

31220 - PROGRAMA TEORIA Y POLITICA MONETARIA

Profesor: Sergio Clavijo
Monitora: Patricia Vanegas
Primer Semestre 1989

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, 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 alrededor del cual giran algunos de los avances recientes de la teoría económica.

II. REFERENCIAS BASICAS

- (A) BRANSON, W.H. y LITVACK, J.M., Macroeconomia, Harper & Row, 1979.
- (B) COATS, W.L. and KHATKHATE, D.R., Money and Monetary Policy in Less Developed Countries, Pergamon Press, 1980
- (C) DORNBUSCH, R. y FISCHER, S., Macroeconomia, McGraw-Hill, 1985, 3ª edición.
- (D) GOMEZ, H., ORTEGA, F. y SANCLEMENTE, P., Lecturas sobre Moneda y Banca en Colombia, Fedesarrollo-Uniandes, 1976.

- 2
- (E) TEIGEN R.L., Readings in Money, National Income and Stabilization Policy, IRWIN (edit.), 1978 4ª edición.
- (F) TURNOVSKY, S.J., Macroeconomic Analysis and Stabilization Policy, Cambridge University Press, 1977.

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: (A) Cap.9: El equilibrio en el modelo estático básico

(C) Cap.4: El dinero, el interés y la renta

(F)* Cap.2: Review of basic macroeconomic model

1.2 La demanda por dinero y sus diferentes enfoques: expectativas regresivas, preferencia por la liquidez, modelo de transacciones, modelo de precaución y Teoría Cuantitativa del dinero.

Lecturas: (A)* Cap.12: La demanda monetaria

(C)* Cap.8: La demanda de dinero

(D)* Pag.14-22: JOHNSON

(D) Pag. 31-107: BAUMOL, TOBIN, FRIEDMAN, DUESEMBERRY

*SPRENKLE, C., Large Economic Units, Banks, and the Transactions Demand for Money, Quarterly Journal of Economics, 1966, August, Pag.436-442

BRUNNER, K. and MELTZER, A., Economies of Scale in Cash Balances Reconsidered, Quarterly Journal of Economics, 1967, August

SPRENKLE, C. and MILLER, M., The Precautionary Demand for Narrow and Broad Money, Economics, 1980, November

ARGANDONA, A., La Teoría Monetaria Moderna, 1981, 2ª edición revisada, Cap. 1

- 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: (B)* Pag. 55-69: PORTER

(E)* Pag. 174-179: GURLEY-SHAW

(E)* Pag. 179: TOBIN

*CLAVIJO, S., Hacia una caracterización del comportamiento de la velocidad de circulación del dinero: el caso colombiano 1959-1986 Ensayos sobre Política Económica, #12 Diciembre 1987

*FRIEDMAN, B.M., Crowding out or crowding in?, Brookings papers on Economic Activity, #3 1978

*LEE, M. y OLIVEROS, H., Demanda por activos líquidos en Colombia Ensayos sobre Política Económica, Abril 1983

CLAVIJO, S., Comparación de demandas reales por diferentes agregados monetarios Revista del banco de la República, Agosto 1988

CULBERSTON, J. M., Intermediaries and Monetary Theory: a criticism of Gurley-Shaw Theory, American Economic Review, May 1958

YEAGER, L.B., Essential properties of the medium of exchange, Kyklos, Fasc. 1, 1968

GOLDFELD, S., The case of the missing money Brookings papers on Economic Activity, #3 1976

GARCIA, G. and PAK, S., Some clues in the case of missing money, American Economic Review May 1979

- II. El proceso de oferta de dinero.

- 2.1 El esquema IS-LM ampliado

Lecturas: (A) Cap. 14: Política Monetaria y Fiscal en el modelo ampliado

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

Lecturas: (A)* Cap. 13: La oferta monetaria

(B)* Pag. 3-33: COATS and KHATKHATE

(C)* Cap. 9: La oferta de dinero

(E)* Pag. 185-212: SMITH

(E)* Pag. 212-219: DAVIS

TOBIN, J. and BRAINARD W. C., Financial Intermediaries and the Effectiveness of Monetary Controls, American Economic Review, May 1963

- 2.3 Problemas del manejo de la oferta: metas e instrumentos en presencia de procesos estocásticos; el principio de expectativas racionales.

Lecturas: (B)* Pag. 329-333: CHUL PARK

(E)* Pag. 374-379: GRAMLEY

*SHERMAN, L., SPRENKLE, C. and STANHOUSE, B. Reserve Requirements and control of the Money Supply, Journal of Money, Credit and Banking, Pag. 486-493, Nov 1979

*POOLE, W., Optimal Choice of Monetary Policy Instruments in a Simple Stochastic Macro Model Quarterly Journal of Economics, Pag. 197-209 May 1970

TOBIN, J., Monetary Policy: rules, targets and shocks, Journal of Money, Credit and banking, Nov 1983

*CLAVIJO, S. y GOMEZ, H.J., Selección y control de agregados monetarios óptimos Ensayos sobre Política Económica, #14 Dic. 1988

- III. Dinámica de modelos monetarios: el papel de las expectativas.

- 3.1 Estabilidad en modelos monetarios

Lecturas: (E)* Pag. 365-374: FRIEDMAN M.

*BAILEY, M., National income and price level Cap. 4

HERRERA, S. y LOPEZ A., Los excesos de reservas en los bancos colombianos Banca y Finanzas, #4 Julio-Agosto 1988

SARGENT, T. and WALLACE, N., Rational Expectations and the Theory of Economic Policy, Journal of Monetary Economics, Pag. 169-183, 1976

- 3.2 Expectativas y riqueza en el largo plazo y en el estado estable

Lecturas: (F)* Cap. 4: The Dynamics of the Government Budget Constraint

TURNOVSKY, S.J., Alternative pasive monetary policies in an inflationary economy, Journal of Macroeconomics, 1979, Winter

- 3.3 Dinámica del déficit fiscal

Lecturas: (E)* Pag. 279-285: SILBER

*BLINDER, A. and SOLOW, R., Does Fiscal Policy matter?, Journal of Public Economics, Pag. 319-337, Nov. 1973

3.4 Principios de análisis de desequilibrio

Lecturas: BARRO, R., Are government bonds net wealth?
Journal of Political Economy, Nov-Dec 1974
 PATINKIN, D., Moneda, Interés y Precios,
 Cap.13, 1960

IV. EVALUACIONES

Durante el curso se efectuarán cuatro pruebas escritas cuyos valores son:

Primer Parcial.....25%
 Segundo Parcial.....25%
 Tercer Parcial.....25%
 Examen Final.....25%

V. FECHAS TENTATIVAS

		# de clases
Introducción	Enero 19	1
Numeral 1.1	Enero 24-Feb. 2	4
Numeral 1.2	Feb. 7-14	5
PRIMER PARCIAL	Febrero 16	1
Numeral 1.2	Feb. 21-23	2
Numeral 1.3	Feb.28-Marzo 2	2
Numeral 2.1	Marzo 7-9	2
Numeral 2.2	Marzo 14-28	3
SEGUNDO PARCIAL	Marzo 30	1
Numeral 2.3	Abril 4-13	4
Numeral 3.1	Abril 18-20	2
TERCER PARCIAL	Abril 25	1
Numeral 3.2	Abril 27-Mayo 4	3
Numeral 3.3	Mayo 9-11	2
RECESO	Marzo 20-25	
ULTIMO DIA DE CLASES	Mayo 12	
EXAMENES FINALES	Mayo 13-24	