



EGADE Business School
Tecnológico de Monterrey

Curso y clave:
Macroeconomía abierta
EO 4009

Nombre del Profesor:
Dr. Alberto Ortiz Bolaños

Nombre del curso:	EO 4009: Macroeconomía abierta
Ubicación y hora del curso:	EGADE Business School, Campus Santa Fe Salón: 5201 Horario: 19:00 a 22:00 horas.
Profesor:	Alberto Ortiz Bolaños
Correo electrónico:	aortizb@itesm.mx favor de indicar “Doctorado” en “Asunto”.
Contacto fuera de clase:	5061-6635 (oficina) y 55-2755-4038 (móvil).

Antecedentes académicos y profesionales del Profesor:

Alberto Ortiz Bolaños es Doctor en Economía por la Universidad de Boston. Actualmente es Profesor-Investigador en la Escuela de Graduados en Administración y Dirección de Empresas (EGADE) Business School del Tecnológico de Monterrey en la Ciudad de México y Gerente de Investigación Económica del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos.

Entre las áreas de investigación del Dr. Ortiz están: (1) la relación entre políticas macroeconómicas y desempeño económico en economías emergentes, cuyo objetivo es identificar políticas que coadyuven al desarrollo de estos países, (2) la relación entre economía y finanzas con el fin de mejorar nuestro entendimiento del efecto de las condiciones financieras en la actividad económica, (3) el comportamiento de los intermediarios financieros en respuesta a la regulación y (4) el estudio de las prácticas gerenciales en México con el propósito de entender sus determinantes y evaluar su impacto en la generación de valor para los accionistas, los consumidores y los empleados.

El Dr. Ortiz ha impartido cursos sobre: Microeconomía Bancaria, Teoría de la Información y Fallas de Mercado en los Mercados Financieros, Finanzas Internacionales, Teoría Macroeconómica, Moneda, Banca y Sistema Financiero, Desarrollo Económico y Matemáticas para la Economía en Boston University, Harvard University y Oberlin College.

En EGADE, el Dr. Ortiz imparte el curso de Entorno Económico de la Empresa del MBA, el curso de Microeconomía Bancaria en el Doctorado en Ciencias Financieras y el curso de Fundamentos de Economía en el Doctorado de Ciencias Administrativas.

El Dr. Ortiz ha realizado estancias en los departamentos de investigación del Banco de la Reserva Federal de Cleveland, el Banco Central del Perú, el Banco Central de Qatar, y del Banco Interamericano de Desarrollo. Además, el Dr. Ortiz elaboró análisis económico para BNP-Paribas, Barclays Ltd., BANCRECER, IXE, Prudential-Apollo y Aeroméxico. Además fue consultor de la División de Renta Fija, Tipo de Cambio y Mercancías de Barclays Ltd.



Descripción del curso:

Este curso explora temas teóricos y empíricos relevantes en macroeconomía abierta para que los participantes entiendan la investigación científica y de política relacionada con el funcionamiento de la economía en su conjunto. El curso analizará en detalle los modelos reales y monetarios que forman la base de los marcos teóricos de la macroeconomía moderna, y contrastará estos modelos con la evidencia internacional con énfasis en países en desarrollo.

La primera mitad del curso se enfocará en la determinación de precios y cantidades en modelos reales. El curso iniciará con el análisis del modelo intertemporal básico sin fricciones donde obtendremos el resultado que bajo perfecta movilidad de capitales el país tendrá un perfil de consumo menos volátil que su perfil de ingreso y usando sus cuentas externas debe ajustar su gasto ante choques permanentes en el ingreso, pero debe financiar choques temporales. Posteriormente, se relajaran los supuestos que hacen que el país tenga poca volatilidad en el consumo y se estudiará el papel que tienen sobre el perfil de consumo: (i) las imperfecciones en el mercado de crédito, (ii) la presencia de distorsiones intertemporales en el precio del consumo en el tiempo y (iii) la presencia de bienes no transables que tienen una oferta menos elástica.

La segunda mitad del curso estudiará modelos monetarios donde la presencia de variables nominales podrá, o no, tener un efecto en la determinación de las cantidades. Se iniciará con un modelo sin fricciones, que es la extensión directa del modelo básico que se verá en la primera parte, donde se obtendrá el resultado de que ni el nivel ni la tasa de crecimiento del dinero tienen efectos reales y por lo tanto las políticas monetarias y cambiarias no afectan la determinación de cantidades. Posteriormente, se relajaran los supuestos que llevan a esta neutralidad del dinero introduciendo fricciones que hacen que las políticas monetaria y cambiaria tengan efectos reales. Entre las fricciones estarán: (i) la ausencia de activos que paguen un rendimiento, (ii) la restricción de tener dinero para pagar las compras y (iii) las rigideces de precios.

Propósito y enfoque:

El objetivo del curso es proveer al participante de herramientas que le permitan entender la discusión académica y práctica de la macroeconomía abierta y lo equipen con marcos conceptuales para hacer su propio análisis. Para ello se proveerá de una introducción a la literatura académica para que los participantes tengan una base para leer y producir análisis científico sobre temas económicos.

Bibliografía:

El texto principal del curso es el libro:

- Végh, Carlos (2013). **Open Economy Macroeconomics in Developing Countries**. MIT Press.

Adicionalmente se repartirán notas preparadas por el profesor.

Temario del curso (por sesión):

Temas	Lecturas
0. Ahorro y consumo en dos períodos. <p>0.1 Modelo básico intertemporal de un sólo bien en dos períodos. 0.2 Planteamiento y solución de un problema económico de optimización. 0.3 Consumo como función del ingreso permanente.</p>	Presentación Capítulo 0: modelo de consumo y ahorro en dos períodos.
1. Modelo intertemporal básico. <p>1.1 Modelo intertemporal básico de un sólo bien en múltiples períodos. 1.2 Respuesta de la economía a choques transitorios y permanentes. 1.3 Decisiones de inversión y producción.</p>	Végh, Carlos (2013): capítulo 1 Obstfeld, Maurice (1992). "Dynamic Optimization in Continuous-Time Economic Models (A Guide for the Perplexed)."
2. Imperfecciones en el mercado de crédito. <p>2.1 Restricciones de acceso a crédito. 2.2 Incertidumbre y mercados incompletos. 2.3 Incapacidad de comprometerse. 2.4 Externalidades.</p>	Végh, Carlos (2013): capítulo 2
Primer examen	
10. Política fiscal óptima <p>10.1 Política fiscal óptima en una economía con dotaciones. 10.2 Política fiscal óptima en una economía con producción. 10.3 Política fiscal óptima con autarquía financiera.</p>	Végh, Carlos (2013): capítulo 10
3. Precios intertemporales <p>3.1 Variaciones en el precio intertemporal del consumo. 3.2 Distorsiones intertemporales sin y con efecto ingreso: análisis de liberalizaciones comerciales. 3.3 Choques en los términos de intercambio.</p>	Végh, Carlos (2013): capítulo 3
4. Bienes no comerciables y precios relativos <p>4.1 Bienes no comerciables y precios relativos. 4.2 Déficits externos y el tipo de cambio real. 4.3 La política fiscal, déficit externos y el tipo de cambio real. 4.4 Reasignación de recursos y precios relativos. 4.5 Términos de intercambio y el tipo de cambio real.</p>	Végh, Carlos (2013): capítulo 4
Segundo Examen	



Temas	Lecturas
<p>5. El modelo monetario básico</p> <p>5.1 Regímenes cambiarios predeterminados y flexibles.</p> <p>5.2 Neutralidad y superneutralidad del dinero y del tipo de cambio con precios perfectamente flexibles.</p> <p>5.3 Respuestas de la economía ante distintos regímenes cambiarios.</p> <p>5.4 La modelación de la demanda de dinero.</p>	Végh, Carlos (2013): capítulo 5
<p>6. El enfoque Monetario de la balanza de pagos</p> <p>6.1 El enfoque Monetario de la balanza de pagos.</p> <p>6.2 Anatomía de una devaluación.</p> <p>6.3 Un modelo de sustitución de moneda.</p>	Végh, Carlos (2013): capítulo 6
<p>7. Política temporal</p> <p>7.1 Efectos reales sobre tasa de interés y consumo de las políticas monetaria y cambiaria</p> <p>7.2 Tenencia de dinero e impuesto inflacionario.</p> <p>7.3 Efectos de la oferta de trabajo en los programas de estabilización.</p> <p>7.4 Un modelo de costos de transacción y efecto ingreso.</p>	Végh, Carlos (2013): capítulo 7
<p>8. Rigididades de precios</p> <p>8.1 Un modelo con precios rígidos.</p> <p>8.2 Política monetaria con régimen de tipo de cambio flexible.</p> <p>8.3 Política monetaria con régimen de tipo de cambio predeterminado,</p> <p>8.4 Sobrereacción del tipo de cambio.</p> <p>8.5 Un modelo de salarios rígidos.</p>	Végh, Carlos (2013): capítulo 8
Tercer examen	



Metodología y actividades de aprendizaje en clase:

Hay tres elementos básicos para el proceso de aprendizaje en esta materia.

- (1) El estudio previo por parte del estudiante del material asignado para cada sesión.
- (2) La presentación y discusión con el profesor de los temas centrales.
- (3) El análisis de los casos, ejercicios y aplicaciones asignadas por el profesor.

Forma de evaluación:

Tres exámenes con ponderación de 25% cada uno y promedio de asignaciones con ponderación de 25%.

Presentación de asignaciones:

Se distribuirán listas de ejercicios, organizados por tema, durante el curso. El objetivo de estos ejercicios es ayudarles a revisar y profundizar en el material cubierto en clase. A menos de que se indique explícitamente lo contrario, la discusión en equipo del material de clase y las asignaciones es recomendable. Sin embargo, todo el trabajo entregado para evaluación debe ser individual por lo que cada persona deberá contestar cada pregunta de forma individual y deberá entregar sus propias respuestas para calificación. Nadie debe entregar una respuesta derivada por otra persona y en la que no se contribuyó a llegar al resultado. Casos de deshonestidad académica son causa de expulsión del programa.

Honestidad académica:

El privilegio de obtener una educación en la EGADE Business School del Tecnológico de Monterrey viene con la responsabilidad de respetar un código de conducta que se apegue a la honestidad, integridad y responsabilidad académica. Esto requiere que cada individuo respete a todos los miembros de la comunidad educativa y que todo trabajo presentado para evaluación sea producto del esfuerzo académico del participante.

Participación en clase:

Se espera que el alumno participe activamente en clase y que en la medida de lo posible fundamente sus argumentos con base en el material asignado.

Retroalimentación:

En el lapso de una semana se dará retroalimentación sobre los ejercicios asignados. Los participantes que requieran apoyo adicional en horas de oficina podrán coordinar con el profesor un horario mutuamente conveniente para reunirse de forma presencial o virtual.

