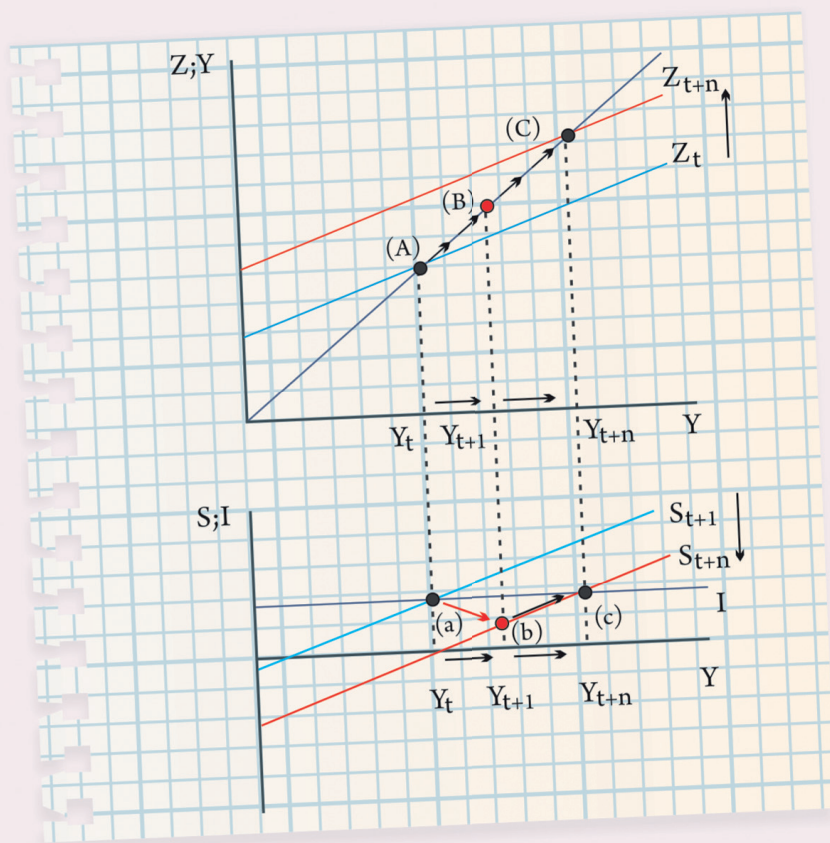


Macroeconomía, aspectos introductorios

Néstor Perticarari, Ivana Finucci Curi,
María Jimena Fahaler y Claudio Coronel





Universidad Nacional
de **Entre Ríos**

Rector

Juan Manuel Arbelo

Secretaria de Comunicación y Medios

María Belén Aguirre

Director EDUNER

Gustavo Esteban Martínez



»» EDUNER ««

**MACROECONOMÍA,
ASPECTOS INTRODUCTORIOS**

Néstor Perticarari

Ivana Finucci Curi

María Jimena Fahaler

Claudio Coronel

Colaboración

Agustín Rodríguez

339 Macroeconomía : aspectos introductorios / Néstor Perticarari ... [et al.].
CDD - 1a ed. - Paraná : Universidad Nacional de Entre Ríos.
 UNER, 2026.
 292 p. ; 27 x 19 cm (Cátedra).

 ISBN 978-950-698-634-6

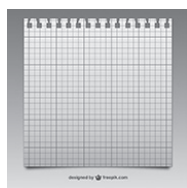
 1. Macroeconomía. 2. Economía.
 I. Perticarari, Néstor

Coordinación de la edición: Gustavo Saucedo

Corrección: Andrea Villaverde

Diseño de interior y tapas: Gabriela Resett

Foto de tapa: Gráfica perteneciente al libro, p. 93.



Diseñado por Freepik. Página del cuaderno textura.

Foto gratuita. www.freepik.com.

© Néstor PERTICARARI, Ivana FINUCCI CURI,
María Jimena FAHALER y Claudio CORONEL.

© EDUNER. Editorial de la Universidad Nacional de Entre Ríos
Entre Ríos, Argentina, 2026.

Andrés Pazos 406 (E3100FHJ), Paraná, Entre Ríos, Argentina
eduner@uner.edu.ar / www.eduner.uner.edu.ar

Facultad de Ciencias Económicas

Comité Asesor Editorial de la colección (Disposición SEUyC N° 005/2024):

Guillermo Gabriel López, María Belén Aguirre, Milagros Rafaghelli,

Alejandra Cecilia Kemerer, Valeria Andrea Belmonte e Ivana Cecilia Tosti.

Editado e impreso en Argentina

Queda hecho el depósito que marca la ley 11 723.

No se permite la reproducción parcial o total, el almacenamiento, el alquiler, la transmisión o la transformación de este libro, en cualquier forma o por cualquier medio, sea electrónico o mecánico, mediante fotocopias, digitalización u otros métodos, sin el permiso previo y escrito del editor. Su infracción está penada por las leyes 11 723 y 25 446.

ÍNDICE

CAPÍTULO 1. ABORDANDO LA MACROECONOMÍA.....	13
1.1. Introducción.....	13
1.2. La macroeconomía y las variables objeto de la política macroeconómica	14
1.3. Los comienzos: la circulación económica.....	16
1.3.1. El Producto y la Renta.....	16
1.3.2. ¿Cómo se origina el fenómeno circulatorio? Un esquema sencillo.....	17
1.3.3. Una visión más completa del fenómeno circulatorio	19
1.3.4. El Gasto y la Renta.....	22
1.4. La medición de variables económicas y su significado.....	23
1.4.1. Producto, Ingreso y Gasto en el Producto.....	23
El método del Valor Agregado.....	24
El método del Gasto.....	24
El método del Ingreso	25
1.4.2. Del Producto a los Ingresos o Rentas de las familias.....	25
Del Producto nominal al Producto real.....	27
Producto Bruto Interno (PIB) y Producto Bruto Nacional (PNB).....	28
1.5. La medición de los precios en la economía.....	29
El Índice de Precios al Consumidor	29
Deflactor del Producto	30
1.6. La medición del empleo y del desempleo.....	31
Importancia de la medición del desempleo.....	32
Problemas en la medición del desempleo.....	33
La decisión de los empleadores y la importancia de la tasa de subempleo.....	33
La decisión de los trabajadores y la importancia de la población económicamente activa	34
Otras consideraciones.....	36
1.7. Otros indicadores para tener en cuenta.....	36
Los déficits presupuestarios.....	37
Los déficits en la Cuenta Corriente	37
Los depósitos bancarios	37

1.8. Variables nominales y variables reales	38
1.8.1. El mercado monetario y la Oferta y Demanda de saldos reales.....	39
La Oferta Monetaria u oferta de saldos reales.....	40
La demanda monetaria o demanda de saldos reales.....	42
1.8.2. Salario real.....	42
1.8.3. La tasa de interés real.....	43
1.9. La modelización en economía	45
1.10. Guía de lectura.....	46
1.11. Ejercitación.....	47
1.11.1. Ejercicios resueltos. Criterios para la resolución de los problemas planteados.....	47
1.11.2. Señale verdadero o falso y fundamente su respuesta.....	48
1.11.3. Elija la respuesta entre las diferentes alternativas.....	48
1.12. <i>Links</i> de interés	49

CAPÍTULO 2. LOS PARADIGMAS NEOCLÁSICO

Y KEYNESIANO EN MACROECONOMÍA.....	51
2.1. Introducción.....	51
2.2. La macroeconomía neoclásica.....	52
2.2.1. La ley de Say y un único nivel de equilibrio.....	52
El rol del equilibrio en el mercado de trabajo.....	53
Las variaciones en la producción y el nivel de precios.....	54
La igualdad entre Ahorro e Inversión y la tasa de interés.....	55
2.2.2. La Teoría Cuantitativa del Dinero.....	58
2.3. Las críticas keynesianas y un nuevo paradigma macroeconómico	60
2.3.1. ¿Único nivel de equilibrio o equilibrios múltiples? Crítica a la ley de Say	61
2.3.2. La teoría monetaria keynesiana y la tasa de interés.....	63
2.3.3. ¿Equilibrio automático o políticas monetarias y fiscales?.....	65
2.4. Guía de lectura.....	67
2.5. Ejercitación.....	68
2.5.1. Ejercicios resueltos. Criterios para la resolución de los problemas planteados.....	68
2.5.2. Responda y fundamente.....	69
2.5.3. Señale verdadero o falso y fundamente su respuesta	69
2.5.4. Elija la respuesta entre las diferentes alternativas.....	69
2.6. <i>Links</i> de interés	70

CAPÍTULO 3. EL MERCADO DE BIENES

3.1. Introducción.....	71
Una digresión sobre la noción de equilibrio.....	71
Los supuestos en el análisis del mercado de bienes.....	72
3.2. La Función Consumo y el Ahorro privado	73

3.3. La Demanda Agregada.....	75
3.4. El equilibrio en el mercado de bienes.....	77
La fórmula de la producción de equilibrio.....	78
Equilibrio y desequilibrio.....	79
La representación gráfica del equilibrio.....	80
El equilibrio como igualdad entre Ahorro e Inversión.....	81
3.5. El multiplicador y los cambios en el nivel de equilibrio.....	83
3.6. La paradoja del Ahorro.....	86
3.7. Política fiscal de presupuesto equilibrado.....	90
3.8. Guía de lectura.....	95
3.9. Ejercitación.....	96
3.9.1. Ejercicios resueltos. Criterios para la resolución de los problemas planteados.....	96
3.9.2. Señale verdadero o falso y fundamente su respuesta.....	98
3.9.3. Elija la respuesta entre las diferentes alternativas.....	98
3.10. <i>Links</i> de interés.....	98
APÉNDICE 1. El rol de la Variación de Existencias en las mediciones de la Contabilidad Nacional.....	99
APÉNDICE 2. La medición de variables en términos <i>ex ante</i> y <i>ex post</i> , en situaciones de equilibrio y desequilibrio.....	102
 CAPÍTULO 4. LOS MERCADOS FINANCIEROS.....	 107
4.1. Introducción.....	107
4.2. La demanda de dinero.....	109
4.3. La demanda de bonos.....	112
4.4. La oferta en los mercados financieros.....	114
La Oferta Monetaria.....	114
El mercado de bonos.....	119
4.5. El mercado financiero en funcionamiento.....	120
4.6. La trampa de liquidez.....	123
4.7. Política monetaria de control de tasas de interés.....	125
4.8. Guía de lectura.....	127
4.9. Ejercitación.....	128
4.9.1. Ejercicios resueltos. Criterios para la resolución de los problemas planteados.....	128
4.9.2. Señale verdadero o falso y fundamente su respuesta.....	131
4.9.3. Elija la respuesta entre las diferentes alternativas.....	131
4.9.4. Ejercicios para resolver.....	131
4.10. <i>Links</i> de interés.....	132

CAPÍTULO 5. MERCADOS DE BIENES Y FINANCIEROS. EL MODELO IS-LM	133
5.1. Introducción.....	133
5.2. El mercado de bienes. La relación IS.....	133
5.2.1. Determinantes del Gasto en Inversión.....	134
5.2.2. Deducción de la Curva IS.....	135
5.2.3. Desplazamientos de la Curva IS.....	137
5.3. Los mercados financieros. La relación LM.....	139
5.3.1. Obtención de la Curva LM.....	141
5.3.2. Desplazamientos de la Curva LM.....	142
5.4. El equilibrio conjunto de los mercados de bienes y financieros. El modelo IS-LM.....	145
5.4.1. Desequilibrios y ajustes hacia el equilibrio.....	145
5.4.2. Aplicación de Políticas Fiscales y el ajuste a través del modelo IS-LM.....	148
Aplicación de una Política Fiscal Expansiva y la dinámica del proceso de ajuste.....	148
5.4.3. Aplicación de Políticas Monetarias y el ajuste a través del modelo IS-LM.....	150
Aplicación de una Política Monetaria Contractiva y la dinámica del proceso de ajuste.....	150
5.4.4. Aplicación de una combinación de políticas económicas.....	153
5.5. Guía de lectura.....	155
5.6. Ejercitación.....	156
5.6.1. Ejercicios resueltos. Criterios para la resolución de los problemas planteados.....	156
5.6.2. Señale verdadero o falso y fundamente su respuesta.....	158
5.6.3. Elija la respuesta entre las diferentes alternativas.....	158
5.6.4. Responda y fundamente en forma escrita y gráfica.....	159
5.7. <i>Links</i> de interés.....	159
 CAPÍTULO 6. EL EQUILIBRIO CON PRECIOS VARIABLES	 161
6.1. Introducción.....	161
6.2. La Inflación y la toma de decisiones por parte de los agentes económicos.....	162
6.2.1. Los efectos de la Inflación <i>prevista</i>	162
Problemas de pérdida de eficiencia.....	162
El <i>costo del menú</i>	163
Los efectos fiscales.....	163
6.2.2. Los efectos de la Inflación no prevista.....	164
Los efectos redistributivos sobre la riqueza.....	164
Los efectos redistributivos sobre el Ingreso.....	164
6.3. El tratamiento teórico del problema de la Inflación.....	165
6.4. Aspectos analíticos derivados de la relación entre Inflación y desempleo. La Demanda Agregada.....	167

6.4.1. La Demanda Agregada en un contexto de precios variables.....	167
Deducción de la función de Demanda Agregada con precios variables.....	168
El impacto de las políticas monetarias y fiscales sobre la Demanda Agregada...	169
El rol del Gasto privado	172
6.4.2. Estática y dinámica.....	173
6.5. Aspectos analíticos referidos a la Oferta Agregada.....	174
6.5.1. Los enfoques <i>clásico</i> y <i>keynesiano</i> originales.....	175
El enfoque clásico original	175
El enfoque keynesiano	177
6.6. Interacciones entre Demanda Agregada y Oferta Agregada.....	179
6.6.1. Variaciones en la Demanda Agregada: expansiones monetarias o fiscales	180
6.6.2. Variaciones en la Demanda Agregada: contracciones monetarias o fiscales	181
6.6.3. Alcances y limitaciones de esta forma de análisis.....	181
6.7. De los precios variables a la Inflación: la Curva de Phillips.....	182
6.7.1. La versión original de la Curva de Phillips	183
6.7.2. De nuevo el mercado de trabajo	185
6.7.3. La nueva realidad y la tasa natural de desempleo	187
6.8. Oferta y Demanda Agregada en un contexto dinámico.....	189
6.8.1. La Demanda Agregada.....	189
6.8.2. La Oferta Agregada.....	190
6.8.3. Interacción entre Oferta y Demanda Agregada.....	194
6.8.4. <i>Shocks</i> expansivos sobre la demanda y ajustes.....	196
6.8.5. <i>Shocks</i> contractivos sobre la demanda.....	199
6.8.6. Políticas expansivas en situaciones recesivas	202
6.9. Las expectativas y la nueva versión de la Curva de Phillips.....	203
6.10. Guía de lectura.....	206
6.11. Ejercitación.....	207
6.11.1. Ejercicios resueltos. Criterios para la resolución de los problemas planteados...	207
6.11.2. Señale verdadero o falso y fundamente su respuesta.....	210
6.11.3. Elija la respuesta entre las diferentes alternativas.....	210
6.11.4. Responda y fundamente en forma escrita y gráfica	211
6.12. <i>Links</i> de interés.....	211
 CAPÍTULO 7. ECONOMÍAS ABIERTAS. SU AJUSTE CON PRECIOS DADOS	213
7.1. Introducción.....	213
7.2. El balance de pagos y el financiamiento intersectorial en economías abiertas	214
7.2.1 El balance de pagos	214
La Cuenta Corriente del balance de pagos.....	215
La Cuenta Capital y Financiera.....	217
7.2.2. El Ahorro externo neto y las variaciones en los activos externos netos.....	218

7.3. El financiamiento intersectorial y los modelos de tres brechas	219
7.3.1. La igualdad entre Ahorro e Inversión y el sistema de cuentas nacionales	220
7.3.2. La reintroducción de los sectores Público y Externo. Los modelos de tres brechas en términos analíticos.....	221
7.3.3. Las distintas posibilidades en materia de corrientes de financiamiento	224
Los flujos de financiamiento en el modelo	225
Las implicancias del financiamiento hacia o desde el exterior	226
Definiciones alternativas.....	226
7.4. Mercados de bienes y financieros en economías abiertas.....	226
7.4.1. Tipos de cambio nominales y reales	226
7.4.2. El mercado de bienes en economías abiertas	228
Los cambios en las variables consideradas dadas y su impacto en las Exportaciones Netas	231
La depreciación y la Balanza Comercial. La condición Marshall-Lerner.....	235
7.4.3. Elección entre los activos nacionales y extranjeros. Las reglas de arbitraje.....	237
7.4.4. Equilibrio en el mercado de dinero en una economía abierta.....	242
7.4.5. Análisis conjunto de los mercados de bienes y financieros en una economía abierta	243
7.5. Ajustes con precios dados en economías abiertas.....	244
7.5.1. Modelo Mundell-Fleming con tipo de cambio flexible.....	246
Políticas Fiscales en una economía abierta con tipo de cambio flexible	246
Políticas Monetarias en una economía abierta con tipo de cambio flexible.....	247
7.5.2. Modelo Mundell-Fleming con tipo de cambio fijo.....	249
Políticas Monetarias en una economía abierta con tipo de cambio fijo.....	250
Políticas Fiscales en una economía abierta con tipo de cambio fijo	251
Modificaciones del tipo de cambio en una economía abierta con tipo de cambio fijo	253
7.6. Guía de lectura	255
7.7. Ejercitación	256
7.7.1. Ejercicios resueltos. Criterios para la resolución de los problemas planteados....	256
7.7.2. Responda y fundamente.....	257
7.7.3. Señale verdadero o falso y fundamente su respuesta.....	258
7.8. <i>Links</i> de interés	258
 CAPÍTULO 8. AJUSTES CON PRECIOS VARIABLES EN ECONOMÍAS ABIERTAS	259
8.1. Introducción.....	259
8.2. La Demanda Agregada en economías abiertas con tipo de cambio fijo.....	259
8.3. La Oferta Agregada en economías abiertas con tipo de cambio fijo	261
8.4. Interacciones entre Oferta y Demanda Agregada en economías abiertas	262
8.4.1. El impacto de las devaluaciones.....	263

8.4.2. Ajustes ante expansiones fiscales	265
8.5. Ajustes ante déficits externos y equilibrio de largo plazo	266
8.5.1. Déficit externos y recesiones	267
8.6. Las devaluaciones: ¿siempre son expansivas?	268
a) Las devaluaciones obligadas	269
b) La Inflación cambiaria	269
c) El impacto sobre la Demanda Agregada	270
d) La recesión como mecanismo equilibrador del Sector Externo	271
8.7. La Inflación y los modelos neoestructuralistas de dos y tres sectores	271
8.7.1. Modelos simples de dos sectores	272
8.7.2. Modelos de tres sectores con mercados diferenciados	275
8.8. Una nota sobre la formación de la tasa de interés en una economía abierta	277
Tasa de interés en una economía abierta con tipo de cambio fijo	278
Riesgo país	279
Riesgo Devaluatorio	279
8.9. Guía de lectura	280
8.10. Ejercitación	281
8.10.1. Ejercicios resueltos. Criterios para la resolución de los problemas planteados	281
8.10.2. Responda y fundamente	282
8.10.3. Señale verdadero o falso y fundamente su respuesta	282
8.10.4. Elija la respuesta entre las diferentes alternativas	283
 GUÍA DE EJERCICIOS	 285
 BIBLIOGRAFÍA	 287
 AUTORÍAS	 289

