

Página del curso: <https://sites.google.com/site/macroyfinanzasmv/>

Profesores Asistentes: Andrea Estrada: a.estrada10@uniandes.edu.co
Tatiana Mora: tmoraarb@banrep.gov.co

Horario y Salón de clase: Lunes y Miércoles de 5:00-6:20pm salón: Z-201

Horario de atención: Después de clase o por cita en el Banco de la Republica

Contenido:

Este curso pretende familiarizar a los estudiantes con las discusiones teóricas y empíricas que giran alrededor de la macroeconomía y finanzas internacionales. En particular, este curso tiene como objetivo complementar la teoría que se cubre en los primeros cursos de Macroeconomía y analizar las nuevas metodologías que han caracterizado el análisis de las finanzas internacionales.

El curso constará de cuatro (o posiblemente cinco) partes:

1. La primera parte será un repaso extensivo de **temas monetarios y cambiarios** tanto en el corto como en el largo plazo
 - Teoría del dinero, Paridad de Poder Adquisitivo, hiperinflaciones, crisis cambiarias, arbitraje, derivados financieros, paridad cubierta y no cubierta de tasas de interés, overshooting y trilogía imposible.
2. La segunda parte será un breve repaso de la **macroeconomía abierta** y los efectos de las políticas monetarias y fiscales
 - Mundell-Fleming
3. La tercera parte consistirá en un módulo de **evaluación de impacto** que recientemente ha ganado terreno en la macroeconomía aplicada. En este módulo se discutirán diferentes estrategias de identificación y los supuestos que conllevan los trabajos empíricos de causalidad
 - Propensity Score Matching, diff-in-diff, estudio de eventos, y regresiones discontinuas
4. La cuarta parte analizará el **papel de los bancos centrales** hoy en día y las diferentes modalidades de intervención monetaria. También cubrirá las nuevas políticas monetarias no convencionales como QE, Forward Guidance, tasas negativas y twists operacionales
 - Multiplicador monetario, canales de portafolio y de señalamiento y el papel de las intervenciones esterilizadas, y reglas y discreción de un banco central
5. Finalmente, y si el tiempo permite, se hará un repaso de **vectores autoregresivos** estructurales (SVARS) y su rol dentro de la política monetaria

Evaluación:

Trabajo y Presentación	35%
Talleres y Quizes	10%
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.

Reclamos:

El monitor será la primera y segunda instancia en reclamos. **Solo** cuando no haya acuerdo en estas dos primeras instancias el estudiante deberá acudir al profesor.

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.

Entrega de Notas: Haremos un gran esfuerzo para entregar, una semana después, las notas de cada trabajo entregado

Trabajo:

El estudiante deberá desarrollar y debatir un trabajo asignado por el profesor en grupos de a 4 o 5. El grupo tendrá que debatir con otro grupo, opiniones opuestas. Habrá un jurado compuesto de 4 personas (2 estudiantes + profesor + monitor) que decidirá cual grupo es el más convincente y este obtendrá un 5.0 en la nota de presentación mientras el otro grupo obtendrá máximo un 4.0. En caso de empate se realizará un desempate con una pregunta a cada grupo por parte de los jurados. El trabajo debe incluir revisión de la literatura, análisis de datos, estrategia de identificación y recomendaciones de política. Se propone que sea de 5-10 páginas. Habrá una entrega del avance del trabajo (tipo pass/fail) a mediados del semestre. Si el estudiante no pasa este requisito, obtendrá un 0 en la calificación del trabajo.

Nota Trabajo:

- **Trabajo Escrito (20%)**
 - Revisión de la Literatura (20%) -No consiste en copy/paste la revisión literaria de otro artículo.
 - Parte Estadística descriptiva y análisis de datos (20%).
 - Fundamento teórico (40%).
 - Recomendaciones de política (20%).
- **Debate de trabajo: 15%**
 - Participación de todos los integrantes
 - Documentos, entrevistas, citas
 - Fundamento Teórico

Los 3 temas que se desarrollaran en este semestre serán:

1. Grexit: Grecia, el referendo y su posible salida de la unión europea. Puntos de vista: a favor/en contra del referendo.

2. Intervención cambiaria en momentos de devaluación: debe el banco de la república vender dólares?
Puntos de vista: a favor/en contra de vender dólares.
3. Una nueva reforma tributaria y su impacto sobre la economía. Puntos de vista: A favor/en contra de la nueva reforma tributaria.

Notas Parciales, quizzes, talleres:

Solo si el estudiante lo desea (y es suficiente amante al riesgo) puede jugar la siguiente lotería:

1. El estudiante escoge si quiere jugar sobre a) talleres, b) quizzes, c) parciales o cualquier combo (a+b, a+c, b+c, a+b+c)
2. Se lanza un dado en clase. Si sale par, el estudiante solo presenta el primer quiz, taller o parcial. Si sale impar, el estudiante solo presenta el segundo quiz, taller o parcial. Puede terminar ahí la lotería... o
3. El estudiante vuelve a lanzar el dado. Si sale 6 o 5 se le adiciona un bono a su quiz, taller o parcial de 0.5. Si sale 4 o 3 se le adiciona un bono de 0.25. Si sale 2 no pasa nada. Si sale 1 se le deduce 0.2 (bono de -0.2).

Valor de jugar la lotería: un dulce a todos los de la clase.

Temas y Bibliografía:

Los libros básicos para la clase de los cuales se extraerán la mayoría de los temas son:

Macroeconomics –G. Mankiw (6 edición) (M)
International Macroeconomics –Feenstra & Taylor (FT)

1. Teoría del dinero, hiperinflaciones, crisis cambiarias: M-4, 18, FT-1
 2. Arbitraje, paridad cubierta y no cubierta, derivados financieros: FT-2
 - Lecturas Obligatorias:
 - “Expectativas, tasa de interés y tasa de cambio”
http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/espe_056-5.pdf
 - “Great expectations? Evidence from Colombia’s exchange rate survey”
http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/be_735.pdf
 3. Paridad de Poder Adquisitivo: FT: 3
 4. Overshooting y trilogía imposible: FT 4
-
5. Mundell-Fleming: FT-7, M-10,11,12
-
6. Propensity Score Matching, diff-in-diff, estudio de eventos, y regresiones discontinuas: PPT-Villamizar
-
7. Multiplicador monetario
 8. Canales de portafolio y de señalamiento y el papel de las intervenciones esterilizadas
 - Lecturas Obligatorias:
 - “A Survey on the Effects of Sterilized Foreign Exchange Intervention”
http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/be_862.pdf
 - “Do sterilized interventions affect exchange rates?”
<https://www.minneapolisfed.org/research/qr/qr1032.pdf>
 - “Identifying the Effects of Simultaneous Monetary Policy Shocks”
<http://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/coep.12111/abstract>

- “The Effectiveness of Central-Bank Intervention: A Survey after 1982”
http://www.princeton.edu/~ies/IES_Special_Papers/SP18.pdf
- “The Impact of Foreign Exchange Intervention in Colombia”
https://economia.uniandes.edu.co/images/archivos/pdfs/Articulos_Revista_Desarrollo_y_Sociedad/Articulo73_1.pdf

9. reglas y discreción de un banco central: M-18

10. SVARS: PPT-Villamizar

La mayoría de los temas serán “self-contained”. Sin embargo, para los interesados, las siguientes lecturas **OPCIONALES**:

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, 2nd 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

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 & Larrain (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

Figuroa, 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