

Objetivo: Al concluir el curso, el alumno distinguirá los efectos de la política monetaria en diversos planos de la economía, a partir del análisis pormenorizado de sus objetivos e instrumentos.

Evaluación

50% Exámenes (2 parciales y posibilidad de un examen final)

10% Participación en clase

30% Exposiciones

10% Ensayo final

TEMARIO

UNIDAD 1. METAS DEL BANCO CENTRAL (3 HORAS)

1.1. Definición y objetivos 1.2. Limitaciones 1.3. Relación y elección entre objetivos 1.4. Actividades del banco central 1.5 Banco Central de México

UNIDAD 2. INSTRUMENTOS DE POLÍTICA MONETARIA (12 HORAS)

2.1. Operaciones de mercado abierto 2.2. Tasa de descuento 2.3. Cambios en el requisito de reserva 2.4. Control selectivo del crédito 2.5. Venta de bonos de regulación monetaria 2.6. Persuasión moral 2.7. Régimen de saldos acumulados, cortos

UNIDAD 3. METAS INTERMEDIAS Y METAS OPERANTES (9 HORAS)

3.1. Metas intermedias

3.1.1. Pros y contras de metas múltiples 3.1.2. Medios para usar metas intermedias múltiples 3.1.3. Selección de metas intermedias 3.1.4. Crédito o deuda como meta 3.1.5. Tipo de cambio como meta 3.1.6. PIB como meta

3.2. Metas operantes

3.2.1. Evaluación de las metas operantes 3.2.2. Política complaciente versus política no complaciente 3.2.3. Otro enfoque sobre la tasa de descuento

3.3. Uso de metas e instrumentos

3.3.1. Los años 50 y los 60 3.3.2. 1970-1982 3.3.3. 1983-1994 3.3.4. 1995 al presente

UNIDAD 4. IMPACTO DE LA POLÍTICA MONETARIA (12 HORAS)

4.1. Proceso de transmisión de la política monetaria 4.2. Efectos de la política monetaria en el comercio externo

4.3. Política monetaria en el marco de las teorías monetarias

- 4.3.1. Marco keynesiano (modelo IS-LM)
- 4.3.2. Marco de demanda y ofertas agregadas
- 4.3.3. Marco del enfoque monetarista y neokeynesiano
- 4.3.4. Marco de las expectativas racionales y los mercados eficientes
- 4.3.5. Política monetaria contracíclica
- 4.3.6. El problema de los retrasos
- 4.3.7. Las expectativas racionales y las compensaciones del mercado

UNIDAD 5. EVOLUCIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA MEXICANA (6 HORAS)

- 5.1. Los inicios: 1925-1931
- 5.2. Banco de México como banco central: 1932-1936
- 5.3. Política monetaria en 1937-1949
- 5.4. Desarrollo estabilizador y política monetaria: 1950-1970
- 5.5. Las crisis de 1976, 1982 y 1994
- 5.6. De 1995 al 2000
- 5.7. La política monetaria del nuevo gobierno

UNIDAD 6. EXPERIENCIAS DE POLÍTICA MONETARIA EN OTROS PAÍSES (6 HORAS)

6.1. Política monetaria en:

- 6.1.1. Estados Unidos
- 6.1.2. Inglaterra
- 6.1.3. Canadá
- 6.1.4. Alemania
- 6.1.5. Japón
- 6.1.6. Nueva Zelanda

6.2. Lecciones de las experiencias con relación a la atención monetaria

6.3. Política monetaria y globalización financiera

BIBLIOGRAFÍA

1. Ascencio Pérez, Iris, "Un análisis sobre los canales de transmisión de la política monetaria en México", en Guadalupe Mántey y Noemí Levy (coords.), *Inflación, crédito y salarios: nuevos enfoques de política monetaria para mercados imperfectos*, México, Miguel Ángel Porrúa, Unam-Fes Acatlán-Cámara de Diputados, 2005, pp. 265-293.
2. Ayala Espino, José, *Mercado, Elección Pública e Instituciones*, México, Edit. Facultad de Economía, UNAM- M. A. Porrúa, 1996. 2.
3. Bernanke, Ben S. and Mark Gertler, "Inside the Black Box: the Credit Channel of Monetary Policy Transmission", en *Journal of Economic Perspectives*, Vol. 9, num. 4-Fall, 1995, pp. 27-48. Blanchard, Olivier, *Macroeconomía*, 4ª ed., España, Pearson Prentice Hall, Traduc. Esther Rabasco Espáriz, 2006
4. Clarida, Galí y Gertler, (1999) "The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective" *Journal of Economic Literature*, Vol. 37.
5. Francesco Giavazzi and Luigi Spaventa, "Why the Current Account May Matter in a Monetary Union: Lessons from the Financial Crisis in the Euro Area," Discussion Paper 8008, Centre for Economic Policy Research (London), September 2010.
6. Friedman, M., "The Role of Monetary Policy", en *American Economic Review*, March 1968, num. 58, pp. 1-17. Goodfriend, Marvin y Robert G. King, "The New Neoclassical Synthesis and the Role of Monetary Policy", en *NBER Macroeconomics Annual* 12, 1997, pp. 231-283. Hawtrey, Ralph G., "El ciclo económico", en Victor L. Urquidi, *Ensayos sobre el ciclo económico*, traduc. al español, México, Fondo de Cultura Económica, 1949 (1928).
7. Galí, J., 2008, "Monetary policy, inflation and the business cycle: An introduction to the New Keynesian framework", Princeton University Press

8. Jay Shambaugh, "The Euro's Three Crises," *Brookings Papers on Economic Activity*, Spring 2012, pp157-211
9. León León, Josefina, "La mano invisible del mercado y la intervención del gobierno en la evolución de las políticas monetaria y cambiaria: el caso de México durante el periodo 1995-2005", en *Análisis Económico*, núm. 53, México, UAM-Azcapotzalco, Segundo Cuatrimestre de 2008, Vol. xxiii, pp. 111-142.
10. López, J. e I. Perrotini, (2006), "On Floating Exchange Rates, Currency Depreciation and Effective Demand", *Banca Nazionale del Lavoro Quarterly Review*. Septiembre.
11. Martínez, L., O. Sánchez y A. Werner, "Consideraciones sobre la conducción de la política monetaria y el mecanismo de transmisión en México", en *Serie Documentos de Investigación del Banco de México, Dirección General de Investigación Económica*, documento núm. 2001-2, marzo, 2001.
12. Mendoza, Enrique (20013) "Dinero, política fiscal y estabilidad: ¿Es necesario el déficit fiscal?" *olafinanciera*.
13. Minsky, H. P. 1982, *Can "It" Happen Again?* M. E. Sharpe, Armonk, New York.
14. Mishkin, F. S., 2007, "Monetary policy strategy", MIT Press
15. Mishkin, F. S., 2004, *The Economics of Money, Banking and Financial Markets 7th Edition*, Addison Wesley, Boston et al.
16. Perrotini, I. 1997-1998, "Keynes después de Friedman, Friedman después de Lucas y Lucas después de Lucas", *Economía Informa* 263, Facultad de Economía, UNAM, México, pp. 92-98.
17. *Revista Investigación Económica*, núm. especial 2009 sobre objetivos de inflación, Facultad de Economía de la UNAM.
18. Ros J. (2014) *Algunas tesis equivocadas sobre el estancamiento económico de México*. FCE México
19. Rudiger Dornbusch, "Expectations and Exchange Rate Dynamics," *Journal of Political Economy*, December 1976, vol. 84(6), pp. 1161-1176
20. Schmidt-Hebbel, K. y A. Werner, "Inflation Targeting in Brazil, Chile and Mexico: Performance, Credibility, and the Exchange Rate", en *Central Bank of Chile, Working Paper*, num. 171, July 2002
21. Stigliz, Joseph, *La Economía del Sector Público*, Barcelona, Edit. Antoni Bosch, 1997.
22. Taylor, John B., "Discretion versus Policy Rules in Practice", en *CarnegieRochester Conference Series on Public Policy* 39, 1993, pp. 195-214.
23. Tcherneva, Pavlina R. (2008), "The Return of Fiscal Policy: Can the New Developments in the New Economic Consensus Be Reconciled with the Post-Keynesian View?", *Working Paper* 539, The Levy Economics Institute of Bard College.
24. Walsh, C. E., 2003, "Monetary theory and policy", 2nd edition, MIT Press
25. Woodford, M., 2003, "Interest and prices: Foundations of a theory of monetary policy", Princeton University Press