

## Sílabo

### 1F0114 - Macroeconomía Financiera

#### I. Información general

Nombre del Curso: Macroeconomía Financiera  
Código del curso: 1F0114  
Departamento Académico: Finanzas  
Créditos: 5  
Horas Teoría: 4  
Horas Práctica: 2  
Periodo Académico: 2023-01-PRE  
Sección: A  
Modalidad: Presencial  
Idioma: Español  
Docente: CARLOS HUGO MENDIBURU DIAZ  
Email docente: ch.mendiburud@up.edu.pe

#### II. Introducción

Macroeconomía Financiera es un curso aplicado que combina la teoría macroeconómica con el enfoque de programación financiera para la elaboración de escenarios y discusión de políticas macroeconómicas. El curso permitirá fortalecer dos competencias que son parte del perfil general del egresado UP: responsabilidad y visión integral; y dos competencias específicas (Perfil del egresado de las carreras de Economía y Finanzas): manejo adecuado de las herramientas cuantitativas, y capacidad de investigación y de cuestionamiento intelectual.

El curso está dividido en módulos. En el módulo del sector real se estudian las teorías de la determinación del producto agregado, el crecimiento económico y las principales explicaciones para los ciclos económicos. En el módulo externo se estudia la transmisión de choques externos reales y financieros en el marco de la balanza de pagos. En el módulo fiscal se estudian los ingresos, gastos, la política fiscal, y la sostenibilidad de la deuda pública. En el módulo monetario se estudian la política monetaria del Banco Central y sus efectos. El módulo final muestra las interrelaciones de equilibrio entre los sectores. El curso finaliza con un trabajo aplicado para evaluar opciones de política macroeconómica ante distintos escenarios.

#### III. Logro de aprendizaje final del curso

Al finalizar el curso, el estudiante será capaz de interpretar indicadores macroeconómicos, explicar los principales determinantes del crecimiento y de los ciclos económicos, elaborar y sustentar escenarios macroeconómicos, y discutir las implicancias económicas y financieras de las políticas fiscal y monetaria para las empresas y para las personas.

#### IV. Unidades de aprendizaje

##### Unidad de aprendizaje 1: Introducción

##### Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:

Al finalizar esta unidad, el estudiante interpretará los principales indicadores macroeconómicos.

##### Contenidos:

- **Análisis de indicadores macroeconómicos:** Introducción a los sectores macroeconómicos: real, externo, fiscal y monetario. Medición de agregados macroeconómicos: PBI real y PBI nominal, PBI por sectores económicos y por tipo de gasto. La relación ahorro inversión. Inflación: medición y explicaciones. Fuentes de información de indicadores y estadísticas macroeconómicas en el ámbito nacional e internacional.
- **Fundamentos de macroeconomía abierta:** Conceptos básicos. Modelo de Mundell Fleming y efectos de las políticas fiscal y monetaria en una economía abierta.

#### Unidad de aprendizaje 2: Sector Real

##### Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:

Al finalizar esta unidad, el estudiante explicará los principales determinantes del crecimiento y de los ciclos económicos

##### Contenidos:

- **Análisis del sector real en el largo plazo:** Crecimiento económico de largo plazo. Modelos de crecimiento económico. PBI potencial. La función de producción y la contabilidad del crecimiento potencial.
- **Análisis del sector real en el corto plazo:** El ciclo económico. La brecha del producto. Determinantes del ciclo económico. Modelos de consumo privado. Determinantes de la inversión privada. Modelo del acelerador. El modelo de la  $q$  de Tobin. Efectos del ciclo económico sobre el valor de las empresas. Actividad económica y mercado laboral. Empleo y desempleo. Ley de Okun.
- **Elaboración de escenarios para el sector real:** Estadísticas, análisis y proyecciones del sector real: PBI por componentes del gasto, PBI real y PBI nominal.

#### Unidad de aprendizaje 3: Sector Externo

##### Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:

Al finalizar esta unidad, el estudiante preparará escenarios para la cuenta corriente de la balanza de pagos y su financiamiento

##### Contenidos:

- **Fundamentos del sector externo:** La contabilidad de la balanza de pagos. Los determinantes de la cuenta corriente. Modelos teóricos y promoción del comercio internacional. Caso de discusión: Los impactos de China sobre mercados emergentes.
- **Elaboración de escenarios para la cuenta corriente de la balanza de pagos:** Estadísticas, análisis y proyecciones del sector externo. Proyección de la cuenta corriente utilizando el enfoque de elasticidades.
- **Determinantes del financiamiento de la balanza de pagos y flujos de capitales:** El tipo de cambio nominal, el tipo de cambio real, y el tipo de cambio real de equilibrio. Regímenes cambiarios. Arbitraje. Paridad de tasas de interés. Efectos de los tipos de cambio sobre los flujos comerciales y sobre los flujos de capitales. Análisis de sostenibilidad de las cuentas externas. Indicadores de vulnerabilidad externa.

#### Unidad de aprendizaje 4: Sector Fiscal

##### Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:

Al finalizar esta unidad, el estudiante preparará escenarios de política fiscal.

##### Contenidos:

- **Fundamentos del sector fiscal y política fiscal:** Definición de niveles de gobierno. Ingresos fiscales. Enfoques de tasa impositiva y de elasticidades. Gastos fiscales: corrientes y de capital. Política fiscal. Objetivos e instrumentos de la política fiscal. Política fiscal expansiva y contractiva. Implementación.

- Efectos de políticas fiscales. Multiplicadores fiscales y estabilizadores automáticos. Reglas fiscales.
- **Elaboración de escenarios de política fiscal:** Estadísticas, análisis y proyecciones del sector fiscal: ingresos, gastos y deuda. Resultado estructural. Análisis de la dinámica y sostenibilidad de la deuda pública. Aplicación: indicadores del mercado de bonos soberanos. La curva de rendimientos.

#### Unidad de aprendizaje 5: Sector monetario

##### Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:

Al finalizar esta unidad, el estudiante preparará escenarios de política monetaria.

##### Contenidos:

- **Fundamentos del sector monetario y política monetaria:** Sistema bancario, sociedades de depósito, sistema financiero. Las cuentas monetarias de un Banco Central. Creación de dinero y multiplicador bancario. Dinero y tasas de interés. La ecuación cuantitativa. La demanda por dinero. Política monetaria. Objetivos e instrumentos de la política monetaria. Política monetaria expansiva y contractiva. La curva de Phillips. Política cambiaria e intervención.
- **Elaboración de escenarios de política monetaria:** Estadísticas, análisis y proyecciones del sector monetario. Esquemas de metas de inflación. La regla de Taylor.

#### Unidad de aprendizaje 6: Preparación de escenarios macroeconómicos

##### Logro de Aprendizaje / propósito de la unidad:

Al finalizar esta unidad, el estudiante preparará un escenario macroeconómico completo y discutirá, en ese contexto, las implicancias de las política fiscal y monetaria

##### Contenidos:

- **Preparación de escenarios macroeconómicos:** Relaciones entre las cuentas sectoriales. Aplicación: Elaboración de un reporte macroeconómico. Caso Aplicado: Utilizando Excel para la preparación de un escenario macroeconómico.
- **Respuestas de política para enfrentar choques externos:** Trabajo Final Grupal: Propuestas de políticas macroeconómicas para enfrentar choques externos. Presentación de trabajos grupales sobre opciones de políticas macroeconómicas.

## V. Estrategias Didácticas

Para alcanzar los logros del curso se utilizará:

- Estudios de casos
- Análisis de reportes macroeconómicos
- Utilización de bases de datos macroeconómicos
- Dinámicas grupales
- Trabajo colaborativo
- Resolución de ejercicios y problemas

## VI. Sistemas de evaluación

### Consideraciones para las evaluaciones

Las prácticas dirigidas y calificadas se resuelven en las clases, al igual que los exámenes. No se entregan solucionarios por otro medio. En caso de reclamos se revisará la totalidad de la evaluación y la nota podría ser alterada hacia arriba o hacia abajo. Hacia el final del curso, se tomará una evaluación sustitutoria, que abarca todos los temas desarrollados en el curso, a los alumnos que justifiquen adecuadamente su ausencia en alguna práctica calificada o en el examen parcial. Si un alumno justifica su ausencia en dos o más evaluaciones (prácticas calificadas o examen parcial), se podrá reemplazar únicamente una de las notas (la de mayor ponderación en el promedio final) con la nota obtenida en la evaluación sustitutoria. Las otras notas se reemplazarán con la nota más baja obtenida en las prácticas rendidas. Los alumnos que superen el 30 por ciento de inasistencias perderán 3 puntos en el promedio de las prácticas calificadas.

El curso requiere que los estudiantes elaboren y analicen escenarios macroeconómicos. El primer escenario macroeconómico incluye el sector real y la cuenta corriente de la balanza de pagos y se presenta en la semana 7. La nota de este escenario representa 10 puntos de la nota del examen parcial. En la semana 15 se presenta y sustenta el escenario ampliado, que incluye los efectos de la política fiscal, la política monetaria y el financiamiento interno y externo. La nota de este escenario representa 10 puntos de la nota del examen final.

Criterios de calificación: Solución de problemas, razonamiento analítico y sintético, expresión escrita y oral.

Nombre evaluación	%	Fecha	Criterios	Comentarios
1. Prácticas Calificadas	40		Solución de problemas, razonamiento analítico y sintético	
1.1. Práctica Calificada 1	25	08/04/2023		
1.2. Práctica Calificada 2	25	29/04/2023		
1.3. Práctica Calificada 3	25	03/06/2023		
1.4. Práctica Calificada 4	25	24/06/2023		
2. Examen Parcial	30	11/05/2023	Solución de problemas, razonamiento analítico y sintético; expresión escrita y oral.	
3. Examen Final	30	06/07/2023	Solución de problemas, razonamiento analítico y sintético; expresión escrita y oral.	

## VII. Cronograma referencial de actividades

Unidades de aprendizaje	Contenidos y actividades a realizar	Recursos y materiales	Evaluaciones
<b>Semana 1: del 20/03/2023 al 25/03/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 1: Introducción</li> </ul>	<p><b>Contenido:</b> -Análisis de indicadores macroeconómicos</p> <p><b>Actividades a realizar:</b> -Práctica Dirigida 1: Medición de agregados macroeconómicos.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reportes macroeconómicos. Lecturas: DJ 1; MG 2; CDJ 1; SN 1.17</li> <li>Lecturas: DJ 1; MG 2; CDJ 1; SN 1.17</li> </ul>	
<b>Semana 2: del 27/03/2023 al 01/04/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 1: Introducción</li> </ul>	<p><b>Contenido:</b> -Fundamentos de macroeconomía</p> <p><b>Actividades a realizar:</b> -Práctica Dirigida 2: Efectos de las políticas fiscal y monetaria en una economía abierta: el modelo Mundell Fleming</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bases de datos macroeconómicos</li> <li>Lecturas: MG 11, 12, 13; SN 1.17</li> </ul>	
<b>Semana 3 con feriados el jueves 06, viernes 07 y sábado 08: del 03/04/2023 al 08/04/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 2: Sector Real</li> </ul>	<p><b>Contenido:</b> -Análisis del sector real en el largo plazo</p> <p><b>Actividades a realizar:</b> -Práctica Calificada 1: Incluye Prácticas Dirigidas 1 y 2.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Lecturas: DJ 1, MG 8,9; CDJ 1; SN 1.17, 2.14</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Práctica Calificada 1</li> </ul>
<b>Semana 4: del 10/04/2023 al 15/04/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 2: Sector</li> </ul>	<p><b>Contenido:</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Lecturas: DJ 1; MG 10, 16, 17, CDJ</li> </ul>	

Unidades de aprendizaje	Contenidos y actividades a realizar	Recursos y materiales	Evaluaciones
Real	-Análisis del sector real en el corto plazo  <b>Actividades a realizar:</b> -Práctica Dirigida 3: Modelos de consumo e inversión privada.	1, SN 1.18, 2.55	
<b>Semana 5: del 17/04/2023 al 22/04/2023</b>			
• Unidad de aprendizaje 2: Sector Real	<b>Contenido:</b> -Elaboración de escenarios para el sector real  <b>Actividades a realizar:</b> -Práctica Dirigida 4: Análisis y proyecciones del sector real	• Lecturas: DJ 1; CDJ 1	
<b>Semana 6: del 24/04/2023 al 29/04/2023</b>			
• Unidad de aprendizaje 3: Sector Externo	<b>Contenido:</b> -Fundamentos del sector externo  <b>Actividades a realizar:</b> -Práctica Calificada 2: Incluye Prácticas Dirigidas 3 y 4.	• Lecturas: DJ 4; CDJ 4; SN 1.20	• Práctica Calificada 2
<b>Semana 7: del 01/05/2023 al 06/05/2023</b>			
• Unidad de aprendizaje 3: Sector Externo	<b>Contenido:</b> -Elaboración de escenarios para el sector externo <b>Actividades a realizar:</b> -Práctica Dirigida 5. Análisis y proyecciones del sector externo	• Lecturas: DJ 4; MG 6; CDJ 4; SN 1.21, 2.13	
<b>Semana 8 de exámenes parciales: del 08/05/2023 al 13/05/2023</b>			
	EXAMEN PARCIAL		• Examen Parcial

Unidades de aprendizaje	Contenidos y actividades a realizar	Recursos y materiales	Evaluaciones
<b>Semana 9: del 15/05/2023 al 20/05/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 3: Sector Externo</li> </ul>	<p><b>Contenido:</b> -Financiamiento de la balanza de pagos y flujos de capitales</p> <p><b>Actividades a realizar:</b> - Práctica Dirigida 6. Tipos de cambio y tasas de interés</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Lecturas: DJ 4; CDJ 4</li> </ul>	
<b>Semana 10: del 22/05/2023 al 27/05/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 4: Sector Fiscal</li> </ul>	<p><b>Contenido:</b> -Fundamentos del sector fiscal y política fiscal</p> <p><b>Actividades a realizar:</b> -Práctica Dirigida 7. Efectos de la política fiscal</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Lecturas: DJ 3; MG 19; CDJ 3; SN 1.19</li> </ul>	
<b>Semana 11: del 29/05/2023 al 03/06/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 4: Sector Fiscal</li> </ul>	<p>Contenido: - Elaboración de escenarios para el sector fiscal</p> <p>Actividades: - Práctica Calificada 3: Incluye Prácticas Dirigidas 5, 6, y 7.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bases de datos macroeconómicos</li> <li>Lecturas: DJ 3 y 4; MG 6 y 19; CDJ 3 y 4; SN 1.19 1.21, 2.13</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Práctica Calificada 3</li> </ul>
<b>Semana 12: del 05/06/2023 al 10/06/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 5: Sector monetario</li> </ul>	<p><b>Contenido:</b> -Fundamentos del sector monetario y política monetaria</p> <p><b>Actividades a realizar:</b> -Práctica Dirigida 8. Efectos de la política monetaria</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Lecturas: DJ 2; MG 4,5; CDJ 2; SN 1.19</li> </ul>	
<b>Semana 13: del 12/06/2023 al 17/06/2023</b>			

Unidades de aprendizaje	Contenidos y actividades a realizar	Recursos y materiales	Evaluaciones
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 5: Sector monetario</li> </ul>	<b>Contenido:</b> -Elaboración de escenarios de política monetaria <b>Actividades a realizar:</b> -Práctica Dirigida 9. Análisis y proyecciones monetarias.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Lecturas: DJ 2; MG 4,15; CDJ 2; SN 1.19</li> </ul>	
<b>Semana 14: del 19/06/2023 al 24/06/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 6: Preparación de escenarios macroeconómicos</li> </ul>	<b>Contenido:</b> -Preparación de escenarios macroeconómicos <b>Actividades a realizar:</b> -Práctica Calificada 4: Incluye Prácticas Dirigidas 8 y 9.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Lecturas: DJ 5; MG 18; CDJ 5</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Práctica Calificada 4</li> </ul>
<b>Semana 15 con feriado jueves 29: del 26/06/2023 al 01/07/2023</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>Unidad de aprendizaje 6: Preparación de escenarios macroeconómicos</li> </ul>	<b>Contenido:</b> -Escenarios macroeconómicos y respuestas de política macroeconómica para enfrentar choques externos.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Lecturas: DJ 5; MG 20; CDJ 7</li> </ul>	
<b>Semana 16 de exámenes finales: del 03/07/2023 al 08/07/2023</b>			
	EXAMEN FINAL		<ul style="list-style-type: none"> <li>Examen Final</li> </ul>



## VIII. Referencias bibliográficas

### Obligatoria

Da Costa, M & Juan Ramón, H (2011). *Programación financiera: Fundamentos teóricos y aplicación práctica al caso de Costa Rica*. Nueva York: Banco Interamericano de Desarrollo Fondo Monetario Internacional.

Mankiw, N. G (2014). *Macroeconomía (8va. Edición)*. Barcelona: Antoni Bosch.

### Recomendada

Croce, E., Da Costa, M. & Ramón, V. (2002). *Programación Financiera: Métodos y aplicación al caso de Colombia*. Washington D.C: Fondo Monetario Internacional.

Kaplan University (). *SchweserNotes for the CFA Exam*. Recuperado de <https://www.schweser.com/cfa/level-1/study-materials/schweser-notes>.