

Universidad Nacional de La Plata
Maestría en Economía

MACROECONOMÍA DE ECONOMÍAS ABIERTAS
(Con énfasis en las Economías Latinoamericanas)

Programa de la materia
2015

DOCENTE: Roxana Maurizio

1. Objetivos de la materia

La asignatura “Macroeconomía de Economías Abiertas”, constituye una propuesta de formación donde se desarrolla el marco teórico que aborda la macroeconomía de economías abiertas con especial referencia a la situación de los países de América Latina.

Por un lado, tiene por objetivo avanzar en el conocimiento y la modelización del funcionamiento de las economías abiertas. En ese sentido, se propone introducir nuevas problemáticas que surgen en las economías que se encuentran comercial y financieramente integradas al mundo. Para ello se plantea estudiar los efectos que sobre los indicadores macroeconómicos más importantes tienen diferentes esquemas de políticas (fiscales, monetarias, cambiarias) en contextos macroeconómicos diversos, diferenciando entre economías pequeñas y grandes.

Por otro lado, la materia se propone la integración y aplicación de los conceptos y modelos teóricos estudiados a las problemáticas específicas de Argentina y de América Latina. En este sentido, la perspectiva que guía el desarrollo de esta materia otorga especial interés al análisis de las restricciones macroeconómicas de la región, las políticas económicas adoptadas y los avances y desafíos pendientes.

2. Modalidad de evaluación

Se requiere la aprobación de un trabajo final individual.

3. Contenidos analíticos

Parte I. Enfoques y modelos macroeconómicos de economías abiertas

Unidad 1. Las teorías de la determinación de la cuenta corriente y el análisis de las economías comercialmente abiertas pero aisladas financieramente

Enfoque de absorción y enfoque de elasticidades. Efecto Marshall-Lerner. La síntesis de Meade. Precios relativos y balanza comercial. Devaluación y políticas comerciales. Efectividad de la política fiscal, cambiaria y monetaria bajo distintos regímenes cambiarios. El equilibrio interno y externo. Posibles dilemas.

Unidad 2. Las teorías de la determinación de la cuenta de capitales y el análisis conjunto de los mercados de bienes y financieros en una economía abierta

Enfoque de portafolio y enfoque flujo de la cuenta de capital. Movilidad perfecta e imperfecta de capitales. La condición de paridad de tasa de interés. El modelo Mundell-Fleming. El modelo de *overshooting* de Dornbusch. Efectividad de la política fiscal y monetaria con movilidad perfecta e imperfecta de capitales y bajo diferentes regímenes cambiarios. Enfoque Monetario de la Balanza de Pagos. Expectativas y dinámica del tipo de cambio. El trilema monetario. Equilibrios múltiples. Modelos de crisis de balanza de pago.

Unidad 3. Regulación de los flujos de capitales. Arquitectura financiera internacional. Tipo de cambio real de equilibrio.

Regulación de los flujos de capitales. Debates acerca de la nueva arquitectura financiera internacional. Desbalances globales. Determinación del tipo de cambio real de equilibrio. Tipo de cambio real y crecimiento económico.

Parte II. Macroeconomía de América Latina desde la posguerra hasta el presente

Unidad 4. Crecimiento con restricción externa: el proceso de industrialización por sustitución de importaciones y la dinámica de marchas y contramarchas

Los instrumentos de la política económica. La dinámica de marchas y contramarchas. Las dificultades para alcanzar el crecimiento sostenido. El modelo de Braun y Joy y la restricción externa al crecimiento. El modelo Krugman-Taylor. Efectos contractivos de una devaluación. Contrastes con los supuestos del modelo IS-LM-BP.

Unidad 5. La década de los '70: apertura e integración financiera internacional

Estrategia de complementación financiera *versus* integración financiera. *Shocks* petroleros y los petrodólares. El experimento monetarista de fines de los setenta. La Ley del Precio Único. Fuga de capitales y dolarización de carteras. Apreciación cambiaria, especulación financiera e insostenibilidad de la deuda externa.

Unidad 6. La década de los '80: crisis de la deuda, inestabilidad macroeconómica, estancamiento e inflación

Inflación y los intentos de estabilización heterodoxa. El modelo de tres brechas. Restricción externa al crecimiento. El problema de la transferencia doméstica y externa. Fuga de capitales. Diferencias en la performance macroeconómica de los países de América Latina. Determinantes y consecuencias.

Unidad 7. La década de los '90: reformas estructurales, integración financiera y globalización

El Consenso de Washington. Liberalización y apertura comercial. Globalización y competitividad en América Latina. Regreso al mercado financiero internacional. El régimen de convertibilidad en Argentina. Políticas y desempeño macroeconómico. El tipo de cambio como ancla inflacionaria. Ataques especulativos. Patrones de especialización comercial.

Unidad 8. América Latina en el nuevo contexto internacional. Algunas reflexiones sobre su dinámica reciente y sus desafíos futuros

América Latina en una nueva fase de crecimiento económico elevado: el período 2002-2008. Factores explicativos y diferencias entre países. Nuevo panorama internacional para la región. Áreas monetarias óptimas. Los regímenes de “Metas de inflación”. El modelo de tipo de cambio real elevado, su dinámica y sostenibilidad. Inflación, causas y consecuencias. La “Gran Recesión”. Mecanismos de transmisión hacia América Latina.

4. Bibliografía

Parte I. Enfoques y modelos macroeconómicos de economías abiertas

Unidad 1. Las teorías de la determinación de la cuenta corriente y el análisis de las economías comercialmente abiertas pero aisladas financieramente

DORNBUSCH, R. (1993) *La Macroeconomía de una Economía Abierta*, Antoni Bosch, Barcelona. Capítulos 1, 3 y 4.

FANELLI, J. (1991) “Tópicos de teoría y política monetaria”, Serie Docente N° 5, CIEPLAN.

HEYMANN, DANIEL (1994) “Sobre la interpretación de la cuenta corriente”, *Desarrollo Económico*, 34 (135).

http://www.economiamexicana.cide.edu/num_anteriores/III-1/02_HEYMANN_31-59.pdf

ZACK, G. y DALLE, D. (2014) “Elasticidades del comercio exterior de la Argentina: ¿una limitación para el crecimiento?”, *Revista Argentina de Economía Internacional*, Nro. 3, CEI. <http://www.cei.gov.ar/userfiles/RAEI%20n3%20-%20nota2.pdf>

Unidad 2. Las teorías de la determinación de la cuenta de capitales y el análisis conjunto de los mercados de bienes y financieros en una economía abierta

MELLER, P. (1988) “Revisión de los enfoques teóricos sobre ajuste externo y su relevancia para América Latina”, *Revista de la CEPAL*, Nro. 32. Chile.

<http://repositorio.cepal.org/handle/11362/2649>

DORNBUSCH, R. (1993) *La Macroeconomía de una Economía Abierta*, Antoni Bosch, Barcelona. Capítulos 10 y 11.

TAYLOR, L. (2004) *Reconstructing Macroeconomics*, Harvard University Press, capítulo 10.

Unidad 3. Regulación de los flujos de capitales, arquitectura financiera internacional. Tipo de cambio real de equilibrio.

BASTOURRE, D., CARRERA, J. y IBARLUCIA, J. (2008) “En busca de una quimera: enfoques alternativos para el tipo de cambio real de equilibrio en Argentina”. *Cemla, Revista Programa de Investigación Conjunta*. <http://www.cemla.org/PDF/ic/2008-ic/IC-10.pdf>

OCAMPO, A. (2014) “Reforma de la arquitectura monetaria y financiera internacional”, *Dialogue on Globalization*, Fundación EBERT. <http://www.nuso.org/upload/articulos/ANALISIS%20Reforma%20de%20la%20arquitectura%20monetaria.pdf>

RAPETTI, M. (2013) “The Real Exchange Rate and Economic Growth: Some Observations on the Possible Channels”, mimeo. <https://www.umass.edu/economics/publications/2013-11.pdf>

Unidad 4. Crecimiento con restricción externa: el proceso de industrialización por sustitución de importaciones y la dinámica de marchas y contramarchas

BEBCZUK, R., A. GALINDO Y U. PANIZZA (2006) “An evaluation of the contractionary devaluation hypothesis”, IDB. <http://publications.iadb.org/bitstream/handle/11319/1583/An%20Evaluation%20of%20the%20Contractionary%20Devaluation%20Hypothesis%20.pdf;jsessionid=C72F696A83356B665E8B5A57344F28AC?sequence=1>

BRAUN, O. y L. JOY (1981) “Un modelo de estancamiento económico – Estudio de caso sobre la economía argentina”, *Desarrollo Económico*, volumen 20, Nro. 80, Enero-Marzo.

KRUGMAN, P. y TAYLOR, L (1978) "Contractionary Effects of Devaluations", *Journal of International Economics*, Elsevier, vol. 8(3), pp 445-456, August.

Unidad 5. Apertura e integración financiera internacional

BACHA, E. (1984) “Complementación versus integración: estilos latinoamericanos de apertura al exterior”, en J. A. Ocampo (org.) *La Política Económica en la Encrucijada*. Bogotá: Banco de la República / Editorial Presencia.

FRENKEL, R. (1982) “Mercado financiero, expectativas cambiarias y movimientos de capital”, *Desarrollo Económico*, volumen 22, Nro. 87. www.itf.org.ar/pdf/documentos/49-1982.pdf

Unidad 6. La década de los '80: crisis de la deuda, inestabilidad macroeconómica, estancamiento e inflación

BACHA, E. L. (1990) "A three-gap model of foreign transfers and the GDP growth rate in developing countries", *Journal of Development Economics*, 32, North Holland.

DAMILL, M., J. FANELLI y R. FRENKEL (1994) *Shock externo y desequilibrio fiscal. La macroeconomía de América Latina en los Ochenta. Los casos de Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Chile y México*, CEPAL.

Unidad 7. La década de los '90: Integración financiera, globalización y crisis

DAMILL, M., R. FRENKEL y M. RAPETTI (2005) "La deuda argentina: historia, default y reestructuración", *Nuevos Documentos CEDES*, Nro. 16, Buenos Aires.
http://policydialogue.org/files/events/Damill_Frenkel_Rapetti_LaDeuda.pdf

FRENKEL, R. (2003) "Deuda externa, crecimiento y sostenibilidad", *Desarrollo Económico*, vol. 42, Nro 168. <http://www.itf.org.ar/pdf/documentos/52-2003.pdf>

MORENO-BRID, J., E. PÉREZ CALDENTEY Y P. RUIZ NÁPOLES (2004) "The Washington consensus: a Latin American perspective fifteen years later", *Journal of post Keynesian economics*, volume 27, Nro. 2, pp 345-365.

ROS, J. (2006) "Patrones de especialización comercial y desempeño del mercado de trabajo en América Latina", *Macroeconomía del Desarrollo*, Nro. 49, CEPAL.
<http://www.eclac.org/cgi-bin/getProd.asp?xml=/publicaciones/xml/8/25918/P25918.xml&xsl=/de/tpl/p9f.xsl&base=/tpl/top-bottom.xslt>

Unidad 8. América Latina en el nuevo contexto internacional. Algunas reflexiones sobre su dinámica reciente y sus desafíos futuros

ALBRIEU, R. (2012) "La macroeconomía de los recursos naturales en América Latina", en Albrieu, R., A. López y G. Rozenwurcel "Los recursos naturales como palanca del desarrollo en América del Sur: ¿Ficción o realidad?", Red Mercosur.
<http://www.redmercosur.net/los-recursos-naturales-como-palanca-del-desarrollo-en-america-del-sur-ficcion-o-realidad/publicacion/247/es/>

DAMILL, M., R. FRENKEL y R. MAURIZIO (2011) "Macroeconomic policy for full and productive employment and decent work for all: An analysis of the Argentine experience", *Employment Sector Employment Working Paper* Nro. 109, OIT, Ginebra.
www.ilo.org/...policy/.../wcms_173147.pdf

FANELLI, J. (2001) "Coordinación macroeconómica en el Mercosur. Marco analítico y hechos estilizados", *Desarrollo Económico*, vol 40 (160).
<http://www.redsudamericana.org/sites/default/files/doc/Coordinaci%C3%83%C2%B3n%20de%20Pol%C3%83%C2%ADticas%20Macrocon%C3%83%C2%B3micas%20-%20Cap%C3%83%C2%ADtulo%201.PDF>

GRIFFITH-JONES, S. y OCAMPO, J. A. (2009) “The financial crisis and its impact on developing countries”, International Policy Centre for Inclusive Growth Working Paper Nro. 53, UNDP. <http://www.ipc-undp.org/pub/IPCWorkingPaper53.pdf>

MURSHED, S. y SERINO, L. (2011) “The pattern of specialization and economic growth: The resource curse hypothesis revisited”, *Structural Change and Economic Dynamics*, 22(2).

RAPETTI, M., P. SKOTT y A. RAZMI (2012) The real exchange rate and economic growth: Are developing countries different?, *International Review of Applied Economics*, Taylor and Francis Journals, vol. 26(6), pages 735-753, April
<https://www.umass.edu/economics/publications/2011-07.pdf>

RODRICK, D. (2007) “The Real Exchange Rate and Economic Growth: Theory and Evidence”, Harvard University. http://www.brookings.edu/~media/projects/bpea/fall-2008/2008b_bpea_rodrik.pdf

VERNENGO, M. Y E. PÉREZ-CALDENTEY (2012) “The euro imbalances and financial deregulation: A post Keynesian interpretation of the European debt crisis”, *Real-world Economics Review*, issue no. 59.
[https://www.utexas.edu/lbj/sites/default/files/file/news/Mati%CC%81as%20Vernengo%20Europaper%20\(2\)%5B1%5D.pdf](https://www.utexas.edu/lbj/sites/default/files/file/news/Mati%CC%81as%20Vernengo%20Europaper%20(2)%5B1%5D.pdf)