

## INDICE

Prólogo	XIX
<b>Primera Parte.- Introducción</b>	1
<b>Capítulo 1.- Una Gira por el Mundo</b>	1
1.1. ¿Qué es la Macroeconomía?	1
Las simplificaciones de la macroeconomía 1. Por qué discrepan a veces los macroeconomistas	2
1.2. Observando el Mundo	3
Estados Unidos 4. La unión Europea 8. Japón 11	
1.3. Avance	14
<b>Capítulo 2.- Una Gira por el Libro</b>	17
2.1. La producción agregada	17
El PIB, el valor añadido y la renta	18
El PIB nominal y real	20
2.2. Las Otras Variables Macroeconomicas Principales	23
La tasa de desempleo 24. La tasa de inflación 27. Los déficit presupuestarios y los déficit comerciales 31	
2.3. Un mapa del libro	32
<b>Segunda Parte.- Los Fundamentos</b>	39
<b>Capítulo 3.- El Mercado de Bienes</b>	39
3.1. La composición del PIB	39
3.2. La determinación de la demanda	41
El consumo (C) 42. La inversión (I). 43. El gasto público (G) 44	
3.3. La determinación de la producción de equilibrio	44
El álgebra 45. Un gráfico 46. En palabras 48	
3.4. La inversión es igual al ahorro: otra manera de concebir el equilibrio del mercado de bienes	50
3.5. La paradoja del ahorro	52
3.6. ¿Es el gobierno realmente omnipotente? Una advertencia	53
<b>Capítulo 4.- El Mercado de Bienes: Dinámica</b>	57
4.1. La producción, las Ventas y la Inversión en Existencias	57
Dividir el tiempo 58. La producción y la ventas 58. Reconsideración del equilibrio del mercado de bienes 59	
Los efectos dinámicos de un incremento del gasto público 60. Análisis gráfico 62	
*4.2. Análisis Empírico	64
Estimación de la propensión marginal a consumir 64. Introducción de retardos 66. Correlación frente a casualidad 68	
*4.3. Simulación del modelo estimado	70
4.4. Conclusión	71
<b>Capítulo 5.- Los Mercados Financieros</b>	75
5.1. Dinero frente a bonos	75
La decisión básica 77. La demanda de dinero 78. La demanda de bonos 78. La demanda de dinero y el tipo de interés: la evidencia 79	79
5.2. La Determinación del Tipos de Interés: I 82	
La demanda de dinero, la oferta de dinero y el tipo de interés de equilibrio 82. La política monetaria y las operaciones de mercado abierto 85. La política monetaria y el tipo de interés	

*5.3. La Determinación del Tipo de Interés: II	87
El papel de los bancos 87. La Determinación de la oferta monetaria 88. Los efectos de una operación de mercado abierto 92. Conclusiones: la demanda de dinero y la oferta de dinero 93	
<b>Capítulo 6.- Los Mercados de Bienes y Financieros: el Modelo IS – LM</b>	97
6.1. El mercado de bienes y la relación IS	97
La inversión, las ventas y el tipo de interés 98. La curva IS 99. Desplazamiento de la curva IS 100	
6.2. Los Mercados financieros y la Relación LM 102	
La cantidad real, la renta real y el tipo de interés 103. La curva LM 103. Desplazamiento de la curva LM 105	
6.3. El Modelo IS – LM: Ejercicios	106
La política y el tipo de interés 108. La política monetaria, la actividad económica y el tipo de interés 108. Adopción de una combinación de políticas económicas 111	
6.4. Introducción de la dinámica	115
6.5. ¿Recoge realmente el modelo IS – LM lo que ocurre en la economía?	117
<b>Tercera Parte.- Las Expectativas</b>	123
<b>Capítulo 7.- Las Expectativas: Los Instrumentos Básicos</b>	123
7.1. Tipos de interés Nominales frente a reales	124
El cálculo del tipo de interés real 125. Los tipos de interés nominales frente a reales en Estados Unidos desde 1978 127	
7.2. Los Valores Actuales Descontados Esperados	128
Cómo se calculan los valores actuales descontados esperados 129. Aplicaciones 131. Los tipos de interés nominales y reales y los valores actuales 133	
7.3. Los Tipos de Interés Nominales y Reales y el Modelo IS – LM 134. Apéndice: Obtención del valor actual descontado utilizando los tipos de interés reales o los nominales 138	
<b>Capítulo 8.- Las Expectativas. El Consumo y la Inversión</b>	139
8.1. El Consumo	139
El consumidor muy previsor 140. Un ejemplo 141. Hacia una descripción más realista 142. Consideración de todas las variables: la renta actual, las expectativas y el consumo 145	
8.2. La Inversión	146
La inversión y las expectativas de beneficios 146. Un caso práctico especial 148. Beneficios actuales frente a beneficios esperados 149. Los beneficios y las ventas	
8.3. La Volatilidad del Consumo y de la Inversión	153
Apéndice: Cálculo del valor esperado de los beneficios cuando se prevé que los futuros beneficios y tipos de interés sean idénticos a los actuales	156
<b>Capítulo 9.- Los Mercados Financieros y las Expectativas</b>	157
9.1. Los precios de los bonos y la curva de tipos	157
Los precios de los bonos concebidos como valores actuales 160. El arbitraje y los precios de los bonos 160. De los precios de los bonos a sus rendimientos 162. La curva de tipo y la actividad económica 163	
9.2. La bolsa de valores y las variaciones de los precios de las acciones	166

Los precios de las acciones concebidos como valores actuales 168. La bolsa de valores actuales 168. La bolsa de valores y la actividad económica	169
9.3. Las Burbujas Especulativas. Las modas y los precios de las acciones	172
Apéndice: El arbitraje y los precios de las sanciones	176
<b>Capítulo 10.- Las Expectativas, La Política Macroeconómica y la Producción</b>	179
10.1. Las expectativas y la relación IS	179
Las expectativas y las decisiones recapitulación	179
Reconsideración de la relación LM	182
10.2. Primer ejercicio: La política monetaria, las expectativas y la producción	183
10.3. La reducción del déficit, las expectativas y la actividad económica	186
10.4. El conjunto de medidas de Clinton para reducir el déficit	189
La elaboración de un programa 190. El resultado 191	
10.5. Hacia la economía abierta	193
<b>Cuarta Parte.- La Economía Abierta</b>	197
<b>Capítulo 11.- La Apertura en los Mercados de Bienes y Financieros</b>	197
11.1. La apertura de los mercados de bienes	198
Los tipos de cambio nominales	201
Los tipos de cambio reales	203
11.2. La apertura de los mercados financieros	208
La balanza de pagos 208. La elección entre los activos nacionales y los extranjeros	211
11.3. Conclusiones y avance	214
<b>Capítulo 12.- El Mercado de Bienes en una Economía Abierta</b>	219
12.1. La relación IS en la economía abierta	219
La demanda de bienes interiores 219. Los determinantes de la demanda de bienes interiores 220	
12.2. El nivel de producción de equilibrio y la balanza comercial	223
Un aumento del gasto público 223. Un aumento de la demanda extranjera 227. Los juegos a los que juegan los países 229	
12.4. La Depreciación, La Balanza Comercial y la Producción	231
La depreciación Marshall – lerner 232. Los efectos de una depreciación 232. La combinación de políticas de tipo de cambio y fiscal	233
12.5. Análisis dinámico: la curva J	234
12.6. El ahorro, la inversión y los déficit comerciales	236
Apéndice: Deducción de la condición Marshall – Lerner	240
<b>Capítulo 13.- La Producción, El Tipo de Interés y el Tipo de Cambio</b>	241
El equilibrio de los Mercados Financieros	242
Dinero frente a bonos 242. Bonos nacionales frente a bonos extranjeros 243	
13.3. Análisis conjunto de los mercados de bienes y los mercados financieros	245
13.4. Los Efectos de la Política Económica en una Economía Abierta	247
Los efectos de la política fiscal en una economía abierta 247. Los efectos de la política monetaria en una economía abierta 248	
*13.5. Los Tipos de Cambio Fijos	251

Los tipos de cambios fijos. Los reptantes, las bandas y el SME 251. La fijación del tipo de cambio y el control monetario 252. La política fiscal en un sistema de tipos de cambio fijos 253	
Apéndice: Los tipos de cambio fijos. Los tipos de interés y la movilidad del capital 258	
<b>*Capítulo 14.- Los Expectativas, Las Variaciones de Tipos de Cambio y las Crisis de los Tipos de Cambio</b>	262
14.1. Los Determinantes del Tipo de Cambio Real	262
Los tipos de interés reales a largo plazo y el tipo de cambio real 263. El tipo de cambio real, el comercio y las diferencias entre los tipos de interés	
14.2. La Danza del Dólar en los años 80	265
14.3. La Apreciación del YEN en los años 90	367
14.4. Los tipos de cambio, la Política Monetaria y las noticias	269
La política monetaria, los tipos de interés y los tipos de cambio 269. La política económica y las expectativas 270	
14.5. Los tipos de cambio fijos y las crisis de tipos de cambio	272
Las crisis del sistema monetario Europeo	274
Apéndice: De la paridad de los tipos de interés nominales a la paridad de los tipos de interés reales	278
<b>Quinta Parte.- El Lado de la Oferta</b>	279
<b>Capítulo 15.- El Mercado de Trabajo</b>	279
15.1. Una gira por el mercado de trabajo	279
Los grandes flujos de trabajadores 280. Diferentes entre los trabajadores 284. Las variaciones del desempleo 284	
15.2. La Determinación de los salarios	288
La negociación 288. Los salarios de eficiencia 289. Los salarios y el desempleo	291
15.3. La Determinación de los precios	292
15.4. La Tasa Natural de Desempleo	293
La ecuación de salarios 293. La ecuación de precios 293. El nivel de equilibrio de los salarios reales, el empleo y el desempleo 294. Del desempleo a la producción 296	
15.5. Hacia dónde Vamos	296
Apéndice: Las ecuaciones de salarios y de precios en comparación con la oferta y la demanda de trabajo	299
<b>Capítulo 16.- Análisis Conjunto de Todos los Mercados</b>	301
16.1. La Oferta Agregada	301
La obtención de la relación de oferta agregada. 301. La relación de oferta agregada y el nivel natural de producción 303	
16.2. La demanda agregada	303
16.3. Las variaciones de la producción y de los precios	306
16.4. Los Efectos de una Expansión Monetaria	308
La dinámica del ajuste 308. Mirando entre bastidores 309. La neutralidad del dinero 311	
16.5. Una reducción de déficit Presupuestario	313
El déficit presupuestario, la producción y el tipo de interés 314. Los déficit presupuestaria, la producción y la inversión	
16.6. Las Variaciones del Precio del Petróleo	316

Los efectos sobre la tasa natural de desempleo 318. La dinámica del ajuste 318	
16.7. Conclusiones	320
El corto plazo frente al largo plazo 320. Las perturbaciones y los mecanismos de programación 321. La producción, el desempleo y la inflación 322	
<b>Capítulo 17.- La Curva de Phillips</b>	325
17.1. La inflación, la inflación esperada y el desempleo	326
17.2. La curva de Phillips	327
La primera versión 327. Variaciones 328. Vuelta a la tasa natral de desempleo 331	
17.3. Resumen y Numerosa advertencias	334
El proceso de inflación y la curva de Phillips 334. Diferencias internacionales en la tasa natural con el paso del tiempo 337. Los límites de nuestra comprensión 338	
Apéndice: De la relación de oferta agregada a la curva de Phillips	341
<b>Capítulo 18.- La Inflación, la Desinflación y el Desempleo</b>	343
18.1. La Inflación, la producción y el desempleo	343
La curva de Phillips: el desempleo y la variación de la inflación 343. La ley de Okun: el crecimiento de la producción y las variaciones del desempleo 344. La relación de demanda agregada: el crecimiento de la producción, el crecimiento del dinero y la inflación 347	
18.2. El Largo Plazo	348
18.3. La Desinflación: Las Cuestiones	350
Una primera aproximación 351. Las expectativas y la credibilidad: La Crítica de Lucas 355. Rigideces nominales y Contratos 355	
18.4. La Desinflación en Estados Unidos 1979 – 1985	357
<b>*Capítulo 19.- La Inflación, los Tipos de Interés y los Tipos de Cambio</b>	363
19.1. El crecimiento del dinero, la inflación y los tipos de interés	363
Los tipos de interés de reales y nominales 364. El corto plazo 364. El largo plazo 364. Dinámica 366. Evidencia sobre la hipótesis de Fisher 367	
19.2. Los Tipos de Cambio Fijos y las Devaluaciones	371
La demanda agregada con tipos de cambio fijos 372. La demanda y la oferta agregada 373. Lo que pueden hacer las devaluaciones 375. Devaluar o no y cuándo 377	
<b>Sexta Parte.- Patologías</b>	385
<b>*Capítulo 20.- Patologías I: Un Elevado Desempleo</b>	385
20.1. La gran depresión	385
La reducción del gasto 386. La contracción de la cantidad nominal de dinero 387. Los efectos negativos de la deflación 390. La recuperación 390	
20.2. El Desempleo en Europa	392
Las rigideces del mercado de trabajo 394. La histéresis 397	
20.3. Conclusiones	403
<b>*Capítulo 21.- Patologías II: Una Inflación Elevada</b>	407
21.1. Los déficit presupuestarios y la creación de dinero	408
21.2. La inflación y los saldos reales	410

21.3. Los déficit, el señoriaje y la inflación	413
Crecimiento constante del dinero 413. La dinámica y la inflación crecimiento 416. Las hiperinflaciones y la actividad económica 417	
21.4. ¿Cómo Terminan las Hiperinflaciones?	417
Los elementos de un programa de estabilización 417. ¿Pueden fracasar los programas de estabilización? 418. Los costes de la estabilización 419	
21.5. Conclusiones	422
<b>Séptima Parte.- El Largo Plazo</b>	425
<b>Capítulo 22.- Los Hechos del Crecimiento</b>	425
22.1. El crecimiento en los países ricos desde 1950	426
22.2. El crecimiento desde una perspectiva temporal y espacial más general	431
El crecimiento en los dos últimos milenios 431. Comparación entre países 433	
22.3. El Crecimiento: Consideraciones Iniciales	436
La función de producción agregada 436. Las fuentes del crecimiento 438	
<b>Capítulo 23.- El Ahorro, La Acumulación de Capital y la Producción</b>	443
23.1. Relaciones entre la producción y el capital	443
Los efectos del capital en la producción 444. Los efectos de la producción sobre la acumulación de capital 445	
23.2. Implicaciones de Distintas Tasas de Ahorro	446
Dinámica del capital y la producción en el estado estacionario 449. La tasa de ahorro y la producción 450. La tasa de ahorro y la regla de oro 452	
23.3. Una Ilustración de los órdenes de magnitud	454
23.4. Capital físico frente a Humano	456
El capital humano, el capital físico y la producción 459. El crecimiento endógeno 460	
<b>Capítulo 24.- El Progreso Tecnológico y el Crecimiento</b>	463
24.1. Los determinantes del progreso tecnológico	463
Las decisiones de gasto en I + D 463. La I + D, las ideas y la legislación sobre las patentes 464. El gasto en I + D y el progreso tecnológico 464	
24.2. El Progreso tecnológico y la función de producción	466
24.3. El Progreso tecnológico y la tasa de crecimiento	468
Interacciones entre la producción y el capital 468. La dinámica del capital y la producción 470. Los efectos de la tasa de ahorro 472	
24.4. Reconsideración de los Hechos del Crecimiento	473
Acumulación del capital frente a progreso tecnológico 473. ¿Por qué se ha desacelerado el proceso tecnológico desde mediados de los años 70? 476	
24.5. Epílogo: Los secretos del crecimiento	479
Apéndice: Elaboración de una medida del progreso tecnológicos	483
<b>Octava Parte.- El Cambio y la Transición</b>	485
<b>*Capítulo 25.- El Progreso Tecnológico. El Desempleo y los salarios</b>	485
25.1. La Productividad, la Producción y el Desempleo a Corto plazo	487
El progreso tecnológico, la oferta agregada y la demanda agregada 487. la evidencia empírica 490	
25.2. La productividad y la Tasa Natural de Desempleo	491
Reconsideración de la fijación de los precios y de los salarios 491. La	

tasa natural de desempleo 492. la evidencia empírica 493	
25.3. El Progreso Tecnológico y los Efectos Distributivos	496
El aumento de la desigualdad salarial 497. Causas del aumento de la desigualdad salarial	499
<b>*Capítulo 26.- La Transición de Europa del Este</b>	<b>503</b>
26.1. Visión panorámica	503
26.2. El crecimiento económico en un sistema de planificación central	506
26.3. Explicación de la Caída de la Producción	509
Medición, estabilización y cambio estructural 509. Los desplazamientos de la demanda relativa y el empleo agregado 511. La transición una disminución del empleo 513	
26.4. Alternativas para el Futuro	515
Transición y crecimiento continuos	515
Los peligros que se avecinan	517
<b>Novena Parte.- La Política Macroeconómica</b>	<b>523</b>
<b>Capítulo 27.- ¿Deben Imponerse Limitaciones a las Autoridades Económicas?</b>	<b>523</b>
27.1. La Incertidumbre y la Política Económica	524
¿Cuánto saben realmente los macroeconomistas? 524. ¿Deberían la incertidumbre llevar a las autoridades económicas a intervenir menos? 527. La incertidumbre y las restricciones a la actuación de las autoridades económicas 528	
27.2. La Expectativas y la Política Económicas	528
Secuestros y negociaciones 529. Reconsideración de la inflación y el desempleo 530. Cómo ganarse la credibilidad 531. La coherencia temporal y las restricciones a la actuación de las autoridades económicas 533	
27.3. La Política y la Política Económica	533
Los juegos entre las autoridades económicas y los votantes 533. Los juegos entre los políticos 535. De vuelta a la enmienda de presupuesto equilibrado 537	
<b>*Capítulo 28.- La Política Monetaria: Recapitulación</b>	<b>543</b>
28.1. La Tasa Óptima de Inflación	545
Los costes de la inflación 545. Los beneficios 545. Los beneficios de la inflación 548. La tasa óptima de inflación: el debate actual 549	
28.2. Dinero frente a Liquidez	550
El dinero y otros activos líquidos 550. Reconsideración de la demanda de dinero 551. Implicaciones para la política monetaria 552	
28.3. El FED en Acción	555
Las competencias del Fed 555. La organización de Fed 556. Los instrumentos de la política monetaria 558. El papel de las bandas fijadas como objetivo 558	
<b>*Capítulo 29.- La Política Fiscal: Recapitulación</b>	<b>565</b>
29.1. La restricciones presupuestaria del sector público	566
Impuesto actuales frente a impuestos futuros 569. La deuda y los superávits primarios 572. La evolución del cociente entre la deuda y el PIB 572.	
29.2. Cuatro Cuestiones de Política Fiscal	574
La equivalencia ricardiana 574. Los déficit, la estabilización de la	

producción y el déficit ajustado cíclicamente 576. Las guerras y los déficit 577. Los peligros de una deuda muy elevada 579	
29.3. El Déficit presupuestaria de Estados Unidos	581
<b>Décima Parte.- Epílogo</b>	589
<b>*Capítulo 30.- La Historia de la Macroeconomía</b>	589
30.1. Keynes y la gran depresión	589
30.2. La síntesis neoclásica	590
Progreso en todos los frentes	590
Keynesianos frente a monetaristas	591
30.3. La Crítica de las Expectativas Racionales	593
Las tres implicaciones de las expectativas racional 593. La integración de la expectativas racionales	595
30.4. Tendencia Actuales	596
La nueva economía clásica y la teoría de los ciclo económicos reales 596	
La nueva economía Keynesiana 597. La nueva teoría del crecimiento 598	
30.5. El Núcleo	598
Apéndices	A1
Apéndice 1: Dónde encontrar datos	603
Apéndice 2: Introducción a la Contabilidad nacional	606
Apéndice 3: Refrescamientos de matemáticas	612
Apéndice 4: Símbolos utilizados en este libro	617
Glosario	619
Índice analítico	629