

SYLLABUS: Macroeconomía 2

Maestría de Economía, Colmex

Enero-mayo, 2021

Santiago Bazdresch

Versión: Enero 03, 2021

0.1 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 y el crecimiento de la productividad. 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), la seguridad social y las crisis de deuda soberana. La macro también incluye o se interseca 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 macro son los mismos que en el resto de la economía: las restricciones presupuestales, la racionalidad de los agentes, la asignación óptima de recursos escasos, las interacciones estratégicas, los costos y beneficios marginales de las decisiones y en general, la concepción de que lo que observamos en la realidad representa un equilibrio entre diversas fuerzas / decisiones / incentivos / preferencias.

Específicamente, este curso trata mayormente sobre cinco de los temas tradicionales de estudio de la macroeconomía: el consumo, la inversión, los mercados financieros, los mercados laborales y la inflación y la política monetaria. Estos temas se analizan partiendo del punto de vista de los agentes individuales, es decir, los consumidores, las empresas, los inversionistas y los trabajadores, para luego derivar las implicaciones de agregar el comportamiento de ellos. I

mportantemente, en cada uno de los temas estudiados el curso busca considerar los incentivos básicos de los agentes, presentando modelos de su comportamiento basados en principios económicos para luego comparar las predicciones de dichos modelos con la información que tenemos sobre lo que en realidad hacen los agentes en la economía y lo que resulta para las variables macro. Uno de los objetivos principales del curso es que los alumnos desarrollen la práctica

y obtengan confianza en el proceso de comparación de las predicciones de los modelos con la realidad en los temas estudiados.

0.2 Información básica

- Salón: – se realizará de forma virtual hasta nuevo aviso –
- Horario: Miércoles y Viernes, 7:30 a 9:00
- Laboratorista: Samuel David Restrepo Oyola.
- Contacto: cbazdreschb@banxico.org.mx

0.3 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.

0.4 Temario

0.4.1 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 de 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, se estudia el problema de la valuación de activos financieros derivado del modelo básico de consumo intertemporal con incertidumbre.

0.4.2 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 preludeo al modelo de la "q de Tobin", el cual exploramos ampliamente, derivando sus implicaciones y explorando los diagramas de fase que dicha teoría implica. Revisamos artículos que tratan populares recientemente en cuanto a la inversión, como son el tema de las "empresas superestrella" y de la inversión en "capital intangible".

0.4.3 Mercado Financieros

Después de estudiar el comportamiento del consumo (que determina también el ahorro) y el comportamiento de la inversión, (que es equivalente al uso de los fondos ahorrados), ahora estudiamos el mercado en el que el ahorro de unos agentes se utiliza como inversión por otros, es decir el mercado financiero. Los mercados financieros *asignan el ahorro 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.

0.4.4 Mercado Laboral

El desempleo ha sido siempre la principal variable de preocupación de la política macroeconómica desde un punto de vista de bienestar en el corto plazo. Por lo tanto, el estudio del mercado laboral juega un papel central en la macroeconomía. En esta sección estudiamos los hechos estilizados básicos del mercado laboral de EEUU y describimos los principales modelos que se utilizan para entenderlo, basados en los paradigmas de "son el modelo de "salarios eficientes", de "contratos implícitos" y de "búsqueda y emparejamiento", explicando qué observaciones de la realidad son racionalizables con cada uno de estos modelos. Revisamos también artículos sobre informalidad laboral y sobre "costos de ajuste" de trabajadores y empresas.

0.4.5 Temas de Inflación y Política Monetaria

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 del 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. Revisamos 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 sólo se revisan temas selectos.

0.5 Calendario aproximado

Semana	Tema	Referencia	Evaluación
1	Consumo	Romer 8.1-8.2	
2	Consumo	Romer 8.3-8.4	
3	Consumo	Romer 8.5-8.6	
4	Consumo - Taller		Tarea
5	Inversión	Romer 9.1-9.3	
6	Inversión	Romer 9.4-9.6	
7	Inversión - Taller	Romer 9.7-9.10	Tarea
8	Mercados Financieros	Romer 10.0-10.3	
9	Mercados Financieros	Romer 10.4-10.6	
10	Mercados Financieros	Romer 10.7-10.8	
11	Mercado Laboral	Romer 11.1-11.3	
13	Mercado Laboral	Romer 11.4-11.6	
14	Mercado Laboral	Romer 11.7-11.8	
15	Mercado Laboral - Taller		Tarea
16	Temas de Inflación y Política Monetaria	Romer 12.1-12.9	
-	-	-	Examen final

0.6 Artículos de referencia

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- Chiquiar, D., Noriega, A., & Ramos-Francia, M. (2007). Un enfoque de series de tiempo para probar un cambio en persistencia de la inflación: la experiencia de México. Banco de México. Documento de Investigación, 1.

0.7 Evaluación

Se tomarán en cuenta:

- (30%) 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 mal intento (!):-1**).
- (25%) Examen parcial.
- (45%) Examen final.
- (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 una calificación destacada en el examen final.

0.8 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 posgrado 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.

0.9 Recursos disponibles

- Cursos en línea gratis: Coursera, EdX, OpenMIT, Khan Academy, etc.
- Bases de datos en línea: FRED, Banxico, INEGI, Banco Mundial, 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 y actividades organizadas ahí.
- Programas estadísticos gratuitos: R+RStudio, Octave, Python etc.