

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 |