



**UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES**  
Facultad de Ciencias Económicas

Departamento de Economía

Asignatura: Macroeconomía II

Código: 283

***Plan "1997"***

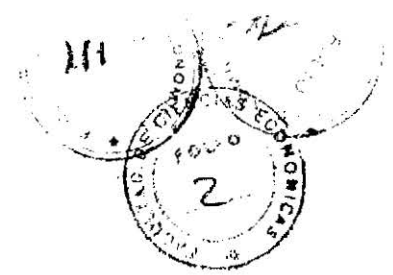
Cátedra: Prof. Daniel HEYMANN

Carrera: Actuario en Economía y Lic. en Economía

**Aprobado por Res. Cons. Directivo  
(F.C.E.)**

**Nro. : 1227/07**

En caso de contradicción entre las normas previstas en la publicación y las dictadas con carácter general por la Universidad o por la Facultad, prevalecerán éstas últimas.



**PROGRAMA OFICIAL**

**Asignatura: Macroeconomía II**

**Código 283**

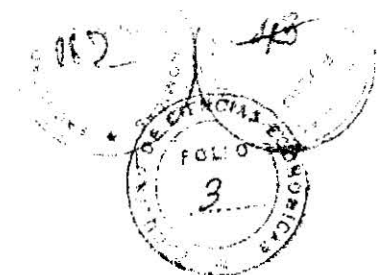
**Carrera Licenciatura en Economía**

**Plan de Estudios 1997**

**Facultad de Ciencias Económicas**

***Universidad de Buenos Aires***

***Profesor a cargo: Daniel Heymann***



## **1) ENCUADRE GENERAL**

### ***1.1. Contenidos mínimos***

Los contenidos mínimos de los temas tratados comprenden la discusión de diversos modelos relativos a las fluctuaciones del nivel de actividad agregado, herramientas para el análisis empíricos de dichas fluctuaciones, el rol de la formación de las expectativas en macroeconomía y el análisis intertemporal en dicho campo. En el desarrollo de la materia se enfatizan los aspectos analíticos, pero se presta también atención a las implicancias de política económica. Asimismo, se reconoce la existencia de diferentes enfoques teóricos y se busca aclarar las principales hipótesis que los distinguen. Aunque se asigna particular importancia a la discusión conceptual, en diversas instancias dentro de la materia resulta útil la exposición de modelos formalizados. Dado el carácter del curso, se presupone que los estudiantes poseen los conocimientos previos del curso de macroeconomía y de los tres primeros cursos del área matemática.

### ***1.2 Razones que justifican la inclusión de la asignatura dentro del plan de estudios. Su importancia en la formación profesional***

La macroeconomía es una de las principales áreas del análisis económico; los conocimientos en el área son esenciales para el desempeño profesional de un economista. Esto resulta particularmente así en la Argentina, habida cuenta de la variada experiencia macroeconómica del país. La materia elabora, profundiza y amplía los temas partiendo de la formación básica adquirida por los estudiantes en cursos previos, y los prepara para enfoques más avanzados.

### ***1.3. Ubicación de la asignatura en el currículum y requisitos para su estudio.***

La asignatura Macroeconomía II es un curso obligatorio dentro de la carrera de Licenciado en Economía. Está concebida como una materia del cuarto año y es requisito para los cursos subsiguientes de la carrera. Aunque se asigna particular importancia a la discusión conceptual, en diversas instancias dentro de la materia resulta útil la exposición de modelos formalizados. Dado el carácter del curso, se presupone que los estudiantes poseen los conocimientos previos del curso de macroeconomía y de los tres primeros cursos del área matemática.

### ***1.4. Objetivos del aprendizaje***

El objetivo principal del curso es dotar a los asistentes de un marco conceptual con el cual entender los fenómenos macroeconómicos. Además, se pretende que los participantes accedan a ciertas técnicas básicas empleadas usualmente en el análisis macroeconómico y que se pongan en contacto con alguna literatura reciente sobre los temas tratados.

## **2) PROGRAMA ANALITICO**

### **UNIDAD TEMATICA I. Introducción**

#### **Objetivo de aprendizaje:**

Presentar algunas de las principales preguntas y discusiones en el campo macroeconómico. Estudiar y precisar conceptos y relaciones básicas, como las restricciones agregadas de presupuesto.

#### **Temas a desarrollar**



- (i) El análisis macroeconómico: rasgos generales. La observación de los fenómenos macroeconómicos, indicadores. La evolución de la teoría macroeconómica.
- (ii) Condiciones de consistencia: revisión de las restricciones de presupuesto. Variables planeadas y realizadas. Regímenes de política monetaria y fiscal. Consolidación de restricciones.

**UNIDAD TEMÁTICA II. Revisión de modelos tradicionales**

**Objetivo de aprendizaje:**

Se trata de profundizar y precisar la comprensión de esquemas analíticos de uso difundido, y que sirven de base para el estudio de temas de interés práctico y conceptual.

**Temas a desarrollar:**

- (i) El esquema de ingreso-gasto. El modelo IS-LM, elasticidades y estática comparativa. Oferta y demanda agregadas. Dinámicas simples.
- (ii) Modelos monetarios-fiscales de determinación de precios. Esquemas de expectativas. Equilibrios múltiples; análisis dinámico. Interdependencias de políticas fiscales y monetarias.
- (iii) Modelos simples de economías abiertas. Ataques especulativos.
- (iv) Modelos monetarios con información incompleta. Extracción de señales. Regímenes de política y formación de expectativas.

**UNIDAD TEMÁTICA III. Análisis intertemporal de equilibrio**

**Objetivo de aprendizaje:**

La macroeconomía se ocupa de fenómenos como los movimientos de los flujos de ahorro e inversión y de las tenencias de activos, que tienen un carácter intrínsecamente intertemporal. Esta sección realiza una introducción al tema, que presenta instrumentos analíticos y formula proposiciones y preguntas.

**Temas a desarrollar:**

- (i) La noción de agente representativo. Restricciones intertemporales de presupuesto. Modelos simples de consumo con producción predeterminada. Economías cerradas y abiertas, bienes transables y no transables.
- (ii) Modelos simples de inversión; costos de ajuste y rezagos.
- (iii) Análisis elemental de ciclos reales de equilibrio. Sustitución intertemporal ocio-trabajo; efectos de persistencia. Discusión.

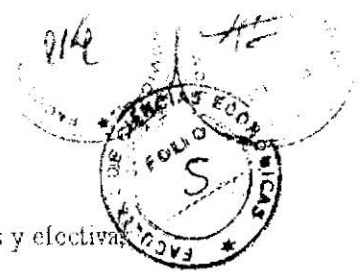
**UNIDAD TEMÁTICA IV. Problemas de coordinación y desequilibrio intertemporal**

**Objetivo de aprendizaje:**

Los problemas de coordinación intertemporal han sido tradicional foco de atención en el análisis macroeconómico, y resultan especialmente relevantes para el estudio de fluctuaciones marcadas por perturbaciones del crédito. La sección tiene por objeto estudiar el tema de manera básica, así como cuestiones conexas vinculadas con la dinámica de expectativas.

**Temas a desarrollar:**

- (i) Fallas de coordinación: "profecías auto-validadas" y expectativas inconsistentes. Economías cerradas, tasa de interés y coordinación intertemporal. Economías abiertas; interrelación de la cuenta corriente del balance de pagos.



(ii) Mecanismos de propagación y amplificación; mercados de crédito. Demandas nocionales y efectiva. gasto y restricciones de liquidez.

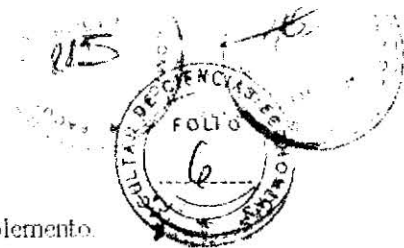
### 3) BIBLIOGRAFIA

#### 3.1. BIBLIOGRAFÍA OBLIGATORIA

- Argandoña, A., Gámez, C. y Mochón, F. (1996): *Macroeconomía Avanzada*. Madrid: McGraw-Hill.
- Barro, R. (1986): *Macroeconomía*.
- Sachs, J. y Larráin, F. (1993): *Macroeconomía en la economía global*.
- Leijonhufvud, A. (2006): *Organización e Inestabilidad Económica. Ensayos filéjidos*. Buenos Aires. Temas

#### 3.2. BIBLIOGRAFIA AMPLIATORIA

- Leslie, D. (1993): *Advanced Macroeconomics: Beyond IS-LM*
- Romer, D. (1996): *Advanced Macroeconomics*.
- Drabicki, J. y Takayama, A. (1979): "The general equilibrium framework of economic analysis: Stocks and flows -With special application to macroeconomics models" en Green, J. y Scheinkman, J. eds: *General Equilibrium, Growth, and Trade: Essays in Honor of Lionel McKenzie*.
- Fanelli, J.M. (1991): "Tópicos de teoría y política monetaria", Serie docente, CIEPLAN, Nº 5.
- Heymann, D. (1980): *Las fluctuaciones de la industria manufacturera argentina*. Cuadernos de la CEPAL, Nº 34.
- Leijonhufvud, A. (1992) "Keynesian Economics: Past Confusions, Future Prospects", en A. Vercelli y N. Dini, eds: *Macroeconomics a Survey of Research Strategies*.
- Blanchard, O. J. (2000): "What do we know about macroeconomics that Fisher and Wicksell did not?", NBER Working Paper No. 7550.
- Mankiw, N. (1990): "A quick refresher course in macroeconomics". *Journal of Economic Literature*, Vol. XXVIII, Nº 4 Diciembre de 1990. (Existe traducción).
- Secretaría de Política Económica (1998). "Indicadores cíclicos en la Argentina: Una herramienta para el seguimiento de la actividad económica" en *Informe económico* Nº 24, Marzo.
- Zarnowitz, V. (1985), "Recent Work on Business Cycles in Historical Perspective: A Review of Theories and Evidence", *Journal of Economic Literature*, Vol. XXIII, June, pp. 523-580.
- Blanchard, O. (1987): "Neoclassical synthesis" en *The New Palgrave: A dictionary of economics*, Eatwell, J., Milgate, M. y Newman, P. eds.
- Branson (1995): *Teoría y Política Macroeconómica*, cap. 2-9.
- Bruno, M. y S. Fisher (1990), *Seigniorage, Operating Rules and the Inflation Trap*, *Quarterly Journal of Economics*, mayo.
- Calvo, G. (1988), *Servicing the Public Debt: the Role of Expectations*, *American Economic Review*, septiembre.
- Connolly, M. (1986), *The Speculative Attack on the Peso and the Real Exchange Rate: Argentina 1979-1981*, *Journal of International Money and Finance*, 5.
- Flood, R. y P. Garber (1984), *Collapsing Exchange Rate Regimes: some Linear Examples*, *Journal of International Economics*, 17.
- Fischer, S. (1987): "New classical macroeconomics" en *The New Palgrave: A dictionary of economics*, Eatwell, J., Milgate, M. y Newman, P. eds.
- Friedman, M. (1968): "The role of monetary policy", en *American Economic Review*, Marzo.
- Heymann, D. y A. Leijonhufvud (1995): *High inflation*, esp. Apéndice.
- Hicks, J. (1974), *The Crisis of Keynesian Economics*.
- Hicks, J. (1967), *Critical Essays in Monetary Theory*.
- Krugman, P. (1979), *A Model of Balance of Payments Crises*, *Journal of Money, Credit and Banking*, 11.
- Leijonhufvud, A. (1987): "IS-LM analysis" en *The New Palgrave: A dictionary of economics*, Eatwell, J., Milgate, M. y Newman, P. eds.
- Lucas, R. (1973): "Some international evidence on the output-inflation tradeoff", *American Economic Review*, junio.



- Lucas, R. (1977): "Understanding Business Cycles" en Journal of Monetary Economics, Suplemento.
- Lucas, R. (1988), Modelos de Ciclos Económicos.
- McCallum, B. (1989): Monetary Economics. Theory and Policy, Cap. 8.
- Obstfeld, M. (1984), Balance of Payments Crises and Devaluations, Journal of Money, Credit and Banking, mayo
- Obstfeld, M. (1986), Rational and Self-Fulfilling Balance of Payments Crises, American Economic Review, LXXVI
- Romer, D. (1996): Advanced Macroeconomics. Cap. 5.
- Sargent, T. (1979): Teoría Macroeconómica, Introducción y capítulos 1 y 2.
- Sargent, T. (1982): Beyond demand and supply curves in macroeconomics. FRB of Minneapolis. Staff Report 77.
- Sargent, T. (1987): "Rational Expectations" en The New Palgrave: A dictionary of economics, Eatwell, J., Milgate, M. y Newman, P. eds.
- Sargent, T. y Wallace, N. (1981): "Some unpleasant monetarist arithmetic" en Sargent: Rational Expectations and Inflation, 1986.
- Sheffrin, S. (1983): Expectativas racionales. Capítulos 1, 2 y 3.
- Barro y otros (1989): Simposio sobre déficits fiscales, Journal of Economics Perspectives, Vol. 3 Nº 2.
- Blinder, A. y Solow, R. (1973): "Does fiscal policy matter?", Journal of Public Economics, Vol. 2.
- Buiter, W. (1980): "Measurement of the public sector deficit and its implications for policy evaluation and design", Staff Papers, Vol. 30, Nº 2.
- Deaton, A. (1992). Understanding consumption. Capítulo 1.
- Deaton, A. (1991), Saving and Liquidity Constraints, Econometrica, Vol. 59, September
- Frenkel, J. y Razin, A. (1986). "Fiscal policy in the world Economy" en Journal of Political Economy, Junio.
- Heymann, D. (1984): "Precios relativos, riqueza y producción", Ensayos económicos, Marzo.
- Heymann, D. (1994): "Sobre la interpretación de la cuenta corriente", Desarrollo Económico, Octubre-Diciembre.
- Hirschleifer, J. (1971), Investment, Interest and Capital, Caps. 1-4.
- Kaminsky, G. C. Reinhart (1997), The twin Crises: The Case of Banking and Balance of Payments Problems, Serie Seminarios, Instituto y Universidad Torcuato Di Tella
- King, R., Plosser, C. y Rebelo, S. (1988): "Production, growth and business cycles: I. The basic neoclassical model" en Journal of Monetary Economics, Marzo-Mayo.
- Kydland, F. (1997), Monetary Aggregates and Output, Instituto y Universidad Torcuato Di Tella, Serie Seminarios
- Lucas, R. (1986): "Principles of fiscal and monetary policy", Journal of Monetary Economics 17.
- Milesi-Ferreti, G.M., y Razin, A. (1996): "Current account sustainability", Princeton Studies in International Finance Nº 31.
- Malinvaud, E. (1987): "Intertemporal equilibrium and efficiency" en The New Palgrave: A dictionary of economics, Eatwell, J., Milgate, M. y Newman, P. eds.
- Mankiw, N. G. (1989): "Real business cycles: A new keynesian perspective", Journal of Economics Perspectives, Vol. 3 Nº 3. (Hay traducción).
- Obstfeld, M. y Rogoff, K. (1996): Foundations of International Macroeconomics. Cap. 1, 2 y 3.
- Plosser, C. (1989): "Understanding real business cycles", Journal of Economics Perspectives, Vol. 3 Nº 3.
- Romer, D. (1996). op cit., Cap. 4, 7 y 8.
- Sachs, J. (1981), The Current Account and Macroeconomic Adjustments in the 1970's, Brooking Papers on Economic Activity, 1
- Tobin, J. y M. Haliassos (1991), The Macroeconomics of Government Finance, en Handbook of Monetary Economics, Vol. II, editado por B. Friedman y F. Hahn.
- Ball, L. y D. Romer (1991), Sticky Prices as Coordination Failure, American Economic Review, 81
- Bernanke, B. (1992), Credit in the Macroeconomy, Federal Reserve Bank of New York Quarterly, Spring
- Bernanke, B. (1981), Bankruptcy, Liquidity and Recession, American Economic Review, mayo
- Bernanke, B. (1983), Non Monetary Effects of the Financial Crisis in the Propagation of the Great Depression, American Economic Review, 73
- Bernanke, B. y A. Blinder (1988), Credit, Money and Aggregate Demand, American Economic Review, mayo.
- Calvo, G. y E. Mendoza (1997), Rational Herd Behavior and the Globalization of Security Markets, número,



University of Maryland Working Paper

- Cass, D. y K. Shell (1983), Do Sunspots Matter?, Journal of Political Economy, 91
- Clower, R. (1965). "The keynesian counterrevolution: a theoretical appraisal" en Hahn and Brechling (eds), The Theory of Interest Rates, (Hay traducción).
- Cooper, R. y A. John (1988), Coordinating Coordination Failures in Keynesian Models, Quarterly Journal of Economics, agosto
- De Long, J. et al (1990), Noise Trader Risk in Financial Markets, Journal of Political Economy, 98, n°4
- Diamond, D. y P. Dybvig (1983), Bank runs, Deposit Insurance and Liquidity, Journal of Political Economy, junio
- Fisher, I. (1933), The Debt-Deflation Theory of Great Depressions, Econometrica, octubre
- Greenwood, B. y J. Stiglitz (1993), Financial Market Imperfections and Business Cycles, Quarterly Journal of Economics, Febrero
- Heymann, D y P. Sanguinetti (1998), Pseudo Equilibrios de Expectativas, mimeo
- Heymann, D. y P. Sanguinetti (1998). Business Cycles from Misperceived Trends, Economic Notes, 2
- Heymann, D., M. Kaufman y P. Sanguinetti (2001), Learning about Trends: Spending and Credit Fluctuations in Open Economies, en A. Leijonhufvud, ed.: Monetary Theory as a Guide for Monetary Policy
- Heymann, D. (1998). "Estructura, coordinación intertemporal y fluctuaciones macroeconómicas" en Revista de la Cepal, Número extraordinario, Octubre
- Heymann, D. (2002): "Comportamientos Inconsistentes y Fluctuaciones Macroeconómicas", Anales de la Academia Nacional de Ciencias Económicas
- Honkapohja, S. (1995). "Bounded rationality in macroeconomics: A review essay" en Journal of Monetary Economics 35
- Keynes, J.M. (1937): "The general theory of employment", en Quarterly Journal of Economics, Vol. LI (Existe traducción).
- Lamont, O. (1995), Corporate-debt Overhang and Macroeconomic Expectations, American Economic Review, December
- McKinnon, R. y H. Pill (1997), Credible Economic Liberalization and Overborrowing, American Economic Review, May
- Sargent, T. (1993). Bounded rationality in Macroeconomics. Capítulo 1.

#### **4) METODOS DE CONDUCCIÓN DEL APRENDIZAJE**

El curso se desarrolla a través de clases teóricas y prácticas. En las primeras, se presentan conceptos y técnicas básicas. En las clases prácticas se ejemplifican y discuten esos temas, y se trata con mayor detalle la construcción e interpretación de indicadores macroeconómicos, con énfasis sobre la información referida a la Argentina. En todas las instancias se estimula la participación de los estudiantes mediante preguntas y comentarios.

#### **5) METODOS DE EVALUACION**

La evaluación del curso se realiza a través de dos exámenes parciales. Aquellos alumnos que hayan obtenido una calificación menor a 4 (cuatro) en sólo uno de los exámenes tienen derecho a un examen recuperatorio que se administrará al final del cuatrimestre. Los alumnos que hayan obtenido una calificación promedio de 7 (siete) o superior promueven el curso. Los que hayan obtenido un promedio entre 4 (cuatro) y 6 (seis) deben rendir un examen final. Los promedios menores a 4 (cuatro) son calificados como insuficientes.