

UNIVERSIDAD NACIONAL DE COLOMBIA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

SEMINARIO

Teoría y Política Monetaria

Profesor:

Andrés Alvarez
caalvarezga@unal.edu.co

Primer semestre 2010

Presentación: El objeto del seminario es estudiar los principales debates acerca de la teoría económica que sustenta las acciones de política monetaria. Se buscará hacer énfasis en dos líneas principales de análisis: 1) La definición teórica del dinero que respalda las principales doctrinas sobre la política monetaria y 2) las concepciones sobre el papel regulador del Banco Central y sus mecanismos de acción. El seminario se dividirá así en dos etapas.

La primera intentará cubrir de manera resumida los principales debates teóricos contemporáneos sobre el dinero y su relación con el resto de la teoría económica, para derivar de allí las diversas versiones que existen sobre los fundamentos de la política monetaria actual. En esta parte se hará énfasis especial en el enfoque fundado por Kiyotaki y Wright, conocido como modelos de “búsqueda” (*search theory*) que se han constituido en la referencia esencial contemporánea en los aspectos teóricos. Sin embargo, estos modelos sólo hasta muy recientemente han producido resultados aplicables a la política económica. Se concluirá entonces esa primera parte evaluando el alcance tanto teórico como empírico de esta literatura.

En la segunda etapa se hará énfasis en los modelos teóricos que intentan proponer una teoría de la acción del banco central. Estos constituyen la alternativa teórica y práctica más aplicada a la política monetaria contemporánea: Modelos Neo-Keynesianos, Ciclos crediticios de Kiyotaki y Moore y el enfoque Neo-Wickselliano de Woodford.

Metodología: Durante las diez primeras semanas del curso la presentación de los temas será coordinada por el profesor quien contará con la participación activa del grupo, a través de las discusiones de los temas. A partir de la semana once los participantes deben hacer una presentación oral un artículo o documento de trabajo escogido a partir de una lista sugerida. El objetivo de este ejercicio es doble. Por un lado, se busca profundizar en las aplicaciones particulares de los modelos de *búsqueda* que sean de interés para los participantes. Por otro lado, se trata de un ejercicio de forma que permita a los participantes asimilar la metodología de presentación de textos académicos ante un público especializado. Esta presentación oral será acompañada de un resumen crítico del texto presentado que debe tener la forma de un concepto crítico sobre el artículo (tipo *referee*) respetando las reglas vigentes para la evaluación de artículos en revistas científicas.

Evaluación:

1. Promedio de talleres intermedios: 35%
2. Presentación oral y resumen crítico de artículo: 15% y 25% respectivamente.
3. Taller final: 20%
4. Participación en clase: 5%

El curso cuenta con un sitio Internet que será una ayuda fundamental para los estudiantes. A través de éste se publicaran informaciones sobre el calendario de temas, lecturas y evaluaciones y tendrá disponible en medio electrónico una gran parte de la bibliografía sugerida en el programa. Para acceder a este sitio deben ingresar a la siguiente dirección: <http://www.campus.virtual.unal.edu.co/> y buscar en el enlace al curso

Contenido:

1. *Introducción:* La Teoría Económica, La Teoría Monetaria y la Política Monetaria
2. *Evolución y abandono del programa de integración de la moneda al modelo de Equilibrio General Competitivo:* Una historia reciente de la teoría monetaria y los fundamentos de la política monetaria en la macroeconomía dinámica.
3. *Los modelos de búsqueda aplicados a la moneda:* Fundamentos microeconómicos para la teoría monetaria.
 - a) Integración de precios a través de la negociación bilateral.
 - b) El problema de la divisibilidad de la moneda
 - c) Aplicaciones macroeconómicas: Dolarización, crisis monetarias, papel del estado en la circulación monetaria.
 - d) Aplicaciones Macroeconómicas
4. *Los límites y las posibilidades de los modelos de búsqueda como alternativa teórica contemporánea:*
 - a) La política monetaria en un modelo de búsqueda
 - b) La integración de la política monetaria y fiscal en un modelo de búsqueda
 - c) Los límites teóricos y de aplicación de los modelos de búsqueda
5. *Alternativas teóricas contemporáneas*
 - a) La Teoría de la Política Monetaria y la acción del Banco Central:
 - i. El enfoque Neo-Keynesiano
 - ii. El enfoque Neo-Wickselliano
 - b) Los ciclos financieros y las restricciones del crédito
 - i. Modelo Kiyotaki-Moore: La moneda como forma de crédito y la liquidez como fuente de ciclos económicos reales

Bibliografía: Las lecturas obligatorias están señaladas con un *

Alvarez, A. (2004), "Learning to Choose a Commodity-Money : Carl Menger's Theory of Imitation and the Search Monetary Framework", *The European Journal of the History of Economic Thought*, **11(1)** : 53-78.

(* Hahn, F. H. (1965), "On Some Problems of Proving the Existence of an Equilibrium in a Monetary Economy", in Hahn, F. H. et Brechling, F. P. (eds.) (1965) *The theory of Interest Rates*, London, Macmillan, p. 126-135.

(* Hahn, F. H. (1985), "Money and general equilibrium", in Hahn, F. H. (1985), *Money Growth and Stability*, Blackwell, **capítulo 1**, p. 31-45.

(* Hellwig, M. (1993). The Challenge of Monetary Theory, *European Economic Review*, **37**, p. 215-242.

Hicks, J. (1935), "A Suggestion for Simplifying the Theory of Money", *Economica*, **2**:1-19.

Jones, R. A. (1976), "The Origin and Development of Media of Exchange", *Journal of Political Economy*, **84** : 757-776.

(*) Kareken, J. y Wallace, N. (éds.) (1980), *Models of Monetary Economies*, Editado por la Federal Reserve Bank of Minneapolis.

(*) Kiyotaki, N. y John M. (1997), "Credit Cycles," *Journal of Political Economy*, **105**: 211-248.

Kiyotaki, N. y Wright, R. (1993), "A search-theoretic approach to monetary economics", *American Economic Review*, **83**: 63-77.

Kiyotaki, N. y Wright, R. (1989), "On money as a medium of exchange", *The Journal of Political Economy*, **97** : 927-954.

(*) Lagos, Ricardo y Wright, Randall (2005) "A Unified Framework for Monetary Theory and Policy Analysis", *Journal of Political Economy*, **113**: 463-484 .

(*) Ostroy, J. (1989), "Money and General Equilibrium Theory", in Eatwell, J., Milgate M. y Newman, P. (éds), *The New Palgrave : A Dictionary of Economics*, volumen especial: General Equilibrium, The Macmillan Press Limited.

(*) Rupert, P., M. Schindler y R. Wright (2001), "Generalized search-theoretic models of monetary exchange", *Journal Of Monetary Economics*, **48(3)** : 605-622.

Townsend, R. M. (1990), "Models of Money with Spatially Separated Agents", Townsend, R. M. *Financial structure and economic organization: Key elements and patterns in theory and history*. Oxford, Blackwell, p. 53-100.

Trejos A. y Wright R., "Search, Bargaining, Money and Prices", *Journal of Political Economy*, Vol. 103, No. 2, 1995, p. 118-141.

Trejos A., "Search, Bargaining, Money and Prices under Private Information", *International Economic Review*, Vol. 40, No. 3, 1999, p. 679-695.

Wright R. , "Search, Evolution and Money" , *Journal of Economic Dynamics and Control*, Vol. 19, 1995, p. 181-206.

Wallace, N. (1980), "The Overlapping Generations Models of Fiat Money", in Kareken and Wallace (éds.) (1980).

Libros de texto de consulta permanente:

(*) Walsh, C. (2003), *Monetary Theory and Policy*, segunda edición, MIT Press.
Introducción y Capítulos: 2, 3, 10 y 11

(*) Woodford, M. (2003), *Interest and Prices: foundations of a theory of monetary policy*, Princeton University Pres.
Introducción y Capítulos 1, 4 y 5.