



José De Gregorio

Macroeconomía

Teoría y Políticas



Macroeconomía. Teoría y Políticas

1ra. Edición, 2007

Este libro fue publicado y distribuido exclusivamente por Pearson-Educación hasta agosto de 2012. Mientras preparo la segunda edición, he decidido poner este libro en la web.

© José De Gregorio
Octubre 2012

Macroeconomía. Teoría y Políticas

José De Gregorio

SANTIAGO, CHILE

*A Sol, y a nuestros hijos,
Soledad, José Tomás, Manuela y Victoria*

Resumen de Contenidos

I	Introducción a la macroeconomía	1
II	Comportamiento de los agentes económicos	61
III	La economía de pleno empleo	161
IV	Crecimiento de largo plazo	265
V	Dinero, Inflación y política monetaria	391
VI	Fluctuaciones de corto plazo	477

Contenidos

Acerca del autor	XIII
Prefacio	XV
El propósito de este libro	XV
Algunas propuestas para el uso de este libro	XVII
Agradecimientos	XVIII
I Introducción a la macroeconomía	1
1. Introducción	3
1.1. La evolución de la teoría macroeconómica	4
1.2. Una sinopsis de lo que sigue	9
2. Los datos	13
2.1. Medición del nivel de actividad económica	13
2.2. Medición del desempleo	24
2.3. Variables nominales y reales y la medición de la inflación	29
2.4. PIB (real) como medición de bienestar	33
2.5. PIB y PNB	33
2.6. Ahorro-Inversión	36
2.7. El déficit de la cuenta corriente como exceso de gasto	40
2.8. La cuenta financiera y la balanza de pagos	41
2.9. La posición de inversión internacional y la deuda externa	44
2.10. Tipo de cambio	46
Problemas	56
II Comportamiento de los agentes económicos	61
3. Consumo	63
3.1. La función consumo keynesiana	63
3.2. Restricción presupuestaria intertemporal	68
3.3. Modelo de consumo y ahorro en dos períodos	70
3.4. La teoría del ciclo de vida	78
3.5. Seguridad social	81
3.6. Teoría del ingreso permanente	84
3.7. Consumo, incertidumbre y precios de activos*	88

Problemas	94
4. Inversión	101
4.1. La demanda de capital	101
4.2. Tasa de interés nominal y real	103
4.3. El precio de arriendo del capital (costo de uso)	105
4.4. Del stock de capital deseado a la inversión	106
4.5. Evaluación de proyectos y teoría q de Tobin	108
4.6. Incertidumbre e inversión*	111
4.7. Irreversibilidad de la inversión e incertidumbre	116
4.8. Costos de ajuste y la teoría q^*	119
4.9. Restricciones de liquidez y la teoría del acelerador	121
4.10. Impuestos e inversión	123
Problemas	127
5. El gobierno y la política fiscal	133
5.1. Definiciones y evidencia	134
5.2. Restricción presupuestaria intertemporal	140
5.3. La dinámica de la deuda pública y los efectos del crecimiento	144
5.4. Equivalencia ricardiana	148
5.5. Ciclo económico y balance estructural	150
5.6. Financiamiento, inversión pública y contabilidad fiscal	154
Problemas	156
III La economía de pleno empleo	161
6. La economía cerrada	163
6.1. Equilibrio de economía cerrada	164
6.2. Política fiscal	167
6.3. Otros ejercicios de estática comparativa	172
6.4. Modelo de dos períodos*	174
Problemas	186
7. Economía abierta: La cuenta corriente	191
7.1. Cuenta corriente de equilibrio	192
7.2. Movilidad imperfecta de capitales	194
7.3. Estática comparativa	199
7.4. Ahorro e inversión en la economía abierta	202
7.5. Modelo de dos períodos*	205
Problemas	210
8. Economía abierta: El tipo de cambio real	215
8.1. Paridad del poder de compra (PPP)	216
8.2. Tipo de cambio real, exportaciones e importaciones	217
8.3. Estática comparativa del tipo de cambio real	221
8.4. Tasa de interés, tipo de cambio y nivel de actividad	230

Problemas	235
9. Más sobre tipo de cambio real y cuenta corriente*	241
9.1. La teoría de Harrod-Balassa-Samuelson	241
9.2. Interpretación de la teoría de HBS	244
9.3. Más factores y libre movilidad de capitales	246
9.4. Términos de intercambio	247
9.5. Efectos de demanda: Gasto de gobierno	249
9.6. Tasas de interés y tipo de cambio reales	251
9.7. Dimensión intertemporal de la cuenta corriente	254
Problemas	261
IV Crecimiento de largo plazo	265
10. Introducción al crecimiento económico	267
10.1. ¿Por qué es importante el crecimiento?	268
10.2. La evidencia	270
10.3. Resumen de la evidencia	282
11. El modelo neoclásico de crecimiento	285
11.1. El modelo básico	286
11.2. La regla dorada	294
11.3. Progreso técnico	296
11.4. Aplicaciones	299
Problemas	304
12. Modelos de crecimiento: Extensiones	309
12.1. El modelo de Solow ampliado: Capital humano	309
12.2. Trampas de pobreza	312
12.3. Crecimiento endógeno: El modelo <i>AK</i>	314
12.4. Crecimiento endógeno: Externalidades y capital humano	317
Problemas	318
13. Evidencia empírica	323
13.1. Contabilidad del crecimiento: Aspectos analíticos	324
13.2. Los datos	327
13.3. Contabilidad del crecimiento: La evidencia	331
13.4. Descomposición en niveles	337
13.5. Convergencia	346
13.6. Determinantes del crecimiento	348
Problemas	352
14. Crecimiento económico con ahorro óptimo*	355
14.1. El modelo de Ramsey: Comportamiento de hogares y empresas	356
14.2. Equilibrio en el modelo de Ramsey	362
14.3. Análisis de políticas	366

14.4. Equivalencia ricardiana y horizonte infinito	369
14.5. Crecimiento endógeno	372
14.6. La economía abierta	374
14.A.Optimización dinámica y control óptimo	378
14.B.Integración de la restricción presupuestaria de los individuos	383
Problemas	385
V Dinero, inflación y política monetaria	391
15. Teoría cuantitativa, neutralidad y demanda por dinero	393
15.1. ¿Qué es el dinero?	394
15.2. La teoría cuantitativa del dinero	397
15.3. Dicotomía clásica y ecuación de Fisher	399
15.4. Evidencia: Dinero, inflación, tipo de cambio y tasas de interés	401
15.5. Demanda por dinero	406
Problemas	412
16. Oferta de dinero, política monetaria e inflación	415
16.1. La oferta de dinero	415
16.2. Política monetaria	419
16.3. El impuesto inflación y el señoreaje: Definiciones básicas	427
16.4. El señoreaje, la inflación e hiperinflación	431
16.5. Los costos de la inflación	438
16.A.Evolución del dinero en una hiperinflación*	443
Problemas	444
17. Política monetaria y mercados financieros	449
17.1. Los mercados financieros	450
17.2. Definiciones básicas	451
17.3. Precios, retornos, <i>forward</i> y estructura de tasas	453
17.4. Interpretando la curva de retorno: La hipótesis de las expectativas	458
17.5. Riesgo de no pago y deuda soberana	464
17.6. Política monetaria, arbitraje de tasas y precio de acciones	466
17.7. Burbujas especulativas	470
Problemas	473
VI Fluctuaciones de corto plazo	477
18. Introducción a las fluctuaciones de corto plazo	479
18.1. Oferta y demanda agregada: Introducción	479
18.2. Oferta y demanda agregada: El modelo básico	482
18.3. ¿Qué hay detrás de la oferta agregada?: El mercado del trabajo	484
18.4. ¿Qué hay detrás de la oferta agregada?: Mercados de bienes	492
18.5. Resumen	497

19. El modelo keynesiano de economía cerrada: IS-LM	499
19.1. El modelo keynesiano simple	500
19.2. Multiplicadores	502
19.3. La tasa de interés y el mercado de bienes: La IS	507
19.4. El mercado monetario: La LM	510
19.5. Equilibrio y dinámica en el modelo IS-LM	514
19.6. Políticas macroeconómicas y expectativas inflacionarias	516
19.7. La trampa de la liquidez y el problema de Poole	526
Problemas	531
20. El modelo de Mundell-Fleming: IS-LM en economías abiertas	539
20.1. Tipo de cambio flexible	540
20.2. Tipo de cambio fijo	547
20.3. Dinámica del tipo de cambio y el <i>overshooting</i> de Dornbusch	554
20.4. Movilidad imperfecta de capitales	560
20.5. Crisis cambiarias	567
20.6. Tipo de cambio fijo versus tipo de cambio flexible	574
Problemas	578
21. La oferta agregada y la curva de Phillips	587
21.1. De la curva de Phillips a la oferta agregada	588
21.2. El modelo de Lucas: Información imperfecta y expectativas racionales	593
21.3. Rigideces de salarios nominales y expectativas	598
21.4. Rigideces de precios e indexación	600
21.5. La nueva curva de Phillips*	602
21.6. La curva de Phillips en economías abiertas	608
21.7. Resumen	610
22. Oferta, demanda agregada y políticas macroeconómicas	613
22.1. El modelo básico	614
22.2. La demanda agregada	617
22.3. Regla de Taylor	618
22.4. Regla óptima	620
22.5. La nueva demanda agregada*	624
22.6. Aplicaciones de modelo	627
22.7. Economía abierta: Tipo de cambio flexible	634
22.8. Economía abierta: Tipo de cambio fijo	637
22.9. Extensiones a las reglas de política monetaria	639
Problemas	642
23. Fluctuaciones en modelos del ciclo económico real*	645
23.1. Antecedentes	645
23.2. Modelo básico del ciclo económico real	649
23.3. Modelo simplificado de CER	652
23.4. Sustitución intertemporal del trabajo	656
23.5. Modelos del CER: Discusión	658

Problemas	661
24. Los mercados del trabajo y del crédito en el ciclo económico	665
24.1. Salarios de eficiencia	665
24.2. Creación y destrucción de empleos	670
24.3. Modelos de búsqueda y emparejamiento*	675
24.4. Implicancias macroeconómicas	685
24.5. El canal del crédito: Antecedentes	688
24.6. El crédito bancario	692
24.7. Efectos sobre los balances y colaterales*	697
24.8. Crisis financieras	702
Problemas	707
25. Inconsistencia intertemporal y política monetaria	711
25.1. Conceptos preliminares	712
25.2. Inflación e inconsistencia dinámica	713
25.3. Reputación en horizontes de largo plazo	717
25.4. Bancos centrales conservadores, estabilización y metas de inflación* .	720
25.5. Reputación y credibilidad	723
25.6. Economía abierta: Tipo de cambio fijo versus flexible*	725
25.7. Ciclo político y política monetaria	731
25.8. Discusión: Bancos centrales independientes y otros	733
Problemas	736
Referencias bibliográficas	743
Índice analítico	755
Índice de autores	767

* Los capítulos y secciones marcados con asterisco requieren un nivel más avanzado de matemáticas.