

DEPARTAMENTO DE INGENIERIA INDUSTRIAL
FACULTAD DE CIENCIAS FISICAS Y MATEMATICAS
UNIVERSIDAD DE CHILE

**PROGRAMA
ECONOMIA II
IN 41B**

PROFESOR: JOSE DE GREGORIO E I. IGAL MAGENDZO
PROF. AUX.: SILVIA TAPIA
SEMESTRE: OTOÑO 2004

OBJETIVOS:

En este curso se estudiarán los fundamentos que dan sustento a las diversas teorías que la macroeconomía ha desarrollado para explicar el consumo, la inversión, la conducta de la política fiscal, el equilibrio de oferta y demanda y el crecimiento de largo plazo. En cada tema se estudiarán las teorías tradicionales, así como algunas contribuciones más recientes y la evidencia empírica en Chile y el mundo.

El curso buscará relacionar los temas analizados con la actualidad nacional y mundial, así como con el conjunto de políticas macroeconómicas. Así, al final del semestre el alumno tendrá una comprensión más acabada del comportamiento agregado de la economía.

El objetivo final del curso es que los alumnos aprendan macroeconomía con rigor e intuición. Este curso debiera ser base para estudios más avanzados. Este curso al menos debiera servir para que los alumnos no sean engañados por los economistas en el futuro.

REGLAS DEL JUEGO:

Se realizarán 3 controles y un examen con ponderación 80 % de la nota final.

Se realizarán además 3 ó 4 CTPs. Los CTPs tienen una ponderación de 20 % de la nota final del curso. Para el cálculo de la nota de CTPs se eliminará la peor nota. Aunque la asistencia a clases es voluntaria, habrá una nota de asistencia, que reemplazará la segunda pero nota de CTP, si conviniera al alumno. Esta nota se calcula en forma lineal, siendo un 7,0 para el 100 % de asistencia, un 4,0 % para un 60 % de asistencia y un 0,0 para un 0 % de asistencia.

Para aprobar el curso, es necesario tener más de un 4,0 en la nota de controles y en la nota de CTPs. La nota de asistencia recibirá una consideración adicional en el caso de alumnos que tengan notas entre un 3,7 y un 3,9.

FECHAS DE EVALUACIONES:

La fechas de los controles y CTP's son las siguientes (Todos en días lunes a la hora de la auxiliar):

Control 1: 5 de abril.

Control 2: 3 de mayo.

Control 3: 10 de junio.

CTP1: 22 de marzo.

CTP2: 19 de abril.

CTP3: 31 de mayo.

CTP4: 21 de junio.

TEXTOS:

El texto para este curso será el borrador de:

De Gregorio, J. (2004), *Macroeconomía Intermedia*, apuntes de clases. Estarán disponibles en internet (DG).

Asimismo, mucho del material discutido en el curso se puede encontrar en versiones algo más simples, en:

Barro, R. (1997), *Macroeconomics*, MIT Press. (B)

Larraín, F. y J. Sachs (2002), *Macroeconomía en la Economía Global*, Prentice Hall, segunda edición. (LS)

Mankiw, G. (2000), *Macroeconomics*, fourth edition, Worth Publishers. (M)

El libro de Mankiw es un excelente texto básico sugerido para quienes desean aclaraciones.

La mayoría de las lecturas está disponible en Internet, sus direcciones así como los enlaces directos se encuentran en la lista de referencias de este programa. Las lecturas que no se encuentren en internet se encontrará disponible en la biblioteca.

IMPORTANTE:

- Las notas solamente se publicarán en la página web del curso. Cada alumno tendrá una password personal para ver sus notas. En la página web se publicarán las instrucciones correspondientes.
- El profesor se reserva el derecho de hacer preguntas de actualidad en CTPs y controles. Ellas estarán referidas a los acontecimientos relevantes para la economía chilena o internacional ocurridos en las dos semanas anteriores a la evaluación. La experiencia indica que este fenómeno es de baja ocurrencia, pero no se confíe.
- Respecto de los acontecimientos macroeconómicos internacionales, las editoriales (macroeconómicas) de "The Economist" y "The New York Times"

serán útiles para seguir la economía mundial. Los artículos están disponible en las páginas web correspondientes, www.economist.com y www.ft.com

- El curso no tiene lecturas obligatorias, pero en la medida que se encuentren lecturas de interés, se darán oportunamente. Esto ocurre frecuentemente durante el curso.
- Por razones de tiempo hemos decidido no pasar en clases de cátedra la parte monetaria de los apuntes (capítulos 15 al 17). Sin embargo ellos serán controlados como lecturas y revisados en clase auxiliar.

CONTENIDOS:

I. LOS DATOS EN MACROECONOMÍA

1 Introducción

2 Contabilidad macro

- Cuentas nacionales.
- Indices de precios.

Bibliografía

DG, capítulo 2.

M cap. 1.2.

De Gregorio, J. y C. Huneus (1999), “Índice de Precios al Consumidor y Costo de la Vida”, *Estadística y Economía*, Instituto Nacional de Estadística, pp. 77-96, primer semestre.

II. COMPORTAMIENTO DE LOS AGENTES

1 Consumo

- La función consumo keynesiana.
- La restricción presupuestaria intertemporal.
- Modelo de dos períodos.
- Teoría del ciclo de vida e ingreso permanente.
- Seguridad social.

Bibliografía

DG, capítulo 3.

B, cap. 2.

LS, cap. 12.

M, cap. 16.

Angeles, G., D. Liabson, A. Repetto, J. Tobacman y S. Weinberg (2001), “The Hyperbolic Consumption Model: Calibration, Simulation and Empirical Evidence”, *Journal of Economic Perspectives*, 15(3): 47-68.

- Attanasio, O. (1999), "Consumption Demand", en J. Taylor y M. Woodford, eds., *Handbook of Macroeconomics*, North-Holland, también NBER Working Paper No. 6466, secciones 3.1-3.4, <http://papers.nber.org/papers/W6466>.
- Bennett, H., N. Loayza y K. Schmidt-Hebbel (2001), "Un Estudio del Ahorro Agregado por Agentes Económicos en Chile,"^{En} F. Morandé y R. Vergara, eds., *Análisis Empírico del Ahorro en Chile*, Banco Central de Chile, Serie Banca Central, <http://www.bcentral.cl/esp/estudiospublicaciones/estudios/>.
- Browning, M. y T. Crossley (2001), "The Life-Cycle Model of Consumption and Saving," *Journal of Economic Perspectives*, 15(3): 3-22.
- Butelmann, A. y F. Gallego (2000), "Ahorro de los Hogares en Chile: Evidencia Microeconómica", *Economía Chilena*, Vol. 3, No. 1, pp. 5-24, <http://www.bcentral.cl/esp/estudiospublicaciones/estudios/>.
- Carroll, C. (2001), "A Theory of the Consumption Function, With and Without Liquidity Constraints", *Journal of Economic Perspectives*, 15(3): 23-26, versión extendida en NBER Working Paper No. 8387, <http://papers.nber.org/papers/W8387>.
- Loayza, N., K. Schmidt-Hebbel y L. Servén (2001), "Una Revisión del Comportamiento y de los Determinantes del Ahorro en el Mundo", en F. Morandé y R. Vergara, eds., *Análisis Empírico del Ahorro en Chile*, Banco Central de Chile, Serie Banca Central, <http://www.bcentral.cl/esp/estudiospublicaciones/estudios/>.
- Mulligan, C. y X. Sala-i-Martin (1999), "Social Security in Theory and Practice", NBER Working Paper No. 7118, <http://papers.nber.org/papers/W7118>.

2 Inversión

- La demanda por capital.
- La tasa de interés y el costo de uso del capital.
- Teoría q y evaluación de proyectos.
- Impuestos.

Bibliografía

DG, capítulo 4.

B, cap. 9.

LS, cap. 13.

M, cap. 17.

Bravo, F. y J. Restrepo (2002). "Funciones Agregadas de Inversión para la Economía Chilena." Documento de Trabajo Banco Central de Chile N 158, Junio <http://www.bcentral.cl/esp/estudiospublicaciones/estudios/>.

Bustos, A., E. Engel y A. Galetovic (2000), "Impuestos y demanda por capital: Teoría y evidencia para Chile", CEA, Documento de Trabajo No. 94, <http://www.dii.uchile.cl>.

- Caballero, R. (1997), “Aggregate Investment”, en J. Taylor y M. Woodford, eds., *Handbook of Macroeconomics*, North-Holland, también NBER Working Paper No. 6264, <http://papers.nber.org/papers/W6264>.
- Caballero, R. (2000), “Aggregate Investment: Lessons from the Previous Millennium”, mimeo, MIT, http://web.mit.edu/caball/www/aea_eisner.pdf.

3 Gobierno

- Aspectos contables.
- Restricción presupuestaria intertemporal
- Dinámica de la deuda pública.
- Equivalencia ricardiana.
- Ciclo económico y balance estructural.

Bibliografía

DG, capítulo 5.

B, cap. 12.

LS, cap. 15.

M, cap. 15.

- Auerbach, A. (2002), “Is there a Role for Discretionary Fiscal Policy?”, en Federal Reserve of Kansas City, *Rethinking Stabilization Policy*, proceedings of Jackson Hole Symposium, <http://www.kc.frb.org/PUBLICAT/SYMPOS/2002/sym02prg.htm>.
- Feldstein, M. (2002), “Commentary” (comentarios a Auerbach), en Federal Reserve of Kansas City, *Rethinking Stabilization Policy*, proceedings of Jackson Hole Symposium, <http://www.kc.frb.org/PUBLICAT/SYMPOS/2002/sym02prg.htm>.
- Galí, J. y R. Perotti, (2003), “Fiscal Policy and Monetary Integration in Europa”, CEPR Discussion Paper No. 3933.
- Giavazzi, F., y M. Pagano (1995), “Non-Keynesian effects of Fiscal Policy Changes: International Evidence and the Swedish Experience”, NBER Working Paper No. 5332, <http://papers.nber.org/papers/W5332>.
- Marcel, M., V. Tokman,, R. Valdés y P. Benavides (2001), “Balance Estructural: La Base de la Nueva Regla de Política Fiscal Chilena”, *Economía Chilena*, Vol. 4, No. 3, pp. 5-27 <http://www.bcentral.cl/esp/estudiospublicaciones/estudios/>.

III. LA ECONOMÍA DE PLENO EMPLEO: EL LARGO PLAZO

1 Economía Cerrada

- Equilibrio ahorro inversión.
- Los efectos de la política fiscal y la productividad.
- Modelo de dos períodos.

2 Economía Abierta

- Cuenta corriente en equilibrio.
- Movilidad de capitales.
- Modelo de dos períodos
- Tipo de cambio real

Bibliografía

DG, capítulos 6, 7 y 8.

M. caps. 3 y 8.

Calderón, C., A. Chong y N. Loayza (1999), “Determinants of Current Account Deficits in Developing Countries”, Documento de Trabajo No. 51, Banco Central de Chile, <http://www.bcentral.cl/esp/estudiospublicaciones/estudios/documentostrabajo/pdf/dtbc51.pdf>.

Chin, M. y E. Prasad (2000), “Medium-Term Determinants of current Account deficits in Industrial and developing Countries: An Empirical Exploration”, IMF Working Paper WP/00/46, <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=3484.0>.

Lane, P. and G. Milesi-Ferretti (2001), “The Transfer Problem Revisited: Net Foreign Assets and the Real Exchange Rate”, mimeo, Trinity College y IMF, en <http://econserv2.bess.tcd.ie/plane/transferfinal.pdf>.

Milesi-Ferretti, G. y A. Razin (1996), *Current Account Sustainability*, Princeton Studies in International Finance No. 81.

Obstfeld, M. y K. Rogoff (1996), *Foundations of International Macroeconomics*, MIT Press., cap. 1.1 y 1.2.

IV. CRECIMIENTO ECONÓMICO

1 Introducción

- ¿Por qué es importante el crecimiento?
- Evidencia de muy largo plazo.

2 El modelo neoclásico (Solow)

- El modelo básico de Solow-Swan.
- La regla dorada.
- progreso técnico y aplicaciones.

3 Extensiones y evidencia

- Capital humano.
- Crecimiento endógeno.
- Instituciones.
- Contabilidad del crecimiento.
- Determinantes del crecimiento.

Bibliografía

DG, capítulo 10 al 13.

LS, cap. 4.

M, caps. 4 y 5.

Acemoglu, D., S. Johnson, y J. Robinson (2003), “An African Success Story: Botswana”, en Rodrik, D., ed., *In Search of Prosperity: Analytical Development Narratives*, Princeton University Press. Disponible en http://econ-www.mit.edu/faculty/download_pdf.php?id=164.

Baumol, R. (1990), “Entrepreneurship: Productive, Unproductive, and Destructive”, *Journal of Political Economy*, Vol. 98, No. 5, part 1, pp. 893-921.

De Gregorio, J. y J-W Lee (2003), “Growth and Adjustment in East Asia and Latin America”, mimeo, Banco Central de Chile.

Easterly, W. (2001), *The Elusive Quest for Growth*, MIT Press.

IMF (2003), *World Economic Outlook, April 2003, Growth and Institutions*, IMF, cap. 3., <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2003/01/pdf/chapter3.pdf>.

Jones, C. (1998), *Introduction to Economic Growth*, Norton.

Parente, S. y E. Prescott (2002), *Barriers to Riches*, MIT Press, c. 2, 7 y 9. En: [http://wbi0018.worldbank.org/LAC/LACInfoClient.nsf/8d6661f6799ea8a48525673900537f95/9599ba387f601a5185256cb700521059/\\$FILE/Parente.pdf](http://wbi0018.worldbank.org/LAC/LACInfoClient.nsf/8d6661f6799ea8a48525673900537f95/9599ba387f601a5185256cb700521059/$FILE/Parente.pdf)

- Sachs, J. (2003), “Institutions Don’t Rule: Direct Effects of Geography on Per capita Income”, NBER Working Paper No. 9490, <http://papers.nber.org/papers/W9490>.
- Sala-i-Martin, X. (2002) “La Nueva Economía del Crecimiento: ¿Qué Hemos Aprendido en 15 Años”, *Economía Chilena*, Vol. 5, No. 2, 5-15, <http://www.bcentral.cl/esp/estudiospublicaciones/estudios/>.
- Sala-i-Martin, X. (1994), *Apuntes de Crecimiento Económico*, Antoni Bosch.

V. FLUCTUACIONES DE CORTO PLAZO

1 Introducción

- Oferta y demanda agregada.
- Rigideces nominales y reales.
- Rigideces salariales.

2 Demanda agregada: El modelo IS-LM de economía cerrada

- El modelo keynesiano simple.
- El modelo IS-LM y aplicaciones de política macroeconómica.
- El problema de Poole.

3 Demanda agregada: El modelo IS-LM de economía abierta

- Perfecta movilidad de capitales y el modelo de Mundell-Flemming.
- Imperfecta movilidad de capitales.
- Regímenes cambiarios y uniones monetarias.

4 Oferta agregada: la curva de Phillips

- El modelo y la crítica de Lucas.
- Expectativas racionales.
- Rigideces en los mercados de bienes y del trabajo.

5 ALTOGETHER: IS-curva de Phillips y reglas de política monetaria

- Reglas de política monetaria y el mercado del dinero.
- Metas de inflación.

- Inflación, desempleo y ajuste.

Bibliografía

DG, capítulos 18 al 22.

B, cap. 20.

LS, cap. 7.

M, caps. 9-13.

Clarida, R., J. Galí y M. Gertler (1999), “The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective”, *Journal of Economic Literature*, Vol. 37, No. 4, pp. 1661–1707.

De Gregorio, J. (2003), “Dinero e Inflación: ¿En Qué Estamos?”, *Economía Chilena*, Vol. 6, No. 1, pp. 5-19, <http://www.bcentral.cl/esp/estudiospublicaciones/estudios/>.

Lucas, R. (1973), “Some International Evidence on Output Inflation Tradeoffs”, *American Economic Review*, 63, pp. 326-334.

King, R. (2000), “The New IS-LM Model: Language, Logic, and Limits”, Federal Reserve Bank of Richmond *Economic Quarterly*, Vol. 86, No. 3, pp. 45–103, <http://www.rich.frb.org/pubs/eq/search.cfm/article=102>.

Mankiw, G. (2001), “US Monetary Policy During the 90s”, NBER Working Paper No. 8471, <http://papers.nber.org/papers/W8471>.

Mankiw, G. (2000), “The Inexorable and Mysterious Tradeoff between Inflation and Unemployment”, NBER Working Paper No. 7884, <http://papers.nber.org/papers/W7884>.

McCallum, B. (2001), “Monetary Policy Analysis in Models Without Money”, Federal Reserve bank of St. Louis *Review*, July/August, <http://re-search.stlouisfed.org/publications/review/01/05/145-160McCallum.qxd.pdf>.

Romer, D. (2000), “Keynesian Economics without the LM Curve”, *Journal of Economic Perspectives*, Vol. 14, No. 2, pp. 149–169.

Woodford, M. (2001), “The Taylor Rule and Optimal Monetary Policy”, *American Economic Review*, Vol. 91, No. 2, pp. 232-237, versión extendida en <http://www.princeton.edu/%7Ewoodford/taylor.pdf>.