

Universidad de los Andes
Facultad de Economía – PEG
Primer semestre de 2005
MA y JU 7:00 am - 9:00 am
Salón AU 307

Mauricio Cárdenas
mcardenas@fedesarrollo.org.co
Tel oficina: 3122505

Franz Hamann
Cra 7 # 14-78 Piso 12
<http://www.webpondo.org/fhamann>
fhamansa@banrep.gov.co

Economía Internacional I PEG

Este es un curso de tópicos de economía internacional escogidos selectivamente en función de su relevancia para entender algunas facetas de economías como la colombiana. El objetivo es familiarizar al estudiante con las herramientas analíticas, tanto teóricas como empíricas, que actualmente se utilizan en este campo.

No se utiliza un texto en particular. Sin embargo, una parte importante de las lecturas son tomadas de Obstfeld, Maurice and K. Rogoff, ***Foundations of International Macroeconomics***, MIT Press, Cambridge, MA, 1996. (O-R de ahora en adelante). Las lecturas con asterisco son obligatorias.

Evaluación:

- Primer parcial: 32.5% (Primera parte). Fecha: Marzo 1, 2005
- Segundo parcial: 32.5% (Segunda parte). Fecha: Último día de clases del semestre
- Exámen final (incluye todo el curso): 35%. Fecha según programación de Registro.

Primera parte: Tópicos

I. CRECIMIENTO EN ECONOMÍAS ABIERTAS (3 Clases)

La literatura teórica y empírica sobre crecimiento ha tenido un espectacular dinamismo en los últimos diez años. Esta sección se concentra en algunos trabajos empíricos, con excepción del modelo de Tornell y Velasco.

* Tornell, A. and A. Velasco (1992), "The Tragedy of the Commons and Economic Growth: Why does Capital Flow from Poor to Rich Countries?" *Journal of Political Economy*, Vol. 100 No. 6.

Lane, P. and A. Tornell (1996), "Power, Growth and the Voracity Effect", *Journal of Economic Growth*, 1:213-241. (June 1996). Una extensión del paper anterior para ilustrar el efecto voracidad, relevante para Colombia.

Determinantes del crecimiento en economías abiertas: Literatura empírica

*Jeffrey A. Frankel y David Romer, 1999, "Does Trade Cause Growth?" *American Economic Review*, 89, 3, 379-399.

*Francisco Rodríguez y Dani Rodrik "[Trade Policy and Economic Growth: A Skeptic's Guide to Cross-National Evidence](#)" en NBER Macroeconomics Annual 2000 Ben S. Bernanke and Kenneth Rogoff, editors. The MIT Press, 2001.

*Jeffrey D. Sachs, 2001, [Tropical Underdevelopment](#), NBER Working Paper 8118

*Robert E. Hall y Charles I. Jones [Why Do Some Countries Produce So Much More Output per Worker than Others?](#)
(También en el QJE, Julio 1999)

II. DEUDA SOBERANA, CONTROLES DE CAPITAL Y "SUDDEN STOPS" (4 CLASES)

El problema del endeudamiento externo es un factor dominante en la discusión de política económica en los países en desarrollo. Por ello, es de gran importancia entender los determinantes tanto de la demanda como de la oferta de crédito externo.

*O-R, Capítulo 6

*Ethan Kaplan y Dani Rodrik, 2001, [Did the Malaysian Capital Controls Work?](#)

*Calvo, Guillermo A., "Capital Flows and Capital-Market- Crises: The Simple Economics of Sudden Stops," *Journal of Applied Economics*, 1 (November 1998), 35-54.

De Gregorio, José, S, Edwards y R. Valdes, Controls on Capital Inflows: Do they Work?
<http://www.nber.org/papers/w7645>

III. "FEAR OF FLOATING" Y "ORIGINAL SIN" (3 CLASES)

*Lahiri, A. & C. A. Vegh (2001) Living with the Fear of Floating: An Optimal Policy Perspective. (NBER Working Paper No. W8391, <http://papers.nber.org/papers/W8391.pdf>)

*Calvo, Guillermo A., and Frederic S. Mishkin, "The Mirage of Exchange Rate Regimes for Emerging Market Countries," Working Paper No. 9808, National Bureau of Economic Research (June 2003). Forthcoming, *Journal of Economic Perspectives*.
<http://www.nber.org/papers/w9808>

*Calvo, Guillermo A., and Carmen Reinhart, "Fear of Floating," *Quarterly Journal of Economics*, 117 (May 2002), 379-408. <http://www.nber.org/papers/w7993>

* Barry Eichengreen, Ricardo Hausmann, Ugo Panizza (2003) "Currency Mismatches, Debt Intolerance and Original Sin: Why They Are Not the Same and Why it Matters"
<http://www.nber.org/papers/w10036>

Rogoff, Kenneth S., and Carmen M. Reinhart, "The Modern History of Exchange Rate Arrangements: A Reinterpretation," Working Paper No. 8963, National Bureau of Economic

Research (June 2002). Forthcoming, *Quarterly Journal of Economics*.
<http://www.nber.org/papers/w8963>

Goldfajn, Ilan, and Rodrigo Valdés, "The Aftermath of Appreciations," *Quarterly Journal of Economics*, 114 (March 1999), 229-62.

Broda, Christian, "Coping with Terms-of-Trade Shocks: Pegs versus Floats," *American Economic Review*, 91 (May 2001), 376-80.

Arteta, C. (2003), "Are Financially Dollarized Countries More Prone to Costly Crises?". International Finance Discussion Papers 763, Board of Governors of the Federal Reserve System (marzo).

IV. UNIONES MONETARIAS Y TAMAÑO DE LOS PAÍSES (3 CLASES)

* Alesina, A. & R. Barro (2000) Currency Unions. <http://papers.nber.org/papers/W7927.pdf>

* A. Rose, "One Money, One Market: Estimating the Effect of Common Currencies on Trade", Economic Policy, April 2000. <http://haas.berkeley.edu/~arose/Grav.pdf>

* Alesina, A. , R. Barro y Silvana Tenreyro (2002) Optimal Currency Areas NBER 9072.

*Alesina, A. (2002) The size of countries: does it matter?, mimeo.
<http://post.economics.harvard.edu/faculty/alesina/pdf-papers/SizeofCountries.pdf>

*Alesina, A. y E. Spolaore (2002) The size of Nations, MIT Press, Capítulos 10-13.

Parte 2: Modelos de economías abiertas

1. Introducción

- Contabilidad de la Balanza de Pagos
- Ahorro, Inversión y Cuenta Corriente en economías con dotaciones
- Ahorro, Inversión y Cuenta Corriente en economías con producción

2. Equilibrio General Competitivo Mundial

3. Ciclos Económicos en Economías Pequeñas y Abiertas

- Economía Real (1 sector)
- Modelo Balassa-Samuelson (2 sectores)
- Tasa de Cambio Real y Cuenta Corriente

4. Aspectos Monetarios y Fiscales en Economías Abiertas

- Economía Monetaria
- Tasa de Cambio Nominal
- Déficit Fiscal y cuenta corriente

- Regímenes Cambiarios: fix vs. flex
- Equivalencia Ricardiana en economías abiertas
- La curva de Laffer en economías abiertas

5. Mercados de Capitales Internacionales

- Integración Financiera
- Imperfecciones en el Mercado de Capitales
- Restricciones al Endeudamiento Externo
- Controles de Capital

6. Crisis en Mercados Emergentes

- Taxonomía de las crisis y evidencia empírica
- Teoría de las Variedades de Crisis
- Ciclos Económicos y Crisis en Mercados Emergentes
- Sostenibilidad de Deuda
- Riesgo País, Deuda Soberana y Default

Lista de Lecturas de la Parte 2

Backus (1993) "Interpreting the Comovements in the Trade Balance and the Terms of Trade" JIE.

Calvo, Izquierdo y Mejía (2004) "On the Empirics of Sudden Stops" NBER 10520.

Calvo (1995) "Varieties of Capital Market Crises" BID

Eaton y Gersovitz (1981) "Debt with Potential Repudiation: Theoretical and Empirical Analysis" RES, 48, 289-309.

Huggett (1993) "The Risk-Free Rate in Heterogeneous Agent Incomplete-Insurance Economies" JEDC, 17, 953-69.

Kaminsky y Reinhart (1999) "Twin Crises: the Causes of Banking and Balance of Payments Crises" AER.

Obstfeld y Rogoff (2000) "Six Major Puzzles in International Macroeconomics: Is There a Common Cause?" NBER 7777.

Oviedo y Mendoza (2004) "Public Debt, Fiscal Solvency and Macroeconomic Uncertainty in Latin America: The Cases of Brazil, Colombia, Costa Rica and Mexico" NBER 10637.

Rebelo y Végh (1995) "Real Effects of Exchange Rate-Based Stabilization: An Analysis of Competing Theories" NBER 5197.

Mendoza (1991) "Capital Controls and the Gains from Trade in a Business Cycle Model of a Small Open Economy". IMF Staff Papers, vol 38 #3.

Uribe (2003) "Closing Small Open Economy Models". NBER 9270.

Végh et al. (2004) "When it Rains it Pours: Procyclical Capital Flows and Macroeconomic Policies" NBER 10780.