

INDICE

Prefacio	XXV
Introducción	1
Capítulo 1. Un gira por el mundo	3
1-1 Estados Unidos	4
¿Es demasiado bajo el desempleo? ¿Esta la bolsa demasiado alta?	5
¿Por qué se ha desacelerado el crecimiento?	6
¿Por qué ha aumentado la desigualdad salarial?	
1-2 La unión Europea	7
¿Cómo reducir el elevado desempleo?	
¿Qué hará el euro por Europa?	9
1-3 Japón y el este asiático	
¿Por qué ha obtenido Japón tan malos resultados en al década de 1990?	10
¿A que se debió la crisis asiática de 1997?	12
1-4 Avance	14
Apéndice: donde encontrar datos	
Capítulo 2. Un gira por el libro	
2-1 La producción agregada El PIB el valor añadido y al renta	20
PIB nominal y real	22
2-2 Las otras variables macroeconómicas principales La tasa de desempleo	25
La tasa de inflación	28
2-3 Un mapa del libro Un gira por el libro	32
Apéndice: el calculo de PIB real y los índices encadenados	37
El Núcleo	
El corto plazo	41
Capítulo 3. El mercado de bienes	43
3-1 La composición del PIB	44
3-2 La demanda de bienes El consumo de (C)	46
La inversión (I)	47
El gasto publico G)	
3-3 La determinación de la producción de equilibrio	48
El algebra	49
Un grafico	50
En palabras	51
¿Cuanto tarda en instalarse la producción?	52
3-4 La inversión es igual al ahorro: otra manera de concebir el equilibrio del mercado de bienes	54
3-5 ¿Es el gobierno realmente omnipotente? ¿ Una advertencia	56
Capítulo 4. Los mercados financieros	61
4-1 La demanda del dinero	62
La demanda del dinero y el tipo de interés: la evidencia	64
4-2 La determinación del tipo de interés: I	67

La demanda del dinero, la oferta de dinero y el tipo de interés de equilibrio	
La política monetaria y las operaciones de mercado abierto	69
4-3 La determinación del tipo de interés: II Que hacen los bancos	71
La oferta y la demanda de dinero del banco central	72
Dos maneras distintas de analizar el equilibrio	76
Reconsideración de las operaciones de mercado libre	77
Capítulo 5. Los mercados libres y financieros: el modelo IS-LM	81
5-1 El mercado de bienes y la relación IS La inversión, las ventas y el tipo de interés La curva IS	82
Desplazamiento de La curva IS 5-2 los mercados financieros y la relación LM	85
La cantidad real de dinero, la renta real y el tipo de interés La curva LM	86
Desplazamiento de La curva LM 5-3 El modelo IS -LM ejercicios	88
La política fiscal, la actividad económica y el tipo de interés	89
La política monetaria, la actividad económica y el tipo de interés	93
5-4 La adopción de una combinación de políticas económicas	95
5-5 Introducción a la dinámica	97
5-6 ¿Recoge realmente el modelo IS-LM lo que ocurre en la economía?	98
El medio plazo	105
Capítulo 6. El mercado de trabajo	107
6-1 Una gira por el mercado de trabajo Los grandes flujos de trabajadores	108
Diferencias entre los trabajadores	110
6-2 Las variaciones del desempleo	111
La negociación	114
Los salarios de eficiencia Los salarios y el desempleo	115
6-4 La determinación de los precios	116
6-5 La tasa natural de desempleo La ecuación de salarios La ecuación de precios	118
El nivel de equilibrio de los salarios, reales, el empleo y el desempleo	120
Del desempleo a la producción	121
6-6 Hacia donde vamos	123
Capítulo 7. Análisis conjunto de todos los mercados: el modelo OA-DA	127
7-1 La oferta agregada La obtención de la relación de oferta agregada	128
7-2 La demanda agregada	130
7-3 La producción de equilibrio a corto y medio plazo	132
La dinámica de la producción y el nivel de precios	133
7-4 Los efectos de una expansión monetaria La dinámica del ajuste	135
Mirando entre bastidores	136

La neutralidad del dinero	137
7-5 Una reducción del déficit publico	139
El déficit publico, la producción y el tipo de interés	140
Los déficits publico, la producción y la inversión	141
7-6 Las variaciones del precio del petróleo	142
Los efectos sobre la tasa natural de desempleo La dinámica del ajuste	143
7-7 Conclusiones	
El corto plazo frente al medio plazo	146
Las perturbaciones y los mecanismos de propagación La producción, el desempleo y la inflación	147
Capítulo 8 La curva de Phillips	151
8-1 la inflación, la inflación esperada y el desempleo	152
8-2 La curva de Phillips La primera versión	153
Mutaciones	154
Vuelta a la tasa natural de desempleo	157
8-3 Resumen y numerosas advertencias El proceso de inversión y La curva de Phillips	160
Diferencia internacionales entre las tasas naturales	161
Variaciones de la tasa natural con el paso del tiempo Los límites de nuestra comprensión	162
Apéndice: de la relación de oferta agregada a la curva de Phillips	168
Capítulo 9. La inflación, la actividad y el crecimiento de la cantidad de dinero	169
9-1 La producción, el desempleo y la inflación A la ley de Okum: el crecimiento de la producción y las variaciones del desempleo	170
La curva de Phillips el desempleo y la variación de la inflación	172
La relación de la demanda agregada: el crecimiento de la cantidad nominal de dinero, la inflación y le crecimiento de la producción	173
9-3 El medio plazo	
9-3 la desinflación: una primera aproximación	175
¿Cuánto desempleo? ¿Y durante cuanto tiempo?	176
El calculo de a senda necesaria de crecimiento de la cantidad nominal de dinero	177
9-4 Las expectativas y la credibilidad y los contratos nominales Las expectativas y la credibilidad: la critica de Lucas	179
Rigideces nominales y contratos	180
9-5 La desinflación de Estados unidos, 18979-1985	182
El largo plazo	189
Capítulo 10. Los hechos del crecimiento	191
10-1 El crecimiento en los países ricos desde 1950	192
10-2 El crecimiento desde una perspectiva temporal y espacial mas general El crecimiento en los dos últimos milenios	196
Comparaciones entre países	198
10-3 El crecimiento: consideraciones iniciales La función de producción agregada	200

Las fuentes del crecimiento	202
Capítulo 11. El ahorro, la acumulación de capital y la producción	207
11-1 Relaciones entre la producción y el capital	
Los efectos del capital sobre la producción	208
Los efectos de la producción sobre la acumulación de capital	209
11-2 implicaciones de distintas tasas de ahorro	
La dinámica del capital y la producción	210
El capital y la producción en el estado estacionario	212
La tasa de ahorro y la producción	213
La tasa de ahorro y la regla de oro	216
11-3 Una ilustración de los ordenes de magnitud	
Los efectos de la tasa de ahorro en la producción en el estado estacionario	219
Efectos dinámicos de aumento de a tasa de ahorro	220
La tasa de ahorro de Estados Unidos y la regla de oro	221
11-4 Capital físico frente a capital humano	222
Extensión de la función de producción	223
El crecimiento endógeno	224
Capítulo 12. El progreso tecnológico y el crecimiento	229
12-1 El proceso tecnológico y la tasa de crecimiento	
El proceso tecnológico y la función de producción	230
Interacciones entre la producción y el capital	232
La dinámica del capital y de la producción	233
Los efectos de la tasa de ahorro	235
12-2 Los determinantes del progreso tecnológico	236
La fecundidad del proceso de investigación	
La posibilidad de apropiarse de los resultados de la investigación	237
12-3 Reconsideración de los hechos del crecimiento	
Acumulación del capital frente a progreso tecnológico	239
¿Por qué se ha decelerado el progreso tecnológico desde mediados de los años setenta?	241
12-4 Epílogo: los secretos del crecimiento	243
Apéndice: elaboración de una medida del progreso tecnológico	248
Capítulo 13. El progreso tecnológico, los salarios y el desempleo	251
13-1 La productividad, la producción y el desempleo en el corto plazo	
El progreso tecnológico, la oferta agregada y la demanda agregada	253
La evidencia empírica	
13-2 La productividad y al tasa natural de desempleo	256
Reconsideración de la fijación de los precios uy de los salarios	
La tasa natural de desempleo	257
La evidencia empírica	258
13-3 El progreso tecnológico, y los efectos distributivos	
13-4 El aumento de la desigualdad salarial	260
Causas del aumento de la desigualdad salarial	263
Extensiones	
Las expectativas	267
Capítulo 14. Las expectativas los instrumentos básicos	269
14-1 Tipos de interés nominales frente a reales	270
El calculo de tipo de interés real	271

Los tipos de interés nominales y reales en Estados Unidos desde 1978	272
14-2 Los valores actuales descontados esperados	
El calculo de los valores actuales descontados esperados	273
La utilización de los valores actuales: ejemplos	275
Los tipos de interés nominales frente a los reales y los valores actuales	277
14-3 Los tipos de interés nominales y reales y el modelo IS-LM	278
14-3 El crecimiento de la cantidad de dinero, la inflación y los tipos de interés reales y nominales	279
Los tipos de interés nominales y reales a medio plazo	281
Del corto plazo al medio plazo	282
Evidencia sobre la hipótesis del Fisher	283
Apéndice: obtención del valor actual descontado esperado utilizando los tipos de interés reales o los nominales	288
Capítulo 15. Los mercados financieros y las expectativas	
15-1 Los precios de los bonos y la curva de tipos	292
El arbitraje y los precios de los bonos	294
De los precios de los bonos a sus rendimientos	25
La curva de tipos y la actividad económica	296
15-2 La bolsa de valores y las variaciones de los precios de las acciones	300
Los precios de valores y al actividad económica	301
15-3 Las burbujas especulativas, las modas y los precios de las acciones	305
Apéndice: El arbitraje y los precios de las acciones	312
Capítulo 16. Las expectativas el consumo y al inversión	315
16-1 El consumo	316
El consumidor muy previsor	
Un ejemplo	317
Hacia una descripción mas realista	318
Consideración de todas las variables: la renta actual, las expectativas y el consumo	
16-2 La inversión	321
La inversión y las expectativas sobre los beneficios	
Un caso practico muy útil	324
Beneficios actuales frente a beneficios esperados	325
Los beneficios y las ventas	327
16-3 La volatilidad del consumo y de la inversión	328
Apéndice: calculo del valor actual esperados de los beneficios cuando se prevé que los beneficios futuros y los tipos de 8interes sean idénticos a los actuales	333
Capítulo 17. Las expectativas, la producción y a política Macroeconómica	335
17-1 Las expectativas y las decisiones: recapitulación	
Las expectativas y la relación IS	336
Reconsideración de la relación LM	338
17-2 La política monetaria, las expectativas y la producción	339
17-3 La reducción, el déficit, las expectativas y la producción	342
El papel de las expectativas sobre el futuro	
De vuelta al periodo actual	343
La economía abierta	349
Capítulo 18. La apertura de los mercados de bienes y financieros	351

18-1 La apertura de los mercados de bienes y financieros	352
La elección entre bien anteriores y los extranjeros	
Los tipos de cambio nominales	354
Los tipos de cambio reales	356
18-2 La apertura de los mercados financieros	
La balanza de pagos	362
La elección entre los activos nacionales y los extranjeros	364
18-3 Conclusiones y avance	369
Capítulo 19. El mercado de bienes en una economía abierta	373
19-1 La relación IS en la economía abierta	
La demanda de bien anteriores	374
Los determinantes de la demanda de bien anteriores	
19-2 El nivel de producción de equilibrio y la balanza comercial	377
19-3 Un aumento de la demanda nacional o extranjera	
Un aumento de la demanda nacional	378
Un aumento de la demanda extranjera	379
Juegos a los que juegan a los países	382
19-4 La depreciación, la balanza comercial y la producción	
La depreciación, la balanza comercial: la condición Marshall-Lerner	384
Los efectos de una depreciación	
La combinación de políticas de tipo cambio y fiscal	385
19-5 Análisis dinámico: la curva J	387
19-6 El ahorro, la inversión y los déficit comerciales	389
Apéndice: deducción de la condición Marshall-Lerner	386
Capítulo 20. La producción, el tipo de interés y el tipo de cambio	393
20-1 El equilibrio del mercado de bienes	394
20-2 El equilibrio de los mercados financieros	
Dinero frente a bonos	395
Bonos nacionales frente a bonos extranjeros	
20-3 Análisis conjunto de los mercados de bienes y los mercados financieros	398
20-4 Los efectos de las políticas fiscal en una economía abierta	
Los efectos de la política fiscal en una economía abierta	399
Los efectos de la política monetaria en una economía abierta	400
20-5 Los tipos de cambio fijos	402
Los tipos de cambio fijos, los reptantes, las bandas, el SME y el euro	402
La fijación del tipo de cambio y el control monetario	403
La política fiscal en un sistema de tipos de cambios fijos	404
Apéndice: Los tipos de cambio fijos, los tipos de interés y la movilidad del capital	402
Capítulo 21. Los tipos de cambio: ajustes, crisis y sistemas	411
21-1 Los tipos de cambio fijos y el ajuste de cambio real	
La demanda agregada e un sistema de tipos de cambio fijos	412
La demanda y al oferta agregadas	414
21-2 La crisis de tipos de cambio	418
La crisis del sistema monetario europeo	420
21-3 La elección entre los sistemas de tipos de cambio	421
Los problemas de los tipos de cambio flexibles	
Los limitados costes de los de tipos de cambio fijos	422

Las ventajas de los de tipos de cambio fijos	423
Apéndice: las variaciones de los tipos de cambio	427
Patologías	435
Capítulo 22. Patologías; I el elevado desempleo	437
22. La gran depresión	
La reducción del gasto	48
La contratación de la cantidad nominal de dinero	439
Los efectos negativos de la deflación	441
La recuperación	442
22-2 El desempleo en Europa	444
Las rigideces del mercado de trabajo	446
La histéresis	450
¿Euroesclerosis o histéresis?	
22-3- Conclusiones	454
Capítulo 23. Patologías II: una inflación elevada	459
23-1 Los déficit y los saldos reales	460
23-2 La inflación y los saldos reales	462
23-3 Los déficit, el señoriaje y la inflación	
Crecimiento constante de la cantidad de dinero	464
La dinámica y la inflación creciente	466
Las hiperinflaciones y la actividad económica	467
23-4 ¿Cómo terminan las hiperinflaciones?	
Los elementos de un programa de estabilización	468
¿Pueden fracasar los programas de estabilización?	
Los costes de la estabilización	469
23-5 Conclusiones	472
Capítulo 24. Patologías III: La transición en Europa del este y la crisis asiática	475
24-1 la transición en Europa del este	476
¿Cuanto ha disminuido la producción?	478
¿Por que disminuyó la producción?	479
¿Por qué se han recuperado unos países y otros no?	481
24-2 La crisis asiática	484
¿A que se debió la crisis?	486
¿Por qué provoco la crisis cambiara una recesión?	488
¿Cuáles son las lecciones de la crisis asiática?	489
De vuelta a la política macroeconómica	493
Capítulo 25. ¿Deben imponerse limitaciones a las autoridades económicas?	495
25-1 La incertidumbre y la política económica	
¿Cuánto saben realmente los macroeconomistas?	496
¿Deberían la incertidumbre llevar a las autoridades económicas a intervenir menos?	498
La incertidumbre y las restricciones a la actuación de las autoridades económicas	499
25-2 Las expectativas y la políticas macroeconómica	500
Secuestros y negociaciones	
Reconsideración de la inflación y el desempleo	
Como ganarse la credibilidad	501

La incoherencia temporal y las restricciones a la actuación de las autoridades económicas	503
Los juegos entre las autoridades económicas y los votantes	
Los juegos entre los políticos	505
De vuelta a la enmienda del presupuesto equilibrado	506
Capítulo 26. La política monetaria: recapitulación	513
26-1 La tasa optima de inflación	
Los costes de la inflación	515
Los beneficios de la inflación	517
La tasa optima de inflación: el debate actual	518
26-2 El diseño de la política monetaria	
Reconsideración del crecimiento de la cantidad de dinero y la inflación	519
Del dinero a los agregados monetarios	520
La regla Taylor	522
26-3 El Fed en acción	523
Las competencias del Fed	
La organización del Fed	524
Los instrumentos de la política monetaria	
La practica de la política monetaria	
¿Podría mejorarse la gestión de la política monetaria?	526
Capítulo 27. La política fiscal: recapitulación	533
27-1 La restricción presupuestaria del sector publico	534
Impuestos actuales frente a impuestos futuros	535
La deuda y los superávit primarios	538
La evolución del cociente entre la deuda y le PIB	539
27-2 Cuatro cuestiones de política fiscal	
La equivalencia ricardiana	541
La déficit, la estabilización de la producción y el déficit ajustarlo cíclicamente	542
Las guerras y los déficit	544
Los peligros de una deuda muy elevada	545
27-3 El déficit publico de estados unidos	546
Perspectivas presupuestarias hasta el año 2009	
Los superávit y la baja tasa de ahorro de Estados Unidos	548
Los superávit y el envejecimiento en Estados Unidos	549
Capítulo 28. Epilogo: la historia de la macroeconomía	555
28-1 Heynes y la gran depresión	
28-2 La síntesis neoclásica	556
Progresos en todos los frentes	
Keynesianos frente a monetaristas	557
28-3 La critica de las expectativas racionales	
Las tres implicaciones de las expectativas racionales	559
La integración de las expectativas racionales	561
28-4 Tendencias actuales	
La nueva economía clásica y la teoría de los ciclos económicos reales	562
La nueva economía keynesiana	
La nueva teoría del crecimiento	563
28-5 Ideas comunes	564
Apéndice 1. Introducción a la contabilidad racional	567

Apéndice 2. Repaso de matemáticas	572
Apéndice 3. Introducción a la econometría	576
Glosario	581
Índice analítico	593