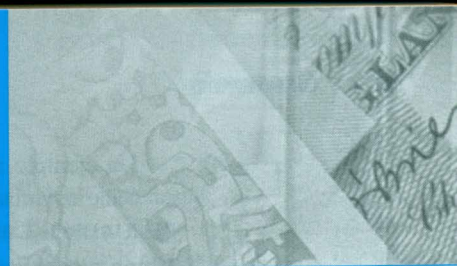


Contenido



Prólogo		xxv
Capítulo 1	Introducción	1
	¿De qué trata la economía internacional?	3
	Las ganancias del comercio	3
	Los patrones de comercio	4
	El proteccionismo	5
	La balanza de pagos	6
	La determinación del tipo de cambio	6
	La coordinación internacional de las políticas	7
	El mercado internacional de capitales	7
	Economía internacional: comercio y finanzas	8
Primera parte.	Teoría del comercio internacional	11
Capítulo 2	Comercio mundial: una visión general	13
	¿Quién comercia con quién?	14
	El tamaño importa: el modelo de la gravedad	14
	La lógica del modelo de la gravedad	16
	Aplicación del modelo de la gravedad: buscando anomalías	17
	Obstáculos al comercio: distancia, barreras y fronteras	18
	El cambiante patrón del comercio internacional	20
	¿Se ha hecho el mundo más pequeño?	20
	¿Qué comerciamos?	22
	Corporaciones multinacionales y contratación externa	23
	¿Se pueden seguir aplicando las viejas reglas?	24
	Resumen	25
Capítulo 3	Productividad del trabajo y ventaja comparativa: el modelo ricardiano	27
	El concepto de la ventaja comparativa	28
	Una economía con un factor productivos	29
	Las posibilidades de producción	29
	Precios relativos y oferta	30
	El comercio en un mundo con un factor productivo	31
	Determinación del precio relativo después del comercio	32
	RECUADRO: Ventaja comparativa en la práctica: El caso de Babe Ruth ...	35
	Las ganancias del comercio	36

	Un ejemplo numérico	37
	Salarios relativos	38
	RECUADRO: Las pérdidas por no comerciar	39
	Ideas erróneas sobre la ventaja comparativa	40
	Productividad y competitividad	40
	El argumento de los salarios paupérrimos	41
	Explotación	41
	RECUADRO: ¿Reflejan los salarios la productividad?	42
	La ventaja comparativa con muchos bienes	43
	La construcción del modelo	43
	Salarios relativos y especialización	44
	La determinación del salario relativo en el modelo de muchos bienes	46
	La introducción de los costes de transporte y los bienes no comercializables	47
	Evidencia empírica del modelo ricardiano	49
	Resumen	52
Capítulo 4	Recursos, ventaja comparativa y distribución de la renta	55
	El modelo de una economía con dos factores	56
	Precios y producción	56
	Elección de la combinación de factores	58
	Precios de los factores y precios de los bienes	59
	Recursos y producción	62
	Los efectos del comercio internacional entre economías con dos factores ..	66
	Precios relativos y patrón de comercio	66
	El comercio y la distribución de la renta	69
	La igualación del precio de los factores	70
	El comercio y la distribución de la renta a corto plazo	71
	CASO DE ESTUDIO: El comercio Norte-Sur y la desigualdad de la renta ..	72
	La economía política del comercio: una visión preliminar	74
	Revisión de las ganancias del comercio	74
	La política comercial óptima	76
	La distribución de la renta y las políticas comerciales	77
	Evidencia empírica del modelo Heckscher-Ohlin	77
	RECUADRO: Distribución de la renta y los comienzos de la teoría del comercio	78
	La contrastación del modelo Heckscher-Ohlin	78
	Implicaciones de las contrastaciones	82
	Resumen	83
	Apéndice: Precios de los factores, precios de los bienes y elección de los factores productivos	86
	Elección de la técnica	86
	Precios de los bienes y precios de los factores	88
Capítulo 5	El modelo estándar de comercio	91
	Un modelo estándar de una economía abierta al comercio	92
	Posibilidades de producción y oferta relativa	92

Precios relativos y demanda	93
El efecto de las variaciones de la relación de intercambio sobre el bienestar	96
La determinación de los precios relativos	96
El crecimiento económico: un desplazamiento de la curva <i>OR</i>	96
El crecimiento y la frontera de posibilidades de producción	97
Oferta relativa y relación de intercambio	99
Efectos internacionales del crecimiento	100
CASO DE ESTUDIO: ¿Ha perjudicado el crecimiento de los nuevos países industrializados a los países avanzados?	101
Las transferencias internacionales de renta: cambios de la curva <i>DR</i> ..	102
El problema de la transferencia	103
Efectos de una transferencia sobre la relación de intercambio	103
Presunciones sobre los efectos de las transferencias sobre la relación de intercambio	105
CASO DE ESTUDIO: El problema de las transferencias y la crisis asiática ..	106
Los aranceles y los subsidios a la exportación: desplazamientos simultáneos de la <i>OR</i> y la <i>DR</i>	107
Efectos de un arancel sobre la oferta y demanda relativas	107
Efectos de un subsidio a la exportación	108
Consecuencias de los efectos sobre la relación de intercambio: ¿quién gana y quién pierde?	109
Resumen	111
Apéndice: La representación del equilibrio internacional con curvas de oferta	115
Deducción de la curva de oferta de un país	115
El equilibrio internacional	116
Capítulo 6 Economías de escala, competencia imperfecta y comercio internacional	119
Economías de escala y comercio internacional: una visión general	120
Economías de escala y estructura de mercado	121
La teoría de la competencia imperfecta	122
El monopolio: una breve revisión	122
Competencia monopolística	125
Limitaciones del modelo de competencia monopolística	129
Competencia monopolística y comercio	130
Los efectos de un mayor tamaño del mercado	131
Las ganancias de un mercado integrado: un ejemplo numérico	131
Economías de escala y ventaja comparativa	135
La importancia del comercio intraindustrial	137
¿Por qué es importante el comercio intraindustrial?	138
CASO DE ESTUDIO: El comercio intraindustrial en acción: el acuerdo norteamericano del automóvil de 1964	140
El <i>dumping</i>	141
La teoría económica del <i>dumping</i>	141
El <i>dumping</i> recíproco	143
CASO DE ESTUDIO: Antidumping como medida proteccionista	144

La teoría de las economías externas	146
Proveedores especializados	146
Mercado de trabajo especializado	147
Efecto desbordamiento del conocimiento	148
Las economías externas y los rendimientos crecientes	149
Economías externas y comercio internacional	149
Economías externas y patrón de comercio	149
El comercio y el bienestar con economías externas	150
Economías de escala dinámicas	151
RECUADRO: La economía de Tinseltown	153
Resumen	154
Apéndice: La determinación del ingreso marginal	158
Capítulo 7 Los movimientos internacionales de factores	159
Movilidad internacional del trabajo	160
Un modelo de un bien sin movilidad de factores	160
Movilidad internacional del trabajo	161
Ampliación del análisis	163
CASO DE ESTUDIO: Convergencia salarial en la era de la migración de masas	164
CASO DE ESTUDIO: Inmigración y la economía estadounidense	165
Préstamos y endeudamiento internacionales	166
Posibilidades de producción intertemporal y comercio	166
El tipo de interés real	167
Ventaja comparativa intertemporal	168
La inversión extranjera directa y las empresas multinacionales	168
RECUADRO: ¿Son perjudiciales para los trabajadores de los países con salarios altos los movimientos de capital a los países en vías de desarrollo?	169
La teoría de la empresa multinacional	171
Las empresas multinacionales en la práctica	172
CASO DE ESTUDIO: La inversión extranjera directa en Estados Unidos ...	174
RECUADRO: ¿Nos han engañado?	176
Resumen	176
Apéndice 1: Derivación del producto total a partir de la curva del producto marginal	180
Apéndice 2: Más sobre el comercio intertemporal	182
Segunda parte. Política comercial internacional	187
Capítulo 8 Los instrumentos de la política comercial	189
El análisis básico del arancel	190
Oferta, demanda y comercio en una sola industria	190
Efectos de un arancel	192
La medición de la magnitud de protección	194

Los costes y los beneficios de un arancel	195
El excedente del consumidor y del productor	195
La valoración de los costes y beneficios	197
Otros instrumentos de política comercial	199
Los subsidios a la exportación: teoría	200
Las cuotas de importación: teoría	200
CASO DE ESTUDIO: La Política Agrícola Común de la Unión Europea	202
CASO DE ESTUDIO: Una cuota de importación en la práctica: la cuota del azúcar en Estados Unidos	203
Restricciones voluntarias de la exportación	205
CASO DE ESTUDIO: Una restricción voluntaria de exportación en la práctica: los automóviles japoneses	206
La exigencia de contenido nacional	207
Otros instrumentos de política comercial	207
RECUADRO: Autobuses americanos fabricados en Hungría	208
Los efectos de la política comercial: un resumen	208
Resumen	209
Apéndice 1: Análisis del arancel en el equilibrio general	213
Un arancel en un país pequeño	213
Un arancel en un país grande	215
Apéndice 2: Aranceles y cuotas de importación en presencia de monopolio	217
El modelo con libre comercio	217
El modelo con un arancel	218
El modelo con una cuota de importación	218
Comparación de un arancel con una cuota	219
Capítulo 9 La economía política de la política comercial	221
Los argumentos a favor del libre comercio	222
El libre comercio y la eficiencia	222
Los beneficios adicionales del libre comercio	223
El argumento político a favor del libre comercio	224
CASO DE ESTUDIO: Las ganancias de 1992	225
Los argumentos sobre el bienestar nacional contra el libre comercio ...	227
El argumento de la relación de intercambio a favor del arancel	227
El argumento del fallo del mercado nacional contra el libre comercio	228
¿Cuán convincente es el argumento del fallo del mercado?	230
Distribución de la renta y política comercial	232
Competencia electoral	232
Acción colectiva	233
RECUADRO: Políticos a la venta: evidencia de los noventa	234
Modelización del proceso político	235
¿Quién obtiene protección?	236
Negociaciones internacionales y política comercial	237
Las ventajas de la negociación	238
Acuerdos comerciales internacionales: una breve historia	240

La Ronda Uruguay	242
Liberalización comercial	242
Del GATT a la OMC	243
RECUADRO: Resolución de un conflicto, y creación de otro distinto	245
Beneficios y costes	246
CASO DE ESTUDIO: La OMC a examen en el sector siderúrgico	247
Los acuerdos comerciales preferentes	248
RECUADRO: Área de libre comercio frente a Unión Aduanera	249
RECUADRO: ¿Tienen atractivo las prererencias comerciales?	250
CASO DE ESTUDIO: Desviación de comercio en América del Sur	251
Resumen	252
Apéndice: La demostración de que el arancel óptimo es positivo	256
Demanda y oferta	256
El arancel y los precios	256
El arancel y el bienestar nacional	257
Capítulo 10 La política comercial en los países en vías de desarrollo	259
Industrialización mediante la sustitución de importaciones	260
El argumento de la industria naciente	260
Promoción de la industria a través de la producción	262
CASO DE ESTUDIO: El final de la sustitución de las importaciones en Chile	264
Los resultados de la política de apoyo a la producción de manufacturas: los problemas de la industrialización mediante sustitución de importaciones	265
Liberalización comercial desde 1985	267
Industrialización orientada a la exportación: el milagro del este asiático ..	268
Los hechos del crecimiento asiático	269
Política comercial en las HPAEs	270
RECUADRO: La expansión de China	271
Política industrial en las HPAEs	272
Otros factores de crecimiento	272
Resumen	273
Capítulo 11 Controversias de la política comercial	277
Argumentos sofisticados a favor de la política comercial activista	278
Tecnología y externalidades	278
Competencia imperfecta y política comercial estratégica	280
CASO DE ESTUDIO: Cuando los chips estaban arriba	283
Globalización y trabajo de salarios reducidos	285
El movimiento antiglobalización	286
Revisión del comercio y los salarios	286
Estándares laborales y negociaciones comerciales	289
Cuestiones culturales y medioambientales	290
La OMC y la independencia nacional	290
CASO DE ESTUDIO: El desguace de buques en Alang	291
Resumen	292

Tercera parte.	Tipos de cambio y macroeconomía de una economía abierta	295
Capítulo 12	La contabilidad nacional y la balanza de pagos	297
	La contabilidad nacional	299
	El producto nacional y la renta nacional	300
	La depreciación del capital, las transferencias internacionales y los impuestos indirectos de las empresas	301
	Producto interior bruto	302
	La contabilidad de la renta nacional en una economía abierta	302
	El consumo	303
	La inversión	303
	El gasto público	303
	La identidad de la renta nacional de una economía abierta	303
	Una economía abierta imaginaria	304
	La balanza por cuenta corriente y el endeudamiento externo	305
	El ahorro y la cuenta corriente	306
	Ahorro público y privado	308
	CASO DE ESTUDIO: La reducción del déficit público no tiene por qué aumentar el superávit por cuenta corriente	309
	La contabilidad de la balanza de pagos	311
	Ejemplos de transacciones de partida doble	312
	La identidad fundamental de la balanza de pagos	314
	La cuenta corriente de nuevo	314
	La cuenta de capital	316
	La cuenta financiera	316
	Errores y omisiones	317
	Las transacciones de reservas oficiales	317
	CASO DE ESTUDIO: Los activos y pasivos del mayor deudor del mundo ..	319
	Resumen	323
Capítulo 13	Los tipos de cambio y el mercado de divisas: un enfoque de activos	327
	Los tipos de cambio y las transacciones internacionales	328
	Los precios nacionales y los precios extranjeros	328
	Los tipos de cambio y los precios relativos	330
	El mercado de divisas	331
	Los agentes	331
	Las características del mercado	333
	RECUADRO: Un cuento de dos dólares	334
	Los tipos de cambio al contado y los tipos de cambio a plazo	336
	<i>Swaps</i> de divisas	337
	Los mercados de futuros y los mercados de opciones	337
	La demanda de activos en divisas	338
	Los activos y sus rentabilidades	338
	El riesgo y la liquidez	340
	Los tipos de interés	340
	Los tipos de cambio y la rentabilidad de los activos	341
	Una regla sencilla	343

	La rentabilidad, el riesgo y la liquidez en el mercado de divisas	345
	El equilibrio en el mercado de divisas	346
	La paridad de intereses: la condición básica del equilibrio	346
	Cómo afectan las variaciones del tipo de cambio a las rentabilidades esperadas ...	347
	El tipo de cambio de equilibrio	349
	Los tipos de interés, las expectativas y el equilibrio	351
	El efecto de las variaciones de los tipos de interés sobre el tipo de cambio actual	351
	El efecto de las variaciones de las expectativas del tipo de cambio actual	353
	Resumen	354
	Apéndice: El mercado de divisas a plazo y la condición de la paridad cubierta de intereses	359
Capítulo 14	El dinero, los tipos de interés y los tipos de cambio	363
	La definición del dinero: un breve repaso	364
	El dinero como medio de cambio	364
	El dinero como unidad de cuenta	364
	El dinero como reserva de valor	365
	¿Qué es el dinero?	365
	Cómo se determina la oferta monetaria	366
	La demanda de dinero de los particulares	366
	La rentabilidad esperada	366
	El riesgo	367
	La liquidez	367
	La demanda agregada de dinero	368
	El tipo de interés de equilibrio: la interacción de la oferta y demanda de dinero	370
	El equilibrio en el mercado de dinero	370
	Los tipos de interés y la oferta monetaria	371
	La producción y el tipo de interés	372
	La oferta monetaria y el tipo de cambio a corto plazo	373
	La relación entre el dinero, el tipo de interés y el tipo de cambio	374
	La oferta monetaria estadounidense y el tipo de cambio del dólar respecto al euro ..	376
	La oferta monetaria de Europa y el tipo de cambio del dólar respecto al euro ..	377
	El dinero, el nivel de precios y el tipo de cambio a largo plazo	378
	El dinero y los precios monetarios	379
	Los efectos a largo plazo de las variaciones de la oferta monetaria	380
	Evidencia empírica en torno a la oferta monetaria y el nivel de precios	381
	El dinero y los tipos de cambio a largo plazo	381
	La inflación y la dinámica de los tipos de cambio	382
	Rigidez de precios a corto plazo frente a flexibilidad de precios a largo plazo ..	383
	RECUADRO: Crecimiento de la oferta de dinero e hiperinflación en Bolivia	384
	Las variaciones permanentes de la oferta monetaria y el tipo de cambio	386
	El desbordamiento (<i>overshooting</i>) del tipo de cambio	389
	CASO DE ESTUDIO: Ofertas monetarias, expectativas y el tipo de cambio del dinar iraquí	389
	Resumen	392

Capítulo 15	El nivel de precios y el tipo de cambio a largo plazo	397
	La ley del precio único	398
	La paridad del poder adquisitivo (PPA)	399
	La relación entre la PPA y la ley del precio único	400
	La PPA absoluta y la PPA relativa	400
	Un modelo del tipo de cambio a largo plazo a partir de la PPA	401
	La ecuación fundamental del enfoque monetario	402
	Inflación continua, paridad de intereses, y PPA	404
	El efecto Fisher	405
	Evidencia empírica de la PPA y de la ley del precio único	408
	Explicaciones de los problemas de la PPA	410
	Las barreras al comercio y los bienes no comercializables	410
	RECUADRO: Una jugosa evidencia de la ley del precio único	411
	Desviaciones de la libre competencia	414
	Diferencias en los patrones de consumo y en la medición del nivel de precios ..	415
	La PPA a corto y a largo plazo	415
	CASO DE ESTUDIO: ¿Por qué el nivel de precios es más reducido en los países pobres?	416
	Más allá de la paridad del poder adquisitivo: un modelo general de los tipos de cambio a largo plazo	418
	El tipo de cambio real	419
	La demanda, la oferta y el tipo de cambio real a largo plazo	421
	RECUADRO: Precios rígidos y la ley del precio único: evidencia empírica de las tiendas escandinavas de productos libres de impuestos (<i>duty-free shops</i>)	422
	Los tipos de cambio reales y nominales en el equilibrio a largo plazo	424
	Las diferencias entre los tipos de interés internacionales y el tipo de cambio real	427
	La paridad de intereses reales	428
	Resumen	430
	Apéndice: El efecto Fisher, el tipo de interés y el tipo de cambio en el enfoque monetario de precios flexibles	435
Capítulo 16	La producción nacional y el tipo de cambio a corto plazo	439
	Determinantes de la demanda agregada en una economía abierta	440
	Determinantes de la demanda de consumo	440
	Determinantes de la balanza por cuenta corriente	441
	Efectos de las variaciones del tipo de cambio real sobre la balanza por cuenta corriente	442
	Efectos de las variaciones de la renta disponible sobre la balanza por cuenta corriente	443
	La ecuación de la demanda agregada	443
	El tipo de cambio real y la demanda agregada	444
	La renta real y la demanda agregada	444
	Determinación de la producción nacional a corto plazo	445

El equilibrio del mercado de la producción nacional a corto plazo: la función <i>DD</i>	44
El nivel de producción nacional, el tipo de cambio y el equilibrio en el mercado de productos	44
Deducción de la función <i>DD</i>	44
Factores que desplazan a la función <i>DD</i>	44
El equilibrio en el mercado de activos a corto plazo: la función <i>AA</i>	45
El nivel de producción nacional, el tipo de cambio y el equilibrio en los mercados de activos	45
La obtención de la función <i>AA</i>	45
Factores que desplazan a la función <i>AA</i>	45
El equilibrio de una economía abierta a corto plazo: la combinación de las funciones <i>DD</i> y <i>AA</i>	45
Las variaciones transitorias de las políticas fiscal y monetaria	45
La política monetaria	45
La política fiscal	45
Las políticas de mantenimiento del pleno empleo	45
El sesgo inflacionista y otros problemas de la formulación de políticas ..	46
Las variaciones permanentes de las políticas fiscal y monetaria	46
Un incremento permanente de la oferta monetaria	46
El ajuste a un incremento permanente de la oferta monetaria	46
Una expansión fiscal permanente	46
Las políticas macroeconómicas y la balanza por cuenta corriente	46
El ajuste gradual de los flujos comerciales y la dinámica de la balanza por cuenta corriente	46
La curva <i>J</i>	46
RECUADRO: Los tipos de cambio y la balanza por cuenta corriente	47
El contagio del tipo de cambio y la inflación	47
Resumen	47
Apéndice 1: Demanda de consumo y comercio intertemporal	47
Apéndice 2: La condición de Marshall-Lerner y las estimaciones empíricas de las elasticidades del comercio	47
Capítulo 17 Los tipos de cambio fijos y la intervención en los mercados de divisas	48
¿Por qué estudiar los tipos de cambio fijos?	48
La intervención del banco entral y la oferta monetaria	48
El balance del banco central y la oferta monetaria	48
La intervención en el mercado de divisas y la oferta monetaria	48
La esterilización	48
La balanza de pagos y la oferta monetaria	48
Cómo fija el banco central los tipos de cambio	49
El equilibrio en el mercado de divisas con tipos de cambio fijos	49
El equilibrio del mercado monetario con tipos de cambio fijos	49
Un análisis gráfico	49
Las políticas de estabilización con tipos de cambio fijos	49

La política monetaria	493
La política fiscal	495
Las variaciones del tipo de cambio	496
El ajuste a la política fiscal y a las variaciones del tipo de cambio	497
Crisis de balanza de pagos y fuga de capitales	498
Fluctuación intervenida e intervención esterilizada	500
La sustituibilidad perfecta de los activos y la ineficacia de la intervención esterilizada	501
RECUADRO: La crisis de la balanza de pagos brasileña en 1998-1999 ...	502
El equilibrio del mercado de divisas con sustituibilidad imperfecta de activos ...	503
Los efectos de la intervención esterilizada con sustituibilidad imperfecta de activos	504
Evidencias sobre los efectos de la intervención esterilizada	505
Las reservas de divisas en el sistema monetario mundial	506
El funcionamiento de un sistema de divisa de reserva	507
La posición asimétrica del país emisor de la divisa de reserva	508
El patrón oro	508
El funcionamiento del patrón oro	509
Los ajustes monetarios simétricos en el patrón oro	509
Las ventajas y los inconvenientes del patrón oro	510
El patrón bimetálico	511
El patrón de cambios oro	512
Resumen	512
Apéndice 1: El equilibrio del mercado de divisas con sustituibilidad imperfecta de activos	517
La demanda	517
La oferta	518
El equilibrio	518
Apéndice 2: La secuencia temporal de una crisis de balanza de pagos ...	520
Cuarta parte. La política macroeconómica internacional	525
Capítulo 18 El sistema monetario internacional, 1870-1973	527
Los objetivos de la política macroeconómica en una economía abierta ...	528
El equilibrio interno: el pleno empleo y la estabilidad de precios	529
El equilibrio externo: el nivel óptimo de la balanza por cuenta corriente	530
La política macroeconómica internacional bajo el patrón oro, 1870-1914	532
Los orígenes del patrón oro	532
El equilibrio externo bajo el patrón oro	533
El mecanismo de ajuste precio-flujo de especie	533
Las «reglas del juego» del patrón oro: mito y realidad	534
El equilibrio interno bajo el patrón oro	535
RECUADRO: Hume frente a los mercantilistas	536
CASO DE ESTUDIO: La economía política de los regímenes de tipos de cambio: el conflicto sobre el patrón monetario americano en la década de 1890	537

Los años de entreguerras, 1918-1939	53
El fugaz retorno al patrón oro	53
La desintegración económica internacional	53
CASO DE ESTUDIO: El patrón oro internacional y la Gran Depresión	54
El sistema de Bretton Woods y el fondo monetario internacional	54
Objetivos y estructura del FMI	54
La convertibilidad y la expansión de los flujos financieros privados	54
Los flujos de capital especulativo y las crisis	54
Análisis de las opciones de política económica en el sistema de Bretton Woods	54
El mantenimiento del equilibrio interno	54
El mantenimiento del equilibrio externo	54
Las políticas de variación y desviación del gasto	54
El problema del equilibrio externo en Estados Unidos	54
CASO DE ESTUDIO: El declive y la caída del sistema Bretton Woods	55
La inflación mundial y la transición a los tipos de cambio flexibles	55
Resumen	55
Capítulo 19 La política macroeconómica y la coordinación con tipos de cambio flexibles	56
Los argumentos a favor de los tipos de cambio flexibles	56
La autonomía de la política monetaria	56
La simetría	56
Los tipos de cambio como estabilizadores automáticos	56
Los argumentos en contra de los tipos de cambio flexibles	56
La disciplina	56
La especulación desestabilizadora y las perturbaciones en el mercado monetario	56
Los perjuicios al comercio internacional y a la inversión	56
Políticas económicas sin coordinación	56
La ilusión de una mayor autonomía	56
CASO DE ESTUDIO: La experiencia de los tipos de cambio entre las crisis del petróleo, 1973-1980	57
Interdependencia macroeconómica con tipos de cambio flexibles	57
CASO DE ESTUDIO: Desinflación, crecimiento, crisis y recesión, 1980-2005 ..	57
¿Qué se ha aprendido desde 1973?	58
La autonomía de la política monetaria	58
RECUADRO: ¿Por qué ha sostenido Asia los déficits por cuenta corriente récord de Estados Unidos?	58
La simetría	58
El tipo de cambio como estabilizador automático	58
La disciplina	58
La especulación desestabilizadora	58
El comercio y la inversión internacionales	58
La coordinación de las políticas económicas	58
¿Son los tipos de cambio fijos una opción válida para la mayoría de los países?	58
Orientaciones para la reforma	58

Resumen	590
Apéndice: Los fracasos de la coordinación internacional de las políticas ...	593
Capítulo 20 Áreas monetarias óptimas y la experiencia europea	597
Cómo surgió la moneda única europea	598
¿Qué ha motivado la cooperación monetaria en Europa?	599
El Sistema Monetario Europeo, 1979-1998	600
La hegemonía monetaria alemana y la teoría de la credibilidad del SME	601
La iniciativa «1992» de la UE	602
La Unión Económica y Monetaria europea	603
El euro y la política económica de la zona euro	604
Los criterios de convergencia de Maastricht y el Pacto de Estabilidad y Crecimiento	605
El Sistema Europeo de Bancos Centrales	606
El mecanismo de tipos de cambio revisado	606
RECUADRO: Diseño y denominación de una nueva moneda	607
La teoría de las áreas monetarias óptimas	608
Integración económica y los beneficios de un área de tipos de cambio fijos:	
la curva <i>GG</i>	608
Integración económica y los costes de un área de tipos de cambio fijos:	
la curva <i>LL</i>	610
La decisión de unirse a un área monetaria: la yuxtaposición de las curvas <i>GG</i> y <i>LL</i>	612
¿Qué es un área monetaria óptima?	614
CASO DE ESTUDIO: ¿Es Europa un área monetaria óptima?	615
El futuro de la UEM	620
RECUADRO: ¿Cuánto comercio crean las uniones monetarias?	621
Resumen	622
Capítulo 21 El mercado global de capitales: funcionamiento y problemas de política económica	627
El mercado internacional de capitales y las ganancias del comercio	628
Tres tipos de ganancias del comercio	628
Aversión al riesgo	629
La diversificación de la cartera de valores como motivo del intercambio internacional de activos	630
El menú de activos internacionales: deuda frente a capital	631
La banca internacional y el mercado internacional de capitales	632
La estructura del mercado internacional de capitales	632
Crecimiento del mercado internacional de capitales	633
Las operaciones bancarias internacionales y el intercambio internacional de divisas	634
El crecimiento del intercambio de eurodivisas	635
La importancia de las asimetrías de la normativa	636
La regulación de las operaciones bancarias internacionales	637
El problema de las quiebras bancarias	637
Las dificultades para regular las operaciones bancarias internacionales	640

La cooperación en la legislación internacional	641
CASO DE ESTUDIO: El día en que casi se acaba el mundo	642
¿Cómo ha funcionado el mercado internacional de capitales?	644
La magnitud de la diversificación internacional de la cartera de valores	645
La magnitud del comercio intertemporal	647
Los diferenciales entre los tipos de interés internos y externos	648
La eficiencia del mercado de divisas	649
Resumen	652
Capítulo 22 Países en desarrollo: crecimiento, crisis y reforma	657
Renta, riqueza y crecimiento en la economía mundial	658
La brecha entre ricos y pobres	658
¿Se ha reducido la brecha entre rentas mundiales a lo largo del tiempo?	659
Características estructurales de los países en desarrollo	661
El endeudamiento y la deuda de los países en desarrollo	664
La economía de las entradas financieras en los países en desarrollo	664
El problema del impago de la deuda	665
Formas alternativas de entradas financieras	668
El problema del «pecado original»	669
La crisis de la deuda de los ochenta	670
Reformas, entradas de capital, y la vuelta a la crisis	671
RECUADRO: La sencilla álgebra del riesgo moral	674
El Este de Asia: éxito y crisis	675
El milagro económico del este asiático	675
Las debilidades asiáticas	676
RECUADRO: ¿Qué es lo que Asia hizo bien?	677
La crisis financiera asiática	678
Efecto desbordamiento sobre Rusia	679
CASO DE ESTUDIO: ¿Pueden los comités monetarios hacer creíbles los tipos de cambio fijos?	681
Lecciones de las crisis de los países en desarrollo	683
La reforma de la «arquitectura» financiera del mundo	685
Movilidad del capital y el trilema sobre el régimen de tipos de cambio	686
Medidas «profilácticas»	688
Reacciones a las crisis	689
Un futuro confuso	689
Comprensión de los flujos globales de capitales y de la distribución global de la renta: ¿marca la geografía el destino?	690
Resumen	693
Suplementos matemáticos	699
Suplemento al Capítulo 4: El modelo de proporciones factoriales	701
Precios de los factores y costes	701
Precios de los bienes y precios de los factores	703
Oferta de factores y productos	704
Suplemento al Capítulo 5: La economía mundial con comercio	705
Oferta, demanda y equilibrio	705

Oferta, demanda y la estabilidad del equilibrio	707
Efectos de las variaciones en la oferta y la demanda	709
Crecimiento económico	709
El problema de las transferencias	710
Un arancel	711
Suplemento al Capítulo 6: El modelo de competencia monopolística	713
Suplemento al Capítulo 21: Aversión al riesgo y diversificación	
internacional de cartera	715
Deducción analítica de la cartera óptima	715
Deducción gráfica de la cartera óptima	716
Los efectos de las variaciones de las tasas de rendimiento	718

Índice analítico

723