

UNIVERSIDAD DE LOS ANDES
Facultad de Economía

TEORÍA Y POLÍTICA MONETARIA
- Programa Provisional -
Segundo semestre de 2003

Profesor: Leonardo Villar Gómez (e-mail: lvillago@banrep.gov.co)

Teléfono: 2826139

Monitores: Camila Salamanca (ca-salam@uniandes.edu.co) y Juan Felipe Quintero (jquintvi@banrep.gov.co)

Horario: Martes y jueves, 7 a 9 a.m.

I. OBJETIVO DEL CURSO

Familiarizar a los estudiantes con los conceptos básicos de la teoría monetaria y con los instrumentos analíticos que permiten entender la interacción entre dinero, precios y actividad económica real en el contexto de una economía integrada a los mercados financieros internacionales. Asimismo, se tratará de vincular el desarrollo teórico con la discusión sobre el entorno institucional y sobre la ejecución de las políticas monetaria, financiera y cambiaria en Colombia.

II. EVALUACIÓN

Se realizarán dos parciales y un examen final que representarán cada uno un 20% de la nota final. Un 25% de la nota corresponderá a un trabajo escrito en el que se desarrolle empíricamente para el caso colombiano alguno de los temas del curso (un 5% de esa nota corresponderá al proyecto presentado a mediados de semestre). El 15% restante corresponderá a la evaluación de talleres y quices.

Fechas de los parciales:	Primer parcial:	Septiembre 4
	Segundo Parcial:	Octubre 23
Fecha de entrega del proyecto de ensayo:		Septiembre 18

III. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Para cada capítulo del curso se asignan lecturas obligatorias, marcadas con asterisco, y complementarias. Varias de las lecturas están tomadas de los siguientes textos:

MISHKIN, Frederic S., 2002, *The Economics of Money, Banking and Financial Markets*, Addison Wesley, Sixth Edition Update.

BOFINGER, Peter (2001), *Monetary Policy: Goals, Institutions, Strategies and Instruments*, Oxford University Press.

GÓMEZ, Javier, 2002, "Teoría y Política Monetaria, con aplicaciones al caso de Colombia", *mimeo*, septiembre.

OBSTFELD, Maurice and Keneth ROGOFF (1997), *Foundations of International Macroeconomics*, The MIT Press

WALSH, Carl E., 1998, *Monetary Theory and Policy*, The MIT Press, Third printing 2001.

LAIDLER, David (ed.), 1999, *The Foundations of Monetary Economics*, Edward Elgar Publishing Ltd, UK, Tres Volúmenes.

FRIEDMAN, B. and F. HAHN (1990), *Handbook of Monetary Economics*, North Holland.

GÓMEZ, Hernando, Francisco ORTEGA y Patricia SANCLEMENTE (1976), *Lecturas sobre Moneda y Banca en Colombia*, Fedesarrollo y Facultad de Economía Uniandes, Fondo Cultural Cafetero, Bogotá.

CARRASQUILLA, Alberto (1999), *Estabilidad y Gradualismo, Ensayos sobre Economía Colombiana*, Tercer Mundo Editores y Banco de la República.

IV. CONTENIDO DEL CURSO Y LECTURAS

1. **Introducción** (dos clases: agosto 5 y 12). Conceptos de dinero y agregados monetarios. Mercado de dinero vs mercado de bonos y mercado de crédito. Tasas de interés nominales y reales. Expectativas, riesgo y curva de rendimientos.

(*)MISHKIN (2002), caps. 3, 4, 5 y 6.
BOFINGER (2001), Cap. 1

2. **La demanda de dinero: Teoría** (Tres clases: agosto 14, 19 y 21).

MISHKIN (2002), cap. 21.

BOFINGER (2001), Cap. 2

GÓMEZ (2002), cap. 6.

(*)Friedman, Milton (1956), "The Quantity Theory of Money: A Restatement", in M. Friedman (ed.), *Studies in the Quantity Theory of Money*, Chicago and London: University of Chicago Press, 3-21. Reimpreso en Laidler (Ed., 1999), Vol 1, cap. 18. En español en Gómez Ortega y Sanclemente, ps. 67-83.

(*)Baumol, W. (1952), "The Transactions Demand for Cash: An Inventory Theoretical Approach", *Quarterly Journal of Economics*, No. 66. Reimpreso en Laidler (Ed., 1999), Vol 1, cap. 19. En español en Gómez Ortega y Sanclemente, ps. 31-41.

Tobin, J. (1956), "The Interest-Elasticity of Transactions Demand for Cash", *Review of Economics and Statistics*, No. 38.

(*)Tobin, J. (1958), "Liquidity Preference as Behavior Towards Risk", *Review of Economic Studies*, February. Reimpreso en Laidler (Ed., 1999), Vol 1, cap. 20. En español en Gómez Ortega y Sanclemente, ps. 42-66.

(*)Miller, Merton H. and Daniel Orr (1966), "A model of the Demand for Money by Firms", *Quarterly Journal of Economics*, 80, August, 413-35. Reimpreso en Laidler (1999), Vol 1, cap. 21.

(*)Lucas, Robert (2000), "Inflation and Welfare", *Econometría*, Vol. 68, No. 2, March

3. Estimaciones de la demanda de dinero y causalidad dinero-precios (dos clases: agosto 26 y 28)

- (*)Leventakis, J. A. and Sophocles Brissimis (1991), "Instability of the US Money Demand Function", *Journal of Economic Surveys*, Vol. 5, No. 2.
- Goldfeld, S. M. and D. E. Sichel (1990), "The Demand for Money", en Friedman and Hahn (eds.).
- Clavijo, Sergio (1987), "Hacia una caracterización del comportamiento de la velocidad de circulación del dinero: el caso colombiano 1959-1986", *Ensayos sobre Política Económica*, Banco de la República, No. 12, diciembre.
- Carrasquilla, A. y C. Rentería (1990), "Es inestable la demanda de dinero en Colombia?", En *Ensayos sobre Política Económica*, Banco de la República, No. 17, junio. También en CARRASQUILLA (1999), cap. 5.
- Lora, Eduardo (1990), "La Velocidad de Circulación y la Demanda de Dinero en el Corto y en el Largo Plazo en Colombia", En *Ensayos sobre Política Económica*, Banco de la República, No. 18, diciembre.
- (*)Misas, Martha, Hugo Oliveros y José Darío Uribe (1994), "Especificaciones y Estabilidad de la Demanda por Dinero en Colombia", En *Ensayos sobre Política Económica*, Banco de la República, No. 25, junio.
- Misas, Martha y Hugo Oliveros (1997), "Cointegración, Exogeneidad y Crítica de Lucas: Funciones de Demanda de Dinero en Colombia: Un Ejercicio Más", *Borradores de Economía*, No. 75, Banco de la República, Investigaciones Económicas.
- Gómez, Javier (1998), "La Demanda de Dinero en Colombia", *Borradores de Economía*, No. 101, Banco de la República, Investigaciones Económicas, Agosto.
- Gómez, José Eduardo (1999), "Especificación de la Demanda por Dinero con Innovación Financiera", *Borradores de Economía*, No. 128, Banco de la República, Investigaciones Económicas, Marzo.
- GÓMEZ (2002), cap. 7 y 8

4. El proceso de oferta de dinero y los instrumentos de la política monetaria. Mecanismos de transmisión de la política monetaria. (cuatro clases: septiembre 2, 9, 11 y 16).

- (*)MISHKIN (2002), caps. 15, 16, 17 y 25.
- BOFINGER (2001), Caps. 3 y 4
- GÓMEZ (2002), caps. 11 y 12.
- Banco de la República (2003), "Informe de la Junta Directiva al Congreso", Julio
- (*)Brunner y Metzler (1990), "Money Supply", En Friedman and Hahn (Eds.), cap 8.

5. Política monetaria en modelos de tipo keynesiano (tres clases: septiembre 18, 23 y 25)

- MISHKIN (2002), caps. 23 y 24.
- (*)Romer, David (2000), "Keynesian Macroeconomics Without the LM Curve", National Bureau of Economic Research, *NBER Working Paper 7461*, January.
- (*)Walsh, Carl E. (2001), "Teaching Inflation targeting: An Analysis for Intermediate Macro", *Mimeo*, University of California, Santa Cruz, July.

6. Problemas de la política monetaria. Incertidumbre, discrecionalidad y reglas. Regla de Taylor. Banca central independiente. Metas intermedias vs. "Inflation targeting". Inflación del IPC vs inflación de precios de activos (cuatro clases: octubre 7, 9, 14 y 16).

- (*)MISHKIN (2002), cap. 18.
 BOFINGER (2001), caps. 6, 7 y 8
 Friedman, Milton (1968), "The Role of Monetary Policy", *American Economic Review*, March. También en Laidler (ed.) Vol III, cap. 11.
 (*)Poole, William (1970), "Optimal Choice of Monetary Policy Instruments in a Simple Stochastic Macro Model", *Quarterly Journal of Economics*, May
 (*)Brainard, W. (1967), "Uncertainty and the Effectiveness of Policy", *American Economic Review*, Papers and Proceedings, May.
 Taylor, John B. (1993), "Discretion vs Policy Rules in Practice", *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy*, No. 39.
 (*)Clarida, Richard, Jordi Galí and Mark Gertler (1999), "The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective", *Journal of Economic Literature*, Vol XXXVII, December, pp. 1661-1707.
 CARRASQUILLA (1999), cap. 8: "Sobre el objetivo Intermedio de la Política Monetaria".
 Bernanke, B. S. and F. S. Mishkin (1997), "Inflation Targeting: A New Framework for Monetary Policy", National Bureau of Economic Research, *NBER Working Paper* 5893, January.
 GÓMEZ (2002), caps 1-5.
 Gómez, Javier, José Darío Uribe and Hernando Vargas (2002), "The Implementation of Inflation Targeting in Colombia", *Borradores de Economía*, No. 202, Banco de la República, Investigaciones Económicas, Mayo.
 (*)Mishkin, Frederic S. (2002a), "The Role of Output Stabilization in the Conduct of Monetary Policy", National Bureau of Economic Research, *NBER Working Paper* 9291, October.
 Schwartz, Anna J. (2002), "Asset Price Inflation and Monetary Policy", National Bureau of Economic Research, *NBER Working Paper* 9321, November.

7. Equilibrio monetario, macroeconomía y determinación de la tasa de cambio en una economía abierta. "Overshooting hypothesis". Crisis de Balanza de pagos (cuatro clases: octubre 21, 28, 30 y noviembre 4).

- OBSTFELD and ROGOFF (1997), cap. 9.
 Sachs J. y F. Larraín (1993), "Macroeconomía en la Economía Global", caps. 10, 13 y 14.
 Frenkel, J. A. and H. G. Johnson (1976), "The Monetary Approach to the Balance of Payments", in J. A. Frenkel and H. G. Johnson, *The Monetary Approach to the Balance of Payments*, Allen and Unwin, 1976, pp. 21-45.
 (*)Frenkel, J. A. and C. A. Rodríguez (1982), "Exchange Rate Dynamics and the Overshooting Hypothesis", *IMF Staff Papers*, March, 1-30.
 (*)Kennan, P.B (1985), "Asset Markets, Exchange Rates and Economic Policy", in P. B. Kennan, *International Economy*, Prentice Hall, 1985, Ch. 17.
 Calvo, Guillermo A. (1998), "Varieties of Capital Market Crises", in G. Calvo and M. King (eds.), *he Debt Burden and its Consequences for Monetary Policy*, International Economic Association, Macmillan, August.

8. Ancla Cambiaria vs “Inflation Targeting”. “Inflation Targeting” en Economías abiertas (dos clases: noviembre 6 y 11)

- (*)MISHKIN (2002), cap. 20
 BOFINGER (2001), CapS. 12 Y 13
 (*)Rojas-Suarez, Liliana (2003), “Monetary Policy and Exchange Rates: Guiding Principles for a Sustainable Regime”, en Pedro-Pablo Kuczynski and John Williamson (eds.), *After the Washington Consensus: Restarting Growth and Reform in Latin America*, Institute for International Economics, Washington, March, 2003.
 Edwards, Sebastian (2002), “The Great Exchange Rate Debate After Argentina”, National Bureau of Economic Research, *NBER Working Paper 9257*, October.
 Calvo Guillermo, Oya Celasen and Michael Kumhof (2003), “Inflation Inertia and Credible Disinflation: The Open Economy Case”, National Bureau of Economic Research, *NBER Working Paper 9557*, March.
 Svensson, Lars E. O. (2000), “Open Economy Inflation Targeting”, *Journal of International Economics*, 50, pp. 155-183.
 (*)Caballero, Ricardo J. and Arvind Krishnamurthy (2003), “Inflation Targeting and Sudden Stops”, National Bureau of Economic Research, *NBER Working Paper 9599*, April.
 Gómez, Javier (2003), “Inflation Targeting, Sudden Stops and the Cost of fear of Floating”, *Mimeo*, Banco de la República, April.
 Villar, Leonardo (2001), “Monetary and Regulatory Policy in an Era of Global Markets”, Federal reserve Bank of Atlanta, Domestic Finance and Global Capital in Latin America Conference, www.frbatlanta.org/econ_rd/larg_index.cfm.
 Villar, Leonardo y Hernán Rincón (2001), “Flujos de Capital y Regímenes Cambiarios en la Década de los 90”, *Ensayos sobre Política Económica*, No. 39, Banco de la República, junio.
 Rowland, Meter (2002), “Uncovered Interest Rate Parity and the USD/COP Exchange Rate”, *Borradores de Economía*, No 227, Banco de la República, diciembre

9. Control Monetario, Inflación y Finanzas Públicas. Causalidad dinero-precios. Costo en Bienestar de la Inflación. Modelos de Hiperinflación. Impuesto inflacionario y Señoreaje. (Tres clases: noviembre 13, 18 y 20)

- MISHKIN (2002), cap. 26
 GÓMEZ (2002), Caps. 8, 9, 13, 14 y 15
 (*)BOFINGER (2001), Cap. 11
 WALSH (1998), cap. 4.
 Dahan, Momi (1998) “The Fiscal Effects of Monetary Policy”, *IMF Working Paper*, May.
 Posada, Carlos Esteban (1999), “Señoraje, Impuesto Inflacionario y Utilidades del Emisor: Definiciones y Medidas del Caso Colombiano Reciente”, *Borradores de Economía* No 140, Banco de la República.
 Zuleta, Hernando (1995), “Impuesto Inflacionario y Señoreaje”, *Borradores de Economía* No 38, Banco de la República.