

**Facultad de Economía,
Universidad de los Andes
Macroeconomía 2 – Econ 2201
Segundo Semestre de 2007**

Profesor: Juan José Echavarría (jechavso@banrep.gov.co)
Horario: Miércoles y Viernes, 7:00 – 8:20 am
Horarios de atención a estudiantes: por definir

Profesores Complementarios:
Mauricio Villamizar (m-villam@uniandes.edu.co)
Juan David Prada (jpradasa@banrep.gov.co)
Horario Clase Complementaria: Lunes, 5:00 – 6:20 pm

I. Objetivos

Presentar el estado actual de la teoría económica en el campo de la Macroeconomía de corto plazo. Se tratará de incorporar material de lectura para el caso colombiano. Se pretende familiarizar al estudiante con aplicaciones prácticas en los programas Mathlab (modelos) y Stata (estadística).

II. Metodología

El curso tiene dos componentes: las clases magistrales, dos veces por semana, y las sesiones complementarias, una vez por semana. En las clases magistrales se introducen los conceptos y modelos básicos, y en las sesiones dictadas por los profesores complementarios se refuerzan estos conceptos a través de ejercicios y discusiones.

III. Evaluación

Quizes (algunos podrán ser sorpresa):	20%
2 Trabajos	10% cada uno
2 Parciales	40%
1 Final	20%

La nota final se aproximará. Ejemplo: promedio de 2.75 a 3.24= 3.0; 3.25 a 3.74=3.5. La única excepción a esa regla es la siguiente: si el estudiante no aprueba ningún examen y obtiene una nota entre 2.75 y 2.99, no aprueba la materia.

Los trabajos deben ser entregados en hora de clase directamente al profesor o, en su defecto, al profesor complementario. No se acepta la entrega por medio electrónico.

La asistencia a clase magistral y complementaria es obligatoria. Los profesores llevarán control de asistencia, la cual podrá ser tenida en cuenta en la nota de Quizes, Tareas y Participación en clase. Es obligación de los estudiantes firmar el control de asistencia que se hará circular durante las clases. Si un estudiante falta a más del 30% de las secciones magistrales la nota definitiva del curso será 1.5 (en el caso de la clase complementaria su nota será 0).

El único motivo válido para no asistir a clase o faltar a los parciales, exámenes y quizzes es enfermedad con excusa médica.

IV. Trabajo

1er trabajo (elección del tópico: agosto 17; entrega: el día del 1er Parcial)

a) Se entregará la información y los gráficos de los capítulos de Blanchard que se puedan obtener para Colombia (cada grupo, máximo de 4 personas escogerá varios capítulos según sus preferencias sobre el 2do trabajo). Ojalá se incluyan los años 1995-1999 en todos los casos.

b) Entregar una bibliografía preliminar para el tema del 2do trabajo

2do trabajo: qué factores explican la crisis de 1999 en Colombia? Este es un tema poco explorado y sobre el cuál apenas existen hipótesis. Candidatos obvios:

Un choque externo muy fuerte (condiciones internacionales)

El manejo monetario y cambiario no permitió que las autoridades respondieran e hicieran menos fuerte el efecto del choque

Los mercados laborales son excesivamente rígidos en Colombia, por lo que fueron los desempleados quienes pagaron

La situación fiscal hizo más fuerte el choque internacional pues los mercados dejaron de “confiar” en el país

Otros?

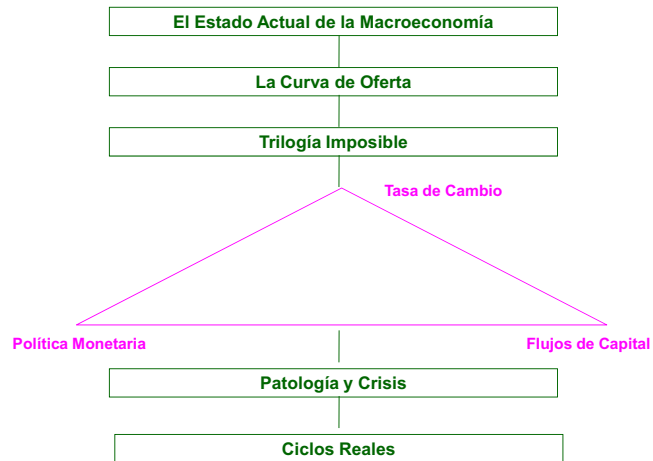
Cada grupo deberá escoger el área en que desea trabajar, a más tardar en la 3ª semana.

Como introducción al tema se recomienda: Echeverry, Juan Carlos (2001), “Memorias de la recesión de fin de siglo en Colombia: flujos, balances y política anticíclica”, *Boletines de Divulgación Económica*, 7, DNP.

V. Esquema del Curso y Calendario

El siguiente esquema presenta los temas del curso. Tras una breve discusión sobre el estado actual de la macroeconomía (al cual se regresa frecuentemente) la Sección II presenta algunos debates relacionados con la curva de oferta (Lucas e Información Imperfecta; Rigideces de Precios y Salarios; Curva de Phillips, Ley de Okun y Curva de Oferta; Impacto del Dinero sobre la Producción). La Sección III discute aspectos relacionados con los vértices de la llamada trilogía imposible: flujos de capital, tasa de cambio y política monetaria. La Sección IV presenta elementos de “Patología y Crisis” con especial énfasis en las 3 generaciones de modelos de crisis de balanza de pagos. La Sección V, finalmente, analiza el modelo de ciclos reales.

El primer parcial se realizará el 5 de Septiembre y el segundo el 17 de septiembre. En cada caso se incluye el material visto hasta la clase anterior. Un avance del primer trabajo se entregará con el primer parcial, y su versión completa con el segundo parcial. El segundo trabajo se entregará el día del final (26 de noviembre – 10 de diciembre).



Los tiempos aproximados para los diferentes temas y sub-temas serán los siguientes:

ago	8	Presentación del Programa
	10	El Estado Actual de la Macroeconomía
	15	
	17	
	22	
sept	24	La Curva de Oferta
	29	
	31	
	31	
	5	Parcial 1 y entrega 1er trabajo - gráficos-
	7	Flujos de Capital. Impacto y Determinantes
	12	Tasas de interés y la curva de rendimientos
oct	14	Paridad Cubierta y no Cubierta
	19	El Modelo de Portafolio
	21	Determinantes de la Tasa de Cambio Real y Nominal
	26	
	28	El Modelo de Transables y no Transables
	3	Receso
	5	Receso
nov	10	IS-LM, IS*-LM* e IS_MP en una economía abierta
	12	
	17	Parcial 2 - entrega 1er trabajo gráficos y bibliografía
	19	El Proceso de Creación de Dinero y la Política de los Bancos Centrales
	24	
	26	
	31	
nov	2	Impacto del Crédito
	7	
	9	Patología y Crisis
	14	
	16	
	21	Ciclos Reales
	23	
		Exámenes Final y Entrega de Trabajo 2 (26 nov - dic 10)
		Notas definitivas (dic 17)

VI. Textos

Los **textos más importantes** son:

Blanchard, O., (2006) *Macroeconomics*, 4th Edition, Pearson, Prentice Hall, New Jersey

Romer, D., (2006) *Advanced Macroeconomics*, 3rd ed, Mc. Graw-Hill Companies, New York

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

Sarno, L. & M. P. Taylor, (2002) *The Economics of Exchange Rates*, Cambridge University Press, Cambridge

Krugman, P. R. & M. Obstfeld, (2003), *International Economics*, 6nd ed, Harper Collins

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

Otros textos:

Agenor, P. R., (2004) *The Economics of Adjustment and Growth*, 2nd ed, Harvard University Press, Cambridge

Agenor, P. R. & P. Montiel, (2006), *Development Macroeconomics*, Princeton

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

Mankiw, G., (1994) *Macroeconomics*, 6th Edition, Worth Publisher Inc., New York

Obstfeld, M. & K. S. Rogoff, (1996) *Foundations of International Macroeconomics*, MIT Press, Cambridge, Mass.

Walsh, C. E., (2004) *Monetary Theory and Policy*, MIT Press, 2nd edition

Williamson, S. D., (2005) *Macroeconomics*, 2nd Edition, Addison Wesley, Boston.

VII. Programa y Lecturas

Los papers estarán disponibles en <http://clasepolitica2.googlepages.com/>.

A. El Estado Actual de la Macroeconomía

Blanchard, O., (2006), cap.27

Mankiw, G.N. (1990), "A Quick Refresher Course in Macroeconomics" NBER Working Paper 3256.

Mankiw, G., (2006) "The Macroeconomist as Scientist and Engineer", *NBER Working Paper*, v.12349

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

Krugman, P. (1994), *Peddling Prosperity*, caps 1-3, 8

Keynes, J.M. *General Theory*, cap.24 (Concluding Notes on the Social Philosophy)

Simposio en *American Economic Review*, vol.87-2

Blinder, Alan S. (1997) "Is there a core of practical macroeconomics that we should all believe? AEA papers and proceedings, vol.87-2, pp.240-243

Taylor, J., (1997) "A Core of Practical Macroeconomics", *American Economic Review*, v.87-2, pp.233-235.

Blanchard, O., (1997) "Is There a Core of Usable Macroeconomics?", *American Economic Review*, v.87-2, pp.244-246.

Solow, R. (1997, "Is there a Core of Useful Macroeconomics We Should All Believe In?", AEA papers and proceedings, vol.87-2, pp.230-32

Eichenbaum, M., (1997) "Some Thoughts on Practical Stabilization Policy", *American Economic Review*, v.87-2, pp.236-239.

Otros

Chari, V. V. & P. J. Kehoe, (2006) "Modern Macroeconomics in Practice: How Theory Is Shaping Policy", *Journal of Economic Perspectives*, v.20-4, pp.3-28.

Romer, D. & C. Romer, (2002) "The Evolution of Economic Understanding and Postwar Stabilization Policy", *NBER Working Paper*, v.9274

B. La Curva de Oferta

1. Lucas e Información Imperfecta

Romer (2006) pp.272-280

2. Rigideces de Precios y Salarios

Blanchard, O., (2006) cap.6

Romer (2006) pp.285-302; 309-339

Romer, D., (2007) "Real Rigidities", *New Palgrave Dictionary of Economics*, second edition.

Ball, L. M. & D. Romer, (1990) "Real Rigidities and the Non-Neutrality of Money", *The Review of Economic Studies*, v.57, pp.183-203.

* Jaramillo, Carlos Felipe (2001). "Caracterización del Ajuste Macroeconómico de Precios en Colombia", *Borradores de Economía* 177, Banco de la República.

3. Curva de Phillips, Ley de Okun y Curva de Oferta

Blanchard, O., (2006) caps. 6,8,13

Mankiw, G., (1994) cap.13

Mankiw, N. Gregory (2001), "The Inexorable and Mysterious Tradeoff between Inflation and Unemployment", *Economic Journal*, 101: C45-C61.

Mankiw, N. Gregory y Ricardo Reis (2003), "Sticky Information Versus Sticky Prices: A Proposal to Replace the New Keynesian Phillips Curve", *Quarterly Journal of Economics*, 117 (4): 1295-1328.

* Williamson, S. D., (2005) cap.12,17

* Gómez, J y J.M. Julio. (2000). "An estimation of the nonlinear Phillips curve in Colombia". Borradores de Economía No. 160. Banco de la República

* Misas, M y E. López. (1999). "Un examen empírico de la curva de Phillips en Colombia". Borradores de Economía No. 117. Banco de la República.

* Nigrinis, M. (2003). "Es lineal la curva de Phillips en Colombia?". Borradores de Economía No. 282. Banco de la República.

* Arango, L.E. y C.E. Posada. (2006). "La tasa de desempleo de largo plazo en Colombia". Borradores de Economía No. 388. Banco de la República

* Julio, J.M. (2001). "How uncertain are NAIRU estimates in Colombia?".

Borradores de Economía No. 184. Banco de la República

* Núñez, J. y R. Bernal. (1997). "El desempleo en Colombia: tasa natural, desempleo cíclico y estructural y la duración del desempleo (1976-1998)". Ensayos sobre Política Económica, 32, 7-74.

4. Impacto del Dinero sobre la Producción

Blanchard, O., (2006) caps. 9

Walsh, C. E., (2004), capítulo 1

Blanchard

Mishkin, F. S., (2004), caps.22

Nelson, E. (2006), "Goodbye to M3", *Monetary Trends*, Federal Reserve Bank of St. Louis

Bofinger (2001) "Sobre M3 y la definición de dinero"

Vargas, H., (2007) "The Transmission Mechanism of Monetary Policy in Colombia. Major Changes and Current Features", *Borradores de Economía*, v.431

C. Flujos de Capital, Tasa de Interés y Tasa de Cambio

1. Flujos de Capital

Krugman, P. R. & M. Obstfeld, (1991), Cap.21 (The Global Capital Market: Performance and Policy Problems)

Mishkin, F. S., (2004), caps.8

Sachs & Larraín (1993) (cap.20.3, 20.4)

Lucas, R. E., (1990) "Why Doesn't Capital Flow from Rich to Poor Countries?", *American Economic Review*, v.80-2, pp.92-96.

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

Romer D. (2001), section 8.9 (3 edition) "financial market imperfections", pp.417-428

Walsh, C. E., (2004), cap.7, pp.323-340

Lewis, K. K., (1995) "Puzzles in International Financial Markets", *Handbook of international macroeconomics, Volume III, Chapter 37*, pp.1913-1971 (sección sobre home bias)

Obstfeld, M., J. C. Shambaugh & A. M. Taylor, (2004) "The Trilemma in History: Tradeoffs among Exchange Rates, Monetary Policies, and Capital Mobility", *NBER Working Paper*, v.10396

2. Tasas de interés y la curva de rendimientos

Blanchard, O., (2006) cap.15

Sachs, J. & F. Larraín, (1993), cap. 20-6

Mishkin, F. S., (2004), caps.6, 26

Romer D. (2001) section 10.2 (3 edition) "monetary policy and the term structure of interest rates"

Campbell, J., (1995) "Some Lessons from the Yield Curve", *Journal of Economic Perspectives*, v.9-3, pp.129-152.

Schiller, R. J., (1990) "The Term Structure of Interest Rates", B. M. Friedman & F. H. Hahn, *Handbook of Monetary Economics*, Elsevier, pp.629-722.

- Solomon Brothers, (1995a), "A Framework for Analyzing Yield Curve Trades".
- , (1995b), "Convexity Bias and the Yield Curve".
- , (1995d), "Forecasting U.S. Bond Returns".
- , (1995c) "The Dynamics of the Shape of the Yield Curve: Empirical Evidence, Economic Interpretations and Theoretical Foundations.", *Understanding the Yield Curve Part 7*
- Van Horne, J. C., (1997) *Financial Management and Policy*,
- Wright, J. H., (2006), "The Yield Curve and Predicting Recessions", (mimeo), Federal Reserve Board
- * Huertas, C., M. Jalil, S. Olarte & J. V. Romero, (2005), "Algunas Consideraciones sobre el Canal del Crédito y la Transmisión de Tasas de Interés en Colombia".
- * Amaya, C. A., (2005) "Interest Rate Setting and the Colombian Monetary Transmission Mechanism", *Borradores de Economía*, v.352

3. Paridad Cubierta y no Cubierta

- Blanchard, O., (2006) cap.18
- Krugman, P. R. & M. Obstfeld, (2003), apéndice al capítulo 13
- Mishkin, F. S., (2004) cap.13
- Sarno, L. & M. P. Taylor, (2002), cap.2 (Foreign Exchange Market Efficiency)
- Lewis, K. K., (1995) "Puzzles in International Financial Markets", *Handbook of international macroeconomics, Volume III, Chapter 37*, pp.1913-1971.
- Bansal, R. & M. Dahlquist, (2000) "The Forward Premium Puzzle: Different Tales from Developed and Emerging Economies", *Journal of International Economics*, v.51, pp.115-144.
- Flood, R. P. & A. K. Rose, (2002) "Uncovered Interest Parity in Crisis", *IMF Staff Papers*, v.49-2, pp.252-266.
- Boudoukh, J., M. Richardson & R. Whitelaw, (2005) "The Information in Long-Maturity Forward Rates: Implications for Exchange Rates and the Forward Premium Anomaly", *NBER Working Paper*, v.1840
- * Echavarría, J. J., D. Vásquez & M. Villamizar, (2007), "Tasa de Interés y Tasa de Cambio: Paridad Cubierta y No Cubierta en Colombia 2000-2006", (mimeo).
- * Ortiz, Javier y Carlos Rodríguez (2002). "Country Risk and the Mundell-Fleming Model Applied to the 1999-2000 Argentine Experience", en *Journal of Applied Economics* Vol. 2, No. 2.
- * Rowland, P., (2002) "Uncovered Interest Parity and the USD/COP Exchange Rate", *Borradores de Economía*, v.227
- * Correa, P., (1992) "Paridad entre la Tasa de Interés Real Interna y Externa: Notas sobre el Caso Colombiano", *Coyuntura Económica*, -1, pp.139-150.
- * Gómez, C., (1996) "Movilidad de Capital en la Economía Colombiana, 1970-1994", *Ensayos de Economía*, v.11-7, pp.11-43.

4. Determinantes e Impacto de la Tasa de Cambio

a) Determinantes

Krugman, P. R. & M. Obstfeld, (2003), caps.13-15

Mishkin, F. S., (2004) caps.19-21

Sarno, L. & M. P. Taylor, (2002), caps.3 y 4 (Exchange Rate Determination: Theory and Evidence)

Frankel, J. A. & A. K. Rose, (1995) "Empirical Research on Nominal Exchange Rates", *Handbook of International Economics*, v.3, pp.1689-1729.

Allen, H. & M. P. Taylor, (1990) "Charts, Noise and Fundamentals in the London Foreign Exchange Market", *The Economic Journal*, v.100-400, pp.49-59.

Frankel, J. A. & K. A. Froot, (1990) "Chartists, Fundamentalists, and Trading in the Foreign Exchange Market", *American Economic Review*, v.80-2, pp.181-185.

* 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.

* Cárdenas, M., (1997) *La Tasa de Cambio en Colombia*, Cuadernos Fedesarrollo, Bogotá

b) El Modelo de Portafolio

Sachs y Larrain, Sección 20-3 (optimal portfolio selection under risk aversión)

Sarno, L. & M. P. Taylor, (2002), cap 4, sección 4.1.5, pp.115-123

Evans, M. D. & R. K. Lyons, (2001) "Portfolio Balance, Price Impact, and Secret Intervention", *NBER Working Paper*, v.8356

* Toro, J. & J. M. Julio, (2006), "The Effectiveness of Discretionary Intervention by the Banco de la Republica on the Foreign Exchange Market", (*mimeo*).

c) El Modelo de Transables y no Transables

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

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

Sarno & Taylor (2002), Sección 3.5

5. IS-LM, IS*-LM* e IS_MP en una Economía Abierta

Blanchard, O., (2006) cap.19, 20

Krugman, P. R. & M. Obstfeld, (2003), caps.16 y 17

Sachs, J. & F. Larrain, (1993) caps.12-14

Romer, D., (2001), Sección 5.2 (The open economy)

Romer, D., (2006), *Short Run Fluctuations*, (*mimeo*), University of California, Berkeley.

D. Temas monetarios

1. El Proceso de Creación de Dinero y la Política de los Bancos Centrales

a) El Proceso de Creación de Dinero

- Blanchard, O., (2006), Secciones 4.3 y 4.4
Mishkin, F. S., (2004), caps.9, 14, 15, 16, 26
Bernanke (2005) "Implementing Monetary Policy", Remarks by Governor Ben S. Bernanke at the Redefining Investment Strategy Education Symposium, Dayton, Ohio.
Vargas, H. (2006) Documento sobre Encaje bancario

b) Las Reglas de Juego

(1) Medios de Pago o Tasas de Interés (Poole)

Bofinger, P., (2001), pp.65-69

(2) Regla de Taylor

- Romer, D., (2001), pp.497-503
Bofinger pp.268-274, 299-300, 307-308, 310-311, 319
Ball, L. M., (1998) "Policy Rules for Open Economies", *NBER Working Paper Series*, v.6760, Washington
Taylor, J., (1993) "Discretion vs Policy Rules in Practice", *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy*, v.39, pp.195-214.
Taylor, J., (2001) "The Role of the Exchange Rate in Monetary-Policy Rules", *American Economic Review*, v.91-2, pp.263-267.

(3) Inflación Objetivo

- Romer, D., (2001), pp.508-510
International Monetary Fund, (2005) "Does Inflation Targeting Works in Emerging Markets?", *World Economic Outlook: Building Institutions*, pp.161-184.
Walsh, C. E., (2001) "Teaching Inflation Targeting: An Analysis for Intermediate Macro", (mimeo)
Bernanke, B. & F. S. Mishkin, (1997) "Inflation Targeting: A New Framework for Monetary Policy?", *Journal of Economic Perspectives*, v.2, pp.97-116.
Truman, E. M., (2003) *Inflation Targeting in the World Economy*, Institute for International Economics, Washington D.C.
Bernanke, B. & M. Woodford, (2005) *The Inflation Targeting Debate*, The University of Chicago Press, Chicago
Svensson, L., (1998), "Open Economy Inflation Targeting", *NBER Working Paper Series*, v.654550
Edwards, S., (2006) "The Relationship between Exchange Rates and Inflation Targeting Revisited", *NBER Working Paper Series*, v.12163
* Vargas sobre reglas de juego jj
* Goldstein, M., (2002) *Managed Floating Plus*, Institute for International Economics, Washington
* Woodford, M., (2005) "Central Bank Communications and Policy Effectiveness", *NBER Working Paper*, v.11898

* Svensson, L. E. O., (2001), "Independent Review of the Operation of Monetary Policy in New Zealand", Report to the Minister of Finance.

* King, M., (2005) "Monetary Policy: Practice Ahead of Theory Mais Lecture 2005", (mimeo)

Gómez, J., J. D. Uribe & H. Vargas, (2002) "The Implementation of Inflation Targeting in Colombia", Borradores de Economía, v.202

* Mishkin, F. S., (2000), "Inflation Targeting in Emerging Countries", *NBER Working Paper*, v.7618

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

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

* Svensson, L., (2002) "Inflation Targeting: Should it be Modeled as an Instrument Rule or a Targeting Rule?", *NBER Working Paper*, v.8925.

* Svensson, L., (2005) "Monetary Policy with Judgment: Forecast Targeting", *NBER Working Paper*, v.11167

c) Instrumentos

Bofinger, P., (2001)

d) Qué hacen los Bancos Centrales

Bofinger, P., (2001)

e) La Independencia de los Bancos Centrales

Bofinger, P., (2001)

Romer

Alesina & Summers

2. Impacto del Crédito

Bernanke, B. & M. Gertler, (1995) "Inside the Black Box: The Credit Channel of Monetary Policy Transmission", *Journal of Economic Perspectives*, v.9-4, pp.27-48.

Bernanke, B., M. Gertler & S. Gilchrist, (1996) "The Financial Accelerator and the Flight to Quality", *Review of Economics and Statistics*, v.78-1, pp.1-15.

Bernanke, B., M. Gertler & S. Gilchrist, (1999) "The Financial Accelerator in a Quantitative Business Cycle Framework", J. Taylor & M. Woodford, *Handbook of Macroeconomics*, North Holland.

Bernanke, B., (2004) "The Macroeconomics of the Great Depression: A Comparative Approach", B. Bernanke, *Essays on the Great Depression*, Princeton University Press, pp.5-38.

Bernanke, B. & A. S. Blinder, (1988) "Credit, Money and Aggregate Demand", *American Economic Review*, v.78-2, pp.435-439.

Gómez-González, J. & F. Grosz, (2006) "Evidence of Bank Lending Channel for Argentina and Colombia", Borradores de Economía, v.396

*Vargas, H. & C. Varela, (2006), "Interpretación del comportamiento reciente del crédito y la macroeconomía", (mimeo), Banco de la República (ver también presentación) .

*Arbeláez, M. A. & J. J. Echavarría, (2003) "Credit, Financial Liberalization and Manufacturing Investment in Colombia", A. Galindo & F. Schiantarelli, Credit Constraints and Investment in Latin America, Interamerican Development Bank, pp.117-150.

E. Patología y Crisis

- Blanchard, O., (2006), cap.22
- Krugman, P. R. & M. Obstfeld, (2003), Apéndice III al capítulo 17 (The Timing of Balance of Payments Crises)
- Obstfeld & Rogoff (1996), Section 8.4, pp.554-569
- Agenor, P. R., (2004), cap.8
- Agenor, P. R. & P. Montiel, (2006), cap.
- Sarno, L. & M. P. Taylor, (2002), cap.8
- 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.
- Blanchard, O., F. Giavazzi & F. Sa, (2005) "The US Current account and the Dollar", *NBER Working Paper*, v.11137
- Díaz Alejandro, C., (1985) "Good-bye Financial Repression, Hello Financial Crash", *Journal of Development Economics*, v.19, pp.1-24.
- Calvo, G. A., A. Izquierdo & L. F. Mejía, (2004) "On The Empirics Of Sudden Stops: The Relevance Of Balance-Sheet Effects", *NBER Working Paper*, v.10520
- Calvo, G. A., A. Izquierdo & E. Talvi, (2003) "Sudden Stops, the Real Exchange Rate and Fiscal Sustainability: Argentina's Lessons", *NBER Working Paper*, v.9828
- Eichengreen (varios)
- Edwards, S., (2005) "Thirty Years of Current Account Imbalances, Current Account Reversals, and Sudden Stops", *IMF Staff Papers*, v.51, pp.1-49.
- Edwards, S., (2004) "Financial Openness, Sudden Stops And Current Account Reversals", *NBER Working Papers*, v.10277, National Bureau Of Economic Research, Inc.
- Edwards, S., (2005) "Capital Controls, Sudden Stops and Current Account Reversals", *NBER Working Paper*, v.11170
- International Monetary Fund, (2007) "Exchange Rates and the Adjustment of External Imbalances", International Monetary Fund, *World Economic Outlook*, pp.81-119.
- Caballero, R. J. & G. Lorenzoni, (2006) "Persistent Appreciations and Overshooting: A Normative Analysis", *MIT and NBER*
- Caballero, R. J. & K. Cowan, (2006), "Financial Integration Without the Volatility", (mimeo).
- Eichengreen, B. J. & M. Adalet, (2005) "Current Account Reversals: Always a Problem?", *NBER Working Paper*, v.11634

F. Ciclos Reales

- Agénor, R., C. J. McDermott y E. Prasad (1998). "Macroeconomic Fluctuations in Developing Countries: Some Stylized Facts". IMF Working Paper.
- Plosser C. (1989). "Understanding Real Business Cycles," *Journal of Economic*

Perspectives, Vol. 3, No. 3.

Mankiw, G., (1989) "Real Business Cycles: A New Keynesian Perspective", *Journal of Economic Perspectives*, v.3, pp.79-90

Summers, L. H., (1986) "Some Skeptical Observations on Real Business Cycle Theory", *Federal Reserve Bank of Minneapolis*, v.10-4, pp.

Baxter, M., (1995) "International Trade and Business Cycles", *Handbook of International Economics, Volume III, Chapter 5*, pp.1801-1864.

* Restrepo, Jorge E. y J. D. Reyes (2000) "Los ciclos económicos en Colombia evidencia empírica 1977-1998," *Coyuntura Económica*, marzo.

* Misas, M. & M. T. Ramírez, (2005) "Depressions in the Colombian Economic Growth During the XX Century: A Markov Switching Regime Model", *Borradores de Economía*, v.340, Banco de la República