

Macroeconomía II
Facultad de Ciencias Económicas
Universidad de Buenos Aires

Profesor: Martín Rapetti
Ayudantes: Emiliano Libman, Alejandro Gregori,
Pablo Sanches y Diego Friedheim
Cátedra: José María Fanelli

OBJETIVOS Y ORIENTACIÓN

Este es un curso avanzado de macroeconomía y asume que la/el alumna/o cuenta con un sólido conocimiento de macroeconomía intermedia (Macroeconomía I). La macroeconomía es una disciplina en la que prevalece una amplia diversidad de marcos teóricos y, en consecuencia, de grandes controversias. Eso hace su estudio rico y apasionante, pero demanda un gran esfuerzo para entender el origen y consecuencias de las disputas. Dado este contexto, el objetivo central del curso es introducir al/a la alumno/a a los principales desarrollos y debates en teoría macroeconómica. El curso está pensado como el primer eslabón en una secuencia de tres cursos importantes en la formación de un/a economista en macroeconomía. Idealmente, a este curso deberían seguirle un curso avanzado de macroeconomía de una economía abierta y otro de macroeconomía de países en desarrollo.

Todos los alumnos que cumplan con los requisitos estipulados por la FCE son bienvenidos. Antes de inscribirse, sin embargo, es importante tener en cuenta que el curso está especialmente orientado a quienes planean seguir una carrera como economistas profesionales. El curso es muy exigente y tiene un componente importante de uso de herramientas matemáticas. Una sólida base de los temas cubiertos en la materia Matemática para Economistas es esencial. Es importante tener en cuenta también que el curso asigna una parte relevante de la cursada a abordar teorías mayormente relegadas por las principales corrientes del pensamiento macroeconómico.

CONTENIDOS

El curso consta de cuatro unidades. La primera presenta el objeto de estudio de la macroeconomía, discute cuestiones metodológicas y repasa conceptos y métodos matemáticos indispensables para el análisis de modelos formales. La segunda unidad consiste en un repaso y profundización de los modelos cubiertos en Macroeconomía I. Los componentes de esta unidad corresponden fundamentalmente al cuerpo teórico que dominó la macroeconomía anglosajona hasta fines de la década de 1970; lo que Robert Gordon recientemente llamó la “macro de la era 1978”. La unidad 3 presenta los principales desarrollos en teoría macroeconómica entre principios de los años setenta y la actualidad. Finalmente, la unidad 4 introduce una serie de formulaciones y modelos que han ocupado un rol más periférico —pero no por ello menos interesante— en el pensamiento macroeconómico dominante.

UNIDAD 1: Introducción y Repaso

Objeto de estudio de la macroeconomía. Metodología, ideología y escuelas de pensamiento. Evolución de las principales ideas en teoría macroeconómica. Contabilidad nacional y hojas de balance. Variables flujo y stock. Modelos económicos: variables endógenas, exógenas, condiciones de equilibrio e identidades. Estática comparada. Análisis de estabilidad.

UNIDAD 2: Teoría macroeconómica “tradicional”

La cruz keynesiana. El modelo IS-LM. *Animal spirits* y la (in)estabilidad de la inversión. Efectos de las políticas monetaria y fiscal: *crowding-out*, *Treasury view*, trampa de la liquidez y Keynesianos vs. Monetaristas. Efectos Keynes, Fischer y Pigou. (In)estabilidad del equilibrio macroeconómico. *Debt overhang*. Macroeconomía Walrasiana vs. del desequilibrio. La curva de Phillips. Expectativas adaptativas. Inercia inflacionaria. El Modelo OA-DA. Enfoques absorción y elasticidades. El modelo IS-LM-BP o Mundell-Fleming. El “trilema” de economías abierta. Enfoque monetario del balance de pagos. *Overshooting*.

UNIDAD 3: Teoría macroeconómica “moderna”

La crítica de Lucas. Micro-fundamentos de la macroeconomía. Expectativas racionales. Racionalidad y homo-economicus. Ineficacia de la política económica. Equivalencia Ricardiana. La curva de oferta de Lucas. Decisiones inter-temporales: ahorro vs. consumo; trabajo vs. ocio. Ciclos reales de equilibrio. Rigideces nominales y reales: Contratos superpuestos, costo de menú, salarios de eficiencia y competencia imperfecta. Inconsistencia temporal. Reglas vs. discrecionalidad. Sesgo inflacionario. Independencia del banco central. Histéresis. El modelo Nuevo Keynesiano (DSGE).

UNIDAD 4: Elementos de teoría macroeconómica “heterodoxa”

1. Justicia, poder e instituciones en el mercado de trabajo: Modelos de salarios de eficiencia. Contratos implícitos. Ilusión monetaria, nociones de justicia y *behavioral economics*. Extracción de trabajo y poder. La (in)existencia de la NAIRU. Instituciones laborales. Inequidades en el mercado de trabajo.
2. Micro-fundamentación keynesiana: Incertidumbre fundamental y comportamiento. Beauty contest. Comportamiento de manada (*herding*). Costos de información, aprendizaje y límites cognitivos. *Behavioral economics* y *behavioral finance*.
3. Ciclos endógenos y crisis: El principio acelerador-multiplicador de Samuelson. Los modelos “reales” de Kaldor y Hicks. El modelo de Goodwin de lucha de clases. El ciclo político de Kalecki. El ciclo financiero de Minsky. Crisis financieras y macroeconómicas.
4. Agentes/grupos y sectores heterogéneos: El modelo neo-kaleckiano: regímenes de *wage-led* y *profit-led*. Inflación por conflicto distributivo. Efectos contractivos de una devaluación. Inflación estructural.

INFORMACION UTIL

Registra tu email en la página web del curso donde además podés encontrar material e información útil: <http://ubamacro2.blogspot.com/>. El email es ubamacro2@gmail.com y es de uso exclusivo de los docentes para comunicar novedades a los alumnos.

BIBLIOGRAFIA

Dada la variedad de teorías y modelos a ser desarrollados, no es posible circunscribirse a un único libro de texto que ordene y presente los temas del curso de manera articulada. Cuando sea posible, se utilizarán capítulos de libros de texto, sin embargo, muchas de las lecturas serán artículos originales; la mayoría en inglés. Lamentablemente, no existen traducciones al español de todos los textos asignados. El inglés es la lengua que domina las publicaciones en economía. Toda persona que quiera desarrollarse profesionalmente como economista debe saber leer (y, en lo posible, escribir) en inglés. Si todavía no lo hacés, ésta es una buena oportunidad para empezar.

Pese a que no seguiremos un libro de texto, el de Snowdon y Vane (2005) será de suma utilidad:

— Snowdon y Vane (2005): “Modern Macroeconomics”, Edgard Elgar, Northampton, MA.

Se asume que los alumnos/as tienen un muy buen comando del libro de texto que hayan utilizado para Macroeconomía I. El libro de Blanchard es el más utilizado en la UBA:

— Blanchard, O. y Pérez Enrri, D. (2000): "Macroeconomía. Teoría y política económica con aplicaciones a América Latina", Prentice Hall, Lima, Perú.

También se asume que los alumnos cuentan con un dominio adecuado de los conceptos y técnicas desarrollados en Matemática para Economistas. Un libro de texto útil es:

— Chiang, A. (1987): “Fundamentos Matemáticos para Economía”, Mc Graw Hill.

A continuación sigue la bibliografía por unidades. Aquellas precedidas por (*) son las lecturas obligatorias y aquellas con (**) son altamente sugeridas; el resto es complementaria.

UNIDAD 1

*Albrieu, R. “Notas de Clase. Parte I”, documento de trabajo.

Angrist, J. and Jorn-Steffen P. (2010) “The Credibility Revolution in Empirical Economics: How Better Research Design Is Taking the Con out of Econometrics,” *Journal of Economic Perspectives*, Vol. 24, No. 2, pp. 3–30.

Dow, S. (1985): *Macroeconomic Thought: A Methodological Approach*, Basil Blackwell.

*Fanelli, J. (1991): Tópicos de teoría y política monetaria, Serie Docente 5, CIEPLAN. Cap 1-3.

*Michl, T. (2002): *Macroeconomic theory: A Short Course*, M.E. Sharpe, chapter 1 y 2.

*Snowdon y Vane (2005): “Modern Macroeconomics”, Edgard Elgar, Noho, MA., cap. 1.

Summers, L. (1991), ‘The Scientific Illusion in Empirical Macroeconomics’, *Scandinavian Journal of Economics*.

UNIDAD 2

Dornbusch, Rudigier (1976) “Expectations and Exchange Rate Dynamics,” *The Journal of Political Economy*, Vol. 84, No. 6, pp. 1161–1176.

- **Friedman, M. (1968), 'The Role of Monetary Policy', *American Economic Review*, March.
- Friedman, M. (1977), 'Nobel Lecture: Inflation and Unemployment', *Journal of Political Economy*, June.
- **Gordon, R. (2009) "Is Modern Macro or 1978-era Macro More Relevant to the Understanding of the Current Economic Crisis?", mimeo.
- *Keynes, J. M. (1936) "The General Theory of Money, Interest Rate and Employment", Basic Books. Cap 19. [Hay versión en español].
- Leijonhufvud, A. (1967): "Keynes and the Keynesians: A Suggested Interpretation", *American Economic Review*, 57 (2), pp. 401-410.
- *Michl, T. (2002): *Macroeconomic Theory: A Short Course*, M.E. Sharpe, chapters 3-10 y 13-14.
- Rogoff, K. (2002), 'Dornbusch's Overshooting Model After Twenty-Five Years', IMF Staff Papers, Special Issue.
- *Snowdon y Vane (2005): "Modern Macroeconomics", Edgard Elgar, Northampton, MA., chapters 3-4.
- **Tobin, J. (1975), 'Keynesian Models of Recession and Depression', *American Economic Review*, May.
- *Tobin, J. (1980), *Asset Accumulation and Economic Activity: Reflections on Contemporary Macroeconomic Theory*, Oxford: Basil Blackwell. [Hay versión en español].

UNIDAD 3

- **Barro, R.J. (1989), 'The Ricardian Approach to Budget Deficits', *Journal of Economic Perspectives*, Spring.
- Calvo, G. (1983): "Staggered prices in a utility-maximizing framework", *Journal of Monetary Economics*, 12 (3), pp. 383-398.
- Carlin, W. and Soskice, D. (2005), *Macroeconomics: Imperfections, Institutions and Policies*, Oxford: Oxford University Press. Chapters 3-5.
- **Carlin, W. and Soskice, D. (2005), The 3-Equation New Keynesian Model: A Graphical Exposition, *The Be Journal of Macroeconomics*, 5 (1).
- DeLong, J.B. (2000), 'The Triumph of Monetarism?', *Journal of Economic Perspectives*, Winter.
- Fischer, S. (1977): "Long-term Contracts, Rational Expectations, and the Optimal Money Supply Rule", *Journal of Political Economy*, 85 (1), pp.191-205.
- Greenwald, B.C. and Stiglitz, J.E. (1987), 'Keynesian, New Keynesian and New Classical Economics', *Oxford Economic Papers*, March.
- **Howitt, P. (2012): "What have central bankers learned from modern macroeconomic theory", *Journal of Macroeconomics*, 34 (1), pp. 11-22.
- Kirman, A. (1992): "Whom or What does the Representative Individual Represent?", *Journal of Economic Perspectives*, 6 (2), 117-136.
- Kydland, F.E. and Prescott, E.C. (1977), 'Rules Rather Than Discretion: The Inconsistency of Optimal Plans', *Journal of Political Economy*, June.
- Kydland, F.E. and Prescott, E.C. (1982), 'Time to Build and Aggregate Fluctuations',

Econometrica, November.

- **Lucas, R. E. Jr. (1976). "Econometric Policy Evaluation: A Critique," en *The Phillips Curve and the Labor Markets*, ed. K. Brunner and A. Melzer, Carnegie- Rochester Conference Series on Public Policy, 1: 19-46.
- **Lucas, R.E. Jr (1977), 'Understanding Business Cycles', in K. Brunner and A.H. Meltzer (eds), *Stabilization of the Domestic and International Economy*, Amsterdam and New York: North-Holland.
- *Mankiw, G. (1985): 'Small Menu Costs and Large Business Cycles: A Macroeconomic Model of Monopoly', *Quarterly Journal of Economics*, May.
- **Mankiw, N.G. (1989), 'Real Business Cycles: A New Keynesian Perspective', *Journal of Economic Perspectives*, Summer.
- *Michl, T. (2002): *Macroeconomic Theory: A Short Course*, M.E. Sharpe, chapter 11.
- Okun, Arthur (1975) "Inflation: Its Mechanics and Welfare Costs," *Brookings Papers on Economic Activity*, Vol. 1975, No. 2, pp. 351-401.
- **Plosser, C.I. (1989), 'Understanding Real Business Cycles', *Journal of Economic Perspectives*, Summer.
- Romer, D. (2000), 'Keynesian Macroeconomics Without the LM Curve', *Journal of Economic Perspectives*, Spring.
- **Skott, P. (2012): "Pluralism, the Lucas critique and the integration of macro and micro", Umass, working paper.
- *Snowdon y Vane (2005): "Modern Macroeconomics", Edgard Elgar, Northampton, MA., chapters 5-7.
- *Summers, L. (1988): "Relative Wages, Efficiency Wages, and Keynesian Unemployment," *American Economic Review*, Vol. 78, No. 2, pp. 383-388.
- Taylor, J. B. (1980): "Aggregate Dynamics and Staggered Contracts," *Journal of Political Economy*, 88 (1), pp. 1-23.
- Weintraub, E.R. (1979), *Microfoundations*, Cambridge: Cambridge University Press.

UNIDAD 4

4.1

- Akerlof, George (1982) "Labor Contracts As Partial gift Exchange," *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 97, No. 4, pp. 543-569.
- *Akerlof, G., and Shiller, R. 2009. *Animal Spirits*, Princeton University Press. Cap. 4 y 8.
- Akerlof, G.A. and Yellen, J.L. (1990) "The fair wage-effort hypothesis and unemployment", *Quarterly Journal of Economics*, pp. 255-283.
- Akerlof, G.A., Dickens, W.T. and Perry, G.L. (1996) "The macroeconomics of low inflation", *Brookings Papers on Economic Activity*, 1:1996, 1-75.
- Blanchflower, David and Andrew Oswald (1994) *The Wage Curve*: The MIT Press.
- Bowles, S. (1985) "The production process in a competitive economy: Walrasian, Neo-Hobbesian, and Marxian Models". *American Economic Review*, 16-36.
- *Bowles, S. (2003) "Microeconomics. Behaviour, Institutions and Evolution" Princeton

University Press. Cap 8. [Hay versión en español].

*Bowles and Gintis (2008): "Power" en *New Palgrave Encyclopedia of Economics*, McMillan.

**Gintis and Bowles, "Structure and Practice in the Labor Theory of Value," *Review of Radical Political Economy* 12:4, Winter 1981, 1-26.

Hicks, J. (1976): "Los salarios y la inflación", en "La crisis de la economía keynesiana", Editorial Labor, Barcelona.

Marglin, Stephen (1974) "What Do Bosses Do?: The Origins and Functions of Hierarchy in Capitalist Production," *Review of Radical Political Economy*, Vol. 6, No. 2, pp. 6-60.

Rees, Albert (1993) "The Role of Fairness in Wage Determination," *Journal of Labor Economics*, Vol. 11, No. 1, pp. 243-252.

Shafir, E., Diamond, P. and Tversky, A. (1997) "Money illusion". *Quarterly Journal of Economics*, 341-374.

Skott, P. (1999) "Wage formation and the (non-)existence of the NAIRU", *Economic Issues* 4, pp. 77-92.

Solow, Robert (1990) "The Labor Market as a Social Institution", Blackwell Cambridge (Mass.).

Tobin, James (1972) "Inflation and Unemployment," *American Economic Review*, Vol. 62, No. 1 pp. 1-18.

4.2

*Akerlof, G., and Shiller, R. 2009. *Animal Spirits*, Princeton University Press. Cap. 10.

Barberis, N and R. Thaler (2002): "A Survey in Behavioral Finance", NBER.

**Davison, P. (1991): "Is Probability Theory Relevant for Uncertainty? A Post Keynesian Perspective", *Journal of Economic Perspectives*, Vol. 5, No. 1 (Winter, 1991), pp. 129-143.

*Keynes, J. M. 1936. "The General Theory of Money, Interest Rate and Employment", Basic Books. Cap. 12.

**Keynes, J. M. 1937. "The General Theory of Employment", *Quarterly Journal of Economics*, Vol. 51 (2). pp. 209-223.

Leijonhufvud, A. (1973): "Effective Demand Failures", *The Swedish Journal of Economics*, Vol. 75, No. 1, pp. 27-48.

**Nofsinger, J. (2012): "Household behavior and boom/bust cycles", *Journal of Financial Stability* 8, pp. 161-173.

**Pech, W. and M. Milan (2009), "Behavioral Economics and the economics of Keynes," *Journal of Socio-Economics*, 30, pp. 891-902.

*Rapetti, M. (2012). "Review of *Animal Spirits: How Human Psychology Drives the Economy, and Why It Matters for Global Capitalism*" by George A. Akerlof and Robert J. Shiller, *Eastern Economic Journal*, 38, pp. 276-278.

*Ricciardi, V., & Simon, H. (2000): "What is behavioral Finance?", *Business, Education & Technology Journal*, 2(2), pp. 1-9.

**Shiller, R. J. (2003). From efficient markets theory to behavioral finance. *Journal of Economic Perspectives*, 17(1), pp. 83-104.

*Snowdon y Vane (2005): "Modern Macroeconomics", Edgard Elgar, Northampton, MA, cap. 8.

**Tortorice, D. (2012) "Unemployment Expectations and the Business Cycle", *The BE Journal of Macroeconomics*, 12 (1).

4.3

Crotty, James (1985): "The Centrality of Money, Credit and Financial Intermediation in Marx's Crisis Theory." in S. Resnick and R. Wolff, eds., *Rethinking Marxism* (New York; Autonomedia), pp. 45-82.

Frenkel, Roberto (1983) "Mercado financiero, expectativas cambiarias y movimientos de capital," *El Trimestre Económico*, No. 200, pp. 2041-2076.

*Frenkel, R. y Rapetti, M. 2009, "A Developing Country View of the Current Global Crisis: What Should Not Be Forgotten and What Should Be Done", *Cambridge Journal of Economics*, Vol. 33, Number 4, pp. 685-702.

*Goodwin, R.M. (1967) "A Growth Cycle". In C.H. Feinstein (ed.) *Socialism, Capitalism and Growth*, Cambridge University Press.

Heymann, D. (2009): "Notas sobre Variedades de Crisis", *Ensayos Económicos*, pp. 53- 54, Banco Central de la República Argentina

Kaldor, N. (1940) "A Model of the Trade Cycle". *Economic Journal* 50, pp.78-92.

*Kalecki, M (1943) "Political aspects of full employment". Reprinted in M. Kalecki, *Selected essays on the dynamics of the capitalist economy*, Cambridge: Cambridge University Press, 1971. [Hay versión en español].

Kindleberger, C. P. (1978): "Manias, Panics, and Crashes: A History of Financial Crises", Basic Books.

Minsky, H. 1975. *John Maynard Keynes*, New York: Columbia University Press.

*Minsky, H. 1977. "A Theory of Systemic Fragility." In *Financial Crises: Institutions and Markets in a Fragile Environment*, edited by Edward I. Altman and Arnold W. Sametz. New York: John Wiley and Sons.

Minsky, H. 1986. *Stabilizing an Unstable Economy*, New Haven: Yale University Press.

*Minsky, H.P. (1992) "The Financial Instability Hypothesis", Working paper N^o 74, The Jerome Levy Economics Institute

Samuelson, P.A. (1939) "A synthesis of the principle of acceleration and the multiplier", *Journal of Political Economy*, pp. 786-797.

Skott, P. (1989) "Effective Demand, Class Struggle and Cyclical Growth", *International Economic Review*, pp. 231-47.

*Skott, P. (2012) "Business Cycles", in J. King (ed.) *The Elgar Companion to Post- Keynesian Economics*, Edward Elgar.

4.4

**Bhaduri, A. and Marglin, S.A. (1990) "Unemployment and the real wage: the economic basis for contesting political ideologies". *Cambridge Journal of Economics*, pp. 375-393.

Blecker, R. (1989) "International competition, income distribution and economic growth", *Cambridge Journal of Economics*, 14, pp. 375-393.

- Braun, Oscar and Leonard Joy (1968) "A Model of Economic Stagnation: A Case Study of the Argentine Economy," *Economic Journal*, Vol. 78, No. 312, pp. 868-887.
- Diamand, M. (1972): "La estructura productiva desbalanceada argentina y tipo de cambio", *Desarrollo Económico*, 12 (45), pp. 25-47.
- Diaz-Alejandro, Carlos F.D. (1963) "A Note on the Impact of Devaluation and the Redistributive Effect," *Journal of Political Economy*, Vol. 71, No. 6, pp. 577-580.
- Dutt, A.K. (1984) "Stagnation, income distribution and monopoly power". *Cambridge Journal of Economics*, 8, pp. 25-40.
- **Fanelli, J. M. y R. Frenkel (1994): "Estabilidad y Estructura: Interacciones en el crecimiento económico", CEDES.
- **Fanelli, J. M. (2008): "Macro Volatility and Institutions", CEDES.
- **Foley, D. and Michl, T. (2001) Growth and distribution. Harvard University Press, cap. 6 y 10.
- Krugman, Paul and Lance Taylor (1978) "Contractionary Effects of Devaluation," *Journal of International Economics*, Vol. 8, No. 3, pp. 445-456.
- **Marglin, S.A. (1984a) Growth, Distribution and Prices. Harvard University Press, cap 10.
- Marglin (1984b) "Growth, distribution, and inflation: a centennial synthesis", *Cambridge Journal of Economics*, pp. 115-144.
- **Olivera, J. (1964) "On Structural Inflation and Latin American Structuralist" *Oxford Economic Papers*, 16, 3, pp. 321-332. [Hay versión en español].
- Rapetti, M. (2013) "Macroeconomic policy coordination in a competitive real exchange rate strategy for development", *Journal of Globalization and Development* 3 (2).
- Ros, Jaime (2000) Development Theory and the Economics of Growth: University of Michigan Press. Cap. 9 y 10.
- *Rowthorn, R. (1977) "Conflict, Inflation and Money", *Cambridge Journal of Economics*, pp. 215-239.
- Taylor, L. (1985) "A stagnationist model of economic growth" *Cambridge Journal of Economics*, 9, pp. 383-403.
- Taylor, Lance, Income Distribution, Inflation, and Growth: Lectures on Structuralist Macroeconomic Theory (Cambridge, MIT Press, 1991) chapters 2-4
- Thirwall, A. P. (2011) "Balance of Payments Constrained Growth Models: History and Overview", mimeo.