

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Titulo	Tamaño	Valor Publicitario Estimado
17/10/2011	LA TERCERA - STGO-CHILE	28	2	LAS CRISIS Y LOS PREMIOS NOBEL	16,6x23,9	\$4.238.658

COLUMNA

Las crisis y los premios Nobel



Carolina Moreno

Directora Ceen,
Universidad del
Desarrollo

Cabe preguntarse si es factible seguir aumentando el gasto fiscal y ¿cuáles serían las principales implicancias de esta iniciativa?

ESTE año, el Premio Nobel de Economía recayó en Christopher A. Sims y Thomas J. Sargent. Inesperado para algunos, que daban mayor probabilidad a investigadores del área de crecimiento económico. Pero no resulta sorpresivo a la luz de la actual coyuntura y de lo que ha vivido la economía mundial en los últimos tres años.

En la crisis subprime y nuevamente ahora, la incertidumbre se incrementó a niveles muy superiores al promedio de las últimas décadas. La confianza provocó un desalineamiento entre oferta y demanda, lo que a nivel doméstico se tradujo en una caída, sin precedentes, en los niveles de inventarios a fines de 2008 y comienzos de 2009. El precio de los alimentos se disparó durante la segunda mitad de 2007, así como el precio del cobre y del petróleo llegaron a máximos históricos. Estos eventos, o shocks, han

afectado a prácticamente todas las economías del mundo. Algunos de ellos han sido anticipados, pero la gran mayoría han ocurrido inesperadamente.

Ante éstos, los gobiernos y autoridades monetarias han tomado acciones. En Chile, el Banco Central bajó drásticamente la tasa de instancia hasta 0,5%, y el gobierno implementó un plan fiscal equivalente a 3% del PIB. Ambas acciones tuvieron efectos inmediatos, pero también duraderos. En EEUU, países de la UE y países asiáticos la historia es similar. El problema es que como resultado, varios de ellos están en una situación fiscal delicada y la palabra crisis vuelve a resonar con fuerza.

Así, la investigación de Sims cobra interés al identificar las consecuencias que las políticas económicas tienen sobre diversas variables ante la presencia de shocks inesperados o anticipados. Sus modelos permiten, por ejemplo, estimar el alcance que tendrá en la inflación un cambio en la tasa de política monetaria o cuantificar el impacto sobre el crecimiento del producto ante un cambio en el gasto público. En un contexto en que la política fiscal ha tomado protagonismo y en que varias economías se encuentran hoy al borde de la "quiebra", entender y utilizar correctamente estas herramientas es crucial. Especialmente relevante resulta calibrar escenarios alternativos, toda vez que el espacio de maniobra de muchos gobiernos no es ni remotamente parecido al de hace unos años. Hoy, las tasas de política monetaria están levemente sobre 0% en las economías desarrolladas y la deuda pública ha alcanzado niveles que incluso en EEUU han sido cuestionados. Luego, cabe preguntarse si es factible seguir aumentando el gasto fiscal y ¿cuáles serían las principales implicancias de esta iniciativa?

Sargent, por su parte, es reco-

nocido por proponer formas de resolver el concepto revolucionario de 'expectativas racionales' que introdujera Robert Lucas, premio Nobel de Economía en 1995. El galardonado plantea que cambios reiterados y predecibles en las políticas económicas tienen un impacto nulo en la economía. Cabe así preguntarse si una política de meta de inflación, como la que Chile adoptó hace algunos años, sigue siendo efectiva. La evidencia empírica nos permite asegurar que sí lo es. Sin embargo, cumplir con dicha meta resulta ser una tarea mucho más complicada frente a tanta incertidumbre y en donde las decisiones institucionales aconsejan no sorprender al mercado.

Luego, ¿hasta qué punto estamos modelando profecías autocumplidas?, ¿hasta qué punto la crisis se desata porque todos los agentes se comportan como si ésta fuera un hecho consumado?, ¿en qué medida esta actitud pone en jaque a la política económica? Los modelos de los recién galardonados nos ayudan a dar respuesta a estas difíciles interrogantes. No estamos hablando de avances revolucionarios en la disciplina, pero sí de herramientas que permiten a las autoridades tomar mejores decisiones.

