



**UNIVERSIDAD NACIONAL DE QUILMES
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS SOCIALES
LICENCIATURA EN COMERCIO INTERNACIONAL**

ASIGNATURA: POLÍTICA ECONÓMICA EN ECONOMÍAS ABIERTAS

PROFESOR: MARIO DAMILL

Carga horaria: 5 horas semanales

Ubicación de la asignatura: Núcleo de orientación

Tipo de asignatura: teórico-práctica

Primer semestre de 2003

OBJETIVOS:

El curso apunta centralmente a completar e integrar los conocimientos adquiridos por los estudiantes en cursos anteriores en relación con las herramientas básicas del análisis macroeconómico en economías abiertas: política fiscal, política monetaria y cambiaria, y sus efectos sobre el crecimiento y la distribución del ingreso.

Para ello, además de revisar sintéticamente los principales instrumentos analíticos disponibles, se trabajará intensamente en el análisis de casos y problemas concretos de política económica, con el objeto de dotar a los estudiantes de capacidad de análisis autónomo. Se enfocarán en especial los principales dilemas que enfrenta actualmente la política económica en la Argentina y en las principales naciones de la región latinoamericana, en un contexto caracterizado por una acentuada volatilidad de los movimientos internacionales de capitales.

Se pondrá énfasis en las políticas macroeconómicas de corto plazo, en particular en lo que se refiere a las cuestiones cambiarias, monetarias y financieras, así como a la evolución del producto y del empleo, pero se prestará también atención a su articulación con los procesos de reforma estructural desarrollados a lo largo de los últimos años, y a los efectos combinados de las políticas de estabilización, las reformas y los cambios en el contexto externo.

Desde un punto de vista metodológico, el enfoque del curso dará un lugar importante al análisis comparativo. El objetivo de este enfoque es el de ganar una mayor comprensión de los problemas contemporáneos de la macroeconomía y la política económica a través de la contrastación de las experiencias de varios países, principalmente de la región latinoamericana.

Además, en función de su relevancia para el análisis de la factibilidad, los márgenes de maniobra y la eficacia de las políticas macroeconómicas en economías abiertas se examinarán también distintas interpretaciones de las crisis recientes en los mercados de capitales, como la del sudeste de Asia, la de Rusia y la del Brasil, así como las discusiones referidas a la "nueva arquitectura financiera internacional".

EVALUACIÓN:

Las instancias de evaluación durante el curso serán tres: un primer examen parcial en hora de clase, un segundo examen domiciliario en base a una lista de preguntas entregada por el profesor con una semana de antelación, y una monografía consistente en el análisis de un caso (la economía de un país latinoamericano en los años noventa). Aprobarán los alumnos que obtengan un promedio de cuatro puntos en esas tres instancias (de las cuales una podrá ser recuperada en caso de no aprobarse inicialmente; la modalidad del recuperatorio se resolverá a lo largo del curso).

METODOLOGÍA DEL CURSO:

En el curso tendrán un papel central las exposiciones del docente, pero también, complementariamente, se organizarán grupos de estudiantes para presentar determinados temas, en particular distintos casos de economías nacionales de América Latina, los que se discutirán en la forma de seminario.

Contenido

1. Introducción. Visión general del análisis macroeconómico y de las políticas macroeconómicas.

- Tendencias y fluctuaciones. El problema de coordinación en las economías de mercado, su naturaleza. Autorregulación y amplificación. Fallas de coordinación: distintas visiones y consecuencias de política. Shocks, shocks externos.
- Tendencias y fluctuaciones en la economía argentina. Una visión introductoria y sintética del desempeño de largo plazo y del pasado reciente, y de la gravitación del contexto externo en la evolución económica.
- Rasgos estilizados del comportamiento reciente de la región latinoamericana y sus principales problemas.

2. Revisión del marco contable del análisis macroeconómico de economías abiertas.

- El balance de pagos; aspectos metodológicos y cambios recientes en la Argentina. Relaciones entre las distintas cuentas del balance de pagos.
- El sector externo y las cuentas nacionales: ingreso nacional, ahorro nacional, superávit sectoriales.
- Activos y pasivos externos. Algunas relaciones cruciales.
- Análisis descriptivo del desempeño del balance de pagos y de los activos y pasivos externos de la Argentina en los años noventa.
- El balance de pagos y el desempeño macroeconómico



3. **El sistema de pagos internacionales y los regímenes cambiarios: tipos, características y evolución.**
 - Regímenes cambiarios y sistema monetario internacional. Breve revisión de las grandes etapas de la evolución de las relaciones financieras y comerciales mundiales.
 - Tipos flotantes, fijos, flotación sucia, flotación con bandas. Crawling peg. Convertibilidad.
 - Relación entre el sector externo y las cuentas monetarias bajo diferentes regímenes cambiarios.

4. **Política económica en las economías semicerradas de la segunda posguerra.**
 - El caso de una economía pequeña: determinación del equilibrio interno; equilibrio externo con precios dados, sin movimientos de capitales y haciendo abstracción del dinero. Política fiscal y conflicto de objetivos.

5. **El problema del ajuste del balance de pagos en la economía pequeña.**
 - Política comercial.
 - Devaluación.
 - El papel del FMI y los planes de ajuste tradicional del Fondo.
 - Efectos recesivos, distributivos e inflacionarios de la devaluación. Las críticas estructuralistas a los programas de ajuste tradicional. El modelo de stop-go
 - Los modelos de dos brechas.

6. **El dinero en la economía pequeña, abierta al comercio, con tipo de cambio fijo y precios dados.**
 - Equilibrio monetario y equilibrio macroeconómico. Flujos y stocks. Determinación de la tasa de interés sin movimientos de capitales.
 - Dinero y sector externo. Intervención esterilizada y no esterilizada. Ajuste automático: primera versión del enfoque monetario del balance de pagos.

7. **La economía pequeña y los movimientos de capital, con precios dados.**
 - Arbitraje en los mercados de activos. Determinación de la tasa de interés.
 - Equilibrio macroeconómico y política monetaria y fiscal con movilidad de capitales imperfecta y perfecta, bajo diferentes regímenes cambiarios. Eficacia de las políticas. Segunda versión del enfoque monetario del balance de pagos.

8. **Precios e inflación en economías abiertas (1).**
 - Tipo de cambio y precios. La paridad del poder de compra.
 - Ajuste externo y devaluación con precios variables y PPP.
 - Bienes transables y no transables.
 - Políticas de estabilización de precios bajo diferentes regímenes cambiarios.



- Apertura y política de estabilización con anclaje cambiario (caso: el programa del 20 de diciembre de 1979).

9. Precios e inflación en economías abiertas (2).

- Otras visiones del proceso inflacionario. Decisiones de precios y salarios. Rigideces nominales y reales. Inflación inercial.
- Políticas de estabilización de precios en presencia de rigideces nominales y reales, en la economía abierta.

10. América Latina antes de los años noventa.

10.1 Las experiencias de políticas de estabilización con apertura y liberalización de fines de los setenta en América Latina.

- Las economías del Cono Sur.
- Distintas estrategias de inserción internacional: integración versus complementación.
- La evolución del endeudamiento en América Latina desde mediados de los setenta.
- Ancla cambiaria, inercia inflacionaria y apreciación. Fragilidad externa, expectativas y prima de riesgo.
- Ataque especulativo, crisis cambiaria.
- La suba de las tasas de interés internacionales en 1979. Efectos diferenciales de la política monetaria y la política fiscal de las economías desarrolladas sobre la periferia.

10.2 Las economías de América Latina entre 1979 y 1982.

- De los desequilibrios crecientes a la cesación de pagos de México en 1982 y la crisis de la deuda.
- Racionamiento del crédito y replanteo del problema del ajuste del balance de pagos.
- El modelo de tres brechas.

10.3 Políticas y procesos de ajuste de los años ochenta en las economías de América Latina.

- Análisis de los casos de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México.

11. América Latina en los noventa.

11.1 Causas y consecuencias del cambio de las condiciones financieras externas a comienzos de los años noventa.

- Movimientos de capitales, factores de atracción y factores de expulsión.
- Las distintas respuestas de política de las economías latinoamericanas. La expansión de comienzos de la década y los problemas del manejo de flujos significativos de capitales. La reaparición del problema de fragilidad externa. El problema de la sostenibilidad del crecimiento.

11.2 La crisis mexicana de 1994 y después

11.3 Efectos de largo plazo: empleo y distribución

11.4 Un balance de diez años de reformas en América Latina



12. Argentina.

- Discusión del caso argentino en los noventa. Los debates acerca del régimen de convertibilidad.
- Estabilización y crecimiento.
- Empleo y distribución.
- El Mercosur

13. El debate sobre dolarización

14. Brasil.

- Discusión del caso brasileño en los noventa. El plan Real.
- Estabilización y crecimiento.
- Empleo y distribución.
- El Mercosur

15. México.

- Discusión del caso mexicano en los noventa.
- Política de estabilización y NAFTA.
- La crisis de 1994 y el efecto Tequila.
- Estabilización y crecimiento.
- Empleo y distribución.

16. Chile.

- Discusión del caso de Chile en los noventa.
- Estabilidad y crecimiento.
- Empleo y distribución.

17. Colombia.

- Discusión del caso colombiano en los noventa.
- Estabilidad y crecimiento.
- Empleo y distribución.

18. Procesos de liberalización financiera y crisis.

- Los problemas asociados a la volatilidad de los capitales en los años noventa. Pánicos financieros, contagio, crisis.
- Las crisis del sudeste de Asia
-

19. El debate torno a la “nueva arquitectura financiera internacional” y su relevancia para las discusiones de política económica.



Bibliografía

Puntos 1, 2 y 3.

Krugman, P. y M. Obstfeld (1995). Economía Internacional. Teoría y Política, Mc Graw Hill, Capítulo 13.

Williamson, J. Y C. Milner (1991). The World Economy. A Textbook in International Economics. N. York Univ. Press, Washington, capítulos 17, 18, 19 y 20.

FMI (1998). "Capital Flows to Emerging Markets –A Historical Perspective".

Damill, M. (2000). "El balance de pagos y la deuda externa pública bajo la convertibilidad", Boletín Informativo Techint, n° 303, julio-setiembre. También: Nuevos Documentos CEDES, número 2000/6, Buenos Aires (disponible en <http://www.cedes.org>).

Puntos 4 y 5.

O. Blanchard (1997). Macroeconomía, Prentice Hall Iberia, Madrid, capítulos 3, 4 y 12.

P. Meller (1987) "Revisión de los enfoques teóricos sobre ajuste externo y su relevancia para América Latina", Revista de la Cepal, n° 32, capítulos 1, 2 y 5.

Damill, M. y R. Frenkel (1993). "Restauración Democrática y Política Económica: Argentina, 1984-1991", en: Morales, J. y G. McMahon (Eds.), La Política Económica en la Transición a la Democracia. Santiago de Chile, CIEPLAN.

Puntos 6 y 7.

O. Blanchard (1997). Macroeconomía, Prentice Hall Iberia, Madrid, capítulos 5, 6 y 13.

P. Meller, Op. cit., capítulos 3 a 6.

Punto 8:

O. Blanchard (1997). Macroeconomía, Prentice Hall Iberia, Madrid, capítulo 19.

Rodríguez, C. (1979). "El plan argentino de estabilización del 20 de diciembre", Buenos Aires, CEMA, Documento de Trabajo n° 5.



Punto 9:

Hicks, J. (1975). The Crisis in Keynesian Economics, Basil Blackwell, Oxford. Cap.3, "Wages and Inflation".

Okun, A. (1975). Inflation: Its Mechanics and Welfare Cost, Brookings Papers of Economics Activity.

Frenkel, R. (1986). "Salarios e inflación en América Latina", Desarrollo Económico vol. 25 No. 100, ene.-mar.1986.

Punto 10:

Bacha, E. (1986). "Complementación vs. Integración: Estilos latinoamericanos de apertura financiera", en: El Milagro y la Crisis, FCE, México.

Frenkel, R. y Damill, M. (1985). "De la apertura a la crisis financiera. Un análisis de la experiencia argentina de 1977-82", Ensayos Económicos nº 37, BCRA, Buenos Aires.

P.Krugman y M.Obstfeld, Op.cit., capítulo 21.

Damill, M., J.M.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, Santiago de Chile.

Frenkel, R. y G. Rozenwurcel (1989). "Restricción externa e incentivos al crecimiento en América Latina", en: Damill, M., J.M. Fanelli, R. Frenkel y G. Rozenwurcel, Déficit fiscal, deuda externa y desequilibrio financiero. Tesis, Buenos Aires.

Punto 11:

Damill, M., J.M. Fanelli, R. Frenkel y G. Rozenwurcel (1993). "Crecimiento económico en América Latina: experiencia reciente y perspectivas", Desarrollo Económico, vol. 33, número 130, Buenos Aires, julio-setiembre.

Frenkel, R., (1994). "New Prospects for Latin American Development", en: Global Development Fifty Years After Bretton Woods: Essays in Honour of Gerald K. Helleiner. Macmillan Press Ltd, London and The North-South Institute, Ottawa.

Damill, M., J.M. Fanelli y R. Frenkel, (1996). "De México a México: El Desempeño de América Latina en los Noventa". Buenos Aires, Desarrollo Económico, vol. 36, Número Especial.



Frenkel, R. (1998). "Capital Market Liberalization and Economic Performance in Latin America", en: Estudios de Política Económica y Finanzas. Revista de la Universidad de Palermo, año 1, número 2, Buenos Aires. (puede obtenerse en: <http://www.cedes.org>).

Agosín, M. y R. Ffrench-Davis, (1995). "Managing Capital Inflows in Latin America", Mimeo, Santiago de Chile.

Camargo, J.M. (1999). "Apertura económica, productividad y mercado de trabajo. Argentina, Brasil y México", en: Tokman, V. y D. Martínez, Productividad y empleo en la apertura económica, OIT, Lima, Perú.

Tokman, V. y D. Martínez, (1997). "Costo laboral y competitividad en el sector manufacturero de América Latina" en: OIT, Costos laborales y competitividad industrial en América Latina, OIT, Lima, Perú.

Fanelli, J.M. (2000). Macroeconomic Regimes, Growth and the International Agenda in Latin America. CEDES, mimeo.

Lora, E. y Barrera, F. (1997). A Decade of Structural Reform in Latin America: Measurement and Growth Effects, BID, Washington D.C.

CEPAL (1998). Impacto de la crisis asiática en América Latina. Mimeo, Santiago de Chile.

Punto 12:

Damill, M. (2000). "El balance de pagos y la deuda externa pública bajo la convertibilidad", Boletín Informativo Techint, nº 303, julio-setiembre. También: Nuevos Documentos CEDES, número 2000/6, Buenos Aires (disponible en <http://www.cedes.org>).

Damill, M. y D.Kampel (1999), "Acerca de la evolución de la prima de riesgo de la deuda soberana de la Argentina", Serie Documentos de Economía, número 12, Universidad de Palermo-CEDES. (puede obtenerse en: <http://www.cedes.org>).

Damill, M. (1997). "Movimientos de capitales y fluctuaciones macroeconómicas bajo el régimen de convertibilidad", Centro de Estudios para el Cambio Estructural - CECE, Serie Estudios, número 24, octubre.

Frenkel, R., J.M.Fanelli y C. Bonvecchi (1997). "Movimientos de capitales y comportamiento de la inversión en Argentina", en: Ffrench-Davis, R. y H. Reisen (Eds.), Flujos de capital e inversión productiva. Lecciones para América Latina. McGraw-Hill-CEPAL, Santiago de Chile.



Frenkel, R. y M. González Rozada, (2000). "Tendencias de la distribución de ingresos en los años noventa", Serie de Documentos de Economía, número 16, Universidad de Palermo-CEDES, Buenos Aires.

Frenkel, R. y M. González Rozada, (1999). "Apertura comercial, productividad y empleo en Argentina", en: Tokman, V. y D. Martínez (Eds.), Productividad y empleo en la apertura económica, OIT, Lima, Perú.

Frenkel, R. y M. González Rozada, (1999). "Liberalización del balance de pagos. Efectos sobre el crecimiento, el empleo y los ingresos en la Argentina". Serie de Documentos de Economía, número 11, Universidad de Palermo-CEDES, Buenos Aires. (puede obtenerse en: <http://www.cedes.org>).

Williamson, J. (1995). What Role for Currency Boards? Institute for International Economics, Washington D.C.

N. Roubini, (1998). "The case against Currency Boards: Debunking 10 Myths about the Benefits of Currency Boards", Mimeo.

M. Damill, (1999). "Convertibilidad, capitales volátiles y estabilización. El papel de las finanzas del gobierno", Revista de Economía Política, volumen 19, número 1(73), San Pablo, Brasil, enero-marzo. (puede obtenerse en: <http://www.cedes.org>).

Punto 13:

IMF (1999). Should Each Country Have Its Own Currency? The Pros and Cons of Full Dollarization. Washington D.C.

Berg, A. y E. Borensztein. The Choice of Exchange Rate Regime and Monetary Target in Highly Dollarized Economies. IMF, Washington, D.C.

Edwards, S. (2000). Does the current account matter? NBER, mimeo.

Punto 14:

Baumann, R. y Mussi, C. (1999). Algunas características de la economía brasileña desde la adopción del Plan Real. CEPAL, Santiago de Chile.

Sáinz, P. y A. Calcagno (1999). La economía brasileña ante el Plan Real y su crisis. CEPAL, Serie Temas de Coyuntura, Santiago de Chile.

Amadeo, E. y Paulo G.M. Melo Filho, (1999). "Apertura, productividad y empleo en el Brasil", en: Tokman, V. y D. Martínez, Productividad y empleo en la apertura económica, OIT, Lima, Perú.

Punto 15:



Dornbusch, R. y A. Werner, (1994). "Mexico: Stabilization, Reform and No Growth", Brookings Papers on Economic Activity, Washington D.C.

Lustig, N. y J. Ros. (1999). "Economic Reforms, Stabilization Policies and the "Mexican Disease", en: L. Taylor (Ed.), After Neoliberalism. What Next for Latin America?, The Univ. Of Michigan Press, Michigan.

Ros, J. (1999): "Liberalización de la balanza de pagos en México. Efectos en el crecimiento, el empleo y la desigualdad salarial". Mimeo.

Bouillon, C., A. Légovini y N. Lustig, (1999). "Can Education Explain Income Inequality Changes in Mexico? Mimeo.

Punto 16:

Solimano, A. (1999). "The Chilean Economy in the 1990s: "On a "Golden Age " and Beyond", en: L. Taylor (Ed.), After Neoliberalism. What Next for Latin America?, The Univ. Of Michigan Press, Michigan.

CEPAL-CIID, (1995). "La industria chilena entre 1970 y 1994: de la sustitución de importaciones a la segunda fase exportadora", CEPAL-CIID, Santiago de Chile.

CEPAL, División de Estadística y Proyecciones (1994).. "El crecimiento económico y su difusión social: el caso de Chile de 1987 a 1992", CEPAL, Mimeo, Santiago de Chile.

Romaguera, P., P. González, A. Mizala y C. Montero, (1997). "Labour Flexibility: the Case of Chile", en: Amadeo, E. y S. Horton, Labour Productivity and Flexibility, Macmillan Press Ltd., Londres.

Punto 17:

Frenkel, R. y Ros, Jaime (1997). "Alternativas de política antiinflacionaria en la Economía Colombiana", Serie de Documentos de Economía, número 2, Universidad de Palermo-CEDES, Buenos Aires. (puede obtenerse en: <http://www.cedes.org>).

Cárdenas, M. y F. Barrera (1994). "Efectos macroeconómicos de los capitales extranjeros: el caso colombiano", en: Ocampo, J.A. Los capitales extranjeros en las economías latinoamericanas, Fedesarrollo-BID.

Ocampo, J.A. (1999). "An Ongoing Structural Transformation: The Colombian Economy, 1986-1996", en: Taylor, L. (Ed.). After Neoliberalism. What Next for Latin America? The Univ. of Michigan Press.



Reyes, A. "Colombia: costo laboral y competitividad en el sector industrial", en: Amadeo, E. et al. (1997). Costos laborales y competitividad industrial en América Latina. OIT, Lima, Perú.

Puntos 18 y 19:

Krugman, P. (1999). The Return of Depression Economics. W.W.Norton & Company, N. York.

Radelet, S. y J.Sachs (1998). "The Onset of the East Asian Financial Crisis", Mimeo.

UNCTAD (1998). Trade and Development Report 1998, Ginebra. Capítulos 2, 3 y 4.

Taylor, L. (1998). "Lax Public Sector, Destabilizing Private Sector: Origins of Capital Market Crises", en: Estudios de Política Económica y Finanzas. Revista de la Universidad de Palermo, año 1, número 2, Buenos Aires.

Neftci, S. (1998). "FX Short Positions, Balance Sheets and Financial Turbulence. An Interpretation of the Asian Financial Crisis". Mimeo.

Rodrik, D. (1999). "Governing The Global Economy: Does One Architectural Style Fit All?", Mimeo.

Eatwell, J. Y Taylor, L. (1999). "Global Finance at Risk: The Case for International Regulation". Mimeo.