

Universidad Metropolitana
Economía Monetaria
Prof. Víctor Olivo (PhD)

1.-Introducción y Conceptos Básicos

- Economía monetaria definición (Handa/Olivo)
- Política monetaria definición (Handa/Olivo)
- Mecanismos de transmisión monetaria (Olivo)
- Hechos estilizados sobre el dinero, los precios y el producto (Handa, McCandless/Weber)
- Formas alternativas de dinero (Williamson)
- El rol del dinero (Williamson/Olivo)
- Funcionamiento del esquema de Patrón Oro (McCallum)
- Definiciones de dinero (Handa/Olivo)
- Creación de dinero: el rol del banco central y los bancos comerciales (Burda y Wyplosz)
- Equilibrio de corto plazo en el mercado monetario

2.-La visión clásica

- La Teoría Cuantitativa y el enfoque de Cambridge (Olivo, Argandoña)
- La teoría de los fondos prestables (Felderer/Homburg)
- El modelo Clásico completo (Olivo, Felderer/Homburg, Handa, Hillier)

3.-La teoría monetaria Keynesiana

Keynes I: Demanda agregada deficiente

- Preferencia por la liquidez: la demanda de dinero Keynesiana (Olivo, Handa, Argandoña)
- Determinación de la tasa de interés y derivación de la curva LM (Olivo)
- Política monetaria en el modelo IS-LM: mecanismo de transmisión Keynesiano (Olivo)
- Efectividad de la política monetaria en el contexto del modelo IS-LM
- Trampa de la liquidez y trampa de la inversión (Olivo)
- El efecto riqueza (Harris)

Keynes II: El modelo Keynesiano de los salarios rígidos (Williamson)

4.-Extensiones del modelo Keynesiano

- El modelo de demanda de dinero de Baumol (Olivo)
- Política monetaria en el modelo Mundell-Flemming (McCallum)
- Incorporación de la curva de Phillips (McCallum, Olivo)

5.-La visión Monetarista (Olivo)

- La reformulación de la teoría cuantitativa de Friedman
- La oferta monetaria
- Mecanismo de transmisión Keynesiano versus el Monetarista
- La Teoría Cuantitativa y el problema de la causalidad
- La curva de Phillips, las expectativas y la hipótesis de la tasa natural

- El rol de la política monetaria
- Desfases largos y variables en el efecto de la política monetaria

6.-El Modelo Nuevo Keynesiano Parte I

- Modelo de demanda-oferta agregada incorporando la curva de Phillips aumentada por las expectativas (Dornbusch/Fischer, Olivo)
- Inflación de demanda e inflación de costos (Hillier)
- Expectativas adaptativas versus expectativas racionales (Hillier)
- Expectativas racionales y contratos solapados (Olivo/Hillier)

7.-La visión de los Nuevos Clásicos (Williamson)

- El modelo real inter-temporal
- El modelo monetario inter-temporal.
- Incremento en el nivel de la oferta monetaria y la neutralidad del dinero
- El modelo Friedman-Lucas de las sorpresas monetarias
- El modelo de los ciclos económicos reales (RBC)
- Inflación en el largo plazo en el modelo monetario inter-temporal

8.-Inflación, la curva de Phillips y compromiso del Banco Central. El problema de la inconsistencia temporal (Williamson)

- El modelo de las sorpresas monetarias de Friedman-Lucas y la curva de Phillips
- Objetivo del banco central y el problema de la inconsistencia temporal

9.-El Modelo Nuevo Keynesiano Parte II (Olivo, Jones)

- El modelo básico
- Shocks de demanda agregada y política monetaria
- Shocks de oferta agregada y política monetaria
- El límite cero de la tasa de interés (Williamson)
- Puede entenderse la inflación sin dinero

10.-Política monetaria: objetivos, instrumentos, estrategias (Bofinger, Burda, Handa, Olivo)

- Objetivos
- Instrumentos
- Estrategias
- Elección óptima de los instrumentos de política monetaria: modelo de Poole (1970) (Olivo, Dornbusch/Fischer).

Política monetaria: objetivos y reglas de política

Estrategia de agregados monetarios

Estrategia de tasas de interés

Metas de inflación

Regla de Taylor

Estructura de plazos de las tasa de interés

- Independencia del banco central

Bibliografía

Libros

- Argandoña, Antonio. La Teoría Monetaria Moderna. De Keynes a la década de los 80. Segunda edición. Editorial Ariel (1981).
- Belke, Ansgar; Thorsten Polleit. Monetary Economics in Globalised Markets. Springer (2010).
- Bénassy-Quéré, Agnes; Benoit Coeuré; Pierre Jacquet; Jean Pisani-Ferry. Economic Policy. Theory and Practice. Oxford University Press (2010).
- Bofinger, Peter. Monetary Policy. Goals, Institutions, Strategies, and Instruments. Oxford University Press (2001).
- Brunner, Karl; Allan Meltzer. Money and the Economy: Issues in Monetary Analysis. Cambridge University Press (1997).
- Burda, Michael; Charles Wyplosz. Macroeconomics. A European Text. Fifth edition. Oxford University Press (2009).
- Cecchetti, Stephen. Money, Banking, and Financial markets. 2nd edition. McGraw-Hill (2008).
- Monetary Economics. Edited by Steven Durlauf and Lawrence Blume. Palgrave Macmillan (2008).
- Felderer, Bernhard; Stefan Homburg. Macroeconomics and New Macroeconomics. Springer-Verlag (1992).
- Froyen Richard; Alfred Guender. Optimal Policy Under Uncertainty. Edward Elgar (2007).
- Handa, Jagdish. Monetary Economics. Second Edition. Routledge (2009).
- Williamson, Stephen. Macroeconomics. Fifth edition. Pearson (2014).
- Harris, Laurence. Monetary Theory. McGraw-Hill (1981)
- Hillier, Brian. Macroeconomics. Models, Debates and Developments. Basil Blackwell (1986).
- McCallum, Bennette. Monetary Economics. Theory and Policy. Macmillan (1989).
- McCallum, Bennett. International Monetary Economics. Oxford University Press (1996).
- Olivo, Víctor. Tópicos Avanzados de Teoría y Política Monetaria. Editorial Arte Profesional (2011).
- Snowdon, Brian; Howard Vane. Modern Macroeconomics. Its Origins, Development and Current State. Edward Elgar (2005).
- Walsh, Carl. Monetary Theory and Policy. Third edition. The MIT Press (2010).
- White, Lawrence. The Theory of Monetary Institutions. Blackwell publishers (1999).

Papers

- Barro, Robert. Unanticipated Money, Output and the Price Level in the United States. Journal of Political Economy. V.86 n° 4, 1978.
- Frankel, Jeffrey. Monetary Policy in Emerging Markets: A Survey. NBER Working Paper 16125. June, 2010.**
- Friedman, Milton. The Optimum Quantity of Money. Published in The Optimum Quantity of Money, 1969.
- Lucas, Robert. Nobel Lecture: Monetary Neutrality. Journal of Political Economy. Vol.104. n° 4, 1996.

- Lucas, Robert. Some International Evidence on Output-Inflation Trade-offs. *American Economic Review*. 63. June 1973.
- McCallum, Bennett. Recent Developments in Monetary Policy Analysis: The Roles of Theory and Evidence. NBER Working Paper Series 7088, April 1999.(*)**
- McCandless Jr., George; Weber Warren. Some Monetary Facts. Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review. Vol. 19, N° 3, Summer 1995.(*)**
- Olivo, Víctor. La Relación Dinero - Precios: Un Examen de su Robustez Empírica y Teórica. Trabajo no publicado, 2005.
- Olivo, Víctor; Stephen Miller. The Long-Run Relationship between Money, Nominal GDP, and the Price Level in Venezuela: 1950 to 1996. University of Connecticut, Working Paper, February 2000.
- Olivo, Víctor. The Trade-off between Inflation and Output: Empirical Evidence for Venezuela. Munich Personal RePEc Archive. 2005.
- Olivo, Víctor. Brazil's Inflation Targeting Regime: Brief Description and Evaluation of its Performance. Munich Personal RePEc Archive. April, 2007.
- Olivo, Víctor. Inflation, Inflation variability, and Output Performance. Venezuela 1951-2002. Munich Personal RePEc Archive. April, 2014.
- Scott, Roger; Mark Stone. On Target? The International Experience with Achieving Inflation Targets. IMF Working Paper, 2005.
- Taylor, John. Discretion versus policy rules in practice. Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy. 1993