



## Máster en Economía

### 61344 - Economía del tipo de cambio e integración monetaria

Guía docente para el curso 2015 - 2016

Curso: , Semestre: , Créditos: 3.0

---

## Información básica

---

### Profesores

- **María Dolores Gadea Rivas** lgadea@unizar.es

- **José Aixalá Pastó** jaixala@unizar.es

### Recomendaciones para cursar esta asignatura

No existen requisitos previos para cursar esta asignatura. Ahora bien, como en ella se analizan los determinantes del tipo de cambio de las monedas, tanto desde el punto de vista teórico como empírico, las políticas de tipo de cambio y la teoría de las áreas monetarias óptimas, sería recomendable que el estudiante repasara previamente sus conocimientos aprendidos en los estudios de grado. Igualmente, para su mejor aprovechamiento se recomienda acogerse al sistema de evaluación continua, así como la asistencia continuada a clase, la participación activa en la misma y el trabajo sistemático de los materiales recomendados por el profesor de la asignatura.

### Actividades y fechas clave de la asignatura

Las actividades y fechas clave de la asignatura se comunicarán a través de los medios oportunos al comenzar el periodo lectivo de la asignatura. Las fechas se fijarán de acuerdo al calendario académico y al horario establecido por la Facultad de Economía y Empresa. De modo orientativo, las actividades incluirán:

- En la primera sesión se llevará a cabo una presentación de la asignatura y de los objetivos que se pretenden alcanzar. Se entregarán también los primeros materiales y casos de estudio.
- En el resto de las sesiones, además de la explicación correspondiente al tema del día, se debatirá sobre los materiales y casos de estudio entregados en la sesión precedente.
- Las clases teóricas, prácticas y teórico-prácticas serán 3 horas semanales hasta completar las 30 horas presenciales.
- Las diversas pruebas para la evaluación continua comprenderán resolución y presentación de problemas y casos prácticos, elaboración y presentación de trabajos, discusión de temas de actualidad, comentario de lecturas y otras actividades interactivas, así como una prueba escrita, que versará sobre contenidos teóricos y prácticos, realizada una vez concluidas las clases.
- La prueba global, realizada en el periodo de exámenes de cada una de las dos convocatorias del curso (opcional para quienes hayan aprobado la asignatura mediante la evaluación continua y obligatoria para quienes no lo hayan hecho), irá dirigida a evaluar la adquisición de los conocimientos y competencias propios de la asignatura.

# Inicio

---

## Resultados de aprendizaje que definen la asignatura

**El estudiante, para superar esta asignatura, deberá demostrar los siguientes resultados...**

- 1:**
1. Es conocedor de las variables y modelos que determinan los tipos de cambio y es capaz de aplicarlos a una realidad concreta.
  2. Es conocedor de las ventajas e inconvenientes que tiene el manejo del tipo de cambio como instrumento de política económica y es capaz de aplicarlo a una realidad concreta.
  3. Es conocedor de la teoría de la integración monetaria y de los requisitos que se exigen a una zona económica para que sea considerada área monetaria óptima y es capaz de aplicarlos por comparación a la zona euro y a Estados Unidos.
  4. Es conocedor de las diferentes técnicas econométricas que se utilizan para contrastar los modelos de determinación del tipo de cambio y es capaz de aplicarlas para explicar la evolución de los tipos de cambio en el mundo real.

## Introducción

### Breve presentación de la asignatura

La asignatura “Economía del tipo de cambio e integración monetaria” es una asignatura optativa del Máster Universitario en Economía, que se desarrolla en el primer semestre del curso y equivale a 30 créditos ECTS. Como se ha señalado en el apartado inicial, esta asignatura tiene como objetivo el estudio de los tipos de cambio de las divisas, las teorías y modelos para su determinación, las técnicas que se utilizan para su contrastación, el análisis coste-beneficio de la integración monetaria y los retos que para las economías europeas ha supuesto la integración en la zona euro, con la pérdida del tipo de cambio como instrumento de política económica. Para ello se incorporan al análisis elementos teóricos y aplicados referentes a los mercados de divisas y tipos de cambio, a la integración monetaria y a la política monetaria practicada por los países.

---

## Contexto y competencias

---

### Sentido, contexto, relevancia y objetivos generales de la asignatura

**La asignatura y sus resultados previstos responden a los siguientes planteamientos y objetivos:**

Esta asignatura tiene como objetivos principales el desarrollo de temas claves para comprender la formación de los tipos de cambio en los mercados de divisas, el proceso de integración monetaria europea y sus efectos económicos. Un primer objetivo es analizar, desde un punto de vista teórico, la determinación de los tipos de cambio de las monedas; un segundo objetivo es la interpretación de la política de tipo de cambio como instrumento de política económica, así como sus posibilidades y su aplicación por parte de los países; un tercer objetivo es aplicar el análisis coste-beneficio para evaluar la existencia de un área monetaria óptima en Europa; un cuarto objetivo es conocer y aplicar las técnicas econométricas que permiten contrastar los modelos de determinación del tipo de cambio.

### Contexto y sentido de la asignatura en la titulación

La asignatura “Economía del tipo de cambio e integración monetaria” es una de las asignaturas optativas del Máster, que permitirá al alumno profundizar, dentro del ámbito de la economía internacional, en todos aquellos aspectos que tienen que ver con las relaciones monetarias y financieras internacionales. Por una parte, conocerá todo aquello que tiene que ver con la teoría sobre los tipos de cambio, con la política cambiaria practicada por los países, y utilizará técnicas adecuadas para

contrastar modelos.

## **Al superar la asignatura, el estudiante será más competente para...**

### **1:**

- Capacidad para conocer las instituciones que afectan a los mercados de divisas y a los procesos de integración monetaria.
- Capacidad para desarrollar las principales teorías existentes para la determinación del tipo de cambio.
- Capacidad para aplicar las principales técnicas cuantitativas que se utilizan para contrastar las teorías explicativas del tipo de cambio.
- Capacidad para realizar por sí mismo un trabajo empírico que le permita contrastar las teorías enunciadas.
- Capacidad para trabajar en grupo.
- Capacidad de análisis y síntesis de teorías y hechos económicos.
- Adquirir destrezas en la gestión de la información económica, en la comunicación oral y escrita.

## **Importancia de los resultados de aprendizaje que se obtienen en la asignatura:**

En un contexto económico internacional cada vez más integrado, los conocimientos que se adquieren en esta asignatura pueden proporcionar al alumno elementos de análisis y reflexión en el ámbito de la política cambiaria y de la integración monetaria. En los últimos decenios se han producido en el mundo varias crisis monetarias y cambiarias, que deben ser interpretadas a la luz de la teoría de los mercados de divisas. Por otra parte, la utilización del instrumento tipo de cambio ha llevado a algunos países a resolver problemas acuciantes para su economía, pero ha producido efectos no deseados en el largo plazo. Por último, la utilización de técnicas econométricas que permitan contrastar los modelos de determinación de tipo de cambio posibilita a al alumno iniciar un proceso de investigación en este campo concreto.

---

## **Evaluación**

---

### **Actividades de evaluación**

#### **El estudiante deberá demostrar que ha alcanzado los resultados de aprendizaje previstos mediante las siguientes actividades de evaluación**

##### **1:**

Sistemas de evaluación de la asignatura:

1. Sistema de evaluación continua (recomendado). Incluye:

- Diversas pruebas de evaluación durante el curso: resolución y presentación de problemas y casos prácticos; elaboración y presentación de trabajos; discusión de temas de actualidad; comentario de lecturas y/o otras actividades interactivas. Podrán ser realizadas individualmente y/o en grupo. La calificación de esta actividad representa el 40 por 100 de la calificación final de la asignatura.

- Una prueba escrita realizada una vez concluidas las clases, dirigida a completar la evaluación continua de los alumnos. Versará sobre los contenidos teóricos y prácticos del conjunto de la asignatura. La calificación de esta actividad representa el 60 por 100 de la calificación final de la asignatura.

2. Una prueba global realizada en el periodo de exámenes de cada una de las dos convocatorias del curso (opcional para quienes hayan aprobado la asignatura mediante la evaluación continua y obligatoria para quienes no lo hayan hecho), dirigida a evaluar la adquisición de los conocimientos y competencias propios de

---

## Actividades y recursos

---

### Presentación metodológica general

**El proceso de aprendizaje que se ha diseñado para esta asignatura se basa en lo siguiente:**

La metodología y la organización del proceso de aprendizaje de la asignatura están basadas en las clases teóricas y prácticas impartidas por el profesor, en el análisis, comentario y discusión en clase de libros, artículos y casos de estudio relacionados con cada capítulo de los que consta el programa, en la realización de trabajos individuales y en grupo para exponer y debatir en clase, y en la tutorización personal de los alumnos. En unos casos el material será proporcionado directamente por el profesor, pero en otros será el alumno el que deberá investigar sobre dicho material para localizarlo en la biblioteca, hemeroteca o página *web*.

### Actividades de aprendizaje programadas (Se incluye programa)

**El programa que se ofrece al estudiante para ayudarle a lograr los resultados previstos comprende las siguientes actividades...**

- 1:** Las actividades para alcanzar los resultados previstos son:
- En la primera sesión: presentación de la asignatura, objetivos y orientación de las lecturas que los alumnos deberán hacer para profundizar y asentar conocimientos. Tutorías personalizadas individuales.
- En el resto de las sesiones: clase magistral, orientación de las lecturas que los alumnos deberán hacer para profundizar y asentar conocimientos, y trabajos individuales y en grupo a exponer y debatir en clase. Tutorías personalizadas individuales y en grupo.

## Planificación y calendario

### Calendario de sesiones presenciales y presentación de trabajos

El calendario preciso con las fechas de las sesiones presenciales y la presentación de trabajos y otras actividades será comunicado por el profesor responsable de la asignatura al comenzar el periodo lectivo.

Horas presenciales		Horas no presenciales
<i>Teoría</i>	<i>Prácticas</i>	<i>Trabajo autónomo del alumno (incluidas tutorías)</i>
15 h.	15 h.	45 h.

### CRONOGRAMA POR SESIONES (10 SESIONES DE 3 HORAS)

	<b>Tipo Actividad</b>
<b>1ª Sesión</b>	Presentación asignatura. Definición de objetivos, actividades, materiales y sistema de evaluación
<b>2ª Sesión</b>	Docencia y práctica: relaciones monetarias, mercados de divisas y tipos de cambio.
<b>3ª Sesión</b>	Docencia y práctica: regímenes cambiarios, política cambiaria, sistema monetario internacional y crisis financieras.
<b>4ª Sesión</b>	Docencia y práctica: áreas monetarias óptimas, unión monetaria europea y crisis del euro.
<b>5ª Sesión</b>	Docencia y práctica: determinación del tipo de cambio: teoría y evidencia.
<b>6ª Sesión</b>	Docencia y práctica: modelos de nueva macroeconomía abierta, de crisis cambiaria y ataques especulativos.

<b>7ª Sesión</b>	Docencia y práctica: contrastes de raíz unitaria y tipo de cambio real.
<b>8ª Sesión</b>	Docencia y práctica: PPA y PDI: técnicas de cointegración.
<b>9ª Sesión</b>	Docencia y práctica: aplicaciones de datos de panel
<b>10ª Sesión</b>	Docencia y práctica: modelos no lineales

### **Anexo: Programa de la asignatura**

#### Parte I. Las instituciones

- Las relaciones monetarias y financieras
- Mercados de divisas y tipos de cambio
- Regímenes cambiarios y política cambiaria
- Evolución del sistema monetario internacional
- El papel de las principales divisas
- Las divisas periféricas y las crisis financieras
- La unión monetaria europea
- Crisis de la deuda en los países del euro

#### Parte II. La teoría

- Eficiencia en el mercado de tipo de cambio
- Determinación del tipo de cambio: teoría y evidencia
- El tipo de cambio en los modelos de nueva macroeconomía abierta
- Modelos de crisis cambiaria y ataques especulativos

#### Parte III. El mundo empírico

- Contrastes de raíz unitaria y tipo de cambio real
- PPA y PDI. Técnicas de cointegración
- Aplicaciones de datos de panel
- Medidas de persistencia
- Integración fraccional
- Cambio estructural
- Modelos no lineales: TAR, STAR y MS

### **Referencias bibliográficas de la bibliografía recomendada**