

# PRÓLOGO

Un economista debe ser «en cierta medida un matemático, un historiador, un estadista, un filósofo... tan distante e incorruptible como un artista y, sin embargo, a veces con los pies tan en el suelo como un político». Estas son palabras de John Maynard Keynes, el gran economista británico que podría considerarse, tanto como el que más, el padre de la macroeconomía. Ninguna afirmación resume mejor lo que quiere decir ser economista.

Como sugiere la afirmación de Keynes, los estudiantes que aspiren a aprender economía necesitan recurrir a muchas y variadas dotes. La labor de ayudarlos a buscarlas y adquirirlas corresponde a los profesores y a los autores de los libros de texto. Al escribir este manual para cursos de macroeconomía de nivel intermedio, mi objetivo era hacer de la macroeconomía una materia comprensible, relevante y (créalo o no el lector) amena. Los que hemos decidido ser macroeconomistas profesionales hemos tomado esa decisión porque nos fascina este campo. Y lo que es más importante, creemos que el estudio de la macroeconomía puede contribuir notablemente a comprender el mundo y que las lecciones aprendidas, debidamente aplicadas, pueden hacer de él un lugar mejor. Confío en que este libro transmita no solo el saber acumulado de nuestra profesión, sino también su entusiasmo y su razón de ser.

## **El enfoque de este libro**

Aunque los macroeconomistas comparten un acervo común de conocimientos, no todos tienen la misma opinión sobre cuál es la forma mejor de enseñarlos. Permítaseme comenzar esta nueva edición recapitulando cuatro de mis objetivos, que definen conjuntamente el enfoque de este libro.

En primer lugar, trato de ofrecer una presentación equilibrada de las cuestiones macroeconómicas a corto plazo y de las cuestiones macroeconómicas a largo plazo. Todos los economistas están de acuerdo en que la política económica y otros acontecimientos influyen en la economía en diferentes horizontes temporales. Vivimos en nuestro propio corto plazo, pero también en el largo plazo que hemos heredado de nuestros padres. Por consiguiente, los cursos de macroeconomía han de abarcar los temas relacionados con el corto plazo, como el ciclo económico y la política de estabilización, y los relacionados con el largo plazo, como el crecimiento económico, la tasa natural de paro, la inflación persistente y

los efectos de la deuda pública. Ninguno de los dos horizontes temporales es más importante que el otro.

En segundo lugar, integro las ideas de la teoría keynesiana y la teoría clásica. Aunque la *Teoría general* de Keynes contiene los fundamentos de una gran parte de las ideas actuales sobre las fluctuaciones económicas, es importante recordar que la economía clásica da la respuesta correcta a muchas cuestiones fundamentales. En este libro, incorporo muchas aportaciones de los economistas clásicos anteriores a Keynes y de los nuevos economistas clásicos de las últimas décadas. Por ejemplo, me ocupo extensamente de la teoría del tipo de interés basada en los fondos prestables, de la teoría cuantitativa del dinero y del problema de la inconsistencia temporal. Sin embargo, reconozco al mismo tiempo que muchas ideas de Keynes y de los nuevos keynesianos son necesarias para comprender las fluctuaciones económicas. También me ocupo extensamente del modelo *IS-LM* de la demanda agregada, de la disyuntiva a corto plazo entre la inflación y el paro y de los modelos modernos de la dinámica del ciclo económico.

En tercer lugar, presento la teoría macroeconómica utilizando una amplia variedad de modelos sencillos. En lugar de pretender que solo haya un modelo suficientemente completo para explicar todas las facetas de la economía, animo a los estudiantes a aprender a utilizar y a comparar varios modelos destacados. Este enfoque tiene la ventaja pedagógica de permitir que los modelos puedan exponerse de una forma relativamente sencilla y en uno o dos capítulos. Y lo que es más importante, este enfoque obliga a los estudiantes a pensar como economistas, quienes siempre tienen presentes varios modelos cuando analizan hechos económicos o políticas económicas.

En cuarto lugar, hago hincapié en que la macroeconomía es una disciplina empírica, motivada y guiada por una enorme diversidad de experiencias. Este libro contiene numerosos casos prácticos que utilizan la teoría económica para entender datos o acontecimientos del mundo real. Para poner de relieve las grandes posibilidades de aplicación de la teoría básica, he extraído los casos prácticos tanto de cuestiones de actualidad mundial como de espectaculares episodios históricos. En estos casos prácticos analizo, por ejemplo, la política reciente del banco central de Estados Unidos o de algún empresario innovador, al mismo tiempo que enseño al lector a aplicar los principios económicos a cuestiones planteadas en la Europa del siglo XIV, en la isla de Yap, en la tierra de Oz o en la prensa actual.

### **¿Qué novedades hay en la octava edición?**

Los profesores de economía tienen cuidado de actualizar sus clases cuando cambia el panorama económico. Los autores de libros de texto tienen que hacer lo

mismo. Este libro se actualiza, pues, cada tres años aproximadamente. Cada revisión refleja los nuevos acontecimientos que ocurren en la economía, así como las nuevas investigaciones sobre la mejor manera de comprender los acontecimientos macroeconómicos.

Un cambio importante en esta edición es que parte del material existente se ha reorganizado. En los últimos años, los responsables de la política monetaria de los bancos centrales han adoptado toda una variedad de medidas poco convencionales para reforzar un débil sistema bancario y promover la recuperación de una profunda recesión. Para comprender estas medidas es preciso tener un profundo conocimiento de los detalles del sistema monetario. En esta edición, se ha colocado, pues, el tema antes que en ediciones anteriores. Ahora se puede encontrar un análisis completo del sistema monetario y de los instrumentos de la política monetaria en el capítulo 4.

Sin embargo, el cambio más importante de este libro es la adición del capítulo 20, «El sistema financiero: oportunidades y peligros». En los últimos años, tras la crisis financiera y la recesión económica que sufrió Estados Unidos en 2008 y 2009, los economistas han revisado su evaluación de las conexiones fundamentales entre el sistema financiero y la economía más en general. El capítulo 20 ofrece a los estudiantes un análisis más profundo de este tema. Comienza examinando las funciones del sistema financiero. A continuación, analiza las causas y los efectos de las crisis financieras, así como las medidas que pretenden abordar las crisis y evitar que se repitan en el futuro.

Todos los demás capítulos del libro se han actualizado para incorporar los datos y acontecimientos más recientes. He aquí algunas novedades que merece la pena señalar:

- El capítulo 2 contiene un nuevo caso práctico sobre el Billion Prices Project, que utiliza datos encontrados en Internet para vigilar las tendencias de la inflación.
- El capítulo 3 contiene un nuevo recuadro sobre la creciente diferencia entre los ricos y los pobres.
- El capítulo 4 contiene un nuevo caso práctico sobre la relajación cuantitativa y la reciente explosión de la base monetaria.
- El capítulo 7 contiene un nuevo caso práctico sobre el aumento reciente del paro de larga duración y el debate sobre el seguro de desempleo.
- El capítulo 9 contiene un nuevo caso práctico sobre la política industrial en la práctica.
- El capítulo 16 contiene un nuevo caso práctico sobre las nuevas investigaciones que estudian las devoluciones de impuestos de 2008 en Estados Unidos.

Todos los cambios que he efectuado y otros muchos que he considerado la posibilidad de hacer han pasado como siempre por el tamiz de la brevedad. A juzgar

por mi propia experiencia como estudiante, sé que los libros largos tienen menos probabilidades de que se lean. El objetivo de este libro es ofrecer el curso de macroeconomía más claro, más actualizado y más accesible con el menor número de palabras posible.

### **Organización por temas**

Mi estrategia para enseñar macroeconomía es examinar primero el largo plazo, en que los precios son flexibles, y a continuación el corto plazo, en que los precios son rígidos. Esta estrategia tiene varias ventajas. En primer lugar, como la dicotomía clásica permite separar las cuestiones reales de las cuestiones monetarias, la materia que corresponde al largo plazo es más fácil de entender para los estudiantes. En segundo lugar, cuando los estudiantes comienzan a estudiar las fluctuaciones a corto plazo, comprenden totalmente el equilibrio a largo plazo en torno al cual fluctúa la economía. En tercer lugar, comenzando por los modelos de equilibrio del mercado, resulta más clara la relación entre la macroeconomía y la microeconomía. En cuarto lugar, los estudiantes aprenden primero los temas menos controvertidos para los macroeconomistas. Por todas estas razones, la estrategia de comenzar primero por los modelos clásicos del largo plazo simplifica la enseñanza de la macroeconomía.

Pasemos de la estrategia a la táctica. Lo siguiente es un recorrido relámpago por el libro.

#### *Primera parte, Introducción*

El material introductorio de la primera parte es breve, con el fin de que los estudiantes puedan acceder rápidamente a los temas básicos. En el capítulo 1, analizo las cuestiones generales que aborda la macroeconomía y el método que siguen los economistas de construir modelos para explicar el mundo. En el capítulo 2, introduzco los datos clave de la macroeconomía, poniendo énfasis en el producto interior bruto, el índice de precios de consumo y la tasa de paro.

#### *Segunda parte, La teoría clásica: la economía a largo plazo*

En la segunda parte, examino el largo plazo en el que los precios son flexibles. En el capítulo 3, presento el modelo clásico básico de la renta nacional. En este modelo, los factores de producción y la tecnología de producción determinan el nivel de renta, y los productos marginales de los factores determinan su distribución entre las economías domésticas. El modelo muestra, además, cómo influye la política fiscal en el reparto de los recursos de la economía entre el consumo, la inver-

sión y las compras del Estado, y pone de relieve cómo equilibra el tipo de interés real la oferta y la demanda de bienes y servicios.

A continuación introduzco el dinero y el nivel de precios. En el capítulo 4, examino el sistema monetario y los instrumentos de la política monetaria. En el 5 comienzo el análisis de los efectos de la política monetaria. Como se supone que los precios son totalmente flexibles, presento las ideas principales de la teoría monetaria clásica: la teoría cuantitativa del dinero, el impuesto por inflación, el efecto de Fisher, los costes sociales de la inflación y las causas y los costes de la hiperinflación.

En el capítulo 6, inicio el estudio de la macroeconomía de una economía abierta. Manteniendo el supuesto de pleno empleo, presento diversos modelos para explicar la balanza comercial y el tipo de cambio. Abordo varias cuestiones relacionadas con la política económica: la relación entre el déficit presupuestario público y el déficit comercial, el efecto macroeconómico de las medidas comerciales proteccionistas y la influencia de la política monetaria en el valor de una moneda en el mercado de divisas.

En el capítulo 7, abandono el supuesto de pleno empleo para analizar la dinámica del mercado de trabajo y la tasa natural de paro. Examino diversas causas del paro, entre las que se encuentran la búsqueda de trabajo, la legislación sobre el salario mínimo y los salarios de eficiencia. También presento algunos hechos importantes que caracterizan al paro.

### *Tercera parte, La teoría del crecimiento: la economía a muy largo plazo*

En la tercera parte, introduzco la dinámica en el análisis clásico de la economía presentando los instrumentos de la teoría moderna del crecimiento. En el capítulo 8, introduzco el modelo de crecimiento de Solow para describir cómo evoluciona la economía con el paso del tiempo. Este capítulo pone énfasis en el papel que desempeñan la acumulación de capital y el crecimiento de la población. En el capítulo 9, introduzco el progreso tecnológico en el modelo de Solow. Utilizo el modelo para analizar el crecimiento mundial, así como la política económica que influye en el nivel de vida y en su crecimiento. Por último, en el capítulo 9 presento a los estudiantes las teorías modernas del crecimiento endógeno.

### *Cuarta parte, La teoría de los ciclos económicos: la economía a corto plazo*

En la cuarta parte, examino el corto plazo en el que los precios son rígidos. Comienzo en el capítulo 10 analizando algunos de los hechos fundamentales que describen las fluctuaciones a corto plazo de la actividad económica. A continuación introduzco el modelo de oferta y demanda agregadas, así como el papel de la política de estabilización. En capítulos posteriores, voy perfeccionando las ideas introducidas en este.

En los capítulos 11 y 12, examino más detenidamente la demanda agregada. En el capítulo 11, presento el aspa keynesiana y la teoría de la preferencia por la liquidez, y utilizo estos modelos como piezas clave para desarrollar el modelo *IS-LM*. En el capítulo 12, empleo el modelo *IS-LM* para explicar las fluctuaciones económicas y la curva de demanda agregada. Concluyo con un amplio caso práctico sobre la Gran Depresión.

En el capítulo 13, prosigo el estudio de las fluctuaciones a corto plazo, que centra la atención en la demanda agregada en una economía abierta. Presento el modelo Mundell-Fleming y muestro cómo afecta la política monetaria y fiscal a la economía en los sistemas de tipos de cambio fluctuantes y fijos. También analizo el debate sobre la conveniencia de que los tipos de cambio sean fluctuantes o fijos.

En el capítulo 14, analizo más detenidamente la oferta agregada. Examino varios enfoques para explicar la curva de oferta agregada a corto plazo y la disyuntiva a corto plazo entre la inflación y el paro.

#### *Quinta parte, Temas de teoría macroeconómica*

Una vez desarrolladas las teorías básicas para explicar la economía a largo plazo y a corto plazo, paso a examinar diversos temas que nos permiten comprender mejor la economía. En la quinta parte, centro la atención en temas teóricos, mientras que en la sexta la centro en temas de política económica. He escrito estos capítulos de modo que puedan utilizarse de una manera flexible, por lo que los profesores pueden elegir los temas que quieren tocar. Algunos de estos capítulos también pueden estudiarse antes, dependiendo de las preferencias del profesor.

En el capítulo 15, desarrollo un modelo dinámico de oferta y demanda agregadas. Me baso en ideas con las que los estudiantes ya se han encontrado y las utilizo como trampolín para acercar al estudiante a la frontera del conocimiento sobre las fluctuaciones económicas a corto plazo. El modelo que presento aquí es una versión simplificada de los modelos estocásticos modernos de equilibrio general dinámico (EEGD).

En los dos capítulos siguientes, analizo más extensamente algunas decisiones microeconómicas que subyacen a los fenómenos macroeconómicos. En el capítulo 16, presento las diversas teorías de la conducta de los consumidores, entre las que se encuentran la función de consumo keynesiana, el modelo de elección intertemporal de Fisher, la hipótesis del ciclo vital de Modigliani, la hipótesis de la renta permanente de Friedman, la hipótesis del paseo aleatorio de Hall y el modelo de la gratificación inmediata de Laibson. En el capítulo 17, examino la teoría en la que se basa la función de inversión.

*Sexta parte, Temas de política macroeconómica*

Una vez que el estudiante ha dominado los modelos macroeconómicos convencionales, utilizo estos modelos como base para analizar algunos de los debates clave sobre la política económica. En el capítulo 18, examino el debate sobre la respuesta que deben dar las autoridades económicas a las fluctuaciones económicas a corto plazo. Hago hincapié en dos grandes cuestiones: ¿debe ser la política monetaria y fiscal activa o pasiva? ¿Debe basarse en reglas fijas o dejarse a la discreción de las autoridades? En este capítulo, presento argumentos sobre ambas cuestiones.

En el capítulo 19, centro la atención en los distintos debates sobre la deuda y los déficit presupuestarios públicos. Este capítulo presenta un panorama general de la magnitud del endeudamiento público, se pregunta por qué no siempre es sencillo medir los déficit presupuestarios, recapitula la teoría tradicional de los efectos de la deuda pública, presenta la equivalencia ricardiana como una teoría alternativa y analiza algunas otras teorías sobre la deuda pública. Al igual que ocurre con el capítulo anterior, no ofrece conclusiones a los estudiantes, pero les proporciona los instrumentos necesarios para evaluar por sí mismos los distintos puntos de vista.

En el capítulo 20, examino el sistema financiero y sus conexiones con la economía en general. Comienzo analizando lo que hace el sistema financiero: financiar la inversión, repartir el riesgo, resolver el problema de la información asimétrica y promover el crecimiento económico. A continuación analizo las causas de las crisis financieras, sus efectos macroeconómicos y las medidas que podrían atenuar estos efectos y reducir su probabilidad.

*Epílogo*

El libro concluye con un breve epílogo en el que paso revista a las grandes lecciones en las que coincide la mayoría de los macroeconomistas y analizo algunas de las cuestiones más importantes que aún no se han resuelto. Cualesquiera que sean los capítulos que decida abarcar el profesor, este capítulo sintetizador puede utilizarse para recordar a los estudiantes que los numerosos modelos y temas macroeconómicos están relacionados entre sí. Aquí y en todo el libro, hago hincapié en que a pesar de las discrepancias entre los macroeconomistas, es mucho lo que sabemos sobre el modo en que funciona la economía.

**Programas alternativos**

Aunque he organizado el material de la manera que prefiero enseñar macroeconomía intermedia, comprendo que otros profesores tengan otras preferencias.

He tratado de tenerlo presente al escribir el libro, de manera que permita tener una cierta flexibilidad. He aquí algunos ejemplos de cómo podría reorganizarse el material:

- Algunos profesores desean analizar las fluctuaciones económicas a corto plazo. Para un curso de ese tipo, recomiendo explicar los capítulos 1 a 5 de manera que los estudiantes conozcan los principios básicos de la teoría clásica y saltar a los capítulos 10, 11, 12, 14 y 15 para analizar el modelo de demanda y oferta agregadas.
- Algunos profesores desean analizar el crecimiento económico a largo plazo. Pueden explicar los capítulos 8 y 9 inmediatamente después del 3.
- Los profesores que quieran posponer (o incluso omitir) el análisis macroeconómico de una economía abierta pueden saltarse los capítulos 6 y 13 sin perder por ello continuidad.
- Los profesores que quieran hacer hincapié en la política económica, pueden omitir los capítulos 8, 9, 15, 16 y 17 para pasar antes a los capítulos 18, 19 y 20.

La experiencia de las ediciones anteriores induce a pensar que este texto complementa perfectamente toda una variedad de enfoques de la disciplina.

### **Instrumentos que facilitan el aprendizaje de la macroeconomía**

Me alegra saber que a los estudiantes les han resultado fáciles de utilizar las ediciones anteriores de este libro. He intentado en esta octava edición facilitarles aún más las cosas.

#### *Casos prácticos*

La economía cobra vida cuando se utiliza para comprender hechos reales. Por tanto, los numerosos casos prácticos (muchos nuevos o revisados en esta edición) constituyen un importante instrumento de aprendizaje, perfectamente integrado en el contenido teórico presentado en cada capítulo. La frecuencia con que aparecen garantiza que el estudiante no tendrá que comprender una dosis excesiva de teoría antes de ver cómo se aplica. Por lo que sé, los estudiantes destacan los casos prácticos como su parte favorita del libro.

#### *Recuadros PSI*

Estos recuadros presentan materia auxiliar «para su información». Los utilizo para aclarar conceptos difíciles, para suministrar más información sobre los instrumentos de la economía y para mostrar cómo se relaciona esta con nuestra vida diaria. Algunos son nuevos o se han revisado en esta edición.



### *Gráficos*

Comprender el análisis gráfico constituye una parte clave del aprendizaje de la macroeconomía, por lo que me he esforzado en que las figuras fueran fáciles de entender. A menudo utilizo leyendas dentro de las figuras para describir brevemente las cuestiones importantes que estas muestran y llamar la atención sobre ellas. Deberían ayudar a los estudiantes tanto a aprender como a repasar.

### *Notas matemáticas*

Utilizo algunas notas matemáticas para separar del texto la materia más difícil. Estas notas contienen razonamientos más rigurosos o demostraciones de un resultado matemático. Pueden ser omitidas fácilmente por los estudiantes que no dispongan de los instrumentos matemáticos necesarios.

### *Resúmenes de los capítulos*

Todos los capítulos concluyen con un breve resumen nada técnico de sus principales lecciones. Los estudiantes pueden utilizarlo para situar el capítulo en perspectiva y repasar para los exámenes.

### *Conceptos clave*

Aprender el lenguaje de una disciplina constituye una parte importante de cualquier curso. Dentro de los capítulos, cada concepto clave aparece en **negrita** la primera vez que se presenta. Al final se enumeran todos los conceptos clave para repasarlos.

### *Preguntas de repaso*

Tras estudiar un capítulo, los estudiantes pueden verificar inmediatamente si comprenden sus enseñanzas básicas respondiendo a las preguntas de repaso.

### *Problemas y aplicaciones*

Todos los capítulos contienen problemas y aplicaciones pensados para hacer en casa. Algunos son aplicaciones numéricas de la teoría del capítulo. Otros animan al estudiante a ir más allá de la materia del capítulo abordando nuevas cuestiones estrechamente relacionadas con los temas de ese capítulo.

### *Apéndices de los capítulos*

Siete capítulos contienen un apéndice que ofrece materia adicional, a veces con un grado mayor de complejidad matemática. Están pensados para que los profesores puedan tratar algunos temas con mayor profundidad si así lo desean. Los apéndices pueden omitirse sin pérdida de continuidad.

*Glosario*

Para ayudar a los estudiantes a familiarizarse con el lenguaje de la macroeconomía, el libro contiene al final un glosario de más de 250 términos.

*Traducciones*

La versión inglesa de este libro se ha utilizado en docenas de países. Para que sea más accesible a los estudiantes de todo el mundo, actualmente existen (o pronto existirán) ediciones en otras 14 lenguas: armenio, chino, francés, alemán, griego, húngaro, italiano, japonés, coreano, rumano, portugués, ruso, español y ucraniano. Existen, además, una adaptación canadiense escrita en colaboración con William Scarth (McMaster University) y una adaptación europea escrita en colaboración con Mark Taylor (University of Warwick). Los profesores que deseen obtener información sobre estas traducciones deben ponerse en contacto con Worth Publishers.

*Agradecimientos*

Desde que comencé a escribir la primera edición de este libro hace más de dos décadas, recibí la ayuda de muchos economistas revisores y colegas. Ahora que el libro va por la octava edición, estas personas son demasiado numerosas para enumerarlas en su integridad. Sin embargo, continúo agradeciendo su disposición a renunciar a su escaso tiempo para ayudarme a mejorar el contenido y la pedagogía de este libro. Sus consejos han hecho de él un manual mejor para ciento de estudiantes de todo el mundo.

Me gustaría mencionar a los profesores cuyos recientes comentarios han dado forma a esta nueva edición:

Mohsen Bahmani-Oskooee	<i>University of Wisconsin-Milwaukee</i>
Quentin Duroy	<i>Denison University</i>
Nancy Jianakoplos	<i>Colorado State University</i>
Roger Kaufman	<i>Smith College</i>
Carlos F. Liard-Muriente	<i>Central Connecticut State University</i>
Robert G. Murphy	<i>Boston College</i>
Ebere Oriaku	<i>Elizabeth City State University</i>
Andrew Paizis	<i>New York University</i>
Brian P. Rosario	<i>American River College and California State University</i>
John W. Graham	<i>Rutgers University at Newark</i>
Denise Hazlett	<i>Whitman College</i>
Thomas Scheiding	<i>University of Wisconsin-Stout</i>

David E. Spencer	<i>Brigham Young University</i>
Henry Terrell	<i>George Washington University</i>
Bill Yang	<i>Georgia Southern University</i>
Nora Underwood	<i>University of Central Florida</i>

También estoy agradecido a Yang Du, estudiante de doctorado de la Universidad de Harvard, que me ha ayudado a actualizar los datos, perfeccionar mi prosa y leer las pruebas de todo el libro.

El equipo de Worth Publishers ha continuado siendo dispuesto y dedicado. Por ello doy las gracias a Catherine Woods, Senior Vice President, Editorial and Production; Charles Linsmeier, Publisher; Sarah Dorger, Senior Acquisitions Editor; Scott Guile, Executive Marketing Manager; Julie Tompkins, Marketing Assistant; Paul Shensa, Consulting Editor; Tom Acox, Digital Solutions Coordinator; Lukia Kliossis, Associate Media Editor; Mary Melis, Assistant Editor; Lisa Kinne, Associate Managing Editor; Tracey Kuehn, Director of Print and Digital Development, Worth; Barbara Seixas, Production Manager; Kevin Kall, Designer; Karen Osborne, Copy Editor; Edgar Bonilla, Supplements Project Editor, y Stacey Alexander, Supplements Manager.

También hay otras muchas personas que han hecho aportaciones valiosas, especialmente Jane Tufts, correctora *freelance* de contenidos, que una vez más obró su magia en este libro confirmando que es la mejor que hay en su campo. Alexandra Nickerson hizo un magnífico trabajo en la elaboración del índice.

Mi esposa, Deborah Mankiw, ha continuado siendo la primera lectora y correctora del nuevo material, aportando la combinación justa de crítica y aliento. Por último, me gustaría dar las gracias a mis tres hijos, Catherine, Nicholas y Peter. Me han ayudado inmensamente a realizar esta revisión, tanto al servirme de agradable distracción como al recordarme que los libros de texto se escriben para la siguiente generación.

*M. Gregory Mankiw*

Cambridge (Massachusetts)

Mayo de 2012