

Programa del Curso de Teoría y Política Monetaria (31220)

Profesor: Sergio Clavijo

Horario: Martes y Jueves de 7:00 a 9:00 am.

Objetivos:

Dotar a los estudiantes de últimos semestres del pre-grado de economía de instrumentos teóricos y analíticos que les permitan entender el diseño y la práctica de la Política Monetaria y Financiera. El curso comprende cinco bloques que enfatizan los temas de: I) La demanda de dinero y la intermediación financiera; II) El proceso de la oferta de dinero y sus instrumentos; III) La política monetaria y la incertidumbre; IV) Los Modelos de comportamiento bancario; y V) El papel de las expectativas en modelos monetarios. En cada uno de estos bloques se adelantarán análisis que permitan entender la relación teórico-práctica de la Política Monetaria, con ejercicios e ilustraciones particulares del caso colombiano.

Evaluaciones:

Durante el semestre se realizarán cuatro pruebas escritas (incluyendo el examen final), cada una de las cuales representará un 20% de la nota final. El otro 20% se evaluará a través de un trabajo escrito individual.

Programa:

(\*): Señala las lecturas requeridas, por el momento.

**I. La Demanda por Dinero y la Intermediación Financiera**

**1.1 Teoría**

Baumol, W. (1952) "The Transactions Demand for Cash: An Inventory Theoretic Approach" Quarterly Journal of Economics (No.66).

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

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

- (\*) Tobin, J. (1963) "Commercial Banks as Creators of 'Money'" in Readings in Money, National Income and Stabilization Policy (Ed. R.L. Teigen, 1978, Irwin).
- Tobin, J. (1970) "Money and Income: Post Hoc Ergo Propter Hoc" Quarterly Journal of Economics, 84.
- (\*) Sprenkle, C. (1980) "The Precautionary Demand for Narrow Money and Broad Money" Economica (November).

## 1.2 Aplicaciones

- (\*) Goldfeld, S. and D.E. Sichel (1993) "The Demand for Money" (Edits.) B. Friedman and F. Hahn HandBook of Monetary Economics.
- Goldfeld, S. (1989) "The Demand for Money: Empirical Studies" in (Edits.) Eatwell, Milgate & Newman The New Palgrave: Money (Norton).
- (\*) Taylor, M.P. (1994) "On the Reinterpretation of Money Demand Regressions" Journal of Money, Credit and Banking (November)
- (\*) Arrau, P. et. al. (1995) "The Demand for Money in Developing Countries" Journal of Development Economics (Vol. 46).
- Clavijo, S. (1987) "Hacia una Caracterización del Comportamiento de la Velocidad de Circulación del Dinero" Ensayos Sobre Política Económica, Diciembre.
- (\*) Carrasquilla, A. y C. Rentería (1990) "Es Inestable la Demanda por Dinero en Colombia ?" Ensayos Sobre Política Económica (Junio).
- Misas, M., H. Oliveros y J.D. Uribe (1994) "Especificacion y Estabilidad de la Demanda por Dinero en Colombia" Ensayos sobre Política Económica (Junio)

## II. El Proceso de la Oferta de Dinero y sus Instrumentos

### 2.1 Teoría

- Friedman, M. (1956) "The Quantity Theory of Money: A Restatement" in Studies in the Quantity Theory of Money (Ed.) M. Friedman, U. of Chicago Press.
- (\*) Sprenkle, C.M. and B.E. Stanhouse (1981) "A Theoretical Framework for Evaluating the Impact of Universal Reserve Requirements" The Journal of Finance (Vol.36, No.4).
- Sherman, L.F., C.M. Sprenkle and B.E. Stanhouse (1979) "Reserve Requirements and Control of the Money Supply" Journal of Money, Credit and Banking (Vol.11, No.4, November).
- Tobin, J. (1981) "The Monetarist Counter-Revolution" The Economic Journal (March).
- (\*) Tobin, J. (1983) "Monetary Policy: Rules, Targets and Shocks" Journal of Money, Credit and Banking, Nov.

### 2.2 Aplicaciones

- Clavijo, S. y H.J. Gómez (1988) "Selección y Control de Agregados Monetarios Óptimos" Ensayos Sobre Política Económica (Diciembre).

- (\*) Toro, J. (1993) "Metas Monetarias Como Instrumento de Estabilización Macroeconómica" Ensayos sobre Política Económica (Diciembre).
- Echeverry, J.C. (1993) "Indicadores de Política y Canales de Transmisión Monetaria" Ensayos sobre Política Económica (Diciembre)
- (\*) Clavijo, S. (1995) "Superando La Crisis Financiera en el Período de Transición de un Sistema Reprimido a uno Basado en Reglas de Mercado" en La Economía Colombia (editado por A. Cohen y F. R. Gunter, Banco de la República).

### III. Política Monetaria e Incertidumbre

#### 3.1 Teoría

- (\*) Tobin, J. (1969) "A General Equilibrium Approach to Monetary Theory" Journal of Money, Credit and Banking, 1.
- (\*) Poole, W. (1970) "Optimal Choice of Monetary Policy Instruments in a Simple Stochastic Macro Model" Quarterly Journal of Economics (May).

#### 3.2 Aplicaciones

- Friedman, B.J. (1983) "The Roles of Money and Credit in Macroeconomic Analysis" Macroeconomics, Prices and Quantities, Ed. J. Tobin, The Brookings Institution.
- Goodhart, C. (1989) "The Conduct of Monetary Policy" The Economic Journal (June).
- Alesina, A. and L.H. Summers (1990) "Central Bank Independence and Macroeconomic Performance: Some Comparative Evidence" (Working Paper, Harvard University and NBER).
- (\*) Clavijo, S. (1991) "Monetary Uncertainty and Control Policies" Money Affairs (Jan./Jun.)
- (\*) Misas, M. y M.T. Ramírez (1992) "Los Activos Financieros en Colombia: Estimación de Sistemas de Demanda" Ensayos Sobre Política Económica (Junio).

### IV. Modelos Bancarios y Financieros

#### 4.1 Teoría

- (\*) Baltensperger, E. (1980) "Alternative Approaches to the theory of the Banking Firm" Journal of Monetary Economics (No.6)
- Santomero, A. (1984) "Modeling the Banking Firm" Journal of Money, Credit and Banking (November).

#### 4.2 Aplicaciones

- McKinnon, R.I. and D.J. Mathieson (1981) "How to Manage a Repressed Economy" Essays in International Finance (Princeton University, No.145, December).

- McKinnon, R.I. (1988) Financial Liberalization and Economic Development: A Reassessment of Interest-Rate Policies in Asia and Latin América (International Center for Economic Growth).
- Fry, Maxwell J. (1988) Money, Interest, and Banking in Economic Development (The John Hopkins Univ. Press).
- Herrera, S. (1983) "Relaciones de Clientela y Concentración en el Sistema Bancario: Algunas Implicaciones sobre la Capitalización, Rentabilidad y Especialización" Ensayos Sobre Política Económica (Diciembre).
- Suescun, R. (1987) "Nueva Evidencia sobre Economías de Escala en la Banca Colombiana" Ensayos Sobre Política Económica, (No.12 Diciembre).
- Hombres, R. (1989) "Como Mejorar la Eficiencia y la Competitividad en el Sector Financiero Colombiano" Macroeconomía, Mercado de Capitales y Negocio Financiero (XI Simposio sobre Mercado de Capitales, ASOBANCARIA, Nov. de 1988).
- (\*) Barajas, A. (1992) "Un Modelo de Comportamiento para el sector bancario en Colombia" Ensayos Sobre Política Económica, (Junio).
- Maurer, M. (1993) "La Multibanca y la Evidencia sobre las Economías de Escala en la Banca Colombiana" Ensayos Sobre Política Económica, (Diciembre).
- (\*) Misión del Mercado de Capitales (1996) (Min-Hacienda, Banco Mundial, Fedesarrollo, Capítulos I-III).

#### IV. Las 'Expectativas' en modelos monetarios

##### 5.1 Teoría

- Cagan, P. (1956) "The Monetary Dynamics of Hyperinflation" in Studies in the Quantity Theory of Money (Ed.) M. Friedman, U. of Chicago Press.
- (\*) Lucas, R.E. Jr. (1976) "Econometric Policy Evaluation: A Critique" Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy, 1.
- (\*) Sargent, T.J. and N. Wallace. (1973) "The Stability of Models of Money and Growth with Perfect Foresight" Econometrica, 41.
- Sargent, T.J. and N. Wallace. (1976) "Rational Expectations and the Theory of Economic Policy" Journal of Monetary Economics, No.2.
- Turnovsky, S.J. (1979) "Alternative Pasive Monetary Policies in an Inflationary Economy" Journal of Macroeconomics (Winter).

##### 5.2 Aplicaciones

- Cooley, T.F. and S.F. LeRoy (1985) "Atheoretical Macroeconometrics: A Critique" Journal of Monetary Economics, 16.
- (\*) Frenkel, J.A., T. Gylfason, and J.F. Helliwell (1980) "A Synthesis of Monetary and Keynesian Approaches to Short-run Balance-of-Payments Theory" The Economic Journal, 90.
- Litterman, R.B. and L. Weiss (1985) "Money, Real Interest Rates, and Output: A Reinterpretation of Postwar U.S. Data" Econometrica, 53.

- Clavijo, S. (1989) "Macroeconometría de una Economía Pequeña y Abierta usando Análisis de Vectores Autoregresivos" Desarrollo y Sociedad (CEDE-Uniandes, Marzo).
- (\*) Reinhart, C.M. and V.R. Reinhart (1991) "Output Fluctuations and Monetary Shocks: Evidence from Colombia" IMF Staff Papers (December, Vol.38 No.4).
- Kamas, L. (1994) "Inflación y Política Monetaria bajo un Régimen de Mini-devaluaciones: El caso Colombiano" Ensayos sobre Política Económica (Junio).
- Cárdenas, M. y F. Barrera (1996) "Sobre la efectividad de los controles a los flujos de capital en Colombia" Coyuntura Económica (Fedesarrollo, Junio).

Fechas para tener presentes:

- Agosto 13: Primera Clase (Introducción)
- Septiembre 3: Primer Parcial (20%)
- Septiembre 24: Segundo Parcial (20%)
- Septiembre 26: Entrega del 40% y se recoge la 'propuesta de investigación'.
- Sept. 30 - Oct. 5: Semana de Receso.
- Octubre 29: Tercer Parcial (20%).
- Noviembre 28: Ultima Clase y Ultimo Parcial (20%).
- Diciembre 5: Se recoge la 'investigación'.
- Diciembre 10: Sustento de la 'investigación'
- Diciembre 16: Fecha Límite para entregar notas finales.