

104/53
UNIVERSIDAD DE LOS ANDES

Facultad Economía

Profesor: Jorge Toro

e-mail: jtorocor@banrep.gov.co

Banco de la República

POLITICA MONETARIA Y CAMBIARIA

I. OBJETIVO:

A través de este curso, el estudiante reunirá elementos esenciales para comprender los efectos de las instituciones monetarias y de las acciones de política sobre variables económicas de importancia clave como el nivel de precios, los salarios, las tasas de interés, la tasa de cambio, el empleo, el producto interno bruto, etc. Los temas abordados permitirán comprender el papel del dinero en la economía, y los dilemas y dificultades que las autoridades monetarias enfrentan en su manejo. El análisis en un contexto de economía abierta mostrará la forma en que los conflictos monetarios y cambiarios se agudizan en presencia de flujos de capitales y tasa de cambio no completamente flexible.

II. CONTENIDO DEL CURSO

1. La Demanda de Dinero.

Baumol J. William. "La Demanda de Dinero para Transacciones: Un Enfoque Teórico" En: Gómez Hernando, Ortega Francisco y Sanclemente, ed. Lecturas Sobre Moneda y Banca en Colombia. Fondo Cultural Cafetero, 1976. pp. 31-41.

Miller H. Merton y Daniel Orr. "A Model of the Demand for Money by Firms". Quarterly Journal of Economics, Vol. 80, 1966 pp. 413-435

Friedman, M. (1956) "La Teoría Cuantitativa del Dinero, una nueva exposición". En: Gómez Hernando, Ortega Francisco y Sanclemente, ed. Lecturas Sobre Moneda y Banca en Colombia. Fondo Cultural Cafetero, 1976.

2. Evidencia Empírica de la Demanda de Dinero

A. Internacional

Goldfeld, Stephen M., y E. Sichel (1990), "The Demand for Money". Cap. 8, en Friedman B. y F. H. Hahn (eds.), Handbook of Monetary Economics, Vol. 1, pp. 300-356

2

Duca, J. (1995) "Sources of Money Instability" en: Economic Review, Federal Reserve Bank of Dallas, 4th quarter.

B. En Colombia

Lora E. (1990) "La Velocidad de Circulación y la Demanda de Dinero en el Corto y en el Largo Plazo en Colombia" Ensayos Sobre Política Económica, No 18, Diciembre.

Herrera S. Y J.M. Julio (1993), "la Demanda de Dinero en el Corto y en el Largo Plazo en Colombia" Coyuntura Económica, Abril

Uribe J D., Misas M., y Oliveros H. (1994), "Especificación y Estabilidad de la Demanda de Dinero en Colombia", Banco de la República, Ensayos Sobre política Económica, No 25, Junio.

Gómez Javier (1998), "La Demanda por Dinero en Colombia", Borradores de Economía # 101, Banco de la República, Agosto

3. La Oferta de Dinero

-Determinación de la Oferta Monetaria

McCallum Bennet T. (1989). Monetary Economics: Theory and Policy. Carnegie-Mellon University. Macmillan.; Capítulo IV.

M. Abella; E. Lora; R. Steiner. El Dinero y el Sistema Financiero Colombiano. en Introducción a la Macroeconomía Colombiana, Tercer Mundo Editores y Fedesarrollo.

Dornbusch, R. (1980), Open Economy Macroeconomics, Cap. 2 (12-29). Harper International.

4. Selección de Metas Monetarias

Poole, W. (1970). "Optimal Choice of Monetary Policy in a Simple Stochastic Macro-model", Quarterly Journal of Economics, Mayo.

Toro, Jorge (1994), "Instruments and Targets of Monetary Policy". Universidad de Oxford.

Rentería, Carolina (1991), "La Meta Intermedia de la Política Monetaria: Consideraciones Sobre la Calidad de los Agregados Monetarios", Banca y Finanzas, No 20, Abril-Junio

Toro, Jorge (1993), "Metas Monetarias Como Instrumento de Estabilización Macroeconómica", Ensayos Sobre Política Económica, No 24, Diciembre.

5. Efectividad de la Política Monetaria

3

Begg H. David, Rational Expectations (1982), The natural Rate Hypothesis, and the Stabilisation Policy Debate - Capítulo VI. The Rational Expectations Revolution in Macroeconomics: Theories and Evidence.

Kevin D. Hoover (1988), The New Classical Macroeconomics, Capítulo IV; the Limits of Monetary Policy: Macroeconomic Models. Blackwell.

Canarella, G. & S. K. Pollard (1989), "Unanticipated Monetary Growth, Output and the Price Level in Latin America" Journal of Development Economics, Vol. 30 pp. 345-58

Serletis Apostolos (1988); The Empirical Relationship Between Money, Prices, and Income Revisited. Journal of Business and Economic Statistics. July 1988, Vol. 6 No 3

6. Mecanismos de Transmisión Monetaria

Mishkin Frederic S. (1995) "Symposium on the Monetary Transmission Mechanism". The Journal of Economic Perspectives. Vol 9, No 4. Fall pp. 3-10

Bernanke Ben and Mark Gertler (1995) "Inside the Black Box: The Credit Channel of Monetary Policy Transmission", The Journal of Economic Perspectives. Vol 9, No 4. Fall pp. 27-48

Ben S. Bernanke y Alan S. Blinder (1988) "Credit, Money and Aggregate Demand". American Economic Review, Papers and Proceedings, Vol. 78 No 2 ; May ; Pp. 435-439

Carmen M. Reinhart and Vincent R. Reinhart (1991). Output Fluctuations and Monetary Shocks: Evidence from Colombia. IMF Staff Papers Vol. 38 No 4 pp. 705-735

"Crédito y Reactivación". Notas Editoriales. Revista del Banco de la República, Junio de 1999.

Carrasquilla, Alberto (1997), Monetary Policy Transmission: the Colombian case. Bank of International Settlements, January

7. Racionamiento de Crédito en Mercados con información Imperfecta

Stiglitz, Joseph y Andrew Weiss (1981) "Credit Rationing in Markets with Imperfect Information", American Economic Review, Vol 71 (2), pp. 393-410

8. Política Monetaria en Economía Abierta.

Stevenson; V. Muscatelli, et al. Macroeconomic Theory and Stabilization Policy. Capítulos VI: Macroeconomic Policy and the Balance of Payments; VII: Macroeconomic Policy and the Exchange rate

Dale W. Henderson (1977). "Modelling the Interdependence of National Money and Capital Markets. American Economic Review. Papers and Proceedings. Vol. 67 No 1 ; February; Pp. 190-199

Robert E. Cumby and Maurice Obstfeld (1983). Capital Mobility and the Scope for Sterilization: Mexico in the 1970s. En Aspe Armella, P. Ed. Financial Policies and the World Capital Markets (University of Chicago Press)

Linda Kamas (1985). External Disturbances and the Independence of Monetary Policy Under the Crawling Peg in Colombia. Journal of International Economics Vol. 19 pp. 313-327.

9. La Determinación de la Tasa de Interés

Edwards, Sebastian y Moshin Khan (1985), "Interest Rate Determination in Developing Countries: A conceptual framework". IMF Staff Papers, Vol. 32 No.3

Toro, Jorge (1987), "Tasa de Interés y Variaciones en el Grado de Apertura de la Economía Colombiana Durante el Período 1967-1985" Desarrollo y Sociedad, No 20, Septiembre.

10. Instituciones Monetarias: Independencia del Banco Central

Robert J. Barro y David B. Gordon. (1983). Rules, Discretion and Reputation in a Model of Monetary Policy. Journal of Monetary Economics. Vol. 12, pp. 101-121

Alesina, A. and Summers, L. "Central Bank Independence and Macroeconomic Performance: Some Comparative Evidence", Journal of Money, Credit and Banking, Vol. 25 No 2 Mayo de 1993.

Alex Cukierman (1993) Central Bank Independence, Political Influence and Macroeconomic Performance. Cuadernos de Economía, año 30, No 91, pp. 271-291

Junguito Roberto (1993). La Independencia del banco Central y el Control de la Inflación: El caso Colombiano. Asociación Bancaria de Colombia. Primer Taller del Mercado de capitales. Astrid Martínez (editora)

Cárdenas Mauricio y Zeinab Partow, (1998), ¿Importa la Independencia?, el caso del Banco Central Colombiano. Coyuntura

Economica, Junio

EVALUACION:

1er Parcial	25%
2do Parcial	25%
Tareas	
y exposiciones	20%
Ex. Final	30%