

# Macroeconomía

8.ª edición

N. Gregory Mankiw

HARVARD UNIVERSITY

Traducción de M. Esther Rabasco

# CONTENIDO

Prólogo	13
<b>Primera parte. Introducción</b>	
<b>1 La ciencia de la macroeconomía</b>	<b>45</b>
1.1 ¿Qué estudian los macroeconomistas?	45
<b>Caso práctico:</b> Algunas series económicas	47
Series históricas de Estados Unidos	48
El pasado reciente en otros países	50
1.2 Cómo piensan los economistas	52
La teoría como elaboración de modelos	52
<b>PSI</b> Utilización de funciones para expresar relaciones entre variables	55
El uso de múltiples modelos	57
Los precios: ¿flexibles o rígidos?	58
<b>PSI</b> Los macroeconomistas que han recibido el Premio Nobel	59
El pensamiento microeconómico y los modelos macroeconómicos	61
1.3 La estructura de este libro	62
<b>2 Los datos macroeconómicos</b>	<b>65</b>
2.1 La medición del valor de la actividad económica: el producto interior bruto	67
La renta, el gasto y el flujo circular	67
<b>PSI</b> Stocks y flujos	68
Algunas reglas para calcular el PIB	70
El PIB real y el PIB nominal	73

El deflactor del PIB	75
<b>PSI</b> Dos trucos aritméticos para trabajar con variaciones porcentuales	76
Medidas encadenadas del PIB real	77
Los componentes del gasto	77
<b>PSI</b> ¿Qué es la inversión?	79
<b>Caso práctico</b> El PIB y sus componentes	80
Otros indicadores de la renta	81
El ajuste estacional	84
2.2 La medición del coste de la vida: el índice de precios de consumo	84
El precio de una cesta de bienes	85
El IPC y el deflactor del PIB	86
¿Sobrestima el IPC la inflación?	89
<b>Caso práctico</b> El <i>Billion Prices Project</i>	90
2.3 La medición del paro: la tasa de paro	91
<b>Caso práctico</b> Variaciones de la población activa	93
La encuesta a las empresas de Estados Unidos	94
2.4 Conclusiones: de las estadísticas económicas a los modelos económicos	96

## Segunda parte. La teoría clásica: la economía a largo plazo

<b>3 La renta nacional: de dónde viene y adónde va</b>	103
3.1 ¿Qué determina la producción total de bienes y servicios?	105
Los factores de producción	105
La función de producción	106
La oferta de bienes y servicios	107
3.2 ¿Cómo se distribuye la renta nacional entre los factores de producción?	107
Los precios de los factores	108
Las decisiones que ha de tomar la empresa competitiva	109
La demanda de factores de la empresa	110
La distribución de la renta nacional	114
<b>Caso práctico</b> La Peste Negra y los precios de los factores	116
La función de producción Cobb-Douglas	117
<b>PSI</b> La creciente diferencia entre los ricos y los pobres	120
<b>Caso práctico</b> La productividad del trabajo como determinante fundamental de los salarios reales	122
3.3 ¿Qué determina la demanda de bienes y servicios?	123
El consumo	124
La inversión	125

	Las compras del Estado	126
	<b>PSI</b> Los diferentes tipos de interés	127
3.4	¿Cómo alcanzan el equilibrio la oferta y la demanda de bienes y servicios?	129
	El equilibrio en los mercados de bienes y servicios: la oferta y la demanda de producción de la economía	129
	El equilibrio en los mercados financieros: la oferta y la demanda de fondos prestables	131
	Las variaciones del ahorro: los efectos de la política fiscal	133
	<b>Caso práctico</b> Las guerras y los tipos de interés en el Reino Unido, 1730-1920	134
	Las variaciones de la demanda de inversión	136
3.5	Conclusiones	138
<b>4</b>	<b>El sistema monetario: qué es y cómo funciona</b>	147
4.1	¿Qué es el dinero?	148
	Las funciones del dinero	148
	Los tipos de dinero	149
	<b>Caso práctico</b> El dinero en un campo de concentración	150
	El desarrollo del dinero fiduciario	150
	<b>Caso práctico</b> El dinero y las convenciones sociales en la isla de Yap	151
	Cómo se controla la cantidad de dinero	152
	Cómo se mide la cantidad de dinero	153
	<b>PSI</b> ¿Cómo encajan las tarjetas de crédito y de débito en el sistema monetario?	154
4.2	El papel de los bancos en el sistema monetario	155
	El sistema bancario de reservas del ciento por ciento	156
	El sistema bancario de reservas fraccionarias	157
	El capital bancario, el apalancamiento y las necesidades de capital	159
4.3	Cómo influyen los bancos centrales en la oferta monetaria	160
	Un modelo de la oferta monetaria	161
	Los instrumentos de la política monetaria	163
	<b>Caso práctico</b> Relajación cuantitativa y explosión de la base monetaria	163
	Problemas en el control monetario	167
	<b>Caso práctico</b> Las quiebras bancarias y la oferta monetaria en los años treinta en Estados Unidos	167
4.4	Conclusiones	169

El papel de las exportaciones netas	218
Los flujos internacionales de capitales y la balanza comercial	220
Los flujos internacionales de bienes y de capitales: ejemplo	222
<b>PSI</b> La irrelevancia de los saldos de las balanzas comerciales bilaterales	223
6.2 El ahorro y la inversión en una pequeña economía abierta	224
La movilidad del capital y el tipo de interés mundial	224
¿Por qué suponemos que el país es una pequeña economía abierta?	226
El modelo	226
Cómo influye la política económica en la balanza comercial	228
Evaluación de la política económica	231
<b>Caso práctico</b> El déficit comercial de Estados Unidos	233
<b>Caso práctico</b> ¿Por qué no entra capital en los países pobres?	236
6.3 Los tipos de cambio	237
Tipos de cambio nominales y reales	237
El tipo de cambio real y la balanza comercial	239
Los determinantes del tipo de cambio real	241
Cómo influye la política económica en el tipo de cambio real	242
Efectos de la política comercial	242
Los determinantes del tipo de cambio nominal	245
<b>Caso práctico</b> La inflación y los tipos de cambio nominales	246
El caso especial de la paridad del poder adquisitivo	249
<b>Caso práctico</b> El Big Mac en todo el mundo	251
6.4 Conclusiones: el ejemplo de Estados Unidos como gran economía abierta	253
Apéndice: la gran economía abierta	260
La salida neta de capital	260
El modelo	263
La política económica en la gran economía abierta	265
Conclusiones	270
<b>7 El paro</b>	273
7.1 La pérdida del empleo, la búsqueda de trabajo y la tasa natural de paro	275
7.2 La búsqueda de empleo y el paro friccional	277
Causas del paro friccional	277
La política económica y el paro friccional	278
<b>Caso práctico</b> El seguro de desempleo y la tasa de creación de empleo	279
7.3 La rigidez de los salarios reales y el paro estructural	280

<b>5</b>	<b>La inflación: sus causas, sus efectos y sus costes sociales</b>	173
5.1	La teoría cuantitativa del dinero	174
	Las transacciones y la ecuación cuantitativa	175
	De las transacciones a la renta	176
	La función de demanda de dinero y la ecuación cuantitativa	177
	El supuesto de la velocidad constante	178
	El dinero, los precios y la inflación	179
	<b>Caso práctico</b> La inflación y el crecimiento del dinero	180
5.2	El señoriaje: los ingresos derivados de la impresión de dinero	183
	<b>Caso práctico</b> La financiación de la guerra de la	
	Independencia de Estados Unidos	184
5.3	La inflación y los tipos de interés	184
	Dos tipos de interés: real y nominal	184
	El efecto de Fisher	185
	<b>Caso práctico</b> La inflación y los tipos de interés nominales	186
	Dos tipos de interés reales: <i>ex ante</i> y <i>ex post</i>	188
	<b>Caso práctico</b> Los tipos de interés nominales en el siglo XIX	188
5.4	El tipo de interés nominal y la demanda de dinero	189
	El coste de tener dinero	189
	El dinero futuro y los precios actuales	190
5.5	Los costes sociales de la inflación	192
	La visión del profano y la respuesta clásica	192
	<b>Caso práctico</b> Qué dicen los economistas y la opinión pública	
	sobre la inflación	193
	Los costes de la inflación esperada	194
	Los costes de la inflación imprevista	196
	<b>Caso práctico</b> El movimiento en favor de la plata, las elecciones	
	de 1896 y <i>El Mago de Oz</i>	197
	Uno de los beneficios de la inflación	198
5.6	La hiperinflación	199
	Los costes de la hiperinflación	200
	Las causas de la hiperinflación	201
	<b>Caso práctico</b> La hiperinflación en la Alemania de entreguerras	202
	<b>Caso práctico</b> La hiperinflación en Zimbabwe	204
5.7	Conclusiones: la dicotomía clásica	205
	Apéndice: el modelo de Cagan: cómo influye el dinero actual	
	y futuro en el nivel de precios	211
<b>6</b>	<b>La economía abierta</b>	215
6.1	Los flujos internacionales de capitales y de bienes	218

La legislación sobre salario mínimo	281
<b>Caso práctico</b> Las características de los trabajadores que perciben el salario mínimo	284
Los sindicatos y la negociación colectiva	285
Los salarios de eficiencia	286
<b>Caso práctico</b> La jornada laboral de cinco dólares de Henry Ford	288
7.4 El mercado de trabajo en Estados Unidos	289
La duración del paro	289
<b>Caso práctico</b> El aumento del paro de larga duración en Estados Unidos y el debate sobre el seguro de desempleo	290
Diferencias entre las tasas de paro de los distintos grupos demográficos	292
Flujos de entrada y salida de la población activa	293
7.5 El mercado de trabajo en Europa	295
El aumento del paro en Europa	295
Diferencias entre las tasas de paro en Europa	297
<b>Caso práctico</b> El secreto de la felicidad	299
El aumento del ocio europeo	300
7.6 Conclusiones	302

### Tercera parte. La teoría del crecimiento: la economía a muy largo plazo

<b>8 El crecimiento económico I: la acumulación de capital y el crecimiento de la población</b>	309
8.1 La acumulación de capital	310
La oferta y la demanda de bienes	311
El crecimiento del stock de capital y el estado estacionario	314
Aproximación al estado estacionario: ejemplo numérico	317
<b>Caso práctico</b> El milagro del crecimiento japonés y alemán	319
Cómo afecta el ahorro al crecimiento	320
<b>Caso práctico</b> El ahorro y la inversión en todo el mundo	322
8.2 El nivel de capital correspondiente a la regla de oro	324
Comparación de estados estacionarios	324
Cómo encontrar el estado estacionario de la regla de oro: ejemplo numérico	327
La transición al estado estacionario de la regla de oro	330
8.3 El crecimiento de la población	333
El estado estacionario con crecimiento de la población	334
Los efectos del crecimiento de la población	336
<b>Caso práctico</b> El crecimiento de la población en todo el mundo	338

Otras teorías sobre el crecimiento de la población	339
8.4 Conclusiones	342
<b>9 El crecimiento económico II: la tecnología, el análisis empírico y la política económica</b>	<b>347</b>
9.1 El progreso tecnológico en el modelo de Solow	348
La eficiencia del trabajo	348
El estado estacionario con progreso tecnológico	350
Los efectos del progreso tecnológico	351
9.2 De la teoría del crecimiento a los hechos del crecimiento	353
El crecimiento equilibrado	353
La convergencia	354
Acumulación de factores frente a eficiencia de la producción	355
<b>Caso práctico</b> ¿Es bueno el libre comercio para el crecimiento económico?	356
9.3 Medidas para fomentar el crecimiento	358
Evaluación de la tasa de ahorro	358
Modificación de la tasa de ahorro	360
¿Cómo asignar la inversión?	361
<b>Caso práctico</b> La política industrial en la práctica	363
Creación de las instituciones adecuadas	365
<b>Caso práctico</b> Los orígenes coloniales de las instituciones modernas	366
Fomento del progreso tecnológico	367
<b>Caso práctico</b> La desaceleración mundial del crecimiento económico	367
9.4 Más allá del modelo de Solow: la teoría del crecimiento endógeno	371
El modelo básico	372
Un modelo de dos sectores	373
Análisis microeconómico de la investigación y el desarrollo	375
El proceso de destrucción creativa	376
9.5 Conclusiones	378
Apéndice: evaluación de las fuentes del crecimiento económico	384
Los aumentos de los factores de producción	384
El progreso tecnológico	387
Las fuentes del crecimiento en Estados Unidos	388
<b>Caso práctico</b> El crecimiento en los tigres del este asiático	389
El residuo de Solow a corto plazo	390

<b>Caso práctico</b> ¿Eleva una contracción monetaria los tipos de interés o los reduce?	453
La renta, la demanda de dinero y la curva <i>LM</i>	454
Cómo desplaza la política monetaria la curva <i>LM</i>	455
11.3 Conclusiones: el equilibrio a corto plazo	457
<b>12 La demanda agregada II: aplicación del modelo <i>IS-LM</i></b>	463
12.1 Explicación de las fluctuaciones con el modelo <i>IS-LM</i>	464
Cómo desplaza la política fiscal la curva <i>IS</i> y altera el equilibrio a corto plazo	464
Cómo desplaza la política monetaria la curva <i>LM</i> y altera el equilibrio a corto plazo	467
La interacción de la política monetaria y la política fiscal	468
<b>Caso práctico</b> Análisis de la política económica con modelos macroeconómicos	470
Las perturbaciones en el modelo <i>IS-LM</i>	472
<b>Caso práctico</b> La recesión de Estados Unidos en 2001	473
¿Cuál es el instrumento de la política del Fed? ¿La oferta monetaria o el tipo de interés?	475
12.2 El modelo <i>IS-LM</i> como una teoría de la demanda agregada	476
Del modelo <i>IS-LM</i> a la curva de demanda agregada	476
El modelo <i>IS-LM</i> a corto y largo plazo	479
12.3 La Gran Depresión	482
La hipótesis del gasto: las perturbaciones de la curva <i>IS</i>	483
La hipótesis monetaria: una perturbación de la curva <i>LM</i>	484
Reconsideración de la hipótesis monetaria: los efectos del descenso de los precios	485
¿Podría ocurrir de nuevo otra Gran Depresión?	488
<b>Caso práctico</b> La crisis financiera y la recesión económica de 2008 y 2009 en Estados Unidos	489
<b>PSI</b> La trampa de la liquidez (también conocida con el nombre de límite inferior cero)	492
12.4 Conclusiones	494
<b>13 Reconsideración de la economía abierta: el modelo Mundell-Fleming y el sistema de tipos de cambio</b>	501
13.1 El modelo Mundell-Fleming	503
El supuesto clave: una pequeña economía abierta con movilidad perfecta del capital	503
El mercado de bienes y la curva <i>IS*</i>	504

**Cuarta parte. La teoría de los ciclos económicos: la economía a corto plazo**

<b>10 Introducción a las fluctuaciones económicas</b>	397
10.1 Los hechos sobre el ciclo económico	399
El PIB y sus componentes	399
El paro y la ley de Okun	403
Los indicadores económicos de la coyuntura	404
10.2 Horizontes temporales en macroeconomía	407
Diferencia entre el corto plazo y el largo plazo	407
<b>Caso práctico</b> Si quiere saber por qué las empresas tienen precios rígidos, pregúnteles	408
El modelo de la oferta y la demanda agregadas	411
10.3 La demanda agregada	412
La ecuación cuantitativa como demanda agregada	412
Por qué tiene pendiente negativa la curva de demanda agregada	414
Desplazamientos de la curva de demanda agregada	414
10.4 La oferta agregada	415
El largo plazo: la curva de oferta agregada vertical	416
El corto plazo: la curva de oferta agregada horizontal	418
Del corto plazo al largo plazo	419
<b>Caso práctico</b> Una lección monetaria de la historia francesa	421
<b>PSI</b> David Hume y los efectos reales del dinero	423
10.5 La política de estabilización	424
Las perturbaciones de la demanda agregada	424
Las perturbaciones de la oferta agregada	426
<b>Caso práctico</b> Cómo contribuyó la OPEP a provocar la estancflación de los años setenta y la euforia de los ochenta	428
10.6 Conclusiones	430
<b>11 La demanda agregada I: construcción del modelo IS-LM</b>	433
11.1 El mercado de bienes y la curva <i>IS</i>	435
El aspa keynesiana	436
<b>Caso práctico</b> Bajar los impuestos para estimular la economía: las reducciones de los impuestos de Kennedy y de Bush	443
<b>Caso práctico</b> Aumentar las compras del Estado para estimular la economía: el plan de gasto de Obama	444
El tipo de interés, la inversión y la curva <i>IS</i>	447
Cómo desplaza la política fiscal la curva <i>IS</i>	448
11.2 El mercado de dinero y la curva <i>LM</i>	450
La teoría de la preferencia por la liquidez	451

El mercado de dinero y la curva $LM^*$	505
Cómo encajan todas las piezas	508
13.2 La pequeña economía abierta en un sistema de tipos de cambio fluctuantes	509
La política fiscal	509
La política monetaria	511
La política comercial	512
13.3 La pequeña economía abierta en un sistema de tipos de cambio fijos	514
Cómo funciona un sistema de tipos de cambio fijos	514
<b>Caso práctico</b> El patrón oro internacional	516
La política fiscal	517
La política monetaria	517
<b>Caso práctico</b> La devaluación y la recuperación de la Gran Depresión en Estados Unidos	519
La política comercial	520
La política económica en el modelo Mundell-Fleming: resumen	521
13.4 Diferencias entre los tipos de interés	522
Riesgo del país y expectativas sobre los tipos de cambio	522
Diferencias en el modelo Mundell-Fleming	523
<b>Caso práctico</b> La crisis financiera internacional: México 1994-1995	525
<b>Caso práctico</b> La crisis financiera internacional: Asia 1997-1998	525
13.5 ¿Deben ser los tipos de cambio fluctuantes o fijos?	528
Pros y contras de los diferentes sistemas de tipos de cambio	528
<b>Caso práctico</b> El debate sobre el euro	529
Los ataques especulativos, las cajas de conversión y la dolarización	532
La trinidad imposible	533
<b>Caso práctico</b> La controversia sobre la moneda china	534
13.6 Del corto plazo al largo plazo: el modelo Mundell-Fleming con un nivel de precios variable	535
13.7 Nota final recordatoria	538
Apéndice: un modelo a corto plazo de la gran economía abierta	544
La política fiscal	546
La política monetaria	547
Regla práctica	548
<b>14 La oferta agregada y la disyuntiva a corto plazo entre la inflación y el paro</b>	551
14.1 La teoría básica de la oferta agregada	552
El modelo de los precios rígidos	553

Una teoría alternativa: el modelo de la información imperfecta	556
<b>Caso práctico</b> Diferencias internacionales entre las curvas de oferta agregada	558
Consecuencias	559
14.2 La inflación, el paro y la curva de Phillips	561
Obtención de la curva de Phillips a partir de la curva de oferta agregada	562
<b>PSI</b> La historia de la curva de Phillips moderna	564
Las expectativas adaptables y la inercia de la inflación	565
Dos causas del aumento y la disminución de la inflación	566
<b>Caso práctico</b> La inflación y el paro en Estados Unidos	566
La necesidad de elegir, a corto plazo, entre la inflación y el paro	569
<b>PSI</b> ¿Hasta qué punto son precisas las estimaciones de la tasa natural de paro?	571
La desinflación y la tasa de sacrificio	572
Las expectativas racionales y la posibilidad de una desinflación indolora	573
<b>Caso práctico</b> La tasa de sacrificio en la práctica	575
La histéresis y las críticas a la hipótesis de la tasa natural	577
14.3 Conclusiones	578
Apéndice: la madre de todos los modelos	583

## Quinta parte. Temas de teoría macroeconómica

<b>15 Modelo dinámico de demanda y oferta agregadas</b>	591
15.1 Elementos del modelo	592
La producción: la demanda de bienes y servicios	593
El tipo de interés real: la ecuación de Fisher	594
La inflación: la curva de Phillips	595
La inflación esperada: expectativas adaptables	597
El tipo de interés nominal: la regla de política monetaria	598
<b>Caso práctico</b> La regla de John Taylor	599
15.2 Cómo se resuelve el modelo	602
El equilibrio a largo plazo	602
La curva de oferta agregada dinámica	604
La curva de demanda agregada dinámica	605
El equilibrio a corto plazo	608
15.3 Cómo se utiliza el modelo	610
El crecimiento a largo plazo	610
Una perturbación de la oferta agregada	611

16.6 David Laibson y el tirón de la gratificación inmediata	667
<b>Caso práctico</b> Cómo conseguir que la gente ahorre más	669
16.7 Conclusiones	670
<b>17 La teoría de la inversión</b>	677
17.1 La inversión en bienes de equipo	679
El precio de alquiler del capital	679
El coste del capital	681
Los determinantes de la inversión	683
Los impuestos y la inversión	385
La Bolsa de valores y la $q$ de Tobin	387
<b>Caso práctico</b> La Bolsa de valores como indicador económico	689
Distintas teorías sobre la Bolsa de valores: la hipótesis de los mercados eficientes y el concurso de belleza de Keynes	690
Restricciones financieras	692
17.2 La inversión en construcción	694
El equilibrio-stock y la oferta-flujo	694
Las variaciones de la demanda de vivienda	695
17.3 La inversión en existencias	698
Razones para mantener existencias	698
Cómo afectan el tipo de interés y las facilidades de acceso al crédito a la inversión en existencias	399
17.4 Conclusiones	700
<b>Sexta parte. Temas de política macroeconómica</b>	
<b>18 Perspectivas alternativas sobre la política de estabilización</b>	707
18.1 ¿Debe ser la política económica activa o pasiva?	708
Retardos en la aplicación y en los efectos de las medidas económicas	709
La difícil labor de realizar predicciones económicas	711
<b>Caso práctico</b> Errores de las predicciones	711
La ignorancia, las expectativas y la crítica de Lucas	714
Los datos históricos	715
<b>Caso práctico</b> ¿Es la aparente estabilización de la economía culpa de los datos?	716
18.2 ¿Debería basarse la política económica en reglas fijas o dejarse a la discreción de las autoridades?	717
La desconfianza hacia los responsables de la política económica y el proceso político	717
La inconsistencia temporal de la política	718

<b>PSI</b> La calibración y la simulación numéricas	614
Una perturbación de la demanda agregada	615
Un cambio de la política monetaria	617
15.4 Dos aplicaciones: lecciones para la política monetaria	621
La disyuntiva entre la variabilidad de la producción y la variabilidad de la inflación	622
<b>Caso práctico</b> Diferencias entre el Fed y el Banco Central Europeo	625
El principio de Taylor	626
<b>Caso práctico</b> ¿A qué se debió la Gran Inflación?	629
15.5 Conclusiones: hacia los modelos EDEG	630
<b>16 Comprender la conducta de los consumidores</b>	637
16.1 John Maynard Keynes y la función de consumo	638
Las conjeturas de Keynes	638
Los primeros éxitos empíricos	640
El estancamiento secular, Simon Kuznets y el enigma del consumo	641
16.2 Irving Fisher y la elección intertemporal	643
La restricción presupuestaria intertemporal	643
<b>PSI</b> El valor actual o por qué un premio de un millón de euros solo vale 623.000 euros	646
Las preferencias de los consumidores	647
Optimización	648
Cómo afectan al consumo las variaciones de la renta	650
Cómo afectan al consumo las variaciones del tipo de interés real	651
Restricciones crediticias	652
16.3 Franco Modigliani y la hipótesis del ciclo vital	655
La hipótesis	655
Consecuencias	657
<b>Caso práctico</b> El consumo y el ahorro de los jubilados	659
16.4 Milton Friedman y la hipótesis de la renta permanente	660
La hipótesis	660
Consecuencias	661
<b>Caso práctico</b> La reducción de impuestos de 1964 y el recargo tributario de 1968 en Estados Unidos	662
<b>Caso práctico</b> Las devoluciones de impuestos de 2008	663
16.5 Robert Hall y la hipótesis del paseo aleatorio	664
La hipótesis	665
Consecuencias	665
<b>Caso práctico</b> ¿Provocan las variaciones predecibles de la renta variaciones predecibles del consumo?	666

<b>Caso práctico</b> Alexander Hamilton y la inconsistencia temporal	721
Reglas de política monetaria	721
<b>Caso práctico</b> La fijación de un objetivo para la inflación: ¿reglas o discrecionalidad con limitaciones?	723
<b>Caso práctico</b> La independencia de los bancos centrales	724
18.3 Conclusiones: la gestión de la política económica en un mundo incierto	726
Apéndice: la inconsistencia temporal y la disyuntiva entre la inflación y el paro	730
<b>19 La deuda pública y los déficit presupuestarios</b>	735
19.1 La magnitud de la deuda pública de Estados Unidos	736
<b>Caso práctico</b> Las inquietantes perspectivas a largo plazo de la política fiscal	740
19.2 Problemas de medición	742
Primer problema de medición: la inflación	742
Segundo problema de medición: los activos de capital	743
Tercer problema de medición: los pasivos no contabilizados	744
Cuarto problema de medición: el ciclo económico	745
Recapitulación	746
19.3 La teoría tradicional de la deuda pública	746
<b>PSI</b> Impuestos e incentivos	749
19.4 La teoría ricardiana de la deuda pública	750
La lógica básica de la equivalencia ricardiana	750
Los consumidores y los impuestos futuros	752
<b>Caso práctico</b> El experimento de las retenciones de impuestos	753
<b>Caso práctico</b> ¿Por qué dejan herencias los padres?	756
Tomar una decisión	756
<b>PSI</b> Ricardo y la equivalencia ricardiana	757
19.5 Otras perspectivas sobre la deuda pública	759
¿Presupuestos equilibrados o política fiscal óptima?	759
Efectos fiscales en la política monetaria	760
La deuda y el proceso político	762
Aspectos internacionales	762
<b>Caso práctico</b> Las ventajas de los bonos indicados	764
19.6 Conclusiones	765
<b>20 El sistema financiero: oportunidades y peligros</b>	769
20.1 ¿Qué hace el sistema financiero?	770
Cómo se financia la inversión	771

Cómo se reparte el riesgo	772
Cómo se aborda el problema de la información asimétrica	773
Cómo promover el crecimiento económico	775
<b>Caso práctico</b> La microfinanciación: la gran idea del profesor Yunus	776
20.2 Las crisis financieras	778
La anatomía de la crisis	778
<b>PSI</b> El diferencial TED	781
<b>Caso práctico</b> ¿A quién se debe culpar de la crisis financiera de 2008-2009?	784
Respuestas de la política macroeconómica a una crisis	786
Medidas para evitar las crisis	791
<b>PSI</b> Los bonos <i>CoCo</i>	792
<b>Caso práctico</b> La crisis de la deuda soberana europea	794
20.3 Conclusiones	796
<b>Epílogo</b> ¿Qué sabemos, y qué desconocemos?	801
Las cuatro lecciones más importantes de la macroeconomía	801
Primera lección: a largo plazo, la capacidad de un país para producir bienes y servicios determina el nivel de vida de sus ciudadanos	802
Segunda lección: a corto plazo, la demanda agregada influye en la cantidad de bienes y servicios que produce un país	802
Tercera lección: a largo plazo, la tasa de crecimiento del dinero determina la tasa de inflación, pero no afecta a la tasa de paro	803
Cuarta lección: a corto plazo, la política monetaria y la política fiscal se enfrentan a una disyuntiva entre la inflación y el paro	804
Las cuatro cuestiones macroeconómicas más importantes que aún no se han resuelto	805
Primera pregunta: ¿Cuál es la mejor forma de elevar la tasa natural de producción de la economía?	805
Segunda pregunta: ¿Hay que intentar estabilizar la economía? En caso afirmativo, ¿cómo?	806
Tercera pregunta: ¿Cuál es el coste de la inflación y cuánto cuesta reducirla?	808
Cuarta pregunta: ¿Hasta qué punto son un problema los déficit presupuestarios públicos?	810
Conclusiones	811
<b>Glosario</b>	813
<b>Índice analítico</b>	831