

**Conferencia de la doctora Inés M. Weinberg (\*)  
en el IX Congreso Phelps**

\*\*\*

**Innovación económica e inclusión social (\*\*)**

Hace una década desde esta casa de altos estudios se reconocía y se distinguía al profesor Edmund Phelps con la creación de la Cátedra que lleva su nombre y con la organización de los congresos Phelps.

Es un gran honor que una personalidad tan destacada tenga un vínculo tan estrecho con nuestro país y, especialmente, con nuestra Universidad.

La labor del profesor Phelps tiene un enorme reconocimiento en todo el mundo, siendo su punto máximo el otorgamiento del Premio Nobel por sus estudios sobre el vínculo entre los efectos a corto y a largo plazo de las políticas macroeconómicas.

Sus estudios sobre inflación y desempleo han generado discusiones y avances en la teoría económica pero, más notablemente, han tenido un impacto concreto en políticas prácticas por parte de distintos Estados.

La relación entre inflación y desempleo y el intercambio entre el bienestar de las generaciones presentes y futuras son cuestiones claves en la investigación macroeconómica.

El profesor Phelps ha hecho grandes contribuciones al análisis de ambos intercambios. Ha escrito libros sobre crecimiento, teoría del desempleo, recesiones, estancamiento, inclusión, trabajo gratificante, dinamismo, innovación y "buena economía".

En particular observó que el balance entre inflación y desempleo también refleja un problema fundamentalmente ***inter-temporal***, es decir, que se debe tener en cuenta el vínculo entre el corto y el largo

plazo. Notó que la inflación presente no depende solamente del desempleo, sino también de las expectativas sobre la inflación.

Phelps explica que tal dependencia se debe al hecho de que los salarios y los precios se ajustan solo de forma infrecuente. Consecuentemente cuando los ajustes son realizados, éstos están basados en pronósticos inflacionarios. Por ello, mientras más alta sea la tasa de inflación anticipada, mayor será el desempleo requerido para alcanzar una determinada tasa de inflación real.

De esta postura se desprende que una tasa más alta de inflación actual, conduce a expectativas sobre la inflación más altas en el futuro, y así se vuelve más difícil lograr los objetivos de la política de estabilización.

Esta nueva teoría permitió comprender mejor las causas en los incrementos de la inflación y el desempleo a mediados de las décadas de 1970 y 1980 en Europa.

El análisis del profesor Phelps por lo tanto identificó limitaciones importantes en cuanto a lo que la política de administración de la demanda puede lograr. Un resultado clave fue que la tasa de desempleo de largo plazo no puede ser influenciada por la política monetaria o fiscal que afecte la demanda agregada.

El programa de investigación encarado desde finales de los años 60 apuntó a rectificar la teoría de la inflación y el desempleo planteando un modelo que describa explícitamente el comportamiento de las empresas para establecer salarios y precios. El estudio llevó las expectativas de las empresas, trabajadores y gobiernos, al primer plano del análisis.

También hizo la crucial distinción entre inflación esperada e inesperada, y examinó las implicaciones macroeconómicas de esta distinción. El profesor Phelps enfatizó que era la diferencia entre la inflación real y la esperada, y no la inflación per se, la que está relacionada con el desempleo.

Este análisis era distinto de las perspectivas anteriores respecto de que un mayor empleo podía ser alcanzado mediante políticas de demanda inflacionarias. De hecho, implicaba que no existía un intercambio de largo plazo entre inflación y desempleo, pues no podía existir una discrepancia permanente entre la inflación real y la esperada.

Phelps realizó una formulación de un modelo explícito de un mercado laboral imperfecto con fricciones, comportamiento de búsqueda de empleo y empresas que establecen salarios, que puede explicar los determinantes del "desempleo de equilibrio".

Luego, junto a John Taylor, analizó el poder estabilizador de la política monetaria. Su objetivo era examinar si se podía establecer el argumento a favor de la política estabilizadora al introducir un grado modesto de inmovilidad en los salarios y en los precios en un modelo estándar de expectativas racionales.

Según la teoría Phelps, partiendo de la idea de que la política monetaria puede ser cambiada más frecuentemente que los salarios y los precios, quienes dirigen tal política podían actuar sobre la base de un conjunto de información más grande que el de quienes establecen ambas variables. Una consecuencia de este estudio fue que, a pesar de que la política sistemática no podía afectar la brecha productiva real, sí podía determinar la variación de esa brecha y la de la inflación.

Como surge de los estudios referidos, la relación existente entre la inflación actual, la inflación esperada y el desempleo necesariamente lleva a que un menor desempleo y una mayor inflación hoy elevarían la inflación esperada, lo que generaría un aumento mayor en la inflación futura. La toma de conciencia de la afectación ***inter-temporal*** de las medidas se ha vuelto estándar.

La obra **Inflation Policy and Unemployment Theory** de 1972, plantea un problema que se vincula con la ***histéresis*** de la tasa de desempleo.

El concepto de histéresis, entendida como la tendencia de un material a conservar una de sus propiedades aun en ausencia del estímulo que la generó, se puede aplicar al desempleo en cuanto a que, una vez que crece, puede resultar parcialmente irreversible.

El foco de este estudio se profundizó con el análisis de las situaciones de desempleo en Europa en las décadas del 70 y del 80.

Desde mediados de los años 80 hasta finales de los 90, Phelps dejó de lado el corto plazo y el monetarismo del MIT y Chicago para desarrollar una macroeconomía "estructuralista". A contrario de lo que los más keynesianos ven como una deficiencia interminable e inexplicable de "demanda", Phelps ve que el empleo se dirige a su nivel "natural" y busca explicar los efectos de las fuerzas estructurales en él.

Otro de sus grandes focos de estudio fue el aspecto intergeneracional del problema del ahorro.

Él mostró que la acumulación óptima de capital, considerando la expectativa de un tratamiento igual por parte de las futuras generaciones de consumidores, provee una sencilla regla para el ahorro de largo plazo: la tasa de ahorro agregado debe ser igual a la participación del capital en el ingreso nacional. Él exploró las condiciones bajo las cuales todas las generaciones ganarían como consecuencia de un cambio en la tasa de ahorro.

El profesor Phelps también analizó el rol del capital humano en el crecimiento económico argumentando que una fuerza laboral educada y bien entrenada es más capaz de adoptar las nuevas tecnologías disponibles.

En un trabajo publicado con Richard Nelson, planteó un medio para ayudar a la reducción en la brecha tecnológica entre naciones. Es sabido que los países menos desarrollados adoptan tecnología generada en los más desarrollados. Cuanto más educada sea la población de estos países menos desarrollados, más eficiente será la adopción de esa tecnología.

El análisis entonces explica por qué los datos indican que el incremento de la producción está más relacionado al nivel del capital humano que con su tasa de crecimiento. El modelo también explica por qué los sueldos más altos, que son abonados a los trabajadores con mayores habilidades técnicas o más educados, tienden a ser más grandes en épocas de rápido cambio tecnológico: una fuerza laboral educada es capaz de asimilar los avances tecnológicos más rápidamente. Entonces, como sostenían Nelson y Phelps, su modelo sugiere una posible razón para subsidiar la educación. No debemos olvidar que el profesor Phelps cursó sus estudios básicos en una escuela pública.

Phelps ha estudiado cómo la tasa de crecimiento de largo plazo de la tecnología es determinada en última instancia por la tasa de crecimiento de la población. Así, plantea que la acumulación de "ideas" se beneficia fundamentalmente del crecimiento poblacional.

En otras palabras, se requiere gente para que se desarrollen nuevas ideas, pero una vez que una idea productiva y valiosa ha nacido, ésta puede ser transferida a otros esencialmente a ningún costo.

Entonces, la cantidad de nuevas ideas per cápita crecerá con el tamaño de la población. Por ello el crecimiento poblacional es central para el crecimiento tecnológico de largo plazo.

Por lo tanto, para fomentar que estas nuevas ideas surjan y puedan ser transferidas, es necesario generar ámbitos que las ayuden y nutran. En ese contexto cobra especial relevancia la realización de encuentros como el presente, que justamente tienen como objetivo central la discusión y premiación de nuevas ideas.

Como explica el profesor Phelps, la innovación es clave para el desarrollo de las sociedades, especialmente para salir del estancamiento económico.

En ese sentido, es necesario que se efectúen los planteamientos relativos al rol del Estado. Las soluciones a los problemas y la

frustración de los pueblos, desde las posturas clásicas de izquierda o derecha, se han mostrado insuficientes. Si el objetivo, como plantea Phelps, es alcanzar la "buena economía", como paso previo para llegar a disfrutar de una "buena vida", se requiere que las personas utilicen su capacidad para explorar, imaginar, crear y experimentar.

Para lograr tal objetivo, el profesor Phelps plantea que el Estado debe generar un marco que no ahogue la iniciativa. El exceso de regulación limita las posibilidades de implementación de nuevas ideas, según su postura.

Un ejemplo local de políticas de fomento del desarrollo mediante simplificación de trámites es el Polo Tecnológico del Sur de la Ciudad, donde hay radicadas más de 300 empresas dedicadas al desarrollo de software y hardware.

Más recientemente, Phelps ha trabajado para poner la economía en una perspectiva. La poderosa innovación durante más de un siglo ha alterado la naturaleza de las economías avanzadas: tener mayores ingresos o riqueza es menos importante. En su libro **Rewarding Work** de 1997 sostiene que, lo que más importa son las recompensas no materiales del trabajo: participar en proyectos, el placer de tener éxito en algo y la experiencia de prosperar en un viaje en desarrollo.

En su obra, **Mass Flourishing** de 2013, señala que los hombres de las cavernas tenían la capacidad de imaginar cosas nuevas y el celo de crearlas. Pero una cultura que libera e inspira el dinamismo es necesaria para encender una "pasión por lo nuevo".

Por ello, entiende que es mediante la innovación que se generarán nuevas alternativas y oportunidades para el desarrollo de la economía y, especialmente, de las personas.

Es difícil imaginar un mejor contexto para la búsqueda de la innovación que una Universidad del nivel y prestigio que posee ésta Universidad de Buenos Aires. Es parte fundamental del espíritu universitario cuestionar, investigar, desafiar, en definitiva, innovar.

Esta institución, que está a menos de 2 años de alcanzar su segundo centenario, es un ejemplo de excelencia y evolución, así como un centro de discusión y progreso científico.

En sus casi 200 años han pasado por sus aulas, 4 de los 5 ganadores argentinos del Premio Nobel, y 15 presidentes de la Nación. Asimismo se encuentra en la primera posición de las universidades de América Latina, y en la posición 74 en el mundo, según el ranking mundial de universidades QS.

La Reforma Universitaria, que hace un año acaba de celebrar su centenario, fue el puntapié para el crecimiento de la participación de los alumnos en la vida universitaria y para la concientización acerca de la autonomía universitaria entre muchos otros logros.

La Reforma Universitaria impulsó el desarrollo de las áreas de investigación en el marco de la UBA. Ese impulso investigativo sigue presente y se ha intensificado como demuestran los estándares en materia de investigación que requiere la CONEAU en los procesos de acreditación, que esta casa de altos estudios ha cumplido sobradamente.

La Universidad de Buenos Aires, desde su libertad de cátedra, transparencia en los concursos docentes, su apertura irrestricta y la gratuidad que acaba de cumplir 70 años, es un modelo de innovación a nivel mundial.

El funcionamiento de la Cátedra Phelps como centro de discusión de ideas es uno de los tantos ejemplos que podemos citar. Otro es la Maestría en Derecho y Economía dirigida por el Dr. Juan Vicente Sola, que desde hace casi 20 años trabaja en el desarrollo de posturas que no siendo tan tradicionales en el mundo jurídico, abren un sinfín de ideas para el debate.

El trabajo interdisciplinario esencial para esta Maestría es el campo fundamental que permite el enriquecimiento del mundo del derecho con ideas provenientes de las ciencias económicas y que habilita el espacio de contribuciones como las del profesor Phelps,

quien forma parte del plantel docente que se caracteriza por su excelencia.

Estos estudios tienen consecuencias prácticas.

Por ejemplo, en sentencias que utilizan herramientas del análisis económico del derecho.

Las investigaciones que parten de la óptica del análisis económico del derecho permiten evaluar los criterios de eficiencia de las distintas situaciones legales y así diseñar las regulaciones que permitan maximizar los efectos sociales de las mismas.

En **El Coste de los accidentes**, Guido Calabresi decía que las sociedades no están dispuestas a vivir libres de riesgos y que aceptan que, en aquellos casos en los que los beneficios de algo superan ampliamente los riesgos que ese algo genera, la sociedad convivirá con estos últimos.

A nadie se le ocurriría hoy decir que como, todos los años se pierden vidas en accidentes de tránsito, se deberían prohibir los vehículos motorizados.

La sociedad está dispuesta a convivir con los riesgos que esa situación genera aceptando que las externalidades positivas superan ampliamente a las negativas. Ello tampoco implica admitir que no existan regulaciones sobre el tema como ser límites de velocidad, requisitos para el otorgamiento de licencias y la implementación de seguros de responsabilidad civil obligatorios.

Desde esa lógica y considerando las ideas rectoras del profesor Phelps, respecto de la importancia de la innovación y la función del Estado, el trabajo de equipos interdisciplinarios en cooperación cobra una relevancia trascendente.

Sin embargo, como también subraya Phelps, un instrumento fundamental para el desarrollo de la innovación es el financiamiento, que en contextos inflacionarios siempre es complejo de instrumentar.

Por tal motivo merece ser destacada la distinción que hoy se hará al profesor Merrit Fox.



El profesor Fox ha desarrollado investigaciones y publicaciones respecto al funcionamiento de los mercados, sus regulaciones y, especialmente, como deberían mejorarse.

Estos estudios muestran que a nivel mundial los mercados de capitales, en su sentido más amplio, han brindado oportunidades de crecimiento, al facilitar el acceso a fuentes financieras menos costosas que la que se puede obtener de préstamos tradicionales.

De ellos se deriva que el desarrollo de un mercado de capitales eficiente en el acompañamiento de la sociedad, en especial en países con constantes crisis financieras, requiere de estudios profundos para efectuar los ajustes necesarios.

La perspectiva desde el análisis económico del derecho permite poner foco en muchos de los problemas que se presentan en estos mercados.

Como describe el profesor Fox, el mercado de valores en los Estados Unidos sufrió muchos cambios en los últimos 25 años. La influencia de la tecnología de las comunicaciones y las modificaciones regulatorias de las mismas han creado prácticas que atentan contra la transparencia y eficiencia del mercado.

Hasta la década del 90, las operaciones estaban básicamente concentradas en ubicaciones únicas, como podían ser el NASDAQ o la Bolsa de Comercio de Nueva York.

Con el surgimiento de las operaciones bursátiles electrónicas, hoy éstas participan en cerca de 60 mercados que compiten entre sí.

La regulación tanto del Congreso de Estados Unidos como de la Securities and Exchange Commission previeron este desarrollo ya desde 1975 y por ello regularon la necesidad de mejorar los sistemas tecnológicos de acceso a la información, como una forma de reducir los inconvenientes de la existencia de múltiples ubicaciones de operaciones.

Ante el surgimiento de prácticas controversiales, aparece la necesidad y el desafío de diseñar las reformas necesarias para un sistema de múltiples ubicaciones como lo es el actual.

Ciertamente, una adecuada regulación de un mercado como el estadounidense, que además por volumen y exposición es una referencia a nivel mundial, será un estándar a seguir por parte de mercados que buscan desarrollarse, concluye Fox.

Es claro, siguiendo las enseñanzas del profesor Phelps, que la innovación es uno de los principales caminos para el desarrollo de las sociedades.

Por ello el otorgamiento anual de las Medallas Phelps a la Innovación y a la Inclusión Social implica un reconocimiento a distintos actores de la sociedad que coinciden en la búsqueda de mejores formas de hacer las cosas. Hoy se hará entrega de las medallas Phelps correspondientes a 2018 y 2019.

Las medallas Phelps, que se vienen entregando desde 2008, cuando se concedió la primera al propio profesor Phelps, buscan reconocer y premiar la actividad de innovación, sin importar el área específica en la cual ocurra; y ponen el foco en el impacto que estas innovaciones generan en la sociedad.

---

(\*) Catedrática en la Facultad de Derecho de la Universidad de Buenos Aires y presidente del Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

(\*\*) Mis agradecimientos a Susana Reinoso y Matías Benedit en la elaboración de esta conferencia.