

## INDICE

<b>Prefacio</b>	xvii
<b>Parte I introducción</b>	
<b>Capítulo 1 introducción</b>	1
1-1 ¿Qué es la macroeconomía?	
1-2 Algunos de los problemas claves que aborda la macroeconomía	2
1-3 La macroeconomía en una perspectiva histórica	8
<b>Recuadro 1-1 La gran depresión</b>	11
1-4 Hacia un marco de referencia mas amplio para el análisis macroeconómico	15
1-5 Lineamientos del texto	16
<b>Capítulo 2 Conceptos básicos en macroeconomía</b>	
2-1 Producto interno bruto y producto interno nacional bruto	18
Producto interno bruto, El flujo circular del ingreso 19, Diferentes modos de medir el PIB 21, Producto nacional bruto 23, PNB Per Cápita y bienestar económico 25	
2-2 Variables reales versus variables nominales	28
La construcción de índices de precios 29, El PIB real 30	
2-3 Flujos y stocks en macroeconomía	32
Inversión y stock de capital 33, ahorro y Riqueza 34, la cuenta corriente y la posición de activos externos netos de un país 34, déficit fiscales y el stock de deuda pública 35	
2-4 Algunos aspectos intertemporales de la macroeconomía: tasas de interés y valores presentes	36
2-5 el papel de las expectativas	38
2-6 Resumen	39
Conceptos claves	
Problemas y preguntas	41
<b>Capítulo 3 Determinación del producto: introducción de la oferta agregada y la demanda agregada</b>	43
3-1 La macroeconomía como el estudio de las fluctuaciones económicas	44
3-2 Determinación de la oferta agregada	47
La función de producción 47, La demanda por trabajo y la oferta de producto 49, la oferta de trabajo 51	
3-3 El enfoque clásico para la oferta agregada	54
Derivación de la curva de oferta agregada 55, desempleo en el enfoque clásico 56	
3-4 El enfoque Keynesiano para la oferta agregada	59
Salarios rígidos 59, desempleo involuntario 61, La oferta agregada un resumen 62	
3-5 De de la demanda agregada	63
3-6 Equilibrio de la oferta agregada y la demanda agregada	64
Contracción de la demanda: un ejemplo histórico 67, Fuentes de fluctuaciones económicas 69	
3-7 La oferta y la demanda agregadas en el corto plazo y en el largo plazo	70
3-8 Resumen	72
Conceptos claves	74

Problemas y preguntas	75
<b>Parte II Economía intertemporal</b>	
<b>Capítulo 4 Consumo y ahorro</b>	77
4-1 Consumo y ahorro a nivel nacional	78
4-2 La única básica: la familia	81
4-3 La restricción presupuestaria intertemporal	84
La restricción presupuestaria en el modelo de dos períodos 84, Tratamiento gráfico de la restricción presupuestaria	85
4-4 Toma de decisiones en la familia	87
4-5 La teoría del ingreso permanente para el consumo	89
La evidencia empírica del modelo del ingreso permanente 93, bienes durables y no durables 95, Consumo e impuestos 96	
4-6 El modelo del ciclo de vida para el consumo y el ahorro	97
<b>Recuadro 4-1: Previsión social y ahorro 99</b> , Evidencia para el modelo del ciclo de vida 99, El papel de las herencias 100	
4-7 Las restricciones de liquidez de la familia y la teoría del consumo	102
4-8 Consumo agregado y tasa nacional de ahorro	103
4-9 Consumo, ahorro y tasa de interés	105
4-10 Ahorro de las empresas y ahorro familiar. Teoría y evidencia	107
4-11 Resumen	109
Conceptos claves	
Problemas y preguntas	111
<b>Capítulo 5 La inversión</b>	
5-1 Tipos de capital e inversión	113
Características de la inversión 114, Deficiencias en la medición del gasto de inversión 116	
5-2 Teoría básica de la inversión	118
La función de producción 119, <b>Recuadro 5-1: Utilización de la capacidad instalada en Estados Unidos 120</b> , Las decisiones de inversión del grupo familiar 120, El caso de muchos períodos 124, El papel de las expectativas 125	
5-3 Extensiones de la teoría básica	126
La separación de las familias y las empresas 126, Impuestos y subsidios 126	
5-4 Acumulación de inventarios	128
5-5 Investigaciones empíricas de la inversión	130
El modelo del acelerador de la inversión 130, El enfoque del costo de ajuste 133, La teoría "q" 135, Teorías basadas en el racionamiento del crédito 136	
5-6 La inversión en estructuras residenciales (Opcional)	138
5-7 Resumen	140
Conceptos claves	
Problemas y preguntas	142
Apéndice: Reglas de inversión cuando las familias y las empresas son entidades separadas	
<b>Capítulo 6 Ahorro, inversión y la cuenta corriente</b>	146
6-1 Análisis formal de ahorro, la inversión y la cuenta corriente	147
6-2 La cuenta corriente y el comercio internacional	156

6-3 Determinación de la cuenta corriente	157
<b>Recuadro 6-1: ¿Qué esconde el saldo de cuenta corriente? 158</b> Tasa de interés mundial 160, Shocks de inversión 160, Shocks de oferta 161, Shocks de términos de intercambio 162	
6-4 La restricción presupuestaria intertemporal de un país	164
La restricción presupuestaria intertemporal en el modelo de dos periodos 164, La restricción presupuestaria intertemporal con muchos periodos 167	
6-5 Limitaciones a la contratación y concesión de préstamos externos	169
Controles administrativos 170, Efectos de país grande en las tasas de interés mundiales 171, Problemas relativos al riesgo y la coerción 174	
6-6 Resumen	175
Conceptos claves	176
Problemas y preguntas	177
Apéndice: la contabilidad de la balanza de pagos	179
<b>Capítulo 7 El sector gobierno</b>	185
7-1 Ingreso y gastos fiscales	186
7-2 Ahorro, inversión y endeudamiento fiscales	190
7-3 El presupuesto fiscal y la cuenta corriente	191
7-4 La interacción del sector privado y el sector público	194
Un incremento transitorio del gasto fiscal financiado con impuestos 194, Un incremento permanente del gasto fiscal 196, El desplazamiento ("Crowding Out") fiscal 196	
7-5 Equivalencia ricardiana	197
El teorema de equivalencia ricardiana 198, Limitaciones de la equivalencia ricardiana 200	
7-6 Algunas razones que llevan a los gobiernos a gastar en exceso	202
7-7 Otras interacciones entre el sector público y el sector privado	205
Perdidas netas de los impuestos 206, La conveniencia de suavizar la tributación 207, Tasas de impuesto y recaudación tributaria 208, El patrón cíclico de los déficits fiscales 210	
7-8 Resumen	211
Conceptos claves	
Problemas y preguntas	214
<b>Parte III Economía monetaria</b>	
<b>Capítulo 8 Demanda por dinero</b>	216
8-1 ¿Qué es el dinero?	
<b>Recuadro 8-1: Breve historia del dinero</b>	220
8-2 Hacia una teoría de la demanda por dinero	222
Tasa de interés y precios en una economía monetaria 223, El dinero y la restricción presupuestaria de la familia 226	
8-3 La demanda por dinero	227
El modelo de Baumol-Tobin 227, La democracia por dinero como reserva de riqueza 233, <b>Recuadro 8-2: La economía subterránea 234</b> , La velocidad de circulación del dinero 236	
8-4 Estudios empíricos de la demanda por dinero	239
Evidencia respecto a Baumol-Tobin y la demanda transaccional por dinero 239, La evidencia respecto a otros motivos para mantener dinero 241	

8-5 La doctrina del monetarismo	242
8-6 Resumen	243
Conceptos claves	
Problemas y preguntas	245
Apéndice 8-1	247
Apéndice 8-2	248
<b>Capítulo 9 El proceso de oferta monetaria</b>	
9-1 La oferta monetaria y el banco central	249
9-2 Las operaciones del banco central y la base monetaria	252
Operaciones de mercado abierto 252, <b>Recuadro 9-1: operaciones de mercado abierto, precios de los bonos y tasas de interés 254</b> , La ventanilla de descuento de cambio 260, una ecuación fundamental para el cambio en el stock de dinero 262	
9-3 El multiplicador monetario y la oferta de dinero	262
El coeficiente de reservas a depósitos 266, El coeficiente de circulante a depósitos 268, El control del banco central sobre la oferta monetaria 269	
9-4 La oferta monetaria y la restricción presupuestaria fiscal	270
<b>Recuadro 9-2: el banco central y la política</b>	
9-5 El equilibrio del mercado monetario	273
9-6 Resumen	278
Conceptos claves	
Problemas y preguntas	280
<b>Capítulo 10 Dinero, tipo de cambio y precios</b>	
10-1 Esquemas cambiarios	282
La operación de un régimen de tipo recambio fijo 284, <b>Recuadro 10-1: Convertibilidad e la moneda 288</b> , La operación de un régimen de tipo de cambio flexible 291	
10-2 Elementos para construir un modelo de equilibrio general	292
Paridad del poder de compra 292, arbitraje internacional de tasas de interés 296	
10-3 equilibrio general de precios, tipo de cambio y dinero	298
10-4 Política monetaria bajo tipo de cambio fijo y flotante	300
Tipo de cambio fijo 301, tipo de cambio flexible 302	
10-5 esquemas globales de tipo de cambio fijo	302
El patrón oro, fijación unilateral 306, Fijación cooperativa 308	
10-6 Los efectos de la devaluación	309
10-7 El caso de los controles de capitales	310
Tipo de cambio fijo sin movilidad de capitales 311, tipo de cambio flexible sin movilidad de capitales 312, Devaluación sin movilidad de capitales 313	
10-8 Otros regímenes cambiarios	313
10-9 Resumen	315
Conceptos claves	317
Problemas y preguntas	318
Apéndice	320
<b>Capítulo 11 inflación: aspectos fiscales y monetarios</b>	321
11-1 Los déficits fiscales y la inflación	323
Déficit fiscales bajo tipo de cambio fijo 324, Déficit fiscales bajo tipo de cambio flotante 327, crisis de balanza de pagos: la transición de tipo de	

cambio flotante 329, <b>Recuadro 11-1: Argentina en 1989: ¿Se puede usar el endeudamiento interno para evitar la inflación?</b> 330, un caso del colapso de la balanza de pagos 331	
11-2 El impuesto inflación y el señoríaje	333
El impuesto inflación y la restricción presupuestaria de las familias 335, la curva de lafter para el impuesto inflación 336, ¿Puede un gobierno recibir señoríaje bajo tipo de cambio fijo? 337, ¿Quién cobra el señoríaje? 337	
11-3 Los costos de la inflación	338
Inflación anticipada 339, <b>Recuadro 11-2: la tasa de inflación optima 341</b> , Inflación no anticipada 343, ¿Deberían los países aprender a vivir con inflación? 345	
11-4 Resumen	346
Conceptos claves	347
Problemas y preguntas	348
<b>Parte IV Determinación del producto, políticas de estabilización y crecimiento</b>	350
<b>Capitulo 12 Políticas macroeconómicas y determinación del producto en una economía cerrada</b>	
12-1 La demanda agregada y el multiplicador Keynesiano	351
Cómo definir la demanda agregada 351, El multiplicador Keynesiano 353	
12-2 El enfoque IS-LM	354
La curva IS 354, La curva LM 255, Cómo determinar la demanda agregada con el modelo IS -LM 357	
12-3 Efectos de las políticas macroeconómicas sobre la demanda agregada	358
Efectos de un aumento del gasto fiscal 358, efectos de una reducción de impuestos 361, efectos de un incremento de la oferta monetaria 361, algunos casos especiales de importancia 363, efectos de las políticas fiscales y monetarias 365	
12-4 implicancias del análisis IS-LM para la política de estabilización	366
El debate sobre el manejo activista de la demanda 366, introducción de consideraciones intertemporales en el análisis IS-LM 367	
12-5 IS-LM en el corto plazo y en el largo plazo	368
12-6 La evidencia empírica	369
<b>Recuadro 12-1: modelos econométricos de gran escala (MEGES) 370</b>	
12-7 Resumen	372
Conceptos claves	374
Problemas y preguntas	375
Apéndice	377
<b>Capitulo 13 Políticas macroeconómicas en la economía abierta bajo tipo recambio fijo</b>	381
13-1 Un modelo de productos diferenciados internacionales	382
13-2 La determinación de la demanda agregada	383
13-3 El modelo IS -LM para la economía abierta	388
Propiedades de la curva IS 388, La curva LM y la Movilidad de capitales 389, el equilibrio en el esquema IS-LM-MC	390
13-4 Determinación del producto y el nivel de precios	392

Efectos de una expansión fiscal 392, efectos de una expansión monetaria 395, efectos de una devaluación 396, Estados Unidos como un caso especial 398	
13-5 Los controles de capitales	398
El caso de una expansión monetaria 399, el caso de una expansión fiscal 401	401
13-6 Resumen	
Conceptos claves	
Problemas y preguntas	404
Apéndice	406
<b>Capítulo 14 políticas macroeconómicas en la economía abierta bajo tipo de cambio flexible</b>	410
14-1 El esquemas IS-LM con tipo de cambio flexible	
14-2 Políticas macroeconómicas en un país pequeño bajo libre movilidad de capitales	413
Efectos de una expansión fiscal 413, política monetaria expansiva 415, una comparación de las políticas macroeconómicas bajo tipo de cambio fijo y flexible 415	
14-3 Dinámica de tipo de cambio	417
Sobrerreacción (“overshooting”) del tipo de cambio 417, Expectativa y tipo de cambio flotante 420	
14-4 Políticas macroeconómicas bajo libre movilidad de capitales: el caso del país grande 421	
Una expansión fiscal 422, Un incremento de la oferta monetaria 423	
14-5 Controles de capitales y tipo de cambio flotante	424
14-6 La combinación de políticas	425
14-7 La evidencia empírica	426
14-8 La coordinación internacional de políticas	428
14-9 Coordinación de políticas dentro de Europa	431
14-10 Resumen	433
Conceptos claves	
Problemas y preguntas	435
Apéndice	437
<b>Capítulo 15 Inflación y desempleo</b>	
15-1 Shocks de oferta e inflación	440
Tipos de Shocks de oferta 440, Desplazamiento en los salarios y la oferta agregada 442	
15-2 La dinámica salarios-precios y los problemas de estabilización	444
Nexos dinámicos entre la oferta agregada y la demanda agregada 447, breve historia de la curva de Phillips 448, inflación y la curva de Phillips 450	
15-3 Los mecanismo de formación de expectativas y la curva de Phillips	451
El trade-off de la curva de Phillips en el corto plazo y en el largo plazo, Un ejemplo detallado 453, el coeficiente de sacrificio 455	
<b>Recuadro 15-1 : El coeficiente de sacrificio y la desinflación de Regan 456</b> , Expectativas y contratos salariales en una inflación inercial 457	
15-4 El enfoque de expectativas racionales	458
El trade-off inflación-desempleo bajo expectativas racionales 460, la	

credibilidad y los costos de la desinflación 462	
15-5 La utilización del tipo de cambio para estabilizar los precios	464
15-6 Resumen	468
Conceptos claves	
Problemas y preguntas	469
Apéndice	471
<b>Capítulo 16 Determinantes institucionales de los salarios y el desempleo</b>	472
16-1 Las instituciones del mercado laboral y el comportamiento de la oferta agregada	473
Contratos salariales formales versus informales 473, Sindicalización 473, Centralización de las negociaciones salariales 474, Programación de los contratos salariales 475, Políticas de ingresos y el papel del gobierno en las negociaciones de salarios 476, La indexación de salarios 477	
16-2 Las instituciones del mercado laboral y los Shocks de oferta de los años 70	478
Un marco de referencia para analizar los Shocks del precio del Petróleo 479, Los respuesta al Shock del petróleo de los años 70: Europa comparada con estados unidos 483	
16-3 Una Observación detallada del desempleo	485
Como definir e interpretar el desempleo 486, el desempleo en Estados Unidos 488, ¿quién está desempleado en Estados Unidos? 488, Rotación normal comparada con desempeño persistente 490	
16-4 Determinantes de la tasa natural de desempleo	492
Migración y aspectos demográficos 493, Salarios mínimos 493, Variabilidad sectorial 494, Seguro de desempleo 495, Poder sindical 497, Impuestos laborales 501, Histéresis en el desempleo 501, Medidas de la tasa natural de desempleo 502	
16-5 Los costos del desempleo	503
Desempleo estructural 504, Desempleo clínico 505	
16-6 Resumen	506
Conceptos claves	
Problemas y preguntas	508
<b>Capítulo 17 El ciclo económico</b>	510
17-1 Algunas características generales de los ciclos económicos	511
Los ciclos económicos en estados Unidos 513, Cómo separar la tendencia del ciclo 515	
17-2 El enfoque de impulso-propagación para los ciclos económicos	518
17-3 impulsos de inversión y la teoría Keynesiana del ciclo económico	520
El ciclo puro de inventarios 521, El modelo del multiplicador-acelerador 523	
17-4 Shocks de política como fuentes reimpulsos para el ciclo económico	525
17-5 Nuevas teorías clásicas del ciclo económico	527
Información imperfecta 528, el ciclo económico real 530	
17-6 Nuevas teorías Keynesianas para explicar la rigidez de salarios y precios	533
Contratos laborales 533, fijación de salarios en negociaciones colectivas 534, Contratos implícitos 535, Salarios de eficiencia 536, costos de menú 537, Algunas conclusiones sobre las nuevas teorías clásicas y	

Keynesianas 538	
17-7 Algunos aspectos internacionales de los ciclos económicos	538
17-8 Resumen	539
Conceptos claves	541
Problemas y preguntas	542
<b>Capítulo 18 Crecimiento económico</b>	543
18-1 Patrones de crecimiento	546
Los orígenes del crecimiento económico moderno 546, Características del crecimiento económico moderno 548	
18-2 Las fuentes del crecimiento económico	550
Un marco de referencia contable para el crecimiento 550, La evidencia Empírica 552, <b>Recuadro 18-1: posibles explicaciones de la declinación de la productividad en Estados Unidos 556</b>	
18-3 El modelo de crecimiento de Solow	557
Presentación del modelo de Solow 558, Una representación gráfica 560, efectos de la tasa de ahorro sobre el ingreso y el crecimiento 562, efectos del crecimiento de la población 564, el cambio tecnológico en el modelo de Solow 565	
18-4 Nuevos enfoques para explicar el crecimiento	567
18-5 El crecimiento económico en la economía abierta	568
El crecimiento y los flujos internacionales de capitales 568, <b>Recuadro 18-2: Etapas de la balanza de pagos 570</b> , comercio internacional y crecimiento: el debate sobre los países en desarrollo 570, Economías abiertas y convergencia económica 575, el crecimiento europeo después de 1992 576	
18-6 Políticas macroeconómicas para promover el crecimiento	578
Ahorro e inversión 579, Servicios laborales 580, Productividad 580	
18-7 Resumen	581
Conceptos claves	
Problemas y preguntas	583
<b>Parte V Temas especiales en macroeconomía</b>	
<b>Capítulo 19 Teoría y práctica de la política económica</b>	585
19-1 La teoría básica de la política económica	
Instrumentos y objetivos de la política económica 586, El marco de referencia de Tinbergen 587, Clasificación efectiva de mercado 591, menos instrumentos que objetivos 592	
19-2 Las limitaciones del activismo bajo incertidumbre	595
Tipos de incertidumbre 596, un modelo simple de formulación de políticas bajo incertidumbre 596	
19-3 Elección de instrumentos de políticas	598
19-4 La crítica de Lucas a la teoría de la política económica	601
19-5 Reglas, discrecionalidad y consistencia en el tiempo	604
Consistencia en el tiempo 604, <b>Recuadro 19-1: la regla presupuestaria de Gramm-Rudman-Hollins para eliminar el déficit fiscal 608</b> , reglas versus discrecionalidad 610	
19-6 Algunos aspectos del comportamiento efectivo del gobierno	611
19-7 Resumen	613
Conceptos y claves	
Problemas y preguntas	615

<b>Capítulo 20 Mercados financieros</b>	
20-1 Algunos aspectos institucionales de, bs mercados financieros: el caso de Estados unidos	618
Instrumentos y mercados financieros 619, Activos de renta fija: bonos 619, otros activos de renta fija 620, activos de renta variable 620, evidenciad sobre las carteras de activos 621, Mercados 621, intermediarios financieros 622, la regulación de los intermediarios financieros 623	
20-2 Cambios institucionales en los mercados financieros globales	624
<b>Recuadro 20-1: La crisis de las asociaciones de ahorro y préstamo: un caso de fiscalización débil 625</b> fuentes de globalización financiera 626m, integración financiera internacional y “Europa 1992 629	
20-3 Selección optima de portfollio bajo aversión al riesgo	630
Retorno esperado de portfollio 631, riesgo de un portfollio 632, utilidad esperad en función del riesgo y del retorno 635, el conjunto de portfollios 636, cómo escoger el portfollio optimo 638, algunas características de los portfollios óptimos 639	
20-4 El equilibrio del mercado de capitales: el modelo de valorización de activos de capital (capital asset pricing model, CAPM)	640
20-5 Arbitraje internacional de tasas de interés	642
Arbitraje descubierto de tasas de interés 643., arbitraje cubierto de tasas de interés 644	
20-6 La estructura temporal (Term structure) de las tasas de interés	646
La curva de retorno (Yield curve) 647, La teoría de las expectativas 648	
20-7 Resumen	651
Conceptos claves	653
Problemas y preguntas	654
<b>Capítulo 21 Bienes transables y no transables</b>	656
21-1 Determinantes de la transabilidad y una clasificación general de los bienes	658
21-2 Marco teórico	659
La oferta agregada en el modelo TNT 659, la demanda agregada TNT 661, el equilibrio de mercado en el modelo TNT 662, endeudamiento y pago en el modelo TNT 664, <b>Recuadro 21-1: programas de ajuste estructural 666, la enfermedad holandesa (Duth Disease) 668</b>	
21-3 Bienes transables, bienes no transables y el nivel de precios	672
Precios, salarios y productividad 672,cómo comparar los niveles de ingreso real de diferentes países 676	
21-4 Shocks de demanda y tipo de cambio real	678
Una versión Keynesiana del modelo de bienes transables/no transables 683, devolución y la crítica estructuralista 683	
21-5 Resumen	685
Conceptos claves	
Problemas y preguntas	688
<b>Capítulo 22 La crisis de deuda de los países en desarrollo</b>	
22-1 Una visión global de la crisis de deuda	690
<b>Recuadro 22-1: el desarrollo social y la crisis de deuda 692</b>	
22-2 Los orígenes de la crisis de deuda	693
Factores externos 695, políticas internas 700, políticas fiscales 700,	

políticas comerciales 702, fuga de capitales 703	
22-3 Problemas de ajuste y expectativas para los países deudores	705
La crisis de deuda, y el intercambio comercial y la actividad económica interna 707, cambios en la carga de la deuda después de 1980 708, el proceso de ajuste desde la perspectiva ahorro-inversión 710, el problema de la deuda externa y la crisis presupuestaria 711, el problema del ajuste: un resumen 712	
22-4 Problemas de los bancos comerciales acreedores	714
22-5 Hacia una solución de la crisis de deuda	718
Dificultades para alcanzar una solución 719, el plan Brady 720	
22-6 Resumen	723
Conceptos claves	724
Problemas y preguntas	725
<b>Capítulo 23 Cómo detener una alta inflación</b>	726
23-1 Una perspectiva histórica de inflaciones muy altas e hiperinflaciones	727
Casos antiguos de lata inflación 727, la aparición de hiperinflaciones en el siglo veinte 728, casos recientes de lata inflación 732	
23-2 Condiciones claves que desatan la hiperinflación	732
Guerra , guerra civil revolución 734, gobierno débiles 735, shock externos con implicancias presupuestarias 736	
23-3 La dinámica económica de la hiperinflación	736
El caso de Bolivia 737, un modelo monetario de hiperinflación 739, dinámica fiscal 745	
23-4 Políticas de estabilización para terminar con la hiperinflación	745
Estabilización del tipo de cambio 747, políticas fiscales integrantes 747, políticas monetarias y crediticias 750, reforma monetaria, la introducción de una nueva moneda 750, alivio de la restricción externa 751, el problema de la confianza 752, ¿Por qué los gobiernos posponen la estabilización? 752	
23-5 Programas heterodoxos de estabilización	754
23-6 estabilización en Europa Oriental	756
23-7 Resumen	759
Conceptos claves	760
Problemas y preguntas	761
Índice	762