

REPLICA DE GUILLERMO ESCUDE AL COMENTARIO DE JORGE A. DE BALDRICH

1. La propiedad de que la tasa de inflación baje si aumenta el señoraje real cuando hay estabilidad es ciertamente paradójal pero es fácil demostrar que surgirá en una gran cantidad de modelos en que o bien hay previsión perfecta miope como la hemos definido nosotros, o bien las expectativas son adaptativas pero el coeficiente de ajuste es elevado. No es algo que deba superarse sino una propiedad que permite comprender ciertos procesos reales como lo que ocurría en la Argentina antes del lanzamiento del Plan Austral.
2. El planteo de Sargent es muy diferente del mío. En Sargent $p = \dot{P}/P$ es una semiderivada por derecha y se admiten discontinuidades de salto en p . En ese contexto, conocer p implica conocer la tasa de cambio de los precios que va a regir en un intervalo futuro (infinitesimal) que puede diferir en forma discreta del que rigió en un intervalo inmediatamente pasado

(infinitesimal). En cambio, nuestro planteo equivale al límite de las expectativas adaptativas a la Cagan cuando la velocidad de ajuste de las expectativas es infinita. La tasa de inflación esperada en el presente depende de las que hubo en el pasado. En el límite la tasa esperada coincide con la vigente.

3. Una cuestión relacionada es la de la evolución de las variables endógenas cuando se produce un shock exógeno en los parámetros que obliga un salto en las variables endógenas. En nuestro modelo ello ocurriría si variaran exógenamente y en forma discreta los parámetros de la ecuación de equilibrio de cartera, K , k . Pues en ese caso, p y/o m deberían saltar para que (m,p) se mantenga sobre $m = K(p)$. Si bien no hay otra manera de graficar un ejercicio de estática comparativa que suponer que el cambio en la variable exógena es discreto, para realizar el ejercicio de estática comparativa los cambios infinitesimales son suficientes pues basta con que se cumplan las condiciones del Teorema de la Función Implícita. El caso de Sargent es muy diferente, pues él necesita admitir las discontinuidades de salto en las variables endógenas para aplicar su técnica. En su caso, la tasa de inflación esperada depende de toda la trayectoria futura de las variables exógenas. En nuestro caso no hay ninguna clarividencia con respecto al futuro por parte de los agentes económicos.