

## INDICE

Prefacio	V
Acerca del autor	X
Agradecimientos	XI
<b>1. La Economía Internacional es Diferente</b>	1
Cuarto acontecimiento	1
Acero	1
Trabajadores pobres en naciones atrasadas	5
El euro	7
Argentina: de amado a delincuente	8
La economía y el Estado – Nación	11
Monedas distintas	11
Políticas fiscales diferentes	12
Movilidad de factores	12
El esquema de este libro	13
<b>Parte I. La Teoría del Comercio Internacional</b>	
<b>2. La Teoría Básica: Oferta y Demanda</b>	
Cuatro preguntas sobre el comercio	18
Una mirada hacia delante	18
Demanda y oferta	19
Demanda	19
Oferta	22
Excedente del productor	23
Un mercado nacional sin comercio	24
Dos mercados nacionales y la apertura al comercio	24
Equilibrio de libre comercio	25
Efectos en el país importador	27
Efectos sobre el país exportador	30
¿Qué país gana más?	30
Resumen: Primera respuestas a las cuatro preguntas sobre comercio	31
Lecturas recomendadas	31
Preguntas y problemas	31
<b>3. Por qué todos Comercian: Ventaja Comparativa y Proporciones de Factores</b>	35
La teoría de la ventaja absoluta de Adma Smith	36
Caso de Estudio. El mercantilismo: Más antiguo que Smith, y aún vivo	37
Teoría de la ventaja comparativa de Ricardo	39
Los costes constantes de Ricardo y la curva de posibilidades de producción	42
<b>Consideraciones sobre el Trabajo: La ventaja absoluta importa</b>	44
<b>Extensión: ¿Y si el comercio no se equilibra?</b>	47
Costes marginales crecientes	48
¿Qué subyace tras la curva de posibilidades de producción?	48
¿Qué combinación de productos se elige realmente?	50
Curvas de indiferencia sociales	51
Producción y consumo a la vez	53
Sin comercio	53
Con comercio	54

Las curvas de oferta y demanda una vez más	57
Las ganancias del comercio	57
Caso de estudio: La apertura al comercio y el abandono de la agricultura	58
El comercio influye en la producción y el consumo	59
¿Qué determina el patrón comercial?	60
La teoría Heckscher – Ohlin (H-O): las proporciones de factores son la clave	61
Resumen	63
Lecturas recomendadas	64
Preguntas y problemas	64
<b>4. ¿Quién Gana y Quién Pierde con el Comercio?</b>	69
Quién gana y quién pierde en un país	69
Efectos a corto plazo de la apertura al comercio	70
La respuesta del precio de los factores a largo plazo	70
<b>Extensión:</b> la paradoja de la proporción de factores	73
Tres implicaciones de la teoría de Heckscher – Ohlin	74
El teorema Stolper – Samuelson	74
Las pautas de especialización de los factores	76
El teorema de la igualación del precio de los factores	76
¿Explica Heckscher – Ohlin el patrón comercial real?	77
Dotación de factores	78
<b>Caso de Estudio:</b> La paradoja de Leontief	78
Comercio Internacional	80
La composición de factores en las importaciones y exportaciones	82
El patrón de los Estados Unidos	82
El patrón canadiense	82
El patrón en otros países	83
Consideraciones sobre el Trabajo: El empleo en los EEUU y el comercio exterior	84
¿Se igualan internacionalmente los precios de los factores?	85
Resumen: Respuestas completas a las cuatro preguntas clave sobre el comercio	86
Lecturas recomendadas	88
Preguntas y problemas	88
<b>5. Teorías Alternativas del Comercio</b>	91
Un marco analítico más conveniente para explicar la realidad	91
El auge del comercio intraindustrial	92
Industrias globales dominantes por unas pocas empresas grandes	94
Economías de escala	95
Competencia monopolística y comercio	96
Apertura al comercio	99
Los fundamentos del comercio	101
Ganancias del comercio	102
Oligopolio y comercio internacional	103
Economías externas y comercio	104
Resumen: ¿Cómo actúa realmente el comercio?	107
Lecturas recomendadas	109
Preguntas y problemas	110
<b>6. Crecimiento y Comercio</b>	113

Crecimiento equilibrado frente a crecimiento sesgado	114
El crecimiento de un único factor	116
Cambios en la disposición a intercambiar de un país	117
<b>Un caso de estudio:</b> La enfermedad holandesa y la desindustrialización	118
Efectos sobre la relación de intercambio del país	120
Un país pequeño	120
País grande	120
Crecimiento empobrecedor	121
Tecnología y comercio	124
Productos individuales y el ciclo del producto	125
<b>Consideraciones sobre el Trabajo:</b> Comercio, tecnología y salarios en los Estados Unidos	126
Resumen	128
Lecturas recomendadas	130
Preguntas y problemas	130
<b>Parte II. Política Comercial</b>	
<b>7. Análisis de un Arancel</b>	133
Avance de las conclusiones	136
El efecto de un arancel sobre los productos	136
El efecto del arancel sobre los consumidores	139
El arancel como ingreso gubernamental	141
Pérdidas racionales netas de los aranceles	141
<b>Extensión:</b> la tasa de protección efectiva	144
El efecto relación de intercambio y el arancel nacional óptimo	146
Resumen	151
Lecturas recomendadas	152
Preguntas y problemas	152
<b>8. Barreras no Arancelarias a las Importaciones</b>	155
Tipos de barreras no arancelarias	155
Cuota de importación	156
La cuota frente al arancel para un país pequeño	157
Mecanismos de asignación de las licencias de importación	159
<b>Extensión:</b> Un monopolio interior prefiere la cuota	160
Cuota frente a Rancel en un país grande	163
Restricciones voluntarias a la exportación (RVE)	164
<b>Caso de Estudio:</b> RVE en coches: ¿protección con integridad?	166
Otras barreras no arancelarias (BNA)	168
Estándares de producto	168
<b>Caso de Estudio:</b> Las zanahorias son frutas: los caracoles, peces y las vacas necesitan pasaporte	169
Exigencias de componentes nacionales	170
Compras gubernamentales	171
¿Cuáles son los costes derivados de la protección?	171
Como porcentaje del PNB	171
Para productos concretos con una elevada protección	174
OMC: Éxitos arancelarios y nuevos retos	175
<b>Caso de estudio:</b> china se une a la OMC	178
La <<sección 301>> de los Estados Unidos: presión unilateral	179
<b>Caso de estudio:</b> El pedregoso camino a Doha	180

Resumen	183
Lecturas recomendadas	184
Preguntas y problemas	185
<b>9. Argumentos a Favor y en Contra del Proteccionismo</b>	187
El mundo ideal del primer óptimo	188
El mundo realista del segundo óptimo	190
Políticas gubernamentales respecto a las externalidades	191
La regla de la especificidad	192
Fomentar la producción interna o el empleo	193
El argumento de la industria naciente	197
<b>Consideraciones sobre el Trabajo:</b> ¿Cuánto cuesta proteger un empleo?	198
Cómo se supone que actúa	200
¿Es válido lo anterior?	201
El argumento de la industria en vías de extinción y la ayuda al ajuste	203
¿Debe intervenir el Gobierno?	203
Ayudas al ajuste	204
El argumento del gobierno (ingresos públicos) en crecimiento	206
Otros argumentos para la protección: objetivos no económicos	206
Orgullo nacional	207
Defensa nacional	207
Redistribución de la renta	208
Las políticas de protección	209
Los elementos básicos del análisis económico – político	209
¿Cuándo son improbables los aranceles?	210
¿Cuándo son probables los aranceles?	211
Aplicación a otros patrones de política comercial	212
Caso de estudio: ¡Qué dulce es!	213
Resumen	215
Lecturas recomendadas	217
Preguntas y problemas	218
<b>10. Fomento de las Exportaciones</b>	221
Dumping	211
La reacción ante el dumping: ¿qué piensa el afectado?	224
Las políticas reales contra el dumping: ¿Qué es injusto?	226
Propuestas de reforma	229
<b>Caso de estudio:</b> El antidumping en acción	230
Subsidios a las exportaciones	233
Producto exportable, país exportador pequeño	234
Producto exportable, país exportador grande	236
Cambiar un producto importable en exportable	237
Las reglas de la OMC sobre las subvenciones	238
¿Debe el país importador establecer derechos compensatorios?	239
Caso de Estudio: La agricultura es asombrosa	242
Los subsidios estratégicos a la exportación pueden ser convenientes	244
Resumen	247
Lecturas recomendadas	248
Preguntas y problemas	248

<b>11. Bloques Comerciales y Bloqueo Comercial</b>	251
Tipos de bloques económicos	251
¿Es buena la discriminación comercial?	253
Teoría básica de las uniones aduaneras: creación y desviación de comercio	254
Otras posibles ganancias de un bloque comercial	257
La experiencia de la UE	259
<b>Caso de estudio:</b> Integración comercial en la Europa Occidental de la posguerra	260
Norteamérica se transforma en un bloque	262
El área de libre comercio entre Canadá y EEUU	262
La liberalización de México y la NAFTA	263
Áreas de libre comercio entre países en vías de desarrollo	267
Embargos comerciales	268
Resumen	274
Lecturas recomendadas	275
Preguntas y problemas	275
<b>12. Comercio y Medio Ambiente</b>	277
¿Es antiambiental el libre comercio?	277
¿Actúa la OMC contra el medioambiente?	282
Caso de estudio: Delfines, tortugas y la OMC	284
La regla de especificidad una vez más	286
Una visión preliminar de prescripciones políticas	287
Comercio y contaminación interna	289
Contaminación transfronteriza	293
La solución correcta	293
La solución segundo óptimo	286
El NAFTA y el medioambiente	297
Desafíos ambientales globales	298
Los problemas globales necesitan soluciones globales	298
Extinción de especies	299
Exceso de pesca	301
Los CPC y el ozono	302
El efecto invernadero y el calentamiento global	303
Resumen	307
Lecturas recomendadas	309
Preguntas y problemas	309
<b>13. Políticas Comerciales para Países en Vías de Desarrollo y en Transición</b>	313
¿Cuál es la política comercial indicada para los países en vías de desarrollo?	314
¿Hay una tendencia negativa en los precios a largo plazo para los productores de productos primarios?	317
Cárteles internacionales para hacer subir los precios de los productos primarios	321
Las victorias de la OPEP	322
El monopolio clásico como un modelo para el cártel	323
Los límites al poder del cártel y su desgaste	325
Otros productos primarios	327

Industrialización sustitutiva de importaciones (ISI)	328
La ISI en su mejor momento	329
Experiencia con la ISI	330
Exportaciones de manufacturas a países industrializados	333
Los retos especiales de la transición	335
Reformas para la transición	336
Patrones comerciales cambiantes	338
Reformas, recesiones y un crecimiento renovado	339
Resumen	340
Lecturas recomendadas	341
Preguntas y problemas	342
<b>14. Multinacionales y Migración: Movimientos Internacionales de Factores</b>	345
La inversión directa extranjera	347
Empresas multinacionales	348
IDE: su historia y pautas actuales	349
¿Por qué existen las empresas multinacionales?	352
Desventajas inherentes	352
Ventajas específicas de la empresa	353
Localización de factores	354
Ventajas de la internacionalización	354
Rivalidad oligopolística	356
La fiscalidad de los beneficios de las empresas multinacionales	356
Caso de Estudio: CEMEX, un modelo de multinacional de un lugar poco corriente	357
Las EMN y el comercio internacional	359
¿Debería el país de origen restringir la inversión en el exterior?	361
¿Debe el país anfitrión restringir las entradas de capital?	363
Migración	365
La influencia de la migración sobre los mercados laborales	367
¿Debería limitar la emigración el país emisor?	370
¿Debería el país receptor restringir la emigración?	371
Efectos sobre el presupuesto público	371
<b>Caso de Estudio: ¿Son los inmigrantes una carga fiscal?</b>	372
Costes y beneficios externos	374
¿Qué políticas seguir para seleccionar a los inmigrantes?	375
Resumen	376
Lecturas recomendadas	376
Preguntas y problemas	376
<b>Parte III. El Mercado de Cambio</b>	
<b>15. Los Pagos entre Naciones</b>	383
Las dos caras de cualquier intercambio internacional	384
El conjunto de cuentas	387
El significado macroeconómico del saldo de la balanza de operaciones corriente	391
<b>Caso de Estudio: La balanza de pagos del planeta tierra</b>	392
El significado macroeconómico del saldo global	392
La posición de la inversión internacional	398
Resumen	401

Lecturas recomendadas	401
Preguntas y problemas	401
<b>16. El Mercado de Cambios</b>	405
Los fundamentos de intercambio de monedas	407
Uso del mercado de cambios	408
Caso de Estudio: Bruselas da luz verde a una nueva moneda E	409
Caso de Estudio: Intercambio de moneda	410
Las transacciones interbancarias en el mercado de cambios	412
La demanda y oferta de moneda extranjera	413
Tipos de cambios flotantes	415
Tipos de cambio fijos	416
Acuerdos actuales	418
El arbitraje en el mercado de cambios al contado	418
Resumen	420
Lecturas recomendadas	420
Preguntas y problemas	420
<b>17. El Tipo de Cambio a Plazo y la Inversión Financiera Internacional</b>	423
El riesgo de cambio	423
Aspectos básicos del mercado de tipo de cambio a plazo	425
Cubrirse mediante el tipo de cambio a plazo	425
Especular mediante el mercado de cambio a plazo	427
Extensión: Futuros, opciones y canjes	428
La inversión financiera internacional	430
La inversión internacional con cobertura	431
Arbitraje cubierto de intereses	434
La paridad cubierta de intereses	435
Inversión internacional descubierta	436
Caso de Estudio: El mayor inversor del mundo	438
¿La paridad de intereses realmente se cumple? La comprobación empírica	441
Comprobación de la paridad cubierta de intereses	441
Caso de Estudio: Euromonedas: no (exactamente) euros, y sin regulaciones	442
Comprobación de la paridad descubierta de intereses	445
Comprobación de los tipos de cambio a plazo y el tipo de cambio al contado esperado en el futuro	447
Resumen	447
Lecturas recomendadas	449
Preguntas y problemas	449
<b>18. ¿Qué Determina los Tipos de cambio?</b>	453
Un mapa de carreteras	455
Los tipos de cambio a corto plazo	456
El papel de los tipos de interés	457
El papel del tipo de cambio al contado esperado en el futuro	447
Resumen	447
Lecturas recomendadas	449
Preguntas y problemas	449
<b>18. ¿Qué Determina los Tipos de Cambio?</b>	453

Un mapa de carreteras	455
Los tipos de cambio a corto plazo	456
El papel de los tipos de interés	457
El papel del tipo de cambio al contado esperado en el futuro	459
El largo plazo: paridad del poder de compra (PPC)	461
La ley del precio único	461
La paridad absoluta del poder de compra	462
La paridad relativa del poder de compra	463
<b>Caso de Estudio:</b> Diferenciales de precios y comparaciones internacionales de renta	464
La PPC relativa: experiencia reciente	466
El largo plazo: El enfoque monetario	468
<b>Caso de Estudio:</b> La PPC de vez en cuando	470
Dinero, nivel de precios e inflación	470
Dinero y paridad del poder de compra	471
El efecto de la oferta monetaria sobre el tipo de cambio	472
El efecto de la renta real sobre el tipo de cambio	473
<b>Extensión:</b> Rastreo del valor del tipo de cambio de una moneda	474
La sobrerreacción del tipo de cambio	476
<b>Caso de Estudio:</b> Previsiones utilizando un modelo monetario modificado	478
¿Se pueden predecir correctamente los tipos de cambio?	480
Resumen	482
Lecturas recomendadas	484
Preguntas y problemas	484
<b>19. Políticas Gubernamentales con Relación al Mercado de Cambio</b>	487
Dos aspectos: tipos flexibles y restricciones a la utilización del mercado	488
Tipo de cambio flotante	489
Tipo de cambio fijo	490
¿A qué fijar el tipo de cambio?	490
¿Cuándo modificar el tipo de cambio?	491
En defensa de un tipo de cambio fijo	492
La defensa mediante intervención oficial	493
Defensa contra la depreciación	493
Defensa contra la apreciación	496
Desequilibrio temporal	498
Un desequilibrio que no es temporal	505
La era del patrón oro, 1870 – 1914 (Una versión de los tipos de cambio fijos)	505
Inestabilidad de entreguerras	508
La era de Bretton Woods, 1944 – 1971 (tipos de cambio ajustable)	511
El sistema actual: una limitada anarquía	516
Resumen	520
Lecturas recomendadas	522
Preguntas y problemas	522
<b>20. Préstamos Internacionales y Crisis Financiera</b>	527
Perdidas y ganancias de unos préstamos internacionales que funcionen correctamente	528
Los impuestos sobre los préstamos internacionales	531



Préstamos internacionales a los países en vías de desarrollo	532
La oleada de préstamos internacionales, 1974 - 1982	532
La crisis de la deuda de 1982	533
El resurgir de los flujos de capital en los noventa	534
La crisis mexicana, 1994 - 1995	536
La crisis asiática, 1997	537
Caso de Estudio: ¿Escaso de reservas? Llame al 1-800-IMF-LOAN	538
La crisis rusa, 1998	541
La crisis brasileña, 1999	541
La crisis turca, 2001	542
La crisis de Argentina, 2001 - 2002	542
Las crisis financieras: que puede ir, y va mal	543
Oleadas de préstamos y deudas excesivas	544
<b>Extensión:</b> El caso especial de la deuda soberana	546
Shocks internacionales exógenos	545
El riesgo de cambio	545
Préstamos versátiles internacionales a corto plazo	548
Contagio global	548
Resolución de las crisis financieras	549
Paquetes de rescate	549
La reestructuración de la deuda	551
Reducción de la frecuencia de las crisis financieras	552
La regulación y supervisión bancaria	553
<b>Caso de Estudio:</b> El poderoso José encuentra la increíble fuerza monetaria	556
Resumen	557
Lecturas recomendadas	559
Preguntas y problemas	559
<b>Parte IV. Políticas Macroeconómicas en las Economías Abiertas</b>	
<b>21. ¿Cómo Funciona una Economía Abierta?</b>	561
El comportamiento de una economía abierta	563
Un modelo para el análisis macroeconómico	564
La producción interior depende de la demanda agregada	565
El comercio internacional depende de la renta	567
El PNB de equilibrio y los multiplicadores del gasto	568
El PNB de equilibrio	568
El multiplicador del gasto en una economía pequeña y abierta	570
Representaciones de la renta del extranjero	571
Un modelo más completo: tres mercados	574
El mercado del producto: Tres mercados	574
El mercado del producto nacional	575
El mercado monetario	577
El mercado de cambio (o balanza de pagos)	579
Los tres mercados juntos	582
La variación en el nivel de precios	583
El comercio también depende de la competitividad de los precios	584
Resumen	586
Lecturas recomendadas	588

Preguntas y problemas	588
<b>22. Equilibrio Interno y Externo con Tipos de Cambios Fijos</b>	591
De la balanza de pagos a la oferta monetaria	592
De vuelta a la balanza de pagos desde la oferta monetaria	595
Esterilización	599
La política monetaria con tipos de cambio fijos	600
La política fiscal con tipos de cambio fijos	601
Movilidad perfecta de capital	604
Shocks en la economía	607
Shocks internos	607
Shocks de flujos de capital internacional	608
Shocks comerciales interpersonales	609
Desequilibrios y las respuestas de la política económica	611
Desequilibrios internos y externos	611
<b>Caso de Estudio:</b> Una historia de tres países	613
Una solución a corto plazo: la combinación monetaria – fiscal	616
Claudicación: cambiar el tipo de cambio	619
¿Cómo responde la balanza comercial a las variaciones del tipo de cambio?	622
Forma en que la respuesta puede ser inestable	623
Por qué es probable que la respuesta sea estable	623
La consideración del tiempo: la curva J	625
Resumen	626
Lecturas recomendadas	629
Preguntas y problemas	629
<b>23. Tipos de Cambios Flotantes y Equilibrio Interno</b>	631
La política monetaria con tipos de cambios flotantes	632
La política fiscal con tipos de cambio flotantes	635
Los shocks la economía	638
Shocks internos	638
Shocks de flujos de capital internacional	638
Shocks comerciales internacionales	639
<b>Caso de Estudio:</b> ¿Por qué son tan grandes el déficit comercial en los Estados Unidos?	640
Resumen	649
Lecturas recomendadas	651
Preguntas y problemas	651
<b>24. Opciones Nacionales y Mundiales: Tipos de Cambio Flotantes y Alternativas</b>	655
Cuestiones clave para elegir un tipo de cambio	656
Los efectos de las shocks macroeconómicos	656
<b>Caso de Estudio:</b> ¿Cuál es el papel de oro?	658
La efectividad de las políticas económicas	662
Diferencias en los objetivos macroeconómicos, prioridades y políticas	664
Control de la inflación	665
Los efectos reales de la variabilidad de los tipos de cambio	667
Las opciones nacionales	670
Extremadamente fijos	671
Comité Monetario	672

<<Dolarización>>	673
La fijación internacional: Unión monetaria	674
El mecanismo de los tipos de cambio	675
Unión monetaria europea	677
Resumen	681
Lecturas recomendadas	683
Preguntas y problemas	684
<b>Apéndices</b>	
A. La red y la biblioteca: cifras internacionales y otras informaciones	685
B. Obtención de las curvas de posibilidades de producción	691
C. Curvas de ofertas netas	697
D. El arancel nacional óptimo	701
Impuestos óptimos a la importación	702
El arancel óptimos con curvas de oferta neta	704
E. Paridades múltiples	707
F. Demanda y Oferta agregada en una economía abierta	711
La curva de demanda agregada	711
La oferta agregada	712
El proceso de los precios: un ejemplo	713
El ajuste de los precios y los shocks	714
shocks internos	715
shocks de flujos de capital internacional	716
shocks comerciales internacionales	717
shocks que afectan a la oferta agregada	717
La devaluación del tipo de cambio	720
G. La devaluación y la balanza de operaciones corrientes	723
Las elasticidades de la balanza comercial	723
Las elasticidades de exportaciones e importaciones	724
La fórmula general de la balanza comercial y la condición Marshall – Lerner?	725
Sugerencias de respuestas para <<Preguntas y problemas>>	729
Referencias	761
Índice	773