

ducta de los argentinos normalmente es desestabilizante. Tras referirse en sendos capítulos a la estadística económica, la investigación y la enseñanza de la economía en la Argentina y en los países en desarrollo que se caracterizaron por lo ambicioso de sus propósitos y el desdén de la situación existente, culmina el ensayo con un capítulo destinado a anotar los problemas económicos argentinos agrupados alrededor de los principales objetivos de política económica, es decir: crecimiento del ingreso real, distribución del ingreso real, atenuación de las oscilaciones del ingreso real y aumento del margen de maniobra del país.

En suma, se trata de un libro claramente escrito, de amena lectura, que pone de manifiesto algunas características del funcionamiento de la economía argentina, así como una propuesta coherente de política económica.

J. A. Carlos

*Universidad Nacional del Sur
Bahía Blanca*

DORNBUSCH, RUDIGER, *Open Economy Macroeconomics*, New York, Basic Books, Inc. Publishers, 1980, págs. IX + 293.

Como el propio autor señala en el prefacio, este libro no puede encuadrarse como un tratado, texto o monografía, por cuanto tiene un poco de cada tipo y no se parece a ninguno de los tres. A pesar de ello, la estructura y secuencia desarrollada se asemejan más a un texto.

El libro pretende sistematizar de alguna forma la diversidad de modelos y enfoques actuales y de los distintos aspectos de la teoría macroeconómica abierta. Muchos de los capítulos son síntesis o adaptaciones de trabajos que el autor ha publicado en varias revistas. Las referencias bibliográficas al final de cada capítulo brindan al lector una excelente guía para profundizar cada uno de los temas tratados.

El libro se compone de cinco partes. La primera, de carácter introductorio, desarrolla conceptos básicos de las cuentas nacionales, balance de pagos, ejemplificados con datos de Estados Unidos, y considera en cifras la cuestión petrolera, que tanto impacto causó en el comercio mundial a partir de 1973.

Corresponde a la segunda parte desarrollar los modelos simples de comercio internacional de corte keynesiano, típicos de los libros tradicionales: problemas de estática comparativa, tarifas, cuotas, transferencias, devaluaciones, empleo pleno y subempleo, rigidez salarial, la cuestión de la interdependencia entre distintas economías, etc. La incorporación de los precios relativos en la demanda agregada, la distinción entre bienes comerciables y no comerciables conforman capítulos de mayor complejidad en donde los conceptos referentes al modelo de dos sectores aparecen nítidamente.

En la tercera parte se incorpora al dinero como el único activo. El "price specie-flow mechanism", cuyo mentor principal ha sido David Hume, es presentado en el capítulo 7, aunque de una manera más elaborada, el mismo también contiene consideraciones sobre precios relativos, las relaciones entre la moneda y el gasto, la inclusión de bienes no comerciables, para concluir con la relación real de intercambio en un modelo monetario. Un modelo ricardiano modificado, producto de un trabajo conjunto del au-

tor con Samuelson y Fisher (1) sirve para integrar los aspectos reales y monetarios del comercio internacional, que el enfoque monetario deja de lado al suponer generalmente pleno empleo y ajuste de largo plazo. Esta parte finaliza con el análisis de políticas monetaria y cambiaria de estabilización. Cuestiones, como la efectividad de las políticas analizadas, la dinámica del proceso de ajuste, la existencia de rigideces salariales y la formulación reciente de Taylor (2) sobre el comportamiento salarial, dan cuenta de la actualidad de este texto.

La cuarta parte del libro incorpora los activos generadores de rendimientos (bonos) además del dinero; de esta manera surgen cuestiones como movilidad de capital, sustituibilidad entre activos, la efectividad o no de las políticas fiscal y monetaria sea un régimen de tipo de cambio fijo o flexible. El modelo de Mundell-Fleming es expuesto en el capítulo 11 en una economía con tipo de cambio flexible y en el contexto del análisis IS-LM, mostrándose la efectividad de la política monetaria y el "crowding out" inducido por la expansión fiscal; el capítulo finaliza con consideraciones dinámicas del tipo de cambio bajo expectativas racionales y la posibilidad de "overshooting" ante una expansión monetaria.

El capítulo 12 versa sobre los efectos de una reducción de la tasa de creación de crédito interno en una economía con tipos de cambio intervenidos y libres; el vínculo entre tasa de depreciación, diferencial de tasas de interés, flujo de capitales, grado de intervención y creación monetaria conforman el núcleo de este modelo. Como bien señala el autor en la introducción: "estos lazos han estado en el centro de la turbulencia de los mercados cambiarios en los años recientes y bien vale estudiarlos" (pág. 10).

Con la quinta y última parte de esta obra, que el Prof. Dornbush ha desarrollado con sumo cuidado, se incorpora el saldo de la cuenta corriente como parte determinante del tipo de cambio en el tiempo. El capítulo 13, aborda dos casos diferentes: en el primero, se plantea la interacción entre la cuenta corriente y el tipo de cambio bajo el supuesto de pleno empleo, haciéndose hincapié en las expectativas (sólo considera el caso de pronóstico perfecto) y anticipaciones; en el segundo caso, los salarios reales determinan el nivel de producción, con los salarios nominales ajustándose lentamente de tal manera que expansiones monetarias tienen efectos reales en el corto plazo al afectarse variables como salarios reales y riqueza real, una determinando el nivel de productos y otra la composición de gasto. En el capítulo 14, se mejora el modelo anterior al contemplarse la inversión y acumulación de capital, se analiza el caso de tipo de cambio fijo y se presenta el enfoque de equilibrio de portafolio en la determinación del tipo de cambio.

Resumiendo, la presente obra destinada principalmente a graduados y profesores de economía, representa un significativo intento por reunir en un libro la dispersa y amplia cantidad de trabajos sobre comercio internacional y macroeconomía de años recientes. Tanto las matemáticas como los gráficos que las interpretan, aparecen algo compactos; técnicas

(1) DORNBUSCH, R., FISHER S. y SAMUELSON, P., Comparative Advantage, Trade and Payments in Ricardian Model with a Continuum of Good. American Economic Review, vol. 67, dic. 1977, págs. 823-39.

(2) TAYLOR, J., Staggered Wage Setting in Macro Model. American Economic Review, Papers and Proceedings, vol. 69, may. 1979. págs. 108-18.

matemáticas, como diferenciación implícita, ecuaciones diferenciales, diagramas de fase, condiciones de estabilidad, etc., son requeridas para su completa comprensión.

Como señala el mismo autor muchos tópicos de la economía monetaria internacional no son cubiertos por el texto (basta citar la demanda de reservas internacionales, los euro-dólares, el costo social de las reservas externas, problemas del sistema monetario internacional y algunos más), pero, como se mencionó al comienzo, no fue finalidad del trabajo escribir un manual operativo sobre economía internacional.

R. Romanelli

*Universidad Nacional del Sur
Bahía Blanca*

RECA, LUCIO G., Argentina: Country Case Study of Agricultural Process and Subsidies, World Bank Staff Working Paper N° 386, agosto 1979.

Sólo recientemente llegaron al país copias del trabajo que es objeto de este comentario, siguiendo las normas del Banco Mundial donde los informes elaborados por su cuerpo técnico y consultores pasan por sucesivas etapas de uso interno y consulta con las autoridades de los países miembros, que culmina con el estado público de los mismos.

A pesar de la demora que implica el trámite antes mencionado, los trabajos del Banco Mundial han contribuido a aclarar, no sólo el impacto económico en una óptica retrospectiva sino también sobre la política actual. En este sentido, el trabajo de Reca forma parte de una serie de muy valiosas publicaciones sobre nuestro país, entre las que se destaca "Argentina: Structural Changes in the Industrial Sector" y el último informe conjunto Banco Mundial - Corporación Financiera Internacional, que analiza el impacto de las modificaciones arancelarias y financieras sobre la estructura productiva del país hasta fines del año pasado.

El trabajo aquí comentado forma parte del proyecto sobre el impacto de estrategias fiscales y crediticias alternativas en distintos países, llevado a cabo por el Departamento de Agricultura y Desarrollo Rural. Para el caso argentino fueron seleccionadas siete actividades agropecuarias: producción de trigo y maíz entre 1950 y 1974, producción de sorgo, ganadería pampeana, algodón y lana desde 1960 hasta 1974 y arroz entre 1964 y 1974.

En primer lugar, el estudio presenta resultados de coeficientes de protección nominal, coeficientes de protección efectiva definidos como VAD/VAI y estimaciones de costo doméstico de la divisa en cada una de las siete actividades. El coeficiente de protección nominal sigue la definición habitual; esto es, definido como cociente entre el precio doméstico y el precio de frontera. Como era de esperar, los resultados ponen de manifiesto una desprotección en todas las actividades consignadas, excepto al algodón en 1970-1974 y la producción de arroz en dos de los siete años considerados. La protección positiva al algodón y al arroz está relacionada con restricciones cuantitativas a la importación que permitieron la elevación del precio interno con respecto al precio de frontera. Los coeficientes de protección fueron calculados teniendo en cuenta solamente los incentivos o desincentivos arancelarios. En el trabajo se mencionan también otros incentivos a la producción agropecuaria y se explicitan estimaciones cuantitativas de subsidios crediticios, impuestos diferenciales y de