

# Índice

Introducción . . . . .	15
------------------------	----

## **Capítulo 1. MACROECONOMÍA: BREVE HISTORIA Y CONCEPTOS BÁSICOS. . . . .17**

1. Introducción. . . . .	19
2. Breve historia de la macroeconomía . . . . .	19
3. Algunos conceptos básicos . . . . .	30
4. ¿Qué variables importantes estudia la macroeconomía? . . . . .	33
5. Metodología de la macroeconomía . . . . .	48
6. Estática y dinámica . . . . .	51
7. Apéndice . . . . .	55
8. Referencias bibliográficas . . . . .	61

## **Capítulo 2. AGREGADOS MACROECONÓMICOS Y CONTABILIDAD NACIONAL . . . . .67**

1. Introducción. . . . .	69
2. El PBI y el flujo circular de gastos e ingresos . . . . .	70
3. El sistema de contabilidad del ingreso nacional . . . . .	74
4. Los métodos de medición del PBI . . . . .	79
5. El modelo de insumo-producto. . . . .	86
6. Identidades macroeconómicas básicas: resumen . . . . .	97
7. Balanza de pagos y cuentas monetarias del sistema bancario. . . . .	103
8. La contabilidad nacional a precios constantes . . . . .	110
9. Referencias bibliográficas . . . . .	117

### Capítulo 3. FUNDAMENTOS MICROECONÓMICOS

DE LA MACROECONOMÍA. . . . .	121
1. El consumo. . . . .	124
2. Mercado de trabajo . . . . .	139
3. La inversión . . . . .	158
4. Equilibrio en el mercado de bienes . . . . .	166
5. El gobierno. . . . .	168
6. Ahorro, inversión, balanza comercial y cuenta corriente . . . . .	175
7. Dinero y restricción presupuestaria de las familias . . . . .	186
8. Referencias bibliográficas . . . . .	189

### Capítulo 4. MACROECONOMÍA KEYNESIANA

#### DE LA DETERMINACIÓN DEL NIVEL DE ACTIVIDAD

DE PRODUCCIÓN Y EMPLEO . . . . .	191
1. Los conceptos de empleo y desempleo . . . . .	195
2. La función consumo . . . . .	199
3. Las hipótesis del ingreso relativo y permanente. . . . .	201
4. Determinación del ingreso en una economía cerrada y sin gobierno. . . . .	206
5. El proceso del multiplicador. . . . .	208
6. El multiplicador con rezagos temporales o multiplicador dinámico . . . . .	211
7. El sector gobierno y la determinación del ingreso. . . . .	213
8. Teorema del presupuesto equilibrado . . . . .	217
9. Endogeneidad del presupuesto y medición del déficit fiscal . . . . .	219
10. El sector externo y la determinación del nivel de actividad. . . . .	221
11. El multiplicador del comercio exterior . . . . .	224
12. Las curvas de oferta agregada neoclásica y keynesiana. . . . .	226
13. Equilibrio entre oferta y demanda agregadas . . . . .	232
14. Oferta y demanda agregadas en el corto y largo plazos . . . . .	235
15. Aportes de Kalecki y Nell sobre la teoría de la demanda efectiva . . . . .	237
16. El multiplicador del empleo y los modelos de dos y tres sectores . . . . .	244
17. El multiplicador y la determinación del ahorro en países subdesarrollados . . . . .	250
18. Función de inversión y el principio de aceleración . . . . .	253
19. Referencias bibliográficas . . . . .	264

<b>Capítulo 5. LA DEMANDA DE DINERO . . . . .</b>	<b>267</b>
1. Características y funciones del dinero . . . . .	269
2. Los bonos y las tasas de interés y de retorno . . . . .	275
3. Curva de rendimiento o estructura de vencimiento de las tasas de interés ( <i>yield curve</i> ) . . . . .	279
4. El mercado de bonos. . . . .	283
5. La teoría cuantitativa del dinero. . . . .	285
6. La preferencia por la liquidez. . . . .	291
7. Desarrollos keynesianos de la demanda de dinero . . . . .	298
8. Friedman y la moderna teoría cuantitativa del dinero. . . . .	305
9. La teoría cuantitativa, la dicotomía inválida y la solución de Patinkin. . . . .	308
10. La demanda de dinero en economías subdesarrolladas . . . . .	312
11. La demanda por dinero en hiperinflación . . . . .	314
12. Ecuación de Fisher de la tasa de interés real y el mercado de dinero. . . . .	315
13. Demanda de dinero y función de utilidad: el modelo de Sidrauski . . . . .	318
14. Regla de oferta monetaria óptima de Friedman y costo en bienestar de la inflación . . . . .	325
15. Sustitución monetaria, demanda de dinero y maximización de utilidad . . .	328
16. Referencias bibliográficas . . . . .	335
<b>Capítulo 6. LA OFERTA MONETARIA. . . . .</b>	<b>339</b>
1. Mercados e instituciones financieras . . . . .	341
2. La función de los intermediarios financieros: el financiamiento indirecto . . . . .	344
3. Los bancos comerciales. . . . .	346
4. El Banco Central . . . . .	349
5. Las operaciones del Banco Central y la base monetaria . . . . .	354
6. La creación de depósitos a la vista en el sistema bancario . . . . .	358
7. El multiplicador bancario . . . . .	360
8. Extensiones sobre el multiplicador bancario . . . . .	368
9. Endogeneidad de la oferta monetaria. . . . .	372
10. Enfoque de flujo de fondos sobre la endogeneidad de la oferta monetaria . .	375
11. Modelo del sector financiero con dinero endógeno . . . . .	378
12. El financiamiento del déficit del gobierno y la base monetaria . . . . .	384
13. Restricción presupuestaria y métodos de financiamiento del déficit del gobierno en una economía abierta . . . . .	387
14. Déficit del gobierno, señoreaje e impuesto inflación . . . . .	388
15. Política monetaria: objetivos, instrumentos y estrategia de metas monetarias . . . . .	392
16. Objetivos e instrumentos de la política monetaria en el Perú . . . . .	397
17. Referencias bibliográficas . . . . .	400

<b>Capítulo 7. DINERO, MERCADOS FINANCIEROS Y NIVEL DE ACTIVIDAD . . . . .</b>	<b>403</b>
1. Introducción . . . . .	405
2. El modelo IS-LM: la síntesis neoclásica . . . . .	406
3. Estática y dinámica en el modelo IS-LM . . . . .	423
4. Estática comparativa y mecanismos de transmisión de las políticas en el modelo IS-LM . . . . .	440
5. La síntesis neoclásica, el modelo keynesiano y la gran síntesis neoclásica con oferta agregada de bienes . . . . .	454
6. Modelo IS-LM, estática comparativa, expectativas e incertidumbre en la determinación de las metas de política monetaria . . . . .	473
7. Referencias bibliográficas . . . . .	484
<b>Capítulo 8. KEYNESIANISMO, MONETARISMO Y NUEVA MACROECONOMÍA «CLÁSICA» . . . . .</b>	<b>487</b>
1. Un poco de historia . . . . .	490
2. Extensiones a la curva de Phillips . . . . .	495
3. Keynesianismo, inflación y curva de Phillips . . . . .	497
4. Monetarismo, inflación y curva de Phillips ampliada por expectativas . . . . .	503
5. La curva de Phillips y la curva de oferta agregada . . . . .	511
6. Expectativas racionales y nueva macroeconomía «clásica» . . . . .	513
7. Métodos de solución de modelos con expectativas racionales . . . . .	522
8. La política monetaria en un modelo con rigideces de corto plazo y expectativas racionales. . . . .	533
9. Referencias bibliográficas . . . . .	535
<b>Capítulo 9. BALANZA DE PAGOS, TIPO DE CAMBIO Y EXPECTATIVAS . . . . .</b>	<b>539</b>
1. Introducción . . . . .	541
2. Conceptos e identidades fundamentales . . . . .	542
3. Macroeconomía de la determinación y ajuste de la balanza de pagos . . . . .	547
4. Macroeconomía de la determinación y dinámica del tipo de cambio . . . . .	588
5. Referencias bibliográficas . . . . .	652

<b>Capítulo 10. TEORÍA DE LA POLÍTICA MACROECONÓMICA</b> . . . . .	655
1. La teoría tradicional de la política económica . . . . .	658
2. La nueva teoría de la política económica. . . . .	677
3. Apéndice . . . . .	688
4. Referencias bibliográficas . . . . .	691
<b>Capítulo 11. NUEVAS TENDENCIAS EN LA TEORÍA MACROECONÓMICA</b> . . . . .	693
1. Evolución de la macroeconomía «clásica» . . . . .	695
2. Evolución de la macroeconomía keynesiana . . . . .	725
3. La nueva curva de Phillips . . . . .	734
4. Apéndice . . . . .	739
5. Referencias bibliográficas . . . . .	742
Índice general . . . . .	747
Índice de gráficos y cuadros . . . . .	757
Índice de recuadros de la economía peruana . . . . .	765