

Índice general

PROLOGO	13
INTRODUCCION	15
PARTE PRIMERA	23
Tópicos de la macroeconomía de la economía cerrada	
Capítulo 1	25
El modelo macroeconómico neoclásico de tres sectores, de precios flexibles y sin expectativas de inflación	
I. Las variables del sector del gasto. El equilibrio.....	26
II. El sector monetario, la demanda y la oferta de dinero.	33
III. El sector real de la economía, la función de producción agregada y el mercado de trabajo.	38
IV. El modelo en funcionamiento	45
IV. i) Efecto del incremento del componente autónomo del gasto público.	47
IV. ii) Efectos de un cambio en el componente autónomo de la oferta monetaria	49
IV. iii) Aumento del componente autónomo de la demanda de dinero.	50
IV. iv) Efecto del aumento en el ingreso de pleno empleo por cambio en los factores productivos o en la tecnología.	50
Capítulo 2	53
La macroeconomía keynesiana de precios rígidos en una versión estilizada del modelo IS-LM	
I. Una versión no lineal de IS-LM	54
II. La linealización del sistema IS-LM	56
III. El multiplicador fiscal de IS-LM	58
IV. El multiplicador de la política monetaria	60
V. Análisis de algunos casos límites	60
VI. El multiplicador monetario y el "efecto saldos reales" o "efecto Pigou"	64
VII. El multiplicador fiscal y la evaluación privada del gasto del sector público	67

VIII. La versión linealizada y el multiplicador fiscal cuando los particulares evalúan el gasto público	70
IX. Presentación matricial del sistema IS-LM linealizado	73

Anexo 1	77
Álgebra de las tasas de crecimiento. Algunas aplicaciones.	

Capítulo 3	89
-------------------------	----

Macroeconomía del desequilibrio

I. Síntesis de los análisis de Aguiló-Fernández de Castro y Barro-Grossman	90
I. i Keynes versus los clásicos	90
I. ii La balanza a favor de Keynes	92
I. iii Un modelo de desequilibrio general del ingreso y del empleo	98
I. iii a) Análisis de Patinkin del mercado de trabajo	99
I. iii b) Análisis de Clower de la función de consumo	103
I. iii c) Conclusiones	106
II. Leijonhufvud y los ajustes del nivel de precios y del ingreso	106
II. i) Las velocidades de ajustes al desequilibrio: Keynes contra Marshall	106
II. ii) El intercambio falso	108
II. iii) El proceso de restricción del ingreso y el intercambio falso	108
II. iv) Ajustes de precios en mercados atomizados	109
II. v) La Ley de Say y la Ley de Walras según Lange	109
II. vi) Problemas de información y competencia perfecta	110
II. vii) El Tâtonnement walrasiano y los movimientos de precios	111
II. viii) Los costos de información y los movimientos de precios	112
II. ix) El dinero y el equilibrio general	113

PARTE SEGUNDA	115
----------------------------	-----

El dinero y el crecimiento económico

Capítulo 4	117
-------------------------	-----

El modelo neoclásico de crecimiento económico de Solow de un sector sin dinero

I. Presentación básica	117
II. Cambiando supuestos	120
III. Teoría del crecimiento neoclásico versus modelos de corto plazo	125
IV. Los límites de la teoría macroeconómica del crecimiento	127
V. Presentación matemática del modelo básico de crecimiento económico neoclásico de Solow	129
VI. El impacto de los cambios en la tasa de ahorro y en la tasa de crecimiento de la fuerza laboral	132
VII. El modelo de crecimiento de Solow y la evidencia empírica	133
VIII. La teoría del crecimiento con productividad marginal creciente del capital (PMK)	136
VIII. i) Caso de PMK creciente	136

VIII. ii) Una producción de producción para la firma más general	138
IX. Convergencia – divergencia en el producto per cápita entre países. Los estados estacionarios	139
X. Estimación del cambio tecnológico en el modelo neoclásico básico	140
XI. El modelo de crecimiento neoclásico básico con cambios tecnológicos exógenos	141
Capítulo 5	145
<i>Teorías del crecimiento endógeno sin dinero</i>	
I. Generalidades	145
II. Las externalidades del nuevo conocimiento	146
III. Innovaciones versus invenciones como forma de cambio tecnológico	147
IV. La modelización neoclásica del cambio tecnológico endógeno	147
V. Un modelo simplificado de crecimiento endógeno	149
VI. El producto marginal del capital y la tasa de crecimiento en el modelo de crecimiento endógeno	154
VII. Otros modelos de crecimiento endógenos	155
VIII. El cambio tecnológico endógeno y las externalidades negativas	155
IX. La teoría del crecimiento endógeno y la política macroeconómica	157
X. Relaciones internacionales, globalización y crecimiento endógeno	158
XI. Conclusiones	159
Anexo 1	163
<i>Dos modelos de crecimiento endógeno de Lucas</i>	
Capítulo 6	167
<i>El modelo neoclásico de crecimiento económico de Solow de una economía con dinero</i>	
I. La economía de trueque y el producto social	167
I. i) Introducción	167
I. ii) Dinero mercancía, dinero fiduciario y producto social	168
II. El modelo de crecimiento con dinero	169
II. i) Supuestos	169
II. ii) La neutralidad del dinero, la política monetaria y el crecimiento	170
II. iii) El modelo de crecimiento y dinero con tasa de ahorro constante	171
II. iv) Utilidad producida por los saldos reales	174
II. v) El modelo de la razón deseada riqueza-ingreso	178
II. vi) El ahorro y el dinero interno	180
III. En búsqueda de una formalización analítica de la teoría de crecimiento con dinero	181
III. i) Introducción del dinero en las teorías del crecimiento	181
III. ii) Hechos empíricos estilizados sobre la importancia del dinero en el crecimiento del producto	183
III. iii) Teoría del crecimiento, dinero mercancía y saldos reales	183
III. iv) Saldos fiduciarios reales en el ingreso disponible y crecimiento	187
III. v) La tasa de inflación de estado estacionario	188
III. vi) Saldos monetarios reales en la función de producción estática	190

III. vii) El modelo neoclásico con dinero en la función de utilidad y en la función de producción estática	191
III. viii) ¿Por qué y cómo el dinero contribuye al producto per cápita y a su tasa de crecimiento?	195
III. ix) ¿Por qué el uso del dinero cambia la oferta de trabajo ofrecida en la producción?	196
IV. La intermediación financiera en los proceso de crecimiento y desarrollo	197
IV. i) Generalidades	197
IV. ii) Los saldos reales y los servicios bancarios	198
IV. iii) Las bases de la incorporación del sector financiero en la producción de la economía.	198
Anexo 1	203
<i>El aporte de Tobin a los modelos monetarios de crecimiento</i>	
Anexo 2	211
<i>Síntesis del artículo "Dinero interno, dinero externo, ingreso, riqueza y bienestar" de Harry G. Johnson</i>	
PARTE TERCERA	215
La intermediación financiera: la oferta y demanda de activos financieros	
Capítulo 7	221
La intermediación financiera	
I. Formas de financiación de la Inversión	222
II. Formas de creación de dinero en la economía cerrada y en la economía abierta	223
III. El sistema monetario- financiero y el crecimiento: una introducción	226
IV. El ahorro, la inversión y la intermediación financiera	229
V. La intermediación financiera y las bolsas de valores	231
VI. La armonización de plazos y la intermediación financiera	232
VII. Las unidades constitutivas e instrumentos del sistema monetario-financiero. .	233
VIII. Los aspectos relevantes del sector monetario - financiero.	235
IX. Propiedades generales de los activos financieros	238
X. La contabilidad de los activos financieros: las Cuentas financieras de stocks y de flujos.	240
Anexo 1	243
<i>Precio de los activos financieros</i>	
Anexo 2	245
<i>Algunos aspectos sobre bolsas y mercados de valores</i>	
Anexo 3	249
<i>Los agregados monetarios</i>	
Anexo 4	251
<i>La estructura temporal (Term Structure) de las tasas de interés</i>	

Capítulo 8	255
La oferta monetaria y los activos financieros en el enfoque financiero de la economía monetaria cerrada	
I. Introducción	255
II. El multiplicador de los depósitos bancarios y sus limitaciones;	256
III. Las Ofertas y demandas de activos monetarios y financieros;	258
IV. Emisión y creación de base monetaria;	262
V. El comportamiento bancario;	263
V. i) Determinantes de la demanda de moneda para reservas bancarias;	264
V. ii) Factores que gobiernan las colocaciones de los bancos;	267
VI. El Equilibrio;	268
VI. i) El equilibrio de un banco individual;	268
VI. ii) El multiplicador bancario y los supuestos para su construcción;	271
VI. iii) El equilibrio del mercado monetario;	273
VI. iv) Otros esquemas de provisión de dinero;	275
VI. v) Equilibrios con intermediarios financieros no bancarios	277
 Anexo 1	 279
Creación secundaria de dinero y el multiplicador monetario	
 Capítulo 9	 285
La demanda de dinero y de activos financieros	
I. Introducción a los enfoques post-keynesianos de la demanda de dinero	285
II. La demanda transaccional de dinero	285
II. i) El modelo de Baumol.	285
II. ii) Los gastos de corretaje, la distribución del ingreso, las economías de escala y el multiplicador monetario en el modelo de Baumol.	293
III. Los modelos de demanda de dinero por motivo transacción para un agente económico que maximiza su utilidad intertemporal.	296
III. i) Introducción	296
III. ii) El modelo de tiempo de compra	296
III. iii) Nota final del apartado	303
IV. La demanda de dinero por el motivo precaución	304
V. El Modelo de Tobin de la demanda especulativa de dinero	313
V. i) Introducción	313
V. ii) El equilibrio de cartera en el modelo de Tobin	316
V. iii) Determinación gráfica del equilibrio de cartera del modelo de Tobin	319
VI. La teoría cuantitativa del dinero	324
VII. El enfoque de Friedman de la teoría cuantitativa del dinero	327
 Capítulo 10	 329
La selección de portafolios	
I. La Selección de Portafolios en una presentación alternativa.	329
I. i) Introducción	329
I. ii) Selección óptima de portafolios bajo aversión al riesgo	330
I. iii) El retorno esperado de un portafolio	330

I. iv) El riesgo de un portafolio	331
I. v) Utilidad esperada, retorno y riesgo	333
I. vi) La frontera de portafolios eficientes y los portafolios óptimos	334
II. Teoría de elección de Activos en la presentación de A. Arnaudo	336
III. El equilibrio del mercado de capitales: el modelo de valorización de activos de capital (Capital Asset Pricing Model, CAPM)	341
IV. El Arbitraje internacional de tasas de interés	343
IV. i) Arbitraje descubierto de tasas de interés	344
IV. ii) Arbitraje cubierto de tasas de interés	345

PARTE CUARTA 347

La economía de inflación y algunos modelos de señoreaje y finanzas inflacionarias

Capítulo 11 349

Aumentos del dinero sin inflación y la aparición de las expectativas de inflación

I. Introducción	349
II. Aumentos en la cantidad de dinero en ambientes de estabilización con pleno empleo cuando no existe "efecto saldos reales en el consumo"	350
III. Aumentos de dinero, aumentos de deuda y tasa de interés en ambientes de estabilización con pleno empleo cuando existe "efecto saldos reales en el consumo". El análisis de Mundell	351
IV. Aumentos sistemáticos o reiterados en el dinero, expectativas de inflación y pleno empleo cuando no existe "efectos saldos reales en la producción".	361
V. Aumentos sistemáticos en el dinero, expectativas de inflación y pleno empleo cuando existe "efectos saldos reales en el consumo y en la producción".	364

Capítulo 12 367

Primeros modelos de señoreaje y finanzas inflacionarias

I. Algunos aspectos preliminares a los modelos de finanzas inflacionarias	368
II. Las finanzas inflacionarias bajo estado estacionario. El modelo de Bailey	378
III. Las finanzas inflacionarias, el estado estacionario y el efecto saldos reales en el consumo. El modelo de Mundell	390
IV. Finanzas inflacionarias y crecimiento. El modelo de Friedman	393
V. El crecimiento y las finanzas inflacionarias en el modelo de Mundell	399
VI. Finanzas inflacionarias y el caso del gobierno honesto. El modelo de Auerheimer	408
VII. Recaudación impositiva y morfología del sistema bancario	415

Capítulo 13 419

La recaudación de recursos derivado de la creación de dinero con agentes económicos que optimizan su consumo intertemporal

I. Una primera vista a la relación entre el impuesto inflación y la restricción presupuestaria de las familias	419
--	-----

II. Las finanzas inflacionarias y la demanda de dinero de los modelos de tiempo de compra	421
III. La tasa de inflación óptima cuando hay impuesto sobre el bien de consumo. . .	423
IV. Inflación óptima en ausencia de impuestos.	429
V. Inflación óptima en presencia de impuestos distorsivos (Phelps, 1973)	430
Capítulo 14	435
El señoreaje, la inflación y la hiperinflación	
I. Nuevamente la distinción entre señoreaje e impuesto inflación	435
II. El señoreaje, la inflación y la curva de Laffer.	437
III. Hiperinflaciones y señoreaje	440
IV. Un fundamento microeconómico para la demanda de dinero, señoreaje, inflación e hiperinflación. Una presentación alternativa	445
IV. i) La utilidad intertemporal, la restricción presupuestaria y la demanda de dinero	445
IV. ii) Las expectativas de inflación, el señoreaje y la hiperinflación	450
IV. iii) Objetivo de señoreaje, dinámica de inflación y curvas de iso-señoreaje . .	455
Anexo 1	461
<i>Extensiones al modelo de Cagan</i>	
Conclusiones de la parte economía de inflación, el pleno empleo y algunos modelos de señoreaje y finanzas inflacionarias	469
Capítulo 15	471
La inflación, las expectativas adaptativas y las expectativas racionales	
I. Consideraciones generales sobre las expectativas en economía	471
II. Los "Animal Spirits" de Keynes	472
III. Las expectativas de inflación y la inflación efectiva	473
IV. Generalidades sobre economía de la información	474
V. Phillip Cagan y las expectativas adaptativas de inflación	476
VI. Las expectativas adaptativas y la eficiencia del pronóstico de inflación	480
VII. Las expectativas racionales a la tasa de inflación.	482
VIII. Las "Expectativas Racionales" y la Macroeconomía	490
IX. Curva de Phillips, efectividad de las políticas económicas anticíclicas y las ER .	492
X. Un modelo microeconómico que fundamenta el comportamiento de la oferta agregada postulado en la ecuación (23)	497
XI. Evaluación de la política económica. Consistencia temporal	501
XII. Mercados de capitales eficientes y ER.	503
XIII. Algunas críticas a la Teoría de las expectativas racionales	503
Capítulo 16	511
La relación entre la inflación, el dinero y el producto en el corto plazo.	
La curva de phillips u oferta agregada de la economía	
I. Inflación, Dinero y Producto en el largo plazo.	512

II.	Inflación, Dinero y Producto en el corto plazo	514
II. i)	La demanda agregada y las expectativas de inflación	514
II. ii)	La oferta agregada	519
II. iii)	La interacción de oferta y demanda agregada de corto plazo	528
III.	La interacción de oferta y demanda agregada ante distintos supuestos de formación de expectativas de inflación	530
III. i)	Bajo expectativas adaptativas	530
III. ii)	bajo expectativas racionales: el caso de previsión perfecta	536
IV.	Cambios anticipados y no anticipados de la política monetaria y las expectativas racionales	537

Anexo 1 539

*Síntesis de "Money and the Nominal Interest Rate
in an Inflationary Economy. An Empirical Test" de Mario Blejer.*

Capítulo 17 545

Las teorías de la inflación

I.	La inflación de demanda	545
I. i)	La visión clásica: teoría cuantitativa del dinero	546
I. ii)	El Cuantitativismo en la economía abierta y la inflación	548
I. iii)	La visión keynesiana	550
I. iv)	La explicación monetarista	552
II.	La inflación de costos	553
II. i)	Consideraciones generales	553
II. ii)	La inflación de costos y las espirales inflacionarias	557
II. iii)	La inflación y los esquemas de pujas distributivas	559
II. iv)	La inflación de costos y el comportamiento del gobierno	560
III.	La teoría de los desplazamientos sectoriales y la inflación estructural	561
III. i)	Generalidades	561
III. ii)	La inflación estructural	561
III. iii)	El estructuralismo latinoamericano	562
III. iv)	La explicación sectorial. El modelo escandinavo o de transables y no transables	564
III. v)	Consistencia del estructuralismo	564