

## **Respuesta a los Comentarios del Dr. Díaz Caferatta**

Agradezco a Alberto los comentarios realizados al trabajo. 1) El documento de Hildegart Ahumada y Magdalena Cornejo, *Econometric Modelling of Commodities Prices by Autometrics*, que fue presentado ayer por Magdalena, es un buen ejemplo de un tipo de trabajos que sería conveniente realizar para estimar los efectos de la relación de intercambio sobre el crecimiento económico y apreciar si las proyecciones de TI favorables proporcionarían *caeteris paribus* un piso cuantificable de crecimiento para la próxima década de nuestro país.

2) En el mismo sentido, creo que la sugerencia de utilizar un filtro Hodrick-Prescott va en el sentido de captar mejor la incidencia de la tendencia de largo plazo de la serie de términos del intercambio, y que debería ser incorporada en la agenda de investigación.

3) Con relación a la “interpretación de la influencia del nivel, quizás en términos de crecimiento, si es a través de la influencia sobre la inversión y el gasto, podría estar dependiendo del grado de persistencia percibida”, también estimo que la propuesta es digna de ser explorada. Es sabido que la volatilidad de un rendimiento tiende a ser castigada por los tomadores de decisión con arreglo a su aversión al riesgo.

4) Finalmente, coincido en que la medición de los TI podría seguir el uso consagrado de “precio medio de exportaciones/precio medio de importaciones”. No obstante, cabe señalar que nuestra medición no altera en absoluto la evaluación econométrica de las ecuaciones estimadas, en la medida que se trata de ecuaciones logarítmicas.