

ECONOMIA INTERNACIONAL AVANZADA: PRIMERA PARTE

Andrés F. Arias
Universidad de Los Andes
Semestre I – 2004

DESCRIPCION

El propósito de esta primera parte del curso es estudiar con herramientas matemáticas y a un nivel avanzado los conceptos centrales de política monetaria en economías abiertas. En efecto, durante esta primera parte del curso se cubrirán dos grandes temas.

El primer tema tiene que ver con las diferentes opciones para implementar la política monetaria en una economía abierta. Qué implica estabilizar una economía con política monetaria? Qué instrumentos disponibles se tienen para estabilizar una economía? Cuáles son los costos y los beneficios de utilizar los diferentes instrumentos? Cómo cambia la respuesta a las anteriores preguntas si hay rigideces en precios o, inclusive, en inflación?

El segundo tema se refiere a las crisis en balanza de pagos y financieras. Específicamente se estudiarán los modelos de primera, segunda y tercera generación para explicar dichas crisis y sus efectos económicos. Los modelos de primera generación atribuyen toda la causa de la crisis a los fundamentales de la economía. Los de segunda generación, aunque no abandonan el papel de los fundamentales en las crisis, también le dan un papel central a la multiplicidad de equilibrios y a la psicología de los inversionistas. Los modelos de tercera generación se enfocan en las imperfecciones y la fragilidad del sistema financiero.

LECTURAS

Toda esta primera parte del curso irá acompañada de unas notas de clase. Estas notas serán la guía principal. No obstante, el estudiante también debe leer los artículos que están asociados a cada uno de los temas que se cubrirán. Todos los artículos referenciados son requeridos.

EVALUACION (tentativo)

Examen parcial primera parte del curso:	32.5%
Examen parcial segunda parte del curso:	32.5%
Examen Final (sobre ambas partes):	35%

Durante los exámenes el estudiante podrá utilizar todos los recursos que quiera (notas, artículos, libros, etc.). Las reglas del juego son dos: i) TODO entra, ii) cualquier reclamo a la nota se hace por escrito, en forma puntual e implica que TODO el examen será corregido nuevamente (la nota puede subir o bajar).

PROGRAMA

En esta primera parte del curso cada tema podrá tomar una o más clases.

A. POLITICA MONETARIA EN ECONOMIA ABIERTA

Repaso de técnicas de optimización intertemporal
Notas Cap. I1

Enfoque intertemporal a la cuenta corriente
Notas Cap. I2

Enfoque monetario de la balanza de pagos
Notas Cap. I3

Estabilización con tasa de devaluación:
Notas Cap. I4
Calvo y Vegh (1993, 1994,1999)
Rebelo y Vegh (1995)

Estabilización con tasa de expansión monetaria bajo precios rígidos
Notas Cap. I5
Calvo (1983)
Calvo y Vegh (1994,1999).

Estabilización con tasa de devaluación bajo inflación rígida
Notas Cap. I6

B. CRISIS EN BALANZA DE PAGOS

Modelos de primera generación
Notas Cap. II1
Krugman (1979)
Calvo (1987)

Modelos de primera generación
Notas Cap. II2
Calvo (1998a, 1998b)
Calvo y Reinhart (1999)

Modelos de segunda generación

Notas Cap. II3

Obstfeld (1996)

Calvo (1998a)

Krugman (1996)

Modelos de tercera generación

Notas Cap. II4

Krugman (1998,1999)

Schneider y Tornell (2001)

BIBLIOGRAFIA

A. POLITICA MONETARIA EN ECONOMIA ABIERTA

1. CALVO, G., 1983, "Staggered Prices in a Utility Maximizing Framework," *Journal of Monetary Economics*, vol. 12, pp. 383-393.
2. CALVO, G. y C. VEGH, 1993, "Exchange Rate Based Stabilization under Imperfect Credibility," in *Open-Economy Macroeconomics*, ed: Helmut Frisch y Andreas Worgotter, Londres, Mc Millan Press, pp. 3-28.
3. CALVO, G. y C. VEGH, 1994, "Credibility and the Dynamics of Stabilization Policy: A Basic Framework," en *Advances in Econometrics: Sixth World Congress*, vol. II, ed: C. Sims, Cambridge, Cambridge University Press, pp. 377-420.
4. CALVO, G. y C. VEGH, 1999, "Inflation Stabilization and BOP Crises in Developing Countries," en *Handbook of Macroeconomics*, vol. 1C, ed: John Taylor y Michael Woodford, North Holland. Este articulo tambien aparece como NBER Working Paper No. 6925 (Febrero 1999).
5. REBELO, S. and C. VEGH, 1995, "Real Effects of Exchange Rate-Based Stabilization: An Analysis of Competing Theories," en *NBER Macroeconomics Annual*, ed: B. S. Bernanke y J. Rotemberg, Cambridge, MIT Press, pp. 125-174. Este articulo tambien aparece como NBER Working Paper No. 5197 (Julio 1995).

B. CRISIS EN BALANZA DE PAGOS

1. CALVO, G. 1987, "Balance of Payments Crises in a Cash-in-Advance Economy," *Journal of Money Credit and Banking*, vol. 19, no.1, pp. 19-31.
2. CALVO, G., 1998a, "Varieties of Capital Market Crises," en *The Debt Burden and its Consequences for Monetary Policy*, ed: G. Calvo y M. King, Londres, Mc Millan Press.
3. CALVO, G. 1998b, "Capital Flows and Capital-Market Crises: The simple Economics of Sudden Stops," *Journal of Applied Economics*, vol. 1, no. 1, pp. 35-54.
4. CALVO, G. y C. REINHART, 1999, "When Capital Inflows Come to a Sudden Stop: Consequences and Policy Options," mimeo, Universidad de Maryland.
5. KRUGMAN, P., 1979, "A Model of Balance of Payments Crises," *Journal of Money, Credit and Banking*, vol. 11, pp. 311-325

6. KRUGMAN, P., 1996, "Are Currency Crises Self-Fulfilling?" en *NBER Macroeconomics Annual*, ed: B. S. Bernanke y J. Rotemberg, Cambridge, MIT Press, pp. 345-407.
7. KRUGMAN, P., 1998, "What Happened to Asia?" manuscript, MIT.
8. KRUGMAN, P., 1999, "Balance Sheets, The Transfer Problem, and Financial Crises," manuscript, MIT.
9. OBSTFELD, M., 1996, "Models of Currency Crises with Self-Fulfilling Features," NBER Working Paper No. 5285.
10. SCHNEIDER, M. y A. TORNELL, 2002, "Balance Sheet Effects, Bailout Guarantees and Financial Crises," mimeo, UCLA.