

Universidad de los Andes
Facultad de Economía, Bogotá - COLOMBIA

Agosto de 2001

Programa del Curso de Teoría y Política Monetaria (31220)

Profesor: Sergio Clavijo

Monitores: Laura Clavijo (la-clavi@uniandes.edu.co, 620-4574)

Leopoldo Fergusson (lferguta@banrep.gov.co, 343-0484)

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 cuatro 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; y IV) Los Modelos de comportamiento bancario. 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, 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:

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)
- (*) Tobin, J. (1958) "Liquidity Preference as Behavior Towards Risk" Review of Economic Studies (February).

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. (1968) "The Role of Monetary Policy" American Economic Review (May).
- (*) 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 (November).

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 (1997) "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" Revista del Banco de la República (Agosto).

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).

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" 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).
- Clavijo, S. (2000) "Central Banking and Macroeconomic Coordination: The Case of Colombia" Quarterly Journal of Central Banking (November).
- Alesina, A., A. Carrasquilla y R. Steiner (2001) "Coordinating macroeconomic policies: A response to Sergio Clavijo". Quarterly Journal of Central Banking. (May)
- Clavijo, S. (2001) "Coordinating Macroeconomic Policies: A Rejoinder to Alberto Alesina (the Case of Colombia)". Quarterly Journal of Central Banking. (forthcoming)
- Hakkio, C. and G. H. Sellon (2000) "The Discount Window: Time for Reform?" Economic Review (Federal Reserve Bank of Kansas, II Quarter).
- Taylor, J.B. (2000) "Reassessing Discretionary Fiscal Policy" Journal of Economic Perspectives (Summer, Vol 14, No. 3).

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"
Revista del Banco de la República (Octubre).
- 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).

Fechas para tener presentes:

Agosto 9: Primera Clase
Agosto 30: Primer Parcial (20%).
Septiembre 18: Se recoge la 'propuesta de investigación'.
Septiembre 20: Segundo Parcial (20%).
Septiembre 27: Entrega del 40%.
Octubre 1 al 5: Semana receso.
Octubre 25: Tercer Parcial (20%).
Noviembre 22: Ultima clase y último parcial (20%).
Diciembre 3: Se recoge la 'investigación'.
Diciembre 10: Sustento de la 'investigación'.
Diciembre 14: Fecha Límite para entregar notas finales.