



Contenido

Prefacio xvii

PARTE I INTRODUCCIÓN

Capítulo 1 Introducción 1

- 1-1 ¿Qué es la Macroeconomía? 1
- 1-2 Algunos de los Problemas Claves que Aborda la Macroeconomía 2
- 1-3 La Macroeconomía en una Perspectiva Histórica 8
 - RECUADRO 1-1: LA GRAN DEPRESIÓN 11
- 1-4 Hacia un Marco de Referencia más Amplio para el Análisis Macroeconómico 15
- 1-5 Lineamientos del texto 16

Capítulo 2 Conceptos Básicos en Macroeconomía 18

- 2-1 Producto Interno Bruto y Producto Nacional Bruto 18
 - Producto Interno Bruto 18, El Flujo Circular del Ingreso 19, Diferentes Modos de Medir el PIB 21, Producto Nacional Bruto 23, PNB Per Cápita y Bienestar Económico 25*
- 2-2 Variables Reales Versus Variables Nominales 28
 - La Construcción de Índices de Precios 29, El PIB Real 30*
- 2-3 Flujos y Stocks en Macroeconomía 32
 - Inversión y Stock de Capital 33, Ahorro y Riqueza 34, La Cuenta Corriente y la Posición de Activos Externos Netos de un País 34, Déficit Fiscales y el Stock de Deuda Pública 35*
- 2-4 Algunos Aspectos Intertemporales de la Macroeconomía: Tasas de Interés y Valores Presentes 36
- 2-5 El Papel de las Expectativas 38
- 2-6 RESUMEN 39
 - CONCEPTOS CLAVES 41
 - PROBLEMAS Y PREGUNTAS 41

Capítulo 3 Determinación del Producto: Introducción de la Oferta Agregada y la Demanda Agregada 43

- 3-1 La Macroeconomía como el Estudio de las Fluctuaciones Económicas 44

- 3-2 Determinación de la Oferta Agregada 47
La Función de Producción 47, La Demanda por Trabajo y la Oferta de Producto 49, La Oferta de Trabajo 51
- 3-3 El Enfoque Clásico para la Oferta Agregada 54
Derivación de la Curva de Oferta Agregada 55, Desempleo en el Enfoque Clásico 56
- 3-4 El Enfoque Keynesiano para la Oferta Agregada 59
Salarios Rígidos 59, Desempleo Involuntario 61, La Oferta Agregada: un Resumen 62
- 3-5 Determinación de la Demanda Agregada 63
- 3-6 Equilibrio de la Oferta Agregada y la Demanda Agregada 64
Contracción de la Demanda: un Ejemplo Histórico 67, Fuentes de Fluctuaciones Económicas 69
- 3-7 La Oferta y la Demanda Agregadas en el Corto Plazo y en el Largo Plazo 70
- 3-8 RESUMEN 72
CONCEPTOS CLAVES 74
PROBLEMAS Y PREGUNTAS 75

PARTE II ECONOMÍA INTERTEMPORAL

Capítulo 4 Consumo y Ahorro 77

- 4-1 Consumo y Ahorro a Nivel Nacional 78
- 4-2 La Unidad Básica: la Familia 81
- 4-3 La Restricción Presupuestaria Intertemporal 84
La Restricción Presupuestaria en el Modelo de dos Períodos 84, Tratamiento Gráfico de la Restricción Presupuestaria 85
- 4-4 Toma de Decisiones en la Familia 87
- 4-5 La Teoría del Ingreso Permanente para el Consumo 89
La Evidencia Empírica del Modelo del Ingreso Permanente 93, Bienes Durables y no Durables 95, Consumo e Impuestos 96
- 4-6 El Modelo del Ciclo de Vida para el Consumo y el Ahorro 97
RECUADRO 4-1: PREVISIÓN SOCIAL Y AHORRO 99, Evidencia para el Modelo del Ciclo de Vida 99, El Papel de las Herencias 100
- 4-7 Las Restricciones de Liquidez de la Familia y la Teoría del Consumo 102
- 4-8 Consumo Agregado y Tasa Nacional de Ahorro 103
- 4-9 Consumo, Ahorro y Tasa de Interés 105
- 4-10 Ahorro de las Empresas y Ahorro Familiar: Teoría y Evidencia 107
- 4-11 RESUMEN 109
CONCEPTOS CLAVES 111
PROBLEMAS Y PREGUNTAS 111

Capítulo 5 La Inversión 113

- 5-1 Tipos de Capital e Inversión 113
Características de la Inversión 114, Deficiencias en la Medición del Gasto de Inversión 116
- 5-2 Teoría Básica de la Inversión 118
La Función de Producción 119, RECUADRO 5-1: UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA EN ESTADOS UNIDOS 120, Las Decisiones de Inversión del Grupo Familiar 120, El Caso de Muchos Períodos 124, El Papel de las Expectativas 125
- 5-3 Extensiones de la Teoría Básica 126
La Separación de las Familias y las Empresas 126, Impuestos y Subsidios 126

- 5-4 Acumulación de Inventarios 128
- 5-5 Investigaciones Empíricas de la Inversión 130
El Modelo del Acelerador de la Inversión 130, El Enfoque del Costo de Ajuste 133, La Teoría "q" 135, Teorías Basadas en el Racionamiento del Crédito 136
- 5-6 La Inversión en Estructuras Residenciales (Opcional) 138
- 5-7 RESUMEN 140
 CONCEPTOS CLAVES 142
 PROBLEMAS Y PREGUNTAS 142
 APÉNDICE: REGLAS DE INVERSIÓN CUANDO LAS FAMILIAS Y LAS EMPRESAS SON ENTIDADES SEPARADAS 144

Capítulo 6 Ahorro, Inversión y la Cuenta Corriente 146

- 6-1 Análisis Formal del Ahorro, la Inversión y la Cuenta Corriente 147
- 6-2 La Cuenta Corriente y el Comercio Internacional 156
- 6-3 Determinación de la Cuenta Corriente 157
 RECUADRO 6-1: ¿QUÉ ESCONDE EL SALDO DE CUENTA CORRIENTE? 158 *Tasa de Interés Mundial 160, Shocks de Inversión 160, Shocks de Oferta 161, Shocks de Términos de Intercambio 162*
- 6-4 La Restricción Presupuestaria Intertemporal de un País 164
La Restricción Presupuestaria Intertemporal en el Modelo de dos Periodos 164, La Restricción Presupuestaria Intertemporal con Muchos Periodos 167
- 6-5 Limitaciones a la Contratación y Concesión de Préstamos Externos 169
Controles Administrativos 170, Efectos de País Grande en las Tasas de Interés Mundiales 171, Problemas Relativos al Riesgo y la Coerción 174
- 6-6 RESUMEN 175
 CONCEPTOS CLAVES 176
 PROBLEMAS Y PREGUNTAS 177
 APÉNDICE: LA CONTABILIDAD DE LA BALANZA DE PAGOS 179

Capítulo 7 El Sector Gobierno 185

- 7-1 Ingresos y Gastos Fiscales 186
- 7-2 Ahorro, Inversión y Endeudamiento Fiscales 190
- 7-3 El Presupuesto Fiscal y la Cuenta Corriente 191
- 7-4 La Interacción del Sector Privado y el Sector Público 194
Un Incremento Transitorio del Gasto Fiscal Financiado con Impuestos 194, Un Incremento Permanente del Gasto Fiscal 196, El Desplazamiento ("Crowding Out") Fiscal 196
- 7-5 Equivalencia Ricardiana 197
El Teorema de la Equivalencia Ricardiana 198, Limitaciones de la Equivalencia Ricardiana 200
- 7-6 Algunas Razones que Llevan a los Gobiernos a Gastar en Exceso 202
- 7-7 Otras Interacciones entre el Sector Público y el Sector Privado 205
Pérdidas Netas de los Impuestos 206, La Conveniencia de Suavizar la Tributación 207, Tasas de Impuesto y Recaudación Tributaria 208, El Patrón Cíclico de los Déficit Fiscales 210
- 7-8 RESUMEN 211
 CONCEPTOS CLAVES 214
 PROBLEMAS Y PREGUNTAS 214

PARTE III ECONOMÍA MONETARIA

Capítulo 8 Demanda por Dinero 216

- 8-1 ¿Qué es el Dinero? 216
 - RECUADRO 8-1: BREVE HISTORIA DEL DINERO 220
- 8-2 Hacia una Teoría de la Demanda por Dinero 222
 - Tasas de Interés y Precios en una Economía Monetaria* 223, *El Dinero y la Restricción Presupuestaria de la Familia* 226
- 8-3 La Demanda por Dinero 227
 - El Modelo de Baumol-Tobin* 227, *La Demanda por Dinero como Reserva de Riqueza* 233, RECUADRO 8-2: LA ECONOMÍA SUBTERRÁNEA 234, *La Velocidad de Circulación del Dinero* 236
- 8-4 Estudios Empíricos de la Demanda por Dinero 239
 - Evidencia Respecto a Baumol-Tobin y la Demanda Transaccional por Dinero* 239, *La Evidencia Respecto a Otros Motivos para Mantener Dinero* 241
- 8-5 La Doctrina del Monetarismo 242
- 8-6 RESUMEN 243
 - CONCEPTOS CLAVES 245
 - PROBLEMAS Y PREGUNTAS 245
 - APÉNDICE 8-1 247
 - APÉNDICE 8-2 248

Capítulo 9 El Proceso de Oferta Monetaria 249

- 9-1 La Oferta Monetaria y el Banco Central 249
- 9-2 Las Operaciones del Banco Central y la Base Monetaria 252
 - Operaciones de Mercado Abierto* 252, RECUADRO 9-1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO, PRECIOS DE LOS BONOS Y TASAS DE INTERÉS 254, *La Ventanilla de Descuento* 256, *El Redescuento de Documentos de Empresas no Financieras* 260, *Operaciones de Cambio* 260, *Una Ecuación Fundamental para el Cambio en el Stock de Dinero* 262
- 9-3 El Multiplicador Monetario y la Oferta de Dinero 262
 - El Coeficiente de Reservas a Depósitos* 266, *El Coeficiente de Circulante a Depósitos* 268, *El Control del Banco Central sobre la Oferta Monetaria* 269
- 9-4 La Oferta Monetaria y la Restricción Presupuestaria Fiscal 270
 - RECUADRO 9-2: EL BANCO CENTRAL Y LA POLÍTICA 273
- 9-5 El Equilibrio del Mercado Monetario 273
- 9-6 RESUMEN 278
 - CONCEPTOS CLAVES 280
 - PROBLEMAS Y PREGUNTAS 280

Capítulo 10 Dinero, Tipo de Cambio y Precios 282

- 10-1 Esquemas Cambiarios 282
 - La Operación de un Régimen de Tipo de Cambio Fijo* 284, RECUADRO 10-1: CONVERTIBILIDAD DE LA MONEDA 288, *La Operación de un Régimen de Tipo de Cambio Flexible* 291
- 10-2 Elementos para Construir un Modelo de Equilibrio General 292
 - Paridad del Poder de Compra* 292, *Arbitraje Internacional de Tasas de Interés* 296
- 10-3 Equilibrio General de Precios, Tipo de Cambio y Dinero 298
- 10-4 Política Monetaria Bajo Tipo de Cambio Fijo y Flotante 300
 - Tipo de Cambio Fijo* 301, *Tipo de Cambio Flexible* 302

PARTE III ECONOMÍA MONETARIA

Capítulo 8 Demanda por Dinero 216

- 8-1 ¿Qué es el Dinero? 216
 - RECUADRO 8-1: BREVE HISTORIA DEL DINERO 220
- 8-2 Hacia una Teoría de la Demanda por Dinero 222
 - Tasas de Interés y Precios en una Economía Monetaria* 223, *El Dinero y la Restricción Presupuestaria de la Familia* 226
- 8-3 La Demanda por Dinero 227
 - El Modelo de Baumol-Tobin* 227, *La Demanda por Dinero como Reserva de Riqueza* 233, RECUADRO 8-2: LA ECONOMÍA SUBTERRÁNEA 234, *La Velocidad de Circulación del Dinero* 236
- 8-4 Estudios Empíricos de la Demanda por Dinero 239
 - Evidencia Respecto a Baumol-Tobin y la Demanda Transaccional por Dinero* 239, *La Evidencia Respecto a Otros Motivos para Mantener Dinero* 241
- 8-5 La Doctrina del Monetarismo 242
- 8-6 RESUMEN 243
 - CONCEPTOS CLAVES 245
 - PROBLEMAS Y PREGUNTAS 245
 - APÉNDICE 8-1 247
 - APÉNDICE 8-2 248

Capítulo 9 El Proceso de Oferta Monetaria 249

- 9-1 La Oferta Monetaria y el Banco Central 249
- 9-2 Las Operaciones del Banco Central y la Base Monetaria 252
 - Operaciones de Mercado Abierto* 252, RECUADRO 9-1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO, PRECIOS DE LOS BONOS Y TASAS DE INTERÉS 254, *La Ventanilla de Descuento* 256, *El Redescuento de Documentos de Empresas no Financieras* 260, *Operaciones de Cambio* 260, *Una Ecuación Fundamental para el Cambio en el Stock de Dinero* 262
- 9-3 El Multiplicador Monetario y la Oferta de Dinero 262
 - El Coeficiente de Reservas a Depósitos* 266, *El Coeficiente de Circulante a Depósitos* 268, *El Control del Banco Central sobre la Oferta Monetaria* 269
- 9-4 La Oferta Monetaria y la Restricción Presupuestaria Fiscal 270
 - RECUADRO 9-2: EL BANCO CENTRAL Y LA POLÍTICA 273
- 9-5 El Equilibrio del Mercado Monetario 273
- 9-6 RESUMEN 278
 - CONCEPTOS CLAVES 280
 - PROBLEMAS Y PREGUNTAS 280

Capítulo 10 Dinero, Tipo de Cambio y Precios 282

- 10-1 Esquemas Cambiarios 282
 - La Operación de un Régimen de Tipo de Cambio Fijo* 284, RECUADRO 10-1: CONVERTIBILIDAD DE LA MONEDA 288, *La Operación de un Régimen de Tipo de Cambio Flexible* 291
- 10-2 Elementos para Construir un Modelo de Equilibrio General 292
 - Paridad del Poder de Compra* 292, *Arbitraje Internacional de Tasas de Interés* 296
- 10-3 Equilibrio General de Precios, Tipo de Cambio y Dinero 298
- 10-4 Política Monetaria Bajo Tipo de Cambio Fijo y Flotante 300
 - Tipo de Cambio Fijo* 301, *Tipo de Cambio Flexible* 302

- 10-5 Esquemas Globales de Tipo de Cambio Fijo 302
El Patrón Oro 303, Fijación Unilateral 306, Fijación Cooperativa 308
- 10-6 Los Efectos de la Devaluación 309
- 10-7 El Caso de los Controles de Capitales 310
Tipo de Cambio Fijo sin Movilidad de Capitales 311, Tipo de Cambio Flexible sin Movilidad de Capitales 312, Devaluación sin Movilidad de Capitales 313
- 10-8 Otros Regímenes Cambiarios 313
- 10-9 RESUMEN 315
CONCEPTOS CLAVES 317
PROBLEMAS Y PREGUNTAS 318
APÉNDICE 320

Capítulo 11 Inflación: Aspectos Fiscales y Monetarios 321

- 11-1 Los Déficit Fiscales y la Inflación 323
Déficit Fiscales Bajo Tipo de Cambio Fijo 324, Déficit Fiscales Bajo Tipo de Cambio Flotante 327, Crisis de Balanza de Pagos: la Transición de Tipo de Cambio Fijo a Flotante 329, RECUADRO 11-1: ARGENTINA EN 1989: ¿Se Puede Usar el Endeudamiento Interno para Evitar la Inflación? 330, UN CASO DE COLAPSO DE LA BALANZA DE PAGOS 331
- 11-2 El Impuesto Inflación y el Señoriaje 333
El Impuesto Inflación y la Restricción Presupuestaria de las Familias 335, La Curva de Laffer para el Impuesto Inflación 336, ¿Puede un Gobierno Recibir Señoriaje Bajo Tipo de Cambio Fijo? 337, ¿Quién Cobra el Señoriaje? 337
- 11-3 Los Costos de la Inflación 338
Inflación Anticipada 339, RECUADRO 11-2: LA TASA DE INFLACIÓN ÓPTIMA 341, Inflación no Anticipada 343, ¿Deberían los Países Aprender a Vivir con Inflación? 345
- 11-4 RESUMEN 346
CONCEPTOS CLAVES 347
PROBLEMAS Y PREGUNTAS 348

PARTE IV DETERMINACIÓN DEL PRODUCTO, POLÍTICAS DE ESTABILIZACIÓN Y CRECIMIENTO

Capítulo 12 Políticas Macroeconómicas y Determinación del Producto en una Economía Cerrada 350

- 12-1 La Demanda Agregada y el Multiplicador Keynesiano 351
Cómo Definir la Demanda Agregada 351, El Multiplicador Keynesiano 353
- 12-2 El Enfoque IS-LM 354
La Curva IS 354, La Curva LM 355, Cómo Determinar la Demanda Agregada con el Modelo IS-LM 357
- 12-3 Efectos de las Políticas Macroeconómicas sobre la Demanda Agregada 358
Efectos de un Aumento del Gasto Fiscal 358, Efectos de una Reducción de Impuestos 361, Efectos de un Incremento de la Oferta Monetaria 361, Algunos Casos Especiales de Importancia 363, Efectos de las Políticas Fiscales y Monetarias 365
- 12-4 Implicancias del Análisis IS-LM para la Política de Estabilización 366
El Debate Sobre el Manejo Activista de la Demanda 366, Introducción de Consideraciones Intertemporales en el Análisis IS-LM 367
- 12-5 IS-LM en el Corto Plazo y en el Largo Plazo 368
- 12-6 La Evidencia Empírica 369
RECUADRO 12-1: MODELOS ECONOMETRICOS DE GRAN ESCALA (MEGES) 370

- 12-7 RESUMEN 372
- CONCEPTOS CLAVES 374
- PROBLEMAS Y PREGUNTAS 375
- APÉNDICE 377

Capítulo 13 Políticas Macroeconómicas en la Economía Abierta bajo Tipo de Cambio Fijo 381

- 13-1 Un Modelo de Productos Diferenciados Internacionalmente 382
- 13-2 La Determinación de la Demanda Agregada 383
- 13-3 El Modelo IS-LM para la Economía Abierta 388
 - Propiedades de la Curva IS 388, La Curva LM y la Movilidad de Capitales 389, El Equilibrio en el Esquema IS-LM-MC 390*
- 13-4 Determinación del Producto y el Nivel de Precios 392
 - Efectos de una Expansión Fiscal 392, Efectos de una Expansión Monetaria 395, Efectos de una Devaluación 396, Estados Unidos como un Caso Especial 398*
- 13-5 Los Controles de Capitales 398
 - El Caso de una Expansión Monetaria 399, El Caso de una Expansión Fiscal 401*
- 13-6 RESUMEN 401
- CONCEPTOS CLAVES 404
- PROBLEMAS Y PREGUNTAS 404
- APÉNDICE 406

Capítulo 14 Políticas Macroeconómicas en la Economía Abierta bajo Tipo de Cambio Flexible 410

- 14-1 El Esquema IS-LM con Tipo de Cambio Flexible 410
- 14-2 Políticas Macroeconómicas en un País Pequeño bajo Libre Movilidad de Capitales 413
 - Efectos de una Expansión Fiscal 413, Política Monetaria Expansiva 415, Una Comparación de las Políticas Macroeconómicas bajo Tipo de Cambio Fijo y Flexible 415*
- 14-3 Dinámica del Tipo de Cambio 417
 - Sobrerreacción ("Overshooting") del Tipo de Cambio 417, Expectativas y Tipo de Cambio Flotante 420*
- 14-4 Políticas Macroeconómicas bajo Libre Movilidad de Capitales: El Caso del País Grande 421
 - Una Expansión Fiscal 422, Un Incremento de la Oferta Monetaria 423*
- 14-5 Controles de Capitales y Tipo de Cambio Flotante 424
- 14-6 La Combinación de Políticas 425
- 14-7 La Evidencia Empírica 426
- 14-8 La Coordinación Internacional de Políticas 428
- 14-9 Coordinación de Políticas Dentro de Europa 431
- 14-10 RESUMEN 433
- CONCEPTOS CLAVES 435
- PROBLEMAS Y PREGUNTAS 435
- APÉNDICE 437

Capítulo 15 Inflación y Desempleo 440

- 15-1 Shocks de Oferta e Inflación 440
 - Tipos de Shocks de Oferta 440, Desplazamientos en los Salarios y la Oferta Agregada 442*

- 15-2 La Dinámica Salarios-Precios y los Problemas de Estabilización 444
Nexos Dinámicos entre la Oferta Agregada y la Demanda Agregada 447, Breve Historia de la Curva de Phillips 448, Inflación y la Curva de Phillips 450
- 15-3 Los Mecanismos de Formación de Expectativas y la Curva de Phillips 451
El "Trade-off" de la Curva de Phillips en el Corto Plazo y en el Largo Plazo 452, Un Ejemplo Detallado 453, El Coeficiente de Sacrificio 455,
 RECUADRO 15-1: EL COEFICIENTE DE SACRIFICIO Y LA DESINFLACIÓN DE REAGAN 456,
Expectativas y Contratos Salariales en una Inflación Inercial 457
- 15-4 El Enfoque de Expectativas Racionales 458
El "Trade-off" Inflación-Desempleo bajo Expectativas Racionales 460, La Credibilidad y los Costos de la Desinflación 462
- 15-5 La Utilización del Tipo de Cambio para Estabilizar los Precios 464
- 15-6 RESUMEN 468
 CONCEPTOS CLAVES 469
 PROBLEMAS Y PREGUNTAS 469
 APÉNDICE 471

Capítulo 16 Determinantes Institucionales de los Salarios y el Desempleo 472

- 16-1 Las Instituciones del Mercado Laboral y el Comportamiento de la Oferta Agregada 473
Contratos Salariales Formales Versus Informales 473, Sindicalización 473, Centralización de las Negociaciones Salariales 474, Programación de los Contratos Salariales 475, Política de Ingresos y el Papel del Gobierno en las Negociaciones de Salarios 476, La Indexación de Salarios 477
- 16-2 Las Instituciones del Mercado Laboral y los Shocks de Oferta de los Años 70 478
Un Marco de Referencia para Analizar los Shocks del Precio del Petróleo 479, La Respuesta al Shock del Petróleo de los Años 70: Europa Comparada con Estados Unidos 483
- 16-3 Una Observación Detallada del Desempleo 485
Cómo Definir e Interpretar el Desempleo 486, El Desempleo en Estados Unidos 488, ¿Quién está Desempleado en Estados Unidos? 488, Rotación Normal Comparada con Desempleo Persistente 490
- 16-4 Determinantes de la Tasa Natural de Desempleo 492
Migración y Aspectos Demográficos 493, Salarios Mínimos 493, Variabilidad Sectorial 494, Seguro de Desempleo 495, Poder Sindical 497, Impuestos Laborales 501, Histéresis en el Desempleo 501, Medidas de la Tasa Natural de Desempleo 502
- 16-5 Los Costos del Desempleo 503
Desempleo Estructural 504, Desempleo Cíclico 505
- 16-6 RESUMEN 506
 CONCEPTOS CLAVES 508
 PROBLEMAS Y PREGUNTAS 508

Capítulo 17 El Ciclo Económico 510

- 17-1 Algunas Características Generales de los Ciclos Económicos 511
Los Ciclos Económicos en Estados Unidos 513, Cómo Separar la Tendencia del Ciclo 515
- 17-2 El Enfoque de Impulso-Propagación para los Ciclos Económicos 518
- 17-3 Impulsos de Inversión y la Teoría Keynesiana del Ciclo Económico 520
El Ciclo Puro de Inventarios 521, El Modelo del Multiplicador-Acelerador 523
- 17-4 Shocks de Política como Fuentes de Impulsos para el Ciclo Económico 525
- 17-5 Nuevas Teorías Clásicas del Ciclo Económico 527
Información Imperfecta 528, El Ciclo Económico Real 530