

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

Mauricio Cárdenas
mcardenas@fedesarrollo.org.co
Tel oficina: 3132505

Arturo Galindo
agalindo@uniandes.edu.co
Tel oficina: 3394949 X3193

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: Septiembre 22, 2005
- Segundo parcial: 32.5% (Segunda parte). Fecha: Noviembre 24, 2005
- 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
(También en el QJE, Julio 1999)

Why Do Some Countries Produce So Much More Output per Worker than Others?

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)

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

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>

* 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.

Segunda Parte: Crisis Financieras

Durante los últimos años América Latina se ha caracterizado como la región del mundo con mayor volatilidad financiera. El propósito de esta parte del curso es estudiar en detenimiento la literatura teórica que ha guiado el debate intelectual sobre crisis financieras. Esta parte del curso comienza analizando algunos modelos comúnmente utilizados para explicar la ocurrencia de crisis cambiarias. Tras un vistazo a los modelos más conocidos de primera, segunda y tercera generación, nos enfocaremos en el estudio de las crisis en los mercados internacionales de capitales. Finalmente el curso se vuelca al estudio de las crisis bancarias y su relación con los otros tipos de crisis.

I. Las crisis en América Latina. Un recuento de la experiencia reciente

* IDB (2004) "Unlocking Credit: The Quest for Deep and Stable Bank Lending"
<http://www.iadb.org/res/ipres/2005/index.cfm>

II. CRISIS CAMBIARIAS: MODELOS DE PRIMERA GENERACIÓN

* Flood, Robert P y Peter M. Garber (1984) "Collapsing Exchange-Rate Regimes." *Journal of International Economics* 17: 1-13.

Krugman, Paul (1978), "A Model of Balance of Payments Crises", *Journal of Money, Credit and Banking*, August, pp. 311-325.

III. MODELOS DE SEGUNDA GENERACIÓN

* Obstfeld, Maurice (1994) "The Logic of Currency Crises." National Bureau of Economic Research (Cambridge, MA) Working Paper No. 4640, February 1994. www.emlab.berkeley.edu/users/obstfeld/index

* Obstfeld, Maurice (1996) "Models of Currency Crises with Self-fulfilling Features." *European Economic Review*, April 1996, 40(1).

Cole, Harold L. y Timothy J. Kehoe (1996) "A Self-Fulfilling Model of Mexico's 1994-1995 Debt Crises." *Journal of International Economics* 41: 309-330.

IV. MODELOS DE TERCERA GENERACIÓN

* Aghion, Philippe, Philippe Bacchetta y Abhijit Banerjee (2001) "Currency Crises and Monetary Policy in an Economy with Credit Constraints." *European Economic Review* 45: 1121-1150.

* Aghion, Philippe, Philippe Bacchetta y Abhijit Banerjee (2003) "A Corporate Balance-Sheet Approach to Currency Crises." *Journal of Economic Theory*, Forthcoming.

* Chang, Roberto y Andres Velasco (1998), "Financial Crises in Emerging Markets: A Canonical Model", NBER. working paper no. 6606, June.

* Edwards, Sebastian y Carlos Vegh (1997) "Banks and Macroeconomic Disturbances Under Predetermined Exchange Rates" NBER Working Paper no. 5977

Caballero, Ricardo y Arvind Krishnamurthy (2001) "International and Domestic Collateral Constraints in a Model of Emerging Market Crises." *Journal of Monetary Economics* 48: 513-548.

Krugman, Paul (1999) "Balance Sheets, the Transfer Problem and Financial Crises." Working Paper, MIT. <http://web.mit.edu/krugman/www/FLOOD.pdf>

V. CRISIS DE LOS MERCADOS DE CAPITALES

* Calvo, Guillermo. (1996) "Varieties of Capital-Market Crises." In G. Calvo and M. King (eds.) *The Debt Burden and its Consequences for Monetary Policy*, 1998, MacMillan, London and St. Martin's Press, New York. Also, Working Paper, 1996, University of Maryland. <http://www.bsos.umd.edu/econ/ciecalvo.htm>

* Calvo, Guillermo (1999) "Contagion in Emerging Markets: When Wall Street is a Carrier." Working Paper, University of Maryland. <http://www.bsos.umd.edu/econ/ciecalvo.htm>

* Calvo, Guillermo, Izquierdo, Alejandro y Ernesto Talvi. "Sudden Stops, The Real Exchange Rate, and Fiscal Sustainability: Argentina's Lessons" NBER working paper No 9828

Calvo, Guillermo (1998), "Understanding the Russian Virus: A Technical Supplement", <http://www.bsos.umd.edu/econ/ciecalvo.htm>

Kaminsky, Graciela, Reinhart, Carmen y Carlos Vegh (2003) "The Unholy Trinity of Financial Contagion" NBER Working Paper No. 10061

VI. EVIDENCIA EMPÍRICA SOBRE CRISIS FINANCIERAS

* Berg, A. and C. Patillo (1999) "Are currency crisis predictable? A test". IMF Staff papers 46, 107-138.

* Calvo, G. Izquierdo, A. y Mejia L. (2004) "On the Empirics of Sudden Stops: The Relevance of Balance Sheet Effects" NBER WP 10520

* Eichengreen, B. Rose, A. y Wyplosz, C (1995) "Exchange rate market mayhem: the antecedents and aftermath of speculative attacks". Economic Policy .21:249-312

* Frankel, J. y A. Rose (1996) "Currency crashes in emerging markets: an empirical investigation". Journal of International Economics 41 (3-4):351-366

* Kaminsky, Graciela L. y Carmen M. Reinhart (2000) "On Crises, Contagion, and Confusion." Journal of International Economics 51: 145-168.

<http://home.gwu.edu/%7Egraciela/HOME-PAGE/RESEARCH-WORK/MAIN-PAGE/working-papers.htm>

* Kaminsky, G. (2003) "Varieties of Currency Crises" NBER Working Paper No. w10193

* Kaminsky, Graciela L. y Carmen M. Reinhart (1999) "The Twin Crises: The Causes of Banking and Balance-of-Payments Problems." American Economic Review 89: 473-500.

<http://home.gwu.edu/%7Egraciela/HOME-PAGE/RESEARCH-WORK/MAIN-PAGE/working-papers.htm>

* Kaminsky, Graciela, Carmen M. Reinhart y Carlos A. Vegh, 2004. "When it Rains, it Pours: Procyclical Capital Flows and Macroeconomic Policies," NBER Working Papers 10780, National Bureau of Economic Research, Inc.

* Sachs, J. Tornell, A. y A. Velasco (1996) "Financial Crises in Emerging Markets: the Lessons from 1995" Brookings Papers on Economic Activity 1, 147-215.

Caprio, G. Jr. y D. Klingebiel (1997), "Bank Insolvency: Bad Luck, Bad Policy, or Bad Banking?" Proceedings on the 1996 World Bank Conference on Development Economics, Washington DC.

Demirgüç-Kunt, A. y E. Detragiache (1999), "Financial Liberalization and Financial Fragility," in B. Pleskovic y J. Stiglitz (eds.), *Proceedings on the 1998 World Bank Conference on Development Economics*, Washington DC.

Demirgüç-Kunt, A. y E. Detragiache (1998), "The Determinants of Banking Crises in Developing and Developed Countries," in *IMF Staff Papers* 45, pp. 81-109.

Galindo, A. Y W. Maloney (2002) "Second moments in speculative attack models: panel evidence" *Journal of International Economics* 56(1):97-130