

|                    | <i>Páginas</i> |
|--------------------|----------------|
| Presentación ..... | 15             |
| Prólogo .....      | 19             |
| Etimologías .....  | 21             |
| Introducción ..... | 25             |

## INTRODUCCION GENERAL

### PRODUCCION, RENTA Y EMPLEO

|  |    |
|--|----|
| 1. Renta y empleo .....  | 31 |
| 2. El control sobre la demanda agregada .....                        | 32 |
| 3. Riqueza estática y riqueza dinámica PIB .....                     | 33 |
| 4. PIB real y nominal .....  | 35 |
| 5. La tasa de inflación .....  | 35 |
| 5.1. El deflactor de PIB .....                                       | 36 |
| 6. El índice de precios de consumo .....                             | 36 |
| 7. El producto interior neto al coste de los factores y la renta ... | 37 |
| 8. La renta o ingreso nacional .....                                 | 38 |
| 9. La renta disponible .....   | 39 |
| 10. La ley de Say .....  | 39 |
| 11. El empleo y el desempleo .....                                   | 40 |
| 12. Conclusión .....   | 41 |

## I PARTE

### POLITICA MONETARIA

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| 1. Introducción .....       | 49 |
| 2. Dinero .....             | 49 |
| 3. Clases de dinero .....   | 54 |
| 4. Creación de dinero ..... | 59 |
| 5. Cantidad de dinero ..... | 61 |
| 6. Base monetaria .....     | 63 |

|  | <i>Páginas</i> |
|--|----------------|
| 7. ¿Dónde se encuentra la base monetaria? .....  | 65             |
| 8. Oferta monetaria .....  | 68             |
| 9. Política monetaria .....  | 75             |
| 10. Técnicas de control de la oferta monetaria .....                                     | 77             |
| 11. Mercado abierto .....  | 78             |
| 11.1. Ampliación .....   | 79             |
| 12. El redescuento .....   | 82             |
| 12.1. Ampliación .....   | 83             |
| 13. Modificación de las reservas .....   | 84             |
| 13.1. Ampliación .....   | 86             |
| 14. La demanda de dinero .....   | 87             |
| 15. El equilibrio .....  | 89             |
| 16. El interés .....   | 89             |
| 17. La renta .....   | 91             |
| 18. Un comentario sobre la inversión .....   | 94             |
| 19. La cocalidad .....   | 98             |
| 20. El equilibrio entre el interés y la renta en el mercado de dinero: la curva LM ..... | 101            |
| 21. Los puntos de partida doctrinales .....  | 102            |
| 22. La LM: Un camino donde se corre rápido .....   | 103            |
| 23. Las variaciones de la oferta monetaria .....   | 104            |
| 24. La LM, el tiempo y la oferta monetaria .....   | 104            |
| 25. La cadena de transmisión monetaria .....   | 105            |
| 26. La teoría cuantitativa: Una aritmética sencilla .....                                | 109            |
| 27. La teoría cuantitativa en la oferta y demanda de dinero .....                        | 109            |
| 27.1. Ampliación .....   | 111            |
| 27.2. La explicación de Irving Fisher .....  | 111            |
| 27.3. La Teoría del Ingreso .....  | 112            |
| 27.4. La Teoría de los Saldos Monetarios (la versión de Cambridge) .....                 | 112            |
| 27.5. Una interpretación de V y de k .....   | 114            |
| 28. Una teoría cuantitativa no monetaria .....   | 120            |
| 29. A propósito de la velocidad: El interés .....  | 120            |
| 29.1. Explicación: Los saldos ociosos y el interés .....                                 | 121            |
| 30. Los otros dineros y los intermediarios financieros no bancarios .....                | 124            |
| 31. El dinero internacional .....  | 125            |
| 32. Una versión integrada del problema .....   | 127            |
| 32.1. Comentario .....   | 129            |

|       |   |     |
|-------|---|-----|
| 33.   | Operaciones bancarias que interesan a la modificación de base monetaria, BM, y de la oferta monetaria ..... | 130 |
| 33.1. | Devolución de un préstamo al Banco Central, BC, por parte del Sector Público (SP) .....                     | 131 |
| 33.2. | Devolución de un préstamo del Sector Público a particulares .....   | 131 |
| 33.3. | Devolución de un préstamo al exterior .....   | 132 |
| 34.   | El sector exterior y la oferta monetaria .....  | 133 |
| 35.   | La oferta monetaria y los desequilibrios en la balanza de pagos .....                                       | 135 |
| 36.   | La LM y el sector exterior .....  | 140 |
| 37.   | Los monetaristas y el sector exterior .....   | 142 |
| 38.   | Los keynesianos y el sector exterior .....  | 143 |
| 39.   | El equilibrio externo .....   | 145 |
| 40.   | Características de la curva de equilibrio externo .....   | 148 |
| 41.   | Conceptos .....   | 150 |
| 42.   | Simbología .....  | 151 |
| 43.   | Recordatorio .....  | 152 |

## II PARTE

### POLITICA FISCAL

|      |  |     |
|------|--|-----|
| 1.   | Introducción .....                                       | 167 |
| 2.   | La demanda global .....                                  | 169 |
| 2.1. | Introducción .....                                       | 169 |
| 2.2. | El error .....   | 170 |
| 3.   | El modelo de la demanda y de la renta .....              | 173 |
| 3.1. | Introducción .....                                       | 173 |
| 3.2. | El consumo planeado .....                                | 175 |
| 3.3. | La inversión planeada .....                              | 176 |
| 3.4. | La inversión en inventario .....                         | 177 |
| 3.5. | El sector exterior .....                                 | 179 |
| 3.6. | El Sector Público o demanda del Sector Público .....     | 179 |
| 3.7. | Las transferencias .....                                 | 180 |
| 3.8. | La demanda agregada en conjunto .....                    | 184 |
| 4.   | El equilibrio global del mercado .....                   | 185 |
| 5.   | ¿Qué es pleno empleo? .....                              | 187 |
| 6.   | El multiplicador .....                                   | 188 |
| 7.   | El multiplicador de los impuestos y transferencias ..... | 190 |

|  | <i>Páginas</i> |
|--|----------------|
| 8. El multiplicador y los impuestos .....  | 191            |
| 9. El multiplicador y el comercio exterior .....                                   | 194            |
| 10. El multiplicador y el pleno empleo .....                                       | 196            |
| 11. Historia del multiplicador .....   | 196            |
| 12. El multiplicador en el mercado de bienes .....                                 | 197            |
| 13. Movimientos a lo largo de la IS .....  | 199            |
| 14. Desplazamientos de la IS .....   | 199            |
| 15. La demanda agregada otra vez .....   | 200            |
| 16. El equilibrio en el mercado de bienes y en el mercado de dinero .....          | 200            |
| 17. La influencia de la variación de los precios .....                             | 202            |
| 18. La política monetaria y la demanda agregada .....                              | 207            |
| 19. La política fiscal y la demanda agregada .....                                 | 210            |
| 20. Resumen y comentario .....   | 214            |
| 21. La oferta agregada .....   | 217            |
| 22. El equilibrio .....  | 220            |
| 23. La curva de oferta con incertidumbre total .....                               | 223            |
| 24. El presupuesto .....   | 224            |
| 24.1. Introducción .....   | 224            |
| 24.2. ¿Pueden efectivamente mandar los políticos? .....                            | 225            |
| 24.3. ¿Quién efectivamente elabora el presupuesto? .....                           | 226            |
| 25. El presupuesto, la política fiscal y el mercado de dinero .....                | 228            |
| 26. El poder y el presupuesto .....  | 230            |
| 27. La vida del presupuesto .....  | 231            |
| 28. El presupuesto y la política fiscal global .....                               | 233            |
| 29. Las situaciones presupuestarias y los multiplicadores .....                    | 235            |
| 30. Los multiplicadores .....  | 235            |
| 31. La política fiscal presupuestaria .....  | 238            |
| 31.1. El equilibrio presupuestario .....   | 238            |
| 31.2. Los déficits .....   | 243            |
| a) Clasificación de los déficits .....   | 243            |
| b) Diferencia entre los déficits del Sector Público y de la economía privada ..... | 244            |
| 31.2.1. Déficit financiado por el Banco Central .....                              | 245            |
| 31.2.2. Déficit financiado por el sector privado .....                             | 254            |
| 31.2.3. La financiación oblicua .....  | 260            |
| 31.2.4. Déficit financiado por el sector exterior .....                            | 263            |
| 31.2.5. Comentario final del déficit .....   | 268            |
| 32. El superávit .....   | 270            |
| 33. Clasificación del superávit .....  | 270            |
| 34. Explicación de los superávit .....   | 272            |

|  | <i>Páginas</i> |
|--|----------------|
| 34.1. El superávit con devolución al Banco Central .....                                       | 272            |
| 34.2. Superávit con atesoramiento .....  | 279            |
| 34.3. Superávit con devolución a la economía privada .....                                     | 280            |
| 34.4. Superávit con devolución al sector exterior .....  | 285            |
| 35. Comentarios y advertencias .....   | 289            |
| 35.1. Comentarios .....  | 289            |
| 35.2. Advertencias generales .....   | 291            |
| 36. La curva de equilibrio externo otra vez .....  | 292            |
| 37. El equilibrio total: Interno y externo .....   | 294            |
| 38. La influencia en los desequilibrios en la balanza de pagos sobre la oferta monetaria ..... | 295            |
| 39. La política monetaria y la curva de equilibrio externo .....                               | 297            |
| 40. La política fiscal y el sector exterior .....  | 300            |
| 41. Política monetaria y política fiscal o política mixta y sector exterior .....              | 302            |
| 42. Una breve aclaración .....   | 304            |
| 43. La rosa de los vientos .....   | 304            |
| 44. La medida de la ignorancia .....   | 307            |
| 45. La política a seguir .....   | 307            |
| 46. Comparación entre política monetaria y política fiscal .....                               | 309            |

#### ASPECTOS REALES Y MONETARIOS DEL COMERCIO EXTERIOR

|   |     |
|---|-----|
| 47. Introducción .....  | 315 |
| 48. El mercado de bienes y el mercado financiero .....                                | 315 |
| 49. El mercado de los bienes comerciales .....  | 316 |
| 50. La balanza de pagos .....   | 317 |
| 51. Tipos de cambio (E) .....   | 320 |
| 52. El tipo de cambio real (Er) .....   | 321 |
| 53. Clases de tipo de cambio .....  | 322 |
| 54. Tipo de cambio semifijo o flotación sucia o semilibre o serpiente monetaria ..... | 324 |
| 55. Tipo de cambio libre .....  | 326 |
| 56. Qué son las fuerzas del mercado .....   | 327 |
| 57. Terminología .....  | 327 |
| 58. Movimiento libre de circulación de capitales .....                                | 327 |

#### DINERO Y POLÍTICAS ECONÓMICAS

|  |     |
|--|-----|
| 59. Introducción .....                                       | 331 |
| 60. Banco Central, balanza de pagos y oferta monetaria ..... | 331 |

|     |  |     |
|-----|--|-----|
| 61. | La política monetaria de esterilización .....                                    | 333 |
| 62. | Políticas económicas y tipos de cambio .....                                     | 335 |
| 63. | Tipo de cambio fijo y política monetaria (repasar movimiento de capitales) ..... | 335 |
| 64. | Tipo de cambio fijo y la política fiscal .....                                   | 337 |
| 65. | Tipo de cambio flexible y la política monetaria .....                            | 338 |
| 66. | Un aumento de la demanda del exterior .....                                      | 339 |
| 67. | Tipos de cambio flexibles y política fiscal .....                                | 340 |
| 68. | Tipo de cambio semiflexible o semifijo .....                                     | 341 |
| 69. | La política devaluatoria .....   | 341 |
|     | Comentarios sobre la política fiscal .....                                       | 343 |

#### EL TRATAMIENTO DE MAASTRICHT Y EL EURO

|     |   |     |
|-----|---|-----|
| 70. | Introducción .....  | 345 |
| 71. | Tratado de Maastricht firmado el 7 de febrero de 1999 ..... | 346 |
| 72. | Los pasos intermedios: la historia inmediata .....          | 347 |
| 73. | Criterios de convergencia .....                             | 349 |
| 74. | Comentario .....  | 350 |
| 75. | El momento después .....                                    | 351 |
|     | Bibliografía .....  | 365 |