

UNIVERSIDAD DE LOS ANDES
FACULTAD DE ECONOMIA

Política Económica Colombiana

Semestre 2 de 2005
Juan José Echavarría, Profesor
Mauricio Villamizar, Monitor

I. Horario

Martes y Jueves: 7-8:30 am, salón O-305

II. Objetivos

Destacar instrumentos de la teoría aplicables al análisis y diseño 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 (40%): 20% cada uno.

Examen final: 20%

Trabajos (20%): 2, cada uno vale 10%

Quizes: 20%. Se hará un quiz de 10 minutos cada dos semanas sobre el material que se va a cubrir en las próximas clases.

Cada parcial y quiz tendrá preguntas adicionales, que otorgarán bonificación, sobre material no cubierto en clase

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. Calendario

El curso se compone de 5 bloques:

Agosto 9		Conferecia sobre la Coyuntura Colombiana 1
Agosto 11		Conferecia sobre la Coyuntura Colombiana 2
Agosto 16		Flujos de Capital, Tasa de Cambio y Cuenta Corriente Echavarría
Agosto 18		
Agosto 23		
Agosto 25		
Agosto 30		
Septiembre 1		
Septiembre 6		Discusión del Trabajo
Septiembre 8		1er Parcial y entrega del 1er trabajo
Septiembre 13	Módulo de Conferencias	Fiscal, Hernán Rinón
Septiembre 15		
Septiembre 20		Crédito y Sostenibilidad de la Deuda, Maria Angélica Arbeláez
Septiembre 22		
Septiembre 27		Reporte de Estabilidad Financiera, Juan Mario Laserna
Septiembre 29		El Modelo MMT, Franz Hamman
Octubre 4		Semana de Receso
Octubre 6		
Octubre 11		Política Monetaria Echavarría
Octubre 13		
Octubre 18		
Octubre 20		
Octubre 25		
Octubre 27		
Noviembre 1		
Noviembre 3		
Noviembre 8		2o Parcial
Noviembre 10		Crecimiento Económico Echavarría
Noviembre 15		
Noviembre 17		
Noviembre 22		
Noviembre 24		Hay Espacio para la Política Económica?
Nov 28 - Dic 12		Entrega del 2o trabajo sobre Crecimiento, Exámenes Finales

VI. Programa y Lecturas

La gran mayoría de documentos se pueden obtener en (login=clasepolitica, password=echavarria)

A. Temas Cambiarios

1. Flujos de capital, crecimiento y cuenta corriente

Krugman, P. R. & M. Obstfeld, (2000), *Economía Internacional*, 5a edicion, Addison-Wesley, cap.21

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.

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

Feldstein, M. S. & C. Y. Horioka, (1980) "Domestic Savings and International Capital Flows", *Economic Journal*, v.90, pp.314-329.

Ventura, J., (2003) "Towards a Theory of 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

Edwards, S., (1999) "Capital Flows to Latin America", M. S. Feldstein, *International Capital Flows*, University of Chicago Press, pp.5-56.

Alonso, G., E. Montes & C. Varela, (2003) "Evolución de los Flujos de Capital y de la Deuda Externa del Sector Privado en Colombia 1990-2003", *Borradores de Economía*, v.266

2. Determinantes e Impacto de la Tasa de Cambio

(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), *Economía Internacional*, 5a edición, Addison-Wesley, caps.13-17

Sachs, J. & F. Larraín, (1993) *Macroeconomics in the Global Economy*, Prentice Hall, New Jersey, cap 20-5 (international interest arbitrage), 20-6 (term structure of interest rates) cap.21 (transables y no transables)

Bofinger, P., (2001) *Monetary Policy. Goals, Institutions, Strategies and Instruments*, Oxford University Press, Oxford, sección 12-3 (paridad de tasas de interés), apéndice 8.1 (yield structure)

Hull, J. C., (2002) *Options, Futures, and Other Derivatives*, 5th ed., Prentice Hall, New Jersey

Edwards, S. & M. Savastano, (1999) "Exchange Rates in Emerging Economies: What Do We Know? What Do We Need to Know?", *NBER: Working Paper Series*, v.7228

Choudhri, E. & M. S. Khan, (2004) "Real Exchange Rate in Developing Countries: Are Balassa-Samuelson Effects Present?", *IMF Working Paper*, v.WP/04/188

Echavarría, J. J., (2005), "Tasa de Cambio y Política Económica", (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.

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*,

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

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

Echavarría, J. J., D. Vásquez & M. Villamizar, (2005) "La Tasa de Cambio en Colombia. Muy Lejos del Equilibrio", *Borradores de Economía*, v.337, Banco de la República

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.

Frenkel, J. A. & M. L. Mussa, (1985) "Asset Markets, Exchange Rates and the Balance of Payments", *Handbook of International Economics, Volume II, Chapter 14*, pp.679-747.

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

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

3. 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, todo excepto cap.8

Goldstein, M., (2004) *Controlling Currency Mismatches in Emerging Markets*, Institute for International Economics, Washington DC

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

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

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.

Echavarría, J. J., (1999) "Hacia la devaluación real, adiós bandas cambiarias", *Coyuntura Económica*, v.29-2, pp.87-105.

Banco de la República, Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República. Secciones IV (Política Cambiaria y Balanza de Pagos), VI (El Nivel de las Reservas Internacionales)

4. Crisis, crecimiento económico y Tasas de Cambio

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

Sachs, J. & F. Larraín, (1993) *Macroeconomics in the Global Economy*, Prentice Hall, New Jersey, cap.12-14

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

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

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

5. 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.

Toro, J. & J. M. Julio, (2005) "Efectividad de la Intervención Discrecional del Banco de la República en el Mercado Cambiario", *Borradores de Economía*, v.336, Banco de la República

B. Ciclo de Conferencias

1. Hernán Rincón, Temas Fiscales Colombianos

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. Berthel & M. Gómez, (2005) "Balance Fiscal Estructural y Cíclico del Gobierno Nacional Central de Colombia, 1980-2002", *Borradores de Economía*, v.246, Banco de la República

2. Maria Angélica Arbélaez, Deuda y Crédito

Bid, (2005) *Progreso Económico y Social en América Latina, Desencadenar el Crédito*, BID, Washington

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

Villar, L., D. Salamanca & A. Murcia, (2005) "Crédito, Represión Financiera y Flujos de Capitales en Colombia: 1974-2003", *Borradores de Economía*, v.322, Banco de la República

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

Arbeláez, M. A. & N. Roubini, (2003), "Interactions between Public Debt Management and Debt Dynamics and Sustainability: Theory and Application to Colombia", (*mimeo*), Fedesarrollo.

3. Juan Mario Laserna, Crisis Financieras y Tasa de Cambio

Banco de la República, Reporte de Estabilidad Financiera, Junio de 2005

4. Franz Hamann, Modelo MMT (Modelo de Mecanismos de Transmisión)

Hamann, F., (2004), "Bienes Transables, No Transables y Regulados en el Modelo de Mecanismos de Transmisión".

C. Temas Monetarios

Aspectos Teóricos:

Teoría Monetaria Aplicada:

Por qué tener como objetivo la tasa de interés? Inflación objetivo; qué hacen los bancos centrales?; reglas de Taylor; política monetaria en una economía abierta

1. Demanda de Dinero, Impacto y Causalidad

Bofinger, P., (2001) *Monetary Policy. Goals, Institutions, Strategies and Instruments*, Oxford University Press, Oxford, caps.1-4

Mishkin, F. S., (2004) *The Economics of Money Banking and Financial Markets*, 7 ed, Addison-Wesley, Boston

Romer, D., (2001) *Advanced Macroeconomics*, 2nd ed, Mc. Graw-Hill Companies, New York, cap.6 (Microeconomic Foundations of Incomplete Nominal

Adjustment), caps. 5-6

Abel, A. & B. Bernanke, (2003) *Macroeconomía*, Addison-Wesley, cap.11

Bernanke, B., (2003), "Milton Friedman's Framework", (*mimeo*).

Bernanke, B., (2004) "The Logic of Monetary Policy", (*Remarks by Governor Ben S. Bernanke Before the National Economists Club* , Washington, D.C

Bernanke, B., (2005), "Implementing Monetary Policy", *Remarks by Governor Ben S. Bernanke at the Redefining Investment Strategy Education Symposium*.

Banco de la República, Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República, secciones II, III y VI.

Misas, M., H. Oliveros & J. D. Uribe, (1994) "Especificación y Estabilidad de la Demanda por Dinero en Colombia", *Ensayos sobre Política Económica*, v.25, pp.97-120.

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.

Vargas, H., (2005), "Dinero e Inflación" (*mimeo*), Banco de la República.

Amaya, C. A., (2005) "Interest Rate Setting and the Colombian Monetary Transmission Mechanism", (*mimeo*), Banco de la República

Estrada, D., (2005) "El Margen de Intermediación en Colombia: Riesgo, Costos o Competencia", (*mimeo*), Banco de la República

Julio, J. M., (2005) "Relación entre la Tasa de Intervención del Banco de la República y las Tasas del Mercado: Una exploración Empírica", *Borradores de Economía*, v.188

Flórez, L. A., C. E. Posada & J. F. Escobar, (2004) "El Crédito y sus Factores Determinantes: El Caso Colombiano (1990 - 2004)*", *Borradores de Economía*, v.311

2. Objetivos vs Instrumentos

Bofinger, P., (2001) *Monetary Policy. Goals, Institutions, Strategies and Instruments*, Oxford University Press, Oxford, caps.5, 6, 8, 12, 13

Sachs, J. & F. Larraín, (1993) *Macroeconomics in the Global Economy*, Prentice Hall, New Jersey, cap.19

3. Inflation Targeting

Romer, D., (2001), *Advanced Macroeconomics, 2nd edition*, McGraw-Hill. (texto básico), pp.508-510

Bofinger, P., (2001) *Monetary Policy. Goals, Institutions, Strategies and Instruments*, Oxford University Press, Oxford, cap.10

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

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

Hamann, F.et.al, (2004) "Inflation Targeting in a Small Open Economy: The Colombian Case", *Borradores de Economía*, v.308, Banco de la República

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*)

Mishkin, F. S., (2004) "Can Central Bank Transparency go too Far?", *NBER Working Paper Series*, v.10829

Corrine, H. & R. N. McCauley, (2003) "Living with Flexible Exchange Rates: Issues and Recent Experience in Inflation Targeting Emerging Market Economies", *BIS Working Papers*, v.130, pp.

Walsh, C. E., (2001) "Teaching Inflation Targeting: An Analysis for Intermediate Macro", (*mimeo*)

4. La Independencia de los Bancos Centrales

Bofinger, P., (2001) *Monetary Policy. Goals, Institutions, Strategies and Instruments*, Oxford University Press, Oxford, caps.7, 9

Romer, D., (2001), *Advanced Macroeconomics, 2nd edition*, McGraw-Hill. (texto básico), cap.10

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

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 Capiro, Fischer and Goodhart "The Future of Central Banking".. Cambridge University Press 1995.

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.

Vittorio Grilli, Donato Masciandaro, Guido Tabellini. "Political and Monetary

Institutions and public financial policies in the industrial countries". Economic Policy October 1991.

VII. Crecimiento y Política económica

Instituciones, Apertura, Sector financiero y crecimiento.

Lecturas:

Jones, C. I., (2002), *Economic Growth*, W.W.Norton & Company, London

Romer, D., (2001), *Advanced Macroeconomics, 2nd edition*, McGraw-Hill. (texto básico), cap.1-3

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

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

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

Wolf, M., (2004) *Why Globalization Works*, Yale University Press, New Haven, caps.2-11

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

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

Acemoglu, D., S. Johnson & J. Robinson, (2004) "Institutions as the Fundamental Cause of Long-Run Growth", *Documentos CEDE*, v.33

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.

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

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

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

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

Arbeláez, M. A., J. J. Echavarría & A. Gaviria, (2005) "Recent Economic History of Colombia", A. Alesina, *Institutional Reforms*, MIT Press, pp.33-72.

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

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

Urrutia, M. & C. E. Posada, (2005), "Un Siglo de Crecimiento Económico", (*mimeo*), Banco de la República.

VIII. 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)

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

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

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

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.

N. Gregory Mankiew. " A quick refresher course in macroeconomics" NBER Working Paper 3256. Feb 1990.

Oliver Blanchard " What Do We know about macroeconomics that Fisher and Wicksell Did Not?. NBER. Working Paper 7550. Feb. 2000