
Contenido

I	INTRODUCCIÓN Y MEDICIÓN	1
1	Introducción	3
1.1	¿Qué es macroeconomía?	5
1.2	Desempeño económico de los Estados Unidos después de la Segunda Guerra Mundial	7
	Producción	7
	Desempleo	9
	Inflación	9
	Inflación y desempleo	11
	Los déficits gemelos	12
1.3	Aspectos centrales de la macroeconomía	16
	Aumento de la inestabilidad económica	16
	La relación producción-inflación	17
	Una disminución del crecimiento con un aumento del desempleo	17
	Implicaciones de los déficits gemelos	18
1.4	Conclusión	18
2	Medición de las variables macroeconómicas	21
2.1	Contabilidad nacional	21
2.2	Producto interno bruto	22
2.3	Renta nacional	26
	Perspectivas 2.1 • Lo que no es el PIB	27

2.4	Renta personal y renta personal disponible	29
2.5	Algunas identidades de la contabilidad nacional	31
2.6	Medición de cambios en el precio: PIB real <i>versus</i> PIB nominal	34
2.7	El índice de precios al consumidor y el índice de precios al productor	36
2.8	Medición de la variación cíclica en la producción	38
2.9	Conclusión	41

II MODELOS MACROECONÓMICOS **44**

3 Macroeconomía clásica (I): **47**

Producción y empleo de equilibrio **47**

3.1	El punto de partida	47
3.2	La revolución clásica	48
3.3	Producción	51
3.4	Empleo	53
	Demanda de trabajo	53
	Oferta de trabajo	56
3.5	Producción y empleo de equilibrio	59
	Determinantes de la producción y el empleo	60
	Factores que no afectan la producción	66
3.6	Conclusión	66
	Perspectivas 3.1 • Ciclos económicos reales	67

4 El modelo clásico (II): **71**

Dinero, precios e interés **71**

4.1	La teoría cuantitativa del dinero	71
	La ecuación de intercambio	71
	El enfoque de Cambridge acerca de la teoría cuantitativa	74
	La curva de demanda agregada clásica	76
	Perspectivas 4.1 • El dinero en hiperinflaciones	79
4.2	La teoría clásica de la tasa de interés	80
4.3	Implicaciones de la política económica del modelo de equilibrio clásico	84

Política fiscal	84
Política tributaria	87
Política monetaria	90
Perspectivas 4.2 • Economía desde el punto de vista de la oferta: Una visión clásica moderna	90
4.4 El modelo clásico con salarios monetarios rígidos: una explicación del desempleo	91
4.5 Conclusión	96
5 El modelo keynesiano (I): El rol de la demanda agregada	99
5.1 El problema del desempleo	99
5.2 El modelo keynesiano simple: condiciones para la producción de equilibrio	103
5.3 Los componentes de la demanda agregada	109
Consumo	109
Inversión	111
Gasto público e impuestos	114
5.4 Determinación de la renta de equilibrio	115
5.5 Cambios en la renta de equilibrio	119
5.6 Política fiscal de estabilización	125
Perspectivas 5.1 • Política fiscal en la práctica	126
5.7 Conclusión	127
Apéndice: Exportaciones e importaciones en el modelo keynesiano simple	130
6 El modelo keynesiano (II): dinero, interés y renta	137
6.1 El dinero en el sistema keynesiano	137
Tasas de interés y demanda agregada	138
La teoría keynesiana de la tasa de interés	140
Perspectivas 6.1 • La construcción de viviendas y la tasa de interés	141
La teoría keynesiana de la demanda de dinero	143
Los efectos de un incremento en el <i>stock</i> de dinero	150
Algunas implicaciones de la tasa de interés sobre el dinero	151

	Resumen	153
6.2	El modelo <i>IS-LM</i>	153
	Equilibrio en el mercado monetario:	
	La curva <i>LM</i>	154
	Equilibrio en el mercado de productos:	
	La curva <i>IS</i>	166
	Combinación de las curvas <i>IS</i> y <i>LM</i>	180
6.3	Conclusión	182
	Apéndice: El álgebra del modelo <i>IS-LM</i>	184
	A.1 La curva <i>LM</i>	186
	A.2 La curva <i>IS</i>	187
	A.3 Equilibrio en el modelo <i>IS-LM</i>	189
7	El modelo keynesiano (III):	
	Efectos de las políticas económicas en el modelo <i>IS-LM</i>	191
7.1	Factores que afectan la renta de equilibrio y la tasa de interés	191
	Influencias monetarias:	
	Desplazamientos de la curva <i>LM</i>	191
	Influencias reales: Desplazamientos de la curva <i>IS</i>	193
7.2	Efectividad relativa de las políticas monetaria y fiscal	200
	Efectividad de las políticas económicas y la pendiente de la curva <i>IS</i>	200
	Efectividad de las políticas económicas y la pendiente de la curva <i>LM</i>	200
7.3	Conclusión	212
	Perspectivas 7.1 • Combinación de las políticas fiscal y monetaria: algunos ejemplos históricos	213
	Apéndice: Multiplicadores de las políticas fiscal y monetaria en el modelo <i>IS-LM</i>	216
	A.1 Efectos de las políticas monetaria y fiscal sobre la renta	216
	A.2 Efectividad de las políticas económicas y las pendientes de las curvas <i>IS</i> y <i>LM</i>	218
8	El modelo keynesiano (IV): Oferta agregada	221
8.1	La curva de demanda agregada keynesiana	222

8.2	La curva de la demanda agregada keynesiana combinada con la oferta agregada de la teoría clásica	228
8.3	La visión contractual keynesiana del mercado de trabajo	232
	Causas de la rigidez de los salarios	232
	Un modelo con precios flexibles pero salario monetario fijo	234
	Perspectivas 8.1 • Ajustes de precios y cantidades en Gran Bretaña, 1929-1936	235
8.4	Oferta de trabajo y salario monetario variable	241
	Las teorías clásica y keynesiana de la oferta de trabajo	241
	La curva keynesiana de la oferta agregada con salario monetario variable	243
	Efectos de las políticas económicas en el modelo keynesiano de salario variable	245
8.5	Efectos de los desplazamientos en la función de oferta agregada	249
	Comportamiento del precio y la producción en los años setentas	250
	Factores que desplazan la curva de oferta agregada	253
	Factores del lado de la oferta, 1981-1991	258
8.6	<i>Shocks</i> de oferta y política de demanda agregada	259
8.7	Conclusión: Keynes <i>versus</i> los clásicos	261
	Teoría keynesiana <i>versus</i> clásica de la demanda agregada	261
	Teoría keynesiana <i>versus</i> clásica de la oferta agregada	264
	Conclusiones de las políticas keynesiana <i>versus</i> clásicas	266
9	La contrarrevolución monetarista	269
9.1	Introducción	269
9.2	La reformulación de la teoría cuantitativa del dinero	272
	El dinero y los primeros keynesianos	273
	Perspectivas 9.1 • La visión monetarista de la Gran Depresión	279
	Replanteamiento de la teoría cuantitativa de Friedman: La forma débil	280

	Replanteamiento de la teoría cuantitativa de Friedman:	
	La forma fuerte	285
9.3	Políticas monetaria y fiscal:	
	Monetaristas <i>versus</i> keynesianos	290
	Política fiscal	290
	Política monetaria	295
9.4	Algunas evidencias sobre la controversia monetarista-keynesiana	301
	Evidencia de modelos estadísticos	301
	Comportamiento reciente de la relación dinero-renta	302
9.5	Conclusión	306
10	Producción, inflación y desempleo:	
	Visiones monetarista y keynesiana	309
10.1	La teoría de la tasa natural de desempleo	310
10.2	Política monetaria, producción e inflación:	
	Una visión monetarista	312
	Política monetaria en el corto plazo	312
	Política monetaria en el largo plazo	313
	Implicaciones de la política económica	318
10.3	Una visión keynesiana del <i>trade-off</i> entre producción e inflación	320
	La curva de Phillips: Una interpretación keynesiana	321
	Políticas de estabilización para la producción y el empleo: La visión keynesiana	326
	Dudas keynesianas acerca del concepto de la tasa natural	329
10.4	Monetaristas <i>versus</i> keynesianos	331
	Teorías monetarista <i>versus</i> keynesiana de la demanda agregada	331
	Teorías monetarista <i>versus</i> keynesiana de la oferta agregada	333
11	La nueva economía clásica	337
11.1	El nuevo ataque clásico	338
	Una revisión de la posición keynesiana	338

El concepto de las expectativas racionales y sus implicaciones	339
Conclusiones acerca de la nueva política clásica	346
11.2 Una visión más amplia de la nueva posición clásica	350
11.3 La contracrítica keynesiana	353
El problema de la persistencia	353
Perspectivas 11.1 • La nueva economía clásica y la deflación de los años ochentas	350
Supuestos extremos sobre información de las expectativas racionales	357
Mercado de subastas <i>versus</i> relaciones contractuales en el mercado de trabajo	360
11.4 Conclusión	361
Perspectivas 11.2 • La Gran Depresión: Nuevas visiones clásicas	362
12 Tendencias de la nueva economía clásica y de la nueva economía keynesiana	367
12.1 Modelos del ciclo económico real	367
Características centrales de los modelos del ciclo económico real	367
Un modelo simple del ciclo económico real	369
Efectos de un <i>shock</i> tecnológico positivo	371
Política macroeconómica en un modelo del ciclo económico real	374
Consideraciones acerca de los modelos del ciclo económico real	375
Comentario a manera de conclusión	377
Perspectivas 12.1 • Flujos del mercado de trabajo	378
12.2 Nueva economía keynesiana	379
Modelos de precio rígido (costo del menú)	380
Modelos de salario de eficiencia	382
Modelos internos-externos (<i>insider-outsider</i>) e histéresis	386
12.3 Conclusión	388

13 Modelos macroeconómicos: Una síntesis	393
13.1 Aspectos teóricos	393
13.2 Aspectos de políticas económicas	399

III EXTENSIONES DE LOS MODELOS **402**

14 Consumo e inversión	405
14.1 Consumo	405
Primera evidencia empírica sobre la función keynesiana del consumo	405
La teoría del ciclo de vida del consumo	410
Perspectivas 14.1 • Disminución del ahorro personal en los Estados Unidos	418
Implicaciones de política económica de la hipótesis del ciclo de vida	419
La hipótesis de la renta permanente	422
14.2 Gasto de inversión	428
Inversión fija de las empresas	428
Otros componentes de la inversión	438
Perspectivas 14.2 • Inventarios en la recesión reciente	447
14.3 Conclusión	449
15 Demanda de dinero	453
15.1 Definición de dinero	456
Funciones del dinero	456
Componentes de la oferta de dinero	457
15.2 La teoría de la demanda de dinero para transacciones	458
El enfoque teórico del inventario para la demanda de dinero	460
El enfoque teórico del inventario para la demanda de dinero (<i>continuación</i>): El caso de incertidumbre	469
Resumen	473
15.3 Extensiones de la teoría keynesiana de la demanda de dinero y como depósito de riqueza	474

Comportamiento de la demanda de dinero hacia el riesgo	475
La demanda de dinero y la tasa de interés	478
15.4 Inestabilidad de la demanda de dinero	479
Evidencia sobre la inestabilidad de la demanda de dinero	481
Explicación de la inestabilidad de la demanda de dinero	483
Ajustes en los años ochentas	485
15.5 Conclusión	486
16 El proceso de la oferta de dinero	489
16.1 El sistema de la Reserva Federal	490
La estructura del banco central	490
Control de la Reserva Federal sobre el <i>stock</i> de dinero	491
Los instrumentos de control de la Reserva Federal	492
16.2 Reservas y depósitos bancarios	495
Un modelo simple de creación de depósitos	496
Creación de depósitos: Casos más generales	502
16.3 Quién controla el <i>stock</i> de dinero	507
Perspectivas 16.1 • La oferta de dinero durante la Gran Depresión	511
16.4 Conclusión	514
17 El lado de la oferta: Crecimiento económico en el mediano y en el largo plazo	517
17.1 Crecimiento en el largo plazo de tipo estable	518
Crecimiento y función de la producción agregada	518
Fuentes de crecimiento económico	522
Desarrollos recientes de la teoría del crecimiento económico	526
Perspectivas 17.1 • Explicación del crecimiento económico de los Estados Unidos, durante el periodo 1929-1982	527
17.2 Determinantes del crecimiento de la producción en el mediano plazo	531

Crecimiento económico de los Estados Unidos, durante el periodo 1960-1991	532
La posición del lado de la oferta	533
Perspectivas 17.2 • Disminuciones del crecimiento y de la productividad en otras economías industrializadas	534
La crítica keynesiana de la economía del lado de la oferta	544
Perspectivas 17.3 • La curva de Laffer	545
17.3 Economía del lado de la oferta y las políticas económicas de las administraciones de Reagan y de Bush	550
Redirección económica en el primer periodo de Reagan	550
La segunda administración de Reagan	552
Iniciativas en el primer periodo de Bush	553
17.4 Conclusión	554

IV POLÍTICA ECONÓMICA 559

18 Política fiscal	561
18.1 Objetivos de la política macroeconómica	563
18.2 Objetivos de los diseñadores de políticas macroeconómicas	564
La visión de elección pública (<i>public-choice</i>)	564
La teoría partidista	567
18.3 El presupuesto federal	568
Perspectivas 18.1 • Expectativas racionales y la teoría partidista	569
18.4 La economía y el presupuesto federal: El concepto de estabilizadores fiscales automáticos	574
18.5 Objeciones keynesianas a las reglas del presupuesto equilibrado	581
18.6 ¿Qué pasa con el déficit? Déficits cíclicos <i>versus</i> estructurales	583

La visión keynesiana de los déficits en los años ochentas	584
Otras visiones sobre el déficit presupuestal	590
Perspectivas 18.2 • Equivalencia ricardiana	592
18.7 Conclusión	594
19 Política monetaria	597
19.1 El proceso de elaboración de políticas monetarias	597
19.2 Una estrategia para la política monetaria: Fijación de objetivos intermedios para los agregados monetarios	599
19.3 Énfasis en las tasas de interés	601
Determinación de objetivos para la tasa de interés	602
Implicaciones para el <i>stock</i> de dinero	602
19.4 Implicaciones de la determinación de objetivos intermedios para un agregado monetario	603
El caso ideal para la determinación de objetivos para un agregado monetario	603
Casos no ideales para la determinación de objetivos intermedios para un agregado monetario	605
19.5 Implicaciones de determinar como objetivo la tasa de interés	607
Incertidumbre acerca de la curva <i>IS</i>	608
Incertidumbre acerca de la demanda	611
19.6 Objetivos del <i>stock</i> de dinero <i>versus</i> de la tasa de interés	612
Las fuentes de incertidumbre y la selección de una estrategia de política monetaria	612
Otras consideraciones	613
19.7 La evolución de la estrategia de la Reserva Federal	614
1970-1979: Determinar como objetivo la tasa interbancaria	614
1979-1982: Determinar como objetivos los agregados monetarios	615
1982-?: Estrategia actual de la Reserva Federal	616

	Perspectivas 19.1 • Inestabilidad en la relación dinero-renta	617
19.8	Conclusión	618
	Apéndice de la parte IV: Medidas de políticas macroeconómicas seleccionadas, periodo 1929-1991	622

V MACROECONOMÍA DE UNA ECONOMÍA ABIERTA 630

20	Tasas de cambio y el sistema monetario internacional	633
20.1	Cuentas de la balanza de pagos de los Estados Unidos	634
	La cuenta corriente	634
	La cuenta de capital	635
	Transacciones de reservas oficiales	637
20.2	Tasas de cambio y el mercado de divisas	639
	Demanda y oferta en el mercado de divisas	639
	Determinación de la tasa de cambio:	
	Tasas de cambio flexibles	642
	Determinación de la tasa de cambio:	
	Tasas de cambio fijas	642
20.3	El actual sistema de la tasa de cambio	648
	Acuerdos actuales sobre la tasa de cambio	648
	¿Cuánto controlar?, ¿qué cantidad debe ser flotante?	649
	La descomposición del sistema de Bretton Woods	650
20.4	Ventajas de la flexibilidad de la tasa de cambio	653
	Independencia de políticas económicas y flexibilidad de la tasa de cambio	653
	Tasas de cambio flexibles y aislamiento de los <i>shock</i> externos	657
20.5	Experiencia de los Estados Unidos con tasas de cambio flotantes	659
	Declinación del dólar durante el periodo, 1976-1980	661
	La recuperación del dólar durante el periodo 1981-1985	663
	La caída del dólar periodo (1985-1988)	665

Perspectivas 20.1 • La nación con mayor deuda en el mundo	666
El dólar desde 1988	668
20.6 Tasas de cambio fijas <i>versus</i> tasas de cambio flexibles	668
Mayor independencia de la política económica	669
Mayor aislamiento de los <i>shocks</i> externos	670
Argumentos para retornar a un sistema de tasas de cambio fijas	671
Alternativas para tasas de cambio flexibles	673
20.7 Conclusión	675
Apéndice de la parte V: Modelo macroeconómico de una economía abierta	678
A.1 Modelo <i>IS-LM</i> para una economía abierta	678
A.2 Políticas monetaria y fiscal en una economía abierta:	
Tasas de cambio fijas	682
Política monetaria: Tasas de cambio fijas	682
Política fiscal: Tasas de cambio fijas	683
A.3 Políticas monetaria y fiscal en una economía abierta:	
Tasas de cambio flexibles	685
Política monetaria: Tasas de cambio flexibles	685
Política fiscal: Tasas de cambio flexibles	687
A.4 Aislamiento de la economía de los <i>shocks</i> externos bajo tasas de cambio flexibles	689
Glosario	693
Índice	703