

Los términos en cursiva dentro de las definiciones son términos que también están definidos en este glosario.

A

abscisa en el origen: el punto en el que una curva corta al eje de abscisas; indica el valor de la variable x cuando el valor de la variable y es cero.

acción: participación en la propiedad de una empresa que posee un accionista.

activismo de la política macroeconómica: la utilización de la política monetaria y de la política fiscal para suavizar el ciclo económico.

activo financiero: un documento que permite al comprador recibir una renta futura procedente del vendedor. Créditos, acciones, bonos y depósitos bancarios son activos financieros.

activo físico: un documento referente a un objeto tangible que puede ser utilizado para generar renta futura.

acuerdos internacionales de comercio: tratados por los que cada país se compromete a reducir su protección comercial frente a los demás países.

agregado monetario: una medida global de la oferta monetaria. Los agregados monetarios más comunes en los Estados Unidos son M1, que incluye el efectivo en circulación, los cheques de viajero, y los depósitos en cuentas corrientes; y M2, que incluye M1 y los activos financieros que son cuasi dinero.

ahorro nacional: la suma del ahorro privado más el saldo presupuestario; es la cantidad total de ahorros generada en la economía.

ahorro privado: la renta disponible menos el consumo privado; la renta disponible que no se gasta en consumo.

alquiler de la cuota: la diferencia entre el precio de demanda y el precio de oferta en el límite de la cuota; esta diferencia, las ganancias que recibe el propietario de la licencia, es igual al precio de mercado de la licencia cuando la licencia se comercializa.

análisis marginal: el estudio de las decisiones marginales.

año fiscal: el período de tiempo utilizado para la mayor parte de la contabilidad pública; en EE. UU. comprende desde el 1 de octubre hasta el 30 de septiembre. Al año fiscal se le da el nombre del año del calendario en el que acaba.

apalancamiento: el grado en el que una institución financiera financia sus inversiones con fondos prestados.

apreciación: el aumento del valor de una moneda en términos de otras monedas.

arancel: un impuesto establecido sobre las importaciones.

asignación ineficiente de las ventas entre los vendedores: una forma de ineficiencia en la que los vendedores que desearían vender el bien al precio más bajo no son siempre los que consiguen venderlo en realidad; generalmente son la consecuencia de un precio mínimo.

asignación ineficiente entre los consumidores: una forma de ineficiencia en la que algunas personas que necesitan imperiosamente un bien y que están dispuestas a pagar un precio elevado se quedan sin él, mientras que otras personas a las que el bien les importa relativamente poco y que solo pagarían por él un precio bajo, sí lo consiguen; generalmente son la consecuencia de un precio máximo.

atracón de deuda: un círculo vicioso de endeudamiento deja al prestatario con una elevada deuda, pero con activos depreciados.

autarquía: una situación en la que un país no comercia con otros países.

autorregulación: describe una economía en la que los shocks de demanda agregada afectan al output agregado a corto plazo, pero no a largo plazo.

B

balance: una sencilla herramienta que resume la posición financiera de un negocio, mostrando en una única tabla, los activos del negocio (a la izquierda) y los pasivos (a la derecha).

balanza comercial (balanza de pagos de mercancías): la diferencia entre las exportaciones y las importaciones de bienes de un país –solo de bienes, no incluyendo los servicios.

balanza de pagos de bienes y servicios: la diferencia entre el valor de las exportaciones y el valor de las importaciones durante un periodo determinado.

balanza de pagos de mercancías (balanza comercial): la diferencia entre las exportaciones y las importaciones de bienes de un país –solo de bienes, no incluyendo los servicios.

balanza de pagos por cuenta corriente (cuenta corriente): las transacción que no crean pasivos; la balanza de pagos por bienes y servicios, más los pagos netos por transferencias internacionales, y las rentas de los factores.

balanza de pagos por cuenta financiera (cuenta financiera): transacciones internacionales que implican la venta o compra de activos y que, como consecuencia, crean pasivos futuros.

banco: un intermediario financiero que proporciona a los prestamistas activos líquidos en forma de depósitos bancarios,

y que utiliza esos fondos para financiar las inversiones ilíquidas o las necesidades de gasto de inversión de los prestatarios.

banco central: una institución que supervisa y regula el sistema bancario y que controla la base monetaria.

banco comercial: un banco que acepta depósitos y está cubierto por el fondo de garantía de depósitos.

banco de inversión: un banco que opera en los mercados financieros y no está cubierto por el fondo de garantía de depósitos.

banco en la sombra: una institución financiera que no recibe depósitos y que realiza transformaciones del plazo de vencimiento.

base monetaria: la suma del efectivo en manos del público más las reservas bancarias.

bien inferior: un bien tal que un aumento de la renta disminuye la demanda del bien.

bien normal: un bien tal que un aumento de la renta aumenta la demanda del bien –el caso “normal”.

bienes complementarios: pares de bienes tales que un aumento del precio de uno de ellos provoca una disminución de la demanda del otro.

bienes sustitutivos: pares de bienes tales que un aumento del precio de uno de ellos provoca un aumento de la demanda del otro.

bienes y servicios finales: bienes y servicios vendidos a su usuario final.

bienes y servicios intermedios: bienes y servicios –comprados por una empresa a otra empresa– que son inputs en la producción de bienes y servicios finales.

bono: un documento que reconoce un préstamo que produce intereses.

brecha: la diferencia entre el precio de demanda y el precio de oferta de la cantidad intercambiada de un bien, cuando la oferta del bien está restringida legalmente. Generalmente la genera un control de cantidad, o cuota.

brecha de producción (output gap): la diferencia porcentual entre la producción agregada observada y el output potencial.

brecha inflacionaria (gap inflacionario): existe cuando la producción agregada es mayor que el output potencial.

brecha recesiva (gap recesivo): existe cuando la producción agregada es menor que el output potencial.

burbuja de un activo: el precio de un activo se ve empujado de forma irracional hasta un nivel altísimo debido a las expectativas de futuros aumentos de precios.

búsqueda de empleo: cuando los trabajadores dedican tiempo a buscar un empleo.

C

caja de ahorros: un tipo de *entidad financiera* que acepta depósitos, y que generalmente está especializada en conceder préstamos hipotecarios.

calidad ineficientemente alta: una forma de ineficiencia en la que los vendedores ofrecen bienes de calidad alta a un precio elevado, aunque los compradores preferirían una calidad menor a un precio más bajo; generalmente son la consecuencia de un *precio mínimo*.

calidad ineficientemente baja: una forma de ineficiencia en la que los vendedores ofrecen bienes de baja calidad a un precio bajo, aunque muchos compradores preferirían pagar precios más altos para conseguir mejor calidad; generalmente son la consecuencia de un *precio mínimo*.

cantidad de equilibrio: la cantidad de un bien o un servicio comprada y vendida con el *precio de equilibrio* (o *precio que vacía el mercado*).

cantidad demandada: la cantidad de un bien o servicio que los consumidores desean comprar a un precio concreto.

cantidad ofrecida: la cantidad de un bien o un servicio que los productores están dispuestas a vender a un precio concreto.

capital físico: recursos fabricados por el hombre, tales como los edificios y las máquinas.

capital humano: la mejora del trabajo debida a la educación y al conocimiento incorporado en la población activa.

causalidad inversa: el error que se comete cuando se invierte la verdadera relación de causalidad entre dos *variables*, y la *variable independiente* y la *variable dependiente* se interpretan incorrectamente.

cesta de la compra: un conjunto hipotético de bienes y servicios comprados por un consumidor; que se utiliza para medir las variaciones del nivel agregado de precios.

ciclo económico: la alternancia a corto plazo entre las caídas de la economía, conocidas como *recesiones*, y las recuperaciones, conocidas como *expansiones*.

ciclo económico de origen político: un *ciclo económico* que surge cuando los políticos utilizan la política macroeconómica para conseguir fines políticos.

círculo vicioso de desapalancamiento: describe la secuencia de acontecimientos que tiene lugar cuando una *empresa* vende activos para financiar pérdidas y estas ventas producen un *efecto negativo en los balances* de otras empresas, obligando a los acreedores a ejecutar sus *créditos*, forzando la venta de más activos y causando nuevas caídas de sus precios.

coeficiente de caja: el porcentaje de los depósitos que un *banco* mantiene en forma de reservas.

comercio, o intercambio: la práctica, en una *economía de mercado*, por la que unos individuos proporcionan bienes y servicios a otros, y reciben bienes y servicios a cambio.

compañía de seguros de vida: un *intermediario financiero* que vende pólizas que garantizan un pago a los beneficiarios del titular de la póliza cuando el titular muere.

consenso de la Gran Moderación: una creencia en la *política monetaria* como la principal herramienta de estabilización, combinada con el escepticismo hacia la utilización de la *política fiscal*, y con un reconocimiento de las restricciones de la política económica impuestas por la *tasa natural de desempleo* y por el ciclo económico de origen político.

consumo privado o gasto de consumo: el gasto de las *familias* en bienes y servicios producidos por empresas nacionales y extranjeras.

consumo público: las compras totales de bienes y servicios llevadas a cabo por los gobiernos estatales, federales y locales.

contabilidad del crecimiento: estima la aportación al crecimiento económico de cada uno de los principales factores (*capital físico y humano, trabajo y tecnología*) de la *función de producción agregada*.

contabilidad nacional: método para calcular y hacer un seguimiento del *gasto de consumo*, de las ventas de los productos, del *gasto de inversión* de las empresas, de las compras del gobierno, y de una variedad de otros flujos monetarios entre los diferentes sectores de la *economía*; también se llama *cuentas de la renta y el producto nacionales*.

contagio financiero: un círculo vicioso descendente de los *bancos de depósitos* o de los *bancos en la sombra*: la quiebra de cada banco aumenta el miedo e incrementa la probabilidad de que otro banco quiebre.

control de cantidad: un límite superior, impuesto por el gobierno, a la cantidad de algún bien que se puede comprar y vender; también se conoce con el nombre de *cuota*.

control de divisas: sistema de licencias que limita el derecho de los individuos a comprar monedas extranjeras.

control de precios: restricción legal respecto a lo alto o lo bajo que puede llegar a ser el precio en un mercado.

coste (del vendedor potencial): el precio más bajo al que un vendedor está dispuesto a vender un bien.

coste de oportunidad: el verdadero coste de algo: aquello a lo que hay que renunciar para obtenerlo.

costes de cambio de menú: los costes reales de cambiar las listas de precios.

costes de transacción: los gastos derivados de negociar y ejecutar un trato.

costes de unidad de cuenta (de la inflación): los costes que surgen del hecho de que la *inflación* hace que el dinero sea una unidad de medida menos fiable.

costes en suela de zapatos (de la inflación): el aumento de los costes de transacción causado por la *inflación*.

crecimiento económico: la capacidad de una *economía* para producir cada vez más bienes y servicios.

crecimiento económico a largo plazo: la tendencia sostenida al aumento de la cantidad de bienes y servicios que produce una *economía*.

crecimiento económico a largo plazo sostenible: crecimiento económico a largo plazo que puede continuar en el tiempo a pesar de la oferta limitada de recursos naturales y del impacto del crecimiento sobre el medioambiente.

crédito: un acuerdo de préstamo entre un prestamista individual y un prestatario individual. Los créditos generalmente se hacen a la medida de las necesidades y de la capacidad de pago del prestatario individual, pero implican *costes de transacción* relativamente altos.

créditos de alto riesgo, o subprime: créditos hipotecarios concedidos a compradores de casas que no cumplen los criterios habituales para endeudarse.

crisis bancaria: un episodio en el que una gran parte del sector de bancos de depósitos o del sector de bancos en la sombra quiebra, o existe la amenaza de que quiebre.

crowding out (o efecto expulsión): el efecto negativo de los *déficits presupuestarios* en la inversión, que tiene lugar porque el endeudamiento del gobierno provoca un aumento de los tipos de interés.

cruce keynesiano: un diagrama que identifica el *equilibrio de renta-gasto* con el punto en que la línea de *gasto agregado planeado* se cruza con la línea de 45 grados.

cuasi-dinero: *activos financieros* que no se pueden utilizar directamente como *medio de pago* pero que se pueden convertir fácilmente en efectivo o en *depósitos a la vista*.

cuenta financiera (balanza de pagos por cuenta financiera): transacciones internacionales que implican la venta o compra de activos y que, como consecuencia, crean pasivos futuros.

cuentas de la balanza de pagos: un resumen de las transacciones de un país con otros países, que incluyen dos elementos fundamentales: la *cuenta corriente de la balanza de pagos* y la *cuenta financiera de la balanza de pagos*.

cuentas de la renta y el producto nacionales: método para calcular y hacer un seguimiento del *gasto de consumo*, de las ventas de los productores, del *gasto de inversión* de las empresas, de las compras del gobierno, y de una variedad de otros flujos monetarios entre los diferentes sectores de la *economía*; también se llaman *contabilidad nacional*.

cuota: un límite superior, impuesto por el gobierno, a la cantidad de algún bien que se puede comprar y vender; también se conoce con el nombre de *control de cantidad*.

cuota a la importación: un límite legal a la cantidad que puede importarse de un bien.

curva: una línea en un gráfico, que puede ser curva o recta, que describe una relación entre dos *variables*.

curva de demanda: una representación gráfica del *plan de demanda*, que muestra la relación entre la *cantidad demandada* y el precio.

curva de demanda agregada: una representación gráfica que muestra la relación entre el *nivel agregado de precios* y la cantidad de *output agregado* que demandan las *familias*, las *empresas*, el gobierno y el resto del mundo. La curva de demanda agregada tiene una pendiente negativa debido al *efecto riqueza* y al *efecto tipo de interés* provocados por una *variación del nivel agregado de precios*.

curva de demanda de dinero: una representación gráfica de la relación entre el *tipo de interés* y la cantidad demandada de dinero. La curva de demanda de dinero es decreciente porque, si todo lo demás no varía, un aumento del tipo de interés aumenta el *coste de oportunidad* de mantener dinero.

curva de demanda individual: una representación gráfica de la relación entre el precio y la *cantidad demandada* por un consumidor individual.

curva de demanda interna (de un bien): una *curva de demanda* que muestra cómo la cantidad de un bien demandada por los consumidores nacionales depende del precio de ese bien.

curva de oferta: una representación gráfica del plan de oferta, que muestra la relación entre la *cantidad ofrecida* y el precio.

curva de oferta agregada: una representación gráfica que muestra la relación entre el *nivel agregado de precios* y la cantidad de *output agregado* ofrecida en la *economía*.

curva de oferta agregada a corto plazo: una representación gráfica que muestra la relación positiva entre el *nivel agregado de precios* y la cantidad de *output agregado* ofrecido a corto plazo, el periodo de tiempo en el que muchos costes de producción, concretamente los *salarios nominales*, pueden considerarse fijos. La curva de oferta agregada a corto plazo tiene pendiente

positiva porque un aumento del nivel agregado de precios genera un aumento de beneficios y, por tanto, de output, cuando los costes de producción son fijos.

curva de oferta agregada a largo plazo: una representación gráfica que muestra la relación positiva entre el *nivel agregado de precios* y la cantidad de *output agregado* ofrecido que existiría si todos los precios, incluidos los *salarios nominales*, fueran completamente flexibles. La curva de oferta agregada a largo plazo es vertical porque el nivel agregado de precios no tiene, a largo plazo, ningún efecto sobre el output agregado; a largo plazo, el output agregado está determinado por el *output potencial de la economía*.

curva de oferta de dinero: una representación gráfica de la relación entre la cantidad de dinero ofrecida por el banco central y el *tipo de interés*.

curva de oferta individual: una representación gráfica de la relación entre el precio y la *cantidad ofrecida* por un productor individual.

curva de oferta interna (de un bien): una *curva de oferta* que muestra cómo la cantidad de un bien ofrecida por los productores nacionales depende del precio de ese bien.

curva de Phillips a corto plazo: una representación gráfica de la relación negativa a corto plazo entre la *tasa de desempleo* y la *tasa de inflación*.

curva de Phillips a largo plazo: una representación gráfica de la relación negativa a largo plazo, entre la *tasa de desempleo* y la *tasa de inflación*, una vez que las expectativas de inflación han tenido el tiempo suficiente para ajustarse a la experiencia.

curva no lineal: una *curva* en la que la *pendiente* entre cualquier par de puntos no es la misma.

D

decisión marginal: una decisión tomada "en el margen" de una actividad para hacer un poco más o un poco menos de esa actividad.

déficit comercial: cuando el valor de los bienes y servicios comprados a los extranjeros es mayor que el valor de los bienes y servicios vendidos a los consumidores extranjeros.

déficit presupuestario: la diferencia entre los ingresos impositivos y el gasto del gobierno cuando el gasto es mayor que los ingresos; el desahorro del gobierno en forma de déficit presupuestario es una contribución negativa al *ahorro nacional*.

deflación: es un descenso del nivel general de precios.

deflactor del PIB: una medida de los precios de un año determinado, que es igual

al cociente entre el *PIB nominal* y el *PIB real* de ese año, multiplicado por 100.

depósito bancario: un derecho sobre un *banco* que obliga al banco a entregarle al depositante su efectivo cuando este lo reclame.

depósito de valor: un activo que es un medio para almacenar poder adquisitivo a lo largo del tiempo.

depósitos a la vista (depósitos en cuentas corrientes): son cuentas *bancarias* contra las que se pueden girar cheques.

depreciación: una disminución del valor de una moneda en términos de otras monedas.

desempleo, o paro: el número total de personas que buscan activamente un trabajo, pero que no están empleadas actualmente.

desempleo cíclico: la diferencia entre la tasa observada de *desempleo* y la *tasa natural* de desempleo; es consecuencia de los altibajos del *ciclo económico*.

desempleo estructural: el *desempleo* que aparece cuando hay más personas buscando empleo en un mercado laboral concreto que puestos de trabajo disponibles al salario vigente, incluso cuando la *economía* está en el pico del *ciclo económico*.

desempleo friccional: el *desempleo* que se debe al tiempo que los trabajadores dedican a la *búsqueda de empleo*.

desinflación: el proceso de reducción de la *tasa de inflación*.

deslocalización hacia otros países: la práctica de las empresas consistente en contratar a personas de otros países para realizar diversas tareas.

desplazamiento de la curva de demanda: una variación de la *cantidad demandada* a cada precio, representada gráficamente por el traslado de la *curva de demanda* original a una nueva posición, llamada nueva curva de demanda.

desplazamiento de la curva de oferta: una variación de la *cantidad ofrecida* de un bien o servicio a cada precio, representada gráficamente por el traslado de la *curva de oferta* original a una nueva posición, llamada nueva curva de oferta.

deuda pública: la deuda del gobierno mantenida por los individuos y por las instituciones no gubernamentales.

devaluación: una disminución del valor de una moneda que está sometida a un régimen de tipos de cambio fijos.

diagrama del flujo circular de la renta: un diagrama que representa las transacciones de una *economía* mediante dos tipos de flujos trazados alrededor de un círculo: flujos de cosas físicas tales como bienes y servicios en un sentido y flujos de dinero para pagar esas cosas físicas, en sentido contrario.

dinero: cualquier activo que se pueda utilizar fácilmente para comprar bienes y servicios.

dinero fiduciario: un *medio de pago* cuyo valor se deriva únicamente de su condición oficial de ser medio de pago.

dinero respaldado por mercancías: un *medio de pago* que no tiene valor intrínseco y cuyo valor final está garantizado por una promesa de que puede ser canjeado por bienes valiosos cuando se solicite.

dinero-mercancía: un *medio de pago* que es un bien, normalmente oro o plata, que tiene valor intrínseco para otros usos.

disposición a pagar: el precio máximo que un consumidor está dispuesto a pagar por un bien.

distribución de la renta: la forma en la que la renta total se reparte entre los propietarios de los distintos *factores de producción*.

diversificación: inversión en varios activos diferentes con riesgos no relacionados, o independientes, de modo que las posibles pérdidas son acontecimientos independientes.

dólares encadenados: método para calcular el *PIB real* utilizando la media entre la tasa de crecimiento calculada utilizando la media entre la tasa de crecimiento calculada utilizando años bases anteriores y la tasa de crecimiento calculada utilizando un año base posterior.

E

Economía: la ciencia social que estudia la producción, la distribución y el consumo de bienes y servicios.

economía: un sistema para coordinar las actividades productivas de la sociedad.

economía abierta: una *economía* que intercambia bienes y servicios con otros países.

economía autorregulada: una *economía* en la que los problemas como el *desempleo* se resuelven sin la intervención del gobierno, mediante el funcionamiento de la *mano invisible*, y en la que los intentos del gobierno de mejorar el funcionamiento de la economía serían, en el mejor de los casos, inservibles, y probablemente empeorarían las cosas.

economía de mercado: una *economía* en la que las decisiones sobre la producción y el consumo son tomadas por los productores y los consumidores individuales.

economía doméstica u hogar: una persona o un grupo de personas que comparten su renta.

Economía keynesiana: una escuela de pensamiento surgida a partir de los trabajos de John Maynard Keynes; según la Economía keynesiana, una *economía deprimida* es la consecuencia de un gasto inadecuado, y la intervención del gobierno puede ayudarla a través de la *política monetaria* y la *política fiscal*.

Economía normativa: la rama del análisis económico que hace prescripciones sobre la forma en que debería funcionar la *economía*.

Economía positiva: la rama del análisis económico que describe la forma en la que la *economía* funciona realmente.

efectivo en circulación, o efectivo en manos del público: los billetes y monedas en manos de los ciudadanos.

efecto deuda de la deflación: la disminución de la demanda agregada provocada por el incremento de la carga real de la deuda en circulación causado por la deflación; se produce porque los prestatarios, cuya deuda real aumenta como consecuencia de la deflación, es probable que corten su gasto drásticamente, mientras que los prestamistas, cuyos activos reales son ahora más valiosos, es menos probable que aumenten su gasto.

efecto expulsión (o crowding out): el efecto negativo de los *déficits presupuestarios* en la inversión, que tiene lugar porque el endeudamiento del gobierno provoca un aumento de los tipos de interés.

efecto Fisher: el principio por el que un aumento de la *inflación* futura esperada provoca un aumento del *tipo de interés nominal*, dejando invariable el *tipo de interés real* esperado.

efecto-balance: la reducción del valor neto de una empresa debida a la caída de los precios de sus activos.

efecto-riqueza de una variación del nivel agregado de precios: el efecto sobre el *gasto de consumo* provocado por la variación del poder adquisitivo de los activos de los consumidores cuando varía el *nivel agregado de precios*. Un aumento del nivel agregado de precios disminuye el poder adquisitivo de los activos de los consumidores, de modo que estos reducen su consumo; una disminución del nivel agregado de precios incrementa el poder adquisitivo de los activos de los consumidores, de modo que estos aumentan su consumo.

efecto-tipo de interés de una variación del nivel agregado de precios: el efecto sobre el *gasto de consumo* y el *gasto de inversión* provocado por la variación del poder adquisitivo de los activos de los consumidores cuando varía el *nivel agregado de precios*. Un aumento del nivel agregado de precios disminuye el poder adquisitivo de los activos de los consumidores de modo que los consumidores reducen su consumo; una disminución del nivel agregado de precios aumenta el poder adquisitivo de los activos de los consumidores de modo que los consumidores aumentan su consumo.

eficiente: descripción de un mercado o de una *economía* en los que se han aprovechado todas las oportunidades de hacer que alguien mejore sin hacer que nadie empeore.

eje cortado: un eje está cortado cuando se omiten algunos de los valores, normalmente para ahorrar espacio.

eje de abscisas o eje de las x: la línea horizontal de un gráfico a lo largo de la cual se miden los valores de la variable *x*.

eje de las x o eje de abscisas: la línea horizontal de un gráfico a lo largo de la cual se miden los valores de la variable *x*.

eje de las y o eje de ordenadas: la línea vertical de un gráfico; la línea a lo largo de la cual se miden los valores de la variable *y*.

eje de ordenadas o eje de las y: la línea vertical de un gráfico; la línea a lo largo de la cual se miden los valores de la variable *y*.

elección individual: la decisión de un individuo acerca de qué hacer, lo cual necesariamente implica también una decisión sobre qué no hacer.

empleo: el número de personas que están trabajando actualmente en la *economía*, a tiempo completo o a tiempo parcial.

empresa: una organización que produce bienes y servicios para venderlos.

equidad: o justicia; todo el mundo obtiene su parte justa. Puesto que la gente puede no estar de acuerdo sobre lo que es "justo", la equidad no es un concepto tan bien definido como la eficiencia.

equilibrio: una situación económica en la que ningún individuo puede mejorar haciendo algo diferente de lo que hace.

equilibrio de renta-gasto: una situación en la que el *output agregado*, medido por el *PIB real*, es igual al *gasto agregado planeado* y en la que las *empresas* no tienen incentivos para cambiar el output.

equilibrio macroeconómico a corto

plazo: el punto en el que la cantidad de *output agregado* ofrecido es igual a la *cantidad demandada*.

equilibrio macroeconómico a largo

plazo: el punto en el que el *equilibrio macroeconómico a corto plazo* está sobre la *curva de oferta agregada a largo plazo*; por tanto, el *output agregado de equilibrio a corto plazo* es igual al *output potencial*.

escaso: poca oferta; un *recurso* es escaso cuando no hay disponible cantidad suficiente del recurso para satisfacer todas las varias formas en que la sociedad desea utilizarlo.

especialización: la situación en la que cada persona se especializa en la actividad para la que está más capacitada.

estabilidad de precios: una situación en la que el nivel general de precios varía muy despacio o no varía.

estabilizadores automáticos: reglas sobre el gasto público y los impuestos que hacen que la *política fiscal* sea automáticamente expansiva cuando la *economía* se contrae, y automáticamente contractiva cuando la *economía* se expande, sin requerir ningun-

na actuación deliberada de los gestores de la política económica. Los impuestos que dependen de la *renta disponible* son los ejemplos más importantes de estabilizadores automáticos.

estanflación: la combinación de *inflación* con una disminución del *output agregado*.

estrangulamiento del crédito: una disminución de las disponibilidades de crédito en la que los prestatarios potenciales o bien no pueden conseguir ningún crédito, o bien tienen que pagar tipos de interés elevadísimos.

excedente del consumidor: un término que se utiliza generalmente para referirse tanto al *excedente individual del consumidor* como al *excedente total del consumidor*.

excedente del productor: un término que se utiliza frecuentemente tanto para referirse al *excedente individual del productor* como al *excedente total del productor*.

excedente individual del consumidor: la ganancia neta que un comprador individual obtiene por comprar un bien; es igual a la diferencia entre la *disposición a pagar* del comprador y el precio pagado.

excedente individual del productor: la ganancia neta que obtiene un vendedor individual por vender un bien; es igual a la diferencia entre el precio que recibe y el *coste* del vendedor.

excedente total: la ganancia neta total que obtienen los consumidores y los productores por intercambiar en el mercado; es la suma del *excedente del consumidor* y el *excedente del productor*.

excedente total del consumidor: la suma de los *excedentes individuales del consumidor* de todos los compradores de un bien en un mercado.

excedente total del productor: la suma de los *excedentes individuales del productor* de todos los vendedores de un bien en un mercado.

exceso de demanda: la insuficiencia de un bien o de un servicio que tiene lugar cuando la *cantidad demandada* es mayor que la *cantidad ofrecida*; los excesos de demanda se producen cuando el precio es menor que el *precio de equilibrio*.

exceso de oferta: el *excedente* de un bien o un servicio cuando la *cantidad ofrecida* es mayor que la *cantidad demandada*; los excesos de oferta surgen cuando el precio es mayor que el *precio de equilibrio*.

exceso de reservas: las *reservas* que tiene un *banco* por encima de las reservas reglamentarias exigidas por la ley.

existencias o inventarios: stocks de bienes que se mantienen para facilitar las ventas.

expansión: periodo de mejora de la economía, en el que la producción y el empleo aumentan; la mayor parte de los datos económicos siguen su normal tendencia creciente; también se conoce como recuperación.

expectativas racionales: una teoría de formación de expectativas que sostiene que los individuos y las *empresas* toman sus decisiones de forma óptima, utilizando toda la información de la que disponen.

exportaciones: bienes y servicios vendidos a otros países.

exportaciones netas: la diferencia entre el valor de las *exportaciones* y el valor de las *importaciones*. Un valor positivo de las exportaciones netas indica que el país es un exportador neto de bienes y servicios; un valor negativo indica que el país es un importador neto de bienes y servicios.

F

factores de producción: los *recursos* utilizados para producir bienes y servicios. El trabajo y el capital son ejemplos de factores.

fallo de mercado: el fracaso de un mercado para conseguir la eficiencia.

fijación de objetivos de inflación: un enfoque de la *política monetaria* que requiere que el *banco central* trate de mantener la *tasa de inflación* cercana a una determinada tasa prefijada como objetivo.

flujo neto de entrada de capitales: el flujo total de entrada de fondos en un país menos el flujo total de salida de fondos a otros países.

fondo de garantía de depósitos: una garantía de que los depositantes de un *banco* recuperarán sus fondos incluso en el caso de que el banco sea incapaz de devolverlos, hasta un límite máximo por cuenta.

fondo de inversión: un *intermediario financiero* que crea una cartera de *acciones* comprando y manteniendo participaciones en empresas y que revende participaciones de esa cartera a inversores individuales.

fondo de pensiones: un tipo de *fondo de inversión* que mantiene acciones para proporcionar una renta de jubilación a sus miembros.

frontera de posibilidades de producción: un modelo que ilustra las disyuntivas a las que se enfrenta una *economía* que solo produce dos bienes. Muestra cuál es la cantidad máxima de un bien que se puede producir, dada cualquier cantidad producida del otro bien.

función de consumo: una ecuación que muestra cómo el gasto de una familia individual varía cuando varía la renta disponible corriente de la familia.

función de consumo agregado: es la relación que existe en el conjunto de la economía entre la renta disponible corriente agregada y el consumo agregado.

función de producción agregada: una función hipotética que muestra cómo la productividad (*PIB real* por trabajador) depende de las cantidades de *capital físico* por trabajador y de *capital humano*

por trabajador, así como del estado de la *tecnología*.

G

ganancias derivadas del intercambio, o del comercio: las ganancias obtenidas como consecuencia de la división del trabajo y del intercambio; de esta forma las personas pueden obtener, a través del intercambio, más bienes y servicios de los que obtendrían si intentaran ser autosuficientes.

gap inflacionario (brecha inflacionaria): existe cuando la *producción agregada* es mayor que el *output potencial*.

gap recesivo (brecha recesiva): existe cuando la *producción agregada* es menor que el *output potencial*.

gasto agregado: el flujo total de fondos que entra en los mercados de *bienes y servicios finales* producidos en el interior del país; la suma del *consumo privado*, la *inversión*, el *consumo público*, y las *exportaciones* menos las *importaciones*.

gasto agregado planeado: la cantidad total de gasto planeado que hay en la economía; incluye el *gasto de consumo* y el *gasto de inversión planeada*.

gasto de consumo o consumo privado: el gasto de las *familias* en bienes y servicios producidos por empresas nacionales y extranjeras.

gasto planeado de inversión o inversión planeada: el *gasto agregado de inversión* que las *empresas* tratan de mantener durante un período determinado. La *inversión planeada* puede ser diferente de la inversión observada debido a la *inversión no planeada en existencias*.

globalización: el fenómeno del crecimiento de los vínculos económicos entre países.

gráfico circular: un gráfico circular que muestra cómo se divide algún total entre sus componentes, generalmente expresados en porcentajes.

gráfico de barras: un gráfico que utiliza barras de distintas alturas o anchuras para indicar los tamaños relativos de diferentes observaciones de una *variable*.

gráfico de dispersión: un gráfico que muestra puntos que representan observaciones reales de las variables *x* e *y*; normalmente se ajusta una *curva* a la nube de puntos para indicar la tendencia de los datos.

gráfico de series temporales: un gráfico de *dos variables* que tiene fechas en el *eje de abscisas*, y los valores que toma una variable en esas fechas en el *eje de ordenadas*.

Gran Moderación: el período comprendido entre 1985 y 2007, en el que la *economía* de los Estados Unidos experimentó fluctuaciones relativamente pequeñas y baja *inflación*.

H

hipótesis de convergencia: un principio del crecimiento económico que sostiene que las diferencias internacionales en el *PIB real* per cápita tienden a reducirse a lo largo del tiempo, porque los países que empiezan con un menor *PIB real* per cápita tienden a tener tasas de crecimiento más altas.

hipótesis de la tasa natural: la hipótesis de que, como la *inflación* acaba finalmente incorporándose a las expectativas, para evitar la aceleración de la inflación a lo largo del tiempo, la *tasa de desempleo* debe ser lo suficientemente alta como para que la tasa de inflación observada sea igual a la tasa esperada de inflación.

hipótesis de los mercados eficientes: un principio de la determinación del precio de los activos que sostiene que esos precios incorporan toda la información de la que se dispone públicamente. La hipótesis implica que los precios de las *acciones* deberían ser impredecibles o, lo que es lo mismo, que deberían seguir un *paseo aleatorio*, puesto que solo deberían cambiar como respuesta a la aparición de nueva información sobre los fundamentales.

hogar o economía doméstica: una persona o un grupo de personas que comparten su renta.

I

identidad ahorro-inversión: un hecho contable que establece que el ahorro y el gasto de inversión del conjunto de la economía, son siempre iguales.

ilíquido: describe un activo que no puede ser convertido rápidamente en efectivo con una pérdida de valor relativamente pequeña.

impago: un prestatario deja de hacer los pagos especificados en el contrato del bono.

importaciones: bienes y servicios comprados a otros países.

impuesto inflacionario: la disminución del valor del dinero mantenido por el público causada por la *inflación*.

impuestos a tanto alzado: impuestos que no dependen de la renta del contribuyente.

incentivo: algo que ofrece una recompensa a las personas que cambian su comportamiento.

índice de precios: una medida del coste de comprar una determinada *cesta de la compra* en un año dado, donde el coste se ha normalizado de modo que es igual a 100 en el año elegido como año base; una medida del nivel agregado de precios.

índice de precios de consumo (IPC): una medida del coste *cesta de la compra* de una familia urbana típica; calculada recogiendo precios de mercado de una *cesta de consumo* determinada que intenta representar el consumo de una típica familia

urbana de cuatro miembros. El IPC es el índice de precios más utilizado.

índice de precios del productor (IPP): una medida del coste de una típica cesta de bienes y servicios comprados por los productores. Como los precios de estos bienes responden rápidamente a las variaciones de la demanda, el IPP es considerado muchas veces como un indicador adelantado de las variaciones de la *tasa de inflación*.

industrias competidoras con las importaciones: industrias que producen bienes y servicios que también se importan.

industrias exportadoras: industrias que producen bienes o servicios que se venden en el exterior.

inflación: es un aumento del nivel general de precios.

infraestructuras: *capital físico*, tales como carreteras, líneas eléctricas, puertos, redes de información y otras partes de una *economía*, que proporcionan las bases, o fundamentos, de la actividad económica.

input: un bien o servicio que se utiliza para producir otro bien o servicio.

intensidad de un factor: es la diferencia en el ratio de factores utilizados en la producción de un bien en varias industrias. Por ejemplo, el refinado de petróleo es intensivo en capital comparado con la producción de asientos de automóvil porque las refinerías de petróleo utilizan un ratio capital / trabajo mayor que los productores de asientos de automóvil.

interacción (de las elecciones): mis elecciones afectan a las tuyas, y viceversa; es una característica de la mayoría de las situaciones económicas. Los resultados de esta interacción son muchas veces muy diferentes de lo que los individuos pretenden al hacer la elección individual.

intercambio, o comercio: la práctica, en una *economía de mercado*, por la que unos individuos proporcionan bienes y servicios a otros, y reciben bienes y servicios a cambio.

intermediario financiero: una institución, como un *fondo de inversión*, un *fondo de pensiones*, una *compañía de seguros de vida*, o un *banco*, que transforma en *activos financieros* los fondos que capta de muchos individuos.

intervención en el mercado de divisas: las compras o ventas de moneda en el *mercado de divisas* por parte de un gobierno.

inversión: el gasto en *capital* productivo *físico*—tal como maquinaria y construcción de edificios— y las variaciones de *existencias*.

inversión en existencias: el valor de la variación de las existencias totales existentes en la economía durante un período determinado. Al contrario que otros tipos de *inversión*, la inversión en existencias puede ser negativa si las existencias disminuyen.

inversión no planeada en existencias: variaciones no planeadas de las *existencias*, que tienen lugar cuando las ventas observadas son mayores o menores que las esperadas por la empresa.

inversión planeada o gasto planeado de inversión: el *gasto agregado de inversión* que las *empresas* tratan de mantener durante un período determinado. La *inversión planeada* puede ser diferente de la inversión observada debido a la *inversión no planeada en existencias*.

inversión total: la suma de la *inversión planeada* más la *inversión no planeada en existencias*.

investigación y desarrollo (I+D): el gasto en la creación de nuevas tecnologías y en su preparación para aplicarlas en la práctica.

L

ley de la demanda: el principio de que un aumento del precio de un bien o servicio, *si todo lo demás no varía*, lleva a los consumidores a demandar una cantidad menor de ese bien o servicio.

ley de Okun: la relación negativa entre el *output gap*, o brecha de producción, y la *tasa de desempleo*, en la que cada punto porcentual adicional de *output gap* reduce la tasa de desempleo en medio punto porcentual aproximadamente.

libre comercio: un *comercio internacional* que no está regulado por *aranceles* ni por otras barreras artificiales; los niveles de *exportaciones* y de *importaciones* surgen de modo natural, como consecuencia de la oferta y la demanda.

licencia: el derecho otorgado por el gobierno a un propietario de un bien, para ofrecer ese bien.

límite cero: el límite inferior del *tipo de interés nominal* es cero.

límite de la cuota: la cantidad total de un bien que se puede comercializar legalmente cuando hay una *cuota*, o *control de cantidad*.

límite inferior cero para los tipos de interés: afirmación del hecho de que los tipos de interés no pueden ser inferiores a cero.

línea tangente: una línea recta que toca a una curva *no lineal* en un único punto; la *pendiente* de la línea tangente es igual a la tangente de la curva *no lineal* en ese punto.

líquido: describe un activo que se puede convertir rápidamente en efectivo sin sufrir una gran pérdida de valor.

M

Macroeconomía: la rama de la *Economía* que estudia las fluctuaciones globales de una *economía*.

mano invisible: una frase utilizada por Adam Smith para referirse a la forma en la que la persecución individual del propio

interés puede conseguir, sin que los individuos lo pretendan, buenos resultados para el conjunto de la sociedad.

máximo: el punto más alto de una curva *no lineal*; en el máximo, la *pendiente* de la curva cambia de ser positiva a ser negativa.

medio de pago: un activo que los individuos adquieren con el propósito de intercambiarlo por bienes y servicios en lugar de utilizarlo para su propio consumo.

mercado competitivo: un mercado en el que hay muchos compradores y muchos vendedores del mismo bien o servicio, ninguno de los cuales puede influir en el precio al que se vende el bien o servicio.

mercado de divisas: el mercado en el que unas monedas pueden intercambiarse por otras.

mercado de fondos prestables: es un mercado hipotético en el que participan los que quieren prestar dinero (prestamistas) y los que quieren endeudarse (*empresas con proyectos de inversión*).

mercado interbancario: el *mercado financiero* que permite que los *bancos* cuyas reservas no alcanzan el *mínimo de reservas reglamentarias* exigidas por la ley, pidan préstamos a los bancos que tienen *exceso de reservas*.

mercado negro: un mercado en el que los bienes o servicios se compran y se venden ilegalmente, o bien porque su venta es ilegal en sí misma, o bien porque los precios que se cobran están prohibidos por la existencia de un *precio máximo*.

mercados de bienes y servicios: mercados en los que las *empresas* venden a las *economías domésticas* los bienes y los servicios que producen.

mercados de factores: mercados en los que las *empresas* compran los *recursos* que necesitan para producir bienes y servicios.

mercados financieros: la banca y los mercados de *acciones* y de *bonos*, que canalizan el *ahorro privado* y los préstamos del exterior hacia la *inversión*, los *préstamos al gobierno* y los préstamos al resto del mundo.

Microeconomía: la rama de la *Economía* que estudia cómo toman decisiones los individuos y cómo interactúan esas decisiones.

mínimo: el punto más bajo de una curva *no lineal*; en el mínimo, la *pendiente* de la curva cambia de ser negativa a ser positiva.

modelo: una representación simplificada de una situación real que se utiliza para entender mejor las situaciones de la realidad.

modelo AD-AS: el modelo básico que se utiliza para entender las fluctuaciones del *output agregado* y del *nivel agregado de precios*. Utiliza conjuntamente la *curva de oferta agregada* y la *curva de demanda agregada* para analizar el comportamiento de

la *economía* en su respuesta a los shocks o a las políticas económicas.

modelo clásico del nivel de precios: un sencillo modelo financiero del nivel de precios en el que la cantidad real de dinero, *M/P*, siempre está en su nivel de equilibrio a largo plazo. Este modelo ignora la distinción entre el corto y el largo plazo pero es útil para analizar el caso de inflación elevada.

modelo de las expectativas racionales: un modelo de la *economía* en el que las variaciones esperadas de la *política monetaria* no tienen efecto en el *desempleo* ni en el *output* y solo afectan al nivel de precios.

modelo de los tipos de interés basado en la preferencia por la liquidez: un modelo del mercado de dinero en el que el *tipo de interés* está determinado por la oferta y la demanda de dinero.

modelo de oferta y demanda: un modelo que explica la forma en que funciona un *mercado competitivo*.

modelo Heckscher-Ohlin: un *modelo* de comercio internacional en el que un país tiene una *ventaja comparativa* en un bien cuya producción es intensiva en los factores de los que ese país dispone en abundancia.

modelo ricardiano del comercio internacional: un modelo que analiza el *comercio internacional* bajo el supuesto de que los *costes de oportunidad* son constantes.

monetarismo: una teoría del *ciclo económico*, asociada principalmente a Milton Friedman, sostiene que el PIB crecerá a un ritmo constante si la oferta monetaria crece a un ritmo constante.

movimiento a lo largo de la curva de demanda: una variación de la *cantidad demandada* de un bien que surge como consecuencia de un cambio del precio de ese bien.

movimiento a lo largo de la curva de oferta: una variación de la *cantidad ofrecida* de un bien que surge como consecuencia de un cambio del precio de ese bien.

multiplicador: la relación entre la variación total del *PIB real* provocada por una *variación autónoma* del *gasto agregado*, y el tamaño de esa variación autónoma.

multiplicador monetario: el cociente entre la *oferta monetaria* y la *base monetaria*.

N

neutralidad del dinero: el concepto de que las variaciones de la *oferta monetaria* no tienen efectos reales a largo plazo en la *economía*, y solo tienen como consecuencia una variación proporcional del nivel de precios.

nivel agregado de precios: una cifra representa el nivel global de los precios de los *bienes finales* y los *servicios* de la *economía*.

nivel agregado de precios de equilibrio a corto plazo: el *nivel agregado de precios*

correspondiente al *equilibrio macroeconómico a corto plazo*.

nueva economía keynesiana: una teoría que sostiene que las imperfecciones del mercado pueden provocar rigideces de precios en el conjunto de la *economía*.

nueva macroeconomía clásica: un enfoque del *ciclo económico* que retoma la opinión clásica de que los desplazamientos de la *curva de demanda agregada* afectan solo al *nivel agregado de precios*, no al *output agregado*.

O

objetivo para el tipo de interés interbancario: el nivel del tipo de interés del *mercado interbancario* deseado por el banco central. El banco central ajusta la *oferta monetaria* mediante la compra y venta de deuda pública hasta que el tipo observado se iguala al tipo deseado.

oferta monetaria: el valor total de los *activos financieros* de una *economía* que se consideran *dinero*.

operación de mercado abierto: una compra o una venta de deuda pública realizada por el banco central, generalmente a través de una transacción con un *banco comercial*.

ordenada en el origen: el punto en el que una *curva* corta al *eje de ordenadas*; indica el valor de la variable y cuando el valor de la variable *x* es cero.

Organización Mundial del Comercio (OMC): una organización internacional de países miembros que supervisa los *acuerdos internacionales de comercio* y arbitra en los conflictos sobre esos acuerdos que surgen entre los países.

origen: el punto en que se cortan los ejes de un gráfico de dos *variables*.

output agregado (producción agregada): la cantidad total de *bienes y servicios finales* producidos en la economía durante un período de tiempo determinado, en general un año. El *PIB real* es la medida numérica del *output agregado* utilizada generalmente por los economistas.

output gap (brecha de producción): la diferencia porcentual entre la *producción agregada* observada y el *output potencial*.

output potencial: el nivel de *PIB real* que la *economía* produciría si todos los precios, incluidos los *salarios nominales*, fueran totalmente flexibles.

P

pánico bancario: un fenómeno en el que muchos de los depositantes de un *banco* tratan de retirar sus fondos por miedo a que el banco quiebre.

pánico financiero: una perturbación repentina y extensa de los *mercados financieros* que ocurre cuando la gente pierde súbitamente su confianza en la liquidez de las instituciones financieras y en los mercados.

paridad del poder adquisitivo (entre las monedas de dos países): el tipo de cambio nominal con el que una determinada cesta de bienes y servicios costaría lo mismo en los dos países.

paro o desempleo: el número total de personas que buscan activamente un trabajo, pero que no están empleadas actualmente.

paseo aleatorio: la variación, a lo largo del tiempo, de una variable impredecible.

pasivo: una obligación de pagar una renta en el futuro.

pasivos implícitos: promesas de gasto hechas por los gobiernos que de hecho son una deuda, a pesar de que no están incluidas en las estadísticas convencionales de la deuda. En los Estados Unidos, los mayores pasivos implícitos proceden de la Seguridad Social y de Medicare, que prometen pagos de transferencias a los jubilados actuales y a los futuros jubilados (Seguridad Social) y a los ancianos (Medicare).

pendiente: una medida de la inclinación de una línea o *curva*. La pendiente de una línea se mide por el cociente entre la variación de la ordenada entre dos puntos de la línea, y la variación de la abscisa entre los mismos puntos.

PIB nominal: el valor total de todos los bienes y servicios finales producidos en la economía durante un año concreto, calculado utilizando los precios corrientes del año en que se produce el output.

PIB per cápita: el PIB dividido entre el tamaño de la población; es equivalente al PIB medio por persona.

PIB real: el valor total de todos los bienes y servicios finales producidos en la economía durante un año concreto, calculado utilizando los precios de un determinado año base.

PIB real de equilibrio de renta-gasto: es el nivel de PIB real con el que el PIB real es igual al *gasto agregado planeado*.

pico del ciclo económico: el momento del tiempo en el que la economía pasa de una *expansión* a una *recesión*.

plan de demanda: una lista o una tabla que muestra la cantidad de un bien o servicio que los consumidores desean comprar a cada uno de varios precios.

plan de oferta: una lista o una tabla que muestra la cantidad de un bien o un servicio que los productores ofrecerán a cada uno de varios precios.

población activa: la suma del *empleo* y del *desempleo*; es decir, el número de personas que están trabajando actualmente más el número de personas que están buscando un empleo.

política de estabilización: la utilización de la política económica para reducir la gravedad de las *recesiones* y frenar las *expansiones* excesivamente fuertes. Hay dos

tipos principales de políticas de estabilización: *política monetaria* y *política fiscal*.

política fiscal: variaciones del gasto público y de los impuestos diseñadas para influir en el gasto total.

política fiscal contractiva: una *política fiscal* que reduce la demanda agregada mediante disminuciones de las compras del gobierno, aumentos de los impuestos, o disminuciones de las transferencias.

política fiscal discrecional: la *política fiscal* que resulta de acciones deliberadas de los responsables de la política económica, y no de reglas automáticas.

política fiscal expansiva: una *política fiscal* que incrementa la demanda agregada mediante aumentos de las compras del gobierno, disminuciones de los impuestos, o aumentos de las transferencias.

política monetaria: variaciones de la cantidad de dinero en circulación diseñadas para alterar los *tipos de interés* e influir en el nivel de gasto total.

política monetaria contractiva: la *política monetaria* que, mediante los aumentos del *tipo de interés*, reduce la demanda agregada y, con ella, el output.

política monetaria discrecional: actuaciones de política económica, o bien cambios de los tipos de interés o bien cambios de la *oferta monetaria*, llevadas a cabo por el *banco central* basándose en su juicio sobre el estado de la *economía*.

política monetaria expansiva: la *política monetaria* que, mediante las disminuciones del *tipo de interés*, aumenta la demanda agregada y, con ella, el output.

políticas proteccionistas: políticas que limitan las *importaciones*; también se conocen simplemente como *protección*.

precio de demanda: el precio correspondiente a una cantidad determinada, con el que los consumidores demandarán esa cantidad.

precio de equilibrio: el precio con el que el mercado está en *equilibrio*, es decir, el precio con el que la cantidad demandada de un bien o un servicio es igual a la cantidad ofrecida de dicho bien o servicio; también se llama *precio que vacía el mercado*.

precio de oferta: el precio correspondiente a una cantidad determinada, con el que los productores ofrecerán esa cantidad.

precio internacional (de un bien): el precio al que un bien puede ser comprado o vendido en el extranjero.

precio máximo: el mayor precio que los vendedores pueden cobrar por un bien o un servicio; es una forma de *control de precios*.

precio mínimo: el menor precio que los compradores tienen que pagar por un bien o servicio; es una forma de *control de precios*.

precio que vacía el mercado: el precio con el que el mercado está en *equilibrio*, es decir, el precio con el que la cantidad demandada de un bien o un servicio es igual a la cantidad ofrecida de dicho bien o servicio; también se llama *precio de equilibrio*.

prestamista en última instancia: una institución, generalmente el *banco central* de un país, que presta fondos a las instituciones financieras cuando estas no son capaces de conseguirlos en los mercados privados de crédito.

préstamos al gobierno: son la cantidad total de fondos que los gobiernos estatales, federales y locales, toman prestados en los *mercados financieros* para comprar bienes y servicios.

previsión: una simple predicción del futuro.

principio del acelerador: la proposición de que una mayor tasa de crecimiento del PIB real tiene como consecuencia un mayor nivel de *inversión planeada*, y que una tasa menor de crecimiento del PIB real lleva a un menor nivel de *inversión planeada*.

producción agregada (output agregado): la cantidad total de *bienes y servicios finales* producidos en una economía.

producción agregada de equilibrio a corto plazo: la cantidad de *output agregado* correspondiente al *equilibrio macroeconómico a corto plazo*.

productividad: el output por trabajador; una forma abreviada del término *productividad del trabajo*.

productividad del trabajo: el output por trabajador; también denominada simplemente *productividad*. Los incrementos de la productividad del trabajo son la única fuente de *crecimiento económico a largo plazo*.

productividad total de los factores: la cantidad de output que puede producirse con una determinada cantidad de factores de la producción.

producto interior bruto (PIB): el valor total de todos los *bienes y servicios finales* producidos en la *economía* durante un período determinado, generalmente un año.

programas públicos de protección social: programas del gobierno —como la Seguridad Social, Medicare, subsidio de desempleo y subsidios para alimentos— que tratan de proteger a las familias frente a las dificultades económicas.

progreso tecnológico: un avance en los medios técnicos para la producción de bienes y servicios.

propensión marginal a ahorrar (PMA): es el incremento del ahorro de las familias que tiene lugar cuando la renta disponible aumenta en 1 \$. PMA es igual a $1 - PMC$.

propensión marginal al consumo (PMC): el aumento del *gasto de consumo* que tiene lugar cuando de la *renta disponible* aumenta en 1 unidad monetaria. Como los consumidores generalmente gastan una parte, pero no la totalidad del aumento de renta disponible, *PMC* tiene un valor comprendido entre 0 y 1.

protección: políticas que limitan las *importaciones*; un término alternativo para las *políticas proteccionistas*.

R

ratio deuda/PIB: la deuda pública expresada como porcentaje del PIB; se utiliza frecuentemente como una medida de la capacidad del gobierno para pagar sus deudas.

recesión: un hundimiento de la *economía*.

recuperación sin empleo: un período en el que la tasa de crecimiento del *PIB real* es positiva, pero la *tasa de desempleo* sigue creciendo.

recurso: cualquier cosa, tal como tierra, trabajo, y capital, que se puede utilizar para producir alguna otra cosa; incluye los recursos naturales (que proceden de la naturaleza) y los recursos humanos (trabajo, formación, inteligencia).

recursos desaprovechados: una forma de ineficiencia en la que la gente gasta dinero, esfuerzos y tiempo para hacer frente a la escasez causada por un *precio máximo*.

régimen de tipos de cambio: una norma que rige la política de tipos de cambio.

regla de política monetaria: una fórmula que determina las acciones del *banco central*.

regla de Taylor para la política monetaria: una regla que fija el *tipo de interés interbancario* teniendo en cuenta el nivel de la *tasa de inflación* y, o bien la *brecha del PIB* o bien la *tasa de desempleo*.

Regla del 70: una fórmula matemática que establece que el tiempo que tarda en duplicarse el *PIB real per cápita*, o cualquier otra variable que crece gradualmente a lo largo del tiempo, es aproximadamente igual al cociente entre 70 y la tasa de crecimiento anual de dicha variable.

relación causal: la relación entre dos *variables* en la que los valores tomados por una variable influyen directamente o determinan los valores tomados por la otra variable.

relación lineal: la relación entre dos *variables* en la que la *pendiente* es constante, por lo que se representa gráficamente por una *curva* que es una línea recta.

relación negativa: una relación entre dos *variables* en la que el aumento del valor de una de ellas está asociado con una disminución del valor de la otra. Se representa gráficamente por una *curva* decreciente de izquierda a derecha.

relación no lineal: la relación entre dos *variables* en la que la *pendiente* no es cons-

tante, por lo que su representación gráfica es una *curva* que no es una línea recta.

relación positiva: una relación entre dos *variables* en la que el aumento del valor de una de ellas está asociado con un aumento del valor de la otra. Se representa gráficamente por una *curva* creciente de izquierda a derecha.

rendimientos decrecientes del capital físico: en una *función de producción* agregada cuando se mantienen constantes la cantidad de *capital humano* por trabajador y el estado de la tecnología, cada incremento sucesivo de la cantidad de capital físico por trabajador genera un menor aumento de la productividad.

renta disponible: la renta más las *transferencias del gobierno* menos los *impuestos*; la cantidad total de renta de la que disponen las familias para gastar en consumo y para ahorrar.

renta real: la renta dividida entre el nivel de precios.

reservas bancarias: el efectivo que los *bancos* mantienen en sus cajas fuertes más los depósitos que mantienen en el banco central de la nación.

reservas de divisas: *stocks* de moneda extranjera que los gobiernos pueden utilizar para comprar su propia moneda en el mercado de divisas.

reservas reglamentarias: normas establecidas por el banco central que determinan el *coeficiente de caja* mínimo que deben mantener los bancos. En Estados Unidos, el coeficiente de caja mínimo para los *depósitos a la vista* está fijado en el 10%.

revaluación: un aumento del valor de una moneda que está sometida a un régimen de tipos de cambio fijos.

riesgo financiero: la incertidumbre acerca de acontecimientos futuros que implican pérdidas o ganancias financieras.

riqueza (de una familia): el valor de los ahorros acumulados.

S

salario mínimo: un suelo legal impuesto al salario; el salario es el precio de mercado del trabajo.

salario nominal: la cantidad de dinero que se paga con un salario determinado.

salario real: el salario dividido entre el nivel de precios.

salarios de eficiencia: salarios que los empleadores fijan por encima del salario de *equilibrio*, como un incentivo para lograr un mayor rendimiento de los trabajadores.

salarios rígidos: *salarios nominales* que caen lentamente incluso cuando hay mucho *desempleo*, y que suben despacio incluso cuando hay escasez de mano de obra.

saldo presupuestario: la diferencia entre los ingresos impositivos y el gasto del go-

bierno. Un saldo presupuestario positivo se llama *superávit presupuestario*; un saldo presupuestario negativo se llama *déficit presupuestario*.

saldo presupuestario ajustado por el ciclo: una estimación del que sería el *saldo presupuestario* si el *PIB real* fuera exactamente igual al *output potencial*.

shock de demanda: un acontecimiento que desplaza la *curva de demanda agregada*. Un shock de demanda positivo está asociado con una mayor cantidad de *output agregado demandado* a cada *nivel agregado de precios*, y desplaza la curva hacia la derecha. Un shock de demanda negativo está asociado con una menor cantidad de *output agregado demandado* a cada *nivel agregado de precios*, y desplaza la curva hacia la izquierda.

shock de oferta: un acontecimiento que desplaza la *curva de oferta agregada a corto plazo*. Un shock de oferta negativo aumenta los costes de producción y reduce la cantidad de *output agregado ofrecido* a cada *nivel agregado de precios*, desplazando la curva hacia la izquierda. Un shock de oferta positivo disminuye los costes de producción y aumenta la cantidad de *output agregado ofrecido* a cada *nivel agregado de precios*, desplazando la curva hacia la derecha.

subempleo: el número de personas que trabajan a tiempo parcial porque no pueden encontrar puestos de trabajo a tiempo completo.

superávit comercial: cuando el valor de los bienes y servicios comprados a los extranjeros es menor que el valor de los bienes y servicios que se les venden.

superávit presupuestario: la diferencia entre los ingresos impositivos y el gasto del gobierno cuando los ingresos son mayores que el gasto; el ahorro del gobierno en forma de superávit presupuestario es una contribución positiva al *ahorro nacional*.

T

tasa de actividad: el porcentaje de población en edad de trabajar que forma parte de la *población activa*.

tasa de desempleo no aceleradora de la inflación (NAIRU): la *tasa de desempleo* con la que, si todo lo demás permanece constante, la *inflación* no varía a lo largo del tiempo.

tasa de desempleo, o tasa de paro: el porcentaje del número total de personas que pertenecen a la *población activa*, que están desempleadas, calculada como *desempleo / (desempleo + empleo)*.

tasa de inflación: la variación porcentual anual de un índice de precios -normalmente, el índice de precios de consumo. La tasa de inflación es positiva cuando el *nivel agregado de precios* está aumentando

(inflación) y negativa cuando el nivel agregado de precios está disminuyendo.

tasa de paro, o tasa de desempleo: el porcentaje del número total de personas que pertenecen a la *población activa*, que están desempleadas, calculada como *desempleo / (desempleo + empleo)*.

tasa natural de desempleo: la tasa de *desempleo* normal alrededor de la cual fluctúa la tasa de desempleo observada; la tasa de desempleo que surge de los efectos del *desempleo friccional* y el *desempleo estructural*.

tecnología: los medios técnicos para producir bienes y servicios.

teoría del ciclo económico real: una teoría de los *ciclos económicos* que sostiene que las fluctuaciones de la tasa de crecimiento de la *productividad total de los factores* crean el ciclo económico.

tipo de cambio: el precio al que se intercambian las monedas, determinado en el *mercado de divisas*.

tipo de cambio de equilibrio: el *tipo de cambio* con el que la cantidad demandada de una moneda en el *mercado de divisas* es igual a la cantidad ofrecida.

tipo de cambio fijo: un *régimen de tipos de cambio* en el que el gobierno mantiene el tipo de cambio de su moneda respecto a alguna otra moneda en un tipo objetivo o en un entorno cercano al mismo.

tipo de cambio flotante: un *régimen de tipos de cambio* en el que el gobierno deja que las fuerzas del mercado determinen el *tipo de cambio*.

tipo de cambio real: el *tipo de cambio* ajustado por las diferencias internacionales en los *niveles agregados de precios*.

tipo de descuento: el tipo de interés que los bancos centrales aplican a los créditos que conceden a los *bancos* que no cubren los *mínimos legales de reservas*.

tipo de interés (de un crédito): el precio, calculado como porcentaje de la cantidad prestada, que un prestamista le cobra a un prestatario por la utilización de sus ahorros durante un año.

tipo de interés a corto plazo: el *tipo de interés* de los *activos financieros* que tienen un vencimiento inferior a un año.

tipo de interés a largo plazo: el *tipo de interés* de los *activos financieros* que vencen después de varios años.

tipo de interés interbancario: el *tipo de interés* al que se prestan y se piden prestados fondos en el *mercado interbancario*.

tipo de interés nominal: el *tipo de interés* expresado en unidades de dinero.

tipo de interés real: el *tipo de interés nominal* menos la *tasa de inflación*.

titulización: el agrupamiento de un conjunto de créditos y de hipotecas concedidos por una institución financiera y la venta de participaciones de ese grupo a otros inversores.

título-valor (securitie) respaldado por un crédito: un activo creado agrupando *créditos* individuales y vendiendo participaciones de ese paquete de créditos.

todo lo demás no varía, supuesto de que: en el desarrollo de un modelo, es el supuesto de que todos los factores relevantes, excepto el que es objeto de estudio, permanecen invariables.

trabajadores con vínculos marginales: personas que dicen que querrían estar empleadas y que han estado buscando un empleo en el pasado reciente, pero que en la actualidad no lo buscan.

trabajadores desanimados: personas que quieren trabajar, pero que han declarado a los encuestadores públicos que actualmente no están buscando activamente un empleo porque ven pocas perspectivas de encontrarlo, dado el estado del mercado de trabajo.

trade-off (disyuntiva o intercambio): una comparación de los costes con las ganancias de hacer algo.

trampa de la liquidez: la economía se encuentra en una trampa de la liquidez cuando la *política monetaria* es ineficaz porque los *tipos de interés nominales* están rozando el *límite cero*.

transferencias del gobierno: pagos que el gobierno hace a los individuos y que no tienen una contrapartida de bienes o servicios.

transformación del plazo de vencimiento: conversión de pasivos a corto plazo en activos a largo plazo.

Tratado de Libre Comercio de Norteamérica, o NAFTA: es un acuerdo comercial entre Estados Unidos, Canadá y México.

trueque: es el intercambio directo de bienes y servicios por otros bienes y servicios sin utilizar dinero.

U

unidad de cuenta: una medida que se utiliza para fijar los precios y para hacer cálculos económicos.

Unión Europea o UE: una unión aduanera entre 27 países europeos.

V

valle del ciclo económico: el momento del tiempo en el que la *economía* pasa de una *recesión* a una *expansión*.

valor absoluto: el valor de un número sin tener en cuenta el signo más o el signo menos.

valor actual (de X): la cantidad de dinero que se necesita hoy para recibir X en una fecha futura, dado el tipo de interés.

valor añadido (de un productor): el valor de las ventas de un productor menos el valor de sus compras de bienes y servicios intermedios.

variable: una magnitud que puede tomar más de un valor.

variable dependiente: la *variable* determinada en una *relación causal*.

variable independiente: la *variable* determinante en una *relación causal*.

variable omitida: una *variable* no observada que, a través de su influencia en otras variables, crea la apariencia errónea de que hay una *relación causal* directa entre esas variables.

variación autónoma del gasto agregado: un aumento o una disminución iniciales del nivel de *gasto agregado*, dado un nivel de *PIB real*.

velocidad de circulación del dinero: la relación entre el *PIB nominal* y la *oferta monetaria*.

ventaja absoluta: la ventaja que tiene un individuo o un país en una actividad si ese individuo o ese país pueden hacerla mejor que otros. Un país con ventaja absoluta puede producir más output por trabajador que otros países.

ventaja comparativa: la ventaja que tiene un individuo o un país en la producción de un bien o servicio si el *coste de oportunidad* de producir ese bien o servicio es menor para ese individuo o ese país que para otros productores.

ventanilla de descuento: una protección frente a los *pánicos bancarios*, por la que los bancos centrales siempre están dispuestos a prestar dinero a los *bancos* en dificultades.