

**Horario Magistral: Lunes, Martes, Miércoles y Viernes de 9:00 am a 11:20 a.m. Salón O 402**  
**Horario Complementaria: Jueves de 9:00 am a 11:50 am. Salón MI 511**

*En principio, los jueves serán clases complementarias y el resto de los días clases magistrales. Sin embargo, vamos a tener mucha flexibilidad en este tema, siempre cumpliendo la restricción de cumplir 45 y 18 horas de clase magistral y complementaria, respectivamente.*

**Profesora Complementaria: Ana Camacho López**  
**Correo electrónico: [anam-cam@uniandes.edu.co](mailto:anam-cam@uniandes.edu.co)**

**Horario de atención (Mauricio Villamizar): Lunes, miércoles y viernes de 12:00m a 1:00 pm., Oficina W 717.**

**Horario de atención (Ana Camacho López): Lunes y jueves de 12:00 m a 1:30 pm., Oficina W 705.**

### **Contenido:**

Este es el primer curso de formación básica en teoría macroeconómica que ofrece la facultad. Se concentra en presentar los conceptos fundamentales que maneja esta disciplina y en dar una primera aproximación a la metodología que caracteriza el análisis macroeconómico.

### **Evaluación:**

Trabajo	20%
Talleres y Quizes	25%
Examen Parcial	25%
Examen Final	30%

La nota se aproximará al múltiplo de 0.5 más cercano de acuerdo a la siguiente regla: 2.75 a 3.24 = 3.0; 3.25 a 3.74 = 3.5, etc.

Solo si el promedio de la clase es menor a 3.5, habrá una curva para garantizar que el promedio de la clase sea 3.5.

## Fechas Importantes:

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
		1	2	3
	7	8	9	10 Quiz
13	14	15	16	17 Examen
				24 Quiz
20	21	22	23	1 Quiz
	28	29	30	8 Examen
	5 Trabajo	6	7	

Fecha de entrega del 30% de las notas:

**20 de Junio**

Fecha límite para retiros:

**22 de Junio**

Fecha examen final:

**8 de Julio**

## Metodología:

**Trabajo:** Se deberá desarrollar un trabajo que directamente relacione las herramientas aprendidas en clase con un tema macroeconómico mundial. En la página web del curso encontrarán una lista de temas opcionales, pero el estudiante puede escoger libremente un tema de su interés (primero consultándolo tanto con Anamaría como conmigo). Quiero que cada estudiante hable conmigo en algún momento fuera de clase (antes del 24 de Junio). Quiero oír ideas, dudas y propuestas para el trabajo. El trabajo debe incluir revisión de la literatura, análisis de datos, y recomendaciones de política. Puede ser máximo en parejas pero se exigirá el doble. Se propone que sea de 5-15 páginas.

**Talleres:** Se asignaran varios talleres en el curso pero solo se calificarán aproximadamente la mitad (al azar). Los talleres se calificaran en una escala de 0-3. 0 si no se entrega, 1 si está incompleto y no se muestra un esfuerzo significativo, 2 si esta completo con algunos errores entendibles y 3 si esta casi perfecto.

## Objetivos Clase Magistral:

Tengo tres objetivos:

1. **Motivarlos.** Esto incluye aportar una perspectiva general de la macroeconomía Colombiana y mundial, revisar conceptos económicos básicos y mostrarles tanto las herramientas que se han utilizado en la última década como lo más reciente.
2. **Fomentar la búsqueda de información** de variables económicas, análisis de datos y una discusión activa de lo que ocurre o ha ocurrido en el mundo que se relacione con los temas que se dictaran en la clase.
3. **Prepararlos** para cursos futuros de macroeconomía (quiero que sepan que les espera en el pregrado, maestría y doctorado). También quiero que con las herramientas obtenidas en el curso puedan participar con mayores fundamentos (y más rigurosidad) en varios debates económicos del día a día.

Notas adicionales:

- El primero de Julio, después de clase tendremos un espacio de discusión.
- Tengo previsto traer a algunos invitados especiales a la clase para hablar de temas de coyuntura económica.
- No tomo asistencia de clase.

## Objetivos Clase Complementaria:

Anamaría va a profundizar algunos temas de la clase magistral y complementar otros. Específicamente ella:

- Solucionará dudas

- Apoyará en la comprensión de las lecturas que se asignen
- Resolverá los talleres y quizzes
- Planteará ejercicios adicionales
- Apoyara en gran medida la consulta de datos y fuentes.

## Competencias

- Capacidad de consultar y analizar fuentes de datos
- Asimilar, apropiar y reproducir modelos de crecimiento, de dinero y otros temas que se dicten en clase
- Entender los límites del conocimiento económico
- Adoptar fundamentos más profundos y rigurosos para exponer ideas

La metodología, el contenido de las clases, talleres y evaluaciones están pensados como insumos para potencializar dichas competencias.

## Reclamos:

Anamaría será la primera instancia para reclamos. Únicamente cuando el estudiante sienta que no ha merecido su calificación y después de haber acudido a Anamaría, yo seré la segunda instancia.

*Política de Reclamos: (Artículo 62 del Reglamento de Estudiantes) Todo estudiante que desee formular un reclamo sobre las calificaciones de cualquier evaluación o sobre la nota definitiva del curso, deberá dirigirlo por escrito y debidamente sustentado al profesor responsable de la materia, dentro de los ocho (8) días hábiles siguientes a aquel en que se dan a conocer las calificaciones en cuestión. El profesor dispone de diez (10) días hábiles para resolver el reclamo formulado; vencido el término informará al estudiante la decisión correspondiente.*

## Temas y Bibliografía:

La mayoría de los artículos y textos que deberán leer se encontraran en la página web del curso. Los libros básicos para la clase de los cuales se extraerán la mayoría de los temas son:

*Macroeconomics* –G. Mankiw (6 edición) (M)  
*Principles of Macroeconomics* –Taylor & Weerapana (Global Financial Crisis) (TW)

### I. Introducción, definiciones y variables económicas

- a. Conceptos y Definiciones
  - i. M capítulo 1
  - ii. TW capítulo 1-3
- b. Limitaciones de la Macroeconomía
  - i. Reseña: “Future Babble” -Financial Times
  - ii. What we Know, What we Don’t. M Epílogo
  - iii. Artículo: Macroeconomics after the crisis: Time to Deal with the Pretense-of-knowledge Syndrome

### II. Crecimiento económico y el modelo de Solow-Swan

- a. Crecimiento y Convergencia
  - i. Gapminder
  - ii. TW capítulo 17
- b. Introducción a ciclos reales. Como se deben medir los ciclos?
  - i. M capítulo 9
  - ii. TW capítulo 5
  - iii. El proceso Colombiano de Desindustrialización

- c. Solow-Swan
  - i. **M** capítulo 7

### **III. La demanda agregada y el modelo IS-LM**

- a. Ahorro e Inversión
  - i. **M** capítulo 5.2 (CC)
- b. IS-LM
  - i. **M** capítulo 10 y 11
  - ii. **TW** capítulo 12

### **IV. Economía abierta y temas cambiarios**

- a. De vuelta a la IS-LM
  - i. **M** capítulo 12
- b. La tasa de cambio real y nominal y la Paridad cubierta y no cubierta de la tasa de interés
  - i. La tasa de cambio real de equilibrio
  - ii. Expectativas, Tasa de Interés y Tasa de Cambio, Paridad Cubierta y no Cubierta en Colombia
- c. Regímenes de tasa de cambio rígidos vs Flexibles
  - i. **M** capítulo 12.5
  - ii. Escoger un artículo dentro de la sección **Tasas de Cambio Fijas o Flotantes?**

### **V. El papel del Banco Central**

- a. Instrumentos y Objetivos y efectividad de los Bancos Centrales
  - i. The Effectiveness of Central-Bank Intervention: A Survey of the Literature after 1982 (Edison)
- b. Formas de intervención y la opción de esterilizar
- c. La trinidad imposible
  - i. **M** capítulo 12.5
- d. Independencia del Banco Central
  - i. **M** capítulo 14.3

### **VI. Dinero, inflación y desempleo**

- a. Porque no adoptar régimen de 0 inflación?
  - i. Fisher effect. **M** capítulo 4.4
- b. Hiperinflación
  - i. **M** capítulo 4.7
- c. The Cagan model: How current and future Money affect the Price level (CC)
  - i. **M** Apéndice capítulo 4
- d. La curva de Phillips
  - i. **M** capítulo 13.2
  - ii. Tradeoff between inflation and Unemployment. **M** apéndice capítulo 14
- e. El modelo Baumol-Tobin
  - i. **M** capítulo 18.2
- f. Desempleo estructural y salarios rígidos
  - i. **M** capítulo 6.3 y 6.4

### **VII. Beneficios del comercio y un enfoque distinto sobre economías regionales**

- a. **M** capítulo 18
- b. **TW** capítulo 18

### **VIII. Optimal taxation, modelos DSGE y lo que viene en la Macroeconomía**

**Bibliografía Adicional (opcional pero útil para el trabajo):**

**Textos**

Macroeconomía –O. Blanchard

Macroeconomía de la Economía Global –F. Larraín & J. Sachs

Agenor, P. R., (2004) *The Economics of Adjustment and Growth, 2nd ed*, Harvard University Press, Cambridge

Bofinger, P., (2001) *Monetary Policy. Goals, Institutions, Strategies and Instruments*, Oxford University Press, Oxford

Corden, W. M., (2002), *Too Sensational: On the Choice of Exchange Rate Regimes*, MIT Press, Cambridge, Mass, todo excepto cap.8

Goldstein, M., (2002) *Managed Floating Plus*, Institute for International Economics, Washington

Hull, J. C., (2002) *Options, Futures, and Other Derivatives, 5th ed.*, Prentice Hall, New Jersey

Krugman, P. R. & M. Obstfeld, (1991), *International Economics, 2<sup>nd</sup> ed*, Harper Collins

Mishkin, F. S., (2004) *The Economics of Money Banking and Financial Markets, 7 ed*, Addison-Wesley, Boston

Obstfeld, M. & K. S. Rogoff, (1996) *Foundations of International Macroeconomics*, MIT Press, Cambridge, Mass.

Rivera-Batiz, F. & Rivera-Batiz, L., (1985), *Internacional Finance and Open Economy Macroeconomics*, Macmillan

Romer, D., (2001) *Advanced Macroeconomics, 3rd ed*, Mc. Graw-Hill Companies, New York

Sachs & Larraín (1993), *Macroeconomics in the Global Economy*, Prentice Hall

Sarno, L. & M. P. Taylor, (2002) *The Economics of Exchange Rates*, Cambridge University Press, Cambridge

Walsh, C. E., (2004) *Monetary Theory and Policy*, MIT Press, 2nd edition

Woodford, M., (2003) *Interest and Prices*, Princeton University Press, Princeton

## Artículos

### Introducción

Mankiw, G.N. (1990), "A Quick Refresher Course in Macroeconomics" NBER Working Paper 3256.

Mankiw, G., (2006) "The Macroeconomist as Scientist and Engineer", *NBER Working Paper*, v.12349

Dominguez, K, Fair, R.C. & Shapiro, M. "Forecasting the Depression: Harvard vs. Yale" *AER Spt.* 1988.

Oliver Blanchard "What Do We know about macroeconomics that Fisher and Wicksell Did Not?. NBER. Working Paper 7550. Feb. 2000

Alan S Blinder, Robert Solow, John Taylor, Martin Eichenbaun, Oliver Blanchard "Is there a core of practical macroeconomics that we should all believe? AEA papers and proceedings May 1997

David Warsh. "Economic principals: Masters and Mavericks of modern economics". New York free press 1993.

### Curva de Phillips

Gómez, J. & J. M. Julio, (2000) "An Estimation of the Non-Linear Phillips Curve in Colombia", *Borradores de Economía*, v.160

Misas, M. & E. López, (1999) "Un Examen Empírico de la Curva de Phillips en Colombia", *Borradores de Economía*, v.117

### Ciclos Reales

Plosser C. (1989). "Understanding Real Business Cycles," *Journal of Economic Perspectives*, Vol. 3 nº3.

Mankiw, G., (1989) "Real Business Cycles: A New Keynesian Perspective", *Journal of Economic Perspectives*, v.3, pp.79-90.

Summers, L. H., (1986) "Some Skeptical Observations on Real Business Cycle Theory", *Federal Reserve Bank of Minneapolis*, v.10-4, pp.

Campbell, J., (1994) "Inspecting the Mechanism: An Analytical Approach to the Stochastic Growth Model", *Journal of Monetary Economics*, v.33-3, pp.463-506.

Bernanke, B., M. Gertler & S. Gilchrist, (1999) "The Financial Accelerator in a Quantitative Business Cycle Framework", J. Taylor & M.

Woodford, *Handbook of Macroeconomics*, North Holland.

### Flujos de capital y Balanza de Pagos

Obstfeld, M. & A. M. Taylor, (2002) "Globalization and Capital Markets", National Bureau of Economic Research Working Paper, v.8846

Prasad, E., K. S. Rogoff, S.-J. Wei & M. A. Kose, (2003), "Effects of Financial Globalization on Developing Countries: Some Empirical Evidence", (mimeo), IMF.

Lucas, R. E., (1990) "Why Doesn't Capital Flow from Rich to Poor Countries?", *American Economic Review*, v.80-2, pp.92-96.

Feldstein, M. S. & C. Y. Horioka, (1980) "Domestic Savings and International Capital Flows", *Economic Journal*, v.90, pp.314-329.

Sachs & Larraín (1993) (cap.20.3, 20.4)

### Paridad Cubierta y Descubierta

Uribe, J. D. & J. Toro, (2004), "Foreign Exchange Market Intervention in Colombia" (mimeo), Banco de la República

Correa, P., (1992) "Paridad entre la Tasa de Interés Real Interna y Externa: Notas sobre el Caso Colombiano", *Coyuntura Económica*, -1, pp.139-150.

Gómez, C., (1996) "Movilidad de Capital en la Economía Colombiana, 1970-1994", *Ensayos de Economía*, v.11-7, pp.11-43.

Arango, L. E., (2002) "A Signal of Imperfect Portfolio Capital Adjustments from the Relationship Between Yields of Domestic And Foreign Colombian Debt", *Borradores de Economía*, v.2002, Banco de la República

### **Bienes Transables y no Transables**

De Gregorio, J. & H. C. Wolf, (1994), "Terms of Trade, Productivity and the Real Exchange Rate", *National Bureau of Economic Research Working Paper*, 4807

Choudhri, E. & M. S. Khan, (2004) "Real Exchange Rate in Developing Countries: Are Balassa-Samuelson Effects Present?", *IMF Working Paper*, v.WP/04/188

Figuerola, M. P. & J. Gómez, (2003) "Modelo Mensual de Canales de Transmisión", *Borradores de Economía*, v.267

### **Tasas de Cambio Fijas o Flotantes?**

Holub, T., (2004), "Foreign Exchange Interventions Under Inflation Targeting: The Czech Experience", *CNB Internal Research and Policy Note*, CNB Czech National Bank.

Bofinger, P. & T. Wollmershauser, (2003) "Managed Floating as a Monetary Policy Strategy", (*mimeo*)

Fischer, S., (2001) "Exchange Rate Regimes: Is the Bipolar View Correct?", (*mimeo*), pp.

Vargas, H., (2005), "Efectividad de la Intervención Cambiaria y Credibilidad de la Meta de Inflación"., (*mimeo*)

Urrutia, M., "Ventajas del Régimen Cambiario Actual", *Debates de Coyuntura Económica*

Urrutia, M., (1981), "Experience with the Crawling Peg in Colombia", J. Williamson, *Exchange Rate Rules*, St.Martin's Press, pp.207-220.

Echavarría, J. J., (1999) "Hacia la Devaluación Real, Adiós Bandas Cambiarias", *Coyuntura Económica*, v.29-2, pp.87-105.

### **Inflation Targeting**

Bofinger, P., (2001) *Monetary Policy. Goals, Institutions, Strategies and Instruments*, Oxford University Press, Oxford, cap.10

King, M., (2005) "Monetary Policy: Practice Ahead of Theory Mais Lecture 2005", (*mimeo*)

Walsh, C. E., (2001) "Teaching Inflation Targeting: An Analysis for Intermediate Macro", (*mimeo*)

Truman, E. M., (2003) *Inflation Targeting in the World Economy*, Institute for International Economics, Washington D.C.

Bernanke, B. & M. Woodford, (2005) *The Inflation Targeting Debate*, The University of Chicago Press, Chicago

Svensson, L., (1998), "Open Economy Inflation Targeting", *NBER Working Paper Series*, v.654550

Gómez, J., J. D. Uribe & H. Vargas, (2002) "The Implementation of Inflation Targeting in Colombia", *Borradores de Economía*, v.202

Bernanke, B. & F. S. Mishkin, (1997) "Inflation Targeting: A New Framework for Monetary Policy?", *Journal of Economic Perspectives*, v.2, pp.97-116.

Mishkin, F. S., (2000), "Inflation Targeting in Emerging Countries", *NBER Working Paper*, v.7618

Hamann, F.et.al, (2004) "Inflation Targeting in a Small Open Economy: The Colombian Case", *Borradores de Economía*, v.308, Banco de la República

Mishkin, F. S., (2004) "Can Central Bank Transparency go too Far?", *NBER Working Paper Series*, v.10829

Svensson, L., (2002) "Inflation Targeting: Should it be Modeled as an Instrument Rule or a Targeting Rule?", *NBER Working Paper*, v.8925.

Svensson, L., (2005) "Monetary Policy with Judgment: Forecast Targeting", *NBER Working Paper*, v.11167