

MACROECONOMIA

JUAN CARLOS DE PABLO

Con la colaboración de

ALFREDO MARIO LEONE y ALFONSO JOSÉ MARTÍNEZ



FONDO DE CULTURA ECONÓMICA
MÉXICO · BUENOS AIRES

ÍNDICE

Prefacio, por Rudiger Dornbusch	9
Prólogo a esta edición	19
Breve visita guiada a la macroeconomía (y a este libro)	25

Primera Parte

INTRODUCCIÓN

[33]

Nota	35
1. Nociones y relaciones básicas	37
El análisis macroeconómico	38
El concepto de agregado	40
La macroeconomía y el resto del análisis económico	43
Contabilidad nacional y teorías macroeconómicas	47
Macroeconomía de corto y de largo plazo	49
Objetivos de una política macroeconómica	51
Algunos conceptos básicos	55
Modelo	55
Variable	60
Estática y dinámica	68
Apéndice: preguntas de control	71
2. Sintonía fina	73
El problema de los números índice	74
El horizonte temporal en la macroeconomía de corto plazo	80
Más sobre los objetivos de una política macroeconómica ..	86
¿Quién hace las preguntas?	86
¿Qué clase de preguntas?	90
Brevisísima historia de la macroeconomía de corto plazo ...	91
Las ideas de Keynes y las de sus contemporáneos	96
La macroeconomía convencional	99
Extensiones convencionales	101
Extensiones más recientes	104
Apéndice: preguntas de control	109
3. Indicadores macroeconómicos básicos	111
Cuentas nacionales	111

Aspectos conceptuales	114
Problemas de estimación	135
Los números	137
Desocupación de la mano de obra	165
Aspectos conceptuales	165
Problemas de estimación	167
Los números	168
Inflación	168
Aspectos conceptuales	168
Problemas de estimación	179
Los números	181
Apéndice: preguntas de control	186

Segunda Parte

LA MACROECONOMÍA CONVENCIONAL

[189]

Nota	191
① El modelo clásico	195
Equilibrio	197
Equilibrio parcial en cada mercado	200
Mercados de flujos	201
1. Mercado de trabajo	201
2. Mercado de bienes	225
Mercados de stocks	260
1. Mercado de dinero	261
2. Mercado de bonos	281
Equilibrio general del modelo (esquema IS-LM)	291
Estática comparativa	305
Impacto de <i>shocks</i> sobre el mercado de trabajo	312
Consecuencias de un aumento de la oferta de trabajo	313
Consecuencias de un aumento de la demanda de trabajo	318
Consecuencias de un aumento de la dotación de capital	320
Impacto de <i>shocks</i> sobre el mercado de bienes	320
Consecuencias de un aumento de los gastos del gobierno	321
Consecuencias de un aumento de la oferta de ahorros	325
Consecuencias de un aumento de la demanda de ahorros	327

Impacto de <i>shocks</i> sobre el mercado de dinero	327
Consecuencias de un aumento de la oferta monetaria	328
Consecuencias de un aumento de la demanda de dinero	333
Síntesis	334
Rasgos más importantes del modelo clásico	338
Apéndice A: la estabilidad del modelo clásico	340
La estabilidad del equilibrio de un modelo	343
Método gráfico	346
La estabilidad de un mercado aislado	346
La estabilidad de un modelo de dos mercados	350
Método algebraico	355
La estabilidad del equilibrio del modelo clásico	362
Apéndice B: preguntas de control	367
2. Las modificaciones keynesianas	369
Salarios nominales rígidos	371
Equilibrio	374
Estática comparativa	385
Salarios reales rígidos	401
Equilibrio	402
Estática comparativa	406
Trampa de la liquidez	413
Equilibrio	415
Estática comparativa	425
Inconsistencia entre ahorro e inversión	429
Equilibrio	431
Estática comparativa	436
Rasgos más importantes de las modificaciones keynesianas	439
Apéndice: preguntas de control	444
3. Las extensiones convencionales	447
El primer modelo macroeconómico estrictamente dinámico	448
El efecto de saldos reales	457
El aporte de Metzler	467
La equivalencia ricardiana	471
Distribución del ingreso	474
Gastos del gobierno, tasa de interés y quiebra del sector privado	479
La curva de Phillips, modelo 1958	480
Apéndice: preguntas de control	484
4. Síntesis de la macroeconomía convencional	485

Tercera Parte
EXTENSIONES MÁS RECIENTES
[487]

Nota	489
1. Características estructurales de los modelos de la macroeconomía convencional	491
2. Expectativas	495
Principales hipótesis sobre formación de expectativas	497
Expectativas estacionarias	498
Expectativas adaptativas	499
Expectativas racionales	504
La realidad sobre las expectativas y las expectativas sobre la realidad	516
La curva de Phillips, modelos más modernos	522
Curvas de pendiente negativa en el corto plazo y verticales en el largo	523
Curva vertical, aun en el corto plazo	530
Curva de pendiente positiva	536
Las curvas de Phillips y las creencias de quienes hacen la política económica	537
Apéndice: :preguntas de control	538
3. Economía abierta	541
La macroeconomía convencional en economías abiertas ...	546
Modificaciones en la estructura del modelo	547
El sector externo como mercado aislado	548
Modificaciones en el mercado de bienes	571
Movimiento internacional de mercaderías y servicios reales	578
Equilibrio	579
Estática comparativa	584
Movimiento internacional de mercaderías, servicios y capitales	595
Equilibrio	597
Estática comparativa	599
Tipo de cambio rígido, nominal o real	604
Tipo de cambio real rígido	606
Tipo de cambio nominal rígido	616
Una digresión: devaluación y nivel de ingreso real	622
Otra digresión: tipo de cambio real y salario real	625
Síntesis	630

Extensiones más recientes	634
La sustitución entre monedas	635
Sobreajuste transitorio	644
Síntesis	647
Apéndice: preguntas de control	648
4. Dinero pasivo	651
Modelos de dinero activo y modelos de dinero pasivo	652
Modelos de dinero pasivo en economías cerradas	657
Patrón mercancía	657
Patrón trabajo	667
Patrón crédito	669
Patrón variable	673
Síntesis	675
Modelos de dinero pasivo en economías abiertas	675
Patrón tipo de cambio	676
El enfoque monetario de la balanza de pagos	679
Modelos tipo "tablita cambiaria"	688
Ataque especulativo sobre la balanza de pagos	691
Síntesis	693
Apéndice: preguntas de control	693
5. Inflación	695
Efectos de la inflación	698
La inflación como impuesto	698
Distorsiones inducidas por la inflación	701
Causas de la inflación	705
Perspectiva académica	706
El exceso de demanda	706
El impulso de los costos (la "inflación inercial") ..	712
La "inflación estructural"	714
Impulso inicial, propagación y tasa de inflación ...	717
Inflación y cantidad de dinero	721
Perspectiva del responsable de la política económica ..	725
La lucha contra la inflación	726
El enfoque ortodoxo	728
El enfoque heterodoxo tradicional	729
El enfoque ortodoxo-heterodoxo (el ataque a la infla- ción inercial)	730
Macroeconomía en economías inflacionarias	739
Apéndice: preguntas de control	744
6. Otros rumbos	745
Limitaciones a la información, a la coordinación y desequi- librio	746

Refinamientos en el mercado de trabajo	751
Falta de competencia perfecta en el mercado de bienes ..	760
Estructura financiera	761
Modelos con generaciones superpuestas	763
Modelos con restricciones de liquidez	764
Equilibrios múltiples y burbujas	765
Economía "del lado de la oferta"	768
Nekeynesianismo	772
¿Por qué hay ciclos económicos?	774
Síntesis	779
Apéndice: preguntas de control	779
7. La macroeconomía luego de las extensiones más recientes	781

Cuarta Parte

MACROECONOMÍA Y POLÍTICA ECONÓMICA

[783]

Nota	785
1. Macroeconomía y política económica	787
Política, política económica, economía política y politi-	
zación	787
Política económica dentro del análisis convencional	79
Los objetivos	792
Los instrumentos	799
Síntesis	812
Política económica más allá del análisis convencional	813
Extensiones no convencionales	81
La lógica del análisis económico y la de la política eco-	
nómica	82
El problema de identificación	82
Error tipo I, error tipo II	83
Un esquema operativo	83
La economía política de la política económica	840
Credibilidad y reputación del gobierno	842
El gobierno, instrumento de algunos miembros del	
sector privado	8
El ciclo económico de raíz política	85
Síntesis	859
Macroeconomía y política económica	86
Apéndice: preguntas de control	86
Referencias bibliográficas	8