
COMENTARIO DE CARLOS PEREZ ROVIRA AL TRABAJO DE JORGE BALDRICH

Pérez Rovira, Carlos

Egresado de la Universidad Católica Argentina como Licenciado en Economía. Realizó cursos en la Universidad de Oxford obteniendo el título de Doctor Phil Candidated. Ha tenido experiencia docente en la Universidad Católica Argentina y en IDEA. Fue funcionario del B.C.R.A. entre los años 1971 y 1976, en la Gerencia de Programación Monetaria, y en el Ministerio de Economía entre los años 1976 y 1977, a cargo de la Dirección Nacional de Política Económica Interna. Su función actual es consultor independiente como miembro del "Grupo Consultor Buenos Aires".

0. El trabajo a comentar involucra un enfoque novedoso con respecto a la interrelación de los mercados de base monetaria, crédito y de bienes.

1. Es novedoso dado que la interrelación se plantea en términos de stocks y no de flujos.

2. Como aporte a dicha laboriosa investigación sólo me atrevo a sugerir la introducción de endogeneidad del resultado fiscal y de la cuenta corriente del balance de pagos, modificando de esa forma el carácter exclusivamente exógeno de la oferta de base monetaria.

3. Es interesante resaltar algunas conclusiones de este trabajo que sugieren fuertes condicionantes para la comprensión de los fenómenos económicos:

a) El desequilibrio en el mercado de base resulta un espejo del desequilibrio en el mercado de bienes.

b) El desequilibrio en el mercado de base genera efectos macroeconómicos sobre la demanda agregada, precios, equilibrio externo y fiscal.

c) El desequilibrio en el mercado de crédito afecta la tasa de interés pero no produce necesariamente desequilibrios macroeconómicos.

d) Cuando existen encajes sobre los depósitos bancarios resulta muy probable que desequilibrios en el mercado de crédito induzcan desequilibrios en el mercado de base y generen desequilibrios macroeconómicos.

e) Cuando se incrementa la remuneración de los encajes puede inducirse a un equilibrio inestable por causa del efecto riqueza sobre la demanda inducida de base que impide un mismo ritmo de crecimiento que el aumento en la oferta de base.

f) Los depósitos por sí mismos y sin encaje poseen un sistema diferente de equilibrio que la base monetaria. De allí las limitaciones de enfoque relacionadas a políticas monetarias que apuntan a objetivos de crecimiento de los diferentes agregados monetarios.

4. Estas conclusiones significan un importante esclarecimiento en la comprensión de los fenómenos económicos. Este bagaje debería ser incorporado a cualquier esquema de política macroeconómica.