

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

**PROGRAMA**  
**IN759 “MACROECONOMIA II”**  
**Primavera 2007**  
(PARTE MONETARIA)

REQUISITO: IN41B  
PROFESORES: KEVIN COWAN (kcowan@bcentral.cl, tel: 6702192)  
JOSE DE GREGORIO (jdegredo@bcentral.cl, tel: 6702302)  
PABLO GARCIA (pgarcia@bcentral.cl, tel: 6702172)  
PROF. AUX.: SOFIA MORONI (smoroni@dim.uchile.cl)

**CONTENIDOS:**

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. 2003, *Monetary Policy and Theory*, Cambridge: MIT Press, 2nd. ed., cap. 1.

## 2. Dinero en Equilibrio General

- 2.1 Dinero en la función de utilidad Ramsey-Sidrauski
- 2.2 Dinero y finanzas públicas
- 2.3 Otras formas de introducir dinero
- 2.4 Modelos de *cash in advance*

### 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., 2007, *Macroeconomía. Teoría y Políticas*, Pearson Educación, Prentice-Hall, caps. 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. 2003, *Monetary Policy and Theory*, Cambridge: MIT Press, 2nd ed., caps. 2 y 10.
- \*Woodford, M., 2003, *Interest Rates and Prices*, Princeton University Press, caps. 2.1-2.2.

## 3. Política Discrecional e Inconsistencia Dinámica

- 3.1 Inflación e inconsistencia dinámica
- 3.2 Reputación en horizontes de largo plazo
- 3.3 Bancos centrales conservadores y estabilización
- 3.4 Aplicación a economías abiertas y régimen cambiario

### 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.
- De Gregorio, J., 2007, *Macroeconomía. Teoría y Políticas*, Pearson Educación, Prentice-Hall, cap. 25.
- 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., 2006, *Advanced Macroeconomics*, McGraw-Hill, 3rd ed., cap. 10.
- \*Walsh, C. 2003, *Monetary Policy and Theory*, Cambridge: MIT Press, 2nd ed., cap. 8.

#### 4. Modelos de Política Monetaria

- 4.1 Introducción
- 4.2 El modelo de Lucas
- 4.3 Rigideces salariales
- 4.4 La nueva curva de Phillips keynesiana
- 4.5 Nuevo modelo keynesiano 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., 2007, *Macroeconomía. Teoría y Políticas*, Pearson Educación, Prentice-Hall, 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>.
- \*Galí, J. (2006), *Lecture on Monetary Policy, Inflation, and the Business Cycle*, por aparecer, Princeton University Press, caps. 3 y 4.
- 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 Trade-offs”, *American Economic Review*, 63, pp. 326-334, <http://www.jstor.org>.
- 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., 2006, *Advanced Macroeconomics*, McGraw-Hill, 3rd ed, cap. 6 y 10.
- Taylor J., 1980, “Aggregate Dynamics and Staggered Contracts”, *Journal of Political Economy*, 88 (February), pp. 1-23, <http://www.jstor.org>.
- \*Walsh, C., 2003, *Monetary Policy and Theory*, Cambridge: MIT Press, 2nd ed., cap. 5.
- Woodford, M., 2002, *Interest Rates and Prices*, Princeton University Press, caps. 3.1, 4.1.

**Wrap-up:** (lecturas para el examen)

- \* 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.