



Programa

Contenido:

Módulo I: *Teoría y política Monetaria*

Marco Vega

Módulo II: *Equilibrio General Estocástico*

Paul Castillo

Módulo III: *Crisis Financieras*

Hugo Perea

Módulo IV: *Política Fiscal Avanzada*

Elmer Cuba

Evaluación:

Ejercicios Calificados: 4 (20% c/u) 60%

Examen Parcial: 20%

Examen Final: 20%

Horario

Jueves 7:00pm a 10:00pm

Sábado 11:00am a 1pm

Aulas

L311 (Clase)

N501 (Prácticas dirigidas)

Módulo I: Teoría y política Monetaria

Contenido:

Este curso busca introducir la teoría monetaria moderna.

Sesión 1.1: Modelo monetario clásico, choques de productividad, neutralidad nominal

- Determinación del nivel de precios

Sesión 1.2: El modelo Neo Keynesiano Básico, fijación de precios

- Reglas de política monetaria

Sesión 1.3: Modelos de Política monetaria

- Política monetaria en un modelo neo-keynesiano
- Política monetaria óptima, discreción, compromiso

Sesión 1.4: Pequeña economía abierta

- Políticas óptimas en una pequeña economía abierta

Bibliografía

Sesión 1.1

1. Gali (2008) - capítulos 1, 2
2. Walsh (2003) - capítulo 5
3. Woodford (2003) - capítulo 5



Sesión 1.2

4. Gali(2008) - capítulo 3
5. Woodford (2003) - capítulo 6)

Sesión 1.3

6. Gali(2008) - capítulo 4 y 5
7. Woodford (2003) - capítulo 7
8. Romer (2012)- capítulo 11 y epílogo

Sesión 1.4

9. Gali(2008) – capítulo 7, Di Paoli (2009)

Sesión 1.5

10. Gali, Jordi (2008), **Monetary Policy, Inflation and the Business Cycle. An introduction to the New Keynesian Framework**, Princeton University Press
11. Di Paoli, Bianca (2009), "**Monetary Policy and Welfare in a Small Open Economy**":
Journal of International Economics, Vol.77, No.1, Febrero 2009. También en version
documento de trabajo: CEP Discussion Papers no.0639, Mayo 2004.
12. Romer, David (2012), **Advanced Macroeconomics** (4th edition), McGraw-Hill, NY.
13. Woodford, Michael (2003), **Interest and Prices, Foundations of a Theory of Monetary Policy**, Princeton University Press.

Módulo II: Valuación de Activos y Fricciones Financieras

Contenido:

Sesión 2.1: Equilibrio competitivo con mercados completos

- Intercambio secuencial versus intercambio en el periodo 0.
- Equilibrio competitivo con mercados tipo de Arrow-Debreu

Sesión 2.2: Equilibrio competitivo con mercados tipo Arrow

- Definición de los precios de activos
- Equivalencia con el equilibrio Arrow-Debreu
- Asignaciones óptimas.

Sesión 2.3: Valuación de activos I

- Ecuaciones de Euler.
- Teorías de Martingalas de consumo y precios de acciones.
- La prima por riesgo.

Sesión 2.4: Valuación de activos II.

- Curva de rendimiento.
- Los determinantes de la tasa de interés real.
- El enigma de la prima por riesgo.
- Los costos de los ciclos económicos.

Sesión 2.5: Introducción a las fricciones financieras.

- El contrato de deuda óptimo con información perfecta.
- Contratos óptimos cuando con información asimétrica.
- Estática comparativa

Sesión 2.6: Fricciones financieras en equilibrio general

- El modelo del acelerador financiero de Bernanke y Gertler.
- Las decisiones de las familias.
- Las decisiones de las empresas.
- Las decisiones de los empresarios.

Sesión 2.7: El modelo de Kiyotaki y Moore

- Motivación.
- El problema de las familias
- El problema de los empresarios
- El equilibrio General.

Sesión 2.8: Fricciones financieras y política monetaria.

- Las fricciones financieras y los mecanismos de transmisión de la política monetaria.
- Política monetaria óptima.

Bibliografía Obligatoria:

1. Getler, M., Simon Gilchrist and Fabio Massimo Natalucci (2007) “ **External Constraints on Monetary Policy and the Financial Accelerator**” . Journal of Money Credit and Banking, February.
2. Getler, M., Ben Bernanke and Simon Gilchrist (1999) “**The Financial Accelerator in a Quantitative Business Cycle Framework**”. Handbook of Macroeconomics.
3. Kiyotaki N.y J. Moore (1997), “**Credit Cycles**”, Journal of Political Economy, 1997, vol.105, No.2.
4. Sargent, Thomas y Lars Ljungqvist (2000) “**Recursive Macroeconomic Theory** “ Segunda Edición MIT. Capítulos 8, y 13.

Módulo III: Crisis Financieras

Contenido:

Sesión 3.1: Tres formas de crisis financieras: cambiarias, bancarias y de deuda soberana (primera parte)

- ¿Qué es una crisis financiera internacional?
- Formas de crisis financieras: (i) cambiaria, (ii) bancaria) y (iii) de deuda soberana
- Crisis financieras y contagio
- Economía abierta en el largo plazo: Un modelo de Ahorro e Inversión
- Economía abierta en el corto plazo: regímenes cambiarios, diferenciales de tasas de interés, riesgo cambiario y riesgo país
- Crisis cambiarias (primera parte):
 - Caso de estudio de crisis cambiaria: la crisis mexicana de 1994-1995

Sesión 3.2: Tres formas de crisis financieras: cambiarias, bancarias y de deuda soberana (segunda parte)

- Crisis cambiarias (segunda parte):
 - Modelos de crisis cambiarias de primera generación: Krugman (1979)
 - Modelos de crisis cambiarias de segunda generación: Obstfeld (1996)
 - Modelos de crisis cambiarias de tercera generación
- Crisis bancarias: (primera parte)
 - Caso de estudio de crisis bancarias: la reciente crisis financiera en EE.UU.

Sesión 3.3: Tres formas de crisis financieras: cambiarias, bancarias y de deuda soberana (tercera parte)

- Crisis bancarias: (segunda parte)
 - Modelos de corridas bancarias: Diamond y Dybvig (1983)
- Crisis de deuda soberana:

- Caso de estudio: La actual crisis de la deuda soberana en Europa
- Análisis de la dinámica de la deuda pública

Sesión 3.4: Crisis financieras y su impacto de mediano plazo sobre el producto: lecciones que deja la evidencia

- ¿Se recupera el producto en el mediano plazo luego de una crisis financiera?
- ¿Por qué falla el producto para recuperarse luego de una crisis bancaria?
- Factores asociados con las pérdidas de producto en el mediano plazo?
- Implicaciones y perspectivas luego de la actual crisis financiera internacional

Bibliografía:

1. Blanchard, O. (2009): “**The Crisis: Basic Mechanisms, and Appropriate Policies**”, IMF, WP/09/80
2. Capital Economics (julio 2011): “**Why do countries default and what are the consequences?**”
3. Claessens, S.; Dornbusch, R.; Park, Y. (2000): “**Contagion: Understanding, How It Spreads**”, The World Bank Research Observer, vol. 15, no. 2 (agosto 2000)
4. De Gregorio, J. (2007): “**Macroeconomía, Teoría y Políticas**”, 1ra ed. Pearson, cap. 5, 7, 8, 20, 25 (pp. 702-705)
5. Diamond, D. y Dybvig, P. (1983): “**Bank Runs, Deposit Insurance, and Liquidity**”, Journal of Political Economy, Vol. 93, No. 3, pp. 401-419.
6. FMI (2009): “**World Economic Outlook**”, abril, capítulo 4, “How Linkages Fuel the Fire: The Transmission of Financial Stress from Advanced to Emerging Economies”
7. FMI (2009): “**World Economic Outlook**”, octubre, capítulo 4, “What’s the Damage? Medium-Term Output Dynamics after Financial Crises”



8. FMI (2010): *“World Economic Outlook”*, octubre, capítulo 3, “Will It Hurt? Macroeconomic Effects of Fiscal Consolidation”
9. Krugman, P. (1979): *“A Model of Balance of Payments Crisis”*, Journal of Money, Credit and Banking, Vol. 11, pp. 311-325.
10. Obstfeld, M. (1996): *“Models of Currency Crisis with Self-Fulfilling Features”*, European Economic Review, Vol. 40, No. 3-5, pp. 1037-1048.
11. Obstfeld, M. y Rogoff, K. (1996): *“Foundations of International Macroeconomics”*, MIT Press, cap. 8, pp. 554-566, cap. 9 pp. 648-654.
12. Parodi, Carlos (2006): *“Globalización y Crisis Financieras”*, Universidad del Pacífico, capítulos 1, 2, 3, 4, 5 y 6
13. Parodi, Carlos (2011): *“La Primera Crisis Financiera Internacional del Siglo XXI”*, Universidad del Pacífico, capítulos 3, 4 y 5
14. Summers, Lawrence H. (2000): *“International Financial Crises: Causes, Prevention, and Cures”*, The American Economic Review, Vol. 90, No. 2, Papers and Proceedings of the One Hundred Twelfth Annual Meeting of the American Economic Association. (May, 2000), pp. 1-16.



Módulo IV: Política Macroeconómica

Contenido:

Sesión 4.1: Economía abierta y tipo de cambio real

Sesión 4.2: Política Monetaria

Sesión 4.3: Política Fiscal

Sesión 4.4: La Economía Política de la Política Macroeconómica

Bibliografía:

Sesión 4.1

1. Ferreyra y Herrada (2003)
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Estudios-Economicos/10/Estudios Economicos-10-7.pdf>
2. Ferreyra y Salas (2008)
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2006/Documento-Trabajo-06-2006.pdf>
3. Rodríguez y Winkelreid (2011)
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/Moneda-147/Moneda-147-02.pdf>

4. Rossini, Quispe y Rodríguez (2011), sección 6
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2011/Documento-de-Trabajo-08-2011.pdf>

Sesión 4.1

5. Clarida, Gali y Gertler “The Science of Monetary Policy”.
<http://www.nyu.edu/econ/user/gertlerm/science.pdf>
6. Nicoletta Batini y otros
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Estudios-Economicos/16/Estudios-Economicos-16-2.pdf>
7. Vega, M. y otros (2009) “*Un modelo semiestructural de proyección para la economía peruana*”. Revista Estudios económicos 17, BCRP.
8. Castillo, P, C. Montoro y V. Tuesta (2009) “*Un modelo de equilibrio general con dolarización para la economía peruana*”. Revista Estudios económicos 17, BCRP.
9. Bennett T. McCallum and Edward Nelson: Money and Inflation: Some Critical Issues. Handbook of Monetary Economics.
10. Jean Boivin, Michael T. Kiley and Frederick S. Mishkin: How Has the Monetary Transmission Mechanism Evolved over Time?. Handbook of Monetary Economics.
11. Lars E.O. Svensson: Inflation Targeting. Handbook of Monetary Economics.

Sesión 4.1

12. Woodford: "Simple Analytics of the government expenditure multiplier". Columbia University.
13. Ilzetzki, Mendoza, and Végh (NBER WP No. 16479): “How Big (Small?) are Fiscal Multipliers?”.
14. Reinhart y Rogoff (CEPR 2011): A decade of debt.



Sesión 4.1

15. Avinash Dixit, The Making of Economic Policy. A Transaction-Cost Politics Perspective. 1996. MIT.
16. Alberto Alesina and Andrea Stella, The Politics of Monetary Policy--.NBER 2010.
17. Mohamed El- Erian, When Markets Collide. Investment Strategies for the Age of Global Economic Change.. 2008. McGraw Hill.