

Horario atención a estudiantes

Profesor magistral

Profesor: Mauricio Villamizar PhD -- Codirector Banco de la Republica

Email: mwillavi@banrep.gov.co

Horario de atención a estudiantes: Por cita

Lugar de atención a estudiantes: Banco de la República

Profesor asistente

Nicolás Fajardo Baquero

n.fajardob@uniandes.edu.co

Horario de atención a estudiantes: Martes 10-11am ([link zoom](#), avisar antes por correo)

Lugar de atención a estudiantes: Universidad de los Andes

Las clases serán los lunes y miércoles de 8 a.m. a 9:20 a.m. en el salón Rgd 106.

Página del Curso

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

Introducción y descripción general del curso

Este curso pretende ahondar en discusiones teóricas y empíricas que giran alrededor de la macroeconomía y finanzas internacionales, desde el punto de vista de un(a) banquero(a) central. En particular, se cubrirán temas relacionados a flujo de capitales, el apetito de riesgo de inversionistas, temas cambiarios y programación monetaria. Algunos de estos temas incluirán experimentos de clase (por ejemplo, para entender el comportamiento de los precios entre las casas de cambio). Un enfoque novedoso es el de ver cómo la política monetaria puede afectar el sector real.

Los estudiantes aplicarán sus conocimientos para plantear y solucionar problemas, preguntas y/o retos. Gran parte del curso consiste en la elaboración de un trabajo investigativo en donde primero se replique un estudio existente y luego se proponga y se desarrolle alguna extensión. Este documento y su presentación en clase (con invitados del Banco de la República) representa el 45% del curso.

Objetivos de la materia

El objetivo principal del curso es introducir a los estudiantes a lo que es trabajar en un banco central y en temas relacionados con macroeconomía y finanzas internacionales. Para ello, se presentan temas teóricos relacionados con el área de estudio y las principales técnicas econométricas (de evaluación de impacto y de econometría financiera) utilizadas para estudiar problemas empíricos de relevancia en dichas áreas. Se busca estimular a los estudiantes para que lean y cuestionen artículos de investigación relevantes, repliquen sus principales resultados, planteen extensiones interesantes y las presenten adecuadamente en un trabajo final. Así, a través de un activo trabajo en grupo los estudiantes deberán discutir, contrastar, evaluar y escoger entre diferentes aproximaciones teóricas y herramientas metodológicas y de programación para la elaboración de su trabajo final. Asimismo, se espera que durante el desarrollo de su trabajo se consideren distintas aproximaciones y aspectos técnicos, el uso responsable de los datos, las herramientas y las fuentes, así como el impacto que este mismo pueda tener.

Organización del curso

El curso consta de tres módulos:

1. Módulo econometría macro aplicada. Se presentan técnicas econométricas utilizadas para la evaluación de impacto en temas de macroeconomía aplicada. Además, se discuten diferentes estrategias de identificación y los supuestos que conllevan algunos trabajos empíricos. Esta sección da herramientas para el desarrollo del trabajo final. En particular se cubren metodologías como: *Propensity Score Matching*, diff-in-diff, estudio de eventos, y regresiones discontinuas.
2. Módulo Teoría Cambiaria. Se estudian temas monetarios y cambiarios tanto en el corto como en el largo plazo. En especial, se cubren temas como teoría del dinero, paridad cubierta y no cubierta de tasas de interés, paridad de poder adquisitivo, *overshooting* y trilogía imposible. Asimismo, se presentan temas (empíricos y teóricos) de intervención cambiaria, su impacto y duración, y mecanismos de transmisión.
3. Módulo financiero. Este módulo hace un recuento de la historia financiera y cambiaria en Colombia. Contiene un énfasis en: reservas internacionales, mercado de derivados y programación monetaria. Adicionalmente, este modulo pretende ahondar en la relación/transmisión de la política monetaria al sector real.

Metodología y Competencias

Las primeras clases de cada módulo tendrán un formato de clase magistral, donde el profesor expondrá los temas y artículos de investigación relevantes. El profesor complementario reforzará los temas vistos con ejemplos y actividades, entre ellas, experimentos en clase donde los estudiantes tomarán el rol de inversionistas, casas de cambio, traders, etc. Algunas clases serán dedicadas al trabajo en grupo.

Criterios de evaluación (Porcentajes de cada evaluación)

Talleres x2	15% cada uno
Actividades x3	5% (dos mejores)
Quices x3	5% cada uno
Trabajo Final:	
Pre - entregas x 2	5% cada una
Presentación	15%
Entrega final	20%

Trabajo y presentación

Los estudiantes deberán desarrollar y debatir un trabajo asignado por el profesor en grupos de mínimo 3 y máximo 5 integrantes. El trabajo consiste en (i) reproducir uno de los artículos de las lecturas de clase (o preaprobadas por el profesor magistral) y (ii) extender el trabajo, ya sea para un periodo o país distinto, o con una alteración metodológica. Los resultados pueden variar respecto al artículo a replicar. Habrá dos entregas de avance del trabajo, en la primera y segunda mitad del semestre.

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.

Como sugerencia, para el trabajo final, los estudiantes podrán escoger entre alguno de los artículos que aparecen en la carpeta "Literatura para Trabajo", en la pagina web del curso. Los estudiantes podrán escoger un trabajo por fuera de la lista previo a aprobación al profesor magistral.

Sistema de aproximación de notas definitiva

Si el promedio de la clase es menor a 4.0, habrá una curva para garantizar que el promedio sea 4.0. Reclamos: El profesor complementario será la primera instancia. Solo cuando no haya acuerdo el estudiante deberá acudir al profesor. Haremos un gran esfuerzo para entregar, una semana después, las notas de cada evaluación.

Reclamos y fraude académico

Según los artículos 64, 65 y 66 del [Reglamento General de Estudiantes de Pregrado](#), el estudiante tendrá **cuatro** días hábiles después de la entrega de la evaluación calificada para presentar un reclamo. **El profesor magistral** responderá al reclamo en los **cinco** días hábiles siguientes. Si el estudiante considera que la respuesta no concuerda con los criterios de evaluación, podrá solicitar un segundo calificador al Consejo de la Facultad de Economía dentro de los **cuatro** días hábiles siguientes a la recepción de la decisión del profesor.

Fraude académico: las conductas que se consideran fraude académico se encuentran en el artículo 4 del [Régimen Disciplinario](#).

Bibliografía

En la pagina del curso se encuentra la bibliografía por cada módulo. Sin embargo, las lecturas más relevantes (sobre las cuales se basarán los quices) son:

- Módulo 1
 - Presentación: “[Potential Outcomes](#)”
 - Mostly Harmless Econometrics - Angrist & Pischke ([secciones 3.2, 3.3, 5.2, 6](#))
 - A comprehensive history of regression discontinuity designs - Villamizar et al. ([JES 2022](#))
 - Effective sterilized foreign exchange intervention? - Kuersteiner et al. ([JIE 2018](#))
- Módulo 2
 - Presentaciones: Feenstra y Taylor ([CP](#) y [LP](#))
 - A Theoretical Approach to Sterilized Foreign Exchange Intervention ([JES 2017](#))
 - The effectiveness of FX interventions: A meta-analysis - Arango et al. ([JFS 2021](#))
 - FX intervention and the flimsiness of exchange rate expectations ([JFS 2021](#))
 - Exchange rate effects of financial regulations ([JIMF 2019](#))
 - Cátedras de Macro y Banca Central ([Módulo 6](#))
- Módulo 3
 - The Use of Reserve Requirements in an Optimal Monetary Policy – ([WP 2012](#))
 - Government Borrowing and Crowding Out - Onder et al. ([WP 2021](#))
 - FX intervention and domestic credit: Evidence from high-frequency micro data - ([WP 2019](#))
 - How to devalue exchange rates, without building up reserves: Strategic theory for central banking – Basu ([EL 2012](#))
 - The effects of Monetary Policy on Capital Flows: A Meta-Analysis - ([WP 2022](#))

Libros de texto opcionales

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

Corden, W. M., (2002), Too Sensational: On the Choice of Exchange Rate Regimes, MIT Press, 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

Fechas importantes

- Inicio de clases: 8 de agosto.
- Día Paíz (**no hay clases de pregrado a partir de las 2:00 p.m.**): 22 de septiembre.
- Día del estudiante (**no hay clases de pregrado a partir de las 2:00 p.m.**): 11 de noviembre.
- Semana de receso: 3-8 de octubre (**por decisión del Consejo Académico no se pueden asignar trabajos para la semana de receso**).
- Fecha para subir las notas parciales a Banner (mínimo el 30%): 14 de octubre.
- Último día de clases: 3 de diciembre.
- Último día para subir notas finales a Banner: 15 de diciembre.
- Último día para solicitar retiros: 16 de diciembre **a las 6:00 p.m.**

Políticas de bienestar

Ajustes razonables: Se entiende por ajustes razonables todas "las modificaciones y adaptaciones necesarias y adecuadas que no impongan una carga desproporcionada o indebida, cuando se requieran en un caso particular, para garantizar a las personas con discapacidad el goce o ejercicio, en igualdad de condiciones con las demás, de todos los derechos humanos y libertades fundamentales" Convención sobre los Derechos de las Personas con Discapacidad, art. 2.

Si requiere ajustes razonables, lo invitamos a buscar asesoría y apoyo en la Coordinación de su programa o en la Decanatura de Estudiantes. Más información [aquí](#).

Momentos difíciles: Siéntase en libertad de hablar con su profesor si sus circunstancias personales transitorias constituyen un obstáculo para su aprendizaje. En estos casos es responsabilidad del estudiante dar **información completa y oportuna** al equipo pedagógico para que se evalúe si procede algún ajuste. Más información [aquí](#).

Cláusula de respeto por la diversidad: Todos debemos respetar los derechos de quienes integran esta comunidad académica. Consideramos inaceptable cualquier situación de acoso, acoso sexual, discriminación, matoneo, o amenaza. Cualquier persona que se sienta víctima de estas conductas puede denunciar su ocurrencia y buscar orientación o apoyo ante alguna de las siguientes instancias: el equipo pedagógico del curso, la Coordinación o la Dirección del programa, la Decanatura de Estudiantes, la Ombudsperson o el Comité MAAD. Si requiere más información sobre el protocolo MAAD establecido para estos casos, puede acudir a Nancy García (n.garcia@uniandes.edu.co) en la Facultad de Economía. Más información sobre el protocolo MAAD: <https://agora.uniandes.edu.co/wp-content/uploads/2020/09/ruta-maad.pdf>