

LAS EXPECTATIVAS ECONÓMICAS Y SUS ESCUELAS

Héctor G. D'Agostino*

El presente artículo tiene como único objetivo analizar muy sintéticamente cuales son las expectativas que utilizan y/o utilizaron las **principales escuelas económicas**; por lo tanto no se consideran las expectativas extrapolativas, naturales, etc. Además no se razona sobre como influyen las expectativas en las diferentes modelizaciones. Y se indica posteriormente cuáles son los principales referentes de cada una de dichas escuelas.

EXPECTATIVAS:

Definición: Creencias sobre la marcha futura de determinadas variables de la economía, como por ejemplo, precios, tasas de interés, etc. **El comportamiento de los agentes dependerá de cuales sean sus expectativas.** Por ejemplo, en el caso de las paritarias salariales, las demandas de los trabajadores y el aumento que estarán dispuestos a dar los empresarios dependerán -entre otros temas- de las expectativas de inflación para el año próximo que tengan las partes.

EXPECTATIVAS ADAPTATIVAS:

Las expectativas son adaptativas si los agentes económicos creen que el futuro será como ha sido el pasado y proceden en consecuencia.

EXPECTATIVAS RACIONALES:

Expectativas basadas en la utilización eficiente de la información relevante disponible incluyendo las políticas seguida por las autoridades. Las expectativas son racionales si están **insesgadas**, dada dicha información y la teoría económica que disponen. Es decir, los agentes no cometen **sistemáticamente** el mismo error. Los mismos pueden seguir cometiendo errores, pero diferentes en cada ocasión y **aleatoriamente**. Suponen que las expectativas son -en promedio- correctas, actúan como si los demás agentes fueran racionales, e incluso pueden ser capaces de anticipar las medidas que tomará el Gobierno para enfrentar una crisis. Una de sus principales consecuencias es que ya no será tan fácil engañar a los agentes económicos y por ello algunas políticas gubernamentales pueden dejar de ser efectivas.

Si ocurren cambios en la política, los agentes modifican su comportamiento adecuándose a la nueva realidad. En este razonamiento, **la crítica** que realiza Robert E. Lucas Jr. establece que los parámetros estimados en un modelo econométrico no se mantendrían, poniendo en duda la utilización de los mismos en la formulación de políticas económicas.

Es decir, cuando las expectativas son racionales, los agentes responden estratégicamente ante cambios en la política monetaria, fiscal, etc., **y no en forma pasiva como en los modelos basados en las expectativas adaptativas.**

* Dr. en Economía y CP UNR – Instituto de Economía CPCE Sta. FE C II y CGCE Rosario.

EXPECTATIVAS SUBJETIVAS:

Son imaginaciones de acciones futuras, proyecciones de memorias del pasado. Y no son objetivas, sino son subjetivas. Por ejemplo, si un grupo de personas tuvo alguna experiencia un tiempo atrás, cada una la recordará de una manera distinta o con matices diferentes. Por lo tanto, existe incertidumbre sobre el futuro.

Es probable que los agentes económicos tengan distintas expectativas sobre las mismas variables económicas. Si ello ocurre, **las distintas expectativas son inconsistentes, por lo que también lo son los planes económicos**. En consecuencia, el mercado no puede ser estable.

Sostienen que todos los que actúan en el ámbito de las ciencias económicas como si fuera el mundo objetivo de las ciencias duras cometen un gran error, no se dan cuenta del abismo que separa la naturaleza creativa del ser humano del mundo de las ciencias duras. El mundo de la economía, es el de **la acción humana** es un mundo en el que lo que suceda mañana jamás se puede conocer hoy porque depende del conocimiento de los agentes económicos que todavía no ha sido creado. **El futuro no está por venir, sino que está por hacer.**

LAS EXPECTATIVAS SEGÚN LAS ESCUELAS ECONÓMICAS:

Neoclásicos: *Léon Walras, John Stuard Mill, Francis Y. Edgeworth, Alfred Marshall, etc.:* **Las expectativas son racionales**. Esta escuela postulaba la existencia de eficiencia y equilibrio de los mercados, información relevante perfecta y creencia de lo que ocurrirá en el futuro, maximización de utilidades o ganancias, etc.

Por lo tanto, los agentes económicos se comportaban en sus modelos en forma racional y homogénea, dentro de un contexto racional.

Keynes: Había considerado que las expectativas constituían un **factor exógeno** que se formaban por fuera del funcionamiento económico. De esta manera rechazó el supuesto de información y previsión perfecta que postulaban los neoclásicos.

En consecuencia, **existe incertidumbre sobre el Largo Plazo** y la misma tiene un peso sustancial y no aleatorio en las decisiones.

A ello debemos sumarle que en algunos casos podemos depender de la opinión promedio que surja de los demás agentes. Así lo explicita cuando propone el ejercicio mental del concurso de belleza organizado por un periódico a sus lectores. O Cuando expresa que ciertas clases de inversiones se rigen por el promedio de las expectativas de quienes “operan” en la Bolsa de Valores.

Animal Spirits o espíritus animales: No debe entenderse a las decisiones de inversión como un proceso **únicamente objetivo**. Siguiendo este razonamiento expresa en la TG: puesto que el estado de confianza, tiene una gran importancia en las decisiones de los hombres de negocios al influir considerablemente en las estimaciones del futuro; constituye uno de los principales factores que determinan la eficiencia marginal del capital. Si la naturaleza humana sólo se

moviera por el incentivo del beneficio y no sintiera el estímulo de tomar riesgos ni la satisfacción de crear fábricas no habría muchas inversiones como resultado de un cálculo meramente económico. No debe deducirse de ello que todo depende de oleadas de psicología irracional; pero una gran proporción de nuestras actividades positivas dependen de la convicción espontánea más que de la expectativa matemática, ya sea moral, hedonista o económica. Probablemente la mayor parte de nuestras decisiones de hacer algo positivo, cuyas consecuencias completas se prolongarán en los días por venir, solo pueden considerarse como resultado de la fogosidad, un impulso espontáneo de la acción que prevalece sobre la inacción. No son, por cierto, el resultado de un promedio ponderado de beneficios cuantitativos multiplicado por probabilidades cuantitativas precisas.

En otras oportunidades Keynes utiliza las expectativas de manera **endógena** en el sentido de que los agentes económicos ignoran el futuro y le dan poca influencia a lo que puede ocurrir cuando éste resulta lejano, ya que se sabe poco de él y por ello es difícil aplicar cálculos de probabilidad. Podemos tener una **noción subjetiva** de los acontecimientos que ocurrirán en el corto plazo, pero las argumentaciones se complican en el largo plazo. Además, ello puede inducirnos a utilizar el presente y el pasado reciente como un faro para adivinar el futuro -salvo que tengamos buenas razones concretas para no hacerlo-, a pesar de lo endeble que resulta este procedimiento.

También analiza en su *Teoría General* cual es el efecto que produce en las expectativas del futuro un cambio en una variable económica. Concluyendo que ello depende de cómo dicho cambio sea percibido por los agentes económicos, y según se trate de una variable que afecte o no al modelo, etc.

Como puede observarse, Keynes analizaba el contexto, su incertidumbre, la heterogeneidad en las expectativas de los agentes que difieren y conviven, la información que contaba en cada modelización, etc. Puede inferirse entonces que en su esquema el comportamiento individual es racional, pero las decisiones se toman en un mundo irracional.

Síntesis de la IS - LM de Hicks: No considera las expectativas futuras. Al respecto Keynes expresa que existe ausencia de las expectativas sobre el futuro en la determinación del nivel de ingreso de equilibrio inferior al pleno empleo. Le escribe además a Hicks que “tiene poco que agregar a su formalización excepto porque la función de inversión (en la que Hicks hace depender la inversión al nivel de ingreso presente) debería depender de condiciones futuras (porque las empresas invierten, no para producir en el presente, sino para producir en el futuro). Resulta interesante además destacar que es esto todo lo que Keynes tiene que agregar a la formulación de Hicks”. (Ros J. - 2012)

Monetarismo: Milton Friedman, etc. Las expectativas son adaptativas.

Nueva Economía Clásica Versión 1 (NEC1) Robert E. Lucas Jr., Thomas J. Sargent, etc.: Las expectativas son racionales.

Nueva Economía Clásica Versión 2 (NEC2): Edward C. Prescott, Finn Kydland, etc.: Las expectativas son racionales.

Neo-keynesianos: *Gregory Mankiw, George Akerloff, David Romer, etc.:* **Las expectativas son racionales.**

Escuela Austríaca: *Ludwig von Mises, Friedrich von Hayek, etc.:* **Las expectativas son subjetivas.**

Rosario, Julio de 2020.

BIBLIOGRAFIA:

Ceballos Hornero, David, "Expectativas Financieras y la Decisión de Inversión", Universidad de Barcelona.

Keynes, John Maynard, Teoría General de la ocupación el interés y el dinero, FCE Argentina, 2001.

Huerta de Soto, J. "Tiempo subjetivo, expectativas, incertidumbre, instituciones", en la web youtube.

Huerta de Soto, J. "Nuestra naturaleza creativa hace el futuro inerradicablemente incierto" en la web youtube.

Mochon F. y Beker V.A "Economía Principios y Aplicaciones", Mc Graw Hill, 2008.

Nueva Macroeconomía Clásica: Thomas Sargent, en la web Policonomics,

Nueva Macroeconomía Clásica: Robert E. Lucas, en la web Policonomics,

Ros Jaime - La Teoría General de Keynes y la macroeconomía moderna - UNAM - Septiembre 2012.

Samuelson P., W. Nordhaus W., Pérez Enrri D., "Economía", Mc Graw Hill, 2003.

Sánchez Puerta M. y Ochoa Galeano M.M. "Reflexiones sobre la importancia de la crítica de Lucas", Ecos de Economía Nº 20, Medellín, 2005.