

OK  
S.S

Universidad de los Andes  
Facultad de Economía  
**Programa del Curso de Teoría y Política Monetaria**  
Segundo Semestre de 2002  
Profesor Javier Gómez

**Objetivo**

Estudiar los conceptos básicos y más tradicionales de la teoría monetaria y también estudiar en un lenguaje sencillo otros conceptos más avanzados o recientes. Tratar empíricamente algunos de los temas más comunes de la práctica de la política monetaria, aplicados al caso de Colombia.

**Bibliografía**

El curso seguirá el libro:

Frederic S. Mishkin. The Economics of Money Banking and Financial Markets. Quinta edición. Addison-Wesley 1998.

y las notas de clase "Inflación Objetivo, Teoría Monetaria y Política".

**Programa**

Los números a la derecha en negrilla corresponden a los capítulos del libro de Mishkin y son de lectura obligatoria. Los números en itálicas corresponden a los capítulos de las notas de clase.

	cap.
1. El dinero	<b>3</b> 1
Qué es y para que sirve el dinero	
Como se mide (fuentes y usos de los distintos agregados)	
Dinero y ahorro	
Dinero y crédito	
Dinero base y dinero ampliado	
2. Tipos de bonos y tasas de interés	<b>4</b>
Las tasas de interés y el precio de los bonos	
Los diferentes tipos de bonos	
Las diferentes medidas de tasas de interés	
La distinción entre tasas de interés y el rendimiento	
3. Elección de portafolio	<b>5</b>
Determinantes de demanda de activos	
Riqueza	
Rendimiento Esperado	
Riesgo	
Liquidez	
Arbitraje	
El mercado de bonos: determinantes de oferta, demanda y la estructura de precios resultantes.	
4. El mercado de ahorro y las tasas de interés	<b>6</b>
La curva de demanda de bonos	

La curva de oferta de bonos	
El equilibrio de mercado	
Reacción del mercado ante distintos choques exógenos	
<b>5. La firma bancaria y su manejo</b>	<b>10</b>
La estructura del balance de un banco	
Manejo del balance	
Manejo de activos líquidos netos	
Manejo de activos	
Manejo del capital	
Manejo de riesgo	
Riesgo crediticio	
Riesgo de cambio en las tasas de interés	
<b>6. Estructura de algunos bancos centrales</b>	<b>15</b>
<b>7. Teoría monetaria</b>	<b>2</b>
Introducción	
El modelo	
Condiciones de eficiencia	
La política monetaria y el equilibrio	
La tasa de inflación	
La ecuación de Fishcer	
Las tasas de interés real y nominal	
El empleo, el producto y el consumo	
La regla de Friedman	
Precios de equilibrio con una política monetaria eficiente	
Cantidades de equilibrio con una política monetaria eficiente	
El costo en bienestar de la inflación	
La dimensión fiscal de la política monetaria	
El efecto inflacionario de la esterilización	
Resumen	
<b>8. La oferta de dinero</b>	<b>16</b>
Creación múltiple de depósitos.	<b>17 4</b>
Visión completa de los determinantes de la oferta de dinero	
Los bancos comerciales como creadores de dinero	
El banco central como creador de dinero	
La expansión múltiple de los depósitos	
El multiplicador	
Resumen	
<b>9. Teoría de la demanda de dinero.</b>	<b>21 3</b>
La teoría cuantitativa del dinero La teoría de la preferencia por liquidez. El enfoque moderno de la teoría cuantitativa.	
El modelo de Baumol.	
El modelo de media y varianza de Tobin.	
El modelo de Miller y Orr	
El modelo de Lucas	
<b>10. Estimación de la demanda de dinero</b>	<b>8</b>
Resumen de los modelos teóricos	
La homogenidad y la velocidad	
La relación entre la demanda de dinero y la teoría cuantitativa del dinero.	
La innovación financiera	
Estimación de la demanda de base monetaria	
La función de velocidad	

11. El costo en bienestar de la inflación 2,3  
 Efecto nivel de la inflación  
     El modelo de Bailey  
     El modelo de Sidrausky  
     El modelo de Lucas  
     El modelo de Cooley y Hansen  
 Efecto crecimiento de la inflación
12. Herramientas de política monetaria 18 5  
 OMs.  
 Prestamista de última instancia.  
 Anuncios.  
 Requisito de reserva.
13. Metas e instrumentos de la política monetaria 19  
 Metas.  
 Instrumentos.  
 La inflación como meta de la política monetaria
14. Mecanismos de transmisión de la política monetaria 25  
 Keynesiano.  
 Monetario.  
 La tasa de interés.  
 El precio de los activos.  
 El canal de crédito.
15. El dinero y la inflación 26 9  
 Evidencia empírica en hiperinflaciones.  
 Enfoques de la inflación  
     Monetarista.  
     Keynesiano.  
     Origen de la inflación monetaria.  
     Reglas vs. Discreción.  
 Dinero e inflación en el corto y en el largo plazo en Colombia  
 Dinero y precios econométricamente en Colombia
16. Historia reciente de la política monetaria en Colombia 6  
 Los instrumentos y objetivos de la política monetaria  
 La evolución de la inflación  
 Evolución de los determinantes de la inflación  
 Principales choques a la economía y la inflación
17. La estrategia de inflación objetivo 7  
 Los mecanismos de transmisión de la política monetaria  
 Un modelo simplificado  
 Impacto de las tasas de interés sobre la economía  
 El informe de inflación  
     Choque de oferta  
     Choque de demanda  
     Cambio en la meta de inflación  
 La estrategia de inflación objetivo
18. La estrategia de inflación objetivo en la práctica  
 Chile, Brasil, Colombia  
 Inglaterra, Nueva Zelanda, Canada.

102

**Evaluación**

Primer parcial 27.5%  
Segundo parcial 27.5%  
Quices 15%  
Final 30%