

OECD Forum 2010, Resúmenes, 25-26 de mayo de 2010

"Financiación del crecimiento futuro"

Moderador: Larry Elliott, Editor de Economía, The Guardian, Reino Unido

Franco Bassanini, Presidente, Cassa Depositi e Prestiti, Italia

Carolyn Ervin, Director de Finanzas y Asuntos Empresariales, OCDE

Gao Xiqing, Presidente y Chief Investment Officer, China Investment Corporation

John Monks, Secretario General de la Confederación Europea de Sindicatos

Alessandro Profumo, CEO de Unicredit Group, Italia

Comentaristas: Imoni Akpofure, representante especial para Europa, Corporación Financiera Internacional

Martin Tlapa, Viceministro, Ministerio de Comercio e Industria, República Checa

Peter Waldorff, Secretario General, Public Services International

Enfoque de largo plazo

Para abrir el debate, el moderador Larry Elliot esbozó los retos a que se enfrenta la economía mundial que se desprenden de la reciente crisis financiera, resaltando que el foco de la crisis se ha desplazado desde el sector privado a la deuda del sector público. Con los gobiernos apretando sus cinturones, hay necesidad de reconstruir la confianza en el sistema financiero a fin de fomentar la inversión del sector privado.

John Monks resumió las políticas económicas que han impulsado la evolución económica en los últimos veinte años, incluyendo un cambio hacia un sistema económico más liberal. Aunque esto ha producido períodos de rápido crecimiento económico, estos períodos también ha sido puntuados por descensos, como aquellos que siguieron a la ruptura de las burbujas de Puntocom e inmobiliario. El Señor Monks argumentó que no podemos continuar con un sistema que produce columpios de auge y caídas. Después de la última recesión, no podemos volver a los "negocios como de costumbre", algo tiene que cambiar. Para construir una economía más sostenible, los recursos financieros deben ser asignados a las actividades esenciales, tales como proyectos médicos y las energías renovables, en lugar de la ingeniería financiera especulativa en valores de los mercados.

Mirando el tema desde la perspectiva de los países en desarrollo, Carolyn Ervin señaló la necesidad de grandes inversiones en infraestructura en la mayoría de las economías

emergentes. La magnitud de la inversión requerida y la falta de recursos disponibles para los gobiernos significan que la participación de los inversionistas del sector privado es esencial. Pero los inversionistas siguen siendo prudentes, particularmente con respecto a proyectos de infraestructura con períodos de amortización largos, activos inmóviles y entornos políticos de alto riesgo. Superar esos obstáculos es un desafío importante, pero ha habido ejemplos exitosos en un número de países en desarrollo. Estos ejemplos indican que lo que se necesita es un positivo entorno regulatorio, reducción de la corrupción y la participación de empresas locales, así como extranjeras e instituciones.

Tras las declaraciones de apertura, Peter Waldroff cuestionó si el papel de los bancos podría cambiar en el futuro, y lo que podría ser diferente a ese respecto en el tiempo por venir. Además, se preguntó si los bancos podrían ser menos especulativos y hacer una contribución para reducir, en lugar de aumentar las disparidades de ingresos. En respuesta, Alessandro Profumo señaló que es papel de los políticos y funcionarios electos abordar las cuestiones de la disparidad de ingresos, no de las instituciones financieras del sector privado. Por otra parte, señor Profumo señaló que, a pesar de que la reciente crisis definitivamente se vio impulsada por el sistema financiero, los problemas subyacentes se originaron en la economía real.

Imoni Akpofure señaló que el crecimiento estable en Europa y el mundo desarrollado es un importante factor que contribuye a las perspectivas de crecimiento sostenible en los mercados emergentes. Europa representa el 60% de los mercados de exportación de los países en desarrollo. Los países emergentes necesitan los ingresos en divisas de los países y regiones de moneda estable. Además, los presupuestos de ayuda dependen del crecimiento en el mundo desarrollado. Al otro lado de la ecuación, la Sra. Akpofure señaló que el mayor crecimiento en los países en desarrollo ayudaría a aliviar las preocupaciones sobre la inmigración en las economías desarrolladas.

El crecimiento en el futuro no es simplemente una función de financiación, argumentó Gao Xiqing, sino también de la innovación. La innovación también se aplica al sector financiero, donde los financieros requieren de capacidad para desarrollar nuevos instrumentos para satisfacer las necesidades de financiación de los empresarios. El Sr. Gao también expresó su preocupación porque la presión actual para reducir el tamaño de las instituciones financieras también podría utilizarse en el futuro como un pretexto para las inversiones de bloque propios y otros sustanciales fondos de riqueza soberana.

Franco Bassanini señaló que el crecimiento a largo plazo requiere inversión a largo plazo. Debido a la inevitable consolidación fiscal en los próximos años, el sector privado –y no el sector público- tienen que financiar este crecimiento. No obstante, los gobiernos tienen un papel que desempeñar induciendo más inversiones privadas, especialmente en

sectores con externalidades positivas, tales como el de infraestructura y energías renovables. Con el fin de impulsar estas inversiones, los Estados deberían pensar en que emplean los incentivos fiscales, la modificación de las reglas contables, y permitir ciertos nuevos instrumentos financieros orientados a los inversionistas con un horizonte de tiempo más largo plazo.

En respuesta a las críticas que los bancos del sector privado son reacios a financiar proyectos con bajas tasas de retorno, el señor Profumo observó que los bancos no pueden financiar inversiones que no arrojan suficientes para cubrir el costo de capital del Banco, que podría ser entre 9% y 12%. Por otra parte, también señaló que la falta de un mercado financiero europeo sigue obstaculizando la capacidad de los bancos para diversificar y por lo tanto su capacidad para disminuir su costo de capital. El mercado financiero europeo único, incluidos los reguladores de toda Europa y de las instituciones, es un proyecto que sigue siendo incompleto.

Tlapa de Martin se preguntó si la discusión de las perspectivas de crecimiento en el futuro se ha centrado demasiado en la financiación. Competitividad, sostuvo, fue el problema de principio para Europa. Por lo tanto pidió mayor integración europea en un mercado único en todos los sectores, con más competencia independientemente de las fronteras.

En la sesión de preguntas, un participante del Foro, tomando nota de las preocupaciones en algunos sectores sobre los fondos soberanos de riqueza, preguntó de dónde se derivan estos temores, y si aplica a todos esos fondos o sólo de China. El Sr. Gao respondió que el miedo parece que se deriva de un malentendido de los motivos de esos fondos, pero que fue dirigido principalmente hacia los que se basan en China y Rusia.

El Señor Monks añadió que las preocupaciones se derivan principalmente de preguntas acerca de las políticas de los países propietarios, especialmente respecto a los derechos humanos y las cuestiones de la democracia.

Otro delegado planteó la cuestión del impacto de las actividades de comercio ilícito y evasión de impuestos, señalando que esto puede tener un efecto negativo significativo sobre los fundamentos de impuestos de los distintos países. La Sra. Akpofure coincidió en que esas actividades son un problema grave para el desarrollo de las economías, les cuesta los ingresos fiscales que pueden permitirse perder. Posibles soluciones incluyen sistemas administrativos para simplificar y reducir los costos de cumplimiento de normas, lo que reduce el incentivo para operar ilegalmente.

Citando el ejemplo de posguerra del plan Marshall en Europa, un participante preguntó si hay espacio para un enfoque más directo de los gobiernos para canalizar la inversión a las áreas más productivas de la economía. La Sra. Ervin observó que el plan Marshall fue

mucho más cooperación que financiación y hay necesidad de construir mejores políticas con el fin de atraer fondos de inversión.

© OCDE

MS/JH/FO

Traducción de V J. Ampudia