

1

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

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. Minsky. 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 o 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	
Qué es y para que sirve el dinero	3
Cómo se mide (fuentes y usos de los distintos agregados)	1
Dinero y ahorro	
Dinero y crédito	
Dinero base y dinero ampliado	
2. Tipos de bonos y tasas de interés	
Las tasas de interés y el precio de los bonos	4
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 interés	6
La curva de demanda de bonos	
La curva de oferta de bonos	
El equilibrio de mercado	
Reacción del mercado ante distintos choques exógeno	
5. La firma bancaria y su manejo	10
La estructura del balance de un banco	
Manejo del balance de un banco	
Manejo del balance	
Manejo de activos líquidos netos	
Manejo de activos	

Manejo de capital		
Manejo de riesgo		
Riesgo crediticio		
Riesgo de cambuo 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 Fischer		
Las tasas de interés real y normal		
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 dinero. La 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 homogeneidad 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 la 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 Coley y Hansen		
Efecto crecimiento de la inflación		
12. Herramientas de política monetaria		
OMAS	18	5

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. 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 la inflación objetivo		
18. La estrategia de inflación objetivo en la práctica		
Chile, Brasil, Colombia		
Inglaterra, Nueva Zelanda, Canadá		