
**REPLICA DE JORGE BALDRICH
A LOS COMENTARIOS DE ALFONSO
J. MARTINEZ Y CARLOS PEREZ
ROVIRA**

Los comentarios resultan de utilidad a los efectos de complementar el análisis como, asimismo, para intentar completar el modelo en distintos aspectos.

En primer término, Carlos Pérez Rovira sugiere la deseabilidad de endogeneizar la oferta de base para poder captar, por ejemplo, los rezagos fiscales que han caracterizado a la economía argentina. En este momento dicho efecto fue dejado de lado por dos motivos. Por una parte existe una reciente literatura que ha profundizado dicha problemática. Por la otra, dado que el énfasis estuvo centrado en la política monetaria, se optó por abstraer ese efecto. De todas maneras coincido con el comentarista sobre la importancia del efecto. Similares consideraciones caben sobre la ampliación del análisis al caso de una economía abierta.

En segundo lugar, Alfonso Martínez sugiere la conveniencia de introducir explícitamente la maximización individual para, posteriormente, derivar las funciones de demanda y oferta. Es muy razonable la propuesta del comentarista. Ello contribuiría a un mejor entendimiento de los coeficientes. Por otra parte, el equilibrio monetario con una tasa esperada de inflación positiva está asegurado dado que este modelo se inscribe en la tradición dinámica de stocks y flujos. Es decir, el modelo desarrolla la cuenta capital (los activos) y este desarrollo es condicional al análisis de los flujos que caracterizan a la economía (como por ejemplo la inversión y el ahorro).