





6.5 El mercado de trabajo y las fluctuaciones económicas.....	158	8.2 Aumentos en la demanda agregada a partir del pleno empleo .....	204
La visión clásica .....	158	Una expansión del consumo .....	204
<i>Recuadro 6.1 El Premio Nobel y la visión clásica en la Argentina</i> .....	160	Una fuente de cambios en la riqueza: los términos del intercambio .....	210
La visión keynesiana .....	161	Un aumento en la inversión .....	211
6.6 Resumen .....	162	Un incremento en el gasto público....	212
6.7 Ejercicios .....	163	8.3 Caídas en la demanda agregada a partir del pleno empleo .....	213
<b>Capítulo 7. Empleo, producción y demanda en una economía abierta .....</b>	<b>165</b>	<i>Recuadro 8.1. Aumento de la demanda agregada y apreciación cambiaria: la Argentina de la convertibilidad</i> .....	214
7.1 Los mercados de bienes en una economía abierta.....	165	<i>Recuadro 8.2. Caídas de la demanda agregada: el Efecto Tequila</i> .....	217
eXportables .....	167	8.4 Cambios en el PBI potencial .....	218
iMportables .....	169	8.5 Políticas fiscales anticíclicas .....	222
<i>Recuadro 7.1. Los impuestos al comercio exterior: aranceles y retenciones</i> .....	169	Clásicos, keynesianos y la política económica .....	222
No comerciables .....	172	Límites a la política fiscal anticíclica.....	224
<i>Recuadro 7.2. Los salarios, el dólar y los precios en la Argentina post-2001</i> .....	174	<i>Recuadro 8.3. Dilemas de la política anticíclica: el "blindaje" de 2000</i> .....	226
7.2 La curva de demanda total de trabajo ..	175	8.6 Resumen .....	227
Salarios y empleo en los distintos mercados.....	176	8.7 Ejercicios .....	228
Salarios y empleo en la economía ....	181	<b>Capítulo 9. La creación de dinero .....</b>	<b>231</b>
7.3 Equilibrio y desequilibrio en el mercado de trabajo .....	184	9.1 ¿Qué es el dinero? .....	231
Desempleo involuntario .....	184	9.2 Las funciones del dinero .....	233
<i>Recuadro 7.3. Flexibilidad e inflexibilidad salarial</i> .....	186	<i>Recuadro 9.1. Las características deseables del dinero</i> .....	234
Inflación salarial .....	187	9.3 El surgimiento del dinero fiduciario ....	235
<i>Recuadro 7.4. Recuperando el empleo</i> ..	188	<i>Recuadro 9.2. Los cigarrillos como dinero mercancía</i> .....	235
7.4 Los salarios reales, la demanda de empleo y el tipo de cambio real .....	189	<i>Recuadro 9.3. Cuando la deuda es casi dinero: las cuasimonedas argentinas</i> ....	236
Los salarios reales y la curva de demanda total de trabajo .....	189	9.4 ¿Cómo se crea dinero? .....	237
Los salarios reales y el tipo de cambio real .....	193	<i>Recuadro 9.4. El Banco Central de la República Argentina</i> .....	238
7.5 Otra vez, la curva de nivel de actividad	196	9.5 La compra y venta de pesos para cambiar la oferta monetaria .....	239
7.6 Resumen .....	200	9.6 La creación de dinero por parte de los bancos comerciales .....	241
7.7 Ejercicios .....	201	Los redescuentos del BCRA como creación de dinero.....	247
<b>Capítulo 8. Fluctuaciones económicas con tipo de cambio fijo .....</b>	<b>203</b>	9.7 Los instrumentos de la política monetaria .....	248
8.1 Orígenes de las fluctuaciones económicas .....	203	9.8 Resumen .....	249
		9.9 Ejercicios .....	250

**Capítulo 10. Demanda de dinero, tipo de cambio y equilibrio monetario ..... 251**

10.1 La demanda de dinero ..... 251  
 Nivel de precios y demanda de dinero ..... 252  
 Tasa de interés y demanda de dinero ..... 254  
*Recuadro 10.1. Riesgo y tasa de interés en la Argentina* ..... 258  
 10.2 El equilibrio en el mercado de dinero ..... 260  
 10.3 La política monetaria y sus efectos en el mercado de dinero ..... 261  
*Recuadro 10.2. Casi un malentendido: tasa de rescuento y tasa de interés* .. 265  
*Recuadro 10.3. Dilemas de la política monetaria argentina en 2003* ..... 267  
 10.4 La política monetaria bajo distintos regímenes cambiarios ..... 268  
 La devaluación ..... 270  
 10.5 Resumen ..... 272  
 10.6 Ejercicios ..... 273

**Capítulo 11. Política monetaria en pleno empleo y en el largo plazo ..... 275**

11.1 ¿Es importante la política monetaria? ..... 275  
 11.2 Devaluación y revaluación a partir del pleno empleo ..... 276  
 Una devaluación a partir del pleno empleo ..... 276  
 Una revaluación monetaria a partir del pleno empleo ..... 286  
*Recuadro 11.1. Las consecuencias económicas de Mister Churchill* ..... 286  
 11.3 Políticas monetarias bajo tipo de cambio flexible ..... 290  
 Política monetaria expansiva en pleno empleo ..... 290  
 Política monetaria contractiva en pleno empleo ..... 291  
 11.4 ¿Es neutral el dinero? ..... 293  
 11.5 Política monetaria e inflación en el largo plazo ..... 293  
 11.6 Resumen ..... 297  
 11.7 Ejercicios ..... 298

**Capítulo 12. La política monetaria ante el desequilibrio macroeconómico ..... 301**

12.1 La política monetaria ante shocks .. 301  
 12.2 Respuesta a shocks bajo tipo de cambio fijo ..... 302  
*Recuadro 12.1. Recesión, devaluación y reactivación: la Argentina de 2001-2004.* 305  
 12.3 Respuesta a shocks bajo tipo de cambio flexible ..... 307  
 El tipo de cambio esperado y el tipo de cambio corriente ..... 307  
 Cambios en el tipo de cambio real de equilibrio ..... 310  
*Recuadro 12.2. El tsunami y el tipo de cambio nominal* ..... 311  
 Cambios en la política monetaria esperada ..... 311  
 El desequilibrio macroeconómico bajo tipo de cambio flexible ..... 312  
*Recuadro 12.3. Tipo de cambio y términos de intercambio: las commodity currencies.* 314  
 12.4 El ajuste económico con tipo de cambio fijo y flexible: una comparación ..... 315  
 12.5 ¿Cómo manejar la política monetaria? ..... 316  
 12.6 Tipo de cambio real de equilibrio y **tasa de interés real** ..... 318  
*Recuadro 12.4. Demorando la depreciación: la Argentina y la crisis de 2008-2009* ..... 322  
 12.7 Resumen ..... 324  
 12.8 Ejercicios ..... 325

**Capítulo 13. La restricción externa ..... 327**

13.1 Lo posible de lo deseable:  
 las restricciones presupuestarias .... 327  
 La restricción "intertemporal" de presupuesto ..... 328  
 Una vez más: de qué depende el consumo ..... 332  
 La tasa de interés ..... 333  
 Variaciones en los ingresos de hoy o mañana ..... 334  
 La hipótesis del ingreso permanente ..... 336



Las frenadas súbitas y las crisis financieras .....	425	Las expectativas racionales .....	454
16.4 Resumen .....	427	La revalorización del modelo clásico ..	455
16.5 Ejercicios .....	428	17.5 ¿Un nuevo consenso de política macroeconómica? .....	456
<b>Capítulo 17. Las grandes economías y la economía mundial .....</b>	<b>429</b>	<i>Recuadro 17.3. Economías abiertas y cerradas: una comparación</i> .....	457
17.1 Economías pequeñas y abiertas versus economías grandes y cerradas	429	<i>Recuadro 17.4. ¿El hombre más poderoso del mundo?</i> .....	460
17.2 El modelo clásico de la economía cerrada .....	432	El consenso acechado: la crisis financiera de 2008-2009 .....	462
Trabajo, producción y demanda agregada en el modelo clásico .....	432	<i>Recuadro 17.5. Un fantasma que reapareció: la trampa de la liquidez</i> ....	464
La neutralidad del dinero en el modelo clásico.....	437	17.6 La globalización en los albores del siglo XXI .....	466
17.3 El desafío keynesiano .....	439	Qué es la globalización .....	466
Los desajustes en el mercado de crédito y de trabajo .....	440	<i>Recuadro 17.6. Matando monedas, desde Europa a Ecuador</i> .....	468
El ajuste imperfecto de la tasa de interés.....	440	Oportunidades y riesgos de la globalización .....	470
Consecuencias del ajuste imperfecto de la tasa de interés.	442	Consecuencias de la globalización comercial .....	470
El imperfecto mercado de trabajo keynesiano .....	444	<i>Recuadro 17.7. Ganadores y perdedores de la globalización</i> .....	472
La política de estabilización keynesiana .....	444	Consecuencias de la globalización financiera .....	474
Política monetaria .....	445	<i>Recuadro 17.8. Combatiendo el capital</i> .....	474
Política fiscal .....	446	17.7 Resumen .....	475
<i>Recuadro 17.1. Un hito en el debate: las explicaciones de la Gran Depresión</i> .....	447	17.8 Ejercicios .....	477
Precios y nivel de actividad en la economía keynesiana: la curva de Phillips.	449	Notas técnicas.....	478
<i>Recuadro 17.2. Una sorpresa llamada estanflación</i> .....	451	Índice analítico y temático .....	491
17.4 Hechos e ideas tras la crisis del keynesianismo .....	453		
El monetarismo .....	453		