



IN7D7 TEORIA MONETARIA (5UD)

Requisito: IN41B O EQUIVALENTE

Profesor: Juan Pablo Medina

Auxiliar:

Horario: 1.1 3.1 (Lunes y Miércoles de 08:30 a 10:00hrs.)

Semestre: 2ª Parte semestre otoño 2010

DESCRIPCION Y OBJETIVOS:

En años recientes ha surgido un creciente interés en utilizar modelos estocásticos de equilibrio general (en inglés: dynamic stochastic general equilibrium -DSGE) para analizar a nivel macroeconómico la política monetaria. El objetivo de este curso es entregar el instrumental teórico para entender este tipo de modelos y sus aplicaciones cuantitativas para el diseño de las políticas macroeconómicas. El curso presenta y analiza los enfoques modernos sobre la política monetaria y fiscal desde una perspectiva teórica y aplicada. Se espera que los estudiantes se familiaricen con las herramientas analíticas y aplicadas junto con las preguntas relevantes sobre estos temas.

SISTEMA DE EVALUACION:

Se harán 2 controles y un examen. El examen tendrá dos partes: control de la parte final del curso y examen que cubre toda la materia. Cada control ponderará 30% de la nota final mientras que el examen tendrá una ponderación de 40%.

METODOLOGIA:

El curso se desarrollará fundamentalmente sobre la base de clases expositivas apoyadas por referencias bibliográficas. No obstante lo anterior, se espera que los estudiantes participen activamente en las clases y asistan a las ayudantías, actividades que se considerarán en la evaluación final.

Lecturas con * son lecturas requeridas para preparar las clases y el estudiante debiera revisarlas de antemano. Se sugerirán tareas basadas en problemas de los libros de texto y/o guías de ejercicio que serán informativas sobre el tipo de pregunta que contendrán los controles y el examen. Si bien estas tareas no son obligatorias, se espera que el estudiante las desarrolle como preparación a los controles y el examen.

NORMAS GENERALES:

Todas las evaluaciones se califican con nota de 1 a 7, las solicitudes de revisión de notas se presentan por escrito en la siguiente sesión de clases después de entregada la respectiva prueba, las personas que justificadamente falten a una prueba o al examen, deben rendir una prueba de sustitución al final del semestre, que incluye toda la materia del curso.

TEXTOS:

- Obstfeld, M. y K. Rogoff (1996), Foundations of International Macroeconomics, MIT press.
- Walsh, C. (2003), Monetary Theory and Policy, MIT press (2a edición).

CONTENIDO:

1. Introducción a Modelos de Equilibrio General

1. Modelos de Equilibrio General: Premisas y Computación

- (*) Chari, V.V. y P. Kehoe (2006), "Modern Macroeconomics in Practice: How Theory is Shaping Policy," *Journal of Economic Perspectives* 20: 3-28.
- (*) Uhlig H. (1999), "A Toolkit for Analyzing Nonlinear Dynamic Stochastic Models Easily." Federal Reserve Bank of Minneapolis, Discussion Paper 101. Ver también información sobre herramientas computacionales: <http://www2.wiwi.hu-berlin.de/institute/wpol/html/toolkit.htm>
- Otro software reciente para computar DSGE models es DYNARE: <http://www.cepremap.cnrs.fr/dynare/>

2. Calibración, estimación y evaluación empírica de los modelos de equilibrio general

- Del Negro, M. F. Schorfheide, F. Smets, y R. Wouters (2007), "On the Fit and Forecasting Performance of New Keynesian Models," *Journal of Business and Economic Statistics*, 25(2): 123-43.
- Fernández-Villaverde y J. Rubio-Ramírez (2004), "Comparing Dynamic Equilibrium Economies to Data: A Bayesian Approach," *Journal of Econometrics* 123: 153-87.
- (*) Fernández-Villaverde, J. Rubio-Ramírez, T. Sargent y M. Watson (2007), "A, B, C, (and D)'s for Understanding VARs," *American Economic Review* 97: 1021-26.
- Lubik, T. y F. Schorfheide (2005), "A Bayesian Look at New Open Economy Macroeconomics," *NBER Macroeconomics Annual* 2005, Volume 20.
- (*) Ruge-Murcia, F (2007), "Methods to Estimate Dynamic Stochastic General Equilibrium Models," *Journal of Economic Dynamics and Control* 31(8): 2599 - 2636.

2. Teoría Monetaria

1. Breve introducción a la teoría monetaria.

- Lucas, R. (1972), "Expectations and the Neutrality of Money," *Journal of Economic Theory* 4: 103-124
- Friedman, M. (1968), "The Role of Monetary Policy," *American Economic Review* 58: 1-17.
- Woodford, M. (1999), "Revolution and Evolution in Twentieth-Century Macroeconomics," mimeo [<http://www.econ.iastate.edu/tesfatsi/MacroHistory.Woodford.pdf>]

2. Evidencia empírica sobre el efecto de la política monetaria

- (*) Walsh cap. 1
- Sims (1980), "Macroeconomics and Reality," *Econometrica* 48: 1-48.
- Rotemberg, J. y M. Woodford (1997), "Real-Business-Cycle Models and the Forecastable Movements in Output, Hours, and Consumption," *American Economic Review* 86: 71-89.
- (*) Christiano, Eichenbaum, Evans (1999), "Monetary policy shocks: What have we learned and to what end?," *Handbook of Macroeconomics*, in: J. B. Taylor y M. Woodford (ed.), *Handbook of Macroeconomics*, edition 1, volume 1, chapter 2, pp. 65-148.



3. Introducción del dinero en equilibrio general

- (*) Walsh cap. 2
- Chari, V.V. , L. Christiano y P. Kehoe (1996), "Optimality of the Friedman rule in economies with distorting taxes," *Journal of Monetary Economics* 37: 203-223.
- (*) Chari, V.V. y P. Kehoe (1998), "Optimal Fiscal and Monetary Policy," *Journal of Political Economy* 102: 617-652.

4. Modelo Neo-Keynesiano Básico y Extensiones

- (*) Walsh cap. 5 y 7
- Galí y Gertler (1999), "The New-Keynesian Phillips curve," *Journal of Monetary Economics*, 44: 195-222.
- Goodfriend y King (1998), "The new neoclassical synthesis and the role of monetary policy," *NBER Macroeconomics Annual*.
- McCallum y Nelson (1999), "An Optimizing IS-LM Specification for Monetary Policy and Business Cycle Analysis," *Journal of Money, Credit and Banking* 31: 296-316.
- Chari, V.V. P. Kehoe y E. McGrattan (2000), "Sticky Price Models of the Business Cycle: Can the Contract Multiplier Solve the Persistence Problem?" *Econometría* 68: 1151-79.
- Christiano, L., M. Eichenbaum y C. Evans (2005), "Nominal Rigidities and the Dynamic Effects of a Shock to Monetary Policy," *Journal of Political Economy* 113: 1-45.
- Fuhrer J. (2000), "Habit Formation in Consumption and Its Implications for Monetary-Policy Models," *American Economic Review* 90: 367-390.
- Erceg, Henderson y A. Levin (2000), "Optimal monetary policy with staggered wage and price contracts," *Journal of Monetary Economics* 46: 281-313.
- (*) Blanchard, O. J. Galí (2006), "Real Wage Rigidities and the New Keynesian Model," mimeo [http://www.crei.cat/people/gali/pdf_files/bg06jmcb.pdf]. Forthcoming in the *Journal of Money, Credit, and Banking*
- (*) Bernanke, B. , M. Gertler y S. Gilschrist (1999), "The Financial Accelerator in a Quantitative Business Cycle Framework," en el *Handbook of Macroeconomics*, editado por J. Taylor y M. Woodford. También como NBER Working Paper 6455.
- (*) Mankiw y Reis (2002), "Sticky Information vs Sticky Prices: A Proposal to Replace the New Keynesian Phillips Curve," *The Quarterly Journal of Economics* 117: 1295-1328.
- (*) Walsh, C. (2005), "Labor Market Search, Sticky Prices, and Interest Rate Policies," *Review of Economic Dynamics* 8: 829-849.
- Blanchard, O. y J. Galí (2006), "A New Keynesian Model with Unemployment," mimeo, [http://www.crei.cat/people/gali/pdf_files/bgu.pdf]

5. Análisis Normativo de la Política Monetaria

- (*) Walsh cap.11
- (*) Clarida, Galí y Gertler (1997), "The Science of Monetary Policy," *Journal of Economic Literature* 37: 1661-1707.
- Lars E.O. Svensson (2006), "Inflation Targeting", Palgrave



- Schmitt-Grohe, S. y M. Uribe (2004), "Optimal fiscal and monetary policy under sticky prices," *Journal of Economic Theory* 114: 198-230.

3. Política Monetaria y Tipo de Cambio nominal en Economía Abierta

1. Teoría Monetaria en Economía Abierta

- (*) Walsh cap. 6
- (*) Obstfeld-Rogoff cap. 9 y 10
- Chari, V.V., P. Kehoe and E. McGrattan (2002), "Can Sticky Price Models Generate Volatile and Persistent Real Exchange Rates?" *Review of Economic Studies* 69: 533-563.
- (*) Lucas, R. (1982), "Interest Rates and Currency Prices in a Two-Country World," *Journal of Monetary Economics* 10:.
- Kim y Roubini (2000), "Exchange rate anomalies in the industrial countries: A solution with a structural VAR approach," *Journal of Monetary Economics* 45: 561-586.
- (*) Caputo, R., F. Liendo, and J. P. Medina (2006), "Keynesian models for Chile during the inflation targeting regime: A structural approach," *Central Bank of Chile Working Papers* No 402.
- (*) Marfan, M., J.P. Medina y C. Soto (2007), "Overoptimism, Boom-Bust Cycles and Monetary Policy in Small Open Economies," mimeo, Banco Central de Chile. [http://www.bcentral.cl/conferencias-seminarios/conferencias-anales/2007/Papers/marfan_et al07.pdf]
- (*) Medina, J. P. y C. Soto (2005), "Oil Shocks and Monetary Policy in an Estimated DSGE Model for a Small Open Economy," *Central Bank of Chile Working Paper* No353
- Valdés (1998), "Efectos de la Política Monetaria en Chile," *Cuadernos de Economía* 104: 97-125. [http://www.economia.puc.cl/index/download.asp?id_publicacion=628]
- Parrado, E. (2001), "Shocks Externos y Transmisión de la Política Monetaria en Chile," *Economía Chilena* 4: 29-57. [http://www.bcentral.cl/esp/estpub/estudios/economiachilena/2001/dic2001/recv4n3dic2001_29_57.pdf]

2. Aspectos Normativos de la Política Monetaria en Economía Abierta

- (*) Clarida, Galí y Gertler (1997), "Optimal Monetary Policy in Closed versus Open Economies: An Integrated Approach," *American Economic Review Papers and Proceedings* 91: 248-252.
- Benigno y Benigno (2003), "Price Stability in Open Economies," *Review of Economic Studies* 70: 743-764.
- Corsetti y Pesenti (2001), "Welfare And Macroeconomic Interdependence," *The Quarterly Journal of Economics* 116: 421-445.
- Galí, J. y T. Monacelli (2005), "Monetary Policy and Exchange Rate Volatility in a Small Open Economy," *Review of Economic Studies* 72: .
- (*) El Caso de Chile: BCCh (2007) Política Monetaria del Banco Central de Chile en el Marco de Metas de Inflación. [http://www.bcentral.cl/publicaciones/politicas/pdf/politica_monetaria_metas.pdf]



3. La implementación y aplicaciones de modelos de equilibrio general en los bancos centrales

- (*) Tovar, C. (2008), "DSGE Models and Central Banks," BIS Working Papers No 258 [<http://www.bis.org/publ/work258.pdf>] [<http://www.bcentral.cl/eng/studies/working-papers/353.htm>].
- Medina, J and C. Soto (2007a), "The Chilean business cycle through the lens of a stochastic general equilibrium model," Central Bank of Chile Working Papers No. 457 [<http://www.bcentral.cl/eng/studies/working-papers/457.htm>].
- Medina, J. P. y C. Soto (2007b), "Copper Price, Fiscal Policy and Business Cycle in Chile," Central Bank of Chile Working Paper No 458 [<http://www.bcentral.cl/eng/studies/working-papers/458.htm>].