



UNIVERSIDAD NACIONAL DE ROSARIO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ESTADÍSTICA  
BOULEVARD OROÑO 1261 - 2000 ROSARIO - REPÚBLICA ARGENTINA

EXP-UNR: N° 20732/2021

Rosario, 05 de octubre de 2021

VISTO: Que por Resolución n° 10746-C.D. fue aprobado el programa de la asignatura “Economía del Sector Monetario y Financiero” de la carrera de Licenciatura en Economía.

Atento a la nueva propuesta de la citada asignatura elevada por el Profesor Titular Lic. Cristian IUNNISI, que cuenta con el aval de la Dirección del Departamento de Análisis Económico de la Escuela de Economía.

Teniendo en cuenta que el proyecto presentado se adecua al plan de estudios aprobado por Resolución C.S. n° 672/2002 y a lo establecido en las pautas aprobadas según Resolución n° 27554-C.D. (t.o.) y.

CONSIDERANDO: Lo aconsejado por Secretaría Académica mediante nota n° 216/21, el despacho de la Comisión de Enseñanza y lo establecido en el artículo 23°, inciso b) del Estatuto de la Universidad.

POR ELLO,

EL CONSEJO DIRECTIVO  
DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ESTADÍSTICA  
DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL DE ROSARIO

RESUELVE:

ARTICULO 1°- Dejar sin efecto la Resolución n° 10746-C.D. mediante la cual fue aprobado el programa de la asignatura “Economía del Sector Monetario y Financiero” de la carrera de Licenciatura en Economía.

ARTÍCULO 2°- Aprobar el programa, objetivos y sistema de evaluación de la asignatura **“ECONOMÍA DEL SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO”** de la carrera de Licenciatura en Economía, Resolución C.S. N° 672/2002.

ARTICULO 3° - Dejar establecido que el programa que se aprueba mediante el artículo anterior tiene vigencia a partir del año lectivo 2022.

ARTICULO 2° - Comuníquese, cópiese y archívese.

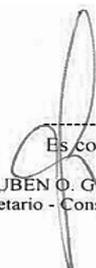
RESOLUCIÓN N° 30503-C.D.

LIC. ADRIANA P. RACCA  
Decana

Pte. Consejo Directivo

JUAN JOSE MESON

Director General de Administración

  
Es copia  
RUBÉN O. GONZÁLEZ  
Secretario - Consejo Directivo



**Universidad Nacional de Rosario**  
**Facultad de Ciencias Económicas y Estadística**

**Carrera:** LICENCIATURA EN ECONOMÍA  
(Resolución C.S. N° 672/2002)

**Asignatura:**  
ECONOMÍA DEL SECTOR MONETARIO  
Y FINANCIERO

**Tipo de materia:** Obligatoria

**Ciclo:** Básico - Tercer Año

**Escuela de:** Economía

**Duración:** cuatrimestral

**Carga horaria:** 64 horas

**Profesor Titular:** Lic. Cristian IUNNISI



### ANEXO ÚNICO

Programa de “**ECONOMÍA DEL SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO**”

Carrera de: Licenciatura en Economía (Resolución C.S. N° 672/2002)

Duración: cuatrimestral – carga horaria 64 horas

## 1. FUNDAMENTACIÓN Y OBJETIVOS

### **1. Objetivos**

Brindar al estudiante de Licenciatura en Economía las herramientas de análisis que le permitan:

- a) Comprender el funcionamiento del sector monetario y financiero de cualquier economía
- b) Entender la incidencia e impacto del mismo sobre el sector real de la economía
- c) Conocer los diferentes modelos monetarios para su aplicación al estudio de la coyuntura económica del país

### **2. Ubicación de la asignatura y requisitos para su aprobación**

La materia se ubica en el segundo cuatrimestre de tercer año. Tiene como materias correlativas directas a Macroeconomía I y como indirectas a Microeconomía I, Matemática para Economistas I y II y Estadística I. A su vez es correlativa directa de Macroeconomía II y de Análisis de la Estructura Económica Argentina.

Es recomendable, aunque formalmente no se requiera, que los alumnos antes de cursar esta asignatura tengan aprobado el segundo año de la carrera y cursadas, por lo menos, las materias del primer cuatrimestre de tercer año que no se exigen como correlativas.

La carga horaria de esta asignatura es de 4 horas semanales, las que se transforman en un total de 64 horas semanales.

Los contenidos del programa se desarrollarán en forma expositiva-dialogada, incentivando a los estudiantes a tratar de aplicar los contenidos teóricos a la realidad concreta a través de lecturas de publicaciones especializadas.

Se organizará un taller de lectura y discusión, que se reunirá periódicamente, sobre temas monetarios-financieros, tanto de la realidad económica nacional como internacional, actividades que serán valoradas en el concepto del alumno.

## 2. CONTENIDO

### **Parte 1. INTRODUCCIÓN**

#### **Unidad 1: Aspectos básicos**

- 1.1.- El dinero en el circuito económico. Valores nominales y reales.
- 1.2.- Las funciones del dinero: medio de pago, unidad de cuenta, reserva de valor y patrón de pago diferido. El origen del dinero.
- 1.3.- El dinero y los activos financieros en las restricciones presupuestarias de los diversos agentes económicos: empresas, familias y gobierno.
- 1.4.- Modelos macroeconómicos básicos para el estudio monetario. Herramientas de análisis para la modelización.

### **Parte 2. MERCADO DE DINERO Y ACTIVOS**

#### **Unidad 2: Demanda de dinero y de activos financieros**

- 2.1.- El debate sobre el Dinero y el espectro de activos financieros. Las posiciones de las escuelas monetaristas y de Yale. La demanda de dinero, bonos y títulos.
- 2.2.- El enfoque keynesiano de la demanda de dinero. La demanda transaccional. El modelo de Baumol-Tobin. La demanda precautoria y la demanda especulativa. Los aportes de Hicks. La selección de portafolio. La demanda de dinero para Friedman.

#### **Unidad 3: La oferta monetaria y de instrumentos financieros en la economía cerrada**

- 3.1.- El Banco Central y la creación de dinero. Las fuentes de creación y absorción de base monetaria.
- 3.2.- Los instrumentos de política monetaria: Redescuentos, Encajes y Operaciones de mercado abierto. La política de esterilización.



- 3.3.- La neutralidad del dinero. La oferta de dinero en distintos regímenes monetarios. Las características del dinero activo versus el dinero pasivo de Julio H. G. Olivera.
- 3.4.- La oferta de instrumentos financieros. El equilibrio monetario y el equilibrio financiero. La programación monetaria.

### **Parte 3. ELEMENTOS DE POLÍTICA MONETARIA**

#### **Unidad 4: Política Monetaria**

- 4.1.- La relación entre instrumentos y objetivos de la política monetaria. El enfoque Tinbergen y Theil. Limitaciones del enfoque. El análisis de Poole del problema del instrumento. La incertidumbre.
- 4.2.- Mecanismos internos de transmisión de la política monetaria.
- 4.3.- Inconsistencia temporal dinámica, credibilidad y reglas de política monetaria. El sesgo inflacionario según Barro y Gordon. La credibilidad y el modelo de Calvo.
- 4.4.- Metas de inflación. Regla de Taylor.

#### **Unidad 5: Dinero e inflación**

- 5.1.- Tipología de la inflación: inflación de demanda, de costos y estructural. 5.2. - Déficit fiscal, deuda y emisión. La restricción presupuestaria del gobierno y la financiación inflacionaria del déficit.
- 5.3. - Señoreaje e impuesto inflación. La incidencia del sistema cambiario. Aportes de Bailey, Friedman y Auerheimer. Introducción a modelos avanzados.
- 5.4.- Hiperinflación. Estudio de los casos latinoamericanos.

#### **Unidad 6: La curva de Phillips y los pronósticos de inflación**

- 6.1.- Las expectativas de inflación: modelos de expectativas adaptativas y de expectativas racionales. La política económica y las expectativas racionales.
- 6.2. La inflación en el corto y largo plazo. Modelo de determinación del producto y la inflación en el corto plazo. La neutralidad del dinero en el largo plazo. La curva de oferta agregada y el trade-off de la curva de Phillips.

### **Parte 4. TEMAS DE ECONOMÍA MONETARIA**

#### **Unidad 7: La oferta monetaria en la economía abierta**

- 7.1. - El sistema monetario y el sistema cambiario. El caso de las economías pequeñas y abiertas con diferentes tipos de cambio. Tipo de cambio flexible y el overshooting. El enfoque monetario a la balanza de pagos y a la tasa de cambio. Modelos keynesianos.
- 7.2. - El trilema monetario. Los regímenes monetarios y las anclas nominales. El régimen monetario de caja de conversión y el de banca central tradicional. Aplicaciones al caso argentino. Sudden-stop. Miedo a flotar.
- 7.3 - La sustitución de monedas. Diferentes enfoques alternativos. Enfoques convencional y no convencional al problema de la sustitución de moneda.
- 7.4. - Crisis financieras. Modelos de crisis de primera y segunda generación. Otros modelos alternativos.
- 7.5. - Áreas Monetarias Óptimas. El enfoque de costo beneficio de incorporarse al área. Otros enfoques. La dolarización.

#### **Unidad 8: Los sistemas financieros y los esquemas organizativos**

- 8.1.- La organización bancaria en un esquema de reservas fraccionarias. Principales problemas.
- 8.2. - Los seguros de depósitos. El prestamista de última instancia y el problema de riesgo moral. Las corridas y las crisis bancarias. La experiencia argentina. Crisis gemelas. El papel del FMI en la performance de los países emergentes.
- 8.3. - La organización financiera bajo el esquema de banca Simons. Principales problemas. Aporte al desarrollo del mercado de capitales.

### **3. METODOLOGÍA DE ENSEÑANZA**

La carga horaria de esta asignatura es de 4 horas semanales, las que se transforman en un total de 64 horas semanales.

Los contenidos del programa se desarrollarán en forma expositiva-dialogada, incentivando a los estudiantes a tratar de aplicar los contenidos teóricos a la realidad concreta a través de lecturas de publicaciones especializadas.



#### **4. ACTIVIDADES (TEÓRICAS Y PRÁCTICAS)**

Los contenidos teóricos serán desarrollados en clases expositivas, utilizando como guía la bibliografía sugerida por unidad temática, facilitando a los estudiantes una progresividad en el aprendizaje. Por su parte, los contenidos prácticos se desarrollarán en el aula mediante la utilización de casos propuestos por los docentes.

Se organizará un taller de lectura y discusión, que se reunirá periódicamente, sobre temas monetarios-financieros, tanto de la realidad económica nacional como internacional, actividades que serán valoradas en el concepto del alumno.

Se propondrán desde la cátedra actividades complementarias al dictado teórico-práctico de la asignatura, entre las que se destacan la recomendación a los alumnos de asistencia a cursos, disertaciones y paneles sobre temas de actualidad abordados en la materia.

#### **5. CARGA HORARIA (TEÓRICA Y PRÁCTICA)**

La carga horaria total son 64 hs cuatrimestrales, distribuidas semanalmente en dos encuentros. Un 70% de las horas totales corresponden a contenidos teóricos y el restante 30% a contenidos prácticos y de aplicación.

#### **6. SISTEMA DE EVALUACIÓN**

La materia se promociona con la aprobación de 2 (dos) parciales con nota mínima de 8.

El alumno obtiene la regularidad con la aprobación del primer parcial, o su recuperatorio, con un mínimo de 60% de respuestas correctas; aprobará la asignatura en un turno de examen obteniendo como nota mínima 6 (seis) en un examen escrito.

Finalmente quienes no aprueben el primer parcial, o su recuperatorio, deberán rendir en condición de Libre un examen escrito totalizador de la materia, que se aprobará con una nota mínima de 6, en los turnos de exámenes fijados pertinentemente por la Facultad en su calendario académico.

#### **7. BIBLIOGRAFÍA**

##### ***Bibliografía General***

- 📖 Gastaldi, Santiago y Cristian Iunnisi (2011). *La estabilización monetaria-cambiaría, la sustitución de dineros y las crisis bancarias – financieras*. Rosario: Editorial de la Universidad Nacional de Rosario. ISBN: 978-950-673-867-9.
- 📖 Mishkin, Frederic (2008). *Moneda, banca y mercados financieros*. México: Pearson Education.

##### ***Bibliografía Complementaria***

- 📖 Akerlof, George and Robert Shiller (2016). *Animal Spirits. Como influye la psicología humana en la economía. Cuarta Edición*. Barcelona: Grupo Planeta.
- 📖 Akerlof et al. (2014). *What have We Learned?. Macroeconomic Policy after the Crisis*. Massachusetts, MA: The MIT Press.
- 📖 Avila, Jorge, Almansi, Aquiles y Carlos Rodríguez (1997). *Convertibilidad. Fundamentación y funcionamiento*. CEMA Instituto Universitario.
- 📖 Beker, Víctor y Guillermo Escudé (2017). *Teoría y política económica. Ensayos en honor al Profesor Dr. Julio H. G. Olivera*. Buenos Aires: EUDEBA.
- 📖 Blinder, Alan (1998). *El Banco Central: Teoría y práctica*. Antoni Bosch.
- 📖 Calvo, Guillermo (2005). *Emerging Capital Markets in Turmoil. Bad Luck or Bad Policy?*. Cambridge, MA: The MIT Press.
- 📖 Calvo, Guillermo, Izquierdo, Alejandro y Luis-Fernando Mejía (2016). Systematic Sudden-Stops: The Relevance of Balance-Sheet Effects and Financial Integration. En Calvo, Guillermo (2016), *Macroeconomics in Times of Liquidity Crises. Searching for Economic Essentials*, Massachusetts, MA: The MIT Press.
- 📖 De Gregorio Rebeco, José (2007). *Macroeconomía. Teoría y políticas*. México: Pearson Educación.
- 📖 Elster, Jon (2010). *La explicación del comportamiento social. Más tuercas y tornillos para las ciencias sociales*. Barcelona: Gedisa S.A.
- 📖 Freixas, Xavier y Jean Rochet (1997). *Economía bancaria*. Antoni Bosch.



- 📖 Friedman, Milton (1994). *Money Mischief. Episodes in MonetaryHistory*. Harvest Book HacourtBrace.
- 📖 Galbraith, John (2014). *El dinero*. De donde vino y adonde fue. Madrid: Ariel Sociedad Económica.
- 📖 Garber, Peter (2001). *Famous First Bubbles. The Fundamental of Early Manias*. Massachusetts, MA: The MIT Press.
- 📖 Gärtner, Manfred (1993). *Macroeconomics under Flexible Exchange Rates*. Haverster Wheatsheaf.
- 📖 Gandolfo, Giancarlo (2016). *International Finance and Open-Economy Macroeconomics*. Springer-Verlag Berlin Heidelberg.
- 📖 Gastaldi, Santiago y Cristian Iunnisi (2016). *Tópicos de macroeconomía y economía monetaria, Tomo 2*. Rosario: Editorial Universidad del Centro Educativo Latinoamericano Rosario.
- 📖 Gastaldi, Santiago y Cristian Iunnisi (2014). *Tópicos de macroeconomía y economía monetaria, Tomo 1*. Rosario: Editorial Universidad del Centro Educativo Latinoamericano Rosario.
- 📖 Iunnisi, Cristian (2003). Crisis bancaria y financiera: un repaso a la teoría y a la experiencia argentina reciente. Revista Invenio.
- 📖 King, Mervyn (2016). *El fin de la alquimia. Dinero, banca y el futuro de la economía global*. Barcelona: Deusto.
- 📖 Krugman, Paul (2016). *Economía Internacional*. 10ma. Edición. Madrid: Pearson Educación.
- 📖 Leijonhufvud, Axel (2006). *Organización e inestabilidad económica. Ensayos Elegidos*. Buenos Aires: Temas Grupo Editorial.
- 📖 Menger, Karl (2013). *El dinero*. Madrid: Unión Editorial.
- 📖 Rogoff, Kenneth (2016). *Reduzcamos el papel moneda*, Editorial Deusto.
- 📖 Larraín, Felipe y Jeffrey Sachs (2013). *Macroeconomía de una economía global*. Santiago de Chile: Pearson. Educación de Chile Ltda.
- 📖 Solanet, Manuel (2006). *La hiperinflación del 89*. Buenos Aires: Ediciones Lumiere.
- 📖 Stiglitz, Joseph (2016). *El Euro*. Editorial Deusto.
- 📖 Stiglitz, Joseph y Daniel Heymann (2016). *La vida después de la deuda. Orígenes y resoluciones de las crisis de deuda*. Buenos Aires: Eudeba.
- 📖 Stiglitz, Joseph and Bruce Greenwald (2003). *Towards a New Paradigm in Monetary Economics*. Cambridge UniversityPress.
- 📖 Randall, Wray (2015). *Teoría Monetaria Moderna. Manual de macroeconomía sobre los sistemas monetarios soberanos*. Madrid: Lola Books.
- 📖 Tirole, Jean (2017). *La economía del bien común*. Barcelona: Taurus.

RESOLUCIÓN N° 30503-C.D.

LIC. ADRIANA P. RACCA  
Decana

Pte. Consejo Directivo

JUAN JOSE MESON

Director General de Administración

  
Es copia  
RUBÉN O. GONZÁLEZ  
Secretario - Consejo Directivo