



Planificación de actividades académicas

Doctorado	en Ciencias Económicas mención Economía	
Materia	Análisis de la Política Macroeconómica	
Ciclo	2014/2015	
Profesor responsable	Alejandro Gay - alejandrogay@hotmail.com	

Caracterización de la Materia	El curso brinda fundamentos teóricos y procedimientos empíricos para analizar la política macroeconómica, tomando a la Argentina como caso de aplicación. Se basa en tres pilares: primero, el marco teórico para diseñar e implementar políticas económicas óptimas; segundo, el enfoque de investigación aplicada; y tercero, la comprensión sistémica de la formulación de la política macroeconómica. Entre los procedimientos empíricos cabe destacar que para analizar shocks monetarios, fiscales, cambiarios y de los términos del intercambio, se recurrirá al modelo de vectores autoregresivos.
--------------------------------------	--

Fundamentación de la Materia	La materia apunta a realizar un ejercicio de integración de conocimientos de teoría macroeconómica, política económica y econometría. Para la teoría recurriremos, en la medida de lo posible, a modelos de optimización intertemporal con dos bienes (transables y no transables), lo que permite tener en cuenta la principal característica de una economía abierta. Resueltos estos modelos para el equilibrio de estado estacionario, recurriremos a modelos de corrección al equilibrio para estimar las relaciones macroeconómicas de largo plazo. Esto proporciona una base sólida para poder realizar ejercicios de política económica.
-------------------------------------	--

Objetivos generales	Presentar el marco teórico e institucional necesario para el análisis de la política macroeconómica. Proporcionar herramientas para cuantificar y analizar los desequilibrios existentes en los mercados de bienes, monetario y cambiario. Establecer un diagnóstico de los problemas estructurales que comprometen el desarrollo de la economía argentina y evaluar los cambios institucionales necesarios para corregirlos.
----------------------------	---

Objetivos específicos	Conocimientos a alcanzar
	Distinguir las instituciones económicas inclusivas de las instituciones económicas extractivas. Establecer pautas y criterios para diseñar planes o combinaciones de políticas instrumentales óptimas. Familiarizarse con los distintos enfoques disponibles en econometría.
	Capacidades a promover

	Capacidad de utilizar diversos procedimientos empíricos para evaluar cuantitativamente el sesgo en las políticas instrumentales (monetaria, fiscal, etc.) Capacidad de analizar shocks monetarios, fiscales y cambiarios utilizando vectores autorregresivos. Capacidad para identificar en el corto plazo, el principal obstáculo al crecimiento de la economía.
	Aptitudes a desarrollar
	Habilidad para analizar la política económica de manera objetiva, en base al análisis cuantitativo de datos estadísticos y dejando de lado las connotaciones de tipo ideológico.

Unidad	Programa Analítico
1	Política económica e instituciones Instituciones políticas y económicas: inclusivas/extractivas. La lógica de las instituciones extractivas. El esquema objetivos e instrumentos en la política económica. Las políticas instrumentales y sus ventajas comparativas. Consenso de Washington y críticas de tipo institucional.
2	Crecimiento económico Determinantes del crecimiento en el corto y en el largo plazo. Descomposición de series de tiempo, filtros. Calibración versus macroeconometría. Un modelo de crecimiento neoclásico y su calibración para Argentina. Vectores autoregresivos y modelos de corrección al equilibrio. Estimación del producto potencial por cointegración.
3	Solvencia externa Determinantes del tipo de cambio real de equilibrio en un modelo 2x2 de optimización intertemporal. Estimación del tipo de cambio real de equilibrio en el marco de un modelo VAR cointegrado. Desalineamientos y crisis cambiarias en Argentina.
4	Inflación Determinantes de la inflación en el corto y en el largo plazo. Ecuación del nivel de precios de equilibrio en una economía abierta. Señoreaje e impuesto inflacionario. Modelo monetario de la hiperinflación.
5	Política monetaria Estrategias de política monetaria: metas de tipo de cambio, metas monetarias, metas de inflación. Estimación de la Regla de Taylor. Análisis de los shocks de política monetaria utilizando modelos VAR
6	Política fiscal Superávit primario estructural. Impulso fiscal y evaluación de la postura fiscal. Análisis de los shocks de política fiscal utilizando modelos VAR
7	Política cambiaria Tipo de cambio competitivo y desarrollo. Regulación de la movilidad de capitales. El control de cambios. Análisis del coeficiente de pass-through utilizando un modelo de vectores autoregresivos.
8	Regulaciones Razones para regular. Fallas de mercado. Falla distributiva. Fallas del gobierno: expropiación regulatoria y captura del regulador. Regulaciones y políticas populistas. Macroeconomía del populismo. Instituciones extractivas y populismo.
9	Planes y estrategia Analizar el diseño y la implementación de los distintos planes de estabilización implementados en Argentina. Metodología del diagnóstico de crecimiento.

Parte	Material Bibliográfico de Lectura Principal
1	Acemoglu, Daron y James Robinson (2012), <i>Por qué fracasan los Países: Los Orígenes del Poder, la Prosperidad y la Pobreza</i>, Deusto. Mankiw Gregory (2007), El macroeconomista como científico y como ingeniero, <i>Desarrollo Económico</i>, vol.47, n°185. Rodrik, D. (2005). Growth Strategies. In P. Aghion & S. Durlauf (Eds.), <i>Handbook of Economic Growth</i> (Vol. 1A): North-Holland. Williamson, J. (1990). <i>El Cambio en las Políticas Económicas de América Latina</i> (1 ed.). México: Ediciones Gernika. Williamson, J., & Kuczynski, P.-P. (Eds.). (2003). <i>After the Washington Consensus: Restarting Growth and Reform in Latin America</i>. Washington, D.C.: Institute for International Economics.
2	Favero, C. A. (2001), <i>Applied Macroeconometrics</i>, New York, Oxford University Press. Gay Alejandro (2013), “Terms of Trade and Potential Output in Argentina”, Reunión Anual de la Asociación Argentina de Economía Política, Universidad Nacional de Rosario. Kydland F. Y Prescott E. (1996), The Computational Experiment: An Econometric Tool, <i>Journal of Economic Perspectives</i>, vol. 10 no.1, pp.69-85. Kydland F. y Zarazaga C., (2002), Argentina’s Lost Decade, <i>Review of Economic Dynamics</i>, Elsevier for the Society for Economic Dynamics, vol. 5(1), pp. 152-165, January.
3	Agénor, P.-R. (2004). <i>The Economics of Adjustment and Growth</i>: Harvard University Press, capítulo 4. Gay A. y Pellegrini S. (2003), “The Equilibrium Real Exchange Rate of Argentina”, <i>8th Annual Meeting of the Latin American and Caribbean Economic Association (LACEA)</i>, Puebla. Kaminsky G., Mati, A. Y Choueiri N. (2008), Thirty Years of Crises: Has the Nature of Argentina Crises Changed?, mimeo. Lopez Murphy, R., & Navajas, F. (1998). Domestic savings, public savings and expenditures on consumer durable goods in Argentina. <i>Journal of Development Economics</i>, 57(1), pp.97-116.
4	Agénor Pierre-Richard (2004), <i>The Economics of Adjustment and Growth</i>, Academic Press, capítulo 6. Dornbusch, R., & de Pablo, J. C. (1988), <i>Deuda Externa e inestabilidad macroeconomica en Argentina</i>. Buenos Aires: Editorial Sudamericana. Frenkel, R. (1987), Heterodox theory and policy : The plan austral in Argentina. <i>Journal of Development Economics</i>, 27(1-2), pp.307-338. Romer David (2002), <i>Macroeconomía Avanzada</i>, McGraw-Hill, Madrid, capítulo 10. Stock, J. H., & Watson, M. W. (2001). Vector Autoregressions. <i>Journal of Economic Perspectives</i>, 15(4), 101-115.
5	Agénor P-R. y Pereira da Silva (2014), Inflation Targeting and Financial Stability: a perspective from the Developing World, BID-CEMLA. Clarida, R., Galí, J., & Gertler, M. (1999), The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective. <i>Journal of Economic Literature</i>, 37, 1661–1707. Favero, C. A. (2001), <i>Applied Macroeconometrics</i>, New York, Oxford University Press. Frankel Jeffrey (2011), Monetary Policy in Emerging Markets, <i>Handbook of Monetary Economics</i>, vol 3B, Elsevier. Favero, C. A. (2001), <i>Applied Macroeconometrics</i>. New York: Oxford University Press, capitulo 6.

	Mishkin, F. S., & Savastano, M. A. (2001), Monetary policy strategies for Latin America. <i>Journal of Development Economics</i> , 66(2), pp.415-444.
6	FMI (2004), Informe sobre la evaluación del Papel del FMI en Argentina (1991-2001). Washington, D.C.: Oficina de Evaluación Independiente, Fondo Monetario Internacional. Gavin, Hausmann, Perotti y Talvi (1996), “Managing fiscal policy in Latin America: Volatility, Pro-cyclicality and Limited Creditworthiness”, BID. Favero, C. A. (2001), <i>Applied Macroeconometrics</i>, New York, Oxford University Press. Gay A. y Escudero M. (2011), “El resultado fiscal estructural en la Argentina 1983-2010”, Seminario regional de política fiscal, CEPAL, Santiago de Chile, enero. Singh, Anoop et al. (2005), <u>Stabilization and Reform in Latin America: A Macroeconomic Perspective on the Experience Since the Early 1990s</u>, Occasional Paper 238, IMF.
7	Calvo, G., & Mishkin, F. (2003), The Mirage of Exchange Rate Regimes for Emerging Market Countries. <i>Journal of Economic Perspectives</i>, 17(4), 99-118. Corden M. (2002), <i>Too Sensational: On the Choice of Exchange Rate Regimes</i>, The MIT Press, Cambridge, Massachusetts. Williamson, J. (2008), <i>Exchange Rate Economics Working Paper Series</i>: Peterson Institute for International Economics.
8	Dornbusch, R., y Edwards, S. (1990). Macroeconomic Populism. <i>Journal of Development Economics</i>, 32, pp.247-277. FIEL (1999), <i>La regulación de la competencia y de los servicios públicos</i>, Buenos Aires.
9	Rodríguez, C. (1982). The Argentine Stabilization Plan of December 20th. <i>World Development</i>, 10(9), pp.801-811. Canavese, A., & Guido, D. T. (1988), “Estabilizar la inflación o evitar la hiperinflación: el caso del Plan Austral en la Argentina, 1985-1987”. In M. D. T. Bruno, Guido; Fisher, Stanley (Ed.), <i>Inflación y estabilización: la experiencia de Israel, Argentina, Brasil, Bolivia, México</i>. México: Fondo de Cultura. Rodríguez, C. A. (1995), <i>Ensayo sobre el plan de Convertibilidad</i>. Documento de Trabajo, (105). CEMA, Buenos Aires, junio. Hausmann Ricardo, Rodrik Dani y Velasco Andrés (2005), “Growth Diagnostics”, Harvard University, Cambridge, Massachusetts.

Parte	Material Bibliográfico de Lectura Optativa
1	Banco Mundial. (2005). <i>Economic Growth in the 1990s: Learning from a Decade of Reform</i>. Washington D.C. Williamson, J. (2002). Did the Washington Consensus fail? Washington: Institute for International Economics.
2	Harberger Arnold (1998), "A Vision of the Growth Process," <i>American Economic Review</i>. Juselius, Katarina (2006), <i>The Cointegrated VAR Model: Methodology and Applications</i>, Oxford University Press, Oxford & New York Mundlak, Y., Cavallo, D., & Domenech, R. (1989), Agriculture and Economic Growth in Argentina, 1913-84, Washington D. C.: International Food Policy Research Institute, pp. 1-139.
3	Rodríguez, C. A. (1986). La Deuda Externa Argentina. <i>Económica</i> , XXXII(2), pp.261-296.

4	De Gregorio José (2003), "El Banco Central y la Inflación," <i>Documentos de Política Económica</i> 5, Banco Central de Chile, Santiago de Chile.
5	Frenkel R. (2007), "La sostenibilidad de la política de esterilización", Center for Economic and Policy Research, Washington.
6	Kopits, G. (2004). <i>Rules-Based Fiscal Policy in Emerging Markets</i> : Palgrave- Macmillan. Perry Guillermo y Servén Luis (2002), "La anatomía de una crisis múltiple: qué tenía Argentina de especial y qué podemos aprender de ella," <i>Desarrollo Económico</i> , vol.42, n°167.
7	Williamson John (2003), "Exchange Rate Policy and Development", Initiative for Policy Dialogue Task Force on Macroeconomics.
8	IERAL (1999), <i>Las regulaciones en la Argentina</i> , Reunión Anual '99 de la Asociación de Bancos de la Argentina (ABA), Buenos Aires, junio.
9	Cavallo, D., & Cottani, J. (1997). Argentina's Convertibility Plan and the IMF. <i>American Economic Review</i> , 87(2), 17-22. Stiglitz Joseph (2003), "El rumbo de las reformas. Hacia una nueva agenda para América Latina," <i>Revista de la CEPAL</i> , n°80, pp.7-40.

Estrategias Metodológicas	Estrategias de enseñanza
	Cada tema será abordado en una sesión (en 3 casos se utilizarán 2 sesiones), en la primera parte de la sesión se analizarán y discutirán los artículos referenciados en base a la lectura previa por parte de los alumnos. La segunda parte de la sesión será cuando corresponda, más práctica, analizando indicadores e implementando, en algunos casos, los análisis empíricos en base al software econométrico disponible (EViews, CATS, Oxmetrics)

Evaluaciones	La evaluación se realizará en base a un examen escrito integrador y un trabajo final. Los ponderadores serán: Examen escrito integrador 30% Trabajo final 70% El trabajo final de 15 páginas deberá estar estructurado como un informe destinado al hacedor de política.
---------------------	--

Cronograma	Fechas	Módulo
	2 sesiones	Política económica e instituciones
	2 sesiones	Crecimiento económico
	2 sesiones	Solvencia externa
	1 sesión	Inflación
	1 sesión	Política monetaria
	1 sesión	Política Fiscal
	1 sesión	Política cambiaria
	1 sesión	Regulaciones
	1 sesión	Planes y estrategia

Carga horaria	Carga horaria total de la asignatura en Hs. cátedra:
	40 horas

Información de/ los Docente/s

Datos personales y de Contacto	
Apellido y Nombres	Gay, Alejandro
Domicilio	Molino de Torres 6681
CP - Ciudad	Córdoba 5021
Teléfono / fax laboral	0351 4437300 interno 48566
Teléfono Particular	03543 444140
Celular	0351 152297648
E-mail	agay@eco.unc.edu.ar

Firma del docente responsable