

SILABO 2023-2

I. INFORMACIÓN GENERAL

Nombre del curso	: MACROECONOMÍA 1
Código del curso	: ECO 290
Créditos	: 5 Créditos
Número de horas de teoría	: 4 horas de clases
Número de horas de práctica	: 2 horas de prácticas
Clave del horario	: 522
Profesor del curso	: Waldo Mendoza Bellido
Correo electrónico	: waldo.mendoza@pucp.pe
Horario clases	: Lunes y miércoles 4-6 p.m.
Jefe de prácticas	: Joseph Santisteban y Marko Razzo
Horario prácticas	: Grupo A y B: viernes 10 a.m. - 12 p.m.
Horario de atención profesor	: Martes y miércoles de 8 a 9:30, oficina 618, edificio Centenario
Horario de asesoría del JP	: Previa coordinación.

II. SUMILLA

Curso teórico-práctico del núcleo de obligatorios de la especialidad de Economía. Aporta al desarrollo de las competencias de análisis teórico, análisis cuantitativo y aprendizaje autónomo. En el curso se desarrolla a un nivel intermedio los modelos macroeconómicos de oferta y demanda agregada, desde los enfoques clásico y keynesiano. El curso incluye los siguientes capítulos principales: cuentas nacionales y financieras en una economía abierta, el mercado de bienes, el sector público y la política fiscal y monetaria, el modelo IS-LM y el modelo Mundell-Fleming, 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 neo keynesiano 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 3 incorpora también un modelo IS-MR con dos sectores, para estudiar los efectos macroeconómicos de una cuarentena. La sección 4 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 como 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 5, 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 (2023). *Estadísticas económicas*.
- Blanchard (2008).

- Blanchard (2017, Cap. 1).
- Chiang y Wainwright (2006, capítulos 4-8 y 15-19).
- **Entrevistas a Robert Lucas y Gregory Mankiw en Snowden y Vane (2005).**
- Mankiw (2006).
- **Mendoza (2018, Cap. 1).**
- Sorensen y Whitta-Jacobsen (2009, Vol2, Cap. 1).

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

2.1 Precios de activos financieros, inversión privada y sus determinantes.

2.2 Consumo, renta y riqueza: modelo keynesiano y modelo con expectativas racionales. La equivalencia ricardiana.

2.3 El gasto, el déficit y la deuda pública. Las reglas fiscales y el carácter de la política fiscal. La dinámica de la deuda pública y el rol del FMI.

2.4 Exportaciones, importaciones y tipo de cambio real

- **Mendoza (2018, capítulos 5 (pp 217-226), 6 y 8).**
- **Mendoza y Anastasio (2021, Cap. 2).**
- Mendoza y Collantes (2018).
- Mendoza (2020).
- **Mendoza (2023).**

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.

- **Mendoza 2018 (capítulos 9 y 10).**

4. MACROECONOMÍA DE LAS ECONOMÍAS ABIERTAS

4.1 Regímenes cambiarios y regímenes de movilidad de capital: un enfoque general.

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

4.3 Régimen 2: modelo con movilidad perfecta de capitales, tasa de interés y tipos de cambio flexibles.

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

4.5 Régimen 4: modelo con movilidad imperfecta de capitales, un régimen cambiario de flotación sucia y tasa de interés administrada. El rol del precio de las materias primas.

4.6 Crisis económicas y políticas de estabilización. Rol de las reglas fiscales y los niveles de deuda pública y reservas internacionales.

- **Mendoza (2018, capítulos 12 y 13).**
- **Mendoza (2019).**
- **Mendoza y Vilca (2023)**

5. MACROECONOMÍA NEOKEYNESIANA

5.1 La macroeconomía neo keynesiana de una economía cerrada.

5.2 La macroeconomía neo keynesiana de una economía abierta.

- **Mendoza (2018), Cap. 15.**

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 %

VIII. BIBLIOGRAFÍA

1. Básica

- Mendoza, W. y R. Vilca (2023). Flotación cambiaria, precio de materias primas y fluctuaciones macroeconómicas: un modelo para el Perú. Documento de trabajo, Departamento de Economía de la PUCP.

- Mendoza, W. (2023). *Dinámica y sostenibilidad de la deuda pública: el FMI como prestamista de última instancia*. Documento de trabajo, Departamento de Economía de la PUCP, Lima.
- Mendoza y Anastacio (2021). *La historia fiscal del Perú. 1980-2020: Colapso, estabilización, consolidación y el golpe de la COVID-19*, Fondo Editorial de la PUCP, Perú.
- 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].

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.
- Chiang y Wainwright. (2006). *Métodos fundamentales de economía matemática*. McGrawHill, 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 (2020). *La dinámica de la inversión privada. El modelo del acelerador flexible en una economía abierta*. Documento de trabajo 490, Departamento de Economía PUCP.
- 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	14 y 16 de agosto	Clases	Introducción y estado actual de la Macroeconomía
Segunda	21 y 23 de agosto	Clases	Fundamentos del comportamiento de las firmas, las familias y el gobierno
Tercera	28 de agosto	Clases	Fundamentos del comportamiento de las firmas, las familias y el gobierno
Cuarta	4 y 6 de setiembre	Clases	Fundamentos del comportamiento de las firmas, las familias y el gobierno
Quinta	11 y 13 de setiembre	Clases	Estudio de caso: la política fiscal en el Perú
Sexta	18 y 20 de setiembre	Clases	El modelo IS-MR-DA-OA
Séptima	25 y 27 de setiembre	Clases	El modelo IS-MR-DA-OA
Octava	2 y 4 de octubre	Clases	Estudio de caso: la política monetaria en el Perú
Novena	11 de octubre	Examen parcial	Secciones 1-3
Décima	16 y 18 de octubre	Clases	Macroeconomía de las economías abiertas
Décimo primera	23 y 25 de octubre	Clases	Regímenes 1, 2 y 3
Décimo segunda	30 de octubre	Clases	Regímenes 1, 2 y 3
Décimo Tercera	6 y 8 de noviembre	Clases	Regímenes 1, 2 y 3
Décimo Cuarta	13 y 15 de noviembre	Clases	Régimen 4

Décimo Quinta	20 y 22 de noviembre	Clases	Macroeconomía neo keynesiana
Décimo séptima	6 de diciembre	Examen Final	Secciones 4-5

CRONOGRAMA DE PRÁCTICAS Y CONTROLES DE LECTURA

Semana	DÍA	TIPO DE SESIÓN	PUNTOS QUE COMPRENDE
Segunda	25 de Agosto	CL 1	Secciones 1 y 2
		PD1	Modelo de Consumo
Tercera	1 de Setiembre	PD 2	Modelo de Inversión
Cuarta	8 de Setiembre	PC1	PD1, PD2
Quinta	15 de Setiembre	CL 2	Sección 3
		PD 3	El modelo IS-MR-DA-OA (Corto Plazo)
Sexta	22 de Setiembre	PD 4	El modelo IS-MR-DA-OA (Tránsito al Estado Estacionario y Estado Estacionario)
Séptima	29 de Setiembre	PC 2	PD3, PD4
Octava	6 de Octubre	PD 5	Repaso Pre-Parcial
Novena	11 de Octubre	Examen parcial	Secciones 1-3
Décima	20 de Octubre	CL 3	Sección 4
		PD 6	Mundell Fleming: Régimen 1

Décimo primera	27 de Octubre	PD 7	Mundell Fleming: Régimen 2
Décimo segunda	3 de Noviembre	PC 3	PD6, PD7
Décimo tercera	10 de Noviembre	CL 4	Sección 5
		PD 8	Mundell Fleming: Régimen 3
Décimo cuarta	17 de Noviembre	PC 4	PD8
Décimo quinta	24 de Noviembre	PD 9	Mundell Fleming: Régimen 4 Macroeconomía neo Keynesiana
Décimo séptima	6 de diciembre	Examen final	Secciones 4-5

Nota 1: las lecturas de los controles son las indicadas en negrita (resaltadas) en cada una de las secciones del sílabo.

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 el siguiente sitio web: www.pucp.edu.pe/documento/pucp/plagio.pdf

Materiales informativos sobre equidad de género y erradicación del hostigamiento: <https://drive.google.com/drive/folders/1TYW0hR4b5SQpVN3KItYAUAAaBTzmpz91->