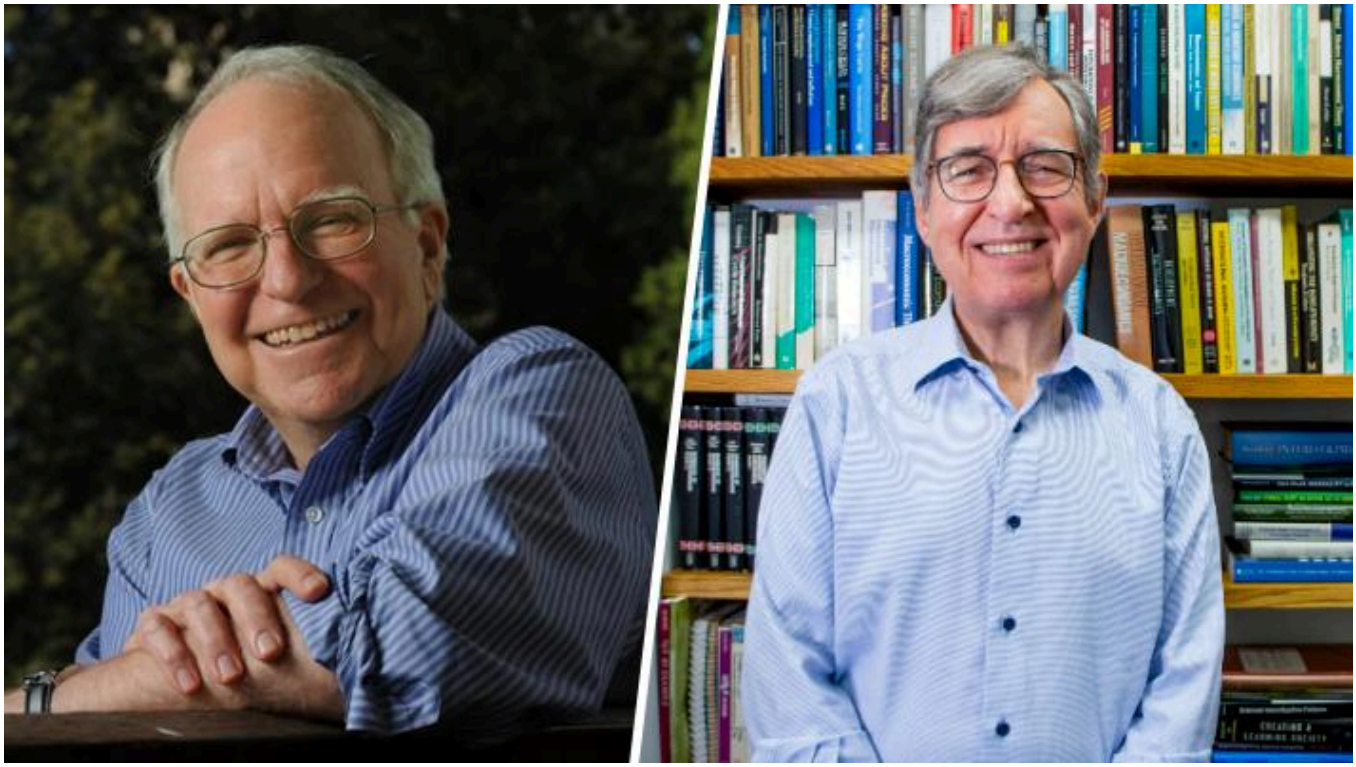
Woodford y Hall: Qué aportaron los Nobel de Economía y sus huellas en Chile



Las investigaciones premiadas explican cómo las expectativas de hogares y empresas moldean la inflación y el consumo. Han influido en el Banco Central chileno.

Los estadounidenses Michael Woodford y Robert Hall, ganadores del Premio Nobel de Economía 2026, no solo son referentes de la macroeconomía mundial. Ambos han participado en actividades del Banco Central de Chile, y su trabajo ha influido en cómo se evalúa la política económica en el país.La Real Academia Sueca de Ciencias los distinguió este lunes "por los fundamentos microeconómicos de la estabilización macroeconómica". Durante las crisis del petróleo de los años 70, los modelos keynesianos dejaron de funcionar, y Hall y Woodford los reconstruyeron a partir de las decisiones de los hogares y las empresas, que miran al futuro cuando ahorran o fijan precios. Por eso, lo que comunican gobiernos y bancos centrales puede influir en esas expectativas."Con ellos estamos mejor preparados para enfrentar shocks en la economía, como crisis energéticas o cambios repentinos en cuánto consumen los hogares", explicó John Hassler, presidente del comité del Nobel.Woodford, académico de la Universidad de Columbia, es autor de "Interest and Prices" (2003). En ese libro propuso un modelo neokeynesiano de tres ecuaciones, que el comité describió como el prototipo de los que vinieron después.En su obra, Woodford planteó que la inflación depende de la tasa que fija el banco central frente a la tasa neutral —que ni estimula ni frena la economía—, más que del dinero en circulación. Además, mostró que lo decisivo son las expectativas sobre la tasa futura, base de las metas de inflación y de la comunicación de los bancos centrales. {CITA José De Gregorio, expresidente del Banco Central: "Todos los bancos centrales modernos, en especial los que siguen metas de inflación, le deben mucho a Mike"} "Todos los bancos centrales modernos, en especial los que siguen metas de inflación, le deben mucho a Mike", afirmó el expresidente del BCCh José De Gregorio (U. de Chile) a El Mercurio. En la misma línea, el exconsejero Pablo García (UAI) sostuvo que buena parte del marco de metas de inflación que usa el Banco Central de Chile se basa en temas desarrollados por Woodford.Según el citado medio, en noviembre de 2015, el economista estuvo en Santiago para coorganizar la XIX Conferencia Anual del instituto emisor junto a Elías Albagli y Diego Saravia, economistas de la entidad. Allí presentó un estudio sobre flexibilización cuantitativa y estabilidad financiera.Su huella también aparece en las herramientas del BCCh. En la minuta que acompañó el Informe de Política Monetaria (IPoM) de junio de 2019, uno de los métodos para estimar la tasa neutral usó la definición de Woodford.En Columbia, Woodford fue además uno de los profesores guía de la tesis doctoral de Mariana García Schmidt, hoy jefa del Departamento de Investigación Económica del BCCh. En 2019 publicaron juntos un paper en la American Economic Review sobre el efecto de prometer tasas bajas por un tiempo prolongado."Trabajar con él fue enormemente enriquecedor", dijo García Schmidt a El Mercurio.{SUB Hall y el consumo de los hogares}En 1978, Hall, profesor de la Universidad de Stanford, publicó el artículo

"Stochastic Implications of the Life Cycle-Permanent Income Hypothesis", en el Journal of Political Economy. Allí planteó que las familias gastan según lo que esperan ganar a lo largo de su vida, y no solo según el sueldo del mes.Por eso, solo cambian su consumo cuando ocurre algo inesperado, como perder el empleo o recibir un alza de sueldo que no esperaban. Si, en cambio, el gasto sube y baja al ritmo de cada ingreso, es porque hay hogares que viven "al día", sin ahorros ni acceso a crédito.El exministro de Hacienda Felipe Larraín (Clapes UC) explicó a El Mercurio que Hall "combinó la teoría del ingreso permanente de Milton Friedman con las expectativas racionales de los agentes, para concluir que el consumo cambia solo ante shocks inesperados".Esa hipótesis fue puesta a prueba en Chile. En 2004, Claudio Soto, entonces economista del Banco Central y hoy consejero, llegó a un resultado contrario: en el país, el desempleo y la tasa de política monetaria rezagados ayudaban a predecir el crecimiento del consumo.El académico también ha mantenido un vínculo con el instituto emisor. En 2012 comentó un trabajo de Robert Shimer sobre información privada en su conferencia anual en Santiago, y en enero de 2021 presentó un estudio sobre desempleo en un encuentro dedicado a los efectos de la pandemia.Sofía Bauducco, gerenta de Estudios Económicos del Banco Central, lo describió como "una de las figuras centrales de la macroeconomía moderna". A su juicio, sus aportes sobre productividad, rigideces salariales y dinámica del desempleo "han sido determinantes para entender los ciclos económicos".Los galardonados recibirán el premio, dotado este año con 12 millones de coronas suecas, en la ceremonia del 10 de diciembre en Estocolmo.