

## GUÍA DOCENTE


# DINERO Y BANCA, LA TEORÍA AUSTRIACA DEL CICLO MONETARIO ENDÓGENO Y LAS CRISIS FINANCIERAS.

## MÁSTER U. EN ECONOMÍA DE LA ESCUELA AUSTRIACA (Plan antiguo)

**CURSO 2024-25**



Fecha de publicación: 02-07-2024

 **Q2803011B UNIVERSIDAD REY JUAN CARLOS**  
Fecha firma: 30/06/2026 00:23 | Hash: 3d73efad6c3203c457a9c6afe7ab9365.

I.-Identificación de la Asignatura	
Tipo	OBLIGATORIA
Período de impartición	1 curso, 2S semestre
Nº de créditos	3
Idioma en el que se imparte	Castellano

## II.-Presentación

La primera crisis financiera global del S. XXI, conocida por todos como “crisis subprime”, volvió a situarnos en la encrucijada acerca del papel que debe desempeñar el Estado en la Economía. Los acontecimientos de la primera década de los años 2000 desafiaron a políticos y economistas, y las respuestas variaron entre regiones y profesionales vinculados a diferentes escuelas de pensamiento macroeconómico.

En la primera década de este nuevo siglo, los debates de los años treinta –aquellos acaecidos bajo los efectos de la *Gran Depresión*– resurgieron con renovada fuerza, aunque probablemente no alcanzaron la calidad intelectual de entonces, pareciendo que el tiempo se hubiese detenido y la Ciencia Económica no hubiese avanzado desde entonces.

Los años treinta marcaron un período de intensos debates entre las dos máximas autoridades en materia macroeconómica del momento, Friedrich A. Hayek y J. M. Keynes. Sus ideas sobre política económica en general, y política monetaria en particular, diferían significativamente. Hayek no sólo sostenía que los procesos de inflación artificial del dinero y del crédito llevados a cabo por las autoridades monetarias, eran el principal desencadenante de los ciclos expansivo-recesivos, sino también que la adopción de políticas de demanda expansivas en los períodos recesivos sólo pospondría los ajustes económicos necesarios: es decir las fases de “sana recesión” que permitirían depurar los procesos de inversión insostenibles acometidos en el pasado, y devolver los precios sobrevaluados de los activos a su valores reales previos a la creación de la burbuja monetaria.

Por el contrario, Keynes, situando el origen de la *Gran Depresión* en el comportamiento desestabilizador de la inversión privada –sustentada por los “animal spirits”– y un deficiente funcionamiento de la economía de mercado, defendía que en los episodios recesivos el gobierno debía intervenir para sostener la demanda agregada y recuperar el pleno empleo. No obstante, desconfiando del impacto real de los impulsos monetarios en condiciones extremas con expectativas muy deprimidas –trampa de la liquidez–, se mostraba partidario de las expansiones fiscales.

Actualmente, viviendo todavía los efectos reales y financieros *retardados* de la última crisis financiera internacional de 2008, agudizados por la crisis del Covid19, los gobiernos se afanan en devolver la estabilidad al sistema financiero y combatir la recesión a corto plazo con programas monetarios y fiscales expansivos, y una reforma del sistema financiero internacional que aspira a incrementar la regulación financiera para depurarlo de los “excesos del capitalismo”.

El debate sobre la conveniencia de los actuales (o de nuevos) planes de estímulo de la economía, así como las nuevas iniciativas reguladoras que pretenden reformar la arquitectura financiera internacional, debería ser enriquecido por una serie de reflexiones relevantes:

1. En primer lugar, puede argumentarse que la principal causa de la crisis económica y financiera de 2007-2008 fue la alteración de la estructura de capital de la economía originada por la política de bajos tipos de interés de la FED y del BCE entre los años 2002-2006 y la inflación crediticia de aquel período.

El estallido de la burbuja tecnológica y los atentados del 11 de septiembre de 2001, supusieron un clima de inestabilidad que indujo a los principales bancos centrales, especialmente a la FED, a expandir los agregados monetarios y situar los tipos de interés en niveles artificialmente bajos, en un intento de reactivar el consumo y la producción a través de un auge artificial y desmesurado del crédito bancario. Estos años de expansión crediticia y bajos tipos de interés distorsionaron el proceso de toma de decisiones de los agentes, quienes relajaron sus estándares de valoración de riesgos, incurrieron en situaciones de sobrepréstamo, sobreendeudamiento y sobreinversión en sectores equivocados de la economía, y alimentaron burbujas de precios de rentabilidad irreal.

2. En segundo lugar, tan importantes como los errores de decisión provocados por una mala intervención monetaria, que desvirtuó la labor señalizadora de los precios provocando una descoordinación de las decisiones intertemporales de los agentes, fueron los comportamientos de riesgo moral vinculados a la confianza en un rescate masivo del sistema bancario. Desde la crisis del sudeste asiático de 1997 se sabe que, bajo un sistema de garantía gubernamental –ya sea explícita o implícita– de los depósitos bancarios, las entidades de crédito reciben fuertes estímulos para perseguir estrategias de préstamo e inversión altamente arriesgadas, que pueden precipitar el estallido de *crisis autocumplidas*.

El presente curso trata de analizar estos y otros factores a la luz de la experiencia que proporcionan otros episodios de crisis financieras vividos a lo largo del último siglo y de la teoría austriaca del ciclo económico. El seguimiento del mismo requiere que los alumnos dispongan de unos conocimientos previos de Microeconomía, Macroeconomía, Teoría Monetaria y Economía Financiera Internacional. Una parte relativamente importante de los mismos debería ser adquirida en las asignaturas del master correspondientes al primer semestre. Como resultados del aprendizaje, al finalizar el curso el alumno debería:

1. Comprender cómo se comporta una economía atendiendo a las diferentes escuelas de pensamiento macroeconómico. Igualmente, debería ser capaz de interpretar el impacto de las diferentes medidas de política monetaria en cada uno de los paradigmas macroeconómicos
2. Ser capaz de entender, analizar y discutir temas relativos al comportamiento macroeconómico de las economías según las diferentes escuelas de pensamiento macroeconómico.
3. Conocer los modelos teóricos que pretenden explicar el comportamiento de las economías y su reacción a las diferentes



- medidas de política económica. Podrá distinguir entre los modelos de ciclo real y los modelos de ciclo monetario.
4. Observar los efectos estabilizadores o desestabilizadores de las diferentes medidas de política económica, especialmente la política monetaria, sobre el desarrollo sostenible de las economías y los mercados.
  5. Comprobar como una gran parte de los diferentes paradigmas macroeconómicos justifican de una forma u otra, la ejecución de la política monetaria en base a reglas predecibles, transparentes y creíbles.

### III.-Resultados de Aprendizaje

- CG01. Capacidad para identificar, formular y resolver de forma óptima problemas en el ámbito la Ciencia Económica desde la perspectiva de la Teoría Económica y el enfoque metodológico de la Escuela Austriaca.
- CG03. Capacidad para aplicar en el ámbito de la Ciencia Económica los conocimientos adquiridos en el programa, estando en disposición de elaborar, transmitir y discutir documentación académica de forma clara y concisa.
- CG04. Capacidad de razonamiento crítico para analizar y valorar diferentes alternativas de política económica.
- CB6 - Poseer y comprender conocimientos que aporten una base u oportunidad de ser originales en el desarrollo y/o aplicación de ideas, a menudo en un contexto de investigación
- CB7 - Que los estudiantes sepan aplicar los conocimientos adquiridos y su capacidad de resolución de problemas en entornos nuevos o poco conocidos dentro de contextos más amplios (o multidisciplinares) relacionados con su área de estudio
- CB9 - Que los estudiantes sepan comunicar sus conclusiones y los conocimientos y razones últimas que las sustentan a públicos especializados y no especializados de un modo claro y sin ambigüedades
- CE01. Comprensión sistemática de la Economía de la Escuela Austriaca, de su metodología de estudio, de su concepción del funcionamiento de un sistema económico, así como de las soluciones propuestas para la resolución de los problemas que afectan al sistema económico internacional.
- CE03. Capacidad para desarrollar una primera investigación académica original, en forma de trabajo fin de máster, bajo la dirección del profesorado que imparte docencia en el mismo, como primer paso indispensable para el desarrollo de futuras investigaciones académicas posteriores.
- CE06. Capacidad para asesorar sobre situaciones concretas de la economía (internacional, nacional o regional) o de sectores de la misma.
- CE07. Capacidad de comunicación con la comunidad académica en su conjunto de intercambiar y debatir ideas en congresos profesionales y con la sociedad en general acerca de las áreas de conocimiento y campos de especialización de este programa de postgrado.



**IV.-Contenido**

**IV.A.-Temario de la asignatura**

Bloque temático	Tema	Apartados
1.- Dinero y modelos macroeconómicos	Tema 1. Teorías del ciclo económico: principales contribuciones y análisis a la luz de las aportaciones de la Escuela Austriaca de Economía	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Una primera aproximación a las teorías del ciclo económico.</li> <li>• El enfoque clásico y el crecimiento sostenible.</li> <li>• El modelo de deflación de la deuda de Irving Fisher.</li> <li>• El ciclo keynesiano y la Gran Depresión de los años treinta.</li> <li>• La contrarrevolución monetarista y el estudio del ciclo económico.</li> <li>• El enfoque neoclásico de ciclo monetario: el modelo "de las islas" de Lucas.</li> <li>• El enfoque austriaco del ciclo monetario endógeno.</li> </ul>
2.- La teorías clásica y keynesiana del ciclo económico	Tema 2. La teorías clásica y keynesiana del ciclo económico	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>La resolución recursiva del modelo clásico.</b></li> <li>• La ley de Say.</li> <li>• La dicotomía clásica La neutralidad del dinero.</li> <li>• <b>El desvío keynesiano.</b></li> <li>• El principio de la demanda efectiva.</li> <li>• La separación entre ahorro e inversión en Keynes.</li> <li>• La teoría monetaria y del tipo de interés en el enfoque keynesiano.</li> </ul>
3.- Aportaciones teóricas de la literatura sobre ciclos monetarios: ¿Es el dinero neutral a largo plazo?	Tema 3. Las aportaciones teóricas de la literatura sobre ciclos monetarios: ¿Es el dinero neutral a largo plazo?	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Las teorías del ciclo monetario en el marco de la literatura sobre ciclos económicos.</li> <li>• Teorías monetarias del ciclo basadas en el mercado de trabajo: el modelo de Friedman (1968).</li> <li>• El <i>Plucking Model</i> friedmaniano.</li> <li>• El modelo de las islas de Lucas (1972).</li> <li>• La Macroeconomía basada en el capital: El enfoque austriaco del ciclo monetario endógeno. Una primera aproximación.</li> <li>• Una comparación crítica de las teorías del ciclo monetario.</li> </ul>

Q2803011B UNIVERSIDAD REY JUAN CARLOS  
 Fecha firma: 30/06/2026 00:23 | Hash: 3d73efad6c3203c457a9c6afe7ab9365.



4.- El enfoque austriaco del ciclo económico	Tema 4. La teoría austriaca del ciclo monetario endógeno	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fundamentos de la macroeconomía basada en el capital.</li> <li>• Principios que fundamentan la macroeconomía del capital.</li> <li>• Caracterización gráfica de la macroeconomía del capital: el enfoque de Garrison (2001).</li> <li>• Crecimiento sostenible <i>versus</i> crecimiento insostenible.</li> <li>• El "efecto Cantillon".</li> <li>• ¿Cómo se expande habitualmente el crédito en las economías modernas? Descalce de plazos, esquemas de reserva fraccionaria, y bancos centrales.</li> <li>• La pendiente de la curva de rendimientos como indicador adelantado del ciclo económico.</li> </ul>
	Tema 5. Aplicación del enfoque austriaco del ciclo económico a la crisis financiera de 2008	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ¿Cómo los bancos centrales crearon la burbuja inmobiliaria? Expansión crediticia, política monetaria y errores de decisión.</li> <li>• Los problemas regulatorios que acompañaron la crisis.</li> <li>• El tratamiento fiscal favorable de la inversión en vivienda.</li> <li>• Desequilibrios en la distribución del ahorro mundial y procesos de innovación financiera.</li> </ul>

#### IV.B.-Actividades formativas

Tipo	Descripción
Lecturas	Artículos académicos y libros analizados a lo largo del curso.
Otras	Realización y exposición de trabajos. La exposición de trabajos tendrá carácter presencial.
Otras	Tutorías individuales o colectivas. Las tutorías tendrán carácter presencial o en remoto (si así lo convienen profesor y alumnos).
Otras	Clases presenciales. Las clases magistrales tendrán carácter presencial.

V.-Tiempo de Trabajo del estudiante (30h grado y 25h máster)	
Clases teóricas	24
Clases de resolución de ejercicios, problemas, casos, etc.	0
Prácticas en laboratorios experimentales, tecnológicos, clínicos, campo, etc.	0
Realización de pruebas	0
Tutorías académicas	4
Actividades relacionadas: jornadas, seminarios, etc.	2
Preparación de clases teóricas	15
Preparación de prácticas/ejercicios/casos	10
Preparación de pruebas	20
Total de horas de trabajo del alumnado	75

VI.-Metodología y plan de trabajo		
Tipo	Periodo	Contenido
Clases Teóricas	Semana 1 a Semana 2	Tema 1: Teorías del ciclo económico: principales contribuciones y análisis a la luz de las aportaciones de la Escuela Austriaca de Economía.
Clases Teóricas	Semana 3 a Semana 6	Tema 2: La teorías clásica y keynesiana del ciclo económico.
Clases Teóricas	Semana 7 a Semana 9	Tema 2: Las aportaciones teóricas de la literatura sobre ciclos monetarios: ¿Es el dinero neutral a largo plazo?
Tutorías académicas	Semana 1 a Semana 15	Sesiones de tutoría (individuales o colectivas) en las que se cubrirán los contenidos del curso. Las sesiones serán presenciales y/o en remoto (según lo determinen el profesor y los alumnos).
Clases Teóricas	Semana 10 a Semana 13	Tema 4: La teoría austriaca del ciclo monetario endógeno.
Clases Teóricas	Semana 14 a Semana 15	Tema 5: Aplicación del enfoque austriaco del ciclo económico a la crisis financiera de 2008.



## VII.-Método de evaluación

El modelo de evaluación general es la evaluación continua, tal como establece el Reglamento de evaluación de los resultados de aprendizaje de la Universidad Rey Juan Carlos.

Deberán utilizarse todos los sistemas de evaluación establecidos para la asignatura en la memoria de la titulación, excepto aquellos que tuviesen una ponderación mínima del 0%, que podrán utilizarse en los cursos académicos en los que el profesorado lo considere oportuno. Cada uno de los sistemas de evaluación podrá ser aplicado mediante una o más actividades de evaluación, coherentes con ese sistema. Ninguna de las actividades de evaluación podrá superar individualmente el 60% de la calificación global de la asignatura.

La suma de las actividades de evaluación no revaluables no podrá superar el 40% de la calificación global de la asignatura y, en general, no deberían tener nota mínima (salvo en el caso de actividades de carácter práctico en las que, estrictamente, no pudieran reproducirse en la convocatoria extraordinaria las condiciones de evaluación de la convocatoria ordinaria).

Los estudiantes que no consigan superar la asignatura en la convocatoria ordinaria, o no se hayan presentado, podrán presentarse a la convocatoria extraordinaria únicamente a las actividades de evaluación revaluables no superadas.

La distribución y características de las actividades de evaluación son las que se describen a continuación.

### VII.A.- Descripción de las pruebas de evaluación y su ponderación



### Pruebas

Fecha	Contenidos
Todo el curso	Preparación de lecturas y de un trabajo en clase por parte de los alumnos del programa.
Última semana de mayo	Prueba escrita de la materia: Cuestiones a desarrollar y aplicación de conocimientos al análisis de situaciones de crisis. (Toda la materia.)

### Convocatoria ordinaria:

Las pruebas de evaluación ordinaria **tendrán carácter presencial, salvo que las circunstancias sanitarias y las disposiciones contenidas en el plan de contingencia de la Universidad Rey Juan Carlos requieran su realización en remoto (online) a través de Aula Virtual.**

Actividad evaluadora	Tipo	Ponderación	Periodo	Contenido	Reevaluable
Elaboración de un trabajo de investigación propuesto por el profesor.	Acumulativa	30%	Todo el curso	Listado de artículos y libros propuestos por el profesor en las primeras semanas de curso	No
Defensa en clase del trabajo propuesto por el profesor.	Acumulativa	10%	A indicar por el profesor en clase	Listado de artículos y libros propuestos por el profesor en las primeras semanas de curso	No
Prueba escrita de la materia: preguntas de composición (presencial)	Acumulativa	60%	Última semana de mayo	Temario de la asignatura	Sí
<b>Total</b>		<b>100%</b>			

### Prueba de evaluación extraordinaria:

La prueba de evaluación extraordinaria **tendrá carácter presencial, salvo que las circunstancias sanitarias y las disposiciones contenidas en el plan de contingencia de la Universidad Rey Juan Carlos requieran su realización en remoto (online) a través de Aula Virtual.**

Actividad evaluadora	Tipo	Ponderación	Periodo	Contenido	Reevaluable
----------------------	------	-------------	---------	-----------	-------------



Prueba escrita de la materia: preguntas de composición (presencial)	Acumulativa	100%	Convocatoria del mes de junio	Temario de la asignatura	No
<b>Total</b>		<b>100%</b>			

#### VII.B.- Evaluación de estudiantes con dispensa académica de asistencia a clase

La concesión de Dispensa Académica de Asistencia a Clase (DAAC no implica que el estudiante quede automáticamente eximido de participar en las actividades de evaluación continua ni en las actividades formativas presenciales de asistencia obligatoria establecidas en la guía docente. Una vez concedida la dispensa, el estudiante deberá contactar con el docente, que podría proponerle las adaptaciones que considere convenientes, siempre que garanticen la adquisición y adecuada evaluación de los resultados de aprendizaje previstos. El estudiante deberá mantener a lo largo de curso una comunicación fluida con el docente para que este le proporcione información sobre las fechas en que se realizarán esas actividades formativas y de evaluación, en caso de que su programación no estuviese ya fijada y a disposición de los estudiantes en el momento de la concesión de la dispensa.

Asignatura con posibilidad de dispensa: Si

#### VII.C.- Revisión de las pruebas de evaluación

Se realizará conforme al Reglamento de evaluación de los resultados de aprendizaje de la Universidad Rey Juan Carlos.

#### VII.D.- Estudiantes con discapacidad o necesidades educativas especiales

A fin de garantizar la igualdad de oportunidades, la no discriminación, la accesibilidad universal y la mayor garantía de éxito académico, los y las estudiantes con discapacidad o con necesidades educativas especiales podrán solicitar adaptaciones curriculares para el seguimiento de sus estudios. Esas adaptaciones serán pautadas por la Unidad de Atención a Personas con Discapacidad de la Universidad Rey Juan Carlos, de acuerdo con la normativa que regula el servicio de Atención a Estudiantes con Discapacidad de la Universidad.

Dicha Unidad emitirá un informe de adaptaciones curriculares, por lo que los y las estudiantes con discapacidad o necesidades educativas especiales deberán contactar con la Unidad ([discapacidad.programa@urjc.es](mailto:discapacidad.programa@urjc.es)), a fin de analizar conjuntamente las distintas alternativas.

#### VII.E.- Conducta académica, integridad y honestidad académica

La Universidad Rey Juan Carlos está plenamente comprometida con los más altos estándares de integridad y honestidad académica, por lo que estudiar en la URJC supone asumir y suscribir los valores de integridad y la honestidad académica recogidos en el Código Ético de la Universidad (<https://www.urjc.es/codigoetico>).

Para acompañar este proceso, la Universidad dispone de la Normativa de Convivencia de la Universidad Rey Juan Carlos (<https://www.urjc.es/images/Universidad/Presentacion/normativa/normativa%20convivencia%20universitaria.pdf>) y de diferentes herramientas (antiplagio, supervisión) que ofrecen una garantía colectiva para el completo desarrollo de estos valores esenciales.



**VIII.-Recursos y materiales didácticos**

**Bibliografía básica**

*Macroeconomía: Teoría y políticas.* Richard T. Froyen. Prentice Hall, 2000.

*La teoría del dinero y del crédito.* Ludwig von Mises. Unión Editorial, 2012. Segunda edición.

*Precios y producción.* Friedrich A. Hayek. Unión Editorial, 1996.

*Tiempo y Dinero. La Macroeconomía de la Estructura del Capital.* Roger W. Garrison. Unión Editorial (2005)

*Desenmascarando la mentira keynesiana. Keynes, Friedman y el triunfo de la Escuela Austriaca.* Javier G. Milei. Unión Editorial, 2018.

*Austrian Economics, Money and Finance.* Thomas Mayer, Editorial Routledge, 2018.

*Modern Macroeconomics. Its Origins, Development and Current State.* Snowdon, B. and H. Vane. Edward Elgar, Ed., 2005.

*Los errores de la nueva economía. Crítica de la Teoría General de Keynes.* Henry Hazlitt. Biblioteca de la Libertad. Unión Editorial, 2021.

*Monetary Policy after the Great Recession.* Arkadiusz Sieron. *Routledge International Studies in Money and Banking.* Editorial Routledge.

*Money, inflation and business cycles.* Arkadiusz Sieron. *Routledge International Studies in Money and Banking.* Editorial Routledge.

*Hayek and Mises on Neutrality of Money: Implications for Monetary Policy,* Arkadiusz Sieron (2018). En *Banking and Monetary Policy from the Perspective of Austrian Economics.* Annette Godart-van der Kroon and Patrik Vonlanthen (Editors). Springer, pp. 159-165.

*Debates in Macroeconomics from the Great Depression to the Long Recession. Cycles, Crises and Policy Responses.* Arie Arnon. Springer, 2022.

**Bibliografía complementaria**

*Macroeconomic Paradigms and Economic Policy. From the Great Depression to the Great Recession.* Acocella, N.; G. di Bartolomeo y A. H. Hallet. Cambridge University Press, 2016.

*Vienna vs Chicago. Friends or Foes? A Tale of Two Schools of Free-Market Economics.* Mark Skousen. Capital Press. 2005.

*La desnacionalización del dinero.* Friedrich A. Hayek. En *Ensayos de Teoría Monetaria II.* F. A. Hayek, Obras Completas, Volumen 17. Unión Editorial, 2001, pp. 187 a 304.

*Business Cycle Economics. Understanding Recessions and Depressions from Boom to Bust.* Todd A. Knoop. Praeger, 2015.

*Expansiones y recesiones en un mundo globalizado.* Miguel A. Alonso. Editorial RBA (2016)

*Meltdown. A Free Market Look at Why the Stock Market Collapsed, the Economy Tanked, and Government Bailouts Will Make Things Worse.* Thomas E. Woods Jr. Regnery

*Keynes vs Hayek. El choque que definió la economía moderna.* Nicholas Wapshott. Ediciones Deusto, 2013.

*Manual de economía austriaca contemporánea.* Peter Boettke (Coord.). Unión Editorial, 2017.

*The Ethics of Money Production.* Jörg Guido Hülsmann. Ludwig von Mises Institute, 2008.

**IX.-Profesorado**

<b>Nombre y apellidos</b>	MIGUEL ÁNGEL ALONSO NEIRA
<b>Correo electrónico</b>	miguelangel.alonso@urjc.es
<b>Departamento</b>	Economía Aplicada I e Historia e Instituciones Económicas

<b>Categoría</b>	Titular de Universidad
<b>Titulación académica</b>	Doctor
<b>Responsable de asignatura</b>	Si
<b>Horario de Tutorías</b>	Para consultar las tutorías póngase en contacto con el/la profesor/a a través de correo electrónico
<b>Nº de Quinquenios</b>	6
<b>Nº de Sexenios</b>	1
<b>Nº de Sexenios de transferencia</b>	0
<b>Nº de evaluaciones positivas Docencia</b>	5