

- Apéndice: A15.1 Modelo formal del enfoque monetario 536  
 Apéndice: A15.2 Modelo formal del mercado de activos y tipos de cambio 538  
 Bibliografía seleccionada 539  
 INTERNET 543

## PARTE CUATRO: MACROECONOMÍA DE ECONOMÍA ABIERTA Y SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL 545

- \*Capítulo 16: Mecanismo de ajuste de precios con tipos de cambio fijos y flexibles 547
- 16.1 Introducción 547
  - 16.2 Ajuste con tipos de cambio flexibles 548
    - 16.2A Ajustes en la balanza de pagos con variaciones en los tipos de cambio 548
    - 16.2B Derivación de la curva de demanda de divisas 550
    - 16.2C Derivación de la curva de oferta de divisas 551
  - 16.3 Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre los precios internos y los términos de intercambio de una nación 553
    - Estudio de caso 16.1 Depreciación de la moneda e inflación en los países en desarrollo durante la crisis del este de Asia de 1997-1998 554*
  - 16.4 Estabilidad de los mercados de divisas 555
    - 16.4A Mercados de divisas estables e inestables 555
    - 16.4B Condición Marshall-Lerner 556
  - 16.5 Elasticidades en el mundo real 557
    - 16.5A Estimaciones de elasticidad 557
    - 16.5B Efecto de la curva J y estimaciones de elasticidad corregidas 560
      - Estudio de caso 16.2 Elasticidades de precios estimadas en el comercio internacional 561*
      - Estudio de caso 16.3 Otras elasticidades de precios estimadas en el comercio internacional 562*
    - 16.5C Filtración de la moneda 562
      - Estudio de caso 16.4 Tipo de cambio efectivo del dólar y saldo de cuenta corriente en Estados Unidos 563*
      - Estudio de caso 16.5 Déficit comercial Estados Unidos-Japón y el tipo de cambio yen/dólar 564*
      - Estudio de caso 16.6 Tipos de cambio y saldos de cuenta corriente durante la crisis financiera en Europa a principios de la década de 1990 565*
  - 16.6 Ajuste con el patrón oro 566
    - 16.6A El patrón oro 566
    - 16.6B Mecanismo de precios y flujo en especie 567
- Resumen 569 • Qué sigue 570 • Términos clave 570 • Preguntas de repaso 570 • Problemas 571*
- Apéndice: A16.1 Efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio sobre los precios internos de una nación 572

- Apéndice: A16.2** Derivación matemática de la condición Marshall-Lerner 573
- Apéndice: A16.3** Una vez más la estabilidad en los mercados de divisas 576
- Apéndice: A16.4** Derivación de los puntos de oro y flujos de oro con el sistema del patrón oro 577

**Bibliografía seleccionada** 578

**INTERNet** 580

**\*Capítulo 17: Mecanismo de ajuste del ingreso y síntesis de los ajustes automáticos** 583

17.1 Introducción 583

17.2 Determinación del ingreso en una economía cerrada 584

17.2A Determinación del ingreso nacional de equilibrio en una economía cerrada 584

17.2B Multiplicador en una economía cerrada 587

17.3 Determinación del ingreso en una economía abierta pequeña 588

17.3A Función de importación 588

*Estudio de caso 17.1 Elasticidad ingreso de las importaciones* 590

17.3B Determinación del ingreso nacional de equilibrio en una economía abierta pequeña 590

17.3C Determinación gráfica del ingreso nacional de equilibrio 591

*Estudio de caso 17.2 Ahorros, inversiones y saldo de cuenta corriente en los principales países industrializados* 592

17.3D Multiplicador del comercio exterior 594

17.4 Repercusiones internacionales 596

*Estudio de caso 17.3 Crecimiento en Estados Unidos y en otros países, y los déficit en la cuenta corriente estadounidense* 597

*Estudio de caso 17.4 Crecimiento y saldo de cuenta corriente en algunas economías en desarrollo* 598

17.5 Enfoque de absorción 600

*Estudio de caso 17.5 Efecto que tuvo la crisis financiera asiática de finales de la década de 1990 en los países miembros de la OCDE* 601

17.6 Ajustes monetarios y síntesis de los ajustes automáticos 603

17.6A Ajustes monetarios 603

17.6B Síntesis de los ajustes automáticos 603

*Estudio de caso 17.6 Interdependencia en la economía mundial* 605

17.6C Desventajas de los ajustes automáticos 606

**Resumen** 607 • **Qué sigue** 608 • **Términos clave** 609 • **Preguntas de repaso** 609 •

**Problemas** 610

**Apéndice: A17.1** Derivación de los multiplicadores del comercio exterior con repercusiones internacionales 611

**Apéndice: A17.2** Nueva revisión del problema de la transferencia 613

**Bibliografía seleccionada** 615

**INTERNet** 616

**Capítulo 18: Macroeconomía de economía abierta: políticas de ajuste** 619

\*18.1 Introducción 619

	<i>Estudio de caso 18.1 Saldo gubernamental, del sector privado y de cuenta corriente en los países del G-7</i>	621
*18.2	Equilibrio interno y externo con políticas de ajuste del gasto y de desviación del gasto	622
18.3	Equilibrio en el mercado de bienes, en el mercado monetario y en la balanza de pagos	625
18.4	Políticas fiscal y monetaria para el equilibrio interno y externo con tipos de cambio fijos	628
	18.4A Políticas fiscal y monetaria a partir del equilibrio externo y el desempleo	628
	18.4B Políticas fiscal y monetaria a partir del déficit externo y el desempleo	629
	18.4C Políticas fiscal y monetaria con flujos de capital elásticos	631
	18.4D Políticas monetaria y fiscal con movilidad perfecta de capitales	632
	<i>Estudio de caso 18.2 Relación entre el déficit de cuenta corriente y los déficit presupuestales de Estados Unidos</i>	633
18.5	Modelo IS-LM-BP con tipos de cambio flexibles	635
	18.5A Modelo IS-LM-BP con tipos de cambio flexibles y movilidad imperfecta de capitales	635
	18.5B Modelo IS-LM-BP con tipos de cambio flexibles y movilidad perfecta de capitales	636
	<i>Estudio de caso 18.3 Efecto de la política monetaria en Estados Unidos y en los otros países miembros de la OCDE</i>	638
*18.6	Combinación de políticas y cambios de precios	640
	18.6A Combinación de políticas y equilibrio interno y externo	640
	18.6B Evaluación de la combinación de políticas con cambios de precios	642
	18.6c Combinación de políticas en el mundo real	643
	<i>Estudio de caso 18.4 Políticas monetaria y fiscal en Estados Unidos en las décadas de 1980 y 1990</i>	644
*18.7	Controles directos	646
	18.7A Controles comerciales	646
	18.7B Controles cambiarios	647
	<i>Estudio de caso 18.5 Controles directos de las transacciones internacionales alrededor del mundo</i>	648
	18.7C Otros controles directos y cooperación internacional	649
	<i>Resumen 649 • Qué sigue 651 • Términos clave 651 • Preguntas de repaso 651 • Problemas 652</i>	
	Apéndice: A18.1 Derivación de la curva IS	654
	Apéndice: A18.2 Derivación de la curva LM	655
	Apéndice: A18.3 Derivación de la curva BP	657
	Apéndice: A18.4 Resumen matemático	658
	Bibliografía seleccionada	659
	INTERNet	661
	<b>Capítulo 19: Precios y producción en una economía abierta: demanda agregada y oferta agregada</b>	<b>663</b>
	19.1 Introducción	663

19.2	Demanda agregada, oferta agregada y equilibrio en una economía cerrada	664
19.2A	Demanda agregada en una economía cerrada	664
19.2B	Oferta agregada en el largo plazo y en el corto plazo	665
19.2C	Equilibrio de corto y largo plazo en una economía cerrada	667
19.3	Demanda agregada en una economía abierta con tipos de cambio fijos y flexibles	669
19.3A	Demanda agregada en una economía abierta con tipos de cambio fijos	669
	<i>Estudio de caso 19.1 Desviaciones de la producción de corto plazo con respecto al nivel natural en Estados Unidos</i>	670
19.3B	Demanda agregada en una economía abierta con tipos de cambio flexibles	672
19.4	Efecto de los choques económicos y las políticas macroeconómicas sobre la demanda agregada en una economía abierta con precios flexibles	673
19.4A	Choques del sector real y demanda agregada	674
19.4B	Choques monetarios y demanda agregada	675
19.4C	Políticas monetaria y fiscal y demanda agregada en economías abiertas	676
19.5	Efecto de las políticas monetaria y fiscal en las economías abiertas con precios flexibles	677
19.6	Políticas macroeconómicas para estimular el crecimiento y ajustarse a choques de oferta	679
19.6A	Políticas macroeconómicas para el crecimiento	679
	<i>Estudio de caso 19.2 Independencia del banco central e inflación en los países industrializados</i>	680
19.6B	Políticas macroeconómicas para ajustarse a los choques de oferta	682
	<i>Estudio de caso 19.3 Choques petroleros y estanflación en Estados Unidos</i>	685
	<i>Estudio de caso 19.4 Tasas de desempleo real y natural, e inflación en Estados Unidos</i>	686
	<i>Estudio de caso 19.5 Política monetaria y altas y bajas en la economía estadounidense</i>	686
	<b>Resumen</b> 688 • <b>Qué sigue</b> 689 • <b>Términos clave</b> 689 • <b>Preguntas de repaso</b> 689 • <b>Problemas</b> 690	
	<b>Bibliografía seleccionada</b> 691	
	<b>INTERNet</b> 693	

## Capítulo 20: Tipos de cambio flexibles *versus* tipos de cambio fijos, el Sistema Monetario Europeo y coordinación de la política macroeconómica 695

20.1	Introducción	695
20.2	Argumentos en favor de los tipos de cambio flexibles	696
20.2A	Eficiencia del mercado	697
20.2B	Ventajas para la aplicación de políticas	697
20.3	Argumentos en favor de los tipos de cambio fijos	699
20.3A	Menor incertidumbre	699
20.3B	Especulación estabilizadora	701
20.3C	Disciplina de precios	703
	<i>Estudio de caso 20.1 Desempeño macroeconómico con regímenes de tipos de cambio fijos y flexibles</i>	704

- \*20.4 Áreas monetarias óptimas, el Sistema Monetario Europeo y la Unión Monetaria Europea 705
  - 20.4A Áreas monetarias óptimas 705
  - 20.4B El Sistema Monetario Europeo (1979-1998) 707
    - Estudio de caso 20.2 Crisis monetaria de 1992-1993 en el Sistema Monetario Europeo* 708
  - 20.4C Transición a la unión monetaria 709
    - Estudio de caso 20.3 Indicadores de convergencia de Maastricht* 710
  - 20.4D Creación del euro 711
  - 20.4E El Banco Central Europeo y la política monetaria común 712
    - Estudio de caso 20.4 Beneficios y costos del euro* 713
- \*20.5 Regímenes de consejo monetario y dolarización 714
  - 20.5A Regímenes de consejo monetario 714
  - 20.5B Dolarización 715
    - Estudio de caso 20.5 Regímenes de consejo monetario y crisis en Argentina* 716
- 20.6 Bandas para el tipo de cambio, paridades ajustables, deslizamiento controlado y flotación administrada 716
  - 20.6A Bandas para el tipo de cambio 717
  - 20.6B Sistemas de paridades ajustables 717
  - 20.6C Deslizamiento controlado 719
  - 20.6D Flotación administrada 720
    - Estudio de caso 20.6 Regímenes cambiarios de los miembros del FMI* 722
- \*20.7 Coordinación de la política macroeconómica internacional 723
  - Resumen 724 • Qué sigue 726 • Términos clave 727 • Preguntas de repaso 727 • Problemas 728*
- Apéndice: A20.1 Regímenes cambiarios 729
- Bibliografía seleccionada 732
- INTERNet 735
- \*Capítulo 21: El sistema monetario internacional: pasado, presente y futuro 737
  - 21.1 Introducción 737
  - 21.2 El patrón oro y la experiencia entre las guerras mundiales 738
    - 21.2A Periodo del patrón oro (1880-1914) 739
    - 21.2B Periodo entre las guerras mundiales 740
  - 21.3 Sistema de Bretton Woods 742
    - 21.3A El patrón oro-divisas (1947-1971) 742
    - 21.3B Préstamos del Fondo Monetario Internacional 743
  - 21.4 Operación y evolución del sistema de Bretton Woods 744
    - 21.4A Operación del sistema de Bretton Woods 745
    - 21.4B Evolución del sistema de Bretton Woods 746
  - 21.5 Déficit en la balanza de pagos de Estados Unidos y el colapso del sistema de Bretton Woods 747
    - 21.5A Déficit en la balanza de pagos de Estados Unidos 747
      - Estudio de caso 21.1 Desempeño macroeconómico con diferentes regímenes cambiarios* 748
    - 21.5B Colapso del sistema de Bretton Woods 750

Estudios

21.6 Sistema Monetario Internacional: presente y futuro 752

    21.6A Operación del sistema actual 753

    21.6B Operación actual del FMI 755

    21.6C Problemas con los regímenes cambiarios actuales 756

*Estudio de caso 21.2 Volatilidad de los tipos de cambio y desalineamientos* 758

    21.6D Propuestas para reformar los regímenes cambiarios actuales 760

    21.6E Crisis financieras en las economías de mercado emergentes 762

*Estudio de caso 21.3 Anatomía de una crisis monetaria: el colapso del peso mexicano* 763

*Estudio de caso 21.4 Cronología de las crisis económicas en los mercados emergentes: de Asia a Argentina* 763

    21.6F Otros problemas económicos internacionales de hoy 766

*Estudio de caso 21.5 Desequilibrios comerciales de las principales naciones industrializadas* 767

**Resumen 770 • Términos clave 772 • Preguntas de repaso 773 • Problemas 773**

**Apéndice: A21.1 Reservas internacionales: 1950-2001 774**

**Bibliografía seleccionada 776**

**INTERNet 779**

**Respuestas de los problemas seleccionados 781**

**Glosario de términos clave 795**

**Índice de autores 809**

**Índice temático 815**

    1.1 La integración económica mundial 815

    1.2 El comercio internacional y el crecimiento 815

    1.3 El comercio internacional y el desarrollo 815

    1.4 El comercio internacional y el medio ambiente 815

    1.5 El comercio internacional y la equidad 815

    1.6 El comercio internacional y la política 815

    2.1 El comercio internacional y el crecimiento 815

    2.2 El comercio internacional y el desarrollo 815

    2.3 El comercio internacional y el medio ambiente 815

    2.4 El comercio internacional y la equidad 815

    2.5 El comercio internacional y la política 815

    3.1 El comercio internacional y el crecimiento 815

    3.2 El comercio internacional y el desarrollo 815

    3.3 El comercio internacional y el medio ambiente 815

    3.4 El comercio internacional y la equidad 815

    3.5 El comercio internacional y la política 815

    4.1 El comercio internacional y el crecimiento 815

    4.2 El comercio internacional y el desarrollo 815

    4.3 El comercio internacional y el medio ambiente 815

    4.4 El comercio internacional y la equidad 815

    4.5 El comercio internacional y la política 815

    5.1 El comercio internacional y el crecimiento 815

    5.2 El comercio internacional y el desarrollo 815

    5.3 El comercio internacional y el medio ambiente 815

    5.4 El comercio internacional y la equidad 815

    5.5 El comercio internacional y la política 815

    6.1 El comercio internacional y el crecimiento 815

    6.2 El comercio internacional y el desarrollo 815

    6.3 El comercio internacional y el medio ambiente 815

    6.4 El comercio internacional y la equidad 815

    6.5 El comercio internacional y la política 815

    7.1 El comercio internacional y el crecimiento 815

    7.2 El comercio internacional y el desarrollo 815

    7.3 El comercio internacional y el medio ambiente 815

    7.4 El comercio internacional y la equidad 815

    7.5 El comercio internacional y la política 815

    8.1 El comercio internacional y el crecimiento 815

    8.2 El comercio internacional y el desarrollo 815