

PREMIO NOBEL DE ECONOMÍA 2001

EL PREMIO NOBEL DE ECONOMÍA 2001

Valentín Edo Hernández

Este año, el Banco de Suecia ha concedido el Premio Nobel de Economía a tres economistas estadounidenses:

*George A. Akerlof (Universidad de California)
A. Michael Spence (Universidad de Stanford)
Joseph E. Stiglitz (Universidad de Columbia)*

"Por sus análisis de mercados con información asimétrica"

El Premio Nobel de Economía de este año ha sido concedido a tres economistas(1), por sus análisis del funcionamiento de mercados con información imperfecta, en particular, de mercados con información asimétrica. Los economistas premiados son, como habitualmente ha sucedido, especialistas de reconocido prestigio pertenecientes a Universidades de EE.UU.(2).

George A. Akerlof nació el 17 de junio de 1940 en New Haven (Connecticut), obtuvo en 1962 el Bachelor of Arts en la Universidad de Yale y en 1966 el Ph.D. en el Massachusetts Institute of Technology. Ha trabajado fundamentalmente en la Universidad de California, donde estuvo ejerciendo entre los años 1970 y 1978 y desde 1980 hasta el presente. También ha trabajado en el Indian Statistical Institute (1967/68), en Harvard (1969) y en la Sección de Estudios Especiales de la Reserva Federal (1977/78) y ha formado parte del Consejo de Asesores Económicos (1973/74). Ha recibido múltiples premios y distinciones (doctorado Ho-

noris Causa por la Universidad de Zurich, Director en el National Bureau of Economic Research, Miembro de la Econometric Society, editor asociado de la American Economic Review, del Quarterly Journal of Economics, y del Journal of Economics Behavior and Organization), y en la actualidad es Goldman Professor of Economics en la Universidad de California, donde trabaja desde 1980.

Michael Spence nació en 1943 en Montclair (Nueva Jersey), obtuvo en 1966 el Bachelor of Arts en la Universidad de Princeton, en 1968 el Bachelor of Arts y el Master of Arts en Mathematics en la Universidad de Oxford y en 1972 el Ph.D. en la Universidad de Harvard. Ha impartido docencia en Stanford (1973-75), en Harvard (1975-90), donde fue decano de la Facultad de Arts and Sciences (1984-90) y también fue decano en la Stanford Business School (1990-99). Ha recibido múltiples premios y distinciones (el premio John Kenneth Galbraith de excelencia docente, la medalla John Bates Clark, miembro de la America Academy of Arts and Sciences, miembro de la American Economic Association y Fellow de la Econometric Society) y en el presente es profesor Emérito de Management en la Graduate School of Business de la Universidad de Stanford.

Joseph Eugene Stiglitz nació el 9 de febrero de 1943 en Gary (Indiana), obtuvo el Bachelor of Arts en 1964 en Amherst College y el Ph D. en 1967 en el Massachusetts Institute of Technology. Ha trabajado en las Universidades de Yale

(1969-74), Oxford (1976-79), Princeton (1979-88) y Stanford (1974-76 y 1988-2001) y ha sido miembro del Consejo de Asesores Económicos del Presidente Clinton (1993) y economista Jefe del Banco Mundial (febrero de 1997 hasta noviembre de 1999). Ha recibido diversos premios y reconocimientos (Medalla John Bates Clark, Fellow de la American Academy of Arts and Sciences y de la Econometric Society, y de la American Economic Society, editor del *Journal of Economic Perspectives* y de la *American Economic Review*) y en la actualidad desde este año es profesor de la Universidad de Columbia, en la Graduate School of Business, the Economics Department of the Graduate School of Arts and Sciences and the School of International and Public Affairs.

El tema que relaciona a los premiados tiene una especial importancia en el análisis económico actual desde que en los años setenta aportaran contribuciones fundamentales sobre mercados con información imperfecta. Desde que los economistas clásicos destacaron la importancia del mercado como mecanismo eficiente para asignar recursos e impulsar el crecimiento económico, se han desarrollado modelos con mayor o menor capacidad explicativa. Entre ellos cabe destacar el modelo básico de competencia perfecta que, entre otras cosas, se caracteriza por la existencia de información completa y simétrica. Este modelo ha facilitado algunas explicaciones sobre el funcionamiento del mercado y ha contribuido también a delimitar actuaciones públicas tanto en el campo de la regulación como en el de otras actuaciones públicas. Sin embargo, presenta carencias y no explica muchos de los fenómenos reales.

Cuando la información es incompleta, no es igual para todos los participantes, el mercado no asigna eficientemente los recursos. Un caso particular de este tipo de fallo de mercado es cuando un tipo de participantes, los oferentes o los demandantes, tiene información que no tiene la otra parte. En este caso se dice que el mercado presenta información asimétrica.

Entre los ejemplos más conocidos de mercados con información asimétrica cabe destacar los mercados de seguros, los de capitales, los financieros, los de productos usados (ej: automóviles), los de trabajo, los agrícolas, etc. En estos mercados los agentes económicos que participan en un lado tienen más información que los que participan en el otro, lo que con-

duce a un mal funcionamiento de los mismos y a una asignación ineficiente. Así, se puede señalar que el prestatario sabe más sobre la posible devolución del préstamo que el prestamista, (ej: préstamos comerciales, hipotecarios, de educación, etc.); también quien demanda un seguro de enfermedad o de accidente puede saber más que el asegurador sobre su salud o sobre los riesgos reales a los que se expone; los Consejos de Administración de las empresas pueden saber más sobre su rentabilidad futura que el resto de los accionistas; los agricultores y asalariados tendrán más información sobre el resultado de sus actividades que quien les contrata, etcétera.

Las contribuciones de los premiados han sido importantes y variadas en diversas áreas. Pero en lo referente a la información asimétrica cabe destacar sus primeras aportaciones. En particular el artículo de Akerlof de 1970, "The Market for Lemons: Quality Uncertainty and the Market Mechanism", el de Spence de 1973, "Job Market Signaling" y su libro de 1974 "Market Signaling", y el artículo de Stiglitz y Rothschild de 1976, "Equilibrium in Competitive Insurance Markets: An Essay on the Economics of Imperfect Information". Estos artículos sentaron las bases de futuras aportaciones llevadas a cabo por ellos mismos y por otros economistas que han desarrollado la teoría microeconómica moderna, como ha señalado Riley en un reciente artículo(3). Además, estas aportaciones se han incorporado a la teoría económica moderna, como se puede ver en las principales publicaciones recientes de microeconomía, como el libro de A. Mas-Colell, M.D. Whinston y J.R. Green de 1995 titulado "Microeconomic Theory"(4).

George A. Akerlof, además de sus aportaciones en información asimétrica, ha enriquecido la teoría económica con aportaciones desde la sociología y la antropología, señalando como la "reciprocidad" hacia el empleador y la "equidad" (fairness) hacia los compañeros pueden tener efectos sobre los salarios y desempleo. No obstante, sus aportaciones más trascendentes se atribuyen al análisis de los mercados con información asimétrica. En su artículo sobre el funcionamiento del mercado de automóviles usados (lemons) introduce una idea simple y universal como es la mayor información sobre la calidad de sus productos que tienen los vendedores. El ejemplo más ilustrativo de este problema es el mercado de automóviles usados,

donde el comprador no tiene tanta información sobre el producto que va a adquirir como el vendedor, lo que contribuiría a explicar mejor la brusca caída de su precio en cuanto un automóvil pasa a ser de segunda mano. Para la corrección de este problema en diferentes mercados se han desarrollado algunas instituciones, como los sistemas de garantías ofrecido por algunos comerciantes de coches usados, por seguir con el ejemplo anterior.

Michael Spence ha realizado aportaciones relevantes en el campo de la organización industrial, en el que fue uno de los inspiradores de la teoría de la nueva organización industrial (competencia monopolística; entrada en el mercado), y sus modelos de equilibrio de mercado bajo competencia monopolística han influido en otros campos como la teoría del crecimiento y el comercio internacional. Sin embargo, sus aportaciones fundamentales en relación con el premio concedido se han concentrado especialmente en el estudio de la "señalización". En un contexto de información asimétrica es posible desarrollar un sistema de "señales" que permitan a los agentes del otro lado del mercado conocer o aproximar la calidad y el valor de los productos. Sus contribuciones iniciales, como en el artículo indicado anteriormente, se centraron en el análisis de la educación donde los diferentes niveles de formación, que sí pueden observarse, servirían como una "señal" de la productividad del oferente de trabajo, que no puede observarse.

Joseph E. Stiglitz es probablemente uno de los escritores más prolíficos con sus más de 300 artículos y libros entre los que destacan también algunos manuales básicos de gran popularidad. Además, ha trabajado áreas muy diversas y se ha comprometido en decisiones de política económica como Miembro del Consejo de Asesores del Presidente o como economista del Banco Mundial. En general, ha hecho contribuciones muy importantes en un amplio campo de temas, desde la economía de la información, por la que ha recibido el Nobel, hasta las áreas de impuestos, bienes públicos, distribución de la renta y la riqueza, teoría del crecimiento y el capital, recursos naturales, economía del desarrollo, teoría macroeconómica, competencia monopolística, agricultura y estabilidad de precios. No obstante, en el campo de la información ha realizado aportaciones notables, desde que en 1976 escribiera con Rothschild el artículo citado anteriormente, y en el que estudia-

ron el comportamiento de los agentes económicos sin información en un mercado con información asimétrica. En concreto, estudiaron el comportamiento de las compañías de seguros que desconocen el riesgo real de sus clientes.

Stiglitz es probablemente el autor más citado en los escritos sobre economía de la información y tal vez en muchas otras áreas de la microeconomía. Suele criticar los modelos que no tienen en cuenta la información asimétrica y señala cómo muchos mercados conducen a diferentes resultados y conclusiones según se construya el modelo. Con Weiss ha analizado los mercados de créditos, donde, para reducir las pérdidas de los préstamos fallidos sugieren la conveniencia, a diferencia de lo que el análisis económico tradicional sugería, de reducir el volumen de préstamos más que elevar el tipo de interés. Con Grossman ha analizado la eficiencia de los mercados financieros, llegando a plantear la denominada paradoja de Grossman-Stiglitz. Con Shapiro desarrolló un modelo de mercado laboral con, los denominados, salarios eficientes, que también ha tenido una influencia importante en la moderna macroeconomía. Stiglitz es también uno de los fundadores de la moderna economía del desarrollo. Ha demostrado que los incentivos económicos con información asimétrica son fenómenos reales concretos con valor explicativo de alcance en el análisis de las condiciones de mercado y de las instituciones de las economías en desarrollo. Uno de sus estudios se refiere a los contratos de aparcería, en el que explica cómo el contrato óptimo implica un reparto del riesgo.

En resumen, un premio en el que se acepta la presencia de información asimétrica en muchos mercados reales y se destaca la necesidad de incorporar la información asimétrica a los modelos económicos. Su reconocimiento es fundamental, como han puesto de manifiesto los tres galardonados, para comprender mejor el funcionamiento de los mercados, explicar la presencia de algunas instituciones, y poder diseñar adecuadamente tanto contratos privados, como intervenciones públicas.

NOTAS

(1) Desde 1969 se han concedido premios en 20 ocasiones a una sola persona, en 10 ocasiones a dos, y en 3 ocasiones a tres.

(2) En toda la historia de los premios hay 35 economistas de universidades estadounidenses de un total de 49 premiados.

(3) Riley, J. (2001): "Silver Signals: Twenty-Five Years of Screening and Signaling", *Journal of Economic Literature* 39, 432-478.

(4) A. Mas-Colell, M.D. Whinston y J.R. Green (1995): *Microeconomic Theory*. Oxford University Press (capítulo 13 - Averse Selección, Signaling and Screening).

SELECCIÓN BIBLIOGRÁFICA DE LOS PREMIADOS SOBRE MERCADOS CON INFORMACIÓN ASIMÉTRICA

- Akerlof, G. (1970): "The Market for Lemons: Quality Uncertainty and the Market Mechanism", *Quarterly Journal of Economics* 84, 485-500.
- Akerlof, G. (1976): "The Economics of Caste and of the Rat Race and other Woeful Tales", *Quarterly Journal of Economics* 90, 599-617.
- Akerlof, G. (1980): "A Theory of Social Customs of which Unemployment Maybe One Consequence", *Quarterly Journal of Economics* 94, 749-775.
- Akerlof, G. (1982): "Labor Contracts as Partial Gift Exchange", *Quarterly Journal of Economics* 97, 543-569.
- Akerlof, G. y J. Yellen (1990): "The Fair Wage Hypothesis and Unemployment", *Quarterly Journal of Economics* 105, 255-283.
- Spence, M. (1973): "Job Market Signalling", *Quarterly Journal of Economics* 87, 355-374.
- Spence, M. (1974): *Market Signaling*, Harvard University Press (Cambridge, MA).
- Spence, M. (1976): "Product Selection, Fixed Costs and Monopolistic Competition", *Review of Economic Studies* 43, 217-235.
- Spence, M. (1977): "Entry, Capacity, Investment and Oligopolistic Pricing", *Bell Journal of Economics* 8, 534-544.
- Stiglitz, J. y P. Dasgupta (1971): "Differential Taxation, Public Goods and Economic Efficiency", *Review of Economic Studies* 38, 151-174.
- Stiglitz, J. (1974): "Incentives and Risk Sharing in Sharecropping", *Review of Economic Studies* 41, 219-255.
- Stiglitz, J. (1974): "Growth with Exhaustible Natural Resources: Efficient and Optimal Growth Paths", *Review of Economic Studies* 41, 123-38.
- Stiglitz, J. (1975): "The Theory of Screening, Education, and the Distribution of Income", *American Economic Review* 65, 283-300.
- Stiglitz, J. y M. Rothschild (1976): "Equilibrium in Competitive Insurance Markets: An Essay on the Economics of Imperfect Information", *Quarterly Journal of Economics* 95, 629-649.
- Stiglitz, J. (1977): "Monopoly, Non-Linear Pricing, and Imperfect Information: The Insurance Market", *Review of Economic Studies* 44, 407-430.
- Stiglitz, J. y A. Dixit (1977): "Monopolistic Competition and Optimal Product Diversity", *American Economic Review* 67, 297-308.
- Stiglitz, J. y P. Dasgupta (1980): "Uncertainty, Industrial Structure, and the Speed of R&D", *Bell Journal of Economics* 11, 1-28.
- Stiglitz, J. y S. Grossman (1980): "On the Impossibility of Informationally Efficient Markets", *American Economic Review* 70, 393-408.
- Stiglitz, J. y A. Weiss (1981): "Credit Rationing in Markets with Imperfect Information", *American Economic Review* 71, 393-410.
- Stiglitz, J. y A. Braverman (1982): "Sharecropping and the Interlinking of Labor Markets", *American Economic Review* 72, 695-715.
- Stiglitz, J. y A. Weiss (1983): "Incentive Effects of Terminations: Applications to the Credit and Labor Markets", *American Economic Review* 73, 912-927.
- Stiglitz, J. y C. Shapiro (1984): "Equilibrium Unemployment as a Worker Discipline Device", *American Economic Review* 74, 433-444.