

Profesor: Juan José Echavarría (jechavso@gmail.com)
Horario: Miércoles y Viernes, 7:00 – 8:20 am
Salón: Miércoles: O-204; Viernes: ML-514
Horarios de atención a estudiantes: luego de clase, se anunciará el lugar

Profesores Complementarios:

Ana María Zuluaga (am.zuluaga150@uniandes.edu.co)
Horario: martes, 5:00 – 6:20 pm
Salón: O-202

Angelo Gutiérrez (agutieda@banrep.gov.co)
Horario: martes, 5:00 – 6:20 pm
Salón: AU-306

Monitores:

María de la Paz Ferro, md.ferro1500@uniandes.edu.co
Andrea Ríos Serna, a.rios782@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, 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%

2 Parciales	15% cada uno (21 de Septiembre y 2 de Noviembre)
1 Final	30% (Nov 19 - Dic 01)

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.

Los parciales 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, 7 de Febrero (en clase complementaria). El archivo Introducción.pdf puede facilitar dichas lecturas.

La Sección VI.B presenta la relación entre las identidades macro, el equilibrio entre ahorro e inversión, el ahorro externo y los flujos de capital. La Sección VI.C introduce 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*).

La Sección VI.F considera diferentes tópicos relacionados con la Curva de Phillips y la tasa de desempleo natural, presenta el llamado modelo neo-keynesiano, tópicos de política monetaria, y el modelo de consistencia intertemporal de Kydland y Prescott. La Sección VI.G analiza el impacto del cambio técnico en el corto y en el mediano plazo. La Sección VI.H presenta diferentes tópicos de política económica: trampa de liquidez, paridad no cubierta, determinantes de la tasa de cambio y enfermedad holandesa. La Sección VI.I presenta el modelo de Ciclos Reales.

Se dictarán algunas charlas sobre el paquete Matlab.

Jul	1	Entrega del Programa, Macro 2
Ago	3	Contabilidad Nacional, Cuenta Corriente y Flujos de Capital
	8	
	10	
	15	Ley de Okun y la Curva de Oferta (3 modelos)
	17	
	22	
	24	
	29	Supuestos alternativos sobre las rigideces de salarios y precios
	31	
Sep	5	El Modelo WS-PS (wage setting - price setting)
	7	
	12	
	14	
	19	
	21	1er Parcial
	26	Semana de Trabajo Individual
	28	
Oct	3	La Curva de Phillips, Kydland y Prescott (fecha límite para informar 30%)
	5	
	10	Semana de Trabajo Individual
	12	
ítica Mo	17	Calvo y el Modelo Neo-Keynesiano
	19	Política Monetaria
	24	
	26	
	31	
Nov	2	2do Parcial
	7	Política Cambiara y Choques
	9	
	14	
	16	
Nov 19-01		Final

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
Carlin, W., D. Soskice, (2004) *Macroeconomics: Imperfections, Institutions and Policies*, Oxford University Press
Williamson, S. D., (2005) *Macroeconomics*, 3th Edition, Addison Wesley, Boston.

Otros textos de los cuales se extraerán secciones enteras:

Heijdra, B. J., (2009) *Foundations of Modern Macroeconomics*, Oxford University Press, Oxford
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.
Sarno, L., M. P. Taylor, (2002) *The Economics of Exchange Rates*, Cambridge University Press, Cambridge

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
(http://www.economist.com/node/14165405?story_id=14165405)
The Economist, (2009), "The state of economics. The other-worldly philosophers", July
16 (<http://www.economist.com/node/14030288>)
(<http://www.economist.com/node/14030296>)

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. Contabilidad nacional, Cuenta Corriente y Flujos de Capital

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

Lucas, R. E., (1990) "Why Doesn't Capital Flow from Rich to Poor Countries?",
American Economic Review, v.80-2, pp.92-96.

Sachs y Larrain, Sección 20-3 (optimal portfolio selection under risk aversion)

C. Ley de Okun y 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"

Heijdra, B. J., (2009), cap.3 (Rational Expectations and Economic 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. El Modelo WS-PS

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

Carlin y Soskice (2004), caps.4, (labor market), 10 (inflation and unemployment in the open economy)

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

Ball, L. M. & G. Mankiw, (2002), "The NAIRU in Theory and Practice", *Journal of Economic Perspectives*.

Blanchard, O., (2006) "European Unemployment: The Evolution of Facts and Ideas", *Economic Policy*, pp.5-59.

Echavarría, J. J., E. López, S. Ocampo & N. Rodríguez, (2011), "Choques, Instituciones Laborales y Desempleo en Colombia", (*mimeo*).

Lasso, F., (2011), "La Dinámica del Desempleo Urbano en Colombia", (*mimeo*).

* BID, "Se Buscan Buenos Empleos. Los Mercados Laborales en América Latina", *Informe 2004*.

F. La Curva de Phillips, el Modelo Neo-Keynesiano y la Política Monetaria

1. Curva de Phillips y Persistencia

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).

Mankiw, G., (2001) "The Inexorable and Mysterious Tradeoff between Inflation and Unemployment", *The Economic Journal*, v.111-471, pp.45-61.

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*).

Rudd, J., K. Whelan, (2005) "Modelling Inflation Dynamics: A Critical Review of Recent Research", *Federal Reserve Board, Washington, D.C.*, v.66

* 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.

* Sbordone, A. M., (2007) "Inflation Persistence: Alternative Interpretations and Policy Implications", Federal Reserve Bank of New York Staff Reports, v.286

* Echavarría J.J., E.López y M.Misas, "Persistencia de la Inflación en Colombia" (mimeo)

2. 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. 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, (2000) "Monetary Policy Rules and Macroeconomic Stability: Evidence and Some Theory", *The Quarterly Journal of Economics*, v.115-1, pp.147-180.

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).

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.

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

Kuttner, K. N., (2011), "Monetary Policy and Asset Price Volatility: Should We Refill the Bernanke-Gertler Prescription?", (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

Lo, A., (2012), "Reading About the Financial Crisis: A 21-Book Review", (mimeo).

3. 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

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*).

1. Trampa de Liquidez

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

Romer, problema sobre trampa de liquidez

H. Política Cambiaria y Choques

1. Paridad no Cubierta y Tasa de Cambio Nominal

Krugman, P. R. & M. Obstfeld, (2003), apéndice al capítulo 13 (Forward Exchange Rates and Covered Interest Parity).

Krugman, P. R. & M. Obstfeld, (2003), caps.13-15

* Echavarría, J. J., D. Vásquez, M. Villamizar, (2008) "Expectativas, Tasa de Interés y Tasa de Cambio: Paridad Cubierta y No Cubierta en Colombia 2000-2007", *Ensayos Sobre Política Económica*, v.26-56, pp.150-204.

2. Choques y Enfermedad Holandesa

Carlin y Soskice, (2004), cap.11
Sachs y Larrain (1993), cap.21 (Tradable and Non-Tradable Goods)
Sarno y Taylor (2002), pp.

I. Otros Temas

A. Cambio técnico y Desempleo en el Corto y en el Mediano Plazo

Romer (2006),
Krugman (1998) *The Accidental Theorist*, pp.18-23
* 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.
* Williamson, S. D., (2005) caps.12,17

B. 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