

Página del curso:

Profesora Complementaria:

Profesor Asistente:

Horario de clase:

Horario de atención:

Sicua y web: <https://sites.google.com/site/macroyfinanzasmv/>

Tatiana Mora: tmoraarb@banrep.gov.co

Mateo Dulce: m.dulce10@uniandes.edu.co

Lunes y Miércoles de 5:00-6:20pm

Por cita en el Banco de la Republica

CONTENIDO:

Este curso pretende ahondar en discusiones teóricas y empíricas que giran alrededor de la macroeconomía y finanzas internacionales. En particular, tendrá un enfoque sobre los diferentes canales que afectan la tasa de cambio: (i) canal de portafolio, (ii) canal de expectativas y señalamiento, y (iii) canal de flujo de órdenes.

El curso constará de tres 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, paridad cubierta y no cubierta de tasas de interés, Paridad de Poder Adquisitivo, overshooting y trilogía imposible.
2. La segunda parte consistirá en un módulo de metodologías econométricas que se utilizan para la **evaluación de impacto** en temas de macroeconomía aplicada. En este módulo se discutirán diferentes estrategias de identificación y los supuestos que conllevan los trabajos empíricos. Esta sección dará herramientas para el desarrollo del trabajo final.
 - Identificación, Propensity Score Matching, diff-in-diff, estudio de eventos, y regresiones discontinuas
3. La tercera parte profundizará los tres canales existentes por el que opera la tasa de cambio (Portafolio, Expectativas/Señalamiento, y flujo de órdenes). Esto permitirá analizar el **papel de los bancos centrales** hoy en día y las diferentes modalidades de intervención monetaria.

EVALUACIÓN:

Taller 1	10%
Taller 2	20%
Examen Parcial	20%
Examen Final	20%
Trabajo (20%) y Presentación (10%)	30%

Si el promedio de la clase es menor a 3.7, habrá una curva para garantizar que el promedio sea 3.7.

RECLAMOS: El monitor será la primera instancia y el profesor complementario será la segunda instancia. **Solo** cuando no haya acuerdo en estas dos instancias el estudiante deberá acudir al profesor.

"Política de Reclamos: (Artículo 62 del Reglamento de Estudiantes) Todo estudiante que desee formular un reclamo deberá dirigirlo por escrito y debidamente sustentado al profesor responsable de la materia, dentro de los ocho (8) días hábiles siguientes. El profesor dispone de diez (10) días hábiles para resolver el reclamo formulado; vencido el término informará al estudiante la decisión correspondiente."

NOTAS: Haremos un gran esfuerzo para entregar, una semana después, las notas de cada evaluación.

TRABAJO y PRESENTACION:

Trabajo

El estudiante deberá desarrollar y debatir un trabajo asignado por el profesor en grupos de 3 o 4. El trabajo consiste en (i) reproducir uno de los artículos de las lecturas de clase y (ii) extender el trabajo ya sea para un periodo o país distinto, o con una alteración metodológica. El trabajo debe seguir lo más cercano posible al artículo asignado. Se propone que sea de 5-10 páginas. Los resultados pueden variar al artículo a replicar.

Habrá una entrega del avance del trabajo (que vale el 5%) a mediados del semestre.

Presentación

El grupo tendrá que presentar su trabajo al final del semestre. Habrá un jurado compuesto de 3 personas (posiblemente con invitados del Banco de la Republica) que decidirán la nota de cada presentación. Se calificará: La participación de todos los integrantes, metodología, resultados, datos, literatura, fundamentos teóricos, y lo más importante, la validez de la extensión del trabajo (ver sección sobre el trabajo).

TEMAS Y BIBLIOGRAFÍA:

- En la 1 primera parte del curso (Temas Cambiarios y Monetarios) se utilizará:
 - Macroeconomics –G. Mankiw , International Macroeconomics –Feenstra & Taylor
 - “A Theoretical Approach to Sterilized Foreign Exchange Intervention”
<http://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/joes.12136/full>
 - “Mercado Interbancario Colombiano y Manejo de Liquidez del Banco de la República”
http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/be_673.pdf
- En la 2 parte del curso (metodologías econométricas) se utilizara:
 - *Mostly Harmless Econometrics* –Angrist & Pischke
 - Presentacion de clase “*Potential Outcomes*”
- En la 3 parte del curso se cubrirán 6 artículos (**estos se deben usar para el trabajo final**)
 - Canal Portafolio
 - “*Do sterilized interventions affect exchange rates?*”
<https://www.minneapolisfed.org/research/qr/qr1032.pdf>
 - “*Effective Sterilized Foreign Exchange Intervention? a Rule-Based Policy*”
<https://ideas.repec.org/p/bdr/borre/964.html>
 - Canal Expectativas y Señalamiento
 - “*How to devalue Exchange rates, without building up reserves*”
<http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0165176511005921>
 - “*Expectations and Exchange rate Policy*”
<http://www.nber.org/papers/w12213.pdf>
 - Canal Flujo de Ordenes
 - “*Order Flow and Exchange Rate Dynamics*”
<http://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download?doi=10.1.1.407.4667&rep=rep1&type=pdf>
 - “*Order Flow: Indirect Evidence of the Effectiveness of Sterilized Interventions*”
<http://www.bcb.gov.br/pec/wps/ingl/wps273.pdf>

LECTURAS OPCIONALES

- “Banking Limits on Foreign Holdings: Disentangling the Portfolio Balance Channel”
<https://ideas.repec.org/p/bdr/borrec/934.html>
- “Great expectations? Evidence from Colombia’s exchange rate survey”
https://ideas.repec.org/a/spr/laecrv/v25y2016i1d10.1007_s40503-016-0033-2.html
- “The Impact of Foreign Exchange Intervention in Colombia. An Event Study Approach”
<https://ideas.repec.org/a/col/000090/013295.html>
- “Identifying the Effects of Simultaneous Monetary Policy Shocks”
<https://ideas.repec.org/p/bdr/borrec/835.html>
- “Simultaneous Monetary Policies in the Context of the Trilemma”
<https://ideas.repec.org/p/bdr/borrec/893.html>
- “International Liquidity and Exchange Rate Dynamics”
<http://www.nber.org/papers/w19854>
- “Can Foreign Exchange Intervention Stem Exchange Rate Pressures from Global Capital Flow Shocks?” <https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2015/wp15159.pdf>
- “The Impact of Pre-announced Day-to-day Interventions on the Colombian Exchange Rate”
<https://ideas.repec.org/p/col/000094/010767.html>
- “Announcements are not Enough: Foreign Exchange Intervention under Imperfect Credibility” <https://ideas.repec.org/p/bdr/borrec/949.html>
- “Uncovering the Portfolio Balance Channel with the use of Sovereign Credit Ratings”
<https://ideas.repec.org/p/bdr/borrec/941.html>
- “Efectos del Quantitative Easing sobre los retornos accionarios en mercados emergentes”
<https://ideas.repec.org/p/bdr/borrec/929.html>
- “Impact of foreign exchange interventions on exchange rate expectations”
http://www.bis.org/publ/bppdf/bispap73d_rh.pdf
- “Portfolio balance, price impact, and secret intervention”
<https://ideas.repec.org/p/nbr/nberwo/8356.html>

CRONOGRAMA

- | | | |
|----|---|-----------------------------|
| 1. | Temas Monetarios y Cambiarios | |
| | a. Taller 1 ----- | Asigna 17/02, Entrega 03/03 |
| | b. Examen Parcial ----- | 06/03 |
| 2. | Metodologías Econométricas | |
| | a. Taller 2 ----- | Asigna 15/03, Entrega 12/04 |
| | b. 1ra Entrega Trabajo ----- | 07/04 |
| 3. | Canales Tasa de Cambio: Portafolio, Expectativas y Flujo de Ordenes | |
| | a. Examen Final ----- | 10/05 |
| 4. | Entrega y Presentación Trabajo ----- | Fecha Finales Registro |

LIBROS DE TEXTO OPCIONALES

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,

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