

Economía

Paul A. Samuelson

Institute Professor, Emérito
Massachusetts Institute of Technology

William D. Nordhaus

A. Whitney Griswold Professor of Economics
Yale University

Daniel Pérez Enrí

Profesor Titular, Universidad de Buenos Aires
y otras universidades

REVISIÓN TÉCNICA

Ana María Milani

María Cecilia Natiello

TRADUCCIÓN

Esther Rabasco

Licenciada en Filología Hispánica

Luis Toharia

Catedrático de Fundamentos del
Análisis Económico, Universidad de Alcalá



BUENOS AIRES ■ MADRID ■ CARACAS ■ GUATEMALA ■ LISBOA ■ MÉXICO
NUEVA YORK ■ PANAMÁ ■ SAN JUAN ■ SANTAFÉ DE BOGOTÁ ■ SANTIAGO ■ SÃO PAULO
AUCKLAND ■ HAMBURGO ■ LONDRES ■ MILÁN ■ MONTREAL ■ NUEVA DELHI ■ PARÍS
SAN FRANCISCO ■ SIDNEY ■ SINGAPUR ■ ST. LOUIS ■ TOKIO ■ TORONTO

CONTENIDO

Prefacio	XXI
----------------	-----

PARTE 1

CONCEPTOS BÁSICOS

1. Los fundamentos de la economía	3
A. INTRODUCCIÓN	4
<i>Por quién doblan las campanas</i>	4
Escasez y eficiencia: los dos temas gemelos de la Economía	5
<i>Microeconomía y Macroeconomía</i>	6
La lógica de la Economía	6
Una cabeza fría al servicio de un corazón caliente ..	8
B. LOS TRES PROBLEMAS DE LA ORGANIZACIÓN ECONÓMICA	9
La economía de mercado, la economía autoritaria y la economía mixta	10
C. POSIBILIDADES TECNOLÓGICAS DE LA SOCIEDAD	10
Factores y productos	11
La frontera de posibilidades de producción	11
<i>La FPP en funcionamiento</i>	13
<i>Los costos de oportunidad</i>	13
<i>La eficiencia</i>	15
Resumen	16
Repaso de conceptos	17
Temas de discusión	17
Apéndice 1. Cómo leer gráficos	19
La frontera de posibilidades de producción	20
<i>Gráfico de las posibilidades de producción</i>	20
<i>Pendientes y líneas</i>	21
<i>Desplazamientos de las curvas y movimiento a lo largo de éstas</i>	23
<i>Algunos gráficos especiales</i>	23
Resumen del apéndice	24
Repaso de conceptos	25
Temas de discusión	25

2. La cambiante frontera entre los mercados y el Estado	27
A. ¿QUÉ ES UN MERCADO?	28
<i>Un sistema ordenado</i>	28
<i>El mecanismo del mercado</i>	29
<i>Cómo resuelve el mercado los tres problemas económicos</i>	30
<i>Los monarcas del mercado</i>	31
<i>Representación gráfica de los precios y los mercados</i> ..	33
<i>La mano invisible y la «competencia perfecta»</i>	33
B. EL COMERCIO, EL DINERO Y EL CAPITAL	35

El comercio, la especialización y la división del trabajo	35
El dinero: lubricante del intercambio	36
El capital	36
<i>El capital y la propiedad privada</i>	37
C. EL PAPEL ECONÓMICO DEL ESTADO	38
La eficiencia	38
<i>La competencia imperfecta</i>	39
<i>Las externalidades</i>	39
<i>Los bienes públicos</i>	40
La equidad	40
El crecimiento y la estabilidad macroeconómicos ..	42
¿Le ha llegado el ocaso al Estado de bienestar? ..	42
Resumen	44
Repaso de conceptos	45
Temas de discusión	45

3. Los elementos básicos de la oferta y la demanda	47
A. LA TABLA DE DEMANDA	48
La curva de demanda	48
<i>Factores determinantes de la demanda</i>	49
<i>Una variación de la demanda</i>	51
B. LA TABLA DE OFERTA	52
La curva de oferta	52
<i>Factores determinantes de la oferta</i>	53
<i>Desplazamientos de la oferta</i>	54
C. EL EQUILIBRIO DE LA OFERTA Y LA DEMANDA ..	55
El equilibrio con curvas de oferta y demanda	56
<i>Efecto de un desplazamiento de la oferta o de la demanda</i>	57
<i>Interpretación de las variaciones del precio y de la cantidad</i>	58
El racionamiento basado en los precios	58
Resumen	61
Repaso de conceptos	62
Temas de discusión	62

PARTE 2

LA MICROECONOMÍA: LA OFERTA, LA DEMANDA
Y LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

4. Aplicaciones de la oferta y la demanda	67
A. LA ELASTICIDAD DE LA DEMANDA Y DE LA OFERTA	68
La elasticidad-precio de la demanda	68
<i>Cómo se calculan las elasticidades</i>	69
<i>Representación gráfica de la elasticidad-precio</i>	71
Elasticidad e ingreso	72

<i>La paradoja de la abundante cosecha</i>	73	Obtención de la curva de demanda	106
La elasticidad-renta de la demanda	74	Resumen del apéndice	106
La elasticidad-precio de la oferta	75	Repaso de conceptos	107
B. APLICACIONES DE LOS CONCEPTOS DE OFERTA,		6. La producción y la empresa	109
DEMANDA Y ELASTICIDAD	77	A. TEORÍA DE LA PRODUCCIÓN	
La influencia de los impuestos		Y DE LOS PRODUCTOS MARGINALES	110
en el precio y en la cantidad	77	Conceptos básicos	110
Precios mínimos y máximos	78	<i>La función de producción</i>	110
<i>La controversia sobre el salario mínimo</i>	79	<i>Producto total, medio y marginal</i>	111
<i>El control de los precios de la energía</i>	80	<i>La ley de los rendimientos decrecientes</i>	112
Resumen	81	Rendimientos de escala	113
Repaso de conceptos	82	El corto plazo y el largo plazo	114
Temas de discusión	83	El cambio tecnológico	115
5. La demanda y la conducta del consumidor ..	85	La función de producción agregada	
La elección y la teoría de la utilidad	86	y la productividad	116
<i>La utilidad marginal</i>		B. LA ORGANIZACIÓN DE LA EMPRESA	118
<i>y la ley de la utilidad marginal decreciente</i>	86	La naturaleza de la empresa	118
<i>Ejemplo numérico</i>	87	Pequeñas y medianas empresas (PyMEs)	119
<i>Historia de la teoría de la utilidad</i>	87	<i>Definiciones para América Latina</i>	119
El principio equimarginal: igualdad de las utilidades		<i>Evolución del tamaño de las organizaciones</i>	120
marginales de cada peso en cada bien	90	<i>El contexto internacional</i>	
<i>¿Por qué tienen pendiente negativa</i>		<i>y su influencia en las organizaciones</i>	121
<i>las curvas de demanda?</i>	90	<i>Comportamiento del sector industrial en América</i>	
<i>El ocio y la asignación óptima del tiempo</i>	91	<i>Latina dentro del nuevo escenario internacional</i> ..	122
Otro enfoque: el efecto sustitución		Resumen	123
y el efecto renta	91	Repaso de conceptos	124
<i>El efecto sustitución</i>	91	Temas de discusión	125
<i>El efecto renta</i>	92	7. Análisis de los costos	127
De la demanda individual		A. ANÁLISIS ECONÓMICO DE LOS COSTOS	128
a la demanda del mercado	92	El costo total: fijo y variable	128
<i>Desplazamientos de la demanda</i>	92	<i>El costo fijo</i>	128
<i>Bienes sustitutos y complementarios</i>	94	<i>El costo variable</i>	128
<i>Estimaciones empíricas de las elasticidades-precio</i>		Definición de costo marginal	129
<i>y de las elasticidades-renta</i>	94	El costo medio	130
La paradoja del valor	95	<i>El costo medio o unitario</i>	130
El excedente del consumidor	95	<i>El costo fijo medio y el costo variable medio</i>	131
<i>Aplicaciones del excedente del consumidor</i>	97	<i>El costo medio mínimo</i>	132
Resumen	97	La relación entre la producción y los costos	133
Repaso de conceptos	98	<i>Los rendimientos decrecientes</i>	
Temas de discusión	99	<i>y las curvas de costo en forma de U</i>	133
Apéndice 5. Análisis geométrico		Elección de los factores	135
del equilibrio del consumidor	101	<i>Los productos marginales y la regla del costo mínimo</i> ..	135
La curva de indiferencia	102	B. LOS COSTOS Y LA CONTABILIDAD	
<i>La ley de sustitución</i>	102	DE LAS EMPRESAS	136
<i>El mapa de curvas de indiferencia</i>	103	La cuenta de resultados	
La recta de balance, recta presupuestaria		o cuenta de pérdidas y ganancias	136
o restricción presupuestaria	103	El balance de situación	137
La posición de equilibrio de tangencia	104	<i>Convenciones contables</i>	138
Variaciones de la renta y del precio	105	C. LOS COSTOS ECONÓMICOS	
<i>Variación de la renta</i>	105	Y LOS COSTOS DE OPORTUNIDAD	139
<i>Variación de un precio</i>	105	El costo de oportunidad y los mercados	140

Resumen	140
Repaso de conceptos	141
Temas de discusión	142

Apéndice 7. La producción, la teoría del costo

y las decisiones de la empresa	145
Una función de producción numérica	146
La ley del producto marginal decreciente	146
Combinación de factores de costo mínimo dado el volumen de producción	147
<i>Curvas isocuantas</i>	147
<i>Rectas isocostos</i>	148
<i>Curvas isocuantas y rectas isocostos:</i> <i>el punto de tangencia de costo mínimo</i>	148
<i>Condiciones de costo mínimo</i>	149
Resumen del apéndice	149
Repaso de conceptos	149
Temas de discusión	150

8. La conducta de los mercados

perfectamente competitivos	151
A. LA CONDUCTA DE LA OFERTA DE LA EMPRESA COMPETITIVA	152
La conducta de una empresa competitiva	152
<i>La oferta competitiva en el punto en el que</i> <i>el costo marginal es igual al precio</i>	153
<i>El costo total y la condición de cierre</i>	155
B. LA CONDUCTA DE LA OFERTA EN LAS INDUSTRIAS COMPETITIVAS	156
La oferta de mercado es la suma de las ofertas de todas las empresas	156
El equilibrio a corto plazo y a largo plazo	157
C. CASOS ESPECIALES DE LOS MERCADOS COMPETITIVOS	158
Reglas generales	158
<i>Costo constante</i>	158
<i>Costos crecientes y rendimientos decrecientes</i>	158
<i>Oferta fija y renta económica</i>	159
<i>Desplazamientos de la oferta</i>	159
D. LA EFICIENCIA Y LA EQUIDAD DE LOS MERCADOS COMPETITIVOS	160
Evaluación del mecanismo del mercado	160
<i>El concepto de eficiencia</i>	160
<i>Eficiencia del equilibrio competitivo</i>	160
<i>El equilibrio con muchos</i> <i>consumidores y mercados</i>	161
<i>El papel fundamental de la fijación</i> <i>de los precios basada en el costo marginal</i>	163
<i>Dos vivas al mercado, pero no tres</i>	163
Resumen	164
Repaso de conceptos	165
Temas de discusión	165

9. La competencia imperfecta

y el caso extremo del monopolio	167
A. PATRONES DE COMPETENCIA IMPERFECTA	168
<i>Definición de competencia imperfecta</i>	168
Clases de competidores imperfectos	169
<i>El monopolio</i>	169
<i>El oligopolio</i>	170
<i>La competencia monopolística</i>	170
Causas de las imperfecciones del mercado	171
<i>Los costos y las imperfecciones del mercado</i>	171
<i>Barreras a la entrada</i>	173
B. EL INGRESO MARGINAL Y EL MONOPOLIO	175
El concepto de ingreso marginal	175
<i>El precio, la cantidad y el ingreso total</i>	175
<i>El ingreso marginal y el precio</i>	176
Condiciones de maximización de los beneficios ..	177
<i>Representación gráfica del equilibrio del monopolio</i> ...	177
<i>La competencia perfecta como caso extremo</i> <i>de la competencia imperfecta</i>	179
El principio marginal: olvidemos lo pasado	180
Resumen	180
Repaso de conceptos	181
Temas de discusión	181

10. El oligopolio

y la competencia monopolística	183
A. LA CONDUCTA DE LOS COMPETIDORES IMPERFECTOS	184
La naturaleza de la competencia imperfecta	185
Teorías de la competencia imperfecta	185
<i>El oligopolio colusorio</i>	185
<i>La competencia monopolística</i>	187
<i>La rivalidad entre unas pocas empresas</i> <i>y la teoría de los juegos</i>	187
B. EL CONTROL, LA INNOVACIÓN Y LA INFORMACIÓN	188
Separación de la propiedad y el control en la gran empresa	188
La información, la innovación y la economía schumpeteriana	190
C. BALANCE SOBRE LA COMPETENCIA IMPERFECTA	193
Costos económicos de la competencia imperfecta	193
<i>El costo de los precios inflados</i> <i>y de la producción insuficiente</i>	193
<i>Medición del despilfarro</i> <i>provocado por el monopolio</i>	194
Estrategias de intervención	195
Resumen	196
Repaso de conceptos	197
Temas de discusión	198

CONTENIDO

11. La incertidumbre y la teoría de los juegos	199
A. ANÁLISIS ECONÓMICO DEL RIESGO Y LA INCERTIDUMBRE	200
La especulación: cómo transferir bienes a través del espacio y del tiempo	201
<i>El arbitraje y los patrones geográficos de precios</i>	201
<i>La especulación y la conducta del precio a lo largo del tiempo</i>	201
<i>Eliminación de los riesgos por medio de la cobertura</i>	202
<i>Los efectos económicos de la especulación</i>	203
Riesgo e incertidumbre	203
El seguro y el reparto del riesgo	203
<i>Los mercados de capitales y el reparto del riesgo</i>	204
Las fallas del mercado en la información	207
<i>El riesgo moral y la selección adversa</i>	208
<i>El seguro social</i>	208
B. LA TEORÍA DE LOS JUEGOS	209
<i>Juegos, juegos, en todas partes</i>	210
Resumen	210
Repaso de conceptos	211
Temas de discusión	212

PARTE 3

LOS MERCADOS DE FACTORES: LA TIERRA, EL TRABAJO, EL CAPITAL Y LA DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

12. Cómo determinan los mercados las rentas	215
A. LA RENTA Y LA RIQUEZA	216
La renta	217
<i>El papel del Estado</i>	217
<i>Renta de los factores frente a renta personal</i>	218
La riqueza	218
B. LA FIJACIÓN DEL PRECIO DE LOS FACTORES BASADA EN LA PRODUCTIVIDAD MARGINAL	218
La naturaleza de la demanda de factores	219
<i>Las demandas de factores son demandas derivadas</i>	219
<i>Las demandas de factores son interdependientes</i>	219
Repaso de la teoría de la producción	220
<i>El ingreso del producto marginal</i>	221
La demanda de factores de producción	221
<i>Las demandas de factores de las empresas maximizadoras del beneficio</i>	222
<i>El ingreso del producto marginal y la demanda de factores</i>	223
La oferta de factores de producción	223
Determinación de los precios de los factores a través de la oferta y la demanda	224

La distribución de la renta nacional	226
<i>Teoría de la productividad marginal con muchos factores</i>	227
Resumen	227
Repaso de conceptos	229
Temas de discusión	229
13. El mercado de trabajo	231
A. FUNDAMENTOS DE LA DETERMINACIÓN DE LOS SALARIOS	232
El nivel general de salarios	232
La demanda de trabajo	234
<i>Comparaciones internacionales</i>	234
La oferta de trabajo	236
<i>Determinantes de la oferta</i>	236
Las diferencias salariales	238
<i>Las diferencias entre las personas</i>	238
<i>Las diferencias entre las personas: las «rentas económicas» de los individuos únicos</i>	239
<i>La educación: una prioridad para América Latina</i>	240
B. INFLUENCIA DE LOS SINDICATOS EN EL SALARIO Y EN EL EMPLEO	241
Cómo elevan los salarios los sindicatos	241
<i>¿Ha conseguido la sindicación elevar los salarios?</i>	242
<i>Influencia en el empleo</i>	242
<i>Ajustes en el mercado de trabajo</i>	243
Resumen	243
Repaso de conceptos	244
Temas de discusión	245

14. La tierra y el capital	247
A. LA TIERRA Y LAS RENTAS	248
<i>La renta como rendimiento de los factores fijos</i>	248
<i>Los impuestos sobre la tierra</i>	249
B. EL CAPITAL Y EL INTERÉS	250
Conceptos básicos	250
<i>Los precios y el alquiler de los bienes de capital</i>	250
<i>Tasa de rendimiento de los bienes de capital</i>	250
<i>Activos financieros y tasas de interés</i>	251
<i>Tasas de interés reales y nominales</i>	251
Valor actual de los activos	252
<i>Valor actual de una renta perpetua</i>	252
<i>Fórmula general del valor actual</i>	252
<i>Forma de maximizar el valor actual</i>	253
Los beneficios	253
<i>Estadísticas sobre los beneficios declarados</i>	254
<i>Determinantes de los beneficios</i>	254
Repaso	255
La teoría del capital y el interés	256
<i>Métodos de producción indirectos</i>	256
<i>Los rendimientos decrecientes y la demanda de capital</i>	256

<i>La determinación de la tasa de interés y el rendimiento del capital</i>	257
<i>Análisis gráfico del rendimiento del capital</i>	258
<i>Aplicaciones de la teoría clásica del capital</i>	259
<i>Los impuestos y la inflación</i>	259
<i>Las perturbaciones tecnológicas</i>	259
<i>La incertidumbre y las expectativas</i>	259
<i>Resultados empíricos</i>	259
<i>Los rendimientos de los diferentes activos</i>	259
<i>Reflexiones finales sobre los precios de los factores, la eficiencia y la distribución</i>	260
<i>Resumen</i>	261
<i>Repaso de conceptos</i>	262
<i>Temas de discusión</i>	262

15. Los mercados y la eficiencia económica 265

A. LA EFICIENCIA DE LA COMPETENCIA PERFECTA	266
<i>El equilibrio general de todos los mercados</i>	266
<i>Interrelación de todos los mercados en el equilibrio general</i>	267
<i>Propiedades de un equilibrio general competitivo</i>	268
<i>Análisis detallado del equilibrio general</i>	269
<i>La eficiencia de los mercados competitivos</i>	270
<i>Una demostración gráfica</i>	271
<i>El comercio internacional eficiente</i>	272
B. MATICES	273
<i>Las fallas del mercado</i>	274
<i>¿La economía en un vacío?</i>	275
<i>La distribución de la renta</i>	275
<i>Los mercados y la política económica</i>	275
<i>Resumen</i>	276
<i>Repaso de conceptos</i>	277
<i>Temas de discusión</i>	277

PARTE 4

EL PAPEL DEL ESTADO EN LA ECONOMÍA

16. Los impuestos y el gasto público	281
A. EL CONTROL DE LA ECONOMÍA POR PARTE DEL ESTADO	282
<i>Los instrumentos de la política económica</i>	283
<i>Historia fiscal</i>	283
<i>Evolución de las ideas sobre la participación del sector público en la economía</i>	284
<i>Las funciones del Estado</i>	285
<i>Mejorar la eficiencia económica</i>	285
<i>Mejorar la distribución de la renta</i>	286
<i>Estabilizar la economía por medio de la política macroeconómica</i>	287

Gestionar la política económica internacional	287
<i>La teoría de la elección pública</i>	288
B. EL GASTO PÚBLICO	288
<i>El federalismo fiscal</i>	289
C. LOS INGRESOS PÚBLICOS	290
<i>Ingresos corrientes</i>	290
<i>Ingresos no corrientes o de capital</i>	290
<i>Aspectos económicos de la tributación</i>	291
<i>Principios de la tributación</i>	291
<i>El principio del beneficio frente al principio de la capacidad de pago</i>	291
<i>Equidad horizontal y vertical</i>	292
<i>Soluciones tributarias pragmáticas</i>	292
<i>Sistema tributario argentino</i>	293
<i>Definiciones de los principales impuestos</i>	294
<i>Evolución de la estructura tributaria de la Argentina</i>	295
<i>Impuestos, eficiencia y equidad</i>	297
<i>Gravar los «males» en lugar de los «bienes»: los impuestos verdes</i>	297
D. DESCENTRALIZACIÓN FISCAL	298
<i>Aplicaciones en América Latina</i>	298
<i>Observación final</i>	300
<i>Resumen</i>	301
<i>Repaso de conceptos</i>	302
<i>Temas de discusión</i>	302

17. La limitación del poder de mercado 305

A. LA REGULACIÓN DE LAS EMPRESAS: TEORÍA Y PRÁCTICA	306
<i>Dos tipos de regulación</i>	307
<i>¿Por qué regular la industria?</i>	307
<i>Para contener el poder de mercado</i>	307
<i>Para resolver las fallas de la información</i>	308
<i>Para hacer frente a las externalidades</i>	309
<i>Las teorías de la regulación basadas en los grupos de intereses</i>	309
<i>La regulación de los servicios públicos que son monopolios naturales</i>	310
<i>Los costos de la regulación</i>	311
<i>El declive de la regulación económica</i>	311
B. LA POLÍTICA ANTIMONOPOLIO	312
<i>Repaso de la competencia imperfecta</i>	312
<i>Cuestiones básicas de la política antimonopolio: la conducta y la estructura</i>	312
<i>La conducta ilegal</i>	312
<i>La estructura: ¿es malo el gigantismo?</i>	313
<i>Leyes antimonopolio y eficiencia</i>	313
<i>Resumen</i>	315
<i>Repaso de conceptos</i>	316
<i>Temas de discusión</i>	316

18. La protección del medio ambiente	317
A. LA POBLACIÓN Y LAS LIMITACIONES DE LOS RECURSOS	318
Malthus y la ciencia sombría	318
La población, la contaminación y el nivel de vida	320
B. ANÁLISIS ECONÓMICO DE LOS RECURSOS NATURALES	320
Clases de recursos	320
<i>Recursos apropiables e inapropiables</i>	320
<i>Recursos renovables y no renovables</i>	321
Asignación de los recursos naturales apropiables	321
C. LA LIMITACIÓN DE LAS EXTERNALIDADES:	
LA ECONOMÍA DEL MEDIO AMBIENTE	322
<i>Bienes públicos y bienes privados</i>	323
La ineficiencia del mercado con externalidades	323
<i>Análisis de la ineficiencia</i>	323
<i>La valoración de los daños</i>	325
Medidas para corregir las externalidades	325
<i>Programas públicos</i>	325
<i>Enfoques privados</i>	327
El cambio climático: frenar o no frenar	327
Resumen	329
Repaso de conceptos	331
Temas de discusión	331
19. Eficiencia frente a igualdad:	
la gran disyuntiva	333
A. LAS CAUSAS DE LA DESIGUALDAD	334
La distribución de la renta y la riqueza	334
<i>Cómo medir la desigualdad entre las clases de renta</i>	336
<i>Distribución de la riqueza</i>	338
<i>La desigualdad entre los países</i>	339
La desigualdad de la renta en América Latina	339
<i>Educación y remuneración en América Latina</i>	340
<i>Ocupaciones</i>	340
<i>Otros factores</i>	341
La pobreza	341
¿Qué es la pobreza?	341
¿Quiénes son los pobres?	342
La pobreza en el mundo	343
La pobreza en América Latina	344
B. EL GASTO SOCIAL Y LA LUCHA CONTRA LA POBREZA	345
<i>La aparición del Estado de bienestar</i>	345
Los costos de la redistribución	345
<i>Igualdad frente a eficiencia</i>	346
<i>La suma de las filtraciones</i>	347
La política de lucha contra la pobreza:	
programas y críticas	347
<i>El gasto social en América Latina</i>	347

Redefinición del papel del Estado en el cambio de siglo	349
Resumen	349
Repaso de conceptos	350
Temas de discusión	351

PARTE 5

LA MACROECONOMÍA: EL ESTUDIO DEL CRECIMIENTO Y DE LOS CICLOS ECONÓMICOS

20. Visión panorámica de la Macroeconomía	355
A. CONCEPTOS CLAVE DE MACROECONOMÍA	357
El nacimiento de la Macroeconomía	357
Objetivos e instrumentos de la Macroeconomía	359
<i>Medición económica</i>	359
<i>Los instrumentos de la política macroeconómica</i>	363
La interacción con el mundo y el sector externo	365
B. LA OFERTA Y LA DEMANDA AGREGADAS	366
En el interior de la Macroeconomía:	
la oferta y la demanda agregadas	366
<i>Definiciones de la oferta y la demanda agregadas</i>	366
<i>Las curvas de oferta y demanda agregadas</i>	368
Resumen	370
Repaso de conceptos	371
Temas de discusión	371
21. La medición de la actividad económica	373
El producto interno bruto: el patrón de medida del rendimiento de una economía	374
<i>Dos medidas del producto nacional:</i>	
<i>como flujo de bienes y como flujo de ingresos</i>	375
<i>Obtención de la contabilidad nacional a partir de la contabilidad de las empresas</i>	376
<i>El problema de la «doble contabilización»</i>	376
Detalles de la contabilidad nacional	378
<i>PIB real y nominal: cómo «deflactar» el PIB mediante un índice de precios</i>	378
<i>La inversión y la formación de capital</i>	381
<i>El Estado</i>	382
<i>Las exportaciones netas</i>	383
<i>El producto interno bruto, el producto interno neto y el producto nacional bruto</i>	383
<i>El PIB y el PIN: análisis de las cifras</i>	384
<i>Del PIB a la renta disponible</i>	386
<i>La identidad del ahorro y la inversión</i>	386
Más allá de la contabilidad nacional	388
Los índices de precios y la inflación	389
<i>Los índices de precios</i>	390
<i>El sesgo al alza de los precios, la subestimación del crecimiento económico</i>	391
Valoración de la contabilidad	392

Resumen	392
Repaso de conceptos	393
Temas de discusión	393

22. El consumo y la inversión 395

A. EL CONSUMO Y EL AHORRO	396
<i>Patrones de gasto presupuestario</i>	396
El consumo, la renta y el ahorro	397
<i>La función de consumo</i>	399
<i>La función de ahorro</i>	400
<i>La propensión marginal a consumir</i>	400
<i>La propensión marginal a ahorrar</i>	401
<i>Breve repaso de definiciones</i>	401
El comportamiento	
del consumo nacional	402
<i>Determinantes del consumo</i>	402
<i>La función nacional de consumo</i>	404
B. LA INVERSIÓN	405
Determinantes de la inversión	405
<i>Los ingresos</i>	405
<i>Los costos</i>	407
<i>Las expectativas</i>	407
La curva de demanda de inversión	408
<i>Desplazamientos de la curva</i>	
<i>de demanda de inversión</i>	410
<i>América Latina: comportamiento</i>	
<i>de la inversión en capital fijo (1970-1998)</i>	410
El camino hacia la teoría	
de la demanda agregada	411
Resumen	411
Repaso de conceptos	412
Temas de discusión	412

23. Los ciclos económicos y la teoría de la demanda y de la oferta agregadas 415

A. LOS CICLOS ECONÓMICOS	416
Características del ciclo económico	416
Teorías de los ciclos económicos	418
<i>¿Qué hay detrás de las curvas OA y DA?</i>	419
B. FUNDAMENTOS DE LA DEMANDA Y LA OFERTA AGREGADAS	419
La curva de demanda agregada	
de pendiente negativa	420
<i>Desplazamientos de la demanda agregada</i>	422
Importancia relativa de los factores	
que influyen en la demanda	423
La oferta agregada	424
<i>Equilibrio de la macroeconomía</i>	425
Resumen	426
Repaso de conceptos	427
Temas de discusión	427

24. El modelo del multiplicador 429

A. EL MODELO BÁSICO MULTIPLICADOR	430
La determinación de la producción	
con ahorro e inversión	430
<i>El significado del equilibrio</i>	431
Determinación de la producción	
por el consumo y la inversión	432
<i>El mecanismo de ajuste</i>	433
<i>Análisis aritmético</i>	433
El multiplicador	434
<i>Representación gráfica del multiplicador</i>	435
El modelo del multiplicador en perspectiva	435
B. LA POLÍTICA FISCAL EN EL MODELO DEL MULTIPLICADOR	437
Cómo afecta la política fiscal a la producción	437
<i>Influencia de los impuestos en la demanda agregada</i>	438
<i>Un ejemplo numérico</i>	439
Multiplicadores de la política fiscal	440
<i>Influencia de los impuestos</i>	440
<i>Más allá del modelo del multiplicador</i>	441
Resumen	442
Repaso de conceptos	443
Temas de discusión	443

25. El dinero y los bancos comerciales 445

A. EL DINERO Y LAS TASAS DE INTERÉS	446
La evolución del dinero	446
<i>La historia del dinero</i>	446
<i>Componentes de la oferta monetaria</i>	447
Las tasas de interés: el precio del dinero	449
<i>Variedad de tasas de interés</i>	449
<i>Tasas de interés reales y nominales</i>	450
La demanda de dinero	451
<i>Funciones del dinero</i>	451
<i>Los costos de la tenencia de dinero</i>	451
<i>Dos fuentes de la demanda de dinero</i>	451
<i>Algunos enfoques teóricos</i>	453
<i>Demanda total de dinero de la economía</i>	453
B. LOS BANCOS Y LA OFERTA MONETARIA	454
Los bancos concebidos como empresas	454
<i>Una aventura empresarial</i>	454
<i>Cómo surgieron los bancos a partir</i>	
<i>de los establecimientos de orfebres</i>	454
<i>La moderna banca de reservas fraccionarias</i>	455
<i>Requisitos legales de reservas</i>	455
El proceso de creación de dinero	456
<i>El banco central y la creación primaria de dinero</i>	456
<i>Cómo se crean los depósitos: los bancos</i>	
<i>de la primera generación</i>	457
<i>Repercusiones en cadena en los demás bancos</i>	458
<i>Equilibrio final del sistema</i>	459
<i>Dos matices acerca de la creación de depósitos</i>	460
C. UN RECORRIDO POR LA BOLSA DE VALORES	461

<i>Un menú de activos financieros</i>	461
<i>El riesgo y el rendimiento de los diferentes activos</i>	462
La bolsa de valores	463
<i>Burbujas y crisis</i>	463
<i>Los mercados eficientes y el paseo aleatorio</i>	465
Estrategias financieras personales	466
Resumen	467
Repaso de conceptos	470
Temas de discusión	470

26. El banco central y la política monetaria . . . 473

A. EL BANCO CENTRAL Y EL SISTEMA	
DE LA RESERVA FEDERAL	474
El Sistema de la Reserva Federal	474
<i>Estructura de la Reserva Federal</i>	474
<i>Visión panorámica de las operaciones del Fed</i>	476
<i>Balance de un banco central</i>	477
<i>Determinación de la oferta monetaria</i>	477
La política monetaria	477
<i>Las operaciones de mercado abierto</i>	477
<i>La política de la tasa de descuento:</i>	
<i>segundo instrumento</i>	478
<i>Modificación de los requisitos de reservas o de caja</i>	479
<i>La política monetaria en una economía abierta</i>	480
B. LA INFLUENCIA DEL DINERO	
EN LA PRODUCCIÓN Y EN LOS PRECIOS	481
El mecanismo de transmisión monetaria	481
El mercado de dinero	482
<i>La oferta y la demanda de dinero</i>	483
El mecanismo monetario	484
<i>Análisis gráfico de la política monetaria</i>	485
<i>La política monetaria en una economía abierta</i>	486
<i>La política monetaria en el modelo DA-OA</i>	486
<i>Efectos monetarios a largo plazo</i>	487
<i>De la demanda agregada a la oferta agregada</i>	488
Resumen	488
Repaso de conceptos	490
Temas de discusión	490

PARTE 6

EL CRECIMIENTO ECONÓMICO Y LA POLÍTICA MACROECONÓMICA

27. El proceso del crecimiento económico . . . 495

<i>La importancia a la larga del crecimiento</i>	496
A. TEORÍAS DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO 498	
Los cuatro engranajes del crecimiento	498
<i>Los recursos humanos</i>	499
<i>Los recursos naturales</i>	499
<i>La formación de capital</i>	499
<i>El cambio tecnológico y las innovaciones</i>	500

Teorías del crecimiento económico	501
<i>La dinámica clásica de Smith y Malthus</i>	501
<i>¿Tiene límites el crecimiento?</i>	502
<i>El crecimiento económico con acumulación de capital:</i>	
<i>el modelo neoclásico</i>	503
<i>Análisis geométrico del modelo neoclásico</i>	505
<i>La importancia del cambio tecnológico</i>	506
<i>El cambio tecnológico como producto económico</i>	506
<i>El debate actual sobre el crecimiento económico</i>	507
B. LOS PATRONES DEL CRECIMIENTO 511	
<i>Los hechos del crecimiento económico</i>	
<i>en los Estados Unidos</i>	511
<i>Siete tendencias básicas del crecimiento económico</i>	511
<i>La experiencia del crecimiento en América Latina</i>	513
<i>Las fuentes del crecimiento económico</i>	513
Resumen	516
Repaso de conceptos	517
Temas de discusión	518

28. El desafío del desarrollo económico 519

A. EL CRECIMIENTO ECONÓMICO	
EN LOS PAÍSES POBRES	520
Aspectos de un país en vías de desarrollo	520
<i>La vida en los países de renta baja</i>	522
<i>El desarrollo humano</i>	524
Los cuatro elementos del desarrollo	526
<i>Los recursos humanos</i>	526
<i>Los recursos naturales</i>	527
<i>La formación de capital</i>	528
<i>El cambio tecnológico y las innovaciones</i>	531
<i>De los ciclos viciosos a los círculos virtuosos</i>	533
Estrategias de desarrollo económico	534
<i>La hipótesis del atraso</i>	534
<i>La industrialización frente a la agricultura</i>	534
<i>Estado o mercado</i>	535
<i>Crecimiento y apertura</i>	535
<i>Valoración sumaria</i>	537
La agenda económica para Latinoamérica	538
B. OTROS MODELOS DE DESARROLLO 539	
<i>Una variedad de «-ismos»</i> 539	
<i>El dilema fundamental:</i>	
<i>mercado frente a autoritarismo</i>	540
Los modelos asiáticos	540
<i>Dragones y rezagados</i>	540
<i>El gigante chino: el leninismo de mercado</i>	542
El socialismo	542
<i>El estructuralismo latinoamericano</i>	543
El modelo de planificación	
central: el comunismo	545
<i>Las profecías de Marx</i>	546
<i>Cómo funciona la economía</i>	
<i>centralmente planificada y de mando</i>	546
Advertencia final	547

Resumen	547	B. LA TEORÍA MODERNA DE LA INFLACIÓN	586
Repaso de conceptos	549	Los precios en el modelo <i>OA-DA</i>	586
Temas de discusión	549	<i>La inflación tendencial</i>	586
29. El desempleo y los fundamentos		<i>La inflación de demanda</i>	587
de la oferta agregada	551	<i>La inflación de costos</i>	588
A. LOS FUNDAMENTOS		<i>Las expectativas y la inflación tendencial</i>	589
DE LA OFERTA AGREGADA	552	<i>Los niveles de precios frente a la inflación</i>	589
Determinantes de la oferta agregada	552	<i>El enfoque estructuralista</i>	
<i>La producción potencial</i>	552	y el debate latinoamericano	590
<i>Los costos de los factores</i>	554	La curva de Phillips	592
La oferta agregada a corto plazo y a largo plazo ..	555	<i>Interpretación</i>	593
<i>¿Por qué es distinta la OA a corto plazo</i>		La menor tasa sostenible de desempleo	594
<i>de la OA a largo plazo?</i>	556	<i>El desplazamiento de la curva de Phillips</i>	594
B. EL DESEMPLEO	557	<i>La curva de Phillips a largo plazo vertical</i>	595
La medición del desempleo	558	<i>Recapitulación</i>	596
<i>Evolución del desempleo</i>		C. DILEMAS DE LA POLÍTICA	
<i>en América Latina y el Caribe</i>	559	ANTIINFLACIONARIA	596
Efectos del desempleo	560	<i>¿Cuán largo es el largo plazo?</i>	596
<i>Efectos económicos</i>	560	<i>¿Cuánto cuesta reducir la inflación?</i>	597
<i>Efectos sociales</i>	561	<i>La credibilidad y la inflación</i>	597
Políticas públicas contra el desempleo	562	<i>¿Eliminar la inflación o adaptarse a ella?</i>	597
La ley de Okun	563	<i>Se busca una política antiinflacionaria</i>	
<i>Crecimiento y desempleo en América Latina</i>	563	<i>que implique costos bajos</i>	598
Interpretación económica del desempleo	564	<i>El cruel dilema</i>	599
<i>Tres tipos de desempleo</i>	564	<i>Políticas de estabilización, ajuste</i>	
<i>Fundamentos microeconómicos</i>	565	y desarrollo en América Latina	599
<i>Desempleo voluntario e involuntario</i>	565	Resumen	602
<i>Causas de la rigidez de los salarios</i>	567	Repaso de conceptos	603
Cuestiones relacionadas		Temas de discusión	603
con el mercado de trabajo	568	31. Análisis macroeconómico	
<i>¿Quiénes son los desempleados?</i>	568	de la economía abierta	607
<i>Duración del desempleo</i>	569	A. EL COMERCIO EXTERIOR	
<i>El desempleo por edades</i>	569	Y LA ACTIVIDAD ECONÓMICA	608
<i>El desempleo aumenta en Europa</i>		<i>Las exportaciones netas: conceptos y tendencias</i>	608
<i>y disminuye en los Estados Unidos</i>	571	<i>Los tipos de cambio</i>	611
Resumen	573	<i>Determinantes del comercio</i>	
Repaso de conceptos	575	y de las exportaciones netas	612
Temas de discusión	575	Influencia a corto plazo del comercio en el PIB ..	613
30. Garantizar la estabilidad de los precios ...	577	<i>La propensión marginal</i>	
A. NATURALEZA Y EFECTOS DE LA INFLACIÓN ...	578	<i>a importar y la recta de gasto</i>	614
<i>¿Qué es la inflación?</i>	578	<i>El multiplicador de una economía abierta</i>	615
<i>La larga historia de la inflación</i>	579	<i>El déficit comercial y la actividad económica</i>	615
<i>Tres tipos de inflación</i>	580	La política macroeconómica	
<i>Inflación prevista o imprevista</i>	582	y el sistema de tipos de cambio	616
Las consecuencias económicas de la inflación ...	582	B. INTERDEPENDENCIA	
<i>Consecuencias para la distribución</i>		EN LA ECONOMÍA MUNDIAL	618
<i>de la renta y la riqueza</i>	583	El crecimiento económico	
<i>Influencia en la eficiencia económica</i>	583	en la economía abierta	618
<i>Influencia macroeconómica</i>		El ahorro y la inversión	
<i>en la eficiencia y el crecimiento</i>	584	en la economía abierta	618
<i>¿Cuál es la tasa óptima de inflación?</i>	585	<i>Determinación del ahorro y de la inversión</i>	
		<i>en condiciones de pleno empleo</i>	618

El fomento del crecimiento en una economía abierta	621
Resumen	623
Repaso de conceptos	624
Temas de discusión	625
32. Las escuelas de Macroeconomía	627
A. LOS PRIMEROS CLÁSICOS Y LA REVOLUCIÓN KEYNESIANA	628
La tradición clásica	628
<i>La ley de los mercados de Say</i>	628
<i>Consecuencias para la política económica</i>	629
La revolución keynesiana	630
<i>Las sorprendentes consecuencias</i>	630
Las teorías y la política económica	631
B. EL ENFOQUE MONETARISTA	632
Las raíces del monetarismo	632
<i>La velocidad del dinero</i>	632
<i>La teoría cuantitativa de los precios</i>	633
El monetarismo moderno	634
<i>La esencia del monetarismo</i>	634
Comparación del enfoque monetarista y el keynesiano	635
El programa monetarista: el crecimiento constante del dinero	636
El experimento monetarista	636
El declive del monetarismo	637
C. LA NUEVA MACROECONOMÍA CLÁSICA	637
Fundamentos	638
<i>Las expectativas racionales</i>	638
Implicaciones para la Macroeconomía	638
El desempleo	638
<i>La curva de Phillips ilusoria</i>	639
<i>Los ciclos económicos reales</i>	640
<i>Los salarios de eficiencia</i>	640
Implicaciones para la política económica	640
<i>Ineficacia de la política económica</i>	640
<i>La conveniencia de las reglas fijas</i>	641
Las reglas monetaristas y la crítica de Lucas	641
Situación del debate	641
¿Una nueva síntesis?	642
D. EL ULTRACLASICISMO: LA ECONOMÍA DEL LADO DE LA OFERTA	643
La política macroeconómica	643
<i>Nuevo énfasis en los incentivos</i>	643
<i>Reducción de los impuestos</i>	644
Retrospectiva	646
Valoración provisional	646
Resumen	647
Repaso de conceptos	648
Temas de discusión	649

33. Política económica para alcanzar el crecimiento y la estabilidad	651
A. LAS CONSECUENCIAS ECONÓMICAS DE LA DEUDA	652
<i>Tendencias y definiciones</i>	652
La política presupuestaria	653
<i>Presupuestos cíclicos, estructurales y efectivos</i>	653
Consecuencias económicas de los déficit y de la deuda	654
<i>El déficit fiscal en la Argentina</i> durante la convertibilidad	654
La controversia sobre el efecto-expulsión	655
<i>El efecto-expulsión y el mercado de dinero</i>	656
La deuda pública y el crecimiento económico	656
<i>Deuda externa frente a deuda interna</i>	656
<i>Pérdida de eficiencia causada por los impuestos</i>	657
<i>Desplazamiento de capital</i>	658
<i>Deuda y crecimiento</i>	659
B. LA ESTABILIZACIÓN DE LA ECONOMÍA	660
La interdependencia de la política monetaria y la política fiscal	660
<i>La gestión de la demanda</i>	660
<i>La combinación de medidas fiscales y monetarias</i>	662
¿Reglas fijas o a discreción?	663
¿Limitar la capacidad presupuestaria del Parlamento?	663
¿Reglas monetarias para el banco central?	664
C. AUMENTAR EL CRECIMIENTO A LARGO PLAZO	665
Es mucho lo que está en juego	665
La conexión del capital	666
¿Adónde se ha ido todo el aborro?	666
<i>Aumentar el aborro nacional</i>	667
<i>La inversión no empresarial</i>	667
El espíritu de empresa	668
<i>Fomentar el avance tecnológico</i>	668
<i>Despedida</i>	669
Resumen	670
Repaso de conceptos	672
Temas de discusión	672

PARTE 7

EL COMERCIO INTERNACIONAL Y LA ECONOMÍA MUNDIAL

34. El comercio internacional y los tipos de cambio	677
<i>Comercio internacional frente a comercio nacional</i>	678
A. BASE ECONÓMICA DEL COMERCIO INTERNACIONAL	678
Tendencias del comercio exterior	678
Causas del comercio internacional de bienes y servicios	681

<i>Diversidad de recursos naturales</i>	682	Negociaciones comerciales multilaterales	718
<i>Diferencias de gustos</i>	682	<i>Negociación en favor del libre comercio</i>	718
<i>Costos decrecientes</i>	682	<i>Los procesos de integración regional</i>	718
B. LA DETERMINACIÓN		<i>Valoración</i>	721
DE LOS TIPOS DE CAMBIO	683	Resumen	721
Los tipos de cambio	683	Repaso de conceptos	722
<i>Tipo de cambio nominal y real</i>	683	Temas de discusión	723
El mercado de divisas	684	36. La gestión de la economía global	725
<i>Los sistemas de tipos de cambio</i>	685	A. EL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL	726
<i>Terminología para referirse</i>		Los tipos de cambio flexibles puros	727
<i>a las variaciones de los tipos de cambio</i>	686	Los tipos de cambio fijos: el patrón oro clásico ..	727
<i>Efectos de las variaciones del comercio</i>	686	<i>El mecanismo de ajuste de Hume</i>	728
<i>La paridad del poder adquisitivo</i>		<i>Algunas ideas de Keynes</i>	
<i>y los tipos de cambio</i>	687	<i>sobre el patrón oro en Inglaterra</i>	729
C. LA BALANZA DE PAGOS INTERNACIONALES	688	Los tipos de cambio dirigidos	731
La balanza de pagos	688	<i>Intervención</i>	731
<i>Débitos y créditos</i>	689	B. LAS INSTITUCIONES INTERNACIONALES	732
<i>Detalles de la balanza de pagos</i>	689	<i>El sistema de Bretton Woods</i>	732
<i>Los tipos de cambio y la balanza de pagos</i>	690	<i>El Fondo Monetario Internacional (FMI)</i>	733
Flujos de capital en América Latina	692	<i>El Banco Mundial</i>	733
Resumen	696	<i>Desaparición del sistema de Bretton Woods</i>	734
Repaso de conceptos	697	<i>El sistema híbrido actual</i>	734
Temas de discusión	697	Interacciones macroeconómicas	735
35. La ventaja comparativa		<i>La interacción económica</i>	735
y el proteccionismo	699	<i>La necesidad de la coordinación</i>	738
A. LA VENTAJA COMPARATIVA DE LOS PAÍSES	700	C. CUESTIONES ECONÓMICAS INTERNACIONALES	
El principio de la ventaja comparativa	700	A FINALES DE SIGLO	739
<i>Sentido poco común</i>	700	La suba y la baja del dólar	740
<i>La lógica de la ventaja comparativa</i>	700	<i>La sobrevaloración del dólar</i>	740
<i>Análisis ricardiano de la ventaja comparativa</i>	701	<i>Corrección del dólar y recuperación económica</i>	742
<i>Las ganancias económicas derivadas del comercio</i>	702	Devaluación, inflación y ajuste externo	
<i>Análisis gráfico de la ventaja comparativa</i>	702	en Latinoamérica. Los programas del FMI	742
<i>América sin comercio</i>	703	<i>Efecto precio</i>	743
<i>Apertura del comercio</i>	703	<i>Efecto ingreso</i>	743
Aplicación de estos principios		Competitividad y productividad	744
<i>a muchas mercaderías y países</i>	705	<i>«La desindustrialización de los Estados Unidos»</i>	744
<i>Muchas mercaderías</i>	705	<i>Tendencias de la productividad</i>	745
<i>Muchos países</i>	706	El paraíso perdido: la búsqueda	
<i>Comercio triangular y multilateral</i>	706	de unos tipos de cambio estables	746
Matices y conclusiones	706	<i>Tipos de cambio fijos y política monetaria</i>	746
B. EL PROTECCIONISMO	707	<i>La crisis del Sistema Monetario Europeo</i>	747
Análisis del comercio y de los aranceles		<i>En pos de una moneda común: el euro</i>	747
basado en la oferta y la demanda	708	Resumen	750
<i>Libre comercio o ausencia de comercio</i>	708	Repaso de conceptos	752
<i>Las barreras comerciales</i>	709	Temas de discusión	752
<i>Los costos económicos de los aranceles</i>	712	Despedida	753
Análisis económico del proteccionismo	713	Glosario de términos	755
<i>Objetivos no económicos</i>	713	Índice	779
<i>Argumentos poco sólidos en favor de los aranceles</i>	714		
<i>Argumentos potencialmente válidos</i>			
<i>en favor de la protección</i>	716		
<i>Otras barreras al comercio</i>	718		