

**Profesor:** Marc Hofstetter

**Dirección electrónica:** [mahofste@uniandes.edu.co](mailto:mahofste@uniandes.edu.co)

**Oficina:** W 804

**Teléfono:** 339 4949, ext 3633.

**Horario de atención a estudiantes:** Martes de 9:30 a.m. a 12:30 p.m.

**Página web del curso:**

[http://economia.uniandes.edu.co/hofstetter\\_macroavanzada](http://economia.uniandes.edu.co/hofstetter_macroavanzada)

**Asistentes graduados:**

Victor Andres Melo

Dirección electrónica: [a.melo26@uniandes.edu.co](mailto:a.melo26@uniandes.edu.co)

Atención a estudiantes: Jueves de 8 a 9 am. W 709

Sergio Castellanos Gamboa

Dirección electrónica: [se.caste@gmail.com](mailto:se.caste@gmail.com)

Atención a estudiantes: Viernes 3:30 a 4:30 W 709

**Horario del curso:**

Lunes y Miércoles, 2-3:20 pm. R\_209.

## Objetivos

El curso familiarizará a los estudiantes con algunos de los aspectos relevantes de la macroeconomía de corto plazo. La metodología está diseñada para que los estudiantes entiendan el contexto histórico y la evolución de las ideas a través del tiempo. El *tour* a través de las ideas en macroeconomía empezará en la primera mitad del siglo XX y terminará con varias investigaciones recientes. Esto permitirá una mejor comprensión de los vacíos que aún existen en el conocimiento, de la investigación de punta, su contexto, las preguntas que aún no han sido resueltas, los puntos de debates entre diferentes economistas. Adicional al *tour* a través de las ideas, también habrá un recorrido paralelo a través de las metodologías que acompañaron la evolución de las ideas.

## Evaluación

**La nota definitiva** del curso saldrá de promediar, con ponderaciones iguales, la nota de la primera parte del curso (Marc Hofstetter) con la de la segunda parte (Andrés Fernández). 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.

En la parte de **Marc Hofstetter**, se realizarán dos **parciales**. No habrá examen final. Se asignarán ejercicios pero estos no se corregirán ni tendrán valor en la nota final.

#### **Distribución de las notas (50% del curso):**

Primer examen parcial (25%)

Segundo examen parcial (25%)

#### **Reclamos**

*Política de Reclamos: (Artículo 62 del Reglamento de Estudiantes) 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.*

#### **Fechas importantes:**

**Agosto 2:**

Primera clase

**Agosto 25:**

Primer examen parcial

**Septiembre 15:**

Segundo examen parcial y última clase MH

**Septiembre 20:**

Primera clase Andrés Fernández

#### **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]
- Jordi Gali (2008). Monetary Policy, Inflation and the Business Cycle: An Introduction to the New Keynesian Framework. Princeton University Press. [JG]

**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.

#### **a. El debate sobre la macroeconomía moderna.**

- o Robert J. Gordon. (2009). [Is Modern Macro or 1978 era Macro More Relevant to the Understanding of the Current Economic Crisis?](#)
- o \*Blanchard, O. (2008). [The State of Macro](#) NBER WP 14259
- o \* Krugman, Paul. (2009). [How Did Economists Get It So Wrong?](#).

#### **b. De la Gran Depresión a Friedman y Phelps**

- o 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.
- o \*Friedman, Milton (1968), "[The Role of Monetary Policy](#)", *American Economic Review*, March.

- o Phelps, E. S. (1968), "[Money-Wage Dynamics and labor Market Equilibrium](#)", *Journal of Political Economy*, August.
- c. **La revolución de las expectativas racionales: Los nuevos clásicos y los orígenes de los Ciclos de Negocios Reales**
  - o Lucas, R. E., Jr. (1972), "[Expectations and the Neutrality of Money](#)", *Journal of Economic Theory*, April, pp. 103-124.
  - o 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.
  - o Barro, Robert (1976). "[Rational Expectations and the Role of Monetary Policy](#)". *Journal of Monetary Economics*, pp 1-32.
  - o [JG], cap 2.
  - o [DR] cap 4.
- d. **El regreso de los keynesianos: Los nuevos keynesianos y el rol de las rigideces nominales**
  - o \*Fischer, S. (1977), "[Long-Term Contracts, Rational Expectations, and the Optimal Money Supply Rule](#)", *Journal of Political Economy*, February, pp. 191-206.
  - o Taylor, J. B. (1979), "[Staggered Wage Setting in a Macro Model](#)", *American Economic Review*, May, pp. 108-113.
  - o Taylor, J. B. (1980), "[Aggregate Dynamics and Staggered Contracts](#)", *Journal of political Economy*, pp. 1-24.
  - o [DR] cap 5 y 6.
  - o [JG] cap 3-5.
  - o [CW] cap 5
  - o Pierpaolo Benigno (2009). [New-keynesian economics: an AS-AD view](#). Working Paper 14824.
- e. **¿Cómo introducir rigideces nominales? El comienzo del debate entre modelos tiempo-dependientes y estado-dependientes**
  - o Calvo, G. A. (1983), "[Staggered Prices in a Utility-Maximizing Framework](#)", *Journal of Monetary Economics*, September, pp. 983-998.
  - o Caplin, A y D Spulber (1987). "[Menu costs and the Neutrality of Money](#)", *Quarterly Journal of Economics*, 102 (November)
  - o [DR] cap 6.
  - o Bonomo, Marco and Carlos Carvalho (2009). "[Imperfectly Credible Disinflation under Endogenous Time Dependent Pricing](#)", Forthcoming JMCB.
  - o Michael Woodford (2009) "[Information-constrained state-dependent pricing](#)". *Journal of Monetary Economics*, Volume 56, Supplement 1, 15 October 2009.
  - o Sen, Tinni and Conlon, John R. (2010) "[Price Dynamics and Asymmetric Business Cycles under Mixed State and Time Dependent Pricing Rules](#)," *The B.E. Journal of Macroeconomics*: Vol. 10 : Iss. 1 (Topics),
- f. **Otra vez Phillips... La curva de Phillips nueva keynesiana: virtudes, defectos y propuestas para reemplazarla**
  - o Roberts, J. (1995). "[New Keynesian Economics and the Phillips Curve](#)", *Journal of Money, Credit and banking*, 27, 4.
  - o Ball, L. (1994), "[Credible Disinflation with Staggered Price Setting](#)", *American Economic Review*, March 1994, pp. 282-289.
  - o \* Mankiw, Greg (2001). "[The Inexorable and Mysterious Tradeoff between Inflation and Unemployment](#)", *Economic Journal* 111.

- o \* 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.
- o [CW] cap 5.
- o [DR] cap 6
- o Mankiw y Reis, 2010. [Imperfect Information and Aggregate Supply](#), Handbook of Monetary Economics, forthcoming.
- o Pierpaolo Benigno and Luca Antonio Ricci. 2010. [The Inflation-Output Trade-off with Downward Wage Rigidities](#). NBER Working Paper No. 15762
  
- g. **¿Y la evidencia? I. El coeficiente de sacrificio, la pendiente de la curva de Phillips, estimaciones con VAR y método narrativo.**
  - o Ball, L., Mankiw, G., Romer, D., 1988. "[The new Keynesian economics and the output-inflation trade-off](#)", Brookings Papers on Economic Activity 1, 1-65.
  - o Christiano, Eichenbaum and Evans (1999). "[Monetary Policy Shocks: What we have learned and to what end?](#)". (in Handbook of Macroeconomics, Vol 1°).
  - o Ball (1994). "[What Determines the Sacrifice Ratio?](#)", in Mankiw (ed), Monetary Policy, University of Chicago Press, pp 155-182.
  - o Hofstetter, Marc. 2008. "[Disinflation in Latin America and the Caribbean: A Free Lunch?](#)", Journal of Macroeconomics, 30, 327-345
  - o \*Christina D. Romer; David H. Romer (2004) "[A New Measure of Monetary Shocks: Derivation and Implications](#)", The American Economic Review, Vol. 94, No. 4, pp. 1055-1084.
  - o Boschen, John and Charles Weise (2001). "[The Ex Ante Credibility of Disinflation Policy and the Cost of Reducing Inflation](#)". Journal of Macroeconomics, 323-47.
  - o Temple, Jonathan (2002). "[Openness, Inflation and the Phillips Curve: A Puzzle](#)", Journal of Money, Credit and Banking, 34, 450-468
  - o Goncalves y Carvalho (2008) "[Inflation Targeting Matters: Evidence From OECD Economies Sacrifice Ratios](#)", Forthcoming, Journal of Money, Credit and Banking.
  - o Giovanni Olivei & Silvana Tenreyro, 2007. "[The Timing of Monetary Policy Shocks](#)," American Economic Review, American Economic Association, vol. 97(3), pages 636-663,
  - o [DR] cap 6
  - o \*[CW] cap 1
  - o [JG] cap 1
  
- h. **¿Y la evidencia? II. Las rigideces nominales**
  - o Cecchetti, Stephen G., (1986). "The Frequency of Price Adjustment. A Study of the Newsstand Prices of Magazines". Journal of Econometrics, XXXI , 255-274.
  - o Kashyap, Anil K. (1995) "[Sticky Prices: New Evidence from Retail Catalogs](#)". Quarterly Journal of Economics, CX, No.4, 245-274
  - o Blinder, Alan S., Elie R.D. Canetti, David E. Lebow and Jeremy B.Rudd (1998), Asking about Prices: A New Approach to Understanding Price Stickiness, Russell Sage Foundation, New York.
  - o Bils, Mark and Peter J. Klenow (2004) "[Some Evidence on the Importance of Sticky Prices](#)," Journal of Political Economy, CXII, No.5.
  - o Peter j Klenow and Oleksiy Kryvtsov (2008). "[State-dependent or time-dependent pricing: does it matter for recent u.s. inflation?](#)" QJE. 2008
  - o Dhyne, Emmanuel, Luis J. Álvarez, Hervé Le Bihan, Giovanni Veronese, Daniel Dias, Johannes Hoffman, Nicole Jonker, Patrick Lünemann, Fabio Rumler and Jouko Vilmunen (2005) "[Price Setting in the Euro Area. Some Stylized Facts from Individual Consumer Price Data](#)", Working Paper Series, European Central Bank, No.524. 25
  - o \*Steinsson y Nakamura (2008) "[Five Facts About Prices: A Reevaluation of Menu Cost Models](#)", Forthcoming Quarterly Journal of Economics.

- o \*Etienne Gagnon (2009). "[Price Setting During Low and High Inflation: Evidence from Mexico.](#)" Quarterly Journal of Economics August 2009, Vol. 124, No. 3.
- o Hofstetter (2008). "[Sticky Prices and Moderate Inflation](#)", Documento CEDE, 2008-17.
- o Holden, S y F. Wulfsberg (2008). "[Downward Nominal Wage Rigidity in the OECD](#)", The B.E. Journal of Macroeconomics (Advances), 8,1, Article 15.
- o \*Peter J. Klenow, Benjamin A. Malin 2010. [Microeconomic evidence on price-setting](#). NBER Working Paper 15826
- o [CW] cap 5.
- o [JG] cap 1
- o Ross D. Hickey, David S. Jacks. 2010. [Nominal rigidities and retail price dispersion in Canada over the twentieth century](#). NBER WP Working Paper 16098
- o Alessandro Barattieri, Susanto Basu, Peter Gottschalk. 2010. [Some evidence on the importance of sticky wages](#). NBER Working Paper 16130.
  
- i. **¿Y la evidencia? III. Algunas aplicaciones adicionales**
  - o Ball, L. y G. Mankiw. (2002). "[The NAIRU in Theory and Practice](#)", *Journal of Economic Perspectives* 16, 115-136.
  - o James H. Stock Mark W. Watson (2008) "[Phillips Curve Inflation Forecasts](#)", NBER Working Paper 14322
  - o Atkeson, A. and L.E. Ohanian (2001), "[Are Phillips Curves Useful for Forecasting Inflation?](#)" *Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review* 25(1):2-11.
  - o Stock, J.H., and M.W. Watson (1999), "[Forecasting Inflation](#)," *Journal of Monetary Economics* 44:293-335.
- j. **Heterogeneidad en los ajustes de precios: algunas implicaciones teóricas**
  - o Carvalho, Carlos (2006) "[Heterogeneity in Price Stickiness and the Real Effects of Monetary Shocks](#)", *Frontiers of Macroeconomics*, II, 1-56.
  - o Carvalho, Carlos and Felipe Schwartzman (2008). "[Heterogenous Price Setting Behavior and Aggregate Dynamics: Some General Results](#)", Unpublished manuscript.
- k. **¿Y el largo plazo? Histéresis: Poca teoría y algo de evidencia.**
  - o Blanchard y Summers (1986). "[Hysteresis and the European Unemployment Problem](#)", NBER Macroeconomics Annual, 1.
  - o Blanchard and Summers (1987). "[Hysteresis in Unemployment](#) ", *European Economic Review*, pp. 288-295.
  - o Ball, L. (1999), "[Aggregate Demand and Long Run Unemployment](#)", *Brookings Papers on Economic Activity*, 2, pp189-251.
  - o Blanchard y Wolfers (2000). "[The role of shocks and institutions in the rise of European Unemployment: The aggregate evidence](#)", *Economic Journal*, 110, (March).
  - o Senda, Takashi and Julie K. Smith, (2008) "[Inflation History and the Sacrifice Ratio: Episode-Specific Evidence](#)", *Contemporary Economic Policy*, 26, 3, 409-
  - o Hofstetter, Marc (2008) "[Disinflations in Latin America and the Caribbean: A Free Lunch?](#) ", *Journal of Macroeconomics*, 30, 327-345
  - o Zhang, H.L., 2005. "[Sacrifice ratios with long-lived effects](#)", *International Finance* 8, 231-262.
  - o \*Laurence M. Ball (2009). "[Hysteresis In Unemployment: Old And New Evidence](#)." NBER Working Paper 14818.
  - o Ball y Hofstetter (2009). Unemployment in Latin America. Mimeo.
- l. **¿Por qué hay inflación? Sesgo inflacionario sin inconsistencia dinámica**
  - o 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.

- o Cukierman, A. (2002). ["Are Contemporary Central banks Transparent about Economic Models and Objectives and what Difference does it make?"](#), Federal Reserve Bank of St. Louis *Review* 84(4), July August, 15-35.
- o Tambakis, D (2009). [Optimal Monetary Policy with a convex Phillips curve](#). The B.E Journal of Macroeconomics. Topics.

#### **m. Epílogo**

- o Gali, J. y m. Gertler (2007), ["Macroeconomic Modeling for Monetary Policy Evaluation"](#), Journal of Economic Perspectives, 21, 4, 25-45.
- o Mankiw, Gregory (2005). [A Letter to Ben Bernanke](#).
- o Mankiw, Gregory (2006). ["The Macroeconomist as a scientist and engineer"](#), NBER Wp # 12349.
- o Blanchard, O. (2006). [Monetary Policy; Science or Art?](#)