

1

Universidad de los Andes
Facultad de Economía
Programa del Curso de Teoría y Política Monetaria
Profesor Javier Gómez

Objetivo

Estudiar los conceptos básicos y más tradicionales de la teoría monetaria y algunos conceptos más avanzados o recientes estos últimos en un lenguaje sencillo. Tratar empíricamente algunos de los temas más comunes de la política monetaria, aplicados al caso de Colombia.

Bibliografía

El curso seguirá el libro:

Frederic S. Mishkin. The Economics of Money Banking and Financial Markets. Quinta edición. Addison-Wesley 1998.

y las notas de clase "Teoría y Política Monetaria".

Programa

Los números a la derecha en negrilla corresponden a los capítulos del libro de Mishkin y los números en itálicas a los capítulos de las notas de clase.

- | | cap. |
|---|------|
| 1. El dinero | 3 1 |
| Qué es y para que sirve el dinero | |
| Como se mide (fuentes y usos de los distintos agregados) | |
| Dinero y ahorro | |
| Dinero y crédito | |
| Dinero base y dinero ampliado | |
| 2. Tipos de bonos y tasas de interés | 4 |
| Las tasas de interés y el precio de los bonos | |
| Los diferentes tipos de bonos | |
| Las diferentes medidas de tasas de interés | |
| La distinción entre tasas de interés y el rendimiento | |
| 3. Elección de portafolio | 5 |
| Determinantes de demanda de activos | |
| Riqueza | |
| Rendimiento Esperado | |
| Riesgo | |
| Liquidez | |
| Arbitraje | |
| El mercado de bonos: determinantes de oferta, demanda y la estructura de precios resultantes. | |
| 4. El mercado de ahorro y las tasas de interés | 6 |
| La curva de demanda de bonos | |
| La curva de oferta de bonos | |
| El equilibrio de mercado | |

Reacción del mercado ante distintos choques exógenos

5. La firma bancaria y su manejo	10
La estructura del balance de un banco	
Manejo del balance	
Manejo de activos líquidos netos	
Manejo de activos	
Manejo del capital	
Manejo de riesgo	
Riesgo crediticio	
Riesgo de cambio en las tasas de interés	
6. Estructura de algunos bancos centrales	15
7. Teoría monetaria	2
Introducción	
El modelo	
Condiciones de eficiencia	
La política monetaria y el equilibrio	
La tasa de inflación	
La ecuación de Fishcer	
Las tasas de interés real y nominal	
El empleo, el producto y el consumo	
La regla de Friedman	
Precios de equilibrio con una política monetaria eficiente	
Cantidades de equilibrio con una política monetaria eficiente	
El costo en bienestar de la inflación	
La dimensión fiscal de la política monetaria	
El efecto inflacionario de la esterilización	
Resumen	
8. La oferta de dinero	
Creación múltiple de depósitos.	16
Visión completa de los determinantes de la oferta de dinero	17 4
Los bancos comerciales como creadores de dinero	
El banco central como creador de dinero	
La expansión múltiple de los depósitos	
El multiplicador	
Resumen	
9. Teoría de la demanda de dinero.	21 3
La teoría cuantitativa del dineroLa teoría de la preferencia por liquidez. El enfoque moderno de la teoría cuantitativa.	
El modelo de Baumol.	
El modelo de media y varianza de Tobin.	
El modelo de Miller y Orr	
El modelo de Lucas	
10. Estimación de la demanda de dinero	8
Resumen de los modelos teóricos	
La homogenidad y la velocidad	
La relación entre la demanda de dinero y la teoría cuantitativa del dinero.	
La innovación financiera	
Estimación de la demanda de base monetaria	
La función de velocidad	
11. El costo en bienestar de la inflación	2,3

Efecto nivel de la inflación	
El modelo de Bailey	
El modelo de Sidrausky	
El modelo de Lucas	
El modelo de Cooley y Hansen	
Efecto crecimiento de la inflación	
12. Herramientas de política monetaria	18 5
OMAs.	
Prestamista de última instancia.	
Anuncios.	
Requisito de reserva.	
13. Metas e instrumentos de la política monetaria	19
Metas.	
Instrumentos.	
La inflación como meta de la política monetaria	
14. Mecanismos de transmisión de la política monetaria	25
Keynesiano.	
Monetario.	
La tasa de interés.	
El precio de los activos.	
El canal de crédito.	
15. El dinero y la inflación	26 9
Evidencia empírica en hiperinflaciones.	
Enfoques de la inflación	
Monetarista.	
Keynesiano.	
Origen de la inflación monetaria.	
Reglas vs. Discreción.	
Dinero e inflación en el corto y en el largo plazo en Colombia	
Dinero y precios econométricamente en Colombia	
16. Historia reciente de la política monetaria en Colombia	6
Los instrumentos y objetivos de la política monetaria	
La evolución de la inflación	
Evolución de los determinantes de la inflación	
Principales choques a la economía y la inflación	
17. La estrategia de inflación objetivo	7
Los mecanismos de transmisión de la política monetaria	
Un modelo simplificado	
Impacto de las tasas de interés sobre la economía	
El informe de inflación	
Choque de oferta	
Choque de demanda	
Cambio en la meta de inflación	
La estrategia de inflación objetivo	
18. La estrategia de inflación objetivo en la práctica	
Chile, Brasil, Colombia	
Inglaterra, Nueva Zelandia, Canada.	