



**“Los Precios, el
Sistema Nacional de Inversión
Pública y el Crecimiento
Económico” .**

Ernesto R. Fontaine

Lima, Perú, 2 de julio de 2010

CRECIMIENTO ECONÓMICO

- El modelo más aceptado para explicar el crecimiento económico de los países es aquel que postula que la tasa de crecimiento t_y depende, en parte, de la proporción del ingreso que el país destina a la inversión, neta de depreciación, $(\Delta K/Y)$, y de la calidad de ésta, es decir, de su productividad (ρ):
 - $t_y = (\Delta K/Y) \times \rho$
- El primer elemento fue lo que se destacó hasta mediados de los '60, llevando al paradigma de que había que aumentar el llamado “esfuerzo de ahorro”, crear grandes empresas públicas y crear bancos multilaterales, como el Banco Mundial y el BID. El segundo, sólo fue destacado a partir de fines de la década de los 60

CRECIMIENTO ECONÓMICO

- El modelo postula que (i) si el país invierte el 15% de su producto y la productividad media del capital es 6%, la tasa de crecimiento atribuible a la inversión sería 0,9% por año,
- (ii) que si la inversión aumentara al doble --lo cual impone el sacrificio de tener que ahorrar el doble-- la contribución sube al doble $1,8\% = 0,30 \times 0,06$
- (iii) que es lo extraordinario y poco destacado en el pasado, es que aumentar al doble la productividad de la inversión también logra aumentar al doble la contribución, **sin mayor sacrificio del consumo nacional:** $1,8\% = 0,15 \times 0,12$

CRECIMIENTO ECONÓMICO

- La tasa de rentabilidad del promedio, ρ , puede descomponerse en la tasa de rentabilidad de las inversiones del sector privado, ρ_i y la de las inversiones del sector público, ρ_u , tal que:
 - $t_y = (\Delta K/Y) \times \rho = (\Delta K/Y)_i \rho_i + (\Delta K/Y)_u \rho_u$
- Para aumentar ρ_i se requiere **evitar** precios mentirosos en bienes y servicios producidos y demandados por el sector privado y en las tasas de interés imperantes en todos los sectores donde invierte el sector privado, las cuales debe ser todas iguales

CRECIMIENTO ECONÓMICO

¿Cómo aumentar ρ_i ?

- **Evitar** que imperen **Precios Mentirosos** que conduzcan a que el negocio de producir ciertos bienes y servicios sea “bueno para Juan y malo para el País”, es decir, que tengan una **Rentabilidad Privada** aceptable para Juan y una **Rentabilidad Social o Nacional** negativa o bien inferior a la Tasa Social de Descuento imperante en el país.
- Hasta mediados de los 80, en la mayor parte de los países latinoamericanos existía un sinnúmero de **Precios Mentirosos**, más que todo en la producción de bienes sustitutivos de importaciones, incentivando el llamado “ahorro de divisas” a un **Costo Social** hasta varias veces el **Precio Social de las Divisas**, es decir, eran inversiones con rentabilidad social muy baja e incluso negativa, si bien una privada alta

CRECIMIENTO ECONÓMICO

- ¿Cómo aumentar ρ_i ?

- Los aranceles y restricciones a las importaciones, junto a tipos de cambios múltiples, condujo a **Tipos de Cambio de Mercado Mentirosos** --sensiblemente inferiores al **Tipo de Cambio Social**--, de hecho gravando a los sectores exportador

- ¿Cómo aumentar ρ_u ?

- **Identificar** sectores de alta rentabilidad social donde “por su naturaleza” los precios de mercado no son lo suficientemente atractivos para que Juan quiera emprender negocios en ellos, a los efectos de que el **Estado Subsidiario** ya sea los emprenda él mismo o establezca los subsidios necesarios para que sean “buenos para Juan” --pues son “buenos para el país”--; por ejemplo, caminos de todo tipo, en especial los rurales productivos y obras de riego.

CRECIMIENTO ECONÓMICO

¿Cómo aumentar ρ_u ?

- Quizás uno de los sectores con mayor rentabilidad social es la educación primaria o básica, e incluso la pre-básica, con tasas de rentabilidad privada para quienes se educan --y, por tanto, también con rentabilidad social o nacional-- **superiores al 30%.**
- Debido a la “pobreza e indigencia” que caracteriza a ciertas áreas geográficas, Juan no querrá instalar escuelas en ellas. Es el Estado quien debe establecer los mecanismos para que sea un buen negocio para Juan hacerlo. **Subsidios a la demanda: un pago a Juan por cada día que un niño pobre asiste a su escuela.**
- La altísima rentabilidad social de la educación básica y pre-básica está súper demostrada, **por lo que no es necesario para un SNIP exigir su reevaluación.**

CRECIMIENTO ECONÓMICO

¿Cómo aumentar ρ ?

- Lo que sí debe interesarle es que las escuelas sean de un tamaño y localización óptimos, junto con dotarlas con los profesores y materiales docentes que conduzcan a los resultados esperados para **TODOS** los niños de las edades escolares pertinentes.
- Esto nos lleva al tema de las “**Necesidades Básicas**”
- “**Necesidades Básicas**” Una “*Necesidad Básica*” es una que si no se satisface pone en peligro la vida y la calidad de la sobre vida de las personas, de modo que la comunidad está dispuesta a pagar para que éstas sean satisfechas **por todos** en un nivel mínimo aceptable para ella.

¿Cómo aumentar ρ ?

- Este concepto fue “inventado” por el Prof. Arnold C. Harberger cuando fue miembro del Panel de Evaluación del trabajo de mis alumnos que en 1977 evaluó un proyecto que entregaba un paquete de bienes y servicios --entre ellos, alimentación básica, estimulación precoz y salud básica-- a niños desnutridos de familias en extrema pobreza. Externalidad por “solidaridad” .
- Entre éstas, un consumo **mínimo** de calorías y proteínas (**nutrición básica**), **educación básica y pre-básica**, **salud básica** y **vivienda básica**, la que debe incluir consumos aceptables --básicos-- de **energía**, **agua potable y evacuación de aguas servidas**.
- Por definición, entonces, el **valor (precio)** que la sociedad le asigna o al hecho de que los pobres lleguen a satisfacerlas --el **Precio Social**-- es **mayor** que el precio privado del bien o servicio ofrecido por el proyecto que produce dichos bienes, llevando a que el precio de mercado sea **para esos consumos** un **Precio Mentiroso**.

¿Cómo aumentar ρ ?

- Así, las ventas del proyecto que vayan a **aumentar** los consumos de estos bienes por los más pobres, deben valorarse al --debe **imputársele** un-- **Precio Social** que es mayor que el de mercado.
- El beneficio social del proyecto será mayor que el privado, por lo que dicha actividad debe ser subsidiada por el Estado en lo que se refiere sólo a sus ventas a los más pobres.
- **Efectuar** una Evaluación Social o Nacional de “todos” los proyectos de inversión del sector público, a partir del momento en que éstos se presentan a nivel de **Ideas**, los cuales pueden ser fácilmente rechazados con “*back of the envelope caclulations*” si es que son “malos”, pasándolos a la etapa de formularlos a nivel de **Perfil** si es que parecen ser “buenos”.

¿Cómo aumentar ρ ?

- Al nivel de **Perfil** aún es fácil rechazar a los que parecen malos, pues no hay aún “intereses creados o afectados” por su ejecución y nadie se ha aún “enamorado” de ellos.
- Si parecen buenos al nivel de Perfil, deben aprobarse los fondos --usualmente bastante cuantiosos-- para la su formulación a nivel de **Pre-Factibilidad** y someterlo a una Evaluación Social, siendo quizás ésta la última instancia para rechazar los proyectos malos.
- Pues, formulados a nivel de **Factibilidad**, “no los para ni Jesucristo”. A lo más, podrá aprobarse su postergación y quizás afectar su tamaño; pero la idea de ejecutarlo estará ya “vendida” y no habrá una salida honrosa para sus proponentes, en especial si es que existen votos y succulentos contratos comprometidos.

CRECIMIENTO ECONÓMICO

Maximización del VABNS

- Hay que maximizar el Valor Actual de los Beneficios Netos Sociales (VABNS) de los proyectos mediante:
- Análisis de sensibilidad para establecer el **Tamaño Óptimo** del proyecto, pues “los datos están cargados” a que éstos sean demasiado grandes, especialmente en caminos --en cuanto a número pistas, de pavimentos y de resistencia de puentes-- y en obras de riego y aeropuertos.
- Análisis de sensibilidad respecto del **Momento Óptimo** en que el proyecto debe iniciar sus operaciones para aquellos en que el beneficio social neto generado por éste es creciente en el tiempo:
- caminos, puertos, agua potable, electricidad, entre otros

CRECIMIENTO ECONÓMICO

Maximización del VABNS

- Se maximizará sus VABNS cuando éstos inicien sus operaciones en aquel año en que su **Tasa de Rentabilidad Social Instantánea (TRSI)** sea igual a la tasa social de descuento, r^* :
 - **$TRSI = BSN_{t+1} / VKIS_t$**
- donde **BSN_{t+1}** es el beneficio social neto del primer año de operación del proyecto y **$VKIS_t$** es el valor capitalizado de la inversión al año previo a su puesta en marcha.
- Si los costos de inversión suben en $a\%$ por año, el momento óptimo es cuando la **TRIS** es igual a **$(r^* - a)$** . por lo que se adelanta la entrada del proyecto.

TRES PRECIOS SOCIALES BÁSICOS

Responsabilidad de los SNIP

- Es responsabilidad del SNIP calcular o bien mandar a calcular los tres precios nacionales que deben imputarse en **TODA** Evaluación Social de Proyectos:
- El **Tipo de Cambio Social** que, dadas las reformas arancelarias en la mayoría de los países y los correspondientes TLC, no difieren hoy tanto del su valor privado como lo solían hacer hace una o dos décadas.
- La **Tasa Social de Descuento**, la que, debido al mayor acceso de nuestros países al mercado financiero externo, tiende a ser menor que la productividad marginal del capital en el sector privado, salvo países con al “riesgo de país”. Debe calcularse para dos o tres años en adelante. Por ejemplo, todos sabemos que hoy está muy baja y que debe subir.

TRES PRECIOS SOCIALES BÁSICOS

Responsabilidad de los SNIP

- El **Precio Social de la Mano de Obra** para por lo menos sus tres categorías tradicionales. Debido a las reformas de los sistemas de pensiones desde unos de reparto hacia los de capitalización individual, éstos han dejado de ser un impuesto a la contratación de trabajadores en el mercado formal. También deben calcularse para cuatro o seis semestres en adelante. Por ejemplo, sabemos que la crisis que estamos viviendo pasará y que los niveles de desempleo deberán bajar.
- Además, debieran calcularse precios distintos en zonas geográficas “apartadas”, en las cuales las migraciones son lentas.

CRECIMIENTO ECONÓMICO

La Efectividad de los SNIP

- La Evaluación Social de Proyectos aportará al alza de los p sólo si con ella se logra evitar la ejecución de proyectos malos --los famosos elefantes blancos-- que sin ella se hubieran ejecutado.
- Para que el SNIP sea efectivo y cumpla con la tarea de aumentar la tasa de crecimiento de los países, se requiere de una férrea **Voluntad Política** de parte de las más altas autoridades del gobierno, muy en especial del Presidente de la República.

¡ ÚLTIMA DIAPOSITIVA !

- Les felicito por la perseverancia que han mostrado en estos diez años y por el apoyo que han recibido siempre de las más altas autoridades de este gran país.
- **GRACIAS POR HABERME INVITADO A ESTE EVENTO**