

Curso de Posgrado Economía Monetaria Aplicada

Profesor: Horacio A. Aguirre

Junio-Septiembre, 2020

Duración: 30hs

Web: [Webcampus UNS](#)

Horario de clase: A determinar

Modalidad virtual

E-mail: horacio.aguirre@gmail.com

Descripción del curso

Este curso de posgrado trata temas fundamentales de economía monetaria moderna desde una perspectiva aplicada. Parte del modelo nuevo keynesiano, el más ampliamente usado en la especialidad, revisando sus cimientos analíticos y luego discutiendo elementos básicos de política monetaria. El paso siguiente es incorporar conceptos y problemáticas de economías pequeñas y abiertas (crisis cambiarias, volatilidad de capitales, etc). Finalmente, se incorpora al modelo la intermediación financiera, analizando sus características, la interrelación entre el ciclo monetario y el financiero, y la ocurrencia de crisis, así como la regulación específica (macroprudencial).

El enfoque del curso pone un fuerte énfasis en la interrelación entre teoría y evidencia empírica; y en la integración con otras asignaturas (macroeconomía, econometría).

Requisitos

Haber tomado los primeros curso de posgrado de macroeconomía y econometría. Para algunas actividades, se prevé el uso de programas econométricos (E-views o Stata).

Objetivos

Entrenar a los participantes en el análisis y realización de trabajos de investigación aplicada en economía monetaria. Para ello, se estudiarán tópicos de teoría monetaria actual; se discutirán trabajos de investigación sobre los mismos; y se desarrollará un trabajo propio.

Programa

1 Política monetaria y ciclo económico

Introducción al modelo nuevo keynesiano: teoría y evidencia. El ciclo y los efectos de la política monetaria. El rol de las rigideces de precios y salarios y de la estructura de mercado. Desarrollo analítico del modelo básico: curva IS, curva de Phillips y regla de política monetaria. Alcance del modelo y extensiones recientes.

2 Economía abierta, flujos de capitales y volatilidad financiera internacional

La economía abierta en el modelo nuevo keynesiano. Integración financiera internacional y volatilidad de los movimientos de capital. Modelos básicos de crisis monetarias y cambiarias. "Contagio" en economías emergentes. Administración de los flujos de capitales y régimen cambiario.

3 Ciclo financiero y crisis

Modelos macroeconómicos, fricciones financieras e intermediación. Tipos de crisis. Corridas bancarias y equilibrios múltiples: el modelo de Diamond y Dybvig. Fragilidad financiera: la hipótesis de Minsky. Crisis financiera internacional: explicaciones alternativas y respuesta de política económica; modelos de crisis. Regulación macroprudencial

Modalidad de cursada y evaluación

La asignatura combina clases virtuales (dadas las restricciones a la movilidad vigentes) con actividades prácticas, requiriendo de una activa participación de los estudiantes. Las actividades normalmente requerirán "llevar a los datos" alguno de los modelos vistos, o bien realizar una simulación en base a los mismos. La evaluación comprende: 1) participación en clase; 2) presentaciones sobre artículos seleccionados o de resultados; 3) la elaboración de un trabajo final sobre alguno de los tópicos incluidos en el programa. Tales instancias apuntan a evaluar la capacidad de aplicación de los conocimientos adquiridos en la materia al análisis de temas específicos. Los puntos 1) y 2) ponderan un 20 por ciento de la evaluación cada uno, el punto 3) un 60 por ciento.

Bibliografía

Unidad 1

- Auclert, A. (2019): "Monetary Policy and the Redistribution Channel", *American Economic Review* 109(6), pp. 2333–2367
- Ball, L. y G. Mankiw (1994): "A Sticky-price Manifesto", Working Paper 4677, NBER.
- Basu, S. y A. Taylor (1999), "Business Cycles in International Historical Perspective", *Journal of Economic Perspectives*, 13:2.

- Bilbiie, F. (2018): "The New Keynesian cross", *Journal of Monetary Economics*
- Dennis, R. (2007): "Fixing the New Keynesian Phillips Curve", *FRBSF Economic Letter* 2007-35, 30 de noviembre.
- Escudé, G. (2011): "Modelos de Equilibrio General Dinámico y Estocástico (EGDE): Una introducción", *Ensayos Económicos*, 59, julio.
- Fabiani, S., M. Druant, I. Hernando, C. Kwapil, B. Landau, C. Loupias, F. Martins, Mathä, T.Y., R. Sabbatini, H. Stahl y C. J. Stokman (2005): "The Pricing Behaviour Of Firms In The Euro Area: New Survey Evidence", ECB Working Paper Series No. 535 / October.
- Galí, J. (2008): *Monetary Policy, Inflation and the Business Cycle. An Introduction to the New Keynesian Framework*, Princeton University Press, caps. 1 a 3.
- Galí, J. (2018): "The State of New Keynesian Economics: A Partial Assessment", *Journal of Economic Perspectives*, 32 (3), pp 87–112.
- Heymann, D. (2007): "Desarrollos y alternativas: algunas perspectivas del análisis macroeconómico", en *Progresos en Macroeconomía*, Asociación Argentina de Economía Política/Temas Grupo Editorial.
- McCandless, G. y W. Weber (1995): "Some Monetary Facts", *Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review*, 19 (3).
- Romer, D. (2012): *Advanced Macroeconomics*, 4th edition, Mc Graw Hill, cap 7.
- Walsh, C. (2010): *Monetary Theory and Policy*, MIT press, 3rd edition, caps. 1 y 8.

Unidad 2

- Copeland, L. (2005): *Exchange Rates and International Finance*, Harlow: Pearson Education.
- Edwards, S. (2004): "Thirty Years of Current Account Imbalances, Current Account Reversals, and Sudden Stops", *IMF Staff Papers* Vol. 51, Special Issue.
- Galí, J. (2008), op. cit., cap. 7.
- Higgins, M. y T. Klitgaard (1998): "Viewing the Current Account as a Capital Inflow", *Current Issues in Economics and Finance*, Vol. 4 no. 13, FRB New York
- Montiel, P. (2011): *Macroeconomics in Emerging Markets*, 2nd edition, Cambridge: Cambridge University Press, caps. 18 y 24 [corresponden a los capítulos 14 y 15 de la primera edición]
- Montiel, P. (1998): "The Capital Inflow Problem", Economic Development Institute, The World Bank, Washington, D.C.
- Pesenti, P. y C. Tille (2000): "The economics of currency crises and contagion. An introduction", *FRBNY Economic Policy Review*, September
- Rey, H. (2013): "Dilemma not Trilemma: The Global Financial Cycle and Monetary Policy Independence", Federal Reserve Bank of Kansas City Economic Policy Symposium.

- Shin, H. (2015): "Exchange rates and the transmission of global liquidity", Bank of Korea-IMF conference "Leverage in Asia: Lessons from the Past, What's New Now?, and Where to Watch Out For?", 11 December.

Unidad 3

- Allen, F., y D. Gale (2007): *Understanding Financial Crises*, Oxford: Oxford University Press.
- Bianchi, J. (2011): "Overborrowing and Systemic Externalities in the Business Cycle", *American Economic Review*, 101 (7), pp. 3400-3426
- Borio, C. (2012): "The financial cycle and macroeconomics: What have we learnt?", BIS Working Papers, No 395, Bank for International Settlements.
- Carlson, M., B. Duygan-Bump y W. Nelson (2015): "Why do we need both liquidity regulations and a lender of last resort? A perspective from Federal Reserve lending during the 2007–09 US financial crisis", BIS Working Papers, No 493, Bank for International Settlements.
- Cline, W. R. (2015): "Quantity Theory of Money Redux? Will Inflation Be the Legacy of Quantitative Easing?", Policy Brief PB 15-7, May, Washington, DC: Peterson Institute for International Economics.
- Gertler, M. and S. Gilchrist (2018): "What Happened: Financial Factors in the Great Recession", *Journal of Economic Perspectives*, 32 (3), pp 3–30
- Koo, R. (2011): "El mundo en una recesión de balances", *Ensayos Económicos*, 63, julio-septiembre
- Minsky, H. (1992): "The Financial Instability Hypothesis", Working Paper No. 74, The Jerome Levy Economics Institute, May.
- Quadrini, V. (2011): "Financial Frictions in Macroeconomic Fluctuations", *Economic Quarterly*, FRB Richmond, Third Quarter.
- Reinhart, C. y K. Rogoff (2008): "This Time is Different: A Panoramic View of Eight Centuries of Financial Crises", NBER Working Paper No. 13882, March.

Cronograma

Se prevé una duración de 10 horas para cada unidad, completando la carga horaria total de 30 horas. El curso comenzará en la segunda quincena de junio, previéndose encuentros virtuales quincenales o semanales (a determinar). Con ello, se prevé finalizar en la primera quincena de septiembre.