

INDICE

Capítulo 1. Introducción a la Macroeconomía	
1.1. Concepto y origen de la Macroeconomía	1
1.2. Del modelo IS – LM a las expectativas racionales	5
1.3. Objetivos y avances de la macroeconomía	8
1.4. Agregación y clases de magnitudes	10
1.5. Agregación de mercados y simplificaciones	11
1.6. Los tipos de equilibrios macroeconómicos y la agregación de los agentes	16
1.7. Definición de las variables macroeconómicas PIB, deflactor del PIB, IPC y tasa de paro	23
El producto interior bruto	25
El producto interior y el producto nacional	26
Del producto nacional a la renta nacional	27
La renta personal	27
PIB nominal y real	28
Tasa de inflación, nivel de precios y relación entre el PIB nominal y real	30
La tasa de paro	32
1.8. De los modelos económicos a los modelos empíricos	33
1.9. Los datos: tipos y fuentes estadísticas	36
Tipos de datos	36
Fuente de datos españoles	37
Fuentes de datos de otros países	38
Resumen	38
Términos clave	39
Ejercicios de autoevaluación	40
Capítulo 2. El Mercado de Bienes de Nueva Producción	
2.1. Introducción al equilibrio en el mercado de bienes	41
2.2. Los componentes del PIB	43
2.3. Análisis de los componentes del PIB	47
El consumo (C)	48
La inversión (I)	52
El gasto público (G)	52
El volumen global de impuestos (T)	53
2.4. El efecto riqueza en el consumo	53
2.5. La determinación de la renta de equilibrio. El multiplicador	54
2.5.1. El multiplicador: conceptos y tipos	56
Relaciones de causalidad	57
El multiplicador del tipo impositivo del impuesto directo	59
El multiplicador en el caso de que existan impuestos directos y autónomos	61
Los impuestos indirectos	62
El multiplicador, cuando hay simultáneamente impuestos directos e indirectos	64
2.5.2. El multiplicador del presupuesto equilibrado, las transferencias del Estado y el déficit público	64
Las transferencias del estado a las economías domésticas	65
El déficit público	66

2.6. El ahorro y la inversión. Modelos de inversión: El acelerador y la q de Tobin	67
El diagrama de la cruz keynesiana	68
Situaciones de no equilibrio en la cruz keynesiana	69
Modelos de inversión	70
Modelo del acelerador	73
El modelo de la q de Tobin	77
2.7. La provisión óptima de capital y la función de demanda de inversión	77
La función de demanda de inversión	78
Relaciones de causalidad en la función de demanda de inversión	79
La inversión en vivienda	81
2.8. Las expectativas en el consumo y la inversión	82
Cambios en los modelos en presencia de expectativas	84
El consumo con expectativas	88
2.9. El equilibrio en el mercado de bienes: una visión global	91
2.10. El equilibrio en el mercado de bienes y la curva IS	94
Resumen	96
Términos clave	97
Ejercicios de autoevaluación	98
Capítulo 3. Los Mercados Financieros: Dinero y Bonos	
3.1. Dinero y bonos	102
Las funciones del dinero	104
Clases de dinero	105
3.2. La demanda de dinero	106
3.2.1. Las teorías de la demanda de dinero	107
La demanda para transacciones	107
Demanda por motivo precaución	109
La demanda especulativa o de preferencia por la liquidez	111
3.2.2. La función de demanda global de dinero	113
3.3. la oferta monetaria	115
Los agrabados monetarios, según el Banco de España	116
3.3.1. la base monetaria	117
3.3.2. Los bancos y la creación de dinero	121
La oferta monetaria y la base monetaria	122
Relaciones de causalidad	126
La función de oferta monetaria	126
La función de oferta monetaria	126
3.4. El equilibrio del mercado de dinero y la política monetaria	127
3.4.1. El equilibrio en el mercado de dinero: la curva LM	127
Efectos de una variación de la oferta monetaria	129
3.4.2. La instrumentación de la política monetaria: cantidad de dinero o tipo de interés	130
3.4.3. La velocidad de circulación del dinero y la política monetaria	132
3.4.4. La política monetaria en España	135
Las funciones del Banco de España	135
Los instrumentos de la política monetaria en España	137
La instrumentación de la política monetaria en la actualidad	139
3.4.5. La política monetaria de la unión europea y el Banco Central Europeo (BCE)	140

3.5. Los mercados financieros y las expectativas	144
3.5.1. El mercado de bonos	144
El precio de los bonos	145
3.5.2. Los mercados financieros y las expectativas	146
Los precios de los bonos y las expectativas	146
De los precios a los rendimientos: la curva de tipos	147
La bolsa de valores y las variaciones de los precios de las acciones	150
Anexo 3.1. La demanda de dinero para transacciones	152
Resumen	155
Términos clave	156
Ejercicios de autoevaluación	157
Capítulo 4. El Modelo IS – LM	
4.1. El equilibrio en el mercado de bienes y los desplazamientos de las curvas IS	159
La pendiente de la IS	164
Desplazamiento de la Línea IS	167
4.2. El Equilibrio en los mercados financieros y los desplazamientos de la curva LM	170
La pendiente de la LM	172
Desplazamiento de la LM	173
4.3. El equilibrio conjuntos en los mercados de bienes y dinero: Esquema IS – LM y multiplicadores	176
Situaciones de no equilibrio	183
La curva de demanda agregada	184
4.4. Introducción a las políticas monetarias y fiscal en el esquema IS – LM	185
4.4.1. La política monetaria y la política fiscal	187
4.4.2. Casos particulares en el esquema IS – LM	188
4.5. Combinación de las políticas monetaria y fiscal	195
4.6. Los déficit presupuestarios y la deuda pública. La equivalencia ricardiana	197
La financiación mediante deuda	200
La financiación monetaria	201
La equivalencia ricardiana	203
4.7. Los tipos de interés y el papel de la expectativas en el esquema IS – LM	205
Las expectativas y la relación IS	208
Las expectativas y la relación LM	209
Políticas macroeconómicas y expectativas	210
Resumen	212
Términos clave	214
Ejercicios de autoevaluación	215
Capítulo 5. La Determinación del Equilibrio en una Economía Abierta	
5.1. Notas sobre la teoría del comercio internacional	217
Ventaja absoluta	218
Ventaja comparativa	219
La teoría neoclásica del comercio internacional: el modelo Heckscher – Ohlin	220

La revisión del modelo neoclásico: la aportación de Pasinetti	221
El comercio internacional y la competencia imperfecta	223
Aportaciones de las nuevas teorías del comercio internacional	226
5.2. El control de las transacciones exteriores: la balanza de pagos	226
5.2.1.1. La cuenta corriente	228
5.2.1.2. La cuenta de capital	228
5.2.1.3. La cuenta financiera	229
5.2.1.4. Los errores y omisiones	230
5.2.2. Equilibrio y desequilibrio de la balanza de pagos	230
5.2.2.1. Cuenta corriente	231
5.2.2.2. Capacidad y necesidad de financiación	233
5.2.2.3. Liquidaciones oficiales	233
5.3. El mercado de divisas y las determinación del tipo de cambio	234
5.3.1. La demanda de divisas	235
5.3.2. La oferta de divisas	237
5.3.3. La determinación del tipo de cambio	239
5.4. Clases de tipos de cambio	241
5.4.1. Tipos de cambio flexibles, fijos y mixtos	242
5.4.1.1. Tipos de cambio flexibles	242
5.4.1.2. Tipos de cambio fijos	243
Efectos de una devaluación	244
Efectos de una revaluación	245
5.4.1.3. Tipos de cambio fijos	243
5.4.1.4. Tipos de cambio bilaterales y multilaterales	248
5.4.1.5. Loos tipos de cambio nominales y reales	248
Tipo de cambio real	248
5.4.2. la paridad del poder adquisitivo	249
5.4.3. La variaciones de los tipos de cambio y la paridad del poder adquisitivo	250
5.5. El modelo IS – LM en una economía abierta	251
La movilidad perfecta de capital	252
Equilibrio en el sector exterior: la línea BP	252
El equilibrio en el modelo IS – LM en una economía abierta con movilidad perfecta de capital	254
5.6. El enfoque del mercado de activos para la determinación del tipo de cambio	256
Elección entre activos financieros nacionales y extranjeros: las expectativas	257
5.7. El comercio internacional y el desarrollo económico: la deuda externa	259
5.7.1. Las estrategias comerciales de los países en vías de desarrollo	260
5.7.2. El problema de la deuda externa	261
Resumen	263
Términos clave	265
Ejercicios de autoevaluación	266
Capítulo 6. Políticas y Ajustes en Economía Abierta	
6.1. El modelo Mundell – Fleming	267
6.1.1. La política monetaria en un sistema de tipos de cambio fijos con movilidad perfecta del capital	268

6.1.2. La política fiscal en un sistema de tipos de cambio fijos con movilidad perfecta del capital	270
6.2. Los ajustes no automáticos de los déficit de la balanza de pagos con un sistema de tipos de cambio fijos	271
Mecanismos de devaluación	272
Control del gasto	273
Actuaciones directas sobre las importaciones	273
El librecambio organizado	274
6.2.1. La suspensión de los ajustes con tipos de cambio fijos	275
La esterilización	275
El crédito interno	276
6.3. La movilidad perfecta de capital y los tipos de cambio flexibles	277
La condición de estabilidad Marshall – Lerner	278
Tipos de cambio fijos y movilidad imperfecta del capital	280
6.4. Políticas de demanda en un sistema de tipos de cambio flexibles	280
Efectos de una alteración en la cantidad de dinero	281
Efectos de la política fiscal	282
6.5. El ajuste con tipos de cambio flexibles	283
La sobre – reacción del tipo de cambio	285
6.6. El ajuste de los precios relativos y la curva J	286
6.7. Las expectativas y la determinación del tipo de cambio real	289
6.7.1. Las expectativas y el tipo de cambio real	290
6.7.2. El tipo de cambio real y las diferencias entre los tipos de interés	292
6.7.3. Las expectativas y las crisis de los sistemas de tipos de cambio fijos	293
Posibilidad de reacción ante una subida de tipos de cambio	294
La política económica y las expectativas	395
La crisis del sistema monetario europeo	295
Resumen	296
Términos clave	297
Ejercicios de autoevaluación	297
Capítulo 7. Los Mercados de factores y la Oferta Agregada	
7.1. El mercado de trabajo. Salarios rígidos y flexibles	300
7.1.1. La demanda de trabajo	300
7.1.2. La oferta de trabajo	302
7.1.3. Los modelos neoclásicos y keynesiano convencional del mercado de trabajo	305
7.1.4. Las funciones de ofertas clásica y keynesiana	307
La función de oferta agregada clásica	307
La función de oferta agregada keynesiana estricta	309
7.2. El ajuste lento de salarios y la curva de oferta agregada: la curva de Phillips	310
7.2.1. De la curva de Phillips original a la curva de oferta agregada sin expectativas	312
7.2.2. De la curva de Phillips modificada a la curva de oferta agregada con expectativas	316
7.2.3. Alteraciones en la curva de oferta agregada	321
7.2.4. Alteraciones en la curva de Phillips	324
7.2.5. Perturbaciones de oferta	327

7.3. La oferta agregada creciente a corto plazo y la determinación de los salarios	330
7.3.1. El modelo monetarista de percepciones erróneas	330
7.3.2. Expectativas racionales e información imperfecta: oferta sorpresa de Lucas	331
7.3.3. Los modelos nuevo – keynesianos de imperfecciones reales y precios rígidos	333
Imperfecciones reales	335
7.4. La oferta agregada a largo plazo	341
7.5. Las expectativas sobre los precios en la oferta agregada	343
Efecto a largo plazo de un incremento en la oferta monetaria	343
El efecto expulsión cuando la velocidad de circulación del dinero no es constante	343
Efectos de una perturbación negativa de oferta	344
7.6. La dinámica de la inflación y el desempleo: tipos, efectos y políticas	347
7.7. Las políticas de oferta	348
7.7.1. Reducción de la tasa natural de paro (u^*)	349
Duración del desempleo	349
La frecuencia del desempleo y la histéresis	349
Políticas para reducir la tasa natural de desempleo	350
7.7.2. Disminución del margen de precios establecidos por las empresas sobre los costes marginales (u)	352
7.7.3. Elevación de la productividad media del trabajo (a)	353
7.7.4. Mejoras en la tecnología	353
7.7.5. Reconsideraciones de los niveles de precios y salarios locales	353
7.7.6. E aumento de la renta potencial o producción de pleno empleo (y^*)	354
7.7.7. Políticas indirectas de la oferta	354
7.8. La economía de la oferta	355
Anexo 7.1. Deducción de los determinantes de la inflación	358
Anexo 7.2. El efecto curva de Laffer a corto plazo en el modelo keynesiano	359
Resumen	360
Términos clave	362
Ejercicios de autoevaluación	363
Capítulo 8. El Enfoque Oferta – Demanda Agregadas y las Fluctuaciones Económicas	
8.1. Analogías y diferencias entre los modelos clásico y Keynesianos	365
Mercado de bienes	367
Mercado de dinero	367
Mercado de trabajo	368
Oferta y demanda agregadas	368
8.2. La función de demanda agregada	369
Deducción de la función de demanda agregada	370
8.3. El esquema oferta – demanda agregadas	376
8.3.1. Es esquema oferta – demanda agregadas cuando la economía es abierta	379
8.3.2. El esquema oferta – demanda agregadas en un economía abierta ante un ajuste automático de la balanza de pagos con tipo de cambio fijo	381
8.4. El equilibrio oferta – demanda agregadas en el modelo	382

macroeconómico clásico	
8.4.1. Políticas de demanda en el modelo clásico	385
Efectos de una expansión monetaria en el modelo clásico	385
Efectos de una expansión fiscal en el modelo clásico	387
8.4.2. Políticas de oferta en el modelo clásico	389
Efectos de una expansión de la demanda de trabajo	389
Efectos de una expansión de la oferta de trabajo	389
Efectos de una contracción de la demanda de trabajo	392
Efectos de una contracción de la oferta de trabajo	395
Efectos de una innovación tecnológica o de un incremento en el stock de capital	395
8.4.3. La escuela clásica monetarista	395
8.5. Las expectativas racionales	398
8.5.1. La nueva macroeconomía clásica	410
Los ciclos monetarios	410
8.6. El funcionamiento del modelo keynesiano	401
8.6.1. Políticas en el modelo keynesiano	404
Efectos de una expansión monetaria	404
Efecto de una expansión fiscal	404
Políticas de oferta	408
8.6.2. La nueva escuela keynesiana y el esquema oferta – demanda agregadas	408
9.6.2.1. Imperfecciones reales	410
9.6.2.2. Fricciones nominales	413
8.6.3. El equilibrio con precios rígidos	417
La política monetaria como instrumento de estabilización	419
Expectativas racionales en un contexto nuevo – keynesiano	422
8.6.4. Modelos de desequilibrio	422
8.7. El modelo de síntesis	425
8.7.1. El esquema oferta – demanda agregadas en el modelo de síntesis	425
8.7.2. Políticas económicas en el modelo de la síntesis	427
Efectos de una expansión monetaria en el corto plazo	427
Efectos de una expansión monetaria a largo plazo	427
Efectos de una expansión fiscal a corto plazo	429
Efectos de una expansión fiscal a largo plazo	430
8.8. La curva de demanda agregada dinámica y el esquema oferta – demanda dinámico	431
8.8.1. El esquema oferta – demanda agregada dinámico	434
Esquema dinámico oferta – demanda agregadas a largo plazo	435
La curva de demanda agregada clásica y la DAD a largo plazo	437
8.8.2. Efecto de un aumento del crecimiento del dinero	438
Efecto Fisher	440
8.9. La generación de oscilaciones en la producción de equilibrio	442
8.9.1. Los ciclos reales	443
8.9.2. Tipología de los ciclos económicos	447
Resumen	448
Términos clave	450
Ejercicios de autoevaluación	451
Capítulo 9. Crecimiento Económico y Convergencia	

9.1. Determinantes de crecimiento económico	453
9.2. El proceso de crecimiento, la acumulación de capital y la tasa de ahorro	460
9.2.1. El modelo de acelerador	461
9.2.2. El estado estacionario	465
9.2.3. La acumulación de capital y la tasa de ahorro	466
9.3. El modelo Neoclásico de crecimiento	468
El modelo de Ramsey. Endogeneidad de la tasa de ahorro	473
9.4. El proceso técnico y el residuo de Solow	474
Interpretación del progreso técnico como capital humano	478
El residuo de Solow bajo competencia imperfecta	479
9.5. Los procesos de crecimiento y la convergencia en rentas reales per capita	480
9.6. La medición por Summers y Heston de la renta real per capita a paridad de poder adquisitivo	485
9.7. El crecimiento endógeno y el modelo AK	489
El capital humano y el capital público en los modelos de crecimiento endógeno	492
9.8. El crecimiento económico y la distribución de la renta	493
Resumen	496
Términos clave	498
Ejercicios de autoevaluación	499
Ejercicios de autoevaluación	499
Apéndice matemático	501
Índice	505