

<i>Prefacio e introducción</i> .....	XV
--------------------------------------	----

## CAPÍTULO I

### *La balanza de pagos*

1. Definición y conceptos contables .....	1
2. Conceptos de equilibrio y desequilibrio de la balanza de pagos .....	7
3. Relaciones con las cuentas sociales .....	13
4. Breve evolución histórica de la balanza de pagos como herramienta de análisis económico y de la teoría de la balanza de pagos .....	16
5. Ejemplo de balanza de pagos de la Argentina .....	20
6. Apéndice. Contabilidad de la balanza de pagos .....	27

## CAPÍTULO II

### *El mercado de cambios extranjero en el corto plazo*

1. Elementos de análisis del mercado cambiario .....	29
2. Relaciones entre las funciones internacionales e internas .....	33
3. Relaciones entre las funciones de demanda y oferta de cambio extranjero con las de importaciones y exportaciones de bienes y servicios ...	36
4. Relaciones entre las funciones del mercado de bienes comerciados y las correspondientes funciones de dinero interno .....	46
5. Equilibrio y estabilidad del mercado de cambios .....	50
6. Efecto impacto de la alteración del tipo de cambio sobre la balanza comercial .....	55
7. Efecto impacto de la alteración del tipo de cambio sobre los términos del intercambio .....	63
8. Resumen y conclusiones .....	69
9. Apéndice al capítulo II .....	72
10. Referencias bibliográficas .....	77

ASOCIACION COOPERADORA  
FACULTAD INGENIERIA U N E R

### CAPÍTULO III

#### *El mercado de cambio futuro*

1. Introducción .....	79
2. Análisis microeconómico del mercado de cambio futuro .....	82
2a. Arbitraje cubierto de intereses .....	83
2b. Arbitraje de comerciantes .....	88
2c. Especulación .....	90
3. Análisis macroeconómico del mercado de cambio futuro. Determinación del equilibrio simultáneo en los mercados de cambio contado y a término .....	96
4. Caso simplificado .....	107
5. Intervención oficial en el mercado de cambio futuro .....	110
6. Apéndice al capítulo III .....	123
Estabilidad del equilibrio en los mercados cambiarios y a término ...	123
Estática comparativa .....	125
7. Referencias bibliográficas .....	128

### CAPÍTULO IV

#### *Procesos de ajuste automáticos bajo tipos de cambios fijos*

1. Introducción .....	131
2. El proceso de ajuste clásico .....	132
3. El proceso de ajuste keynesiano. La economía pequeña .....	142
4. El proceso de ajuste keynesiano. Repercusiones extranjeras .....	148
5. Apéndice al capítulo IV .....	157
A. Análisis de la estabilidad del modelo clásico de ajuste .....	157
B. Análisis de la estabilidad del proceso de ajuste keynesiano .....	158
6. Referencias bibliográficas .....	164

### CAPÍTULO V

#### *Ajuste y estabilidad del tipo de cambio*

1. Introducción .....	167
2. Críticas al enfoque elasticidades. El enfoque absorción de la devaluación .....	168
3. Síntesis del enfoque elasticidades y del enfoque absorción. Dicotomía con desempleo de recursos productivos .....	179
4. El rol del dinero y la tasa de interés en el proceso de ajuste: integración de los efectos precio, efectos ingreso-absorción y efectos monetarios de la devaluación .....	187
A. Política monetaria neutral 34 .....	194
B. Política monetaria activa 38 .....	197
5. El rol del dinero en el proceso de ajuste: el enfoque monetarista de la devaluación. Síntesis de los dos enfoques monetarios .....	201
Síntesis de los dos enfoques monetarios .....	211

6. Devaluación y el modelo de economía "pequeña". El rol de los bienes no comerciados internacionalmente .....	214
7. Paradoja de la devaluación y el efecto redistributivo. Devaluaciones argentinas 1955/62 .....	226
8. Apéndice al capítulo V .....	235
9. Referencias .....	239

## CAPÍTULO VI

### *Políticas macroeconómicas en la economía abierta*

1. Introducción .....	241
2. Equilibrio interno y externo como metas de la política económica. Conflicto de objetivos .....	242
3. Asignación de instrumentos de política económica en la economía abierta. El principio de la clasificación efectiva de mercados (CEM) .....	247
4. Problemas de la asignación de instrumentos a metas .....	257
5. Eficacia de la política monetaria y de la política fiscal con tipos de cambio fijos .....	260
A. Política monetaria .....	267
B. Política fiscal .....	269
6. Eficacia de la política monetaria y de la política fiscal con tipos de cambio flexibles .....	272
A. Política monetaria .....	275
B. Política fiscal .....	276
7. Comparación de la eficacia de la política monetaria y fiscal con tipos de cambio fijos y flexibles .....	279
8. Problemas en el análisis de la eficacia de políticas macroeconómicas ..	282
9. Apéndice al capítulo VI .....	287
10. Referencias bibliográficas .....	293
<i>Epílogo</i> .....	296
1. Agenda de investigación futura .....	296
2. Referencias bibliográficas .....	299