



NOMBRE DEL CURSO:	Macroeconomía II
CÓDIGO:	32204
DEPARTAMENTO ACADÉMICO:	Economía
SEMESTRE ACADÉMICO:	2022-I
SECCIÓN:	A
NOMBRE DEL DOCENTE:	Antonio Cusato Novelli a.cusaton@up.edu.pe
JEFE DE PRÁCTICA:	Valeria Chang vy.changy@alum.up.edu.pe Alonso Palacios an.palacios@alum.up.edu.pe

I. Sumilla

El curso de Macroeconomía II desarrollará el funcionamiento de los mercados monetarios y financieros en un contexto de economía abierta. El curso busca exponer los efectos de la política monetaria y shocks externos sobre las variables reales y monetarias en un contexto de economía emergente. De la misma manera, se discutirá el tema de crisis financieras.

II. Resultado del aprendizaje

El alumno estará familiarizado con modelos intertemporales que capturen los efectos de los instrumentos de política monetaria, los mecanismos de transmisión y sus efectos en la demanda agregada e inflación, la determinación del tipo de cambio real y nominal, las paridades cubiertas y descubiertas de tasas de interés, las crisis financieras, entre otros.

III. Logro de aprendizaje

Al concluir el curso de Macroeconomía II, el estudiante elegirá la opción de política monetaria adecuada frente a un cambio en el entorno nacional o internacional. Habrá identificado las opciones de política monetaria aplicables al cambio propuesto y los impactos macroeconómicos de cada una; evaluado las políticas monetarias posibles en relación al mayor beneficio neto. Justificará la elección propuesta, haciendo uso de instrumental gráfico y matemático.

IV. Competencias que desarrolla

a. Generales

- Flexibilidad y apertura al cambio; al contribuir, con dotarlo de una base académica sólida y actualizada, y su contrastación con la realidad cambiante. Favorecerá también la aplicación pertinente y oportuna de los conocimientos adquiridos y el manejo de la incertidumbre.
- Visión integral; al plantearle diversos modelos, a veces opuestos entre sí, que lo harán capaz de observar una situación desde diversas perspectivas y analizarla en sus múltiples dimensiones, haciendo uso de las capacidades de análisis, inducción, relación y síntesis.



b. Específicas

- Desarrollar la capacidad de análisis y evaluación de los problemas económicos, así como la formulación de escenarios que faciliten la toma de decisiones y el manejo de la incertidumbre.
- Ampliar sus capacidades de investigación y de cuestionamiento intelectual respecto de las interrelaciones existentes entre los diferentes agentes económicos.

V. Contenido

1. Oferta de Dinero

- a. Importancia del Dinero: Un modelo OLG
- b. Sistema Financiero
- c. Un Modelo de Bancos
- d. Bancos y la Macroeconomía
- e. Derivados Financieros, Mercados Completos
- f. La Estructura Temporal de las Tasas de Interés
- g. El Banco Central y la Creación del Dinero
- h. Política Monetaria Convencional y No Convencional
- i. La Gran Depresión y la Gran Recesión

2. Demanda de Dinero

- a. El Dinero en la Función de Utilidad
- b. Modelos de Cash in Advance
- c. La Velocidad del Dinero

3. Dinero & Política Fiscal

- a. El Señoreaje en el modelo OLG
- b. Dominancia Monetaria vs Dominancia Fiscal
- c. Política Fiscal y Monetaria en Perú: 1960-2017

4. Ciclos Económicos

- a. Hechos Estilizados: EEUU y Perú
- b. El modelo RBC para una Economía Cerrada

5. Política Monetaria

- a. Un Modelo Estático de Política Monetaria Óptima
- b. Un Modelo IS-LM Microfundado de Dos Periodos
- c. El Modelo Clásico de Dinero e Inflación: Neutralidad del Dinero
- d. El Modelo Nekeynesiano (Rotemberg) y Política Óptima

6. Macroeconomía Abierta y Tipo de Cambio

- a. SOE sin Tipo de Cambio
- b. Discusión Básica de Tipo de Cambio: CIP, UIP y PPT
- c. Modelo Básico No Microfundado de Tipo de Cambio: Enfoque de Activos de Corto Plazo, Enfoque de Dinero de Largo Plazo y Overshooting
- d. Regímenes Cambiarios y Costos y Beneficios Asociados, el Trilema
- e. La Crisis Financiera en Perú 1998-1999
- f. Manejo Reciente de la Política Cambiaria en Perú



7. Macroeconomía Abierta: TNT, Fricciones y Crisis Financieras

- a. RER, el Modelo Balassa-Samuelson y el Modelo TNT
- b. El Leverage como Mecanismo de Amplificación a través del Precio de Activos o a través del RER
- c. Tipo de Cambio Fijo y Modelos de Crisis de Primera y Segunda Generación

8. Algunos Comentarios Sobre Política Monetaria en Perú

- a. El Modelo de Proyección Trimestral del BCRP
- b. La Crisis del COVID-19

VI. Estrategia didáctica

Se utilizarán dos tipos de estrategias didácticas:

- Clases expositivas, en donde se combinará la discusión teórica con la coyuntura nacional e internacional en la cual es aplicable dicha teoría.
- Prácticas dirigidas, a cargo del jefe de prácticas, donde se desarrollarán problemas y ejercicios aplicados de las herramientas aprendidas en clase, y se discutirán las lecturas asignadas.

VII. Evaluación

Criterio	Procedimiento	Ponderación
Manejo de los conceptos aprendidos en clase, tanto a nivel teórico como aplicado, así como comprensión de lectura.	<i>3 PCs y un problema set o trabajo. Cada PC value 10 puntos porcentuales, y el problem set tiene el mismo peso</i>	40%
Validación del aprendizaje de la primera mitad del curso	Examen parcial	30%
Validación del aprendizaje integral del curso	Examen final	30%

VIII. Bibliografía

Textos básicos

Galí, Jordi. Monetary Policy, Inflation and the Business Cycle. Princeton University Press, 2008.

Champ, Freeman and Haslag. Modeling Monetary Economics. Cambridge University Press. 2011

Chugh, Sanjay. Modern Macroeconomics. MIT Press, 2015.

Walsh, Carl. Monetary Theory and Policy. MIT Press, 2003.

Obstfeld, Maurice y Kenneth Rogoff. Foundations of International Macroeconomics. MIT Press, 1996.

Mishkin. The Economics of Money, Banking and Financial Markets. 10th edition, Pearson, 2012.

Stephanie Schmitt-Grohe, Martin Uribe y Michael Woodford. International Macroeconomics. 2016.*

<http://www.columbia.edu/~mu2166/UIM/index.html>

Kurlat, P. Intermediate Macroeconomics. 2016.

Monacelli, T. Macroeconomics and Economic Policy: Lecture Notes. 2019.

<https://sites.google.com/site/monacellitommaso/teaching?authuser=0>

Winkelried, Diego y Marco Ortiz. Hitos de la Reforma Macroeconómica en el Perú, 1990 a 2020. Universidad del Pacífico 2022.

<https://tamias.up.edu.pe/>

Artículos

BCRP, Evolución de los agregados monetarios y financieros, Nota de Estudios No. 3, 2006.

<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Notas-Estudios/2006/Nota-Estudios-03-2006.pdf>

Lago, R., The Illusion of Pursuing Redistribution through Macropolicy: Peru's Heterodox Experience. En R. Dornbusch, & S. Edwards, *The Macroeconomics of Populism in Latin America* (págs. 263-330). University of Chicago Press, 1991

<http://www.nber.org/chapters/c8303.pdf>

Sargent, T., Williams, N., & Zha, T., The Conquest of South American Inflation. Mimeo, 2008.

http://www.ssc.wisc.edu/~nwilliam/swz_hyper.pdf

Sargent, T., The Ends of Four Big Inflation. En: *Rational Expectations and Inflation*, 1981.

<http://www.minneapolisfed.org/research/WP/WP158.pdf>

Armas, A. & Grippa, F., Targeting Inflation in a Dollarized Economy: The Peruvian Experience, BID, 2005

<http://www.iadb.org/res/publications/pubfiles/pubWP-538.pdf>

Armas, A., Battini, N. & Tuesta, V., Peru's experience with partial dollarization and



inflation targeting, Perú: Selected Issues Country Report No. 07/53, Fondo Monetario Internacional, 2007

Rossini, R., Aspectos de la Adopción de un Régimen de Metas de Inflación en el Perú, Estudios Económicos, BCRP, Junio 2001

<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2001/Documento-Trabajo-07-2001.pdf>

Quispe Z., Rossini, R. & Serrano, E., Intervención Cambiaria en el Perú: 2007 a 2013, Estudios Económicos, BCRP, Junio 2014

<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Estudios-Economicos/27/ree-27-rossini-quispe-serrano.pdf>

Chang, G. & Choy, M., Medidas Macropрудenciales aplicadas en el Perú, Estudios Económicos, BCRP, Junio 2014

<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Estudios-Economicos/27/ree-27-choy-chang.pdf>

Martinelli, C & M. Vega The Monetary and Fiscal History of Peru, 1960-2017. The Monetary and Fiscal History of Latin America Project. The Becker Friedman Institute.

<https://mafhol.uchicago.edu/wp-content/uploads/The-Case-of-Peru.pdf>

Esquivel, C, T. Kehoe & J.P. Nicolini Lessons from the Monetary and Fiscal History of Latin America. The Monetary and Fiscal History of Latin America Project. The Becker Friedman Institute.

https://bfi.uchicago.edu/wp-content/uploads/BFIMFR_WP_FinalChapter.pdf

IX. Cronograma

Fecha	EVALUACIONES
Semana 4: del 10/04/2023 al 15/04/2023	PC1
Semana 7: del 01/05/2023 al 06/05/2023	PC2
Semana 8 (exámenes parciales): del 08/05/2023 al 13/05/2023	Parcial
Semana 12: del 05/06/2023 al 10/06/2023	PC3
Semana 16 (exámenes finales generales): del 03/07/2023 al 08/07/2023	Final