

**MACROECONOMÍA I – ENECO630
(PRIMERA MITAD)**

**MAGISTER DE ECONOMÍA
FEN – UNIVERSIDAD DE CHILE**

Profesor: Eduardo Engel
Ayudantes: Benjamín Peña y Miguel Del Valle

Semestre Otoño, 2023.
Esta versión: Abril 19, 2023.

RESUMEN

La primera mitad de Macroeconomía I comienza con un repaso (y algunos temas nuevos) en series de tiempo para macroeconomía y aplicaciones para descomponer una serie en sus componentes de tendencia y cíclica y a expectativas racionales. Luego se cubre tres temas centrales de macroeconomía: consumo, inversión y desempleo. Además de su importancia intrínseca, estos tópicos permiten introducir varias herramientas que se utilizan en macroeconomía avanzada (además de otras subdisciplinas, como organización industrial, economía laboral y finanzas): programación dinámica estocástica (C), diagramas de fase (I) y modelos de búsqueda y pareo (D).

EVALUACIÓN

- Habrá una **solemne** el sábado 13 de mayo a las 14.30 a 18.30. Si existe otro horario entre el jueves 11 y el sábado 13 de mayo en que puede todo el curso (necesitamos una petición firmada por todos), se puede modificar esta fecha en la medida que nos informen antes del 24 de abril. Esta evaluación cubrirá toda la materia de esta mitad del curso. La nota obtenida en la solemne se denota NS.
- Habrá 5 guías de ejercicios¹. Estas se postean los viernes en la mañana y la entrega es el lunes, antes de la ayudantía que comienza a las 8am. Pueden trabajar en grupo, pero cada uno debe redactar sus respuestas.
 - Se corregirá una pregunta relativamente fácil y una relativamente difícil de cada guía. Esta nota será el 20% de la nota de la guía-ejercicio correspondiente.
 - Al comienzo de la ayudantía habrá un control que puede ser un problema de la guía que se acaba de entregar, una variante de uno de estos problemas o un problema relacionado con los contenidos de la semana. Esta nota será el 80% de la nota de la guía-ejercicio correspondiente.
 - La nota de guías-controles, NGC, será el promedio de las tres mejores notas. Las dos notas que se eliminan cubren situaciones donde la alumna no pudo rendir el ejercicio por motivos de fuerza mayor (v.g., enfermedad).
- Habrá una tarea computacional que deben trabajar de manera individual, aunque habrá sesiones de resolución de dudas con los ayudantes. La nota de esta tarea será NComp. En la Tarea Computacional van a escribir el código para un problema de consumo que requiere programación dinámica estocástica y lo van a aplicar para responder preguntas diversas.
- La Nota Final de la Primera Mitad del curso, NF1, será²:

$$NF1 = 0,60NS + 0,20\text{máx}(NS, NGC) + 0,20NComp.$$

¹Aunque algunas preguntas son de semestres anteriores, se recomienda no basarse en estas soluciones, por varios motivos. Primero, porque aprenden mucho menos que si intentan resolver la guía por su cuenta. Segundo, porque la solemne tendrá preguntas nuevas. Tercero, porque el 80% de la evaluación de la guía-ejercicio se basa en un ejercicio presencial al comienzo de la ayudantía, donde no servirá haber memorizado las soluciones de la guía.

²Es decir, si en la solemne les va mejor que en las guías-ejercicios, la NGE no interviene en el cálculo de NF1. No obstante lo anterior, no le recomendamos especular con que su NS será mayor que su NGE.

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

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

CALENDARIO TENTATIVO

| Semana | | Lunes (08:00–09:20) | (09:30–10:50) | Miércoles (08:00–09:20) | Viernes (08:00–09:20) | (09:30–10:50) |
|----------|----------|------------------------|---------------|----------------------------|--------------------------|---------------|
| 03 Abril | 07 Abril | M1 | M2 | M3 | Feriado | Feriado |
| 10 Abril | 14 Abril | A1 y Control 1 | C1 | C2 | C3 | — |
| 17 Abril | 21 Abril | A2 y Control 2 | C4 | C5 | C6 | — |
| 24 Abril | 28 Abril | A3 y Control 3 | I1 | I2 | I3 | — |
| 01 Mayo | 05 Mayo | Feriado | Feriado | D1 | Control 4 | D2 |
| 08 Mayo | 12 Mayo | — | A4 | — | Control 5 | A5 |

CONTENIDOS

I. SERIES DE TIEMPO PARA MACROECONOMISTAS (3 CÁTEDRA)

M1 y M2: Macroeconomía de postgrado: ¿diferente de pregrado? El mecanismo de Frisch-Slutzky. Series de tiempo para macro: repaso de pregrado y algunos temas más avanzados (ergodicidad, Teorema de Wold, modelos no lineales y respuesta al impulso unitario que varía en el tiempo).

M3: Aplicaciones: Cómo obtener las componentes cíclicas de una serie macroeconómica. Filtro de Hodrick-Prescott. Componentes cíclicas de series macro chilenas. El costo social de las fluctuaciones económicas. Expectativas racionales: teoría, motivos y evidencia.

REFERENCIAS

- DeJong, D. and C. Dave (2007): *Structural Macroeconometrics*, Princeton University Press. Chs. 3 and 4.
- Canova, F. (2007): *Methods for Applied Macroeconomic Research*, Princeton University Press. Chs. 1 and 3.
- Stock, J. and M. Watson (1988): “Variable Trends in Economic Time Series,;”, *J. of Economic Perspectives*, **2**, Summer 1988, 147–174.
- Kydland, F. and E. Prescott (1990): “Business Cycles: Real Facts and a Monetary Myth”. *Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review*, Spring, 3–18.
- Stock, J. and M. Watson (1999): “Business Cycle Fluctuations in U.S. Macroeconomic Time Series,” Ch. 1, Vol. 1A, *Handbook of Macroeconomics*, J. Taylor and M. Woodford, eds., North Holland, 1999.
- Hamilton, J. (2005): “What’s Real About the Real Business Cycle,” NBER WP No. 11161, February 2005.
- Aguiar M. and G. Gopinath (2007): “Emerging Market Business Cycles: The Cycle is the Trend,” *J. of Political Economy*, **115**, 69–102.
- Afrouzi, H., S. Kwon, A. Landier, Y. Ma and D. Thesmar, ‘Overreactions in Expectations: Evidence and Theory,’ Mimeo, 2021.

II. CONSUMO (7 CÁTEDRAS)

- C1: Los temas y la evidencia. Un modelo general. Previsión perfecta.
- C2: Equivalencia cierta e hipótesis del ingreso permanente.
- C3: Ahorro por precaución.
- C4: Restricciones de liquidez
- C5: Evidencia y consecuencias de las teorías vistas.
- C6: Compartiendo riesgos y mercados completos. Racionalidad en economía: ¿cuándo se justifica?, ¿cómo se justifica?, ¿cuáles son las alternativas? Sesgo hacia el presente (descuento hiperbólico).

REFERENCIAS

- *Romer, D. (2019): *Advanced Macroeconomics*, Fifth Edition, Ch. 8 y 13.
- Friedman, M. (1957): *A Theory of the Consumption Function* Chaps. 1,2 3 and 9, Princeton University Press.
- Deaton, A. (1992): *Understanding Consumption*, Oxford: Oxford University Press, 1992.
- Krueger, D. (2010): *Consumption and Saving: Theory and Evidence*. Mimeo.
- *Carroll, C. (2001): “A Theory of the Consumption Function, With and Without Liquidity Constraints,” *J. of Economic Perspectives*, **15** (3), Summer 2001, 23–45.
- *Deaton, A. (2005): “Franco Modigliani and the Life Cycle Theory of Consumption,” mimeo, Princeton University, March 2005.
- Fuchs-Schündeln, N., and M. Schündeln (2005): “Precautionary Savings and Self-Selection – Evidence from the German Reunification ‘Experiment’” *Quarterly Journal of Economics*, **120**, 1085–1020.
- Gelman, M., S. Kariv, M. Shapiro, D. Silverman y S. Tadelis (2014): “Harnessing Naturally Occurring Data to Measure the Response of Spending to Income” *Science*, 345, July 11.
- Gollier, C. (2001): *The Economics of Risk and Time*, Section VI, Cambridge, Mass.: MIT Press, 2001.
- *Gourrinchas, P.O., and J. Parker (2002): “Consumption over the Life-Cycle,” *Econometrica*, **70** (1), 47–89.
- Gross, D. and N. Souleles (2002): “Do Liquidity Constraints and Interest Rates Matter for Consumer Behavior? Evidence From Credit Card Data,” *Quarterly Journal of Economics*, **117** (1), February 2002, 149–185. Also, NBER WP No. 8314, June 2001.
- Modigliani, F. (1986): “Life Cycle, Individual Thrift, and the Wealth of Nations,” *American Economic Review*, **76**: 297–313.
- Parker, J., N. Souleles, D. Johnson and R. McClelland (2011): “Consumer Spending and the Economic Stimulus Payments of 2008,” mimeo.
- Shapiro, M. y J. Slemrod (2009): “Did the 2008 Tax Rebates Stimulate Spending?” *American Economic Review Papers and Proceedings*, **99**, 374–379.
- *Townsend, R. (1994): “Risk Insurance in Village India,” *Econometrica*, **523** 539–591.
- Jappelli, T. and L. Pistaferri (2020), “Reported MPC and Unobserved Heterogeneity”. *American Economic Journal: Economic Policy*, 12(4): 275–297.

Fang, H. and Z. Wu (2020). “Consumer Vulnerability and Behavioral Biases,” NBER Working No. 28121.

Aydin, D. (2022). “Consumption Response to Credit Expansions: Evidence from Experimental Assignment of 45,307 Credit Lines,” *American Economic Review*, 112(1): 1–40.

III. INVERSIÓN (3 CÁTEDRAS)

I1: Modelo neoclásico.

I2: Costos convexos de ajuste, q de Tobin.

I3: Costos no convexos de ajuste. Reglas Ss. Irreversibilidad. Agregación.

REFERENCIAS

Bernanke, B., M. Gertler y S. Gilchrist (1996). “The Financial Accelerator and the Flight to Quality.” *Review of Economics and Statistics*, 78: 1–15.

Bond, S. y J. Van Reenen (1999). “Microeconomic Models of Investment and Employment.” Mimeo, Nuffield College. Oxford. <http://www.ifs.org.uk/innovation/bondvanr.pdf> (secciones seleccionadas).

Brainard, W. y J. Tobin (1968). “Pitfalls in Financial Model Building.” *American Economic Review*, 58: 99–122.

*Bustos, A., E. Engel y A. Galetovic (2004). “Could higher taxes increase the long-run demand for capital? Theory and evidence for Chile.” *J. of Development Economics*, 73: 675–697.

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

Fazzari, S., R. Hubbard y B. Petersen (1988). “Financing Constraints and Corporate Investment.” *Brookings Papers on Economic Activity*, 1: 149–195.

Fazzari, S., R. Hubbard y B. Petersen (2000). “Investment Cash Flow Sensitivities are Useful: A Comment on Kaplan and Zingales.” *Quarterly Journal of Economics*, 115: 695–705.

Hall, R. y D. Jorgenson (1967). “Tax Policy and Investment Behavior.” *American Economic Review*, 57: 391–414.

Hayashi, F. (1982). “Tobin’s Marginal q and Average q : A Neoclassical Interpretation.” *Econometrica*, 50: 213–224.

Jorgenson, D. (1963). “Capital Theory and Investment Behavior.” *American Economic Review*, 53: 247–259.

Kaplan, S. y L. Zingales (1997). “Do Investment Cash Flow Sensitivities Provide Useful Measures of Financing Constraints?” *Quarterly Journal of Economics*, 112: 169–215.

Kaplan, S. y L. Zingales (2000). “Investment Cash Flow Sensitivities are not Valid Measures of Financing Constraints.” *Quarterly Journal of Economics*, 115: 707–712, 2000.

Romer, D. (2019), *Advanced Macroeconomics*, 5th Ed., McGraw Hill. Ch. 9 y 10.

*Summers, L. (1981). “Taxation and Corporate Investment: A q -Theory Approach.” *Brookings Papers on Economic Activity*, 1: 67–127.

IV. DESEMPLEO (2 CÁTEDRAS)

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

D2: Modelos de búsqueda. Modelo DMP.

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.