

Programa

Contenido:

Módulo I: *Modelos de Búsqueda en el Mercado Laboral y Monetario*

David Florián

Módulo II: *Teoría y Política Monetaria*

Marco Vega

Módulo III: *Ciclos Económicos y Fricciones Crediticias*

Paul Castillo

Módulo IV: *Crisis Financieras*

Hugo Perea

Módulo V: *Política Fiscal*

Elmer Cuba

Evaluación:

Ejercicios Calificados: 4 (15% c/u) 60%

Examen Parcial: 20%

Examen Final: 20%

Horario:

Clase A: Martes 19:00 - 22:00 horas Z-401

Clase B: Jueves 19:00 - 22:00 horas N-302

Prácticas: Sábado 10:00 a 12:00 horas N-302

Módulo I: Modelos de Búsqueda en el Mercado Laboral y Monetario

Contenidos:

Sesión 1.1: El enfoque de búsqueda y el mercado laboral

Sesión 1.2: El modelo básico de búsqueda laboral: Búsqueda de un solo lado

Sesión 1.3: Búsqueda, producción e intercambio: El modelo de Diamond

Sesión 1.4: Búsqueda, emparejamiento y negociación bilateral: Mortensen y Pissarides

Sesión 1.5: Dinero en el enfoque de búsqueda

Sesión 1.6: Modelos con indivisibilidades: Kiyotaki-Wright

Sesión 1.7: Modelos con indivisibilidades y precios endógenos 1: Trejos-Wright

Sesión 1.8: Modelos con indivisibilidades y precios endógenos 1: Lagos-Wright

Bibliografía:

1. Diamond, P., 1982. *Aggregate Demand Management in Search Equilibrium*. Journal of Political Economy. 90,881-894.
2. Kiyotaki, N and Wright, R. 1989. *On Money as a Medium of Exchange*. Journal of Political Economy. 97,927-954.
3. Kiyotaki, N and Wright, R. 1991. *A Contribution to the Pure Theory of Money*. Journal of Economic Theory. 53,215-235.
4. Kiyotaki, N and Wright, R. 1993. *A Search-Theoretic Approach to Monetary Economics*. American Economic Review. 83,63-77.
5. Kocherlakota, N., 1998. *Money is Memory*. Journal of Economic Theory 81, 232-251.
6. Lagos, R., Wright, R., 2005. *A Unified Framework for Monetary Theory and Policy Analysis*. Journal of Political Economy. 113,463-484.
7. Pissarides, C. 2000. *Equilibrium Unemployment Theory*, Basil Blackwell, Cambridge, MA. Second Edition.



8. Rogerson, R., Shimer, R., and Wright, R. 2005. *Search-Theoretic Models of the Labor Market: A Survey*. *Journal of Economic Literature* 43, 959-988.
9. Trejos, A., Wright, R., 1995. *Search, Bargaining, Money and Prices*. *Journal of Political Economy*. 103,118-141.
10. Williamson, S., Wright, R., 2011. *New Monetarist Economics: Models*. En: *Handbook of Monetary Economics*, Vol 3A.
11. Wright, R. *Search and Matching Models of Monetary Exchange*. *The New Palgrave Dictionary*.

Módulo II: Teoría y Política Monetaria

Objetivo:

El objetivo de este módulo es introducir la teoría monetaria Neo-Keynesiana estándar y delimitar sus alcances para el diseño de la práctica de la política monetaria actual tanto en países desarrollados como en desarrollo. El módulo constituye la base para pasar a teorías que incorporen fricciones financieras y por tanto un sector financiero relevante.

Requisitos:

El curso supone conocimiento de material académico discutido en los cursos estándares de macroeconomía, especialmente aquellos ligados a la teoría monetaria.

Contenido:

Sesión 2.1:

- Principios básicos
- Política monetaria

Sesión 2.2:

- Modelo Neo-Keynesiano básico
- Fijación de precios
- El equilibrio agregado

Sesión 2.3:

- Diseño de política monetaria
- Distribución eficiente de recursos
- Política monetaria óptima

Bibliografía obligatoria:

Sesión 2.1:

- **Gali, Jordi (2008)**, *Monetary Policy, Inflation and the Business Cycle. An introduction to the New Keynesian Framework*, Princeton University Press. **Capítulos 1 y 2.**

Sesión 2.2:

- **Gali, Jordi (2008)**, *Monetary Policy, Inflation and the Business Cycle. An introduction to the New Keynesian Framework*, Princeton University Press. **Capítulo 3.**

Sesión 2.3:

- **Gali, Jordi (2008)**, *Monetary Policy, Inflation and the Business Cycle. An introduction to the New Keynesian Framework*, Princeton University Press. **Capítulos 4 y 5.**

Bibliografía adicional:

Sesión 2.1:

- **Walsh, Carl (2010)**, *Monetary Theory and Policy*, 3rd. ed., The MIT Press. **Capítulo 5.**
- **Woodford, Michael (2003)**, *Interest and Prices, Foundations of a Theory of Monetary Policy*, Princeton University Press. **Capítulo 5.**

Sesión 2.2:

- **Woodford, Michael (2003)**, *Interest and Prices, Foundations of a Theory of Monetary Policy*, Princeton University Press. **Capítulo 6.**
- **Blanchard, O. y C. Kahn (1980)**, *The Solution of Linear Difference Models under Rational Expectations*, *Econometrica*, 48, 1305-1311.
- **Bullard, J. y K. Mitra (2002)**, *Learning about Monetary Policy Rules*, *Journal of Monetary Economics* 49, No. 6, 1105-1130.



Sesión 2.3:

- **Woodford, Michael (2003)**, *Interest and Prices, Foundations of a Theory of Monetary Policy*, Princeton University Press. **Capítulo 7.**
- **Romer, David (2012)**, *Advanced Macroeconomics (4th edition)*, McGraw-Hill, NY. **Capítulo 11 y epílogo.**
- **Orphanides A. (2003)**, *The Quest for Prosperity without Inflation*, *Journal of Monetary Economics* 50, 633-663

Módulo III: Ciclos Económicos y Fricciones Crediticias

Contenido:

Sesión 3.1: Equilibrio competitivo con mercados completos

- Intercambio secuencial versus intercambio en el periodo 0.
- Equilibrio competitivo con mercados tipo de Arrow-Debreu

Sesión 3.2: Equilibrio competitivo con mercados tipo Arrow

- Definición de los precios de activos
- Equivalencia con el equilibrio Arrow-Debreu
- Asignaciones óptimas.

Sesión 3.3: Valuación de activos I

- Ecuaciones de Euler.
- Teorías de Martingalas de consumo y precios de acciones.
- La prima por riesgo.

Sesión 3.4 Valuación de activos II.

- Curva de rendimiento.
- Los determinantes de la tasa de interés real.
- El enigma de la prima por riesgo.
- Los costos de los ciclos económicos.

Sesión 3.5 Introducción a las fricciones financieras.

- El contrato de deuda óptimo con información perfecta.
- Contratos óptimos cuando con información asimétrica.
- Estática comparativa

Sesión 3.6 Fricciones financieras en equilibrio general

- El modelo del acelerador financiero de Bernanke y Gertler.
- Las decisiones de las familias.
- Las decisiones de las empresas
- Las decisiones de los empresarios.

Sesión 3.7 El modelo de Kiyotaki y Moore

- Motivación.
- El problema de las familias
- El problema de los empresarios
- El equilibrio General.

Sesión 3.8 Fricciones financieras y política monetaria.

- Las fricciones financieras y los mecanismos de transmisión de la política monetaria.
- Política monetaria óptima.

Bibliografía Obligatoria:

1. Getler, M., Simon Gilchrist and Fabio Massimo Natalucci (2007) “ **External Constraints on Monetary Policy and the Financial Accelerator**” . Journal of Money Credit and Banking, February.
2. Getler, M., Ben Bernanke and Simon Gilchrist (1999) “**The Financial Accelerator in a Quantitative Business Cycle Framework**”. Handbook of Macroeconomics.
3. Kiyotaki N.y J. Moore (1997), “**Credit Cycles**”, Journal of Political Economy, 1997,
4. vol.105, No.2.
5. Sargent, Thomas y Lars Ljungqvist (2000) “**Recursive Macroeconomic Theory**” Segunda Edición MIT. Capítulos 8, y 13.

Módulo IV: Crisis Financieras

Contenido:

Sesión 4.1: Tres formas de crisis financieras: cambiarias, bancarias y de deuda soberana (primera parte)

- ¿Qué es una crisis financiera internacional?
- Formas de crisis financieras: (i) cambiaria, (ii) bancaria) y (iii) de deuda soberana
- Crisis financieras y contagio
- Economía abierta en el largo plazo: Un modelo de Ahorro e Inversión
- Economía abierta en el corto plazo: regímenes cambiarios, diferenciales de tasas de interés, riesgo cambiario y riesgo país
- Crisis cambiarias (primera parte):
 - Caso de estudio de crisis cambiaria: la crisis mexicana de 1994-1995

Sesión 4.2: Tres formas de crisis financieras: cambiarias, bancarias y de deuda soberana (segunda parte)

- Crisis cambiarias (segunda parte):
 - Modelos de crisis cambiarias de primera generación: Krugman (1979)
 - Modelos de crisis cambiarias de segunda generación: Obstfeld (1996)
 - Modelos de crisis cambiarias de tercera generación
- Crisis bancarias: (primera parte)
 - Caso de estudio de crisis bancarias: la reciente crisis financiera en EE.UU.

Sesión 4.3: Tres formas de crisis financieras: cambiarias, bancarias y de deuda soberana (tercera parte)

- Crisis bancarias: (segunda parte)
 - Modelos de corridas bancarias: Diamond y Dybvig (1983)
- Crisis de deuda soberana:

- Caso de estudio: La actual crisis de la deuda soberana en Europa
- Análisis de la dinámica de la deuda pública

Sesión 4.4: Crisis financieras y su impacto de mediano plazo sobre el producto: lecciones que deja la evidencia

- ¿Se recupera el producto en el mediano plazo luego de una crisis financiera?
- ¿Por qué falla el producto para recuperarse luego de una crisis bancaria?
- Factores asociados con las pérdidas de producto en el mediano plazo?
- Implicaciones y perspectivas luego de la actual crisis financiera internacional

Bibliografía:

1. Blanchard, O. (2009): **“The Crisis: Basic Mechanisms, and Appropriate Policies”**, IMF, WP/09/80
2. Capital Economics (julio 2011): **“Why do countries default and what are the consequences?”**
3. Claessens, S.; Dornbusch, R.; Park, Y. (2000): **“Contagion: Understanding, How It Spreads”**, The World Bank Research Observer, vol. 15, no. 2 (agosto 2000)
4. De Gregorio, J. (2007): **“Macroeconomía, Teoría y Políticas”**, 1ra ed. Pearson, cap. 5, 7, 8, 20, 25 (pp. 702-705)
5. Diamond, D. y Dybvig, P. (1983): **“Bank Runs, Deposit Insurance, and Liquidity”**, Journal of Political Economy, Vol. 93, No. 3, pp. 401-419.
6. FMI (2009): **“World Economic Outlook”**, abril, capítulo 4, “How Linkages Fuel the Fire: The Transmission of Financial Stress from Advanced to Emerging Economies”
7. FMI (2009): **“World Economic Outlook”**, octubre, capítulo 4, “What’s the Damage? Medium-Term Output Dynamics after Financial Crises”
8. FMI (2010): **“World Economic Outlook”**, octubre, capítulo 3, “Will It Hurt? Macroeconomic Effects of Fiscal Consolidation”

9. Krugman, P. (1979): “**A Model of Balance of Payments Crisis**”, Journal of Money, Credit and Banking, Vol. 11, pp. 311-325.
10. Obstfeld, M. (1996): “**Models of Currency Crisis with Self-Fulfilling Features**”, European Economic Review, Vol. 40, No. 3-5, pp. 1037-1048.
11. Obstfeld, M. y Rogoff, K. (1996): “**Foundations of International Macroeconomics**”, MIT Press, cap. 8, pp. 554-566, cap. 9 pp. 648-654.
12. Parodi, Carlos (2006): “**Globalización y Crisis Financieras**”, Universidad del Pacífico, capítulos 1, 2, 3, 4, 5 y 6
13. Parodi, Carlos (2011): “**La Primera Crisis Financiera Internacional del Siglo XXI**”, Universidad del Pacífico, capítulos 3, 4 y 5
14. Summers, Lawrence H. (2000): “**International Financial Crises: Causes, Prevention, and Cures**”, The American Economic Review, Vol. 90, No. 2, Papers and Proceedings of the One Hundred Twelfth Annual Meeting of the American Economic Association. (May, 2000), pp. 1-16.

Módulo V: Política Fiscal

Contenido:

Sesión 5.1: Economía abierta y tipo de cambio real

Sesión 5.2: Política Monetaria

Sesión 5.3: Política Fiscal

Sesión 5.4: La Economía Política de la Política Macroeconómica

Bibliografía:

Sesión 5.1

1. Ferreyra y Herrada (2003)
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Estudios-Economicos/10/Estudios-Economicos-10-7.pdf>
2. Ferreyra y Salas (2008)
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2006/Documento-Trabajo-06-2006.pdf>
3. Rodríguez y Winkelreid (2011)
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/Moneda-147/Moneda-147-02.pdf>
4. Rossini, Quispe y Rodríguez (2011), sección 6
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2011/Documento-de-Trabajo-08-2011.pdf>

Sesión 5.2

5. Clarida, Gali y Gertler “The Science of Monetary Policy”.
<http://www.nyu.edu/econ/user/gertlerm/science.pdf>

6. Nicoletta Batini y otros
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Estudios-Economicos/16/Estudios-Economicos-16-2.pdf>
7. Vega, M. y otros (2009) “*Un modelo semiestructural de proyección para la economía peruana*”. Revista Estudios económicos 17, BCRP.
8. Castillo, P, C. Montoro y V. Tuesta (2009) “*Un modelo de equilibrio general con dolarización para la economía peruana*”. Revista Estudios económicos 17, BCRP.
9. Bennett T. McCallum and Edward Nelson: Money and Inflation: Some Critical Issues. Handbook of Monetary Economics.
10. Jean Boivin, Michael T. Kiley and Frederick S. Mishkin: How Has the Monetary Transmission Mechanism Evolved over Time?. Handbook of Monetary Economics.
11. Lars E.O. Svensson: Inflation Targeting. Handbook of Monetary Economics.

Sesión 5.3

12. Woodford: "Simple Analytics of the government expenditure multiplier". Columbia University.
13. Ilzetzki, Mendoza, and Végh (NBER WP No. 16479): “How Big (Small?) are Fiscal Multipliers?”.
14. Reinhart y Rogoff (CEPR 2011): A decade of debt.

Sesión 5.4

15. Avinash Dixit, The Making of Economic Policy. A Transaction-Cost Politics Perspective. 1996. MIT.
16. Alberto Alesina and Andrea Stella, The Politics of Monetary Policy--.NBER 2010.
17. Mohamed El- Erian, When Markets Collide. Investment Strategies for the Age of Global Economic Change.. 2008. McGraw Hill.