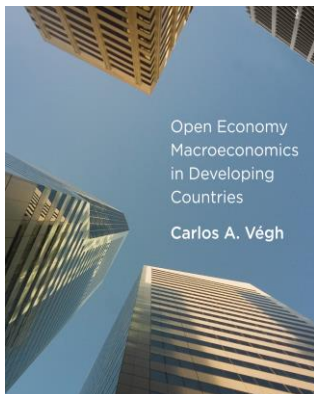


Reseña Bibliográfica: *Open Economy Macroeconomics in Developing Countries*, de Carlos A. Végh.

Francisco J. Ciocchini*



Végh, Carlos A., *Open Economy Macroeconomics in Developing Countries*, MIT Press, 2013.

ISBN: 978-0262018906, 912 páginas. Disponible en versión digital.

El título de este libro de texto resume apropiadamente su contenido. En primer lugar, es un libro de teoría macroeconómica. En segundo lugar, todo el libro se dedica al análisis del comportamiento de economías abiertas, tanto al comercio internacional como a los mercados financieros. Finalmente, los temas tratados fueron elegidos por su relevancia para los países en desarrollo.¹

El objetivo del autor, según lo declarado en el prefacio, es utilizar la teoría económica para echar luz sobre una serie de importantes cuestiones relacionadas con la macroeconomía de los países emergentes. ¿Cuándo deberían endeudarse estos países? ¿Cómo los afectan las imperfecciones en los mercados financieros? ¿Cómo reaccionan estas economías ante distintos *shocks* externos (e.g., caída en los términos de intercambio)? ¿Cuáles son los pros y contras de los distintos sistemas cambiarios? ¿Por qué los países emergentes suelen tener políticas fiscales procíclicas? ¿Por qué, en estos países, las crisis de balanza de pagos suelen ocurrir simultáneamente con crisis bancarias? Estas son algunas de las preguntas que motivaron al autor.

El libro comienza con el desarrollo de un modelo básico para una economía pequeña y abierta. Luego, a lo largo de sus más de 900 páginas, va extendiendo este modelo en distintas direcciones, con el objetivo de utilizarlo para analizar cuestiones específicas. Por ejemplo, en el capítulo 4 se introducen bienes no transables con el objetivo de estudiar el ajuste de precios relativos (tipo de cambio real) frente a distintos *shocks*. Luego, en el capítulo 5, se introduce dinero con el objetivo de entender la determinación de las variables nominales (tipo de cambio, precios). En capítulos subsiguientes se agregan fricciones al modelo monetario básico para entender la interacción entre la política monetaria y las variables reales. Luego se utilizan estos modelos para discutir cuestiones de política económica, como la elección óptima del sistema cambiario y de la política fiscal, las políticas apropiadas para eliminar procesos inflacionarios, y las posibles respuestas a los cambios drásticos en los ingresos de capitales. También se analizan cuestiones como la dolarización, las crisis de balanza de pagos y las crisis financieras. En

* Profesor Titular, Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Católica Argentina.

¹ Cabe aclarar que el libro se centra en el análisis de cuestiones cíclicas; no se incluyen temas relacionados con el crecimiento de largo plazo.

la construcción de cada extensión al modelo básico el autor sigue un principio rector: sólo se agregan aquellas complicaciones que permiten analizar adecuadamente la cuestión planteada, pero no más.

Metodológicamente, el libro se entronca en la tradición de la macroeconomía moderna consistente en desarrollar modelos de equilibrio general dinámicos. El tiempo se trata como una variable continua en la mayor parte del texto, lo que permite un análisis elegante de muchas cuestiones. Para el tratamiento de algunos temas, sin embargo, el autor abandona esta práctica. Los modelos con mercados financieros segmentados, por ejemplo, se desarrollan en tiempo discreto. La introducción de incertidumbre también se realiza en tiempo discreto, evitando así la necesidad de introducir herramientas de cálculo estocástico.

A pesar de haber escrito un libro de teoría macroeconómica, el autor no descuida la relación entre las predicciones de los modelos y la evidencia empírica. Cada capítulo cuenta con un resumen de la evidencia empírica disponible y provee las citas bibliográficas correspondientes. Es importante aclarar, sin embargo, que el libro no incluye un tratamiento formal de cuestiones como la simulación de modelos, su calibración o su estimación bayesiana.

El libro está destinado principalmente a estudiantes de posgrado. Sin embargo, la claridad del autor y el detalle con el que se desarrolla cada modelo lo convierten en una buena opción para cursos de grado.² También se puede utilizar con provecho como herramienta de estudio individual.

² Se requieren conocimientos básicos de ecuaciones diferenciales y métodos de optimización.