

Plan 248 Lic.CC.Actuariales y Financieras

Asignatura 43613 MACROECONOMIA DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS

Grupo 1

### Presentación

Análisis de los mercados financieros internacionales desde una perspectiva macroeconómica

### Programa Básico

#### TEMA 1.- INTRODUCCIÓN

- 1.1.- Los problemas macroeconómicos y el método de análisis.
- 1.2.- El flujo circular de la renta.
- 1.3.- El PIB y la Renta Nacional en la Contabilidad Nacional.

#### TEMA 2.- EL MERCADO DE ACTIVOS FINANCIEROS.

- 2.1.- El dinero: origen y funciones.
- 2.2.- La oferta monetaria y el multiplicador monetario.
- 2.3.- La demanda de dinero.
- 2.4.- El equilibrio monetario
- 2.5.- El mercado de Bonos.

#### TEMA 3.- EL MERCADO DE BIENES.

- 3.1.- El consumo y el ahorro.
- 3.2.- La inversión.
- 3.3.- El equilibrio del gasto.

#### TEMA 4.- EL SECTOR PÚBLICO Y SU FINANCIACIÓN

- 4.1.- La estructura presupuestaria.
- 4.2.- Los diferentes conceptos de déficit presupuestario.
- 4.3.- La estructura presupuestaria y el equilibrio en el sector del gasto.

#### TEMA 5.- EQUILIBRIO CONJUNTO EN LOS MERCADOS DE BIENES Y ACTIVOS: EL MODELO IS- LM

- 5.1.- El equilibrio conjunto.
- 5.2.- Políticas Fiscales y Monetarias.

#### TEMA 6.- ALGUNOS CONCEPTOS BÁSICOS EN FINANZAS INTERNACIONALES

- 6.1.- Tipo de Cambio
- 6.2.- Balanza de Pagos y Contabilidad Nacional: Una revisión.
- 6.3.- Tipos de cambio Flexible: mirada al pasado e incursión en el futuro
- 6.4.- La paridad del poder Adquisitivo.

#### TEMA 7.- EL MERCADO DE DIVISAS

- 7.1.- Introducción
- 7.2.- Mercado de cambios al contado
- 7.3.- Paridad de Intereses cubierta: Evidencia empírica
- 7.4.- Paridad de Intereses descubierta: Evidencia empírica

#### TEMA 8.- MODELOS MONETARIOS DE DETERMINACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

- 8.1.- Enfoques de Activos de Determinación del tipo de Cambio
- 8.2.- El modelo Monetarista
- 8.3.- Enfoque Monetario de Expectativas Racionales
- 8.4.- Burbujas especulativas racionales
- 8.5.- El modelo Monetario de Precios Rígidos

#### TEMA 9.- MODELOS DE EQUILIBRIO DE CARTERA

- 9.1.- Del modelo monetario al modelo de cartera: el modelo de Hooper-Morton
- 9.2.- El modelo de cartera en el caso de un País Pequeño
- 9.3.- Modelos de Expectativas

#### TEMA 10.- NUEVOS DESARROLLOS EN LA MODELIZACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

- 10.1.- La hipótesis de los mercados eficientes
- 10.2.- Análisis de las burbujas especulativas
- 10.3.- Chartistas y Fundamentalistas
- 10.4.- No linealidad y caos determinista.

## TEXTOS BASICOS DE REFERENCIA

- Appleyard,D.R. y Field (1995): Economía Internacional, Ed. Irwing.
- Bajo, O. y M. A. Monés (2000): Curso de Macroeconomía, 2ª ed., Antoni Bosch
- Blanchard, O. (2000): Macroeconomía, 2ª ed., Prentice Hall
- Dornbusch, R. y S. Fischer (1999): Macroeconomía, 8ª ed., McGraw-Hill.

## Objetivos

### OBJETIVO :

Se trata de que el alumno comprenda cómo los agentes económicos llevan a cabo sus decisiones financieras y las variables que las determinan, analizando el aspecto real y financiero del conjunto de la economía de un país, tanto en un contexto de economía cerrada como, y sobre todo, en economía abierta.

Inicialmente y de forma sucinta, se estudia el comportamiento óptimo de los agentes económicos y sus restricciones financieras en una economía cerrada, haciendo especial hincapié en la actuación del sector público y su forma de financiación; ya que, dependiendo de como sea ésta, la oferta y demanda de activos monetarios y/o financieros del país se ven modificadas y, por consiguiente, sus precios. Posteriormente se realiza análisis más pormenorizado para una economía abierta.

La apertura de las economías nacionales a los mercados mundiales amplía las posibles formas de financiación de sus agentes económicos, pero, al mismo, pueden surgir restricciones y necesidades de financiación, derivadas de los desequilibrios de su balanza por cuenta corriente. Estos desequilibrios y el concurso a los mercados internacionales de capital en busca de financiación inciden en la oferta y demanda de activos financieros (nacionales y extranjeros), dando lugar a movimientos internacionales de capital, que van a tener una influencia fundamental en la determinación de los precios de dichos activos: tipos de interés y tipo de cambio de equilibrio.

Los flujos internacionales de capital, su caracterización, las variables económicas que los determinan y su incidencia en la determinación del tipo de cambio, según los distintos modelos, será el objeto de estudio de la parte final del programa.

Para cerrar el contenido de la asignatura se hará referencia a las consecuencias que la unificación monetaria de Europea ha tenido para los mercados financieros de los países de la zona-euro, así como su repercusión para los mercados financieros internacionales, en particular, se analizará su efecto en relación con los países que son sus competidores financiero EEUU y Japón.

## Programa de Teoría

PROFESOR DE LA ASIGNATURA:Elena Escudero Puebla

### TEMA 1.- INTRODUCCIÓN

- 1.1.- Los problemas macroeconómicos y el método de análisis.
- 1.2.- El flujo circular de la renta.
- 1.3.- El PIB y la Renta Nacional en la Contabilidad Nacional.

### TEMA 2.- EL MERCADO DE ACTIVOS FINANCIEROS.

- 2.1.- El dinero: origen y funciones.
- 2.2.- La oferta monetaria y el multiplicador monetario.
- 2.3.- La demanda de dinero.
- 2.4.- El equilibrio monetario
- 2.5.- El mercado de Bonos.

### TEMA 3.- EL MERCADO DE BIENES.

- 3.1.- El consumo y el ahorro.
- 3.2.- La inversión.
- 3.3.- El equilibrio del gasto.

### TEMA 4.- EL SECTOR PÚBLICO Y SU FINANCIACIÓN

- 4.1.- La estructura presupuestaria.
- 4.2.- Los diferentes conceptos de déficit presupuestario.
- 4.3.- La estructura presupuestaria y el equilibrio en el sector del gasto.

### TEMA 5.- EQUILIBRIO CONJUNTO EN LOS MERCADOS DE BIENES Y ACTIVOS: EL MODELO IS- LM

- 5.1.- El equilibrio conjunto.
- 5.2.- Políticas Fiscales y Monetarias.

---

## TEMA 6.- ALGUNOS CONCEPTOS BÁSICOS EN FINANZAS INTERNACIONALES

- 6.1.- Tipo de Cambio
- 6.2.- Balanza de Pagos y Contabilidad Nacional: Una revisión.
- 6.3.- Tipos de cambio Flexible: mirada al pasado e incursión en el futuro
- 6.4.- La paridad del poder Adquisitivo.

## TEMA 7.- EL MERCADO DE DIVISAS

- 7.1.- Introducción
- 7.2.- Mercado de cambios al contado
- 7.3.- Paridad de Intereses cubierta: Evidencia empírica
- 7.4.- Paridad de Intereses descubierta: Evidencia empírica

## TEMA 8.- MODELOS MONETARIOS DE DETERMINACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

- 8.1.- Enfoques de Activos de Determinación del tipo de Cambio
- 8.2.- El modelo Monetarista
- 8.3.- Enfoque Monetario de Expectativas Racionales
- 8.4- Burbujas especulativas racionales
- 8.5.- El modelo Monetario de Precios Rígidos

## TEMA 9.- MODELOS DE EQUILIBRIO DE CARTERA

- 9.1.- Del modelo monetario al modelo de cartera: el modelo de Hooper-Morton
- 9.2.- El modelo de cartera en el caso de un País Pequeño
- 9.3.- Modelos de Expectativas

## TEMA 10.- NUEVOS DESARROLLOS EN LA MODELIZACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

- 10.1.- La hipótesis de los mercados eficientes
  - 10.2.- Análisis de las burbujas especulativas
  - 10.3.- Chartistas y Fundamentalistas
  - 10.4.- No linealidad y caos determinista.
- 

### Programa Práctico

---

### Evaluación

---

#### CRITERIOS DE EVALUACIÓN.-

Para evaluar el rendimiento del alumno se tendrá en cuenta la asistencia y participación en las clases (hasta máximo un 25 % de la calificación final); La calificación se completará con la nota obtenida en una prueba de ensayo sobre las cuestiones expuestas a lo largo del curso

---

### Bibliografía

---

#### BIBLIOGRAFIA.-

#### TEXTOS BASICOS DE REFERENCIA

- .-Appleyard,D.R. y Field (1995): Economía Internacional, Ed. Irwing.
- .- Bajo, O. y M. A. Monés (2000): Curso de Macroeconomía, 2ª ed., Antoni Bosch
- .- Blanchard, O. (2000): Macroeconomía, 2ª ed., Prentice Hall
- .- Dornbusch, R. y S. Fischer (1999): Macroeconomía, 8ª ed., McGraw-Hill.

#### TEXTOS COMPLEMENTARIOS

- .- Abel, A. B. Bernanke y R. McNabb (2000): Macroeconomics, Addison Wesley
- .- Belzunegui, B., J. Cabrerizo y R. Padilla (1992): Macroeconomía, McGraw-Hill. (Problemas y tests).
- .- Froyen, R. T. (1995): Macroeconomía. Teorías y Política, 4ª Ed, McGraw-Hill
- .- Jiménez-Ridruejo, Z. (1986): Teoría y política macroeconómicas internacionales, AC.
- .- Sachs, J. y F. Larraín (1994): Macroeconomía en la economía global, Prentice Hall

Banco Central Europeo: "The euro bond market", Serie Otras Publicaciones, julio 2001.

Banco Central Europeo: "The euro money market", Serie Otras Publicaciones, julio 2001.

Banco Central Europeo: "The euro equity market", Serie Otras Publicaciones, agosto 2001.

---

---

Banco Central Europeo: "The monetary policy of the ECB", Serie Otras Publicaciones, agosto 2001.

Banco Central Europeo: "Marco conceptual e instrumental del análisis monetario", Boletines Mensual, mayo 2001.

Gamez, C. J.L. Torres: "Teoría Monetaria Internacional", Ed. McGraw-Hill, Madrid 1996.

Gandolfo, G.: "International Economics", vol. II, Ed. Springer-Verlag, Berlin 1986.

Krugman, P. y M. Obstfeld "Economía Internacional. Teoría y Política", Ed. Addison-Wesley, 5ª ed., Madrid 2001.

Pellicer, M.: "Los Mercados Financieros Organizados en España", Servicio de Estudios del Banco de España. Nº 50, Madrid 1982.

Quirós, G.(Coordinador): "El Mercado de Deuda Pública" vol. I y II, Servicio de Estudios del Banco de España. Nº 63, Madrid 1998.

---