

**REFLEXIONES EN EL CUADRAGÉSIMO
SEXTO ANIVERSARIO
DE UN MANUAL CLÁSICO
DE ECONOMÍA XIX**

PREFACIO XXV

NOTA DE LOS TRADUCTORES XXXIII

**PRIMERA PARTE
CONCEPTOS BÁSICOS**

Capítulo 1. Los fundamentos de la economía	3
A. Introducción	3
Por quién doblan las campanas • Escasez y eficiencia: los dos temas gemelos de la economía 4 • El estudio de la economía	
B. Los tres problemas de organización económica	6
El mercado, la autoridad y las economías mixtas 6	
C. Posibilidades tecnológicas de la sociedad	7
Factores y productos 8 • La frontera de posibilidades de producción 8 • La FPP en funcionamiento • La eficiencia	

Resumen 13 • Repaso de conceptos 14 • Temas de discusión 14

Apéndice 1. Cómo leer gráficos 15

La frontera de posibilidades de producción 15 •
Gráfico de las posibilidades de producción • Pendientes y líneas • Desplazamientos de las curvas y movimiento a lo largo de las mismas • Algunos gráficos especiales

Resumen del Apéndice 21 • Repaso de conceptos 21 •
Temas de discusión 21

Capítulo 2. Los mercados y el Estado en una economía moderna 22

A. ¿Qué es un mercado? 22

No caos, sino orden económico • El mecanismo del mercado • Cómo resuelve el mercado los tres problemas económicos • ¿Quién gobierna el mercado? • Representación gráfica de los precios y los mercados • La mano invisible y la «competencia perfecta»

B. El comercio, el dinero y el capital 27

El comercio, la especialización y la división del trabajo 28 • El dinero: el lubricante del intercambio 28 • El capital 29 • El capital y la propiedad privada

C. El papel económico del Estado 31

La eficiencia 31 • La competencia imperfecta • Las externalidades • Los bienes públicos • La equidad 33 • El crecimiento y la estabilidad macroeconómicos 34

Resumen 36 • Repaso de conceptos 37 • Temas de discusión 37

Capítulo 3. Los elementos básicos de la oferta y la demanda 38

A. La tabla de demanda 38

La curva de demanda 39 • La demanda del mercado • ¿Qué hay detrás de la curva de demanda? • Una variación de la demanda

B. La tabla de oferta 42

La curva de oferta 42 • ¿Qué hay detrás de la curva de oferta? • Desplazamientos de la oferta .

C. Equilibrio de la oferta y la demanda 45

El equilibrio con curvas de oferta y demanda 46 • Efecto de un desplazamiento de la oferta o de la demanda • Interpretación de las variaciones del precio y de la cantidad • Desplazamientos simultáneos de la oferta y de la demanda • El racionamiento basado en los precios 51

Resumen 51 • Repaso de conceptos 52 • Temas de discusión 52

**QUINTA PARTE
CONCEPTOS FUNDAMENTALES
DE MACROECONOMÍA**

Capítulo 21. Visión panorámica de la macroeconomía 391

A. ¿Qué es la macroeconomía? 392

Microeconomía frente a macroeconomía • Preocupaciones fundamentales de la política macroeconómica 392 • Objetivos e instrumentos de la macroeconomía 394 • Medición del éxito económico • Instrumentos de la política macroeconómica • La conexión exterior 400

B. La historia macroeconómica mediante un análisis basado en la oferta y la demanda agregadas 402

En el interior de la macroeconomía: la oferta y la demanda agregadas 402 • Definiciones de la oferta y la demanda agregadas • Las curvas de oferta y demanda agregadas • Historia macroeconómica: 1990-1993 406 • El papel de la política económica .

Resumen 409 • Repaso de conceptos 410 • Temas de discusión 410

Capítulo 22. La contabilidad nacional 412

El producto interior bruto: el patrón de medida del rendimiento de una economía 412 • Dos medidas del producto nacional: como flujo de bienes y como flujo de ingresos • La contabilidad de las empresas y el PIB • El problema de la «doble contabilización» • Detalles de la contabilidad nacional 416 • PIB real y nominal: cómo «deflactar» el PIB mediante un índice de precios • La inversión y la formación de capital • El Estado • Las exportaciones netas • El producto interior bruto, el producto interior neto y el producto nacional bruto • El PIB y el PIN: examen de las cifras • Del PIB a la renta disponible • La identidad del ahorro y la inversión medidos • Del PIB al bienestar económico neto (BEN) 427 • El bienestar económico neto • La contabilidad verde

Resumen 429 • Repaso de conceptos 430 • Temas de discusión 430

Capítulo 23. El consumo y la inversión 431

A. El consumo y el ahorro 431

Patrones de gasto presupuestario • El consumo, la renta y el ahorro 434 • La función de consumo • La función de ahorro • La propensión marginal a consumir • La propensión marginal a ahorrar • Breve repaso de definiciones • El comportamiento del consumo nacional 439 • Determinantes del consumo • La función nacional de consumo • La disminución del ahorro 442

B. La inversión	444
Determinantes de la inversión 444 • Los ingresos • Los costes • Las expectativas • La curva de demanda de inversión 446 • Desplazamientos de la curva de demanda de inversión • La inversión volátil • El camino hacia la teoría de la demanda agregada 449	
Resumen 449 • Repaso de conceptos 450 • Temas de discusión 450	

Capítulo 24. La demanda agregada y el modelo del multiplicador	452
---	------------

A. Fundamentos analíticos de la demanda agregada	452
---	------------

La curva de demanda agregada de pendiente negativa 454 • Desplazamientos de la demanda agregada • Importancia relativa de los factores que influyen en la demanda 457

B. El modelo básico del multiplicador	458
--	------------

La determinación de la producción con ahorro e inversión 458 • El significado del equilibrio • Determinación de la producción por el consumo de la inversión 460 • El mecanismo de ajuste • Análisis aritmético • **El multiplicador 463** • Representación gráfica del multiplicador • **El multiplicador en el modelo OA-DA 465** • La paradoja de la frugalidad 466 • Resolución de la paradoja

Resumen 468 • Repaso de conceptos 469 • Temas de discusión 469

Capítulo 25. El Estado, el comercio internacional y la producción	470
--	------------

A. Influencia del Estado en la producción	470
--	------------

Cómo afecta la política fiscal a la producción 471 • Influencia de los impuestos en la demanda agregada • Un ejemplo numérico • **Multiplicadores de la política fiscal 474** • Influencia de los impuestos • La política fiscal en la práctica

B. El comercio internacional y la macroeconomía	477
--	------------

El comercio exterior y la actividad económica 477 • Las exportaciones netas: conceptos y tendencias • Influencia del comercio en el PIB • La propensión marginal a importar y la recta de gasto • El multiplicador de una economía abierta • El déficit comercial y la actividad económica en Estados Unidos • **Los multiplicadores en acción 483** • Estimaciones de los multiplicadores • Más allá del modelo del multiplicador

Resumen 485 • Repaso de conceptos 486 • Temas de discusión 486

Apéndice 25. Análisis algebraico del multiplicador	487
---	------------

Capítulo 26. El dinero y los bancos comerciales	488
--	------------

A. El dinero y los tipos de interés	488
--	------------

La evolución del dinero 488 • Componentes de la oferta monetaria • **Los tipos de interés: el precio del dinero 492** • Variedad de tipos de interés • Tipos de interés reales y nominales • **La demanda de dinero 495** • Funciones del dinero • Los costes de la tenencia de dinero • Dos fuentes de la demanda de dinero

B. Los bancos y la oferta monetaria	498
--	------------

Los bancos concebidos como empresas 498 • Una aventura empresarial • Cómo surgieron los bancos a partir de los establecimientos de orfebres • La moderna banca de reservas fraccionarias • Requisitos legales de reservas • **El proceso de creación de depósitos 500** • Cómo se crean los depósitos: los bancos de la primera generación • Repercusiones en cadena en los demás bancos • Equilibrio final del sistema • Dos matizaciones a la creación de depósitos

Resumen 505 • Repaso de conceptos 506 • Temas de discusión 507

Apéndice 26. La bolsa de valores	509
---	------------

La gran crisis 509 • La teoría del mercado eficiente 511 • Lógica de la teoría del mercado eficiente • Un

paseo aleatorio • Objeciones • Estrategias financieras
513

Resumen del Apéndice 513 • Repaso de conceptos 513
• Temas de discusión 514

**Capítulo 27. El banco central
y la política monetaria 515**

**A. El banco central y el Sistema
de la Reserva Federal 515**

El Sistema de la Reserva Federal 515 • Estructura de la Reserva Federal • Visión panorámica de las operaciones del Fed • Balance de los bancos de la Reserva Federal • Los entresijos de la política monetaria 519 • Las operaciones de mercado abierto • Procedimientos ejecutivos • La política de la tasa de descuento: segundo instrumento • Modificación de los requisitos de reservas o de caja • La liberalización financiera • Movimientos internacionales de reservas • Otras actividades financieras del Estado

**B. La influencia del dinero
en la producción y en los precios 526**

El mecanismo de transmisión monetaria 526 • El mercado de dinero 527 • La oferta y la demanda de dinero • El mecanismo monetario 530 • Análisis gráfico de la política monetaria • La política monetaria en una economía abierta • La política monetaria en el modelo DA-OA • Efectos monetarios a largo plazo • De la demanda agregada a la oferta agregada

Resumen 535 • Repaso de conceptos 536 • Temas de discusión 537

**SEXTA PARTE
LA OFERTA AGREGADA, EL CRECIMIENTO
ECONÓMICO Y LA POLÍTICA
MACROECONÓMICA**

**Capítulo 28. El crecimiento
económico y la oferta
agregada 541**

La importancia a la larga del crecimiento

**A. Tendencias del crecimiento
de los países 542**

Los cuatro elementos del desarrollo 543 • Los recursos humanos • Los recursos naturales • La formación de capital • El cambio tecnológico y las innovaciones • Teorías del crecimiento económico 545 • La dinámica clásica de Smith y Malthus • El crecimiento económico con acumulación de capital: el modelo neoclásico • Análisis geométrico del modelo neoclásico • El cambio tecnológico y el crecimiento continuo • Los patrones del crecimiento en Estados Unidos 550 • Los hechos del crecimiento económico • Siete tendencias básicas del desarrollo económico • Las fuentes del crecimiento económico

**B. Los fundamentos
de la oferta agregada 555**

Los fundamentos de la oferta agregada • Determinantes de la oferta agregada 556 • La producción potencial • Los costes de los factores • La oferta agregada a corto plazo y a largo plazo 557 • ¿Por qué es distinta la OA a corto plazo de la OA a largo plazo?

Resumen 560 • Repaso de conceptos 561 • Temas de discusión 562

**Capítulo 29. Los ciclos económicos
y el desempleo 563**

A. Los ciclos económicos 563

Características del ciclo económico 563 • Teorías de los ciclos económicos 566 • Causas de los ciclos económicos • Predicción de los ciclos económicos 569 • Las predicciones y los modelos econométricos • ¿Es posible evitar los ciclos económicos?

B. El desempleo 571

La ley de Okun 571 • Efectos del desempleo 573 • Efectos económicos • Efectos sociales • Medición del desempleo 574 • Interpretación económica del desempleo 575 • Tres tipos de desempleo • Fundamentos microeconómicos • Cuestiones relacionadas con el mercado de trabajo 579 • ¿Quiénes son los desempleados? • Duración del desempleo • Causas del desempleo • Causas del desempleo de los adolescentes

Resumen 583 • Repaso de conceptos 584 • Temas de discusión 584

Capítulo 30. Garantizar la estabilidad de los precios 586
A. Naturaleza y efectos de la inflación 586

Definición de la inflación 586 • Los índices de precios • La larga historia de la inflación • Tres tipos de inflación • Las consecuencias económicas de la inflación 592 • Consecuencias para la distribución de la renta y la riqueza • Influencia en la eficiencia económica • Inflación prevista o imprevista • Efectos macroeconómicos • ¿Cuál es la tasa óptima de inflación?

B. La teoría moderna de la inflación 596

Los precios en el modelo OA-DA 596 • La inflación tendencial • La inflación de demanda • La inflación de costes • Las expectativas y la inflación tendencial • Niveles de precios frente a inflación • La curva de Phillips 599 • Interpretación • La tasa natural de desempleo 601 • El desplazamiento de la curva de Phillips • La curva de Phillips a largo plazo vertical • Estimaciones cuantitativas • Dudas sobre la tasa natural • Recapitulación

C. Dilemas de la política antiinflacionista 606

¿Cuán largo es el largo plazo? • ¿Cuánto cuesta reducir la inflación? • ¿Podemos reducir la tasa natural de desempleo? • ¿Liquidar la inflación o adaptarse a ella? • Se busca una política antiinflacionista que conlleve pocos costes • El cruel dilema

Resumen 610 • Repaso de conceptos 611 • Temas de discusión 611

Capítulo 31. Las escuelas de macroeconomía en liza 613
A. Los primeros clásicos y la revolución keynesiana 614

La tradición clásica 614 • La ley de los mercados de Say • Consecuencias para la política económica • La revolución keynesiana 615 • Las sorprendentes consecuencias • Las teorías y la política económica 617 • Abandono de Keynes

B. El enfoque monetarista 618

Las raíces del monetarismo 618 • La velocidad del dinero • La teoría cuantitativa de los precios • El monetarismo moderno 620 • La esencia del

monetarismo • Comparación con la macroeconomía keynesiana moderna • El programa monetarista: el crecimiento constante del dinero • El experimento monetarista • El declive del monetarismo

C. La nueva macroeconomía clásica 624

Fundamentos 624 • Las expectativas racionales • Implicaciones para la macroeconomía 625 • El desempleo • La curva de Phillips ilusoria • Extensiones • Implicaciones para la política económica 627 • Ineficacia de la política económica • La conveniencia de las reglas fijas • Las reglas monetaristas y la crítica de Lucas • Situación del debate 628 • ¿Una nueva síntesis?

D. El ultraclasicismo: la economía del lado de la oferta 630

La política macroeconómica 630 • Nuevo énfasis en los incentivos • Reducción de los impuestos • Retrospectiva 632 • Valoración provisional 633

Resumen 634 • Repaso de conceptos 635 • Temas de discusión 635

Capítulo 32. Las consecuencias económicas de la deuda 637
A. Los presupuestos y la política fiscal 637

Definiciones • La política presupuestaria 639 • La política fiscal discrecional • Estabilizadores automáticos • Los déficit fiscales: conceptos y tendencias 641 • Déficit estructurales y cíclicos • Aplicaciones de los presupuestos cíclicos y estructurales • Los locos ochenta

B. La carga de los déficit y la deuda 644

Significado e historia de la deuda pública 644 • Tendencias históricas • La controversia sobre el efecto-expulsión 646 • El efecto-expulsión y el mercado de dinero • Efecto de los déficit estructurales • Evidencia empírica • La deuda pública y el crecimiento económico 649 • Deuda externa frente a deuda interna • Pérdida de eficiencia causada por los impuestos • Desplazamiento de capital • Deuda y crecimiento • ¿Ha llegado el momento de hacer balance?

Resumen 653 • Repaso de conceptos 654 • Temas de discusión 654

Capítulo 33. Política económica para alcanzar el crecimiento y la estabilidad 656

A. La gestión del ciclo económico 656

La interdependencia de la política monetaria y la política fiscal 657 • La gestión de la demanda • La combinación de medidas fiscales y monetarias • Reglas fijas o discreción 661 • ¿Limitar la capacidad presupuestaria del Parlamento? • ¿Reglas monetarias para el banco central?

B. Aumentar el crecimiento a largo plazo 650

La desaceleración de la productividad • ¿Qué es lo que está en juego? 665 • La conexión del capital 666 • ¿Dónde se ha ido todo el ahorro? • Aumentar el ahorro nacional • El conjunto de medidas económicas de Clinton • La inversión no empresarial • El espíritu de empresa 670 • Fomentar el avance tecnológico • Despedida.

Resumen 672 • Repaso de conceptos 672 • Temas de discusión 673

**SÉPTIMA PARTE
EL COMERCIO INTERNACIONAL
Y LA ECONOMÍA MUNDIAL**

Capítulo 34. El comercio internacional y los tipos de cambio 677

Comercio internacional frente a comercio nacional

A. Base económica del comercio internacional 678

Tendencias del comercio exterior 678 • Causas del comercio internacional de bienes y servicios 679 • Diferencias entre las condiciones de producción • Costes decrecientes • Diferencias de gustos

B. La determinación de los tipos de cambio 681

Los tipos de cambio 681 • El mercado de divisas 681 • La paridad del poder adquisitivo y los tipos de cambio

C. La balanza de pagos internacionales 685

La balanza de pagos 685 • Débitos y créditos • Detalles de la balanza de pagos • Los tipos de cambio y la balanza de pagos • Etapas de la balanza de pagos 688

Resumen 689 • Repaso de conceptos 690 • Temas de discusión 690

Capítulo 35. La ventaja comparativa y el proteccionismo 692

A. La ventaja comparativa de los países 692

El principio de la ventaja comparativa 692 • Sentido poco común • La lógica de la ventaja comparativa • Análisis ricardiano de la ventaja comparativa • Las ganancias derivadas del comercio • Análisis gráfico de la ventaja comparativa 695 • América sin comercio • Apertura del comercio • Extensión a muchas mercancías y países 698 • Muchas mercancías • Muchos países • Comercio triangular y multilateral • Matizaciones y conclusiones 700

B. El proteccionismo 700

Análisis del comercio y de los aranceles basado en la oferta y la demanda 700 • Libre comercio o ausencia de comercio • Las barreras comerciales • Los costes económicos de los aranceles • Análisis económico del proteccionismo 706 • Objetivos no económicos • Argumentos poco sólidos en favor de los aranceles • Argumentos potencialmente válidos en favor de la protección • Otras barreras al comercio • Negociaciones comerciales multilaterales 711 • Negociación en favor del libre comercio • Valoración
Resumen 714 • Repaso de conceptos 714 • Temas de discusión 715

Capítulo 36. Estrategias de desarrollo económico 716

A. La lucha por el desarrollo económico 716

Aspectos de un país en vías de desarrollo 716 • La vida en los países de renta baja • Los cuatro elementos del desarrollo 718 • Los recursos humanos • Los recursos

naturales • La formación de capital • El cambio tecnológico y las innovaciones • De los círculos viciosos a los círculos virtuosos • **Estrategias de desarrollo económico 721** • Teorías generales • Teorías recientes del desarrollo • Cuestiones que plantea el desarrollo económico

B. Otros modelos de desarrollo 725

Un ramillete de «ismos» 725 • El dilema fundamental: mercado frente a autoritarismo • **Los modelos asiáticos 726** • Dragones y rezagados • El gigante chino: el leninismo de mercado • **El socialismo 728** • **El modelo fracasado: el comunismo soviético 728** • El marxismo: las raíces del comunismo • De los manuales a las tácticas: la economía autoritaria de tipo soviético • De Marx al mercado • **Responsabilidades de los opulentos 732**

Resumen 732 • Repaso de conceptos 733 • Temas de discusión 734

Capítulo 37. La gestión de la economía global 735

A. El sistema financiero internacional 736

Los tipos de cambio fluctuantes puros 736 • Los tipos de cambio fijos: el patrón oro clásico 737 • El mecanismo equilibrador de los flujos de oro, según Hume • **Los tipos de cambio dirigidos 738** • Intervención

B. La cooperación internacional 740

Las instituciones internacionales 740 • El sistema de Bretton Woods • El Fondo Monetario Internacional (FMI) • El Banco Mundial • Desaparición del sistema de Bretton Woods • El sistema híbrido actual • **La coordinación de la política macroeconómica 742** • La interdependencia económica • La necesidad de la coordinación • **La coordinación en la práctica 746** • La subida y la bajada del dólar • Una expansión coordinada: la búsqueda de la locomotora perdida • El paraíso perdido: la vana búsqueda de unos tipos de cambio estables • Valoración

C. ¿Está Estados Unidos en declive o sigue al frente? 751

La hipótesis del declive 751 • Competitividad frente a productividad 752 • Tendencias de la productividad • Epílogo: ¿Opulencia para qué? 753 • Resumen 754 • Repaso de conceptos 755 • Temas de discusión 755

Deuda pública desde la fuerza de la Independencia de EE.UU. 782 • Producto nacional y nivel de precios en el siglo xx 783 • Árbol genealógico de la Economía 784

GLOSARIO DE TÉRMINOS 757

ÍNDICE 787