Macroeconomía Avanzada

Modelos de Ciclos Económicos

Martin Caruso Bloeck

Objetivos del curso:

Este curso brinda una introducción analítica a modelos cuantitativos de ciclos económicos (*business cycles*). El curso está enfocado en soluciones linealizadas a modelos de agentes representativos y busca un equilibrio entre un tratamiento intuitivo, pero a la vez riguroso y crítico. Dichos modelos son útiles para brindar una respuestas cuantitativas y cualitativas al siguiente tipo de preguntas:

- ¿Cuál es el efecto de una caída en el precio de nuestros bienes exportables?
- ¿Qué hace que las crisis sean persistentes, y por qué algunas crisis son más persistentes que otras?
- ¿Cómo debería responder un banco central ante distintos tipos de shocks?

Al final del curso, el alumno debería poder leer un *paper* que utilice estas herramientas y formular un modelo que permita responder este tipo de preguntas.

Bibliografía:

El curso no está basado en ningún libro de texto en particular y las referencias de cada clase son a modo orientativo. Sin embargo, los siguientes libros son una buena fuente de consulta.

- Gali 2001 – libro de tratamiento amigable, similar al enfoque del curso
- Woodford 2003 – tiene un contenido similar a Gali, pero un tratamiento más técnico
- Romer 2018 – tiene un enfoque distinto al del curso, pero es útil desde lo conceptual

Pre-requisitos:

Es requisito que los alumnos sepan resolver problemas de optimización restringida, comprendan notación matricial, y estén familiarizados con conceptos básicos de cálculo y algebra lineal. Por lo demás, el curso es autocontenido.

Evaluación

La nota final se compone de los siguientes factores:

- Trabajos prácticos (30%)

- Examen final (50%)
- Asistencia y participación (20%)
- Propuesta de investigación (opcional – se reponderan los factores a 35%, 35%, 10%, 20%)

Propuesta de investigación

Los alumnos tienen la opción de hacer una propuesta de investigación. La misma consiste en un ensayo académico donde el alumno propone un tema de investigación y realiza un primer abordaje del mismo, por ejemplo, mediante un análisis econométrico combinado con un modelo del tipo que desarrollaremos en el curso.

Cronograma orientativo de clases

Clase 1:

- Ciclos económicos, principales variables y hechos estilizados
- Modelos macroeconómicos: objetivos y evaluación
- Modelo de ciclos económicos reales básico (solución, estado estacionario, log-linealización, condiciones de determinación)
- Modelos de ciclos económicos reales: propiedades y extensiones
    - Kydland y Prescott (1982), Stokey y Lucas (1989), Gali (2001), Woodford (2003)

Clase 2:

- Rigideces de precios: hechos estilizados
- Rigideces nominales, rigideces reales, y neutralidad monetaria
- Modelo Neo-Keynesiano básico (*New-Keynesian model*): derivación, estáticas comparativas y propiedades
    - Bils y Klenow (2004), Nakamura y Steinsson (2008), Calvo (1983), Gali (2001), Woodford (2003)
    - Christiano, Eichenbaum y Evans (2005), Smets y Wouters (2007), Del Negro, et al (2013)

Clase 3:

- Política monetaria óptima
- Derivación de función de pérdida
- Reglas, discreción
    - Rotemberg y Woodford (1997), Gali (2001)

Clases 4, 5, 6 :

- Modelos con fricciones informativas
    - Coibion, Gorodnichenko (2012, 2015), Woodford (2001), Angeletos y La'O (2008, 2010)
    - Mankiw y Reis (2002), Reis (2006a, 2006b), Angeletos y Lian (2014, 2018), Mackowiak y Wiederholt (2009, 2015)
- Modelos con agentes heterogéneos
    - Bilbiie (2008, 2019, 2024), Auclert (2018), Auclert et al (2021), Angeletos y Lian (2024)
- Interacciones monetarias y fiscales
    - Leeper (1991), Cochrane (2023), Angeletos, Lian y Wolf (2024a, b)

Otros temas:

- Modelos con fricciones financieras
    - Bernanke, Gertler, y Gilchrist (1999)
- Modelos de pequeña economía abierta
    - Gali y Monacelli (2005), Neumeyer y Perri (2005)
    - Tenreyro y Dreschel (2018, 2019)