

There have been three great inventions since the beginning of time: fire, the wheel, and central banking. (Will Rogers).

Victorians heard with grave attention that the Bank Rate had been raised. They did not know what it meant. But they knew that it was an act of extreme wisdom. (John Kenneth Galbraith).

Understanding of the economy, and policy recommendations and decisions, should reflect analysis through multiple models. And they should incorporate insights that seem right even though they have not yet been modeled. (Peter Diamond, 2011).

Reconociendo la independencia de los bancos centrales, también es pertinente alertar que tomar medidas endógenas frente a un fenómeno exógeno puede llevar a que se aumenten las tasas de interés hasta el punto de ralentizar la reactivación. Por tanto, la finura en esas decisiones es necesaria para mantener la reactivación de nuestros países. Presidente Duque, 2022

El ascenso de la tasa de interés interna, a la que se opuso el ministro de hacienda, pero contó con el respaldo de la totalidad de la junta directiva de Banco de la República solo trasladará la recesión mundial a la economía colombiana. Presidente Petro, 2022.

Everyone can create money; the problem is to get it accepted – Hyman Minsky, 1986.

Cada vez es más difícil bajar [las tasas de interés], pues estamos cerca del límite. Juan José Echavarría, 2020.

Monetary policy is 98% talk and only 2% action. Ben Bernanke, 2015.

Ministerio de Hacienda, Asobancaria y la Andi piden al Emisor reducir la tasa de interés. 2023.

Equipo docente

Profesor: Marc Hofstetter (mahofste@uniandes.edu.co). Monitores: Simón Cortázar, s.cortazar@uniandes.edu.co; Juliana Uribe, j.uribe7@uniandes.edu.co

Atención a estudiantes

Marc: miércoles de 3:00-5:00 pm: Por favor inscribase en [este](#) vínculo que le permite separar el horario. Por defecto la cita será en el W923. Si la prefiere virtual separe igualmente el espacio en ese vínculo y siga las instrucciones. Los monitores también están disponibles para atender inquietudes en los siguientes horarios de atención virtuales: [martes de 2 a 3 pm](#) y [lunes de 5 a 6 pm](#) (con correo previo).

Sesiones: lunes y miércoles de 11 am - 12:20 pm. Salón, XXX. **Los invito a NO utilizar computadores ni teléfonos o tabletas en clase** excepto en las sesiones en las que estemos discutiendo resultados de investigaciones que les haya enviado previamente. La evidencia que tenemos sugiere que tomar notas en esos aparatos reduce la comprensión de los estudiantes y que el uso de portátiles tiene externalidades negativas sobre el desempeño de otros que no los usan. Si van a usar portátiles les pido que en lo posible lo hagan desde la última fila para que esas externalidades se minimicen. Aquí van algunos vínculos con los argumentos: [este](#), [este](#) o [este](#) y finalmente [este](#).

Objetivos de aprendizaje

Al final del curso los estudiantes podrán responder de manera crítica y con base en argumentos teóricos y empíricos las siguientes preguntas: ¿Qué instrumentos tiene un banco central para lograr sus objetivos? ¿Cuáles son esos objetivos? ¿Debería tener otros? ¿Qué ocurre con las variables objetivo de un banco central cuando este mueve sus instrumentos? ¿A través de qué canales ocurren esos efectos? ¿Cuáles son los daños colaterales de esas acciones? ¿Debería tenerlos en cuenta el banco? ¿Qué rol juegan las expectativas, la credibilidad y los anuncios de un banco? ¿Es la inflación costosa? ¿Qué pasa si la inflación es muy baja o negativa? ¿Y si es muy alta? ¿Qué mueve a la inflación? ¿Por qué el Banrep usa un esquema de inflación objetivo? ¿Ha servido? ¿Qué alternativas hay? ¿Qué son las reglas de política monetaria y qué relación tienen con las preferencias políticas? ¿Qué son las monedas digitales y cómo interactúan con los bancos centrales? ¿Deberían los bancos centrales lanzar monedas digitales? ¿Es bueno dolarizar? ¿O hacer parte de una unión monetaria? ¿Por qué tenemos reservas internacionales? ¿Cuántas deberíamos tener? ¿De qué depende que un banco central dé utilidades? ¿Importa eso? ¿Cambia la política monetaria en una economía globalizada? Y la pandemia ¿qué reacciones de política y retos ha dejado? ¿Y el regreso de la inflación? Además, el curso propenderá por desarrollar habilidades transversales al ejercicio de la profesión como lo son la argumentación oral, el trabajo en equipo, la capacidad de comunicación con públicos ajenos a la profesión y la comprensión de las dimensiones éticas del ejercicio de la profesión. La metodología, el contenido de las clases, talleres, actividades y evaluaciones están pensados como insumos para potencializar dichas competencias.

Evaluaciones y actividades

Parciales (55% en total). El curso tendrá dos exámenes parciales cuyas fechas están reportadas más adelante. Estos serán presenciales, en el salón de clase y serán individuales.

El Oráculo Informado. En este semestre habrá 4 tomas de decisión de tasas de interés de política del Banco de la República y la Reserva Federal. Para cada decisión (que agruparemos en dos combos) habrá un enlace donde pueden subir dos datos: su pronóstico sobre lo que hará el Emisor al día siguiente y lo que Ud. haría si esa decisión estuviera en sus manos. El equipo pedagógico también participará en el Oráculo Informado. Luego compartiremos las estadísticas de nuestras respuestas y las discutiremos. Al final del semestre, los que lideren la tabla de aciertos recibirán un bono de 0.4 en el segundo parcial.

Debates: Habrá cuatro debates a lo largo del semestre. Las fechas ya están establecidas en el programa, así como las preguntas. Para cada debate designaremos dos grupos de estudiantes con la posición que deben defender. Antes de iniciar el debate, tomaremos los votos del resto de estudiantes para que respondan la pregunta del debate. Esos votos los retomaremos al final del debate para ver si cambiaron la postura. El debate tendrá primero una presentación de 4 minutos por grupo a cargo de un representante que escogeremos al azar. Luego habrá un espacio de 2 minutos para replicar a los argumentos del otro grupo y presentar los argumentos finales; en este espacio cualquier miembro del grupo puede intervenir. Es posible usar una presentación, pero esta solo puede tener gráficas. Los dos grupos que hayan defendido una posición que haya cambiado un mayor número de votos, tendrán un bono de 0.4 en la nota del primer parcial. Los que debaten naturalmente no votan en su propio debate.

1 La inflación es culpa de la avaricia de los negocios privados. (Por ej, el presidente Petro afirmó que se mantiene alta por la especulación de generadores eléctricos y arrendadores y el MHCP publicó un documento empujando la idea de inflación por avaricia). Sí / No. Grupos 1 y 2.

2 El Banco de la República ha mantenido la tasa de interés demasiado alta durante demasiado tiempo como lo han afirmado el presidente y su ministro de Hacienda. Sí / No. Grupos 3 y 4.

3 El reciente episodio inflacionario de Colombia que llevó la inflación a dos dígitos es culpa del Banco de la República. Sí / No. Grupos 5 y 6.

4 Las reglas de juego del BR deberían permitir que un nuevo gobierno elija una porción mayoritaria de una nueva junta para que represente bien las preferencias políticas ganadoras. Sí / No. Grupos 7 y 8.

El trabajo en grupo (25%). El trabajo es una invitación a deambular por las entrañas del proceso de comunicarnos con los demás: estamos acostumbrados a hacerlo con nuestros colegas, nuestros jefes, aquellos que comparten nuestra formación, pero menos con otros que tienen una muy distinta. Ese reto, el de comunicarnos con otros que no comparten nuestra formación, es inherente a casi cualquier camino que escojan para ejercer la economía. El objetivo del trabajo es generar un “producto” que sea accesible para ese público general. Hay, obviamente, muchos tipos distintos de público no especializado: profesionales jóvenes de otras carreras, estudiantes de otras carreras, técnicos, personas sin formación terciaria o secundaria, adolescentes, etc. La **primera tarea**, es tener claro y señalar a quién o quiénes le estamos “hablando”. El público que deben tener en cuenta es uno SIN formación en economía y similares: piensen en un pariente con un interés en el devenir del mundo, adulto, pero con profesión y oficio alejado de la economía.

La **segunda tarea** es escoger un artículo “académico” con un claro vínculo con monetaria. Puede ser una investigación citada en este programa u otra que elijan. Es importante escoger artículos de calidad. Por ejemplo, escogerlos de los buenos (150 primeros, por ejemplo) *journals* en economía de este [vínculo](#), o en las buenas series de borradores de economía del [FMI](#), [NBER](#) y el [BID, Borradores del Banco de la República](#), etc. Si existe una versión en borrador y una publicada en revista o libro del mismo artículo, es preferible utilizar esta última. En muchos casos, el producto que elaboren deberá ir más allá del contenido del paper para contextualizar el tema y justamente hacerlo interesante y accesible al público escogido.

La **tercera tarea** es contar la historia que narra ese documento con su contexto, relevancia, mensaje, en un formato que es de libre elección: puede ser un podcast, un video, una infografía, puede usar mapas o figuras interactivas, animaciones, entrevistas o una combinación de este tipo de estrategias para enganchar a ese público. Noten que puede ser muy importante para este público que vayan más allá del mensaje del paper, para enfatizar el contexto y la importancia de este. El tiempo de “consumo” de la historia no debe superar los 10 minutos. Si se trata de audios o videos es posible que la longitud óptima sea aún más corta que eso. El trabajo debe ser hecho enteramente por Uds: nada, ni del contenido ni de las técnicas utilizadas en el reporte deben haber sido hechas por terceros. El trabajo se debe hacer en grupos de 2 a 4 estudiantes. Si necesitan ayuda en la conformación de los grupos, por favor avisen al equipo docente. Aprovechen el trabajo para aprender o afinar habilidades y técnicas que les interesen y pónganlas al servicio de una historia relacionada con la moneda. Para el producto les pueden resultar útiles herramientas para reportar con mapas <http://storymaps-classicqa.arcgis.com/es/>, líneas de tiempo <https://timeline.knightlab.com/> | realidad aumentada: <https://www.thinglink.com/es/> producir audios <https://www.audacityteam.org/> , videos <https://www.capcut.com/>, <https://invideo.io/> , infografías <https://piktochart.com> <https://genial.ly/es> <https://www.canva.com/> ¡Sean creativos! Piensen en alternativas: entrevistas, experimentos, trabajo de campo, debates, etc.

Separen una [cita](#) el martes **20 de agosto en la tarde**, en la cual en 10 minutos por grupo me cuenten qué tienen en mente hacer y podamos intercambiar ideas. En ese mismo enlace deben subir la primera versión del trabajo **el 8 de octubre**: deben copiar en el mismo archivo de la [cita únicamente](#) el [vínculo](#) al mismo (lo pueden subir a alguna plataforma gratuita como soundcloud, youtube, vimeo si son audio o video, o en general pueden mandar un link al archivo guardado en Dropbox, googledocs, onedrive u otros archivadores que usen y permitan compartir los archivos con un vínculo abierto). Asegúrense de que el vínculo de su trabajo funciona desde cualquier computador y todos lo podamos abrir. Los monitores les darán una retroalimentación y una nota que contará por la cuarta parte de la nota del trabajo. El trabajo final debe ser entregado **el 27 de noviembre** en ese mismo enlace, en otra columna, con las mismas instrucciones de la primera entrega.

Finalmente, a cada grupo le corresponderá evaluar dos trabajos finales – les diremos cuáles al final del semestre. En ese mismo archivo de las citas deben subir un video por cada trabajo evaluado, hasta el **29 de noviembre**. En

cada uno de esos videos deben en máximo 90 segundos, dar su opinión general del mismo, resaltar los aspectos más positivos, las sugerencias que tengan y decir qué nota le pondrían usando la siguiente escala: **sobresaliente, bueno, aprobado, insuficiente**.

Talleres (20%). A lo largo del semestre habrá de dos a tres talleres. En estos les pediremos practicar los modelos usados en clase y explorar datos. También podrá haber espacios de investigación autónoma. A menos que señalemos lo contrario, esos talleres se harán en grupos de 2 o 3. Uds escogen los integrantes.

Evaluación y fechas

Parcial 1	(27.5%)
Parcial 2	(27.5%)
Talleres	(20%)
Trabajo en grupo	(25%)

La nota se aproximará a las dos décimas más cercanas. Para obtener una nota aprobatoria la definitiva deberá ser mayor o igual a 2,950.

Agosto 5:	Primera clase
Agosto 20:	Citas para discutir ideas sobre el trabajo en grupo (separar espacio).
Agosto 21:	Sesión dictada por Andrés Murcia, subgerente monetario y de inversiones internacionales
Agosto 26:	Debate 1.
Septiembre 2:	Debate 2.
Septiembre 9:	Debate 3.
Septiembre 16:	Debate 4.
Septiembre 17:	Límite para pronóstico FED y del BR. (Link)
Septiembre 25:	Primer examen parcial.
Septiembre 30-Octubre 5:	Semana de receso, no hay clases.
Octubre 8:	Primera entrega del trabajo final, versión para retroalimentación de monitores. Subir el vínculo aquí .
Octubre 30:	Límite para pronóstico de tasa del BR y de la FED. (Link)
Noviembre 20:	Segundo examen parcial.
Semana 16 Nov 25-29:	En esta semana no hay clases en la U, está reservada para exámenes finales o entregas de trabajos para los cursos de sesión única que los tienen. En esta semana se harán las entregas y evaluaciones del trabajo final, como se indica a continuación:
Nov 27:	Entrega del trabajo en grupo. Subir el vínculo aquí .
Nov 29:	Entrega de 2 evaluaciones de trabajos en grupo que les asignaremos. Subir los vínculos aquí .

Reclamos y fraude académico

- ✓ Según los artículos 64, 65 y 66 del [Reglamento General de Estudiantes de Pregrado](#), el estudiante tendrá **cuatro** días hábiles después de la entrega de la evaluación calificada para presentar un reclamo. **El profesor magistral** responderá al reclamo en los **cinco** días hábiles siguientes. Si el estudiante considera que la respuesta no concuerda con los criterios de evaluación, podrá solicitar un segundo calificador al Consejo de la Facultad de Economía dentro de los **cuatro** días hábiles siguientes a la recepción de la decisión del profesor.

- ✓ Fraude académico: las conductas que se consideran fraude académico se encuentran en el artículo 4 del [Régimen Disciplinario](#).

Políticas de bienestar

Ajustes razonables

Se entiende por ajustes razonables todas "las modificaciones y adaptaciones necesarias y adecuadas que no impongan una carga desproporcionada o indebida, cuando se requieran en un caso particular, para garantizar a las personas con discapacidad el goce o ejercicio, en igualdad de condiciones con las demás, de todos los derechos humanos y libertades fundamentales" Convención sobre los Derechos de las Personas con Discapacidad, art. 2.

Si requiere ajustes razonables, lo invitamos a buscar asesoría y apoyo en la Coordinación de su programa o en la Decanatura de Estudiantes.

Más información [aquí](#).

Cláusula de respeto por la diversidad

Todos debemos respetar los derechos de quienes integran esta comunidad académica. Consideramos inaceptable cualquier situación de acoso, acoso sexual, discriminación, matoneo, o amenaza. Cualquier persona que se sienta víctima de estas conductas puede denunciar su ocurrencia y buscar orientación o apoyo ante alguna de las siguientes instancias: el equipo pedagógico del curso, la Coordinación o la Dirección del programa, la Decanatura de Estudiantes, la Ombudsperson o el Comité MAAD. Si requiere más información sobre el protocolo MAAD establecido para estos casos, puede acudir a Nancy García (n.garcia@uniandes.edu.co) en la Facultad de Economía. Más información sobre el protocolo MAAD: <https://agora.uniandes.edu.co/wp-content/uploads/2020/09/ruta-maad.pdf>

Temas y Bibliografía:

El curso no tiene un texto guía. Algunos textos relacionados son:

- Ball, Laurence (2012). Money, Banking and Financial Markets. Second edition, Worth Publishers.
- Carl E Walsh. Monetary Theory and Policy (2nd edition). Mit Press, 2003. [CW].
- Agénor PR y P Montiel: Development Macroeconomics. Princeton, 1999, 2da edición.
- Woodford Michael. Interests and Prices. Princeton University Press, 2003.
- Friedman, B. y F. Hahn (1990), *Handbook of Monetary Economics*, North Holland.

Nota: La mayor parte de los artículos se consiguen en formato electrónico. Note que a dichos artículos les hemos insertado un enlace para que los puedan bajar directamente de la red, consultando este programa en la versión electrónica. Algunos requieren acceso a la red de la Universidad para poder ser bajados. Las lecturas precedidas de un * son obligatorias.

1. Introducción:

- * Mankiw, Gregory (2005). [A Letter to Ben Bernanke](#).
- Olivier Blanchard, Giovanni Dell'Ariccia, and Paolo Mauro. 2010. [Rethinking Macroeconomic Policy](#)
- Greg Mankiw: [If you have the Answers, tell me](#). NYT 2011.
- Romer and Romer. 2013. [The Most Dangerous Idea in Federal Reserve History: Monetary Policy Doesn't Matter](#).
- * Ball, L. (2013). [The case for 4% inflation](#)

- *Olivier Blanchard Lawrence Summers. 2017. [Rethinking Stabilization Policy. Back to the Future](#). (sección 3).
- Gregory Mankiw. 2020. [A skeptic's guide to Modern Monetary Theory](#). Working paper 26650

2. Efectos de la política monetaria y canales de transmisión.

- Friedman, Milton (1968), "[The Role of Monetary Policy](#)", *American Economic Review*, March.
- Pamela A. Cardozo, Carlos A. Huertas, Julián A. Parra y Lina V. Patiño. 2011. [Mercado Interbancario Colombiano y Manejo de Liquidez del Banco de la República](#). Borradores del Banco de la República. **SALTARSE EL MODELO**.
- Bernanke, 2015. [Why are interest rates so low, part 4: Term premiums](#).
- Ball (1994). "[What Determines the Sacrifice Ratio?](#)" in Mankiw (ed), *Monetary Policy*, University of Chicago Press, pp 155-182.
- Ball, L. (2008). *Money, Banking and Financial Markets*. Capítulos 12, 13.
- *Christina D. Romer; David H. Romer (2004) [A New Measure of Monetary Shocks: Derivation and Implications](#) *The American Economic Review*, Vol. 94, No. 4, pp. 1055-1084.
- Kenneth N. Kuttner (2001). [Monetary policy surprises and interest rates: Evidence from the Fed funds futures market](#) *Journal of Monetary Economics* 47, 523-544
- Mark Gertler and Simon Gilchrist (1994), [Monetary Policy, Business Cycles, and the Behavior of Small Manufacturing Firms](#), *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 109, No. 2, pp. 309-340.
- *Journal of Economic Perspectives*. 1995. [Symposium on Monetary Transmission mechanisms](#)
- Karl E. Case, John M. Quigley, Robert J. Shiller. 2013. [Wealth Effects Revisited: 1975-2012](#). *Critical Finance Review*, Vol. 2, No. 1, pp 101-128.
- Christina D. Romer David H. Romer 2017. [Why Some Times Are Different: Macroeconomic Policy And The Aftermath Of Financial Crises](#). NBER Working Paper 23931. **RESTAT**
- Adam Brzezinski † Yao Chen ‡ Nuno Palma § Felix Ward. 2023. [The vagaries of the sea: evidence on the real effects of money from maritime disasters in the Spanish Empire](#). **RESTAT**.
- Òscar Jordà, Moritz Schularick, Alan M. Taylor, 2020. [The effects of quasi-random monetary experiments](#), *Journal of Monetary Economics*,
- Olivier Blanchard. 2017. [Should We Reject the Natural Rate Hypothesis?](#)
- David Baqaee, Emmanuel Farhi & Kunal Sangani. 2021. [The Supply-Side Effects of Monetary Policy](#). Nber wp. Y resumen [aquí](#)
- Manoj Pradhan, Charles Goodhart. 2021. [Friedman vs Phillips: A historic divide](#)
- Sangyup Choi & Tim Willems & Seung Yong Yoo, 2022. "[Revisiting the Monetary Transmission Mechanism Through an Industry-Level Differential Approach](#)," IMF Working Papers 2022/017, International Monetary Fund.
- Isil Erel Jack Liebersohn Constantine Yannelis Samuel Earnest. [Monetary Policy Transmission Through Online Banks](#) Working Paper 31380
- Burgert, Eugster, Otten. 2024. [How house prices respond to monetary tightening: The role of cyclical conditions](#)
- Ariadne Checo Francesco Grigoli Damiano Sandri 10 May 2024. [The strength of monetary policy in emerging markets](#)
-

Efectos en el largo plazo: histéresis

- Blanchard and Summers (1987). "[Hysteresis in Unemployment](#)", *European Economic Review*, pp. 288-295.
- Ball, L. (1999), "[Aggregate Demand and Long Run Unemployment](#)". *Brookings Papers on Economic Activity*, 2, pp189-251.
- Òscar Jordà, Sanjay R. Singh, and Alan M. Taylor. 2020. [The Long-Run Effects of Monetary Policy](#) NBER Working Paper No. 26666

- Jordi Galí. 2020. [Insider-Outsider Labor Markets, Hysteresis and Monetary Policy](#). NBER Working Paper No. 27385

Desigualdad

- Coibion, Yuriy Gorodnichenko, Lorenz Kueng, John Silvia. 2017. [Innocent Bystanders? Monetary policy and inequality](#), Journal of Monetary Economics, Volume 88, Pages 70-89.
- Santiago Espitia Pinzón. 2018. [Política Monetaria Y Distribución Del Ingreso: Evidencias En América Latina](#). Universidad de los Andes.
- Ben Bernanke. 2015. [Monetary Policy and inequality](#).
- *Furceri, Davide, Prakash Loungani and Aleksandra Zdzenicka (2018). [The effects of monetary policy shocks on inequality](#). Journal of International Money and Finance, Volume 85, pages 168-186.
- Laura Acevedo and Marc Hofstetter. 2024. [Disinflation and income distribution](#). Forthcoming, International Journal of Central Banking.
- Laura Gómez and Marc Hofstetter. 2023. Sacrifice ratios and income distribution. Forthcoming, Economics Letters.
- Barry Eichengreen. 2021. [New-Model Central Banks](#).
- Niklas Amberg, Thomas Jansson, Mathias Klein, Anna Rogantini Picco. 2021. [The rich, the poor, and the others: How monetary policy affects the distribution of income](#). (Artículo completo [aquí](#): American economic review: Insights, vol. 4, no. 3, september 2022)
- Kenneth Rogoff. 2021. [Are Central Banks to Blame for Rising Inequality?](#)
- Sushant Acharya Edouard Challe Keshav Dogra Aug 2023. [The science of monetary policy under household inequality](#). Voxeu Column.

Las expectativas

- Olivier Coibion Yuriy Gorodnichenko Saten Kumar Mathieu Pedemonte. 2019. [Inflation expectations as a policy tool? NBER Chapters](#), in: [NBER International Seminar on Macroeconomics 2019](#)
- M. Ayhan Kose, Hideaki Matsuoka, Ugo Panizza, and Dana Vorisek. 2018. Inflation Expectations: Review and Evidence, in "[Inflation in Emerging and Developing Economies](#)". Editors: Jongrim Ha, M. Ayhan Kose, and Franziska Ohnsorge.
- Rudolfs Bems, Francesca Caselli, Francesco Grigoli, Bertrand Gruss, and Weichen Lian. 2018. [Expectations' Anchoring and Inflation Persistence](#)
- Olivier Coibion, Yuriy Gorodnichenko, and Tiziano Ropele. 2018. [Inflation Expectations and Firm Decisions: New Causal Evidence](#). NBER Working Paper No. 25412 December 2018 JEL No. E2,E3
- Francesco D'Acunto, Ulrike Malmendier, Michael Weber 15 November 2019. [Exposure to frequent price changes shapes inflation expectations](#)
- Coibion, Olivier and Georgarakos, Dimitris and Gorodnichenko, Yuriy and Weber, Michael. 2020. [Forward Guidance and Household Expectations](#).
- Philippe Andrade, Erwan Gautier, Eric Mengus. 2020. [How households' inflation expectations matter](#)
- Misha Galashin, Martin Kanz & Ricardo Perez-Truglia. 2020. [Macroeconomic Expectations and Credit Card Spending](#)
- Olivier Coibion, Yuriy Gorodnichenko, Michael Weber. 2021. [How inflation expectations affect households' spending decisions](#)
- Bernardo Candia, Olivier Coibion & Yuriy Gorodnichenko. 2021. [The Inflation Expectations of U.S. Firms: Evidence from a new survey](#)
- Reis. R 2021. [Losing the inflation anchor](#). BPEA.

2024-2

- Michael Weber Francesco D'Acunto Yuriy Gorodnichenko Olivier Coibion . 2022. [The Subjective Inflation Expectations Of Households And Firms: Measurement, Determinants, And Implications](#). NBER Working Paper 30046
- Alan S. Blinder, Michael Ehrmann, Jakob de Haan, and David-Jan Jansen . 2022. [Central Bank Communication with the General Public: Promise or False Hope?](#) NBER Working Paper No. 30277
- Michael Weber, Daniel Hoang, Maritta Paloviita, Francesco D'Acunto. 2022. [IQ, expectations, and choice](#)
- Francesco Bianchi, Roberto Gómez-Cram, Thilo Kind, Howard Kung, 2023. [Threats to central bank independence: High-frequency identification with twitter](#), Journal of Monetary Economics, Volume 135 Pages 37-54.
- Reis, Ricardo. 2023. ["Four Mistakes in the Use of Measures of Expected Inflation"](#). AEA Papers and Proceedings, 113: 47-51.
- Philippe Andrade, Erwan Gautier, Eric Mengus, 2023. [What matters in households' inflation expectations?](#), Journal of Monetary Economics, Volume 138,
- *D'Acunto, Charalambakis, Georgarakos, Justus, Weber 2024. [Household Inflation Expectations: An Overview Of Recent Insights For Monetary Policy](#) . NBER WP.
- Fabio Braggion Felix von Meyerinck Nic Schaub Michael Weber . 2024. [The Long-Term Effects Of Inflation On Inflation Expectations](#)

Costos de la inflación

- Feldstein, Martin (1997). [The Costs and Benefits of Going from Low Inflation to Price Stability](#). En Romer y Romer "Reducing Inflation: Motivation and Strategy". 123-156. University of Chicago Press.
- Tomassi, Mariano (1994). [The consequences of price instability on search markets: Towards Understanding the effects of inflation](#). American Economic Review, 84.
- Benabou, Roland (1992). [Inflation and Efficiency in search markets](#). Review of Economic Studies, 59, April.
- Shiller, Robert (1997). [Why do People dislike Inflation?](#) En: Romer y Romer "Reducing Inflation: Motivation and Strategy". 13-65. University of Chicago Press.
- *Bruno y Easterly. (1998). ["Inflation Crises and Long Run Growth"](#). Journal of monetary Economics, 41.
- Fischer, S. (1993). [The Role of Macroeconomic Factors in growth](#). Journal of Monetary Economics, 32,3, 485-511.
- 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.*
- Ball, Laurence (2012). Money, Banking and Financial Markets. Cap 14.3.
- Xavier Sala-i-Martin; Gernot Doppelhofer; Ronald I. Miller (2004). [Determinants of Long-Term Growth: A Bayesian Averaging of Classical Estimates \(BACE\) Approach](#). American Economic Review, Sept 2004.
- Pablo Kurlat, 2019. [Deposit spreads and the welfare cost of inflation](#), jme.
- *[Does High Inflation matter?](#) The Economist, 2022.
- Filippo Pallotti, Gonzalo Paz-Pardo, Jiri Slacalek, Oreste Tristani, and Giovanni L. Violante [Who Bears the Costs of Inflation?](#) Euro Area Households and the 2021–2022 Shock NBER Working Paper No. 31896
- Stefanie Stantcheva (Harvard University) BPEA 2024. [Why Do We Dislike Inflation?](#)

3. Deflación y trampa de la liquidez

- Krugman Paul, (1998). ["It's baaack: Japan's slump and the return of the liquidity trap"](#). Brookings Papers of Economic Activity, #2, 137-205.
- Krugman Paul. (1999) ["Thinking about the liquidity trap"](#) (paper for NBER/CEPR/TCER conference in Tokyo, Dec. 1999).

- Svensson, Lars. (2003) "[Escaping from a liquidity trap and deflation: The Foolproof way and others](#)". *Journal of Economic Perspectives* 17-4 (Fall) 145-166.
- Krugman, Paul (2009). [Can deflation be prevented?](#)
- Ball, Laurence (2012). Money, Banking and Financial Markets. Capítulo 14.4
- Bernanke 2010. [The Economic Outlook and Monetary Policy](#). Speech at the Federal Reserve Bank of Kansas City Economic Symposium, Jackson Hole, Wyoming.
- Ball, L. (2016). "[Bernanke and the zero lower bound](#)", *Contemporary Economic Policy*, Western Economic Association International, vol. 34(1), pp. 7-20, 01.
- *Woodford, Michael. 2012. [Methods of Policy Accommodation at the Interest-Rate Lower Bound](#). Jackson Hole Conference: **LEER LAS CONCLUSIONES**.
- Christina Romer. 2013. [It Takes A Regime Shift: Recent Developments In Japanese Monetary Policy Through The Lens Of The Great Depression](#).
- Bernanke, Ben, 2016. [The latest from the Bank of Japan](#).
- Kenneth Rogoff Summer 2017. [Dealing with Monetary Paralysis at the Zero Bound](#). *Journal of Economic Perspectives* – Volume 31, Number 3.
- Katrin Assenmacher and Signe Krogstrup. 2018. [Monetary Policy with Negative Interest Rates: Decoupling Cash from Electronic Money](#). IMF WP
- Laurence Ball, Joseph Gagnon, Patrick Honohan and Signe Krogstrup. 2016. [What Else Can Central Banks Do?](#). Geneva Reports on the World Economy 18. LEER P. 1-71.
- *Ben S. Bernanke January 4, 2020. [The New Tools of Monetary Policy](#). American Economic Association Presidential Address. LEER EL [Resumen](#).
- Jordi Galí, 2019. [The effects of a money-financed fiscal stimulus](#), *Journal of Monetary Economics*,
- Isabel Schnabel, 2020. [Going negative: the ECB's experience](#). Speech by Member of the Executive Board of the ECB
- Signe Krogstrup, Andreas Kuchler, Morten Spange. 2020. [Negative interest rates: The Danish experience](#).
- Ricardo Reis, Silvana Tenreyro. 2022. [Helicopter Money: What Is It and What Does It Do?](#) *Annual Review of Economics*
- Maurice Obstfeld . 2023. [Natural and Neutral Real Interest Rates: Past and Future](#) NBER Working Paper No. **31949** December 2023

4. ¿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.
- Ricardo Reis (2003) "[Where Is the Natural Rate? Rational Policy Mistakes and Persistent Deviations of Inflation from Target](#)", *Advances in Macroeconomics*: Vol. 3: No. 1, Article 1.
- Ball, Laurence (2012). Money, Banking and Financial Markets. Capítulo 16.1.
- Narayana Kocherlakota. 2016. "[Rules versus Discretion: A Reconsideration](#)," BPEA (leer resumen en el enlace y ver video).
- Michael McLeay Silvana Tenreyro. 2019. [Optimal inflation and the identification of the Phillips Curve](#) Working Paper 25892

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.

Preferencias:

- Rogoff (1985). "[The Optimal Degree of Commitment to an intermediate Monetary Target](#)". *Quarterly Journal of Economics*, November.
- Ball, Laurence (2012). Money, Banking and Financial Markets. Capítulo 16.2.

Inflación Objetivo

- *Bernanke, B. S. and F. S. Mishkin (1997), "[Inflation Targeting: A New Framework for Monetary Policy](#)", *Journal of Economic Perspectives*, 11(2), 97-116.
- Andrew K. Rose. (2007) [A Stable International Monetary System Emerges: Inflation Targeting Is Bretton Woods, Reversed](#). *Journal of International Money and Finance*, Elsevier, vol. 26(5), pp. 663-681, September.
- *Ball, L. and N. Sheridan. 2005. [Does Inflation Targeting Matter?](#) " In *The Inflation-Targeting Debate*, edited by B.S. Bernanke and M. Woodford, 249-76. University of Chicago Press
- C. Gonçalves y J. Salles. (2007). [Inflation targeting in emerging economies: What do the data say?](#). *Journal of Development economics*.
- Frederic S. Mishkin y Klaus Schmidt-Hebbel. (2007). "[Does Inflation Targeting Make A Difference?](#)", in: Frederic S. Mishkin & Klaus Schmidt-Hebbel & Norman Loayza (ed.), *Monetary Policy under Inflation Targeting*, edition 1, vol. 11, chapter 9, pp. 291-372, Central Bank of Chile.
- Lin y Ye (2007). [Does Inflation Targeting really make a difference? Evaluating the treatment effect of inflation targeting in seven industrial countries](#). *Journal of Monetary Economics*, 54, 2521-2533.
- Ball, Laurence (2012). Money, Banking and Financial Markets. Capítulo 16.4-5.
- Blinder et al. 2008. [Central Bank Communication And Monetary Policy: A Survey Of Theory And Evidence](#), *Journal of Economic Literature*, American Economic Association, vol. 46(4), pp. 910-945, December.
- Lin, Shu and Haichun Ye. (2009). [Does inflation targeting make a difference in developing countries?](#) *Journal of Development Economics* 89 (2009) 118--123.
- Ricardo D. Brito y Brianne Bystedt (2010). [Inflation targeting in emerging economies: Panel evidence](#). *Journal of Development Economics*, Volume 91, Issue 2, March 2010, Pages 198-210.
- Lars E.O. Svensson (2010), [Inflation Targeting](#).
- Walsh, Carl. 2002. [Teaching Inflation Targeting: An Analysis for Intermediate Macro](#)
- Lars E.O. Svensson. 2015. "[The Possible Unemployment Cost of Average Inflation below a Credible Target](#)", *American Economic Journal: Macroeconomics*, American Economic Association, vol. 7(1), pp. 258-96, January.
- Krugman. 2014. [Inflation Targets Reconsidered](#). Draft paper for ECB Sintra conference, May 2014.
- John C. Williams, 2016. [Monetary Policy in a Low R-star World](#). FRBSF Economic Letter.
- Hassan Afrouzi, Saten Kumar, Olivier Coibion, and Yuriy Gorodnichenko. 2015. [Inflation targeting does not anchor inflation expectations: Evidence from firms in New Zealand](#). BPEA.
- Carl E. Walsh. 2002. [Teaching Inflation Targeting: An Analysis for Intermediate Macro](#). *Journal of Economic Education*.
- Marcel Fratzscher, Christoph Grosse-Steffen and Malte Rieth (mrieth@diw.de), [Inflation targeting as a shock absorber](#). *Journal of International Economics*, 2020, vol. 123, issue C.

- Chengcheng Jia, Jing Cynthia Wu, 2023. [Average inflation targeting: Time inconsistency and ambiguous communication](#), Journal of Monetary Economics,

Reglas de política, reglas de Taylor en el marco de inflación objetivo; incertidumbre y errores de política.

- Taylor, John B. (1993), "[Discretion vs Policy Rules in Practice](#)", *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy*, No. 39.
- Athanasios, Orphanides (2007). [Taylor rules](#).
- Bernanke, B, 2015. [The Taylor Rule: A benchmark for monetary policy?](#)
- Ball, Laurence (2012). [Money, Banking and Financial Markets](#). Cap. 16.3, 15 y 11.5.
- Taylor, J. (2011). [End the Fed's Dual Mandate And Focus on Prices](#)
- David G. Blanchflower and Andrew T. Levin. 2015. [Labor Market Slack and Monetary Policy](#) NBER Working Paper No. 21094.
- *Carlin, W., and D. Soskice. 2005. [The 3-equation New Keynesian model – A graphical exposition](#). Contributions to Macroeconomics 5 (1): 13.

Objetivo de PIB nominal

- Romer, C (2011) "[Ben Bernanke needs a Volcker Moment](#)"
- WSJ (2011). "[What is NGDP?](#)"
- Robert E. Hall and N. Gregory Mankiw. 1994. [Nominal Income Targeting](#). En Monetary Policy, N. Gregory Mankiw, Ed. The University of Chicago Press.
- Lawrence H. Summers. 2018. [Why the Fed needs a new monetary policy framework](#).

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.
- 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.
- Calvo y Guidotti 1993. "[On the Flexibility of Monetary Policy: The case of the Optimal Inflation Tax](#)." *Review of Economic Studies*, July.
- Catão, Luis A.V. and Marco E. Terrones. (2005). [Fiscal Deficits and Inflation](#). Journal of Monetary Economics, 52, 529-554.
- Buiter, Willem. 2007. "[Seignorage](#)", *Economics - The Open-Access, Open-Assessment E-Journal*, Kiel Institute for the World Economy, vol. 1, pp. 1-49.
- Kenneth S. Rogoff. 2015. "[Costs And Benefits To Phasing Out Paper Currency](#)", in *NBER Macroeconomics Annual 2014*, Volume 29, Parker and Woodford (eds.), University of Chicago Press, pp. 445-456.
- Ball, Laurence (2012). *Money, Banking and Financial Markets*. Cap. 14.2
- Itai Agur ; Damien Capelle ; Giovanni Dell'Ariccia ; Damiano Sandri, 2022, [Monetary Finance: Do Not Touch, or Handle with Care?](#). IMF WP.

c. La inflación es conflicto

- Guido Lorenzoni & Iván Werning, 2023. [Inflation is Conflict](#). NBER WP. [Presentación](#) (25 mins de Werning) o a partir de hora 7 de [este evento](#)
- Weber y Wasner, 2023. [Sellers' Inflation, Profits and conflict. Why can large firms hike prices in an emergency?](#)
- MHCP 2023. [Sellers' inflation en Colombia](#)

5. Reservas internacionales

- Aizenman, J y J Lee (2005). [International Reserves: Precautionary versus Mercantilist Views, Theory and Evidence](#). NBER WP # 11366.
- Rodrik, Dani (2006) [The Social Cost Of Foreign Exchange Reserves](#), NBER Working Paper # 11952.
- Aizenman, J. (2006). [International Reserves Management and the Current Account](#). NBER Working Paper No. 12734
- Ricardo J. Caballero and Stavros Panageas. 2004. [Contingent Reserves Management: An Applied Framework](#). Prepared for the Central Bank of Chile's conference on "External Vulnerability and Preventive Policies," Santiago Chile, August 2004.
- Jeanne, Olivier. 2007. [International Reserves in Emerging Market Countries. Too much of a good thing?](#) Brookings papers in Economic Activity, 1,
- Aizenman, J. (2007). [Large Hoarding of International Reserves and the Emerging Global Architecture](#). NBER WP 13277.
- Levy Yeyati (2006). [The costs of reserves](#).
- Maurice Obstfeld, Jay C. Shambaugh, Alan M. Taylor. (2008) [Financial Stability, The Trilemma, And International Reserves](#). NBER Working Paper 14217.
- Banco de la República (2009) [Administración de las Reservas Internacionales](#).
- Regis Barnichon. 2009. [The Optimal Level of Reserves for Low-Income Countries: Self-Insurance against External Shocks](#). IMF Staff papers.
- *Atish R Ghosh, Jonathan D Ostry, Charalambos Tsangarides. 2012. [Shifting motives: Explaining the build-up in official reserves in emerging markets since the 1980s](#)
- Guillermo A. Calvo, Alejandro Izquierdo and Rudy Loo-Kung. 2012. [Optimal Holdings Of International Reserves: Self-Insurance Against Sudden Stop](#). NBER Working Paper 18219
- *Luis Fernando Mejía. 2012. [¿Se encuentran las reservas internacionales en un nivel óptimo?](#). Notas Fiscales. MHCP.
- *Gerencia Técnica, BR. 2012. [Nivel óptimo y adecuado de reservas internacionales](#). 2012. Borradores del Banco de la República.
- Kathryn M.E. Dominguez, Yuko Hashimoto, Takatoshi Ito. 2012. [International reserves and the global financial crisis](#). Journal of International Economics, Volume 88, Issue 2.
- Lane, Philip (2001). Money Shocks and the Current Account. En Money, Capital Mobility, and Trade: essays in honor of Robert A. Mundell, editores: Guillermo A. Calvo, Rudi Dornbusch, y Maurice Obstfeld.

Utilidades/Pérdidas de los Bancos Centrales:

- [Mauricio Cabrera Galvis](#). Isagén y las utilidades del B. de la R. El Tiempo, 2016.
Notas Editoriales Banrep, sobre utilidades del Banrep:
- Uribe, José Darío (2013). [Evolución reciente del estado de resultados del Banco de la República](#). Revista del Banco de la República, Vol 86, Num 1034.
- Uribe, José Darío (2008). [Las utilidades del emisor](#). Revista del Banco de la República, Vol 81, Num 971.
- Urrutia, Miguel (2004). [Los determinantes del estado de pérdidas y ganancias \(P y G\) del Banco de la República](#). Revista del Banco de la República, Vol 77, Num 922.
- *Patrick Honohan (PIIE) 2023. [Central banks are incurring losses, but critics' concerns are overblown](#).

GONCHAROV, I., IOANNIDOU, V. and SCHMALZ, M.C. (2023), [\(Why\) Do Central Banks Care about Their Profits?](#). J Finance. Accepted Author Manuscript. <https://doi.org/10.1111/jofi.13257>

6. Monedas digitales

a. Bitcoin y otras monedas privadas, Blockchain.

- Nouriel Roubini , Preston Byrne. 2018. [The Blockchain Pipe Dream](#)
- Rainer Böhme, Nicolas Christin, Benjamin Edelman, and Tyler Moore. 2015. [Bitcoin: Economics, Technology, and Governance](#). Journal of Economic Perspectives – Volume 29, Number 2 – Spring 2015 – Pages 213–238.
- Sean Foley, Jonathan R. Karlsen, Tālis J. Putniņš. 2018. [Sex, drugs, and bitcoin: How much illegal activity is financed through cryptocurrencies?](#)
- Gur Huberman Jacob D. Leshno Ciamac C. Moallemi, 2017. [Monopoly without a Monopolist: An Economic Analysis of the Bitcoin Payment System](#) Columbia Business School. [Resumen](#)
- Jameson Lopp. [Bitcoin Resources](#).
- Paul Krugman. 2018. [Bubble, Fraud and Trouble](#). New York Times.
- Neil Gandal, JT Hamrick, Tyler Moore, Tali Oberman. 2017. [Price manipulation in the Bitcoin ecosystem](#)
- David Andolfatto, 2018. [Blockchain: what it is, what it does, and why you probably don't need one](#).
- NOURIEL ROUBINI, 2018, [Initial Coin Scams](#)
- Joule, de Vries. 2018. [Bitcoin's Growing Energy Problem](#). [Resumen](#).
- John M. Griffin and Amin Shams. 2018. [Is Bitcoin Really Un-Tethered?](#). [Resumen](#).
- Jon Danielsson. 2018. [Cryptocurrencies are lousy investments](#)
- Matt o Brian. 2018. [Bitcoin is still a total disaster](#).
- KENNETH ROGOFF. 2018. [Betting on Dystopia](#)
- Antonio Fatás, editor. 2019. [The Economics of Fintech and Digital Currencies](#).
- Tether; [The issuer of a star cryptocurrency is being sued for \\$1.4trn](#). Economist 2019.
- Janine Aron, John Muellbauer. 2019. [The economics of mobile money: Harnessing the transformative power of technology to benefit the global poor](#)
- [How Libra, Facebook's Cryptocurrency, Would Work for You](#). 2019. NYTIMES.
- Barry Eichengreen. 2019. [Libra: The known unknowns and unknown unknowns](#)
- Jon Danielsson. 2021. [What happens if bitcoin succeeds?](#)
- *IMF (Dimitris Drakopoulos, Fabio Natalucci, and Evan Papageorgiou): [crypto-boom-poses-new-challenges-to-financial-stability](#).
- Igor Makarov Antoinette Schoar. 2021. [Blockchain analysis of the bitcoin market](#). NBER Working Paper 29396
- Clemens Graf von Luckner, Carmen M. Reinhart & Kenneth S. Rogoff. 2021. [Decrypting New Age International Capital Flows](#). Nber 29337.
- KENNETH ROGOFF. 2022. [What's the Crypto Regulation Endgame?](#) Project Syndicate.
- Igor Makarov Antoinette Schoar. 2022. [Cryptocurrencies And Decentralized Finance \(Defi\)](#) Working Paper 30006

b. Banca Central y monedas digitales

- Michael D. Bordo, Andrew T. Levin. 2017. [Central Bank Digital Currency and the Future of Monetary Policy](#). 2017. NBER Working Paper No. 23711.
- Morten Bech y Rodney Garratt. 2017. [Central bank cryptocurrencies](#). BIS Quarterly Review.
- Ben S. C. Fung and Hanna Halaburda. 2016. [Central Bank Digital Currencies: A Framework for Assessing Why and How](#). Staff Discussion Paper/Document d'analyse du personnel 2016-22 Canada.

- Max Raskin and D Yermack. 2016. [Digital currencies, decentralized ledgers and the future of central banking](#). NBER WP 22238.
- BIS, Committee on Payments and Market Infrastructures. 2018. [Central Bank Digital currencies](#).
- Andolfatto, 2015. Fedcoin: [On the Desirability of a Government Cryptocurrency](#).
- Marilyn Tolle, 2016. [Central bank digital currency: the end of monetary policy as we know it?](#) Bankunderground, Bank of England.
- Cecilia Skingsley, 2016. [Should the Riksbank issue e-krona?](#)
- Dirk Niepelt. 2016. [Central banking and Bitcoin: Not yet a threat](#).
- Ken Rogoff. 2017. [Crypto-Fool's Gold?](#)
- Jesús Fernández-Villaverde. 2017. [On the economics of currency competition](#)
- Tyler Cowen. 2017. [You're gonna need a bigger virtual wallet](#).
- Andrew Sheng, Xiao Geng. 2017. [Barbarians at the Monetary Gate](#). Project Syndicate.
- Yves Mersch, 2017. [Digital Base Money: an assessment from the ECB's perspective](#)
- The Economist, 2018. [Venezuela's crypto-currency: salvation or scam?](#)
- Financial Times, 2018. [Economists' cryptocurrency aims to avoid pitfalls of bitcoin](#)
- Mark Carney [The Future of Money](#) Speech given by, Governor of the Bank of England To the inaugural Scottish Economics Conference, Edinburgh University 2 March 2018
- Antonio Fatás, Beatrice Weder di Mauro. 2018. [Making \(some\) sense of cryptocurrencies: When payments systems redefine money](#).
- Antonio Fatás, Beatrice Weder di Mauro. 2018. [As Cryptocurrencies Rise, Who Needs Banks?](#)
- Robert Skidelsky. 2018. [Why Reinvent the Monetary Wheel?](#)
- Peter Bofinger. 2018. [Digitalisation of money and the future of monetary policy](#)
- Tommaso Mancini-Griffoli, Maria Soledad Martinez Peria, Itai Agur, Anil Ari, John Kiff, Adina Popescu, and Celine Rochon . 2018. [Casting Light on Central Bank Digital Currency](#). IMF Staff Discussion Note.
- *Barry Eichengreen. 2018. [From Commodity to Fiat and Now to Crypto: What Does History Tell Us?](#) NBER Working Paper No. 25426
- Michael D. Bordo Andrew T. Levin . 2019. [Digital Cash: Principles & Practical Steps](#) NBER Working Paper 25455
- Lael Brainard (Governor) 2019. [Digital Currencies, Stablecoins, and the Evolving Payments Landscape](#)
- BIS [Annual Economic Report](#) 24 June 2020. [Central banks and payments in the digital era](#)
- The economist. 2020. [China-aims-to-launch-the-worlds-first-official-digital-currency..](#)
- Allen, Sarah and Čapkun, Srđjan and Eyal, Ittay and Fanti, Giulia and Ford, Bryan A and Grimmelmann, James and Juels, Ari and Kostianen, Kari and Meiklejohn, Sarah and Miller, Andrew and Prasad, Eswar and Wüst, Karl and Zhang, Fan. 2020. [Design Choices for Central Bank Digital Currency: Policy and Technical Considerations](#)",
- *Agustín Carstens. 2021. [Digital currencies and the future of the monetary system Remarks](#).
- Codruta Boar and Andreas Wehrli. 2021. [Ready, steady, go? – Results of the third BIS survey on central bank digital currency](#). BIS Papers No 114.
- Emanuele Borgonovo, Stefano Caselli, Alessandra Cillo, Donato Masciandaro, Giovanni Rabitti .2021. [Central bank digital currencies, cryptocurrencies, and privacy: What experiments tell us](#)
- Dirk Niepelt ed. 2021. [Central Bank Digital Currency: Considerations, Projects, Outlook](#) (ebook)
- Sebastian Edwards . 2021. [Central Bank Digital Currencies and The Emerging Markets: The Currency Substitution Challenge](#) NBER Working Paper No. 29489 November 2021
- BARRY EICHENGREEN, 2022. [The Trilemma of Central Bank Digital Currencies](#)
- Bineet Mishra Eswar S. Prasad. 2023. [A Simple Model of a Central Bank Digital Currency](#). NBER Working Paper 31198.

- **The Economist**. 2023. [How central banks are moving into e-money. Designing a digital currency that works – but not too well.](#)

7. Política monetaria y felicidad

- Di Tella, MacCulloch y Oswald (2001). [Preferences over inflation and Unemployment: Evidence from Surveys of Happiness](#). American Economic Review
- Di Tella y MacCulloch. 2007. [Happiness, Contentment and other emotions for Central Banks](#). NBER WP 13622.
- Wolfers, Justin. 2003. [Is business Cycle Volatility Costly? Evidence from Subjective Wellbeing](#). International Finance 6(1) pp1 31.
- Shiller, Robert (1997). [Why do People dislike Inflation?](#) En: Romer y Romer “Reducing Inflation: Motivation and Strategy”. 13-65. University of Chicago Press.
- Stevenson y Wolfers (2008). [Economic Growth and Subjective Wellbeing: Reassessing the Easterlin Paradox](#). BPEA.
- Deaton, Angus (2011). [The Financial Crisis and the Well-Being of Americans](#). NBER.
- Daniel W. Sacks, Betsey Stevenson, and Justin Wolfers. 2010. [Subjective Well-Being, Income, Economic Development and Growth](#). NBER Working Paper No. 16441
- Wolfers, Sacks y Stevenson. 2013. [The New Stylized Facts About Income and Subjective Well-Being](#) CAMA Working Paper 03/2013.
- Esteban Ortiz-Ospina and Max Roser (2018) - "[Happiness and Life Satisfaction](#)". Published online at OurWorldInData.org.
- *Hofstetter y Rosas. 2021. [The Poor and the Rich: Preferences Over Inflation and Unemployment](#). Journal of Money, Credit and Banking.
- Martin Ravallion. 2021. [Macroeconomic Misery by Levels of Income in America](#). NBER Working Paper No. 29050 y [resumen](#).
- **Alberto Binetti** Francesco Nuzzi Stefanie Stantcheva 2024 [People's Understanding Of Inflation](#). NBER WP.

8. Debate sobre Uniones Monetarias y dolarización

- Sebastian Edwards (2006). [Monetary Unions, External Shocks and Economic Performance: A Latin American Perspective](#). NBER Working Paper # 12229.
- Alesina y Grilli, 1992. “[The European Central Bank: Reshaping Monetary Politics in Europe](#),” in M. Canzoneri, V. Grilli and P. Masson (eds.), Establishing a Central Bank: Issues in Europe and Lessons from the U.S., Cambridge University Press, 1992, 43-77 (with Vittorio Grilli). Reprinted in T. Persson and G. Tabellini (eds.), Monetary and Fiscal Policy, M.I.T. Press, 1994.
- Rose, Andrew (2000). “[One Money, One Market: Estimating the Effect of Common Currencies on Trade](#)”. Economic Policy, Vol 15, 7-45.
- *Rose, A. (2006). [Currency Unions](#). The New Palgrave.
- Alesina, Alberto and Robert J. Barro (2002) “[Currency Unions](#)” Quarterly Journal of Economics, 117, 409-36.
- Andrew K. Rose; Eric van Wincoop (2001). [National Money as a Barrier to International Trade: The Real Case for Currency Union](#). The American Economic Review, Vol. 91, No. 2, Papers and Proceedings of the Hundred Thirteenth Annual Meeting of the American Economic Association, May., pp. 386-390.
- Jeffrey Frankel, Andrew Rose. 2002. [An Estimate of the Effect of Common Currencies on Trade and Income](#). Quarterly Journal of Economics, Volume 117, Number 2 (May 1), pp. 437-466.
- Hofstetter, Marc (2009). [Inflation Targeting in Latin America: Toward a Monetary Union?](#) Documento Cede, Universidad de los Andes.

- Frankel Jeffrey and Andrew Rose (1997). [Is EMU more justifiable ex-post than ex-ante?](#) European Economic Review, Volume 41, Issues 3-5, 753-760
- Inklaar Robert, Richard Jong-A-Pina and Jakob de Haan. (2008). [Trade and business cycle synchronization in OECD countries – A re-examination](#). European Economic Review Volume 52, Issue 4, 646-666
- Baldwin, Richard, (2006). ["The Euro's Trade Effects"](#). ECB Working Paper Series #594.
- Jeffrey A. Frankel, 2008. [The Estimated Effects of the Euro on Trade: Why Are They Below Historical Effects of Monetary Unions Among Smaller Countries?](#) NBER Working Paper No. 14542
- Laurence M. Ball. 2010. [The performance of alternative monetary regimes](#). NBER WP.
- *Economist, 2013. [Different rates and different fates](#)
- Andrew K. Rose (2013). [Surprising Similarities: Recent Monetary Regimes Of Small Economies](#). NBER Working Paper 19632
- *El Pais, 2015. [España reclama un cambio de mandato del Banco Central Europeo](#).
- Reuven Glick and Andrew K. Rose 2015. [Currency Unions and Trade: A Post-EMU Mea Culpa](#) NBER Working Paper No. 21535
- Nauro Campos, Jarko Fidrmuc, Iikka Korhonen. 2017. [Glass half full or half empty: Reviewing the dispute about the effects of the euro on the synchronisation of business cycles](#)
- Dominik Groll, Tommaso Monacelli, 2020. [The inherent benefit of monetary unions](#), Journal of Monetary Economics,
- *Reuven Glick and Andrew K. Rose. 2016. [Currency Unions and Trade: A Post-EMU Reassessment](#)

9. Debate sobre efectos de la globalización

- *Rogoff, Kenneth, (2006). ["Impact of Globalization on Monetary Policy,"](#) Paper for 2006 Jackson Hole Conference, Harvard University.
- Obstfeld, Maurice. (2004). [Globalization, Macroeconomic Performance and the Exchange Rates of Emerging Economies](#). NBER WP # 10849.
- Ball, L. 2006. [Has Globalization Changed Inflation?](#) NBER Working Paper No. 12687.
- Rogoff, Kenneth, 2003. ["Globalization and Global Disinflation,"](#) Federal Reserve Bank of Kansas City Economic Review, Fourth Quarter 2003, 77-109.
- *Frenkel, Jeffery. 2006. [What Do Economists Mean by Globalization? Implications for Inflation and Monetary Policy](#). Written for Academic Consultants Meeting.
- Frenkel, Jeffrey. 2000. [Globalization of the Economy](#). NBER WP 7858.
- Woodford, Michael. (2007). [Globalization and monetary Control](#). NBER WP 13329
- Mishkin, F. (2008). [Globalization, Macroeconomic Performance, And Monetary Policy](#). NBER WP 13948.
- Harald Badinger (2009). [Globalization, the output-inflation tradeoff and inflation](#). European Economic Review Volume 53, Issue 8, November 2009, Pages 888-907
- Gauti B. Eggertsson Jacob A. Robbins Ella Getz Wold . 2018. [Kaldor and Piketty's facts: the rise of monopoly power in the United States](#). NBER Working Paper 24287
- Dan Andrews, Peter Gal, William Witheridge. 2018. [A genie in a bottle: Inflation, globalisation, and competition](#)
- Díez, F, D Leigh, and S Tambunlertchai (2018), [Global Market Power and its Macroeconomic Implications](#), IMF working paper 18/137. [Resumen](#)
- Francesco Bianchi Andrea Civeliiy, 2022, [Globalization and Inflation: Evidence from a Time Varying VAR](#).

10. Moneda Y Pandemia (este tema lo iremos cubriendo a lo largo del curso no como un capítulo aparte).

- [Banrep y sus medidas en tiempos de Covid](#).
- Olivier Blanchard, Jean Pisani-Ferry. 2020. [Monetisation: Do not panic](#)

- Olivier Coibion, Yuriy Gorodnichenko, Michael Weber. 2020. [Does Policy Communication During Covid Work?](#)
- Raj Chetty, John N. Friedman, Nathaniel Hendren, Michael Stepner, and the Opportunity Insights Team. 2020. [How Did COVID-19 and Stabilization Policies Affect Spending and Employment?](#) A New Real-Time Economic Tracker Based on Private Sector Data.
- Alberto Cavallo. 2020. [Inflation With Covid Consumption Baskets](#). Working Paper 27352
- Veronica Guerrieri, Chicago Booth, Guido Lorenzoni, Ludwig Straub, Iván Werning. 2020. [Macroeconomic Implications of COVID-19: Can Negative Supply Shocks Cause Demand Shortages?](#)
- Jonathan S. Hartley and Alessandro Rebucci. 2020. [An Event Study of COVID-19 Central Bank Quantitative Easing in Advanced and Emerging Economies](#) NBER Working Paper No. 27339 June 2020
- Jordi Galí 17 March 2020. [Helicopter money: The time is now](#).
- Alex. Cuckierman. 2020. [Quantitative easing and helicopter money: Not so distant cousins](#)
- Gianluca Benigno, Jon Hartley, Alicia García-Herrero, Alessandro Rebucci, Elina Ribakova. 2020. [Credible emerging market central banks could embrace quantitative easing to fight COVID-19](#)
- Gallagher, K., Ocampo, J., & Volz, U. (2020). [Special Drawing Rights: International Monetary Support for Developing Countries in Times of the COVID-19 Crisis](#), *The Economists' Voice* (published online ahead of print), 20200012. doi: <https://doi.org/10.1515/ev-2020-0012>
- David E. Bloom, Michael Kuhn & Klaus Prettnner. 2020. [Modern Infectious Diseases: Macroeconomic Impacts and Policy Responses](#). NBER WP.

11. Lectura para vacaciones

- Mankiw, Gregory (2006). [The Macroeconomist as a scientist and engineer](#). NBER Wp # 12349.
- Alan S. Blinder (2006). [Monetary Policy Today: Sixteen Questions and about Twelve Answers](#). Paper presented at the Banco de España Conference on “Central Banks in the 21st Century,” Madrid, June 8-9.
- Mishkin, Frederic. 2007. [Will Monetary Policy become more of a Science?](#) NBER WP 13566.
- Jordi Galí and Mark Gertler. (2007) [Macroeconomic Modeling for Monetary Policy Evaluation](#). Journal of Economic Perspectives – Volume 21, Number 4 – 25–45
- Marvin Goodfriend. (2008) [How the World Achieved Consensus on Monetary Policy](#). Journal of Economic Perspectives 21:4, 47-68.
- Reis, Ricardo (2013). [Central Bank Design](#). JEP, 2014