

Profesor: Juan José Echavarría (jechavso@banrep.gov.co)
Salón: W-404
Horario: Miércoles y Viernes, 7:00 – 8:20 am
Horarios de atención a estudiantes: luego de clase, se anunciará el lugar

Profesores Complementarios:
Adriana Corredor (acorrewa@banrep.gov.co, ML-607)

Horario: martes, 5:00 – 6:20 pm

Salón: AU-302

Ana María Zuluaga (am.zuluaga150@uniandes.edu.co, ML-616)
Horario: martes, 5:00 – 6:20 pm
Salón: LL-303

Monitores:
Juan Sebastián Rojas (js.rojas130@uniandes.edu.co)
Camilo Andrés Garzón (ca.garzon972@uniandes.edu.co)

Este programa, la nueva información sobre el curso, los capítulos de algunos textos, los documentos y las presentaciones en powerpoint pueden bajarse de . Entre las presentaciones se encuentran: Introducción.pdf, oferta 1.pdf, oferta 2.pdf Demanda_1.pdf, las cuales pueden variar ligeramente durante el semestre (son también mis notas de clase).

I. Objetivos

Presentar el estado actual de la teoría en el campo de la Macroeconomía de corto plazo. Se tratará de incorporar material de lectura para el caso colombiano aun cuando éste no es obligatorio.

II. Metodología

El curso consta de 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 aquellas dictadas por los profesores complementarios se refuerzan los conceptos a través de ejercicios y discusiones. Se espera que el estudiante lea las presentaciones, textos y documentos asignados antes de cada clase.

III. Evaluación

Quizes (algunos podrán ser sorpresa):	30%
1 Parcial	35% (18 de Marzo)
1 Final	35% (mayo 16 a mayo 28)

Tal como estipula el reglamento de la Facultad, la nota correspondiente a los exámenes y al trabajo se entregará al estudiante en los 10 días hábiles siguientes.

Podrá haber *quizes* sorpresa sobre el material asignado *para las siguientes 2 clases*. Los quizes “normales” se presentarán algunos martes en clase complementaria.

El parcial y el final cubrirán el material visto en clase, aun cuando siempre puede haber “bonificaciones” sobre material no cubierto, incluido en las presentaciones o en el programa de lecturas. EL FINAL CUBRE TODA LA MATERIA.

La nota final se aproximará. Ejemplo: promedio de 2.75 a 3.24= 3.0; 3.25 a 3.74=3.5.

La asistencia a clase magistral y complementaria es obligatoria. EL ÚNICO MOTIVO VÁLIDO PARA NO ASISTIR A CLASE O FALTAR A LOS PARCIALES, EXÁMENES Y QUIZES ES ENFERMEDAD CON EXCUSA MÉDICA.

IV. Esquema del Curso y Calendario

El estudiante deberá leer (en paralelo) los documentos relacionados con la discusión sobre “el estado actual de la macroeconomía” de la Sección VI.A, material que entra en el Parcial 1, con Quiz el martes, 8 de febrero (en clase complementaria). El archivo Introducción.pdf puede facilitar dichas lecturas.

La Sección VI.B considera algunos debates relacionados con la curva de oferta: la Ley de Okun, la Curva de Oferta y la Curva de Phillips, supuestos alternativos sobre las rigideces de salarios y precios, salarios de eficiencia, cambio técnico y desempleo en el corto y mediano plazo, expectativas y Curva de Phillips, la tasa de sacrificio, el principio de inconsistencia intertemporal de Kydland y Prescott, costos de menú y rigideces reales, y el esquema neo-keynesiano inter-temporal.

La Sección VI.C discute la teoría de ciclos reales. Se dictarán clases adicionales sobre el paquete Matlab y su utilización.

La Sección VI.D discute aspectos relacionados con la política monetaria. La Regla de Taylor y su relevancia en la discusión actual sobre la crisis internacional y en la política monetaria en Colombia, se presentará el esquema de inflación objetivo, las tasas de interés y la curva de rendimientos.

La Sección VI.E discute las causas de las imperfecciones en los mercados financieros (selección adversa y riesgo moral) y sus implicaciones, y la Sección VI.F discute algunos aspectos relacionados con la crisis internacional reciente. Qué la generó, cuáles son las políticas adecuadas para salir adelante?

Pocas veces se logra cubrir material adicional. Sin embargo, dependiendo del interés de los estudiantes es posible cubrir las siguientes Secciones en lugar de algunas de las anteriores. La Sección VI.G discute el esquema IS-MP en una economía cerrada: la contabilidad nacional, el esquema IS-MP, oferta y demanda agregada, política fiscal y el principio Barro-Ricardo, y la trampa de liquidez, y la Sección VI.H amplía en esquema IS-MP a una economía abierta: la paridad no cubierta como base de una teoría de la tasa de cambio nominal, el esquema IS*-MP* y Mundell-Flemming, enfermedad holandesa y la tasa de cambio real.

ene	26	Entrega del Programa, Macro 2
	28	La Ley de Okun, La Curva de Oferta, 3 modelos
Feb	2	
	4	Supuestos alternativos sobre las rigideces de salarios y precios
	9	
	11	
	16	WS-PS, expectativas y curva de Phillips,
	18	
	23	
	25	WS-PS (w age setting & price setting), Cambio técnico y desempleo
Mar	2	
	4	Kydland y Prescott (entregar avance trabajo)
	9	Costos de Menú y Rigidez Real
	11	
	16	El Modelo Neo-Keynesiano
	18	Parcial I
	23	Ciclos Reales (1 oct: 30% para el estudiante)
	25	
	30	
Abr	1	
	6	Política Monetaria
	8	
	13	
	15	
	20	Semana de Receso
	22	
	27	Los Determinantes de la Tasa de Interés de Mercado
	29	
May	4	Imperfecciones en los Mercados Financieros
	6	
	11	
	13	Tasa de Cambio Real y Enfermedad Holandesa
Mayo 16-28		Exámen Final

V. Textos

Los textos más importantes son:

El texto de Macro 1: Mankiw, G., (1994), *Macroeconomics*, 6th Edition, Worth Publisher Inc., New York (el estudiante lo estudió en Macro 1; volver a leerlo de principio a fin)

Los 3 textos centrales:

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

Blanchard, O., (2006) *Macroeconomics*, 4th Edition, Pearson, Prentice Hall, New Jersey
Mishkin, F. S., (2004), *The Economics of Money Banking and Financial Markets*, 7 ed, Addison-Wesley, Boston

Otros textos de los cuales se extraerán secciones enteras:

Barro, R. J., (2008) *Macroeconomics: A Modern Approach*, Thomson, South Western,
Barro, R.J. (2000), *Macroeconomics*, 5th Ed, MIT Press
Sachs & Larraín (1993), *Macroeconomics in the Global Economy*, Prentice Hall
Walsh, C. E., (2004) *Monetary Theory and Policy*, MIT Press, 2nd edition
Williamson, S. D., (2005) *Macroeconomics, 2nd Edition*, Addison Wesley, Boston.
Krugman, P. R. & M. Obstfeld, (2003), *International Economics*, 6th ed, Harper Collins

Otros Textos posiblemente utilizados:

Dornbusch (1980), *Open Economy Macroeconomics*, Basic Books, New York
Bofinger, P., (2001) *Monetary Policy. Goals, Institutions, Strategies and Instruments*, Oxford University Press, Oxford
Galí, J., (2008) *Monetary Policy, Inflation and the Business Cycle. An Introduction to the New Keynesian Framework*
McCandless, G., (2008) *The ABCs of RBCs. An Introduction to Dynamic Macroeconomic Models*, Harvard University Press.
Obstfeld, M. & K. S. Rogoff, (1996) *Foundations of International Macroeconomics*, MIT Press, Cambridge, Mass.
Sarno, L. & M. P. Taylor, (2002) *The Economics of Exchange Rates*, Cambridge University Press, Cambridge

VI. Programa y Lecturas (* indica lectura no obligatoria)

A. El Estado Actual de la Macroeconomía (cubierto por el estudiante; quiz y se incluye en el Parcial y en el Final)

La presentación Introducción.pdf puede contribuir a estas lecturas

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
Blanchard, O., G. Dell'Ariccia, P. Mauro, (2010) "Rethinking Macroeconomic Policy", *IMF Staff Position Note*,

Krugman, P. (1994), *Peddling Prosperity*, caps 1-3, 8
Krugman, P. R., (2009), "How Did Economists Get It So Wrong?", (*mimeo*).
Lucas, R. E., (2009), "In Defence of the Dismal Science", *The Economist*, August 6
The Economist, (2009), "The state of economics. The other-worldly philosophers", July 16

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

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

* 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. La Curva de Oferta, 3 modelos; y la Ley de Okun

Blanchard, O., (2006), cap.9.1 sobre Ley de Okun

Mankiw (2006) 13.1 ("Three Models of Aggregate Supply")

Equivalencia Observacional (Romer, 2006, problema 6.3, p.340)

Romer (2006), cap.9.2 "A Generic Efficiency Wage Model"

Mishkin, F. S., (2004), pp.147-150 "the theory of rational expectations"; pp.616-626 "transmission mechanisms of monetary policy"

Alesina, A., J. D. Sachs, (1988) "Political Parties and Business Cycle in the United States, 1948-1984", *Journal of Money, Credit and Banking*, v.20-1, pp.63-82.

2. Supuestos Alternativos sobre las Rigideces de Salarios y Precios

Romer (2006), cap.5.3, "Alternative Assumptions about Wage and Price Rigidity", pp.242-251

Romer (2006), 5.6, "Empirical Application: The Cyclical Behavior of the Real Wage", pp.264-266

Romer (2006) 9.2 "A Generic Efficiency-Wage Model"; 9.3 "A More General Version"

Williamson (2005), cap.16, sección sobre salarios de eficiencia

3. Cambio técnico, Expectativas y Curva de Phillips

Blanchard, O., (2006) caps 6, 7, 8 y 13

Krugman (1998) *The Accidental Theorist*, pp.18-23

Romer (2006) 5.4 Output-Inflation Tradeoffs, pp.251-258

Alesina, A., J. D. Sachs, (1988) "Political Parties and Business Cycle in the United States, 1948-1984", *Journal of Money, Credit and Banking*, v.20-1, pp.63-82.

* Williamson, S. D., (2005) caps.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

* BID, "Se Buscan Buenos Empleos. Los Mercados Laborales en América Latina", *Informe 2004*.

* 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. Kydland & Prescott, Inconsistencia Intertemporal y el Diseño Institucional de los Bancos Centrales

Romer (2006) cap.10.3 "The Dynamic Inconsistency of Low-Inflation Monetary Policy"
Williamson (2005) cap.17 "Inflation, the Phillips Curve and Central Bank Commitment"

5. El Modelo Neo-Keynesiano y la Curva de Phillips

Romer (2006) cap.6.8 (Building Blocks of Dynamic New Keynesian Models), pp.310-316

Walsh, C. E., (2004), cap. 5.4, "A New Keynesian Model for Monetary Analysis", pp.2309-253).

Clarida, R. H., J. Gali, M. Gertler, (1999) "The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective", *Journal of Economic Literature*, v.37-4, pp.1661-1707.

Galí, J., (2008) Monetary Policy, Inflation and the Business Cycle. An Introduction to the New Keynesian Framework

Gali, J., M. Gertler, (2000) "Inflation Dynamics: A Structural Econometric Analysis", *NBER Working Paper*, v.7551

Gali, J., M. Gertler, D. Lopez-Salido, (2001) "European Inflation Dynamics", *European Economic Review*, v.45, pp.1237-1270.

Mankiw, G., (2001) "The Inexorable and Mysterious Tradeoff between Inflation and Unemployment", *The Economic Journal*, v.111-471, pp.45-61.

Rudd, J., K. Whelan, (2005) "Modelling Inflation Dynamics: A Critical Review of Recent Research", *Federal Reserve Board, Washington, D.C.*, v.66

Sbordone, A. M., (2007) "Inflation Persistence: Alternative Interpretations and Policy Implications", *Federal Reserve Bank of New York Staff Reports*, v.286

Fuhrer, J., (1995) "The Persistence of Inflation and the Cost of Disinflation", *New England Economic Review*, pp.3-16.

Fuhrer, J., (2009), "Inflation Persistence", (*mimeo*).

* Echavarría J.J., E.López y M.Misas, "Persistencia de la Inflación en Colombia" (*mimeo*)

6. Costos de Menú y Rigidez Real

Romer (2006), 6.1, pp 273 - 276 (the case of perfect information)

Romer (2006), 6.4, 6.5, 6.6, A Model of Imperfect Competition and Price-Setting, pp.285-302

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.

C. Ciclos Reales

Romer D. (2006), cap.4 (pp.174-221)

Barro (2008), caps.6, 7, 8,9

Fernández, G., (2000a), "Análisis Económico con MatLab I", (*mimeo*).

-----, (2000b), "Análisis Económico con MatLab II", (*mimeo*).

-----, (2002), "Lecciones de Equilibrio General Computable con MatLab", (*mimeo*).

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.

* Williamson (2005), caps.11 y 12

* Agénor, R., C. J. McDermott y E. Prasad (1998). "Macroeconomic Fluctuations in Developing Countries: Some Stylized Facts". IMF Working Paper.

- * McCandless G. (2008), The ABCs of RBCs. An Introduction to Dynamic Macroeconomic Models
- * 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

D. Política Monetaria y mercados financieros

1. El Balance del Banco Central y las tasas de interés

Mishkin, F. S., (2004)

Bofinger, P., (2001)

2. Regla de Taylor

Dotsey, M., C. D. Lantz, L. Santucci, (2008) "Is Money Useful in the Conduct of Monetary Policy?", *Federal Reserve Bank of Richmond Economic Quarterly*, v.86-4, pp.23-48.

Clarida, R. H., J. Gali, M. Gertler, (1999) "The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective", *Journal of Economic Literature*, v.37-4, pp.1661-1707.

Clarida, R. H., J. Gali, M. Gertler, (2000) "Monetary Policy Rules and Macroeconomic Stability: Evidence and Some Theory", *The Quarterly Journal of Economics*, v.115-1, pp.147-180.

3. Inflación Objetivo

IMF, (2005) "Does Inflation Targeting Work in Emerging Markets?", IMF, *World Economic Outlook*, pp.161-186.

Mishkin, F. S., K. Schmidt-Hebbel, (2002) "One Decade Of Inflation Targeting In The World: What Do We Know And What Do We Need to Know?", *Inflation Targeting: Design, Performance, Challenges*, Central Bank Of Chile

Blinder, A. S., (2006), "Monetary Policy Today: Sixteen Questions and about Twelve Answers", (*mimeo*).

4. Trampa de Liquidez

Blanchard, cap.22.1 "Disinflation. Deflation and the Liquidity Trap"

Romer, problema sobre trampa de liquidez

5. Tasas de interés y la curva de rendimientos

Blanchard, O., (2006) cap.15 (financial markets and expectations)

Mishkin, F. S., (2004), caps.6 (the risk and term structure of interest rates)

Mankiw, G., (1986) "The Term Structure of Interest Rates Revisited", *Brookings Papers on Economic Activity*, v.1, pp.61-110.

Mankiw, G. & L. H. Summers, (1984) "Do Long-Term Interest Rates Overreact to Short-Term Interest Rates?", *NBER Working Paper Series*, v.1345

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.

* Wright, J. H., (2006), "The Yield Curve and Predicting Recessions", (*mimeo*), Federal Reserve Board

* Mankiw, G. & J. A. Miron, (1986) "The Changing Behavior of the Term Structure of

- Interest Rates", *The Quarterly Journal of Economics*, v.101-2, pp.211-228.
- * Solomon Brothers, (1995) 1, "Overview of Forward Rate Analysis"
 - * Solomon Brothers, (1995) 2, "Market's Rate Expectations and Forward Rates "
 - * 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
 - * 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, (1995) 1, "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

E. Imperfecciones en los mercados financieros

- Walsh, C. E., (2004), cap.7, pp.323-340 (adverse selection and moral hazard)
- Mishkin, F. S., (2004), cap.8 (an economic analysis of financial structure)
- * Romer D. (2001), section 8.9 (3 edition) "financial market imperfections", pp.417-428

F. La Crisis Internacional

- Jones, C. I., (2009), "The Global Financial Crisis of 2007-20??", (*mimeo*).
- Mishkin (2009), cap.9 "Financial Crises and the Subprime Meltdown"
- Levine, R., (2010) "An Autopsy of the U.S. Financial System", *NBER Working Paper*, v.15956
- Bernanke, B., (2010), "Monetary Policy and the Housing Bubble", At the Annual Meeting of the American Economic Association, Atlanta, Georgia.
- Taylor, J. B., (2009) "The Financial Crisis and the Policy Responses: An Empirical Analysis of What Went Wrong", *NBER Working Paper Series*, v.14631
- Taylor, J. B., (2010), "The Fed and the Crisis: A Reply to Ben Bernanke", (*mimeo*).
- IMF, (2010) "Lessons for Monetary Policy from Asset Price Fluctuations", *World Economic Outlook*, pp.93-120.
- * Reinhart, C., K. S. Rogoff, (2008) "Is the 2007 U.S. sub-prime financial crisis so different? An international historical comparison", *NBER Working Paper*, v.13761
 - * Reinhart, C., K. S. Rogoff, (2009) "The Aftermath of Financial Crises", *NBER Working Paper*, v.14656
 - * Greenspan, A., (2010), "The Crisis", (*mimeo*).
 - * Walsh, C. E., (2009), "Using Monetary Policy to Stabilize Economic Activity", *Jackson Hall Symposium*.
- Krugman, P. R., (2009), "How Did Economists Get It So Wrong?", (*mimeo*).
- Lucas, R. E., (2009), "In Defence of the Dismal Science", *The Economist*, August 6
- The Economist, (2009), "The state of economics. The other-worldly philosophers", July 16
- Izquierdo, A. & E. Talvi, (2010), "The Aftermath of the Crisis. Policy Lessons and Challenges Ahead for Latin America and the Caribbean ", (*mimeo*).
- Svensson, L. E. O., (2009), "Flexible Inflation Targeting: Lessons from the Financial Crisis", *Speech, De Nederlandsche Bank, Amsterdam*.

G. El Esquema IS-MP en una economía cerrada

- Blanchard, O., (2006)
- Romer, D., (2006)

H. El Esquema IS-MP en una economía abierta

1. Flujos de Capital

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

Sachs & Larrain (1993) (cap.20.3 –optimal portfolio selection under risk aversion)

Sachs & Larrain (1993) (cap.20.3 –optimal portfolio selection under risk aversion, 20.4 – capital market equilibrium, the capital asset pricing model; 20-6, the term structure of interest rates)

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

* 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. Rose, (2003), "Effects of Financial Globalization on Developing Countries: Some Empirical Evidence", (mimeo), IMF.

* 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

* Dornbusch (1980), cap.2

* Sachs & Larrain (1993), pp.388-392

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

* Díaz Alejandro, C., (1985) "Good-bye Financial Repression, Hello Financial Crash", *Journal of Development Economics*, v.19, pp. 1-24.

2. Paridad Cubierta y no Cubierta

Blanchard, O., (2006) cap.18 (openness in goods and financial markets)

Krugman, P. R. & M. Obstfeld, (2003), apéndice al capítulo 13 (Forward Exchange Rates and Covered Interest Parity)

Mishkin, F. S., (2004) cap.13 (financial derivatives)

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).

* Sarno, L. & M. P. Taylor, (2002), cap.2 (Foreign Exchange Market Efficiency)

* 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

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

* 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.

3. 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

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

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

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

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) Tasa de Cambio Real. 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

FECHA ENTREGA 30% DE LAS NOTAS: **MARZO 25 DE 2011**

FECHA LÍMITE PARA RETIROS: **ABRIL 01 DE 2011**