

Profesor: Juan José Echavarría (jechavso@gmail.com)
Horario: Martes y Jueves, 7:00 – 8:20 am
Salón: R-112
Horarios de atención a estudiantes: luego de clase, se anunciará el lugar

Profesores Complementarios:

Ana María Zuluaga (am.zuluaga150@uniandes.edu.co)
Horario: Miércoles, 5:00 – 6:20 pm
Salón: W-204
Horario de atención: Miércoles, 6:20 – 7:20 pm, W-204

Julián Peñaranda (aj.penaranda46@uniandes.edu.co)
Horario: Miércoles, 5:00 – 6:20 pm
Salón: W-402
Horario de atención: Miércoles, 6:20 – 7:20 pm, W-204

Monitores:

Xiomara Pulido: x.pulido2365@uniandes.edu.co
Andrea Rios: 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).

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.

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.

Evaluación

Quizes (algunos podrán ser sorpresa):	25%
Talleres	15%
2 Parciales	15% cada uno (19 de Septiembre y 24 de Octubre)
1 Final	30% (Noviembre 18-30)

Tal como estipula el reglamento de la Facultad, la nota correspondiente a los exámenes se entregará al estudiante en los 10 días hábiles siguientes. Cualquier reclamos debe ser dirigido y debidamente sustentando al profesor responsable, dentro de los 8 días hábiles siguientes a aquel en que se dan a conocer las calificaciones en cuestión.

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

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

Sistema de aproximación de notas

Las calificaciones definitivas de las materias serán numéricas de uno punto cinco (1.5) a cinco punto cero (5.0), en unidades, décimas y centésimas. La nota definitiva del curso se aproximará a la centésima más cercana de acuerdo a la siguiente regla:

3.985 a 3.994=3.99
3.995 a 4.004=4.00, etc.

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 0, material que entra en el Parcial 1, con Quiz el miércoles 21 de Agosto (en clase complementaria). El archivo Introducción.pdf puede facilitar dichas lecturas.

La Sección 0 presenta la relación entre las identidades macro, el equilibrio entre ahorro e inversión, el ahorro externo y los flujos de capital. La Sección 0 introduce la Ley de Okun, 3 modelos que llevan a una curva de oferta con pendiente positiva, y la 0 la teoría de salarios de eficiencia. La Sección 0 presenta supuestos alternativos sobre las rigideces de salarios y precios, y la 0 desarrolla el modelo WS-PS (*wage setting – price setting*), y considera los conceptos de

tasa de desempleo natural e histéresis, el modelo flujo (*search*) de desempleo y la relación con la Curva de Phillips.

La Sección 0 considera un conjunto de tópicos relacionados con la Política Monetaria y la Trilogía Imposible: el modelo de consistencia intertemporal de Kydland y Prescott, diferentes regímenes monetarios y la *Trilogía Imposible*, el esquema de inflación objetivo, la MP (monetary policy) y la *Regla de Taylor*, las características de la política monetaria bajo trampa de liquidez, los determinantes de las tasas de interés y la transmisión de la política monetaria.

La Sección 0 discute temas relacionados con choques internacionales y la política cambiaria: el ajuste “natural” de la tasa de cambio real, el modelo de transables y no transables, los determinantes de la tasa de cambio nominal, el fenómeno de *overshooting* y el impacto de diferentes choques de oferta y de demanda.

Jul	30	Entrega del Programa, Macro 2
Ago	1	Contabilidad Nacional, Cuenta Corriente y Flujos de Capital
	6	
	8	
	13	Ley de Okun y la Curva de Oferta (3 modelos)
	15	
	20	
	22	
	27	
	29	Supuestos alternativos sobre las rigideces de salarios y precios
Sep	3	
	5	El Modelo WS-PS (wage setting - price setting)
	10	
	12	
	17	
	19	
		1er Parcial
	24	Sept 23-27, Semana de Trabajo Individual
	26	
Oct	1	Política Monetaria y la Trilogía Imposible Kydland y Prescott (Sept 27, fecha límite para informar 30%)
	3	
	8	Regímenes Monetarios y la Trilogía Imposible (cont)
	10	
	15	
	17	
	22	
	24	
	24	2do Parcial
	29	Política Cambiaria y Choques
	31	
Nov	5	
	7	
	12	
	14	
	16	
Nov 18-30		Exámenes Finales
Dic 09		Ultimo día para notas finales de los cursos

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

Feenstra R. & Alan M. Taylor (2008), *International Macroeconomics*, Worth Publishers

Krugman, P. R. & M. Obstfeld, (2003), *International Economics*, 6nd ed, Harper Collins

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

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

Programa y Lecturas (* indica lectura no obligatoria)

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

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 aversión)

Calvo, G. A., A. Izquierdo, L. F. Mejía, (2008) "Systemic Sudden stops: The Relevance of Balance-Sheet Effects and Financial Integration", *NBER*, v.1

Ley de Okun y La Curva de Oferta 3 modelos

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

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

- Calvo, G. (1983), "Staggered Prices in a Utility-Maximizing Framework", *Journal of Monetary Economics*, pp.383-398
- Walsh (2004), "Calvo's Model", pp.225-230
- Equivalencia Observacional (Romer, 2006, problema 6.3, p.340)
- 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.

Características del mercado laboral y salarios de eficiencia

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

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

El Modelo WS-PS

El Modelo WS-PS y la tasa de desempleo natural

- Blanchard, O., (2006) caps 6 ("the labor market"), 7 (Putting All Markets Together: The AS-AD Model"), 13 ("Technological Progress, Wages and Unemployment")
- Carlin y Soskice (2004), caps.4, (labor market and supply side policies)

Histéresis

- Carlin y Soskice (2004), caps.4, (labor market and supply side policies)

El modelo WS-PS y el modelo flujo (search)

- Carlin y Soskice (2004), caps.4, (labor market and supply side policies)

El modelo WS-PS y la curva de Phillips

- Blanchard, O., (2006), cap.8 ("The Natural Rate of Unemployment and the Phillips Curve")
- Blanchard, O., (2006) "European Unemployment: The Evolution of Facts and Ideas", *Economic Policy*, pp.5-59.
- * 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*.
- * 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*.

Política Monetaria y la trilogía imposible

Kydland & Prescott y la curva de Phillips

- 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"

Regímenes monetarios y la trilogía imposible

Paridad cubierta, no cubierta y la trilogía imposible

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

Feenstra R. & Alan M. Taylor (2008), cap.2

* 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.

Tasas de cambio fijas vs flexibles

Feenstra R. & Alan M. Taylor (2008), caps.8 & 9

Inflación objetivo, monetary policy (MP) y la regla de Taylor

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

Rosek, Andrew K, (2006), "A Stable International Monetary System Emerges: Inflation Targeting Is Bretton Woods, Reversed", NBER Working Paper, 12711

Blinder, A. S., (2006), "Monetary Policy Today: Sixteen Questions and about Twelve Answers", (*mimeo*).

La MP y la Regla de Taylor

Romer (2006), cap.6 (Nominal Rigidity, "The Effects of Shocks with Fixed Prices")

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.

La Regla de Taylor y la crisis internacional

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*).

La Regla de Taylor en Colombia

Trampa de liquidez

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

Romer, problema 5.4 sobre trampa de liquidez

Los determinantes de la tasa de interés de mercado

Mishkin, F. S., (2004), caps. 4 ("Understanding interest rates"), 5 ("The Behaviour of Interest Rates") y 6 (The Risk and Term Structure of Interest Rates)

La curva de rendimientos

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

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"

La transición de la política monetaria

* 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

Choques y política cambiaria

La tasa de cambio real y el ajuste "natural" en una economía cerrada o abierta

Carlin y Soskice (2004), caps.10, ("Inflation and Unemployment in the Open Economy")

La tasa de cambio real. Choques externos en el modelo de enfermedad holandesa y en el modelo WS-PS

Carlin y Soskice, (2004), cap.11

Sachs y Larrain (1993), cap.21 (Tradable and Non-Tradable Goods)

Sarno y Taylor (2002), pp.

Los determinantes de la tasa de cambio nominal

Krugman, P. R. & M. Obstfeld, (2003), caps 14 ("Money, Interest Rates and Exchange Rates") y cap.16 ("Output and the Exchange Rate in the Short Run")

Feenstra & Taylor (2008), caps.

Choques de demanda agregada

Choques de oferta agregada

Fecha de entrega del 30% de las notas: Sep. 27

Último día para solicitar retiros (no genera devolución): Oct. 04