

Contenido

PARTE 1

FUNDAMENTOS DE MACROECONOMÍA

20 Introducción a la macroeconomía 1

La economía nacional 2

¿Qué tiene de especial la economía nacional? 2 Similitudes entre el cuerpo humano y la economía 2 Cómo probar nuevas teorías 3 Conocimiento y funcionamiento 4

Fluctuaciones económicas y crecimiento 5

Análisis de las fluctuaciones económicas 5 Estudio de caso: Economía global 8 Indicadores económicos líderes 10

Demanda agregada y oferta agregada 10

Producto agregado y nivel de precios 10 Curva de la demanda agregada 11 Curva de la oferta agregada 12 Equilibrio 12

Breve historia de la economía de Estados Unidos 13

La Gran Depresión y antes de ella 13 La era de Keynes: entre la Gran Depresión y el inicio de los años 70 15 La gran estanflación 16 Experiencia desde 1980 16 Déficit gemelo 18 Estudio de caso: Medio siglo del nivel de precios y el PIB real 18

21 Productividad y crecimiento 23

Productividad en Estados Unidos 24

¿Qué es la productividad? 24 Productividad del trabajo 24 La función de producción por trabajador 25 Crecimiento de la productividad a largo plazo 26 La reciente disminución en el crecimiento de la productividad 27

¿Por qué la disminución en el crecimiento de la productividad del trabajo? 28

Tasa de formación de capital 28 Cambios en la fuerza de trabajo 28 Cambios en la composición del producto 29 El gobierno ha aumentado su participación 29 Enormes déficit presupuestales 30

Investigación y desarrollo 31

Investigación básica y aplicada 31 Gasto en investigación y desarrollo 31 Patentes y productividad 33 Estudio de caso: Computadoras y productividad 33

Otros aspectos de la tecnología y el crecimiento 35

Política industrial 35 Estudio de caso: Cómo seleccionar tecnologías ganadoras 36 Los cambios tecnológicos conducen al desempleo 36 Producto per cápita 37 Las economías convergen 39

22 Desempleo e inflación 43

Desempleo 44

Medición del desempleo 44 Cambios de las estadísticas de desempleo en el tiempo 46 Desempleo en varios grupos 47 Duración del desempleo 48 Diferencias del desempleo en todo el país 48 Estudio de caso: Pobre rey carbón 49 Tipos de desempleo 49 Significado del pleno empleo 51 Seguro de desempleo 51 Comparaciones internacionales de desempleo 52 Problemas con los datos oficiales de desempleo 52

Inflación 53

Estudio de caso: Hiperinflación en Brasil 53 Dos orígenes de la inflación 54 Panorama histórico de la inflación y el nivel de precios 55 Inflación anticipada *versus* no anticipada 56 Costos de transacción de una inflación variable 57 Cómo ajustarse a los cambios de los precios relativos 57 Comparaciones internacionales de la inflación 58 Inflación y tasas de interés 60 ¿Por qué la inflación no es popular? 61

23 Medición de los agregados económicos 65

El producto de una nación 66

Cuentas del ingreso nacional 66 PIB basado en el enfoque del gasto 67 Composición del gasto agregado 68 El PIB basado en el enfoque del ingreso 68 Limitaciones de la contabilidad del ingreso nacional 70 Alguna producción no se capta en el PIB 70 Tiempo libre, calidad y variedad 71 Estudio de caso: Siguiendo una economía de 7 billones de dólares 72 El producto interno bruto ignora la depreciación 73 El PIB no refleja todos los costos 73 El PIB valora todo el producto igualmente 74

Contabilidad para los cambios en los precios 74

Índices de precios 75 Índice de precios al consumidor 75
 Problemas con el IPC 76 Índice de precios del PIB 77 Cambio de ponderaciones fijas a ponderaciones en cadena 78 Estudio de caso: Precios de las computadoras y las estimaciones del PIB 78 Estimaciones del PIB real 78

Apéndice A: Análisis de las cuentas del ingreso nacional 84

Ingreso nacional 84 Ingreso personal 84 Ingreso disponible 85 Resumen de las cuentas del ingreso nacional 85 Resumen de la situación del ingreso de la economía 85

Apéndice B: Índice de las ponderaciones en cadena 87

Índice del PIB real 87 Índice de precios del PIB 88

24 Consumo y gasto agregado 90**Visión antigua de la macroeconomía 91**

Visión clásica 91 Keynes y la Gran Depresión 91

Flujo circular del ingreso y gasto 92

Ingreso y la mitad flujo circular 92 El gasto y la mitad del flujo circular 181 Las fugas igual a las inyecciones 95 Inversión planeada *versus* inversión actual 95

Consumo 96

Una consideración inicial al ingreso y al consumo 96 Función consumo 97 Propensión marginal a consumir y a ahorrar 98 PMC, PMA y la pendiente y las funciones del ahorro 99 Determinantes del consumo que no son ingreso 101 Estudio de caso: La hipótesis del ciclo de vida 103

Inversión 104

Demanda por inversión 105 De la micro a la macro 106 Inversión planeada y nivel de ingreso de la economía 106 Determinantes de la inversión distintas al ingreso 107 Estudio de caso: Variabilidad del consumo y la inversión 108

Gobierno 110

Función de las compras del gobierno 110 Impuestos netos 110

Exportaciones netas

Exportaciones netas e ingreso 111 Determinantes de las exportaciones netas diferentes al ingreso 111

Apéndice: Variable de las exportaciones netas 115

Exportaciones netas e ingreso 115 Cambios en las exportaciones netas 116

25 Gasto agregado y equilibrio del lado de la demanda 117**Gasto agregado e ingreso 118**

Componentes del gasto agregado 118 Cantidad demandada del PIB real 119 Cuando la producción y el gasto planeado difieren 121 Fugas iguales a inyecciones planeadas 121

Multiplificador del gasto sencillo 122

Efectos de un incremento en el gasto agregado 122 Multiplificador del gasto y el flujo circular 124 Valor numérico del multiplicador del gasto 125 Estudio de caso: Tiempos difíciles en Connecticut 126

Cambios en el nivel de precios 127

Un nivel de precios mayor 127 Nivel de precios menor 127 El multiplicador y los desplazamientos en la demanda agregada 129 Estudio de caso: No hay suficiente ahorro 131

Apéndice A: Variables de exportaciones netas 136

Las exportaciones netas y el multiplicador del gasto 137 Cambio en el gasto autónomo 138

Apéndice B: Álgebra del ingreso y del gasto 139

La función del gasto agregado 139 Una forma más general del ingreso y del gasto 139 Introducción de la variable exportaciones netas 140

26 Oferta agregada 141**Oferta agregada a corto plazo 142**

Oferta de trabajo y oferta agregada 142 Producto potencial y tasa natural de desempleo 143 Nivel de precio actual mayor que el esperado 144 Por qué los costos aumentan cuando el producto excede el potencial 145 Nivel de precios, salarios reales y oferta de trabajo 145 El nivel de precios actual es menor que el esperado 146 Curva de oferta agregada a corto plazo 146

Equilibrio a corto plazo y a largo plazo 148

Nivel de precios actual mayor al esperado 148 Nivel de precios actual menor al esperado 151 Seguimiento de la producción potencial 152 Evidencias de la oferta agregada 153 Estudio de caso: Brechas del producto y flexibilidad del salario 153

Cambios en la oferta agregada 155

Incrementos en la oferta agregada 155 Disminución en la oferta agregada 157 Estudio de caso: ¿Por qué el desempleo es muy alto en Europa? 158

Apéndice: El mercado de los recursos 163

Mercado de trabajo 163 Cambios en el nivel de precios esperado 164 PIB potencial 166

PARTE 2**POLÍTICA FISCAL Y MONETARIA****27 Política fiscal 167****Teoría de la política fiscal 168**

Cambios en las compras del gobierno 168 Cambios en los impuestos netos 169 Cambios en los impuestos netos y en las compras del gobierno combinados 171

Inclusión de la oferta agregada 172

Política fiscal con una brecha contraccionista 172 Política fiscal con brecha expansionista 172 El multiplicador y horizonte del tiempo 175

Política fiscal en práctica 175

La Gran Depresión y la Segunda Guerra Mundial 175 Estabilizadores automáticos 176 De la era dorada a la estanflación 177 Política fiscal y la tasa natural de desempleo 177 Rezagos en la política fiscal 178 Política discrecional e ingreso permanente 178 Efectos de retroalimentación de la política fiscal en la demanda agregada 179 Enorme déficit del presupuesto de Estados Unidos en las décadas 80 y 90 179 Estudio de caso: El experimento del lado de la oferta 179 Estudio de caso: política discrecional y las elecciones presidenciales 181

Apéndice: Álgebra de la política fiscal del lado de la demanda 185

Multiplicadores del impuesto neto 185 El multiplicador cuando ambos G e IN cambian 185 Multiplicador con un impuesto proporcional al ingreso 186 Inclusión de la variable exportaciones netas 186

28 El dinero y el sistema financiero 188**Evolución del dinero 189**

El trueque y doble coincidencia de necesidades 189 Primer dinero y sus funciones 189 Problemas con el dinero mercancía 191 Monedas 191 Dinero y banca 192 Papel dinero 193 Valor del dinero 194 Cuando el dinero actúa mal 194 Estudio de caso: Cuando el sistema monetario deja de funcionar 195

Instituciones financieras en Estados Unidos 196

Bancos comerciales y de ahorro 196 Surgimiento del sistema bancario dual 197 Nacimiento del sistema de la Reserva Federal 197 Poderes del Sistema de la Reserva Federal 197 La banca durante la Gran Depresión 198 Reformas de Roosevelt 199 Restricciones de sucursales bancarias 201 La vida tranquila de las instituciones de depósito 202

Problemas recientes con instituciones de depósito 202

Las instituciones de depósito estuvieron perdiendo depósi-

tos 203 Desregulación bancaria 203 Rescate de instituciones de ahorro 204 Estudio de caso: Dinero fácil, edificios vacíos 204 Bancos comerciales también quebraron 205

29 Banca y oferta monetaria 209**Bancos, sus depósitos y la oferta de dinero 210**

Los bancos son intermediarios financieros 210 Dinero y liquidez 211 Otros depósitos 211

Cómo funciona el sistema bancario 213

Apertura de un banco 213 Cuenta de reserva 214 Liquidez *versus* rentabilidad 215 Hoja de balance de la Fed 216 Estudio de caso: Siguiendo la supernota 217

Cómo crean dinero los bancos 219

Creación de dinero mediante las reservas excedentes 219 Resumen de las rondas 222 Estudio de caso: La banca en el Internet 223 Otras posibilidades 224 Reservas excedentes, requerimientos de la reserva y expansión monetaria 224 Limitación de la expansión monetaria 225 Múltiple contracción de dinero 226 Cambios en la tasa de descuento 224

30 Teoría y política monetaria 230**Dinero y la economía: canal indirecto 231**

Demanda de dinero 231 Demanda de dinero y tasas de interés 232 Oferta de dinero y la tasa de interés de equilibrio 233

Dinero y la demanda agregada 234

Tasas de interés e inversión planeada 234 Dinero y la pendiente de la curva de la demanda agregada 236 Añadiendo la oferta agregada 238 Política fiscal con dinero 239

Dinero y la economía: el canal directo 240

Ecuación de cambio 240 Teoría cuantitativa del dinero 241 Estudio de caso: La oferta del dinero y la inflación 242 ¿Qué determina la velocidad del dinero? 243 ¿Qué tan estable es la velocidad? 244

Oferta de dinero *versus* metas de tasas de interés 245

Políticas contrastantes 245 Objetivos hasta 1982 247 Objetivos después de 1982 247 Estudio de caso: Finanzas internacionales 248

31 El debate de la política: ¿activa o pasiva? 253**Política activa *versus* política pasiva 254**

Cerrando un brecha contraccionista 254 Cerrando una bre-

cha expansionista 255 Problemas con la política activa 256
El problema de los rezagos 257 Análisis de las perspectivas políticas 259 Estudio de caso: Economía presidencial 260

Papel de las expectativas 260

Política monetaria y expectativas 261 Anticipándose a la política monetaria 263 Credibilidad de la política 264 Estudio de caso: Independencia del banco central y la estabilidad de precios, 265

La curva de Phillips 266

Curva de Phillips 267 Curva de Phillips a largo plazo 269 Hipótesis de la tasa natural 270 Evidencias de la curva de Phillips 271

Reglas políticas versus discrecionalidad 272

Explicación de las reglas 272 Reglas y expectativas racionales 273 Teoría de los ciclos reales de los negocios 274

32 Presupuestos, déficit y política pública 278

Proceso del presupuesto federal 279

La participación presidencial en el proceso presupuestario 279

El papel del Congreso en el proceso presupuestario 280 Problemas con el proceso presupuestario 280 Reformas presupuestarias sugeridas 282

Déficit del presupuesto federal 282

Explicación de los déficit 282 Filosofía presupuestaria y déficit 283 Déficit en la década de 1980 283 Medidas de reducción del déficit 284 Estudio de caso: El cierre del presupuesto federal de 1966 285 ¿Por qué déficit? ¿Por qué ahora? 286 Relación entre los déficit y otras variables agregadas 287 Alentar y desplazar 288 Déficit gemelos 289 Déficit en otros países 290

La creciente deuda nacional 290

La deuda nacional desde la Segunda Guerra Mundial 290 La deuda como proporción del PIB 291 Una perspectiva internacional de la deuda nacional 293 Pago de intereses en la deuda 294 Pago de intereses y señorage 294 ¿Quién lleva la carga de la deuda? 294 Estudio de caso: Una visión intergeneracional de los déficit y deuda 296

Reducción del déficit 297

Veto a renglones específicos 297 Enmienda del presupuesto equilibrado 298

PARTE 3

MARCO INTERNACIONAL

33 Comercio internacional 301

Ganancias derivadas del comercio 302

Perfil de las importaciones y las exportaciones 302 Posibilidades de producción sin comercio 303 Posibilidades de consumo con base en la ventaja comparativa 305 Razones para llevar a cabo la especialización internacional 307

El intercambio en el mercado mundial 308

¿Qué sucede si el precio mundial se sitúa por arriba del precio de equilibrio doméstico? 308 ¿Qué sucede si el precio se ubica por abajo del precio de equilibrio doméstico? 310 Resto del mundo 310 Cómo se determina el precio mundial 311 Excedente del consumidor y excedente del productor 312 El efecto del comercio internacional en el bienestar social 312

Restricciones al comercio internacional 314

Los aranceles 315 Cuotas de importación 317 Otras restricciones al comercio 319 Un comercio más libre por acuerdo multilateral 320 Estudio de caso: La Organización Mundial del Comercio 321 Mercados comunes 322

Argumentos en favor de las restricciones comerciales 322

El argumento de la defensa nacional 323 El argumento de la industria naciente 323 El argumento antidumping 323 El

argumento de los empleos y el ingreso 324 El argumento de las industrias en decadencia 325 Problemas con la protección 326 Estudio de caso: La aplicación de restricciones comerciales 327

34 Finanzas internacionales 332

Balanza de pagos 333

Transacciones económicas internacionales 332 Balanza comercial 333 Balanza de bienes y servicios 334 Transferencias unilaterales 335 Cuenta de capital 336 Errores y omisiones 336 Déficit y superávit 337

Tipos de cambio y mercados de divisa 338

Tipo de cambio 338 Demanda de divisa extranjera 339 Oferta de divisa extranjera 340 Cómo se determina el tipo de cambio 341 Cambistas y especuladores de divisas 342 Paridad del poder adquisitivo 343 Estudio de caso: El índice Big Mac 344 Tipos de cambio flexibles 346 Tipos de cambio fijos 346 La aplicación de un techo en las tasas 346 Aplicación de una tasa piso 347 Estudio de caso: Los problemas de México con el peso 349

Historia y desarrollo del sistema monetario internacional 351

El Acuerdo de Bretton Woods 351 Desaparición del Siste-

ma Bretton Woods 352 El sistema actual: una fluctuación dirigida 353

35 Economías en transición y en desarrollo 358

Mundo aparte 359

Países en desarrollo 359 Clasificación de las economías 359 Salud y nutrición 361 Altas tasas de nacimiento 364 La mujer en los países en desarrollo 365

Productividad, clave para el desarrollo 365

Baja productividad de la mano de obra 365 Tecnología y educación 366 Uso ineficiente de la mano de obra 367 Recursos naturales 368 Instituciones financieras 368 Infraestructura de capital 369 Capacidad empresarial 369 Monopolios gubernamentales 369

Comercio internacional y desarrollo 369

Sustitución de importaciones *versus* promoción de la exportación 370 La migración y la fuga de cerebros 371 Liberalización del comercio e intereses particulares 371

Ayuda extranjera y desarrollo económico 372

Ayuda extranjera 372 ¿Promueve la ayuda extranjera el desarrollo económico? 373 Estudio de caso: La privatización de la ayuda extranjera 374

Economías en transición 374

Tipos de sistemas económicos 375 Empresas y restricciones presupuestarias moderadas 375 Estudio de caso: La propiedad y el uso de recursos 376

Mercados e instituciones 377

Las instituciones y el desarrollo económico 378 El "big bang" *versus* gradualismo 378 Privatización 379