

Universidad de los Andes
Facultad de Economía

TEORÍA Y POLÍTICA MONETARIA
Programa preliminar, enero de 2005.

Profesor: Marc Hofstetter

Dirección electrónica: mahofste@uniandes.edu.co

Oficina: A 309

Teléfono: 339 4949, ext 3633.

Horario de atención a estudiantes: Martes 5-7 pm.

Página web del curso: http://economia.uniandes.edu.co/hofstetter_monetaria.htm

Monitores:

Adriana Otálora.

Dirección electrónica: l-otalor@uniandes.edu.co

Atención a estudiantes: Jueves, 11am-12pm. Sala de estudio del Lleras.

Diana Hincapié

Dirección electrónica: d-hincap@uniandes.edu.co

Atención a estudiantes: Martes, 3-4:30 pm, Biblioteca CEDE..

Horario:

Martes y jueves 9-10:50 a.m. O 404.

Objetivos

La economía monetaria investiga la relación entre variables reales como el producto interno bruto, el (des)empleo, la tasa de interés real, la cuenta corriente y la tasa de cambio real y variables nominales como la inflación, la tasa de interés nominal, la tasa de cambio y la oferta de dinero. El objetivo del curso es familiarizar a los estudiantes con las discusiones teóricas y los retos de política económica asociados con la economía monetaria.

Evaluación

Se realizarán tres parciales, un trabajo final y varios talleres. No habrá examen final. El trabajo, desarrollado en grupos de tres o cuatro estudiantes, constará de un documento escrito y una presentación que tendrá lugar durante las dos (o tres) últimas semanas de clase. La idea es que los estudiantes escojan un artículo empírico, repliquen sus resultados y propongan alguna extensión de éstos. El artículo original o la extensión propuesta por Uds deben contener datos de Colombia o de América Latina. Es importante que empiecen la búsqueda del artículo lo más pronto posible, se aseguren que el tema les interesa, sientan que son capaces de replicar la metodología empírica utilizada por el artículo y que pueden tener acceso a los datos del artículo original. Con esta información

debería resultarles relativamente sencillo pensar en extensiones interesantes para aportarle al documento. El trabajo escrito no podrá tener más de 15 páginas a doble espacio. Al entregar el trabajo deberán anexar una copia del artículo original. La presentación será de 25 minutos.

El mejor trabajo del curso se postulará al concurso de mejores trabajos de la facultad de economía.

Distribución de las notas:

Talleres	(10%)
Primer examen parcial	(25%)
Segundo examen parcial	(25%)
Tercer examen parcial	(15%)
Trabajo final (escrito)	(10%)
Trabajo final (presentación)	(15%)

La nota se aproximará al múltiplo de 0.5 más cercano de acuerdo a la siguiente regla: 2.75 a 3.24 = 3.0; 3.25 a 3.74 = 3.5, etc. La única excepción a esta regla es la siguiente: si el estudiante no aprueba ningún examen, no aprueba la materia.

Criterios para la evaluación de las presentaciones:

- Identificar la pregunta que se hizo el autor
- Identificar la contribución del artículo a la literatura
- Identificar la metodología utilizada para responder la pregunta
- Explicar los detalles del artículo de la manera más sencilla posible
- Identificar las conclusiones e implicaciones del artículo, y los aportes de la extensión que hayan hecho
- Terminar dentro del límite de tiempo (contando las preguntas e interrupciones de los presentes)
- Estilo de la presentación (claridad de las transparencias, energía, orden, etc)
- Capacidad de analizar el artículo críticamente (respecto a la metodología, las conclusiones, la robustez de los resultados etc).

Fechas importantes:

Enero 19:	Primera clase
Febrero 23:	Primer examen parcial
Marzo 1:	Entrega de la propuesta de trabajo (máx. 1 página).
Marzo 21-25:	No hay clases.
Abril 12:	Segundo examen parcial
Abril 19:	Entrega del trabajo final (escrito)
Abril 21, 26, 28, mayo 3:	Presentaciones
Mayo 5:	Tercer examen parcial y última clase.

Temas y Bibliografía:

El curso no tiene un texto guía. Sin embargo, algunos textos útiles que pueden consultar son:

Carl E Walsh. Monetary Theory and Policy (2nd edition). Mit Press, 2003. [CW]

Agénor PR y P Montiel: Development Macroeconomics. Princeton, 1996.

Woodford Michael. Interests and prices. Princeton University Press, 2003.

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

Friedman, B. y F. Hahn (1990), *Handbook of Monetary Economics*, North Holland.

1. Los efectos de la política monetaria sobre la inflación y la actividad económica:

- Friedman, Milton (1968), "The Role of Monetary Policy", *American Economic Review*, March.
- Phelps, E. S. (1968), "Money – Wage Dynamics and labor Market Equilibrium", *Journal of Political Economy*, August.
- Lucas, R. E., Jr. (1972), "Expectations and the Neutrality of Money", *Journal of Economic Theory*, April, pp. 103-124
- Sargent, T. J. and N. Wallace (1975), "Rational Expectations, the Optimal Monetary Instrument, and the Optimal Money Supply Rule", *Journal of Political Economy*, April, pp. 241-254
- Fischer, S. (1977), "Long-Terms Contracts, Rational Expectations, and the Optimal Money supply Rule", *Journal of Political Economy*, February, pp. 191-206.
- Taylor, J. B. (1979), "Staggered Wage Setting in a Macro Model", *American Economic Review*, May, pp. 108-113.
- Taylor, J. B. (1980), "Aggregate Dynamics and Staggered Contracts", *Journal of political Economy*, pp. 1-24.
- Calvo, G. A. (1983), "Staggered Prices in a Utility-Maximizing Framework", *Journal of Monetary Economics*, September, pp. 983-998.
- Ball, L. (1995), "Time Consistent Inflation Policy and Persistent Changes in Inflation", *Journal of Monetary Economics*, November, pp. 329-350.
- Mankiw, N. G. and R. Reis (2002), "Sticky Information versus Sticky Prices: A Proposal to Replace the New Keynesian Phillips Curve", *Quarterly Journal of Economics*, November, pp. 1295-1328.
- Ball. L. (1999). Aggregate Demand and Long-Run Unemployment. *Brookings Papers on Economic Activity*, 2, pp. 189-251.
- Blanchard and Summers. (1987). "Hysteresis in Unemployment", *European Economic Review*. pp 288-295.
- Christiano, Eichenbaum and Evans (1999). "Monetary Policy Shocks: What we have learned and to what end?". (In *Handbook of Macroeconomics*, Vol 1^a).
- Ball, (1999). "What Determines the Sacrifice Ratio?" in N. G. Mankiw (ed.), *Monetary Policy*, University of Chicago Press, 1994, pp. 155-182.

2. Los efectos de la política monetaria en una economía abierta:

- Obstfeld, M. and K. Rogoff (1995), "Exchange Rate Dynamics Redux", *Journal of Political Economy*, June, pp. 624-660.
- Corsetti, G. and P. Presenti (2001), "Welfare and Macroeconomic Interdependence", *Quarterly Journal of Economics*, May, pp. 421-445.
- "Money Shocks and the Current Account," in G. Calvo, R. Dornbusch and M. Obstfeld (eds.) *Money, Factor Mobility and Trade: Essays in Honor of Robert Mundell*, MIT Press, 385-411, 2001.

3. Por qué hay inflación?

a. Sesgo inflacionario e inconsistencia dinámica:

- Kydland, F.E. and E.C. Prescott (1977), "Rules rather than Discretion: The Inconsistency of Optimal Plans", *Journal of Political Economy*, 85, June.
- Calvo G. (1978) "On the time consistency of optimal policy in a monetary economy". *Econometrica*, 1411-1428.
- Barro, R. J. and D. B. Gordon (1983a), "A Positive Theory of Monetary Policy in a Natural-Rate Model", *Journal of Political Economy*, pp. 589-610.

Soluciones.

Reputación:

- Barro, R. J. and D. B. Gordon (1983b), "Rules, Discretion and Reputation in a Model of Monetary Policy", *Journal of Monetary Economics*, pp. 101-121.
- Ball, L. (1995), "Time Consistent Inflation Policy and Persistent Changes in Inflation", *Journal of Monetary Economics*, April, pp. 329-350.

Preferecias:

- Rogoff (1985). "The Optimal Commitment to an intermediate Monetary Target". *Quarterly Journal of Economics*, November.

Reglas, incentivos e instituciones

- 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.
- Mankiw, N. G. (1987), "the Optimal Collection of Seigniorage: Theory and Evidence", *Journal of Monetary Economics*, September, pp. 327-341.
- Taylor, Jhon B. (1993), "Discretion vs Policy Rules in Practice", *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy*, No. 39.

b. Señoriaje

- CW Cap 4
- Sargent, T. J. and N. Wallace (1981), "Some Unpleasant Monetarist Arithmetic", *Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review*, Winter, pp.1-17.

- Cagan, P. (1956), "The Monetary Dynamics of Hyperinflation", in M. Friedman (ed.), *Studies in the Quantity Theory of Money*, Chicago: University of Chicago Press, pp. 25-117.
- McCallum, B. T. 2001, "Indeterminacy, Bubbles, and the fiscal Theory of Price Level Determination", *Journal of Monetary Economics*, February, pp. 19-30.
- Herrendorf, B. (1997), "Time Consistent Collection of Optimal Seigniorage: A unifying Framework", *Journal of Economic Surveys*, March, pp. 1-46.
- Calvo, G. A. and L. Leiderman, 1992. "Optimal Inflation Tax Under Precommitment: Theory and Evidence", *American Economic Review*, March, pp.179-194.
- Mankiw, N. G. (1987), "The Optimal Collection Seigniorage: Theory and Evidence", *Journal of Monetary Economics*, May, pp. 529-537.
- Agenor y Montiel (Parte III)
- Calvo y Guidotti 1993. "On the Flexibility of Monetary Policy: The case of the Optimal Inflation Tax." *Review of Economic Studies*, July.

4. Inflación y crecimiento.

- Bruno y Easterly. (1998). Inflation Crises and Long Run Growth". *Journal of monetary Economics*, 41.
- Easterly, W. "The Ellusive Quest for Growth". 2003.
- Stanley Fischer & Ratna Sahay & Carlos A. Vegh, 2002. "Modern Hyper- and High Inflation," *Journal of Economic Literature*, *American Economic Association*, vol. 40(3), pages 837-880, September.

5. Trampa de la liquidez

- Bibliografía por anunciar.

6. Banca, imperfecciones del mercado crediticio y el canal de crédito como mecanismo de transmisión monetaria.

- Walsh cap 7.
- Freixas, Xavier and Rochet, Jean-charles (1999). *Microeconomics of banking*. The MIT Press. Cambridge, Massachushttes.