

---

# MACROECONOMÍA Y POLÍTICA MACROECONÓMICA

---

LA MACROECONOMÍA DE LA ECONOMÍA ABIERTA  
TIPO DE CAMBIO REAL Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

---

Eduardo R. Conesa



→ 6ta. Edición Corregida y Aumentada

 INCLUYE  
VERSION *ebook*

THOMSON REUTERS  
**LA LEY**

## PROLOGO A LA SEXTA EDICION 2015

*Macroeconomía y política macroeconómica. Los secretos del desarrollo* refleja el contenido de mis clases en las facultades de Ciencias Económicas y de Derecho de la UBA. Fue escrito simplemente poniendo en blanco y negro lo que les explicaba a mis alumnos. A los de Derecho siempre les evité las matemáticas, lo cual me obligó a hacer un gran esfuerzo con ejemplos prácticos de la política macroeconómica real de los países. Para reforzar el interés de los alumnos de ambas facultades todas las explicaciones teóricas están referidas, dentro de lo posible, a la política macroeconómica argentina. Después de todo, nuestro país es el laboratorio de experimentación macroeconómica más importante del planeta. Sin embargo, creo que este libro tiene un mercado mucho más amplio que el de los estudiantes universitarios. Contiene un mensaje importante para cualquier político que quiera contribuir a sacar a nuestro país del subdesarrollo en que está sumergido y para cualquier persona culta que quiera saber qué pasa en la economía argentina y qué es lo que hay que hacer para crecer con pleno empleo y sin inflación.

¿Por qué la Argentina es el laboratorio de experimentación macroeconómica más importante del planeta? La historia es como sigue. Después de la Segunda Guerra Mundial se impuso arrolladoramente la doctrina keynesiana en la conducción macroeconómica de los Estados Unidos. Keynes pregonaba la necesidad de utilizar delicados resortes de la política monetaria y fiscal para alcanzar el pleno empleo con estabilidad de precios. Su tesis básica consiste en que la economía clásica del “laissez faire, laissez passer” está parcialmente equivocada porque no existe esa mentada tendencia “natural” en las sociedades modernas hacia el equilibrio de pleno empleo. Por lo tanto, el Estado debe intervenir por la vía del Banco Central y la política fiscal para lograrlo. Y efectivamente en 1945-1970 esto se logró en la mayoría de los países. Sin embargo, cuando se consigue el pleno empleo por muchos años, algunos economistas se confunden y creen que el pleno empleo es lo “natural”. Creen que el pleno empleo es una ley de la naturaleza y que la intervención estatal no hace sino molestar. Cuenta Popper que ya en la antigua vida tribal helénica, el común de los mortales confundía las leyes de la naturaleza, como la ley de la gravedad, o a salida del sol a las mañanas, o el ciclo de las estaciones, con las convenciones sociales, los usos y las prácticas vigentes. Por razones parecidas surgió en los setenta una feroz reacción contra el keynesianismo en los Estados Unidos. Numerosos profesores impulsados por la cruel regla vigente en las universidades del gran país del norte de *publish or perish* se lanzaron a escribir miles de *papers* contra Keynes. Y así surgieron tres principales escuelas antikeynesianas, el “monetarismo” encabezado por Milton Friedman, “*supply side economics*” encabezada por Robert Mundell y Arthur Laffer y “expectativas racionales” liderada por Robert Lucas, Thomas Sargent y Robert Barro. El caso de Mundell es interesante, pues comenzó siendo un creativo y brillante keynesiano en los sesenta pero en los setenta dejó de producir y se pasó con su prestigio a liderar *supply side economics*.

Lo cierto es que muchos economistas argentinos fueron a estudiar a los Estados Unidos en los setenta y terminaron con los cables cruzados e intoxicados intelectualmente por la

reacción antikeynesiana. Ello resultó fatal para nuestro país. Estos economistas encabezados por Domingo Cavallo, alcanzaron el poder económico en los noventa durante las presidencias de Carlos Saúl Menem y Fernando de la Rúa, y nos convirtieron en conejo de indias para el testeo de teorías que en los Estados Unidos no se aplican. Están descartadas porque una cosa es la política económica del país, donde se juegan los intereses nacionales y donde hay que aplicar remedios seguros y probados, y otra cosa es el mundo de la Academia donde existe libertad absoluta y se puede sostener matemáticamente cualquier cosa. Como dice bien Paul Krugman:

*En el sistema académico americano los profesores de economía obtienen estabilidad y construyen sus reputaciones que les otorgan otros beneficios académicos por medio de publicaciones y de esta manera ellos publican miles de papers cada año, en oscuras revistas. La mayoría de esos artículos no vale la pena ser leídos, y muchos de ellos son casi imposibles de leer de cualquier manera, porque están recargados con densa matemática y densa jerga.*

No obstante, algo de la nueva impronta académica antikeynesiana llegó a aplicarse fugaz y parcialmente en los primeros años de la presidencia de Ronald Reagan en los mismos Estados Unidos, pero luego este presidente despidió a los antikeynesianos. La victoria final del keynesianismo se dió sin embargo con la verificación del fenómeno de la llamada “trampa de liquidez” japonesa de los noventa y la misma trampa de liquidez en que han caído los Estados Unidos y Europa en los 10 últimos años, donde se han emitido enormes cantidades de moneda que han sido absorbidas por los mercados monetarios sin efectos inflacionarios y con escasa reactivación económica.

Los norteamericanos no utilizan a su país como conejo de indias. Aunque la Argentina ha sido el laboratorio de experimentación del monetarismo, de *supply side economics* y de las expectativas racionales en 1977-81 y 1990-2001, seguimos siendo muy reacios a aplicar la teoría keynesiana auténtica, que apunta a la sanidad fiscal rigurosa por una parte, y al uso masivo de la política monetaria, crediticia y cambiaria para combatir el desempleo por la otra. Solamente a partir de 2002- 2005 hemos visto intentos serios de keynesianismo con el tipo de cambio alto y el consiguiente efecto multiplicador del comercio exterior por una parte, y el prudente superávit fiscal por la otra. Aun así la lucha contra el desempleo no ha sido todo lo audaz y articulada que Keynes hubiera deseado.

En este libro destacamos la importancia del tipo de cambio real en el desarrollo y presentamos una teoría nueva y original al respecto, que toma prestado de las enseñanzas de Robert Solow, Gregory Mankiw, Arthur Lewis, Bela Balassa, William Baumol, Henry Bruton, Gordon Winston, Irving Kravis, Jerry Berhman y Lawrence Klein, los cinco últimos mis maestros en el Williams College y en la Universidad de Pennsylvania. La teoría arma un compacto original y coherente con partes de cada uno y mi propia contribución, y está respaldada con un testeo econométrico con cifras de alrededor de 100 países para los cuales hay datos.

La Argentina vivió en 2001 y 2002 la crisis macroeconómica más grave de toda su historia. En el decenio de los noventa se prometió a la ciudadanía el pronto acceso al primer mundo merced a la convertibilidad, a las privatizaciones y a la parcial dolarización de la economía. Las promesas resultaron ser una estafa macroeconómica de proporciones gigantescas, como jamás vivió ningún país del globo terráqueo. En lugar de acceder al desarrollo y al primer mundo desembarcamos en algo así como en el quinto, con un desempleo y subempleo que rondaron sumados el 40%, de lejos el más alto del orbe. El 49% de la población quedó debajo de la línea de pobreza. Teníamos la deuda externa más alta del planeta en relación con las exportaciones. Esa deuda era de 6 veces las exportaciones. Pero al mismo tiempo registramos, paradójicamente, la fuga de capitales más alta del mundo, la cual era de 6 veces las exportaciones.

Además, el lector podrá comprobar al leer este libro que la economía argentina obedece a todas las leyes macroeconómicas a las que se ajustan los demás países del orbe. No hay nada raro en la macroeconomía argentina. Nuestra "macro" cumple con la función de consumo y con la de inversión, con la elasticidad de la recaudación fiscal respecto del PBI, con la función de demanda de dinero, con la curva de Phillips, con la de Fisher, y nuestro alto desempleo se explica muy bien con el apropiado uso de la función de producción de elasticidad constante de Solow, Chenery y otros. La ley de Okun, excepcionalmente, no se cumplió en los noventa debido a la extraordinaria distorsión de precios relativos experimentada por nuestro país en esa época.

La gran anomalía que presenta nuestro país consiste en que tenemos un Estado clientelista, y, por lo tanto, ineficaz, que urge reformar. Otros países que hoy componen el denominado primer mundo en su momento atravesaron por el mismo problema y lo solucionaron. Nada impide que lo hagamos nosotros. Hace falta simplemente dos condiciones simultáneas: primero una terrible crisis política y económica y segundo claridad mental y coraje desde la cima del poder político para tomar las medidas correctas. La sociedad recibiría estas reformas con gran beneplácito. El punto es tan importante que merece un tratamiento en el capítulo 58 al final de este libro. Insistimos, la eliminación del clientelismo en la política y el establecimiento de la meritocracia en el Estado solo puede hacerse en medio de una gran crisis política. Es que las instituciones son como los metales. Estos últimos solamente son maleables a altas temperaturas. Del mismo modo las instituciones no se pueden reformar en frío. Solo pueden cambiarse en medio de las altas temperaturas provocadas por las hecatombes políticas. Claro está, tenemos que tener la suerte de que aparezcan líderes con cabezas claras en el momento de la crisis. Como en su momento tuvimos a Urquiza, Sarmiento, Roca o Pellegrini. Mi esperanza es que este libro sea leído y estudiado por esos nuevos líderes que el país necesita para que luego sepan qué hacer en medio de la crisis

Este libro está escrito desde el punto de vista de la economía abierta en la era de la globalización. Aquí se sostiene que no hay nada perjudicial en la globalización en tanto y en cuanto el país tenga moneda propia y siga políticas de tipo de cambio libre y fluctuante y de tasas de interés internas bajas y sanidad fiscal. Pero se sostiene que la globalización

es mortal para países en desarrollo con tipo de cambio bajo y fijo, y economía dolarizada o semidolarizada, con altas tasas de interés internas y déficit fiscal. En otras palabras, la receta argentina de los noventa y hasta el año 2001 era el camino seguro hacia el desastre. También lo es la sobrevaluación cambiaria con déficit fiscal y fenomenal distorsión de precios relativos del período 2011-2015. Esto se demuestra científicamente en este libro. Si países tan poderosos, como los Estados Unidos o Alemania, hubieran estado expuestos a los experimentos macroeconómicos que sufrimos los argentinos, ya hubieran desaparecido del mapa. Si la Argentina todavía subsiste, es porque debemos ser un gran país, sin duda alguna. En el presente libro se explica por qué esos experimentos nos llevaron a la ruina, y qué es lo que tenemos que hacer en el ámbito macroeconómico si queremos volver a crecer y recuperar nuestro *status* de gran nación que otrora tuvimos.

En el 2002-2003 se comenzó a aplicar un esquema económico distinto fundado en el tipo de cambio real alto y en el superávit fiscal. Pudimos observar entonces una recuperación económica notable, que llamó la atención del mundo entero. A saber, un crecimiento económico récord por cinco años seguidos de más del 8% anual, un descenso del desempleo y subempleo considerable del orden del 60% acompañado, todo ello, de un arreglo de la deuda externa en dólares y una mejora sustancial en el perfil de sus vencimientos. Hacia 2005 parecía que nuestro país había aprendido las lecciones de la historia macroeconómica propia y la de las otras naciones.

Sin embargo desde el 2007 al 2015 se acumularon nuevos y grandes errores de política macroeconómica que auguran un sombrío panorama futuro. El primero es el de la alta inflación, el segundo es el de la paulatina sobrevaluación cambiaria, el tercero es el deficiente manejo de las reservas de petróleo y gas que nos llevaron a perder el autoabastecimiento energético, el cuarto es el erróneo régimen tarifario para los servicios públicos, el quinto es el exorbitante crecimiento del gasto público nacional que alimentado por el clientelismo inútil llega casi al 50% del PBI. El incremento del gasto público de un Estado ineficiente y clientelista es un peso muerto que conspira fuertemente contra el desarrollo económico del país. El sexto error fue establecer retenciones sobre las exportaciones agropecuarias en niveles claramente confiscatorios. Esta medida ha despertado una justificada oposición de los sectores agropecuarios y en gran parte de la opinión pública. Por una parte hay conciencia de la enorme exacción fiscal que practica el Estado Argentino. Y por la otra, la opinión conoce la ineficiencia y corrupción con que se administra el gasto público. En pocas palabras, se pagan altos impuestos pero los servicios que presta el Estado en materia de seguridad, educación, salud, jubilaciones, justicia, transporte y estadísticas es cada vez más deficiente.

La falsificación de las estadísticas del INDEC es un ejemplo paradigmático y grotesco de la corrupción e ineficiencia que afecta a todo el Estado e incide directamente sobre la calidad del análisis macroeconómico. La decisión de llevar adelante costosas inversiones de negativa tasa de retorno social, constituye otro ejemplo de incompetencia.

Todo lo anterior nos lleva a concluir que la estela de maravillosas tasas de crecimiento con reducción del empleo de 2002-2007, no eran mas que una ilusión, siguiendo la tradición de la larga serie de oportunidades perdidas por nuestro país en la segunda mitad del siglo XX.

*En esta sexta edición introducimos importantes modificaciones en el capítulo 27 sobre el tema de la deuda externa para tratar la cuestión de los fondos buitres y las complicaciones que han traído a nuestro país los fallos del Juez Thomas Griesa de los Estados Unidos, fallos que consideramos injustos y equivocados desde el punto de vista jurídico y económico, sin dejar de reconocer los errores graves de nuestra propia política de endeudamiento externo. El tópico es de gran actualidad.*

*En el capítulo 39 añadimos unas páginas adicionales sobre el plan Keynes de reforma del sistema monetario internacional y la controversia entre el dólar estadounidense, el Bancor y los Derechos Especiales de Giro (SDR) del Fondo Monetario Internacional, estos dos últimos sugeridos por el Presidente del Banco Central de China, como base para una posible futura reforma del sistema. Este tópico será recurrente en los próximos años dado el poderío económico creciente de China en el comercio y las finanzas internacionales.*

*También en esta sexta edición hemos suprimido el capítulo 49 sobre el tema de la fuga de capitales confiando en que el lector interesado recurra mi pagina web: [www.eduardoconesa.com.ar](http://www.eduardoconesa.com.ar), donde tengo incluidos dos libros sobre la materia, uno en español y otro en inglés, que pueden consultarse libremente. En lugar de la fuga de capitales, me ha parecido relevante incluir un*

*estudio sobre la moneda en el nuevo Código Civil de República Argentina, vigente desde el 1 de agosto del 2015. Y al mismo tiempo me ha parecido conveniente proponer una reforma al mismo Código en lo relativo a la moneda que desaliente la fuga de capitales para frenar la enorme sangría de la fuga de capitales que sufre nuestro país y que esos capitales pasen a contribuir a acelerar nuestro proceso de desarrollo, siguiendo el ejemplo del exitoso sistema monetario chileno, sin duda el más avanzado del mundo, desde el punto de vista teórico.*

*También hemos sustituido el viejo capítulo 57 titulado “La crisis estructural del capitalismo” con un resumen del libro del prestigioso economista francés Thomas Piketty, titulado “El Capital en el siglo XXI” publicado en inglés por la imprenta de la Universidad de Harvard y en español por el Fondo de Cultura Económica. Este libro lleva vendidos millones de ejemplares y ha causado sensación en la profesión de los economistas. Sus tesis son coincidentes con las conclusiones de los capítulos 14, 15, 16, 17 y 18 de este libro de Macroeconomía, referidos al estancamiento de los países desarrollados debido a la propia dinámica del modelo de transables versus no transables. Además, el libro de Piketty está teniendo un fuerte impacto en el debate ideológico-político estadounidense y europeo, debate que se prolongará en los próximos años y llegará a nuestro país. Piketty descansa en un razonamiento muy ingenioso fundado en el modelo de Harrod y Domar con un pase de términos muy simple, con el que le otorga nueva vida a ese modelo, y le permite hacer una serie de predicciones sobre la distribución del ingreso regresiva de*

*los próximos decenios, a menos que se modifiquen los sistemas impositivos de todos los países, y se lo sustituya por un impuesto universal progresivo sobre el patrimonio neto de las personas físicas en todo el mundo, a cobrar por el Estado de residencia de dichas personas.*

*También hemos sustituido el capítulo sobre el sistema del botín y la macroeconomía por una argumentación similar pero mas fuerte bajo el titulo: “Macroeconomía y Servicio Civil, Inglaterra, Estados unidos, Alemania, Francia, Japón y Argentina”*

*Por ultimo hemos agregado al final un nuevo capitulo sobre la productividad y el impuesto a la tierra libre de mejoras siguiendo las ideas de David Ricardo y Henry George, a los efectos de presentar una idea que permitiría modernizar substancialmente nuestro anti-productivista sistema impositivo vigente*

Además debo expresar mi reconocimiento a la UBA, en la que estudié Economía y Derecho y en la que me honro en ser profesor, y donde desde 1991 vengo advirtiendo en mis clases cuál iba a ser el final de la ley de convertibilidad y qué es lo que tiene que hacer nuestro país para crecer y recuperar el rango que alguna vez tuvo entre los países mas desarrollados del globo terráqueo. Igualmente, reconozco que mi deuda con el Williams College de Massachusetts, y las universidades de Pennsylvania y de Harvard es inmensa y puede apreciarse leyendo este libro.

Por último, y no menos importante, deseo dedicar este libro a Alicia quien me acompañó con su aliento, paciencia y comentarios en las muchas horas que llevó su confección.

Dr. **Eduardo Conesa** (Ph. D.)  
Profesor Titular Consulto de Economía de la UBA

## CONTENIDOS DE LA QUINTA EDICION

### INTRODUCCION. LA ECONOMIA POLITICA DE LA REVOLUCION DE MAYO

SUMARIO: Introducción: España ante el descubrimiento de América. Oro y plata. Inflación y monopolio. Distorsión de precios y contrabando. Decadencia española: el parasitismo de la economía contagia a la monarquía. Carlos IV, aliado de Napoleón contra Inglaterra. Las intrigas de Fernando y la descomposición de la monarquía española. Craso error de Napoleón: imponer a su hermano José I como Rey de España. Los problemas del Virrey Liniers. Cisneros debilitado frente a los Patricios. La "Representación de los Hacendados" y la libertad de comercio. La caída de la Junta Central de Sevilla. El Cabildo Abierto del 22 de mayo. La Revolución del 25 de mayo.

### CAPITULO 1

#### EL CRECIMIENTO, LA INFLACIÓN, Y EL DESEMPLEO: ARGENTINA COMO CASO DE ESTUDIO IDEAL.

SUMARIO: El objeto de la macroeconomía. Miscelánea de temas macroeconómicos argentinos. La comparación del crecimiento argentino con el de Brasil y el de Chile. La comparación del crecimiento argentino con el de Francia, España e Italia. La comparación del crecimiento argentino con el inglés, el estadounidense y el australiano. La comparación del crecimiento argentino con el alemán, el japonés y el coreano del sur. La sobrevaluación del peso argentino durante el período 1991-2001. Panorama del crecimiento argentino desde 1913 hasta 1999. Los ciclos económicos en 1964-1999. La vigencia de *supply side economics* en 1979-1980 y sus consecuencias. Deuda externa, clientelismo e hiperinflación. La tasa de inflación durante 1913-1999. El récord mundial desocupación. La crisis económica de 2001-2002.

### CAPITULO 2

#### EL MODELO CLÁSICO DE LA MACROECONOMÍA Y LA LEY DE SAY

SUMARIO: Introducción. La oferta de trabajo. La oferta de trabajo *backward bending*.. La demanda de trabajo y la productividad marginal. El mercado de trabajo. Las elasticidades al revés y la tendencia al desequilibrio. El tanteo *walrasiano*. El papel paramétrico de los precios en el esquema *walrasiano*. El salario real y el salario en dólares. El salario producto. ¿Se limpia el mercado de trabajo? La muy baja elasticidad precio de la demanda de trabajo y su alta elasticidad ingreso. La oferta agregada clásica. La ley de *Say* y la ley de *Walras*. La oferta de ahorro y la tasa de interés. La demanda de fondos para la inversión y la tasa de interés. La tasa de interés negativa y la imposibilidad de equilibrio. El efecto Pigou: *Inside money* y *outside money*. El ingreso como determinante del ahorro. La demanda agregada clásica y la teoría cuantitativa del dinero. La neutralidad del dinero. Conteo de variables y ecuaciones. Sorpresas del liberalismo clásico: "free trade and free land"

### CAPITULO 3

#### LA ECONOMÍA CLÁSICA FRENTE A LA REALIDAD.

##### EL CASO ALEMÁN DE 1923-1932

SUMARIO: Las reparaciones de guerra emergentes del tratado de Versailles de 1919. La hiperinflación alemana de 1923. La deflación de los salarios de 1928-1932 y el surgimiento del nacional socialismo. Consolidación inicial del gobierno nazi debido a sus éxitos macroeconómicos en el decenio de los años treinta. Paralelo con la Argentina de los noventa y hasta 2007.

### CAPITULO 4

#### LA ECONOMÍA CLÁSICA FRENTE A LA REALIDAD.

##### EL CASO INGLÉS DE 1925-1931

SUMARIO: La inflación generada durante la primera guerra mundial y la libra a 4.86 dólares. El patrón oro. La convertibilidad inglesa de 1925. La crítica de *Keynes* a *Churchill*. El peso de la tradición deflacionista del patrón oro en la historia monetaria británica y el nacimiento de la postura keynesiana inicial contra los clásicos. La pérdida del imperio en el altar de la escuela clásica.

### CAPITULO 5

## **LA ECONOMÍA CLÁSICA FRENTE A LA REALIDAD. EL CASO ESTADOUNIDENSE DE 1930-1939**

SUMARIO: Introducción. La guerra de la independencia contra Inglaterra por un problema impositivo. El norte contra el sur. La guerra de secesión. Proteccionismo contra librecambio. El desempleo en la Gran Depresión estadounidense de 1930. Entretelones de la gran depresión. La ley *Hawley-Smoot* y la globalización de la depresión estadounidense. *Hoover* contra *Roosevelt*. El patrón oro y la imposibilidad de emitir. La devaluación con patrón oro. La cláusula oro y el caso *Norman*. La flexibilidad hacia abajo de los salarios negada por la realidad. La ley del pleno empleo de 1946. Causas monetarias y bancarias del desempleo versus causas vinculadas a los desarreglos cambiarios internacionales del decenio de los años veintes. El fracaso del efecto *Pigou* en la práctica. Entre *Don Patinkin* y *Lawrence Klein*

### **CAPITULO 6**

#### **EL CRECIMIENTO A LARGO PLAZO Y EL MODELO NEOCLÁSICO DE SOLOW (I)**

SUMARIO: El modelo de *Harrod* y *Domar*. Relevancia para la planificación económica. La función de producción *Cobb -Douglas* en el modelo de *Solow* y la productividad marginal decreciente. Derivadas. El residuo de *Solow*. El adelanto tecnológico por oposición al modelo de crecimiento liderado por la deuda.

### **CAPITULO 7**

#### **EL ESTADO ESTACIONARIO EN EL MODELO SOLOVIANO (II)**

SUMARIO: Dos complicaciones adicionales. El estado estacionario y la amortización del capital. Complicaciones. La *golden rule* del crecimiento económico. Caso de estudio: ¿Las AFJP como medio de aumentar la tasa de ahorro en la Argentina?. Discusión. Testeo econométrico del modelo *soloviano*. El capital físico. La tasa de crecimiento de la población. El capital humano. El *test* de *Mankiw*. Modelos de crecimiento exógeno y endógeno. Rendimientos crecientes. La paradoja de los economistas pro-clásicos auspiciando la ley del a productividad marginal creciente que invalida las teorías clásicas. Los keynesianos como pro-clásicos. La tasa de interés real alta y sus efectos bajo la ley de los rendimientos crecientes y el desarrollo.

### **CAPITULO 8**

#### **EL CRECIMIENTO A LARGO PLAZO Y EL COMERCIO EXTERIOR**

SUMARIO: La economía política del crecimiento. El tipo de cambio real como factor político estratégico en el desarrollo de un país. Alemania. Japón. Los tigres asiáticos. Corea del Sur. China nacionalista. Los países que bordean a Vietnam. China Continental. Brasil. Chile. Argentina

### **CAPITULO 9**

#### **LA EVIDENCIA EMPIRICA SOBRE EL MAYOR CRECIMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD EN LA PRODUCCIÓN DE BIENES TRANSABLES RELATIVAMENTE A LO QUE OCURRE EN NO TRANSABLES.**

SUMARIO: Las observaciones de *Bela Balassa* y de los expertos en cuentas nacionales de los decenios de los años cuarentas y cincuentas. Las elasticidades de demanda al precio y al ingreso en los sectores agropecuario, manufacturero y en los servicios y la comprobación del diferente ritmo de crecimiento de la productividad en estos sectores

### **CAPITULO 10**

#### **EL SISTEMA CLÁSICO DEL PATRÓN ORO Y EL OFERTISMO DE LA CONVERTIBILIDAD ARGENTINA DE 1991**

SUMARIO: Introducción al ofertismo. Historia y los contenidos del ofertismo. La devaluación y la inflación. La curva de *Laffer*. El masoquismo cambiario. Las aplicaciones del ofertismo en Estados Unidos y en la Argentina. Críticas al ofertismo. La lección estadounidense. ¿Pueden los gobiernos determinar el tipo de cambio real?. Entretelones del nacimiento de la convertibilidad argentina de 1991. El tipo de cambio real y el desarrollo económico. El crecimiento de la productividad en transables y no transables. Los "negocios del

ofertismo. El tipo de cambio real "Big Mac" de la revista "The Economist".

## **CAPITULO 11**

### **LA PARIDAD DE PODER ADQUISITIVO PPP Y EL MODELO TRANSABLES- NO TRANSABLES.**

SUMARIO: El PNBPPP. Los transables versus los no transables. El modelo TNT. La demanda agregada, el consumo, el endeudamiento y el ajuste en el modelo TNT. Por qué vivir en países ricos es, por lo general, más caro. El modelo TNT con los precios relativos variables y la productividad marginal decreciente.

## **CAPITULO 12**

### **CASO DE ESTUDIO: EL AJUSTE DE PRECIOS RELATIVOS EN CHILE 1973- 1995**

SUMARIO: Las etapas del régimen de *Pinochet*. La etapa inicial. Devaluación en términos reales y rebaja drástica de la tarifa aduanera. Tarifa aduanera uniforme del 10% y reasignación fenomenal de recursos. La etapa de la sobrevaluación cambiaria y la tablita. Depresión, crisis de balanza de pagos y deuda externa en 1982. La hiper- desocupación de ese año. La etapa post-Malvinas. Tipo de cambio alto y meritocracia. Continuidad de la política económica bajo el régimen democrático.

## **CAPITULO 13**

### **CASO DE ESTUDIO: LA TRAGICA CAIDA DE UN PRESIDENTE POR INTENTAR LA DEVALUACION POR DEFLACION**

SUMARIO: Estabilidad interna con pleno empleo versus estabilidad del tipo de cambio con patrón oro. Flexibilización laboral versus flexibilización cambiaria. La opinión de Keynes: *Hitler, Mussolini y Stalin* contra las democracias occidentales. El caso argentino de 1999-2001. Entretelones. La baja elasticidad precio de la demanda de trabajo y el erróneo planteo macroeconómico de la flexibilización laboral deflatoria.

## **CAPITULO 14**

### **EL CRECIMIENTO A LARGO PLAZO Y LOS PRECIOS RELATIVOS**

SUMARIO: El despegue o "take off" hacia el desarrollo autosostenido y sus dos precondiciones: precios relativos favorables para los transables y reforma meritocrática del Estado. *Adam Smith* y la eficiencia por división del trabajo y la extensión del mercado. El modelo algebraico de *Baumol-Conesa*. Las funciones de producción en los sectores moderno y tradicional. El dualismo salarial de los países pobres y la movilización. La renta ricardiana del factor trabajo en el sector no transable vigente en los países ricos. La opinión de *Karl Marx*. La demanda equi-proporcional de transables y no transables. La declinación final del empleo en transables y su aumento final en no transables. La declinación del tipo de cambio real. La disminución de la tasa de crecimiento en el largo plazo

## **CAPITULO 15**

### **LA MOVILIZACIÓN DE LOS RECURSOS PARA EL DESARROLLO Y EL TIPO DE CAMBIO REAL.**

SUMARIO: El modelo de *Arthur Lewis* y su readaptación al de transables y no transables. La migración de trabajadores y el dualismo salarial. El factor  $\mu$ . Comparación de niveles de precios en distintos países con distintas monedas. El producto nacional bruto per capita de las cuentas nacionales y el de paridad. Relación entre ambos. Estimación del PNBPC normal. Un método para la estimación del tipo de cambio real.

## **CAPITULO 16 PAG(139-148)**

### **LA ECONOMETRÍA DEL TIPO DE CAMBIO REAL Y EL DUALISMO SALARIAL EN EL CRECIMIENTO Y LA CONVERGENCIA.**

#### **DESPUES DE LAS DOS CITAS AGREGAR:**

SUMARIO: El problema de la convergencia. El tipo de cambio real, la movilización salarial y la tasa de inflación. Su adición al modelo de *Solow-Mankiw*. El test econométrico de la relevancia del tipo de cambio real y el dualismo salarial en el crecimiento conjuntamente con la tasa de ahorro, el capital humano y el crecimiento de la fuerza de trabajo.

**CAPITULO 17****PRECIOS RELATIVOS, SALARIOS DUALISMO, INFLACIÓN ESTRUCTURAL, AHORRO, CAPITAL HUMANO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO.**

SUMARIO: La interpretación de los resultados del test. El adelanto tecnológico. El tipo de cambio real. El tipo de cambio real y el peso muerto de los servicios de un Estado grande e ineficiente. La movilización. Inflación estructural. La tasa de ahorro. El crecimiento de la población, o en la fuerza de trabajo. Capital humano. La convergencia.

**CAPITULO 18****CASO DE ESTUDIO: LA SOBREVALUACIÓN CAMBIARIA ARGENTINA DE 1991-2001, ¿ERA COMPATIBLE CON EL CRECIMIENTO A LARGO PLAZO?**

SUMARIO: El plan de convertibilidad a la luz de nuestro modelo. Inconsistencia del tipo de cambio real atrasado con el crecimiento. Inconsistencia de la rebaja salarial y la deflación con el crecimiento. La deuda externa y la desocupación. La escasa tasa de ahorro de 1991-2001.

**CAPITULO 19****CASO DE ESTUDIO: EL CRECIMIENTO DE LOS SALARIOS REALES EN COREA Y EN LA ARGENTINA.**

SUMARIO: La meritocracia en Corea. Comparación de la evolución histórica del tipo de cambio real y las exportaciones en Argentina y en Corea. Comparación de la evolución histórica de la balanza de pagos y la inversión en ambos países. Evolución histórica del salario real y la productividad en ambos países. La sanidad fiscal de Corea y el desmadre fiscal crónico de la Argentina hasta el 2002.

**CAPITULO 20****CASO DE ESTUDIO: PRECIOS RELATIVOS Y CRECIMIENTO EN JAPÓN (1950-1990)**

SUMARIO: Un caso patológico de crecimiento económico. La intervención del Estado. La elasticidad ingreso de demanda de las exportaciones. El crecimiento de las exportaciones y el tipo de cambio real alto de 1948-1985. La declinación del tipo de cambio real a largo plazo compensada por el incremento en la productividad laboral. Las bajas tasas de interés reales. La alta inversión. Sanidad fiscal. La meritocracia y la acumulación de capital humano.

**CAPITULO 21****LA BALANZA DE PAGOS, LAS CUENTAS NACIONALES Y LA TASA DE INTERÉS.**

SUMARIO: El enfoque de la "absorción". El enfoque de la balanza comercial. El enfoque fiscal. Caso de estudio: déficit fiscal y balanza de pagos en los Estados Unidos y Argentina. El enfoque de la deuda externa. El enfoque del ahorro y la inversión. La conexión entre el tipo de cambio real como determinante de la cuenta corriente y el enfoque del ahorro y la inversión como determinante de la misma cuenta corriente.

**CAPITULO 22****EL TIPO DE CAMBIO REAL, EL AHORRO-INVERSIÓN, LAS RETENCIONES Y LA OPTIMA ASIGNACION DE LOS RECURSOS EN LA ARGENTINA**

SUMARIO: Introducción. Equivalencia de los derechos de exportación e importación. Argentina: ¿derechos de exportación o de importación? El proteccionismo agrícola internacional. Nuestras ventajas comparativas arruinadas. La teoría de la tarifa óptima. Las elasticidades de demanda de nuestras exportaciones. El tipo de cambio real como determinante de la cuenta corriente. Las cuentas fiscales como determinantes de las cuentas externas ¿Un caso de sobredeterminación? La confusión de los *supply siders*. ¿Coparticipación de las retenciones? Conclusiones.

**CAPITULO 23****LA PARIDAD DE INTERÉS CUBIERTA Y LA CUENTA DE CAPITAL DE LA BALANZA DE PAGOS.**

SUMARIO: Introducción: La paridad de interés cubierta en términos nominales y la ley del precio único. La paridad de interés cubierta en términos reales. Ejemplos. La relación inversa entre el tipo de cambio real y la tasa de interés real. Caso de estudio: la imposibilidad de bajar las tasa de interés durante la convertibilidad.

**CAPITULO 24****CASOS DE ESTUDIO: EL TIPO DE CAMBIO REAL Y LA CUENTA CORRIENTE EN LA ARGENTINA Y MÉXICO.**

SUMARIO: ¿El tipo de cambio real determina la cuenta corriente?. Verificación empírica en los casos de Argentina y México. El tipo de cambio real en Argentina y México. La balanza de pagos en cuenta corriente en Argentina y México. Evidencias adicionales: la relación empírica entre el tipo de cambio y balanza de comercio en América Latina.

**CAPITULO 25****CASO DE ESTUDIO: LA SENSIBILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO REAL ARGENTINO A LAS VARIACIONES EN LAS TASA DE INTERÉS ESTADOUNIDENSES.**

SUMARIO: La regulación del ciclo económico norteamericano con la tasa de interés por el Banco de la Reserva Federal. La relación empírica entre la tasa de interés real de los fondos federales en los EE.UU y el tipo de cambio real en la Argentina.

**CAPITULO 26****CASO DE ESTUDIO: LA BALANZA DE COMERCIO Y EL CRECIMIENTO: COMPARACIÓN ENTRE LA ARGENTINA Y JAPÓN.**

SUMARIO: Contradicciones del librecambismo vernáculo frente al proteccionismo agrícola internacional. La Argentina ¿es un país grande o pequeño en lo agrícola? La estrategia a largo plazo. La cerrazón de los mercados agrícolas internacionales. El proteccionismo europeo. La respuesta norteamericana. Duplicando o triplicando nuestras exportaciones agrícolas tradicionales. La optimalidad de *Pareto* y el dilema de los dos tipos de cambio. La tarifa óptima. La carne vacuna. El maíz. El caso del trigo. Nuevamente el proteccionismo agrícola europeo. El caso de la soja en los ochenta. Entre *Prebisch* y *Krugman*. Conclusiones.

**CAPITULO 27****CASO DE ESTUDIO: EL MODELO DE CRECIMIENTO LIBERADO POR LA DEUDA SOBERANA**

SUMARIO: Introducción. La deuda pública y los privilegios en la quiebra internacional de los Estados. La deuda pública interna y los privilegios. Las funciones del Estado tienen prioridad. La inmunidad soberana. *lure imperii gestionis* en el caso *Weltover*. El Perú contra el fondo buitres *Elliot*. El orden público nacional. La retorsión y la represalia. La jurisdicción de los tribunales argentinos. Los tratados de protección de inversiones (TPI) Las inversiones extranjeras y la doctrina *Calvo*. Contradicciones a que llevan los TPI. La filosofía del endeudamiento externo. Los bonistas extranjeros y el público argentinos estafados. La verdadera doctrina del crecimiento y el Estado *clientelista*. La tasa de interés interna y el *default* externo. Tasa de interés baja y tipo de cambio alto pero declinante. Política monetaria y tipo de cambio fluctuante. La deuda externa y el impuesto al cheque. El impuesto *Tobin*. Imitar los sistemas monetarios y fiscales e los países exitosos. Conclusiones: como convivir con el *default*.

**CAPITULO 28****LA FUNCION DE CONSUMO**

SUMARIO: Introducción. La importancia de la función de consumo como determinante del multiplicador. La función de consumo norteamericana de la temprana posguerra. Las teorías de Alvin Hansen. El enigma de Kuznets. Las series cronológicas de largo plazo. La hipótesis del ingreso relativo. La hipótesis del ciclo vital. La hipótesis del ingreso permanente. La función del consumo keynesiana simple en la Argentina.

**CAPITULO 29****KEYNES, IRVING FISHER, EL CONSUMO Y LA TASA DE INTERES**

SUMARIO: *Irving Fisher* y su neoclásica teoría del interés. La restricción presupuestaria inter-temporal y el uso metodológico de las curvas de indiferencia de Pareto. ¿Sube la tasa de interés y disminuye el ahorro?. El caso común de consumidores que no tienen acceso al crédito y la tesis keynesiana sobre el consumo como dependiente solamente del ingreso. Compatibilidad entre *Fisher* y *Keynes*

**CAPITULO 30****EL CONSUMO, LOS PRECIOS RELATIVOS Y EL AHORRO**

SUMARIO: La función de consumo y la función de ahorro. El ahorro depende positivamente del ingreso y negativamente de la participación del sector servicios en el PNB. Tipo de cambio real y ahorro. Los países que más crecen ¿son los que ahorran más? o ¿los que ahorran más son los que más crecen?.

**CAPITULO 31****EL CONSUMO, EL ENDEUDAMIENTO PÚBLICO Y EL TEOREMA DE LA EQUIVALENCIA RICARDIANA**

SUMARIO: El teorema de *Barro- Ricardo* y su conexión con *supply side economics*. Peligros para la política económica. Los supuestos del teorema de *Barro- Ricardo*. La impecable demostración gráfica del teorema de *Barro- Ricardo*. La irrelevancia empírica de los supuestos del teorema. Caso de estudio: ¿Es válida en la práctica la teoría de *Barro- Ricardo*?. El testeo econométrico. La opinión de *Haberler*.

**CAPITULO 32****LA INVERSIÓN Y EL CICLO ECONOMICO**

SUMARIO: Introducción. El acelerador. El acelerador flexible. El modelo de *Koyck*. Gráficos explicativos. La función de inversión en la Argentina (1980-1989). La teoría Q de la inversión. El modelo neoclásico. La inversión en viviendas. Los ciclos económicos, la inversión, las expectativas y modelos econométricos. Los ciclos económicos y la interacción entre el multiplicador y el acelerador. Riesgo país, inversión, ciclo económico y globalización. El riesgo país y el nivel de actividad económica: la teoría del profesor *Avila*.

**CAPITULO 33****EL SECTOR PUBLICO, LA INFLACIÓN Y EL SEÑOREAJE**

SUMARIO: Introducción. El impacto de los impuestos en la función de consumo. La tasa marginal de imposición o la elasticidad del sistema fiscal. El presupuesto de pleno empleo. Más precisiones sobre el déficit fiscal bajo cambio fijo. La relación directa entre la tasa de interés y la velocidad de circulación del dinero. El déficit fiscal bajo tipos de cambio fluctuantes y la tasa de inflación. La tasa de inflación como función del déficit fiscal como porcentaje del PBI multiplicado por la velocidad. *Test* econométrico. La importancia de la velocidad de circulación y la hiperinflación. La inflación como un impuesto, y el señoreaje. Déficit fiscal y balanza de pagos nuevamente. La ecuación fundamental de la macroeconomía.

**CAPITULO 34****LA CURVA IS, O LA RELACION ENTRE LA ACTIVIDAD ECONOMICA Y LA TASA DE INTERÉS**

SUMARIO: La oferta y la demanda agregada según *Keynes*. El gráfico *Samuelson Cross*. El gasto planeado y la producción. El punto de equilibrio. Acumulación y des- acumulación de inventarios. El mercado de bienes y servicios y la curva IS. El multiplicador. El multiplicador visto gráficamente. El multiplicador y la secuencia del gasto. Su deducción algebraica. La inversión la eficiencia marginal del capital, la tasa de interés y la curva IS. Caso de estudio: El impacto del aumento de impuestos y rebaja del gasto público propuesto en la Argentina de 2000. La inversión, la tasa de interés y la curva IS. Sobre la segunda y terceras formas de derivar la curva IS. La función de ahorro. La propensión marginal a consumir y la propensión marginal a ahorrar. La socialización de la inversión según *Keynes*. La derivación de la curva IS según *Hicks*.

**CAPITULO 35****LA CURVA LM, EL INGRESO Y LA TASA DE INTERES**

SUMARIO: La función de demanda de dinero y la oferta regulada por el Banco Central. Relación inversa, entre la tasa de interés y la demanda de dinero. Caso de estudio: la restricción monetaria argentina de 1977 y el nivel de tasas de interés. El fracaso del monetarismo y el surgimiento de "supply side economics" en la Argentina de 1978. Las tres derivaciones de la curva LM. La demanda de dinero original de *Keynes*. La deducción de la curva LM según *Hicks*. La política monetaria y los cambios en la curva LM.

**CAPITULO 36****APLICACIONES DEL MODELO IS-LM. LA TRAMPA DE LA LIQUIDEZ**

SUMARIO: El reinado del modelo ISML en la macroeconomía keynesiana. Sus traspasamiento a los modelos econométricos. El modelo IS-LM ante una expansión del gasto público. El modelo IS-LM ante un aumento de los impuestos. El caso de un aumento en los impuestos. El modelo IS-LM ante una reducción de la oferta monetaria. Los casos de expansión fiscal y contracción monetaria y contracción fiscal y expansión monetaria. La trampa de liquidez japonesa de los noventa y la estadounidense de los treinta. La estructura de la tasa de interés según los plazos. La salida de la trampa de liquidez por parte de EE.UU debido a la expansión del gasto público de la segunda Guerra Mundial.

**CAPITULO 37****LA DEMANDA AGREGADA Y EL ALGEBRA DEL MODELO IS-LM**

SUMARIO: El supuesto de los precios constantes y su limitación. El pasaje del modelo IS-LM a la curva de demanda agregada. La reducción de precios y el aumento de la cantidad de dinero en términos reales. Efectos en el espacio de precios y cantidades. El supuesto clásico del pleno empleo y el supuesto *Keynesiano* de los precios rígidos. Problemática. El álgebra del modelo IS-LM y la demanda agregada. El PI dependiente de los ingresos el gasto público y la cantidad de dinero en términos reales. El efecto *Pigou* nuevamente.

**CAPITULO 38****LA ECONOMIA ABIERTA CON TIPOS DE CAMBIO FLUCTUANTES Y EL MODELO MUNDELL-FLEMING**

SUMARIO: El GATT y la apertura de las economías a fines del decenio de los cincuenta. La ronda *Dillon* de 1960. La ronda *Kennedy* de 1964. La ronda Tokio de 1978. El Fondo Monetario Internacional y la liberación de las cuentas de capital. La importancia de los movimientos de capital en el mundo actual. El modelo de *Mundell- Fleming*. El tipo de cambio real como determinante de saldo en cuenta corriente y su incorporación al modelo *Keynesiano*. La tasa de interés como determinante de la cuenta de capitales. El signo opuesto de la cuenta corriente y la cuenta de capitales. La relación inversa entre el tipo de cambio real y la tasa de interés real como factor clave del modelo. El multiplicador del comercio exterior y del tipo de cambio real. La deducción de la curva TI. Devaluación y expansión de la actividad económica. Devaluación y recesión. Discusión. La tesis de *Carlos Díaz Alejandro*. Relevancia del enfoque de absorción. Devaluación y sanidad fiscal a ultranza. La política fiscal con cambios flexibles. Expansión del gasto público con cambio fluctuante y revalúo de la moneda. Política fiscal contractiva con tipo de cambio fluctuante y depreciación de la moneda. La política monetaria con cambios flexibles. Expansión monetaria con cambio fluctuante. Contracción monetaria con cambio fluctuante. Incremento en la protección con cambio fluctuante. Los derechos de exportación deprecian la moneda estatal.

**CAPITULO 39****LA ECONOMIA ABIERTA CON TIPO DE CAMBIO FIJO Y EL MODELO DE MUNDELL-FLEMING**

SUMARIO: El plan *Keynes* y el plan *White* al final de la segunda guerra mundial. El FMI y la moda del tipo de cambio fijo pero ajustable de los decenios de los años 40, 50 y 60 □. La quiebra de *Bretton Woods* de 1971. La importancia del tipo de cambio de equilibrio en la fijación legal del tipo de cambio por el gobierno. El método de la regresión del saldo real en cuenta corriente contra el tipo de cambio real. Tipo de cambio fijo con sobrevaluación cambiaria. Tipo de cambio de cambio fijo con subvaloración cambiaria. Política fiscal con tipo de cambio fijo. Efecto depresivo del tipo de cambio fijo sobrevaluado. Expansión del gasto público con tipo de cambio fijo y sobrevaluado. Caso de estudio: la política cambiaria y fiscal de Japón (1950-1971), los tigres del Asia (1960- 1994) y Chile (1984-1997). Política cambiaria expansiva y fiscal contractiva. Caso de estudio: la política cambiaria y fiscal argentina de 1991-2001: Política cambiaria contractiva y fiscal expansiva. El final Plan de Convertibilidad: el corte de crédito externo. La complicación de los depósitos en dólares. Comparación con el caso planteado por la cláusula oro en los EE.UU en 1935. Política monetaria con tipo de cambio fijo. Las dos interpretaciones de *Keynes*. Proteccionismo con tipo de cambio fijo.

**CAPITULO 40****VARIACIONES CON EL MODELO DE MUNDELL-FLEMING**

SUMARIO: Deflación con tipo de cambio nominal fijo. Devaluación en términos reales por vía deflacionaria. El modelo de *Mundell- Fleming* con énfasis en la tasa de interés. La interacción entre IS-LM la cuenta de capital, la cuenta corriente y el tipo de cambio. La política monetaria restrictiva en una economía abierta. La política fiscal expansiva en una economía abierta. El caso de una política fiscal expansiva efectuada con el propósito de convalidar una sobrevaluación cambiaria previa. El razonamiento modelo de *Mundell- Fleming* en la Argentina de 2002-2006, con cuenta corriente superavitaria y cuenta de capitales deficitaria. La trampa de liquidez japonesa de los noventa nuevamente a la luz del modelo de *Mundell- Fleming*.

**CAPITULO 41****EL DESEMPLEO COMO PROBLEMA ESENCIALMENTE MACROECONÓMICO**

SUMARIO: Introducción: el desempleo estadounidense en 1932. El fracaso del modelo clásico bajo la presidencia de *Hebert Hoover*. El pedido de asesoramiento de *Franklin Rossevelt* a *John Maynard Keynes* y el nacimiento de la macroeconomía. La pérdida del empleo, el encuentro de empleo y el desempleo. La discusión sobre el desempleo gigantesco de la Argentina. Supply side economics y la flexibilización de las leyes laborales. La culpa la tienen las leyes laborales. La desocupación es un fenómeno universal. España por ejemplo tenía el 24%. La estabilidad de precios es la culpable. La culpa la tenía el efecto tequila. La gente quiere trabajar más. La culpa la tienen los aportes patronales y los impuestos al trabajo en general. La culpa de la desocupación la tiene el adelanto tecnológico, la robotización y la sustitución de los trabajadores por máquinas. La culpa la tienen las privatizaciones con su despido de personal. La transformación estructural es la culpable. La culpa de la desocupación la tiene el Congreso de la Nación por no haber creado las AFJP un año antes. La culpa del desempleo la tiene el gremialismo. La altas tasas de interés tienen la culpa. La culpa la tienen los inmigrantes de países vecinos que desplazan la mano de obra local. La culpa la tiene el tipo de cambio bajo del plan de convertibilidad.

**CAPITULO 42****CASO DE ESTUDIO: LA ECONOMETRIA DEL DESEMPLEO EN LA ARGENTINA**

SUMARIO: La sustitución del trabajo por los insumos importados y los precios relativos. La función de producción con el trabajo nacional en el eje vertical y los insumos importados en el eje horizontal. La oferta de trabajo: rango horizontal y rango vertical. La demanda de trabajo. Baja elasticidad de precio y alta elasticidad de precio. El pensamiento único y la flexibilización laboral. La prueba econométrica. La función CES. La tasa marginal de sustitución. Los datos de la regresión. El testeo de la hipótesis de la elasticidad de sustitución igual a cero y su rechazo por los datos de estadísticos. Discusión de la econometría.

### **CAPITULO 43**

#### **LA DEMANDA Y LA OFERTA DE TRABAJO**

SUMARIO: La elasticidad de la demanda de trabajo como factor crucial para dirimir a controversia entre clásicos y keynesianos. La elasticidad teórica de la función de demanda de trabajo según *Solow*, su desmentida en la práctica. El salario real y la productividad marginal monetaria del trabajo. El salario real deflacionado por el IPM e IPC. La elasticidad de la demanda de trabajo obtenida con una función CES. Su contradicción con la elasticidad teórica de una función *Cobb Douglas*. La oferta de trabajo dependiente del salario nominal deflacionado por el IPC y la población económicamente activa. La ecuación faltante en el mercado de trabajo: el tipo de cambio real. La oferta de trabajo *backward bending*. Caso de estudio: la oferta de trabajo en la Argentina, econometría preliminar.

### **CAPITULO 44**

#### **LA OFERTA AGREGADA KEYNESIANA**

SUMARIO: La oferta agregada clásica nuevamente. Del mercado de trabajo a la función de producción y a la oferta agregada vertical. La oferta agregada en la tesis keynesiana extrema. La oferta agregada en la función de producción simple de un solo factor y un mismo coeficiente de productividad marginal y promedio. Implicancia gráfica. Conjugación de la demanda agregada con la tesis keynesiana extrema: cuando hay desempleo y cuando hay pleno empleo. Caso de estudio: la economía estadounidense en los noventa. La oferta agregada en la teoría keynesiana moderada. La oferta de trabajo del tramo horizontal y tramo vertical ante el aumento de la demanda de trabajo debido a un mejoramiento de los precios relativos. Impacto en la función de producción y determinación de una oferta agregada que sube hacia la derecha.

### **CAPITULO 45**

#### **LAS CURVAS DE PHILLIPS Y FISHER EN LA ARGENTINA**

SUMARIO: La ecuación de *Phillips* y el impacto de su investigación de 1956. La relación entre el desempleo y la inflación salarial en la Argentina de la convertibilidad: confirmación de *Phillips*. Cuando aumenta el desempleo los salarios suben menos. La crítica de *Milton Friedman* a la curva de *Phillips*. La crisis del petróleo de 1973-1974 y la Curva de *Phillips* como un Objeto Volador No Identificado. El desprestigio momentáneo de la curva de *Phillips* y el contraataque clásico a la escuela keynesiana. *Supply side economics*, monetarismo y expectativas racionales. El enfoque de la *estanflación* desde la teoría keynesiana. La curva de *Phillips* en la Argentina en el largo plazo. Necesidad de agregar como variable independiente la inflación rezagada un periodo y variables *dummy* para las hiperinflaciones de 1989 y 1991. Similitud entre la curva de *Phillips* y la curva de *Fisher*. Una fórmula sustitutiva para predecir la inflación. Los "*unit labor cost*" como factor clave en la predicción de la tasa de inflación. Aplicación a la Argentina del 2006. La opinión de *Lawrence Klein* y *Sidney Weintraub*

### **CAPITULO 46**

#### **LA OFERTA AGREGADA, LA CURVA DE PHILLIPS-FISHER Y EL FIN DE LAS HIPERINFLACIONES**

SUMARIO: Oscuridad de Keynes sobre la oferta agregada. Si MV es la demanda agregada, PQ debe ser la oferta agregada. Consenso de los economistas sobre una formulación muy general de la oferta agregada. Dificultades de identificación econométrica. Las expectativas racionales y el cambio de régimen económico. La oferta agregada como una curva de *Phillips* dada vuelta. Las variantes teóricas de la oferta agregada. La tesis de *Friedman*. La tesis de *Keynes*. La tesis de *Lucas*. La tesis de *Mankiw*. Caso de estudio: el freno a las hiperinflaciones alemana y argentina, y la oferta agregada. La oferta agregada y las expectativas de inflación. Posibilidad de un freno drástico a una inflación con expansión de la producción. El freno a la expansión monetaria para financiar el gasto público como factor clave de éxito en el ataque a la hiperinflación. La enorme emisión monetaria después de las hiperinflaciones y la tesis de la neutralidad del dinero.

**CAPITULO 47****LA DEMANDA DE DINERO**

SUMARIO: El dinero se define por sus funciones. La tasa de interés en la demanda de dinero como gran innovación keynesiana. La función de demanda de dinero primitiva de *Keynes*. El motivo transacción, el motivo precaución y el motivo especulación. El precio de los bonos y su relación inversa con la tasa de interés de mercado. Teorías de cartera para explicar la demanda de dinero. Teorías que ponen énfasis en las transacciones. La teoría de Baumol. La demanda de dinero en la Argentina. La alta elasticidad ingreso de la demanda en nuestro país y la baja elasticidad precio. Dinero activo o dinero pasivo. *Milton Friedman vs. Olivera Buscaglia*. La estabilidad de la economía real y la estabilidad de la demanda de dinero. La practica norteamericana actual.

**CAPITULO 48****LA DEMANDA DE DINERO Y LA ECONOMÍA INFORMAL**

SUMARIO: El modelo de *Vito Tanzi* y su aplicación en la Argentina por *Adrian Guisarri*. Replanteo. Nuestra propia función de demanda de dinero. El cálculo de la velocidad del dinero de la economía formal y el cálculo de la velocidad del dinero en la economía informal. El tamaño de la economía informal en nuestro país en el decenio de los ochenta.

**CAPITULO 49****LA DEMANDA DE DINERO, LAS CRISIS MONETARIAS Y LA FUGA DE CAPITALES**

SUMARIO: Introducción. La importancia del tema. El ingreso debe ser necesariamente un argumento en la función explicativa de la fuga de capitales. La tesis de *Tobin* Metodología de medición, espacio y tiempo de la fuga. Un modelo de cartera. Las "causas" de la fuga. Falta de crecimiento del Producto Bruto Interno. La Argentina de 2001. La tasa de inflación local. La tasa de interés internacional. La sobrevaluación cambiaria. La tasa de interés real local. La vuelta del capital salido. Conclusiones.

**CAPITULO 50****LA OFERTA DE DINERO Y EL SISTEMA BANCARIO**

SUMARIO: Introducción. Ideas de *Milton Friedman* e *Irving Fisher*. La oferta optima de dinero. La parábola de *Krugman*. Los encajes fraccionarios y la creación de dinero. Depósitos en dólares con encajes fraccionarios en la Argentina y el corralito. Un multiplicador de los depósitos más sofisticado. Los propuestas de encaje 100% de *Irving Fisher*, *Henry Simmons* y el ensayo argentino de 1946-1957. Las cuatro formas de variar la cantidad de dinero. Comentarios adicionales sobre los encajes y la relación circulante a depósitos. El Banco Central, el fuego y la rueda.

**CAPITULO 51****FALACIAS SOBRE LA OFERTA MONETARIA**

SUMARIO: La falacia de la oferta de dinero bimonetaria. La falacia sobre el grado de desarrollo y la tasa de interés. La falacia sobre inflación y la emisión de dinero para regular la actividad económica y para financiar el gasto público. Más sobre las causas de la inflación: oferta monetaria versus costos laborales unitarios. Cómo eliminar la inflación de 2007-2011. Alternativamente, debe permitirse la indexación. Falacias monetaristas: la cuenta de regulación monetaria de 1977-1989 Falacias monetaristas: la esterilización de la oferta monetaria y la compra de divisas por parte del Banco Central. El enfoque monetario de la balanza de pagos. La regla de *Taylor*.

**CAPITULO 52**

**LA DOLARIZACIÓN Y LA TEORÍA DE LA ÁREAS MONETARIAS ÓPTIMAS** SUMARIO: La teoría de las áreas monetarias óptimas. La contribución de *Robert Mundell*. Argentina no forma un área monetaria óptima ni con Estados Unidos ni con Brasil. Necesidad de una moneda propia y exclusiva en Argentina. Implicancias de la dolarización. La dolarización frente a la corrida bancaria. Flotar y pesificar. La dolarización, la pérdida del banco Central, los precios relativos y el riesgo país. Los costos políticos de la dolarización.

**CAPITULO 53****LAS EXPECTATIVAS RACIONALES Y EL CICLO ECONÓMICO**

SUMARIO: La neutralidad del dinero. El colapso de la curva LM. Vigencia de la curva IS convertida en una suerte de demanda agregada. La oferta agregada. La modificación de la oferta agregada clásica, su inclinación subiendo hacia la derecha acompañando la suba de la tasa de interés real. La relación entre la tasa de interés real y la oferta de trabajo. Cuestionamiento. La posibilidad de generar ciclos económicos con la demanda y oferta agregadas de *Barro y Plosser*. El progreso tecnológico y la oferta agregada. El aumento del gasto público y la demanda agregada. Econometría decepcionante sobre el *work effort* y la tasa de interés real. La teoría de las expectativas racionales termina defendiendo la usura. Choque con *Keynes* el campeón de la anti usura. La crítica de *Krugman*. Los postulados de la escuela de las expectativas racionales.

**CAPITULO 54****EL CAOS MONETARIO ARGENTINO DE 2002 Y SU RESOLUCIÓN**

SUMARIO: Los depósitos bancarios en dólares. La opción de devaluar o no devaluar. ¿Flotar sin pesificar?. ¿Pesificar asimétricamente? Flotar con corralito. *Ad impossibilia nemo tenetur*. El riesgo y la ganancia. La solución estadounidense de 1993 al caos monetario.. Moraleja para abogados, economistas y gobernantes.

**CAPITULO 55****LA ECONOMIA POLITICA DE LA DEUDA EXTERNA**

Sumario: Introducción. Las causas de la deuda externa: sobrevaluación cambiaria y déficit fiscal. Supply side economics: ideología de la deuda externa. La inflación en dólares y la tasa de interés variable. Ronald Reagan y las altas tasas de interés en dólares. Uranio y democracia. El Congreso aprueba la deuda externa del gobierno militar. La hiperinflación de Alfonsín. Convertibilidad, endeudamiento y relaciones carnales. Oposición inicial del FMI. Luz verde del FMI, el mismal Cóndor y el Rey Herodes. El crecimiento de la deuda externa y el megacanje. La luz roja de FMI: el Emperador Tito incendia Jerusalén. La teoría del Dr Añvila: *Supply side economics* nuevamente. Presidencia de Duhalde: tipo de cambio alto y superañvit fiscal. El megacanje Lavagna: quita de 65%. Otra vez déficit fiscal, sobrevaluación cambiaria y nuevo megacanje. La solución correcta: Ley del Congreso ofreciendo el pago del 100% a 40 años con el 1 % de intereses. Los tratados de protección de inversiones. La necesidad de *exequatur*. El error trañgico del endeudamiento externo masivo.

**CAPITULO 56****LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL Y SU IMPACTO EN LA ARGENTINA**

Sumario: Introducción. Los presupuestos ideológicos de la crisis de 1930. El dominio de la escuela clásica. Los presupuestos ideológicos de la crisis de 2007-2008. El renacimiento dificultoso de la escuela keynesiana. El error de la desregulación financiera y los derivados. La neblina del mercado financiero y la recesión mundial. La crisis del euro. El euro no cumple las condiciones originales del joven Mundell de 1961. El euro como manifestación de las ideas del Mundell, el viejo, sobre las bondades del tipo de cambio super fijo. Su fracaso. ¿Estatización de la banca mundial?

**CAPITULO 57****LA DIMENSION ESTRUCTURAL DE LA CRISIS DEL CAPITALISMO**

SUMARIO: Introducción. La difusión de la crisis. La dimensión estructural. Vuelta a modelo de crecimiento de dos sectores. Vuelta a Adam Smith. El tipo de cambio real depreciado y la extensión del mercado. Supuestos estructurales para facilitar el razonamiento. El disímil crecimiento de la productividad y su impacto salarial. Carlos Marx y los salarios al comienzo del proceso de desarrollo. El tipo de cambio real como variable estratégica aunque no única para el *take off*. Pero el tipo de cambio real alto se torna insostenible en los países ricos. La renta Ricardiana del trabajo en los países ricos. La caída del tipo de cambio real al final del proceso de desarrollo. La inflación estructural. Salarios altos del sector no transable: el mantenimiento de la demanda agregada. Al final, la mayor parte de la fuerza de trabajo pertenecerá al sector no transable. El estancamiento final. El TCR: comienzo como factor expansivo y final como factor recesivo. La relación inversa entre el tipo de cambio y la tasa de interés. La baja en la tasa de interés, la trampa de liquidez y la burbuja inmobiliaria. Conclusiones

**CAPITULO 58****LA ECONOMIA POLITICA DEL SISTEMA DEL BOTIN Y LA DECADENCIA ARGENTINA**

SUMARIO. Introducción. Gobierno, Estado y el bien común. Estados Unidos frente al "spoils' system" en el siglo XIX. El sistema del botín solo puede ser eliminado en medio de una crisis política. El botín como una causal de la decadencia argentina. El botín hace difícil la alternancia republicana. La experiencia justicialista con el sistema del botín. Inestabilidad institucional y el sistema del botín. Diagnóstico monetario y cambiario equivocado, Malvinas y el fin del militarismo. Vuelve el sistema del botín con su resistencia a la alternancia democrática. Reforma constitucional, reelección y continuismo. La excepcional alternancia democrática de 1999. Transición y éxito económico de Duhalde-Lavagna. La era Kirchner: nuevamente la alternancia democrática versus el sistema del botín. Esperanza democrática-republicana en el 2009 vs el sistema del botín. Calidad institucional vs sistema del botín. Conclusión: ¿Necesidad de una reforma constitucional?

**CAPITULO 59****LOS SECRETOS DEL DESARROLLO**

Sumario: El ranking del PBI por cápita de la Argentina en el mundo. El tipo de cambio real argentino desde 1913 hasta 2010. El tipo de cambio real como variable estratégica. La guerra fría de 1945 a 1989. Estrategia de USA: mostrar un mayor nivel de vida en los países capitalistas clave. Japón: estrategia estadounidense. Este de Asia y China. La respuesta soviética. Brasil: ¿Estrategia estadounidense?. Chile: ¿Estrategia estadounidense? El tipo de cambio real como variable selectiva y estrategica nuevamente: Adam Smith. Falacia del tipo de cambio real competitivo y salarios reales bajos: el desempleo. La causa de la inflación: aumentos salariales por encima de la productividad. Inflación, fuga de capitales, ruina de la industria de la construcción y desempleo. El difícil logro del superávit fiscal: las retenciones y John Stuart Mill. La infraestructura de transportes y la rebaja de los costos de la economía. El tipo de cambio real bajo y la deuda externa: claudicación de la soberanía. El gran crecimiento de 2002-2010. La acumulación de capital humano: exámenes y la meritocracia en el Estado.

**CAPITULO 60****EL IMPACTO POLITICO ELECTORAL DE LA MACROECONOMIA**

SUMARIO: Introducción. El período de 1890 hasta 1930: la primera guerra mundial y la depresión internacional de 1930. Desde 1930 hasta 1943: el error del fraude electoral. Desde 1943 hasta 1955: la personalidad dominante del general Perón. Desde 1955 hasta 1976: La errónea proscripción del Justicialismo y el contexto internacional. Desde 1976 a 1983: el contexto internacional y la guerra fría. Desde 1983 hasta el 2001: el contexto internacional y el derrumbe del comunismo. Desde 2002 hasta el 2011: siempre el contexto internacional. El crecimiento sostenido como base del éxito político. Remisión y preguntas

## BIBLIOGRAFIA BASICA

JOHN MAYNARD KEYNES "THE GENERAL THEORY OF EMPLOYMENT, INTEREST, AND MONEY", 1936, FIRST HARBINGER EDITION, 1964 (HAY EDICION ESPAÑOLA DEL FCE)

WWW.EDUARDOCONESA.COM.AR

## BIBLIOGRAFIA ADICIONAL

Abramovich, Moses, "Catching up, forging ahead, and falling behind" *Journal of Economic History* (1986) 46, June,, pp 385-406-

Barro Robert, *Macroeconomía*, Mc Graw Hill, 1986

Barro, Robert, "The ricardian approach to budget deficits" *Journal of Economic Perspectives* (1989) 3 spring, pp. 37-54

Balassa, Bela, "The Purchasing Power Parity Doctrine, A Reappraisal", *JPE*, Vol 72, 1964, reproducido en Cooper, Richard, Editor, *International Finance*, Penguin, 1969

Baumol, William y otros, "Productivity and American Leadership", The MIT Press, Cambridge, Mass, 1989.

Baumol William, "Economic Dynamics", third edition , Macmillan , 1970.

Blinder, Alan S. "The fall and rise of Keynesian economics" *Economic Record* (1988) December, pp. 278-94.

Coddington, Alan, "Keynesian economics: the search for first principles" *Journal of Monetary* (1976) 14, December pp. 1258-73

Conesa Eduardo R, "Desempleo, precios relativos y crecimiento económico", Ed. Depalma, 1996.

Conesa Eduardo R., "Tipo de cambio y salarios reales en el crecimiento: el caso argentino frente a la experiencia mundial", *Ciclos*, Año VIII, Vol VIII, Nø 16, 2do semestre de 1998

Conesa Eduardo R. "Sobrevaluación cambiaria, deuda externa y desempleo", *Anales de la Asociación Argentina de Economía Política*, 1997, T III, pag.113 a 122

Conesa Eduardo R. "Sobre la dolarización", *Coyuntura y Desarrollo*, FIDE, abril y mayo de 1999

Conesa Eduardo R. "La deuda externa Argentina ¿Puede Pagarse?" Editorial Universidad de Belgrano, 1988.

Conesa Eduardo R. "Fuga de Capitales. La Experiencia Argentina y Latinoamericana", Editorial IPES, 1987.

Cramer, J.S. "Empirical Econometrics", ver *The elasticity of substitution and the CES production function*, pags. 245 a 253, North Holland Publishing Co 1969

Diz, Adolfo, *Money and Prices in Argentina 1935-1962* en David Meiselman , *Varieties of Monetary Experiences*, University of Chicago Press, 1970.

Dowrick Steve, "Technological catch up and diverging incomes: patterns of economic growth 1960-88" *Economic Journal* (1992) 102, May, pp 600-10.

Evans, Michael K. *Macroeconomic Activity, Theory Forecasting and Control*, Harper and Row, NY, 1969

Fisher, Irving, *The Purchasing Power of Money*, Augustus M. Kelley Publishers, primera edición 1911, reimpreso 1985, Fairfield New Jersey

Fisher, Irving, *The Theory of Interest*, Augustus M. Kelley Publishers, primera edición 1930, reimpreso en 1985, Fairfield New Jersey

Friedman Milton and Schartz J. Anna, "A Monetary History of the United States 1867- 1960", Capítulo 7, *The Great Contraction 1929-33*, Princeton University Press, 1963

Friedman Milton, "The role of monetary policy" *American Economics Review* (1968) 58, March, pp. 1-17

Friedman Milton, "The case for flexible exchange rates", Reproducido en Caves and Johnson Editores, Irwin, 1968

Friedman Milton, "The Optimum Quantity of Money and other Essays", Aldine, 1970, especialmente capítulos 2 y 6

Gerrard, Bill "Keynes' General Theory: interpreting the interpretations" *Economic Journal* (1991) 101, March, pp. 276-87

Gordon Robert, "What is new Keynesian economics?" *Journal of Economic Literature* (1990) 28, September pp. 1115-71

Greewald Bruce "New and old Keynesian" *Journal of Economic Perspectives* (1993) 7 Winter pp. 23-44

Haberler Gottfried, "Prosperidad y Depresión", ed. FCE, 1942

Hicks John R. , "Mr Keynes and the classics; suggested interpretation", 1937, Reproducido en Williams y Huffnagle, *Macroeconomic Theory, Selected Readings*, Appleton Century Crofts, NY, 1969

Leijonhufvud, Axel, "On Keynesian Economics and the Economics of Keynes", Oxford University Press, NY, 1968.

Laidler, David "Monetarism: an interpretation and assessment" *Economic Journal* (1981) 91, March, pp. 1-28

Laidler, David "The new classical contribution to macroeconomics" *Banca Nazionale del Lavoro quarterly review*. (1986) March, p. 27-55

Lucas, Robert and Thomas Sargent, "After Keynesian macroeconomics" *After the Phillips curve: persistence of High Inflation and high Unemployment*. Boston, pp. 49-72

Lucas Robert and Sargent Thomas, "Rational Expectations and Econometric Practice", tomos I y II, The University of Minnesota Press, 1981

Klein Lawrence R., "The Keynesian Revolution", Macmillan NY, 1966

Krugman, Paul R., "Peddling Prosperity", Norton, 1994

Krugman Paul R. "Currencies and Crisis", The MIT Press, 1992

- Krugman, Paul R., "Introduction", y "Has the adjustment process worked?" en *International Adjustment and Financing*, IEE, Washington DC, 1991 15
- Krugman Paul, "Japan's trap", en internet en el siguiente sitio:  
<http://web.mit.edu/krugman/www/japtrap.html>
- Johnson, Harry G "The Keynesian Revolution and the Monetarist Counter Revolution", en Johnson H. and Johnson E., en "The Shadow of Keynes", The University of Chicago Press. 1978. También en *American Economic Review*, Vol 61, May 1971, pags. 91-106
- Maddock Rodney and Michael Carter "A child's guide to rational expectations" *Journal of Economic Literature* (1982) 3, spring, pp. 39-51
- Mankiw, Gregory, *Macroeconomics*, second edition, Worth Publishers, 1994
- Mankiw, Gregory, Romer David y Weil David, "A Contribution to the Empirics of Economic Growth", *QJE*, May, 1992.
- Mankiw, Gregory "Real business cycle: a new keynesian perspective" *Journal of Economic Perspectives* (1989) 3 Summer pp. 79-90
- Mankiw, Gregory "The reincarnation of Keynesian economics" *European Economic Review* (1992) 36, April pp. 559-65
- Mayer Thomas, "The structure of monetarism" *Credit und kapital*. (1975) 8, pp. 191-215- 313
- Modigliani Franco "The monetarist controversy revisited." *Contemporary Policy Issues* (1988) 6 October pp. 3-18
- Modigliani Franco: "Liquidity Preference and the Theory of Interest and Money", Reproducido en *AER*, Readings in Monetary Theory, Irwin, 1951
- Mundell Robert A, "The Great Exchange Rate Controversy: Trade balances and the International Monetary System", *International Adjustment and Financing*, IEE, Washington DC, 1991.
- Mundell Robert A., "International Economics", Capítulos 10, 11,12, 13 y 16, Macmillan, NY ,1968.
- Mundell, Robert A. "Capital Mobility and Stabilization Policy under Fixed and Flexible Exchange Rates" Reproducido en Caves and Johnson, Editores, Readings in International Economics, , Irwin , 1968.
- Olivera Julio, *Economía Clásica Actual*, Ed. Macchi, 1977
- Patinkin, Don, *Money, Interest and Prices*, Harper and Row, Second Edition, 1965
- Patinkin, Don "On different interpretations of the general Theory" *Journal of Monetary Economics* (1990) 26 October, pp. 205-43
- Patinkin, Don, "Anticipations of the General Theory and other Essays on Keynes", The University of

Chicago Press, 1982

Patinkin, Don, "Price Flexibility and Full Employment", Reproducido en Williams y Huffnagle, "Macroeconomic Theory, Selected Readings", Appleton Century Crofts, NY 1969.

Prescott Edward "Theory ahead of business cycle measurement" Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review (1986) Fall, pp. 9-22

Plosser Charles "Understanding real business cycles" Journal of Economic Perspectives (1989) 3 Summer pp. 51-77

Romer Paul M. "The origins of endogenous growth" Journal of Economic Perspectives (1994) 8, Winter, pp 3-22.

Shaw G. K. "Policy implications of endogenous growth theory" Economy Journal (1992) 102, May, pp 611-21

Sachs, Jeffrey y Larrain Felipe, "Macroeconomía en la economía global" Editorial Prentice Hall, 1994

Sargent Thomas, "The ends of four big inflations" en Robert Hall, Editor, Inflation, Causes and Effects, The University of Chicago Press, 1982.

Snowdon, Brian and Howard Vane " New Keynesian Economics Today: The Empire Strikes Back, American Economist, 1995, 39, Spring, pp 48-65

Solow Robert M "Perspectives on growth theory" Journal of Economic Perspectives (1994) 8, Winter, pp 45-54.

Solow, Robert, "A contribution to the theory of economic growth", 1956, Reproducido en Williams y Huffnagle, Macroeconomic Theory, Selected Readings, Appleton Century Crofts, NY, 1969

Summers Lawrence "Some Sceptical Observations on Real Business Cycle Theory" Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review (1986) fall, pp. 23-7

Swan T.W. "Economic Growth and Capital Accumulation", 1956, Reproducido en Williams y Huffnagle, Macroeconomic Theory, Selected Readings, Appleton Century Crofts, NY, 1969.

Skidelsky, Robert, "John Maynard Keynes, Hopes Betrayed", 1883-1920, Penguin, 1994.

Skidelsky, Robert, "John Maynard Keynes, The economist as savior", 1920-1937, Penguin, 1992.

Temin, Peter, "Did Monetary Forces Cause the Great Depression?" Norton , 1976

Temin Peter, "Lessons from the Great Depression", The MIT Press 1989

Tobin, James "Price flexibility and output stability: an old Keynes view" *Journal Economic Perspectives* (1993) 7, Winter, pp. 45-65.

Weintraub, Sidney, *Keynes and the Monetarist and other essays*, Rutgers University Press, 1973

World Bank, "The East Asian Economic Miracle. Economic Growth and Public Policy", Oxford University Press, 1994

World Bank, *World Development Report*, varios números.

# LA LEY

