

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de María Camila Ortíz

Abril 6 de 2017

Premio Nobel de Economía 2016: Teoría de contratos de Hart y Holmström

En octubre de 2016, la Academia de Ciencias Sueca anunció el galardón del premio Nobel de Economía-2016 a Oliver Hart (Ph.D. graduado de la Universidad de Princeton) y Bengt Holmström (Ph.D. graduado de la Universidad de Stanford), como pioneros y principales contribuyentes a la “Teoría de Contratos”.

Hart, de origen inglés y actualmente vinculado a la Universidad de Harvard, recibió el galardón por sus aportes en la rama de “contratos incompletos”, donde se busca determinar la asignación óptima de controles-poderes que le permita a una firma responder a situaciones inesperadas (no incluidas dentro de los lineamientos del contrato). Los planteamientos de Hart han ofrecido información fundamental respecto a la propiedad y control de las empresas, proporcionando herramientas teóricas para responder a preguntas tales como: i) ¿Qué tipos de compañías deberían fusionarse?; ii) ¿Cuál es la combinación óptima de financiamiento (deuda vs. *equity*) para las firmas?; y iii) ¿Qué instituciones (escuelas, cárceles) deben ser públicas y cuáles deben ser privadas? (ver https://www.nobelprize.org/nobel_prizes/economic-sciences/laureates/2016/press.html).

Por su parte, Holmström, nacido en Finlandia y actualmente vinculado al MIT, fue galardonado por sus contribuciones en materia de diseño de contratos en entornos de información incompleta, balanceando el conflicto de intereses de los agentes y los incentivos necesarios para que estos se alineen hacia el beneficio general de las firmas. Allí su “principio de informatividad” planteó la manera como los contratos deben vincular la remuneración de los agentes con

su desempeño, elemento que actualmente es considerado una de las bases teóricas fundamentales para el diseño de contratos. Asimismo, las teorías de Holmström cuentan con múltiples aplicativos en la vida real. En particular, el autor desarrolló su “principio de informatividad” sobre tres situaciones puntuales: i) cuando los logros de los empleados son difíciles de observar-medir por el empleador; ii) cuando el desempeño del agente puede ser premiado con ascensos (además de los aumentos en remuneración); y iii) cuando los miembros de un grupo pueden aprovecharse del esfuerzo de los demás (*free-ride*). Todos estos aspectos profundizan las teorías sobre comandos del “principal” y gestión del “agente”.

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 (ver cuadro adjunto).

Por ejemplo, los ganadores del premio Nobel de economía de 2013 Fama, Hansen y Shiller (quienes estudiaron la incidencia de las expectativas sobre los mercados financieros), fueron premiados más por sus técnicas de análisis que por sus aportes al entendimiento de la profesión sobre “burbujas especulativas” (el cual es más bien poco, a juzgar por los efectos de la crisis de Lehman 2008-2013), ver *Comentario Económico del Día* 23 de octubre de 2014.

En contraste, el premio Nobel de 2014 lo recibió Jean Tirole, en honor a toda una vida de trabajo dedicada al análisis de la estructura de los mer-

Continúa

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de María Camila Ortíz

cados (competencia, monopolios u oligopolios colusivos-competitivos) y a la búsqueda de la mejor estrategia para regularlos y así obtener “óptimos sociales”. El aporte de Tirole consistió en dejar que fueran las propias firmas las que optaran por uno u otro tipo de contratos. Teniendo en cuentas que el Estado, en general, cuenta con menor información sobre la estructura de los mercados en que se desenvuelven las diferentes firmas.

Por su parte, el premio Nobel de 2015 quedó en manos de Angus Deaton, “padre” de las funciones de consumo y apasionado investigador sobre patrones de comportamiento de los hogares. Sus aportes se enfocaron en las “funciones de consumo cuasi-ideales”, sus axiomas, e implicaciones inter-temporales respecto de las conocidas hipóte-

sis del “ingreso permanente” y del “ciclo de vida”; estrechando los vínculos al interior de la economía (la macro con sustento micro) y los estudios interdisciplinarios (ver *Comentario Económico del Día* 19 de mayo de 2016).

En síntesis, los ganadores del premio Nobel de 2016 implicaron un regreso al estudio de los contratos y las interacciones de los agentes-firmas como temática central para la Academia Sueca. Así, la victoria de Hart-Holmström corresponde a una selección de trabajos analíticos con grandes implicaciones teóricas y prácticas, los cuales han configurado un marco global para el análisis del diseño contractual y han brindado herramientas valiosas para comprender la estructuración de las firmas y las formas en las que estas deben ser reguladas.

Recientes Premios Nobel de Economía									
Áreas y temas			Énfasis			Combinaciones			Complemento**
	Macro	Micro	Conceptual	Econométrico	Matemático	Conceptual únicamente	Conceptual matemático	Conceptual econométrico	
2016	Hart Holmström	Teoría Contratos & Firms Teoría Contratos & Agentes	x x		x	x	x		
2015	Deaton	Interacción Gasto-Ingreso Pobreza y bienestar	x	x				x	
2014	Tirole	Teoría Contratos/Regulación	x		x		x		
2013	Fama Hansen Shiller	Precio de los activos Precio de los activos Precio de los activos		x	x				
2012	Roth Shapley	Diseño de Mercados Toma de decisiones Teoría de juegos	x		x x		x		x
2011	Sargent Sims	Expec. Racionales/Ciclos Ciclos/Impul.-Respuestas	x x	x x				x x	
2010	Diamond Mortensen Pissarides	Mercados Laborales Mercados Laborales Mercados Laborales	x x x		x	x	x		
2009	Ostrom Williamson	Bs. Públicos/T. Comunes Bs. Públicos & Firms	x x			x x			
2008	Krugman	Comercio Internacional	x			x			
2007	Hurwics Maskin Myerson	Teoría de Diseño Teoría Bienestar T. juegos/Subastas	x x x		x x x		x x		x
2006	Phelps	Mercados Laborales	x			x			
2005	Auman Schelling	Teoría de juegos Teoría de juegos	x x		x x		x x		
2004	Kydland Prescott	Inconsistencia Temporal/Ciclos Inconsistencia Temporal/Ciclos	x x			x x			
2003	Engle Granger	Serie Tiempo/ARCH Serie Tiempo/Causalidad/Co-int.	x x	x x				x x	
2002	Kahneman* Smith*	T. Comportamiento/Psicol. T. Comportamiento/Experi.							x x
2001	Akerlof Spence Stiglitz	Asimetría/Riesgo Moral Asimetría/Riesgo Moral Asimetría/Riesgo Moral	x x x				x x x		
2000	Heckman McFadden	T. Estad.Parciales T. Estad.Discretas		x x					x x

Fuente: elaboración propia con base en www.nobelprize.org.

* Conceptual no económico.

** Únicamente matemático-estadístico o conceptual no económico.