

RESOLUCIÓN Nº 150/2013

VISTO:

El programa de la asignatura Tópicos de Macroeconomía Internacional para Economías en Desarrollo, correspondiente a la Licenciatura en Economía (Planes 222 y 2009), propuesto por la Dirección del Departamento de Economía y Finanzas;

Y CONSIDERANDO:

Que se eleva en un todo de acuerdo a lo reglamentado por el inc. 10) del Art. 31 de los Estatutos de la Universidad Nacional de Córdoba;

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


EL HONORABLE CONSEJO DIRECTIVO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS RESUELVE:

Art. 1º.- Aprobar el programa de la asignatura Tópicos de Macroeconomía Internacional para Economías en Desarrollo, correspondiente a la Licenciatura en Economía (Planes 222 y 2009), del Departamento de Economía y Finanzas, que en fotocopia forma parte integrante de la presente.


Art. 2º.- 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 QUINCE DÍAS DEL MES DE ABRIL DEL AÑO DOS MIL TRECE.

rv





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



H.C. FRANCISCO MANUEL ECHEGARAY
DECANO
Facultad de Ciencias Económicas

20

	UNC UNIVERSIDAD NACIONAL DE CÓRDOBA	Programa de : Tópicos de Macroeconomía Internacional para Economías en Desarrollo Año: 2013	 FCE FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
Plan 222 / Plan 2009	Plan 222: Ord. HCS 222/78 Plan 2009: Ord. HCD 452/07 Aprob. Res. HCS Nº 367/2008		
Carrera	Licenciatura en Economía		
Carga Horaria Total	84 Hs.		
Carga horaria Teórica	56 Hs.		
Carga horaria Práctica	28 Hs.		
Horas semanales	6 Hs		
Obligatoria/Electiva	Optativa - Electiva		
Requisitos de Correlatividad	Plan 2009: Macroeconomía II Plan 222: Macroeconomía		
Semestre de la carrera	Noveno (ambos planes)		
Ciclo lectivo	2013		
Coordinador	Lic. Sergio Barone y Dr. Ricardo Descalzi		
Objetivos generales	<p>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</p>		

M

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.

Programa Analítico

Unidad Nº 1: El modelo básico con dos períodos de tiempo

Objetivos Específicos: Determinar la Cuenta Corriente para dos períodos y analizar los efectos de las perturbaciones del producto sobre la cuenta corriente

Contenidos: 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, 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. Signatura Topográfica B.M.B.: 382.104 J 42945. Cap 1.

Unidad Nº 2: El modelo básico con varios períodos

Objetivos Específicos: Determinar la cuenta corriente con tiempo infinito e incertidumbre. Analizar las perturbaciones globales sobre la economía pequeña y abierta.

Contenidos: 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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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. Signatura Topográfica B.M.B.: 382.104 J 42945.

Obstfeld y Rogoff (1996). Capítulo 2. Signatura Topográfica B.M.B.: 339.5 O 43651.

Lanteri L. (1999). "La propuesta intemporal de la Cuenta Corriente. Evidencia para la Argentina", Económica Vol. XLV, No. 1. Signatura Topográfica B.M.B.: H 39310 n.1, 1999.

Meng, Q. and A. Velasco (2004). "Market Imperfections and the Instability of Open Economies", Journal of International Economics 64, 2004, 503-519. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Sen, P. (1995). "Savings, Investment, and the Current Account", Chapter 15 of van der Ploeg. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Schubert, S.F. y S.J. Turnovsky (2002). "The Dynamics of Temporary Policies in a Small Open Economy", Review of International Economics, 10. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Sheffrin S. y W. Woo (1990). "Present value tests of an intertemporal model of the current account", Journal of international Economics 29:237-253. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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

Objetivos Específicos: Estudiar la anatomía de los ciclos en las economías abiertas y pequeñas. Revisar resultados para economías en desarrollo.

Contenidos: 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. Link: <http://www.aeep.org.ar/>.

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. Signatura Topográfica B.M.B.: 382.104 J 42945.

Descalzi, Ricardo (2008). La dinámica conjunta de la inversión y de la cuenta corriente en Argentina. Tesis Doctoral. Signatura Topográfica B.M.B.: R-T 332.672 D 50782.

Feldstein M. y C. Orioka (1980). "Domestic savings and international capital flows", Economic Journal 90:314:329. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Glick R. y K. Rogoff (1995). "Global versus Country specific productivity shocks and the current account", Journal of Monetary Economics 35:159-192. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Mendoza E. (1991). "Real business cycles in the small open economy", American Economic Review 81:797-818. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Tesar L. (1993). "International risk-sharing and no traded goods", Journal of International Economics 35:69-89. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Unidad 4: Modelos con bienes transables y no transables.

Objetivos Específicos: Identificar las asignaciones de recursos intersectoriales en la economía abierta. Comparar las predicciones de los modelos estándar para economías desarrolladas y en desarrollo.

Contenidos: 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. Signatura Topográfica B.M.B.: 339.5 O 43651.

Swan, T.W. (1960). "Economic Control in a Dependent Economy", Economic Record, 36, 51-66. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Brock, P.L. (1996). "International Transfers, the Relative Price of Nontraded Goods and the Current Account", Canadian Journal of Economics, 1996. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Asea, P. and E. Mendoza (1994). "The Balassa-Samuelson Model: A General Equilibrium Appraisal", Review of International Economics, 2, 244-267. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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

Objetivos Específicos: Analizar los efectos de los shocks de los términos de intercambio sobre la cuenta corriente en los países en desarrollo.

Contenidos: 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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>

Barone, S., Descalzi, R. y Díaz Cafferata (2009). "Transitory and Permanent Terms of Trade Shocks

RR

and the Current Account in Latin American Countries", Anales de la Asociación Argentina de Economía Política. Link: <http://www.aaep.org.ar/>.

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Serven, 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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Unidad 6: La incertidumbre y los mercados financieros internacionales

Objetivos Específicos: Estudiar modelos ampliamente difundidos con asimetrías en el mercado de capitales.

Contenidos: 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. Signatura Topográfica B.M.B.: 339.5 O 43651.

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Devereux, M.B. and G.W. Smith (1994). "International Risk-Taking and Economic Growth", International Economic Review, 35, 535-550. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Ramey, G. and V. Ramey (1995). "Cross-Country Evidence on Volatility and Growth", American Economic Review, 85, 1995, 1131-1151. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Mendoza, E. (1997). "Terms of Trade Uncertainty and Economic Growth," Journal of Development Economics, 54, 323-356. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Turnovsky, S.J. and P. Chattopadhyay (2003). "Volatility and Growth in Developing Economies: Some Numerical Results and Empirical Evidence", Journal of International Economics. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Obstfeld, M. (1994). "Risk-Taking, Global Diversification, and Growth", American Economic Review, 84, 1310-1329. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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

Objetivos Específicos: Caracterizar las crisis externas tanto reales como monetarias en países en desarrollo.

Contenidos: 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.

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. Link: <http://www.aaep.org.ar/>.

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link: <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. Link: <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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Milesi-Ferretti G.M. and Razin A. (1996). "Current Account Sustainability". Princeton Studies In International Finance N° 81. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Unidad 8: Deuda Externa y Crecimiento

Objetivos Específicos: Estudiar el manejo y perfil de la deuda compatibles con la senda óptima de crecimiento de largo plazo.

Contenidos: 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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Catão L. Fostel A. y S. Kapur (2009) "Persistent gaps and default traps", Journal of Development Economics 89 271-284. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Gertler, M. y K. Rogoff (1990). "North-South lending and endogenous domestic capital market inefficiencies", Journal of Monetary Economics 26:245-266. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Obstfeld, M. (1981). "Macroeconomic Policy, Exchange Rate Dynamics, and Optimal Asset Accumulation," Journal of Political Economy, 89, 1142-1161. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Unidad 9: Coordinación de políticas a nivel internacional

Objetivos Específicos: Conocer las nociones básicas sobre coordinación de políticas.

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

Bibliografía: Buitert, W. and R. Marston (eds.) (1985). International Policy Coordination, Cambridge University Press. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Canzoneri, M. and J.A. Gray (1985). "Monetary Policy Games and the Consequence of Non-Cooperative Behavior", International Economic Review, 26, 1985, 547-564. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Rogoff, K. (1985). "Can International Monetary Policy Cooperation be Counterproductive?" Journal of International Economics, 18, 199-217. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Canzoneri, M. and D. Henderson (1991). Monetary Policy in Interdependent Economies, MIT Press. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Gali, J. and T. Monacelli (2005). "Monetary Policy and Exchange Rate Volatility in a Small Open Economy", Review of Economic Studies, 72, 707-734. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Benigno, G. and P. Benigno (2006). "Designing Target Rules for International Monetary Policy Coordination", Journal of Monetary Economics, 53, 473-506. Link: <http://www.journals.elsevier.com>

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

Objetivos Específicos: Incorporar los modelos más recientes para el estudio de las economías abiertas.

Contenidos: 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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.
 Obstfeld, M. and K. Rogoff (2000). "New Directions for Stochastic Open Economy Models", Journal of International Economics, 50. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.
 Lane, P.R. (2001). "The New Open Economy Macroeconomics: A Survey", Journal of International Economics, 54. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.
 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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Metodología de enseñanza y aprendizaje	<p>El curso está compuesto por tres clases semanales de dos horas cada una. En las clases 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.</p> <p>Adicionalmente se trabajarán con ejercicios ubicados al final de los capítulos correspondientes en los libros de texto que figuran como bibliografía básica. Se discutirán artículos de revistas científicas preferentemente orientados a realizar aplicaciones empíricas. Y se presentará las herramientas utilizadas para la elaboración de trabajos científicos aplicables a esta área del conocimiento.</p>			
Tipo de Formación Práctica	<p>Ejercicios de aplicación. Análisis detallado de trabajos científicos. Técnicas estadísticas de descomposición de series temporales. Elaboración y contrastación de hipótesis. Preparación de trabajos científicos.</p>			
Sistema de evaluación	<p>2 exámenes parciales y un recuperatorio para acceder a la regularidad y examen final</p>			
Criterios de evaluación	<p>Se evalúa la capacidad de transferencia de los contenidos presentados en la materia.</p>			
Condiciones de regularidad y/o Promoción	<p>2 exámenes parciales y un recuperatorio para acceder a la regularidad y examen final.</p>			
Modalidad de examen final	<p>Alumnos Regulares: Escrito Alumnos Libres :Escrito</p>			
Cronograma de actividades de la asignatura		Semana	Contenidos	Capítulo
		1	Presentación de la materia y sus condiciones. El modelo con economía pequeña y abierta con dotación fija. El	1

FOLIO
 23

	modelo con inversión	
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 períodos. 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	6

		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	
	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
Plan de integración con otras asignaturas	Se retoman temas de macroeconomía y de econometría.		
Bibliografía General Obligatoria	<p>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. Signatura Topográfica B.M.B.: 382.104 J 42945.</p> <p>Ghosh, A. y J. Ostry (1995). "The current account in developing countries: A perspective from the consumption-smoothing approach", World Bank Economic Review 9. Link: http://www.journals.elsevier.com.</p> <p>Obstfeld y Rogoff (1996). Capítulo 2. Signatura Topográfica B.M.B.:</p>		

339.5 O 43651.

Lanteri L. (1999). "La propuesta intemporal de la Cuenta Corriente. Evidencia para la Argentina", *Económica* Vol. XLV, No. 1. Signatura Topográfica B.M.B.: H 39310 n.1, 1999.

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Sheffrin S. y W. Woo (1990). "Present value tests of an intertemporal model of the current account", *Journal of international Economics* 29:237-253. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Feldstein M. y C. Orioka (1980). "Domestic savings and international capital flows", *Economic Journal* 90:314:329. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Glick R. y K. Rogoff (1995). "Global versus Country specific productivity shocks and the current account", *Journal of Monetary Economics* 35:159-192. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Agenor P. and Aizenman J. (2004). "Saving and the terms of trade under borrowing constraints", *Journal of International Economics* 63, pp. 321-340. Link: <http://www.journals.elsevier.com>

Serven, 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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link:

<http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link: <http://www.nber.org/papers/10520>.

Edwards, Sebastian (2004). "Financial Openness, Sudden Stops, and Current Account Reversals", *The American Economic Review*, Vol. 94, N 2 (May); 59-64. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Milesi-Ferretti G.M. and Razin A. (1996). "Current Account Sustainability". *Princeton Studies In International Finance* N° 81. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Gertler, M. y K. Rogoff (1990). "North-South lending and endogenous domestic capital market inefficiencies", *Journal of Monetary Economics* 26:245-266. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Rogoff, K. (1985). "Can International Monetary Policy Cooperation be Counterproductive?" *Journal of International Economics*, 18, 199-217. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Obstfeld, M. and K. Rogoff (1995) "Exchange Rate Dynamics Redux", *Journal of Political Economy*, 103. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Obstfeld, M. and K. Rogoff (2000). "New Directions for Stochastic Open Economy Models", *Journal of International Economics*,

	50. Link: http://www.journals.elsevier.com .
Bibliografía General Complementaria	<p>Obstfeld, M. and K. Rogoff (1995). "The Intertemporal Approach to the Current Account", en G. Grossman and K Rogoff. eds., <i>Handbook of International Economics</i>, Vol 3. Signatura Topográfica B.M.B.: 382.104 J 42945.</p> <p>Meng, Q. and A. Velasco (2004). "Market Imperfections and the Instability of Open Economies", <i>Journal of International Economics</i> 64, 2004, 503-519. Link: http://www.journals.elsevier.com.</p> <p>Sen, P. (1995). "Savings, Investment, and the Current Account", Chapter 15 of van der Ploeg. Link: http://www.journals.elsevier.com.</p> <p>Schubert, S.F. y S.J. Turnovsky (2002). "The Dynamics of Temporary Policies in a Small Open Economy", <i>Review of International Economics</i>, 10. Link: http://www.journals.elsevier.com.</p> <p>Barone, S., Descalzi, R. y Díaz Cafferata (2009). "Transitory and Permanent Terms of Trade Shocks and the Current Account in Latin American Countries". <i>Anales de la Asociación Argentina de Economía Política</i>. Link: http://www.aaep.org.ar/.</p> <p>Baxter, M. (1995). "International Trade and Business cycles", en Grossman, G. and K. Rogoff (eds), <i>Handbook of International Economics</i>, Vol. III, Elsevier Science. B.V., The Netherlands. Signatura Topográfica B.M.B.: 382.104 J 42945.</p> <p>Descalzi, Ricardo (2008). La dinámica conjunta de la inversión y de la cuenta corriente en Argentina. Tesis Doctoral. Signatura Topográfica B.M.B.: R-T 332.672 D 50782.</p> <p>Mendoza E. (1991). "Real business cycles in the small open economy", <i>American Economic Review</i> 81:797-818. Link: http://www.journals.elsevier.com.</p> <p>Tesar L. (1993). "International risk-sharing and no traded goods", <i>Journal of International Economics</i> 35:69-89. Link: http://www.journals.elsevier.com.</p> <p>Swan, T.W. (1960). "Economic Control in a Dependent Economy", <i>Economic Record</i>, 36, 51-66. Link: http://www.journals.elsevier.com.</p> <p>Brock, P.L. (1996). "International Transfers, the Relative Price of Nontraded Goods and the Current Account", <i>Canadian</i></p>

Journal of Economics, 1996. Link:
<http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link:
<http://www.journals.elsevier.com>.

Asea, P. and E. Mendoza (1994). "The Balassa-Samuelson Model: A General Equilibrium Appraisal", *Review of International Economics*, 2, 244-267. Link:
<http://www.journals.elsevier.com>.

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*. Link: <http://www.aaep.org.ar/>.

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link:
<http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link:
<http://www.journals.elsevier.com>.

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. Link:
<http://www.journals.elsevier.com>.

Devereux, M.B. and G.W, Smith (1994). "International Risk-Taking and Economic Growth", *International Economic Review*, 35, 535-550. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Ramey, G. and V. Ramey (1995). "Cross-Country Evidence on Volatility and Growth", *American Economic Review*, 85, 1995, 1131-

1151. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Mendoza, E. (1997). "Terms of Trade Uncertainty and Economic Growth," *Journal of Development Economics*, 54, 323-356. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Turnovsky, S.J. and P. Chattopadhyay (2003). "Volatility and Growth in Developing Economies: Some Numerical Results and Empirical Evidence", *Journal of International Economics*. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Obstfeld, M. (1994). "Risk-Taking, Global Diversification, and Growth", *American Economic Review*, 84, 1310-1329. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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*. Link: <http://www.aaep.org.ar/>.

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

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. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Catão L. Fostel A. y S. Kapur (2009) "Persistent gaps and default traps", *Journal of Development Economics* 89 271-284. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Obstfeld, M. (1981). "Macroeconomic Policy, Exchange Rate Dynamics, and Optimal Asset Accumulation," *Journal of Political Economy*, 89, 1142-1161. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Buiter, W. and R. Marston (eds.) (1985). *International Policy Coordination*, Cambridge University Press. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

Canzoneri, M. and J.A. Gray (1985). "Monetary Policy Games and the Consequence of Non-Cooperative Behavior", *International Economic Review*, 26, 1985, 547-564. Link: <http://www.journals.elsevier.com>.

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.

Handwritten initials or mark.

	<p>Link: http://www.journals.elsevier.com.</p> <p>Canzoneri, M. and D. Henderson (1991). <i>Monetary Policy in Interdependent Economies</i>, MIT Press. Link: http://www.journals.elsevier.com.</p> <p>Gali, J. and T. Monacelli (2005). "Monetary Policy and Exchange Rate Volatility in a Small Open Economy", <i>Review of Economic Studies</i>, 72, 707-734. Link: http://www.journals.elsevier.com.</p> <p>Benigno, G. and P. Benigno (2006). "Designing Target Rules for International Monetary Policy Coordination", <i>Journal of Monetary Economics</i>, 53, 473-506. Link: http://www.journals.elsevier.com.</p> <p>Lane, P.R. (2001). "The New Open Economy Macroeconomics: A Survey", <i>Journal of International Economics</i>, 54. Link: http://www.journals.elsevier.com.</p> <p>Chari, V.V., P.J. Kehoe, and E.R. McGrattan (2003). "Can Sticky Price Models Generate Volatile and Persistent Real Exchange Rates?", <i>Review of Economic Studies</i>, 70. Link: http://www.journals.elsevier.com.</p>
<p>Distribución de docentes por división</p>	<p>División única. Los profesores a cargo son Barone, Sergio y Descalzi, Ricardo, quienes asisten a todas las clases.</p>

PP