

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

### **Asistentes graduados:**

Ruth Guillén: [ry.guillen42@uniandes.edu.co](mailto:ry.guillen42@uniandes.edu.co)

### **Horarios de atención a estudiantes:**

Ruth Guillén: martes 10:00 am – 12:00 pm (W-715)

Marcela Eslava: lunes 8:30 am - 10:30 am (W-923)

Daniel Mejía: lunes 10:00 am – 11:20 pm (W-922)

## **2. Introducción y descripción general del curso**

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 los estudiantes aprenderán los conceptos básicos relacionados con la optimización dinámica de los patrones de consumo e inversión de los agentes económicos, y sus consecuencias agregadas. Se incluyen las teorías de suavización intertemporal del consumo y ahorro por precaución, en la sección de consumo, y 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. 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. Objetivos de la materia

Se espera que al final de la primera parte del curso los estudiantes dominen los conceptos básicos relacionados con la optimización dinámica de los patrones de consumo e inversión de los agentes económicos, y sus consecuencias agregadas. También que sean capaces de aplicar esos conceptos a otros problemas económicos en los que juegan un papel. En cuanto a la segunda parte del curso, al final de ésta se espera que los estudiantes conozcan las principales teorías del crecimiento económico y manejen los modelos más importantes de esta literatura.

### 4. Contenido

#### Primera parte (Marcela Eslava, hasta el 10 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 12 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).

### 5. 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.

#### **6. Sistema de evaluación (Porcentajes de cada evaluación)**

- Examen parcial I de la primera parte (20 de febrero) (20%)
- Examen parcial II de la primera parte (10 de marzo) (20%)
- Examen parcial I de la segunda parte (9 de abril) (20%)
- Examen parcial II de la segunda parte (fecha asignada x registro) (20%)
- Talleres de la primera parte (10%)
- Talleres y quizzes de la segunda parte (10%)

#### **7. Sistema utilizado para aproximar la nota definitiva**

La nota final NO se aproximará más allá de las décimas (es decir aproximación al múltiplo de 0.1 más cercano).

#### **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 clase. Deben también 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.

Fraude: se espera que estudiantes y profesores nos guiemos por los más altos estándares morales. Esto incluye no cometer fraudes en evaluaciones. Si algún fraude es descubierto, será puesto en conocimiento de las autoridades relevantes de la Facultad de Economía o la Universidad, según sea el caso.

#### **8. 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.)

Carroll, C. and M. Kimball. 2007. "Precautionary Saving and Precautionary Wealth." Palgrave Dictionary of Economics and Finance, 2nd Ed. 2007.

Otra lectura que resume mucho de lo cubierto en clase y que sugiero es:

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.

Carroll, Christopher D. 2009 "Precautionary Saving and the Marginal Propensity to Consume Out of Permanent Income." *Journal of Monetary Economics* 56(6):780-790 September 2009.

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*, , 92, 378-391.

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:**

#### 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).

**Fechas importantes del calendario académico:**

Fecha de entrega del 30% de las notas: Mar. 21 de 2014

Último día para solicitar retiros (no genera devolución): Mar. 28 de 2014

Último día para subir notas finales en banner: Jun. 03 de 2014