

Profesor: Leonardo Villar Gómez

e-mail: lvillar@fedesarrollo.org.co

Teléfonos: 3259777 Opción 2

Horario y salones: Martes, 8 a 9:50 a.m, salón LL-202

Horario de atención a estudiantes: viernes, 2:30 -3:30 p.m

I. PRESENTACIÓN DEL CURSO Y OBJETIVOS

Partiendo de los conceptos básicos de la teoría económica, el seminario se concentra en tres frentes centrales para la política económica: (1) los ciclos económicos y las posibilidades de política monetaria y financiera contracíclica en países en desarrollo; (2) las políticas de transformación productiva como elementos de desarrollo económico; y, (3) los vínculos entre la política fiscal y la política social.

Los temas tratados en cada una de las tres partes del seminario se resumen a continuación:

1. La experiencia de las economías emergentes sugiere que sus ciclos económicos están fuertemente asociados a los vaivenes en los términos de intercambio y en la disponibilidad de financiamiento internacional. Varios estudios empíricos han mostrado que los sistemas financieros en estos países actúan de manera fuertemente procíclica, ampliando la disponibilidad de crédito interno en los períodos de auge y contrayéndolo en las fases de recesión. De esta manera, en lugar de suavizar los ciclos inducidos por las condiciones económicas externas, los sistemas financieros en los países menos desarrollados actúan con frecuencia como “amplificadores” de esos ciclos. Lo mismo sucedió tradicionalmente con la política monetaria. Durante el Siglo XX, la política monetaria en las economías emergentes fue más restrictiva en los períodos de crisis, reforzando los ciclos en lugar de suavizarlos, lo cual marcó un agudo contraste con lo que sucedía en los países desarrollados. Esto ha empezado a cambiar con las estrategias monetarias de “inflación objetivo”, pero aún persisten muchos dilemas de política.

2. Conjuntamente con la acumulación de capital físico y humano, el aumento en la productividad es la clave para aumentar el ingreso per cápita y permitir el desarrollo de las economías. Ese aumento en la productividad se genera en alto grado mediante procesos de transformación productiva que implican reasignación de los factores de producción entre sectores productivos, dejando que algunos mueran para que otros puedan crecer. ¿Cuáles son los factores clave para que esa transformación productiva vaya en la dirección correcta? ¿Qué papel cumplen la tasa de cambio real, las políticas industriales, las políticas de

formalización laboral, las políticas de apoyo a las PyMES y las políticas de apoyo a emprendedores y empresas “jóvenes”?

3. América Latina ha demostrado que los períodos de crisis fiscal coinciden con los mayores retrocesos en materia de pobreza y desigualdad. La sostenibilidad fiscal es por ello un componente indispensable para que los países tengan políticas sociales eficaces. ¿Cómo se logra la compatibilidad entre política fiscal sostenible y política social activa? ¿Qué papel cumple la estructura tributaria? ¿Cuál es el dilema entre derechos universales y política social focalizada? ¿Cómo se refleja esta discusión en términos de la política pensional y de la política de salud?

El Seminario de Tópicos en Política Económica pretende introducir a los estudiantes en la discusión de la evidencia empírica y los argumentos teóricos que pueden ayudar a entender los dilemas que enfrentan los “hacedores” de política económica.

El curso está diseñado para estudiantes que hayan visto la secuencia completa de Macroeconomía y hayan cursado por lo menos un curso de Econometría. Las lecturas corresponden fundamentalmente a artículos que se asignan para cada tema, tal como se detalla más adelante.

II. CONTENIDO

El seminario se desarrollará en quince sesiones. Los temas específicos de cada una se listan a continuación:

TEMA I: Ciclos económicos y posibilidades de política monetaria y financiera contracíclica en países en desarrollo

1. Julio 30. Volatilidad del Crecimiento y Economías Emergentes
2. Ago. 6. ¿Importan los ciclos? Asimetrías e Histéresis
3. Ago. 13. Bonanzas de productos básicos y términos de intercambio
4. Ago. 20. Inflation Targeting y Política Monetaria Contracíclica.
5. Ago. 27. Crédito, Prociclicidad y Políticas Macroprudenciales
6. Sept. 3. Flujos externos de capital y crédito interno: controles, encajes y demás.

TEMA II: Políticas de transformación productiva como elementos de desarrollo económico

1. Sept 10. Tasa de cambio real y crecimiento. ¿Hay alguna causalidad?
2. Sept. 17. Crecimiento, productividad y recomposición sectorial.
- Sept. 23. RECESO
3. Oct. 1. Crecimiento, Productividad e Informalidad
4. Oct. 8. Sectores dinámicos y escogencia de sectores: micos, bosques y políticas de transformación productiva
5. Oct. 15. Política para Pymes vs política para emprendedores y empresas jóvenes.

TEMA III: Política fiscal y política social.

1. Oct. 22. Reglas fiscales, sostenibilidad y tributación.
2. Oct. 29. Focalización vs Universalidad de Derechos en la política social.
3. Nov. 5. Política social y regímenes pensionales.
4. Nov. 12. Política social y seguridad social en salud.

III. METODOLOGÍA Y COMPETENCIAS

Cada una de las sesiones del Seminario contendrá (i) una presentación del profesor de alrededor de cuarenta y cinco minutos, (2) una presentación de un grupo de máximo dos estudiantes (excepto en la primera sesión), de veinte a treinta minutos, y (3) una discusión general sobre el tema. Para garantizar que la discusión se hace con un mínimo de información, habrá cuando menos una lectura asignada para cada clase, sobre la cual se realizará una comprobación al comienzo de la sesión.

Paralelamente, los estudiantes deberán avanzar en la elaboración de un ensayo de máximo diez páginas sobre algún tema relacionado con los tratados en el Seminario. Ese ensayo deberá incluir una revisión comprensiva de literatura y utilizar información estadística en forma sistemática. La entrega final debe hacerse el martes 19 de noviembre y deberá tener como máximo 10 páginas. El 17 de septiembre deberán entregarse las propuestas de trabajo debidamente desarrolladas, argumentadas, con una descripción de la metodología a utilizar y con bibliografía básica, en máximo 4 páginas. Previamente, el 20 de agosto, deberán entregar un documento de dos páginas con la definición del tema, el planteamiento de la pregunta básica que se quiere resolver y la bibliografía principal sobre la cual se piensa trabajar (uno o dos artículos centrales).

Con esta metodología se pretende promover la capacidad crítica de los estudiantes, así como su capacidad de exposición oral y escrita alrededor de argumentos sustentados en modelos conceptuales claros y en información empírica relevante.

IV. CRITERIOS DE EVALUACIÓN Y SISTEMA DE APROXIMACIÓN PARA LA NOTA DEFINITIVA

Se realizarán catorce comprobaciones de lectura, que en conjunto representarán un 40% de la nota final. Las comprobaciones que se realicen antes del receso representarán un 20%.

La evaluación del trabajo representará 40% de la nota final. La definición del tema y la propuesta de trabajo que deben presentar respectivamente el 20 de agosto y el 17 de septiembre representarán en conjunto un 10% de la nota final. El trabajo final representará el 30% de la nota final.

La presentación en clase (individual o en grupos de máximo dos, que no necesariamente deben coincidir con los grupos de los trabajos) representará un 20% de la nota final.

Para efectos de la nota parcial que se entregará a los estudiantes a más tardar el 27 de septiembre (30% de la nota final) se incluirán las comprobaciones de lectura hasta esa fecha (20%) y las evaluaciones de la propuesta del trabajo final (10%).

Para el cálculo de la nota final se usará el promedio ponderado sin aproximaciones. La única aproximación será de 2.75 a $3.00 = 3.0$.

V. LECTURAS

TEMA I: Ciclos económicos y posibilidades de política monetaria y financiera contracíclica en países en desarrollo

1. Volatilidad del Crecimiento y Economías Emergentes

- KAMINSKI, Graciela, Carmen REINHART and Carlos VEGH (2004), "When it Rains it Pours: Procyclical Capital Flows and Macroeconomic Policies", *NBER Working Paper*, W10780.

Referencias adicionales:

- José Darío URIBE, "La Globalización y el Marco de Política Económica Colombiana", Nota Editorial de la Revista del Banco de la República No 958, agosto de 2007 (elaborada con colaboración de Lavan Mahadeva y Gloria Cecilia Martínez).

- AGUIAR, Mark & Gita GOPINAR (2004), "Emerging Market Business Cycles: The Cycle is the Trend", *NBER Working Paper*, W10734.

2. ¿Importan los ciclos? Asimetrías e Histéresis

- CERRA, Valerie and Sweta C. SAXENA (2005), "Growth Dynamics: The Myth of Economic Recovery", *IMF Working Paper*, WP/05/147, July.

Referencias adicionales:

- POSADA, Carlos Esteban, Camilo MORALES y Andrés Felipe GARCÍA (2007), "¿La Inestabilidad frena el Crecimiento Económico?", Banco de la República, *Borradores de Economía*, No.442.

- AGHION, P. , A. BENARJEE et al (2005), "Volatility and Growth: Credit Constraints and Productivity-Enhancing Investment", *NBER Working Paper* 11349, May.

- AGHION, P. & A. BENARJEE (2005), *Volatility and Growth*, Oxford University Press, pp. 1-49 (Introduction and chapters 0, 1, & 2)

- Aizemann, J. and N. Marion (1999), "Volatility and Investment: Interpreting Evidence from Developing Countries", *Economica*, Vol 86, Issue 262, May.

3. Bonanzas de productos básicos y términos de intercambio

- CÉSPEDES, L.F. and A. VELASCO (2012), "Macroeconomic Performance During Commodity Price Booms", *NBER Working Paper* 18569, November.

Referencias adicionales:

- ADLER, Gustavo and Nicolás MAGUD (2013), "Four Decades of Terms-of-Trade Booms: Saving- Investment Patterns and a New Metric of Income Windfall", IMF Working Paper, WP/13/103, May.
- CÉSPEDES, L.F. and A. VELASCO (2011) "Was this Time Different? Fiscal Policy in Commodity Republics", BIS Working Papers 365, Basle, Bank for International Settlements.
- INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK (2008), "All that Glitters May Not Be Gold: Assessing Latin America's Recent Macroeconomic Performance", Annual Report.
- IZQUIERDO, A., R. Romero and E. TALVI (2008), "Booms and Busts in Latin America: The Role of External Factors", Inter-American Development Bank, Research Department Working paper No. 631.

4. Inflation Targeting y Política Monetaria Contracíclica.

- Eduardo LEVY-YEYATI and Federico STURZENEGGER (2003), "To Float or to Fix: Evidence on the Impact of Exchange Rate Regimes on Growth", *American Economic Review*, Vol 93, No. 4, September

Referencias adicionales:

- MISHKIN, Frederic S. (2002a), "The Role of Output Stabilization in the Conduct of Monetary Policy", National Bureau of Economic Research, *NBER Working Paper 9291*, October.
- SVENSSON, Lars E. O. (2000), "Open Economy Inflation Targeting", *Journal of International Economics*, 50, pp. 155-183.
- VARGAS, Hernando (2011), "Monetary Policy and the Exchange Rate in Colombia", *Borradores de Economía*, No. 655, Banco de la República.
- URRUTIA, Miguel y C. FERNÁNDEZ (2003), "Política Monetaria Expansiva en Épocas de Crisis. El Caso Colombiano en el Siglo XX. ¿No se Quizo o no se Pudo ser Contracíclico?", *Revista del Banco de la República*, Junio.
- BARAJAS, A., R. STEINER & L. VILLAR (2013), *Inflation Targeting in Latin America*, Fedesarrollo, Mimeo, IDB Project, June.

5. Crédito, Prociclicidad y Políticas Macroprudenciales

- BERNANKE, B. & A. BLINDER (1988), "Credit Money and Aggregate Demand", *The American Economic Review*, Vol 78, No. 2 (Papers and Proceedings of the One-Hundredth Annual Meeting of the American Economic Association, May, pp. 435-439.
- HAMANN F., R. HERNÁNDEZ, L. SILVA & F. TENJO (2013), "Credit Procyclicality and Bank Balance Sheet in Colombia", Banco de la República, *Borradores de Economía*, No. 762

Referencias adicionales

- BERNANKE, Ben & Mark GERTLER (1999), "Monetary Policy and Asset Price Volatility", *Federal Reserve Bank of Kansas City Economic Review*, Fourth Quarter: 17-51.
- Reinhart, C. & K. Rogoff (2011), *This Time is different: Eight Centuries of Financial Folly*, Princeton University Press.
- JIMENEZ, Gabriel and Jesús SAURINA (2005), "Credit Cycles, Credit Risk and Prudential Regulation", Banco de España, *Documentos de Trabajo*, No. 0531.
- GALINDO, A. (2012), "Los Mercados Financieros de los Países Andinos y la Nueva Agenda Regulatoria, en *Carta Financiera*, ANIF, No. 159, julio septiembre.

6. Flujos externos de capital y crédito interno: controles, encajes y demás.

- EDWARDS, Sebastián y Roberto RIGOBÓN (2005), "Capital Controls, Exchange Rate Volatility and External Vulnerability", NBER Working Paper 11434, June.
- VILLAR, L. (2012), "¿Puede hacerse algo frente a la apreciación del peso sin desmontar la estrategia de inflación objetivo?", en Fedesarrollo, *Debates de Coyuntura Económica y Social*, No. 91, mayo.

Referencias adicionales

- VILLAR, L., D. SALAMANCA y A. MURCIA (2005), "Crédito, Represión Financiera y Flujos de Capitales en Colombia: 1974-2003", en *Desarrollo y Sociedad*, Revista del CEDE, Universidad de los Andes, No. 55, primer semestre.
- REINHART, Carmen and Vincent REINHART (1999), "On the Use of Reserve Requirements in Dealing with Capital Flow Problems", *International Journal of Finance and Economics*, 4, 27-54.
- EDWARDS, Sebastian and Carlos VEGH (1997), "Banks and Macroeconomic Disturbances Under Predetermined Exchange Rates", *NBER Working Paper*, No. 5977.

TEMA II: Políticas de transformación productiva como elementos de desarrollo económico

1. Tasa de cambio real y crecimiento. ¿Hay alguna causalidad?

- HAUSMANN, Ricardo, Lant PRITCHET and Dani RODRIK (2004), "Growth Accelerations", *NBER Working Paper*, WP 10566, June.

Referencias adicionales

FALTA

2. Crecimiento, productividad y recomposición sectorial.

- Rodrik, Dani (2011), "The Future of Economic Convergence", NBER Working Paper No. 17400, September.

Referencias adicionales

FALTA

3. Crecimiento, Productividad e Informalidad

- S. Levy, M. Busso & M.V. Fazio (2012), "(In)Formal and (UN)Productive: The Productivity Costs of Excessive Informality in Mexico", IDB Working Paper Series, No. IDB-WP-341, August.
- P. Villar (2013), "Formalización: Motor de cambio estructural positivo. El caso colombiano entre 2002 y 2011", Tesis de Magister, Uniandes.

Referencias adicionales

FALTA

4. Sectores dinámicos y escogencia de sectores: micos, bosques y políticas de transformación productiva

- Marco LLINÁS (2012), "What Goods Should Colombia Produce and Do We Have the Adequate Institutions to Produce Them?", Fedesarrollo, *Coyuntura Económica*, Vol XLII, No. 2, diciembre

Referencias adicionales

- Haussman, R., J. Hwang and D. Rodrik (2007), "What you Export Matters", *Journal of Economic Growth*, 12(1), 1-25

5. Política para Pymes vs política para emprendedores y empresas jóvenes.

- CAF (2013), *Emprendimientos en América Latina: Desde la Subsistencia hacia la Transformación Productiva*, Reporte de Economía y Desarrollo, RED 2013, cap 1.

Referencias adicionales

- M. Eslava & J. Haltinwanger (2012), "Young Bussinesses, Entrepreneurs and the Dynamics of Output and Employment in Colombia's Manufacturing Industry", Documento de Trabajo CAF, No 2012/08.

TEMA III: Política fiscal y política social.

1. Reglas fiscales, sostenibilidad y tributación.

- CAF (2012), *Finanzas Públicas para el Desarrollo: Fortaleciendo la Conexión entre Ingresos y gastos*, Reporte de Economía y Desarrollo, RED 2012, caps 1 y 4.

Referencias adicionales

- Corbacho, A., V. Fretes y E. Lora (2013), *Recaudar no basta: Los impuestos como instrumentos de Desarrollo*, BID, Abril.
- Moller, L. (2012), "Fiscal policy in Colombia: Tapping its Potential for a more Equitable Society", World Bank Mimeo.

2. Focalización vs Universalidad de Derechos en la política social.

- CAF (2012), *Finanzas Públicas para el Desarrollo: Fortaleciendo la Conexión entre Ingresos y gastos*, Reporte de Economía y Desarrollo, RED 2012, cap 2.

Referencias adicionales

FALTA

3. Política social y regímenes pensionales.

- Fedesarrollo (2013), "Avances y Preguntas en Torno a la Reforma Pensional", *Tendencia Económica*, No. 129, Marzo
- Fedesarrollo (2013), "Los BEPS y la Cobertura en el Sistema Pensional Colombiano", *Tendencia Económica*, No 127, Enero

Referencias adicionales

- Villar, L. et al (2013), "Impactos macroeconómicos del sistema pensional en Colombia", Fedesarrollo, Proyecto FIAP,
- Hinz, Holzmänn, Tuesta and Tokoyama (2012), *Matching Contributions for Pensions*, The World Bank, Part I

4. Política social y seguridad social en salud.

- Fedesarrollo (2013), "Crisis en la Salud: preguntas y Reflexiones de Cara a una Reforma en Gestión", *Tendencia Económica*, No. 128, Febrero

Referencias adicionales

- Nuñez, J y J.G. Zapata (2012), *La Sostenibilidad Financiera del Sistema de Salud Colombiano*, Fedesarrollo, julio.
- Glassman, A., M.L. Escobar, A. Giuffrida and U. Gideon (2009), *From Few to Many: Ten Years of Health Insurance Expansion in Colombia*, IDB and Brookings Institution.
- Ruiz, F. y M. Uprimny (2012), *Sistema de Salud, y Aseguramiento Social: Entre la Reforma Estructural y el Ajuste Regulatorio*, ECOE Editores, Universidad Javeriana.