

Programa Regular de asignatura

- **Denominación de la Asignatura:** Análisis Macroeconómico
- **Carreras a la cual pertenece:** Licenciatura en Economía
- **Ciclo lectivo:** 2019
- **Docentes:**
Dr. Germán David Feldman (Coordinador)
Lic. Analía Calero
- **Duración y carga horaria semanal:** cuatrimestral- 6 horas

Fundamentación:

Análisis Macroeconómico aborda los determinantes del nivel de producción y empleo agregados, las teorías de los ciclos económicos, los procesos inflacionarios y el rol de las políticas monetarias y fiscales, tanto en economías cerradas como abiertas a los flujos de comercio y financieros.

Más específicamente, en dicha asignatura se estudian los modelos de determinación del nivel de actividad en el corto plazo, la interacción entre producto efectivo y potencial, las diferencias entre inflación de demanda y de costos, la efectividad de las políticas monetarias y fiscales, la neutralidad/no neutralidad del dinero en el corto y largo plazo, el papel de los mercados financieros y las expectativas, entre otros temas.

El curso le brinda al alumno herramientas básicas para entender los principales problemas que aquejan a las economías capitalistas, tales como la alta inflación, el desempleo persistente, el bajo crecimiento económico, la volatilidad o inestabilidad financiera, la restricción externa, etc.

A diferencia de lo que puede ser un curso de Macroeconomía en los países centrales, el dictado de esta asignatura en un país como la Argentina agrega el desafío de dar cuenta fenómenos específicos de las economías periféricas, tales como la escasez crónica de divisas, el peso de la deuda externa sobre las cuentas fiscales, el impacto regresivo y recesivo de las devaluaciones convencionales o la

fuga de capitales y dolarización de cartera del sector privado, en un contexto en el que la moneda doméstica no cumple con todas las funciones del dinero (esp. el rol de reserva de valor).

Análisis Macroeconómico es una materia troncal del plan de estudios de la Licenciatura en Economía, ya que ofrece a los estudiantes un recorrido básico por temáticas que luego abordarán con mayor grado de detalle en otras asignaturas tales como Macroeconomía Avanzada, Crecimiento y Distribución y Economía Monetaria.

Disponer de nociones básicas de macroeconomía es relevante para la formación del economista, ya sea que éste decida seguir una carrera académica, se vuelque a la gestión pública, o bien se desempeñe como profesional en el sector privado, ya que el egresado podrá establecer relaciones de causalidad y proyectar la evolución de variables que resultan de importancia tanto desde una perspectiva de rentabilidad individual de las empresas como del bienestar de la sociedad en su conjunto.

Objetivos:

Se espera que, al finalizar la cursada, los alumnos hayan desarrollado las competencias para:

- Entender las diferencias entre la visión convencional de determinación del nivel de actividad y empleo basado en factores de oferta y las visiones alternativas de inspiración keynesiana basadas en el principio de la demanda efectiva.
- Comprender las diferencias entre inflación de demanda y de costos (esp. la inflación cambiaria), además de la distinción entre inflación por conflicto distributivo e inercial.
- Analizar la efectividad de la política fiscal y monetaria bajo diferentes contextos institucionales.
- Estudiar el papel de los mercados financieros en la economía y evaluar el grado de no neutralidad del dinero.
- Vislumbrar la importancia de la escasez crónica de divisas o restricción externa como principal limitante al crecimiento sostenido con pleno empleo en las economías periféricas.

Contenidos mínimos:

Identidades contables y funciones de comportamiento. Cuentas Nacionales: producto, valor agregado e ingresos. Identidades y funciones monetarias y del sector externo. Oferta global y demanda agregada: sus principales componentes. Empleo como función de la demanda agregada. Consumo, ahorro e inversión. Rol del Estado: recursos y erogaciones como determinantes del ingreso disponible y de la demanda agregada. Dinero y política monetaria. Política fiscal. Conflicto distributivo. Formación de precios. Tipos de inflación. Economías abiertas: exportaciones e importaciones como componentes de la demanda agregada y de la oferta global. Restricción externa y regímenes cambiarios. Ciclos económicos

Contenidos temáticos o unidades:

Unidad 1: Nociones básicas para el análisis macroeconómico.

- Agregación, tendencias, y fluctuaciones cíclicas. Corto y largo plazo.
- Cuentas nacionales y contabilidad social. Flujos y stocks.
- Modelos económicos. Condiciones de equilibrio e identidades. Variables endógenas y exógenas.
- Las distintas escuelas del pensamiento macroeconómico.

Unidad 2: El circuito monetario.

- Exogeneidad del dinero. Teoría cuantitativa de la moneda y monetarismo.
- El dinero y la incertidumbre.
- Endogeneidad de la oferta monetaria. El rol del sistema financiero.
- Dinero como criatura del Estado (chartalismo).

Unidad 3: Demanda efectiva en el corto plazo.

- Ley de Say.
- Keynes y la Teoría General.
- Modelo keynesiano simple.
- Principio de la demanda efectiva en Kalecki.
- Modelo IS-LM de Hicks en economías cerradas.

- Rol de las políticas monetaria y fiscal.

Unidad 4: Empleo y desempleo.

- Definición y medición del desempleo.
- Tendencia al pleno empleo.
- Rigideces y desempleo persistente.
- Curva de Phillips de corto y largo plazo.
- Tasa natural de desempleo e histéresis.

Unidad 5: Macroeconomía de economías abiertas.

- Modelo IS-LM-BP.
- Rol de la política cambiaria. Trilema monetario.
- Críticas estructuralistas y especificidades de las economías periféricas.
- Crisis de balance de pagos.

Unidad 6: Inflación.

- Definición y medición de la inflación.
- Tipos de inflación. Exceso de demanda, de costos, cambiaria, por puja distributiva e inercial.
- Política antiinflacionaria. Planes de estabilización ortodoxos, política de ingresos y de shock.
- Episodios hiperinflacionarios.

Unidad 7: Tópicos de política macroeconómica.

- Objetivos, instrumentos y canales de transmisión de la política monetaria.
- Independencia del Banco Central y dominancia fiscal.
- Metas de inflación.
- Regulación macroprudencial.
- Crisis financieras y corridas bancarias.
- Efecto desplazamiento de la política fiscal y equivalencia ricardiana.
- Sostenibilidad de la deuda pública y crisis de deuda.
- Finanzas funcionales.

Unidad 8: Demanda efectiva en el largo plazo.

- Crecimiento y distribución del ingreso.
- Principio del acelerador.
- Crecimiento dirigido por la demanda y sector externo.
- Restricción externa en economías periféricas.

Bibliografía:

Tanto la bibliografía básica como complementaria se encuentra disponible para estudiantes y docentes en una carpeta de uso compartido por Internet. La bibliografía prevista es la siguiente, considerando a la básica como obligatoria y la complementaria como optativa, a criterio de los docentes de las distintas comisiones:

Unidad 1:

Bibliografía básica:

- Blanchard, O.; Perez Enri, D (2000). *Macroeconomía*. Buenos Aires: Prentice Hall. Caps. 1-5.

Unidad 2:

Bibliografía básica:

- Lavoie, M. (2004). *La economía postkeynesiana*. Barcelona: Icaria editorial. Cap. 3.

Bibliografía complementaria:

- Keynes, J. M. (2017), "Teorías alternativas de la tasa de interés", *Revista de Economía Institucional* 19, 36, 2017, pp. 335-346.
- Rochon, L. P. (2002). "Dinero y dinero endógeno: una aproximación post keynesiana y de la circulación", *Cuestiones Económicas*, Vol. 18, Nro. 1-3, pp. 137-168.

Unidad 3:

Bibliografía básica:

- Blanchard, O.; Perez Enri, D (2000). *Macroeconomía*. Buenos Aires: Prentice Hall. Cap. 6.
- Kalecki, M, (1956). *Teoría de la dinámica económica*, Fondo de Cultura Económica. Cap. 5.
- Keynes, J. M. ([1936] 2001), *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero*, Argentina: Fondo de Cultura Económica. Caps. 2,3,8-18.

Bibliografía complementaria:

- Garegnani, P. (1977). "Notas sobre consumo, inversión y demanda efectiva", *Trimestre Económico*, Vol. 44, No. 175(3), pp. 569-607.
- Hicks, J. (1937). "Mr. Keynes y los clásicos. Una interpretación sugerida", *Econometrica*, Vol. 5, Issue 2, pp. 147-159.

Unidad 4:

Bibliografía básica:

- Blanchard, O.; Perez Enri, D (2000). *Macroeconomía*. Buenos Aires: Prentice Hall. Cap. 17.

Bibliografía complementaria:

- Bhaduri, A. (2005). "Flexibilidad del mercado de trabajo y expansión económica", *Economía UNAM*, Vol. 2, No. 6, pp. 126-135.

Unidad 5:

Bibliografía básica:

- Blanchard, O.; Perez Enri, D (2000). *Macroeconomía*. Buenos Aires: Prentice Hall. Caps. 11-14.
- Braun, O; Joy, L. (1981). "Un modelo de estancamiento económico - Estudio de caso sobre la economía argentina", *Desarrollo Económico*, Vol. 20, No. 80, pp. 585-604.
- Diamand, M. (1972). "La Estructura Productiva Desequilibrada Argentina y el Tipo de Cambio"; *Desarrollo Económico*, 12(45), pp 1-23.

Bibliografía complementaria:

- Dvoskin, A.; Feldman, G. (2015). "La Estructura Productiva Desequilibrada: un Análisis de las Contribuciones de Marcelo Diamand a la Teoría Economía", *Cuadernos de Economía* 34 (64), pp. 5-22.
- Dvoskin, A.; Feldman, G. (2017). "Equilibrios interno y externo de una economía periférica: una comparación de las visiones convencional y estructuralista", mimeo.

Unidad 6:

Bibliografía básica:

- Blanchard, O.; Perez Enri, D (2000). *Macroeconomía*. Buenos Aires: Prentice Hall. Cap. 21.

Bibliografía complementaria:

- Heymann, D. (1986). "Inflación y políticas de estabilización", *Revista de la CEPAL*, 28, pp. 67-98.
- Vernengo, M. (2002). "Conflicto de distribución en la economía abierta", *Cuestiones Económicas*, Vol. 18, Nro. 1:3, pp. 209-220.

Unidad 7:

Bibliografía básica:

- Ciccone, R. (2010). "Deuda pública, demanda agregada, acumulación: un punto de vista alternativo," *Università di Roma Tre*, processed.

- Minsky, H. (1992). “La hipótesis de la inestabilidad financiera”, Documento de Trabajo nº 74, The Jerome Levy Economics Institute of Bard College.
- Perrotini, I. (2007). “El nuevo paradigma monetario”, *Economía UNAM*, Vol. 4 (11), pp. 64-82.

Bibliografía complementaria:

- Sawyer, M. (1999). “Aplicación de normas para los déficit fiscales”, *Problemas del desarrollo*, Vol. 30, No. 117, pp. 9-30.

Unidad 8:

Bibliografía básica:

- Lavoie, M. (2004). *La economía postkeynesiana*. Barcelona: Icaria editorial. Cap. 9.
- Setterfield, M. (2005). *La economía del crecimiento dirigido por la demanda*, Madrid: Ediciones Akal. Caps. 5, 6 y 8.

Propuesta Pedagógico-Didáctica:

El curso apunta a que el estudiante adquiera los instrumentos básicos del Análisis Macroeconómico. Es una materia fundamentalmente teórica, con un fuerte contenido analítico. Esencialmente se intentan formalizar los principales rasgos que hacen al funcionamiento agregado de la economía a través de modelos matemáticos, que permiten evaluar el impacto de shocks sobre las principales variables «endógenas», lo que permite dar cuenta del impacto de diferentes políticas públicas llevadas a cabo por los hacedores de política macroeconómica (fundamentalmente, el Banco Central y los Ministerios de Hacienda y Finanzas). Asimismo, el curso contextualiza las teorías en el marco de la Historia del Pensamiento Económico, dado que lejos de existir un único paradigma, existen numerosos debates abiertos de larga data entre las distintas escuelas teóricas.

Con el fin de mantener actualizada la enseñanza, se complementa la bibliografía basada en manuales con las contribuciones originales de los autores que sentaron las bases del análisis macroeconómico, como así también se incluyen en el programa publicaciones más recientes que actualizan el estado del arte. Además de las referencias a los textos incluidos en la bibliografía, se utilizarán datos relativos a la economía argentina para ilustrar los argumentos, volcándolos en cuadros o gráficos.

Régimen de aprobación:

Se prevé que la evaluación consista en dos parciales, uno al concluir el dictado de la Unidad 5 y el otro al terminar el programa completo, y sus respectivos recuperatorios. La calificación será numérica, aprobando con promedio de 4 (cuatro), no mediando notas inferiores no recuperadas en ningún parcial, y promocionando sin necesidad de examen final con promedio de 7 (siete) o más y con los dos parciales o sus recuperatorios calificados con 6(seis) o más. El peso relativo de cada parcial será el mismo para calcular este promedio. Los recuperatorios se tomarán inmediatamente después del segundo examen parcial. En caso de desaprobación con menos de 4 (cuatro) en ambos parciales la materia deberá ser recursada. Se requerirá adicionalmente una asistencia mínima al 75% de las clases como condición sine qua non para la aprobación de la materia.