

Programa del Curso de Teoría y Política Monetaria

Profesor: Sergio Clavijo

Monitores: Sandra Rozo (s-rozo@uniandes.edu.co)

Agustín Saade (a-saade@uniandes.edu.co)

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.
- Solow, R.M. (2004) "The Tobin Approach to Monetary Economics" Journal of Money, Credit and Banking, (Vol.36, No.4., August).
- (*) 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. (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).
- (*) Friedman, M. (1968) “The Role of Monetary Policy” American Economic Review (May).

2.2 Aplicaciones

- (*) Clavijo, S. (1991) “Monetary Uncertainty and Control Policies” Money Affairs (Jan./Jun.)
- (*) 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).
- Clavijo, S. (2001) “El Régimen de Flotacion Cambiaria en Colombia” Carta Financiera (Revista de ANIF, Julio).
- Gómez, J., J.D. Uribe and H. Vargas (2002) “The Implementation of Inflation Targeting in Colombia” Borradores de Economía (Banco de la Republica, Investigaciones Económicas, Mayo, No. 202).

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).
- (*) Calvo, G. (2001) “Capital Markets and the Exchange Rate” Journal of Money, Credit, and Banking (May).

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).
- 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)" (Internet: Banrep.gov.co).
- 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).
- Clavijo, S. (2002) "Política Monetaria y Cambiaria en Colombia: Progresos y Desafíos (1991-2002)" Ensayos Sobre Política Económica (No. 41-42, Junio-Diciembre).
- Urrutia, M. (2002) "Una Visión Alternativa: La Política Monetaria y Cambiaria en la Última Década" Borradores de Economía (Banco de la Republica, No. 207, Mayo).
- Clavijo, S. y C. Varela (2003) "Flotación Cambiaria y Esterilización Monetaria: La Experiencia de Colombia" Borradores de Economía (Banco de la Republica, Agosto).
- Clavijo, S. (2005) "Virajes en Política Monetaria y Cambiaria: El Periodo 1998-2005" Revista del Banco de la República (Banco de la Republica, Febrero).

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).

(*) 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).

Clavijo, S., M. Janna y S. Muñoz (2005) "La Vivienda en Colombia: Sus Determinantes Socio-Económicos y Financieros" Desarrollo y Sociedad (CEDE-Uniandes, No. 55, Marzo).

Fechas para tener presentes:

Agosto 9: Primera Clase

Agosto 25: Primer Parcial (20%).

Septiembre 15: Segundo Parcial (20%).

Septiembre 29: Entrega del 40%

Octubre 3 - 7: Semana de Trabajo Individual

Octubre 11: Se recoge la propuesta de investigación

Octubre 27: Tercer Parcial (20%).

Noviembre 24: Ultima Clase y Cuarto Parcial (20%)

Diciembre 9: Se recoge la investigación.

Diciembre 12: Sustento de la investigación.

Diciembre 16: Fecha Límite para entregar notas finales.