

• Reflexiones sobre el Premio Nobel de Economía

# Teorías que permiten entender la crisis global

**Eduardo Fracchia**  
PhD Profesor de Economía IAE  
Universidad Austral

## OPINIÓN

El Premio Nobel de Economía 2011 fue otorgado a dos académicos excepcionales: Thomas Sargent y Christopher Sims, por su investigación empírica sobre la causa y efecto en la macroeconomía. Dichos autores con sus investigaciones le entregaron al mundo académico y profesional herramientas para predecir y entender cómo factores imprevistos y cambios sistemáticos de la política repercuten en las variables económicas en el corto y en el largo plazo.

En la complicada situación económica internacional actual, los aportes de ambos académicos son útiles para comprender, por ejemplo, cuáles son las mejores políticas para evitar una segunda recesión en Estados Unidos y para impedir que se debilite aún más la eurozona.

El economista Sargent, originario de Pasadena, California (1943), graduado con honores de la Universidad de California en 1963 y doctorado en la Universidad de Harvard en 1968, fue galardonado por la Real Academia Sueca por su contribución a la economía en el ámbito de la teoría de las expectativas racionales.

Sargent, actual economista de la New York University con especialidad en macroeconomía, política monetaria y econometría, es uno de los principales exponentes de la Teoría de Expectativas Racionales. Esta plantea que los agentes, al tomar decisiones, no cometen errores sistemáticos de estimación de variables bajo condiciones de incertidumbre, sino que aprenden del pasado e infieren el futuro cometiendo errores aleatorios.

La teoría de las expectativas racionales señaló el rumbo de muchas de las explicaciones macroeconómicas de los años setenta y ochenta, basadas en la percepción a futuro por parte de los agentes económicos. El supuesto en el que se basa este modelo es que los ciudadanos aprenden de sus propios errores. Las predicciones del público pueden ser erradas, pero sus errores no son sistemáticos sino aleatorios. El efecto práctico

puede ser demoledor; por ejemplo si esperan un aumento de la inflación, los agentes económicos tenderán a ajustar los salarios y los precios de manera que se producirá un alza general de precios, por lo que la política económica debería generar expectativas que en vez de producir mayores presiones inflacionarias o deflacionarias, induzcan a la estabilidad.

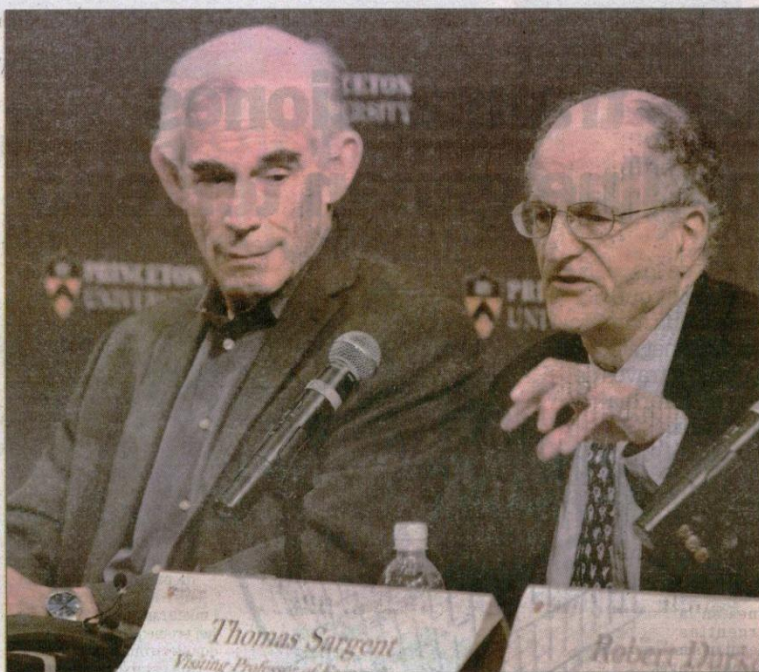
En este contexto, el aporte de las investigaciones de Sargent ha tenido extenso reconocimiento a nivel mundial, lo cual queda de manifiesto por el hecho de que sus métodos estadísticos son implementados por numerosos Bancos Centrales en distintos países del mundo para el diseño de la política monetaria, como así también por organismos internacionales, entre ellos el FMI.

En su trabajo, en las décadas de 1970 y 1980, Sargent expuso cómo modelos macroeconómicos complejos que incorporaron el efecto de expectativas racionales podían ser construidos, resueltos y estimados. Entre sus principales trabajos, se destacan *Macroeconomic Theory* (1979), *Dynamic Macroeconomic Theory* (1987) y *Recursive Macroeconomic Theory* (2000), consideradas como verdaderas enciclopedias de la macroeconomía moderna.

**LA HIPERINFLACIÓN.** Además, cabe destacar su dedicación a la investigación de los factores determinantes de episodios inflacionarios; Sargent especialmente estudió la hiperinflación. Entre sus trabajos en el área, se encuentra *The Conquest of South American Inflation* (2009), en el cual analiza la inflación de Argentina, Bolivia, Brasil, Chile y Perú en los años 80.

En un artículo original en cuanto al enfoque publicado en 1995, detalló los aspectos económicos de la Revolución Francesa: "la manera en que una ecuación presupuestaria poco popular derrocó al Antiguo Régimen, la forma en que los Estados Generales reaccionaron para organizar las finanzas públicas francesas y la manera en que la crítica situación presupuestaria impulsó la Revolución a hacer una serie de experimentos monetarios que culminaron en hiperinflación".

Por su parte Sargent, de 68 años, comparó la situación que vivió Estados Unidos durante la fundación y las medidas fiscales que se aplicaron al redactar la Constitución que unió a las trece excolonias británicas con la crisis de deuda



Sargent y Sims recibieron el premio Nobel este año por sus aportes sobre las causas y los efectos en la macroeconomía.

“ Los agentes al tomar decisiones no cometen errores sistemáticos de estimación de variables bajo incertidumbre, sino aprenden del pasado e infieren al futuro cometiendo errores aleatorios”  
Sargent

que atraviesa la Unión Europea. “En USA había monedas muy debilitadas y ninguna se marchó. Alexander Hamilton nacionalizó la deuda porque quería que los acreedores de los estados individuales apoyaran al gobierno central”, indicó recientemente Sargent, quien reconoció su escepticismo ante la crisis europea.

**ANTI CONVENCIONAL.** Christopher A. Sims, experto en economía y macroeconomía, oriundo de Washington (1942), se graduó en matemáticas en Harvard en 1963 y obtuvo el doctorado en Economía en esa misma universidad en 1968.

Actualmente profesor de Princeton University y elegido Presidente de la American Economic Association para 2012. Fue crítico de las herramientas convencionales, que miraban la influencia de ciertos factores en un determinado hecho económico, aunque también aceptaba que había otros factores que si incidían, pero no se podían tener en cuenta en la explicación. Fue entonces cuando buscó la manera de que todos los elementos con sus efectos fueran tenidos en cuenta en el cálculo matemático, mediante

“ El euro fue creado con un banco central pero sin autoridad fiscal unificada que sea capaz de crear bonos e imponer impuestos por sí misma, algo que hace a la moneda extremadamente inusual”  
Sims

instrumentos conocidos como Vectores Autorregresivos.

Según algunos economistas, Sims le dio credibilidad al nuevo keynesianismo, en particular a la teoría que dice que la economía puede caer en una recesión porque no existe suficiente demanda.

Su metodología, actualmente forma parte de los fundamentos de investigaciones de reconocidos economistas tales como Bernanke y Blanchard. Sims ha publicado numerosos trabajos, importantes en sus áreas de investigación: la econometría, la teoría macroeconómica y la política; entre ellos puede destacarse *Macroeconomics and Reality* (1980).

Sims ha realizado comentarios sobre la coyuntura internacional y en especial la europea. “La unión monetaria europea parece ser una tentativa de crear un banco central y una moneda que no tienen autoridades presupuestarias a quien rendir cuentas”, escribió Sims en un artículo publicado en Holanda en 1999, esperando que Europa corrigiera ese pecado original.

El nuevo Nobel Sims recordó que el euro fue creado con un banco central, “pero sin una au-

toridad fiscal unificada que sea capaz de crear bonos e imponer impuestos por sí misma”, algo que, a su juicio, hizo a la moneda “extremadamente inusual”.

**INTERROGANTES DE LA UE.** Sims señaló que ya en el momento de la creación de la moneda única europea aparecieron preguntas “sobre cómo actuar cuando la necesidad de contar con coordinación apareciera”, algo que finalmente ocurrió.

Ahora mismo, según indicó, “no está clara” la unión fiscal de la zona euro ni tampoco la autoridad fiscal del BCE, por lo que “si esa situación se mantiene así o se intenta volver a un sistema en el que realmente no hay ningún respaldo fiscal para el BCE, las perspectivas para el euro son sombrías”.

Ante el genio que acudió a felicitar a los dos nuevos Premios Nobel, Sims aseguró que además que “la noción de que las cosas se calmarán en la zona euro si algunos países débiles la abandonan es irreal”.

Podría ocurrir así solo como parte de la evolución del sistema, no es en ningún caso posible hablar en esos términos a la luz de los problemas que afectan al euro”.

El proyecto intelectual de los recientemente laureados no es más que el de aunar la teoría económica moderna con los más avanzados métodos estadísticos para evaluar y diseñar políticas económicas que incrementen el bienestar de todos. En particular todos los bancos centrales del mundo emplean como instrumentos claves en su quehacer cotidiano de fijar la política monetaria que nos afecta a todos, técnicas desarrolladas por Sargent y Sims.

Esperemos que este premio anime a estar más en contacto con las contribuciones de estos dos economistas. ●