

# CONTENIDO

Prólogo	9	
Agradecimientos	31	
PRIMERA PARTE. PROLEGÓMENOS		
1	Introducción a la macroeconomía	37
1.1	¿Qué es la macroeconomía?	38
1.2	Cómo analiza la macroeconomía las cuestiones fundamentales	42
1.3	Visión panorámica del libro	45
	El largo plazo	45
	El corto plazo	46
	Cuestiones para el futuro	47
	Resumen	48
	Conceptos clave	49
	Preguntas de repaso	49
	Ejercicios	49
	Ejercicio resuelto	52
2	Medición de la macroeconomía	55
2.1	Introducción	56
2.2	Medición de la situación de la economía	57
	Producción = Gasto = Renta	57
	El enfoque del gasto para calcular el PIB	58

El enfoque de la renta para calcular el PIB	63
El enfoque de la producción para calcular el PIB	64
¿Qué se incluye en el PIB y qué no?	66
2.3 Medición de los cambios a lo largo del tiempo	67
Un sencillo ejemplo en el que el PIB real no varía	68
Un segundo ejemplo en el que el PIB real varía	70
Índices de cantidades: de Laspeyres, de Paasche y encadenados	70
Índices de precios e inflación	82
Utilización de datos encadenados	73
2.4 Comparaciones internacionales de los resultados económicos	74
Resumen	77
Conceptos clave	78
Preguntas de repaso	78
Ejercicios	78
Ejercicio resuelto	81

## SEGUNDA PARTE. EL LARGO PLAZO

3 Visión panorámica del crecimiento económico a largo plazo	85
3.1 Introducción	86
3.2 El crecimiento a muy largo plazo	87
3.3 El crecimiento económico moderno	89
La definición de crecimiento económico	89
Ejemplo del crecimiento de la población	91
La regla del 70 y la escala logarítmica	93
El PIB de Estados Unidos en una escala logarítmica	95
El cálculo de tasas de crecimiento	96
3.4 El crecimiento moderno en el mundo	98
Una muestra más amplia de países	99
3.5 Algunas propiedades útiles de las tasas de crecimiento	103
3.6 Los costes del crecimiento económico	106
3.7 El mapa de carreteras del largo plazo	108
3.8 Recursos complementarios	109
Reglas del crecimiento	110
Resumen	110
Conceptos clave	111
Preguntas de repaso	111
Ejercicios	112
Ejercicios resueltos	116

4	Un modelo de producción	119
4.1	Introducción	120
4.2	Un modelo de producción	121
	Formalización del modelo	121
	Asignación de los recursos	123
	Resolución del modelo: el equilibrio general	127
	Interpretación de la solución	129
4.3	Análisis del modelo de producción	133
	Comparación de los modelos con los datos	134
	El ajuste empírico del modelo de producción	135
	Diferencias de productividad: mejora del ajuste del modelo	139
4.4	Comprensión de las diferencias de PTF	144
	El capital humano	145
	La tecnología	146
	Las instituciones	146
4.5	Evaluación del modelo de producción	150
	Resumen	151
	Conceptos clave	152
	Preguntas de repaso	152
	Ejercicios	153
	Ejercicios resueltos	155
5	El modelo de crecimiento de Solow	159
5.1	Introducción	160
5.2	Formalización del modelo	161
	La producción	161
	La acumulación de capital	162
	El trabajo	164
	La inversión	164
	Resumen del modelo	165
5.3	Los precios y el tipo de interés real	166
5.4	Resolución del modelo de Solow	168
	Utilización del diagrama de Solow	170
	La producción y el consumo en el diagrama de Solow	171
	Obtención matemática del estado estacionario	171
5.5	Análisis de los datos a través de la lente del modelo de Solow	174
	La relación capital-producto	174
	Diferencias de Y/L	176
5.6	Comprensión del estado estacionario	177

5.7	El crecimiento económico en el modelo de Solow	178
	Volvamos entretanto a la explotación agrícola familiar	179
5.8	Algunos experimentos económicos	180
	Un aumento de la tasa de inversión	180
	Un aumento de la tasa de depreciación	183
	Haga el lector sus propios experimentos	184
5.9	El principio de la dinámica de la transición	186
	Explicación de las diferencias entre las tasas de crecimiento	188
5.10	Puntos fuertes y puntos débiles del modelo de Solow	192
	Resumen	193
	Conceptos clave	194
	Preguntas de repaso	195
	Ejercicios	195
	Ejercicios resueltos	199
6	El crecimiento y las ideas	203
6.1	Introducción	204
6.2	El análisis económico de las ideas	205
	Las ideas	205
	Bienes rivales y no rivales	206
	Los rendimientos crecientes	208
	Problemas para la competencia perfecta	211
6.3	El modelo de Romer	215
	Resolución del modelo de Romer	218
	¿Por qué hay crecimiento en el modelo de Romer?	219
	Crecimiento equilibrado	221
	Experimentos con el modelo de Romer	223
	Efectos en el crecimiento frente a efectos en el nivel	225
	Recapitulación del modelo de Romer	227
6.4	Combinación de los modelos de Solow y de Romer: visión panorámica	227
6.5	Contabilidad del crecimiento	228
6.6	Final de nuestro estudio del crecimiento a largo plazo	232
6.7	Epílogo sobre los modelos de Solow y de Romer	233
6.8	Otros recursos	234
	Resumen	235
	Conceptos clave	236
	Preguntas de repaso	236
	Ejercicios	237
	Ejercicios resueltos	239

6.9	Apéndice: Combinación de los modelos de Solow y Romer (análisis algebraico)	242
	Formalización del modelo combinado	242
	Resolución del modelo combinado	243
	El crecimiento a largo plazo	244
	La producción por persona	246
	La dinámica de la transición	247
	Más ejercicios	250
7	El mercado de trabajo, los salarios y el paro	253
7.1	Introducción	254
7.2	El mercado de trabajo de Estados Unidos	254
	La dinámica del mercado de trabajo	257
7.3	Oferta y demanda	259
	Una variación de la oferta de trabajo	260
	Una variación de la demanda de trabajo	262
	La rigidez de los salarios	263
	Diferentes clases de paro	265
7.4	Los mercados de trabajo en el mundo	266
	Las horas de trabajo	269
7.5	¿Cuánto vale su capital humano?	270
	El valor actual descontado	271
	Su capital humano	272
7.6	El aumento del rendimiento de la educación	273
	Resumen	277
	Conceptos clave	278
	Preguntas de repaso	278
	Ejercicios	279
	Ejercicios resueltos	281
8	La inflación	285
8.1	Introducción	286
8.2	La teoría cuantitativa del dinero	290
	Medidas de la oferta de dinero	290
	La ecuación cuantitativa	292
	La dicotomía clásica, la velocidad constante y el banco central	293
	La teoría cuantitativa del nivel de precios	293
	La teoría cuantitativa de la inflación	294
	Reconsideración de la dicotomía clásica	297

8.3	Tipo de interés real y nominal	298
8.4	Los costes de la inflación	301
8.5	Las causas fiscales de una inflación alta	305
	El impuesto de la inflación	305
8.6	La gran inflación de los años 70	309
	Resumen	310
	Conceptos clave	311
	Preguntas de repaso	311
	Ejercicios	312
	Ejercicios resueltos	316

### TERCERA PARTE. EL CORTO PLAZO

9	Introducción al corto plazo	321
9.1	Introducción	322
9.2	El largo plazo, el corto plazo y las perturbaciones	322
	Tendencias y fluctuaciones	323
	La producción a corto plazo en Estados Unidos	325
	La medición de la producción potencial	328
	La tasa de inflación	330
9.3	El modelo del corto plazo	330
	Gráfico del modelo del corto plazo	331
	Cómo funciona el modelo del corto plazo	333
	El ajuste empírico de la curva de Phillips	334
9.4	La ley de Okun: la producción y el paro	335
9.5	Avance	339
	Resumen	339
	Conceptos clave	340
	Preguntas de repaso	341
	Ejercicios	341
	Ejercicio resuelto	344
10	La curva IS	345
10.1	Introducción	346
10.2	Formalización de la economía	347
	El consumo y sus amigos	348
	La ecuación de inversión	349
10.3	Obtención de la curva IS	352
10.4	Utilización de la curva IS	354

La curva IS básica	354
El efecto de una variación del tipo de interés	355
Una perturbación de la demanda agregada	357
Una perturbación de la producción potencial	359
Otros experimentos	360
10.5 Fundamentos microeconómicos de la curva IS	361
El consumo	361
Efectos multiplicadores	365
La inversión	367
Las compras del Estado	369
Las exportaciones netas	372
10.6 Conclusiones	373
Resumen	374
Conceptos clave	375
Preguntas de repaso	375
Ejercicios	375
Ejercicios resueltos	379
11 La política monetaria y la curva de Phillips	383
11.1 Introducción	384
11.2 La curva PM: la política monetaria y los tipos de interés	385
Del tipo de interés nominal al tipo de interés real	387
El diagrama IS-PM	388
Ejemplo: El fin de una burbuja inmobiliaria	389
11.3 La curva de Phillips	393
Las perturbaciones de los precios y la curva de Phillips	396
La inflación de costes y de demanda	397
11.4 Utilización del modelo del corto plazo	399
La desinflación de Volcker	400
La gran inflación de los años 70	403
El modelo del corto plazo en pocas palabras	406
11.5 Fundamentos microeconómicos: interpretación de la rigidez de la inflación	407
La dicotomía clásica a corto plazo	408
11.6 Fundamentos microeconómicos: cómo controlan los bancos centrales los tipos de interés nominales	413
Modificación del tipo de interés	413
¿Por qué $i_t$ en lugar de $M_t^?$	414
11.7 Conclusiones	417

Resumen	418
Conceptos clave	418
Preguntas de repaso	419
Ejercicios	419
Ejercicios resueltos	423
12 La política de estabilización y el modelo OA/DA	427
12.1 Introducción	428
12.2 Las reglas de política monetaria y la demanda agregada	428
La curva DA	429
Movimiento a lo largo de la curva DA	431
Desplazamientos de la curva DA	432
12.3 La curva de oferta agregada	433
12.4 El modelo OA/DA	435
El estado estacionario	435
El gráfico OA/DA	435
12.5 Acontecimientos macroeconómicos en el modelo OA/DA	437
Primer acontecimiento: una perturbación inflacionista	437
Segundo acontecimiento: una desinflación	443
Tercer acontecimiento: una perturbación positiva de la DA	446
Otras reflexiones sobre las perturbaciones de la demanda agregada	451
12.6 Evidencia empírica	453
Predicción del tipo de los fondos federales	453
Movimientos circulares de la inflación y de la producción	455
12.7 La política monetaria moderna	459
Unas reglas de política monetaria más sofisticadas	460
¿Reglas o discrecionalidad?	461
La paradoja de la política económica y las expectativas racionales	463
La gestión de las expectativas en el modelo OA/DA	464
La fijación de un objetivo para la inflación	466
Conclusiones	469
Resumen	469
Conceptos clave	470
Preguntas de repaso	471
Ejercicios	471
Ejercicios resueltos	476



## CUARTA PARTE. APLICACIONES

13	La crisis financiera mundial: visión panorámica	481
13.1	Introducción	482
13.2	Perturbaciones macroeconómicas recientes	483
	Los precios de la vivienda	483
	El exceso de oferta mundial de ahorro	484
	Las hipotecas de alto riesgo ( <i>subprime</i> ) y la subida de los tipos de interés	485
	La crisis financiera de 2007-20??	487
	Los precios del petróleo	489
13.3	Resultados macroeconómicos	491
	Comparación con las recesiones anteriores	492
	La inflación	495
	El resto del mundo	497
13.4	Algunos conceptos fundamentales de economía financiera	498
	Los balances de situación	498
	El apalancamiento	500
	Los pánicos bancarios y las crisis de liquidez	502
	Resumen financiero	503
	Resumen	503
	Conceptos clave	504
	Preguntas de repaso	505
	Ejercicios	505
14	La crisis financiera mundial y el modelo del corto plazo	507
14.1	Introducción	508
14.2	Consideraciones financieras en el modelo del corto plazo	509
	Una prima de riesgo	509
	Un aumento de la prima de riesgo en el modelo IS/PM	510
	La prima de riesgo en el modelo OA/DA	511
	Los peligros de la deflación	515
14.3	Respuestas de la política económica a la crisis financiera	518
	La regla de Taylor y la política monetaria	518
	La oferta monetaria	519
	El balance de situación del Fed	524
	Reparación del sistema financiero	526
	El estímulo fiscal	528
14.4	Conclusiones	532

14.5 Recursos complementarios	533
Resumen	533
Conceptos clave	534
Preguntas de repaso	535
Ejercicios	535
Ejercicio resuelto	537
15 El Estado y la macroeconomía	541
15.1 Introducción	542
15.2 El gasto público y los ingresos del Estado, en Estados Unidos	542
Evolución del gasto y de los ingresos	544
El cociente entre la deuda y el PIB	545
15.3 Datos internacionales sobre el gasto y la deuda	547
15.4 La restricción presupuestaria del Estado	548
La restricción presupuestaria intertemporal	550
15.5 ¿Cuánto puede endeudarse el Estado?	552
El crecimiento económico y el cociente entre la deuda/PIB	553
La inflación alta y la suspensión del pago de la deuda	553
Contabilidad generacional	554
Los déficit y la inversión	556
15.6 El problema fiscal del siglo XXI en Estados Unidos	559
El problema	560
Posibles soluciones	563
15.7 Conclusiones	566
Resumen	567
Conceptos clave	567
Preguntas de repaso	568
Ejercicios	568
Ejercicio resuelto	570
16 El comercio internacional	573
16.1 Introducción	574
16.2 Algunos hechos básicos sobre el comercio	575
16.3 Una razón básica para comerciar	578
16.4 El comercio a lo largo del tiempo	579
16.5 El comercio con producción	582
La autarquía	583
El libre comercio	585
Lecciones del ejemplo de las manzanas y los ordenadores	587

16.6 El comercio de factores de producción	588
¿Movilidad del capital o movilidad del trabajo?	590
16.7 Los costes del comercio	590
16.8 El déficit comercial y la deuda exterior	594
El comercio y el crecimiento en el mundo	595
Los déficit gemelos	596
Los activos exteriores netos y la deuda exterior	598
16.9 Conclusiones	600
Resumen	600
Conceptos clave	602
Preguntas de repaso	602
Ejercicios	602
Ejercicio resuelto	605
17 Los tipos de cambio y las finanzas internacionales	607
17.1 Introducción	607
17.2 Los tipos de cambio a largo plazo	608
El tipo de cambio nominal	608
La ley de un solo precio	609
El tipo de cambio real	613
Resumen	614
17.3 Los tipos de cambio a corto plazo	614
El tipo de cambio nominal	614
El tipo de cambio real	615
17.4 Los tipos de cambio fijos	617
17.5 La economía abierta en el modelo del corto plazo	618
La nueva curva IS	619
Primer acontecimiento: endurecimiento de la política monetaria interior y curva IS	621
Segundo acontecimiento: cambio de los tipos de interés extranjeros	622
17.6 Los sistemas de tipos de cambio	624
17.7 El «trilema» de la política económica	627
¿Qué lado del triángulo debe elegir una economía?	630
El futuro de los sistemas de tipos de cambio	634
17.8 El ajuste de la balanza comercial de Estados Unidos	636
El ajuste en el modelo del corto plazo	636
Resumen	638
Conceptos clave	639
Preguntas de repaso	639

Ejercicios	640
Ejercicios resueltos	642
18 Reflexiones finales	645
18.1 Qué hemos aprendido	646
18.2 Importantes cuestiones aún pendientes	649
18.3 Conclusiones	651
Guía de las notaciones	653
Glosario	655
Índice analítico	675