

Coyuntura económica y modernización del Estado

Jorge Marshall R.



9 • 10 • 11 Octubre

O S O R N O



Agenda

- La crisis financiera internacional genera un nuevo escenario para el crecimiento mundial y de la economía chilena en 2008 y 2009
- Las cuentas fiscales sanas y el equilibrio en las cuentas externas son una condición necesaria pero no suficiente para enfrentar la crisis. Las autoridades monetarias y fiscales tienen un rol en mitigar los efectos adversos de la crisis
- Enfrentar las reformas pendientes para impulsar el crecimiento de mediano, como la modernización del Estado, ayuda a reducir los efectos de la crisis

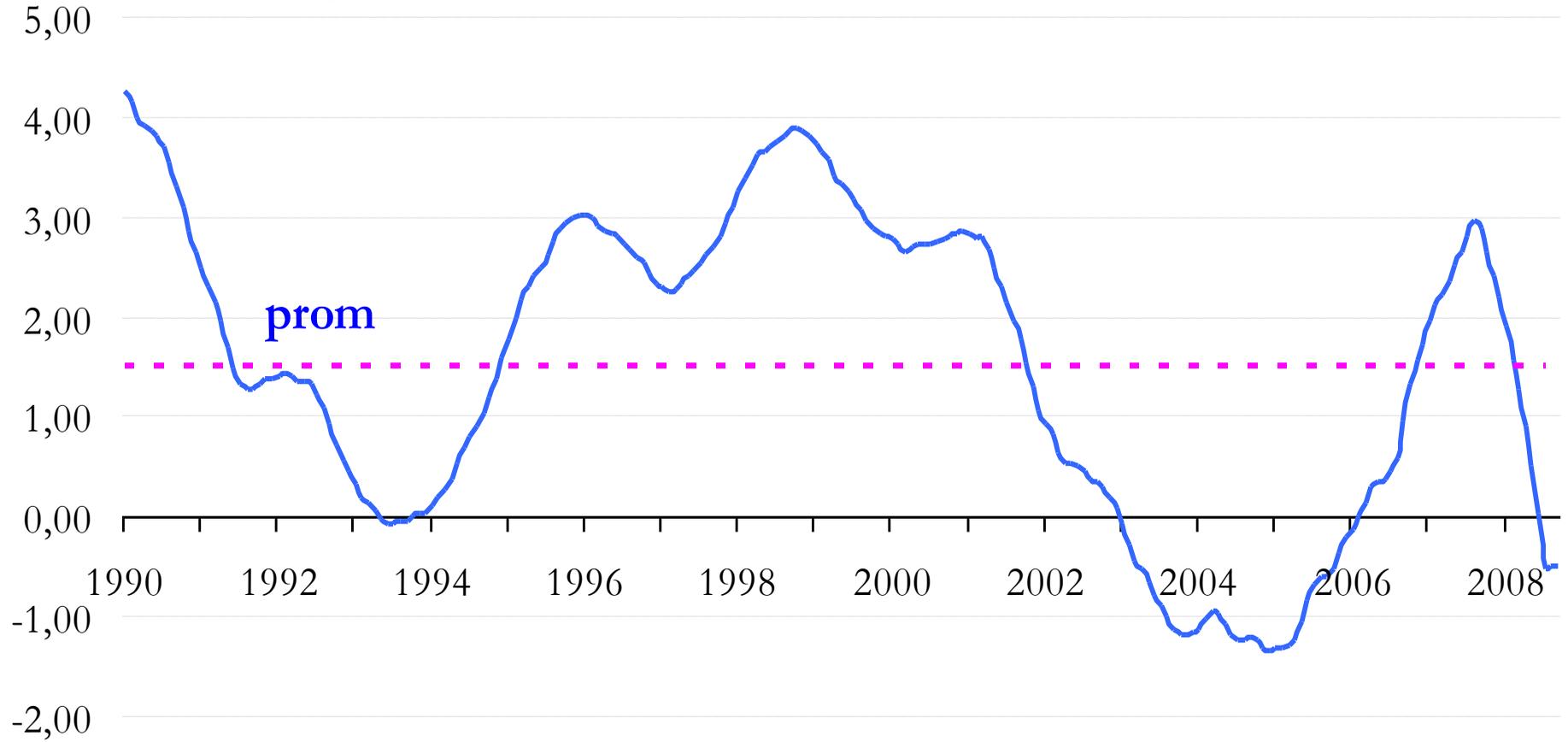
Los desafíos de la crisis financiera

Los orígenes de la crisis

- Luego de la recesión de fines de 2001 EEUU aplicó políticas fiscal y monetaria expansivas, ayudado por el efecto deflacionario de China
- El efecto fue la generación de desequilibrios globales, especialmente un déficit en la cuenta corriente de EEUU, lo que alimentó la burbuja inmobiliaria
- El acelerado proceso de innovación financiera y las debilidades regulatorias permitieron que el sistema financiero tomara riesgos excesivos
- La corrección de estos desequilibrios generó una crisis financiera que afectará el crecimiento mundial, especialmente de los países desarrollados

El ciclo de dinero fácil

EEUU: tasa de política (real)



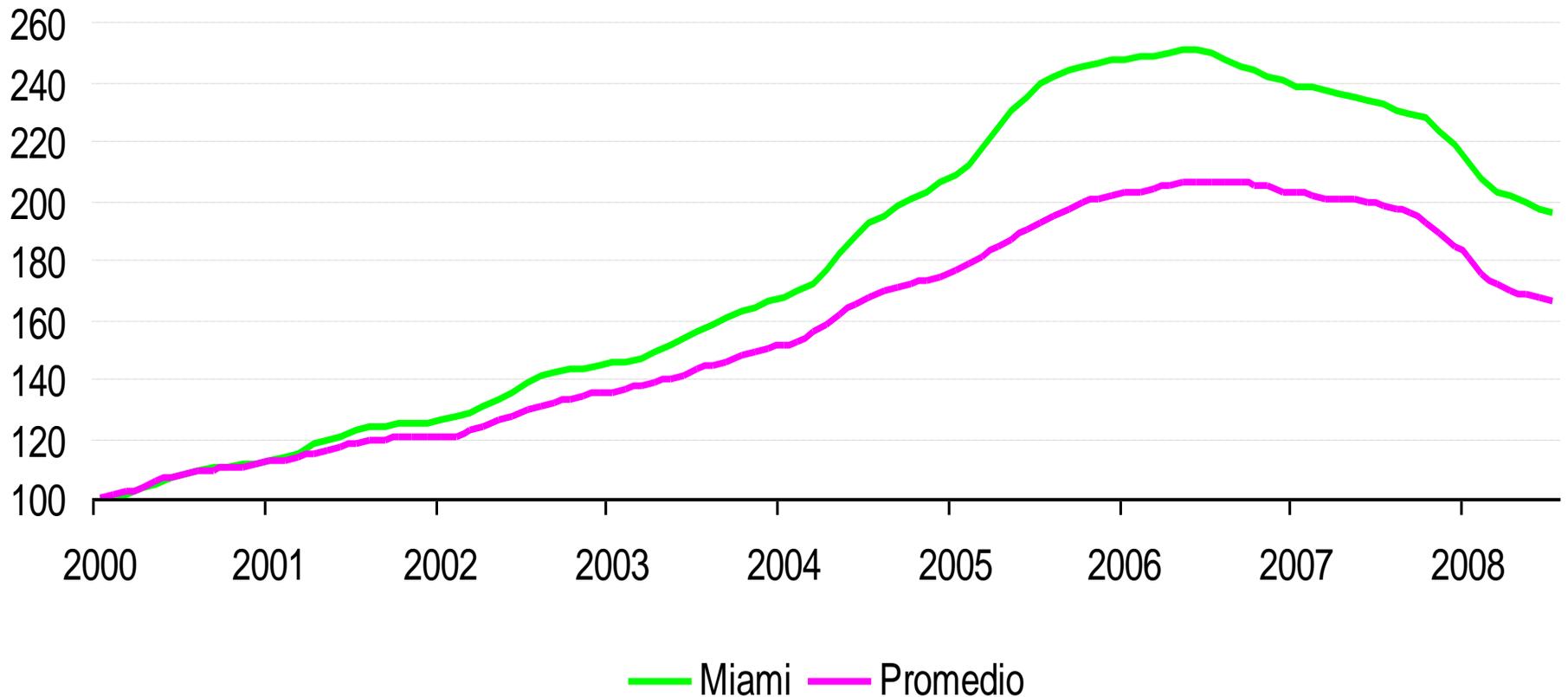


A personal view of the crisis: Confessions of a risk manager (The Economist, Aug 7th, 2008)

- “The world looked almost riskless”
- “It was the most benign risk environment we had seen in 20 years”
- “Where is the liquidity crisis supposed to come from? somebody asked in the meeting ... no one could give a good answer”
- “A 20% drop on assets seemed inconceivable—though this did eventually occur”
- “We also trusted the rating agencies”
- “The pressure on the risk department to keep up and approve transactions was immense. Psychology played a big part”
- “Traders saw us as obstructive and a hindrance to their ability to earn higher bonuses”
- “But it was difficult to come up with hard-and-fast arguments for why you should decline a transaction”
- “One lesson is to go back to basics, to analyze your balance-sheet positions by type, size and complexity”

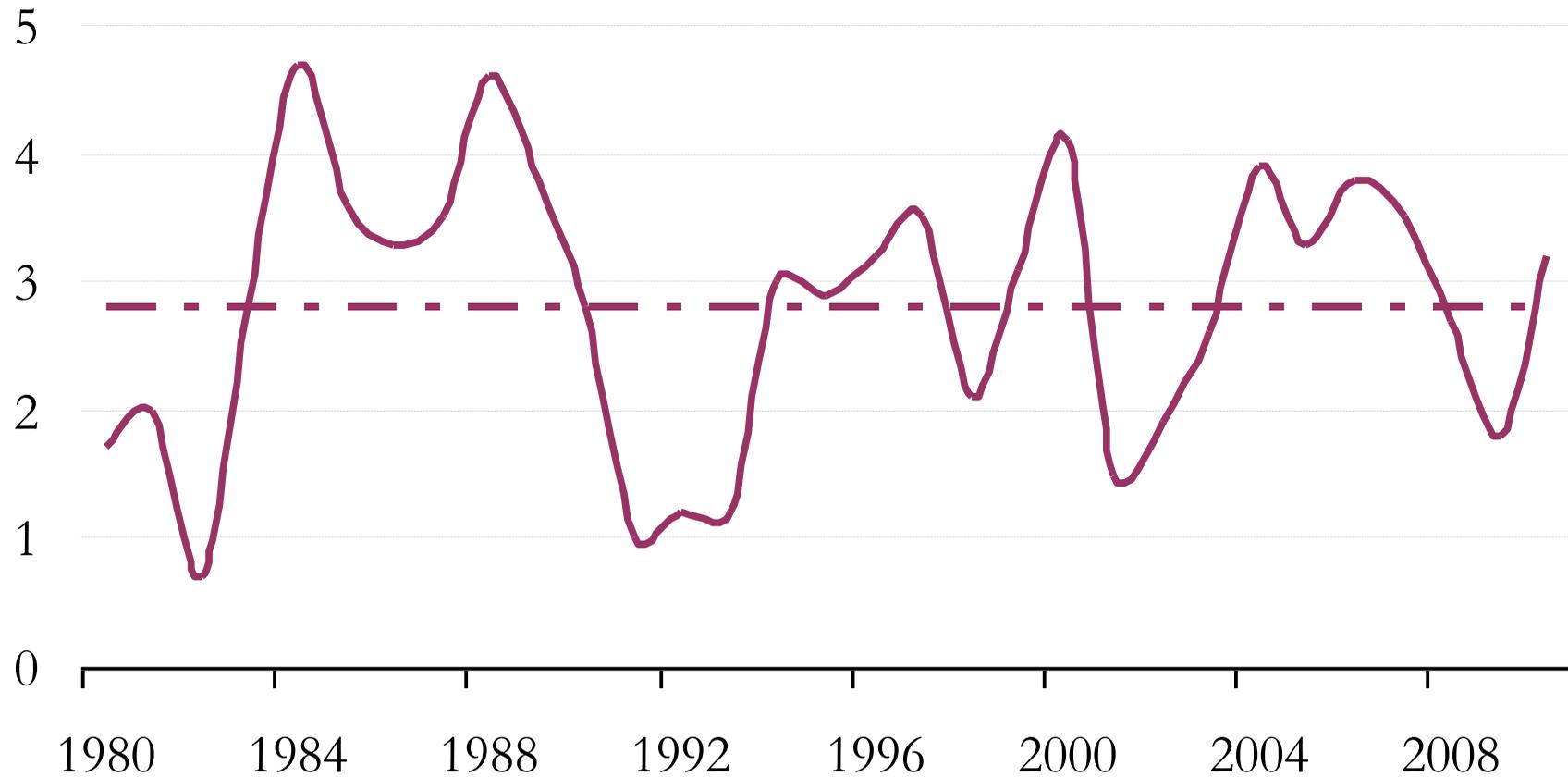
El reventón de la burbuja inmobiliaria

Indice de precios de viviendas EEUU

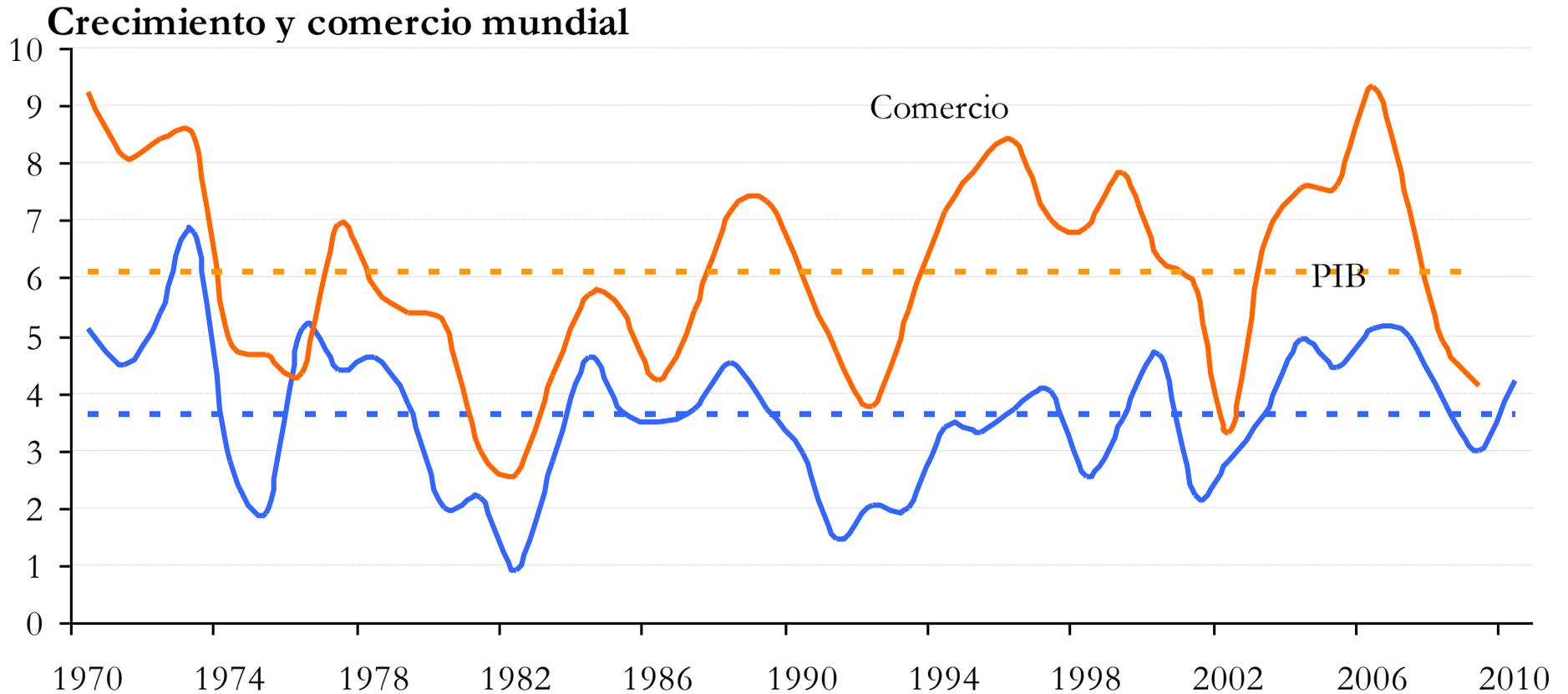


Crecimiento mundial a la baja

Crecimiento mundial (tc de mercado)



Crecimiento del comercio mundial disminuye



Efectos en la economía chilena

- Efectos a través de los mercados financieros
 - Pérdidas en las inversiones en el exterior
 - Mayor incertidumbre en las decisiones de consumo e inversión
 - Menor liquidez internacional se transmite al sistema financiero interno
 - Restricción del crédito por menor crecimiento esperado con un sistema bancario pro cíclico
- Efectos a través del comercio exterior
 - Caída en los precios de las exportaciones (y de las importaciones)
 - Menor demanda por exportaciones
 - Disminución de la inversión extranjera
- Políticas que amortiguan los efectos adversos
 - Provisión de liquidez por parte del Banco Central y Hacienda
 - Trayectoria más baja en la tasa de interés
 - Regla de política fiscal contra cíclica
 - Depreciación cambiaria

Equilibrio en las cuentas externas

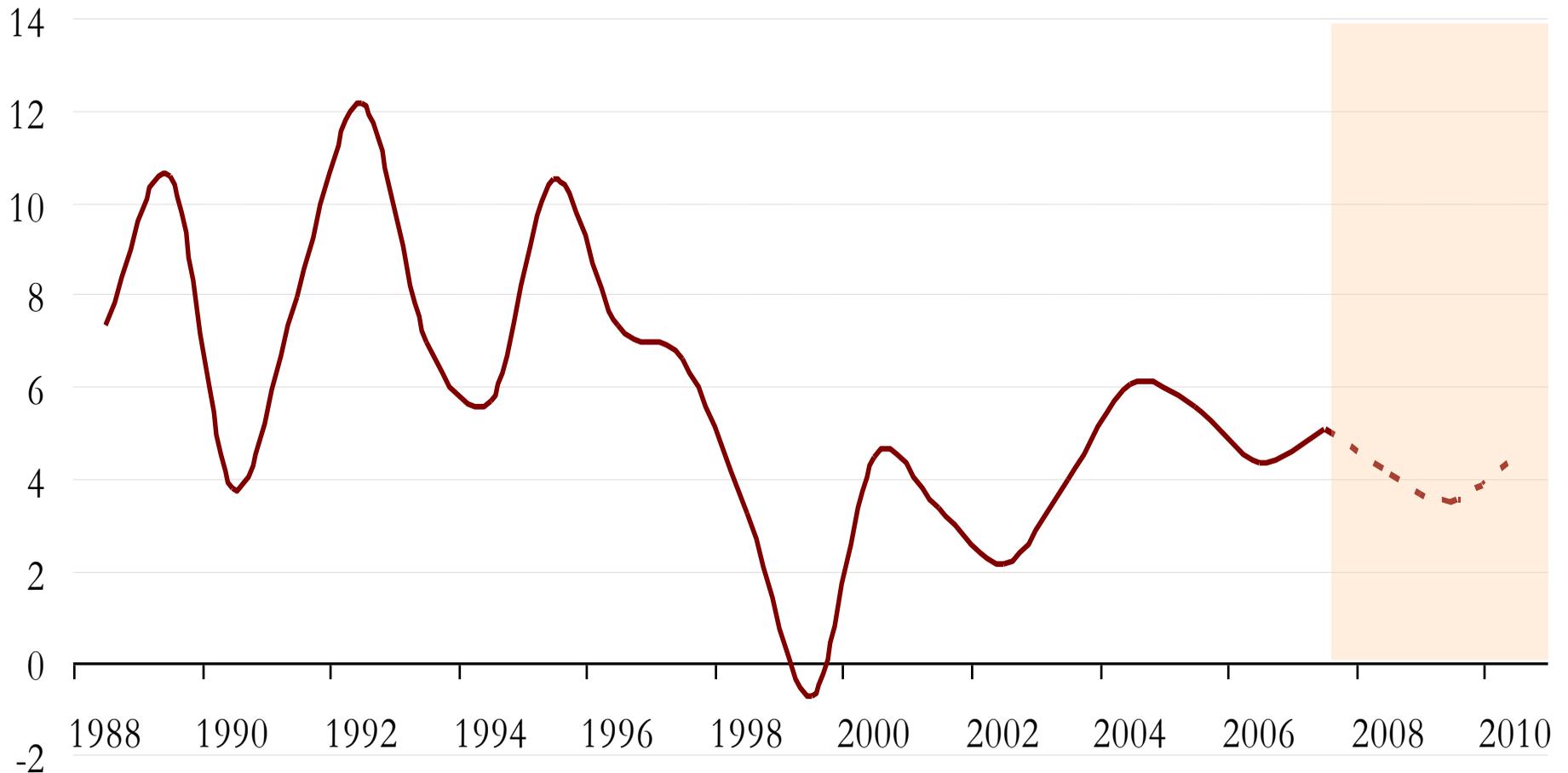
Ahorro público y privado

■ A Gobierno ■ A Privado



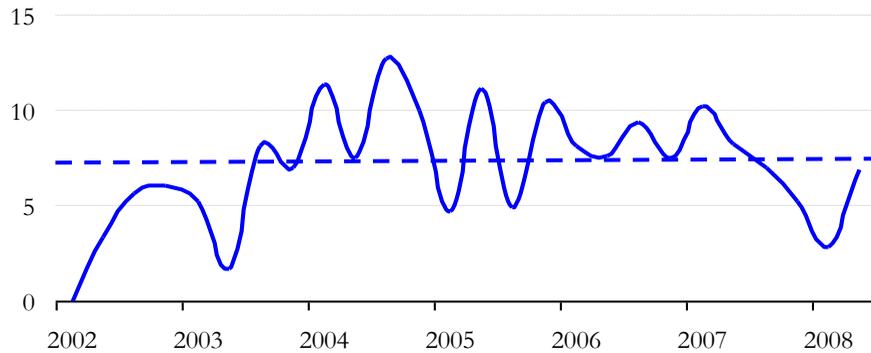
Contagio moderado en el crecimiento

Crecimiento del PIB

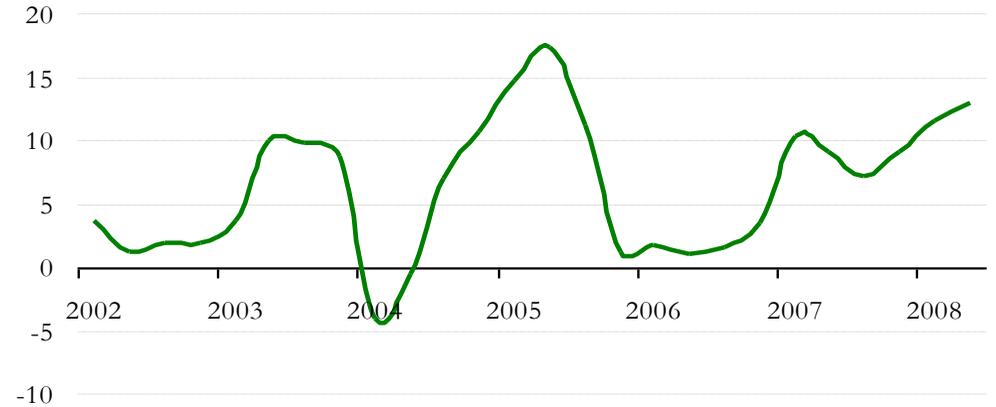


Consumo, inversión y exportaciones

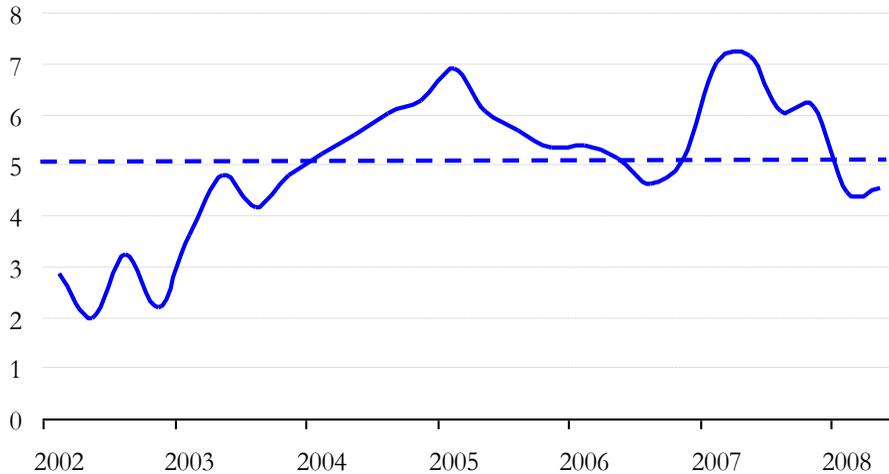
Exportaciones no cobre



Construcción y otras obras



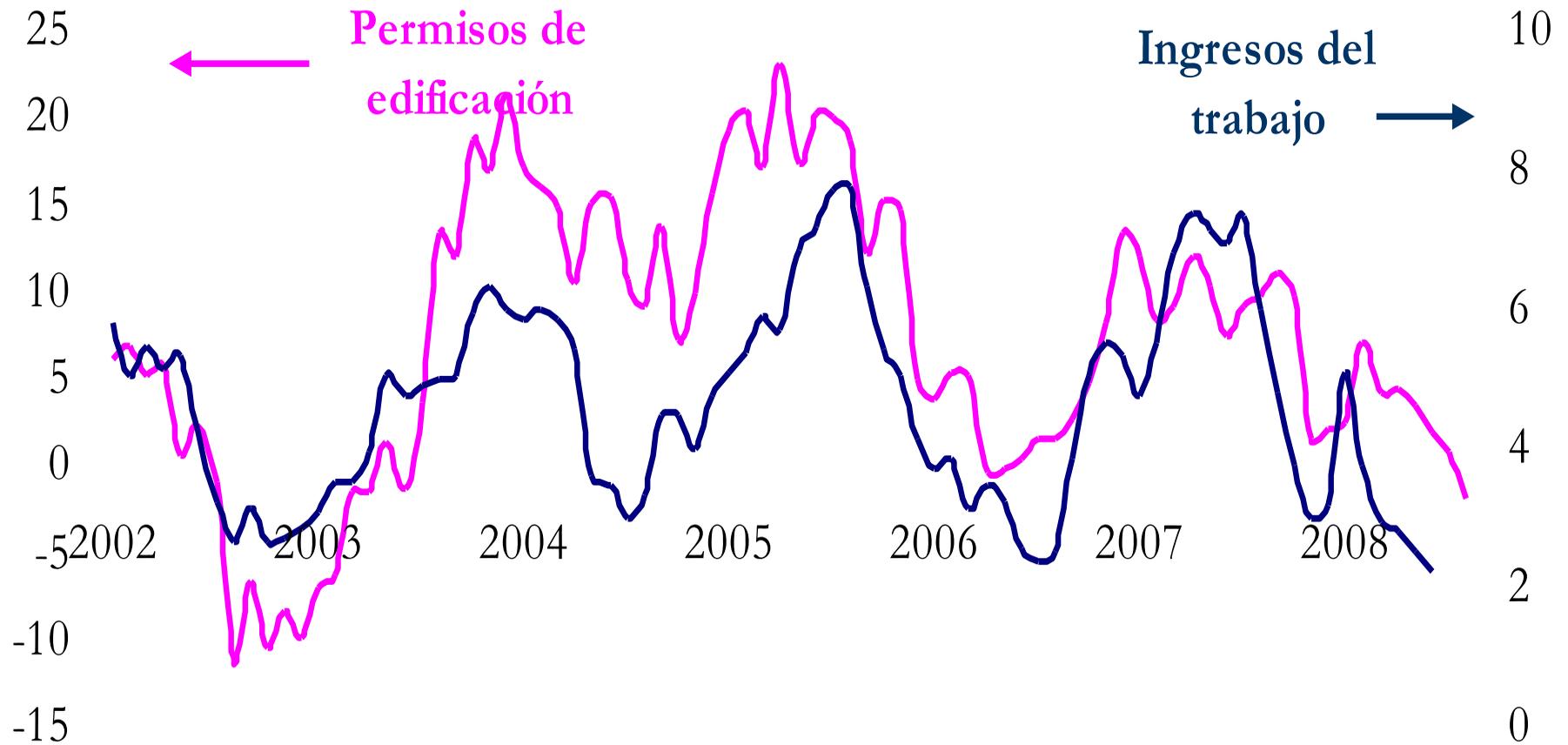
Consumo habitual



Maquinaria y equipos

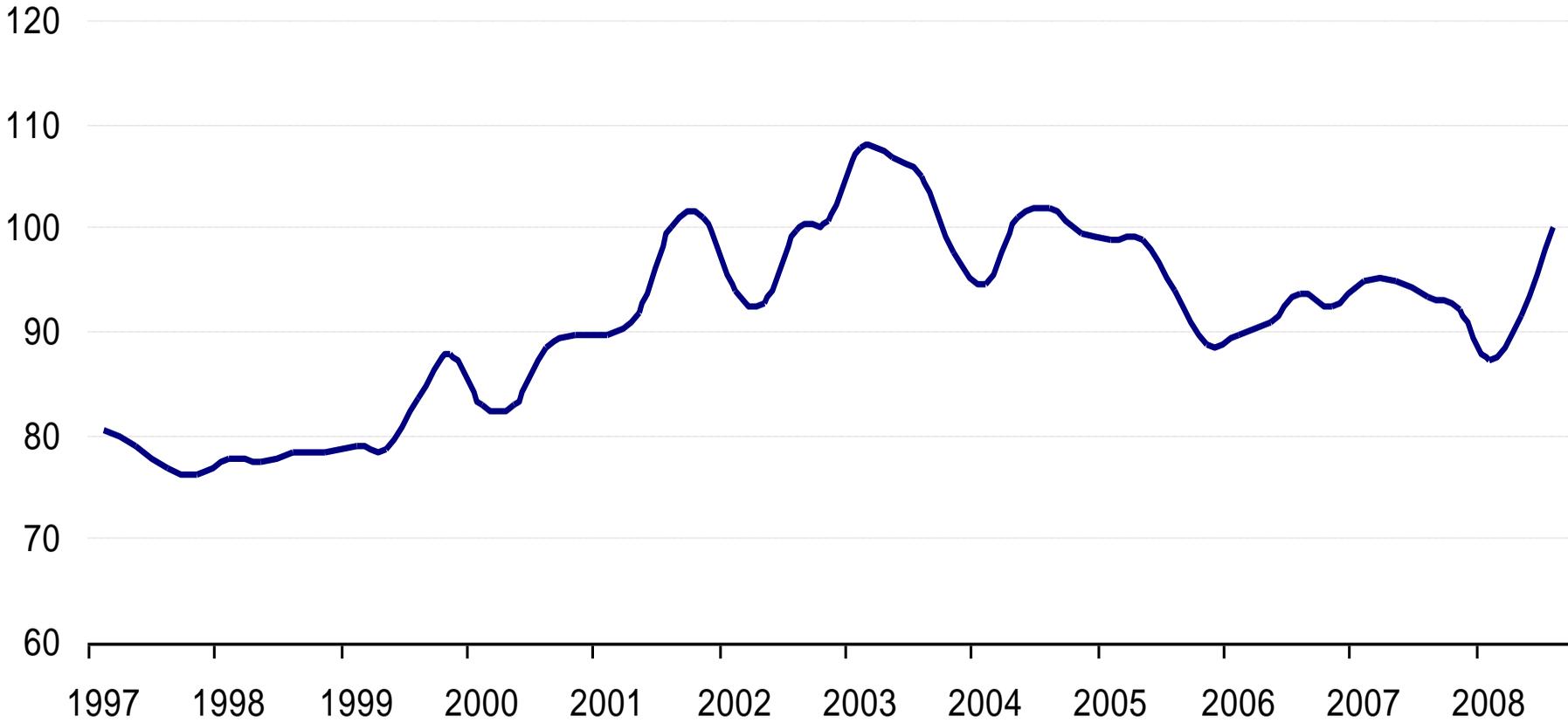


El ajuste del sector inmobiliario desde fines de 2007



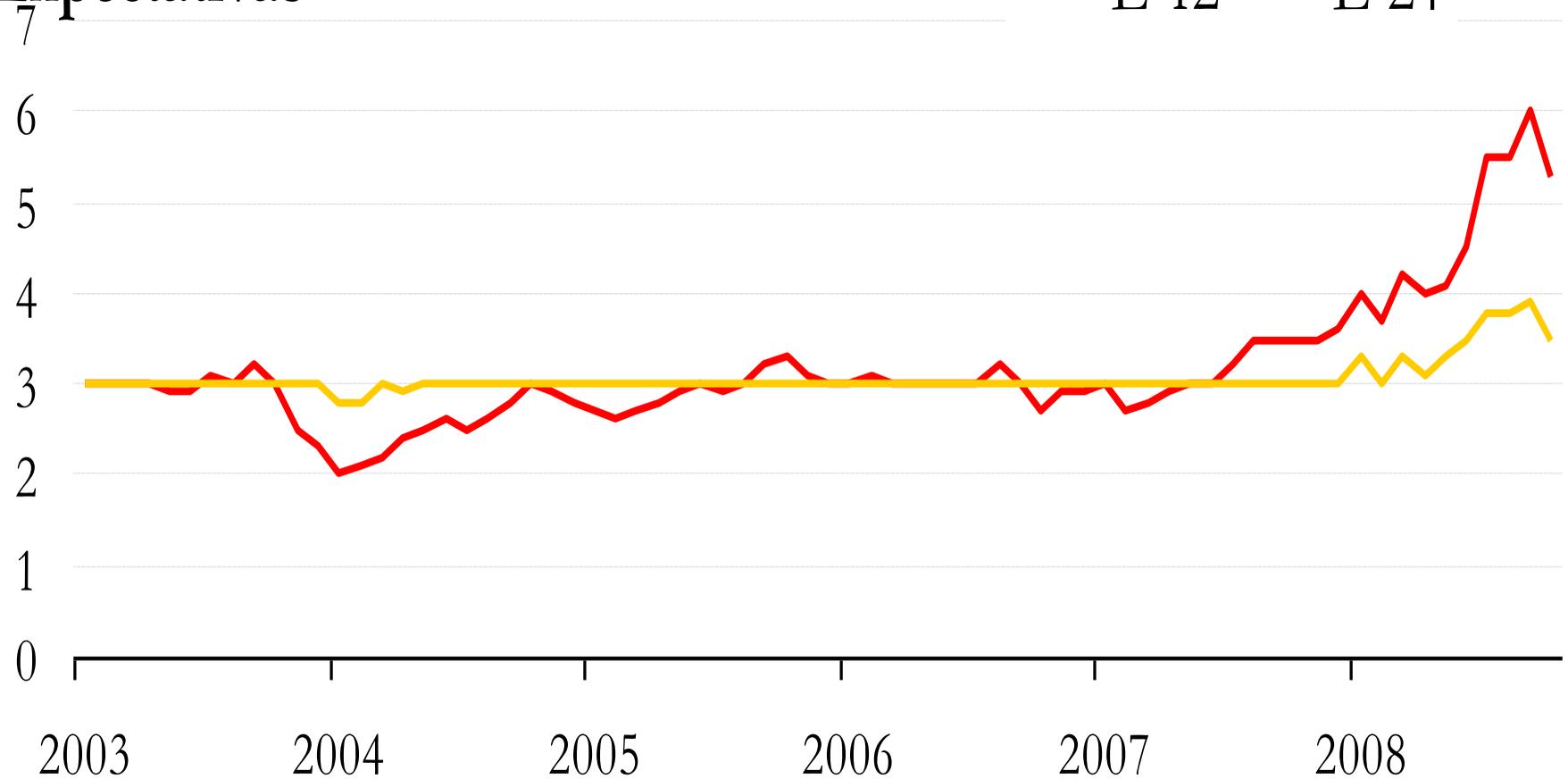
Tipo de cambio real

Tipo de cambio real



Menor presión inflacionaria

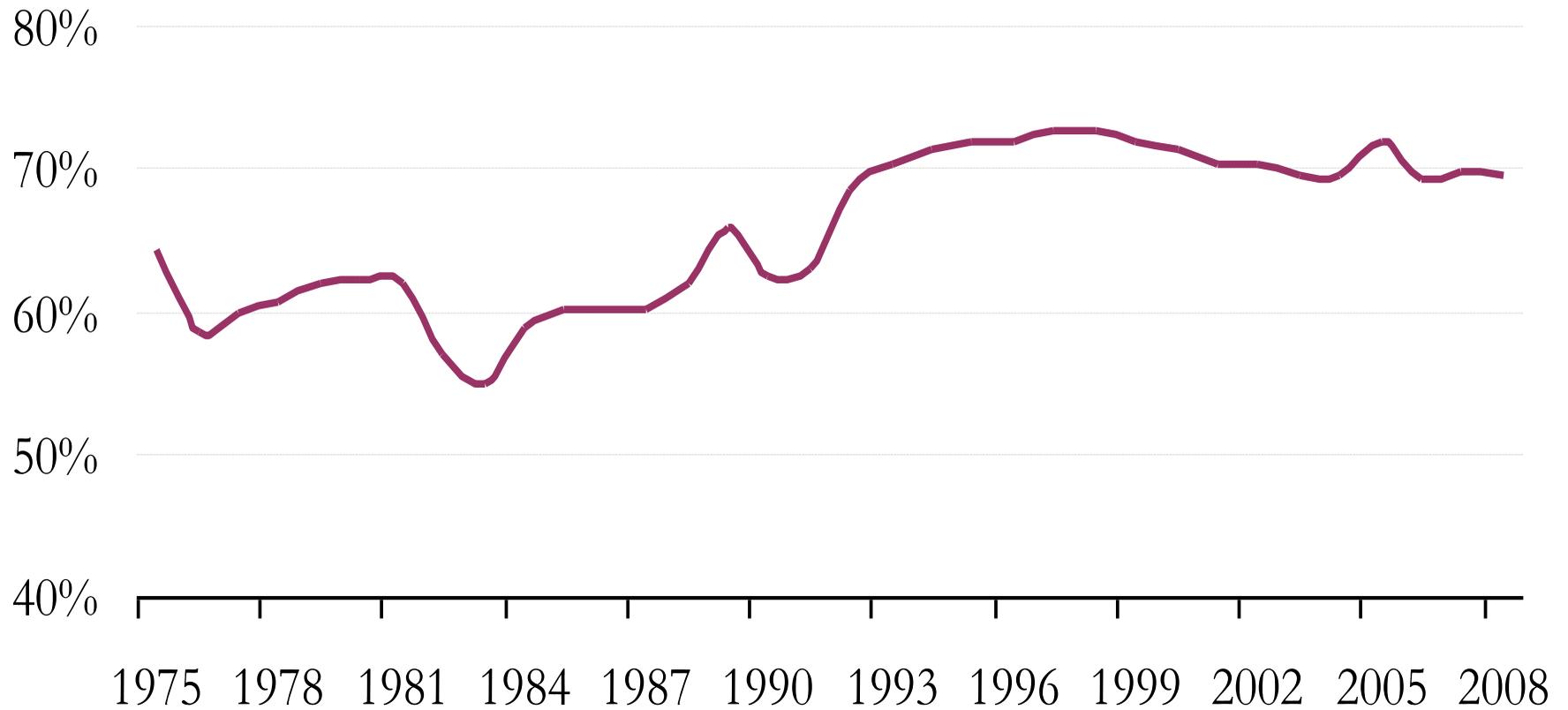
Expectativas



Los desafíos de mediano plazo

Posición relativa de Chile

Ranking PIB per cápita



¿Qué le falta a Chile?

Hipótesis de las reformas

Chile necesita nuevas reformas económicas que aumenten la eficiencia: flexibilidad de los mercados (especialmente del mercado de trabajo), menor tamaño del Estado, disminución de impuestos (especialmente los más distorsionadores).

Hipótesis de las instituciones

Chile necesita renovar las instituciones formales e informales que generan los incentivos en la economía de mercado (competencia, funcionamiento de la política, modernización del Estado) para que privilegien el crecimiento por sobre intereses particulares.

Políticas para el crecimiento

Instituciones económicas

- Facilitar la creación y destrucción de empresas
- Eficiencia en el mercado de trabajo
- Competencia en los mercados
- Inversión en bienes públicos y capital humano
- Regulación eficiente

Instituciones políticas

- Reforma del Estado para privilegiar el crecimiento
- Fortalecer régimen jurídico
- Apertura y competencia en el sistema político
- Limitar influencia de grupos de interés

Reforma del Estado





Institucionalidad

- Separación entre funciones políticas y ejecutoras
- Coordinación: de las instituciones a las prioridades



Descentralización

- Competencias entre niveles del Estado e Institucionalidad
- Financiamiento Gobiernos Subnacionales
- Organización local de las política nacionales
- Capacidad administrativa regional y municipal



Recursos Humanos

- Alta Dirección Pública
- Profesionalización: reclutamiento, remuneraciones, calificaciones
- Recursos humanos en sectores claves (educación y salud)



Gestión

- Modelos de gestión pública (presupuesto, horizonte)
- Evaluación de las políticas y de las inversiones
- Planificación y control estratégico
- Control de legalidad y probidad

Conclusiones

Conclusiones

- La crisis financiera internacional genera un nuevo escenario para el crecimiento mundial y de la economía chilena en 2008 y 2009
- En este escenario las autoridades monetarias y fiscales tienen un rol activo que jugar para mitigar los efectos adversos de la crisis
- Adoptar una perspectiva de mediano plazo para abordar los desafíos del crecimiento ayuda a reducir los efectos de la crisis y permite retomar el avance de la economía hacia el desarrollo

Coyuntura económica y modernización del Estado

Jorge Marshall R.
9 de octubre de 2008