



**UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

Departamento de Economía

Asignatura: **MACROECONOMÍA II** ✓

Código: 283 ✓

**Plan Vigente (\*)**

Cátedra: Prof. **Daniel HEYMANN** ✓

Carreras: (\*) Lic. en Economía (texto ordenado, RCS N° 5636/12) y Actuario en Economía (texto ordenado, RCS N° 6207/13)

**Aprobado por Res. Cons. Directivo (FCE)**

**Nro.: 1795/19** ✓

Valoración horaria semanal: 6 VH

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.



**Universidad de Buenos Aires**

*Facultad de Ciencias Económicas*

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA

**Carrera: LICENCIATURA EN ECONOMÍA Y  
ACTUARIO EN ECONOMÍA**

**Asignatura: MACROECONOMÍA II**

**Código: 283**

**Profesor a cargo: CARLOS DANIEL HEYMANN**



## **1 Encuadre General**

### **1.1. Contenidos mínimos**

Los mercados de trabajo, bienes (consumo e inversión) y crédito. El problema sobre las expectativas. Enfoques alternativos sobre inflación. Teorías del ciclo, enfoques de desequilibrios, real y monetario. Consecuencias para la política monetaria y fiscal. Macroeconomía de economías abiertas (régimen de tipo de cambio fijo y flexible, rol de la movilidad de capital y las decisiones de portafolio, rol de la flexibilidad de precios). Crisis cambiarias. Políticas de estabilización. Estabilidad macroeconómica y crecimiento.

### **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 del economista. Esto resulta particularmente así en el país, habida cuenta de su variada experiencia en la materia.

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

Macroeconomía II es un curso obligatorio dentro del programa de Licenciado en Economía, que se encuentra un punto intermedio dentro de la carrera. Como tal, toma como punto de partida la formación básica que han adquirido los estudiantes en análisis macroeconómico y en métodos y técnicas de representación formal, y busca prepararlos para estudios más avanzados. Específicamente, son requisitos la realización previa de Macroeconomía I y Matemática para Economistas

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

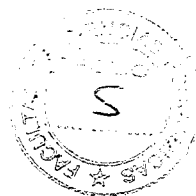
El objetivo principal del curso es ofrecer a los asistentes marcos conceptuales y elementos técnicos para avanzar en la comprensión de fenómenos macroeconómicos. Esto implica integrar presentaciones formales con discusiones de alternativas analíticas y condiciones de relevancia de representaciones y modelos, y con discusiones de situaciones concretas y de problemas de política económica a través de la observación de datos.

## **2 Programa Analítico.**

### **2.1 Unidad temática I. Introducción.**

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

Comentar y discutir rasgos generales de la evolución del análisis macroeconómico. Desarrollar conceptos e instrumentos básicos, como las restricciones agregadas de presupuesto.



### **2.1.2 Temas a desarrollar:**

- i) El análisis macroeconómico a lo largo del tiempo: evolución, discusiones y problemas abiertos.
- ii) Observación de los fenómenos macroeconómicos: Rasgos generales. Indicadores macroeconómicos básicos y su construcción. Ciclos y tendencias. Análisis de algunos episodios macroeconómicos.
- iii) Revisión y desarrollo de restricciones presupuestarias en contextos macroeconómicos. Vinculación de restricciones de grandes categorías de agentes Regímenes de política monetaria y fiscal. Variables planeadas y realizadas. Restricciones intertemporales; condiciones de solvencia.

## **2.2 Unidad temática II. Revisión de modelos tradicionales**

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

Profundizar y precisar la comprensión de esquemas analíticos de uso difundido, como base para el estudio de temas de interés práctico y conceptual.

### **2.2.2 Temas a desarrollar:**

- i) El esquema de ingreso-gasto. El modelo IS-LM, estática comparativa y dinámicas cualitativas con hipótesis alternativas.
- ii) Modelos monetarios y fiscales de determinación de precios. Equilibrios múltiples y análisis dinámico bajo distintos esquemas de formación de expectativas. Interdependencias de políticas fiscales y monetarias.
- iii) Modelos simples de economías abiertas: Rupturas de sistemas de tipo de cambio fijo.
- iv) Modelos con información incompleta; el problema de extracción de señales.
- v) Regímenes de política y formación de expectativas. Crítica de Lucas; alcance y limitaciones.
- vi) Modelos de determinación de precios. Competencia monopolística; ajustes incompletos: Complementariedades estratégicas.

## **2.3 Unidad temática III. Fluctuaciones reales.**

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

La macroeconomía se ocupa de fenómenos de un carácter intrínsecamente intertemporal, como las variaciones de los flujos de ahorro e inversión y de las tenencias de activos. Esta sección realiza una introducción al tema, presenta instrumentos analíticos simples, y discute la aplicabilidad de resultados.

### **2.3.2 Temas a desarrollar:**

- i) Modelos intertemporales simples. Economías cerradas y abiertas. Esquemas multisectoriales; bienes transables y no transables. Equivalencia ricardiana: condiciones y limitaciones.
- ii) Estructura económica y fluctuaciones macroeconómicas. Devaluaciones contractivas. Inflación y conflicto distributivo. Rasgos de la experiencia argentina.



## **2.4 Unidad temática IV. Problemas de coordinación y de equilibrio intertemporal.**

### **2.4.1 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 realizar una introducción al tema y discutir cuestiones vinculadas con la dinámica de expectativas.

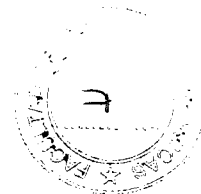
### **2.4.2 Temas a desarrollar:**

- i) Fallas de coordinación: "profecías auto-validadas" e inconsistencia de expectativas. Economías cerradas, tasa de interés y coordinación intertemporal. Economías abiertas, interpretación de la cuenta corriente del balance de pagos; expectativas de tendencias y efectos de cambios en percepciones de riqueza.
- ii) Mecanismos de propagación y amplificación, mercado de crédito. Demandas nocionales y efectivas. Restricciones de liquidez; implicancias.

## **3 Bibliografía.**

### **3.1 Bibliografía obligatoria**

- Fanelli, J. M. (1991). Tópicos de teoría y política monetaria.\*
- Guzmán, M (2004) Dinero en la Función de Utilidad. Miome.
- Heymann, D. (1980). Fluctuaciones de la industria manufacturera argentina, 1950-1978.
- Leijonhufvud, A. (2006). Organización e inestabilidad económica: ensayos elegidos. Temas Grupo Editorial, Buenos Aires.
- Secretaría de política económica (1998). indicadores cíclicos en la Argentina: Una herramienta para el seguimiento de la actividad económica en Informe económico N24, Marzo.
- Schumpeter, J. A. (1971). Historia del análisis económico. Capítulo 7.\*
- Blanchard, O, Amighini, A & Giavazzi, F. (2012). Macroeconomía, 5ta Edic. Capítulos 5,6,10.
- Heymann, C. D. (1984). Precios relativos, riqueza y producción. Ensayos Económicos, no. 29 (1984), p. 53-90.
- Heymann, D. (1986). Tres ensayos sobre inflación y políticas de estabilización.
- Cagan, P. (1956). The monetary dynamics of hyperinflation. Studies in the Quantity Theory of Money.\*
- Canavese, A. J., & Heymann, D. (1991). Indización, rezagos fiscales e inflación. Estudios Económicos, 33-46.\*
- Belozerovsky, N. (1970). Devaluación, deuda extranjera y el proceso de



- ajuste. *Económica*, 16, 21-29.
- Brodersohn, M. (1974). Política económica de corto plazo, crecimiento e inflación en la Argentina, 1950- 1972, en *Problemas Económicos Argentinos*, Buenos Aires, Macchi
  - Canitrot, A. (1975). La experiencia populista de redistribución de ingresos. *Desarrollo económico*, 331-351
  - Costa, J.M. y A.Ruffo (2016). Regímenes de inflación y traslado a precios de fluctuaciones del tipo de cambio, los salarios y los precios regulados, Pre- sentación, seminario BCRA
  - Heymann, D. (1994). Sobre la interpretación de la cuenta corriente. *Desarrollo Económico*, 323-342.\*
  - Heymann, D. y E. Kawamura (2009): "Sobre el rol de las políticas fiscales y financieras en las fluctuaciones macroeconómicas", *Económica*, 55, pp. 45- 97

### **3.2 Bibliografía ampliatoria**

- Blanchard, O. (2000). What do we know about macroeconomics that Fisher and Wicksell did not?. *De Economist*, 148(5), 571-601.
- Blanchard, O, Amighini, A & Giavazzi, F. (2012). *Macroeconomía*, 5ta Edic. Capítulos 1,2,3.
- Clower, R. W. (1965). *A Keynesian Counter Revolution: A Theoretical Appraisal. The Theory of Interests.*
- Doepke, M., Lehnert, A., & Sellgren, A. *Macroeconomics*, University of Chicago, 1999. Capítulo 5.
- Drabicki, J. Z. & Takayama, A. (1979). *The General Equilibrium Framework of Economic Analysis: Stocks and Flows—With Special Application to Macroeconomic Models.* Academic Press.
- Mankiw, N. G. (1990). *A quick refresher course in macroeconomics (No. w3256).* National Bureau of Economic Research.
- Sachs, J. D. & Larrain, F. B. (1993). *Macroeconomics in the global economy.* Capítulos 2,3.
- Sargent, T. J. (1982). Beyond demand and supply curves in macroeconomics. *The American Economic Review*, 72(2), 382-389.
- Zarnowitz, V. (1984). Recent work on business cycles in historical perspective: Review of theories and evidence.
- Bernanke, B. S., & Blinder, A. S. (1988). Credit, money, and aggregate demand.
- Bernanke, B. S., & Gertler, M. (1995). Inside the black box: the credit channel of monetary policy transmission. *Journal of Economic perspectives*, 9(4), 27-48.
- Bruno, M., & Fischer, S. (1990). Seigniorage, operating rules, and the high inflation trap. *The Quarterly Journal of Economics*, 105(2), 353-374.
- Buitter, W. H. (1983). Measurement of the public sector deficit and its implications for policy evaluation and design. *Staff Papers*, 30(2), 306-349.
- Calvo, G. A. (1988). Servicing the public debt: The role of

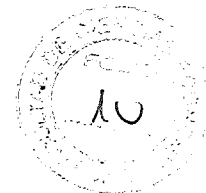
- expectations. *The American Economic Review*, 647-661.
- Canavese, A. J., & Heymann, D. (1992). Fiscal lags and the high inflation trap. *Quarterly Review of Economics and Finance*, 32(2), 100-110.
- Céspedes, L. F., Chang, R., & Velasco, A. (2003). IS-LM-BP in the pampas. *IMF Economic Review*, 50(1), 143-156
- Doepke, M., Lehnert, A., & Sellgren, A. *Macroeconomics*, University of Chicago, 1999. Capítulo 8, 18, 19.
- Dixit, A. K., & Stiglitz, J. E. (1977). Monopolistic competition and optimum product diversity. *The American economic review*, 67(3), 297-308.\*
- Flood, R. P., & Garber, P. M. (1984). Collapsing exchange-rate regimes: some linear examples. *Journal of international Economics*, 17(1-2), 1-13.\*
- Friedman, M. (1968). The Role of Monetary Policy. *The American Economic Review*, 58(1), 1-17.
- Heymann, D., & Leijonhufvud, A. (1995). High Inflation: The Arne Ryde Memorial Lectures. Apéndice.
- Hicks, J. R. (1937). Mr. Keynes and the "classics"; a suggested interpretation. *Econometrica: journal of the Econometric Society*, 147-159.\*
- Hicks, J. R. (1974). Crisis in Keynesian economics.
- Krugman, P. (1979). A model of balance-of-payments crises. *Journal of money, credit and banking*, 11(3), 311-325.\*
- Leijonhufvud, A. (1980). What was the Matter with IS-LM?. UCLA Department of Economics.\*
- Leijonhufvud, A. (1989). Keynesian Economics: Past Confusions Future Prospects (No. 8911). Korea Development Institute.
- Leslie, D. (1993). *Advanced macroeconomics: beyond IS/LM*. MacGraw-Hill.
- Lucas, R. E. (1973). Some international evidence on output-inflation tradeoffs. *The American Economic Review*, 63(3), 326-334.\*
- Lucas Jr, R. E. (1986). Principles of fiscal and monetary policy. *Journal of Monetary Economics*, 17(1), 117-134.
- McCallum, B. T. (1989). *Monetary economics: Theory and policy*. Prentice Hall. Capítulo 8.
- Olivera, J.H.G (1964). On structural inflation and Latin American structuralism, *Oxford Economic Papers* 321- 332.
- Sachs, J. D. & Larrain, F. B. (1993). *Macroeconomics in the global economy*. Capítulos 10, 11, 23.
- Sargent, T. J., & Wallace, N. (1981). Some unpleasant monetarist arithmetic. *Federal reserve bank of minneapolis quarterly review*, 5(3), 1-17.\*
- Sargent, T. J. (1982). The ends of four big inflations. In *Inflation: Causes and effects* (pp. 41-98). University of Chicago Press.
- Sargent, T.J. (2008) "Rational expectations," in S. N. Durlauf and L. E. Blume (Eds.), *The New Palgrave Dictionary of Economics*. Second



Edition. Palgrave Macmillan.

- Sheffrin, S. M. (1996). Rational expectations. Cambridge University Press. Capítulos 1,2,3.
- Solow, R. M., & Blinder, A. (1973). Does Fiscal Policy Matter?“. *Journal of Public Economics*, 2(4), 319-337.
- Werning, I. (2011). Managing a liquidity trap: Monetary and fiscal policy. National Bureau of Economic Research.
- Barro, R. J. (1989). The Ricardian approach to budget deficits. *Journal of Economic perspectives*, 3(2), 37-54.\*
- Bebczuk, R., Galindo, A., & Panizza, U. (2010). An evaluation of the contractionary devaluation hypothesis, en *Economic Development in Latin America* (pp. 102-117).
- Bernanke, B. S. (1993). Credit in the Macroeconomy. *Quarterly Review- Federal Reserve Bank of New York*, 18, 50-50.
- Braun, O., & Joy, L. (1968). A Model of Economic Stagnation—A Case Study of the Argentine Economy. *The Economic Journal*, 868-887.
- Deaton, A. (1992). Understanding consumption. Oxford University Press.
- Doepke, M., Lehnert, A., & Sellgren, A. *Macroeconomics*, University of Chicago, 1999. Capítulo 14.
- Galí, J. (2015). Monetary policy, inflation, and the business cycle: an introduction to the new Keynesian framework and its applications. Princeton University Press. Capítulos 2,3,4,5.
- Gerchunoff, P., & Rapetti, M. (2016). La economía argentina y su conflicto distributivo estructural (1930-2015). *El trimestre económico*, 83(330), 225-272.\*
- Guzman, M., & Heymann, D. (2015). The IMF debt sustainability analysis: issues and problems. *Journal of Globalization and Development*, 6(2), 387-404.
- Guzman, M., Ocampo, J. A., & Stiglitz, J. E. (2018). Real exchange rate policies for economic development. *World Development*, 110, 51-62.\*
- Heymann, C. D., & Nakab, A. (2016). Temas Tradicionales: Sobre stop go y devaluaciones contractivas.\*
- Hirshleifer, J. (1970). Investment, interest, and capital. Capítulos 1-5.\*
- King, R. G., Plosser, C. I., Rebelo, S. T. (1988). Production, growth and business cycles: I. The basic neoclassical model. *Journal of monetary Economics*, 21(2-3), 195-232.
- Krugman, P., & Taylor, L. (1978). Contractionary effects of devaluation. *Journal of International Economics*, 8(3), 445-456.\*
- Lizondo, J. S., & Montiel, P. (1989). Contractionary Devaluation in Developing Countries: An Analytical Overview. *IMF Staff Papers*, 182- 227. Lucas Jr, R. E. (1977, January). Understanding business cycles. In *Carnegie-Rochester conference series on public policy* (Vol. 5, pp. 7-29). North-Holland.
- Lucas, R. E., & Prada, G. R. (1988). Modelos de ciclos económicos. Alianza.
- Malinvaud, E. (1987). The overlapping generations model in 1947.\*





- Miller, M., García Fronti, J. I., & Zhang, L. (2005). Contractionary devaluation and credit crunch: analysing Argentina. Working Paper 190, University of Warwick
- Plosser, C. I. (1989). Understanding real business cycles. *Journal of Economic Perspectives*, 3(3), 51-77.
- Sachs, J. D. & Larrain, F. B. (1993). Macroeconomics in the global economy. Capítulos 4,5,6,17,19.
- Sánchez, M. (2008). The link between interest rates and exchange rates: do contractionary depreciations make a difference?. *International Economic Journal*, 22(1), 43-61.
- Sidrauski, M. (1968). Devaluación, inflación y desempleo. *Económica*, 14, 79-107
- Shapiro, C., & Stiglitz, J. E. (1984). Equilibrium unemployment as a worker discipline device. *The American Economic Review*, 74(3), 433-444.
- Amador, M., Werning, I., & Angeletos, G. M. (2006). Commitment vs. flexibility. *Econometrica*, 74(2), 365-396.
- Angeletos, G. M., & Lian, C. (2017). On the Propagation of Demand Shocks. Working paper, MIT.
- Angeletos, G. M. (2018). Frictional coordination. *Journal of the European Economic Association*, 16(3), 563-603.
- Ball, L. M., & Romer, D. H. (1987). Sticky prices as coordination failure.
- Bernanke, B. S. (1981). Bankruptcy, liquidity, and recession. *The American Economic Review*, 71(2), 155-159.
- Bernanke, B. S. (1983). Non-monetary effects of the financial crisis in the propagation of the Great Depression.
- Cass, D., & Shell, K. (1983). Do sunspots matter?. *Journal of political economy*, 91(2), 193-227.
- Cooper, R., & John, A. (1988). Coordinating coordination failures in Keynesian models. *The Quarterly Journal of Economics*, 103(3), 441-463.
- Deaton Angus, S. (1991). Saving and liquidity constraints. *Econometrica*, 59(5), 221-248.
- Doepke, M., Lehnert, A., & Sellgren, A. *Macroeconomics*, University of Chicago, 1999. Capítulo 19.
- Heymann, D., & Sanguinetti, P. (1994). Fiscal inconsistencies and high inflation. *Journal of Development Economics*, 43(1), 85-104.\*
- Obstfeld, M. (1983). Balance-of-payments crises and devaluation.
- Obstfeld, M. (1984). Rational and self-fulfilling balance-of-payments crises
- Sachs, J. D., Cooper, R. N., & Fischer, S. (1981). The current account and macroeconomic adjustment in the 1970s. *Brookings Papers on Economic Activity*, 1981(1), 201-282



## **4 Métodos de conducción del aprendizaje**

### **4.1 Clases Teóricas**

Las clases teóricas presentan los tópicos centrales del curso. Como criterio general, y teniendo en cuenta las características de los temas tratados, se busca estimular el diálogo y la participación de los estudiantes, como medio para afirmar conocimientos, y también para comentar interpretaciones de resultados y discutir posibles alternativas analíticas

### **4.2 Clases Prácticas**

Las clases prácticas cumplen un papel relevante en el curso, y tienen un doble propósito: por un lado, desarrollar la exposición de esquemas formales de análisis y discutir su pertinencia y, por otro, contribuir a la formación en cuanto al trabajo aplicado con indicadores macroeconómicos.

## **5 Métodos de evaluación**

Para los cursos regulares la evaluación consistirá en dos parciales presenciales escritos teórico-prácticos, los cuales deberán ser aprobados con una calificación mínima de 4 (cuatro) puntos. Si uno de los parciales ha sido calificado con una nota inferior a 4 (cuatro) puntos o el alumno ha estado ausente, podrá rendir la correspondiente evaluación recuperatoria. Esta instancia también se encuentra disponible para aquellos que obtengan notas inferiores a 7 (siete) y deseen elevar dicha nota.

La promoción del curso requerirá la aprobación de los parciales y, en su caso del recuperatorio, obteniendo una nota final promedio superior o igual a 7 (siete) puntos.

Los alumnos que obtengan notas finales de 4 (cuatro) o más puntos pero inferiores a 7 (siete) puntos, serán considerados regulares a los fines de rendir un examen final de la asignatura.

Con una calificación final inferior a 4 (cuatro) puntos, la materia estará desaprobada.

En todos los casos, la nota final resultará del promedio de los parciales y, en su caso, del recuperatorio. Los alumnos que no se presenten a todas las evaluaciones establecidas serán calificados como ausentes, salvo cuando hayan tenido una evaluación con nota inferior a 4 (cuatro) puntos, en cuyo caso la nota final será insuficiente.

Los alumnos que no asistan al 75% (setenta y cinco por ciento) o más de las clases, serán calificados como ausentes, salvo cuando correspondiera aplicar lo referido en el párrafo anterior. A efecto del cómputo de asistencia referido, en cada se llevará se llevará un registro de los presentes.

En el caso de los alumnos libres, la evaluación será realizada mediante un examen escrito sobre la base del Programa Analítico de la materia