



COMENTARIOS

Comentarios sobre el trabajo “El efecto Escala en la Demanda de Dinero de las Empresas” de Aldo A. Arnaudo, aparecido en Revista de Economía y Estadística, XV, 1-4 de 1971, p.33

Enrique L. Blasco Garma

Revista de Economía y Estadística, Tercera Época, Vol. 16, No. 1-2-3-4 (1972): 1º, 2º, 3º y 4º Trimestre, pp. 114-116.

<http://revistas.unc.edu.ar/index.php/REyE/article/view/3687>



La Revista de Economía y Estadística, se edita desde el año 1939. Es una publicación semestral del Instituto de Economía y Finanzas (IEF), Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de Córdoba, Av. Valparaíso s/n, Ciudad Universitaria. X5000HRV, Córdoba, Argentina.

Teléfono: 00 - 54 - 351 - 4437300 interno 253.

Contacto: rev_eco_estad@eco.unc.edu.ar

Dirección web <http://revistas.unc.edu.ar/index.php/REyE/index>

Cómo citar este documento:

Blasco Garma, E. (1972). Comentarios sobre el trabajo El efecto Escala en la Demanda de Dinero de las Empresas de Aldo A. Arnaudo, aparecido en Revista de Economía y Estadística, XV, 1-4 de 1971, p.33. *Revista de Economía y Estadística*, Tercera Época, Vol. 16, No. 1-2-3-4: 1º, 2º, 3º y 4º Trimestre, pp. 114-116.

Disponible en: <http://revistas.unc.edu.ar/index.php/REyE/article/view/3687>

El Portal de Revistas de la Universidad Nacional de Córdoba es un espacio destinado a la difusión de las investigaciones realizadas por los miembros de la Universidad y a los contenidos académicos y culturales desarrollados en las revistas electrónicas de la Universidad Nacional de Córdoba. Considerando que la Ciencia es un recurso público, es que la Universidad ofrece a toda la comunidad, el acceso libre de su producción científica, académica y cultural.

<http://revistas.unc.edu.ar/index.php/index>



REVISTAS
de la Universidad
Nacional de Córdoba



Universidad
Nacional
de Córdoba



FCE
Facultad de Ciencias
Económicas



1613 - 2013
400
AÑOS

COMENTARIOS

COMENTARIOS*

ENRIQUE L. BLASCO GARMA

Entiendo que los comentarios sobre este interesante trabajo puedan separarse en dos partes. Por un lado, las implicancias del análisis respecto de la política monetaria, que me parecen no válidas, y por el otro el análisis de la demanda de dinero de las empresas, por sectores económicos, que abre un amplio campo de futuras investigaciones.

El trabajo concluye afirmando que, si los bancos atendieran a sus clientes en proporción a los aumentos del valor de producción, se produciría una situación perjudicial para las empresas más pequeñas. La línea de razonamiento sería que, como requieren una relación M/V más elevada, deberían obtener mayores financiaciones.

Entiendo que esta línea de pensamiento lleva a confundir un poco las cuestiones en discusión. Una cosa es demanda de crédito y otra demanda de dinero. Si bien, en nuestro sistema monetario, la creación de dinero está asociada con el financiamiento al gobierno y a las empresas y particulares, crédito y dinero son conceptos que no guardan ninguna vinculación necesaria. Así, la demanda de préstamos es una función de la conveniencia de aumentar los activos (netos de depreciaciones) y de las condiciones en que las empresas puedan lograr aportes de capital o retener utilidades. Mientras que la demanda de dinero es una función de los servicios que pueda prestar ese activo y de los costos de mantenerlo, además del monto de riqueza de los posibles tenedores. Podríamos decir, para dejar más claro esta distinción que mientras que la demanda de dinero es la demanda de un bien concreto, la demanda de crédito es una

* Sobre el trabajo "El Efecto Escala en la Demanda de Dinero de las Empresas" de Aldo A. Arnaudo, aparecido en *Revista de Economía y Estadística*, XV, 1-4 de 1971, p. 33.

demanda de bienes no especificados y que tiene, además, en cuenta las condiciones en que se pueden obtener capitales u otros aportes financieros.

Si se deseara detallar aún más esta parte del comentario, cabría simplificar el tratamiento y dejar de lado el problema de cuál es la mejor manera de financiar un dado aumento de activos netos, es decir no entrar a considerar la política de endeudamiento y de aportes de capital, y suponer que el único arbitrio es la captación de préstamos. También se podría suponer que, dentro de cada sector industrial, existe una relación única, valor de producción-activos netos. Aun bajo estos supuestos simplificadores, está claro que si una empresa tiene una mayor relación M/V que otras, tendrá correlativamente una menor relación $(\text{Activos} - M)/V$. Como el monto a financiar es función del aumento en el valor de los activos que se deseen, el hecho que el dinero, uno de los rubros del activo, tenga distinta participación en los activos de grupos de empresa no constituye un elemento a tomar en cuenta en la evaluación de los efectos de distintas situaciones de racionamiento de crédito bancario.

Los resultados empíricos del trabajo y su posterior tratamiento son sumamente importantes para los estudiosos de estos aspectos así como para las autoridades monetarias. Así, por ejemplo, de las diferencias intersectoriales del coeficiente a , resulta que los encargados de seguir la evolución de los requerimientos de dinero deberían observar cuáles sectores crecen más rápidamente. Si las industrias con mayor utilización de dinero, por unidad de venta, avanzan a ritmo más acelerado, mayor debería ser el aumento de la oferta monetaria. La existencia del efecto escala, de la magnitud del hallado en este trabajo, plantea asimismo la necesidad de seguir de cerca los procesos de concentración industrial y de crecimiento por tamaño de las firmas.

Uno de los interrogantes que se pueden plantear, es la compatibilización de estos resultados con los obtenidos en estudios de la demanda de dinero para toda la economía, donde no se observa el efecto escala y, cuando en la definición de dinero se incluyen depósitos a plazo, resultan elasticidades ingreso superiores a la unidad.