



### 1. Justificación del curso

Este curso está dedicado al análisis del funcionamiento del mercado monetario en general, y el de Costa Rica en particular. Amplía en modelos que permiten profundizar en las diferencias existentes entre los diversos marcos teóricos referenciales, yendo más allá del reconocimiento de los instrumentos.

### 2. Objetivo General del Curso

Profundizar en los principales conceptos y modelos relacionados con las diferentes escuelas de Teoría Monetaria, diferenciando momentos históricos y aportes teóricos fundamentales, así como, aplicaciones prácticas derivadas.

### 3. Objetivos específicos

Al finalizar el estudiante estará en capacidad de:

- Identificar cuáles son las principales corrientes en Teoría Monetaria, comprender su modelización y limitaciones
- Dominar los elementos clásicos de la Teoría Monetaria
- Comprender y utilizar los principales modelos de demandas de dinero
- Reconocer y analizar los principales aspectos de la emisión, oferta, control e instrumentos monetarios
- Conocer a fondo y estar en capacidad de analizar el fenómeno inflacionario

### 4. Descripción de los temas, unidades o aspectos que contiene el curso

#### **Tesis I: Dinero y mercados financieros | 1 semana**

- 1.1. Importancia del estudio del dinero y las instituciones financieras
- 1.2. Definiciones y funciones del dinero
- 1.3. Estructura temporal de tasas de interés, ETTI
- 1.4. Modelo riesgo/rendimiento y fijación de precios de activos financieros
- 1.5. El mercado de divisas

#### **Bibliografía**

Fabozzi, F; Modigliani, F. y Ferri, M. Op.Cit. Cap 12 y 13      Mishkin, F. Op.Cit. Cap 1, 2 y 7

#### Bibliografía complementaria

Carl Menger, "On the Origins of Money", Economic Journal, 1892.

Karl Brunner & Allan Meltzer, The Uses of Money: Money in the Theory of an Exchange Economy, American Economic Review, 1971.

Goodhart, C. The Role of Money. Págs. 24-50.

#### **Tesis II: Demanda de dinero | 2 semanas**

- 2.1. Enfoques tradicionales de demanda monetaria
- 2.2. El dinero en la función de utilidad: la optimización en la demanda de dinero
- 2.3. Evidencia empírica

#### **Bibliografía**

Mishkin, F. Op.Cit. Cap 21

Mc Callum, B. Op.Cit. Cap 3

#### Bibliografía complementaria

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

Larraín B., Felipe y Larraín C, Aníbal. El caso del Dinero Desaparecido : CHILE. En Cuadernos de Economía, Año 25. # 75, Págs. 247-282. Pontificia Universidad Católica de Chile.

Baumol, William. "The Transactions Demand for Cash: An Inventory Theoretic Approach", Quarterly Journal of Economics 1952.

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.

#### **Tesis III: Oferta monetaria y transmisión | 2 semanas**

- 3.1. Emisión monetaria y oferta monetaria. Instrumentos monetarios y grado de control sobre estos
- 3.2. Objetivos y metas de la política monetaria
- 3.3. Mecanismos de transmisión monetaria

#### **Bibliografía**

Mishkin, F. Op.Cit. Cap 15-18 y 25

Mc Callum, B. Op.Cit. Cap 4

#### Bibliografía complementaria

PROGRAMACIÓN MONETARIA DEL BCCR: Análisis, propuestas y consideraciones de mediano plazo. Serie de estudios económicos.

Vittorio Corbo, Monetary policy in Latin america: underpinnings and Procedures

Felipe Larraín Andrés Velasco, Regimenes Cambiarios Para Economías Emergentes

John B. Taylor the monetary transmission mechanism and the evaluation of monetary policy rules

BCCR. Mecanismo de transmisión de la política monetaria: marco conceptual



**Tesis IV: Inflación | 2 semanas**

- 4.1. Hiperinflación y señoreaje. El modelo de Cagan
- 4.2. Dinámica de la inflación moderada
- 4.3. Costos de la desinflación

**Bibliografía**

Mishkin, F. Op.Cit. Cap 26-28 Walsh, C. Op.Cit. Págs. 147-167 y 273-277.

Bibliografía complementaria

Landerreche, Lefford y Valdés, Causes and consequences of indexation: a review of literature.  
 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.

**Tesis V: Política monetaria, inconsistencia intertemporal, sesgo inflacionario e instituciones | 1 semana**

- 5.1. Introducción a las expectativas racionales e implicaciones de política
- 5.2. La cuestión de la neutralidad del dinero y la eficiencia de la Política Monetaria. Expansión anticipada y no anticipada
- 5.3. Modelo de Barro Gordon: Reglas versus discreción
- 5.4. Reglas monetarias, autonomía del Banco Central y metas de inflación

Bibliografía complementaria

Francisco Rosende R. LA NUEVA "SINTESIS KEYNESIANA":ANALISIS E IMPLICANCIAS DE POLITICA  
 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?”  
 Argandoña y otros. Macroeconomía Avanzada I. Mc. Graw Hill Cap.6-7  
 John Muth, Rational Expectations and the Theory of Price Movements, Econometrita 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.

**5. Descripción de las actividades del curso**

- ✓ Teoría, 6 horas semanales
- ✓ Lecciones magistrales
- ✓ Actividades de investigación a realizarse en forma grupal
- ✓ Centro de práctica
- ✓ Análisis de lecturas sobre estudios nacionales y latinoamericanos, que se asignarán durante el curso

**6. Bibliografía de referencia**

Bennett Mc Callum, Monetary Theory  
 Federic Mishkin, The economics of banking, money and financial markets  
 Frank Fabozzi, Franco Modigliani y Michael Ferri, Mercado e instituciones financieras  
 Xavier Freixas y Jean Charles Rochet, Economía Bancaria

**7. Método de evaluación**

Pruebas escritas acerca del conocimiento y comprensión de los diferentes temas, en la modalidad de quices, exámenes y análisis de casos.  
 Aplicación de los conocimientos teóricos mediante tareas de investigación y discusión en clase.

Porcentaje asignado

Discusión de lecturas	5%
Exámenes cortos y tareas	10%
Dos exámenes parciales	70%
Trabajo de investigación	15%