

MACROECONOMÍA II — ENECO670  
MAGISTER DE ECONOMÍA  
CONTENIDOS SEGUNDA MITAD

Profesor: Eduardo Engel  
Ayudante: Federico Huneeus

Semestre Primavera, 2012  
Esta versión: 2 de octubre, 2012

### Resumen

Este medio curso cubre la teoría monetaria, la conexión entre teoría monetaria y las teorías modernas de fluctuaciones económicas de corto plazo (teorías del ciclo real y teorías con rigideces de precios conocidas como Neo-Keynesianas) y la conducción de política monetaria (reglas monetarias, las ventajas de políticas con credibilidad).

### Lecturas

La principal referencia son las transparencias y notas de cátedra, las cuales serán posteadas en la web del curso. También se postearán capítulos claves de los libros que siguen, sin transgredir el límite del 10% que impone la legislación internacional para estos posteos.

Parte del material que cubriremos sigue el importante libro de Michael Woodford, *Interest and Prices*, Princeton University Press, 2003. Es un libro difícil pero que vale la pena estudiar. El libro de Jordi Galí, *Monetary Policy, Inflation and the Business Cycle*, MIT Press, 2008, también es recomendable (y más accesible, aunque menos profundo, que el libro de Woodford). El libro de Carl Walsh, *Monetary Theory and Policy*, 3ra edición, ofrece un muy buen compendio de prácticamente todos los temas relevantes en teoría y política monetaria. Los tres libros anteriores son a nivel de postgrado, sólo el segundo y tercero son libros de texto pensados para un curso.

### Evaluación

Habrán dos controles durante la segunda mitad del curso, en las fechas que se indican a continuación:

- Control 1: Jueves, 25 de octubre, 08.30–11.10. Sala P-306.
- Control 2: Lunes, 19 de noviembre, 08.30 a 11.10. Sala P-306.

La Nota Final para la segunda mitad del curso será el promedio de las notas en los dos controles. La Nota Final del curso será el promedio de las notas de la primera y segunda mitad.

## Calendario de Cátedras y Ayudantías

	Lunes (09.40–11.10)		Miércoles (09.40–11.10)		Miércoles (16.50–18.20)		Jueves (09.40–11.10)	
Octubre	1:	Cátedra 1	3:	Cátedra 2	3:	Ayudantía 1	4:	Cátedra 3
	8:	Cátedra 4	10:	Cátedra 5	10:	Ayudantía 2	11:	Cátedra 6
	15:	—	17:	Cátedra 7	17:	Ayudantía 3	18:	Cátedra 8
	22:	Ayudantía 4	24:	—	24:	Ayudantía 5	25:	<i>Control 1</i>
	29:	Cátedra 9	31:	Cátedra 10	31:	Ayudantía 6		
Noviembre	5:	Cátedra 11	7:	Cátedra 12	7:	Ayudantía 7	8:	Cátedra 13
	12:	Cátedra 14	14:	Cátedra 15	14:	Ayudantía 8	15:	Cátedra 16

## CONTENIDOS Y LECTURAS

Un \* indica una lectura obligatoria. Las restantes lecturas son optativas.

### I. POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

#### Cátedra 1. Hiperinflaciones.

\*P.Cagan, “The Monetary Dynamics of Hyperinflation,” in M. Friedman, ed., *Studies in the Quantity Theory of Money*, Chicago: University of Chicago Press, 1956.

T.Sargent, “The Ends of Four Big Inflations,” in R.E.Hall, ed., *Inflation: Causes and effects*, NBER, 1983.

R.Dornbusch, F.Sturzenegger and H.Wolf, “Extreme Inflation: Dynamics and Stabilization,” *Brookings Papers on Economic Activity*, Vol. 2, 1990.

R.Dornbusch, F.Sturzenegger, H.Wolf, “Extreme Inflation: Dynamics and Stabilization.” *Brookings Papers on Economic Activity* 1990, no. 2: 1–84.

\*Walsh, pp. 158–164.

#### Cátedras 2 y 3. Introducción a los modelos de búsqueda (search). Modelos de dinero basados en búsqueda.

\*P.Diamond, “Aggregate Demand Management in Search Equilibrium,” *J. of Political Economy*, **90** (5), Octubre 1982.

\*N.Kiyotaki and R.Wright, “A Search Theoretic Approach to Monetary Economics,” *American Economic Review*, **83** (1), 63–77, 1993.

R.Lagos and R.Wright, “A Unified Framework for Monetary Theory and Policy Analysis,” *J. of Political Economy*, **113**, 463–484, 2005.

Walsh, sec. 3.4.2.

**Cátedras 4 y 5.** Modelos de dinero basados en pagos en efectivo (cash-in-advance). Modelos con dinero en la función de utilidad. Inflación y bienestar.

V.V.Chari and P.J.Kehoe, Section 3 in “Optimal Fiscal and Monetary Policy,” in J. Taylor and M. Woodford (eds.), *Handbook of Macroeconomics*, Vol 1C, Amsterdam: Elsevier North-Holland, 1999, 1671–1745.

\*R.E.Lucas, “Inflation and Welfare,” *Econometrica*, **68**: 247–274, 2000.

P.Ireland, “On the Welfare Cost of Inflation and the Recent Behavior of Money Demand,” *American Economic Review*, **99**:3, 1040–1052, 2009.

M.Friedman, “The Optimum Quantity of Money,” in *The Optimum Quantity of Money and Other Essays*, Aldine, 1969.

Woodford, chap. 2.

Galí, chap. 2.

Walsh, secs. 2.2, 2.3, 2.5, 2.7, 3.2, and 4.4.3.

## II. EFECTOS REALES DE POLÍTICA MONETARIA

**Cátedras 6 y 7** Evidencia sobre los efectos de shocks monetarios.

\*L.J.Christiano, M.Eichenbaum and C.Evans, “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, 1999.

\*P.Klenow and B.Malin, “Microeconomic Evidence on Price-Setting,” *Handbook of Monetary Economics* Vol. 3A, part B. B.Friedman and M.Woodford eds.: Elsevier, 231-284, 2011.

L.J.Christiano, M.Eichenbaum and C.Evans, “Nominal Rigidities and the Dynamic Effects of a Shock of Monetary Policy,” *JPE*, 2005.

Walsh, chap. 1.

Galí, chap. 1.

**Cátedras 8 y 9.** Precios rígidos y oferta agregada. Una curva de Phillips neoclásica. Fuentes de complementaridad estratégica.

\*Woodford, chap. 3.1

Walsh, secs. 5.3 and 5.4.

**Cátedras 10 y 11.** Cambios de precios escalonados y la respuesta dinámica a shocks monetarios.

\*Woodford, chap. 3.2.

Galí, chap. 3.

Walsh, sec. 5.4.

V.V.Chari, P.J.Kehoe and E.R.McGrattan, “Sticky-Price Models of the Business Cycle: Can the Contract Multiplier Solve the Persistence Problem?”, *Econometrica*, 2000.

T.Cogley and A.Sbordone, “Trend Inflation, Indexation, and Inflation Persistence in the New Keynesian Phillips Curve,” *American Economic Review*, **98**, 5, 2101–2126, December 2008.

#### **Cátedra 12.** Modelos con precios estado-dependientes. Modelos con rigideces informacionales.

A.Caplin and D.Spulber, “Menu Costs and the Neutrality of Money,” *Quarterly Journal of Economics*, **102**, 703–26, 1997.

M.Golosov and R.E.Lucas, “Menu Costs and Phillips Curves,” *JPE*, 2007.

V.Midrigan, “Menu Costs, Multi-product Firms, and Aggregate Fluctuations,” NYU, mimeo, 2006.

N.G.Mankiw and R.Reis, “Sticky Information versus Sticky Prices: A Proposal to Replace the New Keynesian Phillips Curve,” *Quarterly Journal of Economics*, **117**, 1295–1328, 2002.

N.G.Mankiw and R.Reis, “Pervasive Stickiness,” Expanded version, NBER Working Paper No. 12024, February 2006.

#### **Cátedra 13** Equilibrio general en el nuevo modelo Keynesiano.

\*Woodford, chap. 4 secs. 1, 2.1, 2.2.

Galí, chap. 3.

Walsh, chap. 5.4.

### **III. LA EJECUCION DE LA POLÍTICA MONETARIA**

**Cátedras 14 y 15.** Expectativas y los efectos de la política monetaria. La Regla de Taylor y la ejecución de política monetaria. Política monetaria en el marco conceptual neo Keynesiano.

M.Friedman, “The Role of Monetary Policy,” *AER*, 1968.

\*R.E.Lucas, “Econometric Policy Evaluation: A Critique,” *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy*, **1**: 19–46, 1976. Reprinted in Lucas, *Studies of Business Cycle Theory*, Cambridge, Mass.: MIT Press, 1981. Read especially sec. 5.3.

\*Woodford, chap. 6.1–6.3.

\*Galí, chap. 4.

\*J.B.Taylor, “A Historical Analysis of Monetary Policy Rules,” *Handbook of Macroeconomics*, Vol 1B, Amsterdam: Elsevier North-Holland, 1999, 1009–1050. NBER Working Paper available on the course website.

R.Clarida, J.Galí and M.Gertler, “Monetary Policy Rules and Macroeconomic Stability: Evidence and Some Theory,” *QJE*, 2000.

A.Orphanides, “Monetary Policy Rules, Macroeconomic Stability and Inflation: A View from the Trenches,” *J. of Money, Credit and Banking* **36**: 151–175 2004.

**Cátedra 16** Ventajas de compromisos de política creíbles.

F.E.Kydland and E.C.Prescott, “Rules Rather than Discretion: The Inconsistency of Optimal Plans,” *JPE*, 1997.

\*Woodford, chap. 7.1.

\*R.Clarida, J.Galí and M.Gertler, “The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective,” *JEL*, 1999.

Walsh, chap. 8 and chap. 11.3.

Galí, chap. 5.