

31220 - PROGRAMA TEORIA Y POLITICA MONETARIA

Profesor: Sergio Clavijo
Profesor Asistente: Alejandro López

I. OBJETIVOS

El presente curso está diseñado para estudiantes de últimos semestres de pregrado que, habiendo tomado el curso de macroeconomía intermedia, desean profundizar sus conocimientos de Teoría y Política Monetaria.

Como se verá a lo largo del curso, la teoría monetaria no hace sino profundizar ciertos aspectos del manejo macroeconómico, entre los cuales destacaremos los bancarios, los fiscales y, en el contexto de una economía abierta al comercio internacional, los relacionados con la balanza de pagos.

Nuestras herramientas básicas de análisis serán los modelos de equilibrio parcial, los que nos permitirán realizar ejercicios de estática y dinámica comparativa. Cuando se crea conveniente, introduciremos explícitamente el factor de expectativas de los agentes económicos; tópico éste alrededor del cual giran algunos de los avances recientes de la teoría económica.

II. REFERENCIAS BASICAS

- 339.3 (A) Teigen, R.L. (1978) Readings in Money, National Income, and Stabilization Policy (Editor, Irwin, 4th Ed.).
R287r
- 332.49 (B) Coats, W.L. and D.R. Khatkhata (1980) Money and Monetary Policy in Less Developed Countries (Pergamon Press).
M742m
- 339 (C) Dornbusch, R. y S. Fischer (1980) Macroeconomía (McGraw-Hill).
D713
- 339.2 (D) Branson, W.H. y J.M. Litvack (1979) Macroeconomía (Harper & Row).
B861
- 332.4 (E) Gómez, H., F. Ortega y P. Sanclemente (1976) Lecturas sobre Moneda y Banca en Colombia (Fedesarrollo-Uniandes).
9633
- 339.5 (F) Turnovsky, S.J. (1977) Macroeconomic Analysis and Stabilization Policy (Cambridge University Press).
T956m

III. TEMAS Y BIBLIOGRAFIA

Nota: Las letras mayúsculas entre paréntesis corresponden a la bibliografía básica; las lecturas requeridas aparecen señaladas con un asterisco (*).

- I. La demanda por dinero y el principio de intermediación financiera.

- 1.1 Introducción. El esquema básico IS-LM y las condiciones de estabilidad dinámica.

LECTURAS: (C) cap. 5; (D) cap.4; * (F) cap.2.

- 1.2 La demanda por dinero y sus diferentes enfoques: expectativas regresivas, preferencias por liquidez, modelo de transacciones, modelo de precaución y teoría cuantitativa del dinero.

LECTURAS: *(E) pp.13-22 (introducción); *(C) cap.12; *(D) cap.7; (E) Baumol, Tobin, Friedman, Duesenberry pp.31-107;

-Sprenkle, C. (1966) "Large Economic Units, Banks, and the transactions Demand for Money" Quarterly Journal of Economics, August.

-Brunner, K. and A. Meltzer (1967) "Economies of Scale in Cash Balances Reconsidered" Quarterly Journal of Economics, August.

-Sprenkle, C. and Miller, M. (1980) "The Precautionary Demand for Narrow and Broad Money" Economica, November.

- 1.3 El problema de la estabilidad en la función de la demanda por dinero: el desarrollo del sistema financiero, las innovaciones financieras y sus implicaciones para la política económica.

LECTURAS: *(A) Gurley-Shaw, pp.174; *(A) Tobin, p.179; *(B) cap. III, pp.55-66

-Culberston, J.M. (1958) "Intermediaries and Monetary Theory: A Criticism of the Gurley-Shaw Theory" American Economic Review, May.

-Yeager, L.B. (1968) "Essential Properties of the Medium of Exchange" Kyklos, Fasc. I.

-Goldfeld, S. (1976) "The case of the missing money" Brookings Papers on Economic Activity, 3.

-Garcia, G. and S. Pak (1979) "Some Clues in the case the missing Money" American Economic Review, May.

-Lee, M. y H. Oliveros (1983) "Demanda por activos líquidos en Colombia" Ensayos sobre Política Económica, Abril.

II. El proceso de Oferta de Dinero

- 2.1 Los supuestos de un esquema básico IS-LM (los multiplicadores).

LECTURAS: (C) cap. 5; (D) cap. 4.

- 2.2 Expansión primaria y secundaria del dinero. Instrumentos de política: operaciones de mercado abierto, sistema de redescuentos, crédito dirigido y encajes.

LECTURAS: *(C) cap. 13; *(D) cap.8; *(B) cap. I pp.3-36; *(A) Smith, Davis pp. 185-218.

-Tobin, J. and W. Brainard (1963) "Financial intermediaries and the effectiveness of monetary controls" American Economic Review, May

- 3 -

2.3 Problemas de manejo de la oferta: Es exógena la base monetaria?; metas e instrumentos en presencia de procesos estocásticos; El principio de "Expectativas Racionales".

LECTURAS: *(B) cap. III Park pp. 329-334; *(A) Grauley p. 374; *(A) Friedman p. 365;

-Tobin, J. (1983) "Monetary Policy: rules, targets and shocks" Journal of Money, Credit and Banking, Nov.

-Sherman, L. B. Stanhouse, and C. Sprenkle (1979) "Reserve Requirements and Control of the Money Supply" Journal of Money, Credit and Banking, Nov.

-Poole, W. (1970) "Optimal Choice of Monetary Policy instruments in a simple stochastic macro model" Quarterly Journal of Economics, may.

-Sargent, T.J. and N. Wallace (1976) "Rational Expectations and the theory of Economic Policy" Journal of Monetary Economics, 169-183.

III. La relación entre el manejo monetario y el fiscal.

3.1 El principio del "crowding-out".

LECTURAS: (C) cap.5; (D) cap. 4

-Friedman, B.M. (1978) "Crowding out or crowding in?" Brookings Papers on Economic Activity, 3.

-Barro, R. (1974) "Are government bonds net wealth?" Journal of Political Economy, Nov./Dec.

3.2 Formas de financiación del déficit.

LECTURAS: *(D) cap.14; *(A) 4 pp 277-285 y p.296-306; (F) chapter 4.

-Blinder, A.S. and R.M. Solow (1973) "Does Fiscal Policy Matter" Journal of Public Economics, Nov.

-Tobin, J. and W. Buiter (1976) "Long-Run effects of fiscal and monetary policy on aggregate demand" in J. Stein (Ed.) Monetarism, North-Holland.

IV. EVALUACIONES

Durante el curso se adelantarán tres pruebas escritas, cuyos valores y fechas tentativas son:

Primer Parcial.....	30%
Segundo parcial.....	30%
Examen Final.....	40%