

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CHILE
INSTITUTO DE ECONOMÍA
Segundo Semestre 2015

Teoría Macroeconómica II EAE321B

Profesor: Alvaro Aguirre (aaguirre@bcentral.cl)
Clases: Martes 6 y 7 (17:00-19:50), Sala Postgrado
Ayudante: Diego Carrasco (djcarrasc@gmail.com)
Ayudantías: Miércoles 5 (15:30-16:50), Sala 102
Requisitos: EAE320B

Objetivo y descripción

El curso está diseñado para que los alumnos analicen modelos de equilibrio general dinámicos bajo incertidumbre, con énfasis en modelos de agentes heterogéneos, riesgos idiosincráticos y mercados incompletos, y modelos con fricciones reales relacionadas a *enforcement* e información imperfecta, que endogenizan la existencia de mercados incompletos. A partir de la revisión de modelos teóricos se espera que los alumnos puedan analizar distintas materias de interés macroeconómico como políticas óptimas, mercados del crédito, crecimiento y distribución de la riqueza, entre otras.

El nivel y exigencia de este curso es el de uno de post-grado. Se pondrá especial énfasis en el estudio de las herramientas metodológicas, incluyendo en particular métodos computacionales, con el objetivo de que el alumno pueda entender la literatura de frontera y tener las capacidades para iniciar un proyecto de investigación en los temas abordados.

Evaluación

La evaluación consistirá de dos tareas, dos pruebas, un trabajo de investigación y un examen. Las pruebas serán tomadas en las semanas de pruebas, de acuerdo al calendario oficial (lunes 7 de septiembre y 19 de octubre), y el examen el 24 de noviembre. Las fechas de entrega de las tareas son el 29 de septiembre y el 10 de noviembre en la hora de ayudantía, y el proyecto de investigación se debe entregar el 9 de diciembre. Las ponderaciones para el promedio final son las siguientes:

- Tareas (2): 15%
- Pruebas: 40%
- Proyecto de investigación: 20%
- Examen: 25%

Referencias Generales

- (K) Krueger, D. (2011), *Macroeconomic Theory*, mimeo.
- (LS) Ljungqvist, L. y T. Sargent (2001), *Recursive Macroeconomic Theory*, The MIT Press.
- (SLP) Stokey, N. y R. Lucas, Jr., con E. Prescott (1989), *Recursive Methods in Economic Dynamics*, Harvard University Press.
- (K2) Krueger, D. (2010), *Consumption and Saving: Theory and Evidence*, mimeo.
- Adda, J. y R. Cooper (2003), *Dynamic Economics*, MIT Press. (útil para programación)

Contenidos

1. Introducción
 - K, Cap. 2
 - LS, Cap. 1
2. Modelo de Crecimiento Neoclásico
 - (a) Certidumbre
 - K, Caps. 3-5 y 7
 - LS, Cap. 7 (pp. 191-197)
 - SLP, Cap. 5
 - (b) Incertidumbre y Precio de Activos
 - K, Cap. 6
 - LS, Caps. 8, 12 y 13
 - SLP, Cap. 10
3. Modelos de Generaciones Traslapadas
 - K, Cap. 6
 - LS, Cap. 9
4. Incertidumbre, Heterogeneidad y Mercados Incompletos: Modelos de Bewely
 - (a) Teoría e Implementación
 - i. Equilibrio parcial: fluctuaciones de ingreso y ahorro precautorio
 - ii. Equilibrio general: equilibrio estacionario y distribución de la riqueza
 - iii. Equilibrio no estacionario 1: *shocks* agregados inesperados
 - iv. Equilibrio no estacionario 2: *shocks* agregados sistemáticos (ciclos)
 - K, Cap. 10
 - LS, Caps. 16 y 17

- K2, Cap. 5
- Aiyagari, R. (1994): “Uninsured Risk and Aggregate Savings,” *Quarterly Journal of Economics*, 109, 659-684.
- Hugget, M (1993): “The Risk-free Rate in Heterogeneous-agent Incomplete-insurance Economies,” *Journal of Economic Dynamics and Control*, 17:953-969.
- Krusell, P. y A. Smith (1998): “Income and Wealth Heterogeneity in the Macroeconomy,” *Journal of Political Economy*, 109(5):867-896.
- Quadrini, V. y J. Ríos-Rull (2015): “Inequality in Macroeconomics,” *Handbook of Income Distribution*, Ch.14 Volumen 2B.

(b) Aplicaciones (dependiendo del tiempo)

- Castañeda A, Díaz-Giménez J, y Ríos-Rull J (2003): “Accounting for the US Earnings and Wealth Inequality,” *Journal of Political Economy* 111(4):818-857.
- Clementi, G. y D. Palazzo (2010): “Entry, Exit, Firm Dynamics and Aggregate Fluctuations,” *NBER Working Paper 19217*.
- Conesa, J. y D. Krueger (1999): “Social Security Reform with Heterogeneous Agents,” *Review of Economic Dynamics*, 2:757-795.
- Gornemann, M., M. Nakayima y K. Kuester (2014): “Doves for the Rich, Hawks for the Poor? Distributional Consequences of Monetary Policy.” Manuscript.
- Heathcote, J. (2005): “Fiscal Policy with Heterogeneous Agents and Incomplete Markets,” *Review of Economic Studies*, 72:161-188.
- Heathcote, J. Storesletten, y Violante, (2008): “The Macroeconomic Implications of Rising Wage Inequality in the United States,” *Journal of Political Economy*, 118(4):681-722.
- Krusell, P., T. Mukoyama, A. Şahin y A. Smith, (2009): “Revisiting The Welfare Effects Of Eliminating Business Cycles,” *Review of Economic Dynamics*, 12:393-404.
- Krusell, P., T. Mukoyama y A. Şahin, (2010): “Labour-Market Matching With Precautionary Savings And Aggregate Fluctuations,” *Review of Economic Dynamics*, 77(4):1477-1507.
- Quadrini, V. (1997): “Entrepreneurship, Saving and Social Mobility,” *Review of Economic Dynamics*, 3:1-40.
- Restuccia, D. y C. Urrutia (2004): “Intergenerational Persistence of Earnings: The Role of Early and College Education,” *American Economic Review*, 94(5):1354-1378.

5. Mercados Incompletos Endógenos: Fricciones Reales

(a) *Enforcement* Imperfecto

(b) Información Imperfecta

- LS, Caps. 19, 20 y 21
- K2, Cap. 6
- Aguirre, A. (2014): “Contracting Institutions and Economic Growth,” Manuscrito.
- Albuquerque, R. y H. Hopenhayn (2004): “Optimal Lending Contracts and Firm Dynamics,” *Review of Economic Studies*, 71, 285-315.

- Dixit, A., G. M. Grossman y F. Gul (2000): “The Dynamics Of Political Compromise,” *Journal of Political Economy*, 108(3), 531-568.
- Kehoe, P. y F. Perri (2002): “International Business Cycles with Endogenous Incomplete Markets,” *Econometrica*, 70(3), 907-928.
- Krueger, D. y F. Perri (2006): “Does Income Inequality Lead to Consumption Inequality: Evidence and Theory,” *Review of Economic Studies*, 73, 163-193.
- Thomas, J., y T. Worrall (1994): “Foreign Direct Investment and the Risk of Expropriation,” *The Review of Economic Studies*, 61, 81-108.

6. Políticas sin compromiso (dependiendo del tiempo)

- LS, Cap. 22
- Azzimonti, M. (2011): “Barriers to Investment in Polarized Societies,” *American Economic Review*, 101, 2182–2204.
- Klein, P. y V. Ríos-Rull (2003): “Time-consistent Optimal Fiscal Policy,” *International Economic Review*, 44:1217-45.
- Krusell, P., Quadrini, V. y V. Rios-Rull (1997): “Politico-Economic Equilibrium and Economic Growth,” *Journal of Economic Dynamics and Control*, 21, 243-72.
- Acemoglu, D. (2009): *Introduction to Modern Economic Growth*, Princeton University Press. Ch. 22: Institutions, Political Economy, and Growth.