S. (1982): "Questioning Monetarism" en *Cambridge Journal of Economics*.

Friedman, M. (1971): "The Quantity Theory of Money - A Restatement" en *Readings in Macroeconomics* Mueller (ed) Nueva York.

Friedman, M. (1981): "Un marco teórico para el análisis monetario" en R.J. Gordon (ed.) *El marco monetario de Milton Friedman* México.

Friedman, M. (1994): "Quantity Theory of Money" en *The New Palgrave Dictionary of Money and Finance*, London Mac Millan Press.

Harris, L. (1985): *Teoría monetaria* México FCE; caps. 7 y 8.

Laidler, D.E.W. (1982): *La demanda de dinero: Teoría y evidencia* Barcelona, Bosch; caps. 3 al 6.

Tema 10:

Arestis, P. y M. Sawyer (2003): Inflation Targeting: A Critical Appraisal Working Paper N° 388 The Levy Institute of Bard College.

Clarida, R.; J. Gali y M. Gertler (1999): "The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective" en *Journal of Economic Literature* vol. 37 N°4 pp. 1661-1707.

Kuttner, K. N. (2002): "The Monetary Transmission Mechanism: Some answers and further questions" en *FRBNY Economic Policy Review* mayo pp. 15-26.

Tema 11

Haberler, G. (1942): *Prosperidad y Depresión*. México, FCE, caps. 2 al 4.

Minsky, H. (1980): "Capitalist Financial Processes and the Instability of Capitalism" en *Journal of Economic Issues* junio.

Sherman, H. (1991): *The Business Cycle. Growth and Crisis under Capitalism*. Princeton, New Jersey; caps. 12 y 14.

Evaluación: Para aprobar la asignatura los alumnos deberán rendir un examen escrito y oral que aborda la totalidad de los contenidos de la materia y bibliografía detallada en la propuesta del curso. Dicho examen deberá ser aprobado con un mínimo de 4 (cuatro) puntos.