



Macroeconomía II

Profesor: Marcelo Villena, PhD

Email: marcelo.villena@usm.cl

I.- Introducción

Macroeconomía II profundiza en el análisis de modelos dinámicos y con expectativas racionales para el estudio de las fluctuaciones económicas, la política monetaria y fiscal, y la macroeconomía en economías abiertas, en un nivel intermedio. El curso aborda los principales marcos teóricos contemporáneos, incluyendo el modelo de Ciclos Reales (RBC) y los modelos Nekeynesianos linealizados, que integran la IS dinámica, la curva de Phillips nekeynesiana (NKCP) y la regla de Taylor. Asimismo, se introduce un modelo básico de generaciones traslapadas (OLG), y el análisis de economías abiertas, considerando la paridad descubierta de tasas de interés y el traspaso cambiario (exchange rate pass-through). Finalmente, se discuten temas aplicados y de política económica, tales como las crisis macroeconómicas, los límites de la política monetaria y fiscal, y modelos de desempleo con búsqueda y emparejamiento.

II.- Resultados de Aprendizaje

Al finalizar, el/la estudiante será capaz de:

1. Resolver, linealizar y discutir modelos dinámicos sencillos —RBC básico y Nekeynesiano (NK) linealizado— identificando sus shocks típicos y comovimientos.
2. Analizar y evaluar reglas de política monetaria (p. ej., regla de Taylor), explicando el rol de las expectativas y de las rigideces nominales en la determinación del equilibrio (condición de Taylor, unicidad).
3. Cuantificar y comparar efectos de política fiscal (multiplicadores) bajo distintos regímenes y cierres del modelo, discutiendo supuestos y limitaciones.
4. Aplicar elementos de macroeconomía abierta intermedia: UIP, traspaso cambiario (pass-through) y marco de Mundell–Fleming con expectativas, interpretando implicancias para economías emergentes.
5. Desarrollar y presentar un ejercicio empírico simple (regresión) para contrastar implicancias de los modelos con datos, \textbf{documentando} supuestos, estimación y hallazgos.

III.- La metodología del curso

Las clases serán principalmente expositivas con apoyo de diapositivas y otros materiales, como noticias y casos, según los requerimientos de cada tópico. Se dejará a disposición de los estudiantes el material que se presente en clases, además de material de profundización de lo visto en clases. Se llama a los alumnos a trabajar lo más constantemente posible, de forma de no “calentar” la materia a última hora, lo que es difícil en este tipo de asignaturas. Asistencia recomendada $\geq 75\%$. Trabajo individual salvo indicación.



IV.- Contenidos

UNIDAD I: Microfundamentos: Consumo, Ahorro e Inversión

- Del consumo "corriente" al consumo intertemporal (Modelo de Fisher).
- El modelo básico de dos períodos y la restricción presupuestaria intertemporal.
- Cambios en la tasa de interés: efectos sustitución e ingreso.
- Hipótesis del ingreso permanente y suavizamiento del consumo.
- Impuestos, dinámica de la deuda pública y Equivalencia Ricardiana.
- Inversión intertemporal y la q de Tobin.
- Economía abierta: consumo intertemporal y la cuenta corriente.

UNIDAD II: Consumo bajo Incertidumbre y Valoración de Activos

- Entorno bajo incertidumbre: activos, precios y retornos esperados.
- El problema del hogar y la derivación de la Ecuación de Euler estocástica.
- El Factor de Descuento Estocástico (SDF) o *pricing kernel*.
- El activo libre de riesgo y la forma de covarianza de las primas de riesgo.
- El modelo CCAPM con utilidad CRRA.
- El enigma con la prima por riesgo de las acciones y el puente conceptual hacia los modelos DSGE.

UNIDAD III: El Modelo Neoclásico de Crecimiento

- La síntesis entre Fisher y Solow: endogeneizando la tasa de ahorro.
- El modelo de dos períodos: configuración y restricciones tecnológicas.
- El problema de optimización intertemporal (Planificador Central).
- La Ecuación de Euler y la determinación de la acumulación óptima de capital.
- Transición al horizonte infinito: intuición del modelo de Ramsey-Cass-Koopmans (RCK).
- El modelo de Generaciones Traslapadas (OLG) de Diamond.

UNIDAD IV: El Modelo de Ciclos Económicos Reales - RBC

- La macroeconomía como equilibrio dinámico.
- Estructura del modelo competitivo: optimización de hogares y empresas.
- Condiciones de optimalidad: decisión intratemporal (oferta laboral) e intertemporal (ahorro/inversión).
- Shocks tecnológicos y fluctuaciones: la mecánica y propagación del ciclo.
- Éxitos cuantitativos del modelo RBC.
- Discusión crítica y puente hacia los modelos Nekeynesianos (NK-DSGE).

UNIDAD V: Dinámica de la Política Económica

- Política macroeconómica, formación de expectativas y credibilidad.
- El problema de la inconsistencia temporal (Kydland y Prescott).
- El sesgo inflacionario: intuición económica y derivación analítica.



- Mecánica del juego estratégico entre el Banco Central y el sector privado (Equilibrio de Nash).
- Reglas vs. discreción: el rol del diseño institucional.
- Independencia del Banco Central y regímenes de metas de inflación (*Inflation Targeting*).

V.- Bibliografía

☐ Texto del Curso:

- ☐ Villena, M. (2025), «Análisis Macroeconómico Intermedio», USM

☐ Textos complementarios:

- ☐ Blanchard, O. & Johnson, D. Macroeconomía. Pearson.
- ☐ Romer, D. Advanced Macroeconomics (capítulos seleccionados, nivel intermedio para NK). McGraw-Hill.

☐ De apoyo (selección y capítulos específicos):

- ☐ Williamson, S. Macroeconomics. Pearson (RBC/OLG accesibles).
- ☐ Galí, J. Monetary Policy, Inflation, and the Business Cycle. Princeton (NK accessible, cap. 1–4).
- ☐ Obstfeld, M. & Rogoff, K. Foundations of International Macroeconomics (cap. intro).

VI.- Evaluación del curso

El curso se evalúa a través de 2 certámenes y 5 quizzes. La nota final se estima de la siguiente forma:

$$NF = 0.35 * \text{Nota } c_1 + 0.40 * \text{Nota } c_2 + 0.25 * \text{quizzes.}$$

El certamen 1 será la 7.^a semana y el certamen 2 será la 14.^a semana. Los quizzes serán cada dos semanas. Las fechas precisas serán confirmadas en SIGA.

VII.- Competencias Transversales USM

Responsabilidad Social y Ética

- Se hace responsable de que los conocimientos adquiridos y habilidades desarrolladas sean puestos al servicio de la comunidad y de la sociedad en pos de un bien común por sobre el individual, en coherencia con el legado testamentario de Don Federico Santa María Carrera.

Resolución de Problemas

- Resuelve problemas complejos, analizando y evaluando soluciones efectivas y eficientes, en función de su impacto en la organización, las personas y el medio ambiente.