



## DINERO, CREDITO Y BANCOS.

Profesor: Guillermo E. Gigliani.

## OBJETIVOS.

El curso se propone desarrollar un programa a través de los instrumentos analíticos que permitan la comprensión de la teoría monetaria en una economía abierta. El objetivo es dotar al estudiante de la carrera de los elementos fundamentales para el estudio de los problemas monetarios y financieros de la realidad. En tal sentido, el tratamiento de la oferta del dinero es presentada en el contexto del sistema argentino y en particular de la convertibilidad. Asimismo, se incorpora el tema de la programación. Por su parte, la teoría de la demanda del dinero abarca las distintas escuelas y los desarrollos más recientes (expectativas racionales, mecanismos de transmisión del dinero, etc.).

## REGIMEN DE EVALUACION.

La calificación de aprobado en el curso se registrará por las siguientes condiciones:

- a) Aprobar dos parciales con un puntaje mínimo de 4 (cuatro).
- b) La promoción directa se obtendrá con una nota mínima promedio de los dos parciales de 7 (siete). Quienes no cumplimenten este requisito deberá rendir un examen final que abarca toda la materia.
- c) Antes de finalizar el dictado del curso se podrá sugerir a los alumnos algunos temas entre los que podrá elegir uno y exponerlo en el examen final como parte de la evaluación más general.

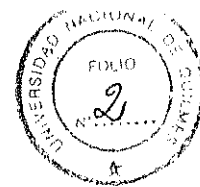
## CONTENIDO.

El programa se desarrolla en diez unidades temáticas. En cada caso se señala la bibliografía obligatoria (indicada con \*) y la complementaria.

1. El dinero y sus funciones. La demanda de dinero. El acesoramiento y la ley de Say. Flujos reales y monetarios en el proceso productivo. Los contratos y el tiempo. El proceso de producción y el dinero.

Paul Davidson, Por qué importa el dinero: Lecciones de medio siglo de teoría monetaria, en José A. Ocampo (editor), Economía poskeynesiana, México, Fondo de Cultura Económica, 1988, pags. 78-99.

\* Jan Kregel, Mercados e instituciones como aspectos de un sistema de producción capitalista, en José A. Ocampo (editor), op. cit., pags. 62-77.



\* John M. Keynes, Teoría general del empleo, el interés y el dinero, México, Fondo de Cultura Económica, 1986. Capítulo 2. Los postulados de la economía clásica (pags. 16-31). Capítulo 13. La teoría general de la tasa de interés (pags. 150-157).

David E. W. Laidler, La demanda de dinero: Teoría y Evidencia, Barcelona, Bosch, 1972. Capítulo 3. Una breve visión general (pags. 55-60).

Carlos Marx, El Capital, Tomo I, México, Fondo de Cultura Económica. Capítulo 1. La mercancía (pags. 3-47). Capítulo 2. El proceso de cambio (pags. 48-55). Capítulo 3. El dinero o la circulación de mercancías (pags. 56-102).

\* Jim Crotty, The Role of Money and Finance in Marx's Crisis Theory, en Robert Cherry (ed.), The Imperiled Economy, Book I, Macroeconomics from a Left Perspective, New York, The Union for Radical Political Economics, 1987, pags. 71-82 (traducción de Verónica Vitale).

Frederic S. Mishkin, The Economics of Money, Banking, and Financial Markets, Reading, Addison Wesley, 1997, 732 pags.

2. Oferta de dinero. Sistema de oferta monetaria. Creación de dinero y respaldo metálico: la convertibilidad. El Banco Central y la emisión del crédito. El funcionamiento del sistema bancario. Base monetaria y creación secundaria. El multiplicador del dinero. Las operaciones de mercado abierto.

\* Ernesto Gaba, Oferta de dinero en el sistema de encaje fraccionario, Curso Superior de Economía Monetaria y Bancaria, Lectura 2, mimeo, Buenos Aires, 1979.

\* Basil Moore, La oferta monetaria endógena, Revista Buenos Aires Pensamiento Económico No. 2, Primavera de 1996, pags. 147-163.

Bill Ballard, Cómo Keynes se convirtió en Post-Keynesiano, Revista Buenos Aires Pensamiento Económico No. 2, Primavera de 1996, pags. 83-96.

Laurence Harris, Teoría monetaria, México, Fondo de Cultura Económica, 1985. Capítulo 3. Cuestiones preliminares sobre dinero en la economía, pags. 46-62.

William E. Alexander, Tomás J. T. Baliño y Charles Enoch, Adopción de instrumentos indirectos de política monetaria, Finanzas y Desarrollo, marzo 1996, pags. 14-17.

José M. Fanelli, Tópicos de teoría y política monetaria, Santiago de Chile, CIEPLAN, Serie Docente No. 5, 1991, 67 pags.

Paul Krugman y Maurice Obstfeld, Economía Internacional. Capítulo 17. Tipo de cambio fijo e intervención en el mercado de cambios (pags. 468-502).

3. El dinero y el keynesianismo. La síntesis neoclásica. Las teorías de Tobin y Baumol. La crítica a la interpretación neoclásica de Keynes. Los mecanismos de transmisión monetaria. El problema del tiempo y de la incertidumbre. Kaldor y la creación endógena del dinero.

John M. Keynes, Teoría General del empleo, el interés y el dinero, México, Fondo de Cultura Económica. Capítulo 15. Los incentivos psicológicos y de negocios para la liquidez (pags. 175-187).



\* David E. W. Laidler, op. cit. Capítulo 4. Enfoque clásico de la demanda de dinero (pags. 61-68). Capítulo 6. Aportaciones recientes al enfoque keynesiano de la teoría de la demanda de dinero (pags. 82-98).

Laurence Harris, Teoría monetaria, op. cit. Capítulo 8. Modelo keynesiano de una economía monetaria (pags. 177-217). Capítulo 9. Teoría de la demanda de dinero en el modelo keynesiano (pags. 218-231).

\* Frederic S. Mishkin, Symposium on the Monetary Transmission Mechanism, Journal of Economic Perspectives, Otoño 1995, Volumen 9, Número 4, pags. 3-10 (traducción de Verónica Aguirriberry).

\* Ben Bernanke y Mark Gertler, Inside the Black Box: The Credit Channel of Monetary Policy Transmission, Journal of Economic Perspectives, Otoño 1995, Volumen 9, Número 4, pags. 27-48 (traducción de Brian Schmidt).

Stephen Rousseas, Post Keynesian Monetary Economics, Armonk, M.E. Sharpe, Inc., 1992. Capítulo 3. La demanda de dinero y la tasa de interés (pags. 32-64).

4. El dinero y el monetarismo. La ecuación cuantitativa. La teoría clásica. El efecto riqueza. La estabilidad de la demanda de dinero. El efecto saldos reales. La política monetaria y los planes de estabilización. El problema de las expectativas. La teoría de las expectativas racionales.

Milton Friedman, Un marco teórico para el análisis monetario, en Robert J. Gordon, El marco monetario de Milton Friedman, México, Premia Editora, 1981, pags. 13-77.

\* David E. W. Laidler, op. cit. Capítulo 5. La economía keynesiana y la moderna teoría cuantitativa (pags. 69-81).

\* John B. Taylor, The Monetary Transmission Mechanism: An Empirical Framework, Journal of Economic Perspectives, Otoño 1995, Volumen 9, Número 4, pags. 11-26 (traducción de Carlos A. Bianco).

Allan H. Meltzer, Monetary, Credit (and Other) Transmission Processes: A Monetarist Perspective, Journal of Economic Perspectives, Otoño 1995, Volumen 9, Número 4, pags. 49-72.

Bob Rowthorn, Conflict, inflation and money, Cambridge Journal of Economics, 1977, I, pags. 215-239.

\* Jonathan Kirschner, Disinflation, Structural Change, and Distribution, Review of Radical Political Economics, Volumen 3 Número 1, Invierno 1998, pags. 53-89 (traducción de la cátedra).

Frederic S. Mishkin, op. cit. Capítulo 27. La teoría de las expectativas racionales y la eficiencia de los mercados de capitales (pags. 686-709). Capítulo 27. Las expectativas racionales: sus implicancias para la política monetaria. Capítulo 28 (pags. 710-732).

5. El dinero y el estructuralismo. Los bloqueos productivos y su influencia sobre el proceso inflacionario. El dinero pasivo en Olivera. El sector externo y la dinámica de los precios. La inflación inercial.



\* Luiz Bresser Pereira y Yoshiaki Nakano, La teoría de la inercia inflacionaria, México, Fondo de Cultura Económica, 1989. Capítulo 4. Política administrativa: gradualismo o choque (pags. 110-137). Capítulo 5. Inercia inflacionaria y curva de Phillips (pags. 138-146).

\* Julio G. Olivera, La inflación estructural y el estructuralismo latinoamericano, en O. Sunkel, G. Maynard, D. Seers y J.G. Olivera, Inflación y estructura económica, Buenos Aires, Paidós, 1967, pags. 119-139.

\* Alfredo Canavese, La hipótesis estructural en la teoría de la inflación, Ensayos Económicos No. 11, setiembre de 1979, pags. 29-46.

Lance Taylor, Income Distribution, Inflation, and Growth, Lectures on Structuralist Macroeconomic Theory, Cambridge, The MIT Press, 1991. Capítulo 1. Metodología, dinero y crecimiento (pags. 1-39).

6. El dinero y el marxismo. Una teoría monetaria de la producción. La dinámica de la acumulación y la creación de dinero. Dinero, inflación y conflicto distributivo. Kalecki y la rigidez de los precios nominales. El carácter endógeno de la oferta monetaria. El dinero como mercancía: el problema de la "validación".

Carlos Marx, Elementos fundamentales para la crítica de la economía política (Grundrisse) 1857-1858, México, Siglo XXI, 1986. Capítulo II. Del dinero (pags. 35-174; en especial, pags. 61-94).

Claus Germer, Componentes estruturais da teoria do dinheiro no capitalismo, Revista da Sociedade Brasileira de Economia Política No. 1, 1997, pags. 106-133.

\* Werner Bonefeld y John Holloway, en John Holloway et al, Globalización y estado-nación. El monetarismo en la crisis actual. Fichas Temáticas de Cuadernos del Sur, Buenos Aires, Homo Sapiens Ediciones, 1995, pags. 7-25.

\* Guillermo E. Gigliani, Las teorías marxistas de la inflación, Centro de Estudiantes de Ciencias Sociales, Quilmes, 1998, 35 pags.

Ernest Mandel, El capitalismo tardío, México, Ediciones Era, 1980. Capítulo 13. La inflación permanente (pags. 398-426).

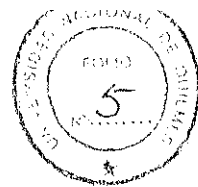
\* Michel De Vroey, Inflation: a non-monetarist monetary interpretation, Cambridge Journal of Economics, Volumen 8, Número 4, December 1984, pags. 381-399.

Martha Campbell, Money in the Circulation of Capital, en Christopher J. Arthur y Geert Reuten (editores), The Circulation of Capital. Essays on Volume Two of Marx's Capital, Londres, Macmillan, 1998, pags. 129-157.

Gary Dymksi, Money and Credit in Radical Political Economy: A Survey of Contemporary Perspectives, Review of Radical Political Economics, Verano y Otoño 1990, Volumen 22, pags. 38-65.

Bonnet, Alberto, Argentina 1995: ¿Una nueva hegemonía?, Cuadernos del Sur No. 19, junio de 1995, pags. 83-106.

7. El sistema crediticio. El sistema monetario en la Argentina. El Banco Central. El papel del Banco Central como prestamista de última instancia. El régimen de convertibilidad. Los bancos y la restricción crediticia. Las crisis a la Minsky.



\* Hyman Minsky, Los procesos financieros capitalistas y la inestabilidad del capitalismo, Investigación Económica, México, enero-marzo 1984, pags. 199-218.

\* Michal Kalecki, El problema del financiamiento del desarrollo económico, en José A. Ocampo (editor), op. cit., pags. 485-502.

\* Guillermo Rozenwurcel y Leonardo Bleger, El sistema bancario argentino en los noventa: de la profundización financiera a la crisis sistémica, Desarrollo Económico No. 146, Volumen 37, julio-setiembre 1997, pags. 163-193.

Carlos Marx, El Capital Tomo III, México, Fondo de Cultura Económica. Capítulo 24. El crédito y el capital ficticio (pags. 381-394). Capítulo 29. Las partes integrantes del capital bancario (pags. 437-447). Capítulo 30. Capital dinero y capital efectivo I (pags. 448-463).

Ben Bernanke y Allan Blinder, Credit, Money and Aggregate Demand, en George Mankiw y David Romer (editores), New Keynesian Economics, Vol. 2, Capítulo 39, Cambridge, The MIT Press, 1991.

\* Michel Aglietta y André Orléan, La violencia de la moneda, México, Siglo XXI, 1990. Capítulo 4. La hiperinflación.

Rolando Astarita, La importancia revolucionaria de la "lógica del capital", Cuadernos del Sur No. 21, Mayo 1996, pags. 97-119.

Robert Pollin, Public Credit Allocation Through the Federal Reserve: Why It is Needed; How It Should Be Done, en Gary A. Dymski, Gerald Epstein y Robert Pollin (editores), Transforming the U.S. Financial System, Armonk, M.E. Sharpe, 1993, pags. 321-354.

8. La programación monetaria. Los instrumentos financieros y los equilibrios de flujo y de stock en una economía monetaria. Las restricciones fiscal y externa. Inflación, programación financiera del FMI y brechas.

\* José M. Fanelli, Tópicos de teoría y política monetaria, Santiago de Chile, CIEPLAN, Serie Docente No. 5, 1991, 67 pags.

\* Roberto Zahler, Política monetaria y financiera, en René Cortázar (editor), Políticas macroeconómicas. Una perspectiva latinoamericana. Buenos Aires, Grupo Editor Latinoamericano, 1988, pags. 153-213.

Bacha, Edmar L., Un modelo de tres brechas de las transferencias externas y la tasa de crecimiento del PIB en los países en desarrollo, El Trimestre Económico, Vol. LVII, diciembre de 1990, pags. 41-60.

Antonella Palumbo, Notes on investment, saving and growth, Contributions to Political Economy, Volumen 15, 1996, pags. 105-115.

9. El dinero y las economías abiertas. La determinación del tipo de cambio en el corto plazo. El mercado de activos. La condición de paridad de la tasa de interés. Régimen de tipo de cambio fijo y flexible y su conexión con la oferta monetaria. El largo plazo. La teoría de la paridad del poder de compra. La productividad y el tipo de cambio.



\* Paul Krugman y Maurice Obstfeld, Economía Internacional. Capítulo 13. Tipo de cambio y mercado de cambio: el enfoque de los activos (pags. 315-348). Capítulo 14. Diferencial de tasa de interés y tipo de cambio (pags. 349-378); Capítulo 15. El nivel de precios y el tipo de cambio en el largo plazo (pags. 379-419).

Rudiger Dornbusch y Alberto Giovannini, Monetary Policy in the Open Economy, en Benjamin M. Friedman y Frank H. Hahn (editores), Handbook of Monetary Economics, Volumen II, Elsevier, Amsterdam, 1996, pags. 1231-1303.

Maurice Obstfeld y Kenneth Rogoff, The Mirage of Fixed Exchange Rates, Journal of Economic Perspectives, Otoño 1995, Volumen 9, Número 4, pags. 73-96.

Norman S. Fieleke, International Capital Movements: How Shocking Are They, New England Economic Review, Federal Reserve Bank of Boston, Marzo/Abril 1996, pags. 41-60.

\* Andrés Solimano, Aspectos conceptuales sobre política cambiaria relevantes para América Latina, en René Cortázar (editor), op. cit., pags. 217-239.

Guglielmo Carchedi, Technological innovation, international production prices and exchange rates, Cambridge Journal of Economics, Marzo 1991.

10. Las crisis financieras y los movimientos de capitales. Tipo de cambio, inflación y desestabilización financiera. La hiperinflación y la convertibilidad. La "dolarización" de los sistemas monetarios. La crisis del sudeste asiático.

\* Paul Krugman y Maurice Obstfeld, Economía Internacional. Capítulo 17. Tipo de cambio fijo e intervención en el mercado de cambios (pags. 468-502).

\* José M. Fanelli, Liberalización financiera y cuenta de capital: observaciones sobre la experiencia de los países en desarrollo, Desarrollo Económico No. 149, Volumen 38, abril-junio 1998, pags. 339-364.

\* Pierre Salama, La dolarización, México, Siglo XXI, 1990.

Alberto R. Bonnet, Leyendo la "globalización" políticamente, Herramienta, Primavera/Verano 1998/99, pags. 69-82.

Pierre Salama y Jacques Valier, La economía gangrenada. Ensayo sobre la hiperinflación, México, Siglo XXI, 1992, 206 pags.

John Williamson, El Manejo de los Flujos de Entrada de Capitales, Pensamiento Iberoamericano 27, Enero-Junio 1995, pags. 197-218.

Rudolf Hilferding, El Capital Financiero, Madrid, Tecnos, 1963. Capítulo 22. La exportación del capital y la lucha por el "espacio económico" (pags. 349-380).

Michel Aglietta, Globalización Financiera, Riesgo Sistémico y Control Monetario en los Países de la OCDE, Pensamiento Iberoamericano 27, Enero-Junio 1995, pags. 19-40.

Guillermo A. Calvo, Testimonio Acerca del Paquete de Préstamo Garantizado para México, Pensamiento Iberoamericano 27, Enero-Junio 1995, pags. 171-179.