

# **Macroeconomía**

---

## en la economía global

**Felipe Larraín B.**

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CHILE  
UNIVERSIDAD DE HARVARD

**Jeffrey D. Sachs**  
UNIVERSIDAD DE HARVARD



**Argentina • Bolivia • Brasil • Colombia • Costa Rica • Chile •  
Ecuador • El Salvador • España • Guatemala • Honduras • México  
• Nicaragua • Panamá • Paraguay • Perú • Puerto Rico •  
República Dominicana • Uruguay • Venezuela**

# Contenidos

PREFACIO .....	XXV
PARTE I: Una mirada preliminar .....	
<i>Capítulo 1 Introducción</i> .....	1
<i>Capítulo 2 La medición de la actividad económica</i> .....	23
PARTE II: El marco de análisis macroeconómico .....	
<i>Capítulo 3 Empleo y producto</i> .....	57
<i>Capítulo 4 Crecimiento de largo plazo</i> .....	87
<i>Capítulo 5 El dinero en la economía</i> .....	135
<i>Capítulo 6 Oferta agregada, demanda agregada, producto y desempleo</i> .....	167
PARTE III: Fluctuaciones macroeconómicas y políticas de estabilización .....	
<i>Capítulo 7 El modelo IS-LM</i> .....	211
<i>Capítulo 8 Dinero, tasa de interés y tipo de cambio</i> .....	251
<i>Capítulo 9 Políticas macroeconómicas en una economía abierta</i> .....	289
<i>Capítulo 10 Déficit, inflación y crisis de balanza de pagos</i> .....	319
<i>Capítulo 11 Inflación, desempleo y estabilización</i> .....	355
PARTE IV: Una mirada detallada a la macroeconomía .....	
<i>Capítulo 12 Consumo y ahorro</i> .....	393
<i>Capítulo 13 Inversión</i> .....	437
<i>Capítulo 14 La cuenta corriente y el endeudamiento externo</i> .....	469
<i>Capítulo 15 El gobierno y el ahorro nacional</i> .....	509
<i>Capítulo 16 Mercados laborales y desempleo</i> .....	547
<i>Capítulo 17 Oferta y demanda de dinero</i> .....	591
PARTE IV: Tópicos especiales .....	
<i>Capítulo 18 Bienes transables y no transables</i> .....	633
<i>Capítulo 19 La globalización</i> .....	679

# Tabla de contenidos

PREFACIO .....	XXV
PARTE 1: Una mirada preliminar .....	
<i>Capítulo 1 Introducción</i> .....	3
1.1 ¿Qué es la macroeconomía? .....	3
1.2 Variables clave que estudia la macroeconomía .....	5
Nivel general de producción .....	5
La tasa de desempleo .....	8
La tasa de inflación .....	9
El saldo en cuenta corriente .....	12
1.3 La macroeconomía en una perspectiva histórica .....	13
Recolección de datos e identificación del ciclo económico .....	14
La Gran Depresión y la Revolución Keynesiana .....	14
El monetarismo y el nuevo enfoque clásico .....	16
1.4 El enfoque macroeconómico utilizado en este libro .....	18
Perspectiva global 1.1: La globalización en los albores del tercer milenio .....	19
<i>Capítulo 2 La medición de la actividad económica</i> .....	23
2.1 El Producto Interno Bruto (PIB) .....	24
El flujo circular del ingreso .....	25
Tres modos de medir el PIB .....	26
2.2 Producto Nacional Bruto (PNB) .....	30
Pago Neto a Factores .....	32
PNB per cápita y bienestar económico .....	33
Perspectiva global 2.1: Niveles de ingreso real comparados entre países .....	36
2.3 La medición de los precios en la economía .....	39
Perspectiva global 2.2: El Índice de Desarrollo Humano .....	40
La construcción de índices de precios .....	41

PIB nominal versus PIB real . . . . .	43
Perspectiva global 2.3: Problemas en la medición del Índice de Precios al Consumidor . . . . .	45
RESUMEN . . . . .	49
CONCEPTOS CLAVE . . . . .	50
APÉNDICE . . . . .	51
PROBLEMAS Y PREGUNTAS . . . . .	51
 PARTE 2: El marco de análisis macroeconómico . . . . .	55
<i>Capítulo 3 Empleo y producto</i> . . . . .	57
Perspectiva global 3.1: El clima y la economía . . . . .	58
3.1 La función de producción . . . . .	60
La productividad marginal del trabajo y el capital . . . . .	60
3.2 La demanda por trabajo . . . . .	62
La empresa maximizadora de utilidades . . . . .	62
La productividad marginal del trabajo y la demanda por trabajo . . . . .	64
3.3 La oferta de trabajo . . . . .	65
3.4 Equilibrio del mercado laboral y desempleo . . . . .	67
El desempleo en el enfoque clásico . . . . .	69
Perspectiva global 3.2: El debate sobre el salario mínimo . . . . .	72
Producto potencial, brecha del producto y Ley de Okun . . . . .	74
3.5 Inversión, ahorro y equilibrio del mercado de bienes . . . . .	74
La inversión de la empresa . . . . .	74
El equilibrio ahorro-inversión . . . . .	77
3.6 Ahorro e inversión en una economía abierta . . . . .	78
RESUMEN . . . . .	80
CONCEPTOS CLAVE . . . . .	81
APÉNDICE . . . . .	82
PROBLEMAS Y PREGUNTAS . . . . .	85
 <i>Capítulo 4 Crecimiento de largo plazo</i> . . . . .	87
4.1 El crecimiento económico en la historia y en los años recientes . . . . .	87
Perspectiva global 4.1: El pesimismo de Thomas Malthus . . . . .	88
4.2 Patrones de crecimiento . . . . .	91
El surgimiento del crecimiento económico moderno . . . . .	91
Perspectiva global 4.2: Auge y caída de la Argentina . . . . .	92
Ubicación del crecimiento económico moderno . . . . .	95
Perspectiva global 4.3: ¿Ayudan los recursos naturales al crecimiento económico? . . . . .	98
El proceso de crecimiento económico moderno . . . . .	100
4.3 Fuentes de crecimiento . . . . .	104

---

Esquema contable de Solow para medir las fuentes del crecimiento . . . . .	105
Evidencia empírica de las fuentes de crecimiento . . . . .	106
Perspectiva global 4.4: El milagro del crecimiento del Este asiático: ¿Transpiración o inspiración? . . . . .	110
4.4 El modelo de crecimiento de Solow . . . . .	112
Inversión y acervo de capital . . . . .	113
El modelo de Solow . . . . .	113
El equilibrio en el modelo de Solow: una representación gráfica . . . . .	116
Efectos de la tasa de ahorro sobre el ingreso y el crecimiento . . . . .	117
Efectos de un alza de la tasa de crecimiento de la población . . . . .	119
El cambio tecnológico en el modelo de Solow . . . . .	120
4.5 Nuevas aproximaciones para explicar el crecimiento . . . . .	121
4.6 Factores subyacentes del crecimiento económico . . . . .	123
RESUMEN . . . . .	124
Perspectiva global 4.5: Malaria y crecimiento económico en África . . . . .	126
CONCEPTOS CLAVE . . . . .	128
APÉNDICE . . . . .	129
PROBLEMAS Y PREGUNTAS . . . . .	132
<i>Capítulo 5 El dinero en la economía</i> . . . . .	135
5.1 ¿Qué es el dinero? . . . . .	135
La economía de trueque . . . . .	136
Las funciones del dinero . . . . .	136
Perspectiva global 5.1: La Ley de Gresham . . . . .	137
Agregados monetarios . . . . .	138
El dinero en el contexto histórico y político . . . . .	139
Perspectiva global 5.2: Breve historia del dinero . . . . .	141
5.2 Una teoría simple de la demanda de dinero . . . . .	144
Precios . . . . .	144
La velocidad de circulación del dinero . . . . .	144
5.3 La oferta monetaria y el Banco Central: una visión general . . . . .	145
Dinero fiduciario y oferta monetaria . . . . .	145
Cómo opera el Banco Central . . . . .	146
5.4 Equilibrio del mercado monetario en una economía cerrada . . . . .	149
5.5 Equilibrio del mercado monetario en una economía abierta . . . . .	152
Tipo de cambio flotante . . . . .	153
Tipo de cambio fijo . . . . .	155
5.6 Inflación . . . . .	156
5.7 Tasas de interés nominales y reales . . . . .	158
5.8 Velocidad de circulación y tasa de interés nominal . . . . .	161
RESUMEN . . . . .	163
CONCEPTOS CLAVE . . . . .	165
PROBLEMAS Y PREGUNTAS . . . . .	165

<i>Capítulo 6 Oferta agregada, demanda agregada, producto y desempleo</i>	167
6.1 La demanda agregada	169
6.2 La oferta agregada	172
La curva de oferta agregada	173
Keynes, los clásicos y la forma de la oferta agregada	174
6.3 Equilibrio entre oferta agregada y demanda agregada	177
Las fuentes de las fluctuaciones económicas	180
Perspectiva global 6.1: Keynes, Churchill y la contracción de la demanda en Gran Bretaña en la década de 1920	181
Perspectiva global 6.2: Las crisis bancarias como un tipo de <i>shock</i> de oferta	185
6.4 Los ciclos económicos	188
Perspectiva global 6.3: Los ciclos económicos en Estados Unidos	191
6.5 ¿Qué revelan los patrones de desempleo sobre el equilibrio del mercado laboral?	196
RESUMEN	199
Perspectiva global 6.4: Desempleo en Europa y los Estados Unidos	200
CONCEPTOS CLAVE	203
APÉNDICE	203
PROBLEMAS Y PREGUNTAS	206
 PARTE 3: Las fluctuaciones macroeconómicas y políticas de estabilización	209
<i>Capítulo 7 El modelo IS-LM</i>	211
7.1 La demanda agregada y el multiplicador keynesiano	212
Definición de demanda agregada	212
El multiplicador keynesiano	214
7.2 El Esquema IS-LM	215
La Curva IS	216
La curva LM	217
Determinación de la demanda agregada usando el modelo IS-LM	219
7.3 Efectos de las políticas macroeconómicas sobre la demanda agregada	221
Aumento del gasto de gobierno y efecto desplazamiento <i>Crowding Out</i>	221
Reducción de los impuestos	224
Aumento de la oferta monetaria	224
Algunos casos especiales	226
Perspectiva global 7.1: ¿Ha regresado la trampa de la liquidez?	229
Efectos de la política fiscal y monetaria: resumen	230
7.4 Implicaciones del análisis IS-LM para las políticas de Estabilización	231
El debate sobre el manejo activista de la demanda	232
Perspectiva global 7.2: La Gran Depresión	233
Nuevas consideraciones intertemporales en el análisis IS-LM	238
7.5 La evidencia empírica	238
Perspectiva global 7.3: Modelos Econométricos de Gran Escala (MEGE)	239

RESUMEN .....	242
CONCEPTOS CLAVES .....	244
APÉNDICE .....	244
Análisis IS-LM de corto y largo plazo .....	246
PROBLEMAS Y PREGUNTAS .....	248
<i>Capítulo 8 Dinero, tasa de interés y tipo de cambio .....</i>	251
8.1 Regímenes cambiarios .....	251
Evolución de los sistemas cambiarios en el tiempo .....	251
Perspectiva global 8.1: El patrón oro .....	252
Tipo de cambio fijo .....	258
Perspectiva global 8.2: Convertibilidad de la moneda .....	259
Tipo de cambio fijo y tipo de cambio ajustable .....	261
Fijación unilateral del tipo de cambio versus esquema cambiario cooperativo .....	263
Tipos de cambio flexibles .....	264
Perspectiva global 8.3: Tipos de cambio múltiples .....	265
8.2 Paridad de poder de compra y arbitraje de tasas de interés .....	267
La ley de un solo precio .....	267
Paridad del poder de compra .....	268
Arbitraje de intereses .....	269
8.3 Precios, tipo de cambio y equilibrio en el mercado monetario .....	271
8.4 Política monetaria con tipo de cambio fijo y flotante .....	273
Tipo de cambio fijo .....	274
Tipo de cambio flexible .....	275
Efectos de una devaluación .....	276
8.5 Productos no comerciables y el tipo de cambio real .....	278
Productos comerciables y no comerciables .....	278
El tipo de cambio real .....	280
Perspectiva global 8.4: El Índice Big Mac y la PPC .....	280
RESUMEN .....	282
CONCEPTOS CLAVE .....	285
PROBLEMAS Y PREGUNTAS .....	286
<i>Capítulo 9 Políticas macroeconómicas en una economía abierta .....</i>	289
9.1 La demanda agregada en una economía abierta .....	290
9.2 El modelo IS-LM para tipo de cambio fijo .....	291
La curva de movilidad del capital (MC) .....	292
Efectos de la política monetaria .....	294
Efectos de la política fiscal .....	295
9.3 Determinación del producto y del nivel de precios con tipo de cambio fijo .....	296

Expansión fiscal .....	297
Expansión monetaria .....	299
Devaluación .....	301
Controles de capitales .....	301
9.4 El modelo IS-LM con tipos de cambio flexibles .....	303
9.5 Determinación del producto y el nivel de precios con tipo de cambio flexible .....	304
Efectos de una expansión fiscal .....	305
Política monetaria expansiva .....	306
Comparación de los efectos de las políticas macroeconómicas con tipo de cambio fijo y con tipo de cambio flexible .....	308
9.6 Evidencia empírica sobre políticas macroeconómicas en economías abiertas .....	309
9.7 Ventajas y desventajas de los régimenes cambiarios alternativos .....	310
Perspectiva global 9.1: La Unión Monetaria Europea y el euro .....	312
RESUMEN .....	314
CONCEPTOS CLAVE .....	316
PROBLEMAS Y PREGUNTAS .....	317
 <i>Capítulo 10 Déficit, inflación y crisis de balanza de pagos .....</i>	 319
10.1 Déficit fiscal e inflación .....	320
Déficit fiscal en una economía cerrada .....	321
Déficit fiscal e inflación bajo un sistema de tipo de cambio flexible .....	323
Déficit fiscal e inflación con tipo de cambio fijo .....	324
Perspectiva global 10.1: Déficit fiscal y pérdida de reservas en Chile y Perú ..	326
10.2 Crisis de balanza de pagos: la transición de un sistema de tipo de cambio fijo a un sistema de tipo de cambio flotante .....	328
Perspectiva global 10.2: La Argentina en 1989 y México en 1994-95: Historia de dos crisis de balanza de pagos .....	331
Perspectiva global 10.3: La crisis financiera asiática de 1997 .....	334
10.3 El impuesto inflacionario y el “señoraje” .....	336
¿Quién cobra el señoraje? .....	338
¿Puede un gobierno obtener señoraje cuando impera un sistema de tipo de cambio fijo? .....	339
¿Se puede usar el endeudamiento interno para prevenir la inflación? ..	339
10.4 Los costos de la inflación .....	341
Inflación anticipada .....	341
Perspectiva global 10.4: La tasa de inflación óptima .....	343
Perspectiva global 10.5: El efecto Olivera-Tanzi y la hiperinflación boliviana ..	345
Inflación no anticipada .....	346
¿Los países deben aprender a vivir con inflación? .....	349
RESUMEN .....	350

---

CONCEPTOS CLAVE .....	351
APÉNDICE .....	352
PROBLEMAS Y PREGUNTAS .....	353
<i>Capítulo 11 Inflación, desempleo y estabilización</i> .....	355
11.1 La disyuntiva entre inflación y desempleo en el corto plazo .....	356
La curva de Phillips aumentada por las expectativas .....	357
La tentación de la sorpresa inflacionaria .....	358
Perspectiva global 11.1: Breve reseña de la curva de Phillips .....	361
11.2 La formación de expectativas y el <i>Trade-off</i> entre	
inflación y desempleo .....	363
Expectativas inflacionarias estáticas, adaptativas y racionales .....	363
11.3 Inercia inflacionaria .....	365
Opciones de política .....	366
Razones posibles para explicar la inercia de los salarios .....	367
11.4 Expectativas adaptativas y tasa natural de desempleo .....	369
El coeficiente de sacrificio en una estabilización .....	371
Perspectiva global 11.2: El coeficiente de sacrificio y la estabilización	
de Reagan .....	372
11.5 Formas alternativas de reducir los costos de una estabilización .....	373
Credibilidad .....	374
Perspectiva global 11.3: Autonomía del Banco Central e inflación .....	375
Límites a la inercia de los salarios .....	378
11.6 El tipo de cambio como medio para apurar la estabilización .....	378
Perspectiva global 11.4: Estabilización basada en el tipo de cambio en	
América Latina .....	380
11.7 Shocks de oferta: un problema adicional de la estabilización .....	383
Tipos de shock de oferta .....	384
RESUMEN .....	386
CONCEPTOS CLAVE .....	388
PROBLEMAS Y PREGUNTAS .....	388
PARTE 4: Una mirada detallada a la macroeconomía .....	391
<i>Capítulo 12 Consumo y ahorro</i> .....	393
12.1 Consumo y ahorro nacional .....	394
Perspectiva global 12.1: Tasas de ahorro en los Estados Unidos y en	
el mundo .....	396
12.2 La familia y la restricción presupuestaria intertemporal .....	399
La familia como unidad básica .....	399
Restricción presupuestaria en el modelo de dos períodos .....	399

Representación gráfica de la restricción presupuestaria . . . . .	401
La decisión familiar entre consumo y ahorro . . . . .	402
12.3 La teoría del ingreso permanente para el consumo . . . . .	405
Ahorro e ingreso permanente . . . . .	407
Shocks al ingreso . . . . .	407
El rol de las expectativas . . . . .	409
Evidencia empírica sobre el modelo del ingreso permanente . . . . .	409
Perspectiva global 12.2: Shocks al ingreso transitorio y permanente . . . . .	410
Keynes, las restricciones de liquidez y el consumo familiar . . . . .	412
Bienes durables y no durables . . . . .	414
El consumo y los impuestos . . . . .	415
12.4 El modelo del ciclo de vida para el consumo y el ahorro . . . . .	415
Perspectiva global 12.3: Variación de los impuestos en los Estados Unidos y Japón . . . . .	416
Consumo y ahorro durante el ciclo de vida . . . . .	417
Evidencia sobre el modelo del ciclo de vida . . . . .	418
El rol de las herencias . . . . .	418
12.5 Consumo agregado y tasas de ahorro nacional . . . . .	420
Agregación de familias . . . . .	420
Perspectiva global 12.4: ¿Por qué es tan alta la tasa de ahorro en Japón? . . . . .	422
Ahorro de las empresas y ahorro personal . . . . .	423
Perspectiva global 12.5: Hacia una medida genuina del ahorro: el cambio en la riqueza total . . . . .	425
12.6 Consumo, ahorro y tasa de interés . . . . .	427
Efecto sustitución y efecto ingreso . . . . .	428
Efecto global de las tasas de interés sobre el ahorro . . . . .	429
RESUMEN . . . . .	431
CONCEPTOS CLAVE . . . . .	433
APÉNDICE . . . . .	434
PROBLEMAS Y PREGUNTAS . . . . .	435
<i>Capítulo 13 Inversión</i> . . . . .	437
13.1 Tipos de capital e inversión . . . . .	437
Los problemas para medir la inversión . . . . .	438
Inversión bruta e inversión neta . . . . .	439
Patrones de inversión . . . . .	440
Perspectiva global 13.1: Inversión en Estados Unidos y en el resto del mundo . . . . .	441
Utilización de la capacidad instalada . . . . .	443
13.2 La teoría básica de la inversión . . . . .	444
Decisiones de inversión . . . . .	444
La curva de demanda por inversión . . . . .	446
El papel de las expectativas . . . . .	447
Impuestos y subsidios . . . . .	448

<i>Capítulo 15 El gobierno y el ahorro nacional</i>	509
15.1 Ingresos y gastos de gobierno	510
Ingresos del sector público	510
El gasto público	512
15.2 Ahorro, inversión y déficit fiscal	514
Perspectiva global 15.1: El déficit fiscal, la deuda pública y el Tratado de Maastricht en Europa.	515
15.3 El presupuesto fiscal y la cuenta corriente	517
15.4 Impuestos, cuenta corriente y desplazamiento fiscal ( <i>Crowding Out</i> )	518
Un aumento transitorio del gasto fiscal financiado con impuestos	519
Un aumento permanente del gasto de gobierno	520
Desplazamiento fiscal ( <i>Crowding Out</i> )	521
15.5 Equivalencia ricardiana	523
Definición de la equivalencia ricardiana	523
Limitaciones de la equivalencia ricardiana	524
Diferentes horizontes de tiempo y la equivalencia de Barro-Ricardo	524
15.6 Algunas razones que llevan a los gobiernos a gastar en exceso	527
El ciclo político-económico	527
Los partidos políticos y el déficit fiscal	528
El papel de las instituciones múltiples del Estado	528
Perspectiva global 15.2: La deuda pública en las democracias industrializadas	528
15.7 Otras interacciones entre el sector público y el sector privado	531
Pérdidas netas de los impuestos	532
La conveniencia de suavizar la tributación	534
Perspectiva global 15.3: La evasión tributaria en el mundo	535
Tasas de impuestos y recaudación tributaria: la curva de Laffer	536
El patrón cíclico del déficit presupuestario	538
RESUMEN	539
Perspectiva global 15.4: El debate sobre la curva de Laffer	540
CONCEPTOS CLAVE	543
PROBLEMAS Y PREGUNTAS	544
 <i>Capítulo 16 Mercados laborales y desempleo</i>	547
16.1 Definición e interpretación del desempleo	547
Perspectiva global 16.1: La medición del desempleo en el mundo	548
Formas alternativas de medir el desempleo	551
Componentes de la tasa de desempleo	552
16.2 El desempleo según grupo demográfico y de edad	555
¿Quién está desempleado en Estados Unidos?	555
El aumento en el autoempleo	559
El desempleo juvenil	559
Desempleo de larga duración	561

Perspectiva global 16.2: Desempleo de larga duración en Europa y los Estados Unidos . . . . .	563
16.3 ¿Por qué difiere el desempleo de un país a otro? . . . . .	565
Determinación de los salarios . . . . .	565
El trato a los desempleados . . . . .	570
Regulación del mercado laboral . . . . .	573
Perspectiva global 16.3: El desempleo en Portugal y en los Estados Unidos . . . . .	576
16.4 La histéresis y la tasa de desempleo de equilibrio . . . . .	577
Perspectiva global 16.4: El desempleo en los Estados Unidos y Europa . . . . .	578
Perspectiva global 16.5: ¿Qué ha ocurrido con la tasa natural de desempleo en los Estados Unidos? . . . . .	581
16.5 Los costos del desempleo . . . . .	583
Desempleo estructural . . . . .	584
Desempleo cíclico . . . . .	585
RESUMEN . . . . .	586
CONCEPTOS CLAVE . . . . .	588
PROBLEMAS Y PREGUNTAS . . . . .	589
<i>Capítulo 17 Oferta y demanda de dinero . . . . .</i>	591
17.1 Modelos de demanda de dinero . . . . .	591
Baumol-Tobin: demanda de dinero por motivo de una transacción . . . . .	591
La demanda de dinero como depósito de riqueza . . . . .	598
Perspectiva global 17.1: La economía subterránea . . . . .	598
17.2 Velocidad de circulación del dinero y monetarismo . . . . .	601
La velocidad de circulación . . . . .	601
El monetarismo . . . . .	604
17.3 Evidencia empírica sobre la demanda de dinero . . . . .	605
Los estudios de Goldfeld sobre la demanda de dinero . . . . .	605
Efectos del ingreso y la tasa de interés en la demanda de dinero . . . . .	606
¿Cómo cuadra el modelo Baumol-Tobin con los hechos? . . . . .	607
17.4 Oferta monetaria: las operaciones del Banco Central y la base monetaria . . . . .	608
Las operaciones de mercado abierto . . . . .	608
La ventanilla de descuento . . . . .	610
Operaciones en moneda extranjera . . . . .	612
17.5 El multiplicador monetario y la oferta monetaria . . . . .	613
El multiplicador monetario . . . . .	614
La razón de reservas a depósitos ( $r_d$ ) . . . . .	617
La razón de circulante a depósitos . . . . .	618
El control del Banco Central sobre la oferta monetaria . . . . .	620
RESUMEN . . . . .	621
Perspectiva global 17.2: Objetivos monetarios de la Reserva Federal de Estados Unidos . . . . .	622

CONCEPTOS CLAVE .....	626
APÉNDICE .....	626
PROBLEMAS Y PREGUNTAS .....	628
 PARTE 5: Tópicos especiales .....	631
<i>Capítulo 18 Bienes transables y no transables</i> .....	633
18.1 Determinantes de la transabilidad y una clasificación general de los bienes ..	635
18.2 El marco teórico .....	637
La oferta agregada en el modelo TNT .....	638
La FPP con un solo insumo (trabajo) .....	638
La FPP con trabajo y capital .....	641
La demanda agregada en el modelo TNT .....	643
El equilibrio de mercado en el modelo TNT .....	644
18.3 Endeudamiento y pago en el modelo TNT: los procesos de ajuste macroeconómicos .....	645
Una versión keynesiana del modelo TNT de bienes transables/no transables ..	649
Perspectiva global 18.1: El ajuste chileno post 1982 .....	650
Devaluación y la crítica estructuralista .....	651
El ajuste macroeconómico durante la crisis de la deuda de los años ochenta..	654
La “Enfermedad holandesa” (Dutch Disease) .....	658
Perspectiva global 18.2: Los programas de ajuste estructural .....	659
18.4 Bienes transables, bienes no transables y el nivel de precios .....	664
Perspectiva global 18.3: El café y la enfermedad holandesa en Colombia ..	665
Precios, salarios y productividad .....	667
RESUMEN .....	673
CONCEPTOS CLAVE .....	676
PROBLEMAS Y PREGUNTAS .....	677
 <i>Capítulo 19 La globalización</i> .....	679
19.1 El proceso de globalización .....	679
El aumento del comercio internacional .....	680
El aumento de los flujos internacionales de capital .....	683
Internacionalización de la producción .....	686
Perspectiva global 19.1: Zonas de procesamiento de exportaciones (ZPEs) en Asia y en América Latina .....	688
Armonización de las instituciones económicas .....	690
Perspectiva global 19.2: El GATT, la OMC y los deberes de los países miembros .....	692

---

19.2 El desarrollo del sistema global . . . . .	694
Primer, segundo y tercer mundo . . . . .	694
Las fallas de las estrategias estatistas . . . . .	696
19.3 La globalización en las décadas de 1980 y 1990 . . . . .	698
Economías en transición . . . . .	699
América Latina . . . . .	701
Asia oriental . . . . .	703
África subsahariana . . . . .	704
19.4 La gestión macroeconómica en la economía global . . . . .	705
El manejo del tipo de cambio . . . . .	705
La alta movilidad de los flujos de capitales . . . . .	706
Cómo crear el ambiente económico apropiado para atraer inversión extranjera directa . . . . .	707
Perspectiva global 19.3: Controles de Capital en Chile . . . . .	708
19.5 Temas emergentes en el siglo XXI . . . . .	710
La macroeconomía y el medioambiente . . . . .	710
Perspectiva global 19.4: Inversión extranjera directa en la práctica: el caso de Intel en Costa Rica . . . . .	711
La ciencia y el desarrollo global . . . . .	715
RESUMEN . . . . .	716
CONCEPTOS CLAVE . . . . .	718
PROBLEMAS Y PREGUNTAS . . . . .	718
ÍNDICE ANALÍTICO . . . . .	721
ÍNDICE DE AUTORES . . . . .	753