

Universidad de los Andes
Facultad de Economía – PEG
Primer semestre de 2007
MA y JU 7:00 am – 8:20 am
Salón TM 201

Mauricio Cárdenas
mcardenas@fedesarrollo.org
www.fedesarrollo.org/mcardenas
Tel: 312-2505

Mauricio Olivera
molivera@fedesarrollo.org
Tel: 312-5300

ECONOMÍA INTERNACIONAL - ECON 4202 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 se basan en Obstfeld, Maurice and K. Rogoff, *Foundations of International Macroeconomics*, MIT Press, Cambridge, MA, 1996. (O-R de ahora en adelante), y en Dornbusch, Rudiger, *Open Economy Macroeconomics*, Basic Books Inc., 1980 (D de ahora en adelante). Las lecturas con asterisco (*) son obligatorias. Todos los papers del NBER se pueden bajar de www.nber.org

Evaluación:

- Primer parcial: 32.5% (Primera parte). Fecha: Marzo 13, 2007
- Segundo parcial: 32.5% (Segunda parte). Fecha: Abril 12
- Exámen final (incluye todo el curso): 35%. Fecha según programación de Registro.

PRIMERA PARTE (ENERO 23 A MARZO 13): MODELOS BÁSICOS - MAURICIO OLIVERA

La primera parte del curso se dedica principalmente a una revisión teórica de los diferentes modelos de economía abierta existentes en la literatura. Los modelos que se presentarán se pueden dividir en dos parte: modelos microfundamentados, y modelos no microfundamentados, dependiendo de la utilidad y de la profundidad del modelo que se necesite para entender los diferentes tópicos. Por ejemplo, para estudiar las diferencias entre los regimenes de tasa de cambio fija y tasa de cambio flexible, se utilizará el modelo no micro fundamentado desarrollado D. Capítulo 2, y para entender el modelo de *overshooting* de Dornbusch bajo rigideces en los precios nominales, se utilizará el modelo desarrollado en D. Capítulo 11. Por su parte, para entender el efecto de la balanza de pagos en una economía abierta, se utilizará el modelo microfundamentado de O-R, Capítulo 1 y algunas de sus extensiones. En segundo lugar, esta primera parte analizará algunos tópicos de economía internacional relacionados con crisis bancarias y crisis de balanza de pagos, y con deuda externa.

1. Teoría
 - Balanza de Pagos (D. Cap. 2)
 - Modelo micro fundamentados: balanza de pagos en un modelo intertemporal (O-R Cap. 1)

- Modelo intertemporal de una economía abierta (O-R Cap. 2).
- Regimen de tasa de cambio flexible (y expectativas) (D. Cap.10 y 11).
- Tasa de cambio y balanza de pagos (D. Chapter 11 y 13).
- Modelos de crisis de balanza de pagos (Krugman, 1979 y Obstfeld, 1996)

2. Tópicos

- Crisis gemelas (Kaminsky y Reinhart (1999))
- Intolerancia de la deuda (Reinhart, et. al. August 2003)
- Fear of floating

Lista de Lecturas de la Parte 1

* D. Capítulos 2, 10, 11 y 13

* O-R Capítulos 1 y 2

O-R Capítulos 5, 9 y 10

* Reinhart, Carmen M, Kenneth S. Rogoff y Miguel A. Savastano, "Debt Intolerance", NBER Working Paper No. 9908 (August 2003).

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

* Krugman, Paul R. "A Model of Balance-of-Payments Crises," Journal of Money, Credit and Banking 11 (August 1979): 311-25.

* Obstfeld, Maurice, "Models of Currency Crisis with Self-Fulfilling Features," European Economic Review 40 (Abril 1996): 1037-47.

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

Bowman, David and Brian Doyle , "New Keynesian, Open-Economy Models and Their Implications for Monetary Policy", International Finance Discussion Papers, Board of Governors of the Federal Reserve System (March 2003), Number 762.

Rogoff, Kenneth, "Dornbusch overshooting modelo alter twenty-five years", IMF working paper WP/02/39 (February 2002).

Chang, Roberto, y Andrés Velasco, "A Model of Financial Crises in Emerging Markets," *Quarterly Journal of Economics* 116 (Mayo 2001): 489-517.

Lane, Philip, "The New Open Economy Macroeconomics: A Survey," *Journal of International Economics* 54 (August 2001): 235-66.

SEGUNDA PARTE (MARZO 15 A MAYO 10): TÓPICOS - MAURICIO CÁRDENAS

1. Crecimiento en Economías Abiertas

Un modelo teórico relevante para Colombia:

* 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.

El debate sobre la importancia del comercio:

*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.

El debate entre instituciones y geografía:

*Robert E. Hall, Charles I. Jones "**Why Do Some Countries Produce So Much More Output Per Worker Than Others?**" *Quarterly Journal of Economics* February 1999, Vol. 114, No. 1: 83-116.

*Rodrik, Dani, Arvind Subramanian, and Francesco Trebbi, "Institutions Rule: The Primacy of Institutions over Geography and Integration in Economic Development," Working Paper 9305, National Bureau of Economic Research, November 2002.

*Sachs, Jeffrey D., "Institutions Don't Rule: Direct Effects of Geography on Per Capita Income," Working Paper 9490, National Bureau of Economic Research, February 2003.

Acemoglu, Daron, Simon Johnson, and James R. Robinson, "Reversal of Fortune: Geography and Institutions in the Making of the Modern World Income Distribution," *Quarterly Journal of Economics* 117 (November 2002): 1231-94.

Diamond, Jared, *Guns, Germs, and Steel* (W. W. Norton: 1997).

Engerman, Stanley L., and Kenneth D. Sokoloff, "Factor Endowments, Institutions, and Differential Paths of Growth among New World Economies: A View from Economic Historians of the United States," in *How Latin America Fell Behind*, edited by Stephen Haber (Stanford University Press, 1997).

Glaeser, Edward L., Rafael La Porta, Florencio Lopez-de-Silanes, and Andrei Shleifer, "Do Institutions Cause Growth?" Working Paper 10568, National Bureau of Economic Research, June 2004.

Sachs, Jeffrey D., "Tropical Underdevelopment," Working Paper 8118, National Bureau of Economic Research, 2001.

El ingreso global:

*Acemoglu, Daron, and Jaume Ventura. "The World Income Distribution," *Quarterly Journal of Economics* 117 (May 2002): 659-94.

*Pritchett, Lant, "Divergence, Big Time," *Journal of Economic Perspectives* 11 (Summer 1997): 19-36.

*Jones, Charles I., "On the Evolution of the World Income Distribution," *Journal of Economic Perspectives* 11 (Summer 1997): 19-36.

2. Uniones Monetarias, TLCs y tamaño de los países

* 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.

Andrew K. Rose (2004) Do We Really Know That the WTO Increases Trade? The American Economic Review Vol. 94, No. 1, March 2004

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.

3. Flujos de capital a economías emergentes

Los modelos fundamentales:

*O-R, Capítulo 6

Determinantes:

*Alfaro, Laura, Sebnem Kalemli-Ozkan, and Vadym Volosovych, "Capital Flows in a Globalized World: The Role of Policies and Institutions," Working Paper 11696, National Bureau of Economic Research, October 2005.

Consecuencias:

*Gourinchas, Pierre-Olivier, and Olivier D. Jeanne, "The Elusive Gains from International Financial Integration," Working Paper 9684, National Bureau of Economic Research, May 2003.

*Prasad, Eswar, Kenneth Rogoff, Shang-Jin Wei, and M. Ayhan Kose, *Effects of Financial Globalization on Developing Countries: Some Empirical Evidence*, International Monetary Fund Occasional Paper 220, September 2003. <http://www.imf.org/external/np/res/docs/2003/031703.htm> (También Working Paper 10942, National Bureau of Economic Research, December 2004.)

Controles de capitales: ¿Funcionan o no?

*Edwards, Sebastian, editor, *Capital Flows and Capital Controls in Emerging Economies* (University of Chicago Press, 2007). Capítulos disponibles en <http://www.nber.org/books/ICF/index.html>
Realizaremos un debate en clase en el que discutiremos los casos incluidos en el libro).

Ethan Kaplan y Dani Rodrik, 2001, Did the Malaysian Capital Controls Work?

Sudden stops:

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

4. Ajuste en economías abiertas

*Obstfeld, Maurice, "External Adjustment," *Review of World Economics* (December 2004).

*Obstfeld, Maurice, and Kenneth Rogoff, "The Unsustainable U.S. Current Account Position Revisited," Discussion Paper 5416, Centre for Economic Policy Research, January 2006.
http://www.econ.berkeley.edu/~obstfeld/NBER_final.pdf