

Horario de clase magistral: Martes y Jueves de 5:00 a 6:20 PM.

Horario de atención a estudiantes: Por definir.

Objetivos

Este curso presenta una serie de tópicos de interés en macroeconomía que no son cubiertos en detalle en la secuencia básica de macroeconomía. La lista de tópicos incluye:

- búsqueda en el mercado de trabajo.
- riesgo idiosincrático vs agregado, riesgo asegurable vs no-asegurable.
- equivalencia Ricardiana, suavización de impuestos.
- precios de activos.
- política monetaria (demanda transaccional, costo en bienestar de la inflación).
- impuestos al capital.
- desempleo en equilibrio.
- inconsistencia intertemporal.

El curso utilizará técnicas ya conocidas e introducirá otras nuevas como:

- procesos Markovianos estacionarios.
- programación dinámica.
- mercados completos e incompletos.
- equilibrios competitivos recursivos.

Es pertinente aclarar que el énfasis será en la aplicación de estas técnicas a los tópicos arriba mencionados.

Bibliografía

No existe un libro de texto que siga al pie de la letra el contenido del curso. Sin embargo, el texto más útil para nuestros propósitos es:

- Ljungqvist, Lars & Thomas J. Sargent. 2000. Recursive Macroeconomic Theory, MIT Press. (RMT).

Metodología

La mecánica del curso es la siguiente: para cada tópico se escoge uno o máximo dos artículos centrales que los estudiantes deben leer por su cuenta. De igual forma, se menciona el capítulo de RMT más cercano al tópico en discusión. Posteriormente, durante las clases se desarrollan la técnica y los elementos centrales de cada artículo. Durante este proceso se pretenden que los estudiantes: 1) se familiaricen con las técnicas más utilizadas en el

área de macroeconomía y 2) aprendan a discernir los elementos cruciales de los artículos publicados en revistas internacionales.

Contenido

-1. Introducción.

0. Cadenas de Markov.

* RMT Capítulo 1, pp. 1-7.

1. Búsqueda en el mercado de trabajo.

* RMT Capítulo 5, pp. 81-96.

* Ljungqvist, Lars, and Thomas J. Sargent. 1998. The European unemployment dilemma, *Journal of Political Economy* 106: 514-550.

2. Riesgo idiosincrático.

* Aiyagari, S. Rao. 1994. Uninsured idiosyncratic risk and aggregate saving. *Quarterly Journal of Economics* 109: 659-684.

* Laitner, John. 1992. Random earnings differences, lifetime liquidity constraints, and altruistic intergenerational transfers. *Journal of Economic Theory*, 58:135-170.

Bulow, Jeremy, and Kenneth Rogoff. 1989. Sovereign debt: Is to forgive to forget? *American Economic Review* 79: 43-50.

3. Suavización de impuestos.

* Barro, Robert J. 1979. On the determination of the public debt, *Journal of Political Economy* 87: 940-971.

* Lucas, Robert E., Jr. and Nancy L. Stokey. 1983. Optimal fiscal and monetary policy in an economy without capital, *Journal of Monetary Economics* 12: 55-93.

* Aiyagari, S. Rao, et. al. 2002. Optimal taxation without state-contingent debt. *Journal of Political Economy* 110: 1220-54.

Ramsey, Frank. 1927. A contribution to the theory of taxation, *Economic Journal* 37: 47-61.

4. Precios de activos.

* Lucas, Robert E. 1978. Asset prices in an exchange economy, *Econometrica* 46: 1462-1445.

* Mehra, Rajnish and Edward C. Prescott. 1985. The equity premium: a puzzle, *Journal of Monetary Economics* 15: 145-162.

* Campbell, John Y. and John H. Cochrane. 1999. By force of habit: a consumption-based explanation of aggregate stock market behavior. *Journal of Political Economy* 107:205-251.

5. Política monetaria.

* McCallum, Bennett T. and Marvin S. Goodfriend. 1987. Demand for money: theoretical studies, in *The New Palgrave: A Dictionary of Economics*, ed. By J. Eatwell, M. Milgate, and P. Newman, London: Macmillan; New York: Stockton Press, 775-781.

* Lucas, Robert E., Jr. 2000. Inflation and welfare. *Econometrica* 68: 247-274.

* McCandless, George T., Jr. and Warren E. Weber. 1995. Some monetary facts, *Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review* 19,3: 1-11.

* Lucas, Robert E., Jr. 1996. Monetary neutrality. *Journal of Political Economy* 104:661-682.

Sargent, Thomas J. 1986. The ends of four big inflations, in T.J. Sargent, *Rational Expectations and Inflation*, Harper & Row.

Kiyotaki, Nobuhiro and Randall Wright. 1989. On money as a medium of exchange. *Journal of Political Economy* 97: 927-954.

Cooley, Thomas, and Gary D. Hansen. 1989. The inflation tax in a real business cycle model, *American Economic Review* 79: 733-748.

6. Impuestos al capital.

* Lucas, Robert E., Jr. 1990. Supply-side economics: an analytical review, *Oxford Economic Papers* 42: 293-316.

* Rebelo, Sergio, and Nancy L. Stokey. 1995. Growth effects of flat-rate taxes, *Journal of Political Economy* 103: 519-550.

* Easterly, William, and Sergio Rebelo. 1993. Fiscal policy and economic growth: an empirical investigation, *Journal of Monetary Economics* 32: 417-458.

Chamley, Christophe. 1986. Optimal taxation of capital income in general equilibrium with infinite lives, *Econometrica* 54: 607-622.

8. Inconsistencia intertemporal.

* Stokey, Nancy L. 1989. Reputation and time consistency, *American Economic Review* 79:134-139.

* Barro, Robert J. and David B. Gordon. 1983. Rules, discretion, and reputation in a model of monetary policy. *Journal of Monetary Economics*, 12: 101-121.

* Chari, V.V. 1988. Time consistency and optimal policy design, Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review 12,4: 17-31.

Kydland, Finn E. and Edward C. Prescott. 1977. Rules rather than discretion: the inconsistency of optimal plans, Journal of Political Economy 85: 473-491.

Fischer, Stanley. 1980. Dynamic inconsistency, cooperation, and the benevolent dissembling government, Journal of Economic Dynamics and Control 2: 93-107.

Chari, V.V. Lawrence J. Christiano, Patrick J. Kehoe.1994. Optimal fiscal policy in a business cycle model, Journal of Political Economy 102:617-652.

9. Desempleo en equilibrio.

* Búsqueda en equilibrio: RMT, Cap. 19.

* Mortensen, Dale T. and Christopher A. Pissarides. 1994. Job creation and job destruction in a theory of unemployment, Review of Economic Studies, 61: 397-416.

* Moen, Espen R. 1997. Competitive search equilibrium. Journal of Political Economy, 105:385-411.

Lucas, Robert E., Jr. and Edward C. Prescott. 1972. Equilibrium search and unemployment, Journal of Economic Theory 7:188-209.

10. Costo en bienestar de la inflación.

* Lucas, Robert E. 2003. Macroeconomic priorities, American Economic Review 93: 1-14.

Evaluación

Talleres	15%
Primer examen parcial	25%
Segundo examen parcial	25%
Trabajo final	30%

La nota se aproximará al múltiplo de 0.5 más cercano de acuerdo a la siguiente regla: 2.76 a 3.25 = 3.0; 3.26 a 3.75 = 3.5, etc. La única excepción a esta regla es la siguiente: si el estudiante no aprueba ningún parcial ni el examen final y obtiene una nota entre 2.76 y 2.99, no aprueba la materia.