

## PREMIO NOBEL DE ECONOMÍA Y DE LA PAZ

### Edmund S. Phelps, Premio Nobel de Economía 2006

Fernando Pampillón\*

La Real Academia de Ciencias de Suecia ha acordado la concesión del Premio Nobel de Economía 2006 al profesor del Departamento de Economía de la Universidad de Columbia (Nueva York), Edmund S. Phelps. El hecho de que sólo haya un único premiado rompe con una tradición de siete años de concesiones compartidas, desde que en 1999 el galardón fuera otorgado al canadiense Robert A. Mundell, curiosamente también del mismo departamento y Universidad que Phelps.

Nacido el 26 de julio de 1933 en Evanston, una ciudad de Illinois situada al norte de Chicago, en el período de la Gran Depresión, que supuso la pérdida de empleo a sus padres, su progenitor le encaminó hacia la economía, pese a que Phelps se sentía muy atraído por la filosofía. En 1955 obtuvo su licenciatura en el Amherst College de Massachusetts y en 1959 leyó su tesis doctoral, dirigida por James Tobin, en la Universidad de Yale.

Su carrera profesional ha estado dedicada íntegramente a la enseñanza y la investigación, y realizada siempre en centros universitarios, salvo un año en el que recién terminado su doctorado trabajó para la prestigiosa RAND Corporation —una institución no lucrativa dedicada a actividades de investigación y desarrollo—. Inicia su actividad docente durante su etapa de doctorando en la Universidad de Yale, que continúa posteriormente en ésta, e imparte docencia en universidades muy prestigiosas: un año en el Instituto Tecnológico de Massachusetts, cinco en Pennsylvania y desde 1971 hasta la actualidad en Columbia.

En los últimos quince años ha asesorado a entidades como el BERD (Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo), participado en el Proyecto Estratégico "Italia en

\* UNED y FUNCAS.

Europa" del *Consiglio Nazionale delle Ricerche*, siendo asimismo coorganizador del Seminario Anual de Villa Mondragone, de la Universidad de Roma "Tor Vergata", y Consultor del Departamento del Tesoro, del Comité de Finanzas del Senado de EE.UU. y del Banco de la Reserva Federal. Durante el último lustro es investigador del Observatorio Francés de Coyunturas Económicas y Director del Centro sobre Capitalismo y Sociedad, del Instituto de la Tierra, en la Universidad de Columbia.

Fue elegido en 1981 miembro de la Academia Nacional de Ciencias de EE.UU.; en 2000, socio distinguido de la Asociación Americana de Economía. Previamente había sido vicepresidente de esta Asociación, miembro de la *Econometric society*, de la Academia Americana de Artes y Ciencias, y de la Academia de Ciencias de Nueva York. Es, además, *doctor honoris causa* por las universidades de Mannheim, Roma "Tor Vergata", Nova Lisboa, París Dauphine e Islandia, y profesor honorífico de la Universidad Renming de Pekín.

La Real Academia Sueca de las Ciencias ha concedido el Premio Nobel a Phelps por los avances logrados en la comprensión del logro de objetivos de política económica contrapuestos y, en concreto, la relación entre inflación y desempleo y entre el consumo de las generaciones actuales y las futuras. La Academia considera, asimismo, que el profesor Phelps ha resaltado no sólo el papel del ahorro y la acumulación de capital sino también que equilibrar inflación y desempleo son cuestiones fundamentales para la distribución temporal del bienestar, análisis que ha tenido un profundo impacto en la teoría económica y en la política macroeconómica.

Un breve repaso a estas aportaciones resaltadas por la Academia, relacionándolas con el contexto histórico

en que fueron realizadas, nos permitirá comprender mejor su relevancia para el pensamiento económico y su impacto en la política macroeconómica. Esta nota finaliza reseñando dos aspectos humanos de la figura del Nobel de Economía 2006 y ofrece una bibliografía escogida de sus principales publicaciones, que incluye la totalidad de sus libros y una selección de los más de ciento diez artículos escritos por él o en colaboración con otros autores.

## Inflación y desempleo

En el período posterior a la Segunda Guerra Mundial, la teoría keynesiana dominaba el pensamiento económico. De acuerdo con ella, los objetivos de pleno empleo y estabilidad de precios eran totalmente compatibles. De esta forma, la reducción en la tasa de paro era posible tomando medidas de política fiscal y/o monetaria que indujeran un aumento de la demanda agregada. La existencia de tensiones inflacionistas no se consideraba relevante ya que mientras esa demanda fuera suficiente para eliminar el desempleo, sin superar ciertos límites que comportaran una presión sobre el mercado de trabajo, no había riesgo de aumento de salarios y, consecuentemente, de subida de los precios.

Sin embargo, estudios estadísticos realizados en varios países mostraron una relación empírica estable y negativa entre inflación y desempleo, en lo que se conoció ampliamente como la curva de Phillips, y que suponía una restricción a la hora de elegir una pequeña variación de los precios y una tasa de paro reducida. De esta forma, las medidas de política económica que tomaban las autoridades debían decidir, de acuerdo con sus preferencias, entre mantener baja la inflación o el desempleo.

Este planteamiento no estaba exento de problemas. En primer lugar, se echaban de menos los fundamentos microeconómicos de esa relación y de la conducta de empresas y familias. La curva de Phillips era básicamente una correlación estadística con escasa apoyatura teórica. El segundo problema surgía de que un alto nivel de empleo podía alcanzarse de forma permanente con una elevada inflación, lo cual entraba en conflicto con el supuesto tradicional de la teoría de que, a largo plazo, las magnitudes reales se determinan por fuerzas de este tipo más que por las nominales. Finalmente, aunque se acepte que el pleno empleo no supone un nivel de paro nulo, debido al desempleo friccional, no especificaba cuál es el nivel que debía alcanzar éste y, por tanto, suponía una indeterminación acerca del volumen que en cada país debía considerarse como de pleno empleo.

En los años finales de la década de los sesenta y primero de los setenta, Phelps se enfrentó a la relación expresada por la curva de Phillips demostrando que la inflación no sólo depende del desempleo sino también de las expectativas de empresas y trabajadores acerca de los aumentos de precios y salarios. Más concretamente, se puede expresar diciendo que para una tasa de desempleo dada, un punto porcentual de subida en la inflación esperada conduce a un aumento de un punto en la inflación real; tal es la fuerza de las expectativas en nuestras economías.

De esta forma, frente a los planteamientos anteriores de que una política económica (monetaria o fiscal) dirigida a expansionar la demanda agregada da lugar a un aumento de la ocupación, el análisis de Phelps concluye que, a largo plazo, no hay compensación entre la inflación y el desempleo, ya que las expectativas de aumento de los precios se ajustarán a la inflación real y la curva de Phillips sufrirá un desplazamiento vertical para la tasa de desempleo de equilibrio que se determina exclusivamente en el mercado laboral. En consecuencia, cualquier intento de reducir el paro por debajo del nivel de equilibrio sólo tendrá como efecto un aumento continuo de la tasa de inflación. La política de estabilización tiene así un notable papel que jugar en la amortiguación de las fluctuaciones a corto plazo del desempleo alrededor de su nivel de equilibrio.

Gran parte de los economistas aceptamos actualmente que una política económica expansionista —por ejemplo, una bajada de los tipos de interés para estimular la demanda agregada— puede tener efectos a corto plazo sobre el empleo pero, una vez que los agentes económicos se percatan de esta estrategia y la incorporan a sus expectativas, las medidas dejan de ser efectivas y se tornan en una mayor inflación.

Una importante consecuencia de los análisis de Phelps es que ahora los bancos centrales son muy conscientes de la fuerza de las expectativas de inflación y basan sus decisiones en ellas siguiendo una política de transparencia y credibilidad, aspectos fundamentales para dar confianza y seguridad a los mercados y reducir de esta forma la inflación futura.

## Formación de capital

En sus primeros trabajos, Phelps se preguntó por la tasa deseable de formación de capital agregado, tanto físico como humano, es decir, por la distribución de la renta nacional de cada año entre consumo y ahorro y su inversión para aumentar el *stock* de capital y, de esta manera, estimular la producción y el consumo futuro, cuestión fun-

damental para la distribución del consumo y el bienestar entre generaciones.

Su aportación seminal de la regla de oro de la formación de capital —la tasa de ahorro debe igualar la participación del capital en la renta nacional—, ha servido de soporte a muchas investigaciones posteriores y tenido un gran impacto en la política económica.

Desde una perspectiva intergeneracional y basado en la ética de la reciprocidad, Phelps postula que la constancia de la tasa de ahorro a lo largo de generaciones en un estado estacionario supone cumplir con la filosofía de tratar a los demás como a uno mismo; en términos de consumo implica que su nivel debería ser igual para todas las generaciones.

Un planteamiento alternativo de la regla de oro es que, en competencia perfecta, el rendimiento interno del capital (el precio de los servicios de capital) debería igualar la tasa de crecimiento de la producción. Pese a que esta formulación no es original de Phelps —otros economistas la habían establecido anteriormente—, ha sido su análisis el que ha tenido una mayor influencia sobre la investigación posterior.

El Premio Nobel de 2006 mostró que la regla de oro era también aplicable al papel de la inversión en capital humano, y en investigación y desarrollo, en el crecimiento económico. En un artículo de 1966, escrito conjuntamente con Richard Nelson, resaltó que un mejor nivel educativo de la población trabajadora facilita la implantación y extensión de las nuevas tecnologías posibilitando a los países más pobres alcanzar el nivel de los más ricos. Esto podría explicar las conclusiones que se desprenden de investigaciones empíricas recientes y que coinciden en señalar que el crecimiento del PIB es una función del *stock* de capital humano y no tanto de su tasa de aumento.

El análisis de Nelson-Phelps ofrece también una posible explicación de por qué los beneficios de la educación son a menudo altos en períodos de cambios tecnológicos rápidos: un nivel educativo elevado es un factor importante para el incremento de la productividad. Esta explicación permite entender el hecho del fuerte incremento de los salarios de empleados con alto nivel educativo en las últimas décadas debido a la rápida difusión de las tecnologías de la información.

Por último, señalar un par de aspectos de carácter humano. Phelps está casado con la argentina Viviana Montdor, lo que le ha facilitado su conexión con el mundo hispánico, especialmente con Argentina, país al que ha viajado

varias veces y cuya economía ha seguido muy de cerca. Tal vez esta cercanía al idioma ha hecho que el último verano estuviera haciendo turismo en Cadaqués.

Un segundo aspecto es que Edmund S. Phelps ha sido candidato desde hace años a un galardón que finalmente ha recibido a los 73 años. Tal como el flamante Premio Nobel bromeaba tras conocer la noticia de su designación, “Esperaba recibir este premio pero no sabía cuándo, ignoraba si sería a los sesenta, a los setenta o a los ochenta”. Aunque tal vez un poco tarde, el galardón premia a un economista académico que, tal como afirmaba Jean-Paul Fitoussi, Presidente del Observatorio Francés de Coyunturas Económicas, en el que Phelps es investigador, fue ganado felizmente de la filosofía por la economía gracias a la persistencia de su padre.

### Bibliografía escogida de Edmund S. Phelps

#### Libros:

- Fiscal Neutrality Toward Economic Growth*, New York: McGraw-Hill Book Co., 1965.
- Golden Rules of Economic Growth*, New York: W.W. Norton, 1966; Amsterdam: North-Holland, 1967.
- Microeconomic Foundations of Employment and Inflation Theory*, with A. A. ALCHIAN, C. C. HOLT, *et al.*, New York: W.W. Norton, 1970; London: Macmillan, 1971.
- Editor, *Private Wants and Public Needs*, Norton, 1962; second edition, 1965.
- Editor, *The Goal of Economic Growth*, Norton, 1962; second edition, 1969.
- Inflation Policy and Unemployment Theory*, New York: Norton; London: Macmillan, 1972.
- Editor and Contributor, *Economic Justice*, Harmondsworth, England: Penguin, 1974.
- Editor and Contributor, *Altruism, Morality and Economic Theory*, New York: Basic Books, 1975.
- Studies in Macroeconomic Theory*, volume 1: *Employment and Inflation*, New York: Academic Press, 1979.
- Studies in Macroeconomic Theory*, volume 2: *Redistribution and Growth*, New York: Academic Press, 1980.
- Individual Forecasting and Aggregate Outcomes: 'Rational Expectations' Examined*, contributor and editor, with Roman FRYDMAN, Cambridge, Cambridge University Press, 1983.
- Political Economy: An Introductory Text*, New York and London: W. W. Norton and Co., 1985. Translations: Spanish (Barcelona: Antoni Bosch, 1986), Italian (Bologna: Il Mulino, 1987), French (Paris: Fayard, 1990), Japanese (Tokyo: Bunshindo, 1990), Korean (Seoul: Kumho, 1990).
- The Slump in Europe: Open Economy Theory Reconstructed*, with Jean-Paul Fitoussi, Oxford: Basil Blackwell, 1988. Trans., Italian (Bologna: Il Mulino, 1989).

*Seven Schools of Macroeconomic Thought: The Arne Ryde Lectures*, Oxford: Oxford University Press, 1990. Trans., Italian (Bologna: Il Mulino, 1991), Japanese (Tokyo, 1991).

Editor, *Recent Developments in Macroeconomics*, 3 vol., Aldershot: Edward Elgar Pub., 1991.

Editor, *EBRD Economic Review: Annual Economic Outlook*, London: European Bank for Reconstruction and Development, September 1993.

*Structural Slumps: The Modern Equilibrium Theory of Employment, Interest and Assets*, Cambridge, Mass.: Harvard University Press, 1994. Trans., Chinese (Beijing: China Economics, 2003).

*Rewarding Work: How to Restore Participation and Self-Support to Free Enterprise*, Cambridge, Mass.: Harvard University Press, 1997. Trans. Italian (Rome: Laterza, 1999). Korean (Korea Economic Daily & Business Publications, 1999).

*Enterprise and Inclusion in the Italian Economy*, Dordrecht: Kluwer Academic Publishers, 2002.

Editor and contributor, *Designing Inclusion: Tools to Raise Low-end Pay and Employment in Private Enterprise*, Cambridge, Cambridge University Press, 2003.

#### Artículos:

(1961): "The Golden Rule of Accumulation: A Fable for Growthmen", *American Economic Review*, vol. 51, 638-643.

(1962): "The Accumulation of Risky Capital: A Sequential Utility Analysis", *Econometrica*, vol. 30, 729-743.

(1965): "Second Essay on the Golden Rule of Accumulation", *American Economic Review*, vol. 55, 793-814.

(1966): *Golden Rules of Economic Growth*, New York: W. W. Norton.

(1966): "Models of Technical Progress and the Golden Rule of Research", *Review of Economic Studies*, vol. 33, 133-145.

(1967): «Phillips Curves, Expectations of Inflation and Optimal Unemployment over Time», *Economica*, vol. 34, 254-281.

(1968): "Money-Wage Dynamics and Labor-Market Equilibrium", *Journal of Political Economy*, vol. 76, 678-711.

(1968): "Population Increase", *Canadian Journal of Economics*, vol. 35, 497-518.

(1969): "The New Microeconomics in Inflation and Employment Theory", *American Economic Review: Papers and Proceedings*, vol. 59, 147-160.

(1970): "Money-Wage Dynamics and Labor-Market Equilibrium", en E. S. PHELPS, *et al.*, *Microeconomic Foundations of Employment and Inflation Theory*, New York: Norton.

(1972): *Inflation Policy and Unemployment Theory*, New York: Norton.

(1972): "The Statistical Theory of Racism and Sexism", *American Economic Review*, vol. 62, 659-661.

(1973): "Taxation of Wage Income for Economic Justice", *Quarterly Journal of Economics*, vol. 87, 331-354.

(1973): "Inflation in the Theory of Public Finance", *Swedish Journal of Economics*, vol. 75, 67-82.

(1978): "Disinflation without Recession: Adaptive Guideposts and Monetary Policy", *Weltwirtschaftliches Archiv*, vol. 100, 239-265.

(1978): "Inflation Planning Reconsidered", *Economica*, vol. 45, 109-123.

(1983): "The Trouble with Rational Expectations and the Problem of Inflation Stabilization", in R. FRYDMAN y E. S. PHELPS (eds.), *Individual Forecasting and Aggregate Outcomes: "Rational Expectations" Examined*, Cambridge: Cambridge University Press.

(1994): *Structural Slumps: The Modern Equilibrium Theory of Employment, Interest and Assets*, Cambridge, MA: Harvard University Press.

#### Artículos en colaboración:

DRANDAKIS, E. M. y PHELPS, E. S. (1966): "A Model of Induced Invention, Growth and Distribution", *Economic Journal*, vol. 76, 823-840.

NELSON, R. y PHELPS, E. S. (1966): "Investments in Humans, Technological Diffusion and Economic Growth", *American Economic Review: Papers and Proceedings*, vol. 56, 69-75.

PHELPS, E. S. y POLLAK, R. A. (1968): "On Second-Best National Saving and Game-Equilibrium Growth", *Review of Economic Studies*, vol. 35, 185-199.

PHELPS, E. S., *et al.* (1970): *Microeconomic Foundations of Employment and Inflation Theory*, New York: W. W. Norton.

PHELPS, E. S. y WINTER, S. G. (1970): "Optimal Price Policy under Atomistic Competition", en E.S. PHELPS, *et al.*, *Microeconomic Foundations of Employment and Inflation Theory*, New York: Norton.

PHELPS, E. S. y TAYLOR, J. B. (1977): "Stabilizing Powers of Monetary Policy under Rational Expectations", *Journal of Political Economy*, vol. 85, 163-190.

PHELPS, E. S. y RILEY, J. (1978): "Rawlsian Growth: Dynamic Programming of Capital Wealth for Intergeneration «Maximin» Justice", *Review of Economic Studies*, vol. 45, 103-120.

FRYDMAN, R. y PHELPS, E. S. (eds.) (1983): *Individual Forecasting and Aggregate Outcomes: "Rational Expectations" Examined*, Cambridge: Cambridge University Press.