

Horario atención a estudiantes

Profesor magistral

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

Email: mvillavi@banrep.gov.co

Horario y lugar de atención a estudiantes: Por cita, Banco de la República

Profesor asistente

Nicolás Fajardo Baquero

n.fajardob@uniandes.edu.co

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

Lugar de atención a estudiantes: Universidad de los Andes

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). Asimismo, el curso busca brindar un enfoque novedoso al exponer cómo la política monetaria puede afectar variables reales.

Los estudiantes aplicarán sus conocimientos para plantear y solucionar problemas, preguntas y/o retos de política monetaria. 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 desarrolle alguna extensión del mismo. Este documento y sus varias presentaciones en clase representa el 60% 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 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, herramientas metodológicas y de programación para elaborar 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 cuatro módulos:

1. Introducción. Se hace un recuento general de la economía colombiana, alrededor de choques recientes como la pandemia, la invasión de Rusia a Ucrania, la política monetaria y fiscal externa, bloqueos en el país, pérdida de grado de inversión, entre otros. También se describen algunos retos a futuros a nivel macro. Por último, se hace un barrido histórico de las intervenciones cambiarias y de tasa de política en Colombia en los últimos 20 años.
2. 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 busca brindar 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.
3. 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.
4. 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 módulo 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. De igual forma, cada módulo contiene un conjunto de lecturas obligatorias que serán evaluadas en tres quices y en actividades en clase. Además, los estudiantes deberán realizar dos talleres en los cuales aplicarán los temas vistos a lo largo del curso, y se enfrentarán a manejar y encontrar datos en múltiples fuentes.

Criterios de evaluación (Porcentajes de cada evaluación)

Talleres x2:	15%
Reflexiones Actividades x5:	10%
Quices x3	15%
Trabajo Final:	
Pre - entregas x 2	15%
Presentación	25%
Entrega final	20%

En cada uno de los módulos del curso se realizará un quiz con el fin de evaluar las lecturas asignadas para dicho módulo. Estas se pueden encontrar en la sección de Bibliografía del programa, al igual que en la página web del curso.

Asimismo, en cada uno de los módulos se realizará una actividad/experimento con el fin de que los estudiantes asimilen las distintas nociones del curso en contextos prácticos, al simular situaciones como mercados cambiarios, contextos de incertidumbre inflacionaria, mercados riesgosos, etc. Posterior a cada actividad, cada estudiante debe entregar una reflexión de 1 página resumiendo la actividad y con un análisis del equilibrio esperado y observado. Esta reflexión será calificada. Si la actividad permite un ganador, ese ganador será eximido de la reflexión.

Trabajo y presentación

Los estudiantes deberán desarrollar y debatir un trabajo asignado por el profesor en grupos de 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.

Los estudiantes podrán escoger entre alguno de los artículos que aparecen en la carpeta "Literatura para Trabajo", en la página web del curso. De igual forma, los estudiantes también 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. Asimismo, las notas finales del curso se aproximarán a dos decimales (ej: una nota final de 4.324 se aproximará a 4.32). Haremos un gran esfuerzo para entregar, una semana después, las notas de cada evaluación.

Reclamos: El profesor complementario será la primera instancia para reclamos. Solo cuando no haya acuerdo en esta primera etapa, el estudiante deberá acudir al profesor magistral.

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 página 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

Agénor, 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: 23 de enero.
- Semana de receso: 21-25 de marzo.
- Semana Santa: 3-7 de abril.
- Fecha para subir las notas parciales a Banner (mínimo el 30%): 31 de marzo.
- Último día de clases: 27 de mayo.
- Último día para subir notas finales a Banner: 8 de junio.

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>

23/01/23	Introducción
25/01/23	
30/01/23	
1/02/23	
6/02/23	Módulo 1: Econometría Aplicada
8/02/23	
13/02/23	
15/02/23	
20/02/23	
22/02/23	
27/02/23	
1/03/23	Módulo 2: Temas cambiarios, riesgo y flujos de capitales
6/03/23	
8/03/23	
13/03/23	
15/03/23	
20/03/23	Festivo
22/03/23	Semana de receso
27/03/23	Semana de receso
29/03/23	Actividad 2
3/04/23	Semana santa
5/04/23	Semana santa
10/04/23	Actividad 3
12/04/23	Segunda entrega Trabajo Final
17/04/23	Quiz 2
19/04/23	Actividad 4
24/04/23	Módulo 3: Temas financieros
26/04/23	
1/05/23	Festivo
3/05/23	
8/05/23	
10/05/23	
15/05/23	Presentaciones Trabajo Final
17/05/23	
22/05/23	Festivo
24/05/23	
29/05/23	
31/05/23	
2/06/23	Entrega Trabajo Final