

TEORIA Y POLITICA MONETARIA

PROFESOR: SERGIO CLAVIJO

MONITORA: NATALIA SALAZAR I/89

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 en 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.

REFERENCIAS BASICAS

- (A) Branson, W. H. y Litvack, J.M., Macroeconomía, 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., Macroeconomía, McGraw-Hill, 1985, 4a. edición.
- (D) Gómez, H., Ortega, F. y Sanclemente, P., Lecturas sobre Moneda y Banca en Colombia, Fedesarrollo-Uniandes, 1976.
- (E) Teigen R.L., Reading 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.

2

(G) Alha Chiang, Métodos Fundamentales de Economía Matemática

(H) Fray, M., Money, Interest and Banking in Economic Development, 1988.

TEMAS Y BIBLIOGRAFIA

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

1. 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) Capítulo 9: El equilibrio en el modelo estático básico.

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

(f)* Capítulo 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)* Capítulo 12: La demanda monetaria.

(B)* Capítulo 10: La demanda de dinero.

(D)* Páginas 14 a 22: Johnson.

(D)* Páginas 31 a 107: Baumol, Tobin, Friedman, Duesenberry.

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

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

* Sprenkle, C. and Miller, M., "The Precautionary Demand for Narrow and Broad Money", Economics, November, 1980.

* 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)* Páginas 55-69: Porter
- (E)* Páginas 174-179: Gurley-Shaw
- (E)* Páginas 179: Tobin
- (G) Páginas 1-26

* 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.

* Dornbusch, R. y Reynoso, A., "Financial Factors in Economic Development", American Economic Review", Mayo, 1987.

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", Mayo, 1958.

Clavijo, S. y Fernández, J., "Consumo Privado e Ingreso Permanente: Nueva Evidencia para Colombia", Banco de la República, 1987.

Yeager, L.B., "Essential Properties of the Medium of Exchange", Kyklos, fascículo 1, 1968.

Goldfeld, S., "The Case of the Missing Money", American Economic Review, No. 3, 1976.

García, G. and PK, S., "Some Clues in the Case of the Missing Money, Mayo, 1979.

Carrasquilla, A. y Rentería, C., "Es Inestable la Demanda por Dinero en Colombi ? " Banco de la República, 1990, Mimeo.

2. El proceso de oferta de dinero

2.1. El esquema IS-LM ampliado

Lecturas:

(A) Capítulo 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)* Capítulo 13: La oferta monetaria
- (B)* Páginas 3-33: Coats and Khatkhate
- (C)* Capítulo 11: La oferta de dinero.
- (E)* Páginas 185-212: Smith
- (E)* Páginas 212-219: Davis

Tobin, J. and Brainard, W.C., "Financial Intermediaries and the Effectiveness of Monetary Controls", American Economic Review, Mayo, 1963.

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

Lecturas:

- (B)* Páginas 329-333: Chul Park
- (E)* Páginas 374-379: Gramley

* Sherman, L., Sprenkle, C. and Stanhouse, B., "Reserve Requirements and Control of the Money Supply", Journal of Money, Credit and Banking, pág. 486-493, Noviembre, 1979.

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

Tobin, J., "Monetary Policy: Rules, Targets and Shocks", Journal of Money, Credit and Banking, Nov, 1983.

* Clavijo, S. y Gómez, H.J., "Selección y Control de Agregados Monetarios óptimos", Ensayos sobre Política Económica, No. 14, Diciembre, 1988.

* Clavijo, S., "Incertidumbre Monetaria y Políticas de Control", Mimeo, Banco de la República, 1989.

Herrera, S. y López, A., "Los Excesos de Reservas en los Bancos Colombianos", Banca y Finanzas, No. 4, Julio-Agosto, 1988.

Sargent, T. and Wallace, N., "Rational Expectations and the Theory of Economic Policy", Journal of Monetary Economics, pág 169-183, 1976.

3. Dinámica de modelos monetarios: el papel de las expectativas.

3.1. Estabilidad en los modelos monetarios.

Lecturas:

(E)* Páginas 365-374: Friedman M

* Bailey, M., National Income and Price Level, 1970, Cap.4.

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

Lecturas:

(F)* Capítulo 4: "The Dynamics of the Government Budget Constraint.

Turnovsky, S.J., "Alternative Passive Monetary Policy in an Inflationary Economy", Journal of Macroeconomics, 1979, Winter.

3.3. Dinámica del déficit fiscal

Lecturas:

(E)* Páginas 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, Capítulo 13, 1960.

4. Evaluaciones y fechas

Durante el curso se efectuarán cuatro pruebas escritas con valores del 25% cada una.

		No. de clases
Introducción	Ene. 25	1
Numeral 1.1	Ene. 30-feb. 8	4
Numeral 1.2	Feb. 13-feb. 22	4
PRIMER PARCIAL	Feb. 27	1
Numeral 1.2	Mar. 1-Mar. 6	2
Numeral 1.3	Mar. 8-Mar. 13	2
Numeral 2.1	Mar. 15-Mar. 20	2
Numeral 2.2	Mar. 22-Mar. 29	3
SEGUNDO PARCIAL	Abr. 3	1
Numeral 2.3	Abr. 5-Abr. 19	3
Numeral 3.1	Abr. 24-Abr. 26	2
TERCER PARCIAL	Mayo 3	1
Numeral 3.2	May. 8-May. 15	3
Numeral 3.3	May. 17	1
RECESO	Abr. 9-Abr. 14	
ULTIMO DIA DE CLASES	May. 17	
EXAMENES FINALES	May. 18-May. 30	