

DEPARTAMENTO DE INGENIERIA INDUSTRIAL  
Facultad de Ciencias Físicas y Matemáticas  
UNIVERSIDAD DE CHILE

**PROGRAMA**  
**IN759 “MACROECONOMIA II”**  
**U.D. 10**

REQUISITO: IN41B  
PROFESORES: RAPHAEL BERGOEING (raphaelb@dii.uchile.cl  
y raphael.bergoeing@banchile.cl,  
tels: 678-4912 (CEA) y 873-6540 (Banchile Inversiones))  
JOSE DE GREGORIO (jdegrego@bcentral.cl, tel: 6702302)

SEMESTRE: PRIMAVERA 2005

**OBJETIVOS:**

El alumno adquiere un conocimiento profundo de los conceptos y modelos más importantes en macroeconomía, desarrollando la capacidad de aplicar estos conocimientos para analizar problemas de política macroeconómica.

**NOTA IMPORTANTE:**

El curso ha sido estructurado de modo que puede ser tomado sin haber cursado el IN703, Macroeconomía I, previamente. Este programa está sujeto a cambios mientras el curso se está desarrollando, y los cambios, así como las referencias adicionales, se avisarán oportunamente. Por último, la atención a los alumnos se hará previo acuerdo con el profesor.

**CONTENIDOS:**

I. LA VISIÓN DE LARGO PLAZO: MODELOS BÁSICOS (JDEG: 8  
CÁTEDRAS)

El propósito de este capítulo es analizar los modelos macroeconómicos básicos para estudiar la evolución dinámica de la economía en modelos intertemporales con la conducta de los agentes económicos basados en fundamentos microeconómicos.

## 1 El Modelo Básico de Dos Períodos

1. Economía cerrada con dotación fija de bienes.
2. Producción e Inversión.
3. Economía abierta.

### REFERENCIAS

\*De Gregorio, J., 2004, *Macroeconomía Intermedia*, mimeo, cap. 6.4 y 7.5.

\*Obstfeld, M. y K. Rogoff, 1996, *Foundations of International Macroeconomics*, MIT Press, cap. 1.1-1.3.2.

## 2 Modelos de Generaciones Traslapadas

1. Economía sin producción.
2. El modelo de Diamond.
3. Política fiscal, deuda pública y seguridad social.
4. Extensiones y aplicaciones.

### REFERENCIAS

Barro, R. y X. Sala-i-Martin, 1995, *Economic Growth*. McGraw-Hill, apéndice cap. 3.

\*Blanchard, O. y S. Fischer, 1989, *Lectures on Macroeconomics*, MIT Press, cap. 3.1-3.2.

Romer, D., 1996, *Advanced Macroeconomics*, McGraw-Hill, cap. 2.B.

Diamond, P. 1965, "National Debt in a Neoclassical Growth Model", *American Economic Review*, 55: 1126–1150, en <http://www.jstor.org>.

## 3 Modelo de Horizonte Infinito: Ramsey

1. Economía cerrada.
2. Gobierno.
3. Crecimiento de la productividad.

### REFERENCIAS

Barro, R. y X. Sala-i-Martin, 1995, *Economic Growth*. McGraw-Hill, cap. 2.

\*Blanchard, O. y S. Fischer, 1989, *Lectures on Macroeconomics*, MIT Press, cap. 2.1-2.3.

\*De Gregorio, J., 2004, *Macroeconomía Intermedia*, mimeo, cap. 14 y apéndice.

Romer, D., 1996, *Advanced Macroeconomics*, McGraw-Hill, cap. 2.A.

#### 4 Modelos de Economía Abiertas

1. Ramsey en economías abiertas.
2. Modelos de un sector de la cuenta corriente.
3. Modelos de dos sectores.

#### REFERENCIAS

\*Barro, R. y X. Sala-i-Martin, 1995, *Economic Growth*. McGraw-Hill, cap. 3.

\*Blanchard, O. y S. Fischer, 1989, *Lectures on Macroeconomics*, MIT Press, cap. 2.4.

\*Calderón, C., A. Chong y N. Loayza (1999), “Determinants of Current Account Deficits in Developing Countries”, Documento de Trabajo No. 51, Banco Central de Chile.

Chin, M. y E. Prasad 2000, “Medium-Term Determinants of Current Account deficits in Industrial and developing Countries: An Empirical Exploration”, IMF Working Paper WP/00/46.

Dekle, R., 1996, “Savings-Investment Associations and Capital Mobility. On the Evidence from Japanese regional Data”, *Journal of International Economics*, 41: 53-72.

\*Dornbusch, R., 1983, Real Interest rates, home Goods and Optimal External Borrowing”, *Journal of Political Economy*, Vol. 91, Feb., pp. 141–153, en <http://www.jstor.org>.

Edwards, S., “Thirty Years of Current Account Imbalances, Current Account Reversals, and Sudden Stops”, *IMF Staff Papers*, Vol. 51, Special Issue.

Feldstein, M. y Horioka, 1980, “Domestic Savings and International Capital Flows”, *Economic Journal*, 90, en <http://www.jstor.org>.

Ghosh, A. y J. Ostry (1995), “The Current Account in Developing Countries: A Perspective from the Consumption Smoothing Approach”, *The World Bank Economic Review*, Vol. 9, pp. 305–334.

Kray, A. and J. Ventura (2001), “Current Account in Debtor and Creditor countries”, *Quarterly Journal of Economics*, Vol. 115, No. 4, pp. 1137–1166.

Lane, P. 2001, “The New Open Economy Macroeconomics: A Survey,” *Journal of International Economics*, 54, 235-266.

\*Obstfeld, M. y K. Rogoff, 1995, “The Intertemporal Approach to the Current Account”, G. Grossman y K. Rogoff, *Handbook of International Economics*, Vol. III, North Holland, también NBER Working Paper No. 4893.

- \*Obstfeld, M. y K. Rogoff, 1996, *Foundations of International Macroeconomics*, MIT Press, cap. 2.1-2.4, 3.4 (\* es para la sección 3.4 incluida aplicación de Feldstein-Horioka.)
- Razin, A., 1984, “Capital Movements, Intersectoral resource Shifts and the Trade Balance”, *European Economic Review*, Vol. 26, pp. 135–152.

## 5 Modelos del Ciclo Económico Real

1. Hechos estilizados.
2. Modelo básico de RBC.

### REFERENCIAS

- Agenor, P., J. McDermott y E. Prasad (1999), “Macroeconomic Fluctuations in Developing Countries: Some Stylized Facts, IMF Working Paper WP/99/35.
- Aguiar, M. y G. Gopinath (2004), “[Emerging Markets Business Cycles: The Cycle is the Trend](#)”, NBER Working Paper No. 10734.
- \*Backus, D., P. Kehoe y F. Kydland, 1993, “[International Business Cycles: Theory vs. Evidence](#)”, Federal Reserve Bank of Minneapolis *Quarterly Review* Vol. 17 No. 4.
- Campbell, J., 1994, “[Inspecting the Mechanism: An Analytical Approach to the Stochastic Growth Model](#)”, *Journal of Monetary Economics*, pp. 463–506.
- Chari, V.V., P. J. Kehoe, y E. McGrattan (2004), “[Are Structural VARs Useful Guides for Developing Business Cycle Theories?](#)”, Federal Reserve Bank of Minneapolis, Working Paper 631.
- \*Gali, J. y P. Rabanal (2004), “[Technology Shocks and Aggregate Fluctuations: How Well Does the RBC Model Fits Postwar US Data?](#)”, por aparecer en *NBER Macroeconomics Annual*.
- King, R. y C. Plosser (1984), “Money, Credit, and Prices in a Real Business Cycle”, *American Economic Review*, Vol. 74, pp. 363–380.
- \*King, R. and S. Rebelo, 1999, “[Resuscitating Real Business Cycle](#)”, en J.B. Taylor y M. Woodford (eds.), *Handbook of Macroeconomics*, vol. 1B, pp. 928–1002.
- \*McCallum, B. (1989), “[Real Business Cycle Models](#)”, en R. Barro (ed.), *Modern Business Cycle Theory*, MIT Press.
- Prescott, E., 1986, “[Theory Ahead of Business Cycle Measurement](#)”, Federal Reserve Bank of Minneapolis *Quarterly Review* Vol. 10, No. 4, pp. 9–22.
- \*Rebelo, S. (2005), “[Real Business Cycle Models: Past, Present, and Future](#)”, por aparecer en *Scandinavian Journal of Economics*.
- \*Romer, D., 1996, *Advanced Macroeconomics*, cap. 4, McGraw Hill.

## II. CRECIMIENTO ECONOMICO (RB)

Sesión	Fecha	Contenido
<b>Clase 1</b>	L 29/8	Algunos hechos estilizados y preguntas relevantes I Referencia: Qué debe hacer Chile para Crecer (sostenidamente) más.
<b>Clase 2</b>	L 5/9	Algunos hechos estilizados y preguntas relevantes II Referencia: como en la Clase 1.
<b>Clase 3</b>	M 7/9	Ahorro y crecimiento: El modelo de Solow I Referencia: Cap. 2, Bergoeing (2001)
<b>Clase 4</b>	V 9/9	Ahorro y crecimiento: El modelo de Solow II Referencia: como en la Clase 3.
<b>Auxiliar</b>	M 21/9	Ejercicios Solow (crecimiento exógeno – tiempo continuo)
<b>Clase 5</b>	V 23/9	El modelo de crecimiento neoclásico I: Solución Analítica Referencia: como en la Clase 3.
<b>Clase 6</b>	L 26/9	El modelo de crecimiento neoclásico II: Solución Numérica Referencia: como en la Clase 3 y Urrutia (1998)
<b>Clase 7</b>	M 28/9	El modelo de crecimiento neoclásico III: Incertidumbre Referencia: Notas de clases de Bergoeing.
<b>Clase 8</b>	V 30/9	El modelo de crecimiento neoclásico IV: Heterogeneidad Referencia: Notas de clases de Bergoeing; Bergoeing y Repetto (2005) y Bergoeing, Hernando y Repetto (2005).
<b>Auxiliar</b>	L 3/10	Control 2 (todo hasta la clase 7)
<b>Clase 9</b>	M 5/10	Crecimiento endógeno Referencia: como en la Clase 3.
<b>Clase 10</b>	V 7/10	Aplicación: Recuperaciones Lentas Referencia: Bergoeing, Loayza y Repetto (2004).

### Referencias:

Muchos libros sirven para estudiar ordenadamente algunos de los temas que discutiremos en esta parte del curso. Por ejemplo, para el modelo de Solow y crecimiento endógeno

- Barro, R. y X. Sala-i-Martin. *Economic Growth*. McGraw-Hill, 1995.
- Romer, D. *Advanced Macroeconomics*. McGraw-Hill, 1996.

Para el modelo de crecimiento neoclásico (tiempo discreto)

- Farmer, R. *The Macroeconomic of Self-Fulfilling Prophecies*. Cambridge: The MIT Press, 1993. Cap. 4 y 5.
- Ljungqvist, L. y Th. Sargent. *Recursive Macroeconomic Theory*. Cambridge: The MIT Press, 2004. Cap. 11.

Para el modelo de crecimiento neoclásico con incertidumbre

- Farmer, R. (1993). Cap. 8.
- Ljungqvist, L. y Th. Sargent (2004). Cap. 7.

Para modelos con heterogeneidad

- Rios-Rull, J. V. "Models with Heterogenous Agents". En: Cooley, Th., ed. (1995).

Para métodos numéricos,

- Judd, K. *Numerical Methods in Economics*. Cambridge: The MIT Press, 1998. Cap 1-5

Otros libros muy interesantes (y en algunos casos también muy entretenidos), aunque no diseñados para ser utilizados como texto de estudio para un curso son:

- Cooley, Thomas, ed. *Frontiers of Business Cycle Research*. Princeton : Princeton University Press, 1995.
- Easterly, W. (2001), *The Elusive Quest for Growth*, MIT Press.
- Lucas, R.E., (2002), *Lectures on Economic Growth*, Harvard University Press.
- Parente, S. y E. Prescott, *Barriers to Rich*, MIT Press, 2000.

Además, los apuntes de clases que utilizaremos intensivamente (todos en mi página web) son:

- Bergoeing, R. (2001), "Notas Sobre Macroeconomía Dinámica".
- Urrutia, C. (1988), "Métodos Numéricos para Resolver Modelos Macroeconómicos Dinámicos", Serie Documento de Docencia D-7, ILADES/Georgetown University.

Otras referencias, mencionadas en cada clase o recientes y relacionadas con la experiencia chilena, son:

- Bergoeing, R., N. Loayza, y A. Repetto. (2004). "Show Recoveries." *Journal of Development Economics*, **75**, 473-506.
- Bergoeing, R., y A. Repetto. (2005). "Flexibility is Key to Growth." Centro de Economía Aplicada, Universidad de Chile, mimeo.
- Bergoeing, R., A. Hernando y A. Repetto. (2005). "Chilean Market Reforms and the Micro Sources of Efficiency Gains." Centro de Economía Aplicada, Universidad de Chile, mimeo.

- Corbo, V., I. Hernández y F. Parro. (2005). “Institutions, Economic Policies, and Growth: Lessons from the Chilean Experience.” Documento de Trabajo # 317, Banco Central de Chile.
- De Gregorio, J. (2004). “Economic Growth in Chile: Evidence, Source and Prospects.” Documento de Trabajo # 298, Banco Central de Chile.

#### **Sitios y referencias adicionales recomendados:**

*Handbook of Macroeconomics*, editado por Taylor y Woodford, Elsevier, 1999. (26 capítulos relacionados con crecimiento, ciclos, política macro y mercados financieros, entre otros. La introducción de cada uno de los 26 capítulos está disponible en <http://www.elsevier.com/hes/homepage/menu.htm>).

*Quarterly Review*, Federal Reserve Bank of Minneapolis (artículos disponibles en <http://woodrow.mpls.frb.fed.us/research/gr/>)

IDEAS (buscador de Working Papers con énfasis en macroeconomía: <http://ideas.uqam.ca/ideas/index.html>)

NBER Working Papers (<http://www.nber.org>)

**Otros comentarios:** La parte de Métodos Numéricos del curso requiere aprender un lenguaje de programación (se recomienda Matlab). Es conveniente consultar periódicamente la página web del curso, a fin de obtener los materiales del curso (ejercicios, transparencias, etc.). Todos estos materiales se encontrarán en formato pdf, y algunos de ellos estarán en inglés. Además, se entregarán referencias adicionales durante el transcurso del curso.

### III. DESEMPLEO (RB)

<b>Sesión</b>	<b>Fecha</b>	<b>Contenido</b>
<b>Clase 1</b>	M 12/10	Algunos hechos estilizados y preguntas relevantes I Referencia: Sesiones 11-13.pdf
<b>Auxiliar</b>	V 14/10	Contratos implícitos
<b>Clase 2</b>	L 17/10	Salarios de eficiencia
<b>Auxiliar</b>	M 19/10	Salarios de eficiencia
<b>Clase 3</b>	V 21/10	El rol de los sindicatos (o grupos de poder)
<b>Clase 4</b>	L 24/10	Flujos brutos de empleo
<b>Auxiliar</b>	M 26/10	Flujos brutos de empleo
<b>Auxiliar</b>	V 28/10	Control 3: Ciclos y Heterogeneidad; Desempleo

#### Referencias:

Dos referencias ordenadas para la mayoría los temas que discutiremos en esta parte del curso son

- Romer, D. *Advanced Macroeconomics*. McGraw-Hill, 1996.
- Blanchard, O. y S. Fischer (1989), *Lectures on Macroeconomics*, cap. 9.1-9.4, MIT Press.

Además, las siguientes artículos son útiles para analizar en detalle los modelos y para otros temas que no aparecen en Romer (1996). Entre ellos, flujos brutos de empleo y desempleo en equilibrio general.

- Alvarez, F. y M. Veracierto (1999), "Labor-Market Policies in an Equilibrium Search Model", NBER Macroeconomics Annual.
- Bergoeing, R., F. Morandé y F. Piguillem, (2005) "Labor Market Distortions, Employment, and Growth: The Recent Chilean Experience", *General Equilibrium Models for the Chilean Economy*, R. Chumacero y K. Schmidt-Hebbel, editores, Banco Central de Chile.
- Bewley, T. (1998), "Why not cut pay?", *European Economic Review*, 42, 459--490.



- Blanchard, O. y J. Wolfers (1999), "The Role of Shocks and Institutions in the Rise of European Unemployment: The Aggregate Evidence", *NBER Working Paper* No.7282.
- Blanchard, O. y P. Diamond (1989), "The Beveridge Curve," *Brookings Papers on Economic Activity*.
- Blanchard, O. y L. Katz (1996), "What we know and do not know about the natural rate of unemployment", *NBER Working Paper* No. 5822.
- Blanchard, O. y L. Katz (1999), "Wage Dynamics: Reconciling Theory and Evidence", *NBER Working Paper* No.6924.
- Bresnahan, T. y V. Ramey (1993), "Segment Shifts and Capacity Utilization in the US Automobile Industry", *American Economic Review*, Mayo.
- Caballero, R., E. Engel y J. Haltiwanger (1997), "Aggregate Employment Dynamics: Building from Microeconomic Evidence", *American Economic Review*, 87 (1), 115-137.
- Caballero, R. y M. Hammour (1998), "The Macroeconomics of Specificity", *Journal of Political Economy*, 106, 724--767.
- Caballero, R., y M. Hammour (1999), "The Cost of Recessions Revisited", *NBER Working Paper* No.7355.
- Camhi, A., E. Engel y A. Micco (1997), "Dinámica de Empleo y Productividad en Manufactura: Evidencia Micro y Consecuencias Macro", Cap. 9 en F. Morandé y R. Vergara (eds), *Análisis Empírico del Crecimiento en Chile*, Santiago: CEP and ILADES, 197--225.
- Chumacero, R. (1999), "¿Qué Debemos Pedirle a un Candidato? Un Aporte a la Discusión en Torno a la Tasa de Desempleo, mimeo, Universidad de Chile.
- Davis, S. y J. Haltiwanger (1990), "Gross Job Creation and Destruction," *NBER Macroeconomics Annual*.
- Davis, S., y J. Haltiwanger (1999), "Gross Job Flows", por aparecer en O. Aschenfelter y D. Card (eds), *Handbook of Labor Economics*, vols. 3 y 4.
- Davis, S., y J. Haltiwanger (1999), "On the Driving Forces Behind Cyclical Movements in Employment and Job Reallocation", *American Economic Review*, 89, 1234--1258.
- Davis, S. y J. Haltiwanger (1992), "Gross Job Creation, Gross Job Destruction and Employment," *Quarterly Journal of Economics*, 107, 819--864.
- Hall, R.E. (2000), "Reorganization", *Carnegie--Rochester Conference on Public Policy*.
- Hansen, Gary D. (1985) "Indivisible Labor and the Business Cycle." *Journal of Monetary Economics* 16 : 309-27.

- Hopenhayn, H. y R. Rogerson (1993). "Job Turnover and Policy Evaluation: A General Equilibrium Analysis.", *Journal of Political Economy*, 101 (5): 915-938.
- Lilien, D. (1982), "Sectoral Shifts and Cyclical Unemployment," *Journal of Political Economy*, 90, 777--793.
- Pissarides, C. (2000), *Equilibrium Unemployment Theory*, 2da ed., Cambridge: MIT Press.
- Pissarides, Christopher. "Short-Run Dynamics of Unemployment Vacancies and Real Wages", *American Economic Review* 75 (1985): 676-90.
- Rogerson, Richard and Richard Wright. "Involuntary Unemployment in Economies with Efficient Risk Sharing." *Journal of Monetary Economics* 22 (1988): 501-16.
- Romer, D. (1996), *Advanced Macroeconomics*, cap. 10, McGraw Hill.
- Shapiro, C. y J. Stiglitz (1984), "Equilibrium Unemployment as a Worker Discipline Device", *American Economic Review*, 74, 433--444.
- Solow, R. (1979), "Another Possible Source of Wage Stickiness", *Journal of Macroeconomics*, 1, 79--82.

#### **Sitios y referencias adicionales recomendados:**

*Handbook of Macroeconomics*, editado por Taylor y Woodford, Elsevier, 1999. (26 capítulos relacionados con crecimiento, ciclos, política macro y mercados financieros, entre otros. La introducción de cada uno de los 26 capítulos está disponible en <http://www.elsevier.com/hes/homepage/menu.htm>).

*Quarterly Review*, Federal Reserve Bank of Minneapolis (artículos disponibles en <http://woodrow.mpls.frb.fed.us/research/qr/>)

IDEAS (buscador de Working Papers con énfasis en macroeconomía: <http://ideas.uqam.ca/ideas/index.html>)

NBER Working Papers (<http://www.nber.org>)

**Comentarios adicionales:** La parte de Métodos Numéricos del curso requiere aprender un lenguaje de programación (se recomienda Matlab). Es conveniente consultar periódicamente la página web del curso, a fin de obtener los materiales del curso (ejercicios, transparencias, etc.). Todos estos materiales se encontrarán en formato pdf, y algunos de ellos estarán en inglés. Además, se entregarán referencias adicionales durante el transcurso del curso.

## IV. DINERO, INFLACIÓN Y POLÍTICA MONETARIA (JDeG: 8 CLASES)

Este capítulo introduce el dinero para estudiar el impacto de las variables nominales sobre el funcionamiento de la economía. Por ello primero analizamos el dinero en equilibrio general y temas relevantes en modelos con precios flexibles. Luego se analizan las diversas razones para no-neutralidad del dinero, y analizaremos temas relevantes de política monetaria.

### 1. Evidencia sobre inflación, producto y dinero

#### REFERENCIAS

- Haslag, J. 1997, “[Output, Growth, Welfare, and Inflation: A Survey](#)”, Federal Reserve Bank of Dallas *Economic Review*, second quarter, pp. 11-21.
- \*McCandless, G. T. and W. E. Weber 1995, “[Monetary Facts](#)”, Federal Reserve Bank of Minneapolis *Quarterly Review*, 19, No. 3, pp. 2-11.
- \*Walsh, C. 1998, *Monetary Policy and Theory*, Cambridge: MIT Press, caps. 1.

### 2. Dinero en Equilibrio General

1. Introducción
2. Dinero en el modelo de Ramsey: Sidrauski
3. Determinación del nivel de precios y reglas de tasas de interés
4. Dinero y finanzas públicas.

#### REFERENCIAS

- \*Blanchard, O. y S. Fischer, 1989, *Lectures on Macroeconomics*, Cambridge: MIT Press, caps. 4.5.
- Canzoneri, M., R. Cumby and B. Diba, 2002, “[Should the European Central Bank and the Federal Reserve Be Concerned about Fiscal Policy](#)”, presentado en la Conferencia del Federal Reserve Bank of Kansas City, Jackson-Hole.
- De Gregorio, J. 1993, “Inflation, Taxation, and Long-Run Growth,” *Journal of Monetary Economics*, Vol. 31, pp. 271-298.
- \*De Gregorio, J., 2004, *Macroeconomía Intermedia*, mimeo, Universidad de Chile, cap. 15 y 16.
- Kiguel, M. 1989, “Budget Deficits, Stability and the Dynamics of Hyperinflation”, *Journal of Money, Credit, and Banking*, 21, May, pp.148-57, <http://www.jstor.org>.

- Sargent, T. and N. Wallace, 1981, “[Some Unpleasant Monetarist Arithmetic](#)”, *Quarterly Review of the Minneapolis Federal Reserve Bank*, fall, 1–17.
- \*Walsh, C. 1998, *Monetary Policy and Theory*, Cambridge: MIT Press, caps. 2 y 10.
- \*Woodford, M., 2003, *Interest Rates and Prices*, Princeton University Press, caps. 2.1-2.2.

### 3. Modelos de Política Monetaria

1. Introducción.
2. Expectativas racionales, la curva de Phillips de Lucas y Fischer-Taylor.
3. La nueva curva de Phillips y rigideces de precios en mercados de bienes.
4. Nuevos modelos keynesianos de política monetaria.

#### REFERENCIAS

- \*Blanchard O. y S. Fischer, 1989, *Lectures on Macroeconomics*, chapter 8.1, MIT Press.
- Calvo, G., 1983, “Staggered Price in a Utility-maximizing Framework”, *Journal of Monetary Economics*, Vol. 12, pp. 983–998.
- \*Clarida, R., J. Gali y M. Gertler, 1999, “[The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective](#)”, *Journal of Economic Literature*, vol. 37, No. 4, pp. 1661-1707, también NBER Working Paper No. 7147.
- \*De Gregorio, J., 2004, *Macroeconomía Intermedia*, mimeo, caps. 18, 21-22.
- Fischer, S., 1977, “Long-Term Contracts, Rational Expectations, and the Optimal Money Supply Rule”, *Journal of Political Economy*, 85 (February), pp. 11-205, <http://www.jstor.org>.
- Fuhrer, J. y G. Moore, 1995, “Inflation Persistence”, *Quarterly Journal of Economics*, 110, pp. 127-160, <http://www.jstor.org>.
- King, R. 2000, “[The New IS-LM Model: Language, Logic, and Limits](#)”, *Economic Quarterly*, Federal Reserve bank of Richmond, 86-3, pp. 45–103.
- Lucas, R., 1973, “Some International Evidence on Output Inflation Tradeoffs”, *American Economic Review*, 63, pp. 326-334, <http://www.jstor.org>.
- \*Mankiw, G., 2000, “[The Inexorable and Mysterious Tradeoff between Inflation and Unemployment](#)”, NBER Working Paper No. 7884.
- Mankiw, G. y R. Reis, 2002, “[Sticky Information versus Sticky Prices: A Proposal to Replace the New Keynesian Phillips Curve](#)”, *Quarterly Journal of Economics*, 117, pp. 1295-1328, también NBER Working Paper No. 8290.

- Razin, A. y C.-W. Yuen, 2001, [The “New Keynesian” Phillips Curve: Closed Economy vs. Open Economy](#)”, NBER Working Paper No. 8313, *Economic Letters* 75, 1-9.
- \*Roberts, J., 1995, “New Keynesianism and the Phillips Curve”, *Journal of Money Credit and Banking*, Vol. 27, No. 4, pp. 975–984, <http://www.jstor.org>.
- \*Romer, D., 1996, *Advanced Macroeconomics*, McGraw-Hill, cap. 6.
- Taylor J., 1980, “Aggregate Dynamics and Staggered Contracts”, *Journal of Political Economy*, 88 (February), pp. 1-23, <http://www.jstor.org>.
- \*Walsh, C., 1998, *Monetary Policy and Theory*, Cambridge: MIT Press, cap. 5.
- Woodford, M. 2001, [“The Taylor Rule and Optimal Monetary Policy”](#), *American Economic Review*, Vol. 91, No. 2, pp. 232-237, versión extendida en su página web.
- Woodford, M., 2002, *Interest Rates and Prices*, Princeton University Press, caps. 3.1, 4.1, en <http://www.princeton.edu/~woodford/>.

#### 4. Política Discrecional e Inconsistencia Dinámica

1. Introducción
2. Inflación y política discrecional
3. Soluciones al problema del sesgo inflacionario

#### REFERENCIAS

- \*Alesina, A. y L. Summers, 1993, “Central Bank Independence and Economic Performance”, *Journal of Money, Credit and Banking*, 25, May, pp. 157-162, <http://www.jstor.org>.
- Barro, R. y D. Gordon, 1983a, “A Positive Theory of Monetary Policy in a Natural-Rate Model”, *Journal of Political Economy*, 91, August, pp. 589–610, <http://www.jstor.org>.
- Barro, R. y D. Gordon, 1983b, “Rules, Discretion, and Reputation in a Model of Monetary Policy”, *Journal of Monetary Economics*, 12, July, pp. 101-121.
- \*Blanchard, O. y S. Fischer, 1989, *Lectures on Macroeconomics*, Cambridge: MIT Press, cap. 11.
- Cukierman, A., 1992, *Central Bank Strategies, Credibility and Independence*, Cambridge: MIT Press.
- Ghosh, A., A.-M. Gulde y H. Wolf (2002), *Exchange Rate Regimes. Choices and Consequences*, Cambridge, MIT Press.
- Rogoff, K., 1985, “The Optimal Commitment to and Intermediate Monetary Target”, *Quarterly Journal of Economics*, 100 (November), pp. 975-984, <http://www.jstor.org>.
- \*Romer, D., 1996, *Advanced Macroeconomics*, McGraw-Hill, cap. 9.

Walsh, C. 1995, “Optimal Contract for Central Bankers”, *American Economic Review*, 85, March, pp. 150-167, <http://www.jstor.org>.

\*Walsh, C. 1998, *Monetary Policy and Theory*, Cambridge: MIT Press, cap. 8.

**Wrap-up:**

\* Blanchard, O., “What Do We Know About Macroeconomics that Fisher and Wicksell Did Not?” *Quarterly Journal of Economics*, November 2000, 115:4, 1375-1410.

\* Woodford, M. (1999), “Revolution and Evolution in Twentieth-Century Macroeconomics” por aparecer en P. Gifford, ed., *Frontiers of the Mind in the Twenty-First Century*, Harvard University Press.

\* Lecturas obligatorias, gran parte de ellas son para preparar las clases.

## REGLAS DEL JUEGO

1. Se harán 4 controles y un examen. El examen constara de dos partes: control de la parte final del curso, y examen que cubre toda la materia, y vale por 2 notas. Se borrará la peor nota de controles.
2. Se repartirán guías de ejercicios para que los alumnos preparen los controles. No es necesario entregar estas guías resueltas, aunque se sugiere trabajar en ellas.
3. Se exigirá un 75 % de asistencia a las clases de cátedra para pasar del curso.
4. Los controles son inamovibles y estos serán:
  - Control 1: Viernes 26 de agosto.
  - Control 2: Lunes 3 de octubre
  - Control 3: Viernes 28 de octubre
  - Control 4: Viernes 18 de noviembre.
5. Las referencias son para estudiar y profundizar y no son obligatorias, salvo si están marcadas con \*. Para los controles se puede eventualmente requerir que lean algunos artículos adicionales, los que serán debidamente indicados.