

Universidad Nacional Autónoma de México  
Facultad de Economía  
Temas Selectos de Macroeconomía  
Semestre 2024-II

**Profesor Titular:**

Dr. Eduardo Loría: [quijano6919@hotmail.com](mailto:quijano6919@hotmail.com)

Sitio personal: <http://www.economia.unam.mx/profesores/eloria/index.htm>

Sitio CEMPE: <http://www.economia.unam.mx/cempe/index.htm>

**Adjunto:**

Diego Ramírez Róman:

[ramirezroman630@gmail.com](mailto:ramirezroman630@gmail.com)

## I. Introducción

La *Gran Recesión* (2008-2009) enseñó importantes lecciones e hizo notorias las carencias del consenso macroeconómico que se había logrado en las décadas pasadas. Tras lo ocurrido, ya no era posible pensar que el sector financiero se autorregulaba ni tampoco que no tenía efectos sobre el sector real. Nuevamente los bancos centrales y los gobiernos federales adquirieron protagonismo en materia de regulación financiera y estabilización del ciclo económico.

Con el intercambio de ideas y después de 2010 se consolidó el consenso de la *Nueva Escuela Keynesiana* (NEK) que enfatiza la importancia del sector financiero y de mantener en orden los fundamentales macroeconómicos.

Este nuevo consenso, rehabilitado con elementos microeconómicos de oferta, plantea la necesidad de una política monetaria estabilizadora y la existencia de un equilibrio pleno de mediano plazo conformado por tres relaciones fundamentales: a) una curva IS dinámica microfundamentada, b) una curva de Phillips aceleracionista, y c) una función de reacción del banco central. Carlin y Soskice (2015) sintetizaron lo anterior en lo que conocemos como el *Modelo Nekeynesiano de las Tres Ecuaciones* (MNK3E).

La aplicación de este enfoque hizo que el mundo viviera un *New Normal* hasta 2019, que se caracterizó por tasas de crecimiento, de desempleo, de interés e inflación bajas y estables (Blanchard *et al.* 2016) que recuperaron la vieja hipótesis de estancamiento secular de Summers (2015).

Con la llegada de la pandemia en 2020, la mayor parte de las economías aplicaron una política fiscal y monetaria muy expansivas que generó importantes desequilibrios desde 2021, particularmente altos niveles de deuda y de inflación no vistos desde que se adoptó el esquema de objetivos de inflación.

En la actualidad continuaremos viendo políticas de ajuste y menor crecimiento económico en todo el mundo.

## II. Objetivos del curso

Perseguimos un objetivo doble. Por un lado, presentar el MNK3E (C&S, 2015) que ofrece una visión integral del equilibrio macroeconómico de mediano plazo al vincular ordenadamente todos los factores de oferta y demanda agregadas y resalta la importancia de aspectos cruciales de la Teoría General de Keynes (1936) en cuanto a la centralidad de los componentes de la demanda agregada en la explicación de los ciclos económicos y la incorporación del consenso monetario moderno en cuanto a la importancia de la reacción estabilizadora del Banco Central. Por otro lado, el curso pretende aterrizar todos estos elementos

para explicar el curso de la economía mexicana y así delinear las razones de su lento crecimiento que tienen que ver con cuestiones de política económica y de institucionalidad (Estado de Derecho).

### III. Dinámica del curso

- El curso será de tipo **cátedra**, aunque **se requiere gran participación de los alumnos**.
- Se utilizará bibliografía mínima estándar y se complementará con la que se vaya requiriendo durante el desarrollo del curso.
- Se darán **asesorías** personales con **previa cita**.
- Para tener derecho a examen final el alumno deberá haber presentado **todas las evaluaciones parciales y tener un mínimo de 80% de asistencias. No habrá, bajo ningún caso, excepciones particulares.**
- **NO HABRÁ TRABAJOS NI EXÁMENES COMPENSATORIOS.**
- Además de la bibliografía, se deben leer las minutas, comunicados y reportes trimestrales del Banco de México para seguir el pulso de la economía.

### IV. Código de ética

- **LA PUNTUALIDAD Y ASISTENCIA SON INDISPENSABLES.** La legislación universitaria exige el 80% de asistencia para tener derecho a evaluación final (Art. 3 Reglamento General de Exámenes).
- Se darán **10 minutos de tolerancia** para ingresar al aula.
- **No se permitirá la entrega extemporánea** de exámenes, trabajos y tareas.
- El **plagio** de trabajos, tareas y exámenes merecerá la **no acreditación**.
- **No se realizarán evaluaciones compensatorias particulares, ni tampoco se harán consideraciones individuales a partir de situaciones personales.**
- A partir de la primera entrega (de algún trabajo o tarea) se renuncia a la posibilidad de solicitar 5 o NP.
- Está **prohibido consumir alimentos o bebidas** durante la clase.
- Para evitar distracciones durante la clase no se permite que los celulares estén a la vista, **además de que deberán estar apagados.**
- Se debe evitar entrar y salir del aula continuamente.

### V. Calendario

Este curso tiene una duración aproximada de 30 sesiones y se impartirá los lunes y miércoles de 10:30 a 12:00 horas. El curso inicia el 7 de febrero y termina el 29 de mayo de 2024.

### VI. Evaluación

Tareas varias	20%
Exámenes parciales (3)	40%
Examen final	40%

## VII. Temario

### 1. Introducción.

El consenso macroeconómico actual y las posibilidades de crecimiento.

### 2. La nueva escuela clásica.

2.1 Expectativas racionales

2.2 Ciclos económicos reales

### 3. La nueva síntesis neoclásica-keynesiana: el modelo de las tres ecuaciones (MNK3E)

3.1. Introducción.

3.2. Fundamentos

- Choques de Oferta Agregada
- Choques de Demanda Agregada

3.3. Competencia monopolística.

- Maximización en el largo plazo
- Formación de precios por costos y *mark-up*

3.4. Información imperfecta.

3.5. Rigideces de precios y salarios.

3.6. Salarios de eficiencia.

### ***Bibliografía obligatoria***

- Blanchard, O. (2009). The State of Macro. *Annual Review of Economics*, 1(1), 209-228. <https://doi.org/10.1146/annurev.economics.050708.142952>
- Blanchard, O., Dell' Ariccia, G. y Mauro, P. (2010). Repensar la Política Macroeconómica. *Revista de Economía Institucional*, 12 (22), primer semestre, 61-82. <http://dx.doi.org/10.5089/9781484372302.006>
- Carlin, W. y Soskice, D. (2015). *Macroeconomics: Institutions, Instability, and the Financial System*. Oxford University Press. Preface. [C&S 2015]
- Loría, E. (2024). *Macroeconomía Intermedia*. Facultad de Economía, UNAM. Mimeo. [Loría 2024], capítulos 9 y 10.
- Loría, E., Martínez, E. y Robles, M. (2022). *México: Lento crecimiento. Una explicación Neokeynesiana*. Facultad de Economía, UNAM. Introducción.
- Sandoval, J. y Morales, S. (2019). Régimen Monetario y Estancamiento Secular. *Economía Informa*, Facultad de Economía, UNAM. 418, 22-37. <http://www.economia.unam.mx/assets/pdfs/econinfo/418/02JamelKevin.pdf>
- Summers, L. (2015). Demand side secular stagnation. *American Economic Review*, 105(5), 60-65. <https://www.aeaweb.org/articles?id=10.1257/aer.p20151103>
- Taylor, J. B. (2000). Teaching Modern Macroeconomics at the Principles Level. *American Economic Review*, 90(2), 90-94. <https://www.aeaweb.org/articles?id=10.1257/aer.90.2.90>
- The Economist. (2020). *Briefing. A new era of economics*. Starting over again. <https://www.economist.com/briefing/2020/07/25/the-covid-19-pandemic-is-forcing-a-rethink-in-macroeconomics>

## 4. Demanda y Oferta Agregadas

### 4.1. Demanda Agregada

- Derivación de la curva IS
- Análisis de estática comparativa

### 4.2. Oferta Agregada

- Curvas WS y PS
- Equilibrio del mercado laboral

### 4.3. Fijación de *mark-up* y salarios en competencia monopolística

### 4.4. Curva de Phillips Nekeynesiana

- La hipótesis aceleracionista

### ***Bibliografía básica***

- C&S 2015, capítulos 1 y 2.
- Loría 2024, capítulos 11 y 12.
- Loría, E., Martínez, E. y Robles, M. (2022). *México: Lento crecimiento. Una explicación Nekeynesiana*. Facultad de Economía, UNAM. Capítulo 1.
- Loría, E. y Tirado, R. (2023). Asymmetric new Keynesian Phillips curve for Mexico, 2005Q1-2022Q4. *International Journal of Development Issues*, 22(3). <https://doi.org/10.1108/IJDI-04-2023-0106>

### ***Bibliografía complementaria***

- Loría, E., Valdez, G. y Robles, M. (2022). Pricing Process in Mexico: New Evidence on the Inflation Dynamics. *Ecos de Economía: A Latin American Journal of Applied Economics*, 25(52). <http://hdl.handle.net/10784/30998>
- Shiller, R. (2021). Espíritus animales y narrativas populares virales. *El Trimestre Económico*, 88(351). <https://www.eltrimestreeconomico.com.mx/index.php/te/article/view/1301>
- Woodford, M. (1999). *Revolution and evolution in twentieth-century macroeconomics. Frontiers of the Mind in the Twenty-First Century*. Princeton University. <http://www.columbia.edu/~mw2230/macro20C.pdf>

## 5. Política Monetaria Moderna

### 5.1. Las preferencias del Banco Central

### 5.2. Política monetaria reciente

### 5.3. La regla de Taylor y la ecuación *MR*

### 5.4. Integración del *MNK3E*

- Choques de oferta y demanda.

### 5.5. Tasa de sacrificio

### ***Bibliografía básica***

- C&S 2015, capítulos 3 y 13.
- Heath, J. y Acosta, J. (2019). Reflexiones y perspectivas a 25 años de la autonomía del Banco de México. *Investigación Económica*, Facultad de Economía, UNAM, 78(310), 11-39. <https://doi.org/10.22201/fe.01851667p.2019.310.71545>
- Loría 2024, capítulo 13.
- Loría, E., Valdez, J. y Tirado, R. (2019). Estimación de la Tasa de Sacrificio para México, 1998Q1-2018Q4. *EconoQuantum: Revista de Economía y Negocios*. Universidad de Guadalajara, 17(1), 47-67. <https://econoquantum.cucea.udg.mx/index.php/EQ/article/view/7152>

### ***Bibliografía complementaria***

- Bernanke, B. y Mishkin, F. (1997). Inflation Targeting: A New Framework for Monetary Policy? *Journal of Economic Perspectives*, 11(2), 97-116. <https://pubs.aeaweb.org/doi/pdfplus/10.1257/jep.11.2.97>
- Blinder, A. (1999). *El Banco Central: Teoría y Práctica*. Antoni Bosch.
- Loría, E. y Tirado, R. (2022). Sacrifice Rate and Labour Precariousness in Mexico, 2005Q1-2019Q4. *Cuadernos de Economía*, 41(87), 427-456. <https://revistas.unal.edu.co/index.php/ceconomia/article/view/92783/85331>
- Mankiw, G. (2020) *A Skeptic's Guide to Modern Monetary Theory*. Harvard. [https://scholar.harvard.edu/files/mankiw/files/skeptics\\_guide\\_to\\_modern\\_monetary\\_theory.pdf](https://scholar.harvard.edu/files/mankiw/files/skeptics_guide_to_modern_monetary_theory.pdf)

## **6. Macroeconomía abierta**

- 6.1. Mercado de divisas
- 6.2. Tipo de cambio y regímenes cambiarios
- 6.3. Ley del precio único
- 6.4. Paridad del Poder Adquisitivo y tipo de cambio real
- 6.5. Tasa de interés: paridad cubierta y descubierta
- 6.6. Tipo de cambio y Demanda Agregada
- 6.7. Integración del modelo y análisis de escenarios

### ***Bibliografía básica***

- Banco de México (2009). *Regímenes Cambiarios en México a partir de 1954*. <https://www.banxico.org.mx/mercados/d/%7BC260B142-835E-2F6B-D7BD-3C9E182BB8B9%7D.pdf>
- Blanchard, O. (2017). *Macroeconomía* (7ª ed.). Pearson. Capítulo 17 y 18.
- C&S, capítulos 9 y 10.
- Loría 2024, capítulo 14.

## **7. Política Fiscal Moderna**

- 7.1. Introducción
- 7.2. Política discrecional
  - Recesión y ambición fiscal
- 7.3. Efectos *crowding-out* y *crowding-in*
- 7.4. Multiplicador
- 7.5. Estabilizadores automáticos
- 7.6. Deuda
  - Identidad del gobierno
  - Evolución y dinámica de la deuda

### ***Bibliografía básica***

- Blanchard, O. (2017). *Macroeconomía* (7ª ed.). Pearson. Capítulo 22.
- C&S 2015, capítulo 14.
- Loría 2024, capítulo 15.
- Loría, E., Salas, E. y Martínez, E. (2020). México: Costo financiero de la deuda, una restricción interna al crecimiento, 1971-2019. *Premio Nacional de las finanzas públicas 2020*, 219-258. <https://www.cefp.gob.mx/publicaciones/revista/2020/revista29PNFP.pdf>