

MACROECONOMÍA II — ENECO670
PRIMERA MITAD
MAGISTER DE ECONOMÍA

Profesor: Eduardo Engel
Ayudantes: Pablo Barros y Giovanni Villa

Semestre Primavera, 2021
Esta versión: 28 de agosto, 2021

RESUMEN

Se cubre dos tópicos: desempleo y economía monetaria. Desde un punto de vista metodológico, se introduce las técnicas asociadas a modelos con matching (pareo) y las ecuaciones de Bellman con proceso de Poisson.

TEXTOS

Desempleo:

- Láminas del profesor para todas las cátedras.
- Romer, D. (2019), *Advanced Macroeconomics*, 4th Ed., McGraw Hill. Ch. 11.
- Pissarides, C. (2000). *Equilibrium Unemployment Theory*, 2nd Ed., MIT Press. Ch 1.
- Shimer, R. (2010). *Labor Markets and Business Cycles*, Princeton University Press. Ch. 1.

Seguimos de cerca a Romer en el Modelo de Shapiro-Stiglitz. Su cobertura del modelo DMP es más básica de lo que vemos, en este tema seguimos de cerca el capítulo 1 de Pissarides.

Economía Monetaria:

- Láminas del profesor para todas las cátedras.
- Michael Woodford: *Interest and Prices*, Princeton University Press, 2003. (M)
- Jordi Galí: *Monetary Policy, Inflation and the Business Cycle*, 2nd Edition, MIT Press, 2015. (M)
- Carl Walsh: *Monetary Theory and Policy*, MIT Press, 4ta edición, 2017. (M)

El libro de Woodford es un clásico, profundo y nada de fácil, quienes quieran hacer investigación en macroeconomía deberán trabajar los capítulos claves, párrafo a párrafo, ecuación a ecuación, en algún momento de su vida (puede ser después del curso). El libro de Galí es una versión más accesible y didáctica. Los dos libros anteriores son sobre el Nuevo Modelo Keynesiano. El libro de Walsh cubre otras escuelas y aproximaciones, pero en menor profundidad.

EVALUACIÓN

- Habrá 1 Tarea Computacional. La nota correspondiente se denota NC1.

- Habrá una **solemne el jueves 23 de septiembre**, a las 18:30 horas. Todas las alumnas pueden en ese horario según Docencia Web. Si el curso acuerda, sin excepciones, otro horario (de 3 horas y 30 minutos) durante entre el 22 y 25 de septiembre, se puede cambiar. Esta evaluación cubrirá toda la materia de esta mitad del curso. La nota obtenida en la solemne se denota NS1.
- Habrá 7 guías para resolver en la casa. Pueden trabajar en equipo, pero cada uno debe redactar sus respuestas. Varias de estas guías incluyen problemas de semestres anteriores. Se recomienda encarecidamente no copiar las soluciones, sino intentar resolver la guía primero por su cuenta, luego con el grupo de estudio. La resolución de guías es, probablemente, la principal instancia de aprendizaje en este curso.
De cada guía se corregirán dos preguntas. La nota de de guías, NG1, será el promedio de las cuatro mejores notas.
- La Nota Final de la Primera Mitad del curso, NF1, será

$$NF1 = 0,80NS1 + 0,10NC1 + 0,10NG1.$$

- Denotando por NF2 la nota de la segunda mitad del curso y por NS2 la nota de la solemne de la segunda mitad del curso, para aprobar Macroeconomía II se deben cumplir las siguientes condiciones:

$$0,5NF1 + 0,5NF2 \geq 4,0; \quad 0,5NS1 + 0,5NS2 \geq 4,0; \quad NF1 \geq 3,5; \quad NF2 \geq 3,5.$$

CALENDARIO TENTATIVO

Semana		Lunes 08:00	Martes 08:00	Miércoles 08:00	Miércoles 15:30	Jueves 08:00
26 Jul	30 Jul	—	D1	—	—	D2
02 Ago	06 Ago	—	Ayud 1	D3	—	M1
09 Ago	13 Ago	—	Ayud 2	M2	—	M3 (H)
16 Ago	20 Ago	—	Ayud 3	M4	—	M5 (H)
23 Ago	27 Ago	—	Ayud 4	M6	—	—
30 Ago	03 Sep	—	M7	M8	—	M9
06 Sep	10 Sep	—	Ayud 6	M10	M11	M12
13 Jun	17 Sep	—	—	—	—	—
20 Sep	24 Sep	—	Ayud	—	—	Solemne (18:30)

CONTENIDOS

DESEMPLEO (3 CÁTEDRAS)

D1: Introducción y brecha de empleo. Salarios de eficiencia.

D2 y D3: Modelos de búsqueda

REFERENCIAS

Bewley, T. (1999). *Why Wages Don't Fall during a Recession*, Harvard University Press.

*Pissarides, C. (2000). *Equilibrium Unemployment Theory*, 2nd Ed., MIT Press. Ch 1.

Romer, D. (2019), *Advanced Macroeconomics*, 4th Ed., McGraw Hill. Ch. 11.

*Shimer, R. (2010). *Labor Markets and Business Cycles*, Princeton University Press. Ch. 1.

ECONOMÍA MONETARIA (12 CÁTEDRAS)

1. Evidencia sobre los efectos reales de shocks monetarios: evidencia narrativa, evidencia de vectores autorregresivos, evidencia de rigideces nominales de precios, evidencia adicional.
2. Modelos básicos: modelo monetario clásico, modelos alternativos para introducir dinero, modelo con dinero en la función de utilidad.
3. Modelos de dinero basados en modelos de búsqueda (search).
4. Dinámica de inflación con ajuste escalonado de precios: poder de mercado, modelo de Calvo. La curva de Phillips NK.
5. Confrontando la evidencia. Extensiones
6. Fundamentos microeconómicos: competencia monopolística, precios flexibles, precios predeterminados, modelo neoclásico, complementos estratégicos.
7. Equilibrio en el Modelo NK: modelando el gobierno, determinación del nivel de precios, condiciones de equilibrio, asignación eficiente.
8. Modelos monetarios, reglas Ss y funciones respuesta al impulso unitario que varían en el tiempo.
9. Política monetaria en el Nuevo Modelo Keynesiano: expectativas y los efectos de la política monetaria. la Regla de Taylor y la ejecución de política monetaria.
10. Inflación y bienestar: enfoque clásico, modelos con competencia monopolística.
11. Ventajas de compromisos de política creíbles.
12. Metas de inflación. Cota-inferior-efectiva (ZLB) para la tasa nominal y políticas no convencionales.

REFERENCIAS

WALSH: cap. 1, cap. 3.4.2, cap. 8, cap. 11.

CHRISTIANO, L.J., M. EICHENBAUM AND C. EVANS (1999): "Monetary Policy Shocks: What Have We Learned and to What End?," in J. Taylor and M. Woodford (eds.), *Handbook of Macroeconomics*, Vol 1A, Amsterdam: Elsevier North-Holland, 65–148.

NAKAMURA, E. Y J. STEINSSON (2018). "Identification in macroeconomics." *J. of Economic Perspectives*, **32**, 3, 59–86.

CHRISTIANO, L.J., M. EICHENBAUM Y C. EVANS (2005): "Nominal Rigidities and the Dynamic Effects of a Shock of Monetary Policy," *J. of Political Economy*, **113**: 1–45.

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

NAKAMURA, E. AND J. STEINSSON (2008): "Five Facts About Prices: A Reevaluation of Menu Cost Models," *Quarterly Journal of Economics*.

FRIEDMAN, M. (1968): "The Role of Monetary Policy," *American Economic Review*, **58**: 1–17.

WOODFORD: Caps. 3.2, 4.1, 4.2, 6.1–6.3, 7.1–7.5

GALÍ: Caps. 2, 3, 4 y 5.

WOODFORD, M. (2010): "Optimal Monetary Stabilization Policy," NBER Working Paper No. 16095.

- CABALLERO, R. AND E. ENGEL (2007): “Price Stickiness in S_s Models: New Interpretations of Old Results,” *J. of Monetary Economics*, **54**, 100–121.
- GABAIX, X. (2017): “Behavioral Inattention.” NBER Working Paper No. 24096.
- TAYLOR, J. B. (1999): “A Historical Analysis of Monetary Policy Rules,” *Handbook of Macroeconomics*, Vol 1B, Amsterdam: Elsevier North-Holland, 1009–1050. NBER working paper version available as well.
- CLARIDA, R., J. GALÍ Y M. GERTLER (2000): “Monetary Policy Rules and Macroeconomic Stability: Evidence and Some Theory,” *QJE*, 2000.
- BEAUDRY, P. Y F. PORTIER (2018): “Real Keynesian Models and Sticky Prices,” NBER Working Paper No. 24223.
- KYDLAND, F. E. Y E. C. PRESCOTT (1997): “Rules Rather than Discretion: The Inconsistency of Optimal Plans,” *JPE*.
- CLARIDA, R., J. GALÍ Y M. GERTLER (1999): “The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective,” *J. of Economic Literature*, **37**: 1661–1707, 1999.
- EGGERTSON, G. Y M. WOODFORD (2003): “The Zero Bound on Interest Rates and Optimal Monetary Policy,” *Brookings Papers on Economic Activity*, 1, 139–211.
- SBORDONE, A. M., A. TAMBALOTTI, K. RAO, Y K. WALSH (2010): “Policy Analysis Using DSGE Models: An Introduction,” FRBNY Economic Policy Review / October 2010.
- KIYOTAKI, N. AND R. WRIGHT (1993): “A Search Theoretic Approach to Monetary Economics,” *American Economic Review*, **83** (1), 63–77.
- MCKAY, A., E. NAKAMURA Y J. STEINSSON (2016): “The Power of Forward Guidance Revisited,” *American Economic Review*, **106**(10), 3133–3158.
- BERNANKE, B., M. RILEY Y J. ROBERTS (2019): “Monetary Policy Strategies for a Low-Rate Environment,” *AEA Papers and Proceedings*, **109**, 421–426.
- MERTENS, T. Y J. WILLIAMS (2019): “Monetary Policy Frameworks and the Effective Lower Bound on Interest Rates,” *AEA Papers and Proceedings*, **109**, 427–432
- WOODFORD, M. Y Y. XIE (2019): “Policy Options at the Zero Lower Bound When Foresight is Limited,” *AEA Papers and Proceedings*, **109**, 433–437
- FORBES, K. (2019): “Macroprudential Policy: What We’ve Learned, Don’t Know, and Need to Do,” *AEA Papers and Proceedings*, **109**, 470–475.