

Universidad de los Andes
Facultad de Economía

MACROECONOMÍA AVANZADA ECON 4212 - CORTO PLAZO
2007-II

Aclaración preliminar:

A partir de 2007-2, la facultad de economía de la Universidad de los Andes, ofrecerá dos cursos de macroeconomía de nivel de maestría y/o primer año de doctorado. Estos cursos se dictarán en secuencia anuales y de forma escalonada, de manera que en cada semestre habrá una de las dos macros avanzadas en curso. Los estudiantes de maestría con intereses en el área macro, tendrán la oportunidad de tomar ambas macros durante el año de la maestría. Aquellos con intereses en áreas diferentes a la macro, podrán escoger entre uno de los dos cursos. Ambos cursos serán auto-contenidos, es decir, el uno no será pre-requisito del otro.

A continuación, describimos brevemente el contenido general de cada uno de los cursos:

Macro Avanzada: Corto Plazo

Esta materia será dictada durante el segundo semestre de cada año. Como su nombre lo indica, buena parte de los temas girarán principalmente (aunque no exclusivamente) alrededor de temas relacionados con el ciclo económico. La primera parte del curso, estudiará las teorías de desempleo, la tasa natural de desempleo, la disyuntiva entre inflación y actividad económica, costos de inflación y desinflación, los esquemas de inflación objetivo, reglas monetarias, delegación y reputación de los Bancos Centrales, y algunos temas de interés en la actual coyuntura económica, como deflación y trampa de la liquidez, política monetaria y globalización, acumulación óptima de reservas internacionales y costos y beneficios de uniones monetarias y dolarización.

La segunda parte del curso está dedicada a estudiar los elementos básicos de la macroeconomía dinámica. El objetivo fundamental es que los estudiantes sean capaces de entender la teoría y los métodos numéricos necesarios para escribir programas simples de computador (MATLAB) y usarlos en la solución de preguntas cuantitativas en macro, finanzas públicas, monetaria, crecimiento, mercado de trabajo, etc., todo dentro de un marco de equilibrio general dinámico. Seguiremos la vía señalada por el Premio Nóbel de Economía 1985, Robert Lucas: “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, p. 696).

En 2007-2, los profesores del curso serán Marc Hofstetter y Rodrigo Suescún.

Macro Avanzada: Largo Plazo

Esta materia será dictada durante el primer semestre de cada año. En este curso se abarcan temas de 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 está dividido en dos partes.

En la primera parte se estudiarán las teorías del consumo, en particular la teoría del ingreso permanente y la teoría básica de escogencia intertemporal, la teoría clásica de la acumulación de capital y la teoría de inversión que incorpora costos fijos e inversión esporádica. Luego, se estudiará el mercado laboral, la creación y destrucción de trabajo y las principales fuentes de fricciones en el ajuste de este mercado. La primera parte concluye con el estudio de la eficiencia en la asignación de recursos y el crecimiento de la productividad agregada con énfasis en temas de descomposición del crecimiento de la productividad, ajuste factorial y selección de mercado.

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 innovación tecnológica. En la última parte del curso se presentarán algunos desarrollos recientes en la teoría de crecimiento económico en el muy largo plazo con énfasis en temas de distribución del ingreso, formación de capital humano, la transición demográfica y la revolución industrial.

Los profesores de este curso para 2008-1 serán Marcela Eslava y Daniel Mejía. (Esto se confirmará hacia finales de 2007).

A continuación, presentamos la descripción del programa de Macro Avanzada corto plazo, primera parte del semestre, dictada por Marc Hofstetter.

Profesor: Marc Hofstetter

Dirección electrónica: mahofste@uniandes.edu.co

Oficina: A 309

Teléfono: 339 4949, ext 3633.

Horario de atención a estudiantes: Martes y jueves de 8:30 a 10:15 am

Página web del curso:

http://economia.uniandes.edu.co/hofstetter_macroavanzada.htm

Asistente graduado:

Fabián García

Dirección electrónica: fgarcia@fedesarrollo.org

Atención a estudiantes: Lunes de 8 a 9 de la mañana, sala A 303.

Horario:

Lunes y Miércoles, 5 - 6:20 pm. O_302, complementarias en W_570, AU_303, Viernes a las 3:30.

Objetivos

En esta parte del curso, se pretende familiarizar al estudiante tanto con la literatura clásica y como de punta girando alrededor de dos grandes temas macroeconómicos: el desempleo y la inflación. Además de estudiar varios de los determinantes de dichas variables, en el curso pretendemos que los estudiantes dominen varias de las metodologías utilizadas para estudiar estos temas y otros afines en el área macroeconómica. Habrá un par de clases con temas opcionales escogidos por los estudiantes según sus intereses.

Evaluación

La nota definitiva del curso saldrá de promediar, con ponderaciones iguales, la nota de la primera parte del curso (asignada por Marc Hofstetter) con la de la segunda parte (Rodrigo Suescún). Para la aproximación definitiva de dicha ponderación, usaremos los siguientes criterios:

La nota se aproximará al múltiplo de 0.5 más cercano de acuerdo a la siguiente regla: 2.75 a 3.24 = 3.0; 3.25 a 3.74 = 3.5, etc. La única excepción a esta regla es la siguiente: si el estudiante no aprueba ningún examen y obtiene una nota entre 2.75 y 2.99, no aprueba la materia.

A continuación, se describe el sistema de evaluación de la parte dictada por **Marc Hofstetter**:

Se realizarán dos **parciales**, un **trabajo final** y algunos **talleres**. No habrá examen final.

El **trabajo**, desarrollado en grupos de tres o cuatro estudiantes, constará de un documento escrito en el que calculen tasas de NAIRU para Colombia basados en “[The NAIRU in Theory and Practice](#)” escrito por Laurence Ball y Gregory Mankiw (Journal of Economic Perspectives— Volume 16, Number 4—Fall 2002— 115–136). Los detalles de lo que se pretende serán explicados el primer día de clase.

El trabajo escrito no podrá tener más de 15 páginas a doble espacio, incluyendo anexos y bibliografía. Al entregar el trabajo deberán anexar un CD con los datos y programas utilizados en el desarrollo del mismo. El trabajo debe estar escrito de manera tal que, un lector que no haya leído el artículo original ni asistido al curso, entienda por qué el tema es importante, qué

ejercicios empíricos se hacen, las implicaciones de los resultados, etc. En resumen, el documento debe ser autocontenido.

El mejor trabajo del curso se postulará al concurso de mejores trabajos de la facultad de economía. Los dos mejores trabajos, recibirán un bono extra de 1.0 en la calificación final y serán invitados a presentar su documento en la última clase antes de receso.

Distribución de las notas (50% del curso):

Talleres	(8%)
Primer examen parcial	(15%)
Segundo examen parcial	(15%)
Trabajo final	(12%)

Reclamos

Artículo 51 del Reglamento de Estudiantes: *Todo estudiante que desee formular un reclamo sobre las calificaciones de cualquier evaluación, deberá dirigirlo mediante escrito debidamente sustentado al profesor que dicta el curso, dentro de los ocho (8) días hábiles siguientes a aquel en que se dan a conocer las calificaciones en cuestión. El profesor del curso respectivo dispone de diez (10) días hábiles para resolver el reclamo formulado, vencido el término informará al estudiante la decisión correspondiente.*

Fechas importantes:

Agosto 6:	Primera clase
Agosto 29:	Primer examen parcial
Septiembre 19:	Entrega del trabajo final (escrito)
Septiembre 24:	Segundo examen parcial
Septiembre 26:	Presentaciones
Octubre 1-5:	Semana de estudio individual.
Octubre 8:	Primera clase con Rodrigo Suescún

Temas y Bibliografía:

El curso no tiene un texto guía. Sin embargo, algunos textos útiles que pueden consultar son:

- David Romer. Advanced Macroeconomics. Tercera edición, McGraw Hill, 2006. [DR]
- Carl E Walsh. Monetary Theory and Policy (2nd edition). Mit Press, 2003. [CW].
- Woodford Michael. Interests and Prices. Princeton University Press, 2003. [MW]

Nota: La mayor parte de los artículos se consiguen en formato electrónico. Note que a dichos artículos les hemos insertado un enlace para que los puedan bajar directamente de la red, consultando este programa en la versión electrónica. Algunos requieren acceso a la red de la Universidad para poder ser bajados. Las lecturas precedidas de un * son obligatorias.

1. Teorías de desempleo: Salarios de eficiencia, modelo de Shapiro y Stiglitz, Contratos implícitos, "Insiders-Outsiders" e Histéresis.

- * [DR], cap 9.1 - 9.7
- Weiss (1980). [Job Queues and layoffs in labor markets with flexible wages](#). Journal of Political Economy, 88 (June).
- Summers (1988). [Relative wages, Efficiency wages and Keynesian Unemployment](#). American Economic Review, 78 (May)

- * Shapiro y Stiglitz (1984). [Equilibrium Unemployment as a worker discipline device](#). American Economic Review, 74 (June).
- Bulow y Summers (1986). [A theory of Dual Labor Markets with applications to industrial policy, Discrimination, and Keynesian unemployment](#). Journal of labor economics, 4.
- Alexopoulos (2004). [Unemployment and the business cycle](#). Journal of Monetary Economics, 51 (March).
- Oswald (1993). Efficient contracts are on the labor demand curve: Theory and facts. Labour Economics, 1 (June).
- Gottfries (1992). [Insiders, Outsiders and nominal wage contracts](#). Journal of Political Economy, 100, (April).
- Blanchard y Summers (1986). [Hysteresis and the European Unemployment Problem](#). NBER Macroeconomics Annual, 1.
- Blanchard and Summers (1987). "[Hysteresis in Unemployment](#)", *European Economic Review*, pp. 288-295.
- * Ball, L. (1999), "[Aggregate Demand and Long Run Unemployment](#)". *Brookings Papers on Economic Activity*, 2, pp189-251.
- Blanchard y Wolfers (2000). [The role of shocks and institutions in the rise of European Unemployment: The aggregate evidence](#). Economic Journal, 110, (March).

2. La encrucijada entre inflación y desempleo. Orígenes, curva de Phillips aumentada por expectativas, curva de Phillips nekeynesiana, Modelo de Caplin y Spulber, Debate entre modelos "time dependent" y "state dependent", Modelo de Mankiw y Reis, Desinflación y sus costos.

- [CW], cap 1.
- *[DR], cap 6.8-6.13.
- * Friedman, Milton (1968), "[The Role of Monetary Policy](#)", *American Economic Review*, March.
- Phelps, E. S. (1968), "[Money-Wage Dynamics and labor Market Equilibrium](#)", *Journal of Political Economy*, August.
- Lucas, R. E., Jr. (1972), "Expectations and the Neutrality of Money", *Journal of Economic Theory*, April, pp. 103-124.
- Sargent, T. J. and N. Wallace (1975), "[Rational Expectations, the Optimal Monetary Instrument, and the Optimal Money Supply Rule](#)", *Journal of Political Economy*, April, pp. 241-254.
- Barro, Robert (1976). Rational Expectations and the Role of Monetary Policy. *Journal of Monetary Economics*, pp 1-32.
- Fischer, S. (1977), "[Long-Term Contracts, Rational Expectations, and the Optimal Money Supply Rule](#)", *Journal of Political Economy*, February, pp. 191-206.
- Taylor, J. B. (1979), "[Staggered Wage Setting in a Macro Model](#)", *American Economic Review*, May, pp. 108-113.
- Taylor, J. B. (1980), "[Aggregate Dynamics and Staggered Contracts](#)", *Journal of political Economy*, pp. 1-24.
- Calvo, G. A. (1983), "Staggered Prices in a Utility-Maximizing Framework", *Journal of Monetary Economics*, September, pp. 983-998.
- Caplin, A y D Spulber (1987). [Menu costs and the Neutrality of Money](#). Quarterly Journal of Economics, 102 (November)

- Ball, L. (1994), ["Credible Disinflation with Staggered Price Setting,"](#) *American Economic Review*, March 1994, pp. 282-289.
- * Mankiw, Greg (2001). [The Inexorable and Mysterious Tradeoff Between Inflation and Unemployment](#), *Economic Journal* 111.
- * Mankiw, N. G. and R. Reis (2002), ["Sticky Information versus Sticky Prices: A Proposal to Replace the New Keynesian Phillips Curve"](#), *Quarterly Journal of Economics*, November, pp. 1295-1328..
- Blanchard, O y R. Gali (2005). [Real wage rigidities and the new keynesian model](#). NBER WP 11806.
- Christiano, Eichenbaum and Evans (1999). ["Monetary Policy Shocks: What we have learned and to what end?"](#) (in *Handbook of Macroeconomics*, Vol 1°).
- Phillips (1958). ["The Relation between Unemployment and the Rate of change of Money wage in the United Kingdom"](#), *Economica New Series*, Vol. 25, No. 100. November, pp. 283-299.
- Ball, L. y G. Mankiw. (2002). [The NAIRU in Theory and Practice](#). *Journal of Economic Perspectives* 16, 115-136.
- Ball (1994). "What Determines the Sacrifice Ratio? in Mankiw (ed), *Monetary Policy*, University of Chicago Press, pp 155-182.
- Hofstetter Marc. (2006). [Disinflation in Latin America and the Caribbean: A Free Lunch?](#) Documento CEDE 2006-04. Forthcoming *Journal of Macroeconomics*.
- * Blanchard O. (2003). [Monetary Policy and Unemployment](#). *Review*, Vol 91, No 1, 335-341.
- Blanchard, O y R. Gali (2006). [A New Keynesian Model with Unemployment](#).
- Carvalho (2006). [Heterogeneity in Price Stickiness and the Real Effects of Monetary Shocks](#).

3. Inflación y política monetaria

Sesgo inflacionario e inconsistencia dinámica:

- * [DR], cap 10.3 y 10.4
- Kydland, F.E. and E.C. Prescott (1977), ["Rules rather than Discretion: The Inconsistency of Optimal Plans"](#), *Journal of Political Economy*, 85, June.
- Calvo G. (1978) ["On the time consistency of optimal policy in a monetary economy"](#). *Econometrica*, 1411-1428.
- Barro, R. J. and D. B. Gordon (1983a), ["A Positive Theory of Monetary Policy in a Natural-Rate Model"](#), *Journal of Political Economy*, pp. 589-610.
- Di Tella, MacCulloch y Oswald (2001). [Preferences over inflation and Unemployment: Evidence from Surveys of Happiness](#). *American Economic*

Soluciones

a. Reputación:

- Barro, R. J. and D. B. Gordon (1983b), ["Rules, Discretion and Reputation in a Model of Monetary Policy"](#), *Journal of Monetary Economics*, pp. 101-121.
- Ball, L. (1995), ["Time Consistent Inflation Policy and Persistent Changes in Inflation"](#), *Journal of Monetary Economics*, April, pp. 329-350.

b. Preferencias:

- Rogoff (1985). “ [The Optimal Commitment to an intermediate Monetary Target](#)”. *Quarterly Journal of Economics*, November.
- c. Reglas, incentivos e instituciones: Inflación Objetivo.**
- * Bernanke, B. S. and F. S. Mishkin (1997), “[Inflation Targeting: A New Framework for Monetary Policy](#)”, National Bureau of Economic Research, *NBER Working Paper* 5893, January.
- Blanchard O. (2004). “[Fiscal Dominance and Inflation Targeting. Lessons from Brazil](#)”. WP 04-13, *MIT Working Paper Series*.
- Mishkin, F y N Westelius (2006). [Inflation Band targeting and Optimal Inflation Contracts](#). NBER WP # 12384.
- * Mankiw, Gregory (2005). [A Letter to Ben Bernanke](#).
- Andrew K. Rose. (2006) [A Stable International Monetary System Emerges: Inflation Targeting Is Bretton Woods, Reversed](#), . NBER Working Paper 12711

Debate sobre la eficacia de Inflación objetivo

- * Ball and Sheridan (2003). [Does Inflation Targeting Matter?](#) IMF Working Paper, WP/03/129.
- Hofstetter, Marc (2007). [Why have So Many Disinflations Succeeded?](#) Documento Cede 2005-65. Forthcoming, Contemporary Economic Policy.
- * C. Gonçalves y J. Salles. (2007). [Inflation targeting in emerging economies: What do the data say?](#). *Journal of Development economics*.
- Frederic S. Mishkin y Klaus Schmidt-Hebbel. (2007). [Does Inflation Targeting Make A Difference?](#). NBER WP # 12876.

Críticas al modelo de inconsistencia dinámica

- Ricardo Reis (2003) “[Where Is the Natural Rate? Rational Policy Mistakes and Persistent Deviations of Inflation from Target](#)”, *Advances in Macroeconomics*: Vol. 3: No. 1, Article 1.

Reglas de tasa de interés

- * [DR]. 10.6 y 10.7.
- Taylor, Jhon B. (1993), “[Discretion vs Policy Rules in Practice](#)”, *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy*, No. 39.
- * Athanasios, Orphanides (2007). [Taylor rules](#).

4. Temas electivos

a. Debate sobre reservas internacionales óptimas

- o Aizenman, J y J Lee (2005). [International Reserves: Precautionary versus Mercantilist Views, Theory and Evidence](#). NBER WP # 11366.
- o Rodrik, Dani (2006) [The Social Cost Of Foreign Exchange Reserves](#), NBER Working Paper # 11952.
- o Aizenman, J. (2006). [International Reserves Management and the Current Account](#). NBER Working Paper No. 12734
- o Ricardo J. Caballero and Stavros Panageas. 2004. [Contingent Reserves Management: An Applied Framework](#). Prepared for the Central Bank of Chile’s conference on “External Vulnerability and Preventive Policies,” Santiago Chile, August 2004.
- o Aizenman, J. (2007). [Large Hoarding Of International Reserves And The Emerging Global Economic Architecture](#). NBER WP 13277.

b. Debate sobre Uniones Monetarias y dolarización

- o Sebastian Edwards (2006). [Monetary Unions, External Shocks and Economic Performance: A Latin American Perspective](#). NBER Working Paper # 12229.
- o Alesina y Grilli, 1992. "The European Central Bank: Reshaping Monetary Politics in Europe," in M. Canzoneri, V. Grilli and P. Masson (eds.), Establishing a Central Bank: Issues in Europe and Lessons from the U.S., Cambridge University Press, 1992, 43-77 (with Vittorio Grilli). Reprinted in T. Persson and G. Tabellini (eds.), Monetary and Fiscal Policy, M.I.T. Press, 1994.
- o Rose, A. (2006). [Currency Unions](#). The New Palgrave.
- o Alesina, Alberto and Robert J. Barro (2002) "[Currency Unions](#)" Quarterly Journal of Economics, 117, 409-36.
- o Andrew K. Rose; Eric van Wincoop (2001). [National Money as a Barrier to International Trade: The Real Case for Currency Union](#). The American Economic Review, Vol. 91, No. 2, Papers and Proceedings of the Hundred Thirteenth Annual Meeting of the American Economic Association, May., pp. 386-390.
- o Jeffrey Frankel, Andrew Rose. 2002. [An Estimate of the Effect of Common Currencies on Trade and Income](#). Quarterly Journal of Economics, Volume 117, Number 2 (May 1), pp. 437-466.

c. Debate sobre efectos de la globalización

- o Rogoff, Kenneth, (2006). "[Impact of Globalization on Monetary Policy](#)," Paper for 2006 Jackson Hole Conference, Harvard University.
- o Ball, L. 2006. [Has Globalization Changed Inflation?](#) NBER Working Paper No. 12687.
- o Rogoff, Kenneth, 2003. "[Globalization and Global Disinflation](#)," Federal Reserve Bank of Kansas City Economic Review, Fourth Quarter 2003, 45-78.
- o Frankel, J. (2006). [What Do Economists Mean by Globalization? Implications for Inflation and Monetary Policy](#). Written for Academic Consultants Meeting, September 28, 2006, Board of Governors of the Federal Reserve System.
- o Assaf Razin y Alon Binyamini. (2007). [Flattened Inflation-Output Tradeoff And Enhanced Anti-Inflation Policy: Outcome Of Globalization?](#) NBER WP 13280

d. Deflación y trampa de la liquidez

- o Krugman Paul, (1998). "[It's baaack: Japan's slump and the return of the liquidity trap](#)". Brookings Papers of Economic Activity, #2, 137-205.
- o Krugman Paul. (1999) "Thinking about the liquidity trap" (paper for NBER/CEPR/TCER conference in Tokyo, Dec. 1999).
- o Svensson, Lars. (2003) "Escaping from a liquidity trap and deflation: The Foolproof way and others". Journal of Economic Perspectives 17-4 (Fall) 145-166.
- o Ball, Laurence (2005). "Readings in monetary analysis" Chapter 14 (Inflation and Deflation).

5. Epílogo

- * Mankiw, Gregory (2006). [The Macroeconomist as a scientist and engineer](#). NBER Wp # 12349.
- Blanchard, O. (2006). [Monetary Policy; Science or Art?](#)