

REPLICA DE JORGE A. BALDRICH Y JUAN M. C. E. VERSTRAETE AL COMENTARIO DE OMAR O. CHISARI

Agradecemos a Omar Chisari su comentario al presente trabajo. El mismo es de gran utilidad para profundizar la comprensión del tema tratado y del modelo desarrollado. Los siguientes aspectos son de interés para la discusión.

- a) El comentarista demuestra, correctamente, la coincidencia entre los enfoques de stocks y de flujos. Sin embargo, desde el punto de vista de la estimación empírica, mientras el enfoque de stocks usualmente se basa en la estimación de (lo que en el presente modelo son) las ecuaciones 9 y 10, el enfoque de flujos procede a la estimación de directa de las ecuaciones 7 y 8.
- b) Es razonable postular, como lo hace Chisari, que la gran amplitud del período analizado haya experimentado cambios estructurales. Si bien el carácter de nuestra estimación es preliminar, nuestro objetivo fue el de no apartarnos del modelo teórico desarrollado.

- c) Es cierto que, en un contexto de equilibrio general, tanto el precio de los bienes no transables como la inversión son dos variables endógenas y, por lo tanto, el problema de simultaneidad puede estar presente. Sin embargo es conveniente distinguir entre el ajuste de stocks y el ajuste de flujos. En este sentido un aumento, por ejemplo, en el precio relativo incrementará la inversión, dado el cambio en la eficiencia marginal del capital, pero sólo hasta que el stock de capital alcance el stock deseado.
- d) Es correcto que en el modelo no surge el criterio que permita diferenciar los dos sectores. De todas maneras, el énfasis fue desarrollar dos funciones de inversión (para un sector transable y para otro no comercializable) que dependan de dos insumos.
- e) En el modelo original está considerada la incertidumbre dada que la expectativa de cada período se ajusta en el tiempo según el error cometido.
- f) Finalmente, el paso de las ecuaciones 9 y 10 a las ecuaciones 13 y 14 es correcto. El cuestionamiento del comentarista sería correcto si $\dot{\lambda}$ fuese el cambio porcentual en λ . Sin embargo, en el modelo, $\dot{\lambda}$ es la derivada de λ con respecto al tiempo, es decir, representa la variación del valor del producto marginal en relación al tiempo.