

Universidad de los Andes
Facultad de Economía
Bogotá - COLOMBIA

Agosto de 2000

Programa del Curso de Teoría y Política Monetaria (31220)

Profesor: Sergio Clavijo

Monitor: Mariana Fajardo Gutiérrez y Juan Carlos Pelaez.

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

Objetivos:

Dotar a los estudiantes de últimos semestres del pregrado 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 por 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. (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).
- (*) Tobin, J. (1969) "A General Equilibrium Approach to Monetary Theory" Journal of Money, Credit and Banking, 1.
- Friedman, B. (1978) "Crowding out or Crowding in?" Brookings Papers on Economic Activity (Brookings Institutions)

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.
- Clavijo, S. (1988) "Comparación de Demandas Reales por Diferentes Agregados Monetarios" Revista del Banco de la República (Agosto).
- Carrasquilla, A. y C. Rentería (1990) "Es Inestable la Demanda por Dinero en Colombia ?" Ensayos Sobre Política Económica (Junio).
- (*) Misas, M. y M.T. Ramírez (1992) "Los Activos Financieros en Colombia: Estimación de Sistemas de Demanda" Ensayos Sobre Política Económica (Junio).
- Misas, M., H. Oliveros y J.D. Uribe (1994) "Especificación 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.
- Tobin, J. (1963) "Commercial Banks as Creators of 'Money'" in Readings in Money, National Income and Stabilization Policy (Ed. R.L. Teigen, 1978, Irwin).
- (*) 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).

- (*)Smith, W.L. (1978) "The Instruments of General Monetary Control" in Readings in Money, National Income and Stabilization Policy (Vol 11, No4, 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).
- (*) Bernake, B.S. and F.S. Mishkin (1977) "Inflation Targeting: A New Framework for Monetary Policy" NBER Working Paper Series (No 5893, January).
- Blinder, A.S (1997) "What Central Bankers Could Learn from Academics and Vice Versa" Journal of Economics Perspectives (Vol 11, No 2, Spring).
- (*) Clavijo, S. (2000) "Reflexiones sobre Política Monetaria e 'Inflación Objetivo' en Colombia" Borradores de Economía (No.141, Banco de la República, Febrero).

III. Política Monetaria e Incertidumbre

3.1 Teoría

- Brainard, W. (1967) "Uncertainty and The Effectiveness of Policy" American Economic Review (Proceedings, 57).
- (*) Poole, W. (1970) "Optimal Choice of Monetary Policy Instruments in a Simple Stochastic Macro Model" Quarterly Journal of Economics (May).
- Taylor, J.B.(1993) "Discretion versus Policy Rules in Practice" Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy (No.39)
- Barro, R. y Gordon, D (1983) "Rules, Discretion and Reputation in a Model of Monetary Policy" in Journal of Monetary Economics 12 (1983).
- McCallum, B. (1989) Monetary economics. Theory and policy. New York : Macmillan.Cap12

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 (1993) "Central Bank Independence and Macroeconomic Performance: Some Comparative Evidence" Journal of Money, Credit, and Banking (May).
- (*) Clavijo, S. (1991) "Monetary Uncertainty and Control Policies" Money Affairs (Jan./Jun.)
- Junguito, R. Y H. Vargas (1996) "Central Bank Independence and Foreign Exchange Policies in Latin America" Borradores Semanales de Economía, (Febrero, No. 46).

Meisel, A. (1996) "Autonomía de la Banca Central e Inflación: la experiencia colombiana, 1923-1995" Revista del Banco de la República, (Febrero No. 820).

(*) Jaramillo, C.F. et. Al. (1999) "La Inflación Básica en Colombia: Evaluación de Indicadores Alternativos" Borradores de Economía (No. 136, Banco de la República).

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. (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).

Suescún, R. (1987) "Nueva Evidencia sobre Economías de Escala en la Banca Colombiana" Ensayos Sobre Política Económica, (No.12, Diciembre).

(*) Ferrufino, A. (1991) "Reestimación y Ampliación de la Evidencia sobre Economías de Escala en el Sistema Financiero Colombiano" Ensayos Sobre Política Económica, (No.19, Diciembre).

(*) Maurer, M. (1993) "La Multibanca y la Evidencia sobre las Economías de Escala en la Banca Colombiana" Ensayos Sobre Política Económica, (Diciembre).

Barajas, A. (1992) "Un Modelo de Comportamiento para el sector bancario en Colombia" Ensayos Sobre Política Económica, (Junio).

Fernández, J. (1994) Sector Financiero: Motor del Desarrollo (ANIF).

(*) Misión del Mercado de Capitales (1996) (Min-Hacienda, Banco Mundial, Fedesarrollo, Capítulos I-III).

Urrutia, M. (1996) "Primeros Efectos de las Reformas al Sistema Financiero" Revista del Banco de la República, (Enero, No. 819).

(*) Clavijo, S. (2000) "Hacia la Multibanca en Colombia: Retos y 'Retazos' Financieros" Borradores de Economía (Junio).

Barajas, A. R. Steiner and N. Salazar (1998) "Interest Spreads in Banking: Costs, Financial Taxation, Market Power, and Loan Quality in the Colombian Case 1974-96" IMF- Working Paper (WP/98/110, August).

V. 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.
- Calvo, G. (1979) "On Models of Money and Perfect Foresight", International Economic Review, 20, February.
- (*) 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).
- McCallum, B. (1989) Monetary economics. Theory and policy. New York : Macmillan. Cap6

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 10: Primera Clase (Introducción).
- Agosto 29: Primer Parcial (20%).
- Septiembre 26: Segundo Parcial (20%).
- Octubre 2 - Octubre 6: Semana de Receso.
- Octubre 10: Se recoge la 'propuesta de investigación'.
- Octubre 12: Entrega del 40%.
- Octubre 31: Tercer Parcial (20%).
- Noviembre 23: Última Clase y Último Parcial (20%).
- Diciembre 4: Se recoge la 'investigación'.
- Diciembre 11: Sustento de la 'investigación'.
- Diciembre 15: Fecha Límite para entregar notas finales.