

1. Información General

Oficina: W-818
Teléfono oficina: 3394949 ext. 4498
Horario de clase: Martes y Jueves de 2:00 a 3:20am, Salón LL -107
Horario de atención: Martes y Jueves de 4:00pm – 5:30pm.

Monitor

Alejandro Forero Rojas

Email: a.forero226@uniandes.edu.co

Horario de atención: lunes y miércoles, 5 a 6pm Salón W-705. Es necesario ponerse de acuerdo con el monitor si se piensa ir al horario de atención.

2. Descripción y Objetivos

El curso es una introducción a los temas de macroeconomía internacional y las teorías que buscan explicarlos. El principal énfasis del curso serán los temas relacionados con las economías emergentes como la colombiana. Después de una introducción, el curso estará dividido en ocho temas. Los primeros tres temas (Temas 1-3) se concentrarán en la cuenta corriente de la balanza de pagos: qué determina su nivel en el tiempo y qué teorías explican las dinámicas observadas en los saldos de cuenta corriente de los países emergentes. Los siguientes dos temas (Temas 4-5) analizan las tasas de cambio nominal y real, los dos precios relativos más importantes en economías pequeñas y abiertas. Se busca entender las dinámicas de estos dos precios tanto en el corto como el largo plazo, e introducir los debates en torno a las políticas cambiarias y monetarias más adecuadas para economías emergentes. Los siguientes dos temas (Temas 6-7) analizan las diversas crisis macroeconómicas que han afectado este tipo de economías y las teorías que se han planteado para entenderlas. Se estudiarán en particular las crisis cambiarias y financieras observadas en los últimos 30 años en las economías emergentes y en desarrollo así como los episodios de *defaults* de deuda externa. El último tema (Tema 8) tendrá un enfoque de largo plazo donde se estudiarán las consecuencias de la globalización sobre el crecimiento de las economías emergentes.

El principal objetivo del curso es lograr una comprensión amplia de los principales problemas macroeconómicos que enfrentan las economías emergentes y los dilemas de política económica que se derivan de ellos. Un elemento clave para lograr esta comprensión será el estudio de trabajos académicos más especializados que los libros de texto disponibles y que serán presentados en público por los mismos estudiantes (más información sobre esto abajo).

3. Competencias

Este curso busca fomentar las siguientes competencias en los estudiantes:

- Habilidad en el manejo cuantitativo de modelos económicos.

- Destreza en la relación entre modelos matemáticos y conceptos económicos.
- Capacidad de crítica y de análisis.

4. Bibliografía

El curso no tendrá un único texto guía. Sin embargo, dos libros que se usarán de forma recurrente son:

- Feenstra, R., and A. Taylor, **International Macroeconomics**, 1st Edition, Worth. Publishers, 2008. Código en Biblioteca CEDE: 339. F225 2010.
- Schmitt-Grohe, S., and M. Uribe, **International Macroeconomics. Lecture Notes**. Spring 2011, disponible en www.columbia.edu/~mu2166/UIM/notes.pdf

Otros libros que servirán de guía en algunos momentos del curso son:

- Agenor, P. R., and P. J. Montiel, 2008. **Development Macroeconomics**. Third Edition, Princeton University Press. (La 2ª edición está en la biblioteca CEDE: 330.9172 A265D 1999. Ya se hizo la solicitud de compra para la 3ª edición)
- Montiel, P. J., 2003. **Macroeconomics in Emerging Markets**. First Edition. Cambridge University Press. (Ya está a la venta la 2ª edición. Ninguna edición está disponible en la biblioteca. Ya se hizo la solicitud de compra)
- Reinhart, C. and K. Rogoff, 2009. **This Time is Different. Eight Centuries of Financial Folly**. First Edition, Princeton University Press. (Código en Biblioteca: 338.542 R235.)
- Tornell, A., and F. Westermann, 2005. **Boom-Bust Cycles and Financial Liberalization**. First Edition. The MIT Press, CESifo book series. (No se encuentra en biblioteca, ya se hizo la solicitud de compra)

En adición a estas lecturas, también se estudiarán artículos académicos en cada uno de los ocho temas. Todos estos artículos se podrán descargar de la página web del curso. **Ningún material se dejará en fotocopidora.**

5. Contenido

Las lecturas con (*) son obligatorias

INTRODUCCIÓN: La economía global y las economías emergentes (2 clases aprox. Ene. 25 y 27)

Referencias: *Feenstra and Taylor, Cap. 1
 Agenor y Montiel, Cap. 1.

Paper:

Calvo, G., L. Leiderman, and C. Reinhart, "Capital Inflows and Real Exchange Rate Appreciation in Latin America: The Role of External Factors", *IMF Staff Papers* 40(1), 1993, p.108.

TEMA I: La balanza de pagos y los desbalances internacionales (3 clases aprox. Feb. 1, 3 y 8)

Referencias: *Feenstra and Taylor, Caps. 5 y 11.3
 *Schmitt-Grohé and Uribe, Cap. 1

Papers:

* Lane, P., and G.M. Milesi-Ferretti, "The external wealth of nations: measures of foreign assets and liabilities for industrial and developing countries", *Journal of International Economics*, 2001, vol. 55, pp.263-294.

Gourinchas, P.O., and H. Rey, "International Financial Adjustment", *Journal of Political Economy*, 2007, pp.665-703

TEMA II: La cuenta de capitales de la balanza de pagos: beneficios y costos de la liberalización financiera (4 clases aprox. Feb. 10,15, 17 y 22)

Referencias: *Feenstra and Taylor, Cap. 6
 *Schmitt-Grohé and Uribe, Cap. 1

Papers:

* Calvo, G., A. Izquierdo, and L. F. Mejía "Systemic Sudden Stops: The Relevance of Balance-Sheet Effects and Financial Integration", 2008, *NBER working paper 14026*.

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

TEMA III: La cuenta corriente de la balanza de pagos: teorías y evidencia sobre sus determinantes (4 clases aprox. Feb. 24, Mar. 1, 3 y 8)

Referencias: *Schmitt-Grohé and Uribe, Caps. 2-4

Papers:

* Calderon, C. A., A. Chong and N. V. Loayza (2002) Determinants of Current Account Deficits in Developing Countries, *The B.E. Journal of Macroeconomics*, Berkeley Electronic Press, vol. 0(1).

Obstfeld, M. and K. Rogoff, "The intertemporal approach to the current account". In Grossman and Rogoff, (1995) *Handbook of International Economics*, Vol. III.

TEMA IV: Tasas de cambio nominal y real (6 clases aprox. Mar. 10, 15, 17, 22, 24 y 29)

- La tasa de cambio nominal (3 clases aprox. Mar. 10, 15 y 17)

Referencias: *Feenstra and Taylor, Caps. 2-3 (excluyendo 2.2, 3.1 y 3.5)
 Schmitt-Grohé and Uribe, Cap. 6

Papers:

* Carrasquilla, A., "Dimensiones fiscales de una inflación moderada", *Borradores de Economía*, 55, 1996. Banco de la República.

Rapach, D. E. and M. E. Wohar, "Testing the monetary model of exchange rate determination: new evidence from a century of data", *Journal of International Economics*, Vol. 58, 2002, pp. 359-385.

- **La tasa de cambio real** (3 clases aprox. Mar. 22, 24 y 29)

Referencias: Feenstra and Taylor, Caps. 3.1 y 11.1
 *Schmitt-Grohé and Uribe, Caps. 7-8

Papers:

* Mendoza, E., "On the instability of variance decompositions of the real exchange rate across exchange-rate-regimes: Evidence from Mexico and the United States", *NBER working paper 7768*, 2000.

Taylor, A., and M. Taylor, "The purchasing power debate", *Journal of Economic Perspectives*, 18 (4), Fall 2004, 135-158.

TEMA V: Debates de política cambiaria y monetaria (3 clases aprox. Mar. 31, Abr. 5 y 7)

Referencias: *Feenstra and Taylor, Caps. 2.2, 3.5, 4.5 y 8.

Papers:

* Calvo, G. and C. Reinhart, "Fear of Floating", *Quarterly Journal of Economics*, May 2002 Vol 117 No2 379-408.

* Calvo, G. and F. S. Mishkin. "The Mirage Of Exchange Rate Regimes For Emerging Market Countries," *Journal of Economic Perspectives*, 2003, v17 (4,Fall), 99-118.

Kaminsky G. L., C. Reinhart and C. Vegh, "When it Rains, it Pours: Procyclical Capital Flows and Macroeconomic Policies", *NBER working paper 10780*, 2004.

Mishkin, F. S. "Can Inflation Targeting Work in Emerging Market Countries?" *NBER working paper 10646*, 2004.

Céspedes, L. F., R. Chang, and A. Velasco, "IS-LM-BP in the Pampas", *NBER working paper 9337*, 2002.

TEMA VI: Crisis cambiarias y financieras (3 clases aprox. Abr. 12, 14 y 26)

Referencias: *Feenstra and Taylor, Cap. 9.

Papers:

* Kaminsky, G. and C. Reinhart, "The Causes of Banking and Balance-of-Payments Problems", *The American Economic Review*, June 1999 Vol 89 No3 473-500.

* Sánchez, F. A. Fernández y A. Armenta, "Crisis cambiarias en Colombia bajo tipo de cambio fijo: 1938-1967", *Documento CEDE* 32, 2005.

Eichengreen, B. and R. Hausmann, "Exchange rates and financial fragility" *Proceedings, Federal Reserve Bank of Kansas City*, 1999, pages 329-368.

TEMA VII: Deuda externa y default (3 clases aprox. Abr. 28, May. 3 y 5)

Referencias: *Feenstra and Taylor, Cap. 11.4.
 *Schmitt-Grohé and Uribe, Cap. 9
 Reinhart and Rogoff, Part II, Caps. 4-6.

Papers:

* Reinhart, C., K. Rogoff and M. Savastano, "Debt Intolerance", *Brookings Papers on Economic Activity*, 2003 Vol 1, 1-74.

Rose, A. K., "One reason why countries pay their debts: renegotiation and international trade," *Journal of Development Economics*, June 2005, vol. 77(1), pages 189-206.

TEMA VIII: La globalización y el crecimiento económico de largo plazo (2 clases aprox. May. 10 y 12)

Referencias: *Aaron and Tornell, Caps. 2-3.

Papers:

* Cole, H., L. Ohanian, A. Riascos, J. Schmitz, "Latin America in the rearview mirror". *Journal of Monetary Economics*, 52 pp. 69-107.

Tornell, A., F. Westermann and L. Martínez, "Liberalization, Growth, and Financial Crises: Lessons from Mexico and the Developing World", *Brookings Papers on Economic Activity*, 2003 Vol 2, 1-112.

6. Evaluación

- Mejores 5 quizzes: 50% (10% cada uno)
- Presentación Oral: 25%
- Examen Final: 25% (acumulativo)

7. Metodología

El curso se dictará en dos sesiones magistrales cada semana. Las dos sesiones abordarán, en su mayoría, modelos teóricos y econométricos así como la presentación de algunos de los artículos

académicos que tratan temas de coyuntura macroeconómica en mercados emergentes. Si se considera necesario se realizarán monitorias voluntarias acordadas de antemano con el monitor del curso.

Como se mencionó antes, el principal objetivo del curso es lograr una comprensión amplia de los principales problemas y desafíos macroeconómicos que enfrentan las economías emergentes para lo cual será clave el estudio de artículos académicos. **Estos deberán ser presentados en público por los mismos estudiantes en presentaciones que duren entre 25 y 35 minutos.** Será pues obligatorio que cada estudiante participe en la presentación de uno de los artículos mencionados arriba. Las presentaciones se pueden realizar individualmente o en grupos de hasta dos estudiantes. Es responsabilidad de cada grupo escoger el artículo a presentar antes de finalizar la tercera clase del curso. Si al cumplirse este tiempo el estudiante no ha escogido aún un artículo y/o no tiene grupo, se le asignarán ambos arbitrariamente. La presentación representará el 25% de la nota final y se tendrán en cuenta (i) la claridad para presentar las principales ideas y aportes del artículo; (ii) la capacidad para responder preguntas relacionadas con la metodología empleada en el artículo; (iii) la calidad de la presentación que deberá prepararse en computador y ser entregada al profesor al final de esta. **Es muy importante que, con suficiente tiempo de anticipación, se coordine con el profesor la fecha de cada presentación. Por último, el día de la presentación, si el artículo es presentado por un grupo de dos personas, se escogerá aleatoriamente la persona que presentará la totalidad del artículo, la otra persona solo podrá responder preguntas y la nota asignada será la misma para los dos integrantes del grupo.**

La presentación del artículo deberá abordar, en el orden especificado a continuación, los siguientes tres interrogantes: **1. ¿Cuál es la pregunta que intenta responder el artículo y por qué ésta es interesante/importante a la luz de la literatura existente (5-10 mins.)?; 2. ¿Con qué modelo teórico y/o empírico (a grandes rasgos) el artículo responde esta pregunta (10-15 mins.)?; 3. ¿Cuál es la respuesta a la que llega el artículo y qué preguntas deja abiertas (5 mins.)?**

También se realizarán quizzes de forma periódica al finalizar cada uno de los temas del curso. Se espera entonces hacer alrededor de siete u ocho quizzes en total, de los cuales se tomarán los mejores 5 que corresponderán al 50% de la nota definitiva (10% cada uno). Estos quizzes tendrán una duración de entre 20 y 40 mins.; se avisarán con al menos una clase de anticipación y evaluarán tanto las lecturas asignadas de los dos libros de texto como también los artículos presentados en clase. Los quizzes se podrán hacer al comienzo o al final de cada clase a criterio del profesor.

El último 25% de la nota definitiva corresponderá al examen final del curso el cual será acumulativo y todo lo que se vio en el curso desde el primer día estará incluido. Acá estarán incluidos tanto los capítulos de los libros de texto como los artículos de lectura obligatoria.

8. Sistema de aproximación de la nota definitiva

La nota se aproximará al múltiplo de 0.5 más cercano de acuerdo con la siguiente regla: 2.250 a 2.749 = 2.5; 2.750 a 3.249 = 3.0; 3.250 a 3.749 = 3.5; etc.

La única excepción a esta regla es la siguiente: si el estudiante obtiene una nota entre 2.750 y 2.999, la nota será aproximada a 3.0 únicamente si el estudiante obtiene una nota superior a 3.0 en el examen final.

9. Otras Reglas

Artículo 62: Todo estudiante que desee formular un reclamo sobre las calificaciones de cualquier evaluación o sobre la nota definitiva del curso, deberá dirigirlo por escrito y debidamente sustentado al profesor responsable de la materia, dentro de los ocho (8) días hábiles siguientes a aquel en que se dan a conocer las calificaciones en cuestión. El profesor dispone de diez (10) días hábiles para

resolver el reclamo formulado; vencido el termino informará al estudiante la decisión correspondiente.

Los estudiantes deberán asistir a la clase magistral, a las presentaciones de los artículos por sus compañeros y presentar todos los quizzes. Si un quiz no es presentado por el estudiante, éste recibirá un cero como nota definitiva y **NO SE HARÁN QUIZZES SUPLETORIOS**, independientemente de cual haya sido la razón por la que el estudiante faltó al quiz. Cabe recordar, sin embargo, que sólo se tomarán los mejores cinco quizzes, de un total de hasta siete u ocho quizzes que se esperan hacer, por lo que el estudiante puede llegar a faltar a dos o tres quizzes sin que se vea perjudicada su nota.

Si el estudiante no asiste a la clase magistral en donde se anunció un quiz, es responsabilidad del estudiante averiguar la fecha del próximo quiz con sus compañeros que sí asistieron a clase.

Tanto en los quizzes como en el examen final, no se permitirán usar libros ni ningún tipo de apuntes. Tan solo se permitirá usar una calculadora si llega a ser necesario.

El uso de celulares está prohibido tanto en las clases regulares como en las evaluaciones. El uso de estos será considerado como copia.

Es importante recordar que, aunque los quizzes serán anunciados con al menos una clase de anticipación, el profesor se reserva el derecho de hacer el quiz en cualquier momento de la clase en que se haya fijado el quiz. Si un estudiante llega tarde a uno de los quizzes, solo podrá realizar la evaluación si nadie ha entregado aun su evaluación aún. En dicho caso, deberá entregar la evaluación al mismo tiempo que los demás estudiantes.

Los quizzes/exámenes finales hechos en lápiz no tendrán derecho a reclamo.

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

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