
BIBLIOGRAFÍA

SECCIONES: **Agricultura y alimentación / Ciencias de las religiones y Teología / Derecho / Desarrollo y cooperación / Desarrollo rural y sociología rural / Economía / Economía social / Educación y Psicología / Empresa / Ética / Filosofía / Historia / Historia social y económica / Pensamiento social cristiano / Política / Sociología / Varios**

AUTORES: CARMEN BARROSO CAMPOS es profesora de ETEA; JOSÉ FRANCISCO CÓRDOBA CASADO es doctorando de ETEA; MANUEL PORRAS DEL CORRAL fue profesor de la Universidad de Córdoba y de ETEA; ANA M^o SÁNCHEZ TORRES es directora adjunta de la biblioteca de ETEA; RAFAEL YUSTE MOYANO, S.I. fue profesor de ETEA y es presidente de CONFER Almería, y los miembros de la redacción. Las siglas ARF, JRD y JJRR en la sección de noticias son las correspondientes a los autores habituales de las reseñas.

RECENSIONES

Economía

BERNANKE, Ben S. y FRANK, Robert H. (2007) *Macroeconomía*, Madrid, McGraw-Hill, 450 pp.

En el año 2007 los autores publican la 3^o edición de dos textos, *Microeconomía* y *Macroeconomía*; el primero de ellos se estructura en cuatro partes y dieciséis capítulos destinados al análisis de la oferta, la demanda, el mercado y la intervención del Estado; el segundo, *Macroeconomía*, es continuación del anterior y comienza con la parte quinta y el capítulo diecisiete. Previo al comentario de este segundo texto haremos una breve referencia de sus autores.

Ben S. Bernanke ha desarrollado su carrera como docente en Universidades norteamericanas y ha publicado diversos textos sobre macroeconomía, historia económica y finanzas. En el año 2002 fue nombrado miembro de la Junta de Gobernadores de la Reserva Federal, en 2005 ocupó la presidencia del Council of Economic Advisors del Presidente de EEUU y desde 2006, sustituye a Alan Greenspan, en la presidencia de la Reserva Federal de EEUU. Nadie duda de su valía profesional.

Robert H. Frank imparte docencia en la Universidad de Cornell, es catedrático de

Administración de Empresas y Economía de la Johnson Graduate School of Management. Los premios recibidos a lo largo de su carrera son numerosos y entre ellos destacan "Appel Distinguished Teaching Award y el Leontief Prize for Advancing the Frontiers of Economic Thought", sus publicaciones versan sobre diversos temas, la última ha visto la luz en mayo de 2008, *El economista naturalista*.

Bernanke y Frank han publicado *Principios de Economía, Microeconomía y Macroeconomía*, hay que señalar que el texto, *Principios de Economía* es la unión de los textos *Microeconomía y Macroeconomía* por lo que en realidad o se trata de dos publicaciones (*Microeconomía y Macroeconomía*) o se trata de una (*Principios de economía*).

El texto *Macroeconomía* esta dirigido a alumnos que estudien un curso de "Introducción a la economía"; hemos pretendido hacer esta reseña sin olvidar el punto de vista del alumno que estudie este texto.

La estructura de libro es la que normalmente se utiliza desde hace algunos años en los textos de teoría económica; todos los capítulos contienen: referencias a hechos económicos ocurridos, fundamentalmente en EEUU, que tienen que ver con las variables económicas que se explican, numerosos ejemplos, un resumen, preguntas de repaso y ejercicios.

Es chocante abrir un libro y encontrarse "con la parte 5 y el capítulo 17", así comienza el texto *Macroeconomía* (recordemos que las cuatro primeras partes conforman el texto de *Microeconomía*). La parte 5 de *Macroeconomía* se titula "Macroeconomía: cuestiones y datos". En el capítulo 17, pri-

mero de esta parte, se introducen algunos conceptos fundamentales de economía: el crecimiento económico, el desempleo, la productividad, los ciclos económicos, la inflación, las relaciones económicas con el exterior, los tipos de política económica y las diferencias entre análisis positivo y normativo. Todos estos términos se explican recurriendo a ejemplos de situaciones económicas vividas en diferentes países (fundamentalmente USA).

El capítulo 18 contiene una buena explicación de las macromagnitudes que miden el resultado de la actividad económica llevada a cabo en un país: Producto Interior Bruto (PIB), Gasto Interior Bruto (GIB) y Renta Interior (RI), aunque bajo nuestro punto de vista no son precisos distinguiendo entre estas tres variables. El producto, el gasto, y la renta son variables macroeconómicas a través de las cuales se conoce el resultado de la actividad económica llevada a cabo en un país durante un periodo de tiempo y se utilizan ópticas distintas para conocer su valor; para obtener el PIB se emplea la vía de la producción, es decir se suman los bienes y servicios finales obtenidos; para hallar el valor del GIB se utiliza la óptica del destino de la producción y se suman las demandas efectuadas por los diferentes agentes económicos (familias, empresas, sector público y sector exterior), por último el valor de la RI se obtiene teniendo en cuenta la distribución de la producción o lo que es igual cómo se reparte lo producido entre los factores de producción que han hecho posible la obtención de los bienes y servicios, es decir se tiene en cuenta las remuneraciones a dichos factores (renta de la tierra, salarios, intereses y beneficios).

A nuestro entender toda la explicación anterior se echa de menos y además también

falta precisar que se entiende por GIB y por RI. Pensamos que el alumno, después de leer este capítulo, puede llegar a la conclusión de que estas tres variables se reducen a una sola, el PIB.

En este capítulo se analiza también la tasa de desempleo y al igual que en el capítulo anterior todas las explicaciones se entremezclan con ejemplos de la vida real.

El capítulo 19 se centra en la explicación del nivel de precios, la inflación y los costes de la inflación, de una forma clara y fácil de entender.

La parte 6 lleva por título "La economía a largo plazo" y contiene los capítulos 20, 21, 22, 23 y 24.

En el capítulo 20 se explican las causas del crecimiento económico y del aumento del nivel de vida, consideran que para que se produzca este último es fundamental el incremento continuado de la productividad del trabajo. Para elevar la productividad del trabajo, el sector privado desempeña un papel importante porque el incremento de la mencionada productividad depende de la cualificación y formación del capital humano, del capital físico, de los recursos naturales, de la tecnología y de la gestión empresarial; pero el Estado tiene una labor importante en todo este proceso pues debe crear un clima social y jurídico adecuado para que el sector privado funcione productivamente e implantar políticas económicas que potencien el crecimiento económico. A largo plazo los incrementos de productividad potencian el crecimiento económico y mejoran el nivel de vida. Analizan detalladamente los factores de los que depende la productividad del trabajo, sus consecuencias sobre las medidas económicas

que impulsan el crecimiento, así como los costes de un crecimiento económico rápido y el límite al crecimiento económico de una sociedad. Como en los capítulos anteriores la profusión de ejemplos, comentarios, etc., pueden perder al estudiante.

En el capítulo 21, "Los trabajadores, los salarios y el desempleo en la economía moderna", se analiza cómo el crecimiento económico y los cambios en el terreno económico han afectado y afectan a los distintos sectores; los autores entienden que para comprender este proceso hay que analizar el mercado de trabajo, debido a que la mayoría de los consumidores detectan las ventajas del crecimiento económico y el incremento de la productividad en el mencionado mercado. En el mercado de trabajo, como en cualquier mercado, el equilibrio entre demanda y oferta determina el precio, en este caso el salario, y la cantidad (horas de trabajo o número de trabajadores).

La demanda de trabajo depende de la productividad del trabajo y del precio del producto que produce y ofrece la empresa en el mercado; manteniéndose el salario real constante, aumentará si aumenta el producto marginal de los trabajadores y esto se producirá cuando aumente la productividad o el precio del producto. La oferta de trabajo depende del salario, a mayor salario mayor oferta y, manteniéndose el salario constante, la oferta aumentará si aumenta la población activa. A continuación explican el porqué del incremento de los salarios en los países industrializados y el porqué del aumento de la desigualdad salarial entre trabajadores cualificados y no cualificados; analizan dos causas de esta desigualdad: la globalización y el cambio tecnológico.

Termina el capítulo con un análisis de los diferentes tipos de desempleo.

“El ahorro y la formación de capital” es el título del capítulo 22 y en él se analiza cómo el ahorro y la formación de capital son fundamentales para conseguir el crecimiento económico.

Con respecto al ahorro indican que las familias lo realizan por tres motivos, el primero por que desean cumplir objetivos a largo plazo: comprar un piso, tener una buena jubilación...etc., a este tipo de ahorro lo denominan “ahorro del ciclo vital”, el segundo por si surge algún imprevisto, este es el “ahorro precaución”, el tercero porque se desee dejar herencia, en este caso se denomina “ahorro legado”; analizan los conceptos de ahorro y riqueza y la relación existente entre ambos. A continuación explican la formación del ahorro nacional que es la suma del ahorro familiar, el ahorro empresarial, el ahorro del sector público y el ahorro del sector exterior.

El ahorro nacional es importante porque son los fondos que se destinan a la inversión y con la inversión se mantiene y amplía el capital, lo que conlleva aumentar la productividad y el bienestar general; la inversión se lleva a cabo porque se espera que sea rentable y depende de los costes de la misma y de los beneficios esperados; en lo referente a los costes dos factores son fundamentales en su determinación, el precio de adquisición de los bienes de capital

y el tipo de interés real¹, este último mide el coste de oportunidad de una inversión en capital. Respecto a los beneficios esperados dependen de los avances tecnológicos, el precio de venta del producto y los impuestos sobre beneficios. En una economía, por periodo de tiempo, el ahorro debe ser igual a la inversión,² o como lo llaman los autores “la oferta y la demanda de ahorro nacional deben ser iguales”³. En este capítulo se ve claramente la influencia de la teoría keynesiana.

En el capítulo 23 “El dinero, los precios y la Reserva Federal”, hacen una breve historia del dinero y explican sus funciones, definen los agregados monetarios como medida de la cantidad de dinero existente en un país, analizan el papel de los bancos comerciales y el proceso de creación de dinero bancario, continúan describiendo la oferta monetaria (suma del efectivo en manos del público y depósitos a la vista en las entidades de crédito) y cómo la actuación de los bancos modifica la oferta monetaria.

También se refieren a la Reserva Federal que, como es sabido, es el Banco Central de EEUU, siendo el encargado de diseñar y aplicar la política monetaria y controlar y regular los mercados financieros. El Banco Central no controla directamente la oferta monetaria pero si indirectamente a través de varios medios, siendo el más importante las operaciones de mercado abierto.

Termina el capítulo con una explicación

¹ El tipo de interés real es igual al tipo de interés de mercado o nominal menos la tasa de inflación.

² Las variables ahorro e inversión están íntimamente relacionadas: sin ahorro no hay fondos para invertir y sin inversión no se generan fondos para ahorrar.

³ En el análisis del ahorro nacional consideran que el ahorro del sector exterior es nulo.

sobre la relación existente entre el dinero y el nivel general de precios.

El capítulo 24, último de la sexta parte, "Los mercados financieros y los movimientos internacionales de capitales" se destina a explicar la importancia que tiene el sistema financiero en el destino del ahorro a fines productivos y analizan los tres componentes del sistema financiero: el sistema bancario, el mercado de bonos y el mercado de valores. El resto del capítulo describe la importancia que han cobrado los movimientos internacionales de capital, ya que mediante ellos un país puede obtener financiación del exterior; países con bajo nivel de ahorro y altos tipos de interés reales⁴ resultan atractivos para los inversores extranjeros, el país en cuestión recibe fondos del exterior que le permitirán aumentar su capital productivo, el inconveniente es que los intereses y dividendos van a parar a manos de no residentes.

La parte séptima, que contiene cinco capítulos, se ocupa de la economía a corto plazo y se analizan las causas principales por las que fluctúan variables económicas fundamentales como son la producción, la inflación y el desempleo, y qué medidas pueden tomar los responsables de la política económica para estabilizar la economía.

En el primer capítulo, el 25, se analizan las fluctuaciones económicas a corto plazo, explican en que consisten las contracciones y las expansiones y enumeran los indica-

dores más importantes que tiene en cuenta el *Business Cycle Dating Committee* del NATIONAL BUREAU OF ECONOMIC RESEARCH para medir la marcha de la economía, a saber, la producción industrial, las ventas totales, el empleo no agrícola y la renta real de las familias una vez descontados impuestos y sin incluir las transferencias.

En cuanto a las causas que producen las fluctuaciones económicas a corto plazo destacan las variaciones del gasto agregado⁵ y como medida de política económica para neutralizar el impacto de la variación de dicho gasto recomiendan la modificación del gasto público.

En el capítulo 26 "El gasto y la producción a corto plazo" emplean el modelo keynesiano para explicar la espiral que se produce cuando disminuye la demanda. Si la demanda cae y los precios permanecen constantes, las empresas adaptan la producción a la caída de la demanda y consecuentemente aumenta el desempleo con lo que las familias tienen menos dinero para comprar y demandan menos, las empresas producen menos y se genera un círculo vicioso desarrollándose una brecha de producción; para eliminar o, al menos, reducir las brechas de producción Keynes aconsejaba utilizar medidas de política fiscal: aumento del gasto y reducción de impuestos.

La variable que más peso tiene en la composición del gasto agregado es el consumo

⁴ Bajo nuestro punto de vista, al inversor extranjero le interesa el tipo de interés nominal ya que, como indican los autores, estos inversores son no residentes y se llevarán a sus país las ganancias obtenidas por lo que la tasa de inflación del país en el que invierten no les afecta.

⁵ Al referirse al gasto agregado están hablando de gasto interior bruto, pues es la suma del consumo, la inversión, el gasto público y las exportaciones netas (exportaciones menos importaciones).

realizado por las familias y explican los factores de los que depende el consumo, siendo determinante la renta disponible familiar; concluyen relacionando los aumentos de producción y de gasto agregado a través del consumo; esta relación se explica en el párrafo siguiente

Concluye el capítulo con una descripción del equilibrio a corto plazo y del papel de la política fiscal. La economía a corto plazo está en equilibrio cuando la producción es igual al gasto agregado y los cambios en el nivel de equilibrio se originan por variaciones en el gasto agregado. Una disminución en el nivel de gasto agregado produce una disminución de la producción y, consecuentemente, de la renta, al disminuir la renta disminuye la renta familiar disponible y por tanto el consumo familiar lo que hará disminuir el gasto agregado, la producción, la renta, la renta familiar disponible y nuevamente el consumo, originándose un efecto multiplicador vía consumo que se extinguirá cuando se alcance el nuevo nivel de equilibrio (menor nivel de gasto y de producción). El proceso contrario se genera con un aumento del gasto agregado.

A nuestro entender la explicación de cómo se alcanza el equilibrio es demasiado simple incluso para un curso elemental de macroeconomía, consideran exógenas todas las variables del gasto agregado a excepción del consumo familiar, lo que resta rigor a la explicación del equilibrio en los mercados de bienes y servicios y deja sin contenido al multiplicador⁶ de la demanda agregada. Respecto al papel de la política

fiscal, siguiendo a Keynes, indican que un aumento de gasto público genera un efecto expansivo en la demanda de mayor intensidad que una reducción de impuestos o un aumento de las transferencias, ya que el gasto público es un componente directo del gasto agregado y los impuestos y las transferencias modifican renta disponible y consecuentemente el consumo, pero éste varía en una proporción menor ya que no toda la renta disponible se destina al consumo, por último la variación de consumo es la que modifica el gasto agregado tal y como se indica en el párrafo anterior.

Este capítulo tiene dos apéndices, en el A explica como se obtiene algebraicamente el equilibrio en el modelo keynesiano y en el B analiza el multiplicador del gasto.

El capítulo 27 estudia el papel del Banco Central en la estabilización de la economía y comienza analizando la demanda y la oferta de dinero. Respecto a la demanda considera que depende del tipo de interés, del PIB y del nivel de precios y, manteniéndose constantes estas dos últimas variables, su representación gráfica es una curva con pendiente negativa. La oferta ya la concretaron en el capítulo 23.

El tipo de interés (precio del dinero) se determina mediante la oferta y demanda de dinero y el Banco Central puede modificarlo a través de cambios en la oferta monetaria, solo señalan tres medidas que puede adoptar dicho organismo para aumentar o reducir la oferta monetaria, mediante compra-venta de activos en el mercado abierto, mediante concesión-cancelación

⁶ El multiplicador de la demanda agregada depende de la propensión marginal al consumo, de la tasa impositiva o tipo de gravamen y de la propensión a importar. Al considerar exógenas las importaciones y los impuestos hacen depender el multiplicador solamente de la propensión marginal al consumo.

de préstamos a los bancos comerciales y mediante reducción-aumento del coeficiente de reservas obligatorias. De esta forma en épocas de recesión un aumento de la oferta monetaria provocará una bajada de los tipos de interés que alentará el consumo y la producción.

Distingue entre tipo de interés nominal que se fija en el mercado de dinero, tipo de interés real que, como dijimos anteriormente, es igual al nominal menos la tasa de inflación y tipo de interés interbancario que se determina en el mercado interbancario que es donde las entidades de crédito se prestan diariamente dinero para cubrir las reservas obligatorias.

A corto plazo el Banco Central puede controlar el tipo de interés nominal y consecuentemente el real; a largo plazo el tipo de interés real se determina mediante la igualdad ahorro-inversión.

En el capítulo 28 "La inflación, la oferta agregada y la demanda agregada", amplían el modelo keynesiano. La demanda agregada, a corto plazo, muestra la relación entre gasto, producción e inflación; la curva de demanda agregada tiene pendiente negativa, si aumenta la inflación disminuye la demanda y viceversa, esta relación inversa se debe a las siguientes causas: si aumenta la inflación el Banco Central sube el tipo de interés real y esto provoca una disminución del consumo y la inversión, se produce también una pérdida del valor

adquisitivo del dinero, se genera incertidumbre y disminuyen las exportaciones, todos estos efectos hacen que disminuya la demanda agregada y se pase de un punto a otro de la curva.

Por otra parte manteniéndose la tasa de inflación constante la curva de demanda agregada puede sufrir desplazamientos debido fundamentalmente a dos causas, a variaciones en lo que los autores denominan gasto autónomo e incluyen aquí el consumo familiar autónomo, la inversión autónoma, el gasto público, los impuestos y las exportaciones netas⁷ y a la política monetaria del Banco Central

La oferta agregada a corto plazo es una recta horizontal que muestra la inflación efectiva ya que a corto plazo la producción se ofrece a los precios previamente fijados⁸ y la oferta agregada a largo plazo es una línea vertical que refleja la producción potencial de la economía.

A corto plazo la economía se encuentra en equilibrio en el punto en que se cortan demanda agregada y oferta agregada a *corto plazo*, si en este punto la producción es inferior a la potencial (la demanda es menor que la producción potencial pero igual a la producción efectiva) se genera una brecha contractiva que producirá una disminución de la inflación desplazándose la oferta agregada a *corto plazo* hacia abajo, este proceso seguirá hasta que oferta a corto, oferta a largo y demanda se crucen,

⁷ Recordemos que tanto impuestos como importaciones las consideran variables exógenas.

⁸ En este punto el estudiante puede confundir precios con inflación (en la representación gráfica miden la inflación en ordenadas y la oferta en abscisas) pero indican que "se ofrece la producción a los precios previamente fijados". Pensamos que la oferta tanto a corto como a largo depende de muchos más factores de los que señalan los autores.

lo que implica que la producción efectiva es igual a la potencial e igual a la demanda encontrándose la economía en equilibrio a largo plazo. Cuando en el equilibrio a corto plazo la demanda es superior a la producción efectiva se genera una brecha expansiva y se alcanza el equilibrio a largo plazo mediante un proceso inverso al descrito anteriormente.

En el capítulo 29, último de esta séptima parte, "La práctica y las dificultades de la política macroeconómica", vuelven a insistir en las medidas de política fiscal y de política monetaria, ya analizadas en capítulos anteriores, que se pueden tomar para modificar la demanda y la oferta y controlar la inflación.

Terminan el capítulo poniendo de manifiesto las dificultades que entraña la elaboración de la política macroeconómica ya que la macroeconomía no es una ciencia exacta. Dichas dificultades derivan, entre otras, de las siguientes realidades, los responsables de la política económica no tienen información precisa de cuál es la situación real de la economía, no saben que pasará en el futuro con dicha situación si no se toman nuevas medidas, tampoco saben el valor exacto de la producción potencial, no pueden controlar totalmente los instrumentos de política fiscal y monetaria y por último tampoco se tiene certeza acerca de en qué grado responderá la economía a los cambios de política económica, ni cuanto tiempo tardará en responder.

Termina el capítulo con un apéndice donde se realiza un análisis algebraico de la demanda y oferta agregadas y del equilibrio. A nuestro entender el análisis realizado es demasiado elemental.

La parte octava del libro "La economía internacional" contiene un solo capítulo "Los tipos de cambio y la economía abierta" que analiza los distintos tipos de cambio, cómo se fija el tipo de cambio a corto y a largo plazo y cómo con medidas de política monetaria se puede modificar el tipo de cambio.

Con respecto a los tipos de cambio comienzan definiendo el tipo de cambio nominal que es la relación a la que se intercambian las monedas de dos países y matizan que se produce una apreciación de una moneda cuando aumenta de valor frente a otra y una depreciación cuando ocurre lo contrario. Los tipos de cambio pueden ser fijos o flexibles en función de que su valor sea fijado oficialmente por el Gobierno o que se fije libremente en el mercado de divisas.

A corto plazo el tipo de cambio flexible de una moneda concreta (dólar, yen..etc.) se determina a través de la oferta y la demanda de dicha moneda, teniendo la oferta pendiente positiva y la demanda pendiente negativa y el valor de equilibrio del tipo de cambio no suele mantenerse constante sino que varía debido a desplazamientos de la demanda o de la oferta.

Los desplazamientos de la demanda se deben fundamentalmente a un cambio en las preferencias de los bienes del país en cuestión, un cambio en el valor del producto interior bruto de otros países que trae consigo una modificación de la capacidad adquisitiva y por tanto de la demanda de bienes producidos por el país en cuestión y por último una variación de los tipos de interés reales de los activos tanto del país en cuestión como del resto de los países que hará más o menos atractiva la inversión en el país en cuestión. Los desplazamientos de

la oferta se deben a las mismas causas pero contempladas desde el punto de vista del resto de los países.

Las medidas de política monetaria influyen en el tipo de cambio flexible, así una política monetaria restrictiva lleva a un aumento del tipo de interés real lo que producirá un aumento de la demanda de su moneda en el mercado de divisas y una disminución de la oferta con el consiguiente aumento del tipo de cambio que hará disminuir las exportaciones netas y causará una disminución en el gasto agregado reforzando el efecto que este tipo de política causa en el resto de los componentes de dicho gasto. Las medidas de política monetaria expansiva provocan efectos contrarios a los descritos.

Respecto al tipo de cambio fijo, explican los problemas que surgen cuando el valor de mercado de la moneda difiere del valor oficial; la corrección de esta diferencia puede realizarla el Gobierno, a corto plazo, recurriendo a sus reservas de divisas, otra posibilidad es recurrir a la devaluación o revaluación de la moneda y también puede optar por la aplicación de medidas de política monetaria tendentes a cambiar el tipo de interés real; el inconveniente que tiene esta medida es que en el caso de los tipos de cambio fijos no se puede usar la política monetaria simultáneamente para alterar el valor del tipo de cambio y estabilizar la economía nacional.

Terminan el capítulo explicando la determinación de los tipos de cambio a largo plazo utilizando

la teoría de la paridad del poder adquisitivo que se basa en la ley de un solo precio que enuncia, que si los costes de transporte son relativamente bajos, el precio de un bien comercializado en los mercados internacionales debe ser el mismo en todos los países (pág. 442); esto implica que el tipo de cambio real a largo plazo debe ser igual a uno.

Como conclusión haremos una breve reflexión sobre el texto. Está bien escrito y muy bien traducido, es de fácil lectura pero pensamos que a veces el alumno, entre tanta referencia a hechos históricos, puede perder de vista la variable económica que se le está explicando. No cabe duda que es un texto de introducción al estudio de Macroeconomía, a pesar de ello los autores al utilizar el modelo keynesiano podían haberlo situado en el contexto económico actual, lo que hubiera supuesto ganar rigor sin perder la sencillez en la explicación. Por otra parte los autores manifiestan su convencimiento de que el alumno aprende más si se abarca menos y que analizando unos cuantos principios básicos e insistiendo en ellos, el estudiante los dominará cuando termine un cuatrimestre. No hay duda de que han sido fieles a su convencimiento. [Carmen BARROSO CAMPOS]