

Sílabo

130227 - Macroeconomía Internacional

I. Información general

Nombre del Curso: Macroeconomía Internacional

Código del curso: 130227

Departamento Académico: Economía

Créditos: 4

Horas Teoría: 3

Horas Práctica: 2

Periodo Académico: 2023-01-PRE

Sección: A

Modalidad: Presencial

Idioma: Español

Docente: MARCO ANTONIO ORTIZ SOSA

Email docente: ma.ortizs@up.edu.pe

II. Introducción

Este curso desarrolla un marco teórico para analizar y entender los temas más importantes que enfrenta la economía mundial. La teoría examina los determinantes de la cuenta corriente, los movimientos de capitales, y el tipo de cambio nominal y real. También arroja luz sobre los diversos tipos de crisis externas, sus desencadenantes, contagio, y remedios. Se revisa también la teoría de la deuda externa y se estima niveles excesivos de endeudamiento. Finalmente se analiza el fenómeno de la globalización, sus beneficios, retos, e implicaciones de política económica. El curso enfatiza la perspectiva de los países emergentes, caracterizadas por tener economías pequeñas y abiertas.

III. Logro de aprendizaje final del curso

Proporcionar a los estudiantes las herramientas adecuadas para estudiar los problemas que afectan a la economía mundial y sus implicancias para las economías pequeñas y abiertas, como la peruana. El curso examina el fenómeno de los desequilibrios externos globales su evolución más reciente y los riesgos latentes. También se estudia las crisis cambiarias, las crisis de la deuda externa, las paradas abruptas de capitales, y las propuestas para hacerles frente. Particular atención se presta a la crisis financiera mundial del 2008 y a la crisis global ocasionada por la pandemia. Se estudian las implicaciones de la globalización financiera incluyendo para los fenómenos de carry trade cambiario, la trinidad imposible, la paradoja del capital, y la dolarización de pasivos. Finalmente se identifican los principales determinantes de los flujos internacionales de capital.

IV. Unidades de aprendizaje

Unidad de aprendizaje 01: La Balanza de Pagos y los Desequilibrios Globales

Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:

Comprender la construcción estadística de la Balanza de Pagos y su dinámica en la economía global y nacional.

Contenidos:

a. La cuenta corriente

- b. La cuenta financiera
- c. Flujo de reservas

Unidad de aprendizaje 02: Macroeconomía de una economía pequeña y abierta sin dinero

Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:

Construcción del modelo real para economías abiertas de dos periodos y multiperiodos

Contenidos:

- a. Los desequilibrios en la cuenta corriente
- b. Los desequilibrios en la cuenta de financiera

Unidad de aprendizaje 03: Política Fiscal y la Cuenta Corriente

Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:

Establecer vínculos lógicos y causales entre la política fiscal y la cuenta corriente

Contenidos:

- a. Una economía sin producción.
- b. Una economía con producción.

Unidad de aprendizaje 04: El Tipo de Cambio Real

Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:

Comprender la construcción del tipo de cambio real y su relación con la cuenta corriente y la acumulación de activos externos netos.

Contenidos:

- a. ¿Cómo responde la balanza en cuenta corriente to choques en los términos de intercambio, la tasa de interés internacional, y choques a la producción?
- b. El fenómeno de la superabundancia de ahorros internacionales (saving glut).
- c. ¿Puede un país tener una balanza en cuenta corriente permanentemente deficitaria?

Unidad de aprendizaje 05: Política Monetaria y la determinación del tipo de cambio

Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:

Comprender los distintos regímenes cambiarios en la historia y sus implicancias de política.

Contenidos:

- a. Los efectos de cambios en los gastos del gobierno y los impuestos sobre la balanza en cuenta corriente.

b. El síndrome de los déficits gemelos: el déficit fiscal y los desequilibrios de la cuenta corriente.

Unidad de aprendizaje 06: Modelos Microfundamentados de Economía Abierta

Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:

Construcción de un Modelo Microfundamentado con y sin Rigideces Nominales

Contenidos:

- a. La ley de un precio.
- b. El efecto Balassa-Samuelson.
- c. La paridad del poder adquisitivo.

Unidad de aprendizaje 07: Dolarización y Política Cambiaria

Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:

Comprender la acumulación de reservas y la intervención cambiaria en un modelo con Dolarización

Contenidos:

- a. Ajustes externos con bienes transables y no transables.
- b. La enfermedad holandesa.

Unidad de aprendizaje 08: Crisis Financieras y Transmisión Global de Choques

Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:

Dominio de canales de transmisión internacional de los choques financieros globales

Contenidos:

- a. El tipo de cambio fijo
- b. El tipo de cambio flexible
- c. La teoría de la trinidad imposible.

V. Estrategias Didácticas

VI. Sistemas de evaluación

Nombre evaluación	%	Fecha	Criterios	Comentarios
1. Practicas Calificadas	30			



1.1. Práctica Calificada 1		20/04/2023		
1.2. Práctica Calificada 2		15/06/2023		
2. Examen Parcial	30			
3. Examen final	30			
4. Trabajo Escrito	10	22/06/2023		

VII. Cronograma referencial de actividades

Unidades de aprendizaje	Contenidos y actividades a realizar	Recursos y materiales	Evaluaciones
Semana 1: del 20/03/2023 al 25/03/2023			
• Unidad de aprendizaje 01: La Balanza de Pagos y los Desequilibrios Globales	Presentación - Debate sobre el Estado Actual de la Macroeconomía - Ejercicios de Cuenta Corriente		
Semana 2: del 27/03/2023 al 01/04/2023			
• Unidad de aprendizaje 01: La Balanza de Pagos y los Desequilibrios Globales	Discusión sobre los desbalances globales - La evasión tributaria y los paraísos fiscales		
Semana 3 con feriados el jueves 06, viernes 07 y sábado 08: del 03/04/2023 al 08/04/2023			
• Unidad de aprendizaje 02: Macroeconomía de una economía pequeña y abierta sin dinero	Ejercicios y construcción de modelos de cuenta corriente de dos periodos y determinación de la tasa de interés internacional - Discusión sobre la dependencia e impacto de choques de Términos de Intercambio		
Semana 4: del 10/04/2023 al 15/04/2023			
• Unidad de aprendizaje 02: Macroeconomía de una economía pequeña y abierta sin dinero			
Semana 5: del 17/04/2023 al 22/04/2023			
• Unidad de aprendizaje 03: Política Fiscal y la Cuenta Corriente			
Semana 6: del 24/04/2023 al 29/04/2023			
• Unidad de aprendizaje 03: Política Fiscal y la Cuenta Corriente			• Practicas Calificadas
Semana 7: del 01/05/2023 al 06/05/2023			
• Unidad de aprendizaje 04: El Tipo de Cambio Real			

Unidades de aprendizaje	Contenidos y actividades a realizar	Recursos y materiales	Evaluaciones
Semana 8 de exámenes parciales: del 08/05/2023 al 13/05/2023			
			• Examen Parcial
Semana 9: del 15/05/2023 al 20/05/2023			
<ul style="list-style-type: none"> Unidad de aprendizaje 04: El Tipo de Cambio Real Unidad de aprendizaje 05: Política Monetaria y la determinación del tipo de cambio 			
Semana 10: del 22/05/2023 al 27/05/2023			
<ul style="list-style-type: none"> Unidad de aprendizaje 05: Política Monetaria y la determinación del tipo de cambio 			
Semana 11: del 29/05/2023 al 03/06/2023			
<ul style="list-style-type: none"> Unidad de aprendizaje 06: Modelos Microfundamentados de Economía Abierta 			
Semana 12: del 05/06/2023 al 10/06/2023			
<ul style="list-style-type: none"> Unidad de aprendizaje 06: Modelos Microfundamentados de Economía Abierta 			
Semana 13: del 12/06/2023 al 17/06/2023			
<ul style="list-style-type: none"> Unidad de aprendizaje 07: Dolarización y Política Cambiaria 			• Practicas Calificadas
Semana 14: del 19/06/2023 al 24/06/2023			
<ul style="list-style-type: none"> Unidad de aprendizaje 07: Dolarización y Política Cambiaria 			
Semana 15 con feriado jueves 29: del 26/06/2023 al 01/07/2023			
<ul style="list-style-type: none"> Unidad de aprendizaje 08: Crisis 	Discusión sobre crisis financieras		



Unidades de aprendizaje	Contenidos y actividades a realizar	Recursos y materiales	Evaluaciones
Financieras y Transmisión Global de Choques			
Semana 16 de exámenes finales: del 03/07/2023 al 08/07/2023			
			• Examen final

VIII. Referencias bibliográficas

Obligatoria

- Aguiar, Mark y Gita Gopinath (2007). Emerging Market Business Cycles: The Cycle Is the Trend. *Journal of Political Economy*. 115. 69-102. Recuperado de <https://scholar.harvard.edu/gopinath/publications/emerging-market-business-cycles-cycle-trend>.
- Alfaro, L. y Kalemli-Ozcan S. y Volosovych, V. (2008). Why Doesn't Capital Flow from Rich to Poor Countries? An Empirical Investigation. *Review of Economics and Statistics*. 90 (2). 347-368. Recuperado de <https://www.nber.org/papers/w11901>.
- Aoki, K. y Benigno, G. y Kiyotaki, N. (2010). Adjusting to Capital Account Liberalization. *CEP Discussion Paper*. No. DP8087. 69. Recuperado de <http://cep.lse.ac.uk/pubs/download/dp1014.pdf>.
- Baxter, M. y Jermann, U. (1997). The International Diversification Puzzle is Worse than You Think. *American Economic Review*. 87. 170-180. Recuperado de <https://www.nber.org/papers/w5019>.
- Ben Zeev, N. y Pappa, E. y Vicondoa, A. (2016). Emerging Economies Business Cycles: The Role of the Terms of Trade Revisited. *Working Papers Ben-Gurion University of the Negev, Department of Economics*. 1610. 42. Recuperado de [http://apps.eui.eu/Personal/Pappa/Papers/BPV_170316\[1\].pdf](http://apps.eui.eu/Personal/Pappa/Papers/BPV_170316[1].pdf).
- Benigno, G. y Benigno, P. (2003). Price stability in open economy. *Review of Economic Studies*. 70. 743-764. Recuperado de https://www.jstor.org/stable/3648622?seq=1#metadata_info_tab_contents.
- Benigno, G. y Converse, N. y Fornaro, L. (2015). Large capital inflows, sectoral allocation, and economic performance. *Journal of International Money and Finance*. 55. 60-87. Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0261560615000303>.
- Benigno, G. y H. Chen, y Otrok, C. y Rebucci, A. y Young, E.R. (2013). Financial crises and macro-prudential policies. *Journal of International Money and Finance*. 89(2). 453-470. Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0022199612001213>.
- Benigno, G. y H. Chen, y Otrok, C. y Rebucci, A. y Young, E.R. (2016). Optimal capital controls and real exchange rate policies: A pecuniary externality perspective. *Journal of monetary economics*. 84. 147-165. Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0304393216301064>.
- Bernanke, B. (2005). The global saving glut and the U.S. current account deficit. *Board of Governors of the Federal Reserve System (U.S.)*. Speech 77. 1-25. Recuperado de <http://www.federalreserve.gov/boarddocs/speeches/2005/200503102/default.htm>.
- Bianchi, J. (2011). Overborrowing and Systemic Externalities in the Business Cycle. *American Economic Review*. 101(7). 3400-3426. Recuperado de <https://www.aeaweb.org/articles?id=10.1257/aer.101.7.3400>.
- Borio, C. y Disyatat P. (2011). Global imbalances and the financial crisis: Link or no link?. *BIS Working Papers*. 346. 43. Recuperado de <https://www.bis.org/publ/work346.pdf>.

- Calvo, G. (2000). Balance-of-Payments Crises in Emerging Markets: Large Capital Inflows and Sovereign Governments. *NBER Chapters in Currency Crises*. 8690. 71-97. Recuperado de <http://www.nber.org/chapters/c8690.pdf>.
- Calvo, G. A. (1998). Capital Flows and Capital-Market Crises: The Simple Economics of Sudden Stops. *Journal of Applied Economics*. 1. 35-54. Recuperado de <https://ucema.edu.ar/publicaciones/download/volume1/calvo.pdf>.
- Calvo, G. y Leiderman, L. y Reinhart C. M. (1993). Capital Inflows and Real Exchange Rate Appreciation in Latin America: The Role of External Factors. *IMF Staff Papers, Palgrave Macmillan*. 40(1). 108-151. Recuperado de <http://www.jstor.org/stable/3867379?origin=pubexport>.
- Castillo, P. y Montoro, C. y Tuesta, V. (2009). Un Modelo de Equilibrio General con Dolarización para la Economía Peruana. *Revista Estudios Económicos, Banco Central de Reserva del Perú*. 17. 9-50. Recuperado de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2009/Documento-de-Trabajo-03-2009.pdf>.
- Cavallo, M. (2005). Understanding the twin deficits: new approaches, new results. *FRBSF Economic Letter*. 16. . Recuperado de <http://www.frbsf.org/economic-research/publications/economic-letter/2005/july/understanding-the-twin-deficits-new-approaches-new-results/>.
- Chari, V.V y Kehoe, P. y McGrattan, E. (2005). Sudden Stops and Output Drops. *American Economic Review*. 95 (2). 381-387. Recuperado de DOI: 10.1257/000282805774670013.
- De Paoli, B. (2009). Monetary policy and welfare in a small open economy, *Journal of International Economics*. 77. 11-22. Recuperado de <http://dx.doi.org/10.1016/j.jinteco.2008.09.007>.
- Du, W and J. Schreger (2021). CIP Deviations, the Dollar, and Frictions in International Capital Markets. *National Bureau of Economic Research Working Paper Series*. 28777. . Recuperado de <http://www.nber.org/papers/w28777>.
- Eichengreen, B y Gupta, P. (2018). Managing Sudden Stops. *Central Banking, Analysis, and Economic Policies Book Series*. in: Enrique G. Mendoza y Ernesto Pastén y Diego Saravia (ed.), *Monetary Policy and Global Spillovers: Mechanisms, Effects and Policy Measures*, edition 1, volume 25, chapter 2, Central Bank of Chile.. 009-047. Recuperado de <https://si2.bcentral.cl/public/pdf/banca-central/pdf/v25/SBCV25pp009-047.pdf>.
- Eichengreen, B. y Hausmann, R. y Panizza, U. (2005). The Pain of Original Sin, The Mystery of Original Sin, and Original Sin: The Road to Redemption. *Currency and Maturity Matchmaking: Redeeming Debt from Original Sin*. Inter-American Development Bank. 78. Recuperado de DOI: 10.7208/chicago/9780226194578.003.0010.
- Feenstra, R., Taylor, A. & Taylor, Alan (2014). *International Macroeconomics. Third edition*. New York: Worth Publishers.
- Feldstein, Martin and Horioka, Charles (1980). Domestic Saving and International Capital Flows. *Economic Journal*. 90. 314-329. Recuperado de <http://piketty.pse.ens.fr/files/FeldsteinHorioka1980.pdf>.
- Fernández, A. y S. Schmitt-Grohé y M. Uribe (2017). World shocks, world prices, and business cycles: An empirical investigation. *Journal of International Economics*. 108(1). S2-14. Recuperado de <https://doi.org/10.1016/j.jinteco.2017.01.001>.

- Fornaro, L. y F. Romei (2022). Monetary Policy during Unbalanced Global Recoveries. *C.E.P.R. Discussion Papers*. 16971. . Recuperado de <https://ideas.repec.org/p/cpr/ceprdp/16971.html>.
- Gabaix, X. and M. Maggiori (2015). International Liquidity and Exchange Rate Dynamics. *The Quarterly Journal of Economics*. 130(3). <https://ideas.repec.org/a/oup/qjecon/v130y2015i3p1369-1420..html>. Recuperado de .
- Galí, J. and Monacelli T. (2005). Monetary policy and exchange rate volatility in a small open economy. *Review of Economic Studies*. 72. 707-734. Recuperado de <http://www.crei.cat/wp-content/uploads/users/pages/roes8739.pdf>.
- Gourinchas, P. O. y Jeanne O. (2013). Capital Flows to Developing Countries: The Allocation Puzzle. *The Review of Economic Studies*. 80. 14841515. Recuperado de <https://doi.org/10.1093/restud/rdt004>.
- Gourinchas, P.O y Rey, H. y Govillot, N. (2010). Exorbitant Privilege and Exorbitant Duty. *IMES Discussion Paper Series*. 10-E-2. 1. Recuperado de <http://www.imes.boj.or.jp/research/papers/english/10-E-20.pdf>.
- Ilzetzki, E. y Reinhart C. M. y Rogoff, K. (2017). The Country Chronologies to Exchange Rate Arrangements into the 21st Century: Will the Anchor Currency Hold?. *NBER Working Papers*. 23135. 1-135. Recuperado de <http://www.nber.org/papers/w23135.pdf>.
- Imbs, J. y Mumtaz, H. y Rey, H. y Ravn, M. (2005). PPP Strikes Back: Aggregation and the Real Exchange Rate. *The Quarterly Journal of Economics*. 120(1). 1-43. Recuperado de <https://www.jstor.org/stable/25098730>.
- Itskhoki, O. and D. Mukhin (2021). Exchange Rate Disconnect in General Equilibrium. *Journal of Political Economy*. vol. 129, issue 8. 2183 - 2232. Recuperado de <http://dx.doi.org/10.1086/714447>.
- Itskhoki, O. and D. Mukhin (2021). Mussa Puzzle Redux. *National Bureau of Economic Research Working Paper Series*. 28950. <http://www.nber.org/papers/w28950>. Recuperado de .
- Jeanne, O. y Rancière, R. (2011). The Optimal Level of International Reserves For Emerging Market Countries: A New Formula and Some Applications. *The Economic Journal*. 121 (555). 905-930. Recuperado de <https://doi.org/10.1111/j.1468-0297.2011.02435.x>.
- Krugman, P. , 1(3) (1979). A Model of Balance-of-Payments Crises. *Journal of Money, Credit and Banking*. 1 (3). 311-325. Recuperado de <http://links.jstor.org/sici?sici=0022-2879%28197908%2911%3A3%3C311%3AAMOB%3E2.0.CO%3B2-6yorigin=bc>.
- Lucas, R. (1990). Why Doesnt Capital Flow from Rich to Poor Countries?. *American Economic Review*. 80 (2). 92-96. Recuperado de <https://www.jstor.org/stable/2006549>.
- Mendoza, E. (1991). Real Business Cycles in a Small Open Economy. *American Economic Review*. 81. 797-818. Recuperado de https://www.jstor.org/stable/2006643?seq=1#metadata_info_tab_contents.
- Mendoza, Enrique (1991). Real Business Cycles in a Small Open Economy. *American Economic Review*. 81. 797-818. Recuperado de .
- Mendoza, Enrique (1995). The Terms of Trade, the Real Exchange Rate, and Economic Fluctuations. *International Economic Review*. 36. 101-137. Recuperado de .
- Mishkin, F. (2000). Lessons from the Asian Crisis. *Journal of International Money and Finance*. 18(4). 709-723. Recuperado de [https://doi.org/10.1016/S0261-5606\(99\)00020-0](https://doi.org/10.1016/S0261-5606(99)00020-0).

- Montoro, C. y Ortiz, M. (2020). The Portfolio Channel of Capital Flows: A Small Open Economy Approach. *2020 First Conference on Financial Stability and Sustainability*. Portfolio Shocks. 1-29. Recuperado de http://www.up.edu.pe/UP_Landing/conference-financial-stability-sustainability/documents/Ortiz-Paper.pdf.
- Obstfeld, M., Rogoff, K. & Rogoff, Kenneth (1996). *Foundations of International Economics*. USA: MIT Press.
- Obstfeld, M. (1983). Balance-of-Payments Crises and Devaluation. *NBER Working Papers*. N 1103. 208-217. Recuperado de <http://www.nber.org/papers/w1103.pdf>.
- Obstfeld, M. y Rogoff, K. (2000). The Six Major Puzzles in International Macroeconomics: Is There a Common Cause?. *NBER Working Papers*. 7777. 339-390. Recuperado de <https://www.nber.org/papers/w7777>.
- Obstfeld, M., and K. Rogoff (1996). The Six Major Puzzles in International Macroeconomics: Is There a Common Cause?. *NBER Macroeconomics Annual 2000*. 15. 339-390. Recuperado de <https://www.nber.org/papers/w7777>.
- ORTIZ, M & WINKELRIED, D (2022). *Hitos de la reforma macroeconómica peruana 1990-2020. La recompensa de los tamíás*. Lima: Universidad del Pacífico.
- Paolo Cavallino (2019). Capital Flows and Foreign Exchange Intervention. *American Economic Journal: Macroeconomics*. 11(2). 127-70. Recuperado de <https://www.aeaweb.org/articles?id=10.1257/mac.20160065>.
- Reinhart, C. M. y Rogoff, K. S. (2014). This Time is Different: A Panoramic View of Eight Centuries of Financial Crises. *Annals of Economics and Finance, Society for AEF*. 15(2). 1065-1188. Recuperado de <https://www.nber.org/papers/w13882.pdf>.
- Reinhart, C. y Kaminsky, G. (1999). The Twin Crises: The Causes of Banking and Balance-of-Payments Problems. *American Economic Review*. 89(3). 473-500. Recuperado de <http://www.aeaweb.org/articles.php?doi=10.1257/aer.89.3.473>.
- Rey, H. (2018). Dilemma not Trilemma: The Global Financial Cycle and Monetary Policy Independence. *NBER Working Papers*. 21162. 285-333. Recuperado de <https://www.kansascityfed.org/publicat/sympos/2013/2013Rey.pdf>.
- Rodrigues Bastos, F. y Kamil, H y Sutton, B. (2015). Corporate Financing Trends and Balance Sheet Risks in Latin America: Taking Stock of :The Bon(d)anza. *IMF Working Papers*. 15/10. 31. Recuperado de <https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2015/wp1510.pdf>.
- Rogoff, K. (1996). The Purchasing Power Parity Puzzle. *Journal of Economic Literature*. 34. 647-668. Recuperado de <https://scholar.harvard.edu/rogoff/publications/purchasing-power-parity-puzzle>.
- Rogoff, K. (1996). The purchasing power parity puzzle. *Journal of Economic Literature*. June 1996. 647-668. Recuperado de <https://scholar.harvard.edu/rogoff/publications/purchasing-power-parity-puzzle>.
- Schmitt-Grohé, S. y M. Uribe (2018). How Important are TermsOfTrade Shocks?. *International Economic Review*,. 59 (1). 85-111. Recuperado de <https://doi.org/10.1111/iere.12263>.
- Schmitt-Grohé, Stephanie, Uribe, Martín & Woodford, Michael (2016). *International Macroeconomics*. USA: Princeton University Press.

- Schmitt-Grohé, Stephanie & Uribe, Martin (2017). *Open Economy Macroeconomics*. 2017: Princeton University Press.
- Schmitt-Grohe, Stephanie y Uribe, Martin, (2003). Closing small open economy models. *Journal of International Economics*. 61. 163-185. Recuperado de http://www.columbia.edu/~mu2166/closing_jie.pdf.
- Schreger, J. y Neiman, B. y Maggiori, M. (2017). Unpacking Global Capital Flows. *Society for Economic Dynamics*. 2017 Meeting Papers 502. . Recuperado de https://economicdynamics.org/meetpapers/2017/paper_502.pdf.
- Summers, L. H. (2018). Secular Stagnation and Macroeconomic Policy. *IMF Economic Review, Palgrave Macmillan*. 66. 226-250. Recuperado de <http://link.springer.com/10.1057/s41308-018-0056-6>.
- Terra, C. (2015). *Principles of International Finance and Open Economy Macroeconomics*. Massachusetts: Elsevier.
- Vitale, P. (2006). A Market Microstructure Analysis of Foreign Exchange Intervention. *ECB Working Paper*. 629. 59. Recuperado de <https://ssrn.com/abstract=902528>.
- Zucman, G. (2015). *The Hidden Wealth of Nations*. USA: University Of Chicago Press.