

Contenido:

Este curso pretende familiarizar a los estudiantes con las discusiones teóricas y empíricas que giran alrededor de la macroeconomía y finanzas internacionales. En particular, este curso tiene como objetivo complementar la teoría que se cubre en los primeros cursos de Macroeconomía y analizar las metodologías que han caracterizado el análisis de las finanzas internacionales.

El curso constará de tres partes.

- La primera parte será un repaso extensivo de temas cambiarios tanto en el corto como en el largo plazo (Teoría del dinero, Paridad de Poder Adquisitivo, hiperinflaciones, crisis cambiarias, Paridad cubierta y no cubierta de tasas de interés, etc.).
- La segunda parte del curso se concentrará en la macroeconomía abierta. Esta parte ahondará en los efectos de las políticas monetarias y fiscales. También se analizará el papel de los bancos centrales hoy en día y las diferentes modalidades de intervención monetaria, donde las expectativas pueden jugar un rol importante.
- Finalmente se estudiarán diferentes estrategias de identificación y metodologías utilizadas en la literatura empírica. Algunas de estas incluyen vectores o procesos autoregresivos (VARs, SVARS y GARCHs) y estudio de eventos. También se cubrirá la literatura que analiza los efectos de política en el marco de resultados potenciales.

El estudiante deberá desarrollar y presentar un trabajo que directamente relacione las herramientas aprendidas en clase. En la página web del curso los estudiantes encontrarán una lista de temas opcionales, pero el estudiante puede escoger libremente un tema de su interés. El trabajo debe incluir revisión de la literatura, análisis de datos, estrategia de identificación y recomendaciones de política. Se propone que sea de 5-15 páginas.

Página del curso: <https://sites.google.com/site/macroyfinanzasmv/>

Páginas web recomendadas: <https://sites.google.com/site/introduccionmacromv/>
<https://sites.google.com/site/intfinance2013/home>

Monitor: Carlos Leonardo Barreto cl.barreto1539@uniandes.edu.co

Horario y Salón de clase: Z-110, Lunes y Miércoles de 5:00-6:20pm

Horario de atención: Después de clase o por cita en el Banco de la Republica

Evaluación:

Trabajo y Presentación	35%
Talleres y Quizes	10%
Examen Parcial	25%
Examen Final	30%

La nota se aproximará al múltiplo de 0.5 más cercano de acuerdo a la siguiente regla: 2.75 a 3.24 = 3.0; 3.25 a 3.74 = 3.5, etc. Solo si el promedio de la clase es menor a 3.5, habrá una curva para garantizar que el promedio de la clase sea 3.5.

Reclamos:

El monitor será la primera y segunda instancia en reclamos. Yo sere la tercera instancia.

Política de Reclamos: (Artículo 62 del Reglamento de Estudiantes) 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 término informará al estudiante la decisión correspondiente.

Nota Trabajo:

- **Trabajo Escrito (7-15 paginas): 20%**
 - o Revisión de la Literatura (20%)
 - No consiste en copy/paste la revisión literaria de otro artículo
 - o Parte Estadística y análisis de los datos (20%).
 - Se tendrá en cuenta el conocimiento estadístico de los alumnos
 - o Claridad en lo que se plantea comprobar. Es necesario un fundamento teórico. (40%)
 - Es la parte más importante del trabajo
 - o Conclusiones y recomendaciones de política (20%)
- **Sustentación del trabajo: 15%**
 - o Un estudiante de cada grupo presentará los puntos más importantes del trabajo en un tiempo máximo de 5 minutos. Habrá 5 minutos de Q&A

Temas y Bibliografía (Tentativo):

Los libros básicos para la clase de los cuales se extraerán la mayoría de los temas son:

Macroeconomics –G. Mankiw (6 edición) (M)

International Macroeconomics –Feenstra & Taylor (FT)

I. Introducción, dinero y variables económicas

- a. Conceptos y Definiciones
 - i. M capítulo 1
- b. El modelo Baumol-Tobin
 - i. M capítulo 18.2
- c. Hiperinflación
 - i. M capítulo 4.7
- d. Limitaciones de la Macroeconomía
 - i. Reseña: “Future Babble” -Financial Times
 - ii. What we Know, What we Don’t. M Epílogo
 - iii. Artículo: Macroeconomics after the crisis: Time to Deal with the Pretense-of-knowledge Syndrome

II. Economía abierta y temas cambiarios

- a. Tasas de cambio
 - i. Arbitraje
 - ii. Diferencias entre el Corto y Largo plazo
- b. La tasa de cambio real y nominal y la Paridad cubierta y no cubierta de la tasa de interés
 - i. La tasa de cambio real de equilibrio
 - ii. Expectativas, Tasa de Interés y Tasa de Cambio, Paridad Cubierta y no Cubierta en Colombia
 - iii. Great expectations? Evidence from Colombia’s exchange rate survey
- c. Regímenes de tasa de cambio rígidos vs Flexibles
 - i. M capítulo 12.5
- d. Porque no adoptar régimen de 0 inflación?
 - i. Fisher effect. M capítulo 4.4

III. La demanda agregada y el modelo IS-LM

- a. Balanza de Pagos y definiciones
 - i. La curva de Phillips, Oferta y la ley de Okun
- b. Ahorro e Inversión
 - i. M capítulo 5.2 (CC)
- c. IS-LM
 - i. M capítulo 10 y 11

IV. Atando cabos en la Macro

- a. IS-LM
- b. The Cagan model: How current and future Money affect the Price level (CC)
 - i. **M** Apéndice capítulo 4
- c. Base Monetaria y Oferta Monetaria
- d.

V. El papel del Banco Central

- a. Instrumentos y Objetivos y efectividad de los Bancos Centrales
 - i. The Effectiveness of Central-Bank Intervention: A Survey of the Literature after 1982 (Edison)
 - ii. The Impact of Pre-announced Day-to-day Interventions on the Colombian Exchange Rate
- b. Formas de intervención y la opción de esterilizar
- c. La trinidad imposible
 - i. **M** capítulo 12.5
 - ii. A Survey on the Effects of Sterilized Foreign Exchange Intervention
- d. Independencia del Banco Central
 - i. **M** capítulo 14.3
 - ii. Three myths about central Banks (Miller)

VI. Nuevas metodologías en la Macro

- i. Conemcional
 - 1. VARs, VECs, GARCHs
- ii. No Convencional
 - 1. CIA

Textos

Macroeconomía –O. Blanchard

Macroeconomía de la Economía Global –F. Larraín & J. Sachs

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

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

Corden, W. M., (2002), *Too Sensational: On the Choice of Exchange Rate Regimes*, MIT Press, Cambridge, Mass, todo excepto cap.8

Goldstein, M., (2002) *Managed Floating Plus*, Institute for International Economics, Washington

Hull, J. C., (2002) *Options, Futures, and Other Derivatives, 5th ed.*, Prentice Hall, New Jersey

Krugman, P. R. & M. Obstfeld, (1991), *International Economics, 2nd ed*, Harper Collins

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

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

Rivera-Batiz, F. & Rivera-Batiz, L., (1985), *Internacional Finance and Open Economy Macroeconomics*, Macmillan

Romer, D., (2001) *Advanced Macroeconomics, 3rd ed*, Mc. Graw-Hill Companies, New York

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

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

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

Woodford, M., (2003) *Interest and Prices*, Princeton University Press, Princeton

Artículos

Introducción

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

Dominguez, K., Fair, R.C. & Shapiro, M., "Forecasting the Depression: Harvard vs. Yale" *AER* Spt.1988.

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

Alan S Blinder, Robert Solow, John Taylor, Martin Eichenbaun, Oliver Blanchard "Is there a core of practical macroeconomics that we should all believe? AEA papers and proceedings May 1997

David Warsh. "Economic principals: Masters and Mavericks of modern economics". New York free press 1993.

Curva de Phillips

Gómez, J. & J. M. Julio, (2000) "An Estimation of the Non-Linear Phillips Curve in Colombia", *Borradores de Economía*, v.160
Misas, M. & E. López, (1999) "Un Examen Empírico de la Curva de Phillips en Colombia", *Borradores de Economía*, v.117

Flujos de capital y Balanza de Pagos

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

Paridad Cubierta y Descubierta

Uribe, J. D. & J. Toro, (2004), "Foreign Exchange Market Intervention in Colombia" (mimeo), Banco de la República
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.
Arango, L. E., (2002) "A Signal of Imperfect Portfolio Capital Adjustments from the Relationship Between Yields of Domestic And Foreign Colombian Debt", *Borradores de Economía*, v.2002, Banco de la República

Bienes 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
Choudhri, E. & M. S. Khan, (2004) "Real Exchange Rate in Developing Countries: Are Balassa-Samuelson Effects Present?", *IMF Working Paper*, v.WP/04/188
Figueroa, M. P. & J. Gómez, (2003) "Modelo Mensual de Canales de Transmisión", *Borradores de Economía*, v.267

Tasas de Cambio Fijas o Flotantes?

Holub, T., (2004), "Foreign Exchange Interventions Under Inflation Targeting: The Czech Experience", *CNB Internal Research and Policy Note*, CNB Czech National Bank.
Bofinger, P. & T. Wollmershauser, (2003) "Managed Floating as a Monetary Policy Strategy", (mimeo)
Fischer, S., (2001) "Exchange Rate Regimes: Is the Bipolar View Correct?", (mimeo), pp.
Vargas, H., (2005), "Efectividad de la Intervención Cambiaria y Credibilidad de la Meta de Inflación", (mimeo)
Urrutia, M., "Ventajas del Régimen Cambiario Actual", *Debates de Coyuntura Económica*
Urrutia, M., (1981), "Experience with the Crawling Peg in Colombia", J. Williamson, *Exchange Rate Rules*, St.Martin's Press, pp.207-220.
Echavarría, J. J., (1999) "Hacia la Devaluación Real, Adiós Bandas Cambiarias", *Coyuntura Económica*, v.29-2, pp.87-105.

Inflation Targeting

Bofinger, P., (2001) *Monetary Policy. Goals, Institutions, Strategies and Instruments*, Oxford University Press, Oxford, cap.10
King, M., (2005) "Monetary Policy: Practice Ahead of Theory Mais Lecture 2005", (mimeo)
Walsh, C. E., (2001) "Teaching Inflation Targeting: An Analysis for Intermediate Macro", (mimeo)
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
Gómez, J., J. D. Uribe & H. Vargas, (2002) "The Implementation of Inflation Targeting in Colombia", *Borradores de Economía*, v.202
Bernanke, B. & F. S. Mishkin, (1997) "Inflation Targeting: A New Framework for Monetary Policy?", *Journal of Economic Perspectives*, v.2, pp.97-116.
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