

XE- 0452 FINANZAS INTERNACIONALES

OBJETIVOS

- Crear un ambiente de discusión que permita identificar los problemas relacionados con la macroeconomía de una economía abierta.
- Definir y desarrollar las herramientas analíticas que permitan explicar esos problemas.
- Investigar y estudiar las transacciones intertemporales de los agentes económicos en una economía pequeña pero abierta al mercado internacional.
- Analizar algunos acontecimientos recientes en el sistema monetario internacional.
- Desarrollar la capacidad analítica y crítica de los estudiantes.

EVALUACIÓN

La evaluación busca promover la capacidad del estudiante para:

- Investigar, leer, sistematizar y precisar conceptos.
- Analizar problemas con criticidad.
- Crear y plantear nuevos problemas y conceptos.
- Comunicar ideas.

Actividades de cumplimiento obligatorio y su importancia relativa en la evaluación del curso

- Tareas, trabajos, ex. cortos 40%
 - 2 Parciales 30% c/u

TESIS I : *CONCEPTOS BÁSICOS*

2 SEMANAS

1. La contabilidad nacional y la balanza de pagos: relaciones básicas
2. La identidad de la renta nacional y los saldos sectoriales.
3. La balanza de pagos y la base monetaria.
4. La mecánica de la intervención en el mercado cambiario.
5. La tasa de interés.

Bibliografía

Kindleberger Ch., 1969, "Measuring Equilibrium in the Balance of Payments", *Journal of Political Economy*.
<http://www.jstor.org/>

*Krugman P. y Obstfeld M. 2001 *Economía Internacional*. Addison Wesley. Quinta Edición. España. Capítulo 12
Roubini Nouriel. *Understanding the World Macroeconomy*. Chapter 1: Monitoring macroeconomic performance. Handout.

*Wang Peijie. 2005. *The Economics of Foreign Exchange and Global Finance*. Springer. Germany. Capítulo 4.

TAREAS: Ejercicio y leer:

Milesi-Ferreti Gian Maria. 2009. "Changing Fortunes". *Finance and Development*. IMF. March.
Charles Calstrom and Timothy Fuerst. 2010. "Monetary Policy in a World with interest on Reserves".
Economic Commentary. No20104. Federal Bank of Cleveland. June
Wall Street Journal. August 3rd, 2010. *Officials to consider putting more money into bond market as recovery wavers*. Pg. A.1

Esta sección describe la microestructura del mercado cambiario, define los conceptos principales del mercado e introduce el concepto de cobertura y de los instrumentos que se utilizan para llevarla a cabo.

1. Definición de mercado cambiario.
1. Arbitraje, especulación en el mercado *spot*
2. Mercado cambiario a plazo
3. Cobertura, *swaps*.
4. Futuros y opciones en moneda extranjera

Bibliografía

FROOT K. AND THALER R. 1990. "ANOMALIES: FOREIGN EXCHANGES". *JOURNAL OF ECONOMIC PERSPECTIVE*. VOL. 4. ISSUE 3. [HTTP://WWW.JSTOR.ORG/](http://www.jstor.org/)

*Hull John 2002. *Introducción a los mercados de futuros y opciones*. 4ta Edición. Pearson Prentice Hall. Caps 1,2,3,4,6 y 7.

*Wang Peijie. 2005. *The Economics of Foreign Exchange and Global Finance*. Springer. Germany. Capítulo 1,9,11,12,13,14, 15.

René Stultz. 2009. *Credit Default Swaps and the Credit Crisis*. NBER Working Paper No. 15384. September

TAREAS: Leer y hacer ejercicios

The Economist: "Efficiency and Beyond. July 16th 2009.

Financial Times. Oct. 7 2009. "Markets after the Age of Efficiency"

TESIS III ENFOQUE INTERTEMPORAL DE LA CUENTA CORRIENTE

3 SEMANAS

Esta tesis introduce los principios económicos que explican el comercio intertemporal. Es un enfoque reciente sobre la macroeconomía de una economía abierta que permite además referirse al bienestar.

Corsetti Giancarlo. 2006. *New Open Economy Macroeconomics*. European University Institute. University of Rome III. Prepared for New Palgrave. Preliminary. December.

Krugman P. & Obstfeld Maurice. 2001. *Economía Internacional*. Cap 16 Apéndice II

*Obstfeld Maurice and Rogoff Kenneth. 1998. *Foundations of International Macroeconomics*. MIT Press. Cambridge Massachusetts. Capítulo 1.

Sachs J.D. & Larrain F. 1993. *Macroeconomics in the Global Economy*. Harvester Wheatsheaf-Prentice-Hall. Cap 6.

TAREA:

Hacer ejercicios

Entregar trabajos

Leer:

Feldstein. July 2009. *America's Saving Rate and the Dollar's Future*. Project Syndicate <http://www.project-syndicate.org/>

Maurice Obstfeld and Kenneth Rogoff. 2009. *Global Imbalances and the Financial Crisis: Products of Common Causes*. October 2009 (Second Conference Draft). Federal Reserve Bank of San Francisco Asia Economic Policy Conference. October 18-20 2009.

TESIS IV: PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO EN EL LARGO PLAZO

1 SEMANA

Esta tesis analiza la determinación del tipo de cambio cuando los precios son flexibles, introduce un concepto de tipo de cambio real de equilibrio de largo plazo y plantea su incumplimiento en el corto plazo.

Bibliografía

Balassa Bela. 1964. "The Purchasing Power Parity Doctrine: A Reappraisal". *Journal of Political Economy* 72. December. pp. 584-596. <http://www.jstor.org/>

Cassel Gustav. 1916. "The present Situation of the Foreign Exchanges." *Economic Journal*. Vol. 26. Issue 101. Dec. pp. 62-65. <http://www.jstor.org/>

- _____.1918. "Abnormal deviations in International Exchanges" *Economic Journal*.Vol.28.Issue112. Dec.pp.413-415. . <http://www.jstor.org/>
- Engel C. and Rogers J..1996. "How wide is the border?" *American Economic Review*.December. . <http://www.jstor.org/>
- Frenkel J., 1981, "The Collapse of Purchasing Power Parity during the 1970", *European Economic Review*, No.16.
- Isard P. 1997."How Far Can We Push the Law of One Price". *American Economic Review*.67(5) pp942-48. <http://www.jstor.org/>
- Krugman P. & Obstfeld M., *op.cit.*, caps.14, 15.
- Montiel P.J. and Hinkle L. 1999, *Exchange Rate Misalignment:Concepts and Measurement for Developing Countries*, World Bank Research Publications, Oxford University Press, caps. 1,2.
- Rogoff K.1996. "The Purchasing Power Parity Puzzle". *Journal of Economic Literature*.June. . <http://www.jstor.org/>
- Samuelson P.1964."Theoretical Notes on Trade Problems".*The Review of Economics and Statistics* 46.May.pp145-154. . <http://www.jstor.org/>
- Taylor A.2000. *A Century of Purchasing Power Parity*. NBER Working Paper No.8012.November <http://papers.nber.org/papers/W8012>.
- Wang Peijie.2005. *The Economics of Foreign Exchange and Global Finance*. Springer. Germany. Capítulo 3.

TAREA: Leer

- The Economist*: "Finance and Economics: burgers or Beans? The Starbucks Index."London Jan.17 2004. Vol.370
- The Economist*: "Finance and Economics: MacCurrencies" London April 26 2003. Vol.367
- The Economist: "Finance And Economics: Burger-thy-neighbour policies"; Economics focus. *Anonymous*. [The Economist](http://www.economist.com). London: [Feb 7, 2009](http://www.economist.com). Tomo 390, N° 8617; pg. 68
- Michael R Pakko; Patricia S Pollard, 2003. "Burgernomics: A Big Mac(TM) guide to purchasing power parity", *Review - Federal Reserve Bank of St. Louis*; Nov/Dec 2003; 85, 6; ABI/INFORM Research p.9

TESIS V PRECIOS FLEXIBLES: EL MODELO MONETARIO Y LA DETERMINACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

1 SEMANA

1. El modelo monetario
2. El modelo de Cagan

Bibliografía

- Krugman P. & Obstfeld M., *op.cit.*, caps.,15.
- Obstfeld Maurice and Rogoff Kenneth. 1998.*Foundations of International Macroeconomics*. MIT Press. Cambridge Massachusetts. Capitulo 4 pp199-216, capítulo 8 pp.513-530; 554-566.
- Wang Peijie.2005. *The Economics of Foreign Exchange and Global Finance*. Springer. Germany. Capítulo 7.

TAREA: Leer:

- Krugman Paul.2009. "The Revenge of the Glut". Open-Ed Columnist. *The New York Times*. March 2.
- The Economist. *Finance And Economics: It's not always good to talk*; Economic Focus The Economist. London: Jul 24, 2004.Vol. 372, Iss. 8385; pg. 76

TESIS VI : RIGIDEZ DE PRECIOS: EL MODELO DE DORNBUSCH

1 SEMANA

Bibliografía

- Dornbusch R., 1973,"Devaluation Money and Non Traded Goods",*The American Economic Review*, Vol 63, pp.873-880. <http://www.jstor.org/>
- _____, 1976," Expectations and Exchange Rate Dynamics", *Journal of Political Economy*, No.84, pp.1161-76. <http://www.jstor.org/>
- Obstfeld M (2001). *International Macroeconomics: Beyond the Mundell-Fleming Model*. NBER Working Paper No. 8369.Julio. <http://papers.nber.org/papers/W8369>
- Obstfeld Maurice and Rogoff Kenneth. 1998.*Foundations of International Macroeconomics*. MIT Press. Cambridge Massachusetts. Capitulo 9 pp.605-634.

TESIS VII PRECIOS FIJOS , PARIDAD INTERÉS BALANCE INTERNO Y EXTERNO

2 SEMANAS

Esta tesis pretende desarrollar la relación entre mercado monetario, el cambiario y el de bienes. El estudiante deberá estar en capacidad de comparar y establecer los alcances y limitaciones de la política cambiaria fiscal y monetaria bajo este enfoque.

1. El enfoque de las elasticidades: Condición Marshall-Lerner
2. Paridad interés y el equilibrio en el mercado cambiario y monetario.
3. Balance interno y externo
4. Perturbaciones y política macroeconómica.

Bibliografía

*Dornbusch R. 1996. *The Latin Triangle*. <http://web.mit.edu/rudi/www/media/PDFs/Silvio.PDF>

Krugman P. & Obstfeld M., *op.cit.*, caps. 16,17.

Mundell R., 1963, "Capital mobility and Stabilization Policy under Fixed and Flexible Exchange Rates", *Canadian Journal of Economics and Political Science*, No.29 pp.475-85. <http://www.columbia.edu/~ram15/>

Mundell Robert, 1962, "The appropriate use of monetary and fiscal policy for Internal and External Stability" *IMF Staff Papers*, 12, 70-9. <http://www.columbia.edu/~ram15/>

TESIS VIII :BALANCE EXTERNO E INTERNO Y UN ÁREA ÓPTIMA MONETARIA

2 SEMANAS

Bibliografía

Mundell.1961."Optimum Currency Areas". *American Economic Review*. September. <http://www.jstor.org/>

Mundell Robert .2003. "The significance of the Euro in the International Monetary System". *American Economist*; Fall 2003; 47, 2; ABI/INFORM Global pg. 27

Obstfeld M. and Rogoff K.1995."The Mirage of Fixed Exchange Rates".*Journal of Economic Perspectives*.Fall. <http://www.jstor.org/>

Krugman & Obstfeld. *op.cit.*, cap.18 y 20.

*Obstfeld Maurice and Rogoff Kenneth.1998.*Foundations of International Macroeconomics*. MIT Press. Cambridge Massachusetts. Capítulo 8.

TAREA: Leer:

Wyplosz Charles.2009. "The Euro´s Finest Hour". *Finance and Development*. IMF.June
The Economist: "One World, One Money". 26/9/1998

Arbab Das y Nouriel Roubini. *Financial Times*. Feb 03, 2010. "Medicine for Europe`s sinking South".

Financial Times. Back to the Future:Germany returns to role as Europe´s Growth Locomotive.Aug/14/2010

TESIS IX: CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL

2 SEMANAS

El objetivo de esta tesis es entender la secuencia de la crisis financiera internacional y los retos que plantea a la política económica y a la macroeconomía de una economía abierta.

1. Pánico 2008: Definición
2. Mecanismos de transmisión
3. Política económica y arquitectura financiera internacional.

TAREA Leer:

Roubini 2008, "Ten Fundamental Issues in Reforming Financial Regulation and Supervision in a World of Financial Innovation and Globalization". *RGE Monitor*. March.

<http://media.rgemonitor.com/papers/0/Nouriel-RegulationSupervisionMarch08.pdf>

Rogoff Kenneth S. August 2009 *The Confidence Game*. Project Syndicate <http://www.project-syndicate.org/>

Eichengreen Barry. The Dollar Dilemma: The World Top Currency Faces Competition. *Foreign Affairs*. Sept/Oct 2009. New York

Bibliografía: Crisis

Brunnermeier Markus K.2008. Deciphering the Liquidity and credit Crunch 2007-08. Working Paper No.14612 <http://www.nber.org/papers/w14612>

- Krugman Paul R., 1992, *Currencies and Crises*. MIT Press. Cambridge, Massachusetts. Cap 6
- Reinhart Carmen M. and Kenneth S. Rogoff.2008 "The Aftermath of Financial Crises" Paper prepared for presentation at the American Economic Association meetings in San Francisco, Saturday, January 3, 2009 at 10:15 am. Session title: "International Aspects of Financial Market Imperfections." *University of Maryland. NBER and CEPR and Harvard University*.
- Merkaert Sandrine. 2009. Building an International Monetary and Financial System for the 21st Century: Agenda for Reform. Reinventing Bretton Woods Committee e-book.
<http://media.rgemonitor.com/papers/0/RBWCagendaforReformeBook.pdf>
- Wang Peijie.2005. *The Economics of Foreign Exchange and Global Finance*. Springer. Germany. Capítulo 2.
- Stiglitz Joseph.2010. Risk and Global Economic Architecture: Why Full Financial Integration may be undesirable. NBER Working Paper No.15718. February
- Maurice Obstfeld, Jay Shambaugh, Alan M. Taylor.2009. Financial Instability, Reserves and Central Bank Swap Lines in the Panic of 2008. ASSA Meetings. San Francisco.

CRONOGRAMA

	SEMANA				Tareas Fecha de entrega
	#	del	al		
Contabilidad	1	09-ago	13-ago	TESIS I	
	2	16-ago	20-ago	TESIS I	
	3	23-ago	27-ago	TESIS I	
Mercado cambiario	4	30-ago	03-sep	TESIS II	Ejercicio No.1
	5	06-sep	10-sep	TESIS II	En la estrategia de salida de la Reserva Federal: son conciliables los mandatos de pleno empleo y estabilidad de precios?
	6	13-sep	17-sep	TESIS II	
Flexibilidad de precios	7	20-sep	24-sep	TESIS III	Ejercicio No.2
		27-sep	01-oct	TESIS III	
	9	04-oct	08-oct	TESIS III	¿Por qué se genera una crisis financiera si el mercado financiero es eficiente?
	10	11-oct	15-oct	TESIS IV	Ejercicio No.3
	11	18-oct	22-oct	TESIS V	¿Por qué Costa Rica busca flexibilizar cada vez más su régimen cambiario pero mantiene reservas internacionales equivalentes al 50% de sus exportaciones?
	12	25-oct	29-oct	Examen I	
Rigidez de Precios	13	01-nov	05-nov	TESIS VI	
	14	08-nov	12-nov	TESIS VII	Demasiado grande para que falle: ¿cómo resolver esta externalidad en el mercado financiero?
	15	15-nov	19-nov	TESIS VIII	
Sistema Financiero Internacional	16	22-nov	26-nov	TESIS IX	¿Qué es la regla Volcker y cómo se incorpora en la nueva reforma financiera de EEUU?

***** 30-Nov Examen II

FERIADOS

- 15 de agosto
- 15 de setiembre
- 12 de octubre