

# economía monetaria

textos de :

JA Beaufort  
NN Bowsher  
KM Carlson  
EM Claassen  
A Fishlow  
G Haberler  
HG Johnson  
B Klein  
LH Meyer  
M Mussa  
DA Nichols  
LA Sjaastad  
RC Vogel  
JH Yang

compilación de:

**cemla**

MI Blejer  
AC Porzecansky

# ECONOMÍA MONETARIA

Selección de textos

*Compiladores*

M. I. Blejer  
A. C. Porzecanski

CENTRO DE ESTUDIOS MONETARIOS LATINOAMERICANOS  
MÉXICO, D. F.

1977

## PRÓLOGO

El análisis del sector monetario y financiero de la economía ha adquirido en los últimos años, singular importancia, tanto en el plano teórico y empírico de la ciencia *económica* como, a nivel práctico, en la ejecución de políticas.

El papel central que desempeña la monetización de la economía en la asignación de recursos y en la determinación del producto real y el empleo ha sido ya firmemente reconocido.

Sin embargo, los acontecimientos de los años transcurridos en la década de los setenta han avivado aún más el interés por el estudio monetario. La necesidad de analizar más profundamente la propagación de los fenómenos inflacionarios y la crisis del sistema monetario internacional —y de proporcionar una explicación más cabal de estos problemas— ha sido una de las principales causas de este creciente interés, que se ha traducido en un aumento considerable del número de publicaciones y de artículos científicos relativos a la teoría monetaria.

El objetivo de esta compilación es, pues, poner al alcance de los lectores de América Latina un conjunto de contribuciones recientes en este campo que se han considerado valiosas tanto por su calidad científica como por su temática, la cual está estrechamente relacionada con los problemas específicos de la región.

El volumen consta de catorce estudios publicados durante 1974, y está dividido en cuatro partes. La primera de ellas consta de un solo artículo elaborado por H. G. Johnson, que, dado su carácter, puede servir muy bien de introducción y de marco general donde ubicar las siguientes lecturas. De hecho, es una reseña de los aspectos teóricos de mayor actualidad e importancia de la disciplina monetaria, en la que se evalúan los estudios realizados y se señalan las perspectivas de la teoría monetaria.

En la segunda parte, que comprende tres artículos, se señalan algunos aspectos teóricos de los modelos monetarios. El primer artículo, de K. M. Carlson, se concentra en los puntos más destacados que deben considerarse en la ejecución de la política eco-

nómica. El segundo, de B. Klein, es una contribución en lo que se refiere a la especificación correcta de la demanda de dinero y las posibilidades de evaluar el pago de intereses competitivos en depósitos bancarios, cuando tales pagos no son autorizados oficialmente. El tercero de ellos, de L. H. Meyer, es un análisis de la eficiencia de políticas sucedáneas en ciertas circunstancias de interés teórico.

La tercera parte, compuesta de siete artículos, se centra en el análisis de los problemas inflacionarios. G. Haberler ofrece una interpretación monetarista de la inflación mundial, concentrada en el mecanismo de transmisión internacional de ésta; R. C. Vogel presenta un análisis empírico de la dinámica inflacionaria en América Latina; D. A. Nichols se centra en los principios del financiamiento inflacionario; L. A. Sjaastad y N. N. Bowsheer analizan los inconvenientes de aplicar una política sucedánea, que es la represión de los síntomas inflacionarios, mediante controles de precios en mercados clave, y J. H. Yang y A. Fishlow presentan los argumentos en pro y en contra de aceptar la inflación, aunque sea temporalmente, como una realidad insoslayable y de aminorar su efecto mediante la aplicación de la corrección monetaria o indización. Tanto Fishlow como Sjaastad tratan el problema en el contexto latinoamericano.

Por último, en la cuarta parte, integrada por tres artículos, M. Mussa ofrece una presentación y un examen del enfoque monetarista de la balanza de pagos, en el que estudia los varios conceptos de ese enfoque y hace hincapié en los aspectos relacionados con las políticas correctivas de la balanza de pagos en un contexto monetario. J. A. H. de Beaufort Wijnholds y E. M. Classen cierran esta recopilación centrándose en la discusión de diversos aspectos relativos al mantenimiento de reservas monetarias internacionales.

Esperamos que el esfuerzo realizado por nosotros al preparar el presente libro contribuya al logro de los objetivos que el CEMLA se trazó al concebir y emprender esta serie de compilaciones de economía monetaria.

MARIO I. BLEJER  
ARTURO C. PORZECANSKI

## INDICE

	<i>Pág.</i>
PRESENTACIÓN .....	VII
PRÓLOGO .....	IX

### PRIMERA PARTE

#### ESTUDIOS MONETARIOS: EVALUACIÓN Y PERSPECTIVAS

Problemas fundamentales en economía monetaria, <i>Harry G. Johnson</i> .....	3
--	---

### SEGUNDA PARTE

#### ASPECTOS TEÓRICOS DE LOS MODELOS MONETARIOS

Efectos monetarios y fiscales en los modelos macroeconómicos, <i>Keith M. Carlson</i> .....	25
El pago de intereses sobre depósitos bancarios y la demanda de dinero, <i>Benjamin Klein</i> .....	51
El efecto de la riqueza en los modelos macromonetarios, <i>Laurence H. Meyer</i> .....	73

### TERCERA PARTE

#### POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

El fenómeno de la inflación mundial, <i>Gottfried Haberler</i> ..	89
Dinámica de la inflación en América Latina, <i>Robert C. Vogel</i>	107
Algunos principios del financiamiento inflacionario, <i>Donald A. Nichols</i> .....	131
Política monetaria e inflación reprimida en América Latina, <i>Larry A. Sjaastad</i> .....	143
Leyes de usura: perjudiciales cuando son efectivas, <i>Norman N. Bowsher</i> .....	157
	289

	Pág.
Pro y contra de la corrección monetaria: un proyecto en perspectiva, <i>Jai-Hoon Yang</i> .....	171
Corrección monetaria al estilo brasileño, <i>Albert Fishlow</i> ...	195

#### CUARTA PARTE

#### PROBLEMAS MONETARIOS DE LAS ECONOMÍAS ABIERTAS

Un enfoque monetario del análisis de la balanza de pagos, <i>Michael Mussa</i> .....	221
Necesidad de reservas de divisas en diversos regímenes cambiarios, <i>J. A. H. de Beaufort Wijnholds</i> .....	247
El enfoque de optimización de la demanda de reservas de divisas, <i>Emil-Maria Claassen</i> .....	271

Este libro se terminó de imprimir el  
31 de marzo de 1977 en los talleres  
de Gráfica Panamericana, S. C. L.,  
Parroquia 911, México 12, D. F. Se  
tiraron 3 000 ejemplares.