

de Pablo, Juan Carlos; Elías, Víctor Jorge

**Working Paper**

## Presentación y exposición de recepción de doctorado honoris causa

Serie Documentos de Trabajo, No. 604

**Provided in Cooperation with:**

University of CEMA, Buenos Aires

*Suggested Citation:* de Pablo, Juan Carlos; Elías, Víctor Jorge (2017) : Presentación y exposición de recepción de doctorado honoris causa, Serie Documentos de Trabajo, No. 604, Universidad del Centro de Estudios Macroeconómicos de Argentina (UCEMA), Buenos Aires

This Version is available at:

<https://hdl.handle.net/10419/163262>

**Standard-Nutzungsbedingungen:**

Die Dokumente auf EconStor dürfen zu eigenen wissenschaftlichen Zwecken und zum Privatgebrauch gespeichert und kopiert werden.

Sie dürfen die Dokumente nicht für öffentliche oder kommerzielle Zwecke vervielfältigen, öffentlich ausstellen, öffentlich zugänglich machen, vertreiben oder anderweitig nutzen.

Sofern die Verfasser die Dokumente unter Open-Content-Lizenzen (insbesondere CC-Lizenzen) zur Verfügung gestellt haben sollten, gelten abweichend von diesen Nutzungsbedingungen die in der dort genannten Lizenz gewährten Nutzungsrechte.

**Terms of use:**

*Documents in EconStor may be saved and copied for your personal and scholarly purposes.*

*You are not to copy documents for public or commercial purposes, to exhibit the documents publicly, to make them publicly available on the internet, or to distribute or otherwise use the documents in public.*

*If the documents have been made available under an Open Content Licence (especially Creative Commons Licences), you may exercise further usage rights as specified in the indicated licence.*

**UNIVERSIDAD DEL CEMA**  
**Buenos Aires**  
**Argentina**

Serie  
**DOCUMENTOS DE TRABAJO**

**Área: Economía**

**PRESENTACIÓN Y  
EXPOSICIÓN DE RECEPCIÓN DE  
DOCTORADO HONORIS CAUSA**

**Juan Carlos de Pablo y Víctor J. Elías**

**Enero 2017**  
**Nro. 604**

**[www.cema.edu.ar/publicaciones/doc\\_trabajo.html](http://www.cema.edu.ar/publicaciones/doc_trabajo.html)**  
UCEMA: Av. Córdoba 374, C1054AAP Buenos Aires, Argentina  
ISSN 1668-4575 (impreso), ISSN 1668-4583 (en línea)  
Editor: Jorge M. Streb; asistente editorial: Valeria Dowding <[jae@cema.edu.ar](mailto:jae@cema.edu.ar)>



## VICTOR JORGE ELIAS, UN MERECIDO DOCTORADO HONORIS CAUSA<sup>1</sup>

Juan Carlos de Pablo

En mi condición de “decano” de los doctores honoris causa de la UCEMA, distinguido grupo que también integran Marcos Aguinis y Ricardo Hipólito López Murphy, me toca darle la bienvenida a Víctor Jorge Elías. Desde hoy la “troika” se transforma en “la mafia de los 4”.

En ocasiones como ésta se acostumbra a hablar bien del galardonado, lo cual no siempre es fácil. Paul Anthony Samuelson recordaba la dificultad que enfrentó un sacerdote, cuando falleció un inútil y en el sepelio tuvo que decir algunas palabras. Finalmente salió del paso afirmando que “era bueno para encender el fuego”. Pero en este caso es muy fácil, como se verá de inmediato.

Me referiré primero a la persona, luego a su obra y por último formularé una advertencia.

Persona. Víctor nació en Tucumán, el 21 de julio de 1937. “Mis padres vinieron de Siria, alrededor de 1914. Mi papá vendía ropa, viajando por el interior de la provincia. Sus viajes duraban a lo sumo 3 días, y yo lo acompañé cuando tendría 10-12 años. A veces llevaba una campera nueva, y la vendía si los clientes la preferían, a las cosas que llevaba para vender. Yo le llevaba las cuentas. Para controlar si él se acordaba de lo que le debía cada persona, yo le decía cifras distintas, y él me corregía. Entonces yo le preguntaba para qué me llevaba con él, si él tenía todo en la cabeza. Fuimos 11 hermanos, 3 de los cuales fallecieron antes de cumplir un año, y otro murió cuando tenía 11 años. Muchas familias sólo computan los sobrevivientes, y por eso se decía que éramos 7 hermanos (5 varones, 2 mujeres)”.

En 1966 se casó con Ana Maria Ganum. “Ella fue muy especial, porque fue la única que me prestó atención en casi toda mi vida. Supo valorar lo que yo podía ser como persona y como compañero, aunque no como gran conquistador o de poder hablar”. Tuvieron 3 hijos y 5 nietos. El menor de los hijos, Julio, también es economista y es profesor de la casa.

“Jugué al básquet, en los Campeonatos Evita, en 1951-1952”. ¿Alguien lo puede imaginar?

---

<sup>1</sup> La porción informativa de estas líneas se basó en la entrevista que le realicé para la Revista de economía y estadística (Universidad Nacional de Córdoba), que fuera publicada en el volumen 43, número 2, 2005.

El “turco” es inteligente, muy trabajador, increíblemente rápido para las negociaciones, y muy querido por sus pares y ex alumnos. Tiene sentido del humor, que captan quienes saben algo de teoría económica y están atentos cuando él habla.

Un par de testimonios para fundamentar lo de muy trabajador. Padeciendo el síndrome del “Cuchi Leguizamón”, no viaja a Buenos Aires (de hecho es un milagro que lo tengamos físicamente entre nosotros). Por lo cual no concurre a las reuniones de la Academia Nacional de Ciencias Económicas. Pero cada vez que en la entidad hay que realizar algún trabajo, Elías es un candidato obvio. Nunca dice que no.

Cuando circulo versiones preliminares de mis trabajos entre colegas, la enorme mayoría ni se digna en acusar recibo. Algunos agradecen, unos pocos hacen sugerencias. Elías constituye una categoría especial, unipersonal. Porque nunca responde de inmediato, pero cuando lo hace envía múltiples sugerencias bibliográficas, y pistas para seguir investigando.

Es que leyó “todo” y tiene muy buena memoria. Cuando integró el jurado del premio El Cronista Comercial, para estudiantes no graduados, los otros jurados habían seleccionado determinado trabajo. Cuando le tocó el turno a Elías, dijo: “a mí también me parece un muy buen trabajo, pero me parece que el texto lo había leído en algún lado”. Luego de lo cual sacó de su portafolios un ejemplar del American economic review de la década de 1950, mostrando que el alumno literalmente se lo había copiado. Brillante.

Obra. Estudió en las universidades Nacional de Tucumán (UNT) y de Chicago.

A partir de 1965, en la UNT enseñó comercio internacional, econometría, teoría de los precios, teoría monetaria, desarrollo económico y cursos aplicados de economía para contadores.

No se puede explicar que el departamento de economía de la UNT haya sido, durante décadas, uno de los mejores del país, sin colocar a Elías en un lugar clave de dicha explicación. Dicho esto con perdón de Raúl Pedro Mentz, Manuel Luis Codomí, Héctor Fernando Ávila, Valeriano Francisco García, Carlos Alberto Pucci, etc. Claro que se necesitan 11 jugadores en un equipo de fútbol, pero hablamos mucho más de Lionel Messi que de los otros 10 jugadores.

“Dos ‘hobbies’ que tuve fueron atraer a Tucumán a grandes economistas y lograr que nuestros graduados accedieran a las mejores universidades para hacer sus doctorados. Sobre lo primero es notable la enorme y calificada cantidad de economistas de renombre mundial, que pasaron por San Miguel de Tucumán. Prueba del poder de persuasión de Elías, porque parafraseando una conocida canción, “Buenos Aires tierra hermosa, Nueva York grandiosos pagos; pero –casas más, casas menos- igualito a mi Tucumán”.

“Entre las satisfacciones que tengo en este largo caminar, menciono las invitaciones que recibí para participar en los homenajes que se hicieron en Estados Unidos, a los profesores Robert L. Basmann (mi profesor de econometría en Chicago), Jacob Mincer, Dale Weldeau Jorgenson, Milton Friedman (cuando cumplió 90 años), Arnold Carl Harberger (50 años de excelencia en economía) y Larry A. Sjaastad.

Fue profesor o investigador visitante en las universidades Católica de Chile, Federal de Bahía (Brasil), Stanford, Harvard, de San Andrés y en el Instituto Torcuato Di Tella.

Presidió en 2 oportunidades la Asociación Argentina de economía Política.

Es “economista de un sólo tema”: la denominada contabilidad del crecimiento (en sentido amplio, porque en Japón utilizan la contabilidad del estancamiento, y en Argentina la de la recesión). La culminación de su esfuerzo en la materia está contenida en Sources of growth, International center for economic growth, 1992, cuya preparación comenzó en 1980.

“En Chicago me hicieron ver que yo necesitaba generar datos, por lo cual tendría que volver a Argentina. No tomé toda la dimensión del problema y me dediqué a eso. Ahora le recomiendo a los alumnos que hagan las cosas al revés: que terminen la tesis lo más rápido posible, y después que hagan lo que quieran. Al comienzo de mi tesis doctoral (1964-1965) pasé 6 meses muy importantes en el Instituto Torcuato Di Tella, donde se estaban elaborando tesis para diversas universidades de Estados Unidos e Inglaterra: la interacción que tuve con sus autores fue un gran reingreso al país”. Allí fue donde nos conocimos, cuando yo me desempeñaba como ayudante de investigación de José María Dagnino Pastore.

“La idea era medir. Dedicaba 18 horas por día a medir, y luego alguien, pícaramente, me preguntaba ‘¿qué dicen los datos?’. Y yo decía: que lo digan los demás, yo ya llegué hasta aquí. En Estados Unidos hay mediciones desde hace muchos años, de modo que hay transmisión de los datos y de la interpretación. Algunos arrancan con alguna idea fija, de lo que quiere demostrar. En cambio a mí esto me llegó un poco tarde. Poder capturar los cambios de calidad en trabajo y capital significa un esfuerzo enorme, por lo que recién en los últimos 5 o 10 años me dediqué más a la interpretación”.

“De acuerdo al uso que se hicieron de mis trabajos, señalo como aportes: 1) una metodología para medir el capital humano basada en la simple división de la nómina total de salarios, por el salario unitario de un trabajador con categoría ‘cero o casi cero educación’; 2) la medición de la contribución del sector externo al crecimiento económico identificando las ganancias del comercio a través del adicional de inversión que puede realizarse, y también a través de la división del capital fijo entre componentes domésticos e importados; y 3) el estudio de los determinantes del crecimiento a través de los determinantes de sus fuentes: trabajo, capital y productividad”.

Advertencia. La elocuencia no es uno de los fuertes de Elías, y encima habla de cuestiones nada excitantes. De manera que, error tipo I, error tipo II, preparémonos para lo peor. De repente tenemos una sorpresa agradable. Víctor, el micrófono es todo tuyo.



UCEMA (Auditorio, Reconquista 775)

Buenos Aires

4 de Octubre de 2016 (horas 19)

**Exposición de recepción del Doctorado Honoris Causa**  
**de la UCEMA del Dr. Victor J. Elias**

Agradezco las cálidas palabras de presentación y bienvenida de Juan Carlos de Pablo. También le agradezco su respuesta instantánea a los cientos de e-mails que le envié en los últimos 20 años. Agradezco la presencia de ustedes. Quizás podría asemejarse este Acto como uno de confirmación.

Mi exposición va a consistir de cuatro partes. Pero no se asusten porque, al estilo del Reglamento de sueldos de la NBA, en total serán no más de 30 minutos. Me encuentro nervioso por este acto y por coincidir con la semana en que sale el gordo de Navidad en Economía. “Ustedes dirán por qué”, ya que no hay motivos para ello. Otros si estarán nerviosos.

Espero que esta designación les suba el valor de las acciones de la UCEMA. En el caso que bajaran, espero que sea económicamente complicado identificar mi responsabilidad.

**Primera Parte: Agradecimientos**

Es para mi y mi familia un alto y especial honor recibir el título de Doctor Honoris Causa de la Universidad del CEMA. Agradezco profundamente al Sr. Rector, Dr. Carlos Rodriguez, y a las autoridades de la Universidad por esta muy especial distinción. La UCEMA ha realizado un muy importante aporte a la enseñanza y desarrollo de Economía en nuestro país, lo que trascendió al contexto internacional, por lo que recibir una distinción de ella es para el recipiente, su familia, y la institución que pertenezco, de una gran trascendencia.



Deseo agradecer a mi esposa, mis padres, mis hijos, mis nietos, mi bisnieto, mis hermanos, profesores, colegas, y amigos, que en distintos períodos fueron pilares para mantener vivo mis objetivos académicos. Además destaco que si Ana, mi esposa, viviera, en este año estaríamos celebrando las bodas de oro.

### Segunda Parte: Un poco de historia y quejas

Leyendo en mi actividad temporaria en internet parece ser que el primer Dr. Honoris Causa le fue otorgado por la Universidad de Oxford a Lionel Woodville, cuñado del Rey, en 1478. En Estados Unidos en 1760 le otorgan a Benjamin Franklin. En España se otorgan desde 1920, y se acostumbra a darle al distinguido un Birrete, un Anillo, Guantes Blancos, y el Libro Abierto. Espero que el Dr. Rodriguez tome nota de ello. El que se lo otorgue tan tarde en el ciclo de vida de una persona parece responder a una regulación del Consejo de Profesionales.

### Tercera Parte: La UNT y la UCEMA

La UNT y la UCEMA tienen una historia común en su desarrollo en Economía. La UNT para el grado en los sesenta y la UCEMA para el postgrado a fines de los setenta. Si bien la UCEMA empezó más tarde, “largó” desde más adelante (digamos con un pequeño handicap).

Tuvieron problemas comunes de estrategias. Contar con un grupo inicial de profesores con la misma formación académica en la Universidad de Chicago, o diversificar desde los inicios en la formación de sus miembros yendo a diversas Universidades líderes. Ambos apostamos por la primera y creemos que fue mejor. Creo que no hubo el problema de “inbreeding”. También estaba el problema del tamaño inicial del grupo. Vimos que pocos, pero buenos, podrían hacer mucho. No estuvimos acotados por el tamaño “mínimo” para despegar. Quizás este argumento sea cierto en otros emprendimientos pero creemos que no lo fue en nuestros casos.

Ambas vivieron un intercambio muy dinámico con la Universidad de Chicago. Enviamos numerosos graduados a estudiar para el Doctorado en Economía, y tuvimos la visita de más de la mitad del plantel total de profesores de Chicago. Ello es un emprendimiento poco común con otras Universidades líderes. Nosotros dimos lo mejor y ellos respondieron con lo mejor durante sesenta años. Si bien existen varios libros sobre la Escuela de Chicago, hace falta aún uno sobre el rol de los argentinos en la misma.

La UCEMA rápidamente amplió su convocatoria a graduados de diversos países de América Latina. En los noventa la UNT y la UCEMA participaron de un programa de formación en Economía de jóvenes latinoamericanos, programa coordinado por Arnold Harberger a través de la Fundación Marroquin. La UNT en enseñanza de grado, la UCEMA en postgrado. También participaron de este proyecto la Universidad Católica de Chile y el ITAM de Méjico.

Muchos de nuestros graduados pasaron por el postgrado de la UCEMA desde su inicio. En la primera camada ya había tres tucumanos haciendo el postgrado, y ello se repitió en otras camadas. También algunos de nuestros primeros graduados con formación en Chicago integraron el plantel de investigadores de la UCEMA.

En nuestros programas en las carreras de grado y postgrado le dimos gran importancia a Teoría de los Precios y Teoría Monetaria, usando las herramientas clásicas, con énfasis en lo aplicado, y en la verificación empírica. Mantener este enfoque, y los nombres de esas materias, no fue fácil por la andanada de avances de las nuevas herramientas que se fueron utilizando en la teoría económica, y la presión de formar graduados con instrumentos más acordes a la enseñanza de otras Universidades del exterior. Es difícil olvidar los problemas clásicos de Precios que generaron y fortalecieron sus herramientas, como los casos de los revendedores de tickets, servicio militar obligatorio, valor del medallón de los taxis en New York, entre tantos otros. Me acuerdo que nos decían que los problemas no cambian sino las soluciones. Yo agregaría, las aplicaciones.

#### Cuarta Parte: El Análisis Económico y las Cuentas Nacionales

Las Cuentas Nacionales (CN) constituyen una poderosa herramienta para el Análisis Económico. Compite con otras herramientas que se utilizan en donde pesan mucho más el instrumental matemático y los métodos cuantitativos. Como los otros instrumentales, también se fue extendiendo para permitir realizar un análisis más generalizado y entender mejor la marcha de la economía, sus diversas interacciones y evaluación de políticas. Si bien hubo otras propuestas del tipo “mecánico” para estudiar la macroeconomía (F. Quesnay, I. Fisher, W. Phillips, W. Leontief), la CN perduró porque no tenía nada de mecánico, y se insertó en los fundamentos de Economía.

Primeramente parece haber sido desarrollada para medir el producto o riqueza agregada de un país. Ello representaba un avance con respecto a los censos de población. La partida doble contable de Lucas Paciolo, conocida como la T, sirvió de instrumento a William Petty para generar las primeras estimaciones para Gran Bretaña. Su uso entonces, pareciera provenir de la demanda para fines impositivos. En el siglo XX Estados Unidos necesitó de la gran depresión para formalizar sus CN. La medida agregada resultante conocida como producto bruto interno (PBI o PIB) se convirtió luego en el indicador del nivel económico de un país. La división del producto total entre consumo e inversión resultó de utilidad para generar o verificar los primeros modelos macroeconómicos, y así poder explicitar las causas de las fluctuaciones económicas. Ello solo usa una parte de la T, y ya tiene el problema de distinguir entre que es consumo y que es una inversión. Según George Akerloff y Robert Shiller ello dominó el cómputo de las CN por muchos años. A fines de los 30, James Meade y Richard Stone trabajaron codo a codo con Keynes para generar las CN de Gran Bretaña en tiempos de guerra.

La partida doble permite usar más a fondo esta herramienta de CN utilizando los componentes de ambos lados de la T. Como la T está desarrollada para valores nominales, se produce un “pequeño” pero gran salto hacia la economía

al pasarlas a valores constantes, no sin generar problemas de compatibilidad. Al enfoque monetario de la balanza de pagos le era suficiente usar los valores nominales.

La combinación de los movimientos de los componentes de ambos lados de la T generó la medida de productividad, la que puede expresarse en la versión de cantidades: producto versus insumos, o bien en términos de precio: precio de insumos versus precio del producto, para la cual se utiliza los mensajes de equilibrio de la teoría económica. Las productividades parciales por insumo y la total para el agregado de insumos resultaron de suma utilidad para entender la marcha de las tendencias y ciclos de las economías. El concepto agregado de productividad resultó un instrumental de suma importancia para estudiar el crecimiento y la distribución del ingreso. A modo de ejemplo y para que confirmen que soy Elias, presento el Gráfico 1 con la PTF bruta (Productividad Total de Factores) mundial y el Gráfico 2 con la participación laboral en el PBI a nivel mundial. En el primer Gráfico se ve que a partir de 2008 la PTF va en baja o bien se estabiliza, y en el segundo Gráfico vemos que desde ya hace muchos años la participación laboral en el ingreso tiene una tendencia descendente. La conducta de ambos gráficos generan inquietudes y preguntas, y a su vez la necesidad de analizar lo que tenemos como teorías del crecimiento. Todavía a la antigua, pongo estos gráficos en el transparente de la Maestría en Economía. Tuvo que venir Fernando Alvarez de Chicago para que recién alguien lo haya mirado y a su vez sacar conclusiones.

El Profesor Dale Jorgenson en su conferencia al recibir en este mes de Mayo el Doctorado Honoris Causa de la Universidad de Valencia sostenía que el crecimiento en el Siglo XXI, como lo fue también antes, no va a ser debido a mejoras en la productividad, sino al crecimiento del capital humano y no-humano. El Gráfico 3 muestra la tendencia del PBI mundial (en índice y valores), y el Gráfico 4 la evolución del PTF mundial neto del efecto calidad laboral. El Gráfico 5 muestra la evolución del capital humano. Estos Gráficos apoyan la afirmación de Jorgenson.

El componente inversión en las CN está ligado al concepto de capital. A pesar que algunos como Frank Knight e Irving Fisher, tenían en mente un capital total, más amplio que solo el físico (equipos y plantas), las CN se diseñaron para captar más que nada la inversión en capital físico (quizás más apropiado al concepto de inversión de John Maynard Keynes). La preferencia de qué incluimos en inversión estaría ligado al motivo de su uso. Para el análisis de las fluctuaciones se basó en un capital más limitado, y el análisis de la productividad consideró un concepto más amplio de capital. Quizás al primero le era más útil usar el “*ceteris paribus*” para el corto plazo (al estilo Marshalliano), y al segundo estar pensando más en el largo plazo.

La estimación de un capital más amplio requiere de unas CN más acorde con ello. Entre los nuevos componentes de la inversión debería incluirse el humano, el tecnológico, el informático, el intangible, el institucional. Las CN tradicionales solo captan parte de las inversiones en estos conceptos. Para algunos casos solo basta identificar dentro de los gastos que incluyen las CN, cuales en realidad serían inversiones y por lo tanto brindarán una división diferente entre consumo e inversión. Algunos items de inversión en los nuevos conceptos mencionados a veces están incluidos en el agregado de inversión en capital físico, como puede ser el caso de hospitales o escuelas. En otros casos la información no está disponible y requiere de cálculos adicionales de otras fuentes que forman las llamadas cuentas satelitales. En el caso del capital humano requiere de información más allá de la que brinda la actividad de mercado medible, lo cual puede hacer necesario también cambiar la cobertura de producto. Estudios recientes muestran como en los últimos 50 años bajó en forma muy importante la participación relativa de la inversión en equipos y plantas en la inversión total que incluye los otros conceptos mencionados (menos del 50 por ciento). Dale W. Jorgenson hizo importantes aportes en relación al capital humano y al informático. John W. Kendrick publicó en 1976 estimaciones del capital total para Estados Unidos desde 1929, los cuales nosotros la extendimos en Tucumán hasta 2010.

El análisis macroeconómico del corto plazo, aunque siga siendo el empleo la variable que fluctúe, pensamos que no es lo mismo suponer que esté fijo el capital en equipos y plantas solamente a que esté fijo el capital total. Ello ocurre cuando miramos no solo el empleo total como homogéneo, sino teniendo en cuenta que se compone de preparados y no preparados.

En estimaciones de la rentabilidad de inversiones de estos nuevos componentes (salud, investigación, entre otros) no se contempla la compatibilidad entre los que ellos definen como beneficios con lo que captan las CN. Este es un campo de análisis y medición que necesita compatibilizarse. Un caso típico es el cálculo del valor de la longevidad.

Para medir el estado de “salud” de una economía las CN tienen cierta ventaja con respecto a otros indicadores propuestos. A veces no es fácil compatibilizar las distintas evidencias. Un caso importante es el de la tasa de interés que muchos prestan atención. Las CN tienen mucho para ofrecer con una ampliación de la información. Por ejemplo descomponer el producto en nuevos y tradicionales.

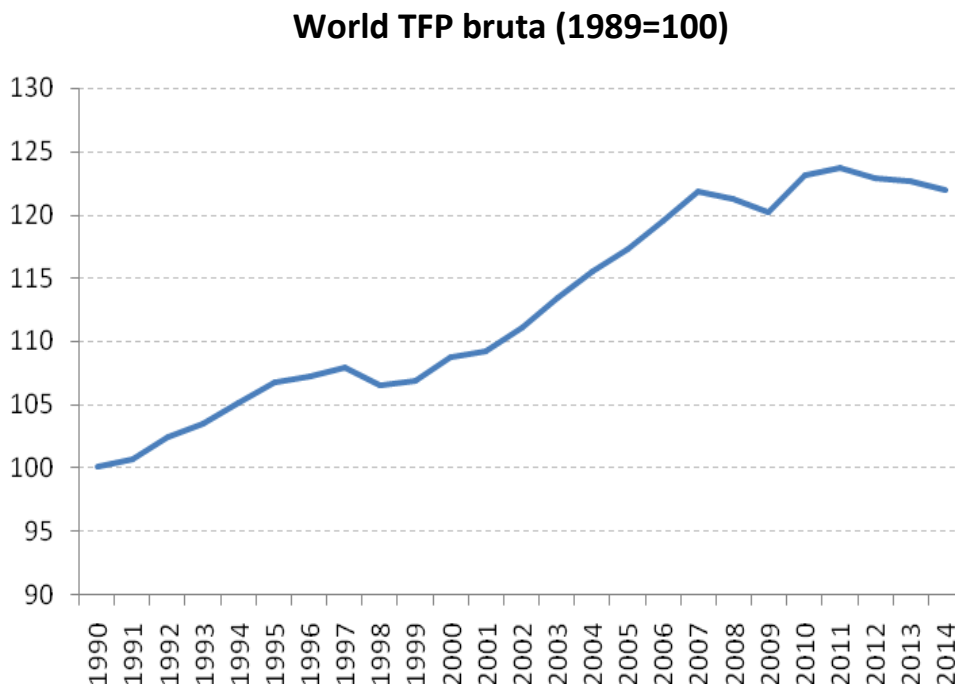
Con el avance del análisis temporal y espacial, las CN aceptaron el desafío de brindar mediciones mensuales y departamentales. Pero ello aun necesita de avances que todavía están como desafíos. El estudio comparativo del crecimiento y nivel económico de países y regiones, ha demandado el desarrollo de los precios de paridad que aun necesitan mejorarse sustancialmente, y algunos economistas, como Angus Deaton, están aun muy insatisfechos. En una época Raymond Goldsmith utilizaba para las comparaciones entre países, el precio del corte de pelo. Otros usaban el corte de pelo como contrabando.

Ya hace algunos años Evsey Domar puntualizaba la necesidad de calcular la productividad a partir de los componentes de las CN, y si era posible, a partir de las firmas. A partir de los cálculos de la productividad en los componentes generó teóricamente el efecto magnificación. Ya de hace algunos años hay un esfuerzo grande liderado por Dale W. Jorgenson para calcular las productividades (PTF) a partir de los diversos sectores económicos, conocido

como el programa World KLEMS. Ello ya está dando sus frutos y permite además identificar los determinantes del crecimiento de la productividad, en parte desarrollada hace algunos años por Arnold Harberger que lo presentó como su conferencia presidencial en la American Economic Association.

Hoy las CN apelan a una creciente fuentes de información para poder responder a algunos de los desarrollos mencionados. Este es también un importante desafío metodológico en donde la estadística inferencial tiene mucho que aportar, y ya lo está haciendo. También hay otros aspectos a abordar como es la cuantificación y fuente de los desequilibrios porque hoy son mucho más los economistas que miran ello como posibilidad para descubrir los verdaderos motores que mueven la economía. Algunos sostienen que no son observables, pero las CN con la ayuda de ciertas metodologías puede avanzar sobre ello, como lo hizo con el efecto Domar.

Gráfico 1. TFP bruta



Source: The Conference Board Total Economy Database™, September 2015

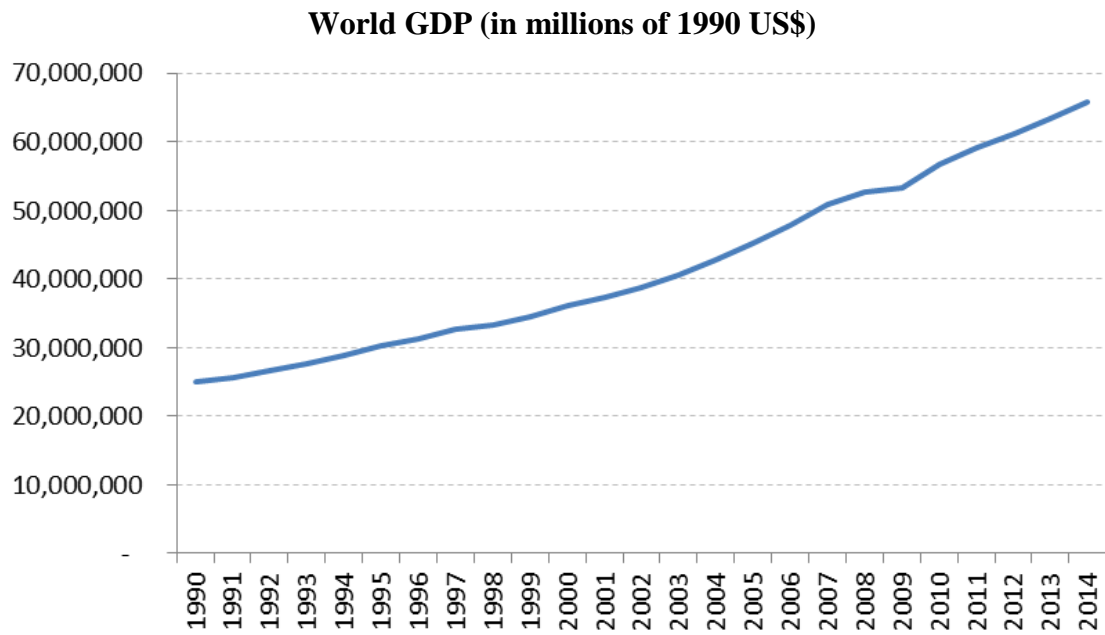
Gráfico 2. World labor Share



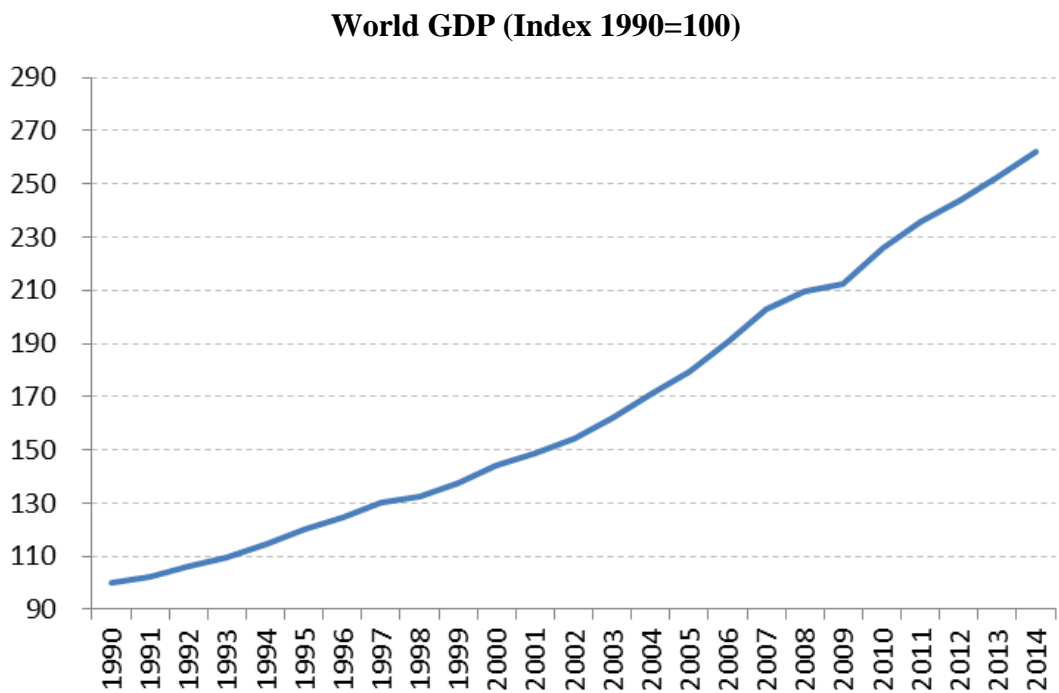
Source: The Conference Board Total Economy Database™, September 2015



Gráfico 3. World GDP

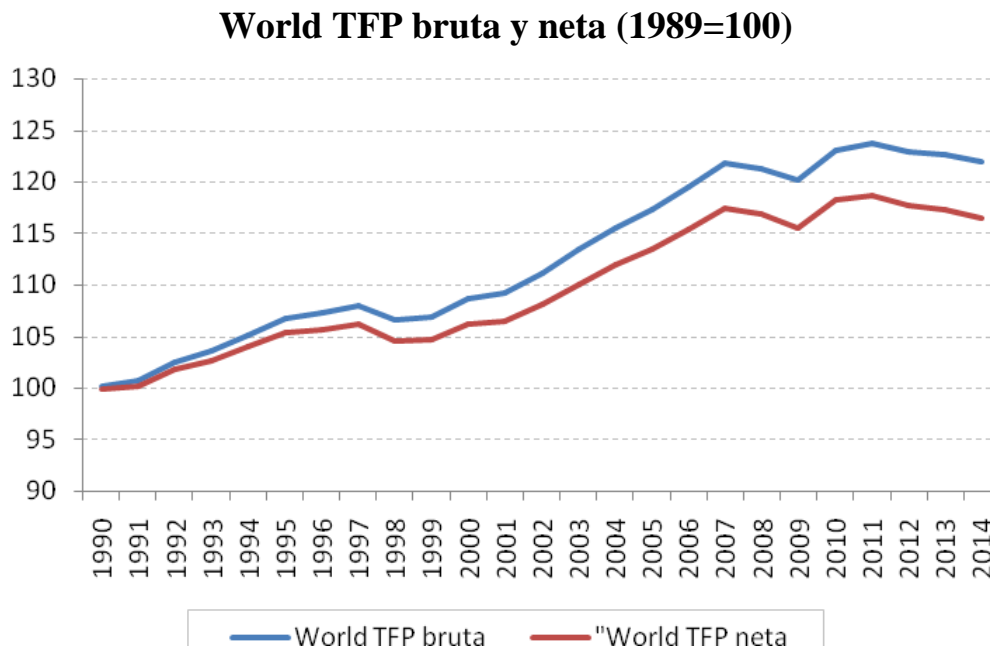


Source: The Conference Board Total Economy Database™, September 2015



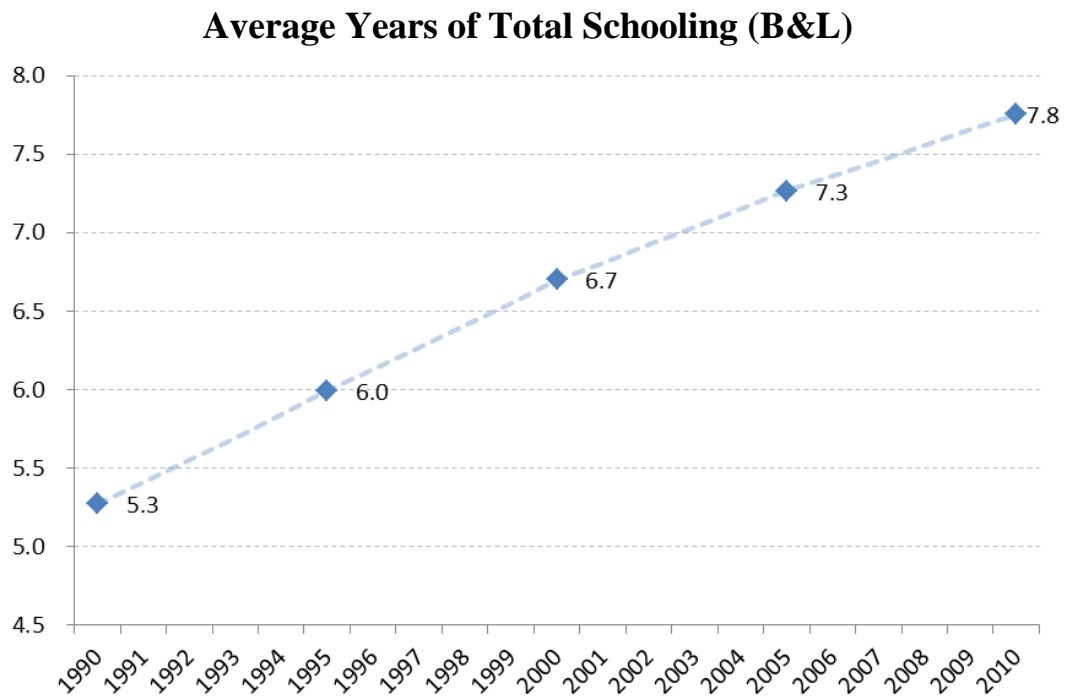
Source: The Conference Board Total Economy Database™, September 2015

Gráfico 4. TFP bruta y neta



Source: The Conference Board Total Economy Database™, September 2015

Gráfico 5. World Human capital



Source: Barro R. & J.W. Lee (2016)

**Metadata:**

- Source: The Conference Board Total Economy Database™, September 2015
- Source: Barro R. & J.W. Lee, v. 2.1, Feb. 2016.
- Number of countries: 85

## Fotos de la ceremonia de investidura del grado de Doctor Honoris Causa UCEMA

### 1. Presentación de Juan Carlos de Pablo





2. Entrega por el Rector Carlos Rodríguez del grado de Doctor Honoris Causa UCEMA a Víctor Elías

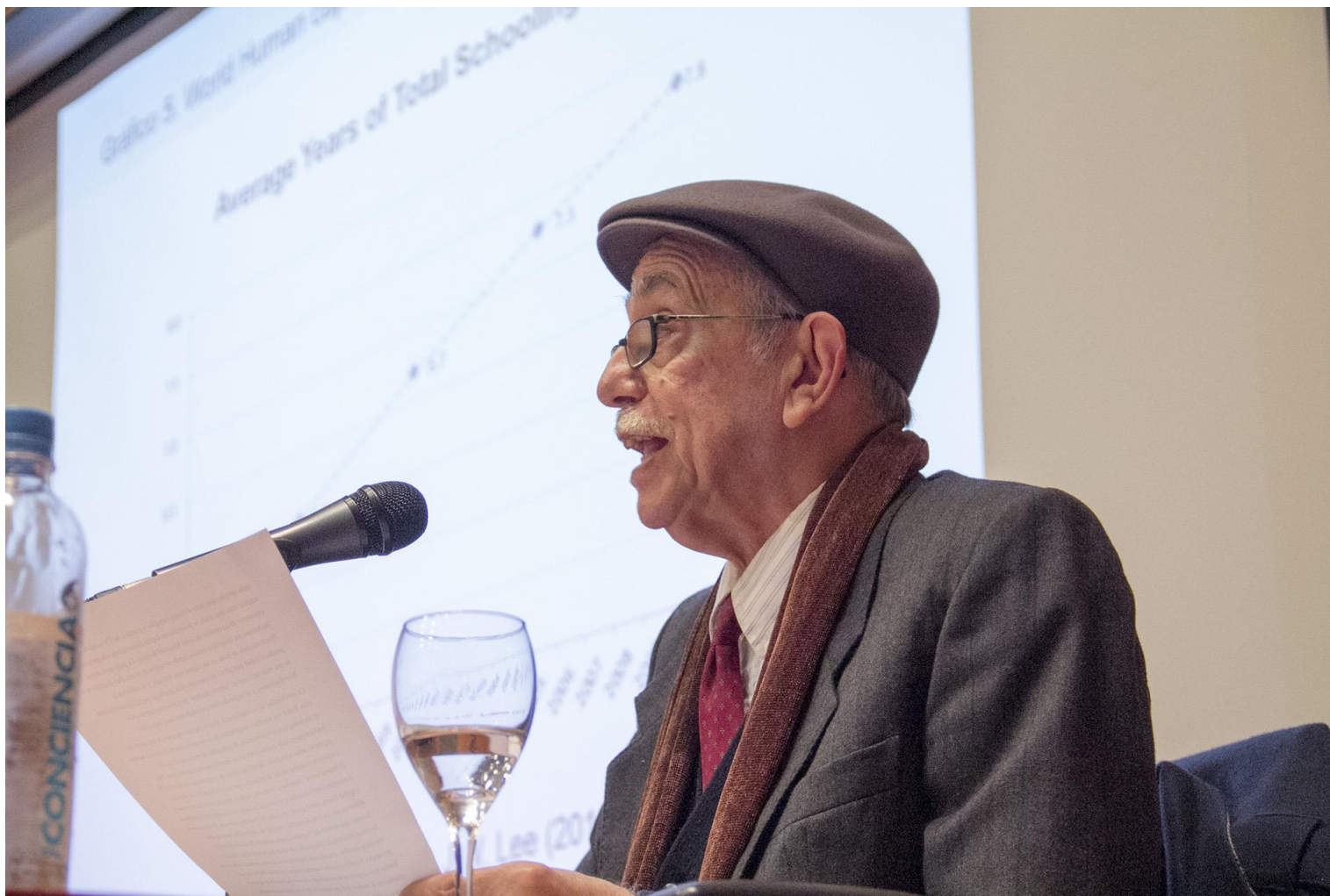


### 3. Exposición de recepción de Víctor Elías





#### 4. Exposición de recepción de Víctor Elías



5. Ricardo López Murphy, Juan Carlos de Pablo, Victor Elías y Marcos Aguinis, Doctores Honoris Causa UCEMA

