



**PRIMER FORO DE PROPUESTAS A LA REFORMA ACADÉMICA DE
LA LICENCIATURA ESCOLARIZADA DE LA FACULTAD DE
ECONOMÍA**

**“PROPUESTA PARA EL CURSO DE TEORÍA MONETARIA Y
POLÍTICA FINANCIERA”**

Participantes:

Carlo Panico

Gloria Castillo Conde

Manuel Pavón Casiano

María del Carmen Ruiz López

ABRIL 2013

PROPUESTA PARA EL CURSO DE TEORÍA MONETARIA Y POLÍTICA FINANCIERA

1. Objetivos del curso.

El curso debe lograr *objetivos generales* en la formación del estudiante y *objetivos específicos* sobre su conocimiento de la teoría monetaria y de la política financiera. En este marco es posible hacer una lista de lo que se quiere lograr:

Objetivos generales

1. Profundizar la capacidad del estudiante para conceptualizar e interpretar la realidad económica y social.
2. Aumentar la sensibilidad del estudiante para entender que el conocimiento se basa sobre la abstracción, es decir sobre la formulación simplificada de situaciones (con actores, instituciones, normas jurídicas, reglas contables, motivaciones individuales, etc.) sobre cuyo funcionamiento se proponen diversas conjeturas (o teorías).
3. Fortalecer la capacidad del estudiante para conocer la realidad a través del uso de modelos. Las teorías y sus modelos se basan en supuestos que definen sus alcances y sus límites. El curso debe dar a los estudiantes una introducción sobre el uso de este enfoque.

Objetivos específicos

4. Desarrollar el conocimiento del estudiante sobre la historia monetaria y financiera, enfatizando sobre la evolución de las instituciones y de los instrumentos de control de la economía.
5. Relacionar la evolución histórica de los sistemas y de las instituciones monetarias con el desarrollo de las teorías y de los análisis económicos y monetarios.
6. Conocer el contenido de las distintas teorías monetarias y aprender a usar, en una forma inicial, sus elementos analíticos.
7. Conocer el contenido de las teorías monetarias actualmente en uso, el debate sobre ellas, y aprender a utilizar, en forma inicial, sus elementos analíticos.
8. Identificar los elementos de similitud y diferencia entre las teorías y los análisis monetarios propuestos en distintas épocas históricas.
9. Conocer la evolución histórica del debate sobre la política monetaria y su relación con los otros aspectos de la política económica.
10. Relacionar el debate sobre la política monetaria con las teorías.

11. Profundizar en los aspectos institucionales de la política monetaria en una perspectiva histórica y de uso presente.
12. Relacionar el manejo de la política monetaria y de sus instituciones con temas generales como el desarrollo, la equidad distributiva y la democracia.
13. Relacionar el conocimiento adquirido en los puntos anteriores con la evolución del sistema financiero, de las instituciones y de la política monetaria en México.

La organización didáctica del curso debe orientarse a conseguir el conjunto de objetivos, mismos que los estudiantes alcanzaran en medidas diversas. La medida en la que los estudiantes logren el conjunto de objetivos mencionados depende de sus actitudes y nivel previo de formación y de la calidad de la didáctica (es decir, su organización, la claridad de las exposiciones, las notas de clase, las lecturas propuestas, la capacidad de escuchar a los estudiantes y de contestar a sus preguntas, el tiempo dedicado a esta actividad, la capacidad de motivarlos, etc.).

2. Conexiones con otras asignaturas.

Los contenidos del curso presuponen que los estudiantes ya tienen una base de conocimiento sobre microeconomía y macroeconomía que les permite profundizar sobre los aspectos monetarios de las teorías estudiadas en los semestres anteriores.

2.1. La parte del curso que trata las teorías y las políticas monetarias recientes requiere de un conocimiento previo de las teorías macroeconómicas desarrolladas a partir de los años 70, es decir, la “Nueva Macroeconomía Neoclásica”, la “Nueva Macroeconomía Keynesiana” y el “Nuevo Consenso en Macroeconomía”, y de las diferencias entre estas teorías y aquellas desarrolladas en los años anteriores (teorías neoclásicas tradicionales, teorías keynesianas, monetarismo). Estos conocimientos son necesarios para entender los alcances y los límites de los modelos que hoy se usan en política monetaria (por ejemplo, los alcances y los límites de los modelos de “meta de inflación”) y para discutir la organización institucional que puede favorecer la estabilidad de la economía en un régimen de democracia representativa y en presencia de mercados financieros internacionalmente liberalizados y notablemente crecidos en dimensión.

Los estudiantes deben comprender y evaluar la organización institucional actual, que prevé: primero, delegar objetivos definidos a autoridades independientes; segundo, la discrecionalidad técnica soportada por el ejercicio de la transparencia; tercero, la reputación

de las autoridades y sus responsabilidades frente a las entidades políticas democráticamente elegidas. El diseño de esta organización institucional está fuertemente ligada a las teorías que en la actualidad son dominantes. Para comprender y evaluar esta organización institucional, los estudiantes deben conocer algunos componentes analíticos relevantes de las teorías macroeconomía más usadas actualmente y propuestas en los libros de texto, como la curva de oferta agregada de Lucas. Este instrumento representa la base analítica de muchos temas teóricos y de política monetaria hoy debatidos. Es importante que los estudiantes tengan un conocimiento adecuado de estos temas para no contradecir los objetivos de formación mencionados en la sección 1 de esta propuesta.

2.2. La capacidad de los estudiantes para entender el contenido, alcance y límite de temas como el análisis de la demanda de dinero de Tobin, conocido como “elección de cartera”, depende de su nivel de conocimiento de la microeconomía, ya sea en relación a las definiciones de riesgo e incertidumbre, las cuales son centrales para las escuelas de pensamiento críticas, ya sea en relación al uso profesional de estos instrumentos.

2.3. Más complejo es el discurso sobre la relación entre “teoría monetaria y política financiera” y asignaturas como “economía pública”, “finanzas públicas”, etc. Algunos temas, que son hoy centrales para la teoría y la política monetaria (por ejemplo, la aparente contradicción entre independencia de las autoridades técnicas y la democracia), requieren un buen conocimiento de las teorías de la “public choice”, del análisis del “elector mediano” y de los problemas de agregación o de definición de prioridades por parte de sector público. Estos elementos teóricos y analíticos se han vuelto relevantes en las discusiones sobre la organización institucional de la política monetaria, sobre las cuales los estudiantes muestran mucho interés. Las condiciones actuales de liberalización financiera internacional han puesto en el centro del debate la identificación de una organización institucional de la política monetaria capaz de tomar en periodos muy cortos decisiones con alto contenido técnico (pero también implican una alta concentración de poder sobre puntos clave de la vida de una sociedad) sin contradecir las garantías que se deben dar a los ciudadanos en una democracia representativa. La relevancia y actualidad de estos temas para la sociedad explican el interés de los estudiantes y ponen el problema de cómo se les puede permitir profundizarlos teniendo una base adecuada de conocimiento antes y después del sexto semestre de su carrera.

3. Necesidad de integrar distintos aspectos del análisis monetario.

El curso debe integrar distintos aspectos del análisis monetario y financiero. Es necesario incluir los debates sobre las teorías existentes con la historia del sector monetario y financiero, la historia del pensamiento económico, la evolución de las instituciones, el funcionamiento actual de las mismas y la información estadística disponible.

Los estudiantes no podrán comprender el papel del sistema financiero en la economía si estos elementos no se integran en el programa del curso. Cabe además remarcar que la evolución de las teorías y de los análisis de los sistemas financieros tiene una estrecha relación con las crisis financieras que se han presentado en los dos siglos de historia de estos sistemas.

Es difícil encontrar un libro de texto que logre la integración de estos aspectos. Sin embargo, un texto (y un curso) que se focalice sobre los debates teóricos sin relacionarlos a la evolución de las instituciones financieras y a la información estadística disponible dejará al estudiante un conocimiento abstracto y poco útil. Asimismo, un texto que se focalice sobre los aspectos institucionales y la información estadística disponible pasando por alto los debates teóricos, proporcionará al estudiante un conocimiento sesgado debido a la posición teórica e ideológica de sus autores.

Finalmente, puede ser útil organizar en el curso discusiones con personas que trabajen en las instituciones financieras y en la formación y ejecución de la política monetaria.

4. Contenidos esenciales del programa.

Un curso de teoría monetaria o de economía monetaria tiene, en general, una organización estándar.

4.1. Análisis de la oferta de dinero, donde se estudian las distintas teorías de cómo se pueden controlar los agregados monetarios y las tasas de interés. Sobre este punto, el curso puede presentar las distintas teorías y la evolución histórica de las instituciones financieras. La parte final de este tema es la identificación de las ecuaciones relativas al comportamiento de la oferta de dinero que se pueden introducir en un modelo macroeconómico financiero.

4.2. Análisis de la demanda de dinero, también presenta una evolución histórica de sus teorías relacionada a la evolución histórica de las instituciones. La parte final de este punto puede identificar las ecuaciones relativas al comportamiento de la demanda de dinero que se pueden introducir en un modelo macroeconómico financiero.

4.3. Evolución de los modelos macroeconómicos financieros. El conocimiento detenido de los dos temas anteriores permite comprender mejor esta parte del curso, que puede examinar la evolución de las teorías y de sus modelos, subrayando la relación entre la teoría monetaria y la teoría del valor, de la distribución del ingreso y del crecimiento de la economía. Los temas principales pueden ser los siguientes:

- la teoría cuantitativa del dinero,
- el debate de los años Treinta sobre el ciclo económico,
- la evolución del pensamiento de Keynes entre el *Tract* (1923), el *Treatise* (1930) y la *General Theory* (1936),
- el modelo IS-LM,
- las teorías que evidencian el papel de la riqueza financiera neta sobre el equilibrio macroeconómico,
- el monetarismo y su fracaso durante el experimento de 1979-1982,
- la formación, en los años '80, de una política monetaria pragmática que luego ha sido formalizada por las teorías económicas que se han desarrollado desde los años '70, es decir, la Nueva Macroeconomía Neoclásica, la Nueva Macroeconomía Keynesiana y el Nuevo Consenso en Macroeconomía,
- la evolución de la conducción de la política monetaria después de la contribución de Kydland y Prescott de 1977 sobre reglas y discrecionalidad en la política económica,
- la contribución de Barro y Gordon (1983) sobre los equilibrios basados en la reputación de las autoridades monetarias,
- la literatura sobre el "diseño institucional" introducida por Rogoff (1985),
- el enfoque de meta de inflación (*inflation targeting*).

4.4. El curso puede concluir, si el tiempo es suficiente, tratando algunos temas de actualidad:

- el debate sobre reglas y discrecionalidad en la literatura,
- el papel de la reputación, de la credibilidad y de la responsabilidad en la política monetaria,
- la independencia de los bancos centrales,
- los distintos enfoques al problema de la coordinación entre la política monetaria y la fiscal,
- la evolución de la regulación financiera,
- la crisis financiera de 2007-2008 y sus desarrollos siguientes,
- la relación entre aspectos financieros y la distribución del ingreso.

Sobre estos temas es posible proponer un enfoque histórico que proporcione al estudiante una visión amplia, capaz de aclarar que estos puntos han estado en el centro de la literatura durante mucho tiempo y que surgieron por razones históricas que van mas allá de los debates teóricos y de política monetaria recientes. El uso de un enfoque histórico permite también concluir recuperando los contenidos de las distintas teorías presentadas a lo largo del curso entero.