

Universidad de Costa Rica  
Facultad de Ciencias Económicas  
Escuela de Economía  
Teoría Monetaria XE-450  
I-2009

## Programa del Curso

Profesor: Tomás Soley Pérez, [soleypt@supen.fi.cr](mailto:soleypt@supen.fi.cr)  
Asistente: Esteban Pineda, [epineda22@gmail.com](mailto:epineda22@gmail.com)

### 1. **OBJETIVO**

Familiarizar al estudiante con los principales conceptos y modelos relacionados con las diferentes escuelas de la Teoría Monetaria e instituciones financieras, diferenciando momentos históricos y aportes teóricos fundamentales, así como aplicaciones prácticas derivadas.

### 2. **LOGROS AL FINAL DEL CURSO**

El estudiante comprenderá el funcionamiento del mercado monetario en general y el de Costa Rica en particular. Estará en capacidad, al finalizar el curso, de entender y aplicar las diferencias existentes entre los diversos marcos teóricos referenciales más allá del reconocimiento de los instrumentos. El marco teórico conceptual será acompañado de modelos básicos de análisis, así como actividades en clase y asignaciones puntuales para la asimilación de los conceptos.

### 3. **METODOLOGÍA DE APRENDIZAJE**

El curso se impartirá mediante sesiones magistrales por parte del profesor, combinando conceptos de la teoría con ejercicios de análisis práctico. Los alumnos deben resolver casos y asignaciones en forma grupal e individual. Se recomienda la lectura previa de los contenidos de las clases y se consulte la bibliografía referida. Las lecturas obligatorias serán evaluadas a detalle.

El profesor está en la mejor disposición para atender consultas de los estudiantes. Estas deben programarse con suficiente antelación, vía correo electrónico o personalmente, a efecto de coordinar la reunión. No se atenderán consultas el día previo a los exámenes programados.

El curso tiene una duración de 16 sesiones, los días miércoles de 7:00 p.m. a 9:50 p.m.

#### 4. **CONTENIDOS BÁSICOS DEL CURSO**

##### **TEMA I: Mercado monetario. (4 clases)**

El dinero en la función de utilidad: la optimización en la demanda de dinero. Emisión, oferta, control e instrumentos monetarios. Enfoques tradicionales de demanda monetaria. Mecanismos de transmisión.

###### Lecturas obligatorias

- ✓ (DL) Cap. III, IV y V
- ✓ (BM) Cap. 3 y 4
- ✓ (FM) Cap. 19, 22, 16 y 23
- ✓ BCCR. Mecanismo de transmisión de la política monetaria: marco conceptual (www)
- ✓ Tobin, J. La preferencia por la liquidez como comportamiento frente al riesgo. Reeditado de The Review of Economic Studies, Tobin, J. ed., Págs. 181-200, Yale University.
- ✓ Vittorio Corbo, Monetary policy in Latin America: underpinnings and Procedures (www)
- ✓ Programa macroeconómico 2009-2010 (enero 2009)
- ✓ Evelyn Muñoz. El modelo macroeconómico de proyección trimestral del Banco Central. 2008.

###### Lecturas recomendadas

- ✓ Friedman, Milton. Nueva Formulación de la teoría cuantitativa del dinero. Reeditado de Studies in the Quantity Theory of Money, Milton Friedman ed., Págs. 3 – 21, The University of Chicago.
- ✓ M. Goldfeld. The case of missing money Brookings Papers on Economic Activity 3. (1976). 683-730.
- ✓ (ASB), Cap. 7, 8 y 9
- ✓ Goodhart, C. The Role of Money. Págs. 24-50.
- ✓ Karl Brunner & Allan Meltzer, The Uses of Money: Money in the Theory of an Exchange Economy, American Economic Review, 1971.
- ✓ Carl Menger, “On the Origins of Money”, Economic Journal, 1892.
- ✓ (M&F) Cap. 2,3,5, 7-9

##### **TEMA II: Dinero, inflación y alternativas de política (4 clases)**

Dinámica de la inflación: inflación moderada, hiperinflación y señoreaje. Inflación y desempleo: teorías alternativas. Costo de la desinflación. La cuestión de la neutralidad del dinero y la eficacia de la Política Monetaria. Expansión anticipada y no anticipada. Reglas monetarias, autonomía del Banco Central y metas de inflación. Estrategia y táctica.

###### Lecturas obligatorias

- ✓ David Romer. Macroeconomía Avanzada. Cap 10. Segunda
- ✓ (FM ) Cap 24- 25

- ✓ Informe Inflación (set 2008)
- ✓ Federic Mishkin, Klaus Schmidt-Hebbel. Monetary Policy under inflation targeting: an Introduction. Banco Central de Chile 2007.
- ✓ Federic Mishkin, Will monetary policy become more of a science? (oct. 2007) <http://www.nber.org/papers/w13566>
- ✓ Landerreche, Lefort y Valdés. Causes and consequences of indexation; a review of the literature. (www)
- ✓ Francisco Rosende R. LA NUEVA "SINTESIS KEYNESIANA": ANALISIS E IMPLICANCIAS DE POLITICA (www)
- ✓ Edición

#### Lecturas recomendadas

- ✓ Dornbusch, Rudiger y Fischer, Stanley. *Moderate Inflation*. World Bank Economic Review, Vol. 7, # 1, Págs. 1 – 44., The World Bank.
- ✓ Phillip Cagan “The Monetary Dynamics of Hyperinflation”, En Studies in the Quantity Theory of Money, ed. M. Friedman, 1956.
- ✓ Frederic Mishkin and Klaus Schmidt-Hebbel. One decade of Inflation Targeting in the world: What do we know and what do we need to know? (www) \*
- ✓ Scott Roger and Mark Stone, On target? The international experience with achieving inflation targets. (www)
- ✓ Argandoña y otros. Macroeconomía Avanzada I. Mc. Graw Hill Cap.6-7
- ✓ John Muth, Rational Expectations and the Theory of Price Movements, Econometrica 1961.
- ✓ Henry Simons, Rules versus Authorities in Monetary Policy, Journal of Political Economy, 1936 (A classic)
- ✓ Frederic Mishkin “Inflation Targeting in Emerging-Market Countries”, American Economic Review May 2000.
- ✓ Frederic Mishkin & Miguel Savastano “Monetary Policy Strategies for Latin America”, NBER Working Paper 7617.
- ✓ John B. Taylor the monetary transmission mechanism and the evaluation of monetary policy rules. Baumol, William. “The Transactions Demand for Cash: An Inventory Theoretic Approach”, Quarterly Journal of Economics 1952.

### **TEMA III: Mercados Financieros y regulación (4 clases)**

Mercado financiero: visión general. Propiedades de los activos financieros. Instituciones bancarias y no bancarias. Estructura y competencia. Fuentes de diseño y análisis económico de la regulación.

#### Lecturas obligatorias

- ✓ (M&F) Cap. 1 y 10-12
- ✓ (FM) Cap. 8-11, 17
- ✓ (EL) Cap I y VI

#### Lecturas recomendadas

- ✓ (BM) cap. 6-8
- ✓ (CW) 273-277
- ✓ (CW) 147-167
- ✓ (BM) Cap. 10

#### **TEMA IV: Instrumentos de análisis (4 clases)**

Estructura a plazo de las tasas de interés: mercado de contado y mercado futuro. Teoría de las expectativas racionales y la hipótesis de los mercados eficientes. Teoría del portafolio. Mercado de divisas: regímenes cambiarios, mercado spot y mercado futuro. Alineamiento de TCR. Sistema financiero internacional.

##### Lecturas obligatorias

- ✓ (M&F) Cap. 1 y 10-12
- ✓ (FM) Cap. 4-6
- ✓ (EL) Cap I y VI
- ✓ Juan Mascareñas. Renta fija, cap. 5 (2001)
- ✓ Felipe Larraín y Andrés Velasco, Regímenes Cambiarios Para Economías Emergentes (www)
- ✓ Duttagupta, Ruppa y otros. Transición hacia un tipo de cambio libre: ¿Cómo, cuándo y a qué ritmo? Temas de Economía 38, FMI 2006.
- ✓ (EL) Cap II
- ✓ Mora, Carlos y Torres, Carlos. DIE-DM-07-2005-NT “Nuevas estimaciones del tipo de cambio real de equilibrio para Costa Rica”, Dic. 06. (www)
- ✓ One world, one Money? Debate Friedman – Mundell.

#### **5. BIBLIOGRAFÍA**

1. Michael Woodford. Interest & Prices: Foundations of a theory of monetary policy.
2. Bennett Mc Callum, Monetary Theory (BM)
3. Federic Mishkin, Moneda, banca y mercados financieros. Octava edición 2008. (FM)
4. Frank Fabozzi, Franco Modigliani y Michael Ferri, Mercado e instituciones financieras. (F&M)
5. David Laider, La demanda de Dinero. 2da edición revisada. (DL)
6. Carl Walsh, Monetary Theory and Policy (CW)
7. Gordon J. Alexander, William F. Sharpe y Jeffrey V. Bailey, Fundamentos de inversiones: Teoría y Práctica. (ASB)
8. Alan S. Blinder, El Banco Central: teoría y práctica. Antoni Bosch Editor
9. Reformas financieras y política monetaria y cambiaria. Eduardo Lizano (compilador). Academia de Centroamérica, Documentos 18, 2007 (EL)

#### **6. EVALUACIÓN**

Quices (al menos 5)	10%
Examen corto (4)	15%
Examen Final (1)	30%

Los quices pueden tomarse en cualquier momento de la clase. Evaluarán la materia acumulada hasta la clase previa.

**El examen final cubre toda la materia, incluido el siguiente libro:  
“Alan S. Blinder, El Banco Central: teoría y práctica.” Antoni Bosch Editor**

Planificación de actividades		
Semana	Fecha	Temas a cubrir
1	11 de marzo	Tema I
2	18 de marzo	Tema I
3	25 de marzo	Tema I
4	1 de abril	Tema I Examen corto 1
	8 de abril	SEMANA SANTA
5	15 de abril	Tema II
6	22 de abril	Tema II
7	29 de abril	Tema II
8	1 de mayo	Tema II
9	13 de mayo	Examen corto 2 Tema III
10	20 de mayo	Tema III
11	27 de mayo	Tema III
12	3 de junio	Examen corto 3 Tema III
13	10 de junio	Tema VI
14	17 de junio	Tema VI
15	24 de junio	Tema VI Examen corto 4
16	1 de julio	Tema VI
	8 de julio	<b>Examen Final</b>
	Fecha a convenir	Ampliación