

SÍLABO
SEMESTRE 2020-2

Conforme a los lineamientos establecidos por el Ministerio de Educación y la Superintendencia de Nacional de Educación Superior Universitaria (SUNEDU) dictados en el marco de la emergencia sanitaria para prevenir y controlar el COVID-19, la universidad ha decidido iniciar las clases bajo la modalidad virtual hasta que por disposición del gobierno y las autoridades competentes se pueda retornar a las clases de modo presencial. Esto involucra que los docentes puedan hacer los ajustes que resulten pertinentes al sílabo atendiendo al contexto en el que se imparten las clases.

I. INFORMACIÓN GENERAL

Nombre del curso	: MACROECONOMÍA 1
Código del curso	: ECO 290
Carácter	: Obligatorio
Créditos	: 5 Créditos
Número de horas de teoría	: 4 horas de clases
Número de horas de práctica	: 2 horas de prácticas
Profesor del curso	: Waldo Mendoza Bellido
Correo electrónico	: waldo.mendoza@pucp.pe / y.anastacio@pucp.edu.pe
Horario clases	: Lunes y miércoles 4-6 p.m.
Jefe de prácticas	: Yuliño Clever Anastacio Clemente
Horario prácticas	: Grupo A y B: Viernes 12 a.m. - 2 p.m.
Horario de atención profesor	: Lunes y miércoles, de 10 a 11.30 a.m, a través de ZOOM
Horario de asesoría del JP	: miércoles, de 3 a 7 p.m., a través de ZOOM.

II. SUMILLA

Conceptos básicos y metodología. Cuentas nacionales y financieras en una economía abierta. La oferta y la demanda agregada: el enfoque clásico y el enfoque keynesiano. El mercado de bienes. La demanda agregada y la producción: el multiplicador, los inventarios. El sector público y la política fiscal. El gasto, la tasa de interés y la curva IS. Mercado monetario: la oferta y la demanda de dinero. El dinero, la tasa de interés y la curva LM. El mercado de bienes y el mercado monetario: el modelo IS-LM. La incorporación del sector externo: el modelo Mundell-Fleming con tipo de cambio fijo y perfecta movilidad de capitales. Equilibrio interno, equilibrio externo y políticas macroeconómicas.

III. PRESENTACIÓN

En la primera sección, se introducirá al alumno en el análisis de los principales conceptos macroeconómicos, y se revisarán los instrumentos matemáticos que se requieren para entender y operar con los distintos modelos presentados. Así mismo, se entrenará a los estudiantes en la búsqueda y organización de las principales series de tiempo macroeconómicas para familiarizarlos con los principales hechos de la economía local y la economía mundial. Por último, se verá cuál es el matiz que está adquiriendo la moderna macroeconomía y quiénes son sus principales gestores.

La sección 2 del programa tiene como objetivo presentar los fundamentos que guían la conducta de los inversionistas, los consumidores y el gobierno. La lógica de maximización de los beneficios nos permite obtener los determinantes de la inversión privada, sobre la base de la conocida teoría de Tobin. La lógica de maximización de la utilidad de los consumidores nos conduce a determinar la función consumo, apoyada en la teoría de las expectativas racionales y el caso especial de la equivalencia ricardiana. Los límites de financiamiento y las reglas fiscales imponen el comportamiento de los gobiernos.

La sección 3 es la dedicada a la macroeconomía de las economías cerradas. En ella se presenta un modelo estándar, el IS-LM-DA-OA, de demanda y oferta agregada para el corto plazo, cuando las expectativas sobre los precios están dadas, para el equilibrio estacionario, cuando las expectativas coinciden con las variables observadas, y para el tránsito hacia el equilibrio estacionario, cuando las expectativas sobre los precios empiezan a modificarse.

Luego, se presenta un modelo, no estándar, para el caso en el que el banco central fija la tasa de interés y se incorpora el efecto riqueza en la función consumo. Es el modelo IS-MR-DA-OA. Es un modelo neokeynesiano en su versión más sencilla.

Los modelos son útiles para evaluar los efectos de la política fiscal, la política monetaria, de los choques reales de oferta, así como del cambio en los precios esperados sobre la producción, el nivel de precios y la tasa de interés.

Los modelos también sirven para discutir la proposición de la ineficacia de la política macroeconómica cuando los agentes tienen expectativas racionales y los choques fiscales o monetarios son anticipados.

Por último, los modelos, en presencia de expectativas adaptativas sobre los precios esperados, permiten evaluar la dinámica de las variables endógenas a través del tiempo, como producto de algún choque exógeno, hasta que la economía alcance un nuevo equilibrio estacionario. La sección 4 presenta un modelo en el que interactúan la epidemia y la economía. Se presenta una extensión del modelo epidemiológico SIR y se lo combina con una función de producción donde la producción depende del número de trabajadores disponibles durante una epidemia. La sección 5 es la dedicada a la macroeconomía de las economías abiertas, sustentada en el conocido modelo Mundell-Fleming. La economía en estudio se conecta con el mundo a

través de las exportaciones y las importaciones de bienes, así como a través de los mercados financieros, bajo el supuesto de la libre movilidad de estos capitales.

En la versión estándar, el banco central ejerce la política monetaria controlando los grandes agregados monetarios. Bajo un esquema de tipo de cambio fijo, el banco central fija la tasa de cambio e interviene en el mercado cambiario para mantener dicha tasa fija, con lo cual la oferta monetaria se hace endógena. Con tipo de cambio flexible, el banco central tiene el control de la oferta monetaria, el tipo de cambio es la variable de ajuste en el mercado cambiario y la tasa de interés en el mercado monetario.

En la versión con la tasa de interés administrada, que es la manera cómo operan actualmente la mayoría de los bancos centrales en el mundo, el tipo de cambio puede ser flexible pero la oferta monetaria es endógena. Para mantener fija la tasa de interés, la autoridad monetaria tiene que intervenir en el mercado de bonos domésticos, comprando o vendiendo, para mantener fija la tasa de interés, con lo cual la oferta monetaria se vuelve endógena, a pesar de que el tipo de cambio es flotante.

Con este modelo, se puede mostrar también analíticamente la trinidad imposible: con libre movilidad de capitales, no es posible fijar la tasa de interés y el tipo de cambio.

Posteriormente, se presentará un modelo de una economía con movilidad imperfecta de capitales y un régimen cambiario de flotación sucia, con el que se puede discutir aspectos de la política macroeconómica en el Perú. En este modelo el banco central tiene dos instrumentos de política: la tasa de interés de corto plazo y la intervención cambiaria.

La sección final, la 6, comprende la macroeconomía monetaria moderna conocida crecientemente como el Modelo Neo-keynesiano el cual consiste en una curva IS, una curva de Phillips (PC) y una Regla de Política Monetaria (MPR). A diferencia del enfoque de los modelos IS-LM-DA-OA tradicionales, el Banco Central interviene modificando la tasa de interés de corto plazo con el objetivo de reducir los desvíos de la inflación respecto de su nivel meta y del nivel de actividad económica respecto del nivel de producción tendencial o de equilibrio.

IV. RESULTADOS DEL APRENDIZAJE

Al final del curso, los estudiantes podrán manejar los instrumentos teóricos y técnicos básicos del análisis macroeconómico contemporáneo, podrán evaluar la coyuntura macroeconómica nacional e internacional, a la luz del instrumental teórico ofrecido en el curso, y estarán entrenados para buscar y procesar las más importantes bases de datos con información macroeconómica.

V. CONTENIDO DEL CURSO

1. INTRODUCCIÓN

- BCRP (2020) *Estadísticas económicas*.
- Blanchard (2008) *The State of Macro*. NBER Working Paper Series No 14259.
- Capítulo 1 de Blanchard (2017) *Macroeconomics*. 7th edition. Pearson.
- Capítulo 4-8 y 15-19 de Chiang y Wainwright (2006) *Métodos fundamentales de economía matemática*. Mc GrawHill, México.
- Krugman (2018) *Good enough for government work? Macroeconomics since the crisis*. Oxford Review of Economic Policy, Volume 34, Numbers 1–2, 2018, pp. 156–168..

- Mankiw (2006) *The Macroeconomist as Scientist and Engineer*. NBER Working Paper Series 12349.
- **Capítulo 1 de Mendoza (2018) *Macroeconomía Intermedia para América Latina*, tercera edición revisada y aumentada, Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP), Lima, Perú.**
- Entrevistas a Robert Lucas y Gregory Mankiw en Snowdon y Vane (2005) *Modern Macroeconomics. Its Origins, Development and Current State*, Edward Elgar Publishing Limited, UK.
- Capítulo 1 de Sorensen y Whitta-Jacobsen (2009) *Introducción a la macroeconomía avanzada: ciclos económicos*, Vol. 2, McGraw-Hill, Madrid.

2. FUNDAMENTOS DEL COMPORTAMIENTO DE LAS FIRMAS, LAS FAMILIAS Y EL GOBIERNO

2.1 La inversión y el precio de los activos. La inversión en viviendas. La inversión en la minería.

2.2 El consumo, la renta y la riqueza: el modelo keynesiano, el modelo con expectativas racionales y el modelo de heterogeneidad de agentes. La equivalencia ricardiana.

2.3 El gasto, el déficit y la deuda pública. Las reglas fiscales y el carácter de la política fiscal.

- **Capítulo 6 de Mendoza (2018) *Macroeconomía Intermedia para América Latina*, tercera edición revisada y aumentada, Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP), Lima, Perú.**
- **Capítulo 2 de Mendoza y Anastacio (2020) *La historia fiscal del Perú. 1980-2020: Colapso, estabilización, consolidación y el golpe del COVID-19 (en prensa)*. Fondo Editorial de la PUCP.**
- Mendoza y Collantes (2018) *Private Investment in a Mining Export Economy: A Model for Peru*. Documento de trabajo, número 460, PUCP.
- **Mendoza (2020) *La dinámica de la inversión privada. El modelo del acelerador flexible en una economía abierta*. Documento de trabajo 490, Departamento de Economía PUCP.**

3. MACROECONOMÍA DE LAS ECONOMÍAS CERRADAS

3.1 El modelo IS-LM y la demanda agregada.

3.2 La curva de Phillips, los salarios, los precios y la oferta agregada.

3.3 La demanda y la oferta agregada: el modelo IS-LM-DA-OA.

3.4 Una alternativa al IS-LM-DA-OA: El modelo IS-MR-DA-OA.

3.5 Expectativas y dinámica macroeconómica.

3.6 Expectativas racionales, crítica de Lucas y la proposición de la ineficacia de la política macroeconómica.

- Capítulos 3, 4, 5 y 6 de Blanchard (2017) *Macroeconomics*. 7th edition. Pearson USA.
- Capítulo 16 de Mankiw y Ball (2011) *Macroeconomics and the Financial System*, Worth Publishers, New York.
- **Capítulos 9 y 10 de Mendoza (2018) *Macroeconomía Intermedia para América Latina*, tercera edición revisada y aumentada, Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP), Lima, Perú.**
- Mendoza (2015) *IS-LM Stability Revisited: Samuelson was Right; Modigliani was Wrong*, Revista Economía, Volumen 38, número 75, Departamento de Economía de la PUCP, Lima, Perú.

4. MACROECONOMÍA Y EPIDEMIAS

4.1 El modelo SIR y sus variantes.

4.2 Epidemia y economía.

4.3 Los impactos macroeconómicos del COVID-19 en el Perú.

- **Mendoza, Leyva y Anastacio (2020) *Gran Depresión y Crisis Sanitaria. Estrategias para reconstruir el país luego del COVID-19*. Documento de trabajo, Instituto de Ingenieros de Minas del Perú (IIMP).**
- **Mendoza y Chalco (2020) *Epidemia y nivel de actividad*. Documento de trabajo, Departamento de Economía PUCP.**

5. MACROECONOMÍA DE LAS ECONOMÍAS ABIERTAS

5.1 Los regímenes cambiarios y los regímenes de movilidad de capital: un enfoque general.

5.2 Régimen 1: el modelo con movilidad perfecta de capitales, tasa de interés flexible y tipo de cambio fijo.

5.3 Régimen 2: el modelo con movilidad perfecta de capitales, tasa de interés y tipo de cambio flexibles.

5.4 Régimen 3: el modelo con movilidad perfecta de capitales, tipo de cambio flexible y tasa de interés administrada.

5.5 Régimen 4: el modelo con movilidad imperfecta de capitales, un régimen cambiario de flotación sucia y tasa de interés administrada.

5.6 La macroeconomía de las finanzas internacionales: una introducción.

- Dancourt y Mendoza (2016) *Intervención cambiaria y política monetaria en el Perú*. Documento de Trabajo, número 422, PUCP.
- Mendoza (2013) *Milagro peruano: ¿Buena suerte o buenas políticas?*, revista Economía, Vol. XXXVI, número 72, Departamento de Economía de la Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP), Lima, Perú.
- Capítulos 12, 13 y 18 de Mendoza (2018) *Macroeconomía Intermedia para América Latina*, tercera edición revisada y aumentada, Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP), Lima, Perú.
- Mendoza (2019) *The Mundell-Fleming Model: A Dirty Float Version*, Documento de trabajo 477, Departamento de Economía de la PUCP.

6. MACROECONOMÍA NEOKEYNESIANA

6.1 La macroeconomía neokeynesiana de una economía cerrada. 6.2 La macroeconomía

neokeynesiana de una economía abierta.

- Carlin y Soskice (2005) *The 3-Equation New Keynesian Model – A graphical exposition*. Contribution to Macroeconomics, Vol. 5, No. 1, Art. 13.
- Capítulos 14 y 15 de Mendoza (2018) *Macroeconomía Intermedia para América Latina*, tercera edición revisada y aumentada, Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP), Lima, Perú.

VI. METODOLOGÍA

- Cada clase se iniciará con una presentación motivadora: un video seleccionado, una serie de tiempo relevante o una experiencia que transmitir.
- En la presentación de los modelos teóricos, se mostrarán previamente los principales hechos macroeconómicos que cada uno de los modelos pretende explicar.
- La evaluación a lo largo del curso será continua: controles orales en clases, participación en clases, controles de lectura, prácticas calificadas y exámenes.
- Se presentaran tres estudios de caso, para conectar la teoría macroeconómica con la política y los hechos macroeconómicos.
- Durante el curso, el profesor entrenará a los estudiantes en las competencias genéricas que deben tener los estudiantes de nuestra universidad: aprendizaje autónomo, ética y ciudadanía, comunicación eficaz, razonamiento lógico-matemático, investigación, trabajo en equipo y participación en proyectos. También se les presentará Bloomberg como entrenamiento en el uso de una fuente de datos potente.

VII. EVALUACIÓN

La nota final es un promedio ponderado de las siguientes evaluaciones:

Cantidad	Tipo de Evaluación	Ponderación sobre la nota final
4	Prácticas calificadas	20%
4	Controles de lectura tomados por el JP	10%
1	Promedio de controles en clases	10%
1	Examen parcial	30%
1	Examen final	30%

Cabe mencionar que, a la nota promedio obtenida en los controles de clases se le sumará entre -3 puntos (participación nula en clases) y +3 puntos (participación sobresaliente en clases). Asimismo, la evaluación de todos los trabajos contemplará el respeto de los derechos de autor. En este marco, cualquier indicio de plagio tendrá como consecuencia la nota cero. Esta medida es independiente del proceso disciplinario que la Secretaría Académica de la facultad estime iniciar según cada caso. Para obtener más información sobre el citado visitar los siguientes sitios web: www.pucp.edu.pe/documento/pucp/plagio.pdf

VIII. BIBLIOGRAFÍA

1. Básica

- Mendoza y Anastacio (2020). *La historia fiscal del Perú. 1980-2020: Colapso, estabilización, consolidación y el golpe del COVID-19 (en prensa)*, Fondo Editorial de la PUCP, Perú.
- Mendoza, Leyva y Anastacio (2020). *Gran Depresión y Crisis Sanitaria. Estrategias para reconstruir el país luego del COVID-19*. Documento de trabajo, Instituto de Ingenieros de Minas del Perú.

- Mendoza (2020). *La dinámica de la inversión privada. El modelo del acelerador flexible en una economía abierta*. Documento de trabajo 490, Departamento de Economía PUCP.
- Mendoza y Chalco (2020). *Epidemia y nivel de actividad*. Documento de trabajo, Departamento de Economía PUCP.
- Mendoza (2019). *The Mundell-Fleming Model: A Dirty Float Version*, Documento de trabajo, número 477, PUCP.
- Mendoza (2018). *Macroeconomía Intermedia para América Latina*, tercera edición revisada y aumentada, Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP), Lima, Perú. [Capítulo 1, 5, 6, 7, 9, 10, 12, 13, 18].
- Mendoza (2018). *Las reglas fiscales en la historia del Perú*. Documento de Trabajo, Departamento de Economía de la PUCP.
- Mendoza y Collantes (2018). *Private Investment in a Mining Export Economy: A Model for Peru*. Documento de trabajo, número 460, PUCP.
- Mendoza (2013). *Milagro peruano: ¿Buena suerte o buenas políticas?*, revista Economía, Vol. XXXVI, número 72, Departamento de Economía de la Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP), Lima, Perú.
- Snowdon y Vane (2005). *Modern Macroeconomics. Its Origins, Development and Current State*, Edward Elgar Publishing Limited, UK.

2. Complementaria

- Blanchard (2017). *Macroeconomics*. 7th edition. Pearson. [Capítulo 1, 3, 4, 5, 6].
- Blanchard (2008). *The State of Macro*. NBER Working Paper Series No 14259.
- Carlin y Soskice (2005). *The 3-Equation New Keynesian Model – A graphical exposition*. Contribution to Macroeconomics, Vol. 5, No. 1, Art. 13.
- Chiang y Wainwright. (2006). *Métodos fundamentales de economía matemática*. Mc GrawHill, México. [Capítulo 4-8 y 15-19].
- Dancourt y Mendoza (2016). *Intervención cambiaria y política monetaria en el Perú*. Documento de Trabajo, número 422, PUCP.
- De Gregorio, José (2007). *Macroeconomía. Teoría y Política*. Pearson Educación, México.
- Mankiw y Ball (2011). *Macroeconomics and the Financial System*, Worth Publishers, New York. [Capítulo 16].
- Mankiw (2006). *The Macroeconomist as Scientist and Engineer*. NBER Working Paper Series 12349
- Mendoza (2015). *IS-LM Stability Revisited: Samuelson was Right; Modigliani was Wrong*, Revista Economía, Volumen 38, número 75, Departamento de Economía de la PUCP, Lima, Perú.

- Sorensen y Whitta-Jacobsen (2009). *Introducción a la macroeconomía avanzada: ciclos económicos*, Vol. 2, McGraw-Hill, Madrid. [Capítulo 1, 2, 3 y 6].

IX. CRONOGRAMA

CRONOGRAMA DE CLASES Y EXÁMENES

SEMANA	DÍA	TIPO DE SESIÓN	PUNTOS QUE COMPRENDE
Primera	31 de agosto y 2 de setiembre	Clases	Introducción y estado actual de la Macroeconomía.
Segunda	7 y 9 de setiembre	Clases	Fundamentos del comportamiento de las firmas, las familias y el gobierno
Tercera	14 y 16 de setiembre	Clases	Fundamentos del comportamiento de las firmas, las familias y el gobierno
Cuarta	21 y 23 de setiembre	Clases	Fundamentos del comportamiento de las firmas, las familias y el gobierno
Quinta	28 y 30 de setiembre	Clases	Estudio de caso: la política fiscal en el Perú
Sexta	5 y 7 de octubre	Clases	El modelo IS-LM-DA-OA
Séptima	12 y 14 de octubre	Clases	El modelo IS-MR-DA-OA
Octava	19 y 21 de octubre	Clases	Estudio de caso: la política monetaria en el Perú
Novena	Lunes 26 de octubre	Examen parcial	Secciones 1-3
Décima	2 y 4 de noviembre	Clases	Macroeconomía y epidemias
Décimo primera	9 y 11 de noviembre	Clases	Regímenes 1, 2 y 3
Décimo segunda	16 y 18 de noviembre	Clases	Regímenes 1, 2 y 3
Décimo tercera	23 y 25 de noviembre	Clases	Régimen 4
Décimo cuarta	30 noviembre y 2 de diciembre	Clases	Macroeconomía neokeynesiana
Décimo quinta	7 y 9 de diciembre	Clases	Macroeconomía neokeynesiana
Décimo séptima	Lunes 21 de diciembre	Examen final	Secciones 4-6

CRONOGRAMA DE PRÁCTICAS Y CONTROLES DE LECTURA

DÍA	TIPO DE SESIÓN	PUNTOS QUE COMPRENDE
11 de setiembre	CL 1	Secciones 1 y 2
	PD 1	Fundamentos del comportamiento de las firmas, las familias y el gobierno
18 de setiembre	PD 2	Fundamentos del comportamiento de las firmas, las familias y el gobierno
25 de setiembre	PD 3	Fundamentos del comportamiento de las firmas, las familias y el gobierno
2 de octubre	PC1	PD1, PD2, PD3
9 de octubre	CL 2	Sección 3
	PD 4	
16 de octubre	PD 5	El modelo IS-MR-DA-OA
23 de octubre	PC 2	PD4, PD5
26 de octubre	EXAMEN PARCIAL	Secciones 1-3
6 de noviembre	PD 6	Régimenes 1, 2 y 3
	CL 3	Sección 4 y 5
13 de noviembre	PD 7	Régimenes 1, 2 y 3
20 de noviembre	PC 3	PD6, PD7
27 de noviembre	PD 8	Régimen 4
4 de diciembre	CL 4	Sección 6
	PD 9	Macroeconomía nekeynesiana
11 de diciembre	PC 4	PD8, PD9
21 de diciembre	EXAMEN FINAL	Secciones 4-6

Nota: las lecturas de los controles son las indicadas en negrita (resaltadas) en cada una de las secciones del sílabo.