

**Macroeconomia Avançada i Finances**

Codi: 40102

Crèdits: 10

Titulació	Típus	Curs	Semestre
4313805 Anàlisi Econòmica / Economic Analysis	OT	2	2

La metodologia docent i l'avaluació proposades a la guia poden experimentar alguna modificació en funció de les restriccions a la presencialitat que imposin les autoritats sanitàries.

**Professor/a de contacte**

Nom: Francisco Obiols Homs

Correu electrònic: Francesc.Obiols@uab.cat

**Equip docent**

Jordi Caballé Vilella

Jesús David Pérez Castrillo

Luca Gambetti

Joan Llull Cabrer

Raul Santaaulalia Llopis

**Utilització d'idiomes a l'assignatura**

Llengua vehicular majoritària: anglès (eng)

**Equip docent extern a la UAB**

Abhay Abhyankar

Ada Ferrer-i-Carbonell

Alexander Ludwig

Hannes Müller

Hugo Rodríguez Mendizabal

**Prerequisits**

Sense prerequisits específics.

**Objectius**

Aquest mòdul presenta varis dels models teòrics i empírics més usats en la macroeconomia moderna.

**Competències**

- Analitzar conceptualment un problema econòmic concret utilitzant eines analítiques avançades.
- Aplicar la metodologia de recerca i tècniques i recursos específics avançats per investigar i produir resultats innovadors en un determinat àmbit d'especialització.

- Articular recomanacions sobre polítiques macroeconòmiques i microeconòmiques.
- Buscar informació en la literatura científica fent servir els canals apropiats i integrar aquesta informació per plantejar i contextualitzar un tema de recerca.
- Demostrar una actitud desperta, innovadora i analítica en relació amb els interrogants d'investigació.
- Dissenyar, planificar i dur a terme recerques sobre economia.
- Emetre judicis independents i defensar-los dialècticament.
- Que els estudiants siguin capaços d'integrar coneixements i enfrontar-se a la complexitat de formular judicis a partir d'una informació que, tot i ser incompleta o limitada, inclogui reflexions sobre les responsabilitats socials i ètiques vinculades a l'aplicació dels seus coneixements i judicis.
- Que els estudiants sàpiguen aplicar els coneixements adquirits i la seva capacitat de resolució de problemes en entorns nous o poc coneguts dins de contextos més amplis (o multidisciplinaris) relacionats amb la seva àrea d'estudi.
- Que els estudiants sàpiguen comunicar les seves conclusions, així com els coneixements i les raons últimes que les fonamenten, a públics especialitzats i no especialitzats d'una manera clara i sense ambigüitats.
- Que els estudiants tinguin les habilitats d'aprenentatge que els permetin continuar estudiant, en gran manera, amb treball autònom a autodirigit.
- Ser capaç d'articular els fonaments de la teoria econòmica derivant-los analíticament a partir de raonaments matemàtics.
- Tenir coneixements que aportin la base o l'oportunitat de ser originals en el desenvolupament o l'aplicació d'idees, sovint en un context de recerca.

## Resultats d'aprenentatge

1. Aplicar la metodologia de recerca i tècniques i recursos específics avançats per investigar i produir resultats innovadors en un determinat àmbit d'especialització.
2. Buscar informació en la literatura científica fent servir els canals apropiats i integrar aquesta informació per plantejar i contextualitzar un tema de recerca.
3. Demostrar una actitud desperta, innovadora i analítica en relació amb els interrogants d'investigació.
4. Elaborar arguments rigorosos per explicar determinats fenòmens econòmics macroeconòmics i financers
5. Emetre judicis independents i defensar-los dialècticament.
6. Emmarcar una pregunta econòmica de l'àmbit de la macroeconomia i les finances en un problema matemàtic i derivar-ne la resposta a partir de la lògica matemàtica
7. Identificar els supòsits específics que permeten donar resposta a fenòmens del camp de la macroeconomia i les finances
8. Interpretar tant la modelització del problema com la conclusió que se'n deriva
9. Que els estudiants siguin capaços d'integrar coneixements i enfrontar-se a la complexitat de formular judicis a partir d'una informació que, tot i ser incompleta o limitada, inclogui reflexions sobre les responsabilitats socials i ètiques vinculades a l'aplicació dels seus coneixements i judicis.
10. Que els estudiants sàpiguen aplicar els coneixements adquirits i la seva capacitat de resolució de problemes en entorns nous o poc coneguts dins de contextos més amplis (o multidisciplinaris) relacionats amb la seva àrea d'estudi.
11. Que els estudiants sàpiguen comunicar les seves conclusions, així com els coneixements i les raons últimes que les fonamenten, a públics especialitzats i no especialitzats d'una manera clara i sense ambigüitats.
12. Que els estudiants tinguin les habilitats d'aprenentatge que els permetin continuar estudiant, en gran manera, amb treball autònom a autodirigit.
13. Reconèixer els reptes pendents en el camp de la macroeconomia i les finances, proposar un pla que descriu els passos que cal seguir i les metodologies que s'han d'utilitzar per respondre a aquests reptes
14. Tenir coneixements que aportin la base o l'oportunitat de ser originals en el desenvolupament o l'aplicació d'idees, sovint en un context de recerca.

## Continguts

Corporate Finance

Optimal Policy and Expectations  
 Quantitative Macroeconomics  
 Money and Banking  
 Structural Microeconometrics  
 Macroeconometrics  
 Applied Public Economics  
 Topics in Trade and International and Empirical Finance  
 Asset Pricing

## Metodologia

- Theory classes
- Practical classes
- Learning based on problem solving
- Tutorials
- Personal study
- Study groups
- Textbook reading
- Article reading

## Activitats formatives

Títol	Hores	ECTS	Resultats d'aprenentatge
Tipus: Dirigides			
Classes de teoria	75	3	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14
Tipus: Supervisades			
Classes pràctiques, llistes de problemes, tutories	25	1	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14
Tipus: Autònomes			
Estudi personal, estudi en grups, lectures de textos de manuals de referència i d'articles científics	150	6	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14

## Avaluació

Exàmens Finals	50%
Assistència a classe i participació activa	20%
Llistes de problemes i exercicis	30%

Un mòdul consisteix en diferents cursos els quals s'avaluen amb exàmens finals, llistes de problemes i altres activitats de classe com l'assistència, presentacions, etc.

## Activitats d'avaluació

Títol	Pes	Hores	ECTS	Resultats d'aprenentatge
Assistència a classe, llistes de problemes i altres exercicis	50%	0	0	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14
Exàmens Finals	50%	0	0	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14

## Bibliografia

- Tirole, J. (2006), "*The Theory of Corporate Finance*," Princeton University Press.
- Brealey, R.A. and Myers, S.C. (1997), "*Principles of Corporate Finance*," New York McGraw-Hill.
- Kaplan, S. and Strömberg, P. (2003), "Financial Contracting Meets the Real World: An Empirical Study of Venture Capital Contracts," *Review of Economic Studies* 70: 281-315.
- Macho-Stadler, I. and Pérez-Castrillo, D. (2010), "Incentives in University Technology Transfers", *International Journal of Industrial Organization* 28 : 362-367.
- Evans, G. and S. Honkapohja, 2001, *Learning and Expectations in Macroeconomics*, Princeton University Press. This reference focuses on the issues of convergence.
- Sargent, T., 1993, *Bounded Rationality in Macroeconomics*, Oxford University Press. Below there is a detailed description of each topic and some readings.
- Ljungqvist, L. and T.J. Sargent (2004), *Recursive Macroeconomic Theory*, 2nd edition MIT Press.
- Lucas, R.E., and N. L. Stokey (1989); *Recursive Methods in Economic Dynamics*, Harvard University Press.
- Chari, V.V. and P. Kehoe (1999): "Optimal Fiscal and Monetary Policy" in, *Handbook of Macroeconomics*, John
- Taylor and Mike Woodford, eds. (North Holland: Amsterdam
- *Methods and Applications*, vol. 1 of MIT Press Books, The MIT Press.
- Aguiar, M. and G. Gopinath (2006): "Defaultable debt, interest rates and the current account," *Journal of International Economics*, 69, 64-83.
- Arellano, C. (2008): "Default Risk and Income Fluctuations in Emerging Economies," *American Economic Review*, 98, 690-712.
- Bocola, L. (2016): "The Pass-Through of Sovereign Risk," *Journal of Political Economy*.
- den Haan, W. J. and A. Marcet (1990): "Solving the Stochastic Growth Model by Parameterizing Expectations," *Journal of Business & Economic Statistics*, 8, 31-34.
- Gornemann, N., K. Kuester, and M. Nakajima (2016): "Doves for the Rich, Hawks for the Poor? Distributional Consequences of Monetary Policy," CEPR Discussion Papers 11233, C.E.P.R. Discussion Papers.
- Gourieroux, C. and A. Monfort (1997): *Simulation-based Econometric Methods*, no. 9780198774754 in OUP Catalogue, Oxford University Press.

- Hatchondo, J. C., L. Martinez, and H. Sapriz (2009): " Heterogeneous Borrowers In Quantitative Models Of Sovereign Default," *International Economic Review*, 50, 1129-1151.
  - Judd, K. L. (1998): *Numerical Methods in Economics*, vol. 1 of MIT Press Books, The MIT Press.
  - Krusell, P., A. A. Smith, and Jr. (1998): " Income and Wealth Heterogeneity in the Macroeconomy," *Journal of Political Economy*, 106, 867-896.
  - Marimon, R. and A. Scott, eds. (1999): *Computational Methods for the Study of Dynamic Economies*, Oxford University Press.
  - Quadrini, V. (2000): " Entrepreneurship, Saving and Social Mobility," *Review of Economic Dynamics*, 3, 1-40.
  - Reiter, M. (2010): " Solving the incomplete markets model with aggregate uncertainty by backward induction," *Journal of Economic Dynamics and Control*, 34, 28-35.
  - Rojas, L. E. (2017): "Expectations Formation and Investment During Recessions," .
  - Sargent, T. (2001): *The Conquest of American Inflation.*, Princeton University Press.
  - Thaler, D. (2017): "Austerity to save the banks? A quantitative Model of Sovereign Default with Endogenous Default Costs and a Financial Sector,"
  - Thomas, J. K. (2002): " Is Lumpy Investment Relevant for the Business Cycle?" *Journal of Political Economy*, 110, 508-534.
- 
- Galí, J. (2008): *Monetary Policy, Inflation and the Business Cycle*, Princeton University Press
  - Walsh, C. E. (2010): *Monetary Theory and Policy* Cambridge, MA: MIT Press, 3<sup>rd</sup> edition
  - Allen, F. and D. Gale (2007): *Understanding Financial Crises*, Oxford University Press
  - Bindseil, U. (2004): *Monetary Policy Implementation: Theory, Past and Present*, Oxford University Press
- 
- Adda, J. and R. W. Cooper (2003), *Dynamic Economics: Quantitative Methods and Applications*. The MIT Press.
  - Aguirregabiria, V. and P. Mira (2002), "Swapping the Nested Fixed Point Algorithm: A Class of Estimators for Discrete Markov Decision Models", *Econometrica*, 70, 1519-1543.
  - Aguirregabiria, V. and P. Mira (2007), "Sequential Estimation of Dynamic Discrete Games", *Econometrica*, 75, 1-53.
  - Aguirregabiria, V. and P. Mira (2010), "Dynamic Discrete Choice Structural Models: A Survey", *Journal of Econometrics*, 156: 38-67
  - Arcidiacono, P. and P. B. Ellickson (2011), "Practical Methods for Estimation of Dynamic Discrete Choice Models", *Annual Review of Economics*, 3, 363-394.
  - Arcidiacono, P. and R. A. Miller (2011), "Conditional Choice Probability Estimation of Dynamic Discrete Choice Models with Unobserved Heterogeneity", *Econometrica*, 79, 1823-1867.
  - Hong, H. and M. Shum (1998), "Structural Estimation of Auction Models", In: Patrone F., García-Jurado I., Tijs S. (eds) *Game Practice: Contributions from Applied Game Theory. Theory and Decision Library (Series C: Game Theory, Mathematical Programming and Operations Research)*, vol 23. Springer, Boston, MA.
  - Hotz, V. J. and R. A. Miller (1993), "Conditional Choice Probabilities and the Estimation of Dynamic Models", *Review of Economic Studies*, 60, 497-529.
  - Keane, M. P. and K. I. Wolpin (1997), "The Career Decisions of Young Men", *Journal of Political Economy*, 105, 473-522.
  - Rust, J. (1987), "Optimal Replacement of GMC Bus Engines: An Empirical Model of Harold Zurcher", *Econometrica*, 55, 999-1033.
- 
- Benjamin, D.J., O. Heffetz, M. Kimball & A. Rees-Jones, 2012. What do you think would make you happier? What do you think you would choose? *American Economic Review* 102(5): 2083-2110.
  - Boyce, C and A. Oswald, 2012. Do People Become Healthier After Being Promoted?. *Health Economics*, 21(5): 580-596.
  - Caliendo, M., Cobb-Clark, D. and Uhlenhorff, A., 2015. Locus of Control and Job Search Strategies, *Review of Economics and Statistics*, 97(1), 88-103
  - Card, D., A. Mas, E. Moretti, and E. Saez. 2012. Inequality at Work: The Effect of Peer Salaries on Job Satisfaction. *American Economic Review*, 102: 2981-3003
  - Clark, Doyle & Stancaelli, 2019. The Impact of Terrorism on Well-being: Evidence from the Boston Marathon Bombing, *Economic Journal*, forthcoming

- De Neve, J-E and A. Oswald, 2012. Estimating the influence of life satisfaction and positive affect on later income using sibling fixed effects. *Proceedings of the National Academy of Sciences of the USA*, 109(49): 19953-19958.
- De Neve, J-M, G. Ward, F. De Keulenaer, and B. Van Landeghem, 2018. The Asymmetric Experience of Positive and Negative Economic Growth: Global Evidence Using Subjective Well-Being Data. *Review of Economics and Statistics*, forthcoming.
- Ferrer-i-Carbonell, A. and P. Frijters, 2004. How Important is Methodology for the estimates of the determinants of Happiness? *Economic Journal*, 114(497), 641-659.
- Frijters, P., J.P. Haisken-DeNew, and M.A. Shields, 2004. The Value of Reunification in Germany: An Analysis of Changes in Life Satisfaction. *Journal of Human Resources*, 39 (3), 649-674
- Lekfuangfu, Powdthavee, Warrinnier, & Cornaglia, 2018, Locus of Control and Its Intergenerational Implications for Early Childhood Skill Formation. *Economic Journal*, 128: 298-329.
- Luechinger, S., S. Meier, and A. Stutzer, 2010. Why does unemployment hurt the employed? evidence from the life satisfaction gap between the public and the private sector. *Journal of Human Resources*, 45(4), 998-104.
- Perez-Truglia, R., 2018. The Effects of Income Transparency on Well-Being: Evidence from a Natural Experiment. (Download from SSRN).
- Pezzini, S., 2005. The Effect of Women's Rights on Women's Welfare: Evidence from a Natural Experiment. *Economic Journal*, 115: C208-C227
- Powdthavee, Plagnol, Frijters & Clark, 2019 Who Got the Brexit Blues? The effect of Brexit on subjective wellbeing in the UK. *Economica*, forthcoming.
- on Intentions to Quit. *Journal of Health Economics*, 2001, 20(5), 677-801
- C. Bajona and T. J. Kehoe, "Trade, Growth, and Convergence in a Dynamic Heckscher-Ohlin Model," *Review of Economic Dynamics*, 13 (2010), 487-513.
- F. Rodriguez and D. Rodrik, "Trade Policy and Economic Growth: A Skeptic's Guide to the Cross-National Evidence," in B. Bernanke and K. Rogoff, editors, *Macroeconomics Annual 2000*, MIT Press, 2001, 261-325.
- J. Asturias, S. Hur, T. J. Kehoe, and K. J. Ruhl, "The Interaction and Sequencing of Policy Reform," Federal Reserve Bank of Minneapolis Staff Report 521.
- J. Eaton, S. Kortum, and F. Kramarz, "An Anatomy of International Trade: Evidence from French Firms," *Econometrica*, 79 (2011), 1453-1498.
- J. Markusen, "Explaining the Volume of Trade: An Eclectic Approach," *American Economic Review*, 76 (1986), 1002-1011.
- J. Ventura, "Growth and Interdependence," *Quarterly Journal of Economics*, 112 (1997), 57-84. A. Young, "Learning by Doing and the Dynamic Effect of International Trade," *Quarterly Journal of Economics*, 106 (1991), 369-405.
- K. J. Ruhl, "Solving the Elasticity Puzzle in International Economics," University of Texas at Austin, 2008.
- K.-M. Yi, "Can Vertical Specialization Explain the Growth of World Trade?" *Journal of Political Economy*, 111 (2003), 52-111.
- M. J. Gibson, "Trade Liberalization, Reallocation, and Productivity," University of Minnesota, 2006.
- M. J. Melitz, "The Impact of Trade on Intra-Industry Reallocations and Aggregate Industry Productivity," *Econometrica*, 71 (2003), 1695-1725.
- M. Roberts and R. Tybout, "The Decision to Export in Colombia : An Empirical Model of Entry with Sunk Costs." *American Economic Review*, 87 (1997), 545-564.
- P. J. Kehoe and T. J. Kehoe, "A Primer on Static Applied General Equilibrium Models," *Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review*, 18:2 (1994), 2-16.
- R. Bergoeing and T. J. Kehoe, "Trade Theory and Trade Facts," Federal Reserve Bank of Minneapolis, 2003.
- T. Chaney, "Distorted Gravity: Heterogeneous Firms, Market Structure, and the Geography of International Trade," *American Economic Review* 98 (2008), 1707-1721.
- T. J. Kehoe and K. J. Ruhl, "Are Shocks to the Terms of Trade Shocks to Productivity?" *Review of Economic Dynamics*, 11 (2008), 804-819.
- T. J. Kehoe and K. J. Ruhl, "How Important is the New Goods Margin in International Trade?" *Journal of Political Economy*, 121 (2013), 358-392.

- T. J. Kehoe, "An Evaluation of the Performance of Applied General Equilibrium Models of the Impact of NAFTA," in T. J. Kehoe, T. N. Srinivasan, and J. Whalley, editors, *Frontiers in Applied General Equilibrium Modeling: Essays in Honor of Herbert Scarf*, Cambridge University Press, 2005, 341-77.
- T. J. Kehoe, C. Polo, and F. Sancho, "An Evaluation of the Performance of an Applied General Equilibrium Model of the Spanish Economy," *Economic Theory*, 6 (1995), 115-141.
- T. J. Kehoe, J. M. Rossbach, and K. J. Ruhl, "Using the New Products Margin to Predict the Industry-Level Impact of Trade Reform," Federal Reserve Bank of Minneapolis, 2013
- *Open Economy Macroeconomics* by Martin Uribe and Stephanie Schmitt-Grohe, Princeton University Press March 2017
- Campbell, J. Y. (2017), *Financial Decisions and Markets: A Course in Asset Pricing*. Princeton University Press
- Cochrane, J, 2005, *Financial Markets and the Real Economy*, draft Chapter 7, *Handbook of the Equity Risk Premium*. (FMRE)
- Cochrane, J. H. (2005), *Asset Pricing*. Princeton University Press. Princeton, NJ.
- Duffie, D. (2001), *Dynamic Asset Pricing Models*. Princeton University Press. Princeton, NJ.
- Ingersoll, J. (1987), *Theory of Financial Decision Making*. Rowman and Littlefield. Totowa, NJ.
- Lucca, D. and E. Moench (2015), *The Pre-FOMC Announcement Drift*, Federal Reserve Bank of New York Staff Reports No. 512, July 2013, *Journal of Finance*, Vol. 70(1), pp. 329-371.
- Ludvigson, S, 2013, *Advances in Consumption-Based Asset Pricing: Empirical Tests*, (forthcoming in Volume 2 of the *Handbook of the Economics of Finance*). (CBAPET).
- MacKinlay, A. Craig, *Event Studies in Economics and Finance*, *Journal of Economic Literature*, March 1997, 35 (1), 13-39.
- Pennacchi, G. (2007), *Theory of Asset Pricing*. Pearson Addison Wesley.