



UNIVERSIDAD DE CHILE
FACULTAD DE CIENCIAS
FISICAS Y MATEMATICAS
DEPARTAMENTO DE
INGENIERIA INDUSTRIAL

**PROGRAMA
ECONOMIA II
IN 41B**

PROFESOR: IGAL MAGENDZO Y DAVID RAPPOPORT
SEMESTRE: OTOÑO 2007

OBJETIVOS:

En este curso se estudiarán los fundamentos que dan sustento a las diversas teorías que la macroeconomía ha desarrollado para explicar el consumo, la inversión, la conducta de la política fiscal y monetaria, el equilibrio de oferta y demanda, las fluctuaciones de corto plazo y el crecimiento de largo plazo. En cada tema se estudiarán las teorías tradicionales, así como algunas contribuciones más recientes y la evidencia empírica en Chile y el mundo.

El curso buscará relacionar los temas analizados con la actualidad nacional y mundial, así como con el conjunto de políticas macroeconómicas. Así, al final del semestre el alumno tendrá una comprensión más acabada del comportamiento agregado de la economía.

El objetivo final del curso es que los alumnos aprendan macroeconomía con rigor e intuición. Este curso debiera ser base para estudios más avanzados. Este curso al menos debiera servir para que los alumnos no sean engañados por los economistas en el futuro.

REGLAS DEL JUEGO:

Se realizarán 3 controles y un examen con ponderación 80 % de la nota final del curso.

Se realizarán además 6 CTPs. Los CTPs tienen una ponderación de 20 % de la nota final del curso. Para el cálculo de la nota de CTPs se eliminará la peor nota. Aunque la asistencia a clases es voluntaria, habrá una nota de asistencia, que reemplazará la segunda peor nota de CTP, si conviniera al alumno. Esta nota se calcula en forma lineal, siendo un 7,0 para el 100 % de asistencia, un 4,0 para un 60 % de asistencia y un 1,0 para un 0 % de asistencia.

Para aprobar el curso, es necesario tener más de un 4,0 en la nota de controles y en la nota de CTPs. La nota de asistencia recibirá una consideración adicional en el caso de alumnos que tengan notas entre un 3,7 y un 3,9.

FECHAS DE EVALUACIONES:

La fechas de los controles y CTP's son las siguientes (las fechas de CTPs son tentativas):

Control 1: 2 de abril.

Control 2: 4 de mayo.

Control 3: 5 de junio.

CTP1: 20 de marzo.

CTP2: 30 de marzo.

CTP3: 10 de abril.

CTP4: 24 de abril.

CTP5: 15 de mayo.

CTP6: 19 de junio.

TEXTOS:

El texto para este curso será:

De Gregorio, J. (2007), *Macroeconomía Teoría y Políticas*, Prentice-Hall, México. (DG).

Asimismo, mucho del material discutido en el curso se puede encontrar en versiones algo más simples, en:

Barro, R. (1997), *Macroeconomics*, MIT Press. (B)

Blanchard, O. y D. Pérez (2000), *Macroeconomía . Teoría y Política Económica con Aplicaciones a América Latina*, Prentice Hall. (BI)

Larraín, F. y J. Sachs (2002), *Macroeconomía en la Economía Global*, Prentice Hall, segunda edición. (LS)

Mankiw, G. (2000), *Macroeconomics*, fourth edition, Worth Publishers. (M)

El libro de Mankiw es un excelente texto básico sugerido para quienes desean aclaraciones.

La mayoría de las lecturas está disponible en Internet, sus direcciones así como los enlaces directos se encuentran en la lista de referencias de este programa. Las lecturas que no se encuentren en internet se encontrarán disponible en la biblioteca.

IMPORTANTE:

- Las notas solamente se publicarán en la página web del curso.
- El profesor se reserva el derecho de hacer preguntas de actualidad en CTPs y controles. Ellas estarán referidas a los acontecimientos relevantes para la

economía chilena o internacional ocurridos en las dos semanas anteriores a la evaluación.

- Respecto de los acontecimientos macroeconómicos internacionales, las editoriales (macroeconómicas) de “The Economist” y “The New York Times” serán útiles para seguir la economía mundial. Los artículos están disponible en las páginas web correspondientes, www.economist.com y www.ft.com
- El curso no tiene lecturas obligatorias, pero en la medida que se encuentren lecturas de interés, se darán oportunamente.

CONTENIDOS:

I. LOS DATOS EN MACROECONOMÍA

1 Introducción

2 Cuentas nacionales

Bibliografía

DG, capítulo 2.

M cap. 1.2.

De Gregorio, J. y C. Huneus (1999), “Índice de Precios al Consumidor y Costo de la Vida”, *Estadística y Economía*, Instituto Nacional de Estadística, pp. 77-96, primer semestre.

II. COMPORTAMIENTO DE LOS AGENTES

1 Consumo

- La función consumo keynesiana.
- La restricción presupuestaria intertemporal.
- Modelo de dos períodos.
- Teoría del ciclo de vida e ingreso permanente.
- Seguridad social.

Bibliografía

DG, capítulo 3.

B, cap. 2.
LS, cap. 12.
M, cap. 16.

- Angeles, G., D. Liabson, A. Repetto, J. Tobacman y S. Weinberg (2001), "The Hyperbolic Consumption Model: Calibration, Simulation and Empirical Evidence", *Journal of Economic Perspectives*, 15(3): 47-68.
- Attanasio, O. (1999), "Consumption Demand", en J. Taylor y M. Woodford, eds., *Handbook of Macroeconomics*, North-Holland, también NBER Working Paper No. 6466, secciones 3.1-3.4, <http://papers.nber.org/papers/W6466>.
- Bennett, H., N. Loayza y K. Schmidt-Hebbel (2001), "Un Estudio del Ahorro Agregado por Agentes Económicos en Chile," En F. Morandé y R. Vergara, eds., *Análisis Empírico del Ahorro en Chile*, Banco Central de Chile, Serie Banca Central, <http://www.bcentral.cl/esp/estudiospublicaciones/estudios/>.
- Browning, M. y T. Crossley (2001), "The Life-Cycle Model of Consumption and Saving," *Journal of Economic Perspectives*, 15(3): 3-22.
- Butelmann, A. y F. Gallego (2000), "Ahorro de los Hogares en Chile: Evidencia Microeconómica", *Economía Chilena*, Vol. 3, No. 1, pp. 5-24, <http://www.bcentral.cl/esp/estudiospublicaciones/estudios/>.
- Carroll, C. (2001), "A Theory of the Consumption Function, With and Without Liquidity Constraints", *Journal of Economic Perspectives*, 15(3): 23-26, versión extendida en NBER Working Paper No. 8387, <http://papers.nber.org/papers/W8387>.
- Deaton, A. (2001), "Franco Modigliani and the Life Cycle Theory of Consumption", *Banca Nazionale del Lavoro Quarterly Review*, June-Sep 2005, v. 58, iss. (233-234), pp 91-107, <http://www.princeton.edu/~deaton/downloads/romelecture.pdf>.
- Loayza, N., K. Schmidt-Hebbel y L. Servén (2001), "Una Revisión del Comportamiento y de los Determinantes del Ahorro en el Mundo", en F. Morandé y R. Vergara, eds., *Análisis Empírico del Ahorro en Chile*, Banco Central de Chile, Serie Banca Central, <http://www.bcentral.cl/esp/estudiospublicaciones/estudios/>.
- Mulligan, C. y X. Sala-i-Martin (1999), "Social Security in Theory and Practice", NBER Working Paper No. 7118, <http://papers.nber.org/papers/W7118>.

2 Inversión

- La demanda por capital.
- La tasa de interés y el costo de uso del capital.
- Teoría q y evaluación de proyectos.
- Impuestos.

Bibliografía

DG, capítulo 4.

B, cap. 9.

LS, cap. 13.

M, cap. 17.

Bravo, F. y J. Restrepo (2002). “Funciones Agregadas de Inversión para la Economía Chilena.” Documento de Trabajo Banco Central de Chile N° 158, Junio <http://www.bcentral.cl/esp/estudiospublicaciones/estudios/>.

Bustos, A., E. Engel y A. Galetovic (2000), “Impuestos y demanda por capital: Teoría y evidencia para Chile”, CEA, Documento de Trabajo No. 94, <http://www.dii.uchile.cl>.

Caballero, R. (1997), “Aggregate Investment”, en J. Taylor y M. Woodford, eds., *Handbook of Macroeconomics*, North-Holland, también NBER Working Paper No. 6264, <http://papers.nber.org/papers/W6264>.

Caballero, R. (2000), “Aggregate Investment: Lessons from the Previous Millennium”, mimeo, MIT, http://web.mit.edu/caball/www/aea_eisner.pdf.

3 Gobierno

- Aspectos contables y restricción presupuestaria intertemporal.
- Dinámica de la deuda pública.
- Equivalencia ricardiana.
- Ciclo económico y balance estructural.

Aplicación I: Rol de las Reformas Macro en el Ahorro e Inversión en Chile

Bibliografía

DG, capítulo 5.

B, cap. 12.

LS, cap. 15.

M, cap. 15.

Auerbach, A. (2002), “Is there a Role for Discretionary Fiscal Policy?”, en Federal Reserve of Kansas City, *Rethinking Stabilization Policy*, proceedings of Jackson Hole Symposium, <http://www.kc.frb.org/PUBLICAT/SYMPOS/2002/sym02prg.htm>.

Feldstein, M. (2002), “Commentary” (comentarios a Auerbach), en Federal Reserve of Kansas City, *Rethinking Stabilization Policy*, proceedings of Jackson Hole Symposium, <http://www.kc.frb.org/PUBLICAT/SYMPOS/2002/sym02prg.htm>.

Galí, J. y R. Perotti, (2003), “Fiscal Policy and Monetary Integration in Europa”, CEPR Discussion Paper No. 3933.

- Giavazzi, F., y M. Pagano (1995), “Non-Keynesian effects of Fiscal Policy Changes: International Evidence and the Swedish Experience”, NBER Working Paper No. 5332, <http://papers.nber.org/papers/W5332>.
- Marcel, M., V. Tokman,, R. Valdés y P. Benavides (2001), “Balance Estructural: La Base de la Nueva Regla de Política Fiscal Chilena”, *Economía Chilena*, Vol. 4, No. 3, pp. 5-27 <http://www.bcentral.cl/esp/estudiospublicaciones/estudios/>.

III. MODELOS DE ECONOMÍA CERRADA

1 Dinero e inflación

- ¿Qué es el dinero?
- Teoría cuantitativa del dinero.
- Inflación.
- Beneficios y costos de la inflación
- Señoriaje

2 Introducción: Oferta y Demanda Agregada

- El modelo monetario básico.
- La oferta agregada.
- La dicotomía clásica

3 Demanda agregada y el modelo IS-LM

- El modelo keynesiano simple.
- El equilibrio del mercado de bienes y del mercado monetario.
- La demanda agregada
- Políticas macroeconómicas de corto plazo.

4 Oferta agregada y equilibrio de corto plazo

- Modelos de oferta agregada.
- Curva de Phillips y políticas de estabilización.

5 Tópicos de política económica

- Rol de las expectativas.

- El debate macroeconómico.

DG, capítulos 18 al 22.

B, cap. 20.

LS, cap. 7.

M, caps. 9-13.

Clarida, R., J. Galí y M. Gertler (1999), “The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective”, *Journal of Economic Literature*, Vol. 37, No. 4, pp. 1661–1707.

De Gregorio, J. (2003), “Dinero e Inflación: ¿En Qué Estamos?”, *Economía Chilena*, Vol. 6, No. 1, pp. 5-19, <http://www.bcentral.cl/esp/estudiospublicaciones/estudios/>.

Lucas, R. (1973), “Some International Evidence on Output Inflation Tradeoffs”, *American Economic Review*, 63, pp. 326-334.

King, R. (2000), “The New IS-LM Model: Language, Logic, and Limits”, Federal Reserve Bank of Richmond *Economic Quarterly*, Vol. 86, No. 3, pp. 45–103, <http://www.rich.frb.org/pubs/eq/search.cfm/article=102>.

Mankiw, G. (2001), “US Monetary Policy During the 90’s”, NBER Working Paper No. 8471, <http://papers.nber.org/papers/W8471>.

Mankiw, G. (2000), “The Inexorable and Mysterious Tradeoff between Inflation and Unemployment”, NBER Working Paper No. 7884, <http://papers.nber.org/papers/W7884>.

McCallum, B. (2001), “Monetary Policy Analysis in Models Without Money”, Federal Reserve bank of St. Louis *Review*, July/August, <http://re-search.stlouisfed.org/publications/review/01/05/145-160McCallum.qxd.pdf>.

Romer, D. (2000), “Keynesian Economics without the LM Curve”, *Journal of Economic Perspectives*, Vol. 14, No. 2, pp. 149–169.

Woodford, M. (2001), “The Taylor Rule and Optimal Monetary Policy”, *American Economic Review*, Vol. 91, No. 2, pp. 232-237, versión extendida en <http://www.princeton.edu/%7Ewoodford/taylor.pdf>.

IV. MODELOS DE ECONOMÍA ABIERTA

1 La economía abierta

- Cu Sachs enta corriente y ahorro externo.
- Equilibrio en economía abierta.
- Tipo de cambio real.
- Tasas de interés reales.

2 Mercado de divisas y regímenes cambiarios

3 Modelos de Mundell-Fleming para la economía abierta

- Tipo de cambio flexible.
- Tipo de cambio fijo y efectividad de políticas macroeconómicas.
- Shocks externos y ajuste interno.

4 La teoría de los ciclos reales

Bibliografía

DG, capítulos 6, 7 y 8.

M. caps. 3 y 8.

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, <http://www.bcentral.cl/esp/estudiospublicaciones/estudios/documentostrabajo/pdf/dtbc51.pdf>.

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, <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=3484.0>.

Lane, P. and G. Milesi-Ferretti (2001), “The Transfer Problem Revisited: Net Foreign Assets and the Real Exchange Rate”, mimeo, Trinity College y IMF, en <http://econserv2.bess.tcd.ie/plane/transferfinal.pdf>.

Milesi-Ferretti, G. y A. Razin (1996), *Current Account Sustainability*, Princeton Studies in International Finance No. 81.

Obstfeld, M. y K. Rogoff (1996), *Foundations of International Macroeconomics*, MIT Press., cap. 1.1 y 1.2.

V. CRECIMIENTO ECONÓMICO

1 Introducción

- ¿Por qué es importante el crecimiento?
- Evidencia de muy largo plazo.

2 El modelo neoclásico (Solow)

- El modelo básico de Solow-Swan.
- La regla dorada.

- progreso técnico y aplicaciones.

3 Extensiones y evidencia

- Capital humano.
- Crecimiento endógeno.
- Instituciones.
- Contabilidad del crecimiento.
- Determinantes del crecimiento.

Bibliografía

DG, capítulo 10 al 13.

LS, cap. 4.

M, caps. 4 y 5.

Acemoglu, D., S. Johnson, y J. Robinson (2003), “An African Success Story: Botswana”, en Rodrik, D., ed., *In Search of Prosperity: Analytical Development Narratives*, Princeton University Press. Disponible en http://econ-www.mit.edu/faculty/download_pdf.php?id=164.

Baumol, R. (1990), “Entrepreneurship: Productive, Unproductive, and Destructive”, *Journal of Political Economy*, Vol. 98, No. 5, part 1, pp. 893-921.

De Gregorio, J. y J-W Lee (2003), “Growth and Adjustment in East Asia and Latin America”, mimeo, Banco Central de Chile.

Dollar, D. y A. Kraay (2002), “Growth is Good for the Poor”, *Journal of Economic Growth*, Vol. 7, No. 3, pp. 195-225.

Easterly, W. (2001), *The Elusive Quest for Growth*, MIT Press.

IMF (2003), *World Economic Outlook, April 2003, Growth and Institutions*, IMF, cap. 3., <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2003/01/pdf/chapter3.pdf>.

Jones, C. (1998), *Introduction to Economic Growth*, Norton.

Parente, S. y E. Prescott (2002), *Barriers to Riches*, MIT Press, c. 2, 7 y 9. En: [http://wbln0018.worldbank.org/LAC/LACInfoClient.nsf/8d6661f6799ea8a48525673900537f95/9599ba387f601a5185256cb700521059/\\$FILE/Parente.pdf](http://wbln0018.worldbank.org/LAC/LACInfoClient.nsf/8d6661f6799ea8a48525673900537f95/9599ba387f601a5185256cb700521059/$FILE/Parente.pdf)

Sachs, J. (2003), “Institutions Don’t Rule: Direct Effects of Geography on Per capita Income”, NBER Working Paper No. 9490, <http://papers.nber.org/papers/W9490>.

Sala-i-Martin, X. (2002) “La Nueva Economía del Crecimiento: ¿Qué Hemos Aprendido en 15 Años”, *Economía Chilena*, Vol. 5, No. 2, 5-15, <http://www.bcentral.cl/esp/estudiospublicaciones/estudios/>.

Sala-i-Martin, X. (1994), *Apuntes de Crecimiento Económico*, Antoni Bosch.