

Página del curso:

<https://sites.google.com/site/macroyfinanzasmv/>

Sicua y web:

Profesora Complementaria

Profesores Asistentes:

a.estrada10@uniandes.edu.co

Tatiana Mora:

tmoraarb@banrep.gov.co

Andrea

Estrada:

Horario y Salón de clase: Lunes y Miércoles de 5:00-6:20pm salón:

Horario de atención: Por cita en el Banco de la Republica

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 nuevas metodologías que han caracterizado el análisis de las finanzas internacionales.

El curso constará de cuatro (o posiblemente cinco) partes:

1. La primera parte será un repaso extensivo de **temas monetarios y cambiarios** tanto en el corto como en el largo plazo
 - Teoría del dinero, velocidad del dinero, Paridad de Poder Adquisitivo, hiperinflaciones, crisis cambiarias, arbitraje, derivados financieros, paridad cubierta y no cubierta de tasas de interés, overshooting y trilogía imposible.
2. La segunda parte será un breve repaso de la **macroeconomía abierta** y los efectos de las políticas monetarias y fiscales
 - IS-LM y Mundell-Fleming
3. La tercera parte consistirá en un módulo de **evaluación de impacto** que recientemente ha ganado terreno en la macroeconomía aplicada. En este módulo se discutirán diferentes estrategias de identificación y los supuestos que conllevan los trabajos empíricos de causalidad. Esta sección dará herramientas para el desarrollo del trabajo final.
 - Propensity Score Matching, diff-in-diff, estudio de eventos, y regresiones discontinuas

4. La cuarta parte analizará el **papel de los bancos centrales** hoy en día y las diferentes modalidades de intervención monetaria. También cubrirá las nuevas políticas monetarias no convencionales como QE, Forward Guidance, tasas negativas y twists operacionales

- Multiplicador monetario, canales de portafolio y de señalamiento y el papel de las intervenciones esterilizadas, y reglas y discreción de un banco central

5. Finalmente, y si el tiempo permite, se hará un repaso de: Reglas, discreción y política óptima de bancos centrales o una clase de **vectores autoregresivos** estructurales (SVARS).

EVALUACIÓN:

Trabajo y Presentación	35%
Talleres y Quizes	15%
Examen Parcial	25%
Examen Final	25%

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. **Solo** cuando no haya acuerdo en estas dos primeras instancias el estudiante deberá acudir al profesor.

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.

Entrega de Notas: Haremos un gran esfuerzo para entregar, una semana después, las notas de cada trabajo entregado

TRABAJO:

El estudiante deberá desarrollar y debatir un trabajo asignado por el profesor en grupos de a 4 o 5. El grupo tendrá que debatir con otro grupo, opiniones opuestas. Habrá un jurado compuesto de 3 personas (posiblemente con invitados del Banco de la Republica) que decidirán cual grupo es el más convincente y este obtendrá un 5.0 en la nota de presentación.

El trabajo debe incluir revisión de la literatura, análisis de datos (con metodología vista en la clase), estrategia de identificación y recomendaciones de política. Se propone que sea de 5-10 páginas. Habrá una entrega del avance del trabajo (tipo pass/fail) a mediados del semestre. Si el estudiante no pasa este requisito, obtendrá un 0 en la calificación del trabajo.

NOTA TRABAJO:

- **Trabajo Escrito (20%)**

- o Revisión de la Literatura (15%) -No consiste en copy/paste la revisión literaria de otro artículo.
- o Parte Estadística descriptiva y análisis de datos (60%).
- o Recomendaciones de política (25%).

- **Debate de trabajo: (15%)**

- o Participación de todos los integrantes
- o Documentos, entrevistas, citas
- o Fundamento Teórico

Los 3 temas que se desarrollaran en este semestre serán:

1. La relación de precios de los commodities (petróleo, gas, metales) y la tasa de cambio: casualidad y determinantes.
 - a. Puntos de vista: canal de expectativas/ otros canales
2. Intervención cambiaria en momentos de devaluación: debe el banco de la republica vender dólares?
 - a. Puntos de vista: a favor/en contra de vender dólares.
3. El uso de tasas de interés para combatir la inflación: Debe el Banco seguir subiendo tasas?
 - a. Puntos de vista: controlar inflación con política de contracción/ otros mecanismos

Notas Parciales, quizes, talleres:

Solo si el estudiante lo desea (y es suficiente amante al riesgo) puede jugar la siguiente lotería:

1. El estudiante escoge si quiere jugar sobre talleres y quizes
2. Se lanza un dado en clase. Si sale 1 o 2, el estudiante presentara únicamente el primer quiz y taller (vale el doble). Si sale 3 o 4, el estudiante presentara únicamente el segundo quiz y taller (vale el doble). Si sale 5 o 6, el estudiante no presentara talleres ni quizes, y la nota estará dada por los exámenes (cada examen valdrá 32.5%).
3. El estudiante **podrá** volver a lanzar el dado. Si sale 6 o 5 se le adiciona un bono a su nota de quizes y talleres de 0.5. Si sale 4 o 3 se le adiciona un bono de 0.25. Si sale 2 no pasa nada. Si sale 1 se le deduce 0.2 (bono de -0.2).

Valor de jugar la lotería: un dulce a todos los de la clase.

TEMAS Y BIBLIOGRAFÍA:

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)

1. TEMAS MONETARIOS Y CAMBIARIOS

- | | | |
|---|--|----------|
| ➤ | Introducción | 18-Ene |
| | MVV | |
| ➤ | Teoría del dinero (Baumol Tobin) | 20-Ene |
| | MVV | |
| ➤ | Velocidad de Dinero e Inflación (Cagan) M-5 | 25-Ene |
| | TM | |
| ➤ | Inflación e Hiperinflación (PPT Banco República) | 27- |
| | Ene TM | |
| ➤ | Tasas de Cambio, arbitraje y Pronosticos | 1- |
| | Feb MVV | |
| ➤ | Corto plazo (UIP y CIP) | 3-Feb |
| | MVV | |
| ➤ | Largo Plazo (PPP) FT: 3 y el Big Mac Index | 8- |
| | Feb MVV | |
| ➤ | Overshooting y trilogía imposible: FT 4 | 10-Feb |
| | MVV | |
| ➤ | Crisis cambiarias y presentación Banrep: M-4, 18, FT-1 | 15- |
| | Feb TM | |
| ➤ | Derivados financieros: FT-2 | 17-FebTM |

Lecturas Obligatorias:

- “Expectativas, tasa de interés y tasa de cambio”
http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/espe_056-5.pdf
- “Great expectations? Evidence from Colombia's exchange rate survey”
http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/be_735.pdf
- “A Theoretical Approach to Sterilized Foreign Exchange Intervention”
<http://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/joes.12136/pdf>
- “A Quick Refresher Course in Macroeconomics”
<http://www.nber.org/papers/w3256.pdf>

2. MACROECONOMÍA ABIERTA

- | | | |
|---|---------------|-----------|
| ➤ | IS-LM M-10,11 | 22-FebMVV |
|---|---------------|-----------|

PRIMER QUIZ: 24 de febrero **AE**

- | | | |
|---|---------------------------------|-----|
| ➤ | Mundell-Fleming: FT-7, ,12 M-12 | 29- |
| | Feb MVV | |

PRIMER PARCIAL: 2 de Marzo **AE**

3. EVALUACIÓN DE IMPACTO

- | | | |
|---|---------------------------|-------|
| ➤ | Propensity Score Matching | 7-Mar |
| | MVV | |

- Diff-in-Diff 7-Mar MVV
- Estudio de eventos 9-Mar
- Regresiones discontinuas: PPT-Villamizar 14-Mar MVV

4. BANCOS CENTRALES

- Pre-entrega y revisión del trabajo 16-Mar AE

SEMANA SANTA: 21-25 de marzo

- Balances y Multiplicador monetario 28-Mar
TM-MVV
- Programación Monetaria y Transmisión de la política monetaria 30-Mar TM
- Canales de portafolio, de señalamiento I 04-Abr MVV
- Canales de portafolio, de señalamiento II 06-Abr MVV
- El papel de las intervenciones esterilizadas: Efectos y Efectividad 11-Abr MVV
- Crisis 2008-2009 13-Abr TM-MVV

Lecturas Obligatorias:

- "A Theoretical Approach to Sterilized Foreign Exchange Intervention"
<http://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/joes.12136/pdf>
- "Do sterilized interventions affect exchange rates?"
<https://www.minneapolisfed.org/research/qr/gr1032.pdf>
- "Identifying the Effects of Simultaneous Monetary Policy Shocks"
<http://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/coep.12111/abstract>
- "The Effectiveness of Central-Bank Intervention: A Survey after 1982"
http://www.princeton.edu/~ies/Special_Papers/SP18.pdf
- "The Impact of Foreign Exchange Intervention in Colombia"
https://economia.uniandes.edu.co/images/archivos/pdfs/Articulos_Revisita_Desarrollo_y_Sociedad/Articulo73_1.pdf
- "Simultaneous Monetary Policies in the Context of the Trilemma"
http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/be_893.pdf

5. TEMAS OPCIONALES (Solo si hay tiempo)

- Reglas, discreción y política óptima de bancos centrales: M-18 o 18-Abr TM-MVV
- SVARS: PPT-Villamizar 18-Abr TM-MVV

SEGUNDO QUIZ: Miércoles 20 de abril AE

FINAL: Miércoles 04 de mayo

AE

La mayoría de los temas serán “self-contained”. Sin embargo, los siguientes libros de texto (Opcionales) son útiles:

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

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.

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

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

Fecha de entrega del 30% de las notas: 11 de marzo de 2016

Último día para solicitar retiros (no genera devolución): 18 de marzo 2016 (6pm)

Último día para subir notas finales en banner: 31 de mayo 2016