

# Comentario Económico del día

Centro de  
Estudios  
Económicos

Director: Sergio Clavijo

Octubre 23 de 2014

Con la colaboración de Alejandro Vera y Andrea Ríos

## Regulación y Poder de Mercado: El Premio Nobel de Economía de 2014

En una esperada decisión, que afortunadamente no tardó tanto en llegar, la Academia de Ciencias de Suecia acaba de galardonar con el premio Nobel de Economía-2014 a Jean Tirole, ingeniero y matemático de la Universidad de París y Ph.D. en economía del M.I.T. Con ello se está premiando toda una vida de trabajo dedicada al análisis de la estructura de los mercados (competencia, monopolios u oligopolios colusivos-competitivos) y a la mejor estrategia para regularlos y así obtener “óptimos sociales”.

De no haber sido por su muerte algo prematura, seguramente dicho premio habría sido compartido con Jean-Jacques Laffont (1947-2004). En efecto, Tirole y Laffont habían incursionado en estos temas desde principios de los años ochenta, aplicando teoría de juegos y teoría de contratos a ese objetivo regulatorio-óptimo, generando gran interés por estos temas desde la Universidad de Toulouse en Francia.

Destaca la Academia Sueca que su ingeniosidad consistió en diseñar variedades de contratos que enfatizaban la posibilidad de que las firmas pudieran optar por abaratar sus costos y/o explotar su poder de mercado vía ventas. Como el Estado, en general, cuenta con menor información sobre la estructura de los mercados en que se desenvuelven las diferentes firmas, el aporte de Tirole y Laffont consistió en dejar que fueran las propias firmas las que optaran por uno u otro tipo de contratos.

Una vez las firmas escogían su tipo de contrato, el Estado se reservaba la opción de ir alterando la regulación para evitar que las firmas explotaran totalmente a su favor su “poder de mercado”. La otra novedad de estos análisis de Tirole y Laffont radicó en que estos ajustes no ocurrían a través de la extracción de rentas extraordinarias por la vía de los impuestos. Esto ocurría vía marco regulatorio que iba combinando la reducción de costos con la explotación de su fuerza de ventas, de tal manera que se obtuvieran balances óptimos de forma intertemporal, ver [http://www.nobelprize.org/nobel\\_prizes/economic-sciences/](http://www.nobelprize.org/nobel_prizes/economic-sciences/).

Con la adjudicación de este tipo de premios Nobel consideramos que la Academia Sueca y su comité de selección continúan reivindicándose frente a selecciones que venían concentrándose en temas más orientados hacia las técnicas matemáticas o a temas de psicología del comportamiento, sin mayores relaciones directas con el mundo de los mercados (ver cuadro adjunto).

Otra excepción destacable había sido la de los galardonados del 2013, en cabeza de Fama, Hansen y Shiller, premiando la incidencia de las expectativas sobre los mercados financieros. Sin embargo, recordemos que en aquella ocasión se había generado una gran polémica, pues los allí premiados postulaban teorías que resultaban contradictorias las unas con las otras (ver *Comentario Económico del Día* 23 de abril de 2014).

En efecto, Fama concluía que los mercados eran súper-eficientes, lo cual implicaba que sus cotizaciones ya incluían toda la información disponible, luego era imposible mejorar sus pronósticos, más allá del “ruido estadístico” siempre existente. Bajo este argumento de Fama, no deberían existir ni crearse “burbujas especulativas”, pues todo el mundo disponía de dicha información a través de los mercados, tanto bursátiles como hipotecarios. En cambio, Shiller

Continúa

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Alejandro Vera y Andrea Ríos

concluía que existían marcados ciclos en dichos activos financieros y de allí la importancia de siempre relativizar su valor contra dicho ciclo, para estar alerta contra esas burbujas especulativas.

Estrictamente hablando, los ganadores del Nobel en Economía de 2013 no estaban siendo galardonados por sus aportes al entendimiento de la profesión sobre “burbujas especulativas”, que es más bien poco, a juzgar por los efectos de la crisis de Lehman (2008-2013). Estaban premiando las técnicas de análisis: en el caso de Fama, los llamados “análisis de eventos” y, en el de Shiller, su análisis sobre la “Relación-Precio-Ganancia”-ajustada por el ciclo.

Al menos en esta ocasión las teorías de Tirole y Laffont van en la misma dirección y, además, han tenido la virtud de generar múltiples aplicativos en materia de contratación pública. Sin ir muy lejos, buena parte de la teoría de contratos aplicables a los conocidos esquemas de las llamadas Asociaciones Público Privadas emanan de la regulación y conocimiento de estructuras de mercado postulados por la escuela de Toulouse de Tirole y Laffont. Francia tiene que estar orgullosa de su escuela de Toulouse, pues les ha otorgado un Premio Nobel en Economía, lo cual no ocurría desde los años ochenta, tras haberlo logrado con Allais en 1988 y Debreu en 1983.

| Recientes Premios Nobel de Economía |                                    |  |  |             |           |            |                       |                       |                      |               |
|-------------------------------------|------------------------------------|--|--|-------------|-----------|------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|---------------|
|                                     |                                    | Áreas y Temas  |  | Énfasis     |           |            | Combinaciones         |                       |                      | Complemento** |
|                                     |                                    | Macro  | Micro  | Conceptual  | Económico | Matemático | Conceptual únicamente | Conceptual matemático | Conceptual económico |               |
| 2014                                | Tirole                             |  | Teoría Contratos/Regulación  | x           |           | x          |                       | x                     |                      |               |
| 2013                                | Fama<br>Hansen<br>Shiller          |  | Precio de los activos<br>Precio de los activos<br>Precio de los activos    |             | x         | x          |                       |                       |                      |               |
| 2012                                | Roth<br>Shapley                    | Diseño de Mercados   | Toma de decisiones<br>Teoría de juegos                                     | x           |           | x<br>x     |                       | x                     |                      | x             |
| 2011                                | Sargent<br>Sims                    | Expec. Racionales/Ciclos<br>Ciclos/Impul.-Respuestas             |  | x<br>x      | x<br>x    |            |                       |                       | x<br>x               |               |
| 2010                                | Diamond<br>Mortensen<br>Pissarides | Mercados Laborales<br>Mercados Laborales<br>Mercados Laborales   |  | x<br>x<br>x |           | x          |                       | x<br>x                |                      |               |
| 2009                                | Ostrom<br>Williamson               |  | Bs. Públicos/T. Comunes<br>Bs. Públicos & Firmas                           | x<br>x      |           |            |                       | x<br>x                |                      |               |
| 2008                                | Krugman                            | Comercio Internacional   |  | x           |           |            |                       | x                     |                      |               |
| 2007                                | Hurwics<br>Maskin<br>Myerson       |  | Teoría de Diseño<br>Teoría Bienestar<br>T. juegos/Subastas                 | x<br>x      |           | x<br>x     |                       | x<br>x                |                      | x             |
| 2006                                | Phelps                             | Mercados Laborales   |  | x           |           |            |                       | x                     |                      |               |
| 2005                                | Auman<br>Schelling                 |  | Teoría de juegos<br>Teoría de juegos                                       | x<br>x      |           | x<br>x     |                       | x<br>x                |                      |               |
| 2004                                | Kydland<br>Prescott                | Inconsistencia Temporal/Ciclos<br>Inconsistencia Temporal/Ciclos |  | x<br>x      |           |            |                       | x<br>x                |                      |               |
| 2003                                | Engle<br>Granger                   | Series Tiempo/ARCH<br>Series Tiempo/Causalidad/Co-int.           |  | x<br>x      | x<br>x    |            |                       |                       | x<br>x               |               |
| 2002                                | Kahneman*<br>Smith*                |  | T. Comportamiento/Psicol.<br>T. Comportamiento/Experi.                     |             |           |            |                       |                       |                      | x<br>x        |
| 2001                                | Akerlof<br>Spence<br>Stiglitz      |  | Asimetría/Riesgo Moral<br>Asimetría/Riesgo Moral<br>Asimetría/Riesgo Moral | x<br>x<br>x |           |            |                       | x<br>x<br>x           |                      |               |
| 2000                                | Heckman<br>McFadden                |  | T. Estad.Parciales<br>T. Estad.Discretas                                   |             | x<br>x    |            |                       |                       |                      | x<br>x        |

Fuente: elaboración Anif con base en [www.nobelprize.org](http://www.nobelprize.org)

\* Conceptual no económico.

\*\* Únicamente matemático-estadístico o conceptual no económico.