

Universidad Nacional de Asunción

Facultad de Ciencias Económicas

Dirección Académica



Programa de Estudios

Séptimo Semestre

Carrera de Economía

San Lorenzo, C.U. – Paraguay

Índice

Política Económica I.....	3
Economía Internacional.....	9
Finanzas I	15
Finanzas Públicas I.....	21
Economía Bancaria y Crediticia.....	27

Facultad de Ciencias Económicas
Escuela de Economía

Política Económica I

CODIGO : 629
REQUISITO : 616 / 619
CARGA HORARIA: 100

OBJETIVO

- Proveer las herramientas analíticas para la discusión e investigación de tópicos y problemas económicos de actualidad como: política monetaria, crediticia y cambiaria; desarrollo económico, economía internacional y otros temas.
- Comprender e interpretar las diferentes corrientes de Política Económica.

CONTENIDO

UNIDAD I

ECONOMÍA Y POLÍTICA ECONÓMICA

Las ciencias sociales y su vocación a la acción. Las ciencias sociales como ciencias empíricas.

La economía como ciencia orientada a la praxis. La política económica como campo de análisis y como disciplina autónoma.

UNIDAD II

LA INTERDEPENDENCIA ENTRE POLÍTICA Y ECONOMÍA: UN ANÁLISIS DESDE LA PERSPECTIVA DE LA POLÍTICA ECONÓMICA.

Los modelos y las formulaciones teóricas en el campo de la interdependencia político-económica: visión general. El ámbito de la demanda político-económica: las funciones de voto y popularidad. El ámbito de la oferta político-económica: la función de reacción. Modelos político-económicos parciales y globales. Enfoque oportunista y la teoría del ciclo político económico o electoral. Enfoque ideológico y la teoría partidista. Modelos globales: teoría ecléctica. Contrataciones empíricas de las formulaciones teóricas.

UNIDAD III

LA ELABORACIÓN DE LA POLÍTICA ECONÓMICA

Etapas del proceso de elaboración de la política económica: Interconexión de etapas y Retardos. Sujetos activos básicos. Políticos y burócratas. Influencias externas: Grupos de presión y tendencias corporativistas. Asesoramiento económico y su papel en el proceso de toma de decisiones.

UNIDAD IV

TEORÍA Y POLÍTICA ECONÓMICA

La teoría básica de la política económica. Fines Generales, objetivos económicos. Instrumentos y objetivos de la Política Económica. Elección de instrumentos de política. La crítica de Lucas a la teoría de la política económica.

UNIDAD V

TAXONOMÍA DE LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS

Políticas cuantitativas, cualitativas y de reformas. Políticas macroeconómicas y microeconómicas. Políticas a corto y a largo plazo.

UNIDAD VI

TEORÍA DE LA POLÍTICA ECONÓMICA: ANÁLISIS Y TÉCNICAS CUANTITATIVAS

Introducción a los modelos de decisión. Enfoque estático: Objetivos fijos, Optimización e Incertidumbre. Enfoque dinámico.

UNIDAD VII

TEORÍA Y PRACTICA DE LA POLÍTICA ECONÓMICA

Deben imponerse limitaciones a las autoridades económicas: Reglas vs. Discrecionalidad. Consistencia temporal de las políticas. Incertidumbre y la política económica. Expectativas y política económica. Teoría de Juegos.

UNIDAD VIII

POLÍTICAS DE REFORMA Y MODERNIZACIÓN DEL ESTADO

Nuevo Rol del Estado. Objetivos de la Reforma. Experiencia en otros países. Privatización y Entes Reguladores.

UNIDAD IX

LA COORDINACIÓN DE POLÍTICA ECONÓMICAS

A nivel nacional e internacional. Transmisión de las perturbaciones y coordinación macroeconómica. Integración Económica. Ganadores y perdedores.

Entidades Intra-gubernamentales y Supranacionales. Ejemplos de procesos de integración: Mercosur, TLC (Nafta) y UE. Futuro del libre comercio y bloques regionales.

UNIDAD X

POLÍTICAS FISCALES Y MONETARIAS

La política monetaria, fiscal y de ingresos en el modelo estático. La política de ingreso y la demanda excedente. La política monetaria y fiscal en el modelo expandido. La eficacia de las políticas monetarias y fiscales; monetaristas y fiscalistas

UNIDAD XI

POLÍTICA MONETARIA, BANCARIA Y CREDITICIA

Dinero y sistema Financiero. Banco Central del Paraguay. Diseño e implementación de Política Monetaria. Objetivos e Instrumentos. Elección del instrumento.. Dinero y PIB en el corto plazo. Modernización del Sistema Financiero.

UNIDAD XII

POLÍTICA FISCAL

Fundamentos y contenido básico. Instrumentos de política fiscal compensatoria. Acciones discrecionales de la política económica. Estabilizadores Automáticos. Efectividad de la política fiscal. Política fiscal y tipo de cambio. Déficit Fiscal. Distintas medidas de déficit. Restricción presupuestaria.

UNIDAD XIII

POLÍTICAS DE CRECIMIENTO Y DESARROLLO ECONÓMICO

Antecedentes y conceptos básicos. Crecimiento económico como objetivo prioritario de la política económica. Factores determinantes del crecimiento económico e indicadores. Crecimiento a corto, mediano y largo plazo. PIB potencial. Medidas en favor del crecimiento económico.

UNIDAD XIV

INSTRUMENTOS DE LA POLÍTICA COMERCIAL INTERNACIONAL

Análisis de aranceles. Costes y beneficios de un arancel. Subsidios a la exportación. Argumentos en pro y en contra del subsidio a la exportación. Política Económica en el Paraguay.

BIBLIOGRAFÍA

- **TEORÍA Y POLÍTICA MACROECONÓMICA..-** Branson, William. Fondo de Cultura Económica, 2da. Edición 1995
- **MACROECONOMÍA EN LA ECONOMÍA GLOBAL.-** Sachs, Jeffrey y Larrain, Felipe.
- **POLÍTICA ECONÓMICA NEOLIBERAL EN PAÍSES DEL CONO SUR DE AMÉRICA LATINA 1974-1983,-** Ramos, Joseph. Fondo de Cultura Económica, 1990.
- **REFORMA Y MODERNIZACIÓN DEL ESTADO.-** ILPES, Naciones Unidas – 1995.
- **POLÍTICA ECONÓMICA.-** Andrés Fernández Díaz, José Alberto Parejo Gámir y Luis Rodríguez Saíz. McGraw Hill. 1999.

- **INTRODUCCIÓN A LA POLÍTICA ECONÓMICA.-** Juan R. Cuadrado Roura (Coordinador), Tomás Mancha, José E. Villena, Javier Casares, Miguel González. McGraw Hill. 1995
- **TEORÍAS Y ESTRATEGIAS DE LA INTEGRACIÓN ECONÓMICA Y MONETARIA.-** Con aplicaciones a los casos de la UE, el Nafta y el Mercosur. Gonzalo Rodríguez Prada. Universidad de Alcalá. Servicio de Publicaciones. 1994.
- **SOLUCIONES PRIVADAS A PROBLEMAS PÚBLICOS.-** Cristián Larroulet V. Editor. Instituto Libertad y Desarrollo. 1991.
- **PRIVATIZACIÓN EN AMÉRICA LATINA Y EN PARAGUAY.** Fernando Masi. Compilador. Cadep – Agencia Española de Cooperación Internacional. Serie Políticas Públicas. Asunción – Paraguay. 2000.
- **PROGRAMA DE GOBIERNO 1999-2003.** Presidencia de la República. Asunción – Paraguay.
- **REFORMA DEL ESTADO. Fundamentos.** Gonzalo Quintana. Serie Enfoques. Ceppro. Publicación Trimestral. Abril 2000.
- **EVOLUCIÓN DEL PRESUPUESTO PÚBLICO 1989 AL 2000.** Peter C. L. Pei y Rogelio Careaga. Número 4. Ceppro.
- **SISTEMA TRIBUTARIO Y LA POLÍTICA DE DESARROLLO NACIONAL.** Luis Sisul. Serie Estudios 98. Volumen 16. Ceppro. 1998.
- **ECONOMÍA INTERNACIONAL. TEORÍA Y POLÍTICA.** Paul R. Krugman y Maurice Obstfeld. Tercera Edición. McGraw Hill. 1995.

Facultad de Ciencias Económicas

Escuela de Economía

Economía Internacional

CODIGO : 632

REQUISITO : 616

CARGA HORARIA: 100

OBJETIVO

Este curso estudia las causas y consecuencias económicas del intercambio internacional entre naciones. En su primera parte, se desarrollan las diferentes teorías que intentan explicar el comercio internacional entre países y se analizan las consecuencias en el bienestar de los individuos de una política de libre comercio y de una proteccionista. En la segunda parte del curso se procede al estudio de una economía abierta desde un punto de vista macroeconómico. Especial énfasis se otorga al análisis de las consecuencias de políticas monetarias, fiscales y cambiarias que pueden ser implementados por el gobierno. Finalmente, se desarrollan las características fundamentales, las teorías y las experiencias históricas de los procesos de integración económica y de la unión monetaria de países.

CONTENIDO

UNIDAD I

INTRODUCCIÓN

El campo de la economía internacional. Las ganancias y los patrones de comercio. Libre comercio versus proteccionismo. La balanza de pagos de un país. Comercio internacional y finanzas internacionales. Los datos del comercio internacional.

UNIDAD II

MODELO RICARDIANO DE COMERCIO INTERNACIONAL.

La curva de posibilidades de producción. Ventajas comparativas y ventajas absolutas. Demanda recíproca y los términos de comercio. Equilibrio en autarquía y con libre comercio. Las ganancias del libre comercio. La ventaja comparativa con muchos bienes. Estudios empíricos.

UNIDAD III

MODELO HECKSCHER-OHLIN

Hipótesis de las proporciones de los factores. Modelo $2 \times 2 \times 2$. Precios de los bienes y factores en una economía cerrada. Consecuencias del comercio internacional en el modelo. Otras implicaciones de la teoría de las proporciones de factores. Efectos de la relajación de los supuestos. Estudios empíricos.

UNIDAD IV

OTROS ENFOQUES DE LA TEORÍA DEL COMERCIO INTERNACIONAL.

El ciclo del producto. La hipótesis de la similitud de preferencias. Economías de escala y comercio internacional.

Modelos de competencia monopolística. Externalidades y comercio internacional. Diferenciación de producto y comercio intraindustrial. Estudios empíricos.

UNIDAD V

MOVILIDAD INTERNACIONAL DE FACTORES.

Movimiento de factores: eficiencia de una producción a nivel mundial. Movimiento de factores: efectos en el comercio internacional. Movilidad internacional del trabajo y del capital. Arbitraje en los mercados de mano de obra y capital. Producción intertemporal y comercio. Las empresas multinacionales e inversión extranjera directa.

UNIDAD VI

POLÍTICA COMERCIAL.

Aranceles: análisis de equilibrio parcial para un país pequeño y para un país grande. Otros instrumentos de política económica: cuotas, subsidios, restricciones voluntarias. Aranceles: análisis de equilibrio general para un país pequeño y para un país grande. Política comercial bajo competencia imperfecta.

UNIDAD VII

ECONOMÍA POLÍTICA DE LA POLÍTICA COMERCIAL.

Argumentos a favor del libre comercio. Argumentos principales y secundarios para el proteccionismo. Críticas a los argumentos para restringir el comercio.

UNIDAD VIII

EL MERCADO DE DIVISAS.

Características del mercado de divisas. Regímenes cambiarios. Tipo de cambio efectivo nominal versus tipo de cambio efectivo real. Tipos de cambio y transacciones internacionales.

Tipos de cambio y precios relativos. Derivados en divisas: opciones, swaps, forwards, futuros. Riesgo cambiario y la paridad del tipo de interés.

UNIDAD IX

ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS.

Modelo básico del enfoque monetario de la balanza de pagos. Implicaciones políticas de este enfoque. Ley de precio único y la teoría de la paridad del poder adquisitivo. Desviaciones de la paridad del poder adquisitivo. Evidencia empírica de la paridad del poder adquisitivo. Tipo de cambio y la teoría de la paridad de poder adquisitivo.

UNIDAD X

POLÍTICA FISCAL Y MONETARIA EN UNA ECONOMÍA ABIERTA.

El modelo bajo tipo de cambio flexible. El modelo bajo tipo de cambio fijo. Política fiscal y monetaria en el supuesto de movilidad perfecta de capitales.

UNIDAD XI

POLÍTICA CAMBIARIA I.

Ajuste de la balanza de pagos a través de modificaciones en el tipo de cambio. La condición de Marshall-Lerner y otros requerimientos para una devaluación con éxito. Efectos colaterales de una devaluación. Estimaciones empíricas de las elasticidades del comercio.

UNIDAD XII

POLÍTICA CAMBIARIA II.

Teoría de los tipos de cambio flexibles y tipos de cambio fijo. Tipos de cambios limpios versus flotantes administrados. Estabilidad del mercado de cambios.

Políticas de estabilización con tipo de cambio fijo. Crisis de balanza de pagos. La sustituibilidad perfecta o imperfecta de activos y sus efectos. Sistema de divisa reserva, el patrón-oro y la convertibilidad.

UNIDAD XIII

INTEGRACIÓN ECONÓMICA.

Etapas o grados de integración económica. La experiencia de la Unión Europea. La integración económica en el cono sur de América: MERCOSUR. Otros esquemas de integración económica en el mundo.

UNIDAD XIV

UNIÓN MONETARIA.

La teoría de zonas monetarias óptimas. Beneficios y costos de un área de tipo de cambio fijo. El Sistema Monetario Europeo y la Unión Monetaria Europea. Perspectivas de una moneda común en el MERCOSUR.

BIBLIOGRAFÍA

- **ECONOMÍA INTERNACIONAL.** (1997). Miltiades Chacholiades. Editorial McGraw-Hill Interamericana, S.A.
- **WORLD TRADE AND PAYMENTS. AN INTRODUCTION.** (1993). Richard Caves, Jeffrey Frenkel y Ronald Jones. Harper Collins College Publishers.
- **ECONOMÍA INTERNACIONAL.** (1999). Ingram. Editorial Limusa.

- ECONOMÍA INTERNACIONAL. TEORÍA Y POLÍTICA. (1999). Paul Krugman. Editorial McGraw-Hill Interamericana, S.A.
- TEORÍA DEL COMERCIO INTERNACIONAL. (1999). Oscar Bajo. Antoni Bosch Editor.
- LA GLOBALIZACIÓN DEL CAPITAL. SISTEMA ECONÓMICO INTERNACIONAL. (1996). Barry Eichengreen. Editorial Distal.
- LOS BLOQUES ECONÓMICOS.(1995). Galindo. Esic Editorial.

Facultad de Ciencias Económicas

Escuela de Economía

Finanzas I

CODIGO : 631

REQUISITO : 625

CARGA HORARIA: 100

OBJETIVO

- La asignatura tiene por objeto servir como introducción al conocimiento de la moderna teoría de las finanzas, al funcionamiento de los distintos mercados financieros y a las decisiones de inversión y financiación en la empresa mediante la selección de instrumentos financieros apropiados. Por ende, son objetivos operativos del curso, los siguientes:
- Enfatizar la aplicación e interpretación de las técnicas de análisis financieros en la toma de decisiones y en el futuro de todo agente económico.
- Proveer un marco teórico unificado de las decisiones financieras que facilite la comprensión de conceptos y herramientas necesarias de las finanzas modernas
- Enfatizar las implicaciones gerenciales y los riesgos en las decisiones financieras resultantes de la selección de instrumentos
- Introducir al alumno en un campo de aprendizaje de técnicas estándares de análisis financiero a través de los ratios.

CONTENIDO

Los trabajos prácticos son esenciales en esta asignatura para la comprensión de los tópicos cubiertos.

UNIDAD I

INTRODUCCIÓN.

Activos Financieros. Activos Financieros Contra Activos Tangibles.
Función de los Activos Financieros.

UNIDAD II

MERCADOS FINANCIEROS

Función de los Mercados Financieros. Clasificación de los Mercados Financieros
Participantes del Mercado. Globalización de los Mercados Financieros. Clasificación de los Mercados: Financieros Globales. Motivación para el uso del Mercado Extranjero y de los Euro-mercados.

UNIDAD III

MERCADOS DERIVADOS

Tipos de Instrumentos Derivados. Función de los Instrumentos Derivados.

UNIDAD IV

INSTITUCIONES

Función de los Intermediarios Financieros. Mecanismos de Pagos. Panorama General del Manejo de Activos y Pasivos. Innovaciones Financieras. Securitización de Activos como una Innovación

Financiera. Implicaciones de la Bursatilización para el Mercado Financiero Función el Gobierno en los Mercados Financieros. Introducción a las formas de regulación.

UNIDAD V

TIPOS DE INSTITUCIONES

Instituciones de Depósito: Actividades y características. Problema Activo/ Pasivo en las instituciones de depósito. Bancos Comerciales. Financieras. Sociedades de Ahorro y Préstamo para la Vivienda. Cooperativas. Entidades De Seguros. Fondos Mutuos. Bancos Centrales y emisión de dinero. Instrumentos de política monetaria: influencia del BCP en la oferta de dinero. Banca Central en otros países

UNIDAD VI

PROPIEDADES Y FIJACIÓN DE PRECIOS DE ACTIVOS FINANCIEROS

Propiedades: Monetización, Divisibilidad y denominación, Reversibilidad, Flujo de efectivo, Periodo de vencimiento, Convertibilidad, Divisas, Liquidez, Proyección de rendimientos, Complejidad, Status fiscal. Principios de la fijación de precio de Activos Financieros: La tasa de descuento adecuada. Propiedades de los precios y los activos: Volatilidad del precio.

UNIDAD VII

TEORÍA DE LAS TASAS DE INTERÉS Y DETERMINANTES DE SU ESTRUCTURA

Enfoque clásico de Fisher. Teoría de los fondos susceptibles: de concederse en préstamo

Teoría de la preferencia de la liquidez. Cambios en la disponibilidad de dinero y tasas de interés. Curva de Rendimiento y estructura del término. Estructura temporal de las tasas de interés.

UNIDAD VIII

MODELOS DE RIESGO/RENDIMIENTO Y FIJACIÓN DE PRECIOS DE ACTIVOS

Teoría de la Cartera. Determinación de la cartera óptima. Riesgo y rendimiento. Modelo de Markowitz.

Valuación de Activos de Capital (CAPM). Modelo de la teoría de arbitraje de precios (APT).

UNIDAD IX

ANÁLISIS FINANCIERO Y DE RATIOS

Estructura de activo de las distintas clases de empresas. La determinación del activo productivo. Ratios: Fórmulas. Franja de morosidad. Apalancamiento y Capitalización. Función del capital bancario Nivel adecuado de capitalización. Capital mínimo requerido y limitaciones de crecimiento. Teoría de la estructura del capital: El modelo Modigliani-Miller. Ratios de Liquidez. Ratios de Eficiencia: ROE Y ROA. Análisis de costos operativos y administrativos.

UNIDAD X

MERCADOS PRIMARIOS Y SECUNDARIOS

Proceso para la emisión de nuevos valores. Acciones. Bonos. Papeles comerciales. Bancos de Inversión y Brokers. Mercados secundarios formales e informales. Bolsas de valores. Clearing House. Colocación privada de valores

UNIDAD XI

FUNCIÓN DE LOS MERCADOS SECUNDARIOS

Estructuras de mercado. Mercados eficientes. Eficiencia operacional.
Eficiencia de los precios. Implicaciones de la inversión en acciones
comunes. Rol de las empresas calificadoras

UNIDAD XII

RIESGOS DE INVERSIÓN

Riesgos crediticios. Riesgos de liquidez. Riesgos de los precios.
Incertidumbre de los pagos anticipados y el flujo de efectivo

BIBLIOGRAFÍA

- FABOZZI FRANK Y MODIGLIANI FRANCO, FERRI MICHAEL, Mercados e Instituciones Financieras, Prentice Hall, 1ra. Edicion, 1996
- BREALEY, RICHARD Y MYERS, STEWART: Fundamentos de Financiación Empresarial, McGraw Hill. Madrid. 1998 (5ªed.)
- MASCAREÑAS, JUAN (COORD.); ARAGONÉS, JOSÉ RAMÓN; GONZÁLEZ, SARA Y ALVAREZ, ALFONSO , Mercado de Divisas y Analisis del Mercado Financiero.
- SUAREZ, ANDRES, ECONOMÍA FINANCIERA DE LA EMPRESA, Ediciones Pirámide, Tercera edición, Madrid, 1987. ISBN 84-368-0381-7.
- DROMS, WILLIAM, Finance and Accounting for Nonfinancial managers, Addisson Wesley Publishing Company Inc, 1ra. Edicion, 1990.
- EMERY, DOUGLAS Y FINNERTY, JOHN: Principles of Finance, West, St.Paul. 1991
- FABOZZI, FRANK: Investment Management. Prentice Hall. Englewood Cliffs (NJ). 1995
- HIGGINS, ROBERT C., Analysis for Financial Management, Richard Irwing Inc, 3ra. Edicion, 1992.
- J.VAN HORNE. "Administración Financiera". Prentice Hall, 1986.

- PINCHES, GEORGE, Esential of Financial Management, Harper Collins Publisher, Cuarta Edicion, 1992
- R. BREALEY Y S. MYERS. "Fundamentos de Financiación Empresarial". McGraw-Hill. 4ª Ed., 1993.
- ROSS, STEPHEN, WESTERFIELD, RANDOLPH Y JAFFE, JEFFREY: Finanzas corporativas, Irwin, Madrid. 1996
- ROSS, WESTERFIELD Y JORDAN."Fundamentos de Finanzas corporativas". Irwin. 2º Ed. 1996.
- SCOTT, DAVID: Understanding and Managing Investment Risk & Return, McGraw Hill, 1990
- WESTON, J. FRED Y COPELAND, THOMAS: Finanzas en Administración, McGraw Hill, México, 1995.
- A. WESTON Y T. COPELAND. "Managerial Finance". Addison Wesley.
- VICENTE J. GONZÁLEZ CATALÁ. "Análisis de las Operaciones Financieras, Bancarias y Bursátiles". Ed. Ciencias Sociales. 1992.
- SHARPE AND ALEXANDER. "Investments". Ed. Prentice Hall. 1990.

**Facultad de Ciencias Económicas
Escuela de Economía**

Finanzas Públicas I

CODIGO : 633
REQUISITO : 619
CARGA HORARIA: 100

OBJETIVOS:

Al término del curso el alumno será capaz de i) analizar críticamente los problemas planteados aplicando los fundamentos de la economía y las matemáticas; ii) utilizar las Finanzas Públicas en el ámbito profesional de su competencia; iii) realizar un análisis crítico de la realidad de los problemas adecuándolos a las circunstancias; iv) utilizar correctamente los conceptos, métodos y mecanismos de referencia para la resolución de problemas y v) emplear una terminología técnica y profesional adecuada.

CONTENIDO

UNIDAD I

INTRODUCCIÓN

Hacienda Pública y concepciones del estado. Concepciones alternativas del estado: concepción orgánica y mecanicista. Visión general del sector público. El marco legal en que se desenvuelven las actividades de gasto e ingreso del gobierno. El tamaño del sector público. Índices de la dimensión del Sector público. Criterios de delimitación del Sector público. El Sector público en Paraguay

UNIDAD II

INSTRUMENTOS DE LA HACIENDA PÚBLICA

Instrumentos del análisis positivo. El papel de la teoría. Métodos de análisis empírico: entrevistas, experimentos, estudios econométricos. Economía del Sector Público: funciones fiscales. La eficiencia de los mercados competitivos. Los teoremas fundamentales de la economía del bienestar. Los fallos del mercado. Asignación y eficacia en el uso de los recursos. Redistribución. Estabilización y crecimiento.

UNIDAD III

ANÁLISIS DEL GASTO PÚBLICO

Distribución de la renta. Distribución óptima de la renta. Concepción utilitarista. Criterio de maximización. Redistribución de renta Pareto eficientes. Procesos justos. Movilidad social. Incidencia del gasto. Problemas de medición de la renta. Unidad de observación. Estimación de los efectos en los precios relativos. Bienes públicos. Valoración de transferencias en especie. Programas para los pobres. Bienes públicos. Definición y tipos de bienes públicos. Bienes privados suministrados por el Estado.

El cambiante equilibrio entre la provisión pública y la privada. Condiciones de eficiencia en la provisión de bienes públicos. Externalidades. Concepto, clases y consecuencias. Soluciones privadas a las externalidades. Remedios públicos para las externalidades.: impuestos, subvenciones, subasta de permisos de contaminación, delimitar los derechos de propiedad, reglamentación, valoración. Implicancias sobre la distribución de renta. Externalidades positivas: implicancias. La elección pública. Los protagonistas de una democracia representativa. Mecanismos públicos para asignar los recursos. La regla de la mayoría. Política y economía. Teoría de la democracia. La burocracia. Cobertura social. Selección adversa y otras justificaciones. Estructura del sistema de seguridad social. Conceptos. Aspectos distributivos. Comportamiento ahorrador.

Comportamiento de la oferta de trabajo. Seguridad social y comportamiento. Reforma de la seguridad social. Cobertura de desempleo. Análisis coste - beneficio . Valor presente. Inflación. Criterios para la toma de decisiones del sector privado: tasa interna de retorno. Tasa de descuento del sector público: tasa de rendimiento antes de impuestos en el sector privado, suma ponderada de las tasas de rendimiento antes y después de impuestos. Tasa social de descuento. Valoración de beneficios y costes: precios de mercado, precios de mercado ajustados, excedente del consumidor, inferencias a partir del comportamiento económico, valoración de intangibles.

Trampas en el análisis de coste – beneficio: el juego de la reacción en cadena, juego del trabajo, juego de contar dos veces. Consideraciones distributivas. Incertidumbre. Funcionamiento del sector público. Reparto de actores: representantes políticos electos, funcionarios, intereses particulares. Otros actores. El porque del crecimiento del sector público. Sector público “bajo control”

UNIDAD IV

MARCO PARA EL ANÁLISIS IMPOSITIVO

La incidencia de los impuestos. Incidencia de los impuestos en mercados competitivos. Incidencia de los impuestos en casos de monopolio. Equivalencia entre impuestos. Incidencia de los impuestos en equilibrio parcial y en equilibrio general. Estudios empíricos sobre la incidencia impositiva. Imposición y eficiencia. Exceso de gravamen en un modelo sencillo. Análisis del exceso de gravamen mediante curvas de demanda. Imposición diferenciada de los factores. Imposición eficiente y equitativa. Imposición óptima sobre las mercancías: regla de Ramsey, consideraciones de equidad. Tarifación óptima. Imposición óptima sobre la renta: modelo de Edgeworth, estudios modernos. La política y la imposición óptima: la equidad horizontal, los costos de administración del sistema impositivo, el fraude fiscal.

UNIDAD V

EL SISTEMA IMPOSITIVO

El impuesto sobre la renta personal. Estructura básica. Definición de la renta: cuestiones conceptuales; intereses de la deuda de las administraciones territoriales, ganancias de capital, contribuciones empresariales a los planes de pensiones y de seguros de enfermedad. Desgravaciones y deducciones: desgravaciones, deducciones de la base, gastos fiscales. Estructura de los tipos: descripción básica, tendencias temporales de los tipos impositivos, tipos impositivos para individuos de renta baja y renta alta, tipos impositivos efectivos y la teoría de la imposición. Elección de unidad. Impuestos e inflación. La imposición sobre la renta personal y el comportamiento.

La oferta de trabajo: consideraciones teóricas, hallazgos empíricos, algunas reservas, relación con el sistema de asistencia social, oferta de trabajo y recaudación impositiva. El ahorro: estudios econométricos del ahorro, impuestos y la “escasez de capital”. Composición de la cartera. Decisiones de vivienda. El impuesto de sociedades. Estructura: exclusión de los gastos salariales, de los pagos por intereses, de la amortización. El crédito fiscal por inversión. La imposición de los “beneficios inflacionarios”. Tratamiento diferente de los dividendos y de los beneficios retenidos. La incidencia y el exceso de gravamen del impuesto de sociedades. Efectos sobre el comportamiento: inversión física, tipos de activos. Los impuestos estatales de sociedades.

Reforma del impuesto de sociedades. Impuesto sobre el consumo. Impuesto sobre las ventas: antecedentes, justificaciones, implicaciones para la eficiencia y la distribución. El impuesto sobre el valor añadido: problemas de implantación. Impuesto sobre el consumo personal; cuestiones de eficiencia, cuestiones de equidad, ventajas e inconvenientes administrativos. Impuesto sobre el patrimonio. Impuesto sobre la propiedad: antecedentes, efectos de incidencia y

eficiencia. Impuestos sobre sucesiones y donaciones: justificaciones, cláusulas, la reforma de los impuestos sobre sucesiones y donaciones.

UNIDAD VI

HACIENDA PÚBLICA CON VARIOS NIVELES DE GOBIERNO

Sistema descentralizado. Ventajas y desventajas de un sistema descentralizado, implicaciones. Formación de comunidades. El modelo de Tiebout: una formulación más rigurosa, Tiebout y el mundo real, relación con la “crisis urbana”. Transferencias intergubernamentales: tipos de transferencias, transferencias y decisiones de gasto, transferencias y política. Los tribunales y la reforma de la hacienda pública local. Algunas cuestiones internacionales. Imposición sobre la renta obtenida en el exterior: personas, beneficios empresariales. Impuestos sobre bienes: aranceles, impuestos en origen y en destino. Sistemas y estructuras presupuestarias. Fórmulas presupuestarias para la asignación: antecedentes. El Presupuesto por programas. El Presupuesto de base cero.

Fórmulas presupuestarias para la estabilización económica. Constitución Nacional, Ley Orgánica del Ministerio de Hacienda, Ley de Administración Financiera, Ley de Contraloría General de la República

BIBLIOGRAFIA

Título Manual de Hacienda Pública, Primera Edición 1990

Autor Harvey S. Rosen

Editorial Ariel

Título La economía del sector público, 2^a Edición, 1996

Autor Joseph E. Stiglitz

Editorial Antoni Bosch

Título Hacienda Pública, 5ta. Edición 1991

Autor R. Musgrave y P. Musgrave

Editorial Mc Graw Hill

Título Lecciones de Hacienda Pública I, Madrid 1998

Autor Antonio Bustos Gisbert

Editorial Colex

Título Hacienda Pública, 2ª edición 1994

Autor Albi, Contreras, González y Zubiri

Editorial Ariel

Facultad de Ciencias Económicas

Escuela de Economía

Economía Bancaria y Crediticia

CODIGO : 630
REQUISITO : 619
CARGA HORARIA: 100

OBJETIVO

- Dar al estudiante la teoría y herramienta necesaria para comprender y analizar las principales variables bancarias, así como entender el funcionamiento de la Banca y del sistema Financiero en general y la importancia que tienen en la economía paraguaya.
- Aplicar las herramientas utilizadas por los reguladores y los analistas financieros para determinar la solidez financiera y operacional de los diferentes bancos.
- Visualizar el rol de la banca en el crecimiento económico y la importancia del ahorro y la inversión, la regulación y las leyes bancarias.
- Comprender el cambiante ambiente bancario y los efectos de las decisiones de estos agentes en el proceso económico nacional.

- Entender a cabalidad el rol de las instituciones bancarias modernas en el negocio de administrar los riesgos en un plano de optimización.

CONTENIDO

UNIDAD I

EL ROL DE LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

Estructura de la industria bancaria. Formas organizacionales. Regulación bancaria. El papel de la banca en el crecimiento económico.

UNIDAD II

QUE ES UN BANCO Y QUE HACEN LOS BANCOS?

Servicios de liquidez y de pagos. La transformación de Activos. La gestión del riesgo. La supervisión y procesamiento de información. Papel de los bancos en el proceso de asignación.

UNIDAD III

PORQUE EXISTEN LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS?

Los costes de transacción. El Seguro de Liquidez. Coaliciones para compartir información. Información asimétrica e intermediación financiera. Modelo básico de los mercados de capitales con selección adversa. Señales por medio de la autofinanciación. Otras justificaciones de la intermediación financiera con información asimétrica.

UNIDAD IV

INTERMEDIACIÓN FINANCIERA DESDE DIFERENTES PUNTOS DE VISTA

Como supervisión delegada. Coexistencia de préstamos directos y préstamos realizados a través de intermediarios. Modelo de mercado de crédito con riesgo moral. Supervisión y reputación. Economías de escala en la producción de información. Supervisión concebida como un bien público y la ley de Gresham. Intermediación y Costes de búsqueda

UNIDAD V

ENFOQUE DE LA BANCA BASADO EN LA ORGANIZACIÓN INDUSTRIAL

Modelo de competencia perfecta en el sector bancario. Modelo de un banco monopolístico de Monti-Klein. Análisis de la regulación sobre el monto de los depósitos. La doble competencia de Bertrand. Conduce la competencia a un número óptimo de bancos?. La influencia de la regulación en los tipos de depósitos en los tipos de créditos. Banca constituida de redes de sucursales frente a la banca unitaria. Evidencia empírica

UNIDAD VI

RELACIÓN ENTRE EL PRESTAMISTA Y EL PRESTATARIO

Porque el reparto de riesgo no explica todas las características de los préstamos bancarios. Verificación costosa de los estados de la naturaleza (costly state verification). Incentivos para devolver un préstamo. Riesgo moral. Enfoque de contratos incompletos

UNIDAD VII

EQUILIBRIO Y RACIONAMIENTO EN EL MERCADO DE CRÉDITO

Racionamiento de crédito. Modelo de Stiglitz y Weiss. Garantía como mecanismo de selección.

UNIDAD VIII

ANÁLISIS ECONÓMICO DE LA INDUSTRIA BANCARIA

Tendencia y competición bancaria. Vías de transmisión de la política monetaria. Fragilidad del sistema financiero. Analizando el desempeño de los bancos paraguayos. Banca comercial, ciclos financieros y fluctuaciones. Retirada masiva de depósitos.

UNIDAD IX

ASPECTOS INSTITUCIONALES DEL SISTEMA BANCARIO

Banco Central del Paraguay. Ley 489/95 y Ley 861/96. Resolución 8 del BCP. Sistema de depósitos fraccionario y creación secundaria de dinero. Superintendencia de Bancos. Rol de prestamista de última instancia. Seguro de depósitos

UNIDAD X

GERENCIAMIENTO DE LA BANCA

El proceso de planeamiento estratégico. Marketing de servicios bancarios. Gerenciando el capital, el activo y la competencia de fondos.

UNIDAD XI

MEDICIÓN DE LOS RIESGOS BANCARIOS

Riesgos de la intermediación Financiera. Riesgo de Tipo de interés (Descalce). Riesgo de Refinanciación. Riesgo de Reinversión. Riesgo de Mercado. Riesgo Crediticio. Riesgo de Crédito Específico de una Firma. Riesgo de Crédito Sistémico. Riesgos de Operaciones Contingentes (Off-Balance Sheet Risk) . Riesgo Tecnológico. Riesgo Operacional. Riesgo de Tipo de Cambio. Riesgo país o Riesgo Soberano. Riesgo de Liquidez. Riesgo de Insolvencia. Riesgo de reputación. Combinación de riesgos

UNIDAD XII

TOPICOS ACTUALES

Avances bancarios de la ultima década y crisis bancaria. Banca electrónica y banca virtual. Adquisiciones y fusiones bancarias.

BIBLIOGRAFÍA

- ECONOMÍA BANCARIA, Xavier Freixas y Jean-Charles Rochet. Antoni Bosch Editor.
- SAUNDERS, ANTHONY, Financial Institution Management, a modern perspective. Third edition, 1999, Mc Graw Hill
- KOCH, TIMOTHY, Bank Management, Third Edition, 1995, The Driden Press,
- FREDERIC S. MISHKIN, The Economics of Money, Banking, and Financial Markets Fifth edition 1997, HarperCollinsCollege Publishers
- BAUMOL, WILLIAM J. (1952). The Transactions Demand for Cash : An Inventory Theoretic Approach. Quarterly Journal of Economics. Vol. 66, pp. 545-556.
- DANIEL C. HARDY (1998). Are Banking Crises Predictable. Finance and Development. Vol. 35, No. 4.
- DIAMOND, PETER Y DYBVYG (1983). Bank Runs, Deposit Insurance, and Liquidity. Journal of Political Economy, Junio, pp. 401-419.
- FREIXAS/ROCHET. Economia Bancaria, Editorial Antoni Bosh.
- HAHN,F., Dinero E Inflacion, Editorial Antoni Bosch.

- LEROY MILLER, ROGER Y ROBERT PULSINELLI (1985). *Modern Money and Banking*. McGraw-Hill.
- LUCAS, ROBERT E. (1986). Principles of Fiscal and Monetary Policy. *Journal of Monetary Economics*. Vol. 17, pp. 117-134.
- MISHKIN, FREDERIC S. (1989). Crisis en la Regulación Bancaria. En *The Economics of Money, Banking and Financial Markets*. Scott, Foresman and Company.
- RAMÍREZ-ROJAS CARLOS (1993). Currency Substitution in Argentina, Mexico and Uruguay. *Staff Papers, International Monetary Fund*. Vol. 32, No. 4.
- TOBIN, JAMES (1963). Commercial Banks as Creators of “Money”. En Carson, Deane ed. *Banking and Monetary Studies*. Pp. 408-419.
- TOBIN, JAMES (1989). Financial Intermediaries. Pp. 340-348.
- WALLACE, NEIL. (1980). Integrating micro and macroeconomics: an application to credit controls. *FRBM Quarterly Review*. Págs. 16-31, Fall.

