

UNIVERSIDAD DE LOS ANDES
FACULTAD DE ECONOMIA

Política Económica Colombiana

1er semestre de 2005
Juan José Echavarría

I. Horario

Lunes (salón Q-503) y Miércoles (salón 0-101): 7-8:30 am

II. Objetivos

Destacar aquellos instrumentos de la teoría que son de aplicación común en el análisis y diseño de la política económica.

Identificar las principales áreas de discusión sobre la conveniencia y efectividad de la política económica.

Familiarizar al grupo con el estudio y el debate sobre los principales aspectos de la política económica colombiana en la actualidad.

III. EVALUACION

2 Exámenes parciales: 20% cada uno.

Examen final: 30%

Ejercicios y quizzes: 30%. Se hará un quiz de 10 minutos cada dos semanas sobre el material que se va a cubrir en el próximo futuro.

IV. Metodología

Buena parte del curso está orientado a la discusión de la coyuntura económica de Colombia. Se pretende que esta parte avance paralelamente con la presentación del contenido teórico.

Se espera una participación activa de los estudiantes en el debate de los temas que sean objeto de análisis.

V. TEXTOS de Macro y Economía Internacional que se utilizarán

Abel, A. & B. Bernanke, (1998), *Macroeconomía*, 4a edición, Addison-Wesley

Agenor, P. R. & P. Montiel, (1999), *Development macroeconomics*, Princeton University Press

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

Dornbusch, R. & L. C. Helmers, (1988), *The Open Economy. Tools for Policymakers in Developing Countries*, Oxford University Press., Oxford.

Dornbusch, R., (1980), *Open Economy Macroeconomics*, Basic Books, Inc. Publishers, New York

Krugman, P. R. & M. Obstfeld, (2000), *Economía Internacional*, 5a edición, Addison-Wesley

Romer, D., (2001), *Advanced Macroeconomics*, 2nd edition, McGraw-Hill. (texto básico)

Sachs, J. & F. Larrain, (1993), *Macroeconomics in the Global Economy*, Prentice Hall

VI. Programa y Lecturas

A. Temas Cambiarios

1. Los Determinantes de la Tasa de Cambio y las proyecciones "de equilibrio"

(el impacto de la política fiscal y monetaria sobre la tasa de cambio nominal y real; Balassa-Samuelson; términos de intercambio; son los niveles de la tasa de cambio en Colombia poco competitivos?; se devaluará el dólar aún más?)

Krugman, P. R. & M. Obstfeld, (2000), caps.13-17

Sachs, J. & F. Larrain, (1993) cap.21 (transables y no transables)

Echavarría (2005), "Los Determinantes de la Tasa de Cambio en Colombia. Muy Lejos del Equilibrio"? (mimeo)

Dornbusch, R., (1987) "Exchange rate economics: 1986", *The Economic Journal*, v.97-385, pp.1-22.

Dornbusch, R., (1980) "Exchange Rate Economics: Where Do We Stand?", *Brookings Papers on Economic Activity*, v.1-, pp.143-185.

Ventura, J., (2003) "Towards a Theory of Current Accounts", *World Economy*, v.26, pp.483-512.

Edwards, S., (2004b), "Thirty Years of Current Account Imbalances, Current Account Reversals, and Sudden Stops", *IMF Staff Papers*, 51

Sachs, J., (1981) "The Current Account and Macroeconomic Adjustment in the 1970s", *Brookings Papers on Economic Activity*, v.1981-1, pp.201-282.

MacDonald, R., (1997), "What Determines Real Exchange Rates. The Long and Short of It", *IMF Working Paper*, WP/97/21

Lane, P. R. & G. M. Milesi-Ferreti, (2005), "Financial Globalization and Exchange Rates", *IMF Working Paper*, WP/05/3

Clark, P. & D. Laxton, (1995), "Exchange Rate Effects of Fiscal Consolidation", *Annex to World Economic Outlook*, pp.73-81.

Mussa, M. L., (1986) "Nominal Exchange Rate Regimes and The Behavior of Real Exchange Rates: Evidence and Implications", *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy*, v.25-, pp.117-214.

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

Borensztein, E. & J. De Gregorio, (1999), "Devaluation and Inflation After Currency Crises", (mimeo).

Edwards, S., "Exchange rate misalignment in developing countries", *The World*

Bank Research Observer, pp.

Obstfeld, M. & K. S. Rogoff , (2000a), "Perspectives on OECD Economic Integration: Implications for U.S. Current Account Adjustment", *Federal Reserve Bank of Kansas City*,

Obstfeld, M. & K. S. Rogoff , (2000b), "The Six Major Puzzles in International Macroeconomics: Is There a Common Cause?", *National Bureau of Economic Research Working Paper*, 7777

Obstfeld, M. & K. S. Rogoff , (2004), "The Unsustainable US Current Account Position Revisited", *NBER Working Paper Series*, 10869

Summers, L. H., (2004), "The U.S. Current Account Deficit and the Global Economy", *The 2004 Per Jacobsson Lecture*,

Corden, W. M., (2002), *Too Sensational: On the Choice of Exchange Rate Regimes*, MIT Press, Cambridge, Mass, caps.7

2. Tasas de Cambio Fijas o Flotantes?

(las ventajas y desventajas de cada tipo de régimen; relación con los flujos de capital)

Corden, W. M., (2002), *Too Sensational: On the Choice of Exchange Rate Regimes*, MIT Press, Cambridge, Mass, caps.3-6

Sachs, J. & F. Larrain, (1999) "Why dollarization is more straitjacket than salvation", *Foreign Policy*, pp.80-92.

Calvo, G. A. & C. Reinhart, (2000), "Fear of Floating", *NBER Working Paper Series*, 7993 , Washington

Calvo, G. A., A. Izquierdo & E. Talvi, (2003), "Sudden Stops, the Real Exchange Rate, and Fiscal Sustainability: Argentina's Lessons", *National Bureau of Economic Research Working Paper*, 9829

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

Frankel, J. A., (2003), "Experience and Lessons from Exchange Rate Regimes in Emerging Economies", *NBER Working Paper Series*, 10032

Obstfeld, M. & K. S. Rogoff, (1995a) "The Mirage of Fixed Exchange Rates", *Journal of Economic Perspectives*, v.9-4, pp.73-96.

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

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

Urrutia, M. & C. Fernández, (2000) "La Opinión Pública y la Política Cambiaria: el caso colombiano", *Coyuntura Económica*, v.30-3, pp.173-2001.

* Calvo, G. A., C. Reinhart & C. A. Végh, (1994) "Targeting the Real Exchange Rate: Theory and Evidence", *Journal of Development Economics*, v.47-, pp.97-133.

* Sachs, J., S. Fisher & M. Obstfeld, (2004) "The Dollar and the Policy Mix: 1985", *Brookings Papers on Economic Activity*, v.1-, pp.117-197.

3. Crisis, crecimiento económico y Tasas de Cambio

(relación entre las crisis recientes –e.g en Asia y en América Latina y el manejo cambiario?)

Echavarría, J.J. y M.A. Arbeláez, (2003) "Tasa de cambio y crecimiento económico en Colombia durante la última década", (mimeo)

Goldstein, M., G. Kaminsky & C. Reinhart, (2000), *Assessing Financial Vulnerability. An Early Warning System for Emerging Markets*, Institute for International Economics, Washington D.C.

Krugman, P., "Introduction" en P.R. Krugman, (1995), *Currency and Crises*, MIT Press, Cambridge, Mass, caps.

Calvo, G. A., (2000), "Balance-of-Payments Crises in Emerging Markets: Large Capital Inflows and Sovereign Governments", P. R. Krugman, *Currency Crises*, National Bureau of Economic Research - The University of Chicago Press, pp.71-105.

Céspedes, L. F., R. Chang & A. Velasco, (2000) "Balance Sheet and Exchange Rate Policy", *Working Paper NBER*, v.7840-, pp.

Velasco, A. & A. Elberg, (2003), "Volatilidad Macroeconómica en los Países Andinos. Hechos Estilizados y Opciones de Política", (mimeo).

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

4. La Efectividad de las Intervenciones Cambiarias y los Controles de Capital

(puede el banco central modificar la tasa de cambio?Cuál es el efecto de los controles de capital?)

Dooley, M., (1995) "A Survey of Academic Literature on Controls: Over International Capital Transactions", *IMF Working Paper*, 95/127, pp.1-48.

Dominguez, K. & J. A. Frankel, (1990), "Does Foreign Exchange Intervention Matter? Disentangling the Portfolio and Expectations Effects for the Mark", *NBER Working Paper Series*, 3299, Washington

Edwards, S., (1998) "Capital Flows, Real Exchange Rates, and Capital Controls: Some Latin American Experiences", *NBER Working Paper Series*, v.6800.

Obstfeld, M., (1990), "The Effectiveness of Foreign Exchange Intervention: Recent Experience, 1985-1988", W. H. Branson, J. A. Frankel, & M. Goldstein, *International Policy Coordination and Exchange Rate Fluctuations*, National Bureau of Economic Research - University of Chicago Press, pp.197-237.

B. Hay Espacio para la Política Económica?

(Que tanto sabemos sobre la economía?; Debe la política ser medida?;

Teoría de juegos y política económica; El problema de la credibilidad)

Romer, D., (2001) caps.10-4 hasta 10-7

Abel, A. & B. Bernanke, (1998) cap.14-3

Sachs y Larrain (1993), cap.19

William Brainard. "Uncertainty and the Effectiveness of Policy". AER. May 1967.

Finn Kidland, Edward Prescott. "Rules rather than discretion: The inconsistency of optimal plans". JPE. June 1977.

Kathryn M. Dominguez, Ray C. Fair, Matthew Shapiro. "Forecasting the Depression: Harvard vs. Yale" AER Spt.1988.

Robert Lucas. "Econometric policy evaluation: A Critique", Carnegie Rochester Conference on Public Policy. Amsterdam 1976.

C. Independencia del Banco Central

(Instrumentos del Banco Central; Inflación objetivo vs. Agregados monetarios; La tasa óptima de inflación)

Vittorio Grilli, Donato Masciandaro, Guido Tabellini. "Political and Monetary Institutions and public financial policies in the industrial countries". Economic Policy October 1991.

Alberto Alesina, Lawrence Summers. "Central Bank Independence and macroeconomic performance: Some comparative evidence". Journal of Money Credit and Banking. May 1993.

Stanley Fischer. "Modern Central Banking", en Capio, Fischer and Goodhart "The Future of Central Banking".. Cambridge University Press 1995.

Laurence Ball. "What determines the sacrifice ratio" in Gregory Mankiw ed. Monetary Policy. University of Chicago Press.

Stanley Fischer. "Long term contracts, rational expectations and the optimal money supply rule" JPE. 85, 1977

Ben Bernanke and Frederic S. Mishkin. "Inflation Targeting. A new framework for monetary policy?" Journal of Economic Perspectives 11 1997.

Alan S. Blinder. "Central Banking in Theory and Practice". MIT press. 1999.

Frederic S. Mishkin. "Can Inflation Targeting Work in Emerging Market Countries?". IMF 2004

Salomón Kalmanovitz. "Ensayos sobre banca central. Comportamiento, Independencia e Historia" Norma.2003.

Alberto Carrasquilla. "Agregados Monetarios y Diseño de la Política de Estabilización". En Estabilidad y Gradualismo. Tercer Mundo 1999.

Alberto Carrasquilla. "Sobre el Objetivo Intermedio de la Política Monetaria en Colombia". En Estabilidad y Gradualismo. Tercer Mundo 1999.

Roberto Junguito. "La independencia de la Banca Central en América Latina" 1994

Alesina, A., A. Carrasquilla & R. Steiner, (2002), "El Banco Central en Colombia", A.Alesina, *Reformas Institucionales en Colombia*, Fedesarrollo.

D. La restricción presupuestal del gobierno.

(Equivalencia Ricardiana; Déficit Estructurales; Ajustes Expansivos)

Romer, D., (2001), caps.11-2, 11-3

Robert Barro. "Are Government Bonds Net Wealth". JPE Dec. 1974.

Barro, R. J., (1989) "The Ricardian Approach to Budget Deficits", *Journal of Economic Perspectives*, v.3-2, pp.37-54.

Douglas Bernheim. " Ricardian Equivalence.: An evaluation of theory and evidence" NBER. Macroeconomics Annual. 1987.

Francisco Giavazzi and Marco Pagano. " Can severe fiscal contractions be expansionary? Tales of two small European countries". NBER Macroeconomics Annual. 1990.

Alberto Alesina, Roberto Perotti. Fiscal Adjustments in OECD countries:composition and macroeconomic effects". NBER. Working Paper 5730. Aug. 1996.

Alan S. Blinder, Janet L. Yellen. " The Fabulous decade. Macroeconomic Lessons from the 1990s". Century Foundation Press.2001.

Junguito, R. & H. Rincón, (2004), "La Política Fiscal en el Siglo XX en Colombia", *Borradores de Economía*, v.318, Banco de la República

Rincón, H., J. Ramos & I. Lozano, (2004), "Crisis Fiscal Actual: Diagnóstico y Recomendaciones?", *Borradores de Economía*, v.298

E. Reformas estructurales y Consenso de Washington

Papel del Estado en la economía.

Williamson, J., (2001), "What Washington means by policy reform", *Latin American adjustment: how much has happened?*, pp.7-38.

Pedro- Pablo Kuczynski, John Williamson. " After the Washington Consensus. Restarting Growth and Reform in Latin America" Institute for International Economics. 2003

Eduardo Lora, Ugo Panizza. "Structural reforms in Latin America under Scrutiny". IDB Research Department. 2002

Loayza, N., P. Fajnzylber & C. Calderón, (2002), "Economic Growth in Latin America and the Caribbean. Stylized Facts, Explanations and Forecasts", (*mimeo*), World Bank.

Echavarría, J. J., (2000) "Colombia en la década de los 90s: neoliberalismo y reformas estructurales en el trópico", *Coyuntura Económica*, v.Septiembre-, pp.121-148.

F. Crecimiento y Política económica

Instituciones, Apertura, Sector financiero y crecimiento.

Lecturas:

Romer (2001), caps.1-3

Robert J Barro. "Determinants of Economic Growth". MIT Press 1999.

Robert J. Barro. "Nothing is Sacred. Economic Ideas for the new Millennium". MIT Press. 2002.

William Easterly. "The Elusive Quest for Growth". MIT Press. 2002

Jagdish Bhagwati. "In defense of Globalization". Oxford University Press. 2004

Alan S. Blinder. "Hard heads Soft Hearts". Addison-Wesley Publishing Co. 1987

Rudiger Dornbusch. "Las claves de la prosperidad. Mercados Libres, Moneda estable y un poco de suerte" Norma, Uniandes 2003

Stanley Fischer. "Globalization and Its Challenges" Ely Lecture. AEA. Jan 2003

J. Sachs, A. Warner. "Economic Reform and the Process of Economic Integration". Brookings Papers of Economic Activity. 1995

Jeffrey D. Sachs. "Institutions Matter but not for Everything". Finance & Development. June 2003.

Lucas, R. E., (1988) "On the Mechanics of Economic Development", *Journal of Monetary Economics*, v.22-, pp.3-42.

De Gregorio, J. & J.-W. Lee, (2001), "Economic Growth in Latin America: Sources and Prospects", (*mimeo*), Paper presented for the Global Development Network.

Echavarría, Arbeláez y Gaviria (2004), "Recent Economic History of Colombia", en Asesina Alberto, *Institucional Reforms in Colombia*, MIT Press

Beck, T., R. Levine & N. Loayza, (2000) "Finance and the Sources of Growth", *Journal of Financial Economics*, v.58-1-2, pp.261-300.

Arbeláez, M. A. & J. J. Echavarría, (2001) "Crédito, Liberalización Financiera e Inversión en el Sector Manufacturero Colombiano", *Coyuntura Económica*.

G. Política y política económica.

Ciclos políticos.

Alberto Alesina. "Macroeconomics and Politics" NBER Macroeconomics Annual. 1988.

Alberto Alesina and Roberto Perotti. "The political economy of Budget Deficits" . IMF staff papers. 1995.

William Nordhaus. "The political business cycle". Review of Economic Studies. 42 1.975

Eduardo Wiesner. "El origen político del déficit fiscal en Colombia: El contexto internacional 20 años después". DNP. Archivos de Economía. Abril 2004

Escobar, Andrés (sobre partidos políticos y política económica en Colombia)