



UNIVERSIDAD NACIONAL DE CÓRDOBA
Facultad de Ciencias Económicas

19º Ord.
CUDAP:EXP-UNC:0043144/2010

RESOLUCIÓN N° 496/2010

VISTO:

La propuesta de dictado de Tópicos de Macroeconomía Internacional para Economías en Desarrollo, como optativa para el Primer Semestre del año 2011, elevada por la Dirección del Departamento de Economía y Finanzas;

Y CONSIDERANDO:

Que cuenta con opinión favorable de la Secretaría de Asuntos Académicos; por ello,

EL HONORABLE CONSEJO DIRECTIVO DE LA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

RESUELVE:

Art. 1º.- Aprobar como optativa del Departamento de Economía y Finanzas, a dictarse en el Primer Semestre de 2011 para la Licenciatura en Economía, la materia Tópicos de Macroeconomía Internacional para Economías en Desarrollo, cuyo programa se incorpora como anexo.

Art. 2º.- Establecer la siguiente caracterización y requisitos para la materia citada:

○ Caracterización:

Estudio de la literatura sobre macroeconomía de economías abiertas con especial atención al caso de las economías pequeñas y abiertas en vías de desarrollo. El enfoque intertemporal de la cuenta corriente. Modelo con economía pequeña y abierta con dotación y con inversión. Versión estocástica. Modelos de ciclos reales y la transmisión de ciclos económicos a la economía pequeña. *Shocks* en los términos de intercambio y la cuenta corriente. La incertidumbre y los mercados financieros internacionales. Crisis y ajustes de Balance de Pagos en economías en desarrollo (Modelos no monetarios). Deuda Externa y Crecimiento. Coordinación de políticas a nivel internacional.

○ Requisitos:

Macroeconomía I (del Plan 222), o bien Macroeconomía II y el Módulo de Inglés (del Nuevo Plan de Estudios – Resolución HCS N° 367/2008).

Art. 3º.- Comuníquese y archívese.

DADA EN LA SALA DE SESIONES DEL HONORABLE CONSEJO DIRECTIVO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL DE CÓRDOBA, A TRECE DÍAS DEL MES DE DICIEMBRE DE AÑO DOS MIL DIEZ.

rv

Cr. SERGIO E. ZEN
SECRETARIO TÉCNICO
Facultad de Ciencias Económicas

Lic. ALFREDO FELIX BLANCO
DECANO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS



UNIVERSIDAD NACIONAL DE CÓRDOBA
Facultad de Ciencias Económicas

ANEXO – Resolución HCD N° 496/2010

TÓPICOS DE MACROECONOMÍA INTERNACIONAL PARA ECONOMÍAS EN DESARROLLO

Profesores a Cargo: Lic. Sergio Barone y Dr. Ricardo Descalzi.

I. OBJETIVOS DEL CURSO

El curso desarrolla los contenidos más extendidos en la literatura sobre macroeconomía de economías abiertas con especial atención al caso de las economías pequeñas y abiertas en vías de desarrollo. Al finalizar el curso el alumno deberá: (i) distinguir entre las principales gamas de modelos dinámicos que expliquen el comportamiento de tales países; (ii) brindar una explicación sobre las causas los principales determinantes de los ajustes de cuenta corriente que se producen en las economías pequeñas en la actualidad de acuerdo a un conjunto de modelos dinámicos (o “intertemporales”) ampliamente difundidos en la literatura económica y con gran vigencia en la investigación activa; (iii) analizar el rol de las perturbaciones reales tales como “shocks” de productividad globales o idiosincrásicos, términos de intercambio (análisis del efecto Harberger-Laursen-Metzler), tipo de cambio, tasa de interés real) en la modificación de los agregados económicos de la economía doméstica, mediante un análisis de los principales supuestos que describen los denominados “modelos de ciclo real”; (iv) comprender y explicar el fenómeno de transmisión de ciclos económicos de la economía global a la economía pequeña y menos desarrollada; (v) explicar conceptualmente los determinantes críticos del perfil temporal de la deuda externa de economías latinoamericanas y su conexión con el problema de la financiación del crecimiento económico; (vi) explicar conceptualmente las conexiones entre economías pequeñas y menos desarrolladas y la economía global con especial atención a la dinámica del “sector real”, a los fines de comprender problemas tales como la interrupción abrupta de flujos externos en economías pequeñas (“reversals” y “sudden stops”) o de interpretar la denominada “Paradoja de Lucas”; (vii) explicar la carencia de financiamiento externo de las economías menos desarrolladas en función de los modelos de capacidad de pago y reputación del acreedor; (viii) ser capaz de analizar y operar metodológicamente los esquemas conceptuales, con el fin de apreciar su utilidad a los fines del análisis de la economía argentina y latinoamericana.

II. METODOLOGÍA DIDÁCTICA

El curso está compuesto por dos clases teóricas y una práctica por semana. En las clases teóricas se desarrollarán los aspectos centrales de las unidades didácticas, y se discutirán las ampliaciones a los mismos y aplicaciones de los instrumentos analíticos. La intervención docente estará orientada a la exposición ordenada de instrumental analítico básico y de modelos económicos relevantes. Para la activa participación de los estudiantes es necesaria la lectura previa a las clases.



En las clases prácticas se trabajarán con ejercicios ubicados al final de los capítulos correspondientes en los libros de texto que figuran como bibliografía básica. Alternativamente se discutirán artículos de revistas científicas preferentemente orientados a realizar aplicaciones empíricas.

III. BIBLIOGRAFÍA GENERAL

El siguiente texto cubre la totalidad de los temas incluidos en los capítulos del programa:

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

IV. PROGRAMA Y BIBLIOGRAFÍA ANALÍTICOS

NOTA: La bibliografía básica se indica con un asterisco (*). Los artículos que se utilizarán para las clases prácticas se indican con (**). Otras referencias a lecturas complementarias se incluyen en los diferentes capítulos.

CAPÍTULO 1: El modelo básico con dos períodos de tiempo

El modelo con economía pequeña y abierta con dotación fija. El modelo con inversión. El modelo de economía mundial compuesta por dos regiones. Impuestos a la entrada y salida de capitales. Movimiento internacional de la mano de obra.

BIBLIOGRAFÍA:

(*) Obstfeld y Rogoff (1996). Capítulo 1.

Obstfeld, M. and K. Rogoff (1995). "The Intertemporal Approach to the Current Account", en G. Grossman and K Rogoff. eds., *Handbook of International Economics*, Vol 3.

CAPÍTULO 2: El modelo básico con varios períodos

El enfoque intertemporal de la cuenta corriente. La economía pequeña y abierta con varios períodos. La dinámica de la cuenta corriente. El modelo estocástico. Las firmas, el mercado de trabajo y la inversión. Aplicación: test de los modelos de valor presente.

BIBLIOGRAFÍA:

(**) Ghosh, A. y J. Ostry (1995). "The current account in developing countries: A perspective from the consumption-smoothing approach", *World Bank Economic Review* 9.

Obstfeld, M. and K. Rogoff (1995). "The Intertemporal Approach to the Current Account", en G. Grossman and K Rogoff. eds., *Handbook of International Economics*, Vol 3, 1995.

(*) Obstfeld y Rogoff (1996). Capítulo 2.

(**) Lanteri L. (1999). "La propuesta intertemporal de la Cuenta Corriente. Evidencia para la Argentina", *Económica* Vol. XLV, No. 1.



Meng, Q. and A. Velasco (2004). "Market Imperfections and the Instability of Open Economies", *Journal of International Economics* 64, 2004, 503-519.

(**) Otto G. (1992). "Testing a present-value model of the current account: Evidence from US and Canadian time Series", *Journal of International Money and Finance* 11:414-430.

Sen, P. (1995). "Savings, Investment, and the Current Account", Chapter 15 of van der Ploeg.

Schubert, S.F. y S.J. Turnovsky (2002). "The Dynamics of Temporary Policies in a Small Open Economy", *Review of International Economics*, 10.

(**) Sheffrin S. y W. Woo (1990). "Present value tests of an intertemporal model of the current account", *Journal of international Economics* 29:237-253.

CAPÍTULO 3: Modelos de ciclos reales y la transmisión de ciclos económicos a la economía pequeña.

La relación entre el ahorro doméstico y la inversión. La paradoja de Feldstein y Orioka. La paradoja de Lucas. La transmisión de ciclos en la economía pequeña y abierta. Shocks globales versus específicos. Shocks transitorios versus permanentes. La dinámica conjunta de la inversión y la cuenta corriente.

BIBLIOGRAFÍA:

Barone, S., Descalzi, R. y Díaz Cafferata (2009). "Transitory and Permanent Terms of Trade Shocks and the Current Account in Latin American Countries". *Anales de la Asociación Argentina de Economía Política*.

Baxter, M. (1995). "International Trade and Business cycles", en Grossman, G. and K. Rogoff (eds), *Handbook of International Economics*, Vol. III, Elsevier Science. B.V., The Netherlands.

Descalzi, Ricardo (2008). La dinámica conjunta de la inversión y de la cuenta corriente en Argentina. Tesis Doctoral.

(**) Feldstein M. y C. Orioka (1980). "Domestic savings and international capital flows", *Economic Journal* 90:314-329.

(*) Glick R. y K. Rogoff (1995). "Global versus Country specific productivity shocks and the current account", *Journal of Monetary Economics* 35:159-192.

(**) Lucas, Robert (Jr.) (1990) "Why Doesn't Capital Flow from Rich to Poor Countries?", *The American Economic Review*, Vol. 80 Nro. 2. Papers and Proceedings of the Hundred and Second Annual Meeting of the American Economic Association (May, 1990), pp. 92-96.

Mendoza E. (1991). "Real business cycles in the small open economy", *American Economic Review* 81:797-818.

Tesar L. (1993). "International risk-sharing and no traded goods", *Journal of International Economics* 35:69-89.



(**) Jansen W. Jos y Günther G. Schulze (1996). "Theory-based measurement of the saving-investment correlation with an application to Norway", *Economic Inquiry* Vol. XXXIV, 116-132.

CAPÍTULO 4: Modelos con bienes transables y no transables

El modelo de dos sectores para economía dependiente. El precio de los bienes no transables con capital móvil. El consumo y la producción en el largo plazo. La dinámica del consumo, el nivel de precios y la tasa de interés real. Los términos de intercambio en el modelo Ricardiano dinámico.

BIBLIOGRAFÍA:

(*) Obstfeld y Rogoff (1996). Capítulo 4.

Swan, T.W. (1960). "Economic Control in a Dependent Economy", *Economic Record*, 36, 51-66.

Brock, P.L. (1996). "International Transfers, the Relative Price of Nontraded Goods and the Current Account", *Canadian Journal of Economics*, 1996.

Brock, P.L. and S.J. Turnovsky (1994). "The Dependent Economy Model with both Traded and Nontraded Capital Goods", *Review of International Economics*, 2, 306-325.

(**) Backus, D. and G. Smith (1993). "Consumption and Real Exchange Rates in Dynamic Exchange Economies with Nontraded Goods", *Journal of International Economics*, 35, 297-316.

Asea, P. and E. Mendoza (1994). "The Balassa-Samuelson Model: A General Equilibrium Appraisal", *Review of International Economics*, 2, 244-267.

CAPÍTULO 5: Shocks en los términos de intercambio y la cuenta corriente

Shocks permanentes y transitorios en los términos de intercambio: sus efectos sobre modelos con dotación y con inversión. El efecto Harberger-Laursen-Metzler. Asimetría de la respuesta de la cuenta corriente a shocks de términos de intercambio debido a imperfecciones en el mercado crediticio.

BIBLIOGRAFÍA:

(**) Agenor P. and Aizenman J. (2004). "Saving and the terms of trade under borrowing constraints", *Journal of International Economics* 63, pp. 321-340.

Barone, S., Descalzi, R. y Díaz Cafferata (2009). "Transitory and Permanent Terms of Trade Shocks and the Current Account in Latin American Countries", *Anales de la Asociación Argentina de Economía Política*.

Persson, T. and L.E.O. Svensson (1985). "Current Account Dynamics and the Terms of Trade: Harberger-Laursen-Metzler Two Generations Later", *Journal of Political Economy*, 93, 1985, 43-65.

Eicher, T., Schubert, S and Turnovsky, S. (2006). "Dynamic effects of Terms of Trade Shocks: the impact on debt and growth", *Journal of Monetary and Finance*, 27 876-896.



UNIVERSIDAD NACIONAL DE CÓRDOBA
Facultad de Ciencias Económicas

- Sen, P. and S.J. Turnovsky (1989). "Deterioration of the Terms of Trade and Capital Accumulation: A Reexamination of the Laursen-Metzler Effect", *Journal of International Economics*, 26, 227-250.
- Svensson, L.E.O., and A. Razin (1983). "The Terms of Trade and the Current Account: the Harberger-Laursen-Metzler Effect", *Journal of Political Economy*, 91, 97-125.
- (*) Servén, L. (1999). "Terms-of-trade shocks and optimal investment: Another look at the Laursen-Metzler effect", *Journal of International Money and Finance* 18, 337-365.
- (**) Otto, G. (2003). "Terms of trade shocks and the balance of trade: there is a Harberger-Laursen-Metzler effect", *Journal of International Money and Finance* 22, 155-184.

CAPÍTULO 6: La incertidumbre y los mercados financieros internacionales

Modelos representativos de economías estacionarias. La economía abierta y pequeña, en un entorno de mercados completos. Equilibrio general a nivel global. Diversificación internacional de portafolios. Valuación de portafolios. El rol de los no transables. Mercados completos en modelos intergeneracionales. El caso de las economías en crecimiento. Relación entre volatilidad y crecimiento.

BIBLIOGRAFÍA:

- (*) Obstfeld y Rogoff (1996). Capítulo 5.
- Grinols, E.L. and S.J. Turnovsky (1994). "Exchange Rate Determination and Asset Prices in a Stochastic Small Open Economy", *Journal of International Economics*, 36, 75-97.
- Devereux, M.B. and G.W. Smith (1994). "International Risk-Taking and Economic Growth", *International Economic Review*, 35, 535-550.
- Ramey, G. and V. Ramey (1995). "Cross-Country Evidence on Volatility and Growth", *American Economic Review*, 85, 1995, 1131-1151.
- Mendoza, E. (1997). "Terms of Trade Uncertainty and Economic Growth", *Journal of Development Economics*, 54, 323-356.
- Turnovsky, S.J. and P. Chattopadhyay (2003). "Volatility and Growth in Developing Economies: Some Numerical Results and Empirical Evidence", *Journal of International Economics*.
- Obstfeld, M. (1994). "Risk-Taking, Global Diversification, and Growth", *American Economic Review*, 84, 1310-1329.

CAPÍTULO 7: Crisis y ajustes de Balance de Pagos en economías en desarrollo (Modelos no monetarios)

Shocks reales y los "reversals" de cuenta corriente. El enfoque de Milesi-Ferretti y Razin. Medición empírica de la probabilidad de reversión. Interrupción repentina del flujo de capitales extranjeros: concepto de *sudden stops*. Medición empírica de la probabilidad de presentación de un *sudden stops*.



UNIVERSIDAD NACIONAL DE CÓRDOBA
Facultad de Ciencias Económicas

BIBLIOGRAFÍA:

Barone, S., Descalzi, R. y Díaz Cafferata (2008) "Probability of Current Account Reversals in Argentina and other Latin American Countries". *Anales de la Asociación Argentina de Economía Política. XLIII Reunión Anual*.

(*) Calvo, Guillermo (1998). "Capital flows and capital-market crises: The Simple Economics of Sudden Stops", *Journal of Applied Economics*, Vol. 1, No. 1, November 1998, pp. 35-54.

(**) Calvo, Guillermo; Izquierdo, Alejandro and Mejía, Luis-Fernando (2004) "On the Empirics of Sudden Stops: The Relevance of Balance-Sheet Effects", *NBER Working Papers* 10520, National Bureau of Economic Research, Inc, revised. <http://www.nber.org/papers/10520>.

Edwards, Sebastián (2007) "Crises and Growth: a Latin American perspective", *National Bureau of Economic Research Working Paper* N 13019. <http://www.nber.org/papers/w13019>.

(**) Edwards, Sebastian (2004). "Financial Openness, Sudden Stops, and Current Account Reversals", *The American Economic Review*, Vol. 94, N 2 (May); 59-64.

(**) Milesi-Ferretti G.M. and Razin A. (1996). "Current Account Sustainability". *Princeton Studies In International Finance* N° 81.

CAPÍTULO 8: Deuda Externa y Crecimiento.

Los determinantes críticos del perfil temporal de la deuda externa de economías latinoamericanas. Conexión entre el problema del manejo de la deuda externa y el de financiamiento del crecimiento económico. Modelos de *Default*. La importancia de la reputación. La experiencia de los países latinoamericanos.

BIBLIOGRAFÍA:

Bhandari, J.S., N. Haque, and S.J. Turnovsky (1990). "Growth, External Debt, and Sovereign Risk in a Small Open Economy", *IMF Staff Papers*, 37, 388-417.

Catão L. Fostel A. y S. Kapur (2009) "Persistent gaps and default traps", *Journal of Development Economics* 89 271-284.

(*) Eicher T. S., Schubert S. F. and S. J. Turnovsky (2008) "Dynamic effects of terms of trade shocks: The impact on debt and growth", *Journal of International Money and Finance* 27 876-896.

(*) Gertler, M. y K. Rogoff (1990). "North-South lending and endogenous domestic capital market inefficiencies", *Journal of Monetary Economics* 26:245-266.

Obstfeld, M. (1981). "Macroeconomic Policy, Exchange Rate Dynamics, and Optimal Asset Accumulation," *Journal of Political Economy*, 89, 1142-1161.

(**) Borensztein, Eduardo; Levy Yeyati, Eduardo; Panizza, Ugo Editores. (2007). *Vivir con deuda: cómo contener los riesgos del endeudamiento público*. Progreso económico y social en América Latina, Informe 2007. Banco Interamericano de Desarrollo.



UNIVERSIDAD NACIONAL DE CÓRDOBA
Facultad de Ciencias Económicas

CAPÍTULO 9: Coordinación de políticas a nivel internacional

Efectos sobre la economía dependiente de las acciones de coordinación de políticas internacionales. El caso de la política monetaria.

BIBLIOGRAFÍA:

- Buiter, W. and R. Marston (eds.) (1985). *International Policy Coordination*, Cambridge University Press.
- Canzoneri, M. and J.A. Gray (1985). "Monetary Policy Games and the Consequence of Non-Cooperative Behavior", *International Economic Review*, 26, 1985, 547-564.
- Turnovsky, S.J. and V. d'Orey (1986). "Monetary Policy in Interdependent Economies with Stochastic Disturbances: A Strategic Approach", *Economic Journal*, 96, 1986, 696-721.
- Rogoff, K. (1985). "Can International Monetary Policy Cooperation be Counterproductive?" *Journal of International Economics*, 18, 199-217.
- Canzoneri, M. and D. Henderson (1991). *Monetary Policy in Interdependent Economies*, MIT Press.
- Gali, J. and T. Monacelli (2005). "Monetary Policy and Exchange Rate Volatility in a Small Open Economy", *Review of Economic Studies*, 72, 707-734.
- Benigno, G. and P. Benigno (2006). "Designing Target Rules for International Monetary Policy Coordination", *Journal of Monetary Economics*, 53, 473-506.

CAPÍTULO 10: La nueva macroeconomía para el estudio de economías abiertas

Hipótesis más recientes en el manejo de los modelos de macroeconomía internacional. El modelo *redux*. Análisis de modelos estocásticos. Modelos con rigideces de precios.

BIBLIOGRAFÍA:

- (*) Obstfeld, M. and K. Rogoff (1995) "Exchange Rate Dynamics Redux", *Journal of Political Economy*, 103.
- (*) Obstfeld, M. and K. Rogoff (2000). "New Directions for Stochastic Open Economy Models", *Journal of International Economics*, 50.
- Lane, P.R. (2001). "The New Open Economy Macroeconomics: A Survey", *Journal of International Economics*, 54.
- Chari, V.V., P.J. Kehoe, and E.R. McGrattan (2003). "Can Sticky Price Models Generate Volatile and Persistent Real Exchange Rates?", *Review of Economic Studies*, 70.



V. SISTEMA DE EVALUACIÓN, RÉGIMEN DE REGULARIDAD Y CORRELATIVIDADES

La regularidad se obtendrá aprobando uno de dos exámenes parciales escritos. Además se requerirá la presentación y posterior aprobación de una monografía de no más de 15 (quince) páginas sobre algunos de los temas incorporados en los capítulos.

El examen final será escrito. Los alumnos libres deberán aprobar una evaluación sobre temas especiales como condición previa para acceder al examen regular.

Para cursar la materia los alumnos deberán haber aprobado Macroeconomía I del plan 222, o bien Macroeconomía II y el Módulo de Inglés del nuevo plan de estudios.

VI. CRONOGRAMA DEL DICTADO DEL PROGRAMA

Semana	Contenidos	Capítulo
1	Presentación de la materia y sus condiciones. El modelo con economía pequeña y abierta con dotación fija. El modelo con inversión	1
2	El modelo de economía mundial compuesta por dos regiones. Impuestos a la entrada y salida de capitales. Movimiento internacional de la mano de obra	1
3	El enfoque intertemporal de la cuenta corriente. La economía pequeña y abierta con varios periodos. La dinámica de la cuenta corriente.	2
4	El modelo estocástico. Las firmas, el mercado de trabajo y la inversión. Aplicación: test de los modelos de valor presente.	2
5	La relación entre el ahorro doméstico y la inversión. La paradoja de Feldstein y Orioka. La paradoja de Lucas.	3
6	La transmisión de ciclos en la economía pequeña y abierta. Shocks globales versus específicos. Shocks transitorios versus permanentes. La dinámica conjunta de la inversión y la cuenta corriente	3
7	El modelo de dos sectores para economía dependiente. El precio de los bienes no transables con capital móvil.	4
8	El consumo y la producción en el largo plazo. La dinámica del consumo, el nivel de precios y la tasa de interés real. Los términos de intercambio en el modelo Ricardiano dinámico	4
9	Shocks permanentes y transitorios en los términos de intercambio: sus efectos sobre modelos con dotación y con inversión. El efecto Harberger-Laursen-Metzler. Asimetría de la respuesta de la cuenta corriente a shocks de términos de intercambio debido a imperfecciones en el mercado crediticio	5
10	Modelos representativos de economías estacionarias. La economía abierta y pequeña, en un entorno de mercados completos. Equilibrio general a nivel global. Diversificación internacional de portafolios. Valuación de portafolios. El rol de los no transables. Mercados completos en modelos	6



UNIVERSIDAD NACIONAL DE CÓRDOBA
Facultad de Ciencias Económicas

	intergeneracionales. El caso de las economías en crecimiento. Relación entre volatilidad y crecimiento	
11	<i>Shocks</i> reales y los "reversals" de cuenta corriente. El enfoque de Milesi-Ferretti y Razin. Medición empírica de la probabilidad de reversión. Interrupción repentina del flujo de capitales extranjeros: concepto de <i>sudden stops</i> . Medición empírica de la probabilidad de presentación de un <i>sudden stops</i>	7
12	Los determinantes críticos del perfil temporal de la deuda externa de economías latinoamericanas. Conexión entre el problema del manejo de la deuda externa y el de financiamiento del crecimiento económico. Modelos de <i>Default</i> . La importancia de la reputación. La experiencia de los países latinoamericanos	8
13	Efectos sobre la economía dependiente de las acciones de coordinación de políticas internacionales. El caso de la política monetaria	9
14	Hipótesis más recientes en el manejo de los modelos de macroeconomía internacional. El modelo <i>redux</i> . Análisis de modelos estocásticos. Modelos con rigideces de precios	10

VI. CONTENIDO TENTATIVO DE EXÁMENES PARCIALES

Primer examen parcial: Cap. 1 a 4.

Segundo examen parcial: Cap. 5 a 9.

VIII. CONSULTAS

Los alumnos contarán con horarios de consulta a cargo del personal de la cátedra en las oficinas 239 y 246 (Departamento de Economía y Finanzas), de los cuáles se informará al comienzo de las clases, y se publicarán en el transparente del Departamento de Economía y Finanzas. Los alumnos podrán asistir a cualquier horario de consulta de la materia.