

INDICE

Prologo	XIX
Prologo a la Tercera Edición en Castellano	XXV
1 INTRODUCCION	1
1.1 De que Trata la Economía Internacional?	3
Las Ganancias del Comercio	3
Los Patrones de Comercio	4
El Proteccionismo	4
La Balanza de Pagos	5
La Determinación del Tipo de Cambio	5
La Coordinación Internacional de las Políticas Económicas	6
El Mercado Internacional de Capitales	6
Economía Internacional: Comercio y Finanzas	7
PARTES I. TEORIA DEL COMERCIO INTERNACIONAL	
2. PRODUCTIVIDAD DEL TRABAJO Y VENTAJA COMPARATIVA: EL MODELO RICARDIANO	10
El Concepto de Ventana Comparativa	11
Una Economía con un Factor Productivo	12
Las Posibilidades de Producción	12
Precios Relativos y Oferta	13
El Comercio en un Mundo con un Factor Productivo	13
La Determinación del Precio Relativo Después del Comercio	15
Las Ganancias del Comercio	16
Un Ejemplo Numérico	17
Salarios Relativos	18
Ideas Erróneas Sobre la Ventaja Comparativa	19
Productividad y Competitividad	19
El Argumento de los Salarios Paupérrimos	20
Explotación	20
La Ventaja Comparativa con Muchos Bienes	20
La Construcción del Modelo	20
Salarios Relativos y Especialización	21
La Determinación del Salario Relativo en el Modelo de Muchos Bienes	22
La Introducción de los Costes de Transporte y los Bienes no Comerciales	23
Evidencia Empírica del Modelo Ricardiano	24
Resumen	26
FACTORES ESPECIFICOS Y DISTRIBUCION DE LA RENTA	29
El Modelo de Factores Específicos	30
Los Supuestos del Modelo	30
RECUADRO. Que es un Factor Especifico?	31
Posibilidades de Producción	31
Precios, Salarios y Asignación del Factor Trabajo	34
Precios Relativos y Distribución de la Renta	38
El Comercio Internacional en el Modelo de Factores Específicos	38
Dotación de Recursos y Oferta Relativa	39
Comercio y Precios Relativos	39
El Patrón de Comercio	40

La Distribución de la Renta y las Ganancias del Comercio	41
La Economía Política del Comercio: Una Visión Preliminar	43
La Política Comercial Óptima	43
RECUADRO. Factores Específicos y los Comienzos de la Teoría del Comercio	44
Resumen	45
APENDICE: Mas Detalles Sobre los Factores Específicos	49
Producto Marginal y Producto Total	50
Precios Relativos y Distribución de la Renta	51
4 DOTACION DE RECURSOS Y COMERCIO. EL MODELO HECKSCHER-OHLIN	53
El Modelo de una Economía con Dos Factores	54
Supuestos del Modelo	54
Precios de los Factores y Precios de los Bienes	55
Recursos y Producción	56
Los Efectos del Comercio Internacional Entre Economías de Dos Factores	60
Precios Relativos y Patrón de Comercio	60
El Comercio y la Distribución de la Renta	61
La Igualación del Precio de los Factores	62
CASO DE ESTUDIO. El Comercio Norte-Sur y la Desigualdad en la Renta	63
Evidencias Empíricas del Modelo Heckscher-Ohlin	65
La Contrastación del Modelo Heckscher-Ohlin	65
Implicaciones de las Contrastaciones	67
Resumen	67
Apéndice. Precios de los Factores, Precios de los Bienes y Elecciones de los Inputs	71
La Elección de la Técnica	72
Precios de los Bienes y Precios de los Factores	73
EL MODELO ESTANDAR DE COMERCIO	75
Un Modelo Estándar de una Economía Abierta al Comercio	76
Posibilidades de Producción y Oferta Relativa	76
Precio Relativos y Demanda	78
El Efecto Sobre el Bienestar de los Cambios en la Relación de Intercambio	79
El Crecimiento Económico: Un Cambio en la Curva OR	80
El Crecimiento y la Frontera de Posibilidades de Producción	80
Oferta Relativa y Relación de Intercambio	81
Efectos Internacionales del Crecimiento	83
Caso de Estudio: El Crecimiento de los Nuevos Países Industriales ha Perjudicado a los Países Avanzados?	83
Las Transferencias Internacionales de Renta: Cambio de la Curva DR	85
El Problema de la Transferencia	85
Efectos de una Transferencia Sobre la Relación de Intercambio	85
Presunciones Sobre los Efectos de las Transferencias Sobre la Relación de Intercambio	86
Caso de Estudio. El Problema de las Transferencias y la Crisis de la Deuda	87

5.4 Los Aranceles y los Subsidios a la Exportación: Cambios Simultáneos en OR	88
Efectos de un Arancel Sobre la Oferta y Demanda Relativas	88
Efectos de un Subsidio a la Exportación	89
Implicaciones de los Efectos de la Relación de Intercambio: Quien Gana y Quien Pierde?	90
Resumen	91
La Representación del Equilibrio Internacional con Curvas de Oferta Neta o Disposición al Intercambio	95
La Deducción de una Curva de Oferta Neta o Disposición al Intercambio	96
El Equilibrio Internacional	97
Economías de Escala, Competencia Imperfecta y Comercio Internacional	99
Economías de Escala y Comercio Internacional. Un Resumen	100
Economías de Escala y Estructura de Mercado	101
La Teoría de la Competencia Imperfecta	101
El Monopolio: Un Breve Resumen	102
Competencia Monopolística	104
Limitaciones del Modelo de Competencia Monopolística	107
Competencia Monolítica y Comercio	107
Los Efectos del Aumento del Tamaño del Mercado	108
Las Ganancias de un Mercado Integrado: Un Ejemplo Numérico	108
Economías de Escala y Ventaja Comparativa	111
El Significado del Comercio Industrial	112
Porque es Importante el Comercio Industrial?	113
Caso de Estudio. El Comercio Industrial en Acción: El Acuerdo Norteamericano del Automóvil de 1964	114
El Dumping	115
La Teoría Económica del Dumping	115
Caso de Estudio. Antidumping Como Proteccionismo	116
El Dumping Reciproco	117
La Teoría de las Economías Externas	118
Proveedores Especializados	118
Mercado de Trabajo Especializado	118
Difusión de Conocimientos	119
Las Economías Externas y los Rendimientos Crecientes	120
Economías Externas y Comercio Internacional	120
Economías Externas y Patrón de Comercio	120
El Comercio y el Bienestar con Economías Externas	121
Recuadro. La Economía Hollywoodiense	122
Economías de Escala Dinámicas	123
Resumen	124
Apéndice. La Determinación del Ingreso Marginal	127
7 LOS MOVIMIENTOS INTERNACIONALES DE FACTORES	129
Movilidad Internacional del Trabajo	130
Un Modelo de un Bien sin Movilidad de Factores	130
Movilidad Internacional del Trabajo	132
Extensión del Analisis	133

Caso de Estudio. Inmigración y Economía Estadounidense	133
Posibilidades de Producción Intertemporal y Comercio	134
El Tipo de Interés Real	135
Ventaja Comparativa Intertemporal	136
La Inversión Extranjera Directa y las Empresas Multinacionales	136
La Teoría de la Empresa Multinacional	136
Recuadro. Perjudica el Movimiento de Capitales Hacia Países en Desarrollo a los Trabajadores de los Países de Salarios Altos?	137
Las Empresas Multinacionales en la Práctica	139
Caso de Estudio. La Inversión Extranjera Directa en los Estado Unidos	140
Recuadro. Japón en el Negocio del Espectáculo	142
Resumen	143
Apéndice: Mas Sobre el Comercio Intertemporal	145
PARTE 2 POLITICA COMERCIAL INTERNACIONAL	
Los Instrumentos de la Política Comercial	150
El Análisis Básico del Arancel	151
Oferta, Demanda y Comercio en una Sola Industria	151
Efectos de un Arancel	153
La Medida de la Cuantía de la Protección	155
Los Costes y los Beneficios de un Arancel	156
El Excedente del Consumidor y el Productor	156
La Medida de los Costes y los Beneficios	157
Otros Instrumentos de Política Comercial	159
Los Susidios a la Exportación: Teoría	159
Caso de Estudio. La Política Agrícola Común Europea	160
Las Cuotas de Importación: Teoría	161
Caso de Estudio. Una Cuota de Importación en la Práctica: La del Azúcar en los Estados Unidos	161
Restricciones Voluntarias de Exportación	162
Caso de Estudio. Una Restricción Voluntaria de Exportación en la Práctica: Los Automóviles Japoneses	163
El Requisito de Contenido Nacional	163
Recuadro. Autobuses Norteamericanos Fabricados en Hungría	164
Otros Instrumentos de Política Comercial	165
Los Efectos de la Política Comercial: Un Resumen	165
Resumen	166
Apéndice: I Análisis del Arancel en el Equilibrio General	169
Un Arancel en un País Pequeño	170
Un Arancel en un País Grande	172
Apéndice II: Aranceles y Cuotas de Importación en Presencia de Monopolio	173
El Modelo con Libre Comercio	174
El Modelo con Arancel	175
El Modelo con Cuota de Importación	175
Comparación de un Arancel con una Cuota	176
9. La Economía Política de la Política Comercial	177
Los Argumentos a Favor del Libre Comercio	178
El Libre Comercio y la Eficiencia	178
Los Beneficios Adicionales del Libre Comercio	179

El Argumento Político a Favor del Libre Comercio	179
Los Argumentos del Bienestar Nacional Contra el Libre Comercio	180
Caso de Estudio. Las Ganancias de 1992	180
El Argumento de la Relación de Intercambio a Favor del Arancel	181
El Argumento del Fallo del Mercado Nacional Frente al Libre Comercio	182
Es Conveniente el Argumento del Fallo del Mercado?	183
Recuadro. Los Fallos de Mercado Van en Ambas Direcciones: El Caso de California	185
Distribución de la Renta y Política Comercial	185
Competencia Electoral	186
Acción Colectiva	187
Modelización del Proceso Político	187
Quien Obtiene Protección?	188
Negociaciones Internacionales y Política Comercial	188
Las Ventajas de la Negociación	189
Acuerdos Comerciales Internacionales: Una Breve Historia	190
Recuadro. Defensa del Medio Ambiente o Protección?	191
La Ronda Uruguay	192
Liberalización Comercial	192
Reforma Administrativas	193
Beneficios y Costes	193
Los Acuerdos Comerciales Preferenciales	194
Recuadro. Área de Libre Comercio Versus Unión Aduanera	195
Recuadro. Tienen Atractivo las Preferencia Comerciales?	196
Resumen	197
Apéndice. La Demostración de que el Arancel Optimo es Positivo	201
Demanda y Oferta	202
El Arancel y los Precios	202
El Arancel y el Bienestar Nacional	202
10 LA POLITICA COMERCIAL EN LOS PAISES EN VIAS DE DESARROLLO	205
Industrialización Mediante la Sustitución de Importaciones	206
El Argumento de la Industria Naciente	207
Promoción de Industria Mediante Protección	208
Caso de Estudio. El Final de la Sustitución de Importaciones en Chile	209
Los Resultados de la Política de Apoyo a la Producción de Manufacturas: Los Problemas de la Industrialización Mediante Sustitución de Importaciones	210
Los Problemas de la Economía Dual	211
Los Síntomas del Dualismo	211
Caso de Estudio. El Dualismo Economía en la India	212
Mercados de Trabajo Duales y Política Comercial	212
La Política Comercial Como Causa del Dualismo Económico	214
Industrialización Orientada a la Exportación: El Milagro del Este Asiático	214
Los Hechos del Creciente Asiático	215
Política Comercial en las HPAE	215
Política Industrial en las HPAE	216
Recuadro. El Auge de China	217

Otros Factores de Crecimiento	217
Resumen	218
11 POLITICAS COMERCIALES ESTRATEGICAS EN LOS PAISES AVANZADOS	221
Compiten los Países?	222
Son Deseables las Industrias de Alto Valor Añadido?	222
Compartir por los Buenos Empleos	223
Competencia por Sectores de Alta Tecnología	224
Argumentos Sofisticados a Favor de la Política Industrial	225
La Tecnología y las Externalidades	225
Competencia Imperfecta y Política Comercial Estratégica	226
La Política Comercial Estratégica en la Practica	228
La Política Comercial Estratégica del Japón	229
La Política Comercial Estratégica en Otros Países	230
Recuadro. El Debate de la TVAD	230
Estudio de Casos de Política Industrial	232
Caso de Estudio. La Selección de la Siderurgia Como Objetivo en Japón. (1960- Principios de los Años Setenta)	232
Caso de Estudio. El Apoyo Europeo a la Industria Aeronáutica en los Años Setenta y Ochenta	233
Caso de Estudio. La Selección de Objetivo de los Japoneses en los Semiconductores (Desde Mediado de los Años Setenta)	234
Resumen	235
PARTE 3 TIPOS DE CAMBIO Y MACROECONOMIA DE UNA ECONOMIA ABIERTA	
12 LA CONTABILIDAD NACIONAL Y LA BALANZA DE PAGOS	240
La Contabilidad Nacional	242
La Depreciación del Capital, Las Transferencias Internacionales y los Impuestos	243
Producto Interior Bruto	244
La Contabilidad de la Renta Nacional en una Economía Abierta	244
El Consumo	244
La Inversión	244
Las Compras Publicas	245
La Identidad de la Renta Nacional en una Economía Abierta	245
Una Economía Abierta Imaginaria	245
La Balanza por Cuenta Corriente y el Endeudamiento Exterior	246
El Ahorro y la Cuenta Corriente	247
El Ahorro Publico y el Ahorro Privado	249
Caso de Estudio. Empeoran los Déficit Presupuestarios la Balanza por Cuenta Corriente?	249
La Balanza de Pagos	251
Ejemplos de Transacción con Doble Entradas	252
La Identidad Fundamental de la Balanza de Pagos	253
La Cuenta Corriente de Nuevo	253
La Cuenta de Capital	254
Las Discrepancias Estadísticas	254
Recuadro. El Ministerio del Superávit Desaparecido	255
Las Transacciones de Reserva Oficiales	256

Caso de Estudio. Es Estados Unidos el Mayor Deudor del Mundo?	258
Resumen	261
13 LOS TIPOS DE CAMBIO Y EL MERCADO DE DIVISAS: UN ENFOQUE DE ACTIVOS	265
Los Tipos de Cambio y las Transacciones Internacionales	266
Los Precios Nacionales y los Precios Extranjeros	266
Los Tipos DE Cambio y los Precios Relativos	268
El Mercado de Divisas	268
Los Agentes	268
Recuadro. Víctimas del Dolor Barato	269
Las Características del Mercado	270
Los Tipos de Cambio al Contado y los Tipos de Cambio a Plazo	271
Swaps de Divisas	273
Los Mercados de Futuros y los Mercados de Opciones	273
La Demanda de Activos en Divisas	273
Los Activos y sus Rentabilidades	273
Recuadro. Como las Multinacionales Gestionan sus Riesgos Cambiarios	274
El Riesgo y la Liquidez	275
Los Tipos de Interese	276
Los Tipos de Cambios y la Rentabilidad de los Activos	277
Una Regla Sencilla	278
La Rentabilidad, El Riesgo y la Liquidez el Mercado de Divisas	279
El Equilibrio en el Mercado de Divisas	280
La Paridad de Intereses: La Condición Básica del Equilibrio	280
Como Afectan las Variaciones del Tipo de Cambio a las Rentabilidades Esperadas	281
El Tipo de Cambio de Equilibrio	282
Los Tipos de Intereses, Las Expectativas y el Equilibrio	284
El Efecto de las Variaciones de los Tipos de Interés en el Tipo de Cambio Corriente	284
Recuadro. Los Peligros de Realizar Previsiones de los Tipos de Cambio	285
El Efecto de las Variaciones de las Expectativas en el Tipo de Cambio Corriente	286
Resumen	286
Apéndice. El Mercado de Divisas a Plazo y la Condición de la Paridad de Intereses Cubierta	291
14 EL DINERO, LOS TIPOS DE INTERES Y LOS TIPOS DE CAMBIO	295
El Concepto de Dinero. Una Breve Introducción	296
El Dinero Como Medio de Cambio	296
El Dinero Como Unidad de Cuenta	296
El Dinero Como Reserva de Valor	297
Que es el Dinero?	297
Como Viene Determinada la Oferta Monetaria?	297
La Demanda Individual de Dinero	297
Las Rentabilidades Esperadas	298
El Riesgo	298

El Riesgo	298
La Liquidez	298
La Demanda Agregada de Dinero	299
El Tipo de Interese de Equilibrio: La Interacción de la Oferta y Demanda de Dinero	300
Los Tipos de Interese y la Oferta Monetaria	301
El Producto Nacional y el Tiempo de Interese	302
La Oferta Monetaria y el Tipo de Cambio a Corto Plazo	303
La Relación Entre el Dinero, El Tipo de Interese y el Tipo de Cambio	303
La Oferta Monetaria Estadounidense y el Tipo de Cambio del Dólar Respecto al Marco Alemán	304
La Oferta Monetaria de Alemania y el Tipo de Cambio del Dólar Respecto al Marco Alemán	305
El Dinero, el Nivel de Precio y el Tipo de Cambio a Largo Plazo	306
El Dinero y los Precios	306
Los Efectos a Largo Plazo de las Variaciones de la Oferta Monetaria	307
Evidencia Empírica en Torno la Oferta Monetaria y el Nivel de Precios	308
El Dinero y los Tipos de Cambio a Largo Plazo	308
Recuadro. Inflación y Crecimiento de la Oferta Monetaria en Latinoamérica	309
La Inflación y la Dinámica de los Tipos de Cambio	310
Rigidez de Precios a Corto Plazo Flexibilidad de Precios a Largo Plazo	310
Recuadro. Crecimiento de la Oferta Monetaria e Hiperinflación en Bolivia	312
Las Variaciones Permanentes en la Oferta Monetaria y el Tipo de Cambio	313
El Desbordamiento (overshooting) del Tipo de Cambio	315
Resumen	316
15 EL NIVEL DE PRECIOS Y EL TIPO DE CAMBIO A LARGO PLAZO	319
La Ley del Precio Único	320
La Paridad de Poder Adquisitivo (PPA)	321
La Relación Entre la PPA y la Ley del Precio Único	321
La PPA Absoluta y la PPA Relativa	322
Un Modelo de Tipo de Cambio a Largo Plazo en la PPA	322
La Ecuación Fundamental del Enfoque Monetario	323
La Inflación Recurrente, La Paridad de Intereses y la PPA	324
El Efecto Fisher	325
Evidencia Empírica de la PPA y de la Ley del Precio Único	328
Recuadro. Una Prueba Sustanciosa de la Ley del Precio Único	331
Algunas Explicaciones de las Dificultades de la PPA	332
Las Barreras al Comercio y los Bienes no Comerciales	332
Desviaciones de la Libre Competencia	333
Diferencias Internacionales en la Medición del Nivel de Precios	334
La PPA a Corto y Largo Plazo	334
Recuadro. La Inflación Sorprendentemente Elevada de Hong Kong	335
Caso de Estudio. Porque el Nivel de Precio es más Reducido en los Países Pobres?	336

Mas Allá de la Paridad del Poder Adquisitivo: Un Modelo General de los Tipos de Cambio a Largo Plazo	337
El Tipo de Cambio Reales y Nominales en el Equilibrio a Largo Plazo	337
Caso de Estudio. Porque Sigue el Yen Subiendo?	342
Las Diferencias Entre los Tipos de Intereses Internacionales y el Tipo de Cambio Real	344
La Paridad de Intereses Reales	345
Resumen	346
16 EL PRODUCTO NACIONAL Y EL TIPO DE CAMBIO A CORTO PLAZO	351
Determinantes de la Demanda Agregada en una Economía Abierta	352
Determinantes de la Demanda de Consumo	352
Determinantes de la Cuenta Corriente	353
Efectos de las Variaciones del Tipo de Cambio Real en la Cuenta Corriente	353
Efectos de las Variaciones de la Renta Disponible en la Cuenta Corriente	354
La Ecuación de la Demanda Agregada	354
El Tipo de Cambio Real y la Demanda Agregada	354
La Renta y la Demanda Agregada	355
Determinación del Producto Nacional a Corto Plazo	355
El Equilibrio del Mercado de Producto Nacional a Corto Plazo: La Función DD	356
El Producto Nacional, El Tipo de Cambio y el Equilibrio en el Mercado de Productos	356
Deducción de la Función DD	357
Los Factores que Modifican la Función DD	357
El Equilibrio en el Mercado de Activos a Corto Plazo: La Función AA	359
El Producto Nacional, El Tipo de Cambio y el Equilibrio en el Mercado de Activo	359
La Obtención de la Función AA	361
Los Factores que Modifican la Función AA	361
El Equilibrio de una Economía Abierta a Corto Plazo: La Superstición de las Funciones DD y AA	362
Las Variaciones Transitorias de las Políticas Fiscal y Monetaria	363
La Política Monetaria	364
La Política Fiscal	364
Las Políticas de Mantenimiento del Pleno Empleo	365
El Sesgo Inflacionista y Otros Problemas en la Elaboración de las Políticas	366
Las Variaciones Permanentes de las Políticas Fiscal y Monetaria	367
Un Incremento Permanente de la Oferta Monetaria	367
Los Ajustes a los Incrementos Permanentes de la Oferta Monetaria	368
Una Expansión Fiscal Permanente	369
Las Políticas Macroeconómicas y la Balanza por Cuenta Corriente	370
El Ajuste Gradual de los Flujos Comerciales y la Dinámica de la Balanza por Cuenta Corriente	371
Caso de Estudio. La Balanza Comercial de México y el Tipo de Cambio Peso/Dólar	372

La Curva J	373
La Traslación del Tipo de Cambio y la Inflación	374
Resumen	375
Apéndice I El Modelo IS-LM y el Modelo DD- AA	379
Apéndice II Demanda de Consumo y Comercio Intertemporal	385
Apéndice III La Condición de Marshall Learner y las Estimaciones Empíricas de las Elasticidades del Comercio	387
17 LOS TIPOS DE CAMBIO FIJOS Y LA INTERVENCION EN LOS MERCADOS DE DIVISAS	391
Por que Estudiar los Tipos de Cambios Fijos?	392
La Intervención del Banco Central y la Oferta Monetaria	395
El Balance del Banco Central y la Oferta Monetaria	396
La Intervención en el Mercado de Divisas y la Oferta Monetaria	397
La Esterilización	398
La Balanza de Pagos y la Oferta Monetaria	398
Como Fija el Banco Central los Tipos de Cambio	399
El Equilibrio en el Mercado de Divisas con Tipo de Cambio Fijo	399
El Equilibrio del Mercado Monetario con Tipo de Cambio Fijo	400
Un Análisis Grafico	400
Las Políticas de Estabilización con Tipo de Cambio Fijo	401
La Política Monetaria	401
La Política Fiscal	402
Las Variaciones en el Tipo de Cambio	403
El Ajuste a la Política Fiscal y a las Variaciones del Tipo de Cambio	404
Crisis de Balanza de Pagos y Huida de Capitales	405
Recuadro. La Crisis de la Balanza de Pagos de México en 1994	406
La Flotación Intervenida y la Esterilización de la Intervención	407
La Sustituibilidad Perfecta de los Activos y la Ineficacia de la Intervención Esterilizada	407
El Equilibrio del Mercado de Divisas con Sustituibilidad Imperfecta de Activos	408
Los Efectos de Intervención Esterilizada con Sustituibilidad Imperfecta de Activos	409
Evidencia Sobre los Efectos de la Intervención Esterilizada	410
El Efecto Señalización de la Intervención	410
Las Reservas de Divisas en el Sistema Monetario Mundial	411
El Funcionamiento de un Sistema de Divisas Reserva	411
La Posición Asimétrica del País Emisor de la Divisa Reserva	412
El Patrón-oro	412
El Funcionamiento del Patrón-oro	412
Los Ajustes Monetarios Simétricos e el Patrón-oro	412
Recuadro. Los Acuerdos de Intervención en el Sistema Monetario Europeo	413
Las Ventajas y los Inconvenientes del Patrón-oro	414
El Patrón de Cambios Oro	415
Resumen	416
Apéndice. I El Equilibrio del Mercado de Divisas con Sustituibilidad Imperfecta de Activos	419
La Demanda	420

La Oferta	420
El Equilibrio	420
Apéndice II El Enfoque Monetario de la Balanza de Pagos	423
Apéndice III La Secuencia Temporal de una Crisis de Balanza de Pagos	425
PARTE 4 LA POLITICA MACROECONOMICA INTERNACIONAL	425
18. El Sistema Monetario Internacional, 1970-1973	430
Los Objetivos de la Política Macroeconómica en una Economía Abierta	431
El Equilibrio Interno: El Pleno Empleo y la Estabilidad del Nivel de Precios	431
El Equilibrio Externo: El Nivel Optimo de la Balanza por Cuenta Corriente	432
La Política Macroeconómica Internacional Bajo el Patrón-oro 1870-1914	434
Los Orígenes del Patrón-oro	434
El Equilibrio Externo Bajo el Patrón-oro	434
El Mecanismo del Ajuste de Especie-precio	435
Las Reglas de Juego del Patrón-oro: Mito y Realidad	436
El Equilibrio Interno Bajo el Patrón-oro	436
Recuadro. Hume Versus los Mercantilistas	437
Los Años de Entreguerras, 1918-1939	438
La Hiperinflación Alemana	438
El Retorno Hacia el Patrón-oro	438
La Desintegración Económica Internacional	439
Caso de Estudio. El Patrón-oro y la Gran Depresión	439
El Sistema de Bretton Woods y el Fondo Monetario Internacional	440
Objetivo y Estructura del FMI	441
La Convertibilidad	442
El Equilibrio Interno y Externo Bajo el Sistema de Bretton Woods	442
Los Flujos de Capital Especulativo y las Crisis	443
Análisis de las Opciones de Política Económica Bajo el Sistema de Bretton Woods	444
La Conservación del Equilibrio Interno	444
La Conservación del Equilibrio Externo	445
Las Políticas de Variación y Desviación del Gasto	446
El Problema del Equilibrio Externo en los Estados Unidos	447
La Inflación Mundial y la Transición a los Tipos de Cambio Flotantes	448
Caso de Estudio. El Declive y la Caída del Sistema de Bretton Woods	448
Resumen	453
19 LA POLITICA MACROECONOMICA Y LA COORDINACION CON TIPOS DE CAMBIO FLOTANTES	457
Los Argumentos a Favor de los Tipos de Cambio Flotantes	458
La Simetría	459
Los Tipos de Cambio Como Estabilizadores Automáticos	460
Los Argumentos en Contra de los Tipos de Cambio Flotantes	461
La Disciplina	461
La Especulación Desestabilizadora y las Perturbaciones Monetarias	462
Los Perjuicios al Comercio Internacional y a la Inversión	463

La Descoordinación de las Políticas Económicas	463
La Ilusión de una Mayor Autonomía	463
Caso de Estudio. La Experiencia de los Tipos de Cambio Entre Crisis del Petróleo 1973-1980	464
Un Modelo de Interdependencia Macroeconómica de Dos Países con Tipos de Cambio Flotantes	469
Caso de Estudio. Desinflación, Recesión y Recuperación 1980-1995	471
Que se ha Aprendido Desde 1973?	477
La Autonomía de la Política Monetaria	477
La Simetría	478
El Tipo de Cambio Como Estabilizador Automático	479
La Disciplina	479
La Especulación Desestabilizadora	480
El Comercio y la Inversión Internacionales	480
La Coordinación de Políticas Económicas	481
Orientaciones para la Reforma	482
Resumen	482
Apéndice. Los Fracasos en la Coordinación Internacional de Políticas	485
20 AREAS MONETARIAS OPTIMAS Y LA EXPERIENCIA EUROPEA	489
Porque ha Favorecido Europa los Tipos de Cambio Recíprocamente Fijos?	490
Iniciativas de Reforma Monetaria en Europa, 1969-1978	490
El Sistema Monetario Europeo: Desde 1979 Hasta hoy	492
La Hegemonía Monetaria Alemana y la Teoría de la Credibilidad del SME	493
Problemas con la Posición Dominante Alemana	495
La Iniciativa 1992- de la UE	495
Recuadro. La Parrilla Monetaria del SME	496
La Teoría de las Áreas Monetarias Optimas	498
Integración Económica y los Beneficios de un Área de Tipos de Cambio Fijos: La Curva GG	498
Integración Económica y los Costes de un Área de Tipo de Cambios fijo: La curva LL	499
La Decisión de Unirse a un Área Monetaria: Yuxtaponiendo las Curvas GG y LL	501
Que es un Área Monetaria Optima?	502
Caso de Estudio. Es Europa un Área Monetaria Optima?	503
Recuadro. Puede Europa Aprender Lecciones del Federalismo Fiscal de Estados Unidos?	505
Unión Economía y Monetaria Europa	506
Caso de Estudio. Como las Tensiones Macroeconómicas Europeas Ayudaron a Dificultar Maastrichr	506
Recuadro. El Diseño y la Denominación de una Nueva Moneda	510
Resumen	510
Apéndice. Como la Reunificación Alemán Puede Haber Profundizado la Recesión Europea de Principios de los Noventa	513
21 EL MERCADO GLOBAL DE CAPITALES FUNCIONAMIENTO Y PROBLEMAS DE POLITICA ECONOMICA	517

El Mercado Internacional de Capitales y las Ganancias del Comercio	518
Tres Tipos de Ganancias del Comercio	518
La Aversión al Riesgo	519
La Diversificación de la Cartera de Valores Como Motivo del Intercambio Internacionales de Activos	519
El Menú de Activos Internacionales: Deuda Versus Títulos de Renta Variable	520
La Banca Internacional y el Mercado Internacional de Capitales	521
La Estructura del Mercado Internacional de Capitales	521
Las Operaciones Bancarias Internacionales y el Intercambio Internacional de Divisas	522
Los Eurodólares y Otras Eurodivisas	523
Que Dimensión Tiene el Mercado de las Eurodivisas?	523
Como se Crean las Eurodivisas?	524
El Crecimiento del Intercambio de Eurodivisas	526
La Importancia de las Asimetrías Normativas en la Regulación	527
Las Eurodivisas y la Estabilidad Macroeconómica	528
Recuadro. De Samurái y Sushi: La Apertura de los Mercados Financieros de Japón	529
La Regulación de las Operaciones Bancarias Internacionales	530
El Problema de las Quiebras Bancarias	530
Las Dificultades para Regular las Operaciones Bancarias Internacionales	532
Recuadro. El Colapso del Banco Ambrosiano	533
La Cooperación en la Legislación Internacional	534
Como ha Funcionado el Mercado Internacional de Capitales?	535
La Magnitud de la Diversificación de la Cartera de Valores	535
La Magnitud del Comercio Internacional	535
Los Diferentes Entre los tipos de Interés Internos y los Externos	536
La Eficiencia del Mercado de Divisas	537
Resumen	541
22 LOS PAISES EN VIAS DE DESARROLLO: DEUDA, ESTABILIZACION Y REFORMA	545
La Renta y la Riqueza en la Economía Mundial	546
Características Macroeconómicas de los Países en Vías de Desarrollo	547
Mercados Financieros Poco Desarrollados	547
Presencia Generalizada del Sector Publico	548
La Inflación y el Presupuesto del Sector Publico	548
Los Tipos de Cambio Fijos, Los Controles del Cambio y las Monedas no Convertibles	549
Recuadro. En qué Medida es Importante el Señoreaje?	550
La Estructura de las Exportaciones de los Países en Vías de Desarrollo	551
El Endeudamiento y la Deuda de los Países en Vías de Desarrollo	551
La Economía de Endeudamiento de los Países en Vías de Desarrollo	551
Las Formas Alternativas de Entradas de Capital	552
El Endeudamiento Público y Garantizado por el Sector Publico	553
El Endeudamiento de los Países en Vías de Desarrollo Desde una Perspectiva Histórica	553

Los Flujos de Capitales Hacia Países en Vías de Desarrollo Antes de 1914	553
El Periodo de Entreguerras y sus Consecuencias: 1918-1972	555
Recuadro. El Club de Paris	556
El Endeudamiento Después de 1973: Las Crisis del Petróleo y los tipos de Interés Variables	556
Los Orígenes de la Crisis de la Deuda de los Países en Vías de Desarrollo	558
Camino de la Crisis	558
Los Países en Vías de Desarrollo y la Recesión Mundial	560
El Comienzo de la Crisis	560
La Gestión de la Crisis de la Deuda	561
Renovados Flujos de Entradas de Capitales	563
Tratando de Dominar la Inflación en el Mundo en Desarrollo	564
Las Tablitas Latinoamericanas de Finales de los Setenta	564
Estabilización Heterodoxa Versus Ortodoxa	564
Estabilizaciones con Elementos Heterodoxos	566
Po que la Moneda se Aprecia en Términos Reales Durante la Estabilización de la Inflación	567
Lecciones	568
Caso de Estudio. Pueden los Comités Monetarios (Currency Boards) Hacer Creíbles los Tipos de Cambios Fijos?	568
El Camino por Delante	569
Resumen	570
23 PROBLEMAS ECONOMICOS INTERNACIONALES DE LOS ANTIGUOS PAISES COMUNISTAS	573
Comercio en Europa del Este Antes de 1989	575
El Comercio CAEM Bajo el Comunismo	575
La Gestión del Comercio en la Unión Soviética	577
La Gestión del Comercio Entre los Países CAEM	578
El Problema del Ajuste en Europa del Este	579
El Declive en las Exportaciones Intra-CAEM	580
Descensos en la demanda Interna	581
El Problema del Empleo	581
Recuadro. La Confusión del Petróleo en Rusia	582
Cuestiones Financieras y de Balanza de Pagos	582
Deuda, Inversión Extranjera y Balanza por Cuenta Corriente en las Economías en Transición	582
Recuadro. La Reacción Contra la Referencia	583
Caso de Estudio. El Éxito de Estonia	584
Fuga de Capitales y Dolarización	584
Perspectiva de Futuro	586
Resumen	586
Suplementos Matemáticos	589
Suplemento al Capítulo 3: El Modelo de Factores Específicos	590
Precios de los Factores, Costes y Demandas de Factores	591
La Determinación del Precio de los Factores en el Modelo de Factores Específicos	592
Factores Específicos	592

Efectos de un Cambio en los Precios Relativos	594
Suplemento al Capitulo 4: El Modelo de Proporciones Factoriales	595
La Ecuación Básica en el Modelo de Proporciones Factoriales	596
Precios de los Bienes y Precios de los Factores	596
Oferta de Factores y Productos	597
Suplemento al Capitulo 5: La Economía Mundial de Intercambio	598
Oferta, Demanda y Equilibrio	599
El Equilibrio Mundial	599
Producción y Renta	599
Renta, Precios y Utilidad	599
Oferta, Demanda y la Estabilidad del Equilibrio	600
Efectos de los Cambios en la Oferta y la Demanda	602
El Método de la Estática Comparativa	602
El Crecimiento Económico	602
El Problema de las Transferencias	603
El Problema de las Transferencias	603
Un Arancel	604
Suplemento al Capitulo 6: El Modelo de Competencia Monopolística	605
Suplemento al Capitulo 21: Aversión al Riesgo y Diversificación Internacional de la Cartera	607
Deducción Analítica de la Cartera Optima	608
Deducción Grafica de la Cartera Optima	609
Los Efectos de los Cambios en las Tasas de Rendimiento	610
Índice	615