

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

PROGRAMA
IN759 - MACROECONOMÍA II
10 U.D.

Requisito: IN41B
Profesor: Juan Pablo Medina
Auxiliar:
Horario: Lu-Mi-Vi 8.30-10.00
Semestre: Primavera 2008

OBJETIVO:

El objetivo de este curso es entregar el instrumental teórico que permita al estudiante entender la discusión en el ámbito de la macroeconomía internacional y la política monetaria. El curso presenta y analiza los enfoques modernos sobre la macroeconomía internacional y monetaria desde una perspectiva teórica y aplicada. Se espera que los estudiantes se familiaricen con las herramientas analíticas y las preguntas relevantes sobre estos temas.

SISTEMA DE EVALUACIÓN:

Se harán 2 controles y un examen. El examen tendrá dos partes: control de la parte final del curso y examen que cubre toda la materia. Cada control ponderará 30% de la nota final mientras que el examen tendrá una ponderación de 40%.

METODOLOGÍA:

El curso se desarrollará fundamentalmente sobre la base de clases expositivas apoyadas por referencias bibliográficas. No obstante lo anterior, se espera que los estudiantes participen activamente en las clases y asistan a las ayudantías, actividades que se considerarán en la evaluación final. Lecturas con * son lecturas requeridas para preparar las clases y el estudiante debiera revisarlas de antemano. Se sugerirán tareas basadas en problemas de los libros de texto y/o guías de ejercicio que serán informativas sobre el tipo de pregunta que contendrán los controles y el examen. Si bien estas tareas no son obligatorias, se espera que el estudiante las desarrolle como preparación a los controles y el examen.

NORMAS GENERALES:

Todas las evaluaciones se califican con nota de 1 a 7, las solicitudes de revisión de notas se presentan por escrito en la siguiente sesión de clases después de entregada la respectiva prueba, las

personas que justificadamente falten a una prueba o al examen, deben rendir una prueba de sustitución al final del semestre, que incluye toda la materia del curso.

CONTENIDO:

Este curso se centrará en analizar tres temas centrales. En la primera parte del semestre el curso estará focalizado en la Macroeconomía Internacional. Esta primera parte se desarrolla el marco analítico para entender las finanzas internacionales y los temas relevantes en la dinámica agregada de las economías abiertas. La segunda parte se abordará la Teoría Monetaria. Esta segunda parte del curso se centra en entregar un marco teórico que permita entender la discusión en el ámbito de la teoría monetaria, con especial énfasis en los fundamentos tradicionales para entender el rol de la política monetaria en una economía cerrada. La tercera parte del curso consiste en una integración de estos dos primeros temas, proporcionando un marco conceptual para comprender cómo la política monetaria afecta a una economía abierta.

TEXTOS:

- Obstfeld, M. y K. Rogoff (1996), *Foundations of International Macroeconomics*, MIT press.
- Walsh, C. (2003), *Monetary Theory and Policy*, MIT press (2a edición).

1 Macroeconomía Internacional

1. Modelos de Equilibrio General: Premisas y Computación

- (*) Chari, V.V. y P. Kehoe (2006), “Modern Macroeconomics in Practice: How Theory is Shaping Policy,” *Journal of Economic Perspectives* 20: 3-28.
- (*) Uhlig H. (1999), “A Toolkit for Analyzing Nonlinear Dynamic Stochastic Models Easily.” Federal Reserve Bank of Minneapolis, Discussion Paper 101. Ver también información sobre herramientas computacionales: <http://www2.wiwi.hu-berlin.de/institute/wpol/html/toolkit.htm>
- Otro software reciente para computar DSGE models es DYNARE: <http://www.ceprenap.cnrs.fr/dynare/>

2. Decisiones Intertemporales en Economía Internacional

- (*) Obstfeld-Rogoff cap. 1
- Obstfeld M. y K. Rogoff (1995), “The Intertemporal Approach to the Current Account,” en *Handbook of International Economics*, editado por G. Grossman y Ken Rogoff,

North Holland. También está disponible como NBER working paper 4893.

Otras lecturas adicionales de interés:

- Feldstein, M. y C. Horioka (1980), “Domestic Savings and International Capital Flows,” *Economic Journal* 90: 314-29.
- Nason, J. y J. Rogers (2006), “The Present-Value Model of the Current Account Has Been Rejected: Round Up the Usual Suspects,” *Journal of International Economics* 68: 159-187.

3. Ciclos en Economías pequeñas y abiertas

- (*) Obstfeld-Rogoff cap. 2
- Aguiar, M. y G. Gopinath (2007), “Emerging Market Business Cycles: The Cycle is the Trend,” *Journal of Political Economy*
- Mendoza, E. (1991), “Real Business Cycles in a Small Open Economy,” *American Economic Review* 81: 797-818.
- Correia, I., J. Neves, y S. Rebelo (1995), “Business Cycles in a Small Open Economy,” *European Economic Review*
- (*) Schmitt-Grohe, S. y M. Uribe (2003), “Closing Small Open Economy Models,” *Journal of International Economics* 61: 163-185.

4. Ciclos Económicos Internacionales y Diversificación riesgos

- (*) Obstfeld-Rogoff cap. 5
- Backus, D.K., P. Kehoe y F. Kydland (1992), “International Real Business Cycles,” *Journal of Political Economy*.
- (*) “International Business Cycles: Theory vs. Evidence.” *Quarterly Review* 17, Federal Reserve Bank of Minneapolis. [<http://www.minneapolisfed.org/research/QR/QR1742.pdf>]
- Baxter, M. y M. Crucini (1992), “Explaining Savings-Investment Correlations,” *American Economic Review*.
- (*) Brandt M., Cochrane J. y P. Santa Clara (2005), “International Risk Sharing is better than you think (or exchange rates are much too smooth),” *Journal of Monetary Economics*. También está disponible como NBER Working Paper 8404.
- Obstfeld, M. (1994), “Are Industrial Country Consumption Risks Globally Diversified?”, editado por L. Leiderman y A. Razin, en *Capital Mobility, The Impact on Consumption, Investment and Growth*, Cambridge University Press.

- Obstfeld, M. (1994), “Risk-Taking, Global Diversification and Growth,” *American Economic Review* 84: 1310-29.
 - Stockman, A. y L. Tesar (1995), “Tastes and Technology in a Two-Country Model of the Business Cycle: Explaining International Co-Movements,” *American Economic Review*.
5. Bienes No-transables, Costos de Transporte y Tipo de Cambio Real
- (*) Obstfeld-Rogoff cap. 4
 - Burstein, A., M. Eichenbaum y S. Rebelo (2003), “Distribution Costs and Real Exchange Rate Dynamics,” *Journal of Monetary Economics*
 - Burstein, A., M. Eichenbaum y S. Rebelo (2005) “Large Devaluations and the Real Exchange Rate,” *Journal of Political Economy*.
 - (*) Mendoza, E. (1995), “The terms of trade, the real exchange rate, and economic fluctuations,” *International Economic Review* 36: 101-137.
 - De Gregorio, J., A. Giovannini y H. Wolf, “International Evidence on Tradables and Nontradables Inflation,” *European Economic Review*, 38: 1225-1244.
 - (*) Obstfeld M. y K. Rogoff, “The Six Major Puzzles in International Macroeconomics: Is There a Common Cause?”, NBER Macroeconomic Annual 2000, También como NBER Working Paper 7777.
6. Política Fiscal en Economía abierta
- (*) Obstfeld-Rogoff cap. 3
 - (*) Medina, J.P. y C. Soto (2007), “Copper Price, Fiscal Policy and Business Cycle in Chile,” Documento de Trabajo 458, Banco Central de Chile [<http://www.bcentral.cl/estudios/documentos-trabajo/fichas/458.htm>]
 - Ravn, M., S. Schmitt-Grohe, y M. Uribe (2008) “Explaining the Effects of Government Spending Shocks on Consumption and the Real Exchange Rate”, mimeo, Duke University [<http://www.econ.duke.edu/%7Euribe/gshocks/gshocks.pdf>]
7. Imperfecciones en los Mercados de Financieros Internacionales
- (*) Obstfeld-Rogoff cap. 6
 - Arellano, C. y E. Mendoza (2002), “Credit Frictions and Sudden Stops in Small Open Economies: An Equilibrium Business Cycle Framework for Emerging Markets Crises,” NBER Working Paper 8880.
 - Atkeson, A. (1991), “International Lending with Moral Hazard and Risk of Repudiation.” *Econometrica* 59: 1069-89.

- Bulow, J. and K. Rogoff (1989), “Sovereign Debt: Is to Forgive to Forget?” *American Economic Review* 79: 43-50.
- (*) Cole, H. y P. Kehoe (1997), “Reviving Reputation Models of International Debt”, *Quarterly Review*, 21, Federal Reserve Bank of Minneapolis [<http://www.minneapolisfed.org/research/QR/QR2112.pdf>]
- Kehoe, P. y F. Perri (2002), “International Business Cycles With Endogenous Incomplete Markets,” *Econometrica* 70: 902-928.
- Neumeyer, P. y F. Perri (2005), “Business Cycles in Emerging Markets: The role of interest rates,” *Journal of Monetary Economics*.
- Uribe, M. and V. Yue (2006), “Country Spreads and Emerging Countries: Who Drives Whom?” *Journal of International Economics* 69:636.

2 Teoría Monetaria

1. Breve introducción a la teoría monetaria.

- Lucas, R. (1972), “Expectations and the Neutrality of Money,” *Journal of Economic Theory* 4: 103-124
- Friedman, M. (1968), “The Role of Monetary Policy,” *American Economic Review* 58: 1-17.
- Woodford, M. (1999), “Revolution and Evolution in Twentieth-Century Macroeconomics,” mimeo [<http://www.econ.iastate.edu/tesfatsi/MacroHistory.Woodford.pdf>]

2. Evidencia empírica sobre el efecto de la política monetaria

- (*) Walsh cap. 1
- Sims (1980), “Macroeconomics and Reality,” *Econometrica* 48: 1-48.
- Rotemberg, J. y M. Woodford (1997), “Real-Business-Cycle Models and the Fore-castable Movements in Output, Hours, and Consumption,” *American Economic Review* 86: 71-89.
- (*) Christiano, Eichenbaum, Evans (1999), “Monetary policy shocks: What have we learned and to what end?,” *Handbook of Macroeconomics*, in: J. B. Taylor y M. Woodford (ed.), *Handbook of Macroeconomics*, edition 1, volume 1, chapter 2, pp. 65-148.

3. Introducción del dinero en equilibrio general

- (*) Walsh cap. 2
- Chari, V.V. , L. Christiano y P. Kehoe (1996), “Optimality of the Friedman rule in economies with distorting taxes,” *Journal of Monetary Economics* 37: 203-223.
- (*) Chari, V.V. y P. Kehoe (1998), “Optimal Fiscal and Monetary Policy,” *Journal of Political Economy* 102: 617-652.

4. Modelo Neo-Keynesiano Básico y Extensiones

- (*) Walsh cap. 5 y 7
- Galí y Gertler (1999), “The New-Keynesian Phillips curve,” *Journal of Monetary Economics*, 44: 195-222.
- Goodfriend y King (1998), “The new neoclassical synthesis and the role of monetary policy,” NBER Macroeconomics Annual.
- McCallum y Nelson (1999), “An Optimizing IS-LM Specification for Monetary Policy and Business Cycle Analysis,” *Journal of Money, Credit and Banking* 31: 296-316.
- Chari, V.V. P. Kehoe y E. McGrattan (2000), “Sticky Price Models of the Business Cycle: Can the Contract Multiplier Solve the Persistence Problem?” *Econometrica* 68: 1151-79.
- Christiano, L., M. Eichenbaum y C. Evans (2005), “Nominal Rigidities and the Dynamic Effects of a Shock to Monetary Policy,” *Journal of Political Economy* 113: 1-45.
- Fuhrer J. (2000), “Habit Formation in Consumption and Its Implications for Monetary-Policy Models,” *American Economic Review* 90: 367-390.
- Erceg, Henderson y A. Levin (2000), “Optimal monetary policy with staggered wage and price contracts,” *Journal of Monetary Economics* 46: 281-313.
- (*) Blanchard, O. J. Galí (2006), “Real Wage Rigidities and the New Keynesian Model,” mimeo [http://www.crei.cat/people/gali/pdf_files/bg06jmcb.pdf]. Forthcoming in the *Journal of Money, Credit, and Banking*
- (*) Bernanke, B. , M. Gertler y S. Gilschrist (1999), “The Financial Accelerator in a Quantitative Business Cycle Framework,” en el *Handbook of Macroeconomics*, editado por J. Taylor y M. Woodford. También como NBER Working Paper 6455.
- (*) Mankiw y Reis (2002), “Sticky Information vs Sticky Prices: A Proposal to Replace the New Keynesian Phillips Curve,” *The Quarterly Journal of Economics* 117: 1295-1328.
- (*) Walsh, C. (2005), “Labor Market Search, Sticky Prices, and Interest Rate Policies,” *Review of Economic Dynamics* 8: 829-849.

- Blanchard, O. y J. Galí (2006), “A New Keynesian Model with Unemployment,” mimeo, [http://www.crei.cat/people/gali/pdf_files/bgu.pdf]

5. Análisis Normativo de la Política Monetaria

- (*) Walsh cap.11
- (*) Clarida, Galí y Gertler (1997), “The Science of Monetary Policy,” *Journal of Economic Literature* 37: 1661-1707.
- Lars E.O. Svensson (2006), “Inflation Targeting”, Palgrave
- Schmidt-Grohé, S. y M. Uribe (2004), “Optimal fiscal and monetary policy under sticky prices,” *Journal of Economic Theory* 114: 198-230.

3 Política Monetaria y Tipo de Cambio nominal en Economía Abierta

1. Teoría Monetaria en Economía Abierta

- (*) Walsh cap. 6
- (*) Obstfeld-Rogoff cap. 9 y 10
- Chari, V.V., P. Kehoe and E. McGrattan (2002), “Can Sticky Price Models Generate Volatile and Persistent Real Exchange Rates?” *Review of Economic Studies* 69: 533-563.
- (*) Lucas, R. (1982), “Interest Rates and Currency Prices in a Two-Country World,” *Journal of Monetary Economics* 10: .
- Kim y Roubini (2000), “Exchange rate anomalies in the industrial countries: A solution with a structural VAR approach,” *Journal of Monetary Economics* 45: 561-586.
- (*) Marfán, M. , J.P. Medina y C. Soto (2007), “Overoptimism, Boom-Bust Cycles and Monetary Policy in Small Open Economies,” mimeo, Banco Central de Chile. [http://www.bcentral.cl/conferencias-seminarios/conferencias-anuales/2007/Papers/marfan_etal07.pdf]
- Valdés (1998), “Efectos de la Política Monetaria en Chile,” *Cuadernos de Economía* 104: 97-125. [http://www.economia.puc.cl/index/download.asp?id_publicacion=628]
- Parrado, E. (2001), “Shocks Externos y Transmisión de la Política Monetaria en Chile,” *Economía Chilena* 4: 29-57. [http://www.bcentral.cl/esp/estpub/estudios/economiachilena/2001/dic2001/recv4n3dic200129_57.pdf]

2. Aspectos Normativos de la Política Monetaria en Economía Abierta

- (*) Clarida, Galí y Gertler (1997), “Optimal Monetary Policy in Closed versus Open Economies: An Integrated Approach,” *American Economic Review Papers and Proceedings* 91: 248-252.
- Benigno y Benigno (2003), “Price Stability in Open Economies,” *Review of Economic Studies* 70: 743-764.
- Corsetti y Pesenti (2001), “Welfare And Macroeconomic Interdependence,” *The Quarterly Journal of Economics* 116: 421-445.
- Galí, J. y T. Monacelli (2005), “Monetary Policy and Exchange Rate Volatility in a Small Open Economy,” *Review of Economic Studies* 72: .
- (*) El Caso de Chile: BCCh (2007) *Política Monetaria del Banco Central de Chile en el Marco de Metas de Inflación*. [http://www.bcentral.cl/publicaciones/politicas/pdf/politica_monetaria_metas.pdf]