

RUDIGER DORNBUSCH

LA MACROECONOMIA
DE UNA
ECONOMIA ABIERTA

Traducción de

JUAN MIGUEL CORTÉS

Ministerio de Economía
y Comercio



Antoni Bosch, editor

Índice

ÍNDICE DE MATERIAS	IX
PREFACIO	XI
INTRODUCCIÓN	
I. LA MODELIZACIÓN DE UNA ECONOMÍA ABIERTA	3
I. <i>La tradición macroeconómica</i>	3
II. <i>La modelización de la economía abierta</i>	6
III. <i>Esquema del libro</i>	8
<i>Referencias y lecturas sugeridas</i>	12
II. ALGUNAS RELACIONES BÁSICAS	13
I. <i>La contabilidad de la balanza de pagos</i>	13
II. <i>Los pagos en el mundo</i>	18
III. <i>Las cuentas de la renta nacional en una economía abierta</i>	21
1. Identidad de la renta nacional	21
2. PNB y PIB	23
3. Saldos sectoriales	24
IV. <i>Introducción del dinero</i>	27
1. La balanza de pagos y la base monetaria	28
2. La balanza por cuenta corriente, la creación de crédito y la financiación del déficit	30
V. <i>Notas finales</i>	33
<i>Referencias y lecturas sugeridas</i>	33
EMPLEO, BALANZA COMERCIAL Y PRECIOS RELATIVOS	
III. LA DETERMINACIÓN DE LA RENTA Y LA BALANZA COMERCIAL	37
I. <i>Producción de equilibrio y saldo comercial</i>	38
II. <i>Estática comparativa</i>	41
* 1. Un aumento en la demanda mundial	41
* 2. Desviaciones de los patrones de gasto	44
3. Una reducción en el ahorro	45
4. Equilibrio interno y externo	46

III. Efectos de repercusión	47
1. Determinación de las rentas de equilibrio	48
2. Incremento en el gasto interno	49
3. Desviación de la demanda	52
4. Problema de la transferencia	54
IV. Interdependencia	56
V. Notas finales	59
<i>Apéndice</i>	59
<i>Referencias y lecturas sugeridas</i>	62
IV. PRECIOS RELATIVOS, PRODUCCIÓN DE EQUILIBRIO Y BALANZA COMERCIAL	63
I. El modelo	63
II. Devaluación y políticas comerciales	68
1. Devaluación	69
2. Arancel	71
3. Subsidio a la exportación	73
4. Subsidio a la exportación con presupuesto equilibrado	73
5. Equivalencia entre la devaluación y las políticas comerciales	74
6. Cuotas	75
III. Salarios reales y competitividad	77
1. Salarios, costes y precios	77
2. Resistencia de los salarios reales	79
3. El proceso de ajuste	83
IV. Resumen	86
<i>Apéndice: Renta real, gasto y precios relativos</i>	86
<i>Referencias y lecturas sugeridas</i>	90
V. BIENES INTERMEDIOS Y BIENES NO COMERCIALIZABLES	91
I. El modelo	91
1. La estructura	91
2. Precios relativos y empleo	93
II. Una devaluación	96
III. Un incremento en el precio de los bienes intermedios	98
IV. Notas finales	100
<i>Referencias y lecturas sugeridas</i>	101
VI. BIENES INTERNOS Y BIENES COMERCIALIZABLES: EL MODELO DE ECONOMÍA DEPENDIENTE	102

I. <i>Modelos con bienes no comercializables</i>	102
1. Razones para la existencia de bienes no comercializables	102
2. Los modelos escandinavo y australiano	104
II. <i>El modelo de economía dependiente</i>	106
1. Mercados de factores y ofertas de la producción	106
2. Condiciones de demanda	109
3. Equilibrio interno y externo	109
4. Anatomía del desequilibrio	111
III. <i>El ajuste al equilibrio interno y externo</i>	113
IV. <i>El modelo con relación real de intercambio endógena</i>	118
1. Un cambio en la relación real de intercambio	119
2. La demanda extranjera y la relación real de intercambio de equilibrio	121
3. Nota final	125
<i>Referencias y lecturas sugeridas</i>	126

EL DINERO Y EL AJUSTE DE LOS PAGOS EXTERIORES

VII. DINERO, PRECIOS Y EL AJUSTE DE LOS PAGOS EXTERIORES	131
I. <i>El modelo monetario</i>	132
1. El modelo básico	132
2. El proceso de ajuste	135
3. Una devaluación	138
II. <i>Dinero, bienes internos y bienes comercializados</i>	140
1. Equilibrio del mercado	140
2. Una perturbación monetaria	142
3. Una devaluación	142
4. Un aumento en la productividad	144
III. <i>El mecanismo monetario y la relación real de intercambio</i>	145
1. El modelo	146
2. Un desplazamiento de la demanda	147
3. Estabilidad y ajuste	148
IV. <i>Dinero, crédito y la teoría cuantitativa mundial</i>	152
1. La tasa mundial de inflación	152
2. La balanza de pagos, el crédito interno y la demanda monetaria	153
3. Inflación, crédito interno y balanza de pagos	153

<i>Referencias y lecturas sugeridas</i>	153
VIII. DINERO, TIPOS DE CAMBIO Y EMPLEO	157
I. <i>Un modelo ricardiano del comercio y los pagos</i>	157
1. El lado de la producción	158
2. El lado de la demanda y el equilibrio del mercado	160
3. El mecanismo de ajuste monetario vía precios	163
II. <i>La paridad del poder de compra</i>	165
1. Los niveles de los precios relativos y el ajuste de los pagos exteriores	165
2. El crecimiento de la productividad	166
III. <i>Salarios inflexibles y tipos de cambio fijos</i>	168
1. Determinación del empleo	168
2. Una elevación en los salarios extranjeros	171
IV. <i>Salarios fijos y tipos de cambio flexibles</i>	172
1. Un incremento en la cantidad de dinero en el extranjero	173
2. Una variación en los salarios extranjeros	174
V. <i>Notas finales</i>	176
<i>Referencias y lecturas sugeridas</i>	177
IX. LAS POLÍTICAS MONETARIAS Y DEL TIPO DE CAMBIO EN FAVOR DE LA ESTABILIDAD MACROECONÓMICA	178
I. <i>Salarios, dinero y tipo de cambio</i>	178
1. Empleo y balanza comercial	179
2. El proceso de ajuste	181
II. <i>Estabilidad macroeconómica y acomodación</i>	184
1. Demanda, intervención reguladora y producción de equilibrio	184
2. Comportamiento salarios-precios	185
<i>Apéndice: El sistema de precios de Taylor</i>	188
<i>Referencias y lecturas sugeridas</i>	190
MERCADOS DE ACTIVOS, MOVILIDAD DEL CAPITAL Y POLÍTICA DE ESTABILIZACIÓN	
X. LA POLÍTICA DE ESTABILIZACIÓN CON TIPOS DE CAMBIO FIJOS Y MOVILIDAD DEL CAPITAL	194
I. <i>Movilidad del capital</i>	194

1. El equilibrio monetario con tipos de cambio fijos	194
2. Política monetaria y política fiscal: el caso de un país pequeño	197
II. <i>La economía mundial con movilidad del capital</i>	199
1. El equilibrio monetario	200
2. Las políticas monetaria y fiscal en el modelo mundial	202
III. <i>Sustituibilidad imperfecta</i>	205
1. El equilibrio en el mercado de capital	205
2. Estimaciones empíricas de los coeficientes de compensación	208
3. Las políticas monetarias y fiscal una vez más	210
<i>Referencias y lecturas sugeridas</i>	212
XI. TIPOS DE CAMBIO FLEXIBLES Y MOVILIDAD DEL CAPITAL	213
I. <i>El modelo Mundell-Fleming</i>	214
1. El modelo de país pequeño	214
2. Políticas monetaria y fiscal	216
3. El modelo de dos países	219
II. <i>Las expectativas y la dinámica del tipo de cambio</i>	223
1. El equilibrio en el mercado de activos	224
2. El proceso de ajuste	227
3. Perturbaciones monetarias y desbordamiento	229
4. Ajuste de la producción y los precios	231
<i>Apéndice</i>	234
<i>Referencias y lecturas sugeridas</i>	235
XII. ESTABILIZACIÓN MONETARIA, INTERVENCIÓN Y APRECIACIÓN REAL	237
I. <i>El modelo</i>	239
1. Las ecuaciones estructurales	239
2. Dinámica	242
3. El proceso de ajuste ante una variación en la creación de crédito	245
II. <i>Tipos de cambio totalmente flexibles</i>	249
1. El modelo sin intervención	249
2. Una reducción en el crecimiento del crédito	251
III. <i>El modelo ampliado</i>	253
<i>Apéndice A</i>	256
<i>Apéndice B</i>	257
<i>Referencias y lecturas sugeridas</i>	258

EL EQUILIBRIO DE CARTERA Y LA BALANZA
POR CUENTA CORRIENTE

XIII.	TIPOS DE CAMBIO, MERCADOS DE ACTIVOS Y LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE	263
I.	<i>El caso de un país pequeño</i>	264
1.	El modelo	264
2.	Estática comparativa	270
3.	Expectativas	271
4.	El proceso de ajuste con previsión perfecta	274
5.	Perturbaciones previstas y ajuste de previsión perfecta	276
II.	<i>Empleo, salarios reales y la balanza por cuenta corriente</i>	279
1.	Salarios, activos y tipo de cambio	279
2.	Tipos de cambio, dinero y salarios	283
	<i>Referencias y lecturas sugeridas</i>	284
XIV.	CRECIMIENTO, BALANZA DE PAGOS Y TIPOS DE CAMBIO	
I.	<i>Equilibrio en el mercado de activos, ahorro e inversión</i>	287
1.	Una visión general	287
2.	El modelo	287
3.	Equilibrio y dinámica a corto plazo	291
II.	<i>Estática comparativa</i>	293
III.	<i>Tipos de cambio flexibles</i>	296
1.	Equilibrio a corto plazo	297
2.	Estática comparativa	298
3.	Dinámica	302
IV.	<i>Notas finales</i>	304
	<i>Referencias y lecturas sugeridas</i>	304
ÍNDICE ALFABÉTICO		307