

UNIVERSIDAD DE LOS ANDES
Facultad de Economía

TEORÍA Y POLÍTICA MONETARIA

-Programa Preliminar-
Primer semestre de 2004

Profesor: Leonardo Villar Gómez (e-mail: lvillago@banrep.gov.co)

Teléfonos: 2826139, 3431052

Monitores: María Fernanda Téllez (ma-telle@uniandes.edu.co) y Andrés Murcia (amurcipa@banrep.gov.co)

Horario: Martes y jueves, 7 a 9 a.m.

Salón AU-205

I. OBJETIVO DEL CURSO

Familiarizar a los estudiantes con los conceptos básicos de la teoría monetaria y con los instrumentos analíticos que permiten entender la interacción entre dinero, precios y actividad económica real en el contexto de una economía integrada a los mercados financieros internacionales. Asimismo, se tratará de vincular el desarrollo teórico con la discusión sobre el entorno institucional y sobre la ejecución de las políticas monetaria, financiera y cambiaria en Colombia.

II. EVALUACIÓN

Se realizarán dos parciales y un examen final que representarán cada uno un 20% de la nota final. Un 25% de la nota corresponderá a un trabajo escrito en el que se desarrolle empíricamente para el caso colombiano alguno de los temas del curso (un 5% de esa nota corresponderá al proyecto presentado a mediados de semestre). El 15% restante corresponderá a la evaluación de talleres y quices.

Fechas de los parciales:	Primer parcial:	Febrero 17
	Segundo Parcial:	Marzo 23
Fecha de entrega del tema de ensayo (1 página):		Febrero 10
Fecha de entrega de la propuesta (3-4 páginas):		Febrero 26
Entrega del ensayo:		Abril 29

III. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Para cada capítulo del curso se asignan lecturas obligatorias, marcadas con asterisco, y complementarias. Varias de las lecturas están tomadas de los siguientes textos:

MISHKIN, Frederic S., 2002, *The Economics of Money, Banking and Financial Markets*, Addison Wesley, Sixth Edition Update.

BOFINGER, Peter (2001), *Monetary Policy: Goals, Institutions, Strategies and Instruments*, Oxford University Press.

- SERLETIS, Apostolos (2001), *The Demand for Money: Theoretical and Empirical Approaches*, University of Calgary, Kluwer Academic Publishers, Boston/Dordrechts/London.
- GÓMEZ, Javier, 2002, "Teoría y Política Monetaria, con aplicaciones al caso de Colombia", *mimeo*, septiembre.
- WALSH, Carl E., 1998, *Monetary Theory and Policy*, MIT Press, 3th printing 2001.
- LAIDLER, David (ed.), 1999, *The Foundations of Monetary Economics*, Edward Elgar Publishing Ltd, UK, Tres Volúmenes.
- FRIEDMAN, B. and F. HAHN (1990), *Handbook of Monetary Economics*, North Holland.
- GÓMEZ, Hernando, Francisco ORTEGA y Patricia SANCLEMENTE (1976), *Lecturas sobre Moneda y Banca en Colombia*, Fedesarrollo y Facultad de Economía Uniandes, Fondo Cultural Cafetero, Bogotá.

IV. CONTENIDO DEL CURSO Y LECTURAS

1. **Introducción** (Tres clases: enero 15, 20 y 22). Conceptos de dinero y agregados monetarios. Mercado de dinero vs mercado de bonos y mercado de crédito. Tasas de interés nominales y reales. Expectativas, riesgo y curva de rendimientos.

(*)BOFINGER (2001), Cap. 1

(*)MISHKIN (2002), caps. 3, 4, 5 y 6.

2. **La demanda de dinero: Teoría** (cinco clases: enero 27 y 29 y febrero 3, 6 y 10).

MISHKIN (2002), cap. 21, ps. 537-556.

BOFINGER (2001), cap. 2, ps. 20-34.

SERLETIS (2001), caps. 5, 6 y 7

(*)Friedman, Milton (1956), "The Quantity Theory of Money: A Restatement", in M. Friedman (ed.), *Studies in the Quantity Theory of Money*, Chicago and London: University of Chicago Press, 3-21. Reimpreso en Laidler (Ed., 1999), Vol 1, cap. 18. En español en Gómez Ortega y Sanclemente, ps. 67-83.

(*)Baumol, W. (1952), "The Transactions Demand for Cash: An Inventory Theoretical Approach", *Quarterly Journal of Economics*, No. 66. Reimpreso en Laidler (Ed., 1999), Vol 1, cap. 19. En español en Gómez Ortega y Sanclemente, ps. 31-41.

Tobin, J. (1956), "The Interest-Elasticity of Transactions Demand for Cash", *Review of Economics and Statistics*, No. 38.

(*)Tobin, J. (1958), "Liquidity Preference as Behavior Towards Risk", *Review of Economic Studies*, February. Reimpreso en Laidler (Ed., 1999), Vol 1, cap. 20. En español en Gómez Ortega y Sanclemente, ps. 42-66.

Miller, Merton H. and Daniel Orr (1966), "A model of the Demand for Money by Firms", *Quarterly Journal of Economics*, 80, August, 413-35. Reimpreso en Laidler (1999), Vol 1, cap. 21.

(*)Sprenkle, C. H. and M. H. Miller (1980), "The Precautionary Demand for Narrow and Broad Money", *Economica*, 47, November, pp. 407-421.

Lucas, Robert (2000), "Inflation and Welfare", *Econométrica*, Vol. 68, No. 2, March.

(*)GÓMEZ (2002), cap. 6., ps.71-77 (modelo de Lucas).

3. Estimaciones de la demanda de dinero y causalidad dinero-precios (dos clases: febrero 12 y 19)

- (*)MISHKIN (2002), cap. 21, ps. 556-561.
- (*)BOFINGER (2001), cap. 2, ps. 34-40.
- SERLETIS (2001), caps. 8, 9 y 10.
- Leventakis, J. A. and Sophocles Brissimis (1991), "Instability of the US Money Demand Function", *Journal of Economic Surveys*, Vol. 5, No. 2.
- Goldfeld, S. M. and D. E. Sichel (1990), "The Demand for Money", en Friedman and Hahn (eds.).
- Lee, M. y H. Oliveros (1983), "La Demanda por Activos Líquidos en Colombia, 1974-1980", *Ensayos sobre Política Económica*, No. 3, abril.
- Clavijo, Sergio (1987), "Hacia una caracterización del comportamiento de la velocidad de circulación del dinero: el caso colombiano 1959-1986", *Ensayos sobre Política Económica*, Banco de la República, No. 12, diciembre.
- Carrasquilla, A. y C. Rentería (1990), "Es inestable la demanda de dinero en Colombia?", En *Ensayos sobre Política Económica*, No. 17, junio. También en Carrasquilla, A.(1999), *Estabilidad y Gradualismo, Ensayos sobre Economía Colombiana*, Tercer Mundo Editores y Banco de la República., cap. 5.
- Lora, Eduardo (1990), "La Velocidad de Circulación y la Demanda de Dinero en el Corto y en el Largo Plazo en Colombia", En *Ensayos sobre Política Económica*, Banco de la República, No. 18, diciembre.
- Misas, Martha, Hugo Oliveros y José Darío Uribe (1994), "Especificaciones y Estabilidad de la Demanda por Dinero en Colombia", En *Ensayos sobre Política Económica*, Banco de la República, No. 25, junio.
- Misas, Martha y Hugo Oliveros (1997), "Cointegración, Exogeneidad y Crítica de Lucas: Funciones de Demanda de Dinero en Colombia: Un Ejercicio Más", *Borradores de Economía*, No. 75, Banco de la República.
- Gómez, Javier (1998), "La Demanda de Dinero en Colombia", *Borradores de Economía*, No. 101, Banco de la República, Investigaciones Económicas, Agosto.
- Gómez, José Eduardo (1999), "Especificación de la Demanda por Dinero con Innovación Financiera", *Borradores de Economía*, No. 128, Banco de la República, Investigaciones Económicas, Marzo.
- (*)GÓMEZ (2002), cap. 7 y 8. (Sólo el cap. 7 es obligatorio)

4. El proceso de oferta de dinero y los instrumentos de la política monetaria. Mecanismos de transmisión de la política monetaria. (cinco clases: febrero 24 y 26 y marzo 2, 4 y 9).

- MISHKIN (2002), caps. 15, 16, 17 y 25.
- (*) BOFINGER (2001), Caps. 3 y 4
- (*) Schaedtler, Andrea (2001), "Implementation of Monetary Policy and the Central Bank's Balance Sheet", *IMF Working Paper*, WP/01/149
- GÓMEZ (2002), caps. 11 y 12.
- Banco de la República (2003), "Informe de la Junta Directiva al Congreso", Julio
- (*)Romer, David (2000), "Keynesian Macroeconomics Without the LM Curve", National Bureau of Economic Research, *NBER Working Paper 7461*, January.
- (*)Friedman, Benjamin M. (2003), "The LM Curve: A not-so-fond farewell", NBER Working Paper 10123, November. <http://www.nber.org/papers/w10123>.

(*)Brunner y Metzler (1990), “Money Supply”, En Friedman and Hahn (Eds.), cap 8.

5. Incertidumbre y Política Monetaria (dos clases: marzo 11 y marzo 16)

(*)Poole, William (1970), “Optimal Choice of Monetary Policy Instruments in a Simple Stochastic Macro Model”, *Quarterly Journal of Economics*, May

(*)Brainard, W. (1967), “Uncertainty and the Effectiveness of Policy”, *American Economic Review*, Papers and Proceedings, May.

Greenspan, Alan (2003), “Monetary Policy under Uncertainty”, Remarks at a Symposium sponsored by the Federal Reserve Bank of Kansas City, August 29. (www.federalreserve.gov/boarddocs/speeches/2003/20030829/default.htm)

Greenspan, Alan (2004), “Risk and Uncertainty in Monetary Policy”, Remarks at the Meetings of the American Economic Association, San Diego, California, January 3.

6. Estrategias de política monetaria. Reglas vs. discreción. Metas intermedias, reglas de política óptima e “Inflation targeting”. (cuatro clases: marzo 18, 25 y 30 y abril 1).

(*)MISHKIN (2002), caps. 18 y 20.

BOFINGER (2001), caps. 6, 7 y 8.

Friedman, Milton (1968), “The Role of Monetary Policy”, *American Economic Review*, March. También en Laidler (ed.) Vol III, cap. 11.

(*)Taylor, John B. (1993), “Discretion vs Policy Rules in Practice”, *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy*, No. 39.

(*)Walsh, Carl E. (2001), “Teaching Inflation targeting: An Analysis for Intermediate Macro”, *Mimeo*, University of California, Santa Cruz, July.

(*)Clarida, Richard, Jordi Galí and Mark Gertler (1999), “The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective”, *Journal of Economic Literature*, Vol XXXVII, December, pp. 1661-1707.

CARRASQUILLA (1999), cap. 8: “Sobre el objetivo Intermedio de la Política Monetaria”.

Bernanke, B. S. and F. S. Mishkin (1997), “Inflation Targeting: A New Framework for Monetary Policy”, National Bureau of Economic Research, *NBER Working Paper 5893*, January.

Mishkin, Frederic S. (2002a), “The Role of Output Stabilization in the Conduct of Monetary Policy”, National Bureau of Economic Research, *NBER Working Paper 9291*, October.

Schwartz, Anna J. (2002), “Asset Price Inflation and Monetary Policy”, National Bureau of Economic Research, *NBER Working Paper 9321*, November.

7. Problemas de Política monetaria en economías abiertas (tres clases: abril 13, 15 y 20)

(*)BOFINGER (2001), caps. 12 y 13.

(*)Svensson, Lars E. O. (2000), “Open Economy Inflation Targeting”, *Journal of International Economics*, 50, pp. 155-183.

Rojas-Suarez, Liliana (2003), “Monetary Policy and Exchange Rates: Guiding Principles for a Sustainable Regime”, en Pedro-Pablo Kuczynski and John Williamson (eds.), *After the Washington Consensus: Restarting Growth and Reform in Latin America*, Institute for International Economics, Washington, March, 2003.

- Edwards, Sebastian (2002), "The Great Exchange Rate Debate After Argentina", National Bureau of Economic Research, *NBER Working Paper 9257*, October.
- Calvo Guillermo, Oya Celasen and Michael Kumhof (2003), "Inflation Inertia and Credible Disinflation: The Open Economy Case", National Bureau of Economic Research, *NBER Working Paper 9557*, March.
- (*)Caballero, Ricardo J. and Arvind Krishnamurthy (2003), "Inflation Targeting and Sudden Stops", National Bureau of Economic Research, *NBER Working Paper 9599*, April.
- Gómez, Javier (2003), "Inflation Targeting, Sudden Stops and the Cost of fear of Floating", *Mimeo*, Banco de la República, April.
- Villar, Leonardo y Hernán Rincón (2001), "Flujos de Capital y Regímenes Cambiarios en la Década de los 90", *Ensayos sobre Política Económica*, No. 39, Banco de la República, junio.
- Rowland, Peter (2002), "Uncovered Interest Rate Parity and the USD/COP Exchange Rate", *Borradores de Economía*, No 227, Banco de la República, diciembre.
- Rowland, Peter (2003), "Exchange Rate Pass-Through to Domestic Prices: The case of Colombia", *Borradores de Economía*, Banco de la República, No. 254.
- GÓMEZ (2002), caps 1-5.
- (*)Gómez, Javier, José Darío Uribe and Hernando Vargas (2002), "The Implementation of Inflation Targeting in Colombia", *Borradores de Economía*, No. 202, Banco de la República, Investigaciones Económicas, Mayo.
- Banco de la República, Departamento de Modelos Macroeconómicos (2003), "El Modelo de Mecanismos de Transmisión", *Mimeo*, Agosto.

8. Política monetaria y Finanzas Públicas. Impuesto inflacionario y Señoreaje. Reservas internacionales óptimas y costo de la deuda externa
(Tres clases: abril 22, 27 y 29)

- MISHKIN (2002), cap. 26
- (*)BOFINGER (2001), Cap. 11
- WALSH (1998), cap. 4.
- Friedman, Milton (1971), "Government Revenue from Inflation", *Journal of Political Economy*, july.
- (*)Dahan, Momi (1998) "The Fiscal Effects of Monetary Policy", *IMF Working Paper*, May.
- Posada, Carlos Esteban (1999), "Señoraje, Impuesto Inflacionario y Utilidades del Emisor: Definiciones y Medidas del Caso Colombiano Reciente", *Borradores de Economía* No 140, Banco de la República.
- Zuleta, Hernando (1995), "Impuesto Inflacionario y Señoreaje", *Borradores de Economía* No 38, Banco de la República.
- Aizenman, Joshua and Nancy Marion (2002), "The High Demand for International Reserves in the Far East: What is going on?", *Mimeo*, Federal Reserve Bank of San Francisco conference on Financial Issues in the Pacific Basin Region, September 26-27.
- (*)Banco de la República, Gerencia Técnica (2003) "Análisis del Nivel Adecuado de Reservas Internacionales", Separata especial de la Revista del BR, diciembre, <http://www.banrep.gov.co/economia/notasedi/ano2003/Separata-Nivel-Adecuado-Reservas-Internacionales.pdf>.