

# Contenidos

<b>Acerca del autor</b>	<b>XIII</b>
<b>Prefacio</b>	<b>XV</b>
El propósito de este libro . . . . .	XV
Algunas propuestas para el uso de este libro . . . . .	XVII
Agradecimientos . . . . .	XVIII
<b>I Introducción a la macroeconomía</b>	<b>1</b>
<b>1. Introducción</b>	<b>3</b>
1.1. La evolución de la teoría macroeconómica . . . . .	4
1.2. Una sinopsis de lo que sigue . . . . .	9
<b>2. Los datos</b>	<b>13</b>
2.1. Medición del nivel de actividad económica . . . . .	13
2.2. Medición del desempleo . . . . .	24
2.3. Variables nominales y reales y la medición de la inflación . . . . .	29
2.4. PIB (real) como medición de bienestar . . . . .	33
2.5. PIB y PNB . . . . .	33
2.6. Ahorro-Inversión . . . . .	36
2.7. El déficit de la cuenta corriente como exceso de gasto . . . . .	40
2.8. La cuenta financiera y la balanza de pagos . . . . .	41
2.9. La posición de inversión internacional y la deuda externa . . . . .	44
2.10. Tipo de cambio . . . . .	46
Problemas . . . . .	56
<b>II Comportamiento de los agentes económicos</b>	<b>61</b>
<b>3. Consumo</b>	<b>63</b>
3.1. La función consumo keynesiana . . . . .	63
3.2. Restricción presupuestaria intertemporal . . . . .	68
3.3. Modelo de consumo y ahorro en dos períodos . . . . .	70
3.4. La teoría del ciclo de vida . . . . .	78
3.5. Seguridad social . . . . .	81
3.6. Teoría del ingreso permanente . . . . .	84
3.7. Consumo, incertidumbre y precios de activos* . . . . .	88

Problemas . . . . .	94
<b>4. Inversión</b>	<b>101</b>
4.1. La demanda de capital . . . . .	101
4.2. Tasa de interés nominal y real . . . . .	103
4.3. El precio de arriendo del capital (costo de uso) . . . . .	105
4.4. Del stock de capital deseado a la inversión . . . . .	106
4.5. Evaluación de proyectos y teoría $q$ de Tobin . . . . .	108
4.6. Incertidumbre e inversión* . . . . .	111
4.7. Irreversibilidad de la inversión e incertidumbre . . . . .	116
4.8. Costos de ajuste y la teoría $q^*$ . . . . .	119
4.9. Restricciones de liquidez y la teoría del acelerador . . . . .	121
4.10. Impuestos e inversión . . . . .	123
Problemas . . . . .	127
<b>5. El gobierno y la política fiscal</b>	<b>133</b>
5.1. Definiciones y evidencia . . . . .	134
5.2. Restricción presupuestaria intertemporal . . . . .	140
5.3. La dinámica de la deuda pública y los efectos del crecimiento . . . . .	144
5.4. Equivalencia ricardiana . . . . .	148
5.5. Ciclo económico y balance estructural . . . . .	150
5.6. Financiamiento, inversión pública y contabilidad fiscal . . . . .	154
Problemas . . . . .	156
<b>III La economía de pleno empleo</b>	<b>161</b>
<b>6. La economía cerrada</b>	<b>163</b>
6.1. Equilibrio de economía cerrada . . . . .	164
6.2. Política fiscal . . . . .	167
6.3. Otros ejercicios de estática comparativa . . . . .	172
6.4. Modelo de dos períodos* . . . . .	174
Problemas . . . . .	186
<b>7. Economía abierta: La cuenta corriente</b>	<b>191</b>
7.1. Cuenta corriente de equilibrio . . . . .	192
7.2. Movilidad imperfecta de capitales . . . . .	194
7.3. Estática comparativa . . . . .	199
7.4. Ahorro e inversión en la economía abierta . . . . .	202
7.5. Modelo de dos períodos* . . . . .	205
Problemas . . . . .	210
<b>8. Economía abierta: El tipo de cambio real</b>	<b>215</b>
8.1. Paridad del poder de compra (PPP) . . . . .	216
8.2. Tipo de cambio real, exportaciones e importaciones . . . . .	217
8.3. Estática comparativa del tipo de cambio real . . . . .	221
8.4. Tasa de interés, tipo de cambio y nivel de actividad . . . . .	230

Problemas . . . . .	235
<b>9. Más sobre tipo de cambio real y cuenta corriente*</b>	<b>241</b>
9.1. La teoría de Harrod-Balassa-Samuelson . . . . .	241
9.2. Interpretación de la teoría de HBS . . . . .	244
9.3. Más factores y libre movilidad de capitales . . . . .	246
9.4. Términos de intercambio . . . . .	247
9.5. Efectos de demanda: Gasto de gobierno . . . . .	249
9.6. Tasas de interés y tipo de cambio reales . . . . .	251
9.7. Dimensión intertemporal de la cuenta corriente . . . . .	254
Problemas . . . . .	261
<b>IV Crecimiento de largo plazo</b>	<b>265</b>
<b>10. Introducción al crecimiento económico</b>	<b>267</b>
10.1. ¿Por qué es importante el crecimiento? . . . . .	268
10.2. La evidencia . . . . .	270
10.3. Resumen de la evidencia . . . . .	282
<b>11. El modelo neoclásico de crecimiento</b>	<b>285</b>
11.1. El modelo básico . . . . .	286
11.2. La regla dorada . . . . .	294
11.3. Progreso técnico . . . . .	296
11.4. Aplicaciones . . . . .	299
Problemas . . . . .	304
<b>12. Modelos de crecimiento: Extensiones</b>	<b>309</b>
12.1. El modelo de Solow ampliado: Capital humano . . . . .	309
12.2. Trampas de pobreza . . . . .	312
12.3. Crecimiento endógeno: El modelo <i>AK</i> . . . . .	314
12.4. Crecimiento endógeno: Externalidades y capital humano . . . . .	317
Problemas . . . . .	318
<b>13. Evidencia empírica</b>	<b>323</b>
13.1. Contabilidad del crecimiento: Aspectos analíticos . . . . .	324
13.2. Los datos . . . . .	327
13.3. Contabilidad del crecimiento: La evidencia . . . . .	331
13.4. Descomposición en niveles . . . . .	337
13.5. Convergencia . . . . .	346
13.6. Determinantes del crecimiento . . . . .	348
Problemas . . . . .	352
<b>14. Crecimiento económico con ahorro óptimo*</b>	<b>355</b>
14.1. El modelo de Ramsey: Comportamiento de hogares y empresas . . . . .	356
14.2. Equilibrio en el modelo de Ramsey . . . . .	362
14.3. Análisis de políticas . . . . .	366

14.4. Equivalencia ricardiana y horizonte infinito . . . . .	369
14.5. Crecimiento endógeno . . . . .	372
14.6. La economía abierta . . . . .	374
14.A.Optimización dinámica y control óptimo . . . . .	378
14.B.Integración de la restricción presupuestaria de los individuos . . . . .	383
Problemas . . . . .	385
<b>V Dinero, inflación y política monetaria</b>	<b>391</b>
<b>15. Teoría cuantitativa, neutralidad y demanda por dinero</b>	<b>393</b>
15.1. ¿Qué es el dinero? . . . . .	394
15.2. La teoría cuantitativa del dinero . . . . .	397
15.3. Dicotomía clásica y ecuación de Fisher . . . . .	399
15.4. Evidencia: Dinero, inflación, tipo de cambio y tasas de interés . . . . .	401
15.5. Demanda por dinero . . . . .	406
Problemas . . . . .	412
<b>16. Oferta de dinero, política monetaria e inflación</b>	<b>415</b>
16.1. La oferta de dinero . . . . .	415
16.2. Política monetaria . . . . .	419
16.3. El impuesto inflación y el señoreaje: Definiciones básicas . . . . .	427
16.4. El señoreaje, la inflación e hiperinflación . . . . .	431
16.5. Los costos de la inflación . . . . .	438
16.A.Evolución del dinero en una hiperinflación* . . . . .	443
Problemas . . . . .	444
<b>17. Política monetaria y mercados financieros</b>	<b>449</b>
17.1. Los mercados financieros . . . . .	450
17.2. Definiciones básicas . . . . .	451
17.3. Precios, retornos, <i>forward</i> y estructura de tasas . . . . .	453
17.4. Interpretando la curva de retorno: La hipótesis de las expectativas . . . . .	458
17.5. Riesgo de no pago y deuda soberana . . . . .	464
17.6. Política monetaria, arbitraje de tasas y precio de acciones . . . . .	466
17.7. Burbujas especulativas . . . . .	470
Problemas . . . . .	473
<b>VI Fluctuaciones de corto plazo</b>	<b>477</b>
<b>18. Introducción a las fluctuaciones de corto plazo</b>	<b>479</b>
18.1. Oferta y demanda agregada: Introducción . . . . .	479
18.2. Oferta y demanda agregada: El modelo básico . . . . .	482
18.3. ¿Qué hay detrás de la oferta agregada?: El mercado del trabajo . . . . .	484
18.4. ¿Qué hay detrás de la oferta agregada?: Mercados de bienes . . . . .	492
18.5. Resumen . . . . .	497

<b>19. El modelo keynesiano de economía cerrada: IS-LM</b>	<b>499</b>
19.1. El modelo keynesiano simple . . . . .	500
19.2. Multiplicadores . . . . .	502
19.3. La tasa de interés y el mercado de bienes: La IS . . . . .	507
19.4. El mercado monetario: La LM . . . . .	510
19.5. Equilibrio y dinámica en el modelo IS-LM . . . . .	514
19.6. Políticas macroeconómicas y expectativas inflacionarias . . . . .	516
19.7. La trampa de la liquidez y el problema de Poole . . . . .	526
Problemas . . . . .	531
<b>20. El modelo de Mundell-Fleming: IS-LM en economías abiertas</b>	<b>539</b>
20.1. Tipo de cambio flexible . . . . .	540
20.2. Tipo de cambio fijo . . . . .	547
20.3. Dinámica del tipo de cambio y el <i>overshooting</i> de Dornbusch . . . . .	554
20.4. Movilidad imperfecta de capitales . . . . .	560
20.5. Crisis cambiarias . . . . .	567
20.6. Tipo de cambio fijo versus tipo de cambio flexible . . . . .	574
Problemas . . . . .	578
<b>21. La oferta agregada y la curva de Phillips</b>	<b>587</b>
21.1. De la curva de Phillips a la oferta agregada . . . . .	588
21.2. El modelo de Lucas: Información imperfecta y expectativas racionales	593
21.3. Rigideces de salarios nominales y expectativas . . . . .	598
21.4. Rigideces de precios e indexación . . . . .	600
21.5. La nueva curva de Phillips* . . . . .	602
21.6. La curva de Phillips en economías abiertas . . . . .	608
21.7. Resumen . . . . .	610
<b>22. Oferta, demanda agregada y políticas macroeconómicas</b>	<b>613</b>
22.1. El modelo básico . . . . .	614
22.2. La demanda agregada . . . . .	617
22.3. Regla de Taylor . . . . .	618
22.4. Regla óptima . . . . .	620
22.5. La nueva demanda agregada* . . . . .	624
22.6. Aplicaciones de modelo . . . . .	627
22.7. Economía abierta: Tipo de cambio flexible . . . . .	634
22.8. Economía abierta: Tipo de cambio fijo . . . . .	637
22.9. Extensiones a las reglas de política monetaria . . . . .	639
Problemas . . . . .	642
<b>23. Fluctuaciones en modelos del ciclo económico real*</b>	<b>645</b>
23.1. Antecedentes . . . . .	645
23.2. Modelo básico del ciclo económico real . . . . .	649
23.3. Modelo simplificado de CER . . . . .	652
23.4. Sustitución intertemporal del trabajo . . . . .	656
23.5. Modelos del CER: Discusión . . . . .	658

Problemas . . . . .	661
<b>24. Los mercados del trabajo y del crédito en el ciclo económico</b>	<b>665</b>
24.1. Salarios de eficiencia . . . . .	665
24.2. Creación y destrucción de empleos . . . . .	670
24.3. Modelos de búsqueda y emparejamiento*	675
24.4. Implicancias macroeconómicas . . . . .	685
24.5. El canal del crédito: Antecedentes . . . . .	688
24.6. El crédito bancario . . . . .	692
24.7. Efectos sobre los balances y colaterales*	697
24.8. Crisis financieras . . . . .	702
Problemas . . . . .	707
<b>25. Inconsistencia intertemporal y política monetaria</b>	<b>711</b>
25.1. Conceptos preliminares . . . . .	712
25.2. Inflación e inconsistencia dinámica . . . . .	713
25.3. Reputación en horizontes de largo plazo . . . . .	717
25.4. Bancos centrales conservadores, estabilización y metas de inflación*	720
25.5. Reputación y credibilidad . . . . .	723
25.6. Economía abierta: Tipo de cambio fijo versus flexible*	725
25.7. Ciclo político y política monetaria . . . . .	731
25.8. Discusión: Bancos centrales independientes y otros . . . . .	733
Problemas . . . . .	736
<b>Referencias bibliográficas</b>	<b>743</b>
<b>Índice Analítico</b>	<b>755</b>
<b>Índice de Autores</b>	<b>767</b>

\* Los capítulos y secciones marcados con asterisco requieren un nivel más avanzado de matemáticas.