MACROECONOMÍA 2
Maestría de Economía, El Colegio de México
Enero-mayo, 2026
SYLLABUS

Santiago Bazdresch

Versión: Diciembre 17, 2025

Descripción

La macroeconomía es una ciencia social que se enfoca, en general, al estudio de la evolución de variables económicas que resultan de "agregar" las decisiones de los agentes económicos. Algunas de estas variables son: la inflación, el crecimiento, la producción, el consumo, la inversión, el ahorro, los retornos al capital y al trabajo, el desempleo, las tasas de interés, los precios de los activos, el crecimiento de la productividad, la desigualdad de la riqueza y del consumo. Así mismo, dentro de la "macro" tradicionalmente se estudian temas de política económica, como la política fiscal (los niveles y las herramientas de gasto e ingreso gubernamental) y la política monetaria (tasa de interés, tipo de cambio, regulación financiera), los sistemas de pensiones públicos y privados y las crisis de deuda soberana, entre otros. La macro también incluye o se intersecta en gran medida con la economía financiera y bancaria. A pesar de la diversidad de áreas de interés, los principios que se aplican para estudiar estos temas son los mismos que en el resto de la economía: la asignación óptima de recursos escasos,las restricciones presupuestales, la racionalidad de los agentes, las interacciones estratégicas, los costos y beneficios marginales de las decisiones y de forma muy general, la concepción de que lo que observamos en la realidad representa un equilibrio entre diversas fuerzas, decisiones, incentivos y preferencias entre consumidores, trabajadores, empresas y hacedores de política pública.

Específicamente, este curso trata mayormente sobre cinco de los temas tradicionales en macro: el consumo, la inversión, los mercados financieros, los mercados laborales y la inflación y la política monetaria. Estos temas generalmente los analizaremos partiendo del punto de vista de los agentes individuales, para luego derivar las implicaciones de agregar el comportamiento de ellos.

Además de considerar los distintos temas, este curso busca también enfatizar dos perspectivas en cada uno de ellos:

1. Presentar los modelos del comportamiento de los agentes, basados en prin-

cipios económicos, para luego comparar las predicciones de dichos modelos con la información que tenemos sobre lo que en realidad hacen los agentes y/o lo que resulta para las variables macro. En ese sentido, uno de los objetivo principales del curso es que los alumnos desarrollen la práctica y la confianza en el proceso de comparación de las predicciones de los modelos con la realidad, que es la forma en que economía se aplica generalmente el "método científico".

2. Buscar que los alumnos aprendan a "hacer" economía en adición a "saber" economía, con lo cual se presentarán diversos temas matemáticos y estadísticos de aplicación general, y se solicitará que los alumnos realicen tareas sustanciales, que involucran programar código que obtenga y procese datos, obtenga soluciones numéricas a los modelos planteados, etc.

Información básica

- Salón: por definirse
- Horario:
  - por definirse
- Laboratorista: por definirse
- Contacto Profesor: cbazdreschb@banxico.org.mx

Libros de referencia

- Principal: Romer, Advanced Macroeconomics, 5a Edición, 2018.
- Apoyo: Blanchard y Fischer, Lectures on Macroeconomics, 1989.
- Apoyo: Obstfeld y Rogoff, Foundations of International Macroeconomics, 1996.

Temario

Mercado Laboral

El desempleo ha sido, *desde siempre,* la principal variable de preocupación de la política macroeconómica por su fuerte asociación al bienestar de los ciudadanos en cuanto a la posibilidad de tener un buen empleo, y por la noción económica de que consiste en un desperdicio de los recursos laborales de una sociedad. Por lo tanto, el estudio del mercado laboral juega un papel central en la macroeconomía. En esta sección se estudian los *hechos estilizados* básicos del mercado laboral de EEUU y se describen los principales modelos utilizados para entenderlo, los cuales están basados en los paradigmas de "salarios eficientes", de "contratos implícitos" y de "búsqueda y emparejamiento". Se describe qué características de la realidad son racionalizables con cada uno de estos modelos. Se

hace referencia a artículos sobre informalidad laboral y sobre "costos de ajuste" de trabajadores y empresas.

Consumo

El consumo es una variable clave de la macroeconomía. Aumentos o disminuciones en la demanda de los consumidores pueden tener importantes efectos sobre la dinámica macroeconómica. En esta sección se estudia el modelo de la "Hipótesis del Ingreso Permanente", con y sin incertidumbre, se describe el resultado de las pruebas empíricas a las que se ha sujetado esta teoría y se describen también posibles modificaciones a la teoría que la harían más realista. Así mismo, derivado del modelo básico de consumo intertemporal con incertidumbre, se presentan los elementos básicos de la teoría de valuación de activos financieros y su contraste con la evidencia empírica sobre los retornos de distintos activos a lo largo del tiempo.

Inversión

La inversión es también una de las variables clave de la demanda agregada. Además, su alta variabilidad respecto de otros componentes de la demanda agregada la hace muy importante como determinante de los movimientos a frecuencias medianas y altas de la producción. Así mismo, la tasa de inversión es un determinante fundamental del crecimiento de largo plazo. En esta sección estudiamos el modelo del "costo del usuario del capital" como preludio al modelo de la "q de Tobin", el cual exploramos ampliamente, derivando sus implicaciones y explorando los diagramas de fase que dicha teoría implica. Se hace referencia artículos que tratan temas recientemente populares en cuanto a la inversión, como son el tema de las empresas “super-estrella” y de la inversión en capital “intangible”.

Mercado Financieros

Después de estudiar el comportamiento del consumo (que determina también la proporción del ingreso que se ahorra) y el comportamiento de la inversión, (que representa el uso del ingreso ahorrado), ahora se estudia el mercado en el que el ahorro de unos agentes se utiliza como inversión por otros, es decir el mercado financiero, pues es ahí mayormente donde *el ahorro se asigna a los proyectos de inversión*. Dichos mercados se han considerado por décadas objeto de estudio de la macroeconomía y de la economía financiera, sin embargo, desde la crisis financiera global de 2008 y 2009, se ha renovado el interés de los macroeconomistas por este tema, sobretodo por las fricciones que pudiera haber en su funcionamiento, y que a su vez implican que dicho mercado tenga fallas, amplifique choques provenientes de otras variables e incluso llegue a causar crisis financieras.

Inflación y Política Monetaria - Temas diversos

La otra variable central para la política macroeconómica es la inflación. La política monetaria, es decir, el manejo de la escasez relativa del dinero, a cargo de los bancos centrales, se estudia en términos de su capacidad de generar o controlar la inflación, a la par de su capacidad para moderar la variación del crecimiento de la economía. En esta sección se estudian los paradigmas clásicos del uso del dinero y la demanda por dinero, así como modelos de la política monetaria en contextos de agentes que reaccionan mecánicamente a lo observado o "backward-looking" y de agentes con "expectativas racionales", que toman decisiones en base a sus expectativas de inflación y crecimiento y en los que se asume que, en equilibrio, sus expectativas son consistentes con la realidad. Así mismo, se desarrolla un cálculo cuantitativo sobre el valor potencial de la política de estabilización, se estudian diversas consideraciones sobre la implementación de política monetaria con reglas de tasa de interés y finalmente se analiza el problema de la inconsistencia intertemporal aplicado a la política monetaria. Se hace referencia a diversos temas recientes en política monetaria, como la posibilidad de que tenga efectos distintos para agentes con distinto nivel de ingreso. En otros años esta sección ha sido cubierta total o parcialmente en cursos previos, por lo que en su caso sólo se revisan temas selectos.

Calendario aproximado

Semana	Tema	Capítulo 5a Ed.	Evaluación
1	Mercado Laboral	11.1	
2	Mercado Laboral	11.2 - 11.3	
3	Mercado Laboral	11.4-11.6	
4	Mercado Laboral - Taller		Tarea
5	Consumo	8.1-8.2	
6	Consumo	8.3-8.4	
7	Consumo	8.5-8.6	
8	Consumo - Taller		Tarea y Examen Parcial
9	Inversión	9.1-9.3	
10	Inversión	9.4-9.6	
11	Inversión - Taller	9.7-9.8	Tarea
12	Mercados Financieros	10.1-10.3	
13	Mercados Financieros	10.4-10.5	
14	Mercados Financieros	10.6-10.8	
15	Inflación y Política Monetaria	12.1-12.9	
	-	-	Examen final

Artículos de referencia

- Mercados Laborales
  - Andolfatto, D. (1996). Business cycles and labor-market search. The American Economic Review, 112-132.
  - Mortensen, D. T., & Pissarides, C. A. (1999). New developments in models of search in the labor market. Handbook of labor economics, 3, 2567-2627.
  - Shapiro, C., & Stiglitz, J. E. (1984). Equilibrium unemployment as a worker discipline device. The American Economic Review, 74(3), 433-444.
  - Shimer, R. (2012). Reassessing the ins and outs of unemployment. Review of Economic Dynamics, 15(2), 127-148.
  - González, L. M. (2005). Mercados laborales locales y desigualdad salarial en México. El Trimestre Económico, 133-178.
  - Alvarez, J. and Pizzinelli. C. (2021). COVID-19 and the Informality-driven Recovery: The Case of Colombia's Labor Market. IMF WORKIGN PAPER 21/235, September.
  - Broer, T., Harmenberg, K., Krusell, P. & Öberg, E. (2021). Macroeconomic Dynamics with Rigid Wage Contracts. NBER WORKING PAPER 29540, December.
- Consumo
  - Attanasio, O. P. (1999). Consumption. Handbook of macroeconomics, 1, 741-812.
  - Bernanke, B. (1985). Adjustment costs, durables, and aggregate consumption. Journal of Monetary Economics, 15(1), 41-68.
  - Gourinchas, P. O., & Parker, J. A. (2002). Consumption over the life cycle. Econometrica, 70(1), 47-89.
  - Attanasio, O. P., & Browning, M. (1993). Consumption over the Life Cycle and over the Business Cycle (No. w4453). National Bureau of Economic Research.
  - Székely, M. (2005). Pobreza y desigualdad en México entre 1950 y 2004. El Trimestre Económico, 913-931.
  - Greenspon, J., Stansbury, A.M. (2021).& Summers, L.H. Productivity and Pay in the US and Canada. NBER WORKING PAPER 29548, December.
  - Auerbach, A.J., Gorodnichenko, Y., McCrory, P. & Murphy, D. (2021) .Fiscal Multipliers in the Covid- Recession. NBER WORKING PAPER 29531, December.
- Inversión (y financiamiento)

  - Caballero, R. (1999) Aggregate Investment. Handbook of macroeconomics, 1, 813-862.
  - Gertler, M., Kiyotaki, N., & Prestipino, A. (2016). Wholesale banking and bank runs in macroeconomic modeling of financial crises. Handbook of Macroeconomics, 2, 1345-1425.
  - Gilchrist, S., & Himmelberg, C. P. (1995). Evidence on the role of cash flow for investment. Journal of monetary Economics, 36(3), 541-572.
  - Ros, J. (2008). La desaceleración del crecimiento económico en México desde 1982. El Trimestre Económico, 537-560.
  - Beltrán-Morales, L.F., Almendarez-Hernández, M.A., & Jefferson, D.J. (2018). El efecto de la innovación en el desarrollo y crecimiento de México: una aproximación usando las patentes. Problemas del desarrollo, 49(195), 55-76.

- Mercados Financieros
  - Diamond, D. W., & Dybvig, P. H. (1983). Bank runs, deposit insurance, and liquidity. Journal of political economy, 91(3), 401-419.
  - Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1997). The limits of arbitrage. The Journal of finance, 52(1), 35-55.
  - Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. The American economic review, 48(3), 261-297.
  - Grossman, S. J., & Stiglitz, J. E. (1980). On the impossibility of informationally efficient markets. The American economic review, 70(3), 393-408.
  - Shiller, R. J. (1980). Do stock prices move too much to be justified by subsequent changes in dividends? (No. w0456). National Bureau of Economic Research.
  - Ross, S. A. (1973). The economic theory of agency: The principal's problem. The American economic review, 63(2), 134-139
  - Williamson, O. E. (1975). Markets and hierarchies. New York, 2630.
  - Didier, T., Huneeus, F. Larrain, F. & Schmukler, S.L. (2021). Financing firms in hibernation during the COVID-19 pandemic. Journal of Financial Stability, Volume 53, April.

- Inflación y Política Monetaria
  - Lucas, R. E. (1973). Some international evidence on output-inflation tradeoffs. The American Economic Review, 63(3), 326-334.
  - Barro, R. J. (1995). Inflation and economic growth (No. w5326). National bureau of economic research.

– Svensson, L. E. (1997). Inflation forecast targeting: Implementing and monitoring inflation targets. European economic review, 41(6), 1111-1146.
– Mishkin, F. S., & Schmidt-Hebbel, K. (2007). Does inflation targeting make a difference? (No. w12876). National Bureau of Economic Research.
– Christiano, L. J., Eichenbaum, M., & Evans, C. L. (2005). Nominal rigidities and the dynamic effects of a shock to monetary policy. Journal of political Economy, 113(1), 1-45.
– Rees, D. & Rungcharoenkitkul, P. (2021). Bottlenecks: causes and macroeconomic implications. BIS Bulletin No. 48, November.

Evaluación

Se tomarán en cuenta:

- (35%) Tareas (El valor de las calificaciones es: Excelente, fue mucho más allá de lo requerido, 3; Bien, 2; Regular, pero se observa un intento serio, 1; No entregó,0; **Se observa un intento descuidado (¡!):-1**).
- (20%) Examen parcial. (Incluye preguntas sobre los artículos presentados en el laboratorio)
- (45%) Examen final. (Incluye preguntas sobre los artículos presentados en el laboratorio)
- (Puntos mas...) Participación en clase, contribuciones al curso (Preguntas constructivas y bien informadas en clase, preguntas bien informadas sobre las lecturas, referencias relevantes, soluciones (en latex) a ejercicios del libro, códigos de matlab, R, python o stata, etc.).
- (Puntos menos...) Impuntualidad o inasistencia: aplican en caso de no lograr un desempeño destacado en el examen final.
-

Sugerencias

- La manera más eficiente de conocer un tema de economía es estudiar con cuidado los artículos de los compendios llamados "Handbook of ..." (Macroeconomics, Econometrics, Financial Economics, etc.).
- Se recomienda estudiar cada tema primero individualmente y luego platicarlo con los compañeros. El estudio de muchas ciencias y ciencias sociales se puede ver como el aprendizaje de un lenguaje. Por eso hay que leerlo, escribirlo, platicarlo y tener o hacer un diccionario del tema que quiera uno aprender.

- Se recomienda desarrollar sus propias preguntas sobre cada tema, antes de la clase. Ese es el ingrediente principal del "método socrático".
- Se recomienda practicar las derivaciones analíticas y tratar de explicárselas a uno mismo o alguien más. Es lo que recomienda nada más y nada menos que Richard Feynman.
- Se recomienda acumular el trabajo y el conocimiento ordenadamente, con una carpeta, poniéndole fechas y nombres a las cosas, organizándolas para que puedan ser utilizadas después.
- Este curso y en general todos los cursos de posgrado NO SON UNA CARRERA DE OBSTÁCULOS, ni una competencia entre estudiantes, sino UNA OPORTUNIDAD para aprender, entender mejor a la sociedad y contribuir a su desarrollo. La sociedad ha puesto a su disposición una gran cantidad de recursos que explotar. Aprovechar un curso de postgrado se trata, sobretodo, de poderle sacar provecho a todas las oportunidades que ofrece. (No hay que olvidar, sin embargo, que el Colmex impone requisitos de promedio mínimo para pasar de un semestre al siguiente...)
- Se recomienda hacerse experto en alguna herramienta analítica de su preferencia (R y RStudio, matlab/octave, python, stata, julia, etc). En esta clase se recomienda R y RStudio y eso se va a usar en algunas secciones.

Recursos disponibles

- Cursos en linea gratis: Coursera, EdX, OpenMIT, Khan Academy, etc.
- Bases de datos en linea: FRED, Banxico, INEGI, Banco Mundia, IMF, etc.
- Profesores del Colmex, investigadores del CIDE, ITAM, Banxico. A todos les interesa platicar un rato sobre sus temas de interés con un interlocutor medianamente informado.
- La biblioteca.
- Los compañeros de la misma o de otras generaciones.
- Museo MIDE (Banxico) y actividades organizadas ahí.
- Programas estadísticos gratuitos: R+RStudio, Octave, Python+Jupiter, etc.
- Sitios públicos de ayuda para problemas de codificación: Stackexchange.