

Estabilidad Macroeconómica

Temario básico del curso

Banco Central de Venezuela, Caracas

Lunes 13 de octubre a viernes 17 de octubre

Prof. Dr. Félix-Fernando Muñoz

Lunes 13 de octubre

1. Introducción a la estabilidad macroeconómica. Concepto y definiciones

- ¿Qué es “estabilidad macroeconómica”?
- ¿Por qué es deseable?
- La necesidad de un marco de políticas económicas para la estabilidad
- Enfoques teóricos: teorías neoclásicas, keynesianas y austriacas
- Construcción de un modelo heurístico macroeconómico para analizar la situación de una economía semi-industrializada abierta al exterior a los mercados de bienes y capitales

Tutorías/entrevistas

Martes 14 de octubre

2. Condicionamiento externo y políticas cambiarias

- Ventajas y desventajas de tres distintos regímenes en un modelo Mundell-Fleming ampliado con oferta agregada
 - predeterminado (incluye fijo)
 - flexible con manejo de agregados monetarios
 - flexible con manejo de tasas de interés (p.ej. a través de una regla de Taylor)
- El enfoque de la Cuenta Corriente
- El papel de las expectativas

Taller: Desempeño de distintas variables macroeconómicas ante diversos regímenes cambiarios. Ejercicios “de pizarra”, efectos de políticas fiscal, monetaria y devaluación (trilema, empobrecimiento del vecino, etc.)

Tutorías/entrevistas

Miércoles 15 de octubre

3. Políticas fiscales, monetarias y cambiarias de estabilización

- Diseño institucional (fiscal-monetario-cambiario) coherente (*ad intra*)
- Los países exportadores de materias primas
 - Caso práctico: Gestión del superávit exterior (rentas del petróleo), constitución de fondos soberanos. El ejemplo de Noruega
- Diseño institucional coherente (*ad extra*):
 - Coordinación macroeconómica y convergencia en la región latinoamericana
 - Comparativa con la UE-UEM
- Diseño institucional-operativo de la política monetaria
- Objetivos e instrumentación en economías abiertas

Taller: La crisis de 2007-2014 en España: cuando el dinero importa

Tutorías/entrevistas

Jueves 16 de octubre

4. Efectos de los ciclos internacionales en el desempeño económico de una economía semi-industrializada abierta al exterior

- Efectos del cambio en los términos de intercambio
- Efectos de la deuda externa
- El mecanismo de transmisión centro-periferia
- Diseño de un plan de estabilización: condiciones básicas

Taller: Análisis del ciclo, la tasa de interés y el dinero en la Eurozona: Un modelo de factores comunes.

Tutorías/entrevistas

Viernes 17 de octubre

5. Movilidad de capitales, crisis de balanza de pagos y mecanismos de ayuda internacional

- Dos tipos de crisis:
 - América Latina y Asia
 - Eurozona: el caso de Grecia
- El papel de los organismos internacionales: mecanismos de cooperación
 - FMI, arquitectura financiera internacional
 - Modelos de sostenibilidad del endeudamiento externo

Taller: Análisis de sensibilidad de los países a las crisis económicas. Casos reales latinoamericanos. El caso español: El Plan de Estabilización de 1959 y los Pactos de la Moncloa.

Tutorías/entrevistas

Referencias:

- Alberola, E., & Molina, L. (2000). Fiscal discipline & exchange rate regimes. A case for currency boards? Documento de Trabajo (pp. 34). Madrid: Banco de España.
- Ayodele Akanbi, O. (2014). Fiscal policy and current account in an oil-rich economy: the case of Nigeria. *Empirical Economics*. doi: 10.1007/s00181-014-0838-2
- Cendejas, J. L., Castañeda, J. E., & Muñoz, F.-F. (2014). Business cycle, interest rate and money in the euro area: A common factor model. *Economic Modelling*, 43(0), pp. 136-141.
- Cendejas, J. L., Muñoz, F.-F., & Castañeda, J. E. (2014). When Money Matters. Some Policy Lessons from the Business Cycle in Spain, 1998–2013. *World Economics*, 15(2), pp. 77-110. (Número especial sobre dinero y crisis: véanse los otros artículos contenidos en ese número.)
- Eichengreen, B. (2009). *Out of the Box Thoughts about the International Financial Architecture*. IMF Working Paper (Vol. WP/09/116): International Monetary Fund.
- Fuentes Quintana, E. Los Pactos de la Moncloa y la Constitución de 1978. En E. Fuentes Quintana (Ed.), *Economía y economistas españoles*. Barcelona: Galaxia Gutenberg-Círculo de Lectores. Vol. 8, pp. 163-238.
- Gámez, C., & Torres, J. L. (1997). *Teoría Monetaria Internacional*. Madrid: McGraw-Hill.
- Galí, J. (2008). *Monetary Policy, Inflation and the Business Cycle: An Introduction to the New Keynesian Framework*. Princeton, NJ: Princeton University Press.
- Gavin, M., & Hausmann, R. (1998). Nature, Development and Distribution in Latin America Evidence on the Role of Geography, Climate and Natural Resources. *Office of the Chief Economist Working paper*. Washington DC: Inter-American Development Bank.
- Gómez-Puig, M. (2006). Los tipos de cambio fijos y la intervención en los mercados de divisas. *Información Comercial Española*, 829 (Marzo-Abril), 189-204.
- Hausmann, R. (1997). Dealing with Negative Oil Shocks: The Venezuelan Experience in the Eighties. *Office of the Chief Economist Working Papers* (Vol. 307). Washington, D.C.: Inter-American Development Bank.
- Hernández de Cos, P. (2010). El papel de la política fiscal en la crisis económica. *Presupuesto y Gasto Público*, 59, 39-54.
- Heymann, D. (2010). Fluctuaciones periféricas: notas sobre el análisis macroeconómico de Raúl Prebisch. En L. Videla & J. González Fraga (Eds.), *Raúl Prebisch. Su vida y su obra*. Madrid & Buenos Aires: Unión Editorial, pp. 113-132.

- IMF. (2012). Macroeconomic Policy Frameworks for Resource-Rich Developing Countries - Analytical frameworks and applications - Supplement 2: International Monetary Fund.
- Manzano, D., & Rigobon, R. (2001). Resource curse or debt overhang? *NBER Working Paper Series*. Cambridge MA: National Bureau of Economic Research.
- Mundell, R. A. (2001). Una revisión del siglo XX. *Información Comercial Española*. (793), pp. 107-122.
- Observatorio de Complejidad Económica: <http://atlas.media.mit.edu/>
- Ocampo, J. A. (2007). Una Visión Amplia de la Estabilidad Macroeconómica. *Revista de Economía Política de Buenos Aires*, 1, pp. 7-30.
- Ocampo, J. A., Rada, C. R., & Taylor, L. (2009). *Growth and Policy in Developing Countries. A Structuralist Approach*. New York: Columbia University Press.
- Ruiz, J., & Vilarrubia, J. (2006). *Canales de reciclaje internacional de los petrodólares*. Documentos Ocasionales del Banco de España. Madrid: Banco de España.
- Sarno, L., & Taylor, M. P. (2002). *The economics of exchange rates*. Cambridge UK: Cambridge University Press.
- Sosvilla-Rivero, S. (2011). Teorías del tipo de cambio. *Información Comercial Española*, 858(Enero-Febrero), pp. 23-37.
- Uribe Escobar, J. D. (2013). Importancia de la estabilidad macroeconómica para el crecimiento económico. *Revista del Banco de la República*, 1020, 5-9.
- Varela Parache, M. (2004). El Plan de Estabilización: elaboración, contenidos y efectos. En E. Fuentes Quintana (Ed.), *Economía y economistas españoles*. Barcelona: Galaxia Gutenberg-Círculo de Lectores. Vol. 8, pp. 129-162.