

1. INFORMACIÓN GENERAL

Fechas de inicio:

- Andrés Fernández, jueves 23 a sábado 2 de Julio.
- Pablo Andrés Neumeyer, martes 5 de julio a sábado 9 de Julio

Profesor Pablo Andrés Neumeyer

Oficina: W-817
Horario de clase: 2:00pm a 5:45pm. Salón: **ML-604**
Horario de atención: por definir.

Profesor Andrés Fernández

Oficina: W-818
Teléfono oficina: 3394949 ext. 4498
Horario de clase: 2:00pm a 5:45pm.
Salón: **SD-803** (Jueves 23 y viernes 24); **ML-604** (desde el 28 de junio)
Horario de atención: Martes y Jueves después de clase entre el 28 de junio y 2 de Julio; y Martes y Jueves de 10am a 12pm entre el 5 y el 14 de Julio.

Monitor Diego Zamora

Oficina: W-901, 29 de Junio, 1,6, y 8 de Julio.
Horario de clase: 4:15pm a 5:45pm (Junio 24, 30 y julio 1) y 2:00pm a 3:30pm (Junio 29), Salón Macarena LL-204.
Horario de atención: 10:30am a 12:00pm.

2. DESCRIPCIÓN Y OBJETIVOS

El curso aborda algunos de los temas centrales de la macroeconomía internacional de corto plazo, haciendo énfasis en los temas relacionados con las economías emergentes como la colombiana. Después de una breve introducción que incluye el software MATLAB, el cual se usará intensivamente en los ejercicios computacionales, el curso se divide en dos módulos. El primer modulo, el más extenso, tiene por objetivo familiarizar a los estudiantes con las propiedades estadísticas de los ciclos económicos en economías emergentes y proveerlos de herramientas básicas para analizarlos con modelos dinámicos de equilibrio general. Para esto se pondrá énfasis en el desarrollo de técnicas numéricas para resolver estos modelos. En este modulo el marco teórico se desarrollará con modelos desprovistos de rigideces nominales.

El segundo modulo tiene como propósito introducir al estudiante a algunos tópicos avanzados de teoría monetaria introduciendo dinero y rigideces nominales a los modelos vistos en el modulo anterior. Para esto se estudiarán con detalle distintos modelos que generan incentivos para que las firmas cambien los precios poco frecuentemente ya sea por costos de ajuste o por costos de adquirir la información necesaria para tomar las decisiones. Finalmente se contrastarán estos modelos con la literatura empírica sobre dinámica de precios.

El objetivo principal del curso es dotar a los estudiantes de los modelos teóricos que actualmente se emplean en la macroeconomía dinámica moderna para que ellos mismos formulen y resuelvan sus propios modelos de equilibrio general para con ellos analizar de forma rigurosa las preguntas relevantes que la literatura de punta ha abordado, así como los fenómenos macroeconómicos y los temas de política macroeconómica de actualidad. Seguiremos para esto la vía señalada por el premio Nobel de Economía de 1995, Robert Lucas Jr.: *“Una de las funciones de la economía teórica es la de dotarnos de sistemas económicos artificiales que puedan servir como laboratorios en los cuales distintas políticas – que de otro modo serían muy costosas de evaluar en el mundo real- pueden ser testeadas a muy bajo costo”*, Lucas (1980).

3. COMPETENCIAS

Este curso busca fomentar las siguientes competencias en los estudiantes:

- Habilidad en el manejo cuantitativo de modelos macroeconómicos.
- Destreza en la relación entre estos modelos matemáticos y tendencias macroeconómicas.
- Capacidad de crítica y de análisis.

4. BIBLIOGRAFÍA

4.1 Bibliografía del modulo 1

El modulo no tendrá un único texto guía. Sin embargo, estas notas de clase se usarán de forma recurrente:

- Neumeyer, Pablo Andrés (2010) [Notas de clase](#) de Economía Internacional. Universidad Torcuato Di Tella.
- Uribe, Martin (2011) [Lectures in Open Economy Macroeconomics](#). Columbia University.
- Schmitt-Grohe, S., and M. Uribe, [International Macroeconomics. Lecture Notes](#). Spring 2011.

Unos libros de texto que pueden ser de utilidad en algunos de los temas abordados son:

- Feenstra, R., and A. Taylor, **International Macroeconomics**, 1st Edition, Worth. Publishers, 2008. Código en Biblioteca CEDE: 339. F225 2010.

- Obstfeld, M. and K. Rogoff, [Foundations of International Macroeconomics](#), MIT Press, 1996. Capítulos 1, 2 y 4. (Biblioteca Uniandes: código # 337. O177).
- McCandless, George, [The ABCs of RBCs: An Introduction to Dynamic Macroeconomic Model](#), Harvard University Press, 2008. (Biblioteca Uniandes: código # 339.015195 M111).
- Heer, B. and A. Maussner, [Dynamic General Equilibrium Modeling. Computational Methods and Applications](#). Springer, Second Edition, 2009. (Biblioteca Uniandes: edición en línea)

Finalmente, algunos artículos de revistas académicas se consultaran durante el modulo 1:

- [Aguiar, M. and G. Gopinath \(2007\) Emerging Market Business Cycles: The Cycle is the Trend. Journal of Political Economy, Vol. 115, No 1 Feb 2007.](#)
- Aguiar, M. and G. Gopinath (2006) [Emerging Market Fluctuations: The Role of Interest Rate and Productivity Shocks](#). Central Bank of Chile, December 2006.
- Caballero, R., E. Farhi, and P. O. Gourinchas, 2008. "An Equilibrium Model of "Global Imbalances" and Low Interest Rates," American Economic Review, American Economic Association, vol. 98(1), pages 358-93, March <http://econ-www.mit.edu/files/2733>
- [Chang, R. and A. Fernández \(2010\) On the Sources of Aggregate Fluctuations in Emerging Economies. NBER WP # 15938.](#)
- [Fernández \(2011\) "Tropical" Real Business Cycles? A Bayesian Exploration. Ensayos sobre Política Económica, Banco de la Republica.](#)
- [Garcia-Cicco, Pancrazi and Uribe \(2010\) Real Business Cycles in Emerging Economies?, The American Economic Review \(Forthcoming\).](#)
- Kydland, Finn E & Prescott, Edward C, 1996. "The Computational Experiment: An Econometric Tool," Journal of Economic Perspectives, American Economic Association, vol. 10(1), pages 69-85, Winter. [JSTOR. WP.](#)
- [Neumeyer and Perri \(2005\) Business Cycles in Emerging Economies The Role of Interest Rates, Journal of Monetary Economics 52, 2005.](#)
- Neumeyer, The Role of Terms of Trade in Explaining Business Cycles in Latin America. [PDF](#)
- [Schmitt-Grohe and Uribe \(2003\) Closing Small Open Economy Models, Journal International Economics 61 \(2003\) pp 163-185.](#)
- Uhlig, H. (1999) A Toolkit for Analyzing Nonlinear Dynamic Stochastic Models Easily. In Marimon, R. and A. Scott (Eds.) Computational Methods for the Study of Dynamic Economies, Chapter 3. Oxford University Press, 1999. (Una versión electrónica gratis con acceso a los códigos en MATLAB puede encontrarse [aquí](#)).

4.2 Bibliografía del modulo 2

El modulo no tendrá un único texto guía. Sin embargo, algunos libros de texto que pueden ser de utilidad en algunos de los temas abordados son:

- Jordi Gali, *Monetary Policy, Inflation, and the Business Cycle*, Princeton University Press, 2008 (Biblioteca Uniandes: código #).
- Carl E. Walsh, *Monetary Theory and Policy*, 2nd Edition, MIT Press 2003 (Biblioteca Uniandes: código #).
- Michael Woodford, *Interest and Prices: Foundations of a Theory of Monetary Policy*, Princeton University Press, 2003 (Biblioteca Uniandes: código #)

Finalmente, algunos artículos de revistas académicas se consultaran durante el modulo:

1. Modelos con costos de ajuste de precios

- Mikhail Golosov and Robert E. Lucas Jr, 2007 , “Menu Costs and Phillips Curves”, *Journal of Political Economy*.
- Danziger, 1999, “A Dynamic Economy with Costly Price Adjustment”, *American Economic Review*.
- Midrigan, 2006 , “Menu Costs, Multi-Product Firms and Aggregate Fluctuations”, mimeo.
- Caballero and Engel, 2007, “Price Stickiness in Ss models: new intepretation of old results”, mimeo
- Burstein – Hellwig, 2007, “Prices and Market Shares in a Menu-Cost Model”

2. Estudios Empíricos: Efectos de impulsos monetarios

- Christiano, Eichenbaum and Evans, 1999, “Monetary Policy Shocks: What Have We Learned and to What End?”, *Handbook of Macroeconomics*.
- Christiano, Eichenbaum and Evans, 2005 , “Nominal Rigidities and the Dynamic Effects of a Shock to US Monetary Policy”, *Journal of Political Economy*.

3. Estudios Empíricos: Dinámica de precios

- Bils-Klenow, 2005, “Some evidence on the importance of Sticky Prices”.
- Klenow-Kryvstov, 2007, “State-Dependent or Time-Dependent Pricing: Does it matter for recent US Inflation?”.
- Nakamura-Steinsson, 2007, “Five Facts About Prices: A Reevaluation of Menu Cost Models”, mimeo, Harvard U.
- Nakamura and Steinsson, 2007, “Price Setting in Forward-Looking Customer Markets”.
- Kashyap, 1995, “Sticky Prices : New Evidence form Retail Catalogues”, *QJE*
- Ettiene Gagnon, “Price Setting during Low and High Inflation. Evidence from Mexico”, *QJE*
- Rebecca Barros, Marco Bonomo, Carlos Carvalho & Silvia Matos, “Price Setting in a Variable Macroeconomic Enviroment : Evidence from Brazilian CPI”, mimeo

- Llach, Saul & Tsiddon, Daniel, 1992, "The Behavior of Prices and Inflation: An Empirical Analysis of Dissagregated Price Data", Journal of Political Economy, University of Chicago Press, vol. 100 (2) pages 349-89, April.

Ningún material se dejará en fotocopiadora.

5. CONTENIDO

Introducción

- (Día 1) Temas: (i) Introducción al curso; (ii) Cuentas nacionales en economía abierta; (iii) Introducción al equilibrio general en la economía global.
- (Día 2) Temas: (i) Equilibrio general en la economía global; (ii) Hechos estilizados en los ciclos de las pequeñas economías abiertas y emergentes; (iii) Introducción a MATLAB.

Modulo I:

- (Día 3) Temas: (i) Introducción al equilibrio general en una pequeña economía abierta; (ii) Ejercicio de calibración para una pequeña economía abierta.
- (Día 4) Temas: (i) Métodos computacionales para el equilibrio en economía pequeña y abierta; (ii) Introducción a equilibrio general bajo incertidumbre
- (Día 5) Temas: (i) Métodos numéricos para solución de modelos de equilibrio general bajo incertidumbre en pequeñas economías abiertas; (ii) Método computacional de Uhlig.
- (Día 6) Temas: (i) Diferentes métodos para cerrar modelos de pequeñas economías cerradas; (ii) Método computacional de Schmitt-Grohé y Uribe.
- (Día 7) Temas: (i) Terminar temas pendientes; (ii) Una primera aplicación: ciclos económicos reales en Colombia.
- (Días 8 y 9) Tema: El modelo de pequeña economía abierta modificado para economías emergentes, revisión de la literatura actual.
- (Día 10) Temas: (i) El modelo de pequeña economía abierta con bienes no transables.

Modulo II:

- (Días 11 y 12) Tema: Introducción a las rigideces nominales.

6. EVALUACIÓN

- Taller 1: 40% (entrega el martes 5 de Julio)
- Taller 2: 60% (entrega el lunes 18 de Julio)

7. METODOLOGÍA

El curso se dictará en sesiones magistrales diarias de tres horas y cuarenta y cinco minutos con un descanso en la mitad. Adicionalmente se dictarán cuatro monitorias. Las sesiones magistrales abordarán, en su mayoría, los modelos teóricos. Las monitorias brindarán apoyo en los métodos computacionales empleados en el curso y guiarán a los estudiantes en la realización de los talleres.

Se realizarán dos talleres. En el primero se harán problemas teóricos que pondrán a prueba el entendimiento de los modelos teóricos vistos durante las primeras clases. En el segundo taller se pedirá a los estudiantes que lleven a la práctica los modelos vistos en el curso, en particular aquellos del primer modulo construyendo y calibrando un modelo para una economía emergente asignada. Ambos talleres deberán ser realizados en parejas y entregados, el primero el martes 5 de julio y el segundo el lunes 18 de julio. Los talleres valdrán 40% y 60% de la nota final, respectivamente. No habrá exámenes ni quices.

8. APROXIMACIÓN DE LA NOTA DEFINITIVA

La nota se aproximará al múltiplo de 0.5 más cercano de acuerdo con la siguiente regla: 2.250 a 2.749 = 2.5; 2.750 a 3.249 = 3.0; 3.250 a 3.749 = 3.5; etc.

La única excepción a esta regla es la siguiente: si el estudiante obtiene una nota entre 2.750 y 2.999, la nota será aproximada a 3.0 únicamente si el estudiante obtiene una nota superior a 3.0 en el segundo taller.

9. OTRAS REGLAS

Artículo 62: 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 termino informará al estudiante la decisión correspondiente.

Los estudiantes deberán entregar los talleres en las fechas asignadas, excepto si hay un motivo **fuera del control del estudiante**, debidamente demostrado, de acuerdo con los lineamientos establecidos por los reglamentos de estudiantes. **NO SE HARÁN PARCIALES o TALLERES SUPLETORIOS.** Si un estudiante no puede entregar alguno de los talleres en la fecha estipulada y presenta la debida excusa, el estudiante deberá buscar al profesor

magistral para acordar con él cuando será la entrega del taller pendiente. De no hacerlo se les asignará un cero (0) en la nota en cuestión.