

ensayos económicos

Nº 21
marzo 1982

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA

DIRECTORIO (')

Presidente:

Cont. EGIDIO IANNELLA

Vicepresidente:

Cont. MANUEL R. GONZALEZ ABAD

Vicepresidente 2º:

Calnte. Cont. (R.E.) ANDRES O. COVAS

Directores:

Ing. UBALDO J. AGUIRRE

Sr. ALBERTO AYERZA

Dr. MANUEL HORACIO ARANOVICH

Cont. HORACIO GIMENEZ ZAPIOLA

Lic. ALBERTO L. GRIMOLDI

Síndico:

Dr. HECTOR R. FERRO

Gerente General:

Dr. PEDRO CAMILO LOPEZ

Secretario del Directorio:

Sr. ANTONIO B. INGLESE

(') - Integración del Directorio al 31.3.82.



BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA

Comité
Editorial

Horacio A. Alonso
Tomás J. T. Baliño
Ernesto Gaba
José L. Machinea

Coordinador Técnico

Manuel Alonso Olivera

marzo 1982
Nº 21

ISSN 0325 - 3937

ensayos
económicos

Para suscripciones, dirigirse a:

Banco Central de la República Argentina,
Departamento de Secretaría General,
Reconquista 266,
1003 CAPITAL FEDERAL - Argentina

ESTA PUBLICACION FIGURA INSCRIPTA EN LA DIRECCION NACIONAL DEL DERECHO DE AUTOR BAJO EL N° 140.072. EXCEPTO EN LOS CASOS EN QUE SE HAGA EXPRESA RESERVA DE DERECHOS, SE PERMITE LA REPRODUCCION DE LOS ARTICULOS SIEMPRE QUE SE CITEN SU AUTOR, EL NOMBRE DE LA REVISTA Y EL DE LA INSTITUCION

INDICE

ALGUNAS EVIDENCIAS SOBRE LA POLITICA FISCAL Y MONETARIA EN LA ARGENTINA, por Adrián C. Guissarri, con la asis- tencia de Carlos E. Zarazaga (h.)	1
--	---

Introducción
El método
Los resultados en base a datos anuales
Los resultados en base a datos trimestrales
Conclusiones

POLITICA CAMBIARIA E INESTABILIDAD DEL BALANCE DE PAGOS, por Jorge E. Fernández Pol	15
--	----

Resumen

EL CRECIMIENTO ECONOMICO ARGENTINO Y SUS DETERMINANTES: 1970 - 1980, por Víctor J. Elías	27
---	----

Introducción
El crecimiento económico argentino previo a 1970
Fluctuaciones de la economía argentina
Fuentes del crecimiento económico argentino en la dé-
cada de 1970
Conclusiones

TITULOS INCORPORADOS A LA BIBLIOTECA	47
--	----

Las opiniones expresadas en esta revista son de responsabilidad exclusiva de los autores y no representan necesariamente el criterio de este Banco.

ALGUNAS EVIDENCIAS SOBRE LA POLITICA FISCAL Y MONETARIA EN LA ARGENTINA^(*)

por Adrián C. Guissarri*
con la asistencia de Carlos E. Zarazaga (h.)

I - INTRODUCCION

El impacto de la política fiscal versus el de la política monetaria es ya un tema legendario de controversia en la literatura económica. Nomenos controvertidos han sido los métodos para verificar cada una de las hipótesis alternativas. El propósito del presente trabajo no es reeditar los temas centrales de dicha controversia sino el de presentar algunos de los resultados preliminares sobre el impacto de la política fiscal y monetaria en Argentina en las últimas dos décadas. El método utilizado es el de verificar estadísticamente formas reducidas del impacto de dichas políticas. Este método, de tradición "monetarista", se diferencia de otros que derivan el impacto de la política fiscal y monetaria a partir de la estimación de modelos estructurales de la economía, de inspiración usualmente "no monetarista".

(*) Trabajo presentado en las V Jornadas de Economía Monetaria y Sector Externo - 15 y 16 de octubre de 1981 - organizadas por el Centro de Estudios Monetarios y Bancarios del Banco Central de la República Argentina. Además, forma parte del Programa sobre Análisis del Presupuesto Nacional patrocinado por la Fundación Idea y Acción. Sin embargo las opiniones expresadas son de responsabilidad del autor. (*) Fundación Idea y Acción.

II - EL METODO

Cualquier modelo macroeconómico que intenta explicar el funcionamiento del sistema económico reconoce como principales instrumentos de la política económica de corto plazo a la política fiscal y a la política monetaria. En este sentido la controversia entre "monetaristas" y "no monetaristas" ha ido evolucionando hasta concentrarse más en el problema de la eficacia relativa de cada una de ellas como instrumento de estabilización que en los desacuerdos analíticos respecto de los mecanismos de transmisión a través de los cuales actúan 1/. Justamente, el método utilizado por Andersen y Jordan 2/ apuntan a un tratamiento empírico de la primera de las cuestiones mencionadas, obviando las diferencias teóricas entre "monetaristas" y "no monetaristas". El método consiste en estimar estadísticamente un modelo en forma reducida, con las variables que representan a la política fiscal y a la política monetaria como exógenas y la que representa al nivel de actividad económica como endógena. Este método no solo es suficientemente representativo porque todos los modelos reconocen como endógenas y exógenas a las variables indicadas, sino que además, pretenden ser neutral frente a las teorías contendientes, puesto que la forma reducida no requiere, como la estructural ser "aderezada" con condimentos "monetarios" o "no monetarios".

Con algunas adaptaciones que se explicarán oportunamente este método es el que se desarrolló para las mediciones sobre Argentina que se presentan en este trabajo. El Producto Bruto Interno a precios de 1960, de acuerdo con las estimaciones del Banco Central, es la variable que se utilizó como endógena.

Como representativa de la política fiscal se utilizó el gasto público total según se consigna en los cuadros de Ahorro-Inversión del Sector Público Argentino elaborado por la Secretaría de Hacienda. El gasto público total incluye a la Administración Nacional, Provincias, Tierra del Fuego, Municipalidad de la Ciudad de Buenos Aires,

empresas públicas y las cajas de previsión social. Se prefirió utilizar una definición amplia del sector público pues en el caso de Argentina las decisiones de todo el sector están fuertemente centralizadas. Esta apreciación resulta de la observación del comportamiento de cada uno de los componentes institucionales del gasto público, el cual ha sido muy semejante a lo largo del período analizado 3/. Adicionalmente al gasto público total se probaron otras variables alternativas para representar la política fiscal. Estas variables fueron el déficit del sector público y el déficit de "pleno empleo" 4/. Sin embargo, en ambos casos los resultados estadísticos fueron menos aceptables y consecuentemente dichas variables se descartaron.

En cuanto a la política monetaria se utilizó como variable representativa a M1. Adicionalmente se probaron la base monetaria y M2. En ambos casos los resultados estadísticos fueron relativamente menos satisfactorios y también ambas variables se descartaron.

Las dos variables de política, gasto público y M1, fueron deflacionadas con el índice de precios mayoristas. En realidad el nivel de precios no es estrictamente una variable exógena para el sistema económico. Sin embargo, dado el contexto inflacionario en que se ha desenvuelto la economía Argentina en las últimas décadas sería ingenuo suponer que la autoridad económica padece de ilusión monetaria y que consecuentemente establece su política en función de objetivos nominales. Naturalmente que cuanto mayores sean los niveles de inflación, mayores serán los componentes endógenos de las variables de política y menores los componentes discrecionales que respondan estrictamente a la fijación de objetivos de política en términos reales. La autoridad económica, del mismo modo que cualquier otro agente económico, está sujeta a las dificultades que existen en un contexto de alta inflación para discernir entre señales nominales y reales. De todas maneras, no existiendo formas razonables para separar los componentes endógenos de los exógenos en las variables de política se presume que sus valores reales son representativos de los objetivos de la misma.

Las variables utilizadas se relacionaron en forma de primeras diferencias para eliminar el componente de tendencia y a fin de que fueran más fieles a las verdaderas fluctuaciones de corto plazo (a lo largo del ciclo).

Una de las principales limitaciones para encarar un estudio empírico sobre las políticas fiscal y monetaria en la Argentina es la periodicidad de la información. Generalmente, este tipo de investigaciones exige contar con una frecuencia al menos trimestral, ya que no sólo interesa determinar la importancia relativa de cada una de dichas políticas, sino también el retraso con que afectan al comportamiento de la actividad económica. Lamentablemente, sólo existe información trimestral para el PBI y M1. El gasto público sólo está disponible en términos anuales. No obstante, se intentó salvar esta dificultad distribuyendo el gasto público anual de acuerdo a los criterios y procedimientos que se indicarán oportunamente.

En este trabajo se presentarán tanto los resultados obtenidos con los datos anuales como los obtenidos con los datos trimestrales. Conviene advertir que estos últimos son aún preliminares, ya que esta parte de la investigación todavía está en progreso.

III - LOS RESULTADOS EN BASE A DATOS ANUALES

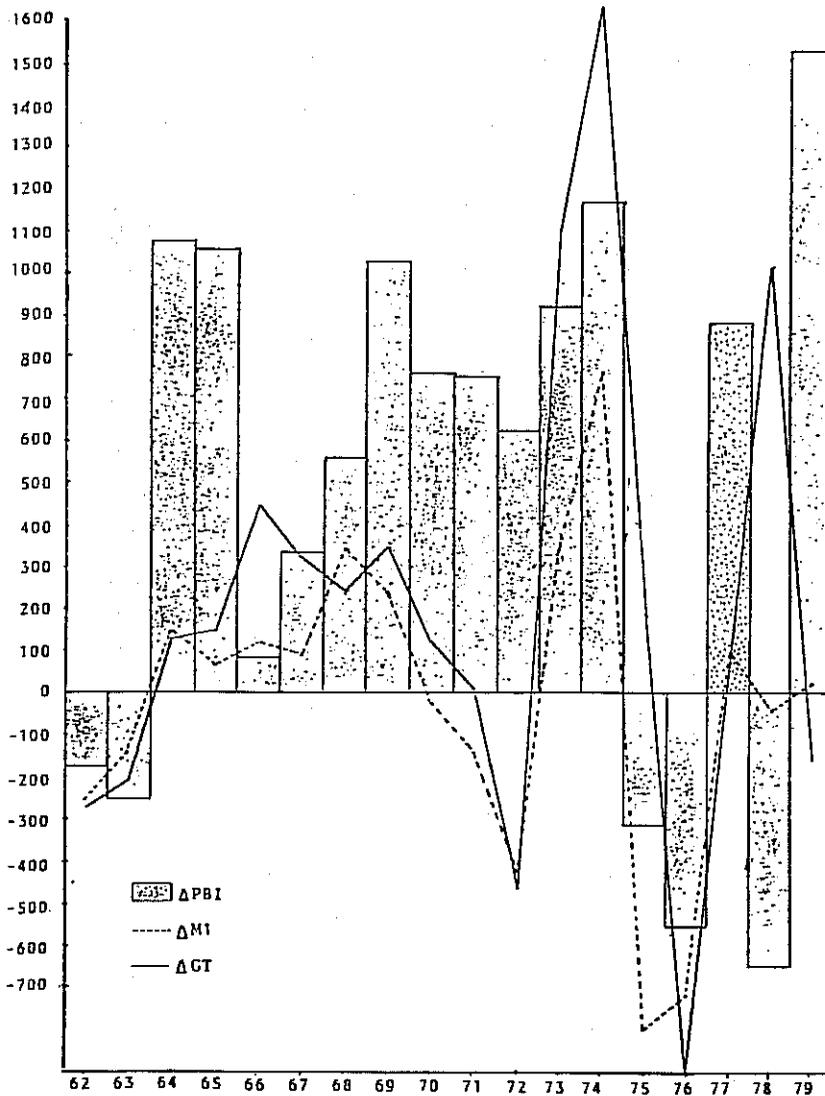
En el cuadro N^o 1 se presentan los indicadores de las políticas monetaria y fiscal y del nivel de actividad que se emplearon para el estudio del período 1961-79. En la primera columna, aparece la variable que se tomó como representativa de los cambios en el nivel de actividad económica y que viene dada por la diferencia entre el PBI real de cada año y el siguiente. En la segunda columna aparece la variable que se tomó como indicador de la política presupuestaria, expresada por el incremento (o decremento) en el nivel del gasto público real de un año a otro. Finalmente, en la columna 3 se consignan los valores para

CUADRO N° 1INDICADORES DE POLITICA FISCAL Y MONETARIA

(en millones de pesos de 1960)

	Δ PBI	Δ GT	Δ M1
1962	-172	-271	-257
1963	-253	-214	-132
1964	1073	128	138
1965	1053	144	61
1966	81	445	116
1967	334	321	84
1968	557	235	347
1969	1023	345	233
1970	756	118	-25
1971	752	9	-237
1972	620	-461	-427
1973	920	1105	354
1974	1166	1630	770
1975	-313	184	-793
1976	-552	-889	-718
1977	882	47	50
1978	-664	1019	-36
1979	1534	-147	23
Promedio	490	246	-25
s	650	601	375

FIGURA N° 1
Indicadores de Política Fiscal y Monetaria



la variable representativa de la política monetaria, calculados como la diferencia en el stock de dinero real entre años consecutivos.

En la figura N^o 1 se muestran gráficamente los datos del cuadro N^o 1. Los cambios en el PBI, que es la variable sobre la cual deseamos observar el impacto de la política presupuestaria y monetaria, se dibujan con bastones sombreados. Los indicadores de política se dibujan como sigue: con una línea punteada los cambios en M1 y con una línea completa los cambios en el gasto público total.

Una inspección cuidadosa de la figura N^o 1 permitirá hacer algunas observaciones generales que luego confirmaremos con los resultados estadísticos. Pueden observarse tres características generales de comportamiento de los indicadores. Primero, en general, a lo largo del período los indicadores de política fiscal y de política monetaria se mueven en la misma dirección, excepto para los años 66, 67, 68, 69 y 78. Segundo, para los años señalados, en que los indicadores de política monetaria y política fiscal se mueven en dirección opuesta, el comportamiento del indicador de actividad económica es consistente con el de política monetaria y no con el de política presupuestaria. Es decir, el nivel de actividad económica se mueve en el mismo sentido que la política monetaria, y en sentido contrario al de la política fiscal. Por último, aunque las variaciones del indicador de política monetaria y las variaciones del PBI se corresponden en su dirección, la proporción entre los cambios no parece ser estable a lo largo del período analizado. Por ejemplo, mientras que en el año 1968 un aumento de M1 de 347 estuvo asociado con un aumento de 557 en el PBI o sea una relación de 1,61, en el año 1975 esa relación fue de solo 0,44.

La evidencia estadística permite reforzar las inferencias intuitivas derivadas del análisis gráfico. El resultado de regresionar las variables indicadas es el siguiente:

$$\text{PBI} = 635 - 0,50 \Delta \text{GT} + 1,62 \Delta \text{MI}$$

$$(t=1,62) \quad (t=3,32)$$

$$R^2 = 0,46$$

El indicador de política presupuestaria muestra el signo que podía preverse a partir de la figura N° 1 y contrario al esperado, aunque el valor de t no asegura que sea significativamente distinto de cero. Por su parte el indicador de política monetaria muestra el signo esperado y el estadístico t es suficientemente alto para un nivel de significación del uno por ciento. En cuanto al R^2 , se confirma lo observado en la inspección de la figura N° 1 en cuanto a que la proporción explicada no era muy estable a lo largo del período analizado 5/.

La conclusión obvia que surge de estos resultados es que la política fiscal no ha sido un efectivo instrumento de estabilización. La evidencia presentada muestra que su impacto ha sido prácticamente nulo sobre los cambios del PBI. Esto parece brindar apoyo a las hipótesis que plantean que la política presupuestaria pura, es decir, cuando no va acompañada por una política monetaria expansiva, en el mejor de los casos sustituye al gasto privado, al menos al cabo de un año 6/, sin alterar el nivel del gasto agregado. Los años 1966 y 1978 (ver figura N°1) parecen ser bastante elocuentes en ese sentido. Puede afirmarse que en esos años se verificó una política presupuestaria "pura" porque mientras el indicador de ésta se expandió notablemente, el de la política monetaria no mostró un cambio sustantivo. Pese a esa política fiscal expansiva el PBI permaneció prácticamente estable (1966), o incluso cayó (1978). Seguramente el año 1980 presentará resultados semejantes una vez que pueda contarse con la información estadística pertinente.

Recíprocamente, cabría esperar que una política presupuestaria contractiva que no vaya acompañada por mo-

dificaciones significativas en la política monetaria, pro-
voque, en el mejor de los casos, un aumento del PBI. Esta
circunstancia se presentó aproximadamente en el año 1967.

IV - LOS RESULTADOS EN BASE A DATOS TRIMESTRALES

Como ya se mencionó, solo se puede contar con in-
formación trimestral para el PBI y M1. En cuanto al gasto
público, la distribución trimestral de los datos anuales
se efectuó con distribuidores obtenidos a partir de la tri-
mestralización de los ingresos públicos totales y de los
déficit anuales. A su vez, la trimestralización de los in-
gresos presupuestarios totales se llevó a cabo mediante
distribuidores surgidos de relacionar a los ingresos tota-
les con los ingresos tributarios recaudados por la DGI, ya
que de acuerdo a las investigaciones efectuadas, ambas se-
ries se comportan de manera similar 7/ y la última está
disponible mensualmente. Por su parte, la trimestraliza-
ción de los déficits anuales se realizó con distribuido-
res elaborados a partir de la información sobre financia-
miento del sector público que proporcionan las cuentas mo-
netarias 8/ y el balance de pagos.

Las series trimestrales (y desestacionalizadas),
en pesos de 1960, se regresionaron rezagando las variables
independientes, o sea M1 y gasto público, representativas
de la política monetaria y fiscal respectivamente, de
acuerdo con el método de Almon. Los resultados para reza-
gos de dos a ocho trimestres se muestran en el cuadro N° 2.

Las conclusiones que pueden obtenerse de dichos
resultados son muy semejantes a las obtenidas a partir de
los datos anuales. En primer término, los signos de la va-
riable de política monetaria son positivos y con valores
para t aceptables, en general al uno por ciento. Los sig-
nos de la variable de política fiscal son nuevamente nega-
tivos y estadísticamente no significativos en casi todos
los casos.

CUADRO. N° 2

REGRESIONES DATOS TRIMESTRALES

Período: 1964-II a 1979-IV

Restricción: $w_1 = 0$

	N° de rezagos						
R ²	0,347	0,348	0,355	0,371	0,353	0,310	0,253
D.W.	0,567	0,562	0,564	0,517	0,530	0,522	0,515
F	7,720	7,751	7,984	8,567	7,926	6,506	4,901
Ponderac. de Δ MISA'							
w ₀	0,090 (2,226)	0,092 (4,062)	0,072 (4,959)	0,054 (5,206)	0,043 (5,100)	0,032 (4,375)	0,025 (3,659)
w ₁	0,117 (4,292)	0,120 (4,740)	0,103 (5,215)	0,083 (5,246)	0,067 (5,005)	0,052 (4,249)	0,041 (3,552)
w ₂	0,081 (1,293)	0,084 (4,720)	0,093 (5,313)	0,084 (5,126)	0,073 (4,763)	0,059 (4,022)	0,049 (3,380)
w ₃		- 0,016 (- 0,345)	0,041 (2,271)	0,060 (4,018)	0,061 (4,068)	0,054 (3,566)	0,048 (3,083)
w ₄			- 0,052 (- 1,375)	0,009 (0,492)	0,031 (2,109)	0,037 (2,565)	0,038 (2,522)
w ₅				- 0,068 (- 2,143)	- 0,018 (- 1,016)	0,008 (0,559)	0,020 (1,414)
w ₆					- 0,086 (- 3,017)	- 0,033 (- 1,832)	- 0,006 (- 0,428)
w ₇						0,087 (- 3,273)	- 0,042 (- 2,220)
w ₈							- 0,085 (- 3,206)
E	0,287	0,280	0,257	0,222	0,171	0,123	0,088
Ponderac. de Δ GPSA'							
w ₀	- 0,082 (- 1,704)	- 0,072 (- 1,910)	- 0,039 (- 1,290)	- 0,027 (- 1,074)	- 0,032 (- 1,475)	- 0,032 (- 1,622)	- 0,034 (- 1,904)
w ₁	- 0,103 (- 2,024)	- 0,096 (- 1,948)	- 0,062 (- 1,406)	- 0,046 (- 1,182)	- 0,053 (- 1,489)	- 0,050 (- 1,604)	- 0,057 (- 1,866)
w ₂	- 0,062 (- 0,992)	- 0,072 (- 1,652)	- 0,070 (- 1,565)	- 0,058 (- 1,347)	- 0,062 (- 1,494)	- 0,063 (- 1,568)	- 0,069 (- 1,804)
w ₃		0,000 (- 0,011)	- 0,061 (- 1,483)	- 0,062 (- 1,561)	- 0,060 (- 1,458)	- 0,062 (- 1,487)	- 0,070 (- 1,691)
w ₄			- 0,036 (- 0,591)	- 0,059 (- 1,497)	- 0,046 (- 1,231)	- 0,049 (- 1,279)	- 0,058 (- 1,466)
w ₅				- 0,048 (- 0,822)	- 0,020 (- 0,505)	- 0,026 (- 0,733)	- 0,036 (- 0,981)
w ₆					0,018 (0,306)	0,009 (0,212)	- 0,002 (- 0,057)
w ₇						0,054 (0,912)	0,043 (0,943)
w ₈							0,099 (1,504)
E	- 0,246	- 0,240	- 0,268	- 0,301	- 0,256	- 0,222	- 0,183

En segundo término, el R^2 es ligeramente inferior al obtenido en base a datos anuales y de un nivel bajo, seguramente por las mismas razones indicadas también en el caso del análisis de los datos anuales.

En tercer término, la regresión para un rezago de cinco trimestres es la que muestra los mejores estadísticos, con excepción del Durbin-Watson 9/.

Finalmente, merece comentarse el hecho de que la suma de las ponderaciones trimestrales, especialmente en el caso de la política monetaria, es significativamente inferior al coeficiente correspondiente a la regresión en base a datos anuales. Se presume que esto obedece a que las variaciones en la tasa de inflación generan sesgos en la transformación de las variables nominales a variables reales, según sea su frecuencia anual o trimestral. Así, en el caso del PBI no se dispone de estimaciones nominales, sino de datos trimestrales reales. En consecuencia el valor real del PBI usado para las regresiones anuales está deflacionado sobre bases trimestrales. Por su parte los valores reales anuales de las variables de política están deflacionados en bases anuales. Si bien este sesgo es fácil de corregir en el caso de M1, ya que se cuenta con información trimestral nominal, no lo es para el caso del gasto público, ya que los criterios utilizados para distribuirlo trimestralmente no permiten hacerlo sobre bases normales. Es seguramente por ello que las diferencias entre las estimaciones con datos anuales y trimestrales para los coeficientes de la política fiscal son menores que las de la política monetaria. Ya que el interés era comparar entre sí a las políticas fiscal y monetaria, se prefirió mantener ambas igualmente sesgadas. Se espera que en las próximas etapas de la investigación se puedan mejorar estos resultados.

V - CONCLUSIONES

Los resultados preliminares presentados en este trabajo dan sustento a la hipótesis de que la política fiscal sustituye gasto privado. Dado que los estadísticos de esta política no son significativos, es de presumirse que la sustitución podría ser bastante rápida.

Por su parte, los efectos de la política monetaria parecen ser significativos y duraderos, aunque su magnitud es todavía imprecisa, según que la estimación se haga con datos anuales o trimestrales. Además de las razones indicadas anteriormente, resultados provisionales de la aplicación del mismo método a cada uno de los ciclos de la economía argentina 10/ sugerirían que existe otro elemento importante de inestabilidad en la estimación de los coeficientes de política monetaria y que está relacionado con la variación de la tasa de inflación. Se observa que en aquellos ciclos en los cuales la tasa de inflación fue más estable, el coeficiente de la política monetaria es significativamente más alto que para aquellos ciclos en los que la tasa de inflación es más inestable 11/. Se estima que el problema de considerar a los precios como exógenos, como ya lo comentamos oportunamente, es una fuente importante de inestabilidad del parámetro a lo largo del período.

Este inconveniente estaría indicando una limitación importante de este método para determinar la magnitud del impacto de la política monetaria. Sin embargo, los resultados son al menos suficientemente concluyentes como para afirmar que ha sido la política monetaria, y no la fiscal, el instrumento determinante de estabilización (o de sestabilización ???).

Referencias Bibliográficas

1/ Modigliani, Franco; "The Monetarist Controversy or, Should We Forsake Stabilization Policies?". The American Economic Review, March 1977, 67 (2).

2/ Andersen, Leonall C. y Jordan, Jerry L.; "Monetary and Fiscal Actions: A Test of Relative Importance in Economic Stabilization" en Review, Federal Reserve Bank of St. Louis, Noviembre 1968.

3/ Guissarri, Adrián C.; "El Tamaño del Sector Público", XIII Jornadas de Finanzas Públicas, Universidad Nacional de Córdoba, 1980.

4/ Para los detalles acerca del cálculo del déficit de "pleno empleo", capítulo VI del Programa sobre "Análisis del Presupuesto Nacional", Fundación Idea y Acción, Agosto de 1981.

5/ En el estudio de Andersen y Jordan ya citado el R^2 está en el orden de un 60 por ciento para variables medidas en términos nominales.

6/ En el estudio de Andersen y Jordan la política fiscal tenía un resultado positivo y significativo para los primeros dos trimestres aunque en el tercero y cuarto su efecto era negativo siendo el efecto agregado a lo largo de un año prácticamente nulo.

7/ Ver Capítulo VI del Programa "Análisis del Presupuesto Nacional".

8/ Básicamente, se ha utilizado el procedimiento desarrollado por Aldo A. Arnaudo y Roberto A. Domech en "El Déficit Fiscal de los años 70", revista "Estudios" N° 7, enero-febrero 1979, editada por la Fundación Mediterránea.

9/ Hasta el momento no se intentó corregir el problema de autocorrelación. Se espera poder hacerlo en próximas versiones.

10/ Guissarri, Adrián C.; "Producto, Empleo y Precios en Argentina 1961-1978" Fundación Idea y Acción, Junio 1980.

11/ El coeficiente de política fiscal sigue siendo no significativo.

POLITICA CAMBIARIA E INESTABILIDAD DEL BALANCE DE PAGOS^(*)

por Jorge E. Fernández Pol*

RESUMEN

Se presenta un modelo estilizado de la política de crawling peg activo, en base al enfoque de la teoría de las catástrofes, encaminado a detectar las consecuencias de una implementación incoherente de dicha estrategia anti-inflacionaria. Los supuestos básicos - concernientes a la economía pequeña bajo consideración - que sirven como punto de partida para el análisis son dos: primero, la política de estabilización se basa, esencialmente, en una política cambiaria que consiste en una devaluación gradual del tipo nominal de cambio, independientemente de las demás variables endógenas; segundo, los inversores extranjeros tienen en cuenta la magnitud del déficit en el balance comercial para imponer las condiciones del crédito. El sistema dinámico propuesto muestra que, si el tipo real de cambio es estrictamente decreciente a través del tiempo, habrá un cambio catastrófico en la tasa de acumulación de reservas internacionales.

(*) Trabajo presentado en las V Jornadas de Economía Monetaria y Sector Externo - 15 y 16 de octubre de 1981 - organizadas por el Centro de Estudios Monetarios y Bancarios del Banco Central de la República Argentina. (**) Universidad de Buenos Aires y CONICET.

El bienio 1979-80 registra la aparición de importantes contribuciones académicas encaminadas a detectar las implicaciones analíticas de la estrategia de usar el tipo de cambio como elemento activo de estabilización: Rodríguez (1979) (1979), Calvo (1980) (1980), Dornbursh (1980) (1980), Mantel y Martirena-Mantel (1980) (1980), entre otros. El presente artículo tiene como cometido discutir el comportamiento del balance de pagos de un país que sigue una política de crawling peg activo, empleando una dinámica de flujo rápido/lento a la Zeeman y el teorema de Thom sobre catástrofes elementales (1). Los supuestos básicos que sirven como punto de partida para el análisis son dos: primero, la estrategia de estabilización se basa, esencialmente, en la política cambiaria y ésta consiste en una devaluación gradual del tipo nominal de cambio, independiente de la evolución de las otras variables de la economía; segundo, los prestamistas internacionales toman en cuenta la magnitud del déficit del balance comercial para establecer las condiciones del crédito.

Admitiremos que las variables tasa de acumulación de reservas internacionales, R , saldo del balance comercial, T , relación entre el costo externo e interno del crédito, S , están dinámicamente ligadas entre sí (2). Específicamente: la relación dinámica entre R , T y S está dada por una ecuación diferencial o campo vectorial \emptyset sobre el espacio euclídeo R^3 . El flujo resultante representa el comportamiento dinámico del balance de pagos. La naturaleza de la relación entre las variables R , T y S se caracteriza a partir de los siguientes axiomas: a) R responde ante cambios en T y S mucho más rápido de lo que estas dos variables reaccionan ante cambios en R ; b) existe un nivel crítico \bar{T} del balance comercial, tal que para $T < \bar{T}$, R puede exhibir una discontinuidad de primera especie; y, c) para valores de T tales que $T \geq \bar{T}$, R es una función monótona estrictamente decreciente de S (3).

Los axiomas precedentes garantizan la existencia de una superficie de atracción M , que permite expresar a R como función multívoca de T y S . Empleando la nomenclatura

estándar de la teoría de las catástrofes, llamamos a S factor normal (para $T > \bar{T}$ el flujo de reservas internacionales aumenta conforme disminuye la relación costo externo/interno del crédito) y denominamos a T factor de separación (para $T < \bar{T}$, la superficie de atracción posee dos hojas). El teorema de Thom implica que M es una subsuperficie de una superficie genérica \bar{M} y si ésta es proyectada ortogonalmente sobre el plano TS, las únicas singularidades que pueden presentarse son curvas de pliegue y puntos cúspidales. Además, por los axiomas b) y c), \bar{M} tiene un punto cuspidal y es, por tanto, equivalente a la superficie de catástrofe cuspidal (4).

La discusión del flujo lento sobre la superficie de atracción M requiere sentar las leyes de cambio de los factores normal y de separación (también llamadas ecuaciones lentas), lo cual, a su vez, exige incorporar más categorías económicas abstractas y delimitar sus propiedades cualitativas. Adoptaremos como definición de S a una medida aproximada de la relación entre el costo efectivo del crédito externo e interno (ignoraremos elementos tales como la diferencia relativa entre el tipo de cambio vendedor y comprador, impuesto a la compra de divisas, etc.) a saber:

$$S = \frac{1}{i} (r + \epsilon), \quad r = r(T), \quad \epsilon = \frac{\dot{u}}{u}, \quad (1)$$

donde i es la tasa nominal activa de interés doméstica, r , la tasa nominal activa de interés en el exterior, y ϵ , la tasa de variación relativa del tipo nominal de cambio. La función $r = r(T)$ posee dos propiedades cualitativas. Por un lado,

$$r'(T) < 0 \quad (2)$$

refleja el hecho de que los prestamistas internacionales incurren en un riesgo (ante la posibilidad de cesación de pagos) frente a la disminución en el saldo del balance comercial; por otra parte,

$$r''(T) > 0, \quad \text{si } T < \bar{T} \quad (3)$$

captura el principio de riesgo creciente de cesación de pagos. La expresión

$$v = \frac{u \pi}{p} \quad (4)$$

donde π y p denotan, respectivamente, el precio de los bienes extranjeros en moneda extranjera y el precio de los bienes domésticos en moneda doméstica, se considera aquí como una aproximación del tipo real de cambio. Admitiremos que el saldo del balance comercial exhibe la propiedad cualitativa típica:

$$T'(v) > 0, \quad (5)$$

esto es, el superávit del balance comercial mejora con el tipo real de cambio.

Dando por sentado que la tasa de inflación externa π es un dato exógeno, supondremos que en correspondencia con la tasa de devaluación del tipo nominal de cambio ϵ^* existe una tasa de inflación doméstica p^* y una tasa nominal de interés i^* , tales que:

$$T(v^*) - T^* = 0 \quad (6)$$

$$S(i^*, T^*) - S^* = 0, \quad (7)$$

donde $dv^*/dt \equiv 0$. Las leyes dinámicas de ajuste de las variables T y S son arbitrarias desde el punto de vista de la formalización, pero deben capturar regularidades del proceso económico concreto. Las ecuaciones lentas que proponemos para discutir el comportamiento dinámico del balance de pagos son como sigue:

$$\text{sgn} \frac{dT}{dt} = \text{sgn} \frac{dv}{dt} \quad (8)$$

$$\frac{dS}{dt} = h(S(i, T) - S^*), \quad (9)$$

donde h es una constante negativa.

Recapitulando, el sistema dinámico sobre R^3 está dado por la variedad de comportamiento \bar{M} :

$$S - \bar{S} = (\bar{T} - T) R - R^3, \quad (10)$$

y las ecuaciones lentas

$$\text{sgn } \frac{dT}{dt} = \text{sgn } \frac{dv}{dt}, \quad \frac{dS}{dt} = h(S(i, T) - S^*), h < 0, \quad (11)$$

que determinan el flujo lento sobre la superficie de atracción M .

Una vez establecidas estas premisas, discutamos su aplicación a la política de crawling peg activo. Supongamos que la autoridad monetaria fija la tasa de devaluación de modo tal que se desacelera de acuerdo con una tabla establecida a priori, con total prescindencia del estado actual del nivel de precios internos y del saldo de pagos internacionales (en tal hipótesis, la oferta monetaria global es pasiva, por cuanto recoge la contribución del sector externo a la base monetaria). La regla para la tasa de devaluación puede especificarse del siguiente modo:

$$\frac{d\epsilon}{dt} = k(\epsilon - \epsilon^*), \quad (12)$$

donde k es una constante negativa. Admitamos ahora que, en la situación inicial, la tasa de inflación, P , y la relación costo externo-interno del dinero son tales que:

$$P > \epsilon + \pi \quad \text{y} \quad S < S^* . \quad (13)$$

por lo tanto, se sigue de las ecuaciones lentas:

$$\frac{dT}{dt} < 0 \quad \text{y} \quad \frac{dS}{dt} > 0, \quad (14)$$

es decir, empeora el saldo del balance comercial y disminuye la relación entre el costo interno y el costo externo del crédito (esta circunstancia refleja en la Fig. 1 mediante la dirección de las flechas, originadas a partir de una situación inicial con tasa de acumulación de reservas internacionales positiva).

Aquí consideraremos la convergencia de P hacia P^* como un enunciado factualmente determinado. Si el enunciado resulta ser factualmente verdadero (Fig. 1, sendero con línea continua), la política de estabilización es exitosa, el flujo lento sobre M tiende al punto de equilibrio (S^* , T^* , R^*) $\in M$ (ver Fig. 2) y no parece haber fuertes razones para proseguir con el tratamiento del tema. Empero, si en la economía pequeña los bienes no comerciables internacionalmente son de mayor importancia relativa que los comerciables y el déficit fiscal resulta inquebrantable, puede muy bien ocurrir que los hechos económicos sean incompatibles con la convergencia. En tal caso, se requiere indagar acerca del comportamiento dinámico del balance de pagos, bajo el supuesto de que el tipo real de cambio es estrictamente decreciente.

El esquema analítico presentado permite considerar diversas posibilidades concernientes a la ubicación de la trayectoria en el plano horizontal. Admitamos que el Banco Central lleva la tasa de interés local -mediante la expansión del crédito interno- a un nivel tal que S alcanza su valor de equilibrio S^* , pero que el "atraso cambiario" conduce a un punto tal como el $A = (S^*, T)$, de la Fig. 1. Dado que $T < T^*$, el principio de riesgo creciente de cesación de pagos es operativo. Consiguientemente, la trayectoria en el plano TS tiende hacia el conjunto de bifurcación, dado por la ecuación:

$$27 (S - \bar{S})^2 + 4 (T - \bar{T})^3 = 0. \quad (15)$$

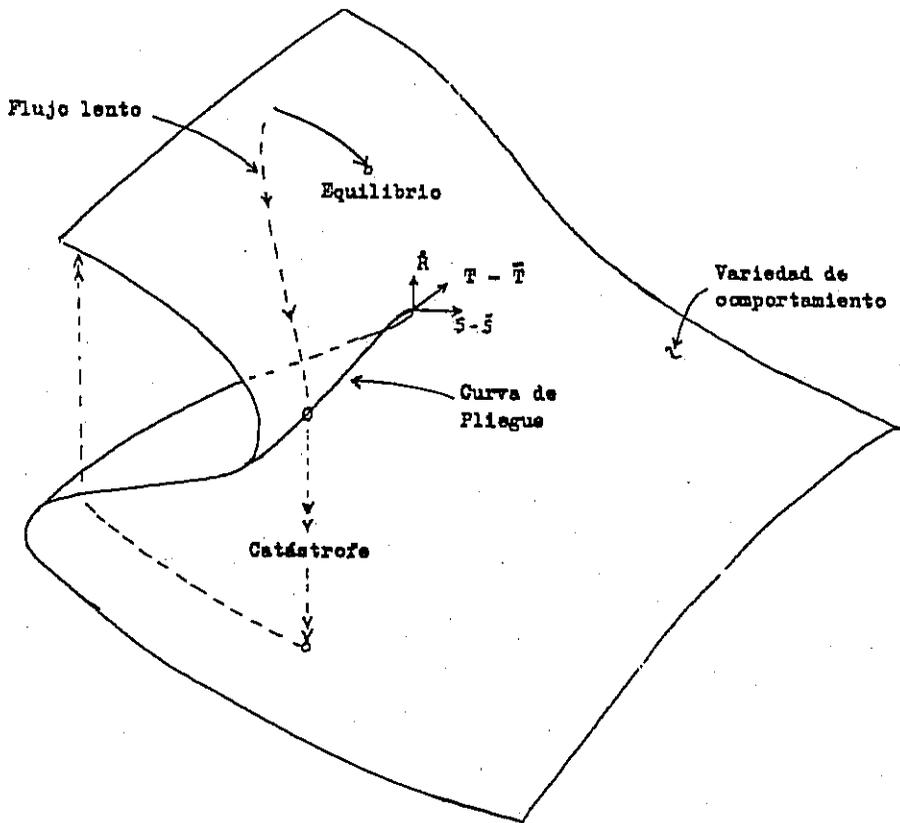
Claramente, si los agentes económicos que residen en la "economía pequeña" mantienen tanto dinero doméstico como divisas, el cambio en la proporción deseada entre estos dos activos refuerza la tendencia hacia el conjunto de bifurcación; en efecto, la prima riesgo por devaluación no pautada aumenta el valor de S. Si la trayectoria ubicada en el plano horizontal atraviesa el conjunto de bifurcación, el flujo lento sigue en la hoja superior de la superficie de atracción (ver Fig. 2) hasta que se encuentra con la curva de pliegue, dada por la expresión:

$$3 R^2 + (T - \bar{T}) = 0,$$

con lo cual la foliación rápida es tangente a la variedad de comportamiento \bar{M} (se trata de un punto de no transversalidad) y la tasa de acumulación de reservas internacionales cae abruptamente hacia la superficie inferior de atracción. En el presente contexto, una catástrofe refleja la pérdida de confianza de los agentes económicos en la estrategia de estabilización. Si la crisis del balance de pagos conduce a un aumento abrupto e inmediato en la tasa de interés local, el saldo del balance comercial permanece constante y surge un efecto históresis (5), pues el flujo lento permanece en la hoja inferior de la superficie de atracción, a pesar de la reducción de la relación costo externo/interno del crédito. Cabe señalar que una ulterior mejora del tipo real de cambio puede provocar una catástrofe antitética de la anterior, i.e. un aumento repentino en la tasa de acumulación de reservas internacionales, como se aprecia en la Fig. 2.

Indudablemente, el tópic o de este artículo no puede agotarse con las consideraciones precedentes y no sería difícil extender los resultados para abarcar situaciones más específicas. Sin embargo, esperamos haber desarrollado el problema lo suficiente como para arribar a la siguien-

FIGURA 2



te conclusión: si el inevitable saneamiento fiscal no se lleva a cabo eficientemente, la política de crawling peg activo abre la posibilidad de un comportamiento inestable en el balance de pagos del país que adopta tal estrategia de estabilización.

- (1) En Zeeman (1977) se encuentra una discusión rigurosa de la idea de flujo rápido/lento (esp.pp. 8-67) y la demostración del teorema de Thom sobre catástrofes elementales (pp. 497-561).
- (2) El saldo de los movimientos de capitales que no depende de S (al menos en el corto plazo) se su pone conocido y fijo.
- (3) El axioma α) tiene un significado preciso. La velocidad de reacción en un punto w se representa por la longitud del vector $\vec{\phi}(w)$. Lo que implica α) es que para la mayoría de los puntos w el componente vertical ϕ_R de $\vec{\phi}$ es más grande que los dos componentes horizontales ϕ_T , ϕ_S . Luego, las líneas de flujo son casi verticales por dequier.
- (4) Las superficies M_1 , M_2 son equivalentes si existe un difeomorfismo de R^3 sobre sí mismo tal que aplica M_1 sobre M_2 y aplica líneas verticales sobre líneas verticales.
- (5) Históresis significa: el conjunto de los (T, S) para los cuales ocurre un cambio abrupto en R es distinto de aquel para el cual se produce un salto hacia la hoja superior de la superficie de atracción. En otras palabras, si R cae catastróficamente cuando la trayectoria en el plano horizontal alcanza el punto (T', S') , un movimiento en sentido contrario a lo largo de la trayectoria provocará un salto catastrófico en un punto (T, S) con valores de T y S distintos de T' y S' , respectivamente.

Referencias Bibliográficas

- Calvo, G.A. (1980): "Capitalización de las Reservas y el Tipo Real de Cambio", CEMA, Buenos Aires.
- (1980): "Financial Opening, Crawling Peg and the Real Exchange Rate", CEMA y Columbia University, September. Trabajo presentado en IV Jornadas de Economía Monetaria y Sector Externo, Buenos Aires, octubre de 1980, Banco Central de la República Argentina.
- Dornbusch, R. (1980): "Problems of Stabilization Policy in Advanced Developing Countries", Conferencia en Memoria de Miguel Sidrausky, Primer Congreso Latinoamericano de la Econometric Society, Buenos Aires, julio.
- (1980): "Inflation, Stabilization and Capital Mobility" en Villanueva, J. (Ed.) América Latina y la Economía Mundial, Segunda Conferencia CEA-ITDT, agosto. (En prensa Instituto Torcuato Di Tella).
- Mantel, R. y Martirena - Mantel, A. (1980): "Exchange Rate Policies in a Small Economy. I. The Active Crawling Peg", Trabajo presentado en el Primer Congreso Latinoamericano de la Econometric Society, Buenos Aires, julio.
- (1980), "Política Cambiaria Óptima en la Economía Pequeña", Trabajo presentado en IV Jornadas de Economía Monetaria y Sector Externo, Buenos Aires, octubre de 1980, Banco Central de la República Argentina.
- Rodríguez, C.A. (1979): "Algunas Consideraciones Teóricas sobre la Estabilidad de Reglas Alternativas de Política Cambiaria", Documento de Trabajo N° 4, CEMA, julio.
- (1979): "El Plan Argentino de Estabilización del 20 de Diciembre", Documento de Trabajo N° 5, CEMA, julio.
- Zeeman, E.C. (1977): Catastrophe Theory. Selected Papers 1972-1977. Reading, Benjamin.

EL CRECIMIENTO ECONOMICO ARGENTINO Y SUS DETERMINANTES: 1970 - 1980^(*)

por Víctor J. Elías*

I - INTRODUCCION

En la década de 1970 se pudo notar en una gran cantidad de países de diversos continentes, el fenómeno llamado "productivity slow-down" (desaceleración en la productividad). En general se observó que en el período previo a 1970, el ritmo del crecimiento del producto bruto interno fue en promedio del orden del 5 por ciento, y que en la década de 1970 este ritmo bajó a una tasa del 2,7 por ciento, a pesar que la tasa de crecimiento de los insumos tradicionales (trabajo y capital) no experimentaron una caída tan grande.

Este fenómeno puso de manifiesto que el ritmo de crecimiento observado antes no era un parámetro y que podían aparecer ciertas fuerzas capaces de disminuirla.

(*) Trabajo presentado en las V Jornadas de Economía Monetaria y Sector Externo - 15 y 16 de octubre de 1981 - organizadas por el Centro de Estudios Monetarios y Bancarios del Banco Central de la República Argentina. El autor agradece los valiosos comentarios recibidos del Dr. Adolfo Sturzenegger y la Dra. Luisa Montuschi. (*) Universidad Nacional de Tucumán.

Así como antes se hicieron diversos estudios sobre las fuentes del alto ritmo de crecimiento, ello llevó a pensar en las fuentes de esta baja en el ritmo de crecimiento.

Algunos estudios trataron de detectar alguna variable clave que pueda explicar en gran parte esta baja en el crecimiento de la productividad. Así podemos ver que en numerosos estudios el factor principal que se señala es la conducta del insumo energía, debido a los grandes incrementos observados en los precios de la misma, y su sustitución lenta, lo cual provocó a su vez una disminución del ritmo de crecimiento del stock de capital.

En cambio, otros estudios recurrieron al análisis más sistemático que provee la metodología de fuentes del crecimiento económico, para con ello detectar los distintos elementos que pueden ser considerados como los determinantes directos del comportamiento observado. Nuevamente este enfoque permitió analizar en detalle e identificar diversos elementos que actuaron como determinantes directos de la desaceleración de la productividad.

Nuestro objetivo en este trabajo es utilizar la metodología de fuentes del crecimiento económico para tratar de identificar algunos de los principales determinantes de la baja en el ritmo del crecimiento económico de la Argentina en la década 1970-1980, y ver si también se produjo el fenómeno de desaceleración de la productividad.

Pensamos que este ejercicio puede resultar muy útil para analizar la economía argentina, y así tener una idea más clara de lo que puede esperarse en el futuro, identificando los mecanismos posibles en donde puede tener un rol importante una política económica.

II - EL CRECIMIENTO ECONOMICO ARGENTINO PREVIO A 1970

En base a las tablas triangulares de crecimiento 1/ se puede tener una idea general sobre la conducta

observada por un país, tanto desde el punto de vista de corto como de largo plazo (ver Apéndice C).

Si consideramos la conducta de la tasa de crecimiento de un año, podemos ver que el rango de variación fue del 8 por ciento negativo, al 15 por ciento positivo, en el período 1940-1970. Este rango de variación va bajando para las tasas de crecimiento de dos, tres, etc. años, y el mismo se hace casi nulo recién a partir de un período de 10 años.

Mirando un poco de lejos la tabla triangular de la Argentina, podrá notarse que a poco que alejamos nuestra vista de las tasas de crecimiento promedio de períodos de cuatro o menos años, se puede ver que la mayoría, sino todos, los valores son del 4 por ciento (olvidando importantes decimales). Ello nos indicaría que la economía argentina anterior a 1970 estaba signada a un ritmo de crecimiento del 4 por ciento.

Otra forma de ver el mismo cuadro, es calcular las desviaciones standard de las tasas de crecimiento para los diversos períodos. La desviación standard toma un valor de 4,8 para los períodos de un año, y de 0,04 para períodos de 32 años. Estos valores desde luego están influenciados por la cantidad de observaciones que se utilizan para cada período, pero a pesar de ello tienen un uso descriptivo interesante.

Con este tipo de análisis aplicado a Latinoamérica, se pudo encontrar resultados favorables a la hipótesis que el mayor crecimiento va acompañado con una mayor variación cíclica. Así pudimos observar en un trabajo en ejecución, que los países de menor crecimiento experimentaron un coeficiente de variación mucho menor que los países con una mayor tasa de crecimiento. El caso argentino presenta una situación de una mayor variabilidad en las tasas de crecimiento de corto plazo, y una menor variabilidad en las tasas de crecimiento de largo plazo, tomando como comparación a otros países latinoamericanos.

La conducta de la productividad total en el período 1940-1970 puede observarse en la siguiente tabla, en donde presentamos las tasas de cambio anuales promedio por quinquenios de las siguientes variables: producto bruto interno, insumo trabajo, insumo capital, calidad trabajo, calidad capital, total de insumo y productividad total.

En la Tabla 1 podemos observar que la tasa de crecimiento de la productividad total fue del 1,5 por ciento anual para todo el período 1940-1970, lo cual es un valor bastante alto $\frac{2}{}$. También podemos ver que la contribución de la calidad del insumo trabajo fue muy importante (especialmente el componente educación de este indicador de calidad).

Los insumos tradicionales, trabajo y capital, explicaron casi un 70 por ciento de la variación del producto bruto interno. Ello estaría indicando que movimientos de estos insumos pueden producir la mayor parte del movimiento del producto total.

TABLA 1

TASAS DE CAMBIO CONTINUAS PROMEDIO ANUALES
DEL PRODUCTO, TRABAJO, CAPITAL, TOTAL DE IN-
SUMOS Y PRODUCTIVIDAD TOTAL, PERIODO 1940-70

(por cientos)

Período	Pro- ducto	Tra- bajo	Capi- tal	Calidad trabajo	Calidad capital	Total insumos	Produc- tividad
1940-45	3,4	1,7	-0,5	0,3	nd	0,8	2,6
1945-50	6,8	3,1	4,0	0,3	nd	4,0	2,8
1950-55	3,2	1,4	2,4	0,7	nd	2,3	0,9
1955-60	3,4	0,8	2,9	0,7	nd	2,2	1,2
1960-65	4,6	0,9	3,3	0,7	0,2	2,6	2,0
1965-70	3,0	2,8	4,1	0,7	0,2	3,8	-0,8

nd (no disponible)

FUENTE: Elías, Víctor J., "Sources of Economic Growth in Latin American Countries", The Review of Economics and Statistics, August 1978.

Algunos elementos que pueden ayudar a explicar el cambio en la productividad total son: economías de escala, cambios en el grado de uso de los insumos, la contribución del sector externo, cambios en la composición del producto total (privado y público, agropecuario e industrial, y otros), migración interna, entre otros.

En estudios anteriores tratamos de lograr estimaciones de la importancia de cada uno de los elementos señalados. De acuerdo a ello logramos acotar la importancia de los mismos en los siguientes valores:

- a) Contribución de la economía de escala .. 0,3 por ciento
- b) Contribución del sector externo 0,2 por ciento
- c) Contribución de la migración interna .. 0,1 por ciento

Estos valores que están expresados en términos a la contribución del crecimiento del producto total, promedio anuales de todo el período considerado, indicarían que como máximo se podría explicar el 80 por ciento del crecimiento económico.

III - FLUCTUACIONES DE LA ECONOMIA ARGENTINA

La economía argentina estuvo sujeta a diversas fluctuaciones en las últimas décadas. Algunos intentos preliminares 3/ para medir las fluctuaciones económicas argentinas indican que las fases de contracción y expansión tienen una duración promedio similar de 23 meses. Ello indica una duración promedio del ciclo de 46 meses.

La contracción más corta fue de 12 meses, y la contracción más larga fue de 36 meses. La expansión más corta fue de 12 meses, y la más larga de 51 meses.

En el período 1950-78 se observaron 6 ciclos con duraciones variables. El ciclo más largo medido de píco a píco tuvo lugar de marzo de 1961 a mayo de 1967, y el más largo medido en términos del punto más bajo, de febrero de 1963 a mayo de 1968.

Considerando sólo el sector manufacturero pue de observarse que el mismo experimentó más variaciones cíclicas que la economía en general. Sus duraciones pro medio de contracciones y expansiones son un poco menor que los observados para la economía en general.

Lamentablemente aún no se pudieron identificar series líderes o rezagadas con los métodos aplicados, y las series incluidas. Ello puede estar indicando la necesidad de mejorar la estimación en algunas series, la omisión de algunas series relevantes por falta de información, y la metodología de ciclos de crecimiento aplicadas para el caso argentino.

La consideración de estos aspectos de la economía argentina son importantes para poder evaluar el crecimiento económico en la década 1970-80, ya que ello nos puede ayudar a identificar el estado coyuntural de la economía argentina, y sus perspectivas de crecimiento (o sea si estamos ante una situación de corto o largo plazo).

IV - FUENTES DEL CRECIMIENTO ECONOMICO ARGENTINO EN LA DECADA DE 1970

La relación básica de la metodología de fuentes del crecimiento económico para el período t es la siguiente (dejamos de todo el subíndice t para todas las variables de la expresión):

$$\sum_n \alpha_n q_n = \beta_L l + \beta_K k + \beta_L \sum_i (w_i/w) (L_i/L) + \beta_K \sum_j (r_j/r) (K_j/K)$$

en donde:

q, l, k, son las tasas de cambio de los productos e insumos trabajo y capital,

(L_i/L) y (K_i/K) , son los cambios de un período a otro observados en la composición de la fuerza laboral y stock de capital respectivamente,

α_n , β_L , β_K , son las participaciones del producto n , y de los insumos de trabajo y capital en el producto total,

(w_i/w) , y (r_j/r) , son los precios relativos de los servicios de los insumos trabajo y capital del tipo i o j respectivamente, con respecto al precio promedio de los mismos.

Esta relación nos provee una contabilidad completa de las fluctuaciones del producto bruto interno, salvo: cambios tecnológicos no incorporados a través de los insumos, cambios en el uso de los insumos no detectados en las mediciones básicas de los insumos, la presencia de economías de escala, o asignación de recursos no óptima.

La identificación de los distintos componentes de esta expresión nos brindaría un cuadro bastante amplio de lo ocurrido en la economía argentina en la década de 1970. Nuestro intento en este trabajo es extender en lo posible las mediciones que hicimos anteriormente, con el objeto de poder contribuir a la comprensión de la desaceleración del ingreso observada en la Argentina.

En la Tabla 2 presentamos las tasas de cambio continuas promedio de la década y de sus dos quinquenios, para los distintos componentes de la expresión básica de fuentes del crecimiento, y que pudimos identificar aproximadamente:

TABLA 2

TASAS DE CAMBIO CONTINUAS PROMEDIO ANUALES
DEL PRODUCTO, TRABAJO, CAPITAL, TOTAL DE
INSUMOS Y PRODUCTIVIDAD TOTAL EN EL
PERIODO 1970-80

(por cientos)

Período	Produc- to	Tra- bajo	Capital	Calidad trabajo	Total insumos	Produc- tividad
1970-75	3,83	2,76	4,5	0,86	3,98	-0,15
1975/80	1,75	0,98	4,1	0,86	2,74	-0,99
1970-80	2,79	1,73	4,3	0,86	3,27	-0,48

FUENTE: Ver Apéndice A y explicaciones en el texto.

Para calcular la tasa de cambio del producto bruto interno a costo de factores a precios del año 1980. Si en lugar de ello utilizamos las estimaciones del PBI a precios del año 1970 se producen diferencias significativas con los valores presentados en la Tabla 2. Así tendremos que para la década 1970-1980 la tasa de cambio es igual a 2,32 por ciento; el primer quinquenio baja a un 2,76 por ciento, y el segundo quinquenio sube al 1,86 por ciento, o sea uniformándose más la conducta en los dos quinquenios.

La ecuación de las fuentes del crecimiento económico tiene en cuenta este problema a través de los cambios experimentados en α_n , o sea la participación de cada producto en el PBI total. En mediciones anteriores lo gramos separar el producto total en dos tipos de bienes: consumo en inversión, y en base a ello tener en cuenta cambios en la composición. Esta discrepancia que notamos entre los quinquenios para distintos años de referencia del cálculo del PBI puede estar reflejando cambios en la composición entre bienes de consumo y de inversión, lo cual indicaría que quizás sea más apropiado trabajar con las estimaciones en términos del año 1970.

La composición sectorial del PBI, (agricultura, manufactura, etc.) cambió muy poco desde 1970 a 1980. Ello indicaría que este elemento agregaría muy poco a las cifras presentadas en la Tabla 2. A pesar de ello puede

ser interesante conocer lo que ocurrió en cada sector económico. Por ejemplo, el sector industrial es uno de los sectores que creció menos en la década de 1970, presentando un incremento en la productividad parcial del insumo trabajo debido más que nada al aumento de la razón capital-trabajo, por una disminución en el empleo del insumo trabajo (el cual estuvo más reflejado en unidades de horas).

La tasa de cambio en el insumo trabajo fue calculada corrigiendo primero la serie de empleo total por la tasa de empleo (igual a uno menos la tasa de desempleo). Ello produce una modificación importante en la conducta de este insumo entre los dos quinquenios, y aumenta en 0,28 por ciento la tasa de cambio promedio anual de la década.

Sin tener en cuenta la tasa de desempleo del trabajo, la tasa de cambio promedio anual sería del 3,04 para el período 1970-1975; -0,14 para el período 1975-1980; y del 1,45 para toda la década 1970-1980.

Llama la atención la alta tasa de crecimiento del empleo en el primer quinquenio, y la tasa negativa observada en el segundo quinquenio. Esta conducta también se observa en el empleo en el sector público el cual creció al ritmo del 1,37 por ciento en toda la década, y a un ritmo negativo mayor en el segundo quinquenio.

Parte de esta conducta del empleo puede estar explicado por la disminución de la proporción de asalariados en el total de la fuerza laboral, y como la serie de empleo está basada en esta categoría de trabajo, la misma presentaría un sesgo negativo. Para verificar esta hipótesis se puede ver lo ocurrido al porcentaje de asalariados que brinda la encuesta de hogares para las principales ciudades de la Argentina. El porcentaje de asalariados que surge de la encuesta (como promedio de las ciudades incluidas) fue del 69 en 1970, 65 en 1975,

y 61 en 1979. Estos porcentajes indicarían que la tasa de cambio del insumo trabajo, corregido por la variación en el porcentaje de asalariados, fue de 4,2 para el quinquenio 1970-1975, 1,12 para el quinquenio 1975-1980, y 2,69 por ciento en toda la década 1970-1980.

Estas correcciones al insumo trabajo son muy grandes y es conveniente hacer un estudio más detallado de este sesgo recurriendo a las fuentes censales cuando estén disponibles las cifras de 1980 para este tipo de desagregación.

La tasa de cambio del insumo capital tuvo un ritmo de crecimiento levemente inferior a lo observado en los períodos anteriores a 1970. En su cálculo no consideramos los cambios que pudieron haber ocurrido en su grado de uso, pero consideramos la posibilidad de una sobreestimación del precio relativo de bienes de inversión a bienes de consumo.

Si observamos la serie de quebrantos en la industria podemos notar una fuerte tendencia decreciente en el período 1970-75, y luego de cierta estabilidad una tendencia creciente en el segundo quinquenio. Ello estaría indicando la necesidad de contar con un indicador del grado del uso del stock de capital.

La composición de las inversiones en la década de 1970 no cambió sustancialmente. El componente plantas o construcciones se mantuvo más o menos constantes (alrededor del 47 por ciento en términos de pesos de 1960, y del 60 por ciento en términos de pesos de 1970). Dentro del componente plantas el sector público aumentó su importancia en un 20 por ciento. De acuerdo a nuestras estimaciones anteriores sobre el efecto en el indicador calidad del capital, por este cambio en la composición entre sector privado y público, deberíamos computar una tasa de cambio negativa de este componente (al observar tasas de rendimiento al capital mayores en el sector privado que en el público),

aunque la misma como puede observarse en la Tabla 1, no es muy importante.

Del punto de vista de la propiedad del stock de capital, la misma tuvo variaciones importantes. Haciendo unos cálculos muy tentativos, podemos ver que la deuda externa en términos de dólares constantes de 1970, creció a un ritmo de casi el 10 por ciento anual en toda la década de 1970. En el primer quinquenio creció a un ritmo del 7 por ciento anual, y en el segundo quinquenio creció a un ritmo de aproximadamente el 13 por ciento anual. Para poder tener una idea de lo ocurrido al capital nacional, a ello habría que restarle el crecimiento ocurrido en activos en moneda extranjera, lo cual haría bajar sustancialmente el crecimiento del 13 por ciento anual observado en el segundo quinquenio. Ello indicaría que el capital propio, si en 1970 representaba el 80. por ciento del total, en 1980 representaría el 75 por ciento aproximadamente.

La tasa de cambio de la calidad del trabajo está medida de acuerdo al tercer componente de la parte derecha de la ecuación básica de fuentes del crecimiento económico. Para su cálculo necesitamos conocer los cambios en la composición de la fuerza laboral de 1970 a 1980. En nuestros estudios anteriores utilizamos como indicadores de las características de la fuerza laboral al sexo, edad, nivel de educación y tipo de ocupación. Para la estimación presentada en la Tabla 2 sólo consideramos el nivel de educación, utilizando las cifras de los censos de población de 1970 y 1980. Para los salarios relativos, que ponderan los diversos cambios, hemos mantenido las estimaciones anteriores.

Por la disponibilidad de la información sólo utilizamos los datos de Capital Federal, por lo cual las mismas no son estrictamente comparables con las estimaciones anteriores.

En la década 1970-1980, la calidad del trabajo medido sólo por la educación creció un 8,6 por cien

to, mientras que en las décadas de 1960 y 1970 creció a un ritmo del 14 por ciento (estas tasas son para toda la década y no a nivel anual). Ello está indicando una baja en el ritmo de crecimiento de la calidad del trabajo, fenómeno observado en varios países (en parte debido a una baja observada en la tasa de rendimiento en la inversión en educación).

Como en las décadas de 1960 y 1970 los otros indicadores de la calidad del trabajo contribuyeron en forma negativa a la misma, podrá notarse que en la Tabla 1 la calidad del trabajo tuvo un ritmo de crecimiento menor que el observado en la década de 1970.

La tasa de cambio del total de insumos se calculó con una ponderación del 60 por ciento para el insumo trabajo y del 40 por ciento del insumo capital. Cambiando estas ponderaciones, por ejemplo, aumentando la ponderación del insumo capital, observaremos tasas de crecimiento del total de insumos superiores a las presentadas en la Tabla 2, aunque no serán cambios sustanciales. En el Apéndice B presentamos estimaciones muy preliminares de funciones de producción agregada para toda la economía. Allí podemos observar que las ponderaciones utilizadas son aproximadamente igual a las elasticidades producción-insumos que surgieron de las estimaciones econométricas.

Las tasas de cambio en la productividad total surge directamente de la diferencia entre las columnas de Producto y Total de Insumos. En la última columna de la Tabla 2 podemos notar que en la década de 1970 su tasa de cambio promedio anual fue de menos 0,48 por ciento; siendo de aproximadamente el uno por ciento negativo en el segundo quinquenio, y del 0,15 por ciento negativo en el primer quinquenio.

Estas estimaciones de la tasa de cambio de productividad total puede sufrir cambios si consideramos las otras posibilidades de estimación, como ser: el pro

ducto bruto interno a precios de 1970, el ajuste o no por la tasa de desempleo del trabajo, el cambio en la proporción de asalariados, entre otros.

Considerando el PBI a precios de 1970, la tasa de productividad total tuvo una tasa de cambio anual promedio de aproximadamente menos uno por ciento, observándose en este caso un menos 1,1 por ciento para el primer quinquenio, y un menos 0,8 para el segundo quinquenio. Ello produce una mayor uniformidad de la conducta de la productividad entre los dos quinquenios.

De acuerdo a estas estimaciones podemos decir que la Argentina también experimentó el fenómeno de desaceleración de la productividad y de su ingreso en la década de 1970. La desaceleración del ingreso está explicado en parte por la desaceleración de los insumos, y por la desaceleración de la productividad. La Tabla 2 indica algunas fuentes de la desaceleración de los insumos, y cabría preguntarnos sobre la existencia de otros determinantes, y de las causales de la desaceleración de los insumos.

Como indicamos al comienzo de este trabajo, en algunos países la desaceleración de la productividad y de los insumos fue atribuida en parte al encarecimiento y disponibilidad del insumo energía. Este insumo no solo afectaría el crecimiento del producto final, sino también el ritmo de crecimiento del insumo capital.

La relevancia de este insumo, (salvo por problemas de balanza de pagos) sobre el resto de la economía no depende de si el país importa o no una parte importante del consumo del mismo. Para la economía como un todo la producción interna del insumo energía se hace importante ya que el impacto global del cambio en los precios relativos puede ser menor, o beneficiarse en el caso de ser exportador.

Si observamos lo ocurrido con la tendencia en la producción en la década de 1970 en los sectores: refinera de petróleo, derivados del petróleo y carbón, y electricidad, notamos que estos sectores tuvieron las siguientes tasas de cambio promedio anual: 1,82; - 1,09; y 7,61 por ciento respectivamente. Ello indica cierta restricción por un lado y expansión por otro (o sustitución de fuentes de energía), lo que no da una idea clara del efecto neto.

Algunos estudios recientes 4/ dan alguna idea del grado de respuesta de la producción al insumo energía. De los mismos podemos esperar que un encarecimiento del 10 por ciento del insumo energía bajo ciertos su puestos de la función de producción, podría a lo sumo afectar en un 2 por ciento el nivel de producción en el corto plazo. Es necesario indagar en más detalle y con modelos más completos el rol del insumo energético en la conducta del producto bruto interno.

De los otros elementos indicados anteriormente como posibles determinantes de la productividad total, podemos considerar la migración interna y las economías de escala.

La migración interna neta en la década 1970-1980 parece haber sido un poco menor que la observada en la década anterior 5/. Salvo muy pocas excepciones la distribución de la migración por provincias fue similar en las dos décadas.

Como la migración en la década de 1970 puede estimarse en un 20 por ciento menor a la registrada en la década anterior, se podría esperar que la contribución de la migración interna al aumento de la productividad haya bajado también en un 20 por ciento. Para ello será necesario suponer que no hubo cambios sustanciales en las diferenciales de salarios por provincias.

V - CONCLUSIONES

De acuerdo a las estimaciones presentadas podemos concluir que la década de 1970 presenta también para la Argentina el fenómeno de desaceleración del ingreso y de la productividad. Este fenómeno plantea el interrogante que para lograr volver a las trayectorias anteriores no será suficiente un mayor uso de los recursos ya existentes, o sea que la situación no es meramente de coyuntura cíclica, sino de coyuntura de crecimiento.

Nuestro análisis de fuentes del crecimiento fue realizado únicamente del lado de los insumos. Sería conveniente completarlo del lado de los precios para tener una idea más global de lo ocurrido en la década de 1970. Algunas estimaciones sobre la conducta del salario real, corroboran en parte lo observado en las secciones anteriores.

APENDICE A

Datos Básicos

Los datos básicos utilizados para computar los determinantes del crecimiento económico de la Argentina en la década de 1970 se presentan en la Tabla 3:

TABLA 3
PRODUCTO BRUTO INTERNO A COSTO DE FACTORES, EMPLEO,
STOCK DE CAPITAL, TASA DE DESEMPLEO Y EMPLEO EN
EL SECTOR PUBLICO DE LA ARGENTINA EN EL
PERIODO 1970-1980

Años	PBI	Capital	Empleo	Desempleo	Empleo sector público
	(Millones de pesos 1960)		(Miles de personas)	(En %)	(Miles de personas)
1970	13.965	27.944	6.752	4,7	1.464
1971	14.785	29.467	6.867	6,3	1.456
1972	15.348	30.999	6.997	6,6	1.490
1973	16.071	32.239	7.364	5,5	1.534
1974	17.053	33.705	7.644	3,4	1.619
1975	16.905	34.982	7.866	6,0	1.709
1976	16.617	36.283	7.858	4,5	1.763
1977	17.437	38.106	7.818	3,4	1.772
1978	16.838	39.420	7.670	2,6	1.690
1979	18.263	41.155	7.716	1,5	1.672
1980	18.459	42.886	7.806	2,0	1.679

FUENTES: a) PBI (Producto bruto interno a costo de factores) de "Estimaciones trimestrales y anuales de la oferta y demanda global a precios de 1970: metodología, fuentes de información y resultados", Serie de trabajos metodológicos y sectoriales, N° 12, diciembre de 1980, Departamento de Cuentas Nacionales, de Actividad Industrial y de Actividad Agropecuaria, Banco Central de la República Argentina.

b) Capital (stock de capital), prolongación de las estimaciones realizadas por el autor hasta el año 1974, utilizando las series de inversiones brutas internas fijas a precios de 1960 presentadas en las publicaciones mencionadas en (a) y en (d). Se utilizó el método de inventario permanente con una tasa de depreciación del 6 por ciento. A las series originales de inversión se le hizo un ajuste del 20 por ciento para considerar un posible sesgo en los precios relativos de bienes de capital.

c) Empleo total: se continuó la serie estimada anteriormente por el autor, utilizando alguna información del trabajo: "Análisis de la productividad de la mano de obra", INPE, Secretaría de Estado de Programación y Coordinación Económica, Ministerio de Economía, noviembre 1980.

d) Desempleo (tasa de desempleo), tasas de desempleo correspondientes al mes de julio en el Gran Buenos Aires, Informe Económico, Reseña Estadística, Ministerio de Economía, Hacienda y Finanzas, Buenos Aires, 1981.

e) Empleo en el sector público, del Informe Económico mencionado en (d).

Para calcular la tasa de cambio de calidad del insumo trabajo utilizamos como único indicador el nivel de educación. Por la disponibilidad de los datos del censo de población de 1980, utilizamos solo la información correspondiente a la Capital Federal:

TABLA 4

DISTRIBUCION DE LA POBLACION DE 15 Y MAS AÑOS
Y QUE NO ASISTEN A LA ESCUELA, POR NIVEL DE
INSTRUCCION ALCANZADO, Y SALARIO RELATIVO
CON RESPECTO AL SALARIO PROMEDIO

Nivel de instrucción	$(L_i/L)_{1970}$	$(L_i/L)_{1980}$	$(w_i/w)_{1970-80}$
Sin instrucción	0,0509	0,0167	0,5
Primario ..	0,5621	0,4930	0,8
Secundario	0,2885	0,3487	1,2
Universitario	<u>0,0985</u>	<u>0,1416</u>	2,0
	1,0000	1,0000	

FUENTE: Censos Nacionales de Población, 1970 y 1980, Instituto Nacional de Estadística y Censos (Buenos Aires 1974 y 1981).

APENDICE B

Función de Producción Agregada para la
Economía Argentina en el período 1970-1980

Con el objeto de verificar las ponderaciones utilizadas para calcular la tasa de cambio del total de insumos, los β_L y β_K , y analizar la forma en que debe utilizarse la tasa de empleo (igual a uno menos la tasa de desempleo del trabajo), estimamos funciones de producción agregada del tipo Cobb-Douglas, como ser:

$$(1) \ln \text{PBI} = \gamma + \beta_L \ln L + \beta_K \ln K + u$$

$$(2) \ln \text{PBI} = \gamma + \beta_L \ln |L(1 - \mu_L)| + \beta_K \ln K + u$$

$$(3) \ln \text{PBI} = \gamma + \beta_L \ln L + \beta_K \ln K + \sigma \ln(1 - \mu_L) + u$$

en donde μ_L es la tasa de desempleo del trabajo.

Las relaciones (2) y (3) podrían servir para verificar si la tasa desempleo sólo indica el grado de uso del factor trabajo o de los dos factores si multáneamente (por ejemplo si σ es igual a β_L o bien igual a $(\beta_L + \beta_K)$).

Las estimaciones obtenidas por el método de mínimos cuadrados simple fueron las siguientes:

$$(1') \ln \text{PBI} = 0,7542 + 0,5489 \ln L + 0,3881 \ln K$$

test-t (0,4829) (1,9972) (3,4083)

$$\bar{R}^2 = 0,9082$$

$$d = 1,841$$

$$(2) \ln \text{PBI} = -1,5432 + 0,5948 \ln |L(1 - \mu_L)| + 0,3091 \ln K$$

test-t (-0,5679) (1,9515) (2,0317)

$$\bar{R}^2 = 0,9068$$

$$d = 1,679$$

$$(3') \ln \text{PBI} = 0,0985 + 0,5711 \ln L + 0,3636 \ln K + \\ + 0,1566 \ln (1 - \mu_L)$$

test-t (0,0248) (1,7987) (2,0039)
(0,1816)

$$\bar{R}^2 = 0,8955$$

$$d = 1,793$$

Los resultados indican que las ponderaciones de los insumos utilizadas en el trabajo pueden ser apropiadas. La tasa de empleo parece ser sólo un indicador del uso del insumo trabajo.

El valor del estadístico Durbin-Watson, d , estaría indicando cierta autocorrelación, pero de orden muy bajo.

TITULOS INCORPORADOS A LA BIBLIOTECA

Administración

BERZ, Cristina Noemí - Algunos temas de administración de personal. Buenos Aires, Banco Central de la República Argentina, 1981. 12 p. (ECONOMIA 09123)

GARCIA, Apolinar Edgardo - Organización del comercio y de la empresa. Texto ajustado a los programas oficiales de la asignatura para el 5º año diurno y 6º año nocturno de las escuelas nacionales de comercio. 8. ed. Buenos Aires, Troquel, 1980. 275 p. (ECONOMIA 16275)

VILLAR, Jorge Rodolfo - Evaluación de personal. Buenos Aires, Banco Central de la República Argentina, 1981. 40 p. (ECONOMIA 09159)

Administración pública

ARGENTINA, SINDICATURA DE EMPRESAS PUBLICAS - Nivel de actividad de las Empresas Públicas; período 1965-1980. Buenos Aires, Area Cuerpo Técnico-Profesional. Sector Estudios Económicos y Financieros, 1981. 60 h. (DERECHO 2358)

NATHAN, Richard P. - Public service employment; a field evaluation, by Richard P. Nathan, Robert F. Cook, V. Lane Rowllins and associates. Washington, The Brookings Institution, 1981. 121 p. (ECONOMIA 16314)

Ahorro

ESPAÑA. CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS - Cajas de ahorro y mercado monetario. Madrid, Confederación Española de Cajas de Ahorros, 1977. 41 p. (BANCOS 06803)

ESPAÑA. CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS - La actividad financiera de las cajas de ahorros. Madrid, Confederación Española de Cajas de Ahorros, 1980. 178 p. (BANCOS 4193)

ESPAÑA. CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS - La nueva normativa de las cajas de ahorros. Madrid, Confederación Española de Cajas de Ahorros, 1977. (BANCOS 06804)

ESPAÑA. CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS - Las cajas de ahorros: situación actual y perspectivas futuras de su estructura y funciones. Madrid, Confederación Española de Cajas de Ahorros, 1977. 171 p. (BANCOS 4194)

Asociación Latinoamericana de Libre Comercio

BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO - Incentivos a la exportación y comercio latinoamericano: elementos para una propuesta de armonización. Buenos Aires, BID-INTAL, 1981. 107 p. (ECONOMIA 16298)

BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO - Perspectivas de la preferencia arancelaria regional en la Asociación Latinoamericana de Integración. Buenos Aires BID-INTAL. 1981. 24 p. (ECONOMIA 09142)

Balanza de pagos

BALASSA, Bela - The balance of payments effects of external shocks and of policy responses to these shocks in non-OPEC developing countries, by Bela Balassa, André Barsony and Anne Richards. Paris, Organisation for Economic Corporation and Development, Development Centre, 1981, 99 p. (BANCOS 06827)

CHIPMAN, John S. (Ed.) - Flexible exchange rates and the balance of payments; essays in memory of Egon Sohmen, edited by John S. Chipman and Charles P. Kindleberger. Amster

dam, North-Holland Publishing Company, 1980, 368 p. (BANCOS 4200)

GROUP OF THIRTY - Balance-of-Payments problem of developing countries; a report... New York, Group of Thirty, 1981. 36 p. (BANCOS 06824)

MEDINACELLI, V., Juan - Algunos aspectos del enfoque monetario de la balanza de pagos; evidencia empírica para el caso boliviano, por Juan Medinacelli V., Antonio Camberos B. y Germán Molina D. La Paz, Banco Central de Bolivia, Gerencia Técnica, Unidad de Investigaciones Económicas, 1979. 27 p. (BANCOS 06809)

Bancos

ARGENTINA. BANCO CENTRAL - Modificaciones producidas en la estructura del sistema financiero, entre el 31 de mayo de 1977 y el 2 de julio de 1979. Buenos Aires, Banco Central, Gerencia de Entidades Financieras. Depto. de Autorización de Entidades Financieras, 1979. 79 p. (BANCOS 06807)

ARGENTINA. BANCO CENTRAL - Normas mínimas sobre auditorías externas. 24 p. (BANCOS 06805)

ARGENTINA. BANCO DE LA NACION - Carta Orgánica del Banco de la Nación Argentina; Ley 21.779, publicada en el Boletín Oficial N° 23.936 del 16 de junio de 1978. Buenos Aires, 1978. (BANCOS 06822)

BUENOS AIRES. BANCO DE LA PROVINCIA - Carta orgánica. s. l., Banco de la Provincia de Buenos Aires, 1979. 27 p. (BANCOS 06812)

ARGENTINA. BANCO NACIONAL DE DESARROLLO - Carta orgánica del Banco Nacional de Desarrollo; Ley N° 21.629, sancionada el 26 de agosto de 1977. Buenos Aires, Banco Nacional de Desarrollo, 1977. 11 p. (BANCOS 06810)

ARGENTINA. CAJA NACIONAL DE AHORRO Y SEGURO - Carta orgánica; Ley Nº 21.936. Buenos Aires, 1979. 17 p. (BANCOS 06811)

GUZMAN COSP, Jorge - Aspectos jurídicos de las operaciones bancarias, por Jorge Guzmán Cosp, Jaime Mairata Lavina, José Manuel Sánchez González y José María Sechi Vázquez, 2. ed. Barcelona, Editorial Hispano Europea, 1981. 345 p. (BANCOS 4204)

INSTITUTO MOVILIZADOR DE FONDOS COOPERATIVOS - Sistemas financieros actuales; análisis de seis casos. Buenos Aires, CEFIM Centro de Estudios Financieros, 1981. 59 p. (BANCOS 06785)

MAISEL, Sherman J. (Ed.) - Risk and capital adequacy in commercial banks. Chicago, The University of Chicago Press, 1981. 436 p. (BANCOS 4201)

VILLEGAS, Carlos Gilberto - Bono nacional de consolidación económica financiera, por Carlos Gilberto Villegas, Eduardo A. Barreira Delfino y Eduardo J. Boneo Villegas. Buenos Aires, Calpef Editora, 1981. 157 p. (BANCOS 4207)

Bancos centrales

ARGENTINA. BANCO CENTRAL - Carta orgánica del Banco Central de la República Argentina. Buenos Aires, 1981. 17 p. (BANCOS 06808)

PATAT, Jean-Pierre - Les banques centrales. Toulouse, Editions Sirey, 1972. 232 p. (BANCOS 4206)

Bibliografías

ARGENTINA. CONSEJO NACIONAL DE INVESTIGACIONES CIENTIFICAS Y TECNICAS - Catálogo colectivo de publicaciones periódicas existentes en bibliotecas científicas y técnicas argen

tinias. Buenos Aires, Consejo Nacional de Investigaciones Científicas y técnicas, 1981. 456 p. (MISCELANEA 3040)

Cambios internacionales

BLEJER, Mario I. - A monetary approach to the Crawling-peg system: theory and evidence, by Mario I. Blejer and Leonardo Leiderman. Chicago, The University of Chicago, 1981. 19 p. (BANCOS 06814)

DOOLEY, Michael P. - The portfolio-Balance model of exchange rates, by Michael P. Dooley and Peter Isard. Washington, Board of Governors of the Federal Reserve System, 1979. 27 p. (BANCOS 06828)

FREEDMAN, Charles - Some aspects of the Canadian experience with flexible exchange rates in the 1970s, by Charles Freedman and David Longworth. Ottawa, Bank of Canada, 1980. 84 p. (BANCOS 06817)

GROUP OF THIRTY - The foreign exchange markets under floating rates; a study in international finance, by The Exchange Markets Participant's Study Group. New York, Group of Thirty, 1980. 49 p. (BANCOS 06820)

MANTEL, Rolf Ricardo - Política cambiaria óptima en la economía pequeña, por R. Mantel y Ana M. Martirena-Mantel. Versión primera. Buenos Aires, Centro de Investigaciones Económicas, Instituto Torcuato Di Tella, 1980. 30 p. (ECONOMIA 09158)

MAYER, Helmut - The theory and practice of floating exchange rates and the role of official exchange-market intervention. Basle, Bank for International Settlements- Monetary and Economic Department, 1982. 47 p. (BANCOS 06830)

Censos

ARGENTINA. INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA Y CENSOS - En

cuesta de presupuestos familiares, 1969/70. Buenos Aires, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, s.f. 81 p. (ECONOMIA 09161)

Comercio internacional

ARGENTINA, MINISTERIO DE ECONOMIA. INSTITUTO NACIONAL DE PLANIFICACION ECONOMICA. DIRECCION NACIONAL DE PLANEAMIENTO GLOBAL - Las exportaciones argentinas en 1973. s.l., Instituto Nacional de Planificación Económica, s.f. 70 p. (ECONOMIA 09144)

ARGENTINA. SECRETARIA DE COMERCIO. DIRECCION NACIONAL DE PROMOCION COMERCIAL - a b c del exportador argentino. Buenos Aires, Secretaría de Comercio, Dirección Nacional de Promoción Comercial, 1982. 145 p. (ECONOMIA 16319)

ESPAÑA. CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS - Problemática de la Exportación en España. Madrid, Confederación Española de Cajas de Ahorros, 1977. 165 p. (ECONOMIA 16276)

NOGUES, Julio J. - Sustitución de importaciones vs. promoción de exportaciones: impactos diferenciales sobre el empleo en el sector manufacturero argentino. Buenos Aires, Banco Central de la República Argentina, Centro de Estudios Monetarios y Bancarios, 1981. 73 p. (ECONOMIA 09139)

ORGANIZACION DE COOPERACION Y DESARROLLO ECONOMICOS - East-West trade; recent developments in countertrade. Paris, Organisation for Economic Co-operation and Development, 1981. 79 p. (ECONOMIA 09164)

Comunicaciones

FEDIDA, Sam - The viewdata revolution by Sam Fedida and Rex Malik. London, Associated Business Press, 1980. 186 p. (ECONOMIA 16291)

Computación

BRACCHI, G. (Ed.) - Data base architecture; proceedings of the IFIP Working Conference on Data Base Architecture, Venice, Italy, 26-29 June 1979. Edited by G. Bracchi and G. M. Nijssen. Amsterdam, North-Holland Publishing Company, 1979. 341 p. (ECONOMIA 16281)

DIXON, W.J. (Ed.) - BMDP-79; biomedical computer programs P-series. Editors W.J. Dixon and M.B. Brown, with the collaboration of L. Engelman, J.W. France and R.I. Jennrich in the systems, program and statistical development. Berkeley, University of California Press, 1979. 805 p. (ECONOMIA 16295)

HIGGINS, David A. - Program design and construction. Englewood Cliffs, Prentice-Hall, Inc. 1979. 189 p. (ECONOMIA 16294)

WESSEL, Andrew E. - The implementation of complex information system, by Andrew E. Wessel, with contributed cases by Donald L. Drukey, Hermann J. Graml, Patricia M. McDonnell and Dietrich Seydel. New York, John Wiley and sons, 1979. 236 p. (ECONOMIA 16288)

ZELKOWITZ, Marvin V. - Principles of software engineering and design, by Marvin V. Zelkowitz, Alan C. Shaw and John D. Gannon. Englewood Cliffs, Prentice-Hall, Inc., 1979. 338 p. (ECONOMIA 16289)

Contabilidad

FEDERACION ARGENTINA DE GRADUADOS EN CIENCIAS ECONOMICAS - INSTITUTO TECNICO DE CONTADORES PUBLICOS DE BUENOS AIRES - Dictámenes, recomendaciones e informes. 3. ed. Buenos Aires, El Coloquio, 1981. 195 p. (CONTABILIDAD 471)

Crédito

RIAVITZ, Norma - Participación del Sector Público en la de

manda de crédito, por Norma Riavitz y Osvaldo Kacef. s.n.t.
23 p. (FINANZAS 05323)

Cuentas nacionales

SAN LUIS. ASESORIA DE DESARROLLO. DIRECCION PROVINCIAL DE ESTADISTICA Y CENSOS - Producto bruto geográfico 1978. San Luis, 1981. (ECONOMIA 09148)

SANTA FE. DIRECCION GENERAL DE ECONOMIA AGROPECUARIA - Valor de la producción y producto bruto del sector agropecuario de la Provincia de Santa Fe, años 1977/80. Santa Fe, 1981. 49 p. (ECONOMIA 09132)

SANTA FE. MINISTERIO DE HACIENDA Y ECONOMIA. DIRECCION SECTORIAL DE PLANIFICACION Y CONTROL DE GESTION - Relevamiento de series económicas básicas de la Provincia de Santa Fe; versión preliminar. Santa Fe, 1981. 78 p. (ECONOMIA 16310)

SANTA FE. MINISTERIO DE HACIENDA Y ECONOMIA. DIRECCION SECTORIAL DE PLANIFICACION Y CONTROL DE GESTION - Series históricas del sector público provincial; versión preliminar. Santa Fe, 1981. 53 p. (ECONOMIA 16311)

Derecho

AMADEO, José Luis - La teoría de la imprevisión aplicada por la jurisprudencia. Buenos Aires, Ediciones Leonardo Buschi, 1981. 126 p. (DERECHO 2355)

ARGENTINA, LEYES. - Ley 19.551, concursos comerciales y civiles (con exposición de motivos); esta ley deroga las 11.077 (extinción de obligaciones), 11.719 (de quiebras) y 16.587 (lista de sorteo de contadores). Con las modificaciones incorporadas por las leyes 20.312, 20.315, 20.595 y 21.488. Acordada de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial, 16/2/72, sobre designación de síndicos y con

tadores. 10. ed. actualizada. Buenos Aires, Ediciones Depalma, 1981. 181 p. (DERECHO 2354)

COLEGIO DE ESCRIBANOS - El estatuto de la sociedad por acciones; su modificación. Fallos, doctrina, crítica. Buenos Aires, 1981. 272 p. (DERECHO 2359)

CONTE, Joaquín - Manual de asociaciones civiles y fundaciones. Revisado y actualizado. 2. ed. Buenos Aires, La Ley, 1978. 609 p. (DERECHO 2360)

GAGLIARDO, Mariano - Responsabilidad de los directores de sociedades anónimas. Buenos Aires, Abeledo-Perrot, 1981. 348 p. (DERECHO 2347)

GARAGUSO, Horacio Pablo - Ineficacia concursal; régimen de la nulidad, la inoponibilidad, la revocatoria concursal, las nulidades procesales y la inaplicabilidad de normas jurídicas o pactos lícitos en la legislación concursal. Buenos Aires, Ediciones Depalma 1981. 321 p. (DERECHO 2348)

GASTALDI, José María - Introducción al estudio de los contratos comerciales; su relación con los contratos civiles. Buenos Aires, Editorial de Belgrano, 1981. 125 p. (DERECHO 2357)

KECHICHIAN, Roberto N. - Derecho administrativo y legislación fiscal; quinto año de escuelas de comercio. 2. ed. con las innovaciones introducidas por el Régimen jurídico básico de la función pública (Ley 22.140, enero/80), la Ley de defensa de la competencia (22.262, agosto/80), la Ley de asociaciones gremiales de trabajadores (22.150, noviembre/79), la Ley de ampliación del ámbito de aplicación del IVA (22.294, octubre/80), etc. Buenos Aires, Stella, 1981. 256 p. (DERECHO 2352)

ROCCA, Ival - La imprevisión contractual y las revisiones del contrato; (ejercicio judicial y extra judicial de las demandas y defensas autorizadas por el artículo 1198 del Código Civil T.O. Ley 17.771). Buenos Aires, Bias Editora, 1981. 128 p. (DERECHO 2356)

Desarrollo económico

ARGENTINA. MINISTERIO DE ECONOMIA. INSTITUTO NACIONAL DE PLANIFICACION ECONOMICA - Enumeración de los principales problemas provinciales. Buenos Aires, 1975. 63 p. (ECONOMIA 09145)

ASOCIACION LATINOAMERICANA DE INSTITUCIONES FINANCIERAS DE DESARROLLO. COMITE TECNICO EN MATERIA DE PROYECTOS E INVERSIONES - IX Asamblea anual, República Dominicana, 2-6 de abril de 1979. Fundamentos teóricos sobre los instrumentos de financiamiento para las instituciones de desarrollo de América Latina. San José de Costa Rica, Banco Popular y de desarrollo comunal, 1979. 50 p. (ECONOMIA 09147)

ODAGIRI, Hiroyuki - The theory of growth in a corporate economy; management preference research and development and economic growth. Cambridge, Cambridge University Press, 1981. 220 p. (ECONOMIA 16317)

Econometría

HACKL, Peter - Testing the constancy of regression models over time. Göttingen, Vandenhoeck & Ruprecht, 1980. 132 p. (ESTADISTICA 721)

Economía agropecuaria

SANTA FE. DIRECCION GENERAL DE ECONOMIA AGROPECUARIA. DEPARTAMENTO ECONOMIA GENERAL - Producción agrícola, campañas 1973/74 a 1980/81, por Edgardo L. Aimar, Mabel Z. de Baccega, Angel R. Gasperin y Cristina V. de Zalesky. Santa Fe, 1981. 43 p. (ECONOMIA 09133)

PONCE, José Luis - Producción, comercialización y consumo de leche; provincia de Tucumán, por José Luis Ponce, Jose fina Gasazza y Fernando García Posse. Famaillá, Estación experimental regional agropecuaria, 1980. 61 p. (ECONOMIA 09154)

Educación

AGÜERO, Héctor D. - Castellano dinámico; lengua y literatura. Nociones gramaticales 1. para el primer año del ciclo básico de las escuelas de comercio y de educación técnica, por Héctor D. Agüero y Jorge R. Darrigrán. Buenos Aires, Kapelusz, 1980. 64 p. (MISCELANEA 3029)

AGÜERO, Héctor D. - Castellano dinámico; lengua y literatura. Nociones gramaticales 2. para el segundo año del ciclo básico de las escuelas de comercio y de educación técnica, por Héctor D. Agüero y Jorge Darrigrán. Buenos Aires, Kapelusz, 1980. 109 p. (MISCELANEA 3030)

AGÜERO, Héctor D. - Castellano dinámico; lengua y literatura. Nociones gramaticales 3. para el tercer año del ciclo básico de las escuelas de comercio y de educación técnica, por Héctor D. Agüero y Jorge R. Darrigrán. Buenos Aires, Kapelusz, 1980 (MISCELANEA 3031)

AGÜERO, Héctor D. - Castellano dinámico 1, lengua y literatura, práctica integral para el primer año del ciclo básico de las escuelas de comercio y de educación técnica, por Héctor D. Agüero y Jorge R. Darrigrán. 3. ed. Buenos Aires, 1980. 155 p. (MISCELANEA 3032)

AGÜERO, Héctor D. - Castellano dinámico 3, lengua y literatura. Práctica integral para el tercer año del ciclo básico de las escuelas de comercio y de educación técnica, por Héctor D. Agüero y Jorge R. Darrigrán. 3. ed. Buenos Aires, Kapelusz, 1980. 156 p. (MISCELANEA 3034)

BRENEMAN, David W. - Financing community colleges; an economic perspective, by David W. Breneman and Susan G. Nelson. Washington, D.C., The Brookings Institution, 1981. 222 p. (MISCELANEA 3038)

Energía

ARGENTINA. BANCO CENTRAL. DEPARTAMENTO DE ACTIVIDAD INDUS

TRIAL - Energía eléctrica; demanda sectorial de energía; estudio de la relación entre la evolución de la actividad industrial y del consumo de energía eléctrica. La primera sección fue elaborada por el Lic. Eduardo A. Zuccotti. La segunda sección por el Dr. Juan I. Basco. Buenos Aires, Banco Central de la República Argentina, 1981. 56 p. (ECONOMIA 09122)

Estadística

BANCO DE ANALISIS Y COMPUTACION Ed. - Relevamiento estadístico de la economía argentina 1900-1980. Buenos Aires, Banco de Análisis y Computación, 1982. 772 p. (ESTADISTICA 720)

BRYSON, Arthur Earl - Applied optimal control; optimization, estimation and control, by Arthur Earl Bryson and Yu-Chi Ho. Washington, Hemisphere Publishing Corporation, 1975. 481 p. (ESTADISTICA 719)

HARTIGAN, John A. - Clustering algorithms. New York, John Wiley & Sons, 1975. 351 p. (ESTADISTICA 715)

KENDALL, Maurice - Multivariate analysis. 2. ed. London, Charles Griffin & Company Ltd., 1980. 210 p. (ESTADISTICA 718)

KRONSJÖ, Lydia I. - Algorithms: Their complexity and efficiency. Chichester, John Wiley & Sons, 1979. 361 p. (ESTADISTICA 716)

LEHMANN, Erich Leo - Nonparametrics; statistical methods based on ranks, by Erich Leo Lehman and Howard D'Abrera. San Francisco, Holden-Day, Inc., 1975. 457 p. (ESTADISTICA 717)

SHAPIRO, Jeremy F. - Mathematical programming: structures and algorithms. New York, John Wiley and Sons, 1979. 388 p. (ESTADISTICA 714)

Fondo Monetario Internacional

GOLD, Joseph - The rule of law in the International Monetary Fund. Washington, D.C., International Monetary Fund, 1980. 96 p. (BANCOS 06813)

MENDEZ, José María - El Fondo Monetario Internacional; la segunda enmienda. Madrid, Ministerio de Hacienda. Instituto de Estudios Fiscales, 1979. 430 p. (BANCOS 4195)

Geografía económica

GARCIA OLANO, Ernesto (Comp.) - Datos de la Argentina en mapas. Buenos Aires, C.A.V.E.R.A., 1981. 40 p. (ECONOMIA 09157)

REPETTO, Luis G. - Geografía económica general. De acuerdo con los programas de quinto año de las escuelas nacionales de comercio. 3. ed. Buenos Aires, Kapelusz, 1978. 234 p. (ECONOMIA 16274)

Hacienda pública

LOPEZ, Alberto - La evasión fiscal en el cuadro de la patología económica. Buenos Aires, Fundación Bolsa de Comercio de Buenos Aires, 1970. 20 p. (FINANZAS 05321)

Impuestos

AARON, Henry J. (Ed.) - The value-added tax: lessons from Europe. Washington, The Brookings Institution, 1981. 107 p. (FINANZAS 1550)

CORTI, Arístides Horacio M. - Anticipos impositivos. Buenos Aires, La Ley 1981. 131 p. (FINANZAS 1548)

RIAVITZ, Norma - Impuesto a los ingresos brutos - Comenta

rio sobre su incidencia en la participación de las Letras de Tesorería en la cartera activa de las entidades financieras, por Norma Riavitz y Osvaldo L. Kacof. s.n.t. 12 p. (FINANZAS 05322)

Industria

ARGENTINA. DIRECCION GENERAL DE INFORMACION INDUSTRIAL - Registro industrial de la Nación 1980. Buenos Aires, Ministerio de Industria y Minería, 1980. 187 p. (ECONOMIA 16313)

BORELLA, Adolfo L. - Las substancias minerales críticas en Argentina; plomo, zinc. Mercado del cobre en la República Argentina, por Aníbal M. González. Buenos Aires, Banco Nacional de Desarrollo, Gerencia de Investigaciones Económicas, Departamento de Estudios sectoriales, 1981. 48 p. (ECONOMIA 09152)

COSCIA, Santiago - La industria naval pesada; desarrollo y perspectivas del mercado argentino - Estudio Sectorial -. Buenos Aires, Banco Nacional de Desarrollo, Gerencia de Investigaciones Económicas, Departamento de Estudios Sectoriales, 1981. 45 p. (ECONOMIA 09156)

COSCIA, Santiago - Primera aproximación al mercado de aceros especiales - Estudio sectorial -. Buenos Aires, Banco Nacional de Desarrollo, Gerencia de Investigaciones Económicas, Departamento de Estudios Económicos Sectoriales, 1979. 52 p. (ECONOMIA 09162)

FERNANDEZ, Alberto - La descentralización de la industria frigorífica porcina - Estudio sectorial - por Alberto Fernández - José Luis Gargiulo. Buenos Aires, Banco Nacional de Desarrollo, Gerencia de Investigaciones Económicas, Departamento de Estudios Sectoriales, 1976. 52 p. (ECONOMIA 09126)

SOURROUILLE, Juan V. - Transnacionales en América Latina; el complejo automotor en Argentina. México, D.F., Institu

to Latinoamericano de Estudios Transnacionales, Editorial Nueva Imagen, 1980. 242 p. (ECONOMIA 16307)

ZAMBENETTI, Alfredo M. - Análisis del mercado interno y la latinoamericano de caños y tubos de acero - Estudio sectorial-. Buenos Aires, Banco Nacional de Desarrollo, Gerencia de Investigaciones Económicas, Departamento de Estudios Sectoriales, 1979. 48 p. (ECONOMIA 09124)

ZAMBENETTI, Alfredo M. - Estudio de mercado sobre la elaboración de aceites comestibles. Buenos Aires, Banco Nacional de Desarrollo, Gerencia de Investigaciones Económicas, Departamento de Estudios Sectoriales, 1980. 55 p. (ECONOMIA 09153)

Inflación

BLEJER, Mario I. - On the real effects of inflation and relative-price variability: some empirical evidence, by Mario I. Blejer and Leonardo Leiderman. 539-544 p. (BANCOS 06797)

COURAKIS, Anthony S. (Ed.) - Inflation, depression and economic policy in the West. London, Mansell, 1981. 376 p. (BANCOS 4191)

JARRETT, J. Peter - The Productivity-inflation nexus in Canada 1963-1979, by J. Peter Jarrett and Jack G. Selody. Ottawa, Bank of Canada, 1981. 69 p. (BANCOS 06818)

SMITH, Jerome F. - Colapso monetario y cómo invertir en la inflación. Buenos Aires, Emecé, Editores, 1981. 239 p. (BANCOS 4205)

Informática

DOLDER, Herman E. - Análisis de datos y diseño de bases de datos. 4. ed. Buenos Aires, Data S.A., 1982. 178 p. (ECONOMIA 16300)

ESCUADERO, Laureano F. - La simulación en la empresa. Bilbao, Ediciones Deusto, 1973. 328 p. (ECONOMIA 16301)

GESSFORD, John Evans - Modern information systems; designed for decision support. Reading, Addison-Wesley Publishing Company, 1980. 512 p. (ECONOMIA 16292)

GILDERSLEEVE, Thomas R. - Data processing project management. New York, Van Nostrand Reinhold Company, 1974. 321 p. (ECONOMIA 16293)

JOSHI, Madhukar V. - Management science; a survey of quantitative decision-making techniques. North Scituate, Duxbury Press, 1980. 561 p. (ECONOMIA 16302)

KOFFMAN, Elliot B. - Problem solving and structured programming in basic, by Elliot B. Koffman and Frank L. Friedman. Reading, Addison-Wesley Publishing Company, 1979. 447 p. (ECONOMIA 16299)

RUBIN, Martin L. (Ed.) - Documentation standards and procedures for on line systems. New York, Van Nostrand Reinhold Company, 1979. 251 p. (ECONOMIA 16287)

SCOTT, P.R.D. - Introducing data communications standards. Manchester, NCC Publications, The National Computing Centre Limited, 1979. 226 p. (ECONOMIA 16290)

Interés

ANTELO, Roberto - Tabla de equivalencia entre tasas de interés nominales y efectivas. Buenos Aires, Banco Central de la República Argentina, Centro de Estudios Monetarios y Bancarios, 1982. 37 p. (BANCOS 06829)

BALIÑO, Tomás J.T. - Evolución de las tasas de interés en la Argentina; un análisis de series temporales. Buenos Aires, Banco Central de la República Argentina, Centro de Estudios Monetarios y Bancarios, 1981. 50 p. (BANCOS 06825)

BLANCO DE DIEGUEZ, Martha - Análisis de la tasa de interés por categoría de bancos, por Martha Blanco de Dieguez y Ernesto V. Feldman. Buenos Aires, Banco Central de la República Argentina, Gerencia de Investigaciones y Estadísticas Económicas, 1980. 29 p. (BANCOS 06823)

Inversiones

ORGANIZACION DE COOPERACION Y DESARROLLO ECONOMICOS - International investment multinational enterprises; recent international direct investment trends. Paris, Organisation for Economic Co-operation and Development, 1981. 106 p. (ECONOMIA 16318)

Mercado de capitales

BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCION Y FOMENTO - Borrowing in international capital markets, second half 1980; foreign and international bonds issues, publicized euro-currency credits. Washington, World Bank, 1980. 399 p. (ECONOMIA 16312)

MENDELSON, M.S. (Comp.) - The outlook for international bank lending; a survey of opinion among leading international bankers, compiled... by M.S. Mendelsohn, for The study group on "Capital movements and the growth of international indebtedness" of the Group of Thirty. New York, Group of Thirty, 1981. 51 p. (BANCOS 06821)

Moneda

GRAN BRETAÑA. CHANCELLOR OF THE EXCHEQUER - Monetary control. London, Her Majesty's Stationery Office, 1980. 31 p. (BANCOS 06816)

RODRIGUEZ, C., Ennio - El proceso de devaluación y el com portamiento de las principales empresas del sector indus-

trial, por Ennio Rodríguez C. y Anabelle Ulate Q. San José, Universidad de Costa Rica, Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas, 1981. 27 p. (BANCOS 06793)

SANTIBAÑES, Fernando J. de - Dinero y actividad económica. Buenos Aires, Banco Central de la República Argentina, Centro de Estudios Monetarios y Bancarios, 1981. 29 p. (BANCOS 06826)

VIEIRA, Dorival Teixeira - Evolução do Sistema Monetário Brasileiro. Sao Paulo, Instituto de Pesquisas Económicas, 1981. 351 p. (BANCOS 4203)

Petróleo

SABATO, Arturo - Historia de los contratos petroleros; notas para el prólogo a un libro sobre "Petróleo y Nación". 2. ed. Buenos Aires, Tall. Cogtal, 1963. 100 p. (ECONOMIA 09140)

VEDOVA, Mario A. - Production of alcohol fuel in Costa Rica: appraisal and perspectives (Summary of findings and conclusions). Costa Rica, Universidad, Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas, 1981. 12 p. (ECONOMIA 09155)

Planificación

ARGENTINA. CONSEJO NACIONAL DE DESARROLLO - Sistema nacional de planeamiento y acción para el desarrollo. s.l., Secretaría del Consejo Nacional de Desarrollo, s.f. 57 p. (ECONOMIA 09146)

Política

BETTS, Richard K. (Ed.) - Cruise missiles; technology, strategy, politics. Washington, The Brookings Institution, 1981. 612 p. (MISCELANEA 3039)

CARTER, Charles - Discussing the welfare state, by Charles Carter and Thomas Wilson. London, Policy Studies Institute, 1980. 48 p. (ECONOMIA 09111)

Política económica

BAER, Werner - The Brazilian economy: its growth and development. Columbus, Ohio, Grid Publishing, 1979. 239 p. (ECONOMIA 16282)

GARCIA, Apolinar Edgardo - Principios de economía moderna. Texto ajustado a los programas oficiales de la asignatura para el 5º año diurno y el 4º año nocturno de las escuelas de comercio (Nacionales, Provinciales, Privadas) 8. ed. Buenos Aires, Troquel, 1981. 303 p. (ECONOMIA 16272)

GOMES, Leonard - Economía internacional. Buenos Aires, El Ateneo, 1981. 179 p. (ECONOMIA 16303)

LASCANO, Marcelo Ramón - Política económica actual; cuestiones críticas. Buenos Aires, Ediciones Tilton, 1981. 180 p. (ECONOMIA 16309)

LASZLO, Ervin - Obstáculos al Nuevo Orden Económico Internacional, por Ervin Laszlo, Jorge Alberto Lezoya, A.K. Bhattacharya, Jaime Estévez, Rosario Green y Venkata Raman. México, D.F., Centro de Estudios Económicos y Sociales del Tercer Mundo, Editorial Nueva Imagen, 1981. 182 p. (ECONOMIA 16304)

LEDESMA, Joaquín Rafael - Argentina económica: diagnóstico y propuesta. Buenos Aires, Editorial F.E.P.A., 1981. 351 p. (ECONOMIA 16305)

MARTINEZ DE HOZ, José Alfredo - Bases para una Argentina moderna, 1976-80. Buenos Aires; Compañía Impresora Argentina, 1981. 246 p. (ECONOMIA 16306)

MISES, Ludwig von - Tres mensajes. Buenos Aires, Fundación Bolsa de Comercio, 1978. 87 p. (ECONOMIA 09141)

VARELA-CID, Eduardo (Comp.) - Juicio de residencia a Martínez de Hoz. Buenos Aires, El Cid Editor, 1981. (BANCOS 4199)

Política monetaria

GARCIA DE VINUESA, Carlos - La cooperación monetaria europea. Madrid, Ministerio de Hacienda. Instituto de Estudios Fiscales, 1977. 440 p. (BANCOS 4196)

LAMFALUSSY, Alexandre - Rules versus discretion: an essay on monetary policy in an inflationary environment. Basle, Bank for International Settlement. Monetary and Economic Department, 1981. 56 p. (BANCOS 06819)

Presupuesto nacional

PECHMAN, Joseph A. (Ed.) - Setting national priorities; the 1980 budget. Washington, The Brookings Institution, 1979. 229 p. (FINANZAS 1549)

Pronóstico económico

ARGENTINA. SECRETARIA DE PLANEAMIENTO Y ACCION DE GOBIERNO. SUBSECRETARIA DE DESARROLLO - Elementos para la explicación de un diagnóstico de la economía argentina. Buenos Aires, 1973. 99 p. (ECONOMIA 09143)

Psicología

DE BOARD, Robert - El psicoanálisis de las organizaciones; un enfoque psicoanalítico de la conducta en grupos y organizaciones. Buenos Aires, Editorial Paidós, 1980. 148 p. (MISCELANEA 3022)

KISNERMAN, Natalio - Servicio social de grupo; una respuesta a nuestro tiempo. 4. ed. Buenos Aires, Editorial Humanitas, 1978. 318 p. (MISCELANEA 3041)

Seguridad social

GOLDBERG, E. Matilda (Ed.) - A new look at the personal social services, edited by E. Matilda Goldberg and Stephen Hatch. London, Policy Studies Institute, 1981. 86 p. (ECONOMIA 09134)

CRANDALL, Robert W. (Ed.) - The scientific basis of health and safety regulation, by Robert W. Crandall and Lester B. Lave. Washington, D.C., The Brookings Institution, 1981. 309 p. (ECONOMIA 16296)

Sistema monetario internacional

AISENSTEIN, Salvador - El sistema monetario internacional y los cambios operados en la última década. Buenos Aires, Bolsa de Comercio de Buenos Aires, 1980. 18 p. (BANCOS 06794)

Sistemas económicos

CONVENCION NACIONAL DE EJECUTIVOS DE FINANZAS. 3. IGUAZU, 7-13.9.80 - La administración financiera en la década del 80; complemento. Buenos Aires, Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas, 1981. 178 p. (BANCOS 4202)

Tecnología

BERLINSKI, Julio - Productividad, escala y aprendizaje en una planta argentina de motores. Buenos Aires, CEPAL, 1981. 87 p. (ECONOMIA 09130)

CASTAÑO, Angel - Etapas históricas y conductas tecnológicas en una planta argentina de máquinas herramientas, por Angel Castaño, Jorge Katz y Fernando Navajas. Buenos Aires, Programa BIC/CEPAL/CIID/PNUD, 1981. 138 p. (ECONOMIA 16259)

NOGUEIRA DA CRUZ, Helio - Evolução tecnológica no sector de máquinas de processar cereais - Um estudo de caso. Buenos Aires, CEPAL, 1981. 73 p. (ECONOMIA 09160)

RAMIREZ GOMEZ, Manuel - Cambio tecnológico en la firma Distral S.A. fabricante de calderas y equipos de presión; por Manuel Ramírez Gómez y José Leibovich G. Buenos Aires, CEPAL, 1981. 75 p. (ECONOMIA 09129)

VITELLI, Guillermo - Technological change, market structure and employment in the Argentine construction industry. Buenos Aires, CEPAL, 1981. 32 p. (ECONOMIA 09131)

Teoría económica

ALSOGARAY, Alvaro Carlos - En homenaje a la memoria y obra del profesor Jacques Rueff. Conferencistas: Alvaro Alsogaray, Adolfo Edgardo Buscaglia, Emilio J. Hardoy. Buenos Aires, Bolsa de Comercio, 1978. 67 p. (ECONOMIA 09151)

GUADAGNI, Alieto - La tarificación marginalista y los ajustes requeridos para su implementación, Buenos Aires, Instituto Torcuato Di Tella, Centro de Investigaciones Económicas, 1981. 24 p. (ECONOMIA 09117)

HØST-MADSEN, Poul - Macroeconomic accounts; an overview, Washington, D.C., International Monetary Fund, 1979. 99 p. (ECONOMIA 09149)

LANCASTER, Kelvin - Variety, equity and efficiency; product variety in an industrial society. Oxford, Basil Blackwell, 1979. 373 p. (ECONOMIA 16279)

MACHLUP, Fritz - Textos del autor sobre temas tratados en sus conferencias en Buenos Aires en setiembre de 1978. Buenos Aires, Bolsa de Comercio, 1980. 48 p. (ECONOMIA 09125)

VEGA M., Julio - Introducción a la juseconomía. Santiago de Chile, Editorial Andrés Bello, 1972. 215 p. (ECONOMIA 16308)

VILLAMIL SERRANO, Armando - Teoría y política de las economías de escala; una aplicación al caso español. Barcelona, Editorial Ariel-Departamentos de Teoría y Política Económicas, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad de Barcelona, 1979. 199 p. (ECONOMIA 16285)

WAUD, Roger N. - Economics. With "Economic Thinkers" essays by Hugh S. Northon. New York, Harper and Row, 1980. 808 p. (ECONOMIA 16316)

Trabajo

KORINFELD, Silvia Marta - La mano de obra transitoria en el cultivo de cereales. Buenos Aires, CEIL, 1981. 52 p. (ECONOMIA 09128)

MERRETT, Daryl L. - The process of wage determination: a survey of some recent work. Ottawa, Bank of Canada, 1979, 60 p. (ECONOMIA 09150)

ROSEN, Sherwin (Ed.) - Studies in labor markets. Chicago, The University of Chicago Press, National Bureau of Economic Research, 1981. 395 p. (ECONOMIA 16297)

Turismo

MEXICO. BANCO NACIONAL DE MEXICO - Estadísticas básicas del turismo 1970-1980. México, D.F., Departamento de Estudios Económicos del Banco Nacional, 1981. 113 p. (ECONOMIA 16320)

Vivienda

BRADBURY, Katharine L. (Ed.) - Do housing allowances work?
Editors: Katharine L. Bradbury and Anthony Downs. Washing
ton, D.C., The Brookings Institution, 1981. 419 p. (ECONO
MIA 16214)

**"LA CREACION DEL BANCO CENTRAL Y LA
EXPERIENCIA MONETARIA ARGENTINA
ENTRE LOS AÑOS 1935 - 1943."**

Buenos Aires, Banco Central de la
República Argentina, 1972. 2 v.

La obra ofrece un panorama integral de los antecedentes de la creación del Banco Central, así como de los primeros diez años de su existencia. Reproduce las partes esenciales de las Memorias de la Institución en el período 1935-1944 y el análisis que realizó el doctor Raúl Prebisch de la política monetaria en ese último año.

Para adquirir el ejemplar dirigirse a:

Banco Central de la República Argentina
Departamento de Secretaría General
Reconquista 266
1003 Capital Federal - Argentina

Precio de venta \$ 36.000.-

REVISTA DE ECONOMIA POLITICA

Revista semestral patrocinada por el Instituto de Cooperación Iberoamericana (ICI) y la Comisión Económica para América Latina (CEPAL).

JUNTA DE ASESORES: Raúl Prebisch (Presidente), Rodrigo Botero, Carlos Díaz Alejandro, Fernando H. Cardoso, Aldo Ferrer, Enrique Fuentes Quintana, Celso Furtado, David Ibarra, Enrique V. Iglesias, José Matos Mar, Andreu Mas, Francisco Orrego Vicuña, Manuel de Prado y Colón de Carvajal, Jesús Prados Arrarte, Luis Angel Rojo, Germánico Salgado, José Luis Sampedro, María Manuela Silva, José A. Silva Michelena, Alfredo de Sousa, Osvaldo Sunkel, Edelberto Torres Rivas, Juan Velarde Fuertes, Norberto González y Jesús Sáinz (Secretarios).

DIRECTOR: Aníbal Pinto

CONSEJO DE REDACCION: Adolfo Canitrot, José Luis García Delgado, Adolfo Gurrieri, Juan Muñoz, Angel Serrano (Secretario de Redacción), Oscar Soberon, María C. Tavares y Luis L. Vasconcelos.

Nº 1

enero - junio 1982

SUMARIO

EL TEMA CENTRAL: "El retorno de la ortodoxia"

Estudios de:

Celso Furtado : Transnacionalização e monetarismo.
Luis Angel Rojo : Sobre el estado actual de la macroeconomía.

Coloquio en "La Granda"

* Exposiciones de:

Raúl Prebisch : El retorno de la ortodoxia.
Enrique V. Iglesias : Angustias frente al "¿Qué hacer?".
Aldo Ferrer : Monetarismo en el Cono Sur: el caso argentino.
José Serra : El debate sobre política económica en Brasil.
René Villarreal : La petrodependencia externa y el rechazo al monetarismo en México (1977 - 1981).
Norberto González : Ortodoxia y apertura en América Latina: distintos casos y políticas.
Enrique Fuentes Quintana : La experiencia española en el período de la Transición: Entre el saneamiento y las reformas.

Y LAS SECCIONES FIJAS DE:

Reseñas temáticas
Resumen de artículos
Revista de Revistas Iberoamericanas

Precio de la suscripción por cuatro números: España y Portugal, 3.600 pts. o US\$ 40; Europa, US\$ 45; América y resto del mundo, US\$ 50. Número suelto: 1.000 pts. o US\$ 12. Pago mediante giro postal o talón nominativo a nombre de Pensamiento Iberoamericano. Redacción, administración y suscripciones:

Pensamiento Iberoamericano
Dirección de Cooperación Económica
Instituto de Cooperación Iberoamericana
Avda. Reyes Católicos Nº 4
MADRID - 3

Impreso en el
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA
Reconquista 266 - Buenos Aires
República Argentina



BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA