



NICOLÁS GARRIDO

Director del Departamento de Economía y Administración de la FEN UNAB

Credibilidad y expectativas: la vigencia de Thomas Sargent para la realidad chilena

En las próximas semanas nos visitará Thomas Sargent en la Universidad Andrés Bello, y la realidad chilena parece convocarnos a reflexionar sobre su contribución intelectual. En 2011, Sargent, junto a Christopher Sims, fue galardonado con el Premio Nobel de Economía por su trabajo pionero en la investigación empírica de las relaciones entre política económica y macroeconomía. A lo largo de su carrera, Sargent ha sido fundamental en el desarrollo de teorías que permiten entender cómo los cambios en las políticas monetarias y fiscales, junto con los eventos inesperados, afectan el comportamiento de la economía en su conjunto.

Uno de los principales aportes de Sargent es su trabajo en las expectativas racionales. Esta teoría propone que las personas y las empresas no solo responden a las condiciones económicas actuales, sino que también ajustan sus expectativas sobre el futuro con base en la información disponible y las políticas que se esperan.

Por ejemplo, cuando el Banco Central de Chile

eleva las tasas de interés para combatir la inflación, el impacto no se limita a reducir la presión inflacionaria en el presente. El aumento también envía una señal a los actores económicos sobre el compromiso del Banco Central con la estabilidad de precios a largo plazo. Si las empresas y los hogares creen que la inflación estará bajo control en el futuro, podrían moderar sus demandas salariales o sus expectativas de precios, lo que facilita el control de la inflación sin necesidad de medidas más drásticas. En otras palabras, la política monetaria no solo actúa sobre las variables presentes, sino también sobre las expectativas futuras, un concepto clave que Sargent ayudó a formalizar.

Otro de los grandes aportes de Sargent está relacionado con la política fiscal y su impacto

sobre la macroeconomía. En sus trabajos, mostró cómo la falta de disciplina fiscal y los déficits persistentes pueden llevar a crisis inflacionarias si no están acompañados de políticas monetarias coherentes. Cuando Chile se apartó de esta responsabilidad fiscal inmediatamente abrió una puerta cuyo efecto fue el incremento en la volatilidad, lo que tuvo amplias consecuencias sobre la economía.

Sargent también ha analizado el efecto de las reducciones de impuestos en las expectativas de inversión y crecimiento. En Chile, las recientes discusiones sobre la reducción de impuestos a las pequeñas empresas ilustran cómo las decisiones fiscales pueden generar impactos más allá del alivio financiero inmediato. Cuando los empresarios per-

ciben un entorno fiscal más favorable, ajustan sus expectativas y pueden planificar nuevas inversiones, impulsando el crecimiento económico y la creación de empleo a largo plazo.

Si bien en las últimas décadas la economía comportamental ha cuestionado algunos de los supuestos de las expectativas racionales, los modelos de Sargent siguen siendo fundamentales para comprender la macroeconomía moderna.

En un entorno global caracterizado por la incertidumbre y los desafíos fiscales, las lecciones de Sargent sobre la importancia de las expectativas coherentes, la credibilidad de las políticas y la estabilidad macroeconómica son claves para entender el comportamiento económico a largo plazo y diseñar políticas efectivas. ■

La política monetaria no solo actúa sobre las variables presentes, sino también sobre las expectativas futuras, un concepto clave que Sargent ayudó a formalizar.