

Macroeconomía Internacional Cuantitativa

Francisco Roldán*

August 2022

Objetivos Mostrar avances recientes en temas de macro internacional, con un fuerte énfasis en la solución numérica de los modelos involucrados. Voy a compartir códigos escritos en Julia, aunque cada quien es libre de utilizar el lenguaje que prefiera.

Tópicos Vamos a usar fundamentalmente tres ideas / modelos como foco

- RBC con deuda soberana y default ([Arellano, 2008](#); [Chatterjee and Eyigungor, 2012](#))
- Economías abiertas con rigideces nominales ([Schmitt-Grohé and Uribe, 2016](#))
- Sudden stops en los flujos internacionales de capital ([Bianchi, 2011](#))

En el contexto de estos tres modelos discutiremos a la cuenta corriente del balance de pagos como vehículo de ahorro intertemporal, determinantes del tipo de cambio real, y hechos estilizados de economías emergentes. Finalmente, presentaciones cortas a cargo de estudiantes de algunos papers importantes en la literatura.

Expectativas Para cada modelo vamos a tener una discusión conceptual y prácticas en la que vamos a escribir el código de solución desde cero. La idea es que haya una serie de guías para implementar cambios en los detalles de cada modelo o analizar la solución numérica y comparar con datos o con los resultados de cada paper. Además de los tres modelos principales, habrá una introducción a programación dinámica con unos ejemplos sencillos que podamos reutilizar. Si hay tiempo al final, también les voy a mostrar una aplicación a credibilidad y problemas de inconsistencia temporal ([Chang, 1998](#)).

Habrá algunos problem sets cortos diseñados para practicar la programación de modificaciones de los modelos y para estudiar los equilibrios en mayor profundidad. Adicionalmente tendremos dos problem sets más largos (pero guiados) en los que aplicar las técnicas para replicar papers sobre temas relacionados como la cuenta corriente o la determinación del tipo de cambio nominal.

*email: froldan6@gmail.com

Presentaciones Cada clase empezará con una presentación corta. Sortearemos al azar (con distribución uniforme *iid* con reposición) entre el conjunto de estudiantes a alguien para presentar, en 3 slides y 5 minutos, el paper de la semana. La idea de estas presentaciones es sintetizar la esencia del paper: cuál es la pregunta, cuál es el método utilizado para responder la pregunta, cuál es la respuesta. El orden será

TABLE 1: LECTURAS

Fecha estimada	Paper	Bloque
28 sep	Neumeyer and Perri (2005)	Fluctuaciones en economías emergentes
5 oct	Aguiar and Gopinath (2007)	Fluctuaciones en economías emergentes
12 oct	Mendoza and Yue (2012)	Un poco más sobre costos de default
26 oct	Hébert and Schreger (2017)	Un poco más sobre costos de default
2 nov	Burstein, Eichenbaum, and Rebelo (2005)	Tipo de cambio
9 nov	Gabaix and Maggiori (2015)	Tipo de cambio
23 nov	Schmitt-Grohé and Uribe (2020)	Un poco más sobre la cuenta corriente
30 nov	Heymann (1994)	Un poco más sobre la cuenta corriente

Nota: las fechas son estimadas pero el orden es fijo.

REFERENCES

- Aguiar, Mark, and Gita Gopinath. 2007. “Emerging Market Business Cycles: the Cycle is the Trend.” *Journal of Political Economy* 115 69–102.
- Arellano, Cristina. 2008. “Default Risk and Income Fluctuations in Emerging Economies.” *American Economic Review* 98 (3): 690–712. [10.1257/aer.98.3.690](#).
- Bianchi, Javier. 2011. “Overborrowing and Systemic Externalities in the Business Cycle.” *American Economic Review* 101 (7): 3400–3426. [10.1257/aer.101.7.3400](#).
- Burstein, Ariel, Martin Eichenbaum, and Sergio Rebelo. 2005. “Large Devaluations and the Real Exchange Rate.” *Journal of Political Economy* 113 (4): 742–784, <https://EconPapers.repec.org/RePEc:ucp:jpolec:v:113:y:2005:i:4:p:742-784>.
- Chang, Roberto. 1998. “Credible Monetary Policy in an Infinite Horizon Model: Recursive Approaches.” *Journal of Economic Theory* 81 (2): 431–461. <https://doi.org/10.1006/jeth.1998.2395>.
- Chatterjee, Satyajit, and Burcu Eyigungor. 2012. “Maturity, Indebtedness, and Default Risk.” *American Economic Review* 102 (6): 2674–99. [10.1257/aer.102.6.2674](#).

- Gabaix, Xavier, and Matteo Maggiori. 2015. "International Liquidity and Exchange Rate Dynamics." *Quarterly Journal of Economics* 130 (3): 1369–1420.
- Heymann, Daniel. 1994. "Sobre la interpretación de la cuenta corriente." *Desarrollo Económico* 34 (135): 323–342, <http://www.jstor.org/stable/3467271>.
- Hébert, Benjamin, and Jesse Schreger. 2017. "The Costs of Sovereign Default: Evidence from Argentina." *American Economic Review* 107 (10): 3119–3145, <https://ideas.repec.org/a/aea/aecrev/v107y2017i10p3119-45.html>.
- Mendoza, Enrique G., and Vivian Z. Yue. 2012. "A General Equilibrium Model of Sovereign Default and Business Cycles." *The Quarterly Journal of Economics* 127 889–946.
- Neumeyer, Pablo A., and Fabrizio Perri. 2005. "Business cycles in emerging economies: the role of interest rates." *Journal of Monetary Economics* 52 (2): 345–380.
- Schmitt-Grohé, Stephanie, and Martín Uribe. 2016. "Downward Nominal Wage Rigidity, Currency Pegs, and Involuntary Unemployment." *Journal of Political Economy* 124 (5): 1466–1514, <https://ideas.repec.org/a/ucp/jpolec/doi10.1086-688175.html>.
- Schmitt-Grohé, Stephanie, and Martín Uribe. 2020. "Reviving the Salter-Swan Small Open Economy Model." Working Paper 27447, National Bureau of Economic Research. [10.3386/w27447](https://doi.org/10.3386/w27447).