

Profesor: Juan José Echavarría (jechavso@banrep.gov.co)
Salón: ML-514
Horario: Miércoles y Viernes, 7:00 am– 8:20 am
Horarios de atención a estudiantes: luego de clase, se anunciará el lugar.

Profesores Complementarios:

Adriana Corredor (acorrewa@banrep.gov.co)
Horario: martes, 5:00 pm – 6:20 pm
Salón: Z-101
Ana María Zuluaga (am.zuluaga150@uniandes.edu.co)
Horario: martes, 5:00 pm – 6:20 pm
Salón: LL-202

Monitores

Miguel Bernal (m.bernal266@uniandes.edu.co)
Julian Niño (je.nino2957@uniandes.edu.co)

Este programa, la nueva información sobre el curso, los capítulos de algunos textos, los documentos y las presentaciones en powerpoint pueden bajarse de <http://sites.google.com/site/macro220102/> y de <http://sites.google.com/site/macro22010/>. Entre las presentaciones se encuentran: Introducción.pdf, oferta 1.pdf, oferta 2.pdf Demanda_1.pdf, las cuales pueden variar ligeramente durante el semestre (son también mis notas de clase).

I. Objetivos

Presentar el estado actual de la teoría en el campo de la Macroeconomía de corto plazo. Se tratará de incorporar material de lectura para el caso colombiano aun cuando éste no es obligatorio.

II. Metodología

El curso consta de dos componentes: las clases magistrales, dos veces por semana, y las sesiones complementarias, una vez por semana. En las clases magistrales se introducen los conceptos y modelos básicos, y en aquellas dictadas por los profesores complementarios se refuerzan los conceptos a través de ejercicios y discusiones. Se espera que el estudiante lea las presentaciones, textos y documentos asignados antes de cada clase.

III. Evaluación

Quizes (algunos podrán ser sorpresa):	25%
Talleres	15%
1 Parcial	30% (23 de Septiembre)
1 Final	30% (Nov 21 - Dic 05)

Tal como estipula el reglamento de la Facultad, la nota correspondiente a los exámenes se entregará al estudiante en los 10 días hábiles siguientes.

Podrá haber *quizes* sorpresa sobre el material asignado *para las siguientes 2 clases*. Los quizes “normales” se presentarán algunos martes en clase complementaria.

El parcial y el final cubrirán el material visto en clase, aun cuando siempre puede haber “bonificaciones” sobre material no cubierto, incluido en las presentaciones o en el programa de lecturas. EL FINAL CUBRE TODA LA MATERIA.

La nota final se aproximará. Ejemplo: promedio de 2.75 a 3.24= 3.0; 3.25 a 3.74=3.5.

EL ÚNICO MOTIVO VÁLIDO PARA FALTAR A LOS PARCIALES, EXÁMENES Y QUIZES ES ENFERMEDAD CON EXCUSA MÉDICA.

IV. Esquema del Curso y Calendario

El estudiante deberá leer (en paralelo) los documentos relacionados con la discusión sobre “el estado actual de la macroeconomía” de la Sección VI.A, material que entra en el Parcial 1, con Quiz el martes, 23 de Agosto (en clase complementaria). El archivo Introducción.pdf puede facilitar dichas lecturas.

La Sección VI.B presenta una breve introducción a algunas características empíricas de las economías desarrolladas y emergentes, y muestra la relación entre las identidades macro, el equilibrio entre ahorro e inversión, el ahorro externo y los flujos de capital. La Sección VI.C presenta la Ley de Okun, 3 modelos que llevan a una curva de oferta con pendiente positiva, y la teoría de salarios de eficiencia. La Sección VI.D presenta supuestos alternativos sobre las rigideces de salarios y precios, y la VI.E desarrolla el modelo WS-PS (*wage setting – price setting*) e introduce el impacto del cambio técnico y las expectativas en la Curva de Phillips. La Sección VI.F desarrolla el modelo de consistencia intertemporal de Kydland y Prescott, y la VI.G el llamado Modelo Neo-Keynesiano. La Sección VI.H desarrolla aspectos relacionados con la política monetaria, e incluye conceptos como el balance del banco central, la Regla de Taylor, el esquema de inflación objetivo y la trampa de liquidez. La Sección VI.I presenta los determinantes de las distintas tasas de interés y de la curva de rendimientos, y la VI.J la teoría moderna de ciclos reales. Si el tiempo lo permite se cubrirán algunos aspectos relacionados con los determinantes e impacto de la tasa de cambio nominal y real.

Ago	3	Entrega del Programa, Macro 2
	5	Algunas cifras y contabilidad nacional
	10	
	12	
	17	Ley de Okun
	19	Curva de Oferta, 3 modelos
	24	
	26	
	31	
Sept	2	
	7	Supuestos alternativos sobre las rigideces de salarios y precios
	9	Cambio técnico, Expectativas y Curva de Phillips
	14	
	16	
	21	
	23	Parcial
	28	Semana de Trabajo Individual
	30	
Oct	5	
	7	Cambio técnico, Expectativas y Curva de Phillips (cont)
	12	Kydland y Prescott
	14	El Modelo Neo-Keynesiano
	19	Política Monetaria
	21	
	26	
	28	
Nov	2	Los Determinantes de la Tasa de Interés de Mercado y la Curva de Rendimientos
	4	
	9	Ciclos Reales
	11	
	16	
	18	Tasa de Cambio Real y Enfermedad Holandesa
Nov 21 - Dic 05		Exámenes Finales

V. Textos

Los textos más importantes son:

El texto de Macro 1: Mankiw, G., (1994), *Macroeconomics*, 6th Edition, Worth Publisher Inc., New York (el estudiante lo estudió en Macro 1; volver a leerlo de principio a fin)

Los 3 textos centrales:

Romer, D., (2006) *Advanced Macroeconomics*, 3rd ed, Mc. Graw-Hill Companies, New York

Blanchard, O., (2006) *Macroeconomics*, 4th Edition, Pearson, Prentice Hall, New Jersey

Mishkin, F. S., (2004), *The Economics of Money Banking and Financial Markets*, 7 ed, Addison-Wesley, Boston
Williamson, S. D., (2005) *Macroeconomics*, 3th Edition, Addison Wesley, Boston.

Otros textos de los cuales se extraerán secciones enteras:

Barro, R. J., (2008) *Macroeconomics: A Modern Approach*, Thomson, South Western,
Barrp. R.J. (2000), *Macroeconomics*, 5th Ed, MIT Press
Sachs & Larrain (1993), *Macroeconomics in the Global Economy*, Prentice Hall
Walsh, C. E., (2004) *Monetary Theory and Policy*, MIT Press, 2nd edition
Krugman, P. R. & M. Obstfeld, (2003), *International Economics*, 6nd ed, Harper Collins

Otros Textos posiblemente utilizados:

Bofinger, P., (2001) *Monetary Policy. Goals, Institutions, Strategies and Instruments*, Oxford University Press, Oxford
Galí, J., (2008) *Monetary Policy, Inflation and the Business Cycle. An Introduction to the New Keynesian Framework*
McCandless, G., (2008) *The ABCs of RBCs. An Introduction to Dynamic Macroeconomic Models*, Harvard University Press.

VI. Programa y Lecturas (* indica lectura no obligatoria)

A. El Estado Actual de la Macroeconomía (cubierto por el estudiante; quiz y se incluye en el Parcial y en el Final)

La presentación Introducción.pdf puede contribuir a estas lecturas

Blanchard, O., (2006), cap.27

Mankiw, G.N. (1990), "A Quick Refresher Course in Macroeconomics" NBER Working Paper 3256.

Mankiw, G., (2006) "The Macroeconomist as Scientist and Engineer", *NBER Working Paper*, v.12349

Blanchard, O. "What Do We know about macroeconomics that Fisher and Wicksell Did Not? NBER. Working Paper 7550. Feb. 2000

Blanchard, O., G. Dell'Ariccia, P. Mauro, (2010) "Rethinking Macroeconomic Policy", *IMF Staff Position Note*,

Caballero, R. J., (2010) "Macroeconomics after the Crisis: Time to Deal with the Pretense-of-Knowledge Syndrome", *Massachusetts Institute of Technology Department of Economics*, v.10-16

Krugman, P. (1994), *Peddling Prosperity*, caps 1-3, 8

Krugman, P. R., (2009), "How Did Economists Get It So Wrong?", (*mimeo*).

Lucas, R. E., (2009), "In Defence of the Dismal Science", *The Economist*, August 6

The Economist, (2009), "The state of economics. The other-worldly philosophers", July 16

Keynes, J.M. *General Theory*, cap.24 (Concluding Notes on the Social Philosophy)

Chari, V. V. & P. J. Kehoe, (2006) "Modern Macroeconomics in Practice: How Theory Is Shaping Policy", *Journal of Economic Perspectives*, v.20-4, pp.3-28.

Simposio en American Economic Review, vol.87-2

Blinder, Alan S. (1997) "Is there a core of practical macroeconomics that we should all believe? AEA papers and proceedings, vol.87-2, pp.240-243

Taylor, J., (1997) "A Core of Practical Macroeconomics", *American Economic Review*, v.87-2, pp.233-235.

Blanchard, O., (1997) "Is There a Core of Usable Macroeconomics?", *American Economic Review*, v.87-2, pp.244-246.

Solow, R. (1997, "Is there a Core of Useful Macroeconomics We Should All Believe In?", AEA papers and proceedings, vol.87-2, pp.230-32

Eichenbaum, M., (1997) "Some Thoughts on Practical Stabilization Policy", *American Economic Review*, v.87-2, pp.236-239.

Otros

* Romer, D. & C. Romer, (2002) "The Evolution of Economic Understanding and Postwar Stabilization Policy", *NBER Working Paper*, v.9274

B. Algunas cifras y contabilidad nacional

Feldstein, M. S., C. Y. Horioka, (1980) "Domestic Savings and International Capital Flows", *Economic Journal*, v.90, pp.314-329.

Borio, C., P. Disyatat, (2011) "Global Imbalances and the Financial Crisis: Link or no Link?", *BIS Working Papers*, v.346

Caballero, R. J., (2009) "Global Imbalances and Financial Fragility", *NBER Working Paper*, v.14688

Caballero, R. J., (2010) "The "Other" Imbalance and the Financial Crisis", *NBER Working Paper*, v.15636

C. La Curva de Oferta

Blanchard, O., (2006), cap.9.1 sobre Ley de Okun

Mankiw (2006) 13.1 ("Three Models of Aggregate Supply")

Equivalencia Observacional (Romer, 2006, problema 6.3, p.340)

Romer (2006), cap.9.2 "A Generic Efficiency Wage Model"

Mishkin, F. S., (2004), pp.147-150 "the theory of rational expectations"; pp.616-626 "transmission mechanisms of monetary policy"

Alesina, A., J. D. Sachs, (1988) "Political Parties and Business Cycle in the United States, 1948-1984", *Journal of Money, Credit and Banking*, v.20-1, pp.63-82.

D. Supuestos Alternativos sobre las Rigideces de Salarios y Precios

Romer (2006), cap.5.3, "Alternative Assumptions about Wage and Price Rigidity", pp.242-251

Romer (2006), 5.6, "Empirical Application: The Cyclical Behavior of the Real Wage", pp.264-266

Romer (2006) 9.2 "A Generic Efficiency-Wage Model"; 9.3 "A More General Version"

Williamson (2005), cap.16, sección sobre salarios de eficiencia

E. Cambio técnico, Expectativas y Curva de Phillips

Blanchard, O., (2006) caps 6, 7, 8 y 13

Krugman (1998) *The Accidental Theorist*, pp.18-23

Romer (2006) 5.4 Output-Inflation Tradeoffs, pp.251-258

Stiglitz, J. E., (1997) "Reflections on the Natural Rate Hypothesis", *Journal of Economic Perspectives*, v.11-1, pp.3-10.

Blanchard, O., J. Wolfers, (1999) "The Role of Shocks and Institutions in the Rise of European Unemployment: The Aggregate Evidence", *NBER Working Paper*, v.7282

- Gali, J., P. Rabanal, (2004) "Technology Shocks and Aggregate Fluctuations: How Well Does the Real Business Cycle Model Fit Postwar U.S. Data?", pp.225-288.
- * Alesina, A., J. D. Sachs, (1988) "Political Parties and Business Cycle in the United States, 1948-1984", *Journal of Money, Credit and Banking*, v.20-1, pp.63-82.
- * Williamson, S. D., (2005) caps.12,17
- * Gómez, J y J.M. Julio. (2000). "An estimation of the nonlinear Phillips curve in Colombia". Borradores de Economía No. 160. Banco de la República
- * BID, "Se Buscan Buenos Empleos. Los Mercados Laborales en América Latina", *Informe 2004*.
- * Misas, M y E. López. (1999). "Un examen empírico de la curva de Phillips en Colombia". Borradores de Economía No. 117. Banco de la República.
- * Nigrinis, M. (2003). "Es lineal la curva de Phillips en Colombia?". Borradores de Economía No. 282. Banco de la República.
- * Arango, L.E. y C.E. Posada. (2006). "La tasa de desempleo de largo plazo en Colombia". Borradores de Economía No. 388. Banco de la República
- * Julio, J.M. (2001). "How uncertain are NAIRU estimates in Colombia?". Borradores de Economía No. 184. Banco de la República
- * Núñez, J. y R. Bernal. (1997). "El desempleo en Colombia: tasa natural, desempleo cíclico y estructural y la duración del desempleo (1976-1998)". *Ensayos sobre Política Económica*, 32, 7-74.

F. Kydland & Prescott, Inconsistencia Intertemporal y el Diseño Institucional de los Bancos Centrales

- Romer (2006) cap.10.3 "The Dynamic Inconsistency of Low-Inflation Monetary Policy"
- Williamson (2005) cap.17 "Inflation, the Phillips Curve and Central Bank Commitment"

G. El Modelo Neo-Keynesiano

- Romer (2006) cap.6.8 (Building Blocks of Dynamic New Keynesian Models), pp.310-316
- Walsh, C. E., (2004), cap. 5.4, "A New Keynesian Model for Monetary Analysis", pp.2309-253).
- Clarida, R. H., J. Gali, M. Gertler, (1999) "The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective", *Journal of Economic Literature*, v.37-4, pp.1661-1707.
- Galí, J., (2008) *Monetary Policy, Inflation and the Business Cycle. An Introduction to the New Keynesian Framework*
- Gali, J., M. Gertler, (2000) "Inflation Dynamics: A Structural Econometric Analysis", *NBER Working Paper*, v.7551
- Gali, J., M. Gertler, D. Lopez-Salido, (2001) "European Inflation Dynamics", *European Economic Review*, v.45, pp.1237-1270.
- Mankiw, G., (2001) "The Inexorable and Mysterious Tradeoff between Inflation and Unemployment", *The Economic Journal*, v.111-471, pp.45-61.
- Rudd, J., K. Whelan, (2005) "Modelling Inflation Dynamics: A Critical Review of Recent Research", *Federal Reserve Board, Washington, D.C.*, v.66
- Sbordone, A. M., (2007) "Inflation Persistence: Alternative Interpretations and Policy Implications", *Federal Reserve Bank of New York Staff Reports*, v.286
- Fuhrer, J., (1995) "The Persistence of Inflation and the Cost of Disinflation", *New England Economic Review*, pp.3-16.
- Fuhrer, J., (2009), "Inflation Persistence", (*mimeo*).
- * Echavarría J.J., E.López y M.Misas, "Persistencia de la Inflación en Colombia" (*mimeo*)

H. Política Monetaria

1. El Balance del Banco Central y las tasas de interés

Mishkin, F. S., (2004)

Bofinger, P., (2001)

Dotsey, M., C. D. Lantz, L. Santucci, (2008) "Is Money Useful in the Conduct of Monetary Policy?", *Federal Reserve Bank of Richmond Economic Quarterly*, v.86-4, pp.23-48.

2. Regla de Taylor

Clarida, R. H., J. Gali, M. Gertler, (1999) "The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective", *Journal of Economic Literature*, v.37-4, pp.1661-1707.

Clarida, R. H., J. Gali, M. Gertler, (2000) "Monetary Policy Rules and Macroeconomic Stability: Evidence and Some Theory", *The Quarterly Journal of Economics*, v.115-1, pp.147-180.

3. La Crisis Internacional

Jones, C. I., (2009), "The Global Financial Crisis of 2007-20??", (*mimeo*).

Mishkin (2009), cap.9 "Financial Crises and the Subprime Meltdown"

Levine, R., (2010) "An Autopsy of the U.S. Financial System", *NBER Working Paper*, v.15956

Bernanke, B., (2010), "Monetary Policy and the Housing Bubble", *At the Annual Meeting of the American Economic Association, Atlanta, Georgia*.

Taylor, J. B., (2009) "The Financial Crisis and the Policy Responses: An Empirical Analysis of What Went Wrong", *NBER Working Paper Series*, v.14631

Taylor, J. B., (2010), "The Fed and the Crisis: A Reply to Ben Bernanke", (*mimeo*).

IMF, (2010) "Lessons for Monetary Policy from Asset Price Fluctuations", *World Economic Outlook*, pp.93-120.

* Reinhart, C., K. S. Rogoff, (2008) "Is the 2007 U.S. sub-prime financial crisis so different? An international historical comparison", *NBER Working Paper*, v.13761

* Reinhart, C., K. S. Rogoff, (2009) "The Aftermath of Financial Crises", *NBER Working Paper*, v.14656

* Greenspan, A., (2010), "The Crisis", (*mimeo*).

* Walsh, C. E., (2009), "Using Monetary Policy to Stabilize Economic Activity", *Jackson Hall Symposium*.

Krugman, P. R., (2009), "How Did Economists Get It So Wrong?", (*mimeo*).

Lucas, R. E., (2009), "In Defence of the Dismal Science", *The Economist*, August 6

The Economist, (2009), "The state of economics. The other-worldly philosophers", July 16

Izquierdo, A. & E. Talvi, (2010), "The Aftermath of the Crisis. Policy Lessons and Challenges Ahead for Latin America and the Caribbean ", (*mimeo*).

Svensson, L. E. O., (2009), "Flexible Inflation Targeting: Lessons from the Financial Crisis", *Speech, De Nederlandsche Bank, Amsterdam*.

4. Inflación Objetivo

IMF, (2005) "Does Inflation Targeting Work in Emerging Markets?", IMF, *World Economic Outlook*, pp.161-186.

Mishkin, F. S., K. Schmidt-Hebbel, (2002) "One Decade Of Inflation Targeting In The World: What Do We Know And What Do We Need to Know?", *Inflation Targeting:*

Design, Performance, Challenges, Central Bank Of Chile
Blinder, A. S., (2006), "Monetary Policy Today: Sixteen Questions and about Twelve Answers", (*mimeo*).

5. Trampa de Liquidez

Blanchard, cap.22.1 "Disinflation. Deflation and the Liquidity Trap"

Romer, problema sobre trampa de liquidez

I. Tasas de interés y la curva de rendimientos

Blanchard, O., (2006) cap.15 (financial markets and expectations)

Mishkin, F. S., (2004), caps.6 (the risk and term structure of interest rates)

Mankiw, G., (1986) "The Term Structure of Interest Rates Revisited", *Brookings Papers on Economic Activity*, v.1, pp.61-110.

Mankiw, G. & L. H. Summers, (1984) "Do Long-Term Interest Rates Overreact to Short-Term Interest Rates?", *NBER Working Paper Series*, v.1345

Romer D. (2001) section 10.2 (3 edition) "monetary policy and the term structure of interest rates"

Campbell, J., (1995) "Some Lessons from the Yield Curve", *Journal of Economic Perspectives*, v.9-3, pp.129-152.

* Wright, J. H., (2006), "The Yield Curve and Predicting Recessions", (*mimeo*), Federal Reserve Board

* Mankiw, G. & J. A. Miron, (1986) "The Changing Behavior of the Term Structure of Interest Rates", *The Quarterly Journal of Economics*, v.101-2, pp.211-228.

* Solomon Brothers, (1995) 1, "Overview of Forward Rate Analysis"

* Solomon Brothers, (1995) 2, "Market's Rate Expectations and Forward Rates "

* Huertas, C., M. Jalil, S. Olarte & J. V. Romero, (2005), "Algunas Consideraciones sobre el Canal del Crédito y la Transmisión de Tasas de Interés en Colombia".

* Amaya, C. A., (2005) "Interest Rate Setting and the Colombian Monetary Transmission Mechanism", *Borradores de Economía*, v.352

* Schiller, R. J., (1990) "The Term Structure of Interest Rates", B. M. Friedman & F. H. Hahn, *Handbook of Monetary Economics*, Elsevier, pp.629-722.

* Solomon Brothers, (1995) 1, "A Framework for Analyzing Yield Curve Trades".

* -----, (1995b), "Convexity Bias and the Yield Curve".

* -----, (1995d), "Forecasting U.S. Bond Returns".

* -----, (1995c) "The Dynamics of the Shape of the Yield Curve: Empirical Evidence, Economic Interpretations and Theoretical Foundations.", *Understanding the Yield Curve Part 7*

* Van Horne, J. C., (1997) *Financial Management and Policy*

J. Ciclos Reales

Romer D. (2006), cap.4 (pp.174-221)

Barro (2008), caps.6, 7, 8,9

Williamson (2005), caps.11 y 12

Fernández, G., (2000a), "Análisis Económico con MatLab I", (*mimeo*).

-----, (2000b), "Análisis Económico con MatLab II", (*mimeo*).

-----, (2002), "Lecciones de Equilibrio General Computable con MatLab", (*mimeo*).

Plosser C. (1989). "Understanding Real Business Cycles," *Journal of Economic Perspectives*, Vol. 3, No. 3.

Mankiw, G., (1989) "Real Business Cycles: A New Keynesian Perspective", *Journal of*

Economic Perspectives, v.3, pp.79-90

Summers, L. H., (1986) "Some Skeptical Observations on Real Business Cycle Theory", *Federal Reserve Bank of Minneapolis*, v.10-4, pp.

* Agénor, R., C. J. McDermott y E. Prasad (1998). "Macroeconomic Fluctuations in Developing Countries: Some Stylized Facts". IMF Working Paper.

* McCandless G. (2008), *The ABCs of RBCs. An Introduction to Dynamic Macroeconomic Models*

* Baxter, M., (1995) "International Trade and Business Cycles", *Handbook of International Economics, Volume III, Chapter 5*, pp.1801-1864.

* Restrepo, Jorge E. y J. D. Reyes (2000) "Los ciclos económicos en Colombia evidencia empírica 1977-1998," *Coyuntura Económica*, marzo.

* Misas, M. & M. T. Ramírez, (2005) "Depressions in the Colombian Economic Growth During the XX Century: A Markov Switching Regime Model", *Borradores de Economía*, v.340, Banco de la República

Fecha de entrega del 30% de las notas: 30 de septiembre de 2011

Fecha límite para retiros: 7 de Octubre de 2011