

Tópicos en Finanzas Internacionales

Agosto 3–14, 2015

Profesor: César Sosa-Padilla
cesarspa@gmail.com
<https://sites.google.com/site/cesarsosapadilla/>
Oficina: 67

Horarios de clase: Lu, Mi y Vi, 8 – 10
Aula: Aula 1 de Postgrado
Horarios de consulta: después de clases

Descripción del curso

Este curso está organizado en dos partes. La primera parte cubre el modelo básico de una economía pequeña y abierta: la determinación y dinámicas de la cuenta corriente, ciclos económicos reales internacionales, y shocks de tasas de interés y términos de intercambio. La segunda parte está dedicada al estudio de fricciones financieras y crisis financieras internacionales, con especial énfasis en deuda soberana y defaults. Será de gran ayuda para el alumno estar familiarizado con métodos de optimización dinámica y temas de macroeconomía avanzada.

Libros de texto y otros materiales de lectura

El curso no tiene ningún libro obligatorio. Las lecturas requeridas provienen de una mezcla de notas de clase, artículos de revistas científicas, manuscritos y capítulos específicos de libros. Links a todo el material pueden encontrarse en mi página web. En particular, usaremos capítulos de los siguientes libros:

Martin Uribe. Open Economy Macroeconomics, Manuscript, November 2013. Estas notas se encuentran disponible en PDF en <http://www.columbia.edu/~mu2166>.

Foundations of International Macroeconomics. Obstfeld and Rogoff. MIT Press, 1996.

Open Economy Macroeconomics in Developing Countries. Carlos Vegh. MIT Press, 2013.

Otro libros (mas específicos) que pueden resultar útiles son:

Dynamic Economics: Quantitative Methods and Applications. Adda and Cooper. MIT Press, 2003.

Debt Defaults and Lessons from a Decade of Crises. Sturzenegger and Zettelmeyer. MIT Press, 2006.

This Time is Different: Eight Centuries of Financial Folly. Reinhart and Rogoff. Princeton University Press, 2009.

Cronograma tentativo y (algunas) lecturas

Clase 1: Introducción, revision de los principales “stylized facts”. Modelo de una economía pequeña y abierta (sin producción).

Lecturas: Notas de Uribe capítulos 1 y 2.

Clase 2: Modelo de una economía pequeña y abierta: versión con capital y producción.

Lecturas: Notas de Uribe capítulo 3.

Clase 3: Ciclos Reales en una economía pequeña y abierta: modelo canónico.

Lecturas: Notas de Uribe capítulos 4 y 5, Mendoza (1991), Schmitt-Grohé and Uribe (2003), Aguiar and Gopinath (2007), García-Cicco et al. (2010).

Clase 4: Crisis Financieras: Principales “stylized facts”.

Lecturas: Reinhart and Rogoff (2009) capítulos 2, 5 y 6, Sturzenegger and Zettelmeyer (2005) capítulo 1 y Notas de Uribe capítulo 10 (primera parte).

Clase 5: Defaults de deuda soberana: Principales teorías.

Lecturas: Notas de Uribe capítulo 10, Obstfeld and Rogoff (1996) capítulo 6, Eaton and Gersovitz (1981), Arellano (2008), Aguiar and Gopinath (2006), Mendoza and Yue (2012).

Clase 6: Nuevos temas y desarrollos en teorías de default soberano.

Lecturas: Hatchondo et al. (2011), Benjamin and Wright (2008), D’Erasmus (2011), Yue (2010), Sosa-Padilla (2012), Chatterjee and Eyigungor (2011), Arellano and Ramanarayanan (2008), Cuadra et al. (forthcoming), Gennaioli et al. (2010).

Evaluación

El 100% de la nota del curso se determinará con un examen final. Este examen incluirá tanto preguntas teóricas como ejercicios prácticos.

References

- Aguiar, M. and Gopinath, G. (2006). ‘Defaultable debt, interest rates and the current account’. *Journal of International Economics*, volume 69, 64–83.
- Aguiar, M. and Gopinath, G. (2007). ‘Emerging markets business cycles: the cycle is the trend’. *Journal of Political Economy*, volume 115, no. 1, 69–102.
- Arellano, C. (2008). ‘Default Risk and Income Fluctuations in Emerging Economies’. *American Economic Review*, volume 98(3), 690–712.
- Arellano, C. and Ramanarayanan, A. (2008). ‘Default and the Maturity Structure in Sovereign Bonds’. Mimeo, University of Minnesota.
- Benjamin, D. and Wright, M. L. J. (2008). ‘Recovery Before Redemption? A Theory of Delays in Sovereign Debt Renegotiations’. Manuscript.
- Chatterjee, S. and Eyigungor, B. (2011). ‘Maturity, Indebtedness and Default Risk’. Federal Reserve Bank of Philadelphia Working Paper 11-33.
- Cuadra, G., Sanchez, J. M., and Sapriza, H. (forthcoming). ‘Fiscal policy and default risk in emerging markets’. *Review of Economic Dynamics*.
- D’Erasmus, P. (2011). ‘Government Reputation and Debt Repayment’. Manuscript, University of Maryland.
- Eaton, J. and Gersovitz, M. (1981). ‘Debt with potential repudiation: theoretical and empirical analysis’. *Review of Economic Studies*, volume 48, 289–309.
- García-Cicco, J., Pancrazi, R., and Uribe, M. (2010). ‘Real Business Cycles in Emerging Countries?’ *The American Economic Review*, volume 100, no. 5, 2510–2531.
- Gennaioli, N., Martin, A., and Rossi, S. (2010). ‘Sovereign Default, Domestic Banks and Financial Institutions’. Working Paper, CREi.
- Hatchondo, J. C., Martinez, L., and Sosa-Padilla, C. (2011). ‘Debt dilution and sovereign default risk’. Manuscript, University of Maryland.
- Mendoza, E. (1991). ‘Real business cycles in a small open economy’. *The American Economic Review*, pages 797–818.
- Mendoza, E. and Yue, V. (2012). ‘A General Equilibrium Model of Sovereign Default and Business Cycles’. *Quarterly Journal of Economics*.
- Obstfeld, M. and Rogoff, K. (1996). *Foundations of international macroeconomics*. The MIT Press.
- Reinhart, C. M. and Rogoff, K. S. (2009). *This Time is Different*. Princeton Press.
- Schmitt-Grohé, S. and Uribe, M. (2003). ‘Closing small open economy models’. *Journal of International Economics*, volume 61, 163–185.
- Sosa-Padilla, C. (2012). ‘Sovereign Defaults and Banking Crises’. Working Paper. McMaster University.
- Sturzenegger, F. and Zettelmeyer, J. (2005). *Debt Defaults and Lessons from a Decade of Crises*. MIT Press.
- Yue, V. (2010). ‘Sovereign default and debt renegotiation’. *Journal of International Economics*, volume 80, 176–187.