



Antonella STIRATI

FUNDAMENTOS DE MACROECONOMÍA

ELEMENTOS DE BASE

*Fondamenti di macroeconomia
Elementi di base*

Ramiro E. ÁLVAREZ, Alejandro FIORITO y Florencia MEDICI
(colaboradores)



UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE MORENO

Fundamentos de Macroeconomía
Elementos de Base

Antonella STIRATI

Ramiro E. ÁLVAREZ
Alejandro FIORITO
Florenia MEDICI
(colaboradores)

UNIVERSIDAD NACIONAL DE MORENO

Autoridades

Rector

Alejandro L. ROBBA

Vicerrectora

Patricia E. ROSEMBERG

Directora-Decana del Departamento de Ciencias Aplicadas y Tecnología

M. Liliana TARAMASSO

Director-Decano del Departamento de Ciencias Económicas y Jurídicas

Alejandro A. OTERO

Director-Decano del Departamento de Humanidades y Ciencias Sociales

J. Martín ETCHEVERRY

Consejo Superior Autoridades

Alejandro L. ROBBA (presidente)
Patricia E. ROSEMBERG
M. Liliana TARAMASSO
Alejandro A. OTERO
J. Martín ETCHEVERRY

Consejeros

Claustro docente:
Marcela BASTERRECHEA
H. Roberto DE ROSE
Juana FERREYRO
Alejandro BARRIOS

Claustro estudiantil:
Miguel A. UREÑA
Luana M. GERVASONI

Claustro no docente:
Antonella MONTELPARE

Fundamentos de Macroeconomía

Elementos de Base

Stirati, Antonella

Fundamentos de Macroeconomía / Antonella Stirati. - 1a ed. - Moreno : UNM Editora, 2026
Libro digital, PDF

Archivo Digital: descarga

Traducción de: Ramiro Álvarez ; Florencia Medici ; Alejandro Fiorito.
ISBN 978-987-782-108-6

Macroeconomía. I. Álvarez, Ramiro, trad. II. Medici, Florencia, trad. III. Fiorito,
Alejandro, trad. IV. Título.
CDD 330

Colección: Biblioteca de Economía
Director: Departamento de Ciencias
Económicas y Jurídicas, Alejandro A. OTERO

1a. edición: junio 2026
Tirada: 500 ejemplares
© UNM Editora, 2025
Av. Bartolomé Mitre 1891, Moreno
(B1744OHC), prov. de Buenos Aires, Argentina
Teléfonos: 0237 460-9300 // 011 2078-9170
Interno: 3154
Correo electrónico: unmeditora@unm.edu.ar
Página web: www.unmeditora.unm.edu.ar
Facebook: [UNM Editora](https://www.facebook.com/UNM-Editora)

ISBN (edición impresa): 978-987-782-107-9
ISBN (edición digital): 978-987-782-108-6

Las ediciones electrónicas (E-Book) de UNM
Editora pueden adquirirse a través de la página
web de la editorial:
www.unmeditora.unm.edu.ar, en formato pdf

La reproducción total o parcial de esta obra está
autorizada a condición de mencionarla expre-
samente como fuente, incluyendo el título
completo del trabajo correspondiente y el
nombre de su autor.

Libro de edición argentina.
Queda hecho el depósito que marca la Ley
11.723

UNM Editora

Consejo Editorial
Miembros ejecutivos:
Roxana S. CARELLI (presidenta)
Adriana M. del H. SÁNCHEZ
M. Liliana TARAMASSO
Alejandro A. OTERO
Juan M. ETCHEVERRY
Gabriel F.C. VENTURINO
Pablo E. COLL
Roberto PENTITO
Iris BARBOZA
Luis A. CANEPA
Armando MINGUZZI

Miembros honorarios:
Alejandro L. ROBBA
Patricia ROSEMBERG
Manuel L. GÓMEZ

Departamento de Asuntos Editoriales:
Gisela COGO a/c

Área Arte y Diseño:
Sebastián D. HERMOSA ACUÑA

Área Servicios Gráficos:
Damián O. FUENTES

Área Legal:
Martín A. RODRÍGUEZ

Staff:
Daiana BARRETO
María N. PÉREZ
Sofía C. PUCH
P. Micaela REPETTO

Diagramación:
Ja! Design de Josefina DARRIBA MAGADAN



Libro
Universitario
Argentino



Presentación

Desde la Universidad Nacional de Moreno nos complace presentar la traducción al castellano del libro *Fundamentos de Macroeconomía*. Elementos de Base de Antonella Stirati, destinada a estudiantes de licenciatura en economía. Al igual que otras traducciones realizadas anteriormente por profesores de nuestra casa de estudios, esta obra adopta un enfoque basado en la teoría clásica de la distribución del ingreso —determinada por aspectos políticos e institucionales— y en el principio de la demanda efectiva para explicar la determinación de las cantidades producidas en la economía. Se trata de un texto introductorio a la materia, pensado desde la perspectiva de la economía del excedente, tradición revitalizada por Piero Sraffa en 1960.

La Economía Política, ciertamente, tiene por objeto estudiar el funcionamiento de los sistemas económicos. Sin embargo, lejos de replicar o extrapolar la lógica de gestión de una empresa o un hogar al conjunto de la economía general —bajo la falaz analogía de que “la macroeconomía es como un hogar”—, esta disciplina busca descifrar las leyes y los mecanismos económicos causales específicos que gobiernan la generación y acumulación de la riqueza de las naciones, el bienestar colectivo y las complejas relaciones entre los países.

De este modo, la mirada macroeconómica no constituye una perspectiva “olímpica” o abstracta de la economía, sino un planteamiento lógico que opera con determinaciones causales propias y prescinde de los supuestos habituales que habilitan artificialmente homologar el comportamiento y las causalidades de un “agente representativo” con el conjunto de la economía.

Este libro ha sido diseñado como una herramienta analítica para comprender por qué existen regularidades en el sistema económico a pesar de que millones de individuos y empresas actúan de forma independiente persiguiendo sus propios fines. A lo largo de sus capítulos, el lector encontrará un camino que va desde lo concreto de las

mediciones estadísticas hasta la abstracción necesaria de los modelos teóricos para interpretar la realidad desde una óptica clásico-keynesiana.

La obra se divide en dos grandes bloques de conocimiento. Los primeros capítulos, dedicados a los fundamentos y la medición se dedican a definir y medir magnitudes esenciales como el PIB, el consumo, el ahorro y la inversión. Sin una comprensión rigurosa de qué representan estos agregados y cómo las instituciones los cuantifican, es imposible participar con propiedad en los debates sobre la actualidad económica.

En segundo lugar, se aborda la teoría y los modelos económicos, introduciendo al lector en la interpretación del funcionamiento del sistema capitalista. Se analizan en detalle el modelo keynesiano de ingreso-gasto, el esquema IS-LM y el modelo de oferta y demanda agregadas (EAD-AS). Los capítulos 13 y 14 fueron incorporados por nuestra parte con el fin de adaptar al análisis los fenómenos de crecimiento y financieros propios de economías pequeñas y abiertas, como Argentina. Agradecemos al Dr. Santiago J. Gahn por la lectura, el control y sugerencias que enriquecieron estos capítulos.

Este texto no es una mera exposición técnica; es un diálogo entre diferentes corrientes de pensamiento. Se explora profundamente la ruptura que significó la contribución de John Maynard Keynes frente a la teoría tradicional neoclásica. Mientras que la visión marginalista confiaba en que la economía tiende espontáneamente al pleno empleo mediante la flexibilidad de precios y salarios, este libro subraya la tesis keynesiana de que la demanda agregada es el motor principal que determina el nivel de producción y empleo, permitiendo equilibrios persistentes con desempleo involuntario.

Se abordan temas de alta relevancia pública como: el papel de los Bancos Centrales en la fijación de la tasa de interés y la creación de dinero, la restricción externa y los desafíos de la balanza de pagos en

una economía abierta, las causas de la inflación, interpretada tanto como un exceso de demanda como el resultado de conflictos distributivos y presiones en los costos de materias primas.

¿Para quién es este libro? Esta obra es necesaria para cualquier persona que requiera comprender el contexto económico para tomar decisiones o asesorar en ellas: desde directivos y consultores hasta funcionarios de administraciones públicas e instituciones financieras.

En conclusión, este volumen ofrece las herramientas para orientarse entre las diversas propuestas de política económica y los fenómenos reales, proporcionando una base sólida para la interpretación y previsión en el complejo sistema económico mundial actual.

Ramiro E. Álvarez, Alejandro Fiorito y Florencia Medici
Buenos Aires, abril de 2026

Prefacio de Antonella Stirati

Este libro fue concebido como un manual para un curso introductorio de macroeconomía. Por ello, pretende proporcionar un conocimiento básico de los modelos macroeconómicos estándar, que generalmente se enseñan en las universidades y se utilizan en las instituciones. Sin embargo, a diferencia de la mayoría de los libros de texto, aquí también he querido señalar las debilidades de estos modelos y de sus fundamentos teóricos. Además de ofrecer elementos críticos, el libro también propone las herramientas para construir una interpretación alternativa, de inspiración keynesiana y sraffiana, de los fenómenos macroeconómicos. La posibilidad de confrontar diferentes perspectivas e interpretaciones es muy útil para desarrollar habilidades de razonamiento y espíritu crítico, y es particularmente importante en la formación de los economistas, quienes deben saber interpretar fenómenos económicos y sociales complejos.

Estoy muy agradecida a mis colegas y amigos argentinos: Ramiro E. Álvarez, Alejandro Fiorito y Florencia Medici, quienes han traducido este libro y además lo han enriquecido con algunos capítulos de gran valor, brindando una presentación más completa a los contenidos de la obra.

Antonella Stirati,
Roma, Mayo de 2026

Índice

Presentación.....	5
Prefacio de Antonella Stirati	9
Introducción	17
Capítulo 1: Definiciones y Medición de las	
Principales Magnitudes Macroeconómicas	21
1. El valor bruto de la producción.....	23
2. Producto interno neto.....	28
3. Producción con capital fijo.....	30
4. Producto interno neto en presencia de capital fijo.....	33
5. Las existencias y su variación.....	34
6. Las identidades de las cuentas económicas nacionales...	36
7. El producto interno bruto	39
8. El PIB como valor añadido y la identidad con el ingreso interno bruto	43
9. Ingreso interno e Ingreso nacional	46
10. Los usos del ingreso nacional.....	47
11. La identidad entre los usos y la utilización del ingreso..	48
12. Por qué se usa el PIB en lugar del valor bruto de la producción como medida de la producción.....	49
13. Magnitudes de stock y de flujo.....	52
14. Magnitudes reales y nominales	53
15. El nivel general de precios.....	57
16. Índices de precios encadenados	59
17. Definición y medición de algunas magnitudes relativas al trabajo	61

Capítulo 2: Demanda agregada y producción: el circuito económico y un poco de historia de las teorías económicas	71
1. El circuito ingreso-gasto y la condición de equilibrio macroeconómico.....	72
2. La relación entre ahorro e inversión: un vistazo a la historia del pensamiento económico antes de Keynes....	76
3. La contribución de Keynes y los críticos de la teoría marginalista	92
 Capítulo 3: El modelo keynesiano en Economía Cerrada y Sin Sector Público	 97
1. El modelo keynesiano Ingreso-Gasto.....	97
2. Representación algebraica del modelo ingreso-gasto.....	107
3. Variaciones de los componentes autónomos de la demanda y el multiplicador.....	108
4. El significado económico del modelo Keynesiano	113
5. La función de ahorro y el modelo ingreso-gasto como ajuste de los ahorros a las inversiones.....	114
6. Principales implicaciones de la teoría Keynesiana.....	120
 Capítulo 4: El modelo Ingreso-Gasto con sector público.....	 126
1. Contabilidad económica nacional en presencia del sector público.....	127
2. El circuito económico en presencia del sector público....	134
3. El modelo ingreso-gasto con el sector público y con impuestos y transferencias que no dependen del ingreso.	135
4. Teorema de Haavelmo o del presupuesto equilibrado.....	139
5. El modelo keynesiano ingreso-gasto cuando los impuestos dependen del ingreso.....	140
6. Ahorros y gasto público en el modelo keynesiano ingreso-gasto	143
7. Alcance del pleno empleo en una economía cerrada.....	146

Capítulo 5: El modelo keynesiano Ingreso-Gasto en economía abierta.....	155
1. Los intercambios internacionales.....	155
2. Las cuentas económicas nacionales en economía abierta.....	157
3. Financiamiento de los déficits comerciales.....	161
4. El circuito ingreso-gasto en economía abierta	164
5. Qué determina las importaciones y exportaciones.....	165
6. El tipo de cambio	167
7. El modelo keynesiano ingreso-gasto en economía abierta.....	169
8. El saldo de la balanza comercial como restricción a la política fiscal	174
9. Modelo ingreso-gasto en economía abierta y sector público	181
10. Conclusiones	186
 Capítulo 6: Dinero, activos financieros y tasa de interés	 189
1. Principales activos financieros	189
2. Tasa de interés y tasa de descuento.....	190
3. Precio de mercado de un título de deuda	191
4. El dinero	194
5. Dinero y base monetaria: el papel del Banco Central y del sistema bancario.....	195
6. Canales de creación de base monetaria por parte de los Bancos Centrales.....	198
7. La relación entre base monetaria y dinero	202
8. El proceso económico subyacente al multiplicador monetario.....	204
9. La demanda de dinero	209
10. Interacción entre oferta y demanda de dinero y determinación de la tasa de interés	214
11. La política monetaria	221

12. Algunos efectos de la tasa de interés sobre otras magnitudes económicas.....	225
13. Conclusiones	231
Capítulo 7: Tasa de interés, flujos financieros y balanza de pagos	234
1. Tasa de interés y saldo de las cuentas con el exterior.....	234
2. La contabilidad de la balanza de pagos.....	238
3. Saldos de la balanza de pagos, tasa de interés y tipo de cambio	243
Capítulo 8: Tasa de interés e inversión.....	252
1. Importancia del tema de este capítulo para la política económica	252
2. Valor actual y tasa de rendimiento interno de un proyecto de inversión	254
3. Teoría de la inversión basada en la clasificación de proyectos	256
4. Críticas a la teoría de la inversión basada en la clasificación de proyectos.....	259
5. Diferentes bases teóricas para la relación entre inversiones y tasa de interés	261
6. El papel de la función de inversión en la teoría económica	264
Capítulo 9: El modelo IS-LM en economía cerrada....	266
1. Orígenes y características del modelo.....	266
2. La curva IS en economía cerrada y sin sector público	268
3. Posición y pendiente de la curva IS.....	271
4. La IS con sector público	273
5. La curva LM.....	278
6. Pendiente y posición de la curva LM	281
7. Casos en que la curva LM es horizontal	282
8. Consideraciones económicas que influyen en la política monetaria	285
9. El equilibrio del modelo IS-LM	286

10. El modelo IS-LM cuando el Banco central fija la tasa de interés	291
11. La política económica en el modelo IS-LM en economía cerrada.....	293
12. Conclusiones: el modelo IS-LM y el regreso a la teoría tradicional.....	300
Capítulo 10: El modelo IS-LM en economía abierta...	303
1. Tipo de cambio nominal y real.....	304
2. Factores que determinan importaciones y exportaciones	307
3. Los regímenes cambiarios	308
4. Ventajas y desventajas de los dos regímenes de cambio..	314
5. El modelo IS-LM en economía abierta: la curva IS	315
6. La LM en economía abierta	317
7. La condición de equilibrio en las cuentas con el exterior y la construcción de la curva BB.....	319
8. Las políticas económicas en economía abierta y los regímenes de cambio	334
9. La política económica en economía abierta cuando el Banco Central fija la tasa de interés	341
Capítulo 11: El modelo IS-LM con precios flexibles y el modelo EAD-AS	349
1. El modelo IS-LM con precios flexibles y la curva EAD.....	350
2. Aspectos controvertidos de la construcción de la EAD y de la tendencia al pleno empleo a través de la flexibilidad de precios y salarios....	356
3. Construcción de la curva de la oferta agregada AS.....	362
4. Aspectos controvertidos en la construcción del tramo creciente de la curva de oferta agregada AS.....	366
5. El modelo completo y la curva económica.....	367
6. observaciones finales	378

Capítulo 12: La Inflación y la Curva de Phillips	383
1. Inflación de costos y conflicto distributivo.....	384
2. Inflación de demanda	386
3. La relación entre inflación y desempleo: la curva de Phillips	389
4. Interpretaciones de la curva de Phillips: inflación de costos y conflicto distributivo	392
5. Interpretaciones de la curva de Phillips: inflación por exceso de demanda.....	394
6. Interpretaciones de la curva de Phillips: exceso de demanda, expectativas y aceleración de la inflación.....	397
7. Interpretaciones del desempleo de equilibrio: de friccional a causado por rigideces e instituciones.....	402
Capítulo 13: Teorías del Crecimiento Económico.....	408
1. Introducción: Diferencia entre Nivel de Producto y Tasa de Variación del Producto.....	408
2. El Principio del Acelerador de la Inversión.....	412
3. Modelos de crecimiento en economías cerradas	423
4. Crecimiento en Economía Abierta: La ley de Thirlwall.....	457
Capítulo 14: Crecimiento liderado por la demanda, flujos financieros e inestabilidad macroeconómica.....	472
1. Importancia del capítulo: finanzas y sostenibilidad del crecimiento.....	472
2. El modelo del supermultiplicador sraffiano con flujos financieros.....	473
3. Simulaciones.....	479
4. Dependencia Financiera y Restricción Externa en Economías Periféricas.....	485
5. El Caso de Argentina.....	486
6. Conclusiones.....	494

Capítulo 15: Resumen y Conclusiones..... 499
Bibliografía..... 518

Introducción

La Macroeconomía es una de las principales áreas de análisis dentro de la disciplina llamada Economía Política. Comencemos, pues, con la definición del objeto de esta última: La Economía Política se ocupa de estudiar el funcionamiento de los sistemas económicos en su conjunto. El término ‘política’ deriva del término griego ‘polis’ que significa estado: es, por tanto, el estudio de la economía de la nación (también en sus relaciones con otras economías) a diferencia del estudio de la economía de la empresa (economía empresarial) o de la gestión familiar (economía doméstica).

La economía política se ocupa de responder a numerosas preguntas, tales como: qué determina las remuneraciones del trabajo, la división del ingreso entre salarios, beneficios y rentas, los precios a los que se intercambian las mercancías, las cantidades demandadas y producidas de las mercancías, el funcionamiento de los mercados financieros, las bases de las decisiones de inversión de las empresas, las relaciones económicas entre países, el valor de cambio entre diferentes monedas nacionales, las causas y los efectos del crecimiento económico y muchas otras.

Que los sistemas económicos puedan ser estudiados precisamente como ‘sistemas’ que presentan sus propias ‘leyes’ o ‘mecanismos’ de funcionamiento que pueden ser analizados no es inmediatamente obvio. De hecho, un sistema económico comprende muchísimas empresas que producen diferentes bienes y servicios; muchísimos individuos y familias que prestan sus actividades laborales y profesionales y gastan su ingreso en consumo; instituciones, como las administraciones públicas, que a varios niveles interactúan tanto con las empresas como con los individuos. Además, todos los sujetos privados que operan en la economía persiguen cada uno sus propios objetivos, y no pueden prever, ni preocuparse, por los efectos que sus acciones pueden tener sobre el sistema económico en su conjunto, efectos que, por otra parte, para la mayoría de ellos, serían de todos modos individualmente muy pequeños y poco relevantes.

Estudiar el funcionamiento del sistema económico, sin embargo, es posible porque —y en la medida en que— es posible identificar regularidades y tendencias, o ‘leyes’ de comportamiento del sistema en su conjunto, incluso si cada individuo o empresa simplemente persigue sus propios objetivos. Esta posibilidad depende del hecho de que, independientemente de las diversidades de los individuos, algunos mecanismos económicos y algunas simples ‘leyes’ de comportamiento de los individuos, pueden permitir analizar y prever relaciones entre variables económicas que, precisamente, son válidas a nivel del sistema económico en su conjunto.

Un mecanismo económico fundamental en las economías de mercado es la competencia. La competencia entre las empresas implica que existe una competencia en el mercado de productos, es decir, cada empresa está interesada en mantener o aumentar su cuota del mercado de productos con respecto a las otras empresas que operan en el mismo sector; competencia además significa que si algunas actividades dan lugar a rendimientos (beneficios) más altos, las empresas tenderán a invertir en esas actividades: es decir, hay libre movilidad (o desafiabilidad) de capitales que pueden desplazarse (dentro de un país, pero hoy también entre países) hacia las actividades productivas más rentables. La existencia de competencia tiene un efecto de ‘disciplina’ tal que los precios no pueden fijarse arbitrariamente, sino que tienden a reflejar los costos de producción, y el rendimiento (porcentual) del capital invertido tiende a ser uniforme en las diversas empresas y actividades productivas. La posibilidad de entrada de nuevas empresas establece algunos límites a los precios y beneficios incluso donde hay oligopolios y ‘cárteles’ (acuerdos) entre las pocas grandes empresas de un sector dado, aunque su existencia pueda permitir beneficios más elevados que en sectores más competitivos. La competencia también hace que los trabajadores con habilidades y tareas similares tiendan a tener la misma remuneración.

Algunas tendencias simples en el comportamiento de familias y empresas, como veremos, también son importantes para permitir

prever las tendencias del sistema económico. Una de ellas es que un ingreso más elevado inducirá a las familias a consumir más – no es necesario que *todas* lo hagan, pero es suficiente saber que, en promedio, un aumento del ingreso hace aumentar el consumo. Otro comportamiento muy predecible es el de las empresas ante un aumento de la demanda de sus productos: en general, querrán satisfacer la mayor demanda y, por lo tanto, aumentar la producción.

Como veremos, basándose en consideraciones como estas, es posible analizar el comportamiento de la economía como sistema.

Dentro de la Economía Política, la Macroeconomía estudia las relaciones entre las magnitudes agregadas que componen el sistema económico. Para comprenderlo concretamente: la macroeconomía no se interesa por la composición de la producción y sus cambios, o por la composición del consumo de las familias entre varios bienes y servicios, o por las oportunidades de trabajo en diferentes ocupaciones y para diferentes profesionales, o por los precios relativos a los que se intercambian las mercancías. La macroeconomía se interesa por las causas y las relaciones entre el nivel (volumen) agregado de la producción, del empleo, del consumo, de las inversiones y de la evolución del nivel general de los precios. La primera parte del curso estará dedicada precisamente a comprender cómo se definen y miden estos agregados.

¿Para qué sirve la macroeconomía? Obviamente, sirve para comprender las causas y los efectos del desempleo o de las crisis económicas, los efectos de las políticas macroeconómicas (fiscal y monetaria), las causas y los efectos de la inflación, las causas y los efectos de los cambios en los mercados internacionales de materias primas, de los tipos de cambio entre las monedas, del tipo de interés, la relación entre demografía y economía, y mucho más. A su vez, todo esto es útil, incluso necesario, para quien necesite comprender el contexto y los posibles escenarios para tomar o aconsejar decisiones económicas: consultores o directivos de empresas o empresarios,

operadores en los mercados financieros, funcionarios en las administraciones e instituciones públicas a nivel local, nacional e internacional, funcionarios de bancos y otras instituciones financieras, cámaras de comercio, consultores de agencias internacionales.

La macroeconomía ocupa hoy un lugar central en el debate político y en el diseño de las políticas públicas. Concebido para estudiantes de la carrera de Licenciatura en Economía así como de otras ciencias sociales, este manual ofrece una introducción rigurosa y accesible a los principales conceptos, enfoques y modelos de la disciplina. Desde las variables agregadas y la contabilidad nacional hasta las teorías contemporáneas sobre el funcionamiento de las economías de mercado y las políticas macroeconómicas, presenta de manera sistemática los fundamentos, mecanismos y resultados de las distintas perspectivas teóricas. Esta edición, traducida, ampliada y adaptada a la realidad argentina y de otras economías en desarrollo, incorpora aplicaciones al crecimiento en economías abiertas y proporciona herramientas para comprender críticamente los principales debates de la macroeconomía contemporánea.

