



Contenido

Breve prólogo de los autores	XVII
Sección primera. Introducción a la macroeconomía	1
Capítulo I. ¿Qué es la macroeconomía?	1
1. Introducción: el problema económico de una sociedad	1
2. Los "grandes" temas de la macroeconomía	6
2.1. La riqueza o producto	6
2.2. El ciclo económico.....	7
2.3. El crecimiento económico y las tasas de empleo/desempleo.....	12
2.4. La inflación	16
2.5. La inflación y el ciclo económico	17
2.6. La deuda pública.....	21
3. El ciclo económico de origen político	23
4. Conclusiones del capítulo	29
5. Conceptos clave.....	30
6. Preguntas de repaso	30
Capítulo II. Marshall y Keynes: de la macroeconomía neoclásica a la macroeconomía moderna	31
1. Introducción	31
2. La macroeconomía neoclásica	32
2.1. La Ley de Say	32
2.2. La teoría cuantitativa del dinero	37
3. La macroeconomía keynesiana	40
3.1. El problema del equilibrio	41
3.2. La teoría cuantitativa y la tasa de interés.....	43
4. Conclusiones del capítulo	44
5. Conceptos clave.....	46
6. Preguntas de repaso	46
7. Anexo al capítulo: contemplando el concepto de "equilibrio"	47
Capítulo III. Las principales variables económicas y su medición.....	51
1. Introducción	51
2. Producto, ingreso y gasto	53
3. El producto real vs. el producto nominal	55
4. Producto bruto interno y producto bruto nacional	56
5. La medición de los precios en la economía.....	58

5.1. El índice de precios al consumidor	58
5.2. El deflactor del producto	59
5.3. Algunas consideraciones sobre el cálculo de la tasa de inflación.....	59
6. La medición del empleo y del desempleo	61
7. Otros indicadores: los déficits presupuestarios y por cuenta corriente.....	64
8. Conclusiones del capítulo	65
9. Conceptos clave.....	67
10. Preguntas de repaso.....	67
Sección segunda. Macroeconomía convencional	69
Capítulo IV. Equilibrio macroeconómico a corto plazo y en una economía cerrada: el modelo IS-LM	69
1. Introducción	69
2. Determinación de la producción de una economía: introducción al modelo IS-LM	71
2.1. El papel del multiplicador del gasto	76
3. Del equilibrio en la producción a la curva IS.....	79
3.1. Cambios en la demanda agregada sobre la curva IS.....	82
4. El rol del dinero y la determinación de la tasa de interés: del equilibrio monetario a la curva LM	83
4.1. Consideraciones importantes sobre la demanda de dinero	84
4.2. La teoría de la preferencia por la liquidez y el equilibrio monetario.....	85
4.3. La tasa de interés como arbitraje entre mercados financieros.....	90
4.4. La política monetaria y su impacto sobre la tasa de interés	91
5. Del equilibrio monetario a la curva LM	92
6. El equilibrio productivo y monetario: el modelo IS-LM	94
6.1. Introducción	94
6.2. Derivación matemática del modelo	95
6.3. El modelo en términos gráficos	100
6.4. La intervención de la política fiscal	101
6.5. El impacto de la política monetaria	103
6.6. Intervención conjunta de la política fiscal y monetaria	104
7. Principales críticas al modelo	108
8. Conclusiones del capítulo	109
9. Conceptos clave	110
10. Preguntas de repaso	110
Capítulo V. El proceso de creación del dinero.....	111
1. Introducción.....	111
2. El proceso de creación de dinero: el rol del Banco Central, los bancos comerciales y los agentes económicos	112

3. Creando dinero vía la intervención en el mercado de cambios	116
4. Creando dinero vía las operaciones de mercado abierto.....	121
5. Las políticas de esterilización monetaria	124
6. Objetivos de la política monetaria.....	126
7. Conclusiones del capítulo	127
8. Conceptos clave	127
9. Preguntas de repaso	128

Capítulo VI. La política fiscal: el gasto público, los impuestos y la emisión de deuda en el centro de la escena.....

1. Introducción	129
2. La intervención pública a través de la “política fiscal keynesiana”	130
3. Las acciones discrecionales de la política fiscal y los estabilizadores automáticos.....	132
4. El saldo presupuestario de pleno empleo o estructural	137
5. La efectividad de la política fiscal	139
6. La política mixta o el uso coordinado de las políticas fiscal y monetaria.....	144
7. La restricción presupuestaria del Gobierno	145
8. La financiación del déficit público con emisión de dinero: los “efectos monetarios”	148
9. La financiación del déficit público con emisión de deuda	149
10. La política fiscal en el contexto de la actual crisis económica	155
11. Conclusiones del capítulo	159
12. Conceptos clave	160
13. Preguntas de repaso	160

Capítulo VII. Una disquisición teórica: variables nominales vs. reales

1. Introducción	161
2. Un análisis simple	161
3. Caso de análisis I: La oferta monetaria real	163
4. Caso de análisis II: El salario real	168
5. Caso de análisis III: La tasa de interés real y las expectativas	169
6. Conclusiones del capítulo	172
7. Conceptos clave	172
8. Preguntas de repaso.....	172

Capítulo VIII. Equilibrio macroeconómico para una economía pequeña y abierta: el modelo Mundell-Fleming

1. Introducción	175
2. Algunas consideraciones previas	176

3.	El modelo Mundell-Fleming bajo tipo de cambio fijo.....	180
3.1.	Ocurrencia de <i>shocks</i> y nuevos equilibrios en el modelo	182
4.	El modelo Mundell-Fleming bajo tipo de cambio flexible	186
4.1.	Ocurrencia de <i>shocks</i> y nuevos equilibrios en el modelo	187
5.	Conclusiones del capítulo	191
6.	Conceptos clave.....	191
7.	Preguntas de repaso	192

Capítulo IX. Equilibrio macroeconómico a largo plazo: el modelo de oferta y demanda agregada	193
1. Introducción	193
2. El modelo: la demanda agregada	194
3. El turno de la oferta agregada	200
4. El efecto expulsión con equilibrio macroeconómico	202
5. La oferta agregada y la “síntesis neoclásica”	204
6. El modelo para una economía abierta	205
7. Conclusiones del capítulo	207
8. Conceptos clave	208
9. Preguntas de repaso	208

Capítulo X. De los precios variables a la inflación: la curva de Phillips	209
1. Introducción	209
2. La política económica y la versión original de la curva de Phillips	210
3. El mercado de trabajo y la tasa natural de desempleo	212
4. El modelo de oferta y demanda agregadas: reformulación para un contexto dinámico	216
5. Interacción de oferta y demanda agregadas en el nuevo contexto	220
6. Shocks expansivos sobre la demanda agregada	222
7. Shocks contractivos sobre la demanda agregada	225
8. Las expectativas y su impacto sobre la curva de Phillips.....	227
9. Conclusiones del capítulo	230
10. Conceptos clave	230
11. Preguntas de repaso	231

Sección tercera. Macroeconomía de una economía emergente	233
---	------------

Capítulo XI. Análisis del ciclo económico. Producción, empleo y el equilibrio de largo plazo: el modelo de Braun y Llach.....	233
1. Introducción.....	233
2. La demanda agregada en el nuevo modelo	234
3. Equilibrio macroeconómico: producto y tipo de cambio real.....	241
4. Cambios en la demanda agregada y el equilibrio macroeconómico	244

5. Equilibrio macroeconómico y mercado de trabajo	245
6. Equilibrio macroeconómico y equilibrio del mercado de trabajo	249
7. Conclusiones del capítulo	251
8. Conceptos clave	252
9. Preguntas de repaso	252

Capítulo XII. Equilibrio macroeconómico en una economía más compleja: el modelo de Braun y Llach “ampliado”	253
1. Introducción	253
2. Tipología de bienes para una economía abierta	254
2.1. Bienes exportables	254
2.2. Bienes importables	255
2.3. Bienes no comercializables internacionalmente	256
3. Impacto de las variaciones del salario para cada bien	257
4. Salario, tipo de cambio real y actividad económica	260
5. Shocks bajo tipo de cambio fijo: el caso de un aumento en el gasto público	263
6. Devaluación de la moneda bajo diferentes entornos macroeconómicos	270
6.1. Con “equilibrios múltiples”	270
6.2. Con “desequilibrios múltiples”	273
7. Conclusiones del capítulo	275
8. Conceptos clave	275
9. Preguntas de repaso	276

Capítulo XIII. Dinero, precios y tipo de cambio	277
1. Introducción	277
2. Demanda y oferta de dinero y el equilibrio en el mercado monetario	278
3. Desequilibrios bajo tipo de cambio flexible	284
4. Conclusiones del capítulo	287
5. Conceptos clave	288
6. Preguntas de repaso	288

Capítulo XIV. La economía doméstica y la economía mundial vía los flujos comerciales y financieros	289
1. Introducción	289
2. Equilibrio macroeconómico ahora con el resto del mundo	289
3. La restricción externa: límites al financiamiento ilimitado	292
4. Equilibrio macroeconómico y restricción externa	295
5. Conclusiones del capítulo	297

6. Conceptos clave	298
7. Preguntas de repaso	299
Sección cuarta. La inflación y el crecimiento económico	301
Capítulo XV. El problema de la inflación	301
1. Introducción	301
2. ¿Qué es la inflación?	301
3. El déficit fiscal como origen de la inflación	302
4. Inflación por emisión de dinero	305
5. Frenos a la inflación	307
6. Inflación en Argentina: una visión	309
6.1. “¿Importando inflación?” (Llach, 2007)	309
6.2. “Por qué necesitamos una nueva moneda, el peso fuerte” (Llach, 2011)	311
6.3. “Milton Friedman y la inflación en Argentina” (Milei, 2015)	313
7. Conclusiones del capítulo	316
8. Conceptos clave	317
9. Preguntas de repaso	318
Capítulo XVI. Crecimiento económico: implicancias y principales aspectos para el diseño de la política económica de largo plazo	319
1. Introducción	319
2. Variables, indicadores y factores del crecimiento económico	321
3. El modelo neoclásico de Solow: formalización matemática	324
4. Las “proposiciones” del modelo de Solow	328
5. Evidencia empírica del modelo neoclásico y la hipótesis de convergencia	332
6. El capital humano y los “rendimientos crecientes”	334
7. Conclusiones del capítulo	335
8. Conceptos clave	336
9. Preguntas de repaso	336
Bibliografía básica	337
Acerca de los autores	343