

DEPARTAMENTO DE INGENIERIA INDUSTRIAL
Facultad de Cs. Físicas y Matemáticas
UNIVERSIDAD DE CHILE

PROGRAMA
IN810 “TOPICOS AVANZADOS DE MACROECONOMIA”
MACROECONOMIA Y COSTOS DE AJUSTE

Profesor: Eduardo Engel
Profesor Auxiliar: David Rappoport

Semestre: Primavera 2008.
4 al 22 de agosto.
Lunes y miércoles de 18.00 a 21.00

OBJETIVOS:

La mayoría de los modelos macroeconómicos trabajan con agentes representativos (*la* firma o *el* consumidor) porque facilita el análisis. Esto lleva a ignorar una serie de fenómenos que pueden ser importantes al estudiar el comportamiento de variables macroeconómicas. Una línea de investigación fructífera durante las últimas dos décadas deriva los agregados macroeconómicos agregando las acciones de agentes heterogéneos con costos de ajuste no convexos, racionalizando de esta manera el hecho que a nivel microeconómico se observan largos períodos de inacción alternados con breves períodos sumamente activos. Este curso cubrirá los principales resultados de esta línea de investigación, centrándose en aplicaciones a precios (donde ha habido una serie de nuevos trabajos en años recientes) e inversión (el agregado donde los costos de ajuste posiblemente importan más). A diferencia de versiones anteriores del curso (2001, 2002 y 2005), en esta oportunidad se dará un énfasis mayor a modelos de equilibrio general desarrollados durante la última década. La mayoría de las cátedras cubrirán en detalle un paper (marcado con * en los contenidos que siguen). Para todas las cátedras se utilizarán transparencias, copias de las cuales se distribuirá a los alumnos del curso.

CONTENIDOS:

I. Motivación

Cátedra 1. Motivación. Un modelo simple con ajuste abultado ('lumpy').

*DIXIT, A. (1989): "Entry and Exit Decisions Under Uncertainty," *J. of Political Economy*, **97**, 620–38.

BAR-ILAN, A. AND A. BLINDER (1992): "Consumer Durables: Evidence on the Optimality of Doing Nothing," *Journal of Money, Credit and Banking*, **24**, 253–272.

LEVY, D., M. BERGEN, S. DUTTA AND R. VENABLE (1997): "The Magnitude of Menu Costs: Direct Evidence from Large U.S. Supermarket Chains," *Quarterly Journal of Economics*, **112** (3), 791-825.

RAMEY, V., AND M. SHAPIRO (2001): “Displaced Capital: A Study of Aerospace Plant Closings”, *J. of Political Economy*, **109** (5), October 2001, 958-92.

Cátedra 2. Costos de ajuste y decisiones microeconómicas óptimas.

*BLOOM, N. BOND, S. AND J. VAN REENEN (2007): “Uncertainty and Investment Dynamics,” *Review of Economic Studies*, **74**, 391–415.

II. Inversión

Cátedra 3. Teoría y evidencia microeconómica.

*CABALLERO, R., E. ENGEL AND J. HALTIWANGER (1995): “Plant-Level Adjustments and Aggregate Investment Dynamics”, *Brookings Papers on Economic Activity*, (2), 1–34.

DOMS, M. AND T. DUNNE (1998): “Capital Adjustment Patterns in Manufacturing Plants”, *Review of Economic Dynamics*, **1**, 409–429.

ABEL, A. AND J. EBERLY (2003): “Investment and q with Fixed Costs: An Empirical Analysis,” mimeo, Wharton and Northwestern.

GOURIO, F., AND A. KASHYAP (2007): “Investment Spikes: New Facts and a General Equilibrium Exploration,” *Journal of Monetary Economics*.

Cátedra 4. Agregación y dinámica en equilibrio parcial.

*BLOOM, N. (2007): “The Impact of Uncertainty Shocks,” forthcoming in *Econometrica*.

CABALLERO, R. AND E. ENGEL (1999): “Explaining Investment Dynamics in US Manufacturing: A Generalized (S, s) Approach,” *Econometrica*, **67** (4), 741–782.

COOPER, R. J. HALTIWANGER AND L. POWER (1999): “Machine Replacement and the Business Cycle: Lumps and Bumps”, *American Economic Review*, 1999, 89, 921–946.

Cátedras 5 and 6. Agregando ajustes abultados en equilibrio general. Consecuencias macroeconómicas.

*KHAN, A. AND J. THOMAS (2008): “Idiosyncratic Shocks and the Role of Nonconvexities in Plant and Aggregate Investment Dynamics,” *Econometrica*, completar

*BACHMANN, R. R. CABALLERO AND E. ENGEL (2006): “Lumpy Investment in Dynamic General Equilibrium,” NBER Working Paper No. 12336.

THOMAS, J. (2001): “Is Lumpy Investment Relevant for the Business Cycle?,” *J. of Political Economy*, **110**, 508–34.

VERACIERTO, M. (2002): “Plant-Level Irreversible Investment and Equilibrium Business Cycles,” *American Economic Review*, **02**, 181–97.

KHAN, A. AND J. THOMAS (2003): “Nonconvex Factor Adjustments in Equilibrium Business Cycle Models: Do Nonlinearities Matter?”, *J. of Monetary Economics*, **50**, 331–360.

III. Precios

Cátedra 7. Evidencia microeconómica.

*GALÍ, J. (2008): *Monetary Policy, Inflation, and the Business Cycle: An Introduction to the New Keynesian Framework*, Chapter 1.

*NAKAMURA, E. AND J. STEINSSON (2006): “Five Facts About Prices: A Reevaluation of Menu Cost Models,” Harvard University, mimeo.

*DHYNE, ALVAREZ, LE BIHAN, VERONESE, DIAS, HOFFMANN, JONKER, LÜNNEMANN, RUMLER AND VILMUNEN (2006): “Price Changes in the Euro Area and the United States: Some Facts from Individual Consumer Price Data”, *J. of Economic Perspectives*, **20**, Spring 2006, 171–192.

BILS, M. AND P. KLENOW (2004): “Some Evidence on the Importance of Sticky Prices,” *J. of Political Economy*, **112**, 947–985.

FABIANI, S., M. DRUANT, I. HERNANDO, C. KWAPIL, B. LANDAU, C. LOUPIAS, F. MARTINS, T. MATHA, R. SABBATINI, H. STAHL, AND A. STOKMAN (2006): “The Pricing Behavior of Firms in the Euro Area: New Survey Evidence,” *International Journal of Central Banking*, **2** (3), September, 3–47.

BEWLEY, T. (2007): “Report on an Ongoing Field Study of Pricing as it Relates to Menu Costs”, mimeo, Yale

Cátedras 8 and 9. El ‘New Keynesian framework’: un repaso.

*WOODFORD, M. (2003): *Interest and Prices*, Princeton University Press. Chapters 3.1, 3.2, 4.1.1, 4.1.2, 6.1–6.3.

GALÍ, J. (2008): *Monetary Policy, Inflation, and the Business Cycle: An Introduction to the New Keynesian Framework*, Chapters 3, 4 and 5.

Cátedra 10. Dinámicas distribucionales.

*CABALLERO, R. AND E. ENGEL (2007): “Price Stickiness in *Ss* Models: New Interpretations of Old Results,” *J. of Monetary Economics*, **54**, 100–121.

CAPLIN, A. AND D. SPULBER (1987): “Menu Costs and the Neutrality of Money,” *Quarterly Journal of Economics*, **102**, 703–26.

Cátedra 11. Equilibrio general.

*MIDRIGAN, V. (2006): “Menu Costs, Multi-product Firms, and Aggregate Fluctuations,” NYU, mimeo.

DOTSEY, M. R. KING AND A. WOLMAN (1999): “State-dependent pricing and the general equilibrium dynamics of money and output,” *Quarterly Journal of Economics*, **114**, 655–90.

GOLOSOV, M. AND R.E. LUCAS (2007): “Menu Costs and Phillips Curves,” *J. of Political Economy*, **115** (2), 171–199.

BURSTEIN, A. AND C. HELLWIG (2006): “Prices and Market Shares in a Menu-Cost Model,” mimeo, UCLA.

KEHOE, P. AND V. MIDRIGAN (2007): “Sales, Clustering of Price Changes, and the Real Effects of Monetary Policy,” mimeo.

Cátedra 12. Fundamentos *Ss* para una ‘New Keynesian Phillips Curve’.

*DANZIGER, L. (1999): “A Dynamic Economy With Costly Price Adjustment,” *American Economic Review*, **89**, 878–901.

*GERTLER, M. AND J. LEAHY (2006): “A Phillips Curve with *Ss* Foundations,” mimeo.