



MÁSTER EN ECONOMIA INTERNACIONAL Y DESARROLLO

Asignatura	Macroeconomía Aplicada	Código	607008
Módulo	Materias Obligatorias	Materia	Fundamentos Teóricos
Carácter	Obligatoria		
Créditos	7,5	Presenciales	60%
		No presenciales	40%
Curso	Primero	Semestre	Segundo

PROFESOR

DEPARTAMENTO RESPONSABLE
Economía Aplicada I (Economía Aplicada I)
CONTACTO
Angel Vilariño Sanz (angel.vila@axpa.es) Mario del Rosal Crespo (mariodel@ucm.es) Manuel Gracia Santos (m.gracia@pdi.ucm.es)

SINOPSIS

BREVE DESCRIPTOR
Desarrolla la aplicación de la Macroeconomía para conseguir la interpretación de los fenómenos macroeconómicos en un contexto internacional globalizado, con fuertes conexiones entre los mercados financieros, las decisiones de inversión y consumo y las políticas monetaria y fiscal, otorgando especial relevancia a los fenómenos de los riesgos macroeconómicos y el análisis de las decisiones bajo incertidumbre.
CONOCIMIENTOS PREVIOS RECOMENDADOS
Además de los conocimientos recibidos en el Primer Semestre y especialmente la asignatura Análisis económico de países, son recomendables conocimientos de matemáticas financieras sencillas, y manejo de EXCEL. También conocimientos de Álgebra y Cálculo elementales.



OBJETIVOS FORMATIVOS

OBJETIVOS (Resultados de Aprendizaje)

1. Comprender la dimensión financiera de la macroeconomía en un contexto de incertidumbre.
2. Comprender la política monetaria, la política fiscal y el sector exterior en conexión con las variables económicas y financieras.
3. Analizar la composición de equilibrios estáticos y dinámicos en las economías y sus factores de compensación a nivel global.
4. Alcanzar una visión global de la dinámica macroeconómica en horizontes de corto y medio plazo.
5. Comprender la crisis financiera y económica actual.

COMPETENCIAS ESPECÍFICAS

- CE 1: Conocer las principales formulaciones teóricas acerca de los procesos macroeconómicos, desarrollo y crisis en la economía mundial, con el fin de poder formular hipótesis interpretativas de los problemas económicos actuales.
- CE 4: Dominar las herramientas analíticas que permiten estudiar los procesos de acumulación, la evolución macroeconómica, la estabilidad financiera, la distribución del ingreso y la especialización productiva de economías desarrolladas y subdesarrolladas, así como el efecto de las políticas económicas aplicadas en esos contextos.
- CE 5: Comprender las relaciones de poder que enmarcan y condicionan decisivamente las relaciones económicas internacionales en los planos empresarial, nacional, regional y global, así como su plasmación institucional en el conjunto de los organismos económicos internacionales.

METODOLOGÍA DE APRENDIZAJE

- Exposiciones de los profesores con contenido teórico y empírico
- Realización de Talleres individuales o por los grupos asignados por los profesores
- Tutorías
- Seminarios de ampliación de temas específicos
- Búsqueda y análisis de datos macroeconómicos
- Comentarios sobre informes macroeconómicos

CONTENIDOS TEMÁTICOS (Programa de la asignatura)

Primera parte: Alcance de la Macroeconomía

I. Magnitudes

I.1. El marco político, institucional, social e ideológico de la actividad económica globalizada . Fenómenos macroeconómicos. Magnitudes macroeconómicas. Variables macroeconómicas. Variables latentes y variables observables. Medición de variables macroeconómicas. Stocks, flujos, ratios, parámetros y tasas. Errores y sesgos de medición. Sobre la exactitud de la medición en economía. Sobre la predicción macroeconómica.

I.2. Ecuaciones contables y ecuaciones de comportamiento. Relaciones ex ante y relaciones ex post. Interpretación y alcance de los modelos macroeconómicos.

I.3. Breve referencia a las corrientes de pensamiento macroeconómico. Ortodoxia y heterodoxias.

Segunda parte: Dimensiones de la Macroeconomía

II. Dimensión financiera

II.1. Financiación de la empresa capitalista y consumo financiado con deuda.

II.2. Riqueza financiera y capital financiero. Instrumentos financieros, mercados y agentes. Instituciones e infraestructuras financieras.



II.2. El papel central de los bancos en la actividad económica y en el análisis macroeconómico.
 II.4. Riesgos financieros: crédito, mercado, liquidez. Riesgos sistémicos.
 II.5. Fragilidad financiera y burbujas financieras.
 II. 6. Introducción a la regulación financiera y a las implicaciones macroeconómicas de la regulación.

III. Producción

III.1. Concepto de inversión. Inversión agregada. Determinantes de la inversión empresarial. Instrumentos y mercados financieros de la inversión empresarial. Inversión pública.
 III.2. Producción potencial. Ley de Okun. Demanda agregada. Demanda efectiva. Multiplicadores keynesianos.
 III.3. Ciclo económico e inversión. Introducción a los modelos dinámicos.

IV. Política monetaria

IV.1. Inflación de bienes y servicios e inflación financiera.
 IV.2. Modelos de política monetaria.
 IV.3. Objetivos e Instrumentos de política monetaria.
 IV.4. Estabilidad financiera: nuevo paradigma de la política monetaria
 IV.5. Condiciones específicas de política monetaria en las economías en desarrollo.
 IV.6. Política monetaria en presencia de crisis financieras. La trampa de la liquidez. Políticas monetarias “heterodoxas”

V. Política fiscal

V.1. Fiscalidad con enfoque macroeconómico: Ingresos, Gastos. Superavit/Déficit. Superavit/Déficit primario. Política fiscal contracíclica. Estabilizadores automáticos.
 V.2. Crecimiento y gasto público. Análisis de los multiplicadores fiscales convencionales
 V.3. Financiación del déficit. Instrumentos. Deuda pública. Metodología de calificación crediticia de soberanos. Prima de riesgo país.
 V.4. Modelos tradicionales de sostenibilidad de la deuda pública.
 V.5. Crisis bancarias y sostenibilidad de la deuda pública.

VI. Sector exterior

VI.1. Tipos de cambio: contado y forward; nominales y reales; paridad descubierta; paridad cubierta. Tipo de cambio efectivo real.
 VI.2. Modelos de determinación del tipo de cambio.
 VI.3. Determinantes de la balanza por cuenta corriente.
 VI.4. Balanza por cuenta corriente y cuentas financieras.
 VI.5. Ataques especulativos contra una divisa.
 VI. 6. La importancia de la posición cambiaria en las economías fuertemente dolarizadas.

VII. Inflación, productividad, salarios y empleo

VII.1. Teorías y modelos de inflación. Formación de expectativas.
 VII.2. Curva de Phillips. Contrastes empíricos.
 VII.3. Productividad: concepto y medición. Factores explicativos.
 VII.4. Empleo y salarios. Salarios nominales y salarios reales.
 VII.5. Componentes de la demanda agregada. Demanda efectiva.
 VII.6. Análisis de las métricas convencionales de medición de la productividad.

VIII. La crisis financiera y económica actual

VIII.1. Factores que subyacen en la crisis financiera
 VIII.2. La dinámica de la crisis.
 VIII.3. La crisis de la deuda soberana
 VIII.4. La política económica y la economía política de la crisis

EVALUACIÓN

Trabajo de un tema macroeconómico

Participación en la nota final

60%



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Talleres	Participación en la nota final	40%
CRITERIOS DE EVALUACIÓN		
Los Talleres tienen que entregarse antes de la fecha establecida como fecha límite y se valorará el contenido respecto a las cuestiones planteadas. En el trabajo de un tema macroeconómico se ponderará el grado de conocimiento de la bibliografía, la información utilizada, la metodología empleada, y las conclusiones alcanzadas.		



CRONOGRAMA

Semana	Día	Tema	Día	Tema
1ª	01-feb	Alcance de la Macroeconomía	02-feb	Alcance de la Macroeconomía
2ª	08-feb	Dimensión Financiera	09-feb	Dimensión Financiera
3ª	15-feb	Dimensión Financiera	16-feb	Dimensión Financiera
4ª	22-feb	Talleres	23-feb	Talleres
5ª	01-mar	Producción	02-mar	Producción
6ª	08-mar	Producción	09-mar	Talleres
7ª	15-mar	Seminario	16-mar	Seminario
8ª	05-abr	Política monetaria	06-abr	Política monetaria
9ª	12-abr	Política monetaria	13-abr	Política fiscal
10ª	19-abr	Política fiscal	20-abr	Política fiscal
11ª	26-abr	Sector exterior	27-abr	Sector exterior
12ª	03-may	Sector exterior	04-may	Sector exterior
13ª	10-may	Inflación, Productividad, Salarios y Empleo	11-may	Inflación, Productividad, Salarios y Empleo
14ª	17-may	Inflación, Productividad, Salarios y Empleo	18-may	Inflación, Productividad, Salarios y Empleo
15ª	24-may	Crisis financiera y crisis económica	25-may	Crisis financiera y crisis económica



RECURSOS

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

I. Alcance de la Macroeconomía

- García, N.E. (2010), *La crisis de la macroeconomía*, Marcial Pons.
- King, J.E. (2009), *Una historia de la economía poskeynesiana desde 1936*. Akal.
- Maza Zavala, D.F. (1966), *Análisis macroeconómico*, Universidad Central de Venezuela. Libro I, capítulos 1 a 11.
- Morgenstern, O. (1970), *Sobre la exactitud de las observaciones económicas*. Tecnos.
- Palazuelos, E. (2000), *Contenido y método en la economía*, Akal.
- Sokal, A. y Bricmont, J. (1999), *Imposturas intelectuales*, Paidós.
- Stiglitz, J.E., Sen, A. y Fitoussi, J.-P. (2013); *Medir nuestras vidas. Las limitaciones del PIB como indicador de progreso*, RBA.
- Usabiaga, C. (2002), *El estado actual de la macroeconomía*, Prensas Universitarias de Zaragoza.
- Vilariño, A. (2018), *Apuntes de Macroeconomía Aplicada*
- Vilariño, A. (2017), *Sobre el uso de los modelos econométricos*

II. Dimensión Financiera

- Godley, W. y Lavoie, (2012), *Economía monetaria*, Marcial Pons.
- King (2009), cap. 9
- Minsky (2008), *Stabilizing an unstable economy*, cap. 8, 9 y 10, McGraw-Hill.
- Valdez, S. y Molyneux, P. (2016), *An Introduction to Global Financial Markets*, Palgrave.
- Vilariño, A. (2001), *Turbulencias financieras y riesgos de mercado*. Prentice-Hall.
- Vilariño, A. (2018), *Apuntes de Finanzas para el Análisis Macroeconómico*.

III. Producción

- Bhaduri, A. (1986), *Macroeconomía, La dinámica de la producción de mercancías*.
- Blanchard, O. (2012), *Macroeconomía*, Prentice-Hall.
- Charles, S. (2006) *Macroéconomie Hétérodoxe de Kaldor a Minsky*, L'Harmattan.
- Gandolfo, G. (1976), *Métodos y modelos matemáticos de la dinámica económica*
- Minsky (1987), *Las razones de Keynes*, cap. IV, V y VI. FCE.
- Vilariño, A. (2018), *Apuntes de Macroeconomía Aplicada*

IV. Política monetaria

- Bhaduri (1990), Cap. 4
- Blinder (1999), *El banco central: Teoría y práctica*, Antoni Bosch.
- Desai (1989), Cap. 1, 4 y 5.
- Goodhart (1989), *Money, Information and Uncertainty*, Macmillan.
- Vilariño (2017), *Apuntes de política monetaria*

V. Política fiscal

- Alonso (2009), *Rating y spread de la deuda soberana*, Instituto de Estudios Fiscales. Capítulos 1,2,3 y 4.
- Lerner, A. (1957) *Economía del pleno empleo*, Aguilar
- O'Connor (1994), *La crisis fiscal del estado*, Península.
- Streeck, W. (2016), *Comprando tiempo*, Katz Editores, Cap. 1 y 2.
- Vilariño (2018), *Apuntes de Macroeconomía Aplicada*.

VI. Sector exterior

- Bhaduri (1990), Cap. 5
- Eatwell y Taylor (2006), *Finanzas globales en riesgo*, Siglo XXI.
- McCombie, J. S. L. y Thirlwall, A. P. (1994) *Economic Growth and the balance-of-Payments Constraint*, St. Martin's Press.
- Vilariño (2018), *Apuntes de Macroeconomía Aplicada*.

VII. Inflación, productividad, salarios y empleo

- Braverman, H. (1999), *Labor and monopoly capital*, Monthly Review Press.
- Álvarez, N., Buendía, L., Mateo, J.P., Medialdea, B., Molero, R., Montanyà, M., Paz, M.J. y



- Sanabria, A. (2009), *Ajuste y salario. Las consecuencias del neoliberalismo en América Latina y Estados Unidos*, FCE.
- Malinvaud (1985), *Teoría macroeconómica*, Alianza Universidad, vol. 2, Cap. 8
 - Minsky (2008), Cap. 11.
 - Sylos Labini, *La determinación del precio*, Cap. 5 en Ocampo (1988), *Economía poskeynesiana*, FCE
 - Marglin S.A. *Crecimiento, distribución e inflación*, Cap. 16 en Ocampo (1988), *Economía poskeynesiana*, FCE
 - Vilariño (2018), *Apuntes de Macroeconomía Aplicada*.
- VIII. La crisis financiera y económica actual**
- Blinder, A.S. (2013) *Y la música paró*. Deusto.
 - Brunhoff, S. de, Chesnais, F., Duménil, G., Husson, M. y Lévy, D. (2009), *Las finanzas capitalistas*. Herramienta ediciones.
 - Cassidy (2009) *Por qué quiebran los mercados*. RBA.
 - Duménil, G. y Lévy, D. (2014), *La crisis del neoliberalismo*, Lengua de Trapo.
 - Eatwell, J. y Taylor, L. (2006), *Finanzas globales en riesgo*, Siglo XXI.
 - Kindleberger (1991)
 - Willke, H., Becker, E. y Rostásy, C. (2013), *Systemic Risk*, Campus Verlag.
 - Vilariño (2018), *Lecturas de la crisis financiera*.
 - Weisbrot, M. (2016), *Fracaso. Lo que los "expertos" no entendieron de la economía global*, Akal.

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

- Aglietta, M. (2008) *Macroéconomie financière*, La Découverte
- Bebczuk, R. N. (2000) *Información asimétrica y mercados financieros*, Cambridge University Press.
- Bluestone, B. y Harrison, B. (2001) *Prosperidad, Por un crecimiento con equidad en el siglo XXI*, FCE.
- Brender, A. y Pisani, F. (2009) *La crise de la finance globalisée*, La Découverte.
- Bricall, J.M. y de Juan, O. (1999) *Economía Política del crecimiento, fluctuaciones y crisis*, Ariel.
- Chick, V. (1973) *The theory of monetary policy*, Basil Blackwell.
- Dagum, C. (ed.) (1978) *Metodología y crítica económica*, FCE.
- Davidson, P. (1996) *Post Keynesian Macroeconomic Theory*, Edward Elgar.
- Fitoussi, J-P. (1996) *El debate prohibido, Moneda, Europa, pobreza*, Paidós Ibérica.
- Gillman, J.M. (1971) *Prosperidad en crisis. Crítica del keynesianismo*, Anagrama.
- Jha, R. (1994) *Macroeconomics for Developing Countries*, Routledge.
- Henry, J. (1978) *La política monetaria*, FCE.
- Holland, S. (2015), *Contra la hegemonía de la austeridad*, Arpa editores.
- Kalecki, M. (1956) *Teoría de la dinámica económica*, FCE.
- Kennedy, P. (1997) *Introducción a la econometría*, FCE.
- Keynes, J. M. (1975) *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero*, FCE.
- Kindleberger, C.P. (1991) *Manías, pánicos y crisis*, Editorial Ariel.
- Malinvaud, E. (1985) *Teoría macroeconómica*, Vol. 1 y 2. Alianza Universidad.
- Marglin, S.A. (1984) *Growth, Distribution, and Prices*, Harvard University Press.
- Minsky, H.P. (1984) *Can "it" happen again?*, M.E. Sharpe.
- Moore, B. (1968) *Introducción a la teoría financiera*, Amorrortu.
- Mundell, R. (1971), *Teoría monetaria*, Amorrortu editores.
- Ormerod, P. (1995) *Por una nueva economía*, Anagrama.
- Pablo, J. C. de, (1979), *Macroeconomía*, Amorrortu editores.
- Palazuelos, E. (1998) *La globalización financiera, La internacionalización del capital financiero*



- a finales del siglo XX, Editorial Síntesis.
- Palazuelos, E. (2011) *La economía de Estados Unidos sometida al dominio de las finanzas: Vendrán tiempos peores*, en Gómez, P. (editor), *Economía Política de la crisis*, UCM Editorial Complutense.
 - Palermo, G. (2008) *El mito del mercado global. Crítica de las teorías neoliberales*. El Viejo Topo.
 - Plihon, D. (2002) *Rentabilité et risque dans le nouveau régime de croissance*, la documentation française.
 - Robinson, J. (1973) *La segunda crisis del pensamiento económico*, Editorial Actual.
 - Rodríguez Prada, G. (ed.) (1996) *La Macroeconomía de los Mercados Emergentes*, Universidad de Alcalá.
 - Rojo, L.A.,(2012), *Keynes, su tiempo y el nuestro*, El Hombre del Tres.
 - Sargent, T. (1989) *Teoría macroeconómica, Volumen 1, Macroeconomía no estocástica*, Antoni Bosch.
 - Sijben, J.J. (1983) *Expectativas racionales y política monetaria*, Vicens-Vives.
 - Solow, R. M. (2000) *Growth Theory, An Exposition*, Oxford University Press.
 - Taylor, L. (1979) *Modelos macroeconómicos para los países en desarrollo*, FCE.