

## **Clase magistral**

Horario Clase: Lunes y Miércoles 3:30pm - 4:50pm  
Salón: ML\_615

### **1. Información de asistentes graduados y horarios de atención a estudiantes:**

Asistente graduado:

Jorge Quintero: [jd.quintero22@uniandes.edu.co](mailto:jd.quintero22@uniandes.edu.co)

Horarios de atención a estudiantes:

Jorge Quintero: lunes 8:30-9:30 (W-718)

Marcela Eslava: martes 10:30-12:30 (W-924)

Daniel Mejía: lunes 10:00 am – 12:00 pm (W-914)

### **2. Objetivos y descripción de la materia**

Este curso tiene como enfoque la macroeconomía de largo plazo, con énfasis en modelos micro-fundamentados de escogencia intertemporal. A lo largo del curso se presentará la principal evidencia empírica disponible sobre las teorías que se presenten.

El curso se divide en dos partes. En la primera parte estudiaremos las teorías de optimización dinámica de los patrones de consumo e inversión. Estudiaremos las teorías de suavización intertemporal del consumo, así como las de ahorro por precaución. En cuanto a inversión, cubriremos la teoría neoclásica de inversión, así como las teorías de inversión en presencia de costos de ajuste tanto convexos como no convexos. La segunda parte del curso abarcará las principales contribuciones recientes a la teoría del crecimiento económico. Se estudiará el modelo neoclásico de crecimiento (con y sin optimización dinámica), los primeros modelos de crecimiento endógeno basados en rendimientos constantes del factor acumulable, además de modelos de crecimiento endógenos basados en la expansión de la calidad de bienes intermedios, formación de capital humano, y aquellos basados en innovaciones tecnológicas endógenas. En la última parte del curso se presentarán algunos trabajos sobre la relación entre desigualdad y crecimiento económico.

Este curso hace parte de la secuencia de macro avanzada del PEG. Este curso puede tomarse como único curso de macro avanzada del PEG, como primer curso o como segundo curso. Es decir, es auto-contenido y no tiene como pre-requisito el curso de macroeconomía avanzada de corto plazo.

### 3. Contenido

#### Primera parte (Marcela Eslava, hasta el 12 de marzo) – Consumo, inversión.

- I. Consumo
  - a. Consumo en dos periodos: certidumbre, incertidumbre y utilidad cuadrática, ahorro por precaución
  - b. Extensión a horizonte infinito. Programación dinámica.
  - c. Evidencia empírica
- II. Inversión y costos de ajuste
  - a. Modelo neoclásico sin costos de ajuste
  - b. Modelo extendido con costos de ajuste: costos de ajuste convexos, no-convexidades, irreversibilidad
  - c. Evidencia empírica
  - d. Extensión al empleo, ajuste conjunto de capital y empleo.

#### Segunda parte (Daniel Mejía, desde el 14 de marzo) – Crecimiento Económico.

- I. Los hechos estilizados del crecimiento económico (Kaldor; Jones y Romer).
- II. El modelo neoclásico de crecimiento económico (Modelo de Solow).
  - Predicciones del modelo y pruebas empíricas: La hipótesis de convergencia absoluta vs. condicional, capital humano y productividad (Mankiw, Romer y Weil; Hall y Jones).
- III. Modelo neoclásico con optimización dinámica (Modelo de Ramsey).
- IV. Modelos de crecimiento endógeno.
  - Modelo de Romer (1990).
  - Modelo de Lucas (1988).
  - Modelo de Aghion y Howitt (1992).
  -
- V. Desigualdad y crecimiento económico (Aghion et al., 1999).

### 4. Metodología

El curso se dictará en dos sesiones magistrales y una complementaria, cada semana. El profesor cubrirá el tema en la sesión magistral, mientras la complementaria se dedicará a ofrecer apoyo en el desarrollo de ejercicios y en desarrollar algunos temas complementarios a la clase magistral. Se espera que los estudiantes lean el material señalado en cada tema. Los profesores asignarán talleres y posiblemente quizzes para reforzar la comprensión de los diferentes temas. En la primera parte del curso, cada estudiante de doctorado inscrito en la materia presentará a sus compañeros un artículo de evidencia empírica, que formará parte del material evaluado a los estudiantes.

### 5. Sistema de evaluación (Porcentajes de cada evaluación)

- |  |       |
|--|-------|
| - Examen parcial primera parte (12 de marzo)           | (25%) |
| - Examen parcial segunda parte (2 de mayo)             | (20%) |
| - Examen final acumulado (fecha asignada por registro) | (30%) |
| - Talleres y presentación de la primera parte          | (10%) |
| - Talleres y presentación de la segunda parte          | (15%) |

## 6. Sistema utilizado para aproximar la nota definitiva

Las notas de cada una de las dos partes del curso serán promediadas y el criterio de asignación de la nota final del curso será el siguiente:

$0 \leq \text{nota definitiva} < 1.75$	1.5
$1.75 \leq \text{nota definitiva} < 2.25$	2.0
$2.25 \leq \text{nota definitiva} < 2.75$	2.5
$2.75 \leq \text{nota definitiva} < 3.25$	3.0
$3.25 \leq \text{nota definitiva} < 3.75$	3.5
$3.75 \leq \text{nota definitiva} < 4.25$	4.0
$4.25 \leq \text{nota definitiva} < 4.75$	4.5
$4.75 \leq \text{nota definitiva} \leq 5.0$	5.0

La única excepción a este sistema de aproximación es la siguiente: si el estudiante no aprueba ningún examen y su nota está por debajo de 3.0, el estudiante no aprobará la materia.

### Reclamos y otras reglas:

Artículo 62 (60) del Reglamento de Estudiantes de Pregrado (Posgrado): *Todo estudiante que desee formular un reclamo sobre las calificaciones de cualquier evaluación o sobre la nota definitiva del curso, deberá dirigirlo por escrito y debidamente sustentado al profesor responsable de la materia, dentro de los ocho (8) días hábiles siguientes a aquel en que se dan a conocer las calificaciones en cuestión. El profesor dispone de diez (10) días hábiles para resolver el reclamo formulado; vencido el término informará al estudiante la decisión correspondiente.*

Los estudiantes deberán asistir a los exámenes en la fecha asignada, excepto si hay un motivo fuera del control del estudiante, debidamente demostrado, de acuerdo con los lineamientos establecidos por los reglamentos de estudiantes. Los viajes planeados por los estudiantes para la fecha de las evaluaciones no constituirán excusa válida para no asistir a estas evaluaciones.

## 7. Bibliografía

### Consumo:

#### Lecturas requeridas:

Romer, D., *Advanced Macroeconomics*. Tercera edición, McGraw Hill. Capítulo 7 (excepto sección 7.5)

Jappelli, Tullio y Luigi Pistaferri. 2010. "The Consumption Response to Income Changes." *Annual Review of Economics*, September 2010, vol. 2, 479-506. (También disponible como NBER Working Paper 15739, 2010.)

Attanasio, O. 1999. "Consumption" Chapter 11, *Handbook of Macroeconomics*, Volume 1. Elsevier.

#### Artículos que mencionaremos en clase (su lectura no es requerida, pero el estudiante debe referirse a ellos para clarificar elementos aún confusos de lo cubierto en clase)

Campbell, John Y. and Mankiw, N. Gregory. 1989b. "Consumption, Income, and Interest Rates: Reinterpreting the Time Series Evidence." *NBER Macroeconomics Annual* 6: 141-204

Carroll, Christopher D. 1997. "Buffer-Stock Saving and the Life Cycle/Permanent Income Hypothesis." *Quarterly Journal of Economics* 112 (February): 1-55

Carroll, Christopher D. 2001. A Theory of the Consumption Function, With and Without Liquidity Constraints. *Journal of Economic Perspectives* 15(3): 23-45.

- Deaton, Angus. 1991. "Saving and Liquidity Constraints." *Econometrica* (September):1221-1248
- Gross, David B. and Souleles Nicholas S. 2002. "Do Liquidity Constraints and Interest Rates Matter for Consumer Behavior? Evidence from Credit Card Data." *Quarterly Journal of Economics* 117 (February): 149-185
- Hall, Robert E. 1978. "Stochastic Implications of the Life Cycle-Permanent Income Hypothesis: Theory and Evidence." *Journal of Political Economy* 86 (December): 971-987
- Shea, John Y. 1995. "Union Contracts and the Life-Cycle/Permanent-Income Hypothesis." *The American Economic Review* 85 (March): 186-200
- Wilcox, David W. 1989. "Social Security Benefits, Consumption Expenditure, and the Life Cycle Hypothesis." *Journal of Political Economy* 97 (April): 288-304
- Zeldes, Stephen P. 1989. "Consumption and Liquidity Constraints: An Empirical Investigation." *Journal of Political Economy* 97 (April): 305-346
- Zeldes, Stephen P. 1989. "Optimal Consumption with Stochastic Income: Deviations from Certainty Equivalence." *Quarterly Journal of Economics* 104 (May): 275-298

## **Inversión**

### Lecturas requeridas:

- Caballero, R., "Aggregate Investment: A 90's Views," in: John Taylor y Michael Woodford, editors, *The Handbook of Macroeconomics*, Amsterdam: North-Holly.
- Cooper, Russell y John Haltiwanger, "On the Nature of Capital Adjustment Costs," *Review of Economic Studies*, July 2006.
- Eslava, M., J. Haltiwanger, A. Kugler y M. Kugler (2010), "Employment and Capital Adjustments after Factor Market Deregulation: Panel Evidence from Colombian Plants", *Review of Economics and Statistics* (forthcoming).

### Artículos que mencionaremos en clase (su lectura no es requerida, pero el estudiante debe referirse a ellos para clarificar elementos aún confusos de lo cubierto en clase):

- Abel, A. and J. Eberly, "A Unified Model of Investment Under Uncertainty," *American Economic Review*, 84:5, 1994.
- Barnett, S.A. and P. Sakellaris. "Non-linear Response of Firm Investment to Q: Testing a model of Convex and Non-convex Adjustment Costs," *Journal of Monetary Economics*, 1998
- Caballero, Ricardo, Eduardo M.R.A. Engel and John Haltiwanger, "Plant Level Adjustment and Aggregate Investment Dynamics," *Brookings Papers on Economic Activity*, 1995.
- Cooper, Russell, John Haltiwanger and Laura Power. "Machine Replacement and the Business Cycle: Lumps and Bumps," *American Economic Review*, September 1999.
- Cummins, Jason, Kevin Hassett and Glenn Hubbard, "Tax reforms and investment: A cross-country comparison," *Journal of Public Economics*, 1996.
- Doms, M and T. Dunne, "Capital Adjustment Patterns in Manufacturing Plants," *Review of Economic Dynamics*, 1998.
- Hamermesh, Daniel and Gerard Pfann, "Adjustment Costs in Factor Demand," *Journal of Economic Literature*, 1996.
- Hoshi, Takeo, Anil Kashyap, and David Scharfstein, "Corporate Structure, Liquidity, and Investment: Evidence from Japanese Industrial Groups," *The Quarterly Journal of Economics*, 1991.
- Summers, Lawrence, "Taxation and Corporate Investment: A q-Theory Approach," *Brookings Papers on Economic Activity*, 1981.

## **Parte de crecimiento (Daniel Mejía)**

### Libro de texto guía:

Sala-i-Martin, X., 2000. Apuntes de Crecimiento Económico. Antoni Bosch editor (disponible también en inglés).

Otros textos:

Romer, D., Advanced Macroeconomics. Third edition, McGraw Hill.

Aghion, P. and P. Howitt, 1998. Endogenous Growth Theory. MIT Press.

Aghion, P. and P. Howitt, 2009. The Economics of Growth. MIT Press.

Barro, R. and X. Sala-i-Martin, 1995. Economic Growth. McGraw Hill.

Artículos:

Jones, C. and P. Romer. 2009. The New Kaldor Facts: Ideas, Institutions, Population, and Human Capital. Mimeo, Stanford University. Disponible en:  
<http://www.stanford.edu/~chadj/papers.html#links>

Mankiw, G., D. Romer, and D. Weil, 1992. A contribution to the empirics of economic growth. QJE 107 (May), 407-437.

Hall, R., and C. Jones, 1999. Why do some countries produce so much more output per worker than others?. QJE 114 (feb), 83-116.

Aghion, P., Caroli, E. and C. García-Peñalosa. 1999. Inequality and Economic Growth: The Perspective of the New Growth Theories. JEL 37 (4).

**Fecha de entrega del 30% de las notas: Marzo 23 de 2012**

**Fecha límite para retiros: Marzo 30 de 2012**