



UTPL

La Universidad Católica de Loja

Vicerrectorado de Modalidad Abierta y a Distancia

Macroeconomía Abierta

Guía didáctica





Facultad Ciencias Económicas y Empresariales

Macroeconomía Abierta

Guía didáctica

Carrera	PAO Nivel
Economía	VI

Autores:

Mario Andrés Contreras Jaramillo

Reestructurada por:

Patricia Yolanda Guerrero Riofrío



Universidad Técnica Particular de Loja

Macroeconomía Abierta

Guía didáctica

Mario Andrés Contreras Jaramillo

Reestructurada por:

Patricia Yolanda Guerrero Riofrío

Diagramación y diseño digital

Ediloja Cía. Ltda.

Marcelino Champagnat s/n y París

edilojacialtda@ediloja.com.ec

www.ediloja.com.ec

ISBN digital -978-9942-39-115-5

Año de edición: marzo, 2021

Edición: primera edición reestructurada en febrero 2025 (con un cambio del 40%)

Loja-Ecuador



Los contenidos de este trabajo están sujetos a una licencia internacional Creative Commons **Reconocimiento-NoComercial-CompartirIgual** 4.0 (CC BY-NC-SA 4.0). Usted es libre de **Compartir** — copiar y redistribuir el material en cualquier medio o formato. Adaptar — remezclar, transformar y construir a partir del material citando la fuente, bajo los siguientes términos: Reconocimiento- debe dar crédito de manera adecuada, brindar un enlace a la licencia, e indicar si se han realizado cambios. Puede hacerlo en cualquier forma razonable, pero no de forma tal que sugiera que usted o su uso tienen el apoyo de la licenciante. No Comercial-no puede hacer uso del material con propósitos comerciales. Compartir igual-Si remezcla, transforma o crea a partir del material, debe distribuir su contribución bajo la misma licencia del original. No puede aplicar términos legales ni medidas tecnológicas que restrinjan legalmente a otras a hacer cualquier uso permitido por la licencia. <https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>



Índice

1. Datos de información	8
1.1 Presentación de la asignatura.....	8
1.2 Competencias genéricas de la UTPL.....	8
1.3 Competencias del perfil profesional	9
1.4 Competencias específicas de la carrera	9
1.5 Problemática que aborda la asignatura	9
2. Metodología de aprendizaje	10
3. Orientaciones didácticas por resultados de aprendizaje.....	11
Primer Bimestre.....	11
Resultado de aprendizaje 1:	11
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	11
Semana 1	11
Unidad 1. La apertura de los mercados de bienes y financieros	11
1.1 La apertura del mercado de bienes	12
1.2 La apertura de los mercados financieros	13
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	15
Semana 2.....	15
Unidad 1. La apertura de los mercados de bienes y financieros	15
1.3 La elección entre los activos nacionales y los extranjeros	15
1.4 Los tipos de interés y los tipos de cambio	17
Actividades de aprendizaje recomendadas	18
Autoevaluación 1	20
Resultado de aprendizaje 2:	23
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	23
Semana 3	23
Unidad 2. El mercado de bienes (IS) en una economía abierta	23
2.1 La relación IS en una economía abierta	23
2.2 La producción de equilibrio y la balanza comercial.....	24



2.3 Un aumento de la demanda (nacional o extranjera)	26
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	29
Semana 4.....	29
Unidad 2. El mercado de bienes (IS) en una economía abierta	29
2.4 La depreciación, la balanza comercial y la producción	29
2.5 Análisis dinámico: la curva J	30
2.6 El ahorro, la inversión y la balanza por cuenta corriente	31
Actividades de aprendizaje recomendadas	33
Autoevaluación 2.....	34
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	36
Semana 5.....	36
Unidad 3. La producción, el tipo de interés y el tipo de cambio	36
3.1 El equilibrio del mercado de bienes	37
3.2 El equilibrio de los mercados financieros.....	39
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	42
Semana 6.....	42
Unidad 3. La producción, el tipo de interés y el tipo de cambio	42
3.3 Análisis conjunto de los mercados de bienes y los mercados financieros	42
3.4 Los efectos de la política macroeconómica en una economía abierta	43
3.5 Los tipos de cambio fijos	45
Actividades de aprendizaje recomendadas	46
Autoevaluación 3.....	48
Resultado de aprendizaje 3:	51
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas.....	51
Semana 7	51
Unidad 4. Los sistemas de tipo de cambio	51
4.1 El medio plazo	51



4.2 Las crisis cambiarias en un sistema de tipos de cambio fijo	53
Resultado de aprendizaje 3:	55
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas	55
Semana 8	55
Unidad 4. Los sistemas de tipo de cambio	55
4.3 Las fluctuaciones de los tipos de cambio en un sistema de tipo de cambio flexible	55
4.4 La elección entre los sistemas de tipos de cambio.....	57
Actividades de aprendizaje recomendadas	57
Autoevaluación 4.....	58
Segundo bimestre	61
Resultado de aprendizaje 1:	61
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas	61
Semana 9	61
Unidad 5. ¿Deben imponerse límites a las autoridades económicas?	61
5.1 La incertidumbre y la política macroeconómica.....	61
5.2 Las expectativas y la política macroeconómica	62
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas	64
Semana 10	64
Unidad 5. ¿Deben imponerse límites a las autoridades económicas?	64
5.3 La política y la política macroeconómica.....	64
Actividades de aprendizaje recomendadas	66
Autoevaluación 5.....	68
Resultado de aprendizaje 2:	71
Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas	71
Semana 11	71
Unidad 6. La política fiscal: recapitulación.....	71
6.1 La restricción presupuestaria del gobierno: déficits, deuda, gasto e impuestos	71



6.2 La equivalencia ricardiana, los déficits ajustados del ciclo y la
financiación de las guerras 71

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas..... 73

Semana 12..... 73

Unidad 6. La política fiscal: recapitulación 73

6.3 Los peligros de una deuda elevada..... 73

Actividades de aprendizaje recomendadas 75

Autoevaluación 6..... 77

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas..... 79

Semana 13 y 14 79

Unidad 7. La historia de la macroeconomía 79

Actividad de aprendizaje recomendada 81

Autoevaluación 7 81

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas..... 84

Semana 15 y 16 84

Unidad 7. La historia de la macroeconomía 84

Actividad de aprendizaje recomendada 87

Autoevaluación 8..... 87

4. Autoevaluaciones 90

5. Referencias bibliográficas 99





1. Datos de información

1.1 Presentación de la asignatura



1.2 Competencias genéricas de la UTPL

Estimado estudiante, la Universidad Técnica Particular de Loja direcciona el aprendizaje educativo a través del desarrollo de competencias que se adquieren con la superación de créditos y horas académicas. Dichas competencias pueden ser entendidas como el conjunto de actitudes, habilidades y conocimientos, que se deben incorporar para la profesionalización en el área escogida.

Las competencias genéricas de la UTPL son:

1. Comunicación oral y escrita.
2. Orientación a la innovación y a la investigación.
3. Pensamiento crítico y reflexivo.
4. Trabajo en equipo.
5. Comunicación en inglés.
6. Compromiso e Implicación Social.
7. Comportamiento ético.
8. Organización y planificación del tiempo.



Por su parte, las competencias específicas son propias a cada titulación, aportan la cualificación específica para la profesión, dándole consistencia social y profesional al perfil formativo.

1.3 Competencias del perfil profesional

- Examinar y evaluar el impacto micro, meso y macroeconómico de las pequeñas y medianas empresas en actividades estratégicas a nivel regional y nacional para fortalecer su desempeño.
- Promover la producción diversificada de bienes y servicios en mercados alternativos.

1.4 Competencias específicas de la carrera

- Desarrolla capacidades científicas, teóricas y técnico- instrumentales para comprender la realidad económica, interviniendo desde la pluralidad de teorías y métodos, con un pensamiento crítico, sistémico, práctico, deliberativo, con orientación hacia la innovación y el aprendizaje colaborativo.
- Corresponsabiliza al estudiante en la construcción del conocimiento y el aprendizaje a través de la generación de ambientes centrados en la comunicación y la interacción, para un ejercicio profesional responsable y ético en los que tengan lugar la interpretación de los problemas de la ciencia y de la realidad.

1.5 Problemática que aborda la asignatura

Los problemas inherentes a las actividades económicas (producción, circulación, distribución y consumo), el funcionamiento del mercado y el comportamiento de los agentes económicos, por ende, la problemática específica que se abordará es:

Funcionamiento macroeconómico de la economía.





2. Metodología de aprendizaje

La metodología por utilizar en la asignatura con el fin de que el estudiante alcance los resultados de aprendizaje es la metodología por indagación, la misma que busca el contraste del conocimiento científico proporcionado por el docente y el rol del estudiante en la investigación y contraste de la información a través de las lecturas, problemas y actividades que recomiende el docente, así como la interacción continua en los foros, chat y evaluaciones planificadas.

Existen actividades y recursos en la guía didáctica, los cuales permitirán comprobar la información de los conocimientos adquiridos en cada unidad de estudio, a través de la realización de las actividades de aprendizaje recomendadas, lo cual les servirá para tener un acercamiento más profundo desde una perspectiva más crítica de lo que representa la planificación e inversión pública.

Adicionalmente, es necesario que el estudiante comprenda que el docente es un mediador del proceso de aprendizaje, por lo tanto, quien debe desarrollar el proceso.





3. Orientaciones didácticas por resultados de aprendizaje



Primer Bimestre

Resultado de aprendizaje 1:

Analiza la relación que tiene el crecimiento económico con el sector externo.

Estimado estudiante, a través del presente resultado de aprendizaje usted podrá analizar la correspondencia que tiene el crecimiento económico y el sector externo, para lo cual deberá conocer los aspectos teórico y estadísticos de lo que representa una apertura de la economía, posterior a estos usted pondrá en práctica este conocimiento mediante el desarrollo de ejercicios prácticos que no solo le acercarán a la realidad económica del sector externo, sino también ayudarán a garantizar su aprendizaje y dominio del contenido.

¡Empecemos!

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas

Recuerde revisar de manera paralela los contenidos con las actividades de aprendizaje recomendadas y actividades de aprendizaje evaluadas.



Semana 1

Unidad 1. La apertura de los mercados de bienes y financieros

Estimados estudiantes, en la presente unidad se analizarán las consecuencias de la apertura de los mercados de bienes y de los mercados financieros. La apertura de los mercados de bienes permite a la sociedad elegir entre los



bienes interiores y los bienes extranjeros. Un determinante importante de sus decisiones es el tipo de cambio, es decir, el precio relativo de los bienes interiores expresados en bienes extranjeros. Por su parte, la apertura de los mercados financieros permite a las personas elegir entre los activos nacionales o extranjeros. Esta apertura impone una estrecha relación entre el tipo de cambio, tanto actual como esperado, así como también los tipos de interés nacional y extranjero.

Antes de iniciar es importante que tome en cuenta que para un mejor y profundo análisis de los temas y subtemas que vamos a estudiar, es importante que se apoye en bibliografía sugerida, en el plan docente de este componente, así mismo, recuerde que el docente tutor estará presto para solventar sus dudas e inquietudes tanto del contenido como de las actividades de aprendizaje planificadas.

Le deseo el mayor de los éxitos en el aprendizaje de esta materia.

1.1 La apertura del mercado de bienes

▪ Las exportaciones y las importaciones

Estimado estudiante, la interacción de las importaciones y exportaciones de Estados evidencia dos grandes aspectos: La relación exportaciones e importaciones ha crecido con el paso del tiempo, y, aunque dicha relación ha presentado la misma tendencia de crecimiento, son las importaciones las que han superado sistemáticamente a las exportaciones, provocando de esta manera un **déficit comercial**.

Si bien el volumen del comercio no constituye una única prueba de apertura comercial debido a que muchas empresas están expuestas a la competencia extranjera, pero al ser competitivas y mantener sus precios en un nivel suficientemente bajo, pueden conservar su cuota de mercado interior y limitar las exportaciones. Eso sugiere que la proporción de la producción agregada está formada por **bienes comerciales**.

▪ La elección entre bienes interiores y los bienes extranjeros



Hasta ahora, cuando se ha analizado la decisión de los consumidores en el mercado de bienes, solo se ha centrado en la decisión de ahorrar o de consumir. Pero cuando se abren los mercados de bienes, los consumidores tienen más posibilidades de elección: comprar bienes interiores o bienes extranjeros.

Esta decisión afecta directamente a la producción interior: ya que, si los agentes económicos deciden comprar más bienes interiores, la demanda de estos bienes aumenta y, por lo tanto, también la producción interior. Por otra parte, si deciden comprar más bienes extranjeros, entonces es la producción extranjera la que aumenta y no la producción interior.

En esta última decisión es fundamental el precio de los bienes interiores en la relación con los bienes extranjeros. Este precio relativo se denomina **Tipo de Cambio Real**; por su parte, el **Tipo de Cambio Nominal** es el precio de la moneda nacional expresado en la moneda extranjera. Los tipos de cambios entre el dólar y la mayor parte de las monedas se determinan en los mercados de divisas y varían cada día.

No obstante, cuando el interés se centra en la elección entre los bienes interiores y los bienes extranjeros, el tipo de cambio nominal no es suficiente. Para un mejor análisis es necesario que ponga atención en el **Tipo de Cambio Real** (1).

$$\epsilon = \frac{EP}{P^*} (1)$$

La ecuación (1) hace referencia a la relación existente entre el valor de los bienes nacionales (EP) expresados en moneda extranjera.

1.2 La apertura de los mercados financieros

La apertura de los mercados financieros permite a los inversores financieros tener tanto activos nacionales como activos extranjeros, diversificar su cartera, especular sobre las variaciones de los tipos de interés extranjeros frente a los tipos de interés nacional, sobre las variaciones de los tipos de cambio.



Estimado estudiante, dado que la compra o venta de activos extranjeros implica comprar o vender monedas extranjeras, **divisas**, el volumen de transacciones realizadas en los mercados de divisas permite darse una idea de la importancia de las transacciones financieras internacionales.

La apertura de los mercados financieros tiene una importante consecuencia. Permite al país tener superávits y déficits comerciales. Por ejemplo, si un país incurre en un déficit comercial, está comprando al resto del mundo más de lo que está vendiendo. Asimismo, las implicaciones de este déficit comercial pueden variar según factores como el nivel de desarrollo del país, las características de su economía, la naturaleza de sus importaciones y exportaciones, y cómo se financia dicho déficit. Más adelante ampliaremos el análisis al respecto.

▪ La balanza de pagos

Las transacciones de un país con el resto del mundo, incluidos tanto los flujos comerciales como los flujos financieros, se resumen por medio de una serie de cuentas llamada **Balanza de Pagos**, la cual se compone de dos partes: la **Cuenta Corriente** y la **Cuenta Financiera**.

La primera cuenta registra las exportaciones y las importaciones de bienes y servicios; la diferencia entre ambas se denomina la balanza comercial. La segunda cuenta recoge los flujos financieros entre los residentes en un país y el resto del mundo.

Estimados estudiantes, hemos terminado el análisis de dos puntos muy importantes de esta unidad. Para una mejor comprensión de los temas, es necesario reforzar el estudio, revisando la bibliografía básica y los documentos complementarios propuestos por el docente. Además, realice los ejercicios que se encuentran establecidos al final del capítulo 17 del texto de Macroeconomía de Blanchard (2017).





Le invito a que complemente su aprendizaje con una lectura comprensiva del documento asociado con la apertura económica: [20 años después del proceso de apertura económica](#), con la finalidad de que pueda relacionar el tema analizado con aspectos y realidades tanto teóricas y prácticas que suceden en otras economías.

Después de la lectura, usted está en la capacidad de definir y explicar claramente en qué consiste la apertura de las economías y su relación con el crecimiento económico.

Continuemos.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 2

Unidad 1. La apertura de los mercados de bienes y financieros

Estimado estudiante, bienvenido a la segunda semana. Continuemos con el estudio de los dos últimos temas de esta unidad. ¡Le deseo mucho éxito!

1.3 La elección entre los activos nacionales y los extranjeros

La apertura de los mercados financieros implica que los agentes económicos se enfrentan a una nueva decisión financiera: mantener activos nacionales o activos extranjeros. Adicional a esto es necesario analizar dos nuevas disyuntivas: mantener dinero nacional o dinero extranjero y la decisión de mantener activos rentables nacionales o activos rentables extranjeros, no obstante, es necesario recordar que se mantiene dinero para realizar transacciones mientras que las divisas no pueden utilizarse para esta actividad y si el objetivo es mantener activos extranjeros, mantener divisas es claramente menos deseable que mantener bonos extranjeros, que pagan intereses. Por lo tanto, la única decisión imperante radica en la elección entre los activos nacionales y extranjeros que pagan intereses.

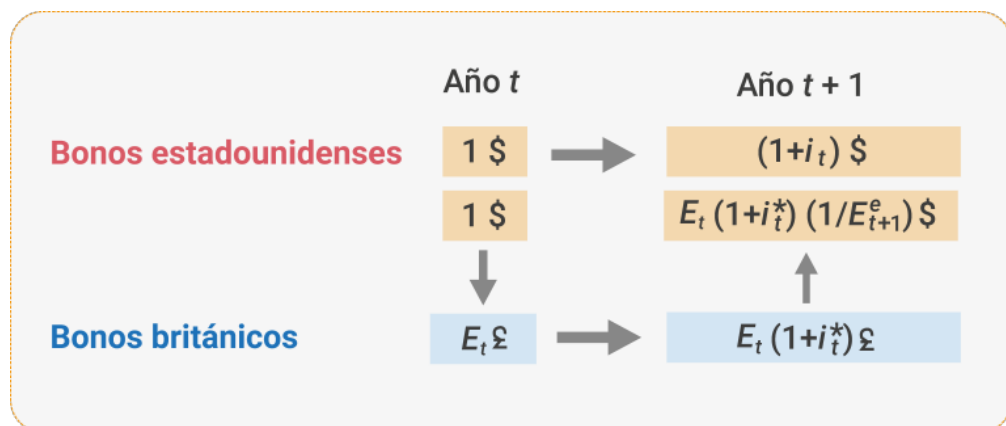


En la figura 1 se muestra el proceso de la toma de decisión entre poseer bonos nacionales o extranjeros. Para entenderlo mejor es necesario distinguir entre los dos activos:

En el caso de los bonos nacionales, por cada dólar que se invierta en estos bonos se obtendrá $(1 + i_t)$ dólares el próximo año. En el caso de elegir bonos extranjeros, es necesario comprar moneda extranjera. Aquí entra el tipo de cambio: por cada dólar recibirá el dinero correspondiente en moneda extranjera. Ahora, una vez que se obtenga la moneda extranjera, se procede a la compra de bonos extranjeros a un tipo de interés nominal extranjero (i_t^*) , por ende, el próximo año se obtendrá $(1 + i^*)$. Posterior a ello, con el dinero obtenido luego del año, es necesario realizar un nuevo cambio de la moneda extranjera a la moneda nacional.

Figura 1

Bonos extranjeros vs Bonos locales



Nota. Tomado de *Macroeconomía* (p. 362), por Blanchard, O., 2017, Pearson Educación S.A.

En el caso de que se quiera mantener tanto bonos nacionales como extranjeros se debe considerar que ambos tengan la misma tasa de rendimiento esperado. El arbitraje implica que debe cumplirse la siguiente relación.

$$(1 + i_t) = (1 + i_t^*) \left(\frac{E_t}{E_{t+1}^e} \right) \quad (2)$$

Esta ecuación se denomina relación de paridad descubierta de los tipos de interés o simplemente **condición de paridad de tipos de interés (2)**. Esta ecuación Implica que el tipo de interés nacional debe ser igual al tipo de interés extranjero menos la tasa esperada de apreciación de la moneda nacional.

1.4 Los tipos de interés y los tipos de cambio

Blanchard (2017) manifiesta que es importante recordar que la tasa esperada de apreciación de la moneda nacional también es la tasa esperada de depreciación de la moneda extranjera, por lo tanto, la ecuación anterior puede entenderse como: **el tipo de interés nacional debe ser igual al tipo de interés extranjero** menos la tasa esperada de depreciación de la moneda extranjera.

Tomando en consideración la explicación anterior considere la situación de los bonos nacionales frente a los extranjeros. Suponga que el tipo de interés nominal a un año es del 2% en el país nacional y del 5% en el país extranjero. Dada esta situación ¿Se debe elegir bonos nacionales o extranjeros? Pues bien, si se espera que la moneda extranjera se deprecie frente a la moneda nacional el próximo año en una cuantía mayor o menor que la diferencia entre el tipo de interés nacional y la extranjera, es decir un 3% (5% - 2%) invertir en bonos extranjeros es menos atractivo que invertir en bonos nacionales. A pesar de que con estos bonos se obtendrá más intereses, la moneda extranjera valdrá menos en dólares, por ende, conviene invertir en bonos nacionales.

Estimados estudiantes, hemos terminado el análisis de los dos puntos restantes de esta unidad, para un mejor análisis de estos, es necesario que revise la bibliografía básica descrita en el plan docente y los documentos complementarios propuestos por el docente, y además realice los ejercicios que se encuentran establecidos al final del capítulo 17 del texto de Macroeconomía de Blanchard (2017).





Le invito a que complemente su aprendizaje con una lectura comprensiva sobre [los bonos latinoamericanos](#) que tratan la apertura económica, con la finalidad de que pueda relacionar el tema analizado con aspectos y realidades tanto teóricas como prácticas que suceden en otras economías.

Con el desarrollo de esta lectura usted podrá ampliar sus conocimientos, además estará en la capacidad de definir y explicar claramente la importancia de los bonos y sobre todo elegir correctamente entre un bono nacional y un extranjero.

Ahora le invito a desarrollar las siguientes actividades recomendadas para profundizar más en los temas.



Actividades de aprendizaje recomendadas

1. Revise la lectura: ¿pueden ser las exportaciones mayores que el PIB? (disponible en la bibliografía). Posteriormente a esto, argumente mediante un breve ensayo en el cual demuestre si es posible que las exportaciones sean mayores al PIB. Le sugiero que dicho resumen no exceda los 500 caracteres.
2. Realice una comparación entre las *apreciaciones nominales* y reales, así también con las *depreciaciones nominales* y reales. Identifique las características de cada una de ellas, su importancia y relevancia. Le sugiero realizar un **cuadro sinóptico**, el cual le permitirá reforzar lo aprendido. Recuerde que hay una clara diferencia entre apreciación y depreciación, inicie teniendo claro los conceptos de cada uno y, posterior a esto, emita las respectivas comparaciones y caracterización.
3. Responda la siguiente interrogante: ¿Cuándo los bonos extranjeros son más atractivos que los bonos nacionales? Le invito a analizar el ejercicio práctico detallado en el apartado 1.4 del texto de Macroeconomía de Blanchard (2017) para que pueda definir su



respuesta. Tome en cuenta que la elección del tipo de bono se basa en dos aspectos importantes, que ya analizamos. La identificación de estos le permitirá responder correctamente a esta interrogante.

Nota: por favor, complete las actividades en un cuaderno o documento Word.

Orientaciones generales:

Estimado estudiante, mediante el desarrollo de estas actividades recomendadas, usted está potenciando su análisis, su capacidad de crítica y de reflexión. Además de esto, está llevando sus conocimientos a la práctica, lo cual le permitirá no solo entender, sino también dominar los conocimientos mediante el desarrollo de actividades como el ensayo, ejercicios prácticos y comparativos.

Cada una de las actividades está en función del contenido analizado y estudiado en la presente unidad, sin embargo, es necesario que usted realice una lectura comprensiva de la bibliografía básica sugerida con la finalidad de contar con más información, así mismo, podrá serle útil información estadística y teórica, la cual debe ser de medios académicos y oficiales para garantizar su calidad y legitimidad. Recuerde que las actividades son de gran ayuda para determinar el grado de comprensión del contenido académico.

4. Estimado estudiante, para evaluar los aprendizajes adquiridos sobre esta temática, le invito a desarrollar la autoevaluación que a continuación se presenta.





Autoevaluación 1

Por favor, elija la respuesta correcta tomando como referencia lo aprendido en la presente unidad.

1. La apertura de los mercados de bienes permite a las personas y a las empresas:
 - a. Bienes interiores y exteriores.
 - b. Tipo de interés nominal y real.
 - c. Tipo de cambio nominal y real.
2. El tipo de cambio nominal es el precio de la moneda nacional expresado en moneda:
 - a. Real.
 - b. Nominal.
 - c. Extranjera.
3. Una apreciación nominal es una subida del precio de la moneda nacional expresado en moneda:
 - a. Nacional.
 - b. Extranjera.
 - c. Local.
4. El tipo de cambio real es el precio relativo de los bienes interiores expresado en bienes:
 - a. Nacionales.
 - b. Extranjeros.
 - c. Local.
5. El tipo de cambio real multilateral, o tipo de cambio real es una media ponderada de los tipos de cambio:
 - a. Real bilateral.



- b. Nominal.
- c. Interés.

6. La balanza de pagos registra las transacciones de un país en:

- a. Un año determinado.
- b. Un semestre determinado.
- c. Un trimestre determinado.

7. La cuenta corriente y financiera son imágenes gemelas y deben sumar:

- a. Más que uno.
- b. Menos que uno.
- c. Cero.

8. Una apreciación real es una subida del precio relativo de los bienes:

- a. Interiores expresados en los extranjeros.
- b. Extranjeros expresados en los nacionales.
- c. Locales expresados en los nacionales.

9. La paridad descubierta de los tipos de interés es una condición de arbitraje que establece que las tasas de rendimiento sean:

- a. Diferentes.
- b. Constantes.
- c. Iguales.

10. La paridad de los tipos de interés implica que el tipo de interés nacional es aproximadamente igual al tipo de interés extranjero menos:

- a. La tasa esperada de depreciación.
- b. La tasa presente de depreciación.
- c. La tasa esperada futura.

[Ir al solucionario](#)



Si obtiene un buen resultado, continúe el estudio de la siguiente unidad; si, por el contrario, no le va bien, le recomiendo estudiar nuevamente la unidad. Es muy importante que, si tiene dudas, o quiere profundizar los temas, se puede contactar con su tutor.

¡FELICIDADES por haber culminado esta unidad!



Resultado de aprendizaje 2:

Analiza los efectos de los instrumentos de la política macroeconómica en una economía abierta.

Con el presente resultado de aprendizaje, usted podrá conocer el proceder de los instrumentos de la política macroeconómica y cómo estos afectan a la economía de un país tanto en su crecimiento como en su desarrollo.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas

Recuerde revisar de manera paralela los contenidos con las actividades de aprendizaje recomendadas y actividades de aprendizaje evaluadas.



Semana 3

Unidad 2. El mercado de bienes (IS) en una economía abierta

Estimado estudiante, bienvenido a la unidad 2 del estudio de la macroeconomía abierta. En la presente unidad se analizará el equilibrio de mercado de bienes de una economía abierta, así como la demanda de bienes interiores y su relación con el tipo de cambio real. Además, se analizarán las condiciones en las que una depreciación real, mejora la balanza comercial y eleva la producción.

Por último, se revisará el efecto que tiene la política fiscal en la producción en la balanza comercial.

2.1 La relación IS en una economía abierta

• La demanda de bienes interiores

En una economía abierta, la **demanda de bienes interiores**, Z , está dada por el Consumo (C), inversión (I), Gasto (G), importaciones (IM) y exportaciones. Cada uno de estos componentes presenta ciertas implicaciones o, para ser



más preciso, ciertos determinantes. A continuación, se detallan cada uno de ellos: Iniciemos con el consumo; este depende positivamente de la renta disponible, $(Y-T)$, la inversión (I) , depende positivamente de la producción, Y , y negativamente del tipo oficial real, r . Por ende, la **Demanda Nacional (3)** se puede plantear formalmente de la siguiente manera:

$$C + I + G = C(Y - T) + I(Y, r) + G \quad (3)$$

(+) (+, -)

Según Blanchard (2017), en lo que respecta a las importaciones, estas dependen de la renta interior: un aumento de esta renta significa un aumento de la demanda nacional de todos los bienes, tanto interiores como extranjeros. Por tanto, un aumento de la renta interior conlleva un aumento de las importaciones. Estas también dependen claramente del tipo de cambio real, que es el precio de los bienes interiores expresados en bienes extranjeros, por lo tanto, una subida del tipo de cambio real provoca un aumento de las importaciones. Tal y como se puede observar en la siguiente ecuación:

$$IM = IM(Y, \epsilon) \quad (4)$$

(+, +)

Según Blanchard (2017) un aumento de la renta interior, provoca un aumento de las importaciones, el efecto positivo de la renta sobre las importaciones se recoge por medio del signo positivo (+), por otra parte, una subida del tipo de cambio real provoca un aumento de las importaciones, este efecto positivo del tipo de cambio real sobre las importaciones se recoge por medio del tipo de signo positivo (+).

2.2 La producción de equilibrio y la balanza comercial

Estimado estudiante, es importante que tenga claro que el mercado de bienes se encuentra en equilibrio cuando la producción de bienes interiores es igual a la demanda nacional y extranjera de los mismos. La demanda de bienes interiores se la representa con la siguiente fórmula:

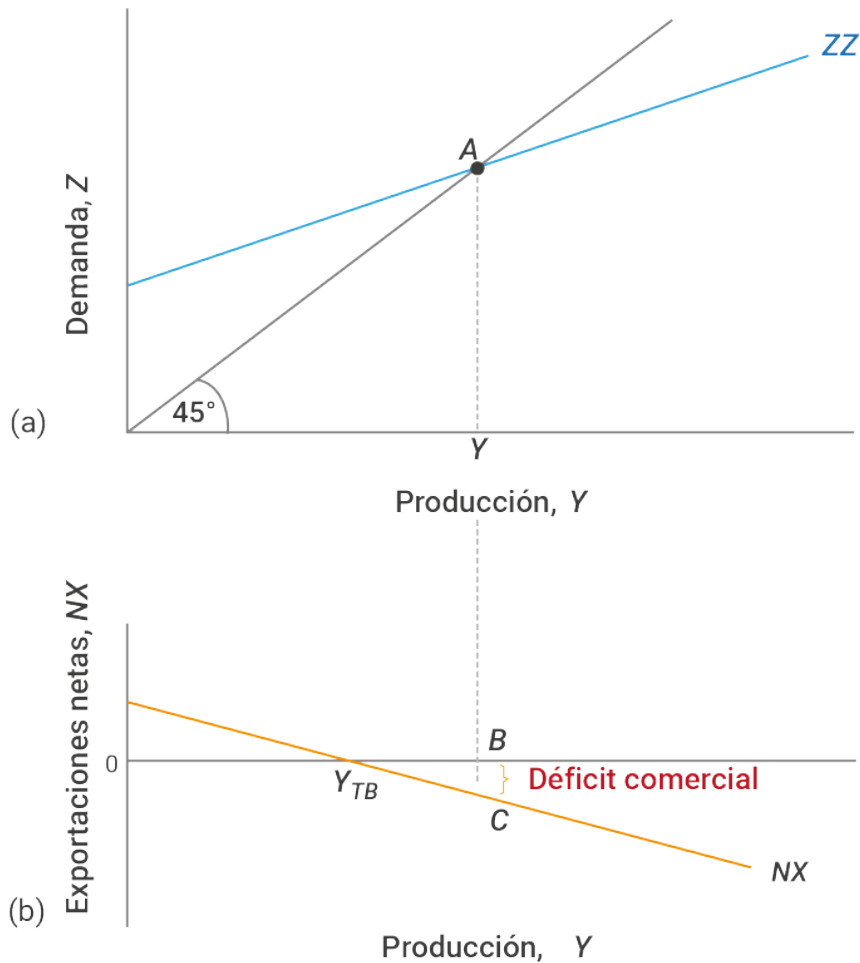


$$Y = C(Y - T) + I(Y, r) + G - IM \frac{Y, \epsilon}{\epsilon} + X(Y^*, \epsilon) \quad (5)$$

A continuación, se muestra la determinación de la producción de equilibrio desde el punto de vista figura.

Figura 2

Determinación de la producción.



Nota. Tomado de *Macroeconomía* (p. 374), por Blanchard, O., 2017, Pearson Educación S.A.

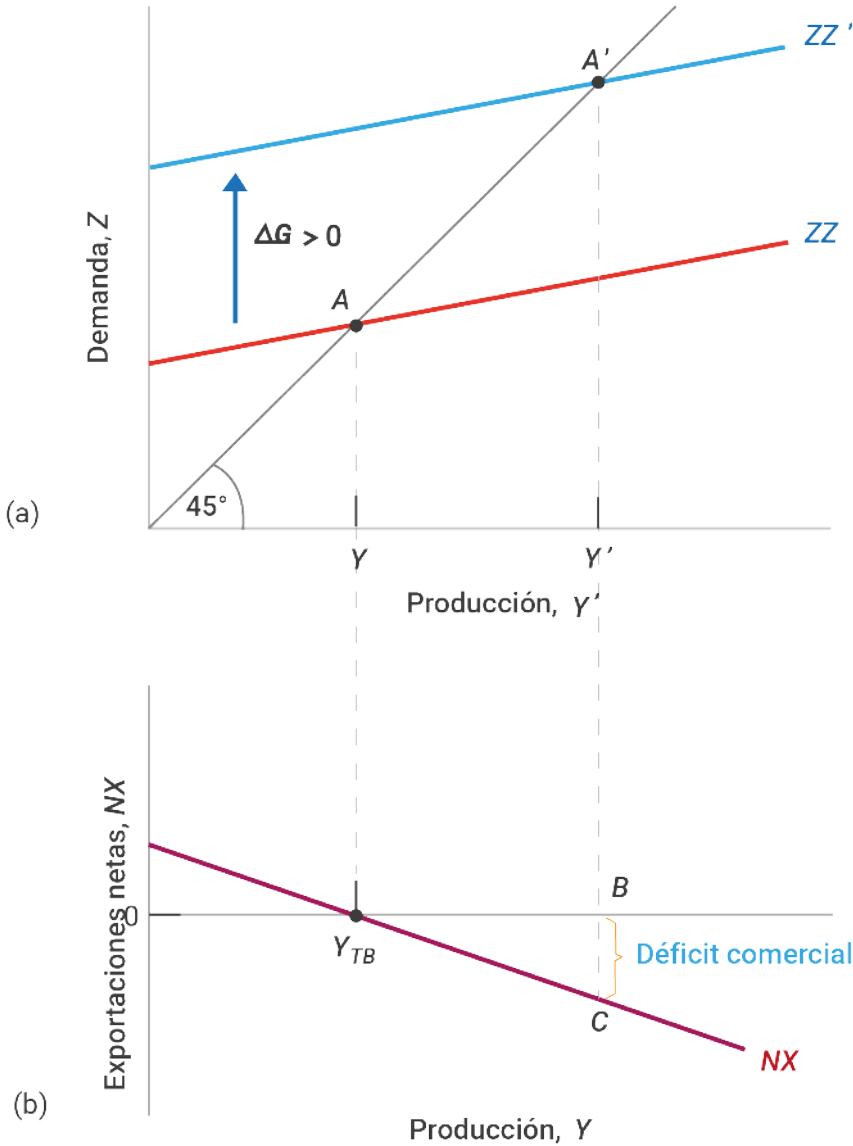
Como se puede apreciar, el mercado de bienes está en equilibrio cuando la producción de bienes interiores es igual a su demanda. En el nivel de producción de equilibrio, la balanza comercial puede mostrar un superávit o un déficit.

2.3 Un aumento de la demanda (nacional o extranjera)

Para entender mejor el caso en donde existe un **aumento de la demanda nacional**, suponga que la economía se encuentra en una recesión y que el Gobierno decide aumentar el gasto público para elevar la demanda nacional y, a su vez, la producción de bienes interiores ¿Cómo afecta esta medida a la producción y a la balanza comercial? Pues bien, como se ve en la figura, antes del aumento del gasto público, la demanda (ZZ) Figura (a) y el equilibrio se encuentra en el punto A, donde la producción es igual a Y. Suponga también que la balanza comercial está inicialmente equilibrada, Figura (b) En este contexto ¿Qué ocurre si el Gobierno aumenta el gasto en ΔG ?



Figura 3
Aumento de la demanda nacional



Nota. Tomado de *Macroeconomía* (p. 375), por Blanchard, O., 2017, Pearson Educación S.A.

Para cualquier nivel de producción, la demanda aumenta en $G\Delta$, por lo que la relación de demanda se desplaza hacia arriba en $G\Delta$, de ZZ a ZZ' . El punto de equilibrio se traslada de A hasta A' y la producción aumenta de Y a Y' , este aumento de la producción es mayor que el aumento del gasto público, se produce un efecto multiplicador.

Debido a esto, la balanza comercial resulta afectada. Como el gasto público no aparece en la relación de exportaciones, la relación entre las exportaciones netas y la producción no se desplazan, tal como se puede apreciar en la figura anterior en el Figura b). Por tanto, el aumento de la producción de Y a Y' , provoca un déficit comercial (BC), es decir las importaciones aumentan y las exportaciones no varían.

Estimados estudiantes, hemos terminado el análisis de tres puntos muy importantes de esta unidad, para un mejor análisis de estos, es necesario que revise la bibliografía, los documentos complementarios propuestos por el docente, y además realice los ejercicios que se encuentran establecidos en el texto la final del capítulo 18.



Le invito a que complemente sus aprendizajes con una lectura comprensiva sobre [los vaivenes de la política comercial externa en una economía abierta](#), con la finalidad de que pueda relacionar el tema analizado con aspectos y realidades tanto teóricas y prácticas que suceden en otras economías

Después de la lectura, usted está en la capacidad de explicar cómo las políticas comerciales pueden verse condicionadas en una economía abierta. Esto le permitirá contrastar los conocimientos estudiados con la realidad de muchas economías, continuemos.





Unidad 2. El mercado de bienes (IS) en una economía abierta

2.4 La depreciación, la balanza comercial y la producción

Estimado estudiante, supongamos que el gobierno americano adopta medidas que conducen a una depreciación del dólar, es decir, una reducción del tipo de cambio nominal. Esto se evidencia por medio de la ecuación del tipo de cambio real.

$$\epsilon = \frac{EP}{P^*} \quad (6)$$

El tipo de cambio real es igual al tipo de cambio nominal multiplicado por el nivel de precios nacional, dividido entre el nivel de precios extranjeros. A corto plazo, se puede considerar que tanto los precios nacionales como extranjeros están establecidos, esto implica que una depreciación nominal se puede traducir en una depreciación real en la misma cuantía.

• La condición Marshall Lerner

Blanchard (2017) sugiere que es importante que la condición según la cual una depreciación real provoca un aumento de las exportaciones netas se denomina **condición Marshall Lerner**. Para analizar esta condición es importante partir del análisis de la ecuación de las exportaciones netas.

$$NX = X(Y^*, \epsilon) - IM(Y, \epsilon)/\epsilon \quad (7)$$

Las exportaciones: X, aumentan, debido a que la depreciación real abarata relativamente los bienes nacionales en el extranjero, provocando un aumento de la demanda extranjera de bienes nacionales, y, por tanto, un aumento de las *exportaciones nacionales*.



Las importaciones, IM, disminuyen, debido a que la depreciación real encarece relativamente los bienes extranjeros en el territorio nacional, provocando un desplazamiento de la demanda nacional hacia los bienes interiores y una reducción del volumen de importaciones. **El precio relativo de los bienes extranjeros expresados en bienes interiores, $1/\epsilon$, sube**; por tanto, esto produce un incremento de la factura de importaciones. Ahora comprar el mismo volumen de importaciones cuesta más.

2.5 Análisis dinámico: la curva J

Anteriormente, se afirmó que una depreciación conlleva un aumento de las exportaciones y una reducción de las importaciones, pero eso no inmediatamente. Por ejemplo, piense en una depreciación del dólar del 10 %. En los primeros meses posteriores a la depreciación, es probable que sus efectos se reflejen mucho más en los precios que en las cantidades. El precio de las importaciones nacionales sube y el de sus exportaciones baja. Pero es probable que el volumen de importaciones y de exportaciones solo se ajuste lentamente: los consumidores tardan un tiempo en darse cuenta de que los precios relativos han variado, y las empresas tardan un tiempo en optar por proveedores más baratos. Por tanto, una depreciación puede muy bien provocar un deterioro inicial de la balanza comercial: disminuye, pero ni X ni IM se ajustan mucho inicialmente, provocando una disminución de las exportaciones netas ($X-IM/\epsilon$).

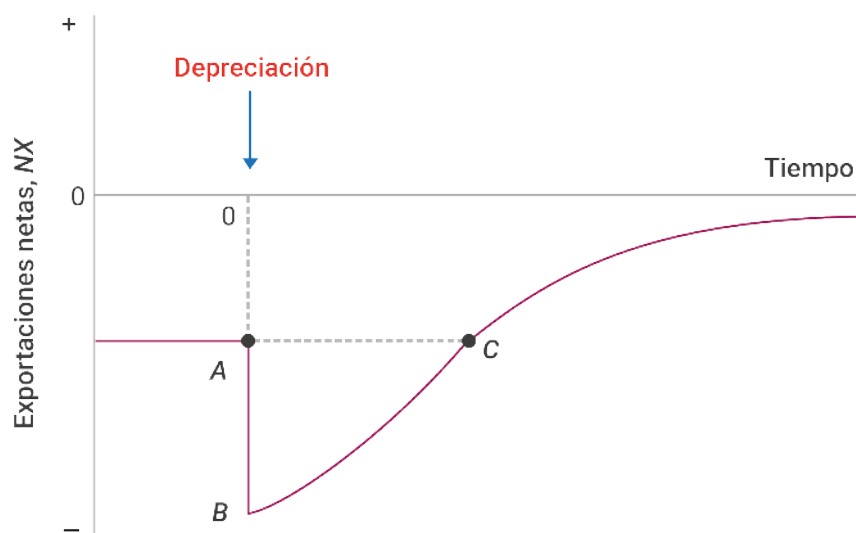
A medida que pasa el tiempo, los efectos de las variaciones de los precios relativos tanto de las exportaciones como de las importaciones son mayores. El abaratamiento de los bienes nacionales induce a los consumidores y a las empresas a reducir su demanda de los bienes extranjeros: las importaciones nacionales disminuyen. El abaratamiento de los bienes nacionales en el extranjero incide a los consumidores y empresas extranjeras a aumentar su demanda de bienes nacionales: las exportaciones nacionales aumentan. Si la condición de Marshall Lerner acaba cumpliéndose a la larga, la respuesta de las exportaciones y de las importaciones acaban siendo mayores que el efecto



negativo vía precios y el efecto final de la depreciación es una mejora de la balanza comercial, tal como se puede apreciar en la siguiente figura a continuación:

Figura 4

Curva de J.



Nota. Tomado de *Macroeconomía* (p. 385), por Blanchard, O., 2017, Pearson Educación S.A.

2.6 El ahorro, la inversión y la balanza por cuenta corriente

Para determinar la interacción entre estas variables se debe partir de la ecuación de equilibrio: $Y = C + I + G + IM/\epsilon + X$. Pasando el consumo, C , del segundo miembro así primer miembro de la ecuación, restando lo impuestos, T , de ambos miembros, y llamando NX a las exportaciones netas ($-IM/\epsilon + X$), se tiene que:

$$Y - T - C = I + (G - T) + NX \quad (8)$$

Cabe recalcar que, en una economía abierta, la renta de los residentes en un país es igual a la producción, Y , más las rentas netas del exterior, NI , más las transferencias netas recibidas. Sean NT esas transferencias.

Sumando NI y NT en ambos miembros de la ecuación, se tiene que:

$$(Y + NI + NT - T) = (G - T) + (NX + NI + NT) \quad (9)$$

El primer término en paréntesis es igual a la renta disponible, de forma que ese primer miembro es igual a la renta disponible menos el consumo. La suma de las exportaciones netas, las rentas netas del exterior y las transferencias netas del segundo miembro de la ecuación es igual a la balanza por cuenta corriente, que se representa por medio de **CA**. De modo que la ecuación se expresa así:

$$CA = S + (T - G) - I \quad (10)$$

La balanza por cuenta corriente es igual al ahorro, la suma del ahorro privado y el ahorro público menos la inversión. Un superávit por cuenta corriente implica que el país ahorra más de lo que invierte.

Un déficit por cuenta corriente implica que el país ahorra menos de lo que invierte.

Estimados estudiantes, hemos terminado el análisis de los tres puntos restantes de esta unidad, para un mejor análisis de estos, es necesario que revise la bibliografía, los documentos complementarios propuestos por el docente, y además realice los ejercicios que se encuentran establecidos al final del capítulo.



Le invito a que complemente su aprendizaje con una lectura comprensiva sobre [La Curva J](#) , con la finalidad de que pueda relacionar el tema analizado con aspectos y realidades tanto teóricas y prácticas que suceden en otras economías.

Con el desarrollo de esta lectura usted podrá ampliar sus conocimientos, además estará en la capacidad de definir y explicar claramente en sus términos en qué consiste la Curva de J y sobre todo la importancia de su aplicación. Así mismo, le invito a desarrollar estas otras actividades recomendadas:





Actividades de aprendizaje recomendadas

1. Explique qué sucede con las exportaciones dada una depreciación real. Para esto, tome en cuenta la ecuación (7), y posterior a ello exponga su respuesta, teórica y figuradamente. Recuerde que las exportaciones tienen una relación fuerte con el ingreso no solo nacional, sino también con el internacional; sin embargo, no olvide que el tipo de cambio juega un factor muy importante en esta relación. Con esta breve retroalimentación le sugiero que dé respuesta a esta actividad mediante un esquema interactivo, el cual le facilitará su desarrollo y entendimiento.
2. Se ha preguntado: ¿qué sucede con el gasto público?, ¿qué sucede con el aumento de la demanda extranjera? Cuando existe un incremento de las exportaciones. Recuerde que el gasto es una de las variables más importantes del PIB, además de que cuando existe un incremento en la demanda extranjera, las economías nacionales tienen un cierto comportamiento. Para dar respuesta a estas interrogantes, realice una figura del comportamiento del gasto ante el accionar de las exportaciones, además emita una breve explicación de lo sucedido. Esta actividad le permitirá llevar el conocimiento teórico a la práctica.
3. La ecuación 10, balanza por cuenta corriente, tiene ciertas implicaciones. Mediante un **cuadro sinóptico**, determine estas implicaciones y analice cada una de ellas. Para dar respuesta a esta actividad, es necesario que parta de una revisión previa de la ecuación de equilibrio, antes de llegar a la ecuación de cuenta corriente.

Nota: por favor, complete las actividades en un cuaderno o documento Word.

Orientaciones generales:

Mediante el desarrollo de estas actividades recomendadas, usted está potenciando su análisis económico y matemático, su capacidad de crítica y de reflexión. Además de esto, usted está llevando sus



conocimientos a la práctica, lo cual le permitirán no solo entender, sino también dominar los conocimientos mediante el desarrollo de actividades como figuras, ejercicios numéricos, cuadros sinópticos.

Cada una de las actividades está en función del contenido analizado y estudiado en la presente unidad, sin embargo, es necesario que usted realice una lectura complementaria de la bibliografía básica con la finalidad de contar con una mayor información, así mismo, podrá serle útil información estadística y teórica, la cual debe ser de medios académicos y oficiales para garantizar su calidad y legitimidad.

Recuerde que las actividades son de gran ayuda para que determine el grado de comprensión del contenido académico.

4. Estimado estudiante, para evaluar los aprendizajes adquiridos sobre esta temática, le invito a desarrollar la autoevaluación que a continuación se presenta.



Autoevaluación 2

Por favor elija la respuesta correcta tomando como referencia lo aprendido en la presente unidad.

1. La condición de equilibrio del mercado de bienes puede formularse como la condición según la cual el ahorro menos la inversión deben ser igual a la balanza por cuenta:
 - a. Corriente.
 - b. De ahorro.
 - c. De inversión.
2. La renta debería incluir no solo la renta interior, sino también:
 - a. Rentas y transferencias netas del exterior.
 - b. Inversiones y rentas nacionales.
 - c. Transferencias y bonos exteriores.



3. Un aumento de la renta extranjera, provoca un aumento de:
- a. Importaciones.
 - b. Exportaciones.
 - c. Exportaciones netas.
4. La demanda de bienes interiores se obtiene restando el valor de las importaciones de:
- a. Demanda nacional.
 - b. Demanda exterior.
 - c. Balanza comercial.
5. Las exportaciones netas son conocidas como:
- a. Exportaciones extranjeras.
 - b. Exportaciones reales.
 - c. Balanza comercial.
6. El mercado de bienes está en equilibrio cuando la producción de bienes interiores es igual a:
- a. Ahorro nacional.
 - b. Renta extranjera.
 - c. Bienes interiores.
7. El denominado multiplicador en una economía abierta tiende a ser:
- a. Menor.
 - b. Mayor.
 - c. Igual.
8. Un aumento de la demanda extranjera conlleva un incremento de la producción y:
- a. Superávit comercial.
 - b. Superávit por cuenta corriente.
 - c. Déficit genera.



9. Si DD es la demanda nacional de bienes, ZZ es la demanda de bienes interiores, la diferencia entre las dos es igual al:

- a. Superávit comercial.
- b. Déficit comercial.
- c. Balanza comercial.

10. La condición Marshall Lerner, tiene implicaciones relacionadas con la depreciación:

- a. Real.
- b. Nominal.
- c. Directa.

[Ir al solucionario](#)

Si obtiene un buen resultado, continúe el estudio de la siguiente unidad; si, por el contrario, no le va bien, le recomiendo estudiar nuevamente la unidad. Es muy importante que, si tiene dudas, o quiere profundizar en los contenidos, puede contactar con su tutor.

¡FELICIDADES por haber culminado esta unidad!

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 5

Unidad 3. La producción, el tipo de interés y el tipo de cambio

Estimado estudiante, en esta unidad se caracteriza el equilibrio del mercado de bienes y financiero de una economía abierta, además se evidencia como en un sistema de tipo de cambio flexible, la política monetaria afecta a la producción no solo a través de su influencia en el tipo de interés sino también



a través de su efecto en el tipo de cambio. Por último, se podrá analizar cómo el tipo de cambio al momento de ser fijo condiciona a renunciar la posibilidad de alterar el tipo de interés.

3.1 El equilibrio del mercado de bienes

Según Blanchard (2017), para que el mercado de bienes esté en equilibrio, la producción debe ser igual a la demanda de bienes interiores. Esta demanda es igual al consumo, más la inversión, más el gasto, menos el valor de las importaciones y más las exportaciones, es así como:



Figura 5

Supuestos del equilibrio del mercado de bienes.



Nota. Tomado de *Macroeconomía* (p. 392), por Blanchard, O., 2017, Pearson Educación S.A.

De los supuestos sobre las importaciones y exportaciones se cree que las exportaciones netas, dependen de la producción de bienes interiores, Y , de la producción extranjera y del tipo de cambio real. Un aumento de la producción de bienes interiores eleva las importaciones y, por tanto, reduce las

exportaciones netas, por otro lado, un aumento de la producción extranjera eleva las exportaciones y, por tanto, las exportaciones netas, por último, un aumento del tipo de cambio real provoca una reducción de las exportaciones netas. Dado este escenario, la ecuación que describe la condición de equilibrio se establece así:

$$Y = C(Y - T) + I(Y, r) + G + NX(Y, Y^*, \varepsilon) \quad (11)$$

Estimado estudiante, la principal implicación de esta ecuación radica en que tanto el tipo de interés real como el tipo de cambio real afectan a la demanda y, por tanto, a la producción de equilibrio en cuatro aspectos: Interés real, nominal, tipo de cambio real y precios extranjeros.

Lo está haciendo muy bien, continuemos con el siguiente punto.

3.2 El equilibrio de los mercados financieros

Estimado estudiante, cuando se analizó los mercados financieros en el modelo IS-LM se partió del supuesto de que los individuos elegían entre activos financieros: bonos y dinero, en cambio, ahora que se analiza desde el contexto de una economía abierta es necesario señalar que los individuos pueden optar por elegir entre bonos nacionales o bonos extranjeros.

Desde este contexto ¿Cómo hacen los individuos para saber que bonos elegir? Pues bien, para dar la respuesta a esta incógnita se parte del análisis en donde los bonos nacionales se enfrentan a los bonos extranjeros.

Suponga que los inversores financieros ya sean nacionales o extranjeros apuestan por la tasa de rendimiento esperado que sea más alta, sin tomar en cuenta el riesgo. Esto significa que, en equilibrio, tanto los bonos nacionales como los extranjeros deben tener la misma tasa de rendimiento esperado; caso contrario, los inversores solo estarían dispuestos mantener uno u otros, pero no ambos. Debido a esto, el equilibrio no existiría. Este supuesto se sustenta con base a la ecuación de paridad de los tipos de interés, en donde:

$$E = \frac{1+i}{1+i^*} \overline{E}^e \quad (12)$$



Según Blanchard (2017) esta relación expresa que el tipo de cambio actual depende del tipo de interés nacional, del tipo de interés extranjero y del tipo de cambio futuro esperado. Una subida del tipo de interés nacional provoca una subida del tipo de cambio, y una subida del tipo de interés extranjero provoca una reducción del tipo de cambio por último si el tipo de cambio futuro sube, el tipo de cambio actual también lo hará.

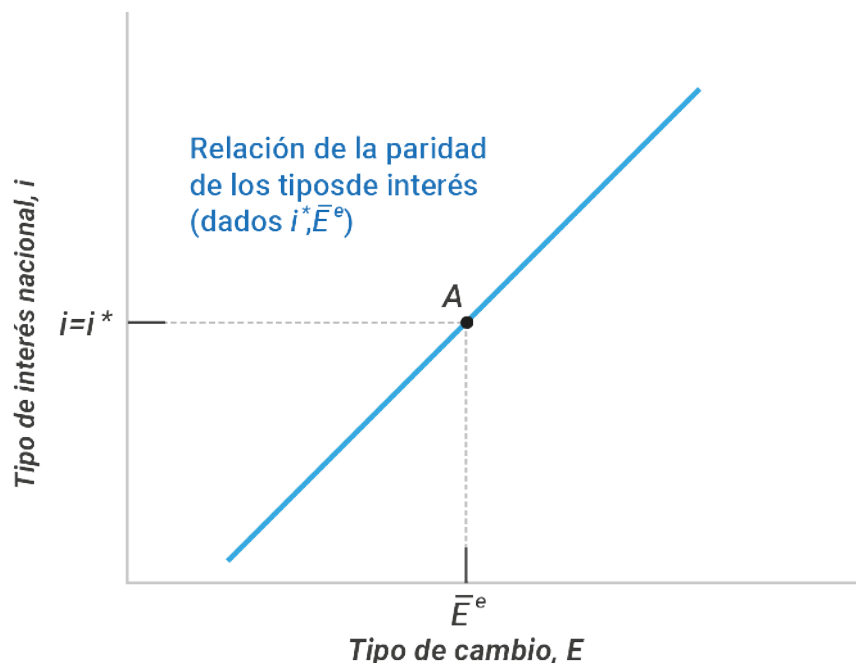
Para contextualizar todo este escenario, imagine que los inversores se encuentran en la decisión de comprar bonos nacionales y extranjeros (suponga que la moneda nacional es el dólar y la extranjera es el yen), tanto el tipo de interés a un año para ambos casos es del 2%. El tipo de cambio actual es 100 (1 dólar equivale a 100 yenes) y el tipo de cambio esperado para un año también es 100 (con este supuesto, ambos tipos de bonos tienen el mismo rendimiento esperado en dólares, debido a esto la condición de paridad de tipos de cambio se cumple).

Desde este escenario, imagine que los inversores esperan que el tipo de cambio sea un 10% más alto dentro de un año, por lo que ahora es igual a 110. Al mismo tipo de cambio actual, los bonos en nacionales son más atractivos que los bonos extranjeros. Los Bonos extranjeros dejan de ser atractivos debido a que estos siguen ofreciendo un tipo de interés de 2% en yenes, pero se espera que el yen valga dentro de un año un 10% menos en dólares. Al tipo de cambio inicial de 100, los inversores quieren deshacerse de los bonos extranjeros e invertir en bonos nacionales, para esto, deben deshacerse de los bonos extranjeros a cambio de moneda extranjera (yenes) comprar moneda nacional (dólar) y luego adquirir bonos nacionales. A medida que los inversores vendan yenes y comprar dólares, esta última moneda se aprecia. Para mejor comprensión, le invito a revisar el siguiente Figura, en el cual usted podrá evidenciar lo analizado.



Figura 6

Paridad de los tipos de interés.



Nota. Tomado de *Macroeconomía* (p. 397), por Blanchard, O., 2017, Pearson Educación S.A.

Estimados estudiantes, hemos terminado el análisis de los dos puntos importantes de esta unidad, para un mejor análisis de estos, es necesario que revise la bibliografía, los documentos complementarios propuestos por el docente, y además realice los ejercicios que se encuentran al final del capítulo. Así mismo le invito a que complemente su aprendizaje con una lectura comprensiva sobre [el mercado financiero y el crecimiento](#), con la finalidad de que pueda relacionar el tema analizado con aspectos y realidades tanto teóricas y prácticas que suceden en otras economías.

Con el desarrollo de esta lectura usted podrá ampliar sus conocimientos, además estará en la capacidad de definir y explicar claramente en sus términos en qué consiste la producción y el efecto que tienen el tipo de interés y el tipo de cambio sobre ella.





Unidad 3. La producción, el tipo de interés y el tipo de cambio

3.3 Análisis conjunto de los mercados de bienes y los mercados financieros

Blanchard (2017) sugiere que el equilibrio del mercado de bienes implica que la producción depende, entre otros factores, del tipo de interés y del tipo de cambio.

$$Y = C(Y - T) + I(Y, i) + G + NX(Y, Y^*, E) \quad (13)$$

Considere que el tipo de interés, i , como el tipo oficial por el banco central, es igual. Además, considere que la condición de la paridad de los tipos de interés implica la existencia de una relación negativa entre el tipo de interés nacional y el tipo de cambio es:

$$E = \frac{1+i}{1+i^*} \bar{E}^e \quad (14)$$

La interacción de estas ecuaciones se puede simplificar considerando la condición de paridad de los tipos de interés con la finalidad de eliminar el tipo de cambio de la relación de equilibrio del mercado de bienes. De esta manera se establecen las ecuaciones de las relaciones IS y LM.

$$IS : Y = C(Y - T) + I(Y, i) + G + NX(Y, Y^* \frac{1+i}{1+i^*} \bar{E}^e) \quad (15)$$

$$LM : i = \bar{i}$$



Estas dos ecuaciones determinan conjuntamente el tipo de interés y la producción de equilibrio. Para entender el funcionamiento de la ecuación, tome en consideración una subida del tipo de interés sobre la producción. Esta situación provoca dos efectos en la relación IS:

- **Efecto directo sobre la inversión (Economía cerrada):** una subida del tipo de interés provoca una reducción de la inversión, una caída de la demanda de bienes interiores y una disminución de la producción.
- **A través del tipo de cambio (Economía abierta):** una subida del tipo de interés provoca una subida del tipo de cambio, es decir, una apreciación.

Estimado estudiante, para que usted pueda asimilar lo antes analizado, le invito a responder la siguiente pregunta:

¿Qué sucedería si disminuye el tipo de interés en la ecuación (15)?

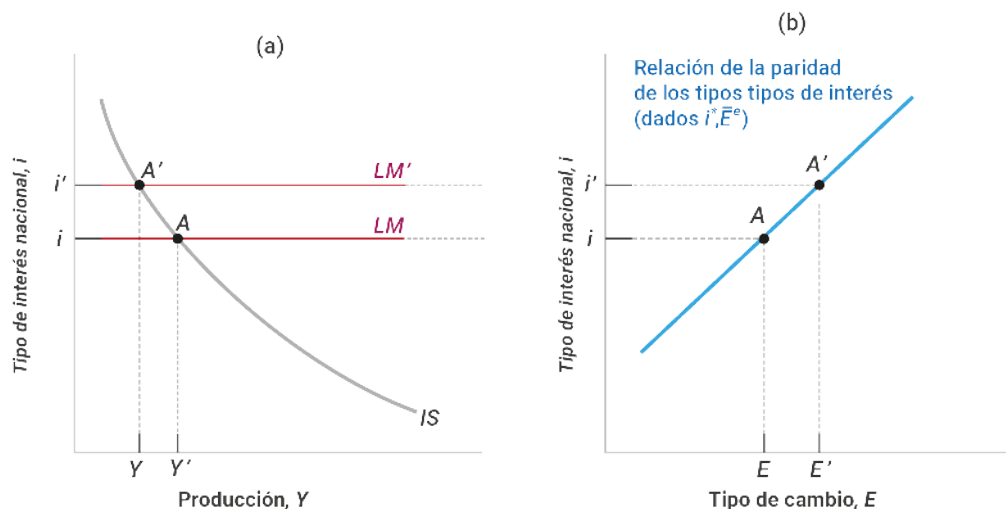
3.4 Los efectos de la política macroeconómica en una economía abierta

Una vez analizado el modelo IS-LM en una economía abierta, es necesario determinar el efecto que la política macroeconómica. En primera instancia, se realiza el análisis de los **efectos de la política monetaria en una economía abierta**. Para esto, le invito a que observe la figura a continuación, tome papel y lápiz y explique qué ha sucedido con la curva LM. Posterior a esto, compare con la explicación que se encuentra luego de la figura para determinar si es acertada su respuesta. Continuamos:



Figura 7

Efectos de la política monetaria en una economía abierta.



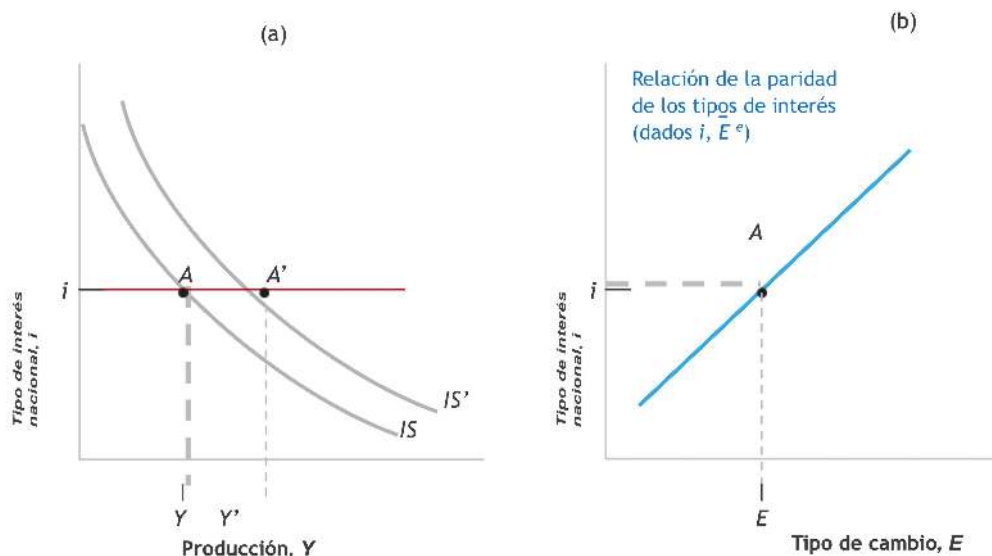
Nota. Tomado de *Macroeconomía* (p. 399), por Blanchard, O., 2017, Pearson Educación S.A.

Dado el nivel de producción, con un tipo de interés más alto, la curva LM se desplaza hacia arriba, de LM a LM'. La curva IS no se desplaza, por ende, el equilibrio se traslada del punto A al A'. La subida del tipo de interés provoca una apreciación. Por lo tanto, en una economía abierta, la política monetaria opera a través de dos formas: el efecto del tipo de interés sobre el gasto y el efecto del tipo de interés sobre el tipo de cambio y sobre las exportaciones e importaciones.

Para Blanchard (2017) en lo que respecta a los **efectos de la política fiscal en una economía abierta** toma como ejemplo una variación del gasto público. Imagine que el Gobierno decide modificar el gasto (aumento) en defensa sin subir los impuestos, incurriendo en un déficit presupuestario. Pues bien, antes del aumento del gasto público, el nivel de producción, Y , era inferior al nivel potencial. Si el aumento de G desplaza la producción al nivel potencial, pero no por encima de este, el banco central no temerá que la inflación pueda subir y mantendrá constante el tipo de interés. Para poder analizar de mejor manera lo expuesto, el invito observar en la siguiente figura la ejemplificación:

Figura 8

Efectos de la política fiscal en una economía abierta



Nota. Tomado de *Macroeconomía* (p. 400), por Blanchard, O., 2017, Pearson Educación S.A.

El aumento del gasto público de $\Delta G > 0$, eleva la producción, dado el tipo de interés, el desplazamiento la curva IS hacia la derecha, de IS a IS'. Como el banco central no identifica el tipo oficial, la curva LM no se desplaza. El nuevo equilibrio se encuentra en el punto A', con un mayor nivel de producción, Y' , como el tipo de interés no varía, tampoco lo hace el tipo de cambio, por lo tanto, un aumento del gasto público, cuando el banco central mantiene constante el tipo de interés, provoca un aumento de la producción sin que varíe el tipo de cambio.

3.5 Los tipos de cambio fijos

Hasta el momento se ha planteado el supuesto que el Banco Central elige el tipo de interés y deja que el tipo de cambio se ajuste libremente de la manera que exista el equilibrio del mercado de divisas. No obstante, este escenario no

se ajusta a la realidad, debido a que los bancos centrales fijan unos determinados tipos de cambio como objetivo y utilizan la política monetaria para alcanzarlo.

Los países que tienen un sistema de **tipo de cambio fijo**, es decir que mantiene un tipo de cambio fijo expresado en una moneda extranjera. Es necesario destacar que a pesar de que la etiqueta de este sistema sea “fijo”, es algo engañoso ya que no significa que el tipo de cambio no varíe, en realidad puede que sí, pero es muy raro que suceda.

Estimados estudiantes, hemos terminado el análisis de los dos puntos importantes de esta unidad, para un mejor análisis de estos, es necesario que revise la bibliografía, los documentos complementarios propuesto por el docente, y además realice los ejercicios que se encuentran establecidos en el texto al final del capítulo. Así mismo le invito a que complemente su aprendizaje con una lectura comprensiva sobre la lectura propuesta a continuación: [Un enfoque monetario de los efectos sobre precios y tasas de interés del tipo de cambio fijo](#), con la finalidad de que pueda relacionar el tema analizado con aspectos y realidades tanto teóricas y prácticas que suceden en otras economías

Con el desarrollo de esta lectura usted podrá ampliar más sus conocimientos, así como también revisar los ejemplos que se plantean y relacionarlos con los conocimientos adquiridos. Además, le invito a desarrollar estas otras actividades que le servirán para complementar más sus saberes:



Actividades de aprendizaje recomendadas

1. Explique los 4 aspectos en que el tipo de interés real y el tipo de cambio real afectan a la demanda. Para el desarrollo de esta actividad, tome en consideración que tanto el tipo de cambio real como el tipo de interés son dos conceptos distintos, por ende, su efecto será diferente, adicional a esto es necesario que analice la ecuación 11, sobre el



equilibrio de bienes, con esto usted podrá desarrollar esta actividad sin ningún inconveniente.

2. Analice la ecuación 12, determine su origen y explique cuáles son sus implicaciones dentro de un sistema de tipo de cambio fijo. Tome en consideración que, a paridad del tipo de interés, es un factor muy importante a la hora de realizar inversiones, por tal la importancia de tener en claro los efectos que puedan tener sobre este el tipo de cambio.
3. Tome en consideración el ejemplo del apartado 3.2 de la presente guía y responda la siguiente interrogante ¿Qué sucederá si el tipo de interés nacional sube del 2% al 5%? Como usted pudo darse cuenta, la elección de bonos nacionales o extranjeros es muy importante al momento de invertir, sobre todo cuando de por medio está el tipo de cambio.
4. Una vez analizado el apartado 3.3, le invito a que grafique la relación IS-LM y explique lo que sucede en cada una de ellas. Como ya realizó el análisis de las ecuaciones 13, 14 y 15, ahora debe plasmar lo mismo mediante una figura, la cual le dará como resultado el equilibrio del mercado de bienes.

Nota: por favor, complete las actividades en un cuaderno o documento Word.

Orientaciones generales

Mediante el desarrollo de estas actividades recomendadas, usted está potenciando su análisis económico y matemático, su capacidad de crítica y de reflexión. Además de esto, usted está llevando sus conocimientos a la práctica, lo cual le permitirán no solo entender, sino también dominar los conocimientos mediante el desarrollo de actividades como figuras y ejercicios numéricos.

Cada una de las actividades está en función del contenido analizado y estudiado en la presente unidad, sin embargo, es necesario que usted realice una lectura complementaria de la bibliografía básica con la



finalidad de contar con una mayor información, así mismo, podrá serle útil información estadística y teórica, la cual debe ser de medios académicos y oficiales para garantizar su calidad y legitimidad.

Recuerde que las actividades son de gran ayuda para que determine el grado de comprensión del contenido académico.

5. Estimado estudiante, para evaluar los aprendizajes adquiridos sobre esta temática, le invito a desarrollar la autoevaluación que a continuación se presenta.



Autoevaluación 3

Por favor elija la respuesta correcta tomando como referencia lo aprendido en la presente unidad.

1. Para que el mercado de bienes esté en equilibrio, la producción debe ser igual a:
 - a. Demanda de bienes.
 - b. Consumo.
 - c. Exportaciones.

2. Un aumento del tipo de interés real provoca una reducción del gasto y de la demanda de bienes:
 - a. Interiores.
 - b. Exteriores.
 - c. Comunes.

3. Un aumento del tipo de cambio real provoca un desplazamiento de la demanda hacia los bienes:
 - a. Extranjeros.
 - b. Nacionales.
 - c. Mixtos.



4. Una subida del tipo de interés nacional provoca una subida de:
- a. Inversión.
 - b. Tipo de cambio.
 - c. Producción.
5. Una subida del tipo de interés extranjero provoca una reducción de:
- a. Inversión.
 - b. Tipo de cambio.
 - c. Producción.
6. Una subida del tipo de cambio futuro esperado provoca una subida de:
- a. Tipo de cambio actual.
 - b. Tipo de cambio futuro.
 - c. Tipo de cambio.
7. Una subida del tipo de interés reduce la producción directa como indirecta a través de:
- a. Exportaciones.
 - b. Apalancamiento.
 - c. Tipo de cambio.
8. Un aumento del gasto público provoca un aumento de:
- a. Impuestos.
 - b. Producción.
 - c. Tipo de cambio.
9. Una reducción del tipo de cambio en un sistema de tipos fijos se denomina:
- a. Devaluación.
 - b. Apreciación.
 - c. Revaluación.



10. Con un tipo de cambio fijo y movilidad perfecta del capital, el tipo de interés nacional debe ser igual a:

- a. Uno.
- b. Valor del extranjero.
- c. Cero.

[Ir al solucionario](#)

Si obtiene un buen resultado, continúe el estudio de la siguiente unidad; si, por el contrario, no le va bien, le recomiendo estudiar nuevamente la unidad. Es muy importante que, si tiene dudas, o quiere profundizar en los contenidos, puede contactar con su tutor.

¡FELICIDADES por haber culminado esta unidad!



Resultado de aprendizaje 3:

Analiza el comportamiento del modelo IS-LM en una economía abierta a corto, mediano y largo plazo.

Con el presente resultado de aprendizaje, usted podrá analizar de forma íntegra al modelo IS-LM a través del tiempo; de esta manera, podrá distinguir los efectos y reacciones tanto el corto, mediano y largo plazo del equilibrio general.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas

Recuerde revisar de manera paralela los contenidos con las actividades de aprendizaje recomendadas y actividades de aprendizaje evaluadas.



Semana 7

Unidad 4. Los sistemas de tipo de cambio

En esta unidad analizaremos los sistemas de tipo de cambio a través del tiempo, poniéndose el énfasis en el corto y mediano plazo, así mismo como la presencia de los nuevos tipos de cambio, su relación con la política monetaria y su incidencia en las economías del mundo. Por último, se examinan dos acontecimientos importantes como lo es la adopción de una moneda común y la tendencia a utilizar versiones extremas del sistema de tipo de cambio fijo.

4.1 El medio plazo

Para Blanchard (2017), en un sistema de tipo de cambio flexible, un país que necesitaría lograr una depreciación real podría hacerlo adoptando una política monetaria expansiva para lograr tanto un tipo de interés más bajo como una reducción del tipo de cambio, es decir, una depreciación. Por el contrario, en un sistema de tipo de cambio fijo, un país perdía ambos instrumentos. Por definición, su tipo de cambio nominal era fijo, por lo que no podía ajustarse,



además, el tipo de cambio fijo y la condición de la paridad de los tipos de interés implicaban que el país tampoco podía ajustarse a su tipo de interés; el tipo de interés nacional tenía que seguir siendo igual que el tipo de interés extranjero.

Este escenario hacía creer que el sistema de tipo de cambio flexible es más atractivo que el fijo, pero ¿Por qué un país debería renunciar al tipo de cambio y tipo de interés como instrumentos macroeconómicos? Pues para dar respuesta a esta interrogante es necesaria abordarla desde una visión a medio plazo, ya que aquí la economía alcanza el mismo tipo de cambio real y el mismo nivel de producción, independientemente de que tenga un sistema de tipos de cambio fijos o flexibles.

La idea intuitiva en la que se basa este análisis parte de la definición del tipo de cambio real, el cual es igual al tipo de cambio nominal multiplicado por el nivel de precios nacionales dividido entre el nivel de precios extranjeros. Es importante resaltar que se puede ajustar el tipo de cambio real mediante una variación del tipo de cambio nominal y mediante una variación del nivel de precios nacionales.

▪ Equilibrio a corto y medio plazo

Consideremos una economía donde el tipo de cambio real es demasiado alto, y como consecuencia, la balanza comercial es deficitario y la producción es inferior al potencial. El banco central podría resolver este problema reduciendo el tipo de interés y provocando una depreciación nominal. Dado los niveles de precios nacionales y extranjeros, esta depreciación implica una depreciación real, una mejora de la balanza comercial y un aumento de producción.

Sin embargo, en un sistema de tipo de cambio fijo, el banco central no puede modificar el tipo de interés nacional. Así pues, a corto plazo, el déficit comercial persiste y el país continúa en recesión. No obstante, los precios pueden ajustarse a medio plazo, tal como se puede observar en la siguiente ecuación.



$$\pi - \pi^e = (\alpha/L)(Y - Y_N) \quad (16)$$

Cuando la producción supera al potencial, la tasa de inflación es mayor de lo esperado. Cuando la producción está por debajo de lo potencial, como es el caso que estamos considerando en este ejemplo, la tasa de inflación es menor de lo esperado. Cuando la inflación era baja y no muy persistente, la inflación esperada era aproximadamente constante y se podía considerar que π^e era igual a una constante π . Cuando la inflación pasa de ser alta y persistente, la sociedad espera que la inflación sea igual que el año anterior, por lo que $\pi^e = \pi(-1)$ recoge mejor la inflación esperada.

$$\pi - \bar{\pi} = (\alpha/L)(Y - Y_N) \quad (17)$$

La inflación nacional es menor de lo que sería si la producción fuera igual a la potencial, y, por lo tanto, menor que la inflación extranjera.

En este punto ya podemos analizar esta dinámica a medio plazo, para lo cual es importante plantear un supuesto sobre las tasas iniciales de inflación nacional y extranjera. Se supone que la producción es igual a la potencial, la tasa de inflación nacional es igual a la extranjera y ambas iguales a de forma que: $\pi - \pi^* = \pi$. Es decir, si ambas economías se encuentran en su nivel potencial, las tasas de inflación serían las mismas, los precios relativos permanecerían constantes, al igual que el tipo de cambio real.

4.2 Las crisis cambiarias en un sistema de tipos de cambio fijo

Vamos a suponer que un país ha optado por un sistema de tipos de cambios fijos, además los inversores financieros comienzan a creer que pronto podría ajustarse el tipo de cambio; se devaluará o se sustituirá por un sistema de tipos de cambio flexibles acompañado de una depreciación. Esto se podría dar debido a que:

- El tipo de cambio real es demasiado alto, en otras palabras, la moneda nacional puede estar sobrevalorada, lo que lleva a un excesivo déficit por cuenta corriente.



- La situación interna puede exigir una reducción del tipo de interés nacional, esto no puede hacerse en un sistema de tipo de cambio fijo, por lo que el país deberá cuestionarse si debe cambiar a un sistema flexible.

Tan pronto los inversores financieros crean que la devaluación pueda darse inminentemente, para mantener el tipo de cambio es necesario una subida del tipo de interés nacional.

Estimados estudiantes, hemos terminado el análisis de los dos puntos importantes de esta unidad, para un mejor análisis de estos, es necesario que revise la bibliografía, los documentos complementarios propuestos por el docente, y además realice los ejercicios que se encuentran establecidos en el texto al final del capítulo.



Asimismo, le invito a que complemente su aprendizaje con una lectura comprensiva sobre los [Impacto de shocks externo](#), con la finalidad de que pueda relacionar el tema analizado con aspectos y realidades tanto teóricas y prácticas que suceden en otras economías.

Con el desarrollo de esta lectura, usted podrá ampliar más sus conocimientos, así como también revisar los análisis y críticas que se plantean y relacionarlos con los conocimientos adquiridos.



Resultado de aprendizaje 3:

Analiza el comportamiento del modelo IS-LM en una economía abierta a corto, mediano y largo plazo.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 8

Unidad 4. Los sistemas de tipo de cambio

4.3 Las fluctuaciones de los tipos de cambio en un sistema de tipo de cambio flexible

Recordemos que en el capítulo anterior analizamos la relación entre el tipo de interés y el tipo de cambio: cuanto más bajo era el tipo de interés, más bajo era el tipo de cambio. Pues bien, eso implica que un país que quisiera mantener un tipo de cambio estable no tiene otra opción que mantener su tipo de interés cerca del tipo de interés extranjero. Un país que quisiera lograr una determinada depreciación no tiene más que bajar su tipo de interés en la cuantía correcta.

Cabe recalcar que los tipos de cambio a menudo varían incluso, aunque no varían los tipos de interés. Además, la magnitud de esta variación es difícil de predecir, lo que en general dificulta el papel de la política monetaria. A continuación, se evidenciará mediante ecuación lo antes analizado.

$$E_t = \frac{(1+i_t)(1+i_{t+1}^e)}{(1+i_t^*)(1+i_{t+1}^{*e})} E_{t+2}^e \quad (18)$$

En resumen, la ecuación expresa que:

- El nivel del tipo de cambio actual varía en la misma proporción en que lo haga el tipo de cambio futuro.



- El tipo de cambio actual variará mucho cuando se alternen los tipos de interés futuros esperados.
- Como el tipo de cambio actual varía con cualquier alteración de las expectativas, el tipo de cambio será volátil, es decir, variará con frecuencia y de forma sustancial.

▪ La volatilidad de los tipos de cambio

Según Blanchard(2017), cuando el Banco Central baja el tipo oficial, los mercados financieros tienen que evaluar si esta medida indica un cambio importante en la política monetaria, aunque el propio Banco Central puede predecir qué hará en el futuro, por lo que es muy probable que reaccione muy tarde. Asimismo, los inversores tienen que evaluar cómo reaccionarán los bancos centrales extranjeros.

Todo esto hace muy complicado predecir cómo afectará las modificaciones del tipo de interés al tipo de cambio.

Tomemos como ejemplo que, además, suponga que los tipos de interés nacional actuales y futuros esperados y los tipos de interés extranjeros actuales y esperados son todos iguales al 5%. En ese caso, el tipo de cambio actual viene dado por:

$$E_t = \frac{(1.05)^n}{(1.05)^n} 1 = 1 \quad (19)$$

Considere una reducción del tipo de interés nacional actual, i_t del 5% al 3%. ¿Provocará esta medida una reducción $E_t y$, en caso afirmativo?, ¿de cuánto? Pues bien, estimado estudiante, la respuesta sería "depende". Esto se debe a que, si se espera que el tipo de interés sea más bajo solo durante un año, por lo que los tipos de interés futuros esperados para los $n - 1$ años posteriores no varían; en ese caso, el tipo de cambio actual cae hasta.

$$E_t = \frac{(1.03)(1.05)^{n-1}}{(1.05)^n} = \frac{1.03}{1.05} = 0.98 \quad (20)$$



El tipo de interés más bajo provoca una reducción del tipo de cambio (una depreciación) solamente del 2%.

4.4 La elección entre los sistemas de tipos de cambio

Estimado estudiante, durante toda la unidad, nos hemos preguntado si los países deberían elegir unos tipos de cambio flexible o fijo, así como también si existen circunstancias en las que son preferibles un tipo de cambio específico. Existen dos excepciones en las que la balanza se inclina a los tipos de cambio fijo.

- Cuando un grupo de países está muy integrado, la solución correcta puede ser una moneda común.
- Cuando no se puede confiar en que el banco central seguirá una política monetaria responsable en un sistema de tipos de cambio flexible.

Para fortalecer sus conocimientos, a continuación, lo invito a desarrollar las siguientes actividades recomendadas:



Actividades de aprendizaje recomendadas

1. Le invito a resolver el siguiente crucigrama sobre los contenidos revisados en la unidad 4.
[Los sistemas de tipo de cambio](#)
2. Estimado estudiante, revise el contenido analizado en este primer bimestre, así como las lecturas y material complementario para que se prepare previo a su evaluación bimestral. Mucha suerte.





Autoevaluación 4

Por favor elija la respuesta correcta tomando como referencia lo aprendido en la presente unidad.

1. En un sistema de tipo de cambio flexible, un país que necesita una depreciación real puede hacerlo mediante la adopción de una política:
 - a. Monetaria expansiva.
 - b. Fiscal expansiva.
 - c. Monetaria-fiscal.
2. El tipo de cambio fijo y la condición de paridad de los tipos de interés implican que el país:
 - a. Puedes ajustar el tipo de interés extranjero.
 - b. No puedo ajustar el tipo de interés.
 - c. Puedes ajustar el tipo de interés nacional.
3. Una economía en donde el tipo de cambio real es demasiado alto:
 - a. La balanza comercial será deficitaria.
 - b. El PIB será creciente.
 - c. La producción será superior.
4. Cuando el tipo de cambio real es demasiado alto, la moneda nacional puede estar:
 - a. Sobrevalorada.
 - b. Infravalorada.
 - c. Condicionada.
5. Un país que quiere lograr una determinada depreciación tiene que bajar el tipo de interés:
 - a. A su estado natural.
 - b. Proporcionalmente.



- c. En la cuantía correcta.
6. El tipo de cambio actual varía conforme exista una alteración en:
- a. Las expectativas.
 - b. Las tasas de interés.
 - c. Las modificaciones del tipo de cambio.
7. Los países que tienen un sistema de tipo de cambio fijo se ven obligados a:
- a. Tener el mismo tipo de interés.
 - b. Tener diferentes tipos de cambio.
 - c. Tener la misma tasa de ahorro.
8. Mundell sostenía que para los países constituyan un área monetaria óptima deben experimentar:
- a. Baja movilidad de factores.
 - b. Crecimientos sesgados.
 - c. Perturbaciones similares.
9. Cuando un país experimenta una elevadísima inflación debido a que no ha sido capaz de financiar su déficit presupuestario de otra forma que no fuera:
- a. Endeudamiento público.
 - b. Endeudamiento externo.
 - c. Creando dinero.
10. Una versión extrema de fijación rígida consiste simplemente en sustituir:
- a. Moneda nacional por moneda extranjera.
 - b. Los tipos de interés.
 - c. Los tipos de cambio.



[Ir al solucionario](#)

Si obtiene un buen resultado, continúe el estudio de la siguiente unidad; si, por el contrario, no le va bien, le recomiendo estudiar nuevamente la unidad. Es muy importante que, si tiene dudas, o quiere profundizar en los contenidos, puede contactar con su tutor.

¡FELICIDADES por haber culminado esta unidad!





Segundo bimestre

Resultado de aprendizaje 1:

Analiza la relación que tiene el crecimiento económico con el sector externo.

Estimado estudiante, a través del presente resultado de aprendizaje usted podrá analizar la correspondencia que tiene el crecimiento económico y el sector externo, para lo cual deberá conocer los aspectos teórico y estadísticos de lo que representa una apertura de la economía, posterior a estos usted pondrá en práctica este conocimiento mediante el desarrollo de ejercicios prácticos que no solo le acercarán a la realidad económica del sector externo, sino también para garantizar su aprendizaje y dominio del contenido.

Empecemos.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas

Recuerde revisar de manera paralela los contenidos con las actividades de aprendizaje recomendadas y actividades de aprendizaje evaluadas.



Semana 9

Unidad 5. ¿Deben imponerse límites a las autoridades económicas?

5.1 La incertidumbre y la política macroeconómica

Vamos a partir de considerar una economía con un elevado desempleo, en este caso el Banco Central está considerando reducir los tipos de interés para aumentar la actividad económica, también vamos a suponer que hay un margen para bajar el tipo de interés considerando este escenario **¿Cuáles son las secuencias que debe afrontar el Banco Central al decidir si reducirá o no el tipo de interés?** Pues bien, cuando se presenta este tipo de situaciones, los



responsables de la política macroeconómica o, en este caso, el Banco Central deben evaluar muy bien este tipo de situaciones y no operar sin argumentaciones claras y precisas.

Generalmente, el comportamiento tradicional que se debe seguir es plantear un modelo macroeconómico que evidencie el comportamiento de las variables en cuestión en el pasado y permita prever qué sucederá.

5.2 Las expectativas y la política macroeconómica

Según Blanchard (2017), una de las razones por las que los efectos de muchas políticas macroeconómicas son inciertos, se debe a las propias expectativas que se presentan. Para muchos economistas, la política macroeconómica se consideraba como una “complicada máquina”, no obstante, más que una complicada máquina, se la debe considerar como un verdadero **juego**. Esta afirmación se basa en el hecho de que la economía está formada por personas y empresas que tratan de **prever** lo que posiblemente hagan las autoridades económicas; es así, pues cuando se analiza la política macroeconómica se necesita a la **teoría de juegos**.

La teoría de juegos ha dado a los economistas cierta idea de cómo entender y explicar el comportamiento de los agentes de la economía. Para entender esto, vamos a analizar el siguiente ejemplo:

Todos los gobiernos tienen por política gubernamental, no negociar con quienes toman rehenes. No obstante, imagine que, a pesar de esta política, se toma como rehén a una persona, ¿por qué no negociar entonces? Cualquiera que sea el rescate que se exija, probablemente tendrá menos costes que la alternativa (probabilidad de que el rehén sea asesinado). Por tanto, parece que la mejor opción de política es anunciar que no se va a negociar, pero sí se toma a alguien como rehén, negociar. Las decisiones de los que toman rehenes no dependen de la política anunciada, sino de lo que esperan que ocurra realmente si toman un rehén. Si saben que se negociará realmente, considerarán con razón que la política anunciada es irrelevante, y tomarán rehenes. Entonces, ¿cuál es la mejor política?



A pesar de que una vez que se han tomado rehenes, las negociaciones normalmente dan un mejor resultado, la mejor política para los gobiernos es comprometerse a no **negociar**. Renunciando a esta opción, es más probable que eviten la toma de rehenes.

Estimados estudiantes, hemos terminado el análisis de los dos puntos importantes de esta unidad, para un mejor análisis de estos, es necesario que revise la bibliografía básica, los documentos complementarios propuestos por el docente, y además realice los ejercicios que se encuentran establecidos en el texto al final del capítulo.



Le invito a que complemente su aprendizaje con una lectura comprensiva sobre las [lecciones de política macroeconómica para el desarrollo](#), con la finalidad de que pueda relacionar el tema analizado con aspectos y realidades tanto teóricas y prácticas que suceden en otras economías.

Le invito a que complemente su aprendizaje con una lectura comprensiva sobre las [lecciones de política macroeconómica para el desarrollo](#), con la finalidad de que pueda relacionar el tema analizado con aspectos y realidades tanto teóricas y prácticas que suceden en otras economías.

Con el desarrollo de esta lectura, usted podrá ampliar más sus conocimientos, así como también revisar los análisis y críticas que se plantean y relacionarlos con los conocimientos adquiridos.





Unidad 5. ¿Deben imponerse límites a las autoridades económicas?

5.3 La política y la política macroeconómica

Estimado estudiante, hasta el momento se ha supuesto que las decisiones que toman las autoridades son pensadas para el beneficio de la economía, no obstante, muchos cuestionan esta idea, y manifiestan que las medidas adoptadas son beneficiosas para sus propios intereses y no de la sociedad ni de la economía.

▪ Los juegos entre las autoridades económicas y los votantes

Se supone que los votantes no son muy observadores y no analizan profundamente el accionar de los políticos. Si el objetivo principal de los políticos es agradarles y conseguir reelección, ¿qué mejor política que aumentar la demanda agregada antes de las elecciones y conseguir así un crecimiento mayor y un desempleo menor?, ¿cree usted que un crecimiento superior al nivel natural no puede mantenerse, pero si se toma la medida en el momento oportuno y los votantes no son observadores, este crecimiento puede llevar a ganar las elecciones? Con esto, cabría esperar un claro **ciclo económico de origen político** asociado con un crecimiento más alto antes de las elecciones.



Ciclo económico de origen político. Fluctuaciones económicas inducidas por las elecciones políticas.

Para Blanchard (2017), lo importante del ciclo económico de origen político, es que las autoridades tratan de conseguir un elevado crecimiento de la producción antes de las elecciones únicamente con el fin de ser reelegidos. Si



el ciclo económico fuera importante, cabría esperar que el crecimiento fuera más rápido antes de las elecciones que después. Esto muestra a priori que la economía sí puede ser manipulada.

▪ Los juegos entre las autoridades económicas

Estimado estudiante, supongamos que un partido político con un alto poder quiere reducir el gasto, pero el Congreso se opone a ello. Una manera de presionar tanto al congreso como a los futuros partidos consiste en bajar los impuestos y generar déficits. Como la deuda aumenta con el paso del tiempo, las crecientes presiones para reducir los déficits podrían muy bien, a su vez, obligar al congreso y a los partidos a reducir el gasto, algo que no estaría dispuesto en caso contrario. Como se puede ver, existe un “juego” entre las propias autoridades económicas para determinar o evidenciar el poder que poseen.

Los expertos en estos análisis llaman a estas situaciones **“guerras de desgaste”**, esto debido a que conducen a procesos largos, tediosos y sobre todo costosos.

▪ La política y los límites fiscales

Hasta el momento, la política a veces provoca grandes y prolongados déficits presupuestarios; frente a esto, ¿es posible establecer reglas que limiten los efectos negativos?

La opción más viable consiste en establecer reglas que limiten los déficits o deuda; no obstante, esto es una tarea complicada. Un caso importante que se debe analizar para entender cómo los gobiernos deben actuar para no condicionar su economía, es el caso de Estados Unidos en la década de los noventa, en donde se tomaron dos reglas principales para reducir el déficit.

Límites de gasto mediante dos vías, gasto discrecional y obligatorio, todo esto con base en los denominados **“Topes de gasto”**.





Límites de gasto mediante dos vías, gasto discrecional y obligatorio, todo esto con base en los denominados **“Topes de gasto”**. Programa de transferencias óptimas, llamado regla **“PAYGO”**

Programa de transferencias óptimas, llamado regla **“PAYGO”**.

Con estas medidas, la situación de déficit experimentada en esa época se terminó y, desde hace mucho tiempo, se convirtió en superávit.

Estimados estudiantes, hemos terminado el análisis de los dos puntos importantes de esta unidad, para un mejor análisis de estos, es necesario que revise la bibliografía básica, revise los documentos complementarios propuesto por el docente, y además realice los ejercicios que se encuentran establecidos en el texto al final del capítulo.

Le invito a que complemente su aprendizaje con una lectura comprensiva sobre la apertura económica: [La política fiscal y el crecimiento económico \(caso del medioambiente\)](#), con la finalidad de que pueda relacionar el tema analizado con aspectos y realidades tanto teóricas y prácticas que suceden en otras economías.

Con el desarrollo de esta lectura, usted podrá ampliar más sus conocimientos, así como también revisar los ejemplos que se plantean y relacionarlos con los conocimientos adquiridos. Asimismo, le invito a desarrollar estas otras actividades recomendadas:



Actividades de aprendizaje recomendadas

1. Debido a la incidencia que puede tener la incertidumbre sobre las decisiones que toman las autoridades, estas últimas ¿deberían intervenir menos? Elabore un **cuadro sinóptico** sobre las posibles respuestas que establecería el estado. Para el desarrollo de esta actividad es necesario profundizar la lectura del apartado “La



incertidumbre y la política macroeconómica” Es importante recordar que antes de tomar una decisión las autoridades deben tomar en cuenta ciertos aspectos que puedan condicionar el bienestar de la población, enfatice su respuesta considerando esto.

2. ¿Qué debe hacer un gobierno cuando debe elegir entre atender la inflación o el desempleo? Detalle los pros y los contras de atender las situaciones antes descritas y sus consecuencias. Para esto, utilice una lista comparativa y, con base en sus respuestas, señale si hay más aspectos a favor que en contra. Tome en cuenta que los gobiernos se encuentran muchas veces frente a esta disyuntiva, es importante que considere qué situación sí o sí debe controlar, ya que es muy complicado solucionar ambas.

¿En qué medida afectaron las medidas adoptadas Tope de Gasto y PAYGO? Le invito a detallar las consecuencias presentadas por la adopción de estas políticas, utilice un flujograma para mejor desarrollo de la actividad.

Nota: por favor, complete las actividades en un cuaderno o documento Word.

Orientaciones generales

Mediante el desarrollo de estas actividades recomendadas, usted está potenciando su análisis, su capacidad de crítica y de reflexión. Además de esto, usted está llevando sus conocimientos a la práctica, lo cual le permitirá no solo entender, sino también dominar los conocimientos mediante el desarrollo de actividades como ensayos, cuadros sinópticos.

Cada una de las actividades está en función del contenido analizado y estudiado en la presente unidad, sin embargo, es necesario que usted realice una lectura complementaria de la bibliografía con la finalidad de contar con una mayor información, así mismo, podrá serle útil información estadística y teórica, la cual debe ser de medios académicos y oficiales para garantizar su calidad y legitimidad.



Recuerde que las actividades son de gran ayuda para que determine el grado de comprensión del contenido académico.

Utilice los horarios de tutorías para abordar las dudas que presente respecto al desarrollo de estas actividades, ya que podrá tener una mejor explicación con el docente tutor.

3. Estimado estudiante, para evaluar los aprendizajes adquiridos sobre esta temática, le invito a desarrollar la autoevaluación que a continuación se presenta.



Autoevaluación 5

Por favor elija la respuesta correcta tomando como referencia lo aprendido en la presente unidad.

1. Una razón para poner límites a la política macroeconómica establecida por parte de las autoridades económicas radica en que:
 - a. Las autoridades muchas veces saben poco y actúan mucho.
 - b. La política macroeconómica no está correctamente orientada.
 - c. Existe mucha incertidumbre en la política y en las autoridades.
2. La incertidumbre puede condicionar y limitar la intervención de las autoridades:
 - a. Sí, pero la intervención sería menor.
 - b. No, no es razón suficiente.
 - c. Sí, no existiría intervención.
3. Una ventaja de las incertidumbres radica en que estas tienen en las autoridades:
 - a. Tranquilidad.
 - b. Incentivo.
 - c. Cautela.



4. La opción más coherente que debe ser utilizada en lugar del control óptimo es:
- a. Teoría de juegos.
 - b. Interacciones estratégicas.
 - c. Revisión de alianzas.
5. La credibilidad de los bancos termina cuando:
- a. Desvía su política.
 - b. Se despoja de la legislación.
 - c. Adopta una fijación de tipo de cambio fijo.
6. El banco central puede tomar decisiones imprevistas debido a:
- a. Presiones políticas.
 - b. Falta de experiencia.
 - c. Especulación.
7. La tendencia sobre el manejo de la política macroeconómica, y sus falencias, radica en que esta:
- a. Vela por intereses comunes.
 - b. Vela por intereses particulares.
 - c. Es indiferente ante las necesidades.
8. Los políticos evitan las decisiones difíciles y miman al lectorado mediante:
- a. Propuestas.
 - b. Bienes y servicios.
 - c. Participación ciudadana.
9. Los ciclos económicos de origen político consisten en fluctuaciones económicas:
- a. Inducidas por la sociedad.
 - b. Inducidas por el mercado.



c. Inducidas por las elecciones políticas.

10. Una de las razones para que exista un límite a la intervención de los gobiernos, es:

- a. Los juegos entre autoridades.
- b. La inexperiencia.
- c. La falta de formación específica.

[Ir al solucionario](#)

En la parte final de la presente guía didáctica se encuentra el solucionario que, le ayudará a comparar con sus respuestas. Si obtiene un buen resultado, continúe el estudio de la siguiente unidad; si, por el contrario, no le va bien, le recomiendo estudiar nuevamente la unidad. Es muy importante que, si tiene dudas, o quiere profundizar en los contenidos, puede contactar con su tutor.

¡FELICIDADES por haber culminado esta unidad!



Resultado de aprendizaje 2:

Analiza los efectos de los instrumentos de la política macroeconómica en una economía abierta.

Con el presente resultado de aprendizaje, usted podrá conocer el proceder de los instrumentos de la política macroeconómica y cómo estos afectan a la economía de un país tanto en su crecimiento como en su desarrollo.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas

Recuerde revisar de manera paralela los contenidos con las actividades de aprendizaje recomendadas y actividades de aprendizaje evaluadas.



Semana 11

Unidad 6. La política fiscal: recapitulación

6.1 La restricción presupuestaria del gobierno: déficits, deuda, gasto e impuestos

Estimado estudiante, para iniciar el estudio sobre este tema, le invito a revisar la siguiente presentación interactiva:

[La restricción presupuestaria del gobierno](#)

6.2 La equivalencia ricardiana, los déficits ajustados del ciclo y la financiación de las guerras

- **Equivalencia ricardiana:** Esta teoría manifiesta que, una vez que se analiza y se estudia la restricción, ni los déficits ni la deuda afectarán a la actividad económica. Para entender su funcionamiento, vamos a revisar el siguiente ejemplo: Se supone que el Gobierno reduce los impuestos en 1 este año y, al mismo tiempo, anuncia que para la devolución de la deuda subirá en $1 + r$



el siguiente año. ¿Cómo afectará la reducción inicial de los impuestos al consumo?

Pues bien, la respuesta a esta interrogante es sencillamente NADA, sí, efectivamente nada, pero usted se preguntará: ¿por qué? Pero el razonamiento del consumidor permite darse cuenta de que la reducción del impuesto no lo es como tal, ya que la subida del impuesto del siguiente año compensará la reducción actual.

- **Déficit, estabilización de la producción y el déficit ajustado del ciclo:** Cómo se vio anteriormente, los déficits afectan negativamente a la producción, no obstante, esto no significa que la policía fiscal no deba ser utilizada, más bien que en los periodos de expansión se debe incentivar un superávit a fin de que la deuda no aumente, y esto se lograría con una política fiscal correctamente bien orientada. Pero, ¿cómo saber si la política está bien orientada? Pues bien, expertos en el tema, han planteado **medidas de déficit** para tener una correcta política, la cual se denomina **déficit ajustado del ciclo**.

Esta medida establece que su déficit efectivo es elevado, pero el déficit ajustado del ciclo es cero. La actual política fiscal es coherente con la ausencia de un aumento sistémico de la deuda a lo largo del tiempo. Esta aumentará mientras la producción es inferior a su nivel potencial; pero cuando la producción retorne a su nivel potencial, el déficit desaparecerá y la deuda se estabilizará.

Las medidas del déficit ajustado requieren de dos pasos:

- Averiguar en qué medida sería menor el déficit si la producción fuera, por ejemplo, un 1 % mayor.
 - Averiguar qué tan lejos se encuentra la producción de su nivel potencial.
- **Las guerras y los déficits:** ¿Es correcto que constantemente algunos gobiernos decidan recurrir a los déficits para financiar las guerras? Existen dos razones claras para pensar que sí, la primera de carácter distributivo, mientras que la segunda es estrictamente económica. La primera razón



expresa que la financiación por medio de déficit es una manera de traspasar parte de la carga de la guerra vía impuesto a las futuras generaciones; de esta manera comparte el sacrificio que constituyó la guerra en su momento. Por su parte, la segunda razón expresa que el gasto deficitario ayuda a reducir las distorsiones impositivas.

Estimados estudiantes, hemos terminado el análisis de los dos puntos importantes de esta unidad, para un mejor análisis de estos, es necesario que revise la bibliografía básica, el capítulo 21 “Influencia de las políticas monetaria y fiscal en la demanda agregada de Mankiw (2015), los documentos complementarios propuestos por el docente, y además realice los ejercicios que se encuentran al final del capítulo 22.



Le invito a que complemente su aprendizaje con una lectura comprensiva sobre [La sostenibilidad de una deuda pública en una economía abierta](#), con la finalidad de que pueda relacionar el tema analizado con aspectos y realidades tanto teóricas y prácticas que suceden en otras economías.

Con el desarrollo de esta lectura, usted podrá ampliar más sus conocimientos, así como también revisar los ejemplos que se plantean y relacionarlos con los conocimientos adquiridos.

Contenidos, recursos y actividades de aprendizaje recomendadas



Semana 12

Unidad 6. La política fiscal: recapitulación

6.3 Los peligros de una deuda elevada

Estimado estudiante, como se podrá haber dado cuenta, existen varias implicaciones al momento de incurrir en elevadas deudas, al igual que condicionar ciertas medidas que deseen adoptar los gobiernos. Para analizar a fondo esta situación, imagine una economía con un elevado cociente de



deuda, por ejemplo, del 100 %, un tipo de interés real del 3 % y que su tasa de crecimiento bordea el 2 %. Ahora analicemos esta situación a partir de la siguiente ecuación:

$$\frac{B_t}{Y_t} - \frac{B_{t-1}}{Y_{t-1}} = (r - g) \frac{B_{t-1}}{Y_{t-1}} + \frac{G_t - T_t}{Y_t} \quad (24)$$

El primer término del segundo miembro es igual a $(3 \% - 2 \%) \times 100 \% = 1 \%$ del PIB, además, el gobierno genera un superávit primario del 1 % de la producción, es decir, lo suficiente para mantener constante el cociente de deuda, el cual sería el segundo miembro de la ecuación $(3 \% - 2 \%) \times 100 \% + (-1 \%) = 0 \%$. Ahora imagine que los inversores temen que el Gobierno no sea capaz de devolver toda la deuda, por ende, lo más lógico es que estos exijan una tasa de interés mucho más elevada como medida de seguridad para su inversión, no obstante, esta petición provoca que los Gobiernos no logren estabilizar la deuda. Para entender esto, supongamos que el tipo de interés suba hasta un 8 %. ¿Qué necesitará este gobierno para estabilizar su deuda? Pues, concretamente, un superávit primario de 6 %, ya que:

$$(8 \% - 2 \%) \times 100 \% + (-6 \%) = 0 \%. \quad (25).$$

Como se podrá imaginar, estos movimientos o acciones tomadas generarán ciertos efectos, pero ¿Cuáles?

Ha pensado qué sucedería si un Gobierno se considera incapaz de devolver una deuda adquirida. En este aspecto, se procede a una **suspensión de la deuda**, aunque es importante recalcar que esta suspensión solo es parcial, y se lo denomina **recorte**. Cuando la deuda es demasiado alta, la suspensión de pagos siempre será la mejor opción para los Gobiernos. Tener un menor nivel de deuda reduce la magnitud de la consolidación fiscal requerida, haciéndola más creíble, pues permite bajar los impuestos necesarios para incentivar un mayor crecimiento. No obstante, la suspensión de pagos tiene consigo grandes riesgos tanto a niveles locales como internacionales. En el caso del primero, si la deuda está bajo los fondos de pensiones, los afectados directos serán los pensionistas, mientras que, en el segundo caso, si la deuda está bajo entes externos, el impago puede afectar a la reputación y prestigio



internacional. Blanchard (2017), un aspecto que es importante analizar, se basa en si existe una medida diferente en que los gobiernos pueden financiarse, que no sea emitiendo bonos, y esta es sencillamente impresión de dinero. El proceso se denomina **Financiación Monetaria, esto debido** a que, la tasa de creación de dinero la determina el déficit público y no el Banco Central.

¿Sabe usted?, ¿cuál es la magnitud del déficit que un Gobierno puede financiar mediante la creación de dinero? Pues bien, una pista de esto tiene que ver con el **Señoreaje**.

Estimados estudiantes, hemos terminado el análisis de un punto importante de esta unidad. Para un mejor análisis de estos, es necesario que revise la bibliografía básica, los documentos complementarios propuestos por el docente, y además realice los ejercicios que se encuentran al final del capítulo.



Asimismo, le invito a que complemente su aprendizaje con una lectura comprensiva sobre [la estafa de la deuda pública](#), con la finalidad de que pueda relacionar el tema analizado con aspectos y realidades tanto teóricas y prácticas que suceden en otras economías.

Con el desarrollo de esta lectura, usted podrá ampliar más sus conocimientos, así como también revisar los ejemplos que se plantean y relacionarlos con los conocimientos adquiridos. Además, para seguir complementando sus saberes, realice las siguientes actividades recomendadas:



Actividades de aprendizaje recomendadas

1. La siguiente ecuación: $B_t - B_{t-1} = rB_{t-1} + G_t - T_t$ Habla de la restricción presupuestaria, en esta se encuentran tres términos muy importantes. Identifique cuáles son estos y detalle su importancia mediante un **cuadro sinóptico**. Es importante que recuerde que para el



desarrollo de esta actividad es necesario que parta de la variación de la deuda, intereses pagados y déficit primario.

2. En el apartado sobre Impuestos actuales frente a impuestos futuros, se plantearon tres escenarios que el gobierno adoptaría respecto a la deuda. Cada una de ellas tiene sus implicaciones, explique en qué consiste y sus particularidades.
3. ¿Qué efecto tiene la reducción inicial de los impuestos al ahorro, según la evidencia ricardiana? Construya un **árbol de ideas** para responder a esta interrogante.

Nota: por favor, complete las actividades en un cuaderno o documento Word.

Orientaciones generales:

Mediante el desarrollo de estas actividades recomendadas, usted está potenciando su análisis económico y matemático, su capacidad de crítica y de reflexión. Además de esto, usted está llevando sus conocimientos a la práctica, lo cual le permitirán no solo entender, sino también dominar los conocimientos mediante el desarrollo de actividades como ensayos, resumen.

Cada una de las actividades está en función del contenido analizado y estudiado en la presente unidad, sin embargo, es necesario que usted realice una lectura complementaria de la bibliografía con la finalidad de contar con una mayor información, así mismo, podrá serle útil información estadística y teórica, la cual debe ser de medios académicos y oficiales para garantizar su calidad y legitimidad.

Recuerde que las actividades son de gran ayuda para que determine el grado de comprensión del contenido académico.

4. Estimado estudiante, para evaluar los aprendizajes adquiridos sobre esta temática, le invito a desarrollar la autoevaluación que a continuación se presenta.





Autoevaluación 6

Por favor elija la respuesta correcta tomando como referencia lo aprendido en la presente unidad.

1. La equivalencia Ricardiana fue analizada y potenciada por medio de:
 - a. Smith.
 - b. Solow.
 - c. Barro.
2. El déficit ajustado del ciclo se lo conoce también como:
 - a. Déficit estructural.
 - b. Déficit primario.
 - c. Déficit económico.
3. Un estabilizador automático relaciona a la actividad económica y al:
 - a. Tipo de interés.
 - b. Déficit.
 - c. Tipo de cambio.
4. En periodos de guerra la tasa de desempleo es:
 - a. Alta.
 - b. Constante.
 - c. Baja.
5. Las economías traspasan los efectos de las guerras a:
 - a. Gente socioeconómica pobre.
 - b. Gente socioeconómica rica.
 - c. Generaciones futuras.
6. Una de las razones para incurrir en déficit radica en:
 - a. Reducir las restricciones impositivas.



- b. Mejorar la distribución de la renta.
- c. Bajar el riesgo país.

7. La suavización de los impuestos consiste en incurrir déficits cuando el gasto público es:

- a. Muy bajo.
- b. Muy alto.
- c. Constante.

8. Uno de los grandes problemas de una deuda elevada, es que esta puede convertirse en:

- a. Constante.
- b. Círculo vicioso.
- c. Deflación.

9. La suspensión de la deuda puede convertirse en una:

- a. Reestructuración de deuda.
- b. Hiperinflación.
- c. Riesgo de deuda.

10. La dominación fiscal también es conocida como:

- a. Monetización primaria.
- b. Financiación monetaria.
- c. Señoreaje.

[Ir al solucionario](#)

Si obtiene un buen resultado, continúe el estudio de la siguiente unidad; si, por el contrario, no le va bien, le recomiendo estudiar nuevamente la unidad. Es muy importante que, si tiene dudas, o quiere profundizar en los contenidos, puede contactar con su tutor.

¡FELICIDADES por haber culminado esta unidad!





Unidad 7. La historia de la macroeconomía

a. Keynes y la gran depresión

Según Blanchard (2017), la historia de la Macroeconomía inicia con la publicación del libro de John Maynard Keynes, Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero en el año de 1936. Y porque con tal afirmación Keynes dio respuesta a muchas incógnitas que tenían los economistas sobre los ciclos económicos y sobre los hechos de la Gran Depresión en la economía.

La teoría de Keynes puso mayor énfasis en la demanda efectiva, pues ella consideraba que en el corto plazo la propia demanda tenía la capacidad de determinar el curso de la producción, aunque esta termine retornada a su estado natural, este retorno lo consideraba lento y positivo.

La Teoría general constituye un adelanto de la economía, pues en ella plasma perfectamente los errores y las irresponsabilidades que los Gobiernos estaban haciendo con sus economías. Además, deja en evidencia que la interacción de la política monetaria y fiscal es clave para la recuperación económica.

b. La síntesis neoclásica

Estimado estudiante, a pesar de que la Teoría de Keynes fue considerada un gran aporte para la economía, existía cierta resistencia por parte de algunos conocedores de la economía, pues para ellos, la teoría no debía ser tomada tan en serio. No obstante, existía un grupo de personas que consideraban a la teoría muy interesante y de gran valor literario. Este grupo de personas se denominó **Síntesis Neoclásica**; este consenso tuvo grandes resultados por un periodo de cerca de 20 años. Muchos llaman a esta época, la **época dorada de la macroeconomía**.



Existieron grandes intentos para formalizar las ideas de Keynes, siendo el modelo IS-LM el que tuvo gran influencia e impacto. Este modelo fue presentado por Hicks y Hansen en la década de 1930-1940. Aunque la idea era evidenciar las ideas a las que había contribuido Keynes, el modelo original estaba obviando algunas ideas fundamentales, sobre todo en las curvas IS y LM, ya que no se estaba considerando el papel de las expectativas, el ajuste de los precios y salarios, entre otras. No obstante, el modelo hizo una gran contribución para su época.

El mismo Keynes dejó claro, la necesidad de analizar con gran énfasis el comportamiento del consumo, la inversión y la demanda de dinero. Pues esta tarea fue desarrollada por Franco Modigliani.

Milton Friedman y James Tobin, respectivamente, por allá en la década de los cincuenta. Los dos primeros se dedicaron a establecer de forma independiente la teoría del consumo y la importancia de las expectativas, por su parte, Tobin se enfocó en análisis de la inversión y posteriormente de la demanda de dinero. Estos análisis han contribuido para mejorar el tratamiento de los mercados financieros.

El interés por analizar el crecimiento fue siempre del interés de muchos economistas, pero es Robert Solow en 1956 quién dio la pauta mediante sus aportes relacionados con los determinantes del crecimiento. A la par de las contribuciones que se presentaron hasta esos años, se presentó un gran aporte que permitirían integrar a cada una de estas en un solo modelo. Fue en 1956 cuando Lawrence Klein desarrolló el primer modelo econométrico. Con esto, el uso de los modelos econométricos fue ganando espacio a través de la historia.

Como la corriente Keynesiana estaba mostrando un panorama prometedor, pues cada vez se comprendía con mayor precisión la naturaleza de las fluctuaciones, permitiendo tomar mejores decisiones económicas. Este escenario se vio contrarrestado por el escepticismo monetarista, básicamente porque estos no compartían el mismo entusiasmo en todas



las ideas planteadas por los Keynesianos, ya que las consideraban muy limitadas. Lo particular y curioso de esto, es que el precursor de la teoría monetarista era Milton Friedman.

Estimados estudiantes, hemos terminado el análisis de un punto importante de esta unidad. Para un mejor análisis de estos, es necesario que revise la bibliografía básica, los documentos complementarios propuestos por el docente, y además realice los ejercicios que se encuentran al final del capítulo.



Asimismo, le invito a que complemente su aprendizaje con una lectura comprensiva sobre [la historia de la Macroeconomía](#), con la finalidad de que pueda relacionar el tema analizado con aspectos y realidades tanto teóricas y prácticas que suceden en otras economías.

Con el desarrollo de esta lectura, usted podrá ampliar más sus conocimientos, así como también revisar los ejemplos que se plantean y relacionarlos con los conocimientos adquiridos. Asimismo, para finalizar la unidad, le invito a desarrollar la siguiente actividad:



Actividad de aprendizaje recomendada

Estimado estudiante, para evaluar los aprendizajes adquiridos sobre esta temática, le invito a desarrollar la autoevaluación que a continuación se presenta.



Autoevaluación 7

Por favor elija la respuesta correcta tomando como referencia lo aprendido en la presente unidad.

1. Uno de los fines de la política monetaria es:

- a. Mantener una inflación baja.



- b. Mantener una inflación constante.
 - c. Mantener una inflación alta.
2. En la década de los ochenta se evidenció que la relación entre el crecimiento monetario y la inflación era:
- a. Estrecha.
 - b. No tan estrecha.
 - c. Indiferente.
3. M1 constituye:
- a. Efectivo y depósitos a la vista.
 - b. Créditos y tarjetas.
 - c. Inversiones y monedas.
4. Una alternativa para lograr una inflación baja y estable es un:
- a. Objetivo monetario.
 - b. Objetivo inflacionario.
 - c. Objetivo de inflación.
5. La divina coincidencia se denomina cuando:
- a. La inflación se mantiene estable al igual que la producción en su nivel potencial.
 - b. La inflación se mantiene alta al igual que la producción en su nivel potencial.
 - c. La inflación se mantiene baja al igual que la producción en su nivel potencial.
6. La regla de Taylor se aplica para:
- a. La inflación.
 - b. El tipo oficial.
 - c. El objeto de inflación.



7. Una gran lección que se aprendió de la crisis es que:

- a. No existe una sólo alternativa para lograr la estabilidad.
- b. Las políticas económicas son el acorde para afrontar cualquier problema.
- c. Las políticas tradicionales tienen mejores resultados que cualquier otra política.

8. Uno de los costos de la inflación es:

- a. La variabilidad de la inflación.
- b. La reducción del tipo de cambio.
- c. La especulación al tipo de interés.

9. Existe una situación que se puede considerar como costo y beneficio de la inflación, esta es:

- a. Las distorsiones impositivas.
- b. Los costos de suela de zapato.
- c. La ilusión monetaria.

10. Una de las alternativas que tienen los gobiernos para financiar su gasto es:

- a. La relajación crediticia.
- b. El Señoreaje.
- c. El apalancamiento.

[Ir al solucionario](#)





Unidad 7. La historia de la macroeconomía

a. La crítica a las expectativas racionales

Según Blanchard (2017), a mediados de la década de los setenta, la macroeconomía no estaba pasando por un buen momento.

Esto se debe a dos situaciones: los hechos y las ideas. La primera estaba relacionada con una inexplicable presencia simultánea del desempleo y de la inflación. En lo que respecta a las ideas keynesianistas, las catalogaron de simples y erróneas, sin carácter ni fundamentos, por lo que debían rechazarse.

Los encargados de establecer dudas sobre las teorías keynesianas fueron Lucas y Sargent. Pues argumentaban que el efecto de

las expectativas no estaban siendo consideradas como debía de ser. Lucas manifestó que, si las políticas cambiaban, la sociedad también cambiaría la manera en que se forman sus expectativas, haciendo que las teorías plasmadas en modelos para realizar estimaciones también sean incorrectas. Esta crítica se la conoce como **“Crítica de Lucas”**.

Las ideas o retos de Lucas y Sargent en primera instancia exploraron sistemáticamente el papel y las consecuencias de las expectativas racionales en los mercados de bienes, financieros y de trabajo. Posterior a esto, se exploró igualmente de forma sistemática la determinación de los salarios y de los precios, esto fue observado por Fischer y Taylor, los cuales mostraron que el ajuste de los precios y de los salarios en respuesta a las variaciones del desempleo puede ser lento incluso con expectativas racionales, además que las decisiones reales sobre estas se escalonan en el tiempo, por ende, no existe un ajuste sincronizado y repentino como se pensaba.



A finales de la década de los ochenta, a pesar de que aún había una existente tensión entre economistas, pero menores en ideas y teorías, el aporte y crítica establecida a las expectativas racionales habían conducido a una completa revisión de la macroeconomía generando mayor diversidad de pensamiento e investigación.

b. Los avances de la macroeconomía

Desde finales de la década de los ochenta hasta la crisis, tres grupos dominaron el campo de la investigación: los nuevos clásicos, los nuevos keynesianos y los nuevos teóricos del crecimiento.

- **La nueva economía clásica.** - Su líder intelectual Edward Prescott planteó sus modelos denominados modelos del ciclo económico de origen real, pues con estos quería enfatizar al igual que Lucas hasta qué punto las fluctuaciones podrían influir a las perturbaciones registradas en mercados competitivos con precios y salarios flexibles.
- **La nueva economía keynesiana.** - Los nuevos keynesianos creían que aún existía mucha más información que analizar respecto a las fluctuaciones. Aquí se establecieron ciertas investigaciones en torno a la rigidez nominal, pues como habían demostrado anteriormente Fischer y Taylor, que, con el escalonamiento de las decisiones sobre salarios y precios, la producción puede desviarse de su nivel natural por mucho más tiempo. Pues Akerlof, Yellen y Mankiw se pusieron manos a la obra y dieron respuesta a la incógnita de las fluctuaciones de la producción basada en **los costos de menú**.
- Pues descubrieron que a cada uno de los encargados de fijar los salarios y precios les da lo mismo cuando y con qué frecuencia modifican su propio salario o precio, por tanto, incluso los pequeños costos derivados de la modificación de precios pueden inducir un ajuste infrecuente y escalonado de los precios.
- **La nueva teoría del crecimiento.** - Esta teoría fue la que más complicaciones teóricas e intelectuales tuvo, no es hasta finales de 1980, en donde se inicia una nueva ola investigativa por medio de Lucas y Romer. Dichas contribuciones plantearon ciertas respuestas, pero



también ciertas incógnitas como los rendimientos decrecientes a escala y los determinantes del progreso tecnológico. Más adelante, Aghion y Howitt realizaron una importante aportación para dar respuestas a las incógnitas del crecimiento, tomando como base la idea de que el crecimiento es un proceso de **destrucción creativa**, en el que la introducción de nuevos productos deja obsoletos a los anteriores.

c. Las primeras lecciones para la macroeconomía tras la crisis

En este punto, y debido a las diversas contribuciones que se presentaron a través del tiempo con la finalidad de comprender e impulsar la economía, se creía que se podría contar con políticas macroeconómicas óptimas, adecuadas y correctas; no obstante, llegaría la crisis. La crisis inmobiliaria puso en evidencia que aún no se tenían todas las respuestas y todas las herramientas necesarias para afrontar estos problemas.

Según Blanchard (2017) el origen del fracaso radicó en la insuficiente atención prestada al papel de las instituciones financieras en la economía, pues, la mayoría de los modelos macroeconómicos ignoraban el sistema financiero y el complejo papel desempeñado por los bancos y otras instituciones financieras en las intermediaciones entre prestatarios y prestamistas.

A pesar de que muchos estudios se presentaron por parte de diversos economistas y entendidos de la materia, como: Douglas Diamond, Philip Dybvig, Bengt Holmström, Jean Tirole, Andrei Shleifer y Robert Vishny, no fueron considerados en su momento y son más tanto estos aportes como la mayoría de los elementos necesarios para entender la crisis estaban disponibles para otros ámbitos como las finanzas, pero curiosamente no para la macroeconomía. Más tarde, cerca de ocho años, y con la lección aprendida por parte de muchos investigadores, se intensificó el estudio hacia el sistema financiero, su naturaleza y su nexo macrofinanciero. A la par de esto, se han visto presentes muchos estudios macroeconómicos tomando como base las herramientas macroprudenciales y medidas no convencionales.



Estimados estudiantes, hemos terminado el análisis un punto importante de esta unidad, para un mejor análisis de estos, es necesario que revise la bibliografía básica, los documentos complementarios propuesto por el docente, y además realice los ejercicios que se encuentran establecidos en el texto al final del capítulo.



Asimismo, le invito a que complemente su aprendizaje con una lectura comprensiva sobre la [crítica de Lucas](#), con la finalidad de que pueda relacionar el tema analizado con aspectos y realidades tanto teóricas y prácticas que suceden en otras economías.

Con el desarrollo de esta lectura, usted podrá ampliar más sus conocimientos, así como también revisar los ejemplos que se plantean y relacionarlos con los conocimientos adquiridos.

Para finalizar, le invito a desarrollar la siguiente actividad recomendada:



Actividad de aprendizaje recomendada

Estimado estudiante, para finalizar su estudio de la unidad y comprobar los conocimientos adquiridos, le invito a realizar la siguiente autoevaluación.



Autoevaluación 8

Por favor elija la respuesta correcta tomando como referencia lo aprendido en la presente unidad.

1. La historia de la macroeconomía moderna inicia con:
 - a. Las riquezas de las naciones.
 - b. La teoría general de la ocupación.
 - c. La teoría del equilibrio general.



2. A inicios de los años treinta, la idea de equilibrar el presupuesto se la consideraba como una idea:
- Prudente.
 - Peligrosa.
 - Innecesaria.
3. La síntesis neoclásica buscaba:
- Integrar las ideas de Keynes.
 - Buscar las falencias en las ideas de Keynes.
 - Reformular las ideas de Keynes.
4. La primera gran formalización de las ideas de Keynes fue:
- El modelo IS-LM.
 - Los modelos econométricos.
 - Las expectativas.
5. Uno de los que impulsaron las ideas de Keynes y posterior fue un gran crítico de las mismas era:
- Solow.
 - Tobin.
 - Friedman.
6. Una de las políticas que más empuje tuvo por parte de los keynesianos era:
- La política fiscal.
 - La política monetaria.
 - La política de equilibrio.
7. Uno de los grandes problemas que tenía la estabilización de la producción era que:
- El papel de la política monetaria.
 - No existía confianza en las autoridades.



c. Las expectativas.

8. Un gran problema que condicionó a la mayor parte de economías en la década de los setenta era la:

- a. Tasa de crecimiento.
- b. Tasa de cambio.
- c. Estancflación.

9. Una de las críticas de Lucas se enfocaba en:

- a. La simulación de los modelos econométricos.
- b. El paseo aleatorio del consumo.
- c. La variabilidad de la inflación.

10. Uno de los objetos de estudio de los nuevos keynesianos eran:

- a. Las rigideces nominales.
- b. Los ciclos económicos de origen nominal.
- c. La nueva teoría del crecimiento.

[Ir al solucionario](#)

Si obtiene un buen resultado, continúe el estudio de la siguiente unidad; si, por el contrario, no le va bien, le recomiendo estudiar nuevamente la unidad. Es muy importante que, si tiene dudas, o quiere profundizar en los contenidos, puede contactar con su tutor.

¡Felicidades por haber completado esta unidad y, con ello, el estudio de esta asignatura!





4. Autoevaluaciones

Autoevaluación 1

Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	a	Ya que cuando un país o región apertura su economía y por ende su mercado se abre paso a realizar transacciones tanto a nivel local como exterior.
2	c	El tipo de cambio nominal se define como el precio relativo de dos monedas, expresado en unidades monetarias. Tanto una moneda nacional como una moneda extranjera.
3	b	En moneda extranjera ya que el tipo de cambio nominal se mide con una moneda nacional y una extranjera.
4	b	En una moneda extranjera ya que el tipo de cambio real es el precio relativo de dos canastas de bienes de consumo y sirve para medir el poder adquisitivo de una moneda en el extranjero.
5	a	El tipo de cambio real multilateral, o tipo de cambio real para abreviar, es una media ponderada de los tipos de cambio reales bilaterales, en la que la ponderación de cada país es igual a la proporción que representa en el comercio.
6	a	Las transacciones de un país con el resto del mundo, incluidos tanto los flujos comerciales como los movimientos financieros, se resumen por medio de una serie de cuentas llamada balanza de pagos que se los mide en un año determinado.
7	c	Si los pagos netos del resto del mundo son positivos, el país tiene un superávit por cuenta corriente; si son negativos, tiene un déficit por cuenta corriente. Tiene que ser cero para que se mantenga una estabilidad económica.
8	a	Los bienes interiores expresados en los extranjeros. Ya que el tipo de cambio real es el precio relativo de dos canastas de bienes de consumo y sirve para medir el poder adquisitivo de un bien nacional en el extranjero.
9	c	El arbitraje de los inversores implica que el tipo de interés nacional debe ser igual al tipo de interés extranjero más la tasa esperada de apreciación de la moneda nacional.



Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
----------	-----------	-------------------

10	a	El tipo de interés nacional debe ser igual al tipo de interés extranjero menos la tasa esperada de depreciación de la moneda extranjera.
----	---	--

[Ir a la autoevaluación](#)



Autoevaluación 2

Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	a	Balanza de cuenta corriente porque esta condición establece que, en el equilibrio de la balanza comercial, NX , debe ser igual al ahorro (la suma del ahorro privado, S , y el ahorro público) menos la inversión, I . Por tanto, un superávit comercial debe corresponder a un exceso del ahorro sobre la inversión y un déficit comercial debe corresponder a un exceso de la inversión sobre el ahorro.
2	a	Rentas y transferencias netas del exterior debido a que estamos hablando de una economía abierta.
3	b	Exportaciones debido a que un aumento de la producción extranjera significa un aumento de la demanda extranjera, incluida la demanda extranjera de bienes interiores. Por tanto, el efecto directo del aumento de la producción extranjera es un aumento de las exportaciones interiores de la misma cuantía.
4	a	Demanda nacional ya que en otros términos la demanda nacional son las importaciones.
5	c	La diferencia entre las exportaciones y las importaciones ($X - IM$) se denomina exportaciones netas o balanza comercial.
6	c	El mercado de bienes está en equilibrio cuando la producción de bienes interiores es igual a la demanda de bienes exteriores.
7	a	Como estamos analizando una economía abierta, ahora un aumento de la demanda no solo es un aumento de la demanda de bienes interiores, sino también un aumento de la demanda de bienes extranjeros. Por tanto, cuando la renta aumenta, el efecto producido en la demanda de bienes interiores es menor que en una economía cerrada, por lo que el multiplicador es más pequeño.
8	a	Un aumento de la producción lleva a un superávit comercial.
9	b	La relación de demanda, ZZ , es más plana que la relación de demanda de una economía cerrada, DD . Eso significa que el multiplicador es menor en la economía abierta. Por lo que se produce un déficit comercial.
10	a	Depreciación real ya que habla de precios de los bienes.

[Ir a la autoevaluación](#)



Autoevaluación 3

Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	a	Para que el mercado de bienes esté en equilibrio, la producción debe ser igual a la demanda de los consumidores para dicho bien producido.
2	a	El aumento del tipo de interés real provoca una reducción del gasto de inversión y, por tanto, de la demanda de bienes interiores, lo cual reduce la producción a través del multiplicador.
3	a	Un aumento del tipo de cambio real provoca un desplazamiento de la demanda hacia los bienes extranjeros ya que los bienes nacionales serán menos llamativos que los bienes extranjeros y los consumidores preferirán los extranjeros.
4	b	Definiendo al tipo de cambio como la tasa a la que la moneda de un país se intercambia por la moneda de otro país, una subida del tipo de interés aumentará esta tasa de intercambio de la moneda nacional.
5	b	Definiendo al tipo de cambio como la tasa a la que la moneda de un país se intercambia por la moneda de otro país, una subida del tipo de interés extranjero provocará una disminución de esta tasa de intercambio de la moneda nacional.
6	a	Esto debido a las expectativas que se crean cuando se anuncia una subida en un futuro del tipo de cambio.
7	c	Una subida del tipo de interés reduce la producción directa como indirecta a través del tipo de cambio.
8	b	Cuando aumenta el gasto tanto público como privado, aumenta la producción ya que se cuenta con más factores que permiten la correcta y agilitan el proceso de producción.
9	a	La respuesta correcta es A: una reducción del tipo de cambio en un sistema de tipos fijos se denomina Devaluación.
10	c	Con un tipo de cambio fijo y movilidad perfecta del capital, el tipo de interés nacional debe ser igual a cero.

[Ir a la autoevaluación](#)



Autoevaluación 4

Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	a	En un sistema de tipo de cambio flexible, un país que necesitaría lograr una depreciación real podría hacerlo adoptando una política monetaria expansiva para lograr tanto un tipo de interés más bajo como una reducción del tipo de cambio, es decir, una depreciación.
2	b	El tipo de cambio fijo y la condición de paridad de los tipos de interés implican que el país no puede ajustar el tipo de interés.
3	a	En una economía donde el tipo de cambio real es demasiado alto, la balanza comercial será deficitaria, ya que el tipo de cambio real es el precio relativo de los bienes extranjeros expresado en bienes interiores, lo que significa que importaremos a un precio más alto del que exportamos.
4	a	Sobrevalorada, ya que los bienes que exportamos serían de menor costo que los que importamos.
5	c	Un país que quiere lograr una determinada depreciación tiene que bajar el tipo de interés en la cuantía correcta.
6	a	El tipo de cambio actual varía conforme exista una alteración en las expectativas, ya que estas consideran los errores excepcionales cometidos en el pasado.
7	a	Los países que tienen un sistema de tipo de cambio fijo se ven obligados a tener el mismo tipo de interés.
8	c	Perturbaciones similares, ya que si experimentan perturbaciones similares, habrían elegido de todas maneras más o menos la misma política monetaria.
9	c	Creando dinero o mediante el señoreaje, que si no se controla puede llevar al país a experimentar una tasa de inflación muy elevada.
10	a	Moneda nacional por moneda extranjera. Un tipo extremo de fijación rígida es sustituir simplemente la moneda nacional por una moneda extranjera. Como la moneda extranjera elegida normalmente es el dólar, se conoce con el nombre de dolarización.

[Ir a la autoevaluación](#)



Autoevaluación 5

Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	a	Las autoridades muchas veces saben poco y actúan mucho. Los macroeconomistas se parecen a los oncólogos: saben mucho, pero hay mucho de lo que no saben.
2	a	La incertidumbre puede condicionar y limitar la intervención de las autoridades, pero no eliminarla por completo; existiría una intervención menor.
3	c	Los efectos de la política macroeconómica siempre son inciertos. Esta incertidumbre debe llevar a las autoridades económicas a ser más cautas y utilizar medidas menos activas.
4	a	La política macroeconómica debe concebirse como un juego entre los responsables de la política económica y la economía, más concretamente, las personas y las empresas de la economía.
5	a	El banco central puede ganarse la credibilidad renunciando —o siendo despojado por ley— de su poder para elaborar la política económica.
6	a	El banco central puede tomar decisiones imprevistas debido a presiones políticas.
7	b	Una gran parte de los debates actuales pone en cuestión ese supuesto: se dice que los políticos o las autoridades económicas hacen lo que es mejor para ellos, que no es siempre lo mejor para el país.
8	a	Los políticos evitan las decisiones difíciles y miman al electorado mediante propuestas.
9	c	Un ciclo económico de origen político, en el que el crecimiento sea más alto en promedio antes de las elecciones que después, es considerado como un juego entre las autoridades económicas y los votantes.
10	b	La inexperiencia es una de las razones para que exista un límite a la intervención de los gobiernos.

[Ir a la autoevaluación](#)



Autoevaluación 6

Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	c	David Ricardo, economista inglés del siglo XIX, fue quien primero la formuló. Su argumento fue desarrollado más extensamente y resaltado en la década de 1970 por Robert Barro, que entonces se encontraba en la Universidad de Chicago y hoy es profesor de la Universidad de Harvard.
2	a	Déficit estructural, que es el término que utiliza la OCDE.
3	b	Se ha llamado estabilizador automático a la actividad económica en el déficit donde una recesión provoca naturalmente un déficit y, por tanto, una expansión fiscal, que contrarresta en parte la recesión.
4	c	Las economías de guerra normalmente tienen un bajo desempleo. Las guerras normalmente provocan gran déficit presupuestario.
5	c	La financiación por medio de déficit es una manera de traspasar parte de la carga de la guerra a las personas vivas una vez terminada esta, y parece justo que las futuras generaciones compartan los sacrificios que exige la guerra.
6	a	La segunda de las antes mencionadas razones es más estrictamente económica. El gasto deficitario ayuda a reducir las distorsiones fiscales.
7	b	Suavizar los impuestos implica incurrir en grandes déficits cuando el gasto público es excepcionalmente alto y en pequeños superávits el resto del tiempo.
8	b	Tener una elevada deuda se convierte en un círculo vicioso de pagos a la misma.
9	a	Reestructuración de la deuda, ya que suspender el pago de la deuda en su totalidad o en parte significa que el gobierno elimina, al menos en parte, la deuda existente o introduce impuestos sobre los títulos públicos que no estaban previstos cuando los inversores compraron esos títulos.
10	b	Financiación monetaria, ya que dado el nivel inicial de deuda y dada la senda de gasto público, la financiación monetaria reduce la carga fiscal que exige la reducción de la deuda.

[Ir a la autoevaluación](#)



Autoevaluación 7

Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	a	Definitivamente, uno de los fines de que un gobierno decida aplicar una política monetaria en su economía es para mantener una inflación baja sin que se eleven los precios de sus bienes.
2	b	No tan estrecha debido a la crisis de la deuda que enfrentaron algunos países.
3	a	La sigla M1 constituye efectivo y depósitos a la vista.
4	c	De inflación, ya que la fijación de un objetivo de inflación se refiere a una estrategia basada en los anuncios por parte del banco central de una senda deseada para la futura inflación.
5	a	La divina coincidencia se denomina cuando la inflación se mantiene estable al igual que la producción en su nivel potencial.
6	a	La regla establece que el banco central debe modificar su tipo de interés en respuesta a dos grandes factores: la desviación de la tasa de inflación con respecto a su objetivo y la desviación de la tasa de desempleo con respecto a la tasa natural.
7	a	Una gran lección que se aprendió de la crisis es que no existe una sola alternativa para lograr la estabilidad.
8	a	Este coste se debe al hecho de que los aumentos de la inflación normalmente van acompañados de una inflación más variable. Y una inflación más variable significa que los activos financieros, como los bonos, que prometen pagar un tipo de interés nominal fijo en el futuro, se vuelven más arriesgados.
9	c	El coste es la idea de que la gente parece cometer errores sistemáticamente cuando valora los cambios nominales frente a los cambios reales y el beneficio es el constante proceso de cambio que caracteriza a las economías modernas, lo que significa que algunos trabajadores deben aceptar a veces una reducción del salario real.
10	b	El señoreaje, ya que esto es la emisión de dinero que realiza una economía para financiar sus gastos, por ejemplo, el gasto de la deuda.

[Ir a la autoevaluación](#)



Autoevaluación 8

Pregunta	Respuesta	Retroalimentación
1	b	La historia de la Macroeconomía inicia con la publicación del libro de John Maynard Keynes, <i>Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero</i> por el año de 1936.
2	b	A inicios de los años treinta, la idea de equilibrar el presupuesto se la consideraba como una idea peligrosa ya que existía mucha incertidumbre.
3	a	Integrar las ideas de Keynes, ya que existía un grupo de personas que consideraban a la teoría keynesiana muy interesante y de gran valor literario. Este grupo de personas se denominó Síntesis Neoclásica. Este consenso tuvo grandes resultados por un periodo de cerca de 20 años. Muchos llaman a esta época la época dorada de la macroeconomía.
4	a	La primera gran formalización de las ideas de Keynes fue el modelo IS-LM.
5	c	Como la corriente Keynesiana estaba mostrando un panorama prometedor, pues cada vez se comprendía con mayor precisión la naturaleza de las fluctuaciones, permitiendo tomar mejores decisiones económicas.
6	a	Una de las políticas que más empuje tuvo por parte de los keynesianos era la política fiscal.
7	b	No existía confianza en las autoridades, lo que era uno de los grandes problemas que tenía la estabilización de la producción.
8	c	Un gran problema que condicionó a la mayor parte de economías en la década de los setenta era la estanflación.
9	c	Una de las críticas consistía en que cuando se introducían expectativas racionales en los modelos keynesianos, estos realmente generaban conclusiones muy keynesianas.
10	a	Rigideces nominales, ya que a pesar de que se tomó muy en serio la crítica al papel de las expectativas racionales, los nuevos keynesianos creían que aún existía mucha más información que analizar respecto a las fluctuaciones.

[Ir a la autoevaluación](#)





5. Referencias bibliográficas

Blanchard (2017). Macroeconomía. Madrid. España. Pearson Educación S.A.

Mankiw, N. G. (2015). Macroeconomía: versión para América Latina: (6 ed.). México, D.F., México: Cengage Learning.

