
negocios en estas condiciones como interesantes cifras y documentación acerca de la economía sumergida; pero sobre todo aportan ideas encaminadas a recortar su importancia y a sacar a la "legalidad" actividades de esa condición. Recordemos que aunque en ocasiones se pueda considerar que la economía sumergida es un alivio y

refugio para ciertas situaciones, es a la larga claramente perjudicial para los intereses de la sociedad en su conjunto y da lugar a situaciones de injusticia y explotación. En consecuencia, a partir de obras como esta se tiene un conocimiento de esta realidad que puede contribuir a llevar a cabo reformas que terminen con ella.

[M^a del Carmen LÓPEZ MARTÍN]

KRUGMAN, P. y WELLS, R. (2009) *Introducción a la economía. Macroeconomía*, Barcelona, Reverte, 542 pp.

P. KRUGMAN es catedrático de la Universidad de Princeton y obtuvo el Premio Nobel de Economía en 2008; Robin WELLS es también profesora de esa universidad.

El libro que reseñamos es un tratado de Macroeconomía dirigido a alumnos que inician el estudio de esta disciplina, aunque también puede interesar a alumnos más avanzados en sus estudios y a docentes de esta materia. En el título de la versión española se ha incluido la expresión "Introducción a la economía" para subrayar este carácter introductorio; expresión que no aparece en el texto original, si bien en la páginas iniciales, los autores indican también que la obra va dirigida principalmente a los nuevos estudiantes. La edición de este manual se ha realizado simultáneamente con otros dos: uno de Fundamentos de Economía (del que se ha publicado una reseña en el número 263 de nuestra revista) y otro de Microeconomía. El conjunto, por consiguiente, cubre la totalidad de las disciplinas que se enseñan en las Facultades de Economía con el título

global de Teoría Económica o Fundamentos de Economía.

En nuestra opinión se trata de un original que sigue en parte el estilo del famoso *Curso de Economía Moderna* de P. SAMUELSON; no contiene modelos del tipo del neoclásico (o bien del postkeynesiano o de la síntesis neoclásica), ni enfoques semejantes a los del libro de CASTAÑEDA, tan utilizado por los economistas españoles; así no aparecen ecuaciones ni modelos econométricos. Todo esto no impide que el escrito recoja todos los principios teóricos de la teoría económica pero de una forma bastante descriptiva.

En cuanto al contenido del libro, los autores plantean la disyuntiva de empezar por el análisis del largo plazo y luego del corto plazo o bien seguir el orden contrario; recuerdan que la economía clásica se detenía en el largo plazo, mientras que la keynesiana se interesaba casi exclusivamente por el corto plazo. La decisión de ellos ha sido comenzar con los problemas de largo plazo, pasando luego al corto plazo. Añaden, sin embargo, que el estudio de las políticas monetaria y fiscal exige la consideración de sus efectos a corto, antes de exponer su neutralidad a

largo; si no se enfocase el estudio en este orden, los estudiantes perderían el interés por la economía y podrían pensar que la Macroeconomía es irrelevante. Siguiendo esta línea de presentación, los autores establecen tres formas distintas de utilizar el libro; tres perfiles según sus palabras: 1) Macroeconomía básica; 2) Primero el gasto; 3) El largo plazo, después (pág. XV).

Krugman y Wells han dado una gran importancia al esquema de los capítulos para conseguir un manual que fuese muy adecuado para los estudiantes; en concreto, los capítulos tienen las siguientes partes: 1) Qué aprenderá en este capítulo; 2) Una historia (han buscado textos que resulten entretenidos); 3) Explicaciones y análisis; 4) La economía en acción, estudio de casos reales al final de cada sección; 5) Un repaso rápido, también después de cada sección; 6) Compruebe si lo ha entendido, preguntas de revisión, asimismo después de cada sección; 7) Para mentes inquietas, aplicación a situaciones reales; 8) Trampas, se refiere a equivocaciones frecuentes; 9) Gráficos; 10) Definiciones de conceptos claves; 11) Un paso adelante, en el que se adelanta el contenido de los capítulos siguientes; 12) Resumen del tema; y 13) Datos macroeconómicos.

Ponen a disposición de los estudiantes y docentes una página Web y otras herramientas multimedia para ampliar y completar los contenidos.

Al final del libro se incluyen cuatro secciones importantes: las soluciones a las preguntas planteadas en los distintos capítulos; datos macroeconómicos de la economía de Estados Unidos correspondiente al periodo 1929–2004; un glosario que nos parece muy útil y un índice temático.

Una observación formal: el libro está muy bien editado en un buen papel, contiene fotografías interesantes y la portada es muy llamativa; todo esto sin embargo nos parece que debe de haber encarecido la edición. Se trata de un libro de tamaño grande y muy extenso, lo que dificulta su utilización.

Veamos a continuación de forma breve el contenido de los distintos capítulos.

Los cinco primeros capítulos (parte 1 y 2) tienen un carácter introductorio y también tratan de aspectos relacionados con la microeconomía. Estos no tienen gran interés para las personas que hayan leído el texto citado de Fundamentos de Economía, pero pueden ser útiles para los que se inician en la Teoría Económica sin conocimientos iniciales.

En las primeras páginas se presentan conceptos previos sobre la Economía, la mano invisible y la estructura del mercado. La famosa expresión de Adam SMITH es aceptada como explicación del funcionamiento de los mercados; no obstante, se alude a casos en que dicha mano invisible puede llevar a comportamientos ineficientes.

El capítulo 1 “Principios básicos” explica conceptos tales como el coste de oportunidad, el análisis marginal, los incentivos, las ganancias del comercio, la eficiencia y los fallos del mercado. Subrayan que la intervención pública puede aumentar el bienestar social cuando existen fallos del mercado; se trata de un punto de vista que es considerado con escepticismo por parte de algunos economistas actuales.

El capítulo 2 “Modelos económicos: la frontera de posibilidades de producción y

el comercio" se detiene entre otros aspectos en las ganancias del comercio y la ventaja comparativa de unos países frente a otros. Enseña también el carácter positivo o normativo de los modelos económicos, que no siempre son valorados positivamente por los estudiosos. Lleva un apéndice matemático en el que presentan los gráficos utilizados en economía; analizando sus pendientes, los máximos, los mínimos, etc. pero sin tratar las ecuaciones y expresiones analíticas complementarias.

El capítulo 3 "Oferta y demanda" utiliza un ejemplo del mercado de un evento deportivo para explicar las líneas de demanda y oferta, el equilibrio de mercado y sus cambios por desplazamientos de dichas líneas. Son cuestiones muy conocidas en los libros de microeconomía pero tratadas de una forma novedosa.

El capítulo 4 tiene un título, "El mercado contraataca", que puede confundir sobre su contenido; este se refiere a las intervenciones en los mercados (controles de precios o de cantidad, ineficiencia que pueden provocar los impuestos indirectos, etc.) y los costes que generan. En general, los autores son críticos con estas intervenciones, ¿defienden la libertad de mercado? Parece que sí.

El capítulo 5 "Excedente del consumidor y del productor" es, principalmente, un estudio de los conceptos de elasticidad y del excedente del consumidor y del productor, afirmando que normalmente, *los mercados son eficientes y alcanzan por sí solos, el excedente total máximo* (pág. 133). Esto confirma nuestro interrogante anterior sobre la defensa de la libertad de mercado, aunque reconocen sus posibles fallos.

El capítulo 6 "Macroeconomía: una visión global" inicia el contenido específico del

libro. Presenta una perspectiva general sobre la recesión y la expansión, el empleo y el desempleo, el crecimiento a largo plazo, la inflación y la deflación y una economía abierta. Tiene también un apartado dedicado a las políticas de estabilización, fiscal o monetaria, defendiendo en este sentido la estabilidad de precios; como es sabido en la actualidad hay autores que piensan que una inflación moderada puede facilitar el crecimiento, pero parece que este no es el planteamiento de los autores.

El capítulo 7 "Evaluar la macroeconomía" expone la contabilidad nacional, las estadísticas de empleo y las tres formas de cálculo del Producto Interior Bruto (PIB); nos preguntamos si este tema no debería iniciar el estudio de la macroeconomía como se hace en otros manuales, pero en todo caso esto no impide que el estudioso siga fácilmente el desarrollo del texto. Hablan también de la tasa de inflación y su medida por los índices de precios; se trata de un tema que, como vemos, interesa especialmente a los autores.

El capítulo 8 "El crecimiento a largo plazo" analiza la función de producción agregada, aludiendo a las tres variables de las que depende: productividad del trabajo, capital físico y capital humano; indican que el crecimiento depende de las políticas de fomento del ahorro y de la inversión, la creación de infraestructuras, las actividades de investigación y el desarrollo y la estabilidad política y el respeto a la propiedad privada. ¡Todo muy tradicional! Es curiosa la afirmación de que el desarrollo de América Latina ha sido ¡decepcionante!

El capítulo 9 "El ahorro, la inversión y el sistema financiero" trata primero de la igualdad ahorro-inversión y después de los

mercados financieros y sus instituciones; los tipos de interés, los depósitos bancarios, etc. se explican de forma clara aunque desde un punto de vista muy norteamericano. En uno de los apartados se refieren a la creación de expectativas en los mercados financieros utilizando la hipótesis de los mercados eficientes indicando que sus variaciones siguen el llamado paseo aleatorio, ¿sigue teniendo valor esta hipótesis en la actualidad?

El capítulo 10 “La oferta y la demanda agregadas” muestra las funciones de oferta agregada (relación de los precios agregados y la producción agregada ofrecida) y la de demanda agregada (relación, de nuevo, de los precios agregados y la producción agregada demandada); funciones que determinan el equilibrio a corto plazo, cuyas variaciones se producen por los desplazamientos de estas funciones, cambios del equilibrio que se miden por el multiplicador. Subrayan sin embargo que a largo plazo la economía es capaz de autorregularse, por lo que las políticas de estabilización tienen efectos únicamente a corto plazo; se trata por consiguiente de un planteamiento keynesiano que pudiéramos denominar “matizado”. La presentación de este modelo es muy descriptiva, bastante alejada del modelo neoclásico o cualquiera otros de los citados anteriormente.

El capítulo 11 “Renta y gasto” ahonda en los factores determinantes del consumo (utilizando, además de la teoría keynesiana, la hipótesis del ciclo vital) y de la inversión (distinguiendo la inversión planeada y la no planeada de variación de las existencias); aplican de nuevo el multiplicador y el acelerador y recuerdan la cruz keynesiana en la que aparece la autorregulación de la economía. Tiene un anexo con el cálculo algebraico del multiplicador.

El capítulo 12 “La política fiscal” expone el desplazamiento de la curva de demanda agregada como resultado de la política fiscal discrecional, distinguiendo la expansiva y la contractiva; para ello utiliza de nuevo el multiplicador. Trata también los conceptos de estabilizadores automáticos, el saldo presupuestario y la deuda pública. Dos opiniones interesantes: la política de infraestructuras (se refiere al caso de Japón) puede tener una utilidad dudosa; la deuda pública puede llegar a ser problemática e incluso desembocar en un caos económico. Señalamos estas dos opiniones ya que parecen estar en contradicción con algunas propuestas recientes de ciertos pensadores, entre los que podríamos incluir al propio KRUGMAN.

El capítulo 13 “El dinero, el sistema interbancario y los Bancos Centrales” habla del concepto de dinero, sus clases y sus funciones (destaca las tres tradicionales pero no incluye la de patrón de pagos diferidos). Sobre la oferta monetaria, presenta la definición habitual que hoy en día ha perdido valor como expresión de la liquidez. Se detiene asimismo en la creación de dinero, y el papel y la estructura de los bancos centrales, utilizando para ello el caso de la Reserva Federal. Como cuestión poco frecuente en otros manuales explican también la creación del euro.

El capítulo 14 “La política monetaria” comienza con la presentación de la ecuación cuantitativa del dinero (modelo clásico) y la teoría de la preferencia de liquidez (modelo keynesiano); expone también el funcionamiento de la política monetaria expansiva o contractiva, afirmando con rotundidad que la política monetaria a largo plazo no puede influir sobre la producción, o en otros términos: la hipótesis de la neutralidad del dinero.

El capítulo 15 “Mercado laboral, desempleo e inflación” se refiere al mercado de trabajo, exponiendo la tasa natural de desempleo, la ley de Okun, que relaciona las variaciones del desempleo cíclico y de la producción y la curva de Phillips a corto plazo en la que influye la inflación esperada, si bien mantienen que a largo plazo la curva se convierte en una línea vertical.

El capítulo 16 “Inflación, desinflación y deflación” trata de nuevo el tema de la inflación que tanto preocupa a los autores; estudia sus causas, los daños que produce (citando el efecto Fisher en relación con el tipo de interés real) y los costes reales de la desinflación; al mismo tiempo, explican que la deflación puede causar daños y llevar la economía a la “trampa de liquidez” keynesiana. Para los casos de inflación alta utilizan el modelo clásico.

El capítulo 17 “La creación de la economía moderna” hace un recorrido sobre la historia de las doctrinas económicas, deteniéndose en la teoría keynesiana, el monetarismo (aludiendo a su defensa de las normas de política monetaria), la hipótesis de la tasa natural, la de las expectativas racionales y la nueva macroeconomía clásica; es importante su opinión de que las políticas monetaria y fiscal sólo son efectivas a corto plazo, por lo que la política fiscal discrecional únicamente es aconsejable en casos excepcionales.

El capítulo 18 “Comercio internacional” parte de la teoría de la ventaja comparativa de raíz ricardiana, presentando también el modelo Heckscher–Ohlin sobre el mismo tema. Realizan una defensa del libre comercio, citando los aranceles y barreras aduaneras como contrarios al mismo. Aunque este tema tiene un carácter

analítico serio, no relaciona el comercio internacional con el equilibrio agregado como se realiza en los modelos aludidos en párrafos anteriores.

El capítulo 19 “La macroeconomía de la economía abierta” contiene los aspectos habituales en los manuales de economía internacional: la balanza de pagos, el mercado de divisas, los regímenes cambiarios (tanto los sistemas de tipo de cambio fijo, como los ajustables y los variables) y algunos temas recientes: el rechazo británico del euro, el déficit exterior estadounidense y la acumulación china de reservas.

Nuestra valoración del libro es positiva: recoge la mayor parte de las teorías tradicionales y actuales y procura ofrecer un panorama completo y amplio de la macroeconomía. Sin embargo, nos sorprende que algunas opiniones sean muy divergentes de las expuestas por el nobel KRUGMAN en sus artículos recientes; claro que el libro original fue escrito en 2006, antes del inicio de la crisis actual, por lo que quizás este cambio se haya producido por los problemas creados por una situación excepcional. También, como hemos indicado de forma reiterada, echamos en falta la utilización de un modelo más formal del tipo del neoclásico, aunque quizás el carácter introductorio de esta obra lo justifique. Por último, el orden de los capítulos no nos parece claro en algunos casos, la pretensión de los autores de hacer un libro ameno no creemos que sea una explicación suficiente.

En resumen, un libro útil, muy original, que recomendamos a todos los interesados por la Macroeconomía.

[Adolfo RODERO FRANGANILLO]