

INDICE

Prologo	xxv
Prologo a la Tercera Edición en Castellano	xxxiii
1 Introducción	1
1.1 De que Trata la Economía Internacional?	3
Las Ganancias del Comercio	4
Los Patrones de Comercio	5
El Proteccionismo	5
La Balanza de Pagos	7
La Determinación del Tipo de Cambio	7
La Coordinación Internacional de las Políticas Económicas	8
El Mercado Internacional de Capitales	9
1.2. Economía Internacional: Comercio y Finanzas	10
PARTES I. TEORIA DEL COMERCIO INTERNACIONAL	11
2. PRODUCTIVIDAD DEL TRABAJO Y VENTAJA COMPARATIVA: EL MODELO RICARDIANO	13
Una Economía con un Factor Productivo	14
Las Posibilidades de Producción	14
Precios Relativos y Oferta	15
2.2. El Comercio en un Mundo con un Factor Productivo	16
La Determinación del Precio Relativo Después del Comercio	18
Las Ganancias del Comercio	21
Un Ejemplo Numérico	22
2.3. Ideas Erróneas Sobre la Ventaja Comparativa	24
Productividad y Competitividad	24
El Argumento de la explotación laboral	25
El intercambio desigual	26
La Ventaja Comparativa con Muchos Bienes	26
La Construcción del Modelo	27
Salarios Relativos y Especialización	27
La Determinación del Salario Relativo en el Modelo de Muchos Bienes	29
La Introducción de los Costes de Transporte y los Bienes no Comerciales	31
Evidencia Empírica del Modelo Ricardiano	33
Resumen	35
3. FACTORES ESPECIFICOS Y DISTRIBUCION DE LA RENTA	45
3.1. El Modelo de Factores Específicos	46
Los Supuestos del Modelo	46
Posibilidades de Producción	47
Precios, Salarios y Asignación del Factor Trabajo	51
Precios Relativos y Distribución de la Renta	56
3.2. El Comercio Internacional en el Modelo de Factores Específicos	58
Dotación de Recursos y Oferta Relativa	59
Comercio y Precios Relativos	60
El Patrón de Comercio	61
3.3. La Distribución de la Renta y las Ganancias del Comercio	64
3.4. La Economía Política del Comercio: Una Visión Preliminar	66
La Política Comercial Optima	67

La distribución de la renta y las políticas	68
Lectura. Factores Específicos y los Comienzos de la Teoría del Comercio	66
Resumen	69
APENDICE: Mas Detalles Sobre los Factores Específicos	73
Producto Marginal y Producto Total	73
Precios relativos y distribución de la renta	74
4 DOTACION DE RECURSOS Y COMERCIO. EL MODELO	77
4.1. El Modelo de una Economía con Dos Factores	78
Supuestos del Modelo	78
Posibilidades de producción	79
Precios de los Bienes y de los Factores	81
La posibilidad de sustitución de factores	84
4.2. Los Efectos del Comercio Internacional Entre Economías de Dos Factores	86
Precios Relativos y Patrón de Comercio	87
El Comercio y la Distribución de la Renta	88
La Igualación del Precio de los Factores	89
CASO DE ESTUDIO. Los derechos de contaminación como recurso	91
4.3. Evidencias Empíricas del Modelo Heckscher-Ohlin	92
La Contrastación del Modelo Heckscher-Ohlin	93
Implicaciones de las Contrastaciones	94
Resumen	96
Apéndice. El modelo Heckscher – Ohlin con Coeficientes Variables	99
La Elección de la Técnica	99
Precios de los Bienes y Precios de los Factores	99
Asignación de recursos	100
5. EL MODELO ESTANDAR DE COMERCIO	105
5.1. Un Modelo Estándar de una Economía Abierta al Comercio	106
Posibilidades de Producción y Oferta Relativa	106
Precio Relativos y Demanda	108
El efecto sobre el bienestar de los cambios en la relación de intercambio	111
La determinación de los precios relativos	111
5.2. El Crecimiento Económico: Un Cambio en la Curva OR	112
El Crecimiento y la Frontera de Posibilidades de Producción	113
Oferta Relativa y Relación de Intercambio	114
Efectos Internacionales del Crecimiento	116
Caso de Estudio: El Crecimiento en el resto del mundo y la relación de intercambio de los Estados Unidos	117
5.3. Las Transferencias Internacionales de Renta: Cambio de la Curva DR	119
El Problema de la Transferencia	119
Efectos de una Transferencia Sobre la Relación de Intercambio	120
Presunciones Sobre los Efectos de las Transferencias Sobre la Relación de Intercambio	122
5.4. Los Aranceles y los Subsidios a la Exportación: Cambios Simultáneos en OR y DR	123
Caso de Estudio. El Problema de las Transferencias para los Estados Unidos	124

Efectos de un Arancel Sobre la Oferta y Demanda Relativas	124
Efectos de un Subsidio a la Exportación	126
Implicaciones de los Efectos de la Relación de Intercambio: Quien Gana y Quien Pierde?	126
Resumen	129
Apéndice 5.1. La Representación del Equilibrio Internacional con Curvas de Oferta Neta	134
La Deducción de una Curva de Oferta Neta o Disposición al Intercambio	134
El Equilibrio Internacional	137
6. Economías de Escala, Competencia Imperfecta y Comercio Internacional	139
6.1. Economías de Escala y Comercio Internacional. Un Resumen	140
6.2. Economías de Escala y Estructura de Mercado	141
6.3. La Teoría de la Competencia Imperfecta	143
El Monopolio: Un Breve Resumen	143
Competencia Monopolística	146
Limitaciones del Modelo de Competencia Monopolística	152
6.4. Competencia Monopolística y Comercio	153
Los Efectos del Aumento del Tamaño del Mercado	153
Las Ganancias de un Mercado Integrado: Un Ejemplo Numérico	154
Economías de Escala y Ventaja Comparativa	158
El Significado del Comercio Industrial	160
Porque es Importante el Comercio Industrial?	161
Caso de Estudio. El Comercio Industrial en Acción: El Acuerdo Norteamericano del Automóvil	163
6.5. El Dumping	164
La Teoría Económica del Dumping	165
Lectura. dumping inverso	168
El Dumping Reciproco	168
Caso de Estudio. Antidumping como proteccionismo	169
Lectura. Un ejemplo concreto de dumping	170
Economías Externas y Comercio Internacional	173
El Comercio y el Bienestar con Economías Externas	174
Economías de Escala Dinámicas	176
Resumen	178
Apéndice 6.1. La determinación del ingreso marginal	181
7 LOS MOVIMIENTOS INTERNACIONALES DE FACTORES	183
7.1. Movilidad Internacional del Trabajo	184
Un Modelo de un Bien sin Movilidad de Factores	184
Movilidad Internacional del Trabajo	186
Extensión del Análisis	188
Lectura. La movilidad Internacional del trabajo en la práctica: los <<trabajadores extranjeros>> en Europa	193
7.3. La Inversión Extranjera Directa y las Empresas Multinacionales	195
La Teoría de la Empresa Multinacional	195
Las Empresas Multinacionales en la Practica	197
Caso de Estudio. La Inversión Extranjera Directa en los Estado Unidos	199
Recuadro. Japón en el Negocio del Espectáculo	202

Resumen	203
Apéndice 7.1. Más sobre el comercio intertemporal	206
8. Cuestiones de Economía Regional	211
8.1. ¿Qué es un País?	213
Cómo los gobiernos crean economías nacionales	214
Del comercio internacional al comercio interregional	216
Lectura. Pugnas sobre alimentos en Europa	217
8.2. Comparando las regiones y los estados	218
Especialización y comercio	218
Movilidad de factores	220
8.3. Problemas de economía regional	222
Ventaja absoluta versus ventaja comparativa	222
Lectura. Anatomía de una región en declive	223
Economías de aglomeración y desarrollo desigual	224
Resumen	228
PARTE 2 POLITICA COMERCIAL INTERNACIONAL	
9. Los Instrumentos de la Política Comercial	235
9.1. El Análisis Básico del Arancel	235
Oferta, Demanda y Comercio en una Sola Industria	236
Efectos de un Arancel	238
La Medida de la Protección	240
9.2. Los Costes y los Beneficios de un Arancel	242
El Excedente del Consumidor y el Productor	243
La Medida de los Costes y los Beneficios	245
9.3. Otros Instrumentos de Política Comercial	247
Los Susidios a la Exportación: Teoría	248
Caso de Estudio. La Política Agrícola Común Europea	249
Las Cuotas de Importación: Teoría	251
Caso de Estudio. Una Cuota de Importación en la Practica: La del Azúcar en los Estados Unidos	252
Restricciones Voluntarias de Exportación	254
Caso de Estudio. Una Restricción Voluntaria de Exportación en la Practica: Los Automóviles Japoneses	256
Lectura. ¿Qué es un coche nacional?	257
Caso de Estudio. Un esquema de contenido nacional: la cuota de importación de petróleo en los años sesenta	258
Otros Instrumentos de Política Comercial	259
Resumen	260
Apéndice: 91. Análisis del Arancel en el Equilibrio General	264
Un Arancel en un País Pequeño	264
Un Arancel en un País Grande	267
Apéndice: 9.2. Aranceles y Cuotas de importación en presencia de monopolio	268
El modelo con libre comercio	268
El modelo con arancel	269
El modelo con cuota de importación	270
Comparación de un arancel con una cuota	270
10. La Economía Política de la Política Comercial	273
10.1. Los Argumentos a Favor del Libre Comercio	274

El Libre Comercio y la Eficiencia	274
Los Beneficios Adicionales del Libre Comercio	275
El Argumento Político a Favor del Libre Comercio	276
10.2. Argumentos del Bienestar Nacional Contra el Libre Comercio	277
El Argumento de la Relación de Intercambio a Favor del Arancel	277
Caso de Estudio. Las Ganancias de 1992	278
El Argumento del Fallo del Mercado Nacional Frente al Libre Comercio	280
¿Es Conveniente el Argumento del Fallo del Mercado?	282
10.3. Distribución de la Renta y Política Comercial	284
Bienestar social ponderado	284
El punto de vista de bienestar social conservador	285
La acción colectiva	285
¿Quién obtiene protección?	286
10.4. Negociaciones Internacionales y Política Comercial	287
Las Ventajas de la Negociación	288
Acuerdos Comerciales Internacionales: Un Breve Historia	290
Lectura. ¿Defensa del Medio Ambiente o Protección?	291
Las tensiones en el sistema comercial	293
Los acuerdos comerciales preferenciales	295
Lectura. ¿Tienen Atractivo las Preferencia Comerciales?	296
Lectura. La disputa de las semillas oleaginosas	297
Caso de Estudio. Acuerdos comerciales regionales recientes	298
Resumen	300
Apéndice. 10.1. La Prueba de que el Arancel Óptimo es Positivo	305
Demanda y oferta	305
El arancel y los precios	306
El arancel y el bienestar nacional	306
11. LA POLITICA COMERCIAL EN LOS PAISES EN VIAS DE DESARROLLO	309
11.1. La Política Comercial para la Promoción de Manufacturas	310
Por qué fomentar la producción de manufacturas: el argumento de la industria naciente	310
Cómo se protege a la producción de manufacturas? La industrialización mediante sustitución de importaciones	313
Los resultados de la política de apoyo a la producción de manufacturas : los problemas de la industrialización mediante sustitución de importaciones	315
Lectura. La liberalización comercial y el crecimiento económico: el caso de China	317
Otra vía fomentar la producción de manufacturas: la industrialización a través de las exportaciones	318
11.2. Los Problemas de la Economía Dual	319
Los síntomas de dualismo	318
Caso de Estudio. El dualismo económico en la India	320
Mercados de trabajo duales y política comercial	321
La política comercial como causa del dualismo económico	324
11.3. Las Negociaciones entre los Países e Vías de Desarrollo y los Países Avanzados: el Debate Norte – Sur	324
¿Han sido explotadas las naciones pobres?	325

El papel del capital extranjero y las empresas multinacionales en el desarrollo	326
Caso de Estudio. La OPEP	328
El incremento de los precios de exportación de los países en vías de desarrollo: los carteles de exportación de productos primarios	329
Resumen	330
12. POLITICAS COMERCIALES ESTRATEGICAS EN LOS PAISES AVANZADOS	335
12.1. Argumentos Populares a favor de la Política Industrial	336
El fomento de las industrias con elevado valor añadido por trabajar	336
El fomento de las interrelaciones industriales	338
La promoción de industrias con potencial crecimiento futuro	338
Contrarrestar los efectos de las políticas industriales de otros países	339
12.2. Argumentos Sofisticados a Favor de la Política Industrial	341
La tecnología y las externalidades	341
Competencia imperfecta y política comercial estratégica	343
12.3. La Política Industrial en la Práctica	347
La política industrial del Japón	348
La política industrial en otros países	350
Lectura. El debate de la TVAD	351
12.4. Estudio de casos de política industrial	354
Caso de Estudio. La selección de la siderurgia como objeto en Japón (1960 – principios de los años setenta)	354
Caso de Estudio. El apoyo europeo a la industria aeronáutica en los años setenta y ochenta	355
Caso de Estudio. La selección de objetivos de los japoneses en los semiconductores (desde mediados de los años setenta hasta la actualidad)	357
Resumen	358
PARTE 3 TIPOS DE CAMBIO Y MACROECONOMIA DE UNA ECONOMIA ABIERTA	
13. LA CONTABILIDAD NACIONAL Y LA BALANZA DE PAGOS	365
13.1. La Contabilidad Nacional	367
La Depreciación del Capital, Las Transferencias Internacionales y los Impuestos	369
Producto Interior Bruto	369
13.2. La Contabilidad de la Renta Nacional en una Economía Cerrada	371
El Consumo	371
La Inversión	371
Las Compras Publicas	372
13.3. La Identidad de la Renta Nacional en una Economía Cerrada	373
Una Economía cerrada hipotética	373
Implicaciones para el ahorro nacional	374
13.4. La Contabilidad de la Renta Nacional en una Economía Abierta	375
La identidad de la renta nacional en una economía abierta	376
La balanza por cuenta corriente y el endeudamiento exterior	377
El ahorro y la cuenta corriente	379
El ahorro público y el ahorro privado	380

Caso de Estudio. ¿Empeoran el déficit presupuestario la balanza por cuenta corriente?	382
13.5. La Balanza de Pagos	385
La cuenta corriente de nuevo	386
La cuenta de capital	388
Las discrepancias estadísticas	389
Lectura. El Misterio del Superávit Desaparecido	390
Las transacciones de reservas oficiales	391
Caso de Estudio. ¿Es Estados Unidos el Mayor deudor del mundo?	395
Resumen	398
14. LOS TIPOS DE CAMBIO Y EL MERCADO DE DIVISAS: UN ENFOQUE DE ACTIVOS	403
14.1. Los Tipos de Cambio y las Transacciones Internacionales	404
Los Precios Nacionales y los Precios Extranjeros	405
Los Tipos de Cambio y los Precios Relativos	408
14.2. El Mercado de Divisas	409
Los Agentes	409
Lectura. Sacando el mayor partido a un dólar barato	410
Las Características del Mercado	412
Los Tipos de Cambio al Contado y los Tipos de Cambio a Plazo	414
Swaps de Divisas	416
Los Mercados de Futuros y los Mercados de Opciones	416
14.3. La Demanda de Activos en Divisas	417
Lectura. Como las Multinacionales Gestionan sus Riesgos Cambiarios	418
Los Activos y sus Rentabilidades	419
El Riesgo y la Liquidez	421
Los Tipos de Interese	422
Los Tipos de Cambios y la Rentabilidad de los Activos	423
Una Regla Sencilla	424
La Rentabilidad, El Riesgo y la Liquidez el Mercado de Divisas	427
14.4. El Equilibrio en el Mercado de Divisas	428
La Paridad de Intereses: La Condición Básica del Equilibrio	428
Como Afectan las Variaciones del Tipo de Cambio a las Rentabilidades Esperadas	430
El Tipo de Cambio de Equilibrio	431
14.5. Los Tipos de Intereses, Las Expectativas y el Equilibrio	434
El Efecto de las Variaciones de los Tipos de Interés en el Tipo de Cambio Corriente	434
El Efecto de las Variaciones de las Expectativas en el Tipo de Cambio Corriente	436
Lectura. Los Peligros de Realizar Previsiones de los Tipos de Cambio	437
Resumen	438
Apéndice. 14.1. El Mercado de Divisas a Plazo y la Condición de la Paridad de intereses cubierta	443
15. EL DINERO, LOS TIPOS DE INTERES Y LOS TIPOS DE CAMBIO	447
15.1. El Concepto de Dinero. Una Breve Introducción	448

El Dinero Como Medio de Cambio	448
El Dinero Como Unidad de Cuenta	448
El Dinero Como Reserva de Valor	449
¿Que es el Dinero?	449
¿Como Viene Determinada la Oferta Monetaria?	450
15.2. La Demanda Individual de Dinero	450
Las Rentabilidades Esperadas	451
El Riesgo	452
La Liquidez	452
15.3. La Demanda Agregada de Dinero	452
15.4. El Tipo de Interese de Equilibrio: La Interacción de la Oferta y Demanda de Dinero	455
El equilibrio en el mercado de dinero	455
Los tipos de interés y el mercado monetario	457
El producto nacional y el tipo de interés	458
15.5. La Oferta Monetaria y el Tipo de Cambio a Corto Plazo	459
La Relación Entre el Dinero, El Tipo de Interese y el Tipo de Cambio	460
La Oferta Monetaria Estadounidense y el Tipo de Cambio del Dólar respecto al marco alemán	462
La Oferta Monetaria de Alemania y el Tipo de Cambio del Dólar Respecto al Marco Alemán	462
La oferta monetaria de Alemania y el tipo de cambio del dólar respecto al marco alemán	463
15.6. El Dinero, el Nivel de Precio y el Tipo de Cambio a Largo Plazo	464
El Dinero y los Precios	466
Los Efectos a Largo Plazo de las Variaciones de la Oferta Monetaria	466
Evidencia Empírica en Torno la Oferta Monetaria y el Nivel de Precios	468
El Dinero y los Tipos de Cambio a Largo Plazo	469
Lectura. El dinero como un arma de guerra	470
15.7. La Inflación y la Dinámica de los Tipos de Cambio	471
Rigidez de Precios a Corto Plazo Flexibilidad de Precios a Largo Plazo	471
Lectura. Crecimiento de la oferta monetaria e hiperinflación en Bolivia	474
Las Variaciones Permanentes en la Oferta Monetaria y el Tipo de Cambio	475
El Desbordamiento (overshooting) del Tipo de Cambio	477
Resumen	479
16. EL NIVEL DE PRECIOS Y EL TIPO DE CAMBIO A LARGO PLAZO	483
16.1. La Ley del Precio Único	484
16.2. La Paridad de Poder Adquisitivo (PPA)	485
La Relación Entre la PPA y la Ley del Precio Único	486
La PPA Absoluta y la PPA Relativa	487
16.3. Un Modelo de Tipo de Cambio a Largo Plazo en la PPA	488
La Ecuación Fundamental del Enfoque Monetario	488
La Inflación Recurrente, La Paridad de Intereses y la PPA	491
El Efecto Fisher	493
16.4. Evidencia Empírica de la PPA y de la Ley del Precio Único	496
Lectura. Una Prueba Sustanciosa de la Ley del Precio Único	500
16.5. Algunas Explicaciones de las Dificultades de la PPA	502

Las Barreras al Comercio y los Bienes no Comerciales	503
Desviaciones de la Libre Competencia	504
Diferencias Internacionales en la Medición del Nivel de Precios	505
La PPA a Corto y Largo Plazo	505
Mas Allá de la Paridad del Poder Adquisitivo: Un Modelo General de los Tipos de Cambio a Largo Plazo	506
Caso de Estudio. ¿Porque el Nivel de Precio es más Reducido en los Países Pobres?	507
El Tipo de Cambio Real	509
Lectura. El crecimiento de la productividad y el tipo de cambio real del dólar respecto al yen	512
La demanda, la oferta y el tipo de cambio real a largo plazo	514
Los tipos de cambio reales y nominales en el equilibrio a largo plazo	515
16.7. Las diferencias entre los tipos de interés internacionales y el tipo de cambio real	518
16.8. La paridad de los intereses reales	520
Resumen	521
17. EL PRODUCTO NACIONAL Y EL TIPO DE CAMBIO A CORTO PLAZO	527
17.1. Determinantes de la Demanda Agregada en una Economía Abierta	528
Determinantes de la Demanda de Consumo	528
Determinantes de la Cuenta Corriente	529
Efectos de las Variaciones del Tipo de Cambio Real en la Cuenta Corriente	530
Efectos de las Variaciones de la Renta Disponible en la Cuenta Corriente	531
17.2. La Ecuación de la Demanda Agregada	532
El Tipo de Cambio Real y la Demanda Agregada	532
La Renta y la Demanda Agregada	532
17.3. Determinación del Producto Nacional a Corto Plazo	533
17.4. El Equilibrio del Mercado de Producto Nacional a Corto Plazo: La Función DD	535
El Producto Nacional, El Tipo de Cambio y el Equilibrio en el Mercado de Productos	535
Deducción de la Función DD	536
Los Factores que Modifican la Función DD	538
17.5. El Equilibrio en el Mercado de Activos a Corto Plazo: La Función AA	541
El Producto Nacional, El Tipo de Cambio y el Equilibrio en el Mercado de Activos	541
La Obtención de la Función AA	542
Los Factores que Modifican la Función AA	543
17.6. El Equilibrio de una Economía Abierta a Corto Plazo: La Superstición de las Funciones DD y AA	544
17.7. Las Variaciones Transitorias de las Políticas Fiscal y Monetaria	547
La Política Monetaria	547
La Política Fiscal	549

Las Políticas de Mantenimiento del Pleno Empleo	550
Algunos Problemas en la Elaboración de las Políticas	551
17.8. Las Variaciones Permanentes de las Políticas Fiscal y Monetaria	552
Un Incremento Permanente de la Oferta Monetaria	553
Los Ajustes a los Incrementos Permanentes de la Oferta Monetaria	554
Una Expansión Fiscal Permanente	556
17.9. Las Políticas Macroeconómicas y la Balanza por Cuenta Corriente	558
Caso de Estudio. La aplicación de las políticas fiscal y monetaria en los Estados Unidos entre 1979 - 1983	560
17.10. El Ajuste Gradual de los Flujos Comerciales y la Dinámica de la Balanza por Cuenta Corriente	563
La Curva J	563
El efecto de los costes de establecimiento	565
La Traslación del Tipo de Cambio y la Inflación	566
Resumen	567
Apéndice 17.1. El modelo IS – LM y el modelo DD – AA	572
Apéndice 17.2. La condición de Marshall – Lerner y las estimaciones empíricas de las elasticidades del comercio	577
18. LOS TIPOS DE CAMBIO FIJOS Y LA INTERVENCION EN LOS MERCADOS DE DIVISAS	
18.1. ¿Por que Estudiar los Tipos de Cambios Fijos?	582
18.2. La Intervención del Banco Central y la Oferta Monetaria	583
El Balance del Banco central	583
El Balance del Banco Central y la Oferta Monetaria	585
La Intervención en el Mercado de Divisas y la Oferta Monetaria	586
La Esterilización	587
La Balanza de Pagos y la Oferta Monetaria	588
18.3. Como Fija el Banco Central los Tipos de Cambio	589
El Equilibrio en el Mercado de Divisas con Tipo de Cambio Fijo	589
El Equilibrio del Mercado Monetario con Tipo de Cambio Fijo	590
Un Análisis Grafico	591
18.4. Las Políticas de Estabilización con Tipo de Cambio Fijo	593
La Política Monetaria	593
La Política Fiscal	595
Las Variaciones en el Tipo de Cambio	596
El Ajuste a la Política Fiscal y a las Variaciones del Tipo de Cambio	598
18.5. Crisis de Balanza de Pagos y Huida de Capitales	599
18.6. La Fluctuación Intervenida y la Esterilización de la Intervención	601
La Sustituibilidad Perfecta de los Activos y la Ineficacia de la Intervención Esterilizada	602
El Equilibrio del Mercado de Divisas con Sustituibilidad Imperfecta de Activos	604
Los Efectos de Intervención Esterilizada con Sustituibilidad Imperfecta de Activos	605
Evidencia Sobre los Efectos de la Intervención Esterilizada	606
El Efecto Señalización de la Intervención	607

18.7. Las Reservas de Divisas en el Sistema Monetario Mundial	608
Lectura. Los juegos que practican los gobiernos	609
El Funcionamiento de un Sistema de Divisas Reserva	610
La Posición Asimétrica del País Emisor de la Divisa Reserva	611
El Patrón-oro	612
El Funcionamiento del Patrón-oro	612
Los Ajustes Monetarios Simétricos e el Patrón-oro	612
Lectura. Los Acuerdos de Intervención en el Sistema Monetario Europeo	613
Las Ventajas y los Inconvenientes del Patrón-oro	615
El Patrón de Cambios Oro	616
Apéndice. I El Equilibrio del Mercado de Divisas con Sustituibilidad Imperfecta de Activos	622
La Demanda	622
La Oferta	623
El Equilibrio	623
Apéndice 18.2. El Enfoque Monetario de la Balanza de Pagos	625
Apéndice 18.3. La Secuencia Temporal de una Crisis de Balanza de balanza de pagos	627
PARTE 4 LA POLITICA MACROECONOMICA INTERNACIONAL	631
19. El Sistema Monetario Internacional, 1970-1973	633
Los Objetivos de la Política Macroeconómica en una Economía Abierta	634
El Equilibrio Interno: El Pleno Empleo y la Estabilidad del Nivel de Precios	634
El Equilibrio Externo: El Nivel Optimo de la Balanza por Cuenta Corriente	636
19.2. La Política Macroeconómica Internacional Bajo el Patrón-oro 1870- 1914	639
Los Orígenes del Patrón-oro	639
El Equilibrio Externo Bajo el Patrón-oro	640
El Mecanismo del Ajuste de Especie-precio	641
Las Reglas de Juego del Patrón-oro: Mito y Realidad	642
Lectura. Hume Versus los Mercantilistas	643
El Equilibrio Interno Bajo el Patrón-oro	644
19.3. Los Años de Entreguerras, 1918-1939	645
La Hiperinflación Alemana	645
El Retorno Hacia el Patrón-oro	646
La Desintegración Económica Internacional	647
19.4. El Sistema de Bretton Woods y el Fondo Monetario Internacional	648
Objetivo y Estructura del FMI	649
La Convertibilidad	650
19.5. El Equilibrio Interno y Externo Bajo el Sistema de Bretton Woods	652
El significado cambiante del concepto de equilibrio externo	652
Los Flujos de Capital Especulativo y las Crisis	653
19.6. Análisis de las Opciones de Política Económica Bajo el Sistema de Bretton Woods	654
La Conservación del Equilibrio Interno	655

La Conservación del Equilibrio Externo	656
Las Políticas de Variación y Desviación del Gasto	657
19.7. El Problema del Equilibrio Externo en los Estados Unidos	659
19.8. La Inflación Mundial y la Transición a los Tipos de Cambio Flotantes	661
Caso de Estudio. El Declive y la Caída del Sistema de Bretton Woods	662
La calma antes de la tormenta: 1958 - 1965	662
La escala militar en Vietnam y la Gran Sociedad: 1965 - 1968	663
De la crisis del oro al colapso: 1968 - 1973	663
Resumen	670
20. LA POLITICA MACROECONOMICA Y LA COORDINACION CON TIPOS DE CAMBIO FLOTANTES	
20.1. Los Argumentos a Favor de los Tipos de Cambio Flotantes	676
La autonomía de la política monetaria	676
La Simetría	678
Los Tipos de Cambio Como Estabilizadores Automáticos	679
20.2. Los Argumentos en Contra de los Tipos de Cambio Flotantes	681
La Disciplina	682
La Especulación Desestabilizadora y las Perturbaciones Monetarias	682
Los Perjuicios al Comercio Internacional y a la Inversión	684
La Descoordinación de las Políticas Económicas	685
La Ilusión de una Mayor Autonomía	685
Caso de Estudio. La Experiencia de los Tipos de Cambio Entre Crisis del Petróleo 1973-1980	686
La primera crisis del petróleo y sus efectos, 1973 - 1975	686
Rambouillet y Jamaica: la modificación de los estatutos del FMI, 1975 - 1976	691
La debilidad del dólar 1976 – 1979	692
La segunda crisis del petróleo 1979 - 1980	693
Un Modelo de Interdependencia Macroeconómica de Dos Países con Tipos de Cambio Flotantes	694
Caso de Estudio. Desinflación, Recesión global 1980-1995	698
La deflación y la recesión de 1981 - 1983	699
Las políticas fiscales, la balanza corriente y el resurgimiento del proteccionismo	701
Del plaza al Louvre y más allá: intentando controlar los tipos de cambio	704
Una recesión global de nuevo	707
20.4. ¿Que se ha Aprendido Desde 1973?	709
La Autonomía de la Política Monetaria	709
La Simetría	712
El Tipo de Cambio Como Estabilizador Automático	712
La Disciplina	714
La Especulación Desestabilizadora	714
El Comercio y la Inversión Internacionales	715
La Coordinación de Políticas Económicas	717
20.5. Orientaciones para la Reforma	717
Resumen	718
Apéndice. Los Fracasos en la Coordinación Internacional de Políticas	723
21. AREAS MONETARIAS OPTIMAS Y LA EXPERIENCIA	727

EUROPEA	
21.1. ¿Porque ha Favorecido Europa los Tipos de Cambio Recíprocamente Fijos?	728
Iniciativas de Reforma Monetaria en Europa, 1969-1978	728
El Sistema Monetario Europeo: Desde 1979 Hasta hoy	731
La Hegemonía Monetaria Alemana y la Teoría de la Credibilidad del SME	733
Problemas con la Posición Dominante Alemana	735
La Iniciativa 1992- de la CE	736
Lectura. La parrilla monetaria del SME	737
21.2. La Teoría de las Áreas Monetarias Optimas	740
Integración Económica y los Beneficios de un Área de Tipos de Cambio Fijos: La Curva GG	741
Integración Económica y los Costes de un Área de Tipo de Cambios fijo: La curva LL	743
La Decisión de Unirse a un Área Monetaria: Yuxtaponiendo las Curvas GG y LL	746
¿Que es un Área Monetaria Optima?	748
Caso de Estudio. ¿Es Europa un Área Monetaria Optima?	748
La cuantía del comercio intra – europeo	749
¿Cuán móvil es la población activa en Europa? 749	
Otras consideraciones	750
Recapitulación	751
Lectura. ¿Puede Europa Aprender Lecciones del Federalismo Fiscal de Estados Unidos?	752
21.3. Unión Economía y Monetaria Europa	754
Caso de Estudio. Como las Tensiones Macroeconómicas Europeas Ayudaron a Dificultar Maastrichr	756
La reunificación alemana	756
La opinión pública y el tratado de Maastricht	758
Miércoles negro	758
La crisis continúa	759
Resumen	760
Apéndice 21.1. Cómo la reunificación alemana puede haber profundizado la recesión europea de principios de los noventas	765
22. EL MERCADO GLOBAL DE CAPITALES FUNCIONAMIENTO Y PROBLEMAS DE POLITICA ECONOMICA	769
22.1. El Mercado Internacional de Capitales y las Ganancias del Comercio	770
Tres Tipos de Ganancias del Comercio	770
La Aversión al Riesgo	772
La Diversificación de la Cartera de Valores Como Motivo del Intercambio Internacionales de Activos	772
El Menú de Activos Internacionales: Deuda Versus Títulos de Renta Variable	774
22.2. La Banca Internacional y el Mercado Internacional de Capitales	775
La Estructura del Mercado Internacional de Capitales	775
Las Operaciones Bancarias Internacionales y el Intercambio	778

Internacional de Divisas	
22.3. Los Eurodólares y Otras Euromonedas	779
¿Que Dimensión Tiene el Mercado de las Euromonedas?	779
¿Como se Crean las Euromonedas?	780
El Crecimiento del Intercambio de Euromonedas	784
La Importancia de las Asimetrías Normativas	786
Las Euromonedas y la Estabilidad Macroeconómica	788
Lectura. De Samurái y Sushi: La Apertura de los Mercados Financieros de Japón	789
22.4. La Regulación de las Operaciones Bancarias Internacionales	791
El Problema de las Quiebras Bancarias	791
Las Dificultades para Regular las Operaciones Bancarias Internacionales	794
Lectura. El Colapso del Banco Ambrosiano	796
La Cooperación en la Legislación Internacional	797
Caso de Estudio. El asunto BCCI	799
22.5. ¿Como ha Funcionado el Mercado Internacional de Capitales?	800
La Magnitud de la Diversificación de la Cartera de Valores	800
La Magnitud del Comercio Intertemporal	802
Los Diferentes Entre los tipos de Interés Internos y los Externos	803
La Eficiencia del Mercado de Divisas	804
Resumen	809
23. LOS PAISES EN VIAS DE DESARROLLO: DEUDA, ESTABILIZACION Y REFORMA	813
23.1. La Renta y la Riqueza en la Economía Mundial	814
23.2. Características Macroeconómicas de los Países en Vías de Desarrollo	815
Mercados Financieros Poco Desarrollados	816
Presencia Generalizada del Sector Publico	817
La Inflación y el Presupuesto del Sector Publico	817
Los Tipos de Cambio Fijos, Los Controles del Cambio y las Monedas no Convertibles	819
Lectura. ¿En qué Medida es Importante el Señoreaje?	820
La Estructura de las Exportaciones de los Países en Vías de Desarrollo	822
23.3. El Endeudamiento y la Deuda de los Países en Vías de Desarrollo	822
La Economía de Endeudamiento de los Países en Vías de Desarrollo	823
Las Formas Alternativas de Entradas de Capital	824
El Endeudamiento Público y Garantizado por el Sector Publico	826
23.4. El Endeudamiento de los Países en Vías de Desarrollo Desde una Perspectiva Histórica	826
Caso de Estudio. Los programas de estabilización ortodoxos y heterodoxos en Iberoamérica	827
Los Flujos de Capitales Hacia Países en Vías de Desarrollo Antes de 1914	829
El Periodo de Entre guerras y sus Consecuencias: 1918-1972	831
El Endeudamiento Después de 1973: Las Crisis del Petróleo y los tipos de Interés Variables	833
Lectura. El Club de París	834

23.5. Los Orígenes de la Crisis de la Deuda de los Países en Vías de Desarrollo	837
Camino de la Crisis	837
Los Países en Vías de Desarrollo y la Recesión Mundial	840
México; el comienzo de la crisis	841
La crisis de la deuda en otros países	843
23.6. La Economía de la suspensión de la deuda exterior soberana	843
Los costes de la suspensión de la deuda pública exterior	844
Los beneficios de la suspensión de la deuda pública exterior	845
¿Cuándo se produce una suspensión de la deuda?	846
23.7. La Gestión de la Crisis de la Deuda	847
La primera fase: préstamos concertados	847
El papel de FMI	848
La segunda fase: tratando de superar las dificultades	849
Lectura. La deuda de los países del Este	851
El plan Brady	854
23.8. La Reducción de la deuda a través del mercado	855
Las recompensas por terceros	856
Condonación de la deuda	856
23.9. ¿Se ha superado la crisis de la deuda?	857
Los efectos del plan Brady	858
Renovados flujos de entradas de capital	589
El camino por delante	859
Resumen	860
24. PROBLEMAS ECONOMICOS INTERNACIONALES DE LOS ANTIGUOS PAISES COMUNISTAS	867
24.1. Comercio en Europa del Este Antes de 1989	869
El Comercio CAEM Bajo el Comunismo	869
La Gestión del Comercio en la Unión Soviética	873
La Gestión del Comercio Entre los Países CAEM	874
24.2. El Problema del Ajuste en Europa del Este	876
El Declive en las Exportaciones Intra-CAEM	876
La perturbación de la relación de intercambio	878
¿Cuan severa fue la perturbación?	879
Opciones política	880
La argumentación, planificación centralizada y comercio interregional	884
24.4. Problemas monetarios en la antigua Unión Soviética	887
24.5. Perspectivas para los antiguos países comunistas	889
Resumen	890
Suplementos matemáticos	895
Índice	929