



RESULTADOS POR VIAJES OFICIALES

	DÍA	MES	AÑO
LA PAZ	16	Agosto	2010

APELLIDOS Y NOMBRES DEL PARTICIPANTE	Zeballos Coria, David Esteban		AREA	APEC
NOMBRE DEL EVENTO	"Curso <i>Advanced Macro Finance</i> "			
FECHAS DE REALIZACIÓN DEL EVENTO	DEL:26/07/2010	AL:30/07/2010	LUGAR DE REALIZACION DEL EVENTO	Brasilia - Brasil

OBJETIVO DEL EVENTO	<p>El objetivo de este curso estuvo orientado a dos aspectos: (i) ilustrar en que medida las teorías existentes son capaces de explicar la evidencia empírica, poniendo especial énfasis en cuales son los aspectos que permanecen sin respuesta; y (ii) proveer herramientas analíticas para resolver, analizar y testear empíricamente los modelos presentados.</p>
TEMARIO AVANZADO	<ol style="list-style-type: none">1. Fricciones de crédito, amplificación y persistencia de <i>shocks</i> agregados y ciclo de negocios: evidencia empírica2. Fricciones de crédito, amplificación y persistencia de <i>shocks</i> agregados y ciclo de negocios: Teoría3. Fricciones de crédito, riesgo idiosincrático y consecuencias agregadas de la dinámica de las firmas4. Intermediación financiera y ciclo de negocios5. Consecuencias agregadas de las imperfecciones de los mercados financieros: evidencia empírica de la gran recesión de 2007 – 2009
APRENDIZAJE ALCANZADO	<p>En el Curso <i>Advanced Macro Finance</i>, se revisaron los estudios relacionados a los modelos estocásticos dinámicos con fricciones de financiamiento, agentes heterogéneos y mercados incompletos. Se realizó una revisión teórica de estos modelos y además se analizó la habilidad de los mismos para explicar la evidencia empírica</p> <p>El contenido del curso puede sintetizarse en los siguientes puntos:</p> <ol style="list-style-type: none">i. Se realizó una introducción a los fundamentos microeconómicos de las restricciones financieras y su relación con las fluctuaciones de los agregados, tanto a través del canal de hoja de balance, como el canal de préstamoii. Se analizó si la introducción de fricciones en los mercados de capital incrementaba o disminuía la volatilidad del producto en respuesta a <i>shocks</i> exógenosiii. Se pretendió analizar la potencial importancia de los bancos en los ciclos de crédito y finalmente en la economía real.iv. Se analizó si la crisis financiera pasada causó o amplificó la recesión de 2007-2009 o si ambos fenómenos simplemente ocurrieron simultáneamente como consecuencia del comportamiento del ciclo de negocios.



RESULTADOS POR VIAJES OFICIALES

APLICACIÓN AL BANCO
CENTRAL DE BOLIVIA

El curso estuvo organizado en cinco sesiones en las cuales los temas analizados y de relevancia para mejorar el análisis del BCB son:

i. Las fricciones financieras amplifican las fluctuaciones cíclicas de las firmas, debido a que la riqueza neta de las firmas es procíclica (llamado canal de hoja de balance) y el préstamo bancario también es procíclico (llamado can de préstamo bancario). En otras palabras, las firmas invierten menos no porque no tengan disponibles proyectos rentables, sino porque no tienen acceso a financiamiento externo. En ese sentido se desarrolla el trabajo de Bernanke, Gertler y Gilchrist (1996)

ii. Por otra parte, trabajos como el de Braun y Larrain (2005) mejoran las anteriores investigaciones al tratar de efectuar un análisis de acuerdo a las industrias. Es decir, plantean la hipótesis que las industrias con una alta dependencia financiera deberían declinar más, después de una recesión, que industrias con una menor dependencia. Si esta hipótesis es confirmada debido a las fricciones financieras, entonces la dependencia financiera debería importar solo en los países con sistemas financieros menos eficientes y con industrias con menos activos tangibles que puedan ser usados como colaterales para los préstamos.



FIRMA PARTICIPANTE

VºBº 

SERGIO M. CEREZO AGUIRRE
JEFE DEL DEPARTAMENTO
INVESTIGACIONES ESPECIALES a.i.
BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
VºBº JEFE INMEDIATO