

1  
Universidad de Los Andes  
Facultad de Economía  
Segundo Semestre de 2003  
Martes y Jueves 2:30 p.m., Salón AU-303

## Ajuste Macroeconómico

Profesor: Andrés Escobar ([aescobar@uniandes.edu.co](mailto:aescobar@uniandes.edu.co))

### 1. Motivación y Objetivos

El desempeño macroeconómico es el resultado de la interacción de tres fuerzas. Por una parte, choques exógenos que afectan precios, cantidades y expectativas. En segundo lugar, las fuerzas del mercado, resultado de la acción descentralizada de agentes individuales, así como de arreglos institucionales y relaciones contractuales entre ellos. Finalmente, las autoridades económicas, cuyo comportamiento es la respuesta endógena, mediada por intereses "egoístas" y/o partidistas, a las dos fuerzas anteriores.

Como consecuencia de choques exógenos, de fallas de coordinación entre agentes individuales o de políticas económicas, constantemente se producen desbalances macroeconómicos. Estos se corrigen de dos formas: el mercado produce el ajuste, o las autoridades económicas toman las medidas necesarias para corregir el desequilibrio.

El objetivo de este curso es exponer un conjunto de trabajos, principalmente teóricos, que busca explicar la dinámica de los ajustes macroeconómicos. Se trata de justificar la hipótesis de que, cuando el mercado trata de imponer un tipo de ajuste y las autoridades económicas se resisten a aceptar sus consecuencias, el desbalance se agrava y el posterior ajuste termina siendo más severo.

### 2. Metodología

El curso se desarrollará de la siguiente manera. En cada uno de los tres grandes temas en que se divide el curso, el profesor presentará uno o dos artículos relevantes, acompañados en la bibliografía de un asterisco (\*). Los demás trabajos detallados en la bibliografía del curso serán presentados por los estudiantes. Será una exigencia que las presentaciones sean completas, claras y

críticas. No se aceptará un simple resumen del artículo asignado, sino que se espera que cada presentación muestre una lectura y comprensión profundas del tema y una posición crítica frente a las hipótesis del autor. Cada presentación deberá estar acompañada de un resumen con la derivación matemática de los modelos, el cual será distribuido a los demás compañeros. De quienes participen como espectadores de la presentación se espera la lectura previa del artículo y una activa participación en las discusiones. Tanto la presentación como el resumen serán calificados y representarán el 65% de la nota final.

El 35% restante corresponderá a un trabajo final, el cual deberá revisar y comparar tres artículos relacionados, entre sí y con la temática del curso. Se aceptarán únicamente trabajos de máximo 10 páginas a espacio y medio, con letra tamaño 12. La página de la bibliografía, que sólo podrá consistir en los 3 artículos escogidos, no contará dentro de las 10 páginas. Los anexos, en caso de que hubiere, tampoco se incluirán.

### **3. Bibliografía**

#### ***Las fuerzas del mercado: ajuste nominal incompleto***

- (\*) Taylor, John B. (1980): "Aggregate Dynamics and Staggered Contracts", *Journal of Political Economy* Vol. 88: 1-22
- Calvo, Guillermo (1983): "Staggered Prices in a Utility Maximizing Framework", *Journal of Monetary Economics* Vol. 12: 383-398
- Akerlof, George A. y Janet L. Yellen (1985): "A Near Rational Model of the Business Cycle with Wage and Price Inertia", *Quarterly Journal of Economics* Vol. 100: 823-838
- Mankiw, Gregory N. (1985): "Small Menu Costs and Large Business Cycles: a Macroeconomic Model of Monopoly", *Quarterly Journal of Economics* Vol. 100: 529-537
- Caplin, Andrew y Daniel Spulber (1987): "Menu Costs and the Neutrality of Money", *Quarterly Journal of Economics* Vol. 102: 703-725
- Ball, Laurence y David Romer (1990): "Real Rigidities and the Non-Neutrality of Money", *Review of Economic Studies* Vol. 57 No. 2: 183-203
- Taylor, John B. (1998): "Staggered Price and Wage Setting in Macroeconomics", *NBER Working Paper* No. 6754
- Mankiw, N. Gregory y Ricardo Reis (2001): "Sticky Information versus Sticky Prices: a Proposal to Replace the New Keynesian Phillips Curve", *NBER Working Paper* No. 8290

## ***Crisis de balanza de pagos: las autoridades vs. el mercado y las políticas insostenibles***

- Krugman, Paul (1979): "A Model of Balance of Payment Crises", *Journal of Money, Credit and Banking* Vol. 11 No. 3: 311-325
- Flood, Robert y Peter Garber (1984): "Collapsing Exchange Rate Regimes: Some Linear Examples", *Journal of International Economics* Vol. 17 No. 1: 1-13
- Calvo, Guillermo (1986): "Temporary Stabilization: Predetermined Exchange Rates", *Journal of Political Economy* Vol. 94 No. 6: 1319-1329
- Obstfeld, Maurice (1986): "Rational and Self-Fulfilling Balance of Payment Crises", *American Economic Review* Vol. 76 No. 1: 72-81
- Calvo, Guillermo (1987): "Balance of Payment Crises in a Cash-in-Advance Economy", *Journal of Money, Credit and Banking* Vol. 19 No. 1: 19-32
- Obstfeld, Maurice (1994): "The Logic of Currency Crises", *NBER Working Paper* No. 4640
- Drazen, Allan y Paul Masson (1994): "Credibility of Policies Versus Credibility of Policymakers", *Quarterly Journal of Economics* Vol. 109 No. 3: 735-754
- Sachs, Jeffrey, Aaron Tornell y Andrés Velasco (1995): "Financial Crises in Emerging Markets: The Lessons from 1995", *NBER Working Paper* No. 5576
- (\*) Krugman, Paul (1996): "Are Currency Crises Self-Fulfilling?", *NBER Macroeconomics Annual 1996*: 345-378
- Velasco, Andrés (1996): "When are Fixed Exchange Rates Really Fixed?", *NBER Working Paper* No. 5842
- Calvo, Guillermo y Carlos Végh (1999): "Inflation Stabilization and BOP Crises in Developing Countries", *NBER Working Paper* No. 6925

## ***Arreglos institucionales: credibilidad, reputación, partidos políticos y reformas***

- Nordhaus, William (1975): "The Political Business Cycle", *Review of Economic Studies* Vol. 42 No. 2: 169-190
- Kydland, Finn E. y Edward C. Prescott (1977): "Rules Rather than Discretion: the Inconsistency of Optimal Plans", *Journal of Political Economy* Vol. 85 No. 3: 473-492
- Hibbs, Douglas A. Jr. (1977): "Political Parties and Macroeconomic Policy", *American Political Science Review* Vol. 71 No. 4: 1467-1487
- Fischer, Stanley (1980): "Dynamic Inconsistency, Cooperation and the Benevolent Dissembling Government", *Journal of Economic Dynamics and Control*
- Barro, Robert J. y David B. Gordon (1983): "A Positive Theory of Monetary Policy in a Natural Rate Model", *Journal of Political Economy* Vol. 91 No. 4: 589-610

- (\*) Barro, Robert J. y David B. Gordon (1983): "Rules, Discretion and Reputation in a Model of Monetary Policy", *Journal of Monetary Economics* Vol. 12 No. 1: 101-121
- Alesina, Alberto (1987): "Macroeconomic Policy in a Two-Party System as a Repeated Game", *Quarterly Journal of Economics* Vol. 102 No. 3: 651-678
- Alesina, Alberto y Jeffrey Sachs (1988): "Political Parties and the Business Cycle in the United States, 1948-1984", *Journal of Money, Credit and Banking* Vol. 20 No.1: 63-82
- Alesina, Alberto y Guido Tabellini (1990): "A Positive Theory of Fiscal Deficits and Government Debt", *Review of Economic Studies* Vol. 57 No. 3: 403-414
- Alesina, Alberto y Allan Drazen (1991): "Why are Stabilizations Delayed?", *American Economic Review* Vol. 81 No. 5: 1170-1188
- Drazen, Allan y Vittorio Grilli (1993): "The Benefit of Crises for Economic Reforms", *American Economic Review* Vol. 83 No. 3: 598-607
- (\*) Alesina, Alberto y Roberta Gatti (1995): "Independent Central Banks: Low Inflation at no Cost?", *American Economic Review* Vol. 85 No. 2: 196-200
- Persson, Torsten y Guido Tabellini (1997): "Political Economics and Macroeconomic Policy", *NBER Working Paper* No. 6329
- Alesina, Alberto, Roberto Perotti y José Tavares (1998): "The Political Economy of Fiscal Adjustments", *Brookings Papers on Economic Activity* Vol. 1998 No. 1: 197-248
- Persson, Torsten (2001): "Do Political Institutions Shape Economic Policy?", *NBER Working Paper* No. 8214
- Chang, Roberto (2001): "Commitment, Coordination Failures and Delayed Reforms", *Journal of Monetary Economics* Vol. 47: 123-144

## 4. Evaluación

|                      |     |
|----------------------|-----|
| Presentación         | 35% |
| Resumen presentación | 30% |
| Trabajo final        | 35% |