



UNIVERSIDAD CATOLICA ANDRES BELLO

Urb. Montalbán - La Vega - Apartado 29068

Teléfono: 407-42-19 Fax: 407-42-05

Caracas (1021)-Venezuela

Facultad de Ciencias Económicas y Sociales

Escuela de Economía

DIRECCION

TÓPICOS DE POLITICA MONETARIA

I. Objetivo:

Este programa tiene como objetivo analizar con mayor detalle el manejo de la política monetaria en el entorno económico actual. Revisa las nuevas evidencias empíricas en torno a la relación entre las variables reales como el producto, nivel de empleo y tipo de cambio real con variables nominales, como la inflación, tasas de interés nominales, tipo de cambio y la oferta monetaria.

Estudia la interrelación entre la política monetaria con la política fiscal y cambiaria. Explora las nuevas tendencias en el estudio de los mecanismos de transmisión de la política monetaria, a través de sus efectos en el mercado crediticio y estudia los nuevos enfoques de la política monetaria a través de esquemas de discreción "restringida", como la inflación objetivo. Finalmente, hace una revisión del esquema de programación monetaria aplicado en Venezuela desde hace casi dos décadas.

II. Contenido:

TEMA 1: Evidencia empírica de la relación entre el dinero, el producto y la inflación.

Relaciones de corto y largo plazo. Estimación de los efectos del dinero sobre el producto y la inflación. Evidencia empírica internacional y en Venezuela.

TEMA 2: Política monetaria y las finanzas públicas.

Restricción presupuestaria intertemporal del gobierno. Déficit fiscal, deuda pública e inflación. Señoreaje óptimo, modelo de Cagan, hiperinflación.

TEMA 3: Política monetaria y nivel de actividad económica en el corto plazo.

Modelos de precios flexibles con información imperfecta (Lucas) Modelos de precios y salarios fijos. La política monetaria en un entorno de competencia imperfecta t precios rígidos. Marco para el análisis monetario: modelo consistente con agentes optimizadores. Políticas de tasas de interés. Persistencia inflacionaria: modelo de Taylor, modelo de Calvo, modelo p -bar.

TEMA 4: Política monetaria en economías abiertas.

Modelo de dos países de Obstfeld-Rogoff: equilibrio con precios flexibles, paridad no cubierta de intereses. Modelo Obstfeld-Rogoff con precios rígidos. Coordinación de políticas. Economías pequeñas abiertas bajo diferentes regímenes cambiarios.

TEMA 5: El canal del crédito de la política monetaria.

Información imperfecta en los mercados crediticios, selección adversa, riesgo moral (moral hazard), costos de agencia. Implicaciones macroeconómicas: un modelo sencillo con préstamos bancarios. Importancia del crédito, canal de los préstamos bancarios, canal amplio del crédito,

TEMA 6: Políticas discrecionales y la inconsistencia dinámica.

Inflación bajo una política monetaria discrecional. Objetivos de política, inflación de equilibrio, soluciones al sesgo inflacionario, reputación, contratos. Reglas "objetivos": reglas para objetivos flexibles, objetivos para reglas estrictas. Esquemas de inflación objetivo. Experiencias en Latinoamérica y el resto del mundo.

TEMA 7: Programación financiera y programación monetaria.

Sector real de la economía, sector fiscal, sector externo. Relaciones entre las cuentas macroeconómicas. Evaluación de los resultados en el caso venezolano.

III. Bibliografía:

- MCCALLUM, BENNETT. Monetary Economics Theory and Policy. Prentice Hall 1989
- FLEITAS CÉSAR, MARÍA JOSEFA MIRABAL, ELBA ROO Y GUSTAVO SÁNCHEZ. Modelo de simulación de programación financiera. Serie Documentos de Trabajo, BCV N° 35. Mayo 2002
- HANDA, JAGDISH. Monetary Economics. Routledge. 2000
- OLIVO, VICTOR La relación de largo plazo entre la base monetaria y el nivel de precios en Venezuela: 1950-2002. Serie Documentos de Trabajo BCV , N° 57
- PEREA, HUGO Y CONSUELO SOTO. Consideraciones sobre el esquema de objetivo de inflación explícito. Banco Central de la Reserva de Perú. Estudios económicos N°1 (1997)
- ROMER, DAVID. Macroeconomía Avanzada. McGraw-Hill Segunda edición. 2002
- WALSH, CARL Monetary Theory and Policy. The MIT Press . 1998
- WALSH, CARL Teaching inflation targeting: an analysis of intermediate macro. Journal of Economic Education. 2002