

Tópicos en Macroeconomía de Economías Abiertas

Profesor: Nicolás Magud
E-mail: *magud@uoregon.edu*
Martes y Jueves 9:00 a 12:00

Descripción del Curso

El propósito de este curso corto es introducirlos en los aspectos básicos sobre la Macroeconomía de Economías Abiertas (también llamada Finanzas Internacionales). Con tal fin, revisaremos algunas de las principales contribuciones a la literatura. Luego pasaremos a contribuciones más modernas. El objetivo de este curso es no sólo el dominio de la literatura en Macroeconomía de Economías Abiertas/Finanzas Internacionales, sino también las herramientas básicas utilizadas en la actualidad en esta rama de la investigación económica. El enfoque de la clase será mayormente teórico, aunque a lo largo del curso se tratarán temas empíricos para ilustrar los modelos teóricos, y para estimularlos en tópicos de investigación si es esas son sus preferencias.

En general, la descripción del curso se podría caracterizar como una versión de economías abiertas de la teoría de los ciclos económicos. Comenzaremos con modelos de previsión perfectas, precios flexibles, y mercados completos. Luego, de apoco relajaremos dichos supuestos para estudiar los efectos de la incertidumbre, ajustes progresivos de los precios, e imperfecciones en los mercados financieros, entre otras cosas.

La clase se compone de cinco temas fundamentales. El primero se ocupa de la dinámica de la cuenta corriente. Esencialmente cubre temas de endeudamiento óptimo y comercio intertemporal de agentes racionales. Si el tiempo lo permite utilizaremos este tema para estudiar los mercados completos. Utilizaremos herramientas estándar e introduciremos los conceptos básicos del cálculo en tiempo continuo para algunas aplicaciones. También estudiaremos la sostenibilidad de la cuenta corriente y su proceso de ajuste.

El segundo bloque de temas se centra en los efectos de los problemas de credibilidad en la implementación de políticas de estabilización, enfatizando sus efectos en los países en desarrollo. En especial enfatizaremos la (distorsión de la) asignación intertemporal que genera la falta de credibilidad.

En la tercera sección del curso nos enfocaremos en las crisis del balance de pagos. Extenderemos la literatura “clásica” para entender el rol de los problemas de información asimétrica en el proceso de toma de decisiones. También estudiaremos como esto puede generar la existencia de equilibrios múltiples y profecías autocumplidas.

En la cuarta parte del curso estudiaremos las fricciones en el mercado financiero. Nos enfocaremos en la dinámica macroeconómica que tales imperfecciones generan.

La última sección del curso estudia los regímenes cambiarios. Se incluyen los efectos del descalce en la hoja de balance (balance-sheet effects), “target zones”, áreas monetarias óptimas, y otros temas relacionados.

Este curso corto se compone de seis clases y un examen domiciliario. Se puede encontrar una lista más completa de lecturas para cada tópico en mi página web (<http://www.uoregon.edu/~magud/>). El siguiente es el listado de lecturas mínimas.

Lista de Lecturas

Clase 1: Dinámica de la Cuenta Corriente—Modelos Tradicionales

Obstfeld, M. and Rogoff, K. (1995), “The Intertemporal Approach to the Current Account”, in Grossman, G. and Rogoff, K. (1995) Eds., Handbook of International Economics, Volume III, North Holland (Also, NBER working paper 4893).

O, alternativamente,

Obstfeld, M. and Rogoff, K. (1996), “Foundations of International Macroeconomics”, MIT Press, Capítulo 2 (y potencialmente Capítulo 5).

Dixit, A. (1993), “The Art of Smooth Pasting”, Harwood Academic Publishers, pages 1-21.

Clase 2: Dinámica de la Cuenta Corriente: Modelos Avanzados

Dixit, A. (1993), “The Art of Smooth Pasting”, Harwood Academic Publishers, pages 1-21.

Kraay, A. and Ventura, J. (2000), “Current Accounts in Debtor and Creditor Countries”, Quarterly Journal of Economics, November, 1137-1166.

Clase 3: Estabilización de la Inflación

Calvo, G. and Vegh, C. (1993), “Exchange-Rate Based Stabilization under Imperfect Credibility”, in Open Economy Macroeconomics, IEA Conference Volume, No. 105, by Frisch, H. and Worgotter, A. (eds.), MacMillan.

Mendoza, E. and Uribe, M. (2001), “Devaluation Risk and the Business-Cycle Implications of Exchange-Rate Management”, Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy, vol. 53, 239-96 (no obligatoria).

Calvo, G. and Drazen, A. (1998), “Uncertain Duration of Reform: Dynamic Implications”, Macroeconomic Dynamics, 2, 443-455

Calvo, G. (2007), “Interest Rate Rules, Inflation Stabilization, and Imperfect Credibility: The Small Open Economy Case”, mimeo,

(http://www.utdt.edu/ver_contenido.php?id_contenido=1751&id_item_menu=3663).

Calvo, G. (1981), "Devaluation: Levels versus Rates", *Journal of International Economics*, 11, pp 165-172 (no obligatorio).

Calvo, G. (1987), "On the Costs of Temporary Policy", *Journal of Development Economics*, 27, 245-261 (no obligatorio).

Clase 4: Crisis de Balanza de Pagos

Flood, R. and Garber, P. (1984), "Collapsing Exchange Rate Regimes: Some Linear Examples", *Journal of International Economics*, 17, 1-13.

Caplin A. and Leahy, J. (1994), "Business as Usual, Market Crashes, and Wisdom After the Fact", *American Economic Review*, 84, June, 548-565.

Morris, S. and Shin, H. (1998), "Unique Equilibrium in a Model of Self-Fulfilling Currency Attacks", *American Economic Review*, 88, June, 587-597.

Clase 5: Fricciones Financieras

Kiyotaki, N. and Moore, J. (1997), "Credit Cycles", *Journal of Political Economy*, 105, April, 211-248.

Mendoza, E. (2006), "Sudden Stops in an Equilibrium Business Cycle Model with Credit Constraints: A Fisherian Deflation of Tobin's Q", mimeo, NBER working paper 12564, October.

Mendoza, E., Quadrini, V., and Rios-Rull, J. (2007), "Financial Integration, Financial Deepness, and Global Imbalances", mimeo, NBER working paper 12909, February.

Bernanke, B., Gertler, M., and Gilchrist, S. (1999), "The Financial Accelerator in a Quantitative Business Cycle Framework", *Handbook of Macroeconomics*, J. Taylor and M. Woodford (editors), North Holland.

Clase 6: Regimenes Cambiarios y Mercados de Capitales

Aghion, P., Bacchetta, P., Ranciere, R., and Rogoff, K. (200), "Productivity Growth and the Exchange Rate Regime: the Role of Financial Development", mimeo, NBER working paper 12117, July.

Krugman, P. (1991), "Target Zones and Exchange Rate Dynamics", *Quarterly Journal of Economics*, 106, 669-82.

Obstfeld, M. and Rogoff, K. (1996), "Foundations of International Macroeconomics", MIT Press, Capítulo 6.