

UNIVERSIDAD DE LOS ANDES
Facultad de Economía

TEORIA Y POLITICA MONETARIA

-Programa Provisional -

Profesor: Leonardo Villar Gómez (Tel. 2843597/2839683)

Primer Semestre de 1992

Horario: Miércoles y viernes, 7 a 9 a.m.

I. OBJETIVO DEL CURSO

Familiarizar a los estudiantes y con el tratamiento dado al dinero en varios modelos macroeconómicos, con las discusiones de carácter académico que existen a nivel internacional sobre la política monetaria y con aspectos institucionales vinculados a la ejecución de la política monetaria y crediticia en Colombia.

II. CONTENIDO DEL CURSO

1.- INTRODUCCION (Tres clases)

El concepto de dinero. El dinero como patrimonio neto de la sociedad. Dinero interno vs. dinero externo. El papel del dinero en el modelo simple IS-LM.

Lecturas

(*)Harris, Laurence (1981), Monetary Theory, McGraw Hill Book Company, New York. Editado en español como Teoría Monetaria, México, Fondo De Cultura Económica, 1985. Caps. 1-3 y Cap. 8.

Dornbusch, Rudiger y Stanley Fischer (1978), Macroeconomics, McGraw Hill, INC.. Editado en español como Macroeconomía, McGraw Hill, 1981. Cap. 4.

Branson, William H. (1972), Macroeconomic Theory and Policy, Harper & Row Publishers, Inc., New York. Editado en español como Teoría y Política Macroeconómica, México, Fondo de Cultura Económica, 1977. Caps. 4 y 5.

2.- EQUILIBRIO GENERAL Y LA TEORIA CUANTITATIVA (Dos clases)

El dinero en el modelo Walrasiano. Saldos monetarios reales y utilidad de la demanda. La teoría cuantitativa prekeynesiana.

Lectura

(*)Harris (1981), Caps. 4 a 6.

Patinkin, Don (1959), Dinero, Interés y Precios, Madrid, Aguilar, caps. 1 a 8.

3.- TEORIA Y EVIDENCIA EMPIRICA SOBRE LA DEMANDA DE DINERO (cuatro clases)

Demanda de dinero en el modelo keynesiano. Motivos transacciones, precaución y especulación. El enfoque de cartera y la preferencia por liquidez como comportamiento frente al riesgo. La demanda de dinero en la teoría cuantitativa moderna. El papel de las expectativas. Evidencia internacional y evidencia para Colombia.

Lecturas

(*)Harris (1981), Caps. 7, 9 y 10.

Dornbusch y Fischer (1978), Cap. 7.

Branson (1972), Cap. 12.

(*)Gómez, H., F. Ortega y P. Sanclemente (eds.), Lecturas sobre Moneda y Banca en Colombia, Fedesarrollo - Facultad de Economía-Uniandes, Bogotá, 1976. Cap. 2. Artículos de Baumol(*), Tobin(*), Friedman(*) y Duesenberry.

Laidler, David, E. W. (1972), La Demanda por Dinero: Teorías y Evidencias, Editorial Bosch, Barcelona.

(*)Leventakis, J. y S. Brissimis, "Instability of the U.S. Money Demand Function", Journal of Economic Surveys, Vol. 5, No. 2, 1991.

Goldfeld, S. M. and D. E. Sichel (1990), "The Demand for Money", en B. M. Friedman and F. H. Hahn (eds.), Handbook of Monetary Economics, North Holland, 1990.

(*)Lora, Eduardo (1990), "La Velocidad de Circulación y la Demanda de Dinero en el Corto y en el Largo Plazo en Colombia", Banco de la República, Ensayos sobre Política Económica, No. 18, Diciembre.

(*) Carrasquilla, A. y C. Rentería (1990), "Es Inestable la Demanda de Dinero en Colombia?", Mimeo, Banco de la República. La segunda parte de este mimeo está publicada en Ensayos sobre Política Económica, No. 17, Junio.

Steiner, Roberto, "Un breve recuento de algunos estudios sobre la demanda por dinero en Colombia", Mimeo, Banco de la República.

Clavijo Sergio, (1987), "Hacia una caracterización del comportamiento de la velocidad de circulación del dinero: el caso colombiano 1959-1986", Ensayos sobre Política Económica, No. 12, diciembre.

Lee, M. y H. Oliveros (1983), "La demanda por activos líquidos en Colombia, 1974-1980", Ensayos sobre Política Económica, No. 3, abril.

4. EL PROCESO DE OFERTA DE DINERO Y LOS INSTRUMENTOS DE LA POLÍTICA MONETARIA (seis clases).

Expansión primaria y secundaria. Multiplicadores. Instrumentos de política y endogeneidad. Instituciones monetarias en Colombia. Dinero y crédito. Agregados monetarios óptimos. Problemas de la política monetaria. Discrecionalidad vs. reglas. Efectividad de la política monetaria con expectativas racionales.

Lecturas

(*) Dornbusch y Fischer (1978), Cap. 8.

Branson (1972), Cap. 13.

(*) Brunner, K. and Allan Metzler (1990), "Money Supply", en Friedman and Hahn, Handbook of Monetary Economics, Cap. 9.

(*) Gómez, H., F. Ortega y P. Sanclemente (eds.), Lecturas sobre Moneda y Banca en Colombia, Fedesarrollo - Facultad de Economía-Uriandes, Bogotá, 1976. Cap. 4. Artículos de Barro, Hernández(*), Ortega y Lombana.

(*) Correa, P. y M. Alviar (1991), "Metodología de Sectorización de la Base Monetaria", Mimeo, Fedesarrollo.

Jaramillo, J. C. y A. Montenegro (1982), "Cuenta Especial de Cambios: Descripción y Análisis de su Evolución

Reciente", Banco de la República, Ensayos sobre Política Económica, No. 2, junio.

Bernal, Joaquín (1987), "El Impacto Monetario de las Operaciones de Tesorería: Análisis de sus Determinantes Fiscales", Banco de la República, Ensayos sobre Política Económica, No. 15, junio.

Correa, Patricia (1991), "Impacto Monetario del Déficit Fiscal", Asociación Bancaria de Colombia, Banca y Finanzas, No. 20, marzo-junio.

Clavijo, S. y H. J. Gómez (1988), "Selección y Control de Agregados Monetarios Óptimos", Banco de la República, Ensayos sobre Política Económica, No. 14, diciembre.

(*) Rentería, Carolina (1991), "La Meta Intermedia de la Política Monetaria: Consideraciones sobre la Calidad de los Agregados Monetarios", Asociación Bancaria de Colombia, Banca y Finanzas, No. 20, abril-junio.

5. PROBLEMAS DE LA POLÍTICA MONETARIA (cuatro clases).

Discrecionalidad vs. reglas. Incertidumbre. Expectativas y efectividad de la política monetaria.

Lecturas

Teigen, Ronald L. (1978), Readings in Money, National Income and Stabilization Policy, Richard Irwin, INC., Págs. 179-211 (artículos de Tobin y Smith)

Tobin, J. y W.C. Brainard (1963), "Financial Intermediaries and the Effectiveness of Monetary Controls", American Economic Review, Vol. 53, may.

(*)Friedman, Milton (1968), "The Role of Monetary Policy", American Economic Review, march. Reproducido en Teigen, Readings in Money..., págs. 365-373.

(*)Poole, W. (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.

Fischer, Stanley (1990), "Rules versus Discretion in Monetary Policy", en Friedman and Hahn, Handbook...., Cap. 21.

(*)Begg, David (1982), The Rational Expectations Revolution in Macroeconomics: Theories and Evidence, Philip Allan Publishers Ltd., Oxford. Caps. 1 a 3 y 6.

6. CONTROL MONETARIO E INFLACION (tres clases)

Evidencia empírica sobre causalidad dinero-precios. Modelos de hiperinflación. Cantidad Optima de dinero, impuesto inflacionario y señoraje.

Lecturas

(*)Harris (1981), Cap. 19.

FEDESARROLLO (1988), Debates de Coyuntura Económica, "El Control de la Inflación", marzo.

Cabrera, Mauricio y Fernando Montes (1978), "Dinero, Precios y Causalidad", Asociación Bancaria de Colombia, Banca y Finanzas, No. 171, sept..

Lorente, Luis (1990), Políticas Monetarias e Inflación: Colombia 1951-1989, CEGA, Coyuntura Agropecuaria, Vol 7, No. 4, Suplemento 2. Ver también comentarios sobre este documento de Carrasquilla y Herrera (Mimeos).

(*)Friedman, Milton (1971), "Government Revenue from Inflation", Journal of Political Economy, july.

(*)Klein M. y M. Neumann (1990), "Seignorage: What is it and Who gets it?", Welt. Archiv 2, 1990.

(*)Marfán, Manuel (1986), "La Política Fiscal Macroeconómica", en René Cortazar (ed.), Políticas Macroeconómicas: Una Perspectiva Latinoamericana., CIEPLAN, Santiago de Chile.

7. POLITICA MONETARIA EN ECONOMIAS ABIERTAS (cuatro clases)

El modelo Mundell-Fleming en economías abiertas. Política monetaria y política cambiaria. Aspectos institucionales: el control de cambios y la política monetaria.

(*)Dornbusch y Fischer (1978), caps. 18 y 19.

(*)Dornbusch, Rudiger (1980), Open Economy Macroeconomics, Harper International Edition. Caps. 10-12.

Reenhack, Rob y G. Mondino (1989), "Movilidad de Capitales y Política Monetaria en Colombia", Banco de la República, Ensayos sobre Política Económica, No. 15, junio.

Herrera, Santiago (1991), "Movilidad de Capitales...", Estrategia Económica y Financiera, abril.

(*)Herrera, Santiago (1991), "Movilidad de Capitales y la Economía Colombiana", Banca y Finanzas, No. 21, septiembre.

8. TOPICOS SOBRE POLITICA MONETARIA Y POLITICA FISCAL (dos clases).

Relaciones stock-flujo, efectos riqueza y neutralidad de la política fiscal.

(*)Blinder A. and R. Solow (1973), "Does Fiscal Policy Matter?", Journal of Public Economics, november.

(*)Barro, R. (1974), "Are Government Bonds Net Wealth?", Journal of Political Economy, november.

III. EVALUACION DEL CURSO

Tres controles de lectura	20%	Miércoles 12 de febrero Miércoles 25 de marzo Miércoles 13 de mayo
Primer parcial	25%	Miércoles 4 de marzo
Segundo parcial	25%	Viernes 10 de abril
Exámen Final	30%	