

## COMENTARIO DE ALFONSO J. MARTINEZ AL TRABAJO DE JORGE C. AVILA \*

El trabajo que nos ocupa tiene, en mi opinión, el mérito de encarar un tema de primordial importancia haciendo uso de elementos teóricos sencillos y disponibles en cualquier libro de texto.

Mis comentarios (\*) se refieren a aspectos parciales de la manera en que se modelan ciertos conceptos.

Siendo los elementos que se manejan de naturaleza intertemporal, podría ser de utilidad algún modelo sencillo que permitiera ilustrar mejor la dinámica bajo el diferente grado de incertidumbre. De esta manera se podría ver el resultado sobre tasas de crecimiento y no de niveles.

Por otra parte un aspecto que podría ser complemen-

(\*) No se incluyen aquellos comentarios que habiendo sido considerados por el autor en una revisión posterior, los hace innecesarios.

tado es como el fenómeno de la incertidumbre afecta no sólo al inversor sino que también al ahorrista. Así el gráfico que ilustra el efecto de la incertidumbre sobre el nivel de la inversión desde la óptica del inversor podría modificarse incluyendo el efecto de la incertidumbre sobre el ahorrista. Esto no hace sino agravar el problema mencionado por el autor, razón por la cual no se altera la conclusión global del trabajo aunque si su magnitud.

Cuando el autor pasa a las propuestas no parece que tenga la misma importancia que haya flotación a que haya equilibrio fiscal. Respecto a la flotación de haber equilibrio fiscal se hace irrelevante que el tipo de cambio sea fijo o flotante.