

1. INFORMACIÓN GENERAL

Fechas de inicio y terminación:

- Módulo 1. Andrés Fernández, Martes 2 de Julio a Viernes 5 de Julio.
- Módulo 2 Guido Sandleris, Lunes 8 de Julio a Viernes 12 de Julio.
- Módulo 3, P. Andrés Neumeyer, Lunes 15 de julio a Viernes 19 de Julio.

Profesor Andrés Fernández

Oficina: W-827

Horario de clase: 9:00am a 12:00pm. Salón: W-404

Horario de atención: 4:00pm a 5:00pm, entre Martes 2 y Jueves 4

Profesor Guido Sandleris

Oficina: W-804

Horario de clase: 9:00am a 10:30am Lunes 8 y Viernes 12, Salón: W-404

9:00am a 12:00pm. Martes 9 a Jueves 11

Horario de atención: 3:00pm a 4:00pm, entre Lunes 8 y Jueves 11

Profesor P. Andrés Neumeyer

Oficina: W-912

Horario de clase: 9:00am a 11:00am, Lunes 15 a Jueves 18, Salón: por definir.

9:00am a 1:00pm, Viernes 19, Salón: Salón: W-404

Horario de atención: 3:00pm a 4:00pm, entre Lunes 15 y Jueves 18

Monitor Diego Zamora

Horario de monitorías: Lunes 8 de Julio, 10:30am a 12:00pm, Viernes 12 de 10:30am a 12:00pm, Lunes 22 de 9:00am a 10:30am, Salón: W-404.

2. DESCRIPCIÓN Y OBJETIVOS

El curso aborda algunos de los temas centrales de la macroeconomía internacional de corto plazo, haciendo énfasis en los temas relacionados con las economías emergentes como la colombiana. El curso se divide en tres módulos. El primero tiene por objetivo familiarizar a los estudiantes con los conceptos de economías emergentes, las propiedades estadísticas de los ciclos económicos en estas economías. Se busca además proveerlos de herramientas

básicas para analizar las dinámicas de estas economías con modelos dinámicos de equilibrio general. Para esto se pondrá énfasis en el desarrollo de técnicas numéricas para resolver estos modelos.

El segundo módulo analizará la ocurrencia de *defaults* de deuda soberana y las consecuencias macroeconómicas de estos episodios desde un enfoque empírico y teórico. Este módulo abordará temas como los costos de un default de deuda soberana, la economía política de estos episodios y la forma en que han estado asociados con ataques especulativos a la deuda soberana.

El tercer módulo tiene como propósito introducir al estudiante a los estudios aplicados sobre ciclos económicos en economías emergentes. Se analizará la relación entre estas fluctuaciones y los movimientos en las tasas de interés y se evaluarán los diversos enfoques en la literatura moderna.

El objetivo principal del curso es dotar a los estudiantes de los modelos teóricos que actualmente se emplean en la macroeconomía dinámica moderna para que ellos mismos formulen y resuelvan sus propios modelos de equilibrio general para con ellos analizar de forma rigurosa las preguntas relevantes que la literatura de punta ha abordado, así como los fenómenos macroeconómicos y los temas de política macroeconómica de actualidad. Seguiremos para esto la vía señalada por el premio Nobel de Economía de 1995, Robert Lucas Jr.: *“Una de las funciones de la economía teórica es la de dotarnos de sistemas económicos artificiales que puedan servir como laboratorios en los cuales distintas políticas – que de otro modo serían muy costosas de evaluar en el mundo real- pueden ser testeadas a muy bajo costo”*, Lucas (1980).

3. COMPETENCIAS

Este curso busca fomentar las siguientes competencias en los estudiantes:

- Habilidad en el manejo cuantitativo de modelos macroeconómicos.
- Destreza en la relación entre estos modelos matemáticos y tendencias macroeconómicas.
- Capacidad de crítica y de análisis.

4. BIBLIOGRAFÍA

4.1 Bibliografía del módulo 1

El modulo no tendrá un único texto guía. Sin embargo, estas notas de clase se usarán de forma recurrente:

- Neumeyer, Pablo Andrés (2010) [Notas de clase](#) de Economía Internacional. Universidad Torcuato Di Tella.
- Uribe, Martin (2011) [Lectures in Open Economy Macroeconomics](#). Columbia University.
- Schmitt-Grohe, S., and M. Uribe, [International Macroeconomics. Lecture Notes](#). Spring 2011.

Unos libros de texto que pueden ser de utilidad en algunos de los temas abordados son:

- Feenstra, R., and A. Taylor, **International Macroeconomics**, 1st Edition, Worth Publishers, 2008. Código en Biblioteca CEDE: 339. F225 2010.
- Obstfeld, M. and K. Rogoff, [Foundations of International Macroeconomics](#), MIT Press, 1996. Capítulos 1, 2 y 4. (Biblioteca Uniandes: código # 337. O177).
- McCandless, George, [The ABCs of RBCs: An Introduction to Dynamic Macroeconomic Model](#), Harvard University Press, 2008. (Biblioteca Uniandes: código # 339.015195 M111).
- Heer, B. and A. Maussner, [Dynamic General Equilibrium Modeling. Computational Methods and Applications](#). Springer, Second Edition, 2009. (Biblioteca Uniandes: edición en línea)

Finalmente, algunos artículos de revistas académicas se consultaran durante el modulo 1:

- Uhlig, H. (1999) A Toolkit for Analyzing Nonlinear Dynamic Stochastic Models Easily. In Marimon, R. and A. Scott (Eds.) *Computational Methods for the Study of Dynamic Economies*, Chapter 3. Oxford University Press, 1999. (Una versión electrónica gratis con acceso a los códigos en MATLAB puede encontrarse [aquí](#)).
- [Schmitt-Grohe and Uribe \(2003\) Closing Small Open Economy Models, Journal International Economics 61 \(2003\) pp 163-185.](#)

a. Bibliografía del módulo 2

El módulo de crisis de deuda soberana tendrá la siguiente bibliografía:

1. The costs of sovereign defaults

- Eaton, Jonathan and Mark Gersovitz 1981. Debt with Potential Repudiation: Theoretical and Empirical Analysis, *Review of Economic Studies*
- Bulow, Jeremy and Kenneth Rogoff, 1989. Sovereign Debt: Is to Forgive to Forget?, *American Economic Review*,
- Cristina Arellano, 2008. Default Risk and Income Fluctuations in Emerging Economies, *American Economic Review*
- Guido Sandleris, 2008. Sovereign Defaults: Information, Investment and Credit, *Journal of International Economics*
- Fernando Broner, Alberto Martin and Jaume Ventura, 2010. Sovereign Risk and Secondary Markets, *American Economic Review*
- Fernando Broner and Jaume Ventura, 2011. Globalization and Risk Sharing, *Review of Economic Studies*

- Guido Sandleris, 2012. The costs of sovereign defaults: theory and empirical evidence, UTDT Working Paper
- Mark Aguiar and Manuel Amador, 2012. Sovereign Debt, Chapter in Handbook of International Economics, Preliminary Draft
- Andrew Rose, 2005. One Reason countries repay their debt: Renegotiation and International Trade, *Journal of Development Economics*
- José Martínez and Guido Sandleris, 2011. Is it Punishment? Sovereign Defaults and the decline in trade, *Journal of International Money and Finance*
- Nicola Gennaioli, Alberto Martin and Stefano Rossi, 2011. Sovereign Default, Domestic Banks and Financial Institutions
- Galina Hale and Carlos Arteta, 2008. Sovereign debt crises and credit to the private sector, *Journal of International Economics*
- Eduardo Levy Yeyati and Ugo Panizza, 2011. The elusive costs of sovereign defaults, *Journal of Development Economics*
- Cruces, Juan J and Christoph Trebesch, 2011. Sovereign Defaults: The Price of Haircuts, CESifo Working Paper and UTDT Working Paper.

2. Political economy of sovereign defaults

- Juan Carlos Hatchondo and Leonardo Martinez, 2010. The Politics of Sovereign Default, Richmond Fed Working Paper
- Pablo D'Erasmus, 2011. Government reputation and debt repayment in emerging economies, Mimeo University of Maryland
- Manuel Amador, 2012. Sovereign Debt and the tragedy of the commons, Mimeo Stanford University
- Gabriel Cuadra and Horacio Sapriza, 2008. Sovereign defaults, interest rates and political uncertainty in emerging markets, *Journal of International Economics*
- Eugenia Andreasen, Guido Sandleris and Alejandro Van der Gothe, 2011, The Political Economy of Sovereign Defaults, UTDT Working Paper

3. Speculative Attacks on Sovereign Debt

- Guillermo Calvo, 1988. Servicing the Public Debt: The Role of Expectations. *American Economic Review*
- Harold Cole and Timothy Kehoe, 2000. Self-Fulfilling Debt Crises, *Review of Economic Studies*
- Harold Cole and Timothy Kehoe, 1996. A self-fulfilling model of Mexico's 1994-1995 debt crisis, *Journal of International Economics*

- Timothy Kehoe and Juan Carlos Conesa, 2012. Gambling for Redemption and Self-Fulfilling Debt Crises

b. Bibliografía del módulo 3

El tema de ciclos económicos en mercados emergentes tendrá la siguiente bibliografía

- [Aguiar, M. and G. Gopinath \(2007\) Emerging Market Business Cycles: The Cycle is the Trend. Journal of Political Economy, Vol. 115, No 1 Feb 2007.](#)
- Aguiar, M. and G. Gopinath (2006) [Emerging Market Fluctuations: The Role of Interest Rate and Productivity Shocks](#). Central Bank of Chile, December 2006.
- [Chang, R. and A. Fernández \(2010\) On the Sources of Aggregate Fluctuations in Emerging Economies. NBER WP # 15938.](#)
- [Fernández \(2011\) "Tropical" Real Business Cycles? A Bayesian Exploration. Ensayos sobre Política Económica, Banco de la Republica.](#)
- Fernandez and Gulan (2013) [Interest Rates and Business Cycles in Emerging Economies: The Role of Financial Frictions](#), IDB Working Paper No. IDB-WP-339.
- [Garcia-Cicco, Pancrazi and Uribe \(2010\) Real Business Cycles in Emerging Economies?. The American Economic Review.](#)
- [Mendoza and Yue \(2012\) A General Equilibrium Model of Sovereign Default and Business Cycles. Quarterly Journal of Economics.](#)
- [Neumeyer and Perri \(2005\) Business Cycles in Emerging Economies The Role of Interest Rates, Journal of Monetary Economics 52, 2005.](#)
- Neumeyer, The Role of Terms of Trade in Explaining Business Cycles in Latin America. [PDF](#)

5. CONTENIDO

Modulo I

- o (Día 1, Julio 2) Temas: (i) Introducción al curso; (ii) Cuentas nacionales en economía abierta; (iii) Equilibrio general en la economía global.
- o (Día 2, Julio 3) Temas: (i) Hechos estilizados en los ciclos de las pequeñas economías abiertas y emergentes; (ii) Equilibrio general en una pequeña economía abierta; (iii) Ejercicio de calibración para una pequeña economía abierta.
- o (Día 3, Julio 4) Temas: (i) Métodos computacionales para el equilibrio en economía pequeña y abierta; (ii) Introducción a equilibrio general bajo incertidumbre
- o (Día 4, Julio 5) Temas: (i) Métodos numéricos para solución de modelos de equilibrio general bajo incertidumbre en pequeñas economías abiertas; (ii) Método computacional de Uhlig.

- (Día 5, Julio 6) Temas: (i) Diferentes métodos para cerrar modelos de pequeñas economías cerradas; (ii) Método computacional de Schmitt-Grohé y Uribe.

Modulo II:

- (Días 6 a 10) Tema: pendientes

Modulo III:

- (Días 11, Julio 15) Tema: Fluctuaciones en economías emergentes: el papel de la tasa de interés. Modelo de Neumeyer and Perri (2005).
- (Días 12, Julio 16) Tema: Relevancia de los choques a la tendencia. Modelo de Aguiar and Gopinath (2007) y Garcia-Cicco et.al. (2010).
- (Días 13, Julio 17) Tema: Riesgo soberano y corporativo. Modelo de Mendoza y Yue (2012) y modelo de Fernandez y Gulan (2013).
- (Días 14, Julio 18) Tema: Transables y no transables. Modelo de Balassa-Samuelson.
- (Días 15, Julio 19) Tema: Términos de intercambio.

Presentaciones Banco de la Republica:

Los profesores darán las siguientes presentaciones en el Banco de la Republica también:

- Jueves 4 de Julio, “Ciclos económicos en mercados emergentes: el rol de las fricciones financieras”, por Andrés Fernández. Seminario Semanal (abierto) del Banco de la República, 12:30pm a 2:00pm.
- Viernes 5 de Julio, “Empleo informal y ciclos económicos en economías emergentes”, por Andrés Fernández. Seminario del Departamento de Modelos Macroeconómicos (cerrado) del Banco de la República, 12:30pm a 2:00pm.
- Jueves 11 de Julio, “La economía política de los defaults de deuda soberana”, por Guido Sandleris. Seminario Semanal (abierto) del Banco de la República, 12:30pm a 2:00pm.
- Jueves 18 de Julio, “La inconsistencia temporal de la Regla de Taylor”, por P. Andrés Neumeyer. Seminario Semanal (abierto) del Banco de la República, 12:30pm a 2:00pm.

6. METODOLOGÍA Y EVALUACIÓN

El curso se dictará en sesiones magistrales diarias de tres horas para los módulos I y II y de dos horas para el modulo III con un descanso en la mitad. La única excepción será el último día de clases magistrales, Viernes 19, donde se hará una sesión de cuatro horas. Se dictarán tres monitorias los días 8, 12 y 22. Las sesiones magistrales abordarán, en su mayoría, los

modelos teóricos. Las monitorias brindarán apoyo en los métodos computacionales empleados en el curso con una breve introducción a MATLAB, el cual se usará intensivamente en los ejercicios computacionales. También están diseñadas para guiar a los estudiantes en la realización de los talleres.

Se realizarán tres talleres:

- Taller 1: 1/3 de la nota definitiva (entrega para calificación el Viernes 12 de Julio)
- Taller 2: 1/3 de la nota definitiva (entrega para calificación el Miércoles 17 de Julio)
- Taller 3: 1/3 de la nota definitiva (entrega para calificación el Miércoles 24 de Julio)

En ellos se harán problemas teóricos que pondrán a prueba el entendimiento de los modelos teóricos vistos durante las primeras clases. También se pedirá que lleven a la práctica los modelos vistos en el curso, construyendo y calibrando algunos de los modelos de economías emergentes vistos en clase. Los talleres deberán ser realizados en parejas. No habrá exámenes ni quices.

7. APROXIMACIÓN DE LA NOTA DEFINITIVA

La nota se aproximará al múltiplo de 0.5 más cercano de acuerdo con la siguiente regla: 2.250 a 2.749 = 2.5; 2.750 a 3.249 = 3.0; 3.250 a 3.749 = 3.5; etc.

La única excepción a esta regla es la siguiente: si el estudiante obtiene una nota entre 2.750 y 2.999, la nota será aproximada a 3.0 únicamente si el estudiante obtiene una nota superior a 3.0 en el tercer taller.

8. OTRAS REGLAS

Artículo 62: 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 termino informará al estudiante la decisión correspondiente.

Los estudiantes deberán entregar los talleres en las fechas asignadas, excepto si hay un motivo **fuera del control del estudiante**, debidamente demostrado, de acuerdo con los lineamientos establecidos por los reglamentos de estudiantes. **NO SE HARÁN PARCIALES o TALLERES SUPLETORIOS.** Si un estudiante no puede entregar alguno de los talleres en la fecha estipulada y presenta la debida excusa, el estudiante deberá buscar al profesor magistral para acordar con él cuando será la entrega del taller pendiente. De no hacerlo se les asignará un cero (0) en la nota en cuestión.

Fecha de Retiro:

El estudiante podrá retirar el curso, sin devolución, hasta un día hábil antes de la fecha del examen final.