

1. Horario atención a estudiantes, correos electrónicos y nombres de los profesores complementarios

Clase magistral

Profesores: Mauricio Villamizar y José Eduardo Gómez

Horario de atención a estudiantes: Por cita

Lugar de atención a estudiantes: Banco de la República

Monitor: Germán Orbegozo

Horario de atención a estudiantes: Por cita

Lugar de atención a estudiantes: Banco de la República

2. Introducción y descripción general del curso

Este curso pretende ahondar en discusiones teóricas y empíricas que giran alrededor de la macroeconomía y finanzas internacionales. En particular, constará de cuatro módulos: (1) Un enfoque sobre los diferentes canales cambiarios, tanto empíricos como teóricos, (2) programación monetaria y transmisión al sistema financiero, (3) técnicas de evaluación de inferencia causal en la macroeconomía, y (4) Técnicas de micro econometría financiera.

3. Objetivos de la materia

El objetivo principal del curso es que los estudiantes aprendan técnicas econométricas (de evaluación de impacto y de econometría financiera) que les sean útiles para estudiar problemas empíricos de relevancia en las áreas de macroeconomía y finanzas internacionales.

4. Organización del curso

El curso contará con cuatro módulos:

1. La primera parte será un repaso extensivo de temas monetarios y cambiarios tanto en el corto como en el largo plazo. Se cubrirán temas como 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 de programación monetaria, haciendo énfasis en las operaciones de intervención monetaria de bancos centrales y transmisión al sistema financiero.

3. La tercera parte profundizará 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. En particular se cubrirán metodologías como: Identificación, Propensity Score Matching, diff-in-diff, estudio de eventos, y regresiones discontinuas.

4. La última parte presentara técnicas utilizadas comúnmente en econometría financiera como modelos de volatilidad condicional (Garch univariado y multivariado y volatilidad estocástica) y modelos probabilísticos (duración). Se acompañará con trabajos empíricos que implementen estas metodologías.

5. Metodología

Presencial. Los profesores harán una exposición magistral de los temas y presentarán artículos de investigación relevantes para las diferentes partes del programa. El monitor reforzará los temas vistos con los profesores y dará lecciones en Stata. Los estudiantes tendrán la oportunidad de presentar su trabajo final desarrollado en clase en las fechas finales del curso.

6. Competencias

Los estudiantes desarrollarán habilidades econométricas para estudiar temas relevantes en macroeconomía y finanzas internacionales.

7. Criterios de evaluación (Porcentajes de cada evaluación)

Talleres x 4	10% cada uno
Examen Parcial	15%
Examen final	15%
Plan (5%), Trabajo escrito (15%), Presentación (10%)	30%

TRABAJO y PRESENTACION:

Trabajo

El estudiante deberá desarrollar y debatir un trabajo asignado por el profesor en grupos de 3-5. 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.

Habrà 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).

8. Sistema de aproximación de notas definitiva

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 cuatro (4) días hábiles siguientes. El profesor dispone de cinco (5) 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.

9. Bibliografía

- En la primera parte del curso (Temas Cambiarios y Monetarios) se utilizara:
 - o Macroeconomics –G. Mankiw , International Macroeconomics –Feenstra & Taylor
 - o “A Theoretical Approach to Sterilized Foreign Exchange Intervention”
<http://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/joes.12136/full>
 - o “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
 - o “Do sterilized interventions affect exchange rates?”
<https://www.minneapolisfed.org/research/qr/qr1032.pdf>
- En la segunda parte del curso se usará presentación de los profesores que se subirán a la página web del curso.
- En la tercera parte del curso (metodologías econométricas) se utilizara:
 - o Mostly Harmless Econometrics –Angrist & Pischke
 - o Presentacion de clase “Potential Outcomes”
- En la cuarta parte del curso se utilizarán las siguientes lecturas:
 - o Applied Econometric Time Series –Walter Enders
 - o An introduction to financial econometrics – Fan (Princeton U.)
<https://orfe.princeton.edu/~jqfan/papers/03/overview.pdf>
 - o Economic duration data and hazard fuctions – Nicholas M. Kiefer

Para el trabajo final el estudiante debe escoger entre alguno de los siguientes artículos:

- o Canal Portafolio
 - ☐ “Banking Limits on Foreign Holdings: Disentangling the Portfolio Balance Channel”
<https://ideas.repec.org/p/bdr/borrec/934.html>
 - ☐ “Effective Sterilized Foreign Exchange Intervention? a Rule-Based Policy”
<https://ideas.repec.org/p/bdr/borrec/964.html>
- o 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>
- o Canal Flujo de Ordenes
 - ☐ “Portfolio balance, price impact, and secret intervention”
<https://ideas.repec.org/p/nbr/nberwo/8356.html>
 - ☐ “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

CRONOGRAMA

Calendario Clase por modulo	Entregas
8/6/2018 8/8/2018 8/13/2018 8/15/2018 8/22/2018 8/27/2018 8/29/2018	Taller 1
9/3/2018 9/5/2018 9/10/2018	Taller 2
9/12/2018 9/17/2018 9/19/2018 9/24/2018 9/26/2018 10/8/2018	Examen
10/10/2018 10/17/2018 10/22/2018 10/24/2018 10/29/2018 10/31/2018 11/7/2018 11/14/2018 11/19/2018 11/21/2018	Taller 3
	Taller 4
	Examen Final
Fechas Finales	Presentaciones

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

Fecha de entrega del 30% de las notas: 5 de octubre

Último día para solicitar retiros: 12 de octubre (6pm)

Último día para subir notas finales en banner: 18 de diciembre