

Tópicos en Macroeconomía

Profesores:

Nicolas Aragon (*nicolas.aragon@eui.eu*)

Martín Guzman (*mg3463@columbia.edu*)

El curso se divide en dos bloques. El primer bloque será dictado durante el mes de julio por Nicolás Aragón, y se enfoca en el campo de la Macroeconomía Cuantitativa. El segundo bloque será dictado durante el tercer trimestre del año 2014 por Martín Guzman, y se enfoca en el estudio de recientes teorías para el análisis de las crisis financieras.

Parte I: Macroeconomía Cuantitativa

Descripción general: Esta primera parte del curso se enfoca en modelos dinámicos y estocásticos con agentes de vida infinita. Se hará hincapié en herramientas teóricas y computacionales, en particular en **MATLAB**.

El programa comienza con la noción de equilibrio bajo distintas estructuras de mercado. Luego de discutir los fundamentos de la teoría de programación dinámica se presentará la noción de equilibrio recursivo y se discutirá su aplicación en **MATLAB**, de manera de analizar ciclos económicos.

Si se dispone del tiempo, se incluirá a una nueva fuente de incertidumbre: shocks idiosincráticos no asegurables. De esta manera, las asignaciones de equilibrio diferirán del modelo de agente representativo y será posible analizar el efecto de políticas sobre la distribución del ingreso, consumo y riqueza.

El curso no requiere familiaridad previa con **MATLAB**, pero experiencia en otro lenguaje (como por ejemplo **STATA**) será de utilidad. La referencia básica para el curso será

(LS 2004) Ljungqvist, L., & Sargent, T. J. (2004). Recursive macroeconomic theory. MIT press.

La bibliografía obligatoria se indica con asteriscos.

Temario

- UNIDAD 1: La metodología de la macroeconomía moderna
 - (*) Cooley, T. F., & Prescott, E. C. (1995). Economic growth and business cycles. *Frontiers of business cycle research*, pp 1-38.
 - Hansen, L. P., & Heckman, J. J. (1996). The empirical foundations of calibration. *The Journal of Economic Perspectives*, 10(1), 87-104.

- Kydland, F. E., & Prescott, E. C. (1996). The computational experiment: an econometric tool. *The Journal of Economic Perspectives*, 10(1), 69-85.
 - Kydland, F. E., & Zarazaga, C. E. (2002). Argentina's lost decade. *Review of Economic Dynamics*, 5(1), 152-165.
 - Lucas, Robert Jr. (1977). Understanding Business Cycles, en Lucas, Robert (comp.) *Studies in Business Cycles* .
 - Sims, C. A. (1996). Macroeconomics and methodology. *The Journal of Economic Perspectives*, 10(1), 105-120.
- UNIDAD 2: Introducción a la programación dinámica y cadenas de Markov.
 - (*) LS 2004, capítulos 2, 3 y 4.
 - (*) Adda, J. & Cooper, R. (2003). *Dynamic economics: quantitative methods and applications*. The MIT Press.
 - Lucas, R., Stokey, N., & Prescott, E. (1989). *Recursive methods in economic dynamics*. Cambridge MA. Capítulo 4.
- UNIDAD 3: Equilibrio general. Equilibrio Arrow-Debreu y de mercados secuenciales. Equilibrio recursivo. Problema del planificador y descentralización. Implementación computacional.
 - (*) LS 2004, capítulos 7, 8 y 12.
 - Bewley, T. F. (2009). *General equilibrium, overlapping generations models, and optimal growth theory*. Harvard University Press.
 - Mas-Colell, A., Whinston, M. D., & Green, J. R. (1995). *Microeconomic theory* (Vol. 1). New York: Oxford university press. Capítulos 16-19
- UNIDAD 4 (*si se dispone de tiempo*): Modelo básico de mercados incompletos (Bewley-Aiygari). Implementación computacional y aplicaciones a distribución del ingreso.
 - (*) LS 2004, capítulos 16 y 17.
 - Aiyagari, S. R. (1994). Uninsured idiosyncratic risk and aggregate saving. *The Quarterly Journal of Economics*, 109(3), 659-684.
 - Heathcote, J., Storesletten, K., & Violante, G. L. (2009). Quantitative macroeconomics with heterogeneous households (No. w14768). National Bureau of Economic Research.
 - Krusell, P., & Smith, Jr, A. A. (1998). Income and wealth heterogeneity in the macroeconomy. *Journal of Political Economy*, 106(5), 867-896.
 - Rios-Rull, J. V. (1995). Models with heterogeneous agents. *Frontiers of business cycle research*, 98-125.
 - Rios-Rull, J. V. (1997). Computation of equilibria in heterogeneous agent models. Federal reserve bank.

Parte II: Crisis financieras

- UNIDAD 1: Crisis macroeconómicas.

Evidencia. Instrumentos analíticos.

- (*) Heymann, D. and J. Stiglitz (2014). “Life After Debt. Introduction” forthcoming in the proceedings of the International Economics Association’s 2012 Buenos Aires roundtable on “International Debt and Debt Restructuring”.
- Jayadev, A. and M. Konczal (2010). The boom not the Slump: The Right Time for Austerity”, The Roosevelt Institute.
- Kindleberger, C. P. (1987), “Manias, Panics and Crashes: A History of Financial Crises”, Wiley.
- Laeven, L. and F. Valencia (2012). “Systemic Banking Crises Database: An Update”. IMF working paper 12/163.
- Reinhart, C. and K. S. Rogoff (2011): This Time is Different: Eight Centuries of Financial Folly, Princeton University Press, Princeton.

- UNIDAD 2: Aprendizajes y expectativas en macroeconomía.

Expectativas racionales. Supuestos sobre la información. Aprendizaje bayesiano. Aprendizaje no bayesiano. No linealidades y auto-organización.

- Aguiar, M. and G. Gopinath (2006). “Defaultable Debt, Interest Rates, and the Current Account”, *Journal of International Economics*, vol. 69, pp. 64-83.
- Aguiar, M. and G. Gopinath (2007). “Emerging Market Business Cycles: the Cycle is the Trend” *Journal of Political Economy*, 115, pp. 69- 102
- Boz, E., C. Daude and C. Durdu (2011). “Emerging Market Business Cycles: Learning about the Trend” *Journal of Monetary Economics*. Vol. 58, pp. 616-631
- (*) Evans, G. and S. Honkapohja (2001). *Learning and Expectations in Macroeconomics*. Chapter 1.
- Guzman, M. (2014). “Understanding the Relationship between Output Growth Expectations and Financial Crises”, forthcoming in the proceedings of the International Economics Association’s 2013 Montevideo Roundtable on Capital Flows, Capital Controls, and Monetary Policy.
- Howitt, P. (2011). “Learning, Leverage, and Stability”. Brown University Working Paper.

- UNIDAD 3: Distribución de creencias e inestabilidad macroeconómica.

Expectativas heterogéneas, restricciones de colateral y apalancamiento. Desacuerdo y pseudo-riqueza.

- (*) Geanakoplos, J. (2010). “The Leverage Cycle”, *NBER Macroeconomics Annual* 2009, Vol. 24, 1-65.

- Simsek, A. (2013). “Beliefs Disagreements and Collateral Constraints”, *Econometrica*, Vol. 81, No. 1, pp. 1-53.
- (*) Guzman, M. and J. Stiglitz (2014). “Pseudo-Wealth and Consumption Fluctuations”. Work in Progress.
- Guzman, M. and J. Stiglitz (2014). “Pseudo-Wealth, Self-confirmatory Bias, and Consumption Fluctuations”. Work in Progress.

- UNIDAD 4: Análisis de bienestar bajo creencias heterogéneas.

Creencias razonables. Pareto eficiencia y Pareto eficiencia bajo creencias neutrales. Teoremas de eficiencia bajo creencias heterogéneas.

- (*) Brunnermeier, M., Simsek, A., and Xiong, W. (2012). “A welfare criterion for models with distorted beliefs”. Available at SSRN 2021600.
- Gilboa, Itzhak, Larry Samuelson, and David Schmeidler (2012), “No-betting Pareto dominance”, Working paper.
- Guzman, M. and J. Stiglitz (2014). “A Theorem of Welfare Gains under Heterogeneous Beliefs”, Work in Progress.