

Perspectivas

*Análisis de temas críticos
para el desarrollo sostenible*

Vol.2 N°2 Diciembre 2004



Título: *Perspectivas. Análisis de temas críticos para el desarrollo sostenible • Vol.2 - N° 2*
ISSN: 1690-6268

El objetivo de esta publicación es divulgar el resultado de trabajos de investigación realizados por investigadores CAF e investigadores auspiciados por el Programa de Apoyo a la Investigación o por otros programas de la Corporación. *Perspectivas* busca acercar al sector académico al debate de las políticas públicas en la región, por lo que cuenta con la colaboración de actores de los sectores público, privado y académico de los países de la región, quienes participan en la discusión de los trabajos y los acercan a los problemas de la misma.

Editores: *Fidel Jaramillo – Miguel Castilla – Osmel Manzano*
Vicepresidencia de Estrategias de Desarrollo de la CAF
Correo electrónico: *desarrollo@caf.com*

Las ideas y planteamientos contenidos en la presente edición son de exclusiva responsabilidad de sus autores y no comprometen la posición oficial de la CAF.

Coordinación y producción editorial:

Dirección de Secretaría y Comunicaciones Corporativas
Unidad de Publicaciones de la CAF
Teléfono: (58 212) 209.2249 – Fax: 209.2211
Correo electrónico: *publicaciones@caf.com*

Impreso en: Norma Color. N° de ejemplares: 1.000

Caracas, Venezuela – Diciembre de 2004

Diseño gráfico: María Eugenia Vicentini

La versión digital de este libro se encuentra en: www.caf.com/publicaciones

© **Corporación Andina de Fomento**

Contenido

Presentación **5**

Documentos de Investigación **7**

- *Ubicación industrial y políticas de incentivos locales en Brasil: una investigación empírica.* **9**

Marcelo Resende y Ricardo Wyllie

- *Margen financiero y competencia: el caso de Ecuador.* **25**

Fidel Jaramillo, Daniel Morillo y Joaquín Morillo

Debates **67**

- *Introducción.* **69**

L. Miguel Castilla

- *Bancos restringidos y prestatarios restringidos: ¿acaso la liquidez bancaria afecta el crecimiento del crédito, el colateral y el riesgo de default?* **73**

Daniel Paravisini

- *Comentarios* **119**

Natalia Salazar

Joaquín Morillo P.

Discusión general

Respuesta a los comentarios

- *¿Es conveniente la banca estatal? El papel de los bancos estatales y de desarrollo.* **131**

Eduardo Levy Yeyati, Alejandro Micco y Ugo Panizza

■ Comentarios**169**

Xavier Nogales

Jorge E. Portillo

Discusión general

Respuesta a los comentarios

Presentación

Recientemente, ha cobrado fuerza la idea de repensar el rol del Estado en la economía. Luego de una época donde el pensamiento predominante estaba a favor de la intervención activa del Estado, a partir de las reformas iniciadas en los años noventa por la mayoría de los países de la región, se adoptó una visión donde el Estado jugaba un papel menos activo, garantizando la estabilidad económica y permitiendo el libre ejercicio del sector privado. Sin embargo, el relativo pobre desempeño de la región, junto con la identificación de posibles fallas de mercado, ha hecho resurgir el tema del rol del Estado en el desarrollo económico¹. Los trabajos presentados en el presente número de *Perspectivas*, contribuyen al debate de estos temas, y abarcan desde la evaluación de las razones que justifican la intervención del Estado, hasta la evaluación de algunas de estas intervenciones.

En un primer documento de investigación, hecho bajo el auspicio del Programa de Apoyo a la Investigación, Marcelo Resende, del Instituto de Economía de la Universidad Federal de Río de Janeiro, y Ricardo Wyllie, del EPGE-Fundação Getulio Vargas, tratan en detalle los temas asociados a la localización industrial. Dentro del debate que hemos venido reseñando sobre el desarrollo y el rol del Estado, en particular en el sector industrial, una idea que ha vuelto a tomar fuerza es el papel que juegan las aglomeraciones industriales como estrategia para la diversificación, e incluso como fuente de ventajas comparativas². El trabajo, utiliza datos a nivel municipal en Brasil para evaluar los determinantes de la aglomeración industrial, y encuentra que factores tradicionalmente asociados a los beneficios de estas aglomeraciones explican en gran medida la presencia de las mismas: disponibilidad de insumos, “*spillovers*” de conocimiento, etc. Sin embargo, en relación con las variables que conciernen a las políticas públicas, sólo aquellas asociadas a la infraestructura parecen tener un impacto importante, mientras, variables como los beneficios fiscales e, incluso, el apoyo técnico a las pequeñas y medianas empresas, parecen no tener ningún impacto.

1 Ver, por ejemplo, Hausmann, Ricardo y Dani Rodrick (2003), “Economic Development as Self Discovery” *NBER Working Paper 8952*, National Bureau of Economic Research, Cambridge MA. Otro trabajo en un tema relacionado es Rodrick, D. (2004), “Industrial Policy for the Twenty-First Century”, *manuscrito inédito*, John F. Kennedy School of Government, Harvard University y UNIDO.

2 Una revisión reciente de la literatura en el tema se puede encontrar en Venables, Anthony J (1999), “Regional Integration Agreements: A Force for Convergence or Divergence?”, *World Bank Policy Research Working Paper 2260*, Washington, DC, Estados Unidos.

El segundo documento de investigación, nos abre la puerta a lo que será nuestra sección de “Debate” en este número. Miguel Castilla, en la introducción de dicha sección, nos expone que una de las razones utilizadas para justificar la intervención del Estado en los mercados financieros ha sido la presencia de fallas de mercado en el sistema financiero. La reciente ola de adquisiciones y consolidación del negocio bancario, no sólo en la región, sino a nivel mundial, ha puesto en discusión la presencia o no de economías de escala en dicho negocio³. De ser así, existe la natural preocupación sobre la posible presencia de poder de mercado en este sector.

El caso del Ecuador no escapa a este tema. En este país, antes de la crisis de finales del año 1999, existían 39 bancos; hoy en día están en operación sólo 24. Coincidentalmente, el país ha experimentado un alto margen de intermediación financiera, por lo que se ha presentado el mencionado debate sobre la existencia o no de poder de mercado por parte de la banca, y si se justifica la intervención del Estado. En este sentido, el documento elaborado por Fidel Jaramillo, de la Corporación Andina de Fomento, Daniel Morillo, de Barclays Global Investors, y Joaquín Morillo, de Produbanco, utilizando información a nivel bancario, no encuentra evidencia de que exista dicho poder de mercado. Por el contrario, factores como los costos de operación, el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez derivado de la ausencia de un prestamista de última instancia, podrían estar causando el elevado margen financiero.

Este análisis abre entonces la puerta a otras justificaciones de la intervención del Estado en el sector financiero, tema principal de la sección de “Debate”. En ésta se presenta un estudio elaborado dentro del Programa de Apoyo a la Investigación por Daniel Paravisini, del Massachusetts Institute of Technology, donde se realiza la evaluación de un programa de crédito dirigido a la pequeña y mediana empresa en Argentina. Además, está incluido el trabajo realizado por Eduardo Levy Yeyati, de la Universidad Torcuato Di Tella, Alejandro Micco y Ugo Panizza, ambos del Banco Interamericano de Desarrollo, que realiza una revisión de la literatura sobre el desempeño de la banca pública en el mundo, presentando un nuevo ejercicio empírico sobre el tema. Aunque ambos trabajos encuentran que existen distorsiones que podrían justificar la intervención del Estado en el sistema financiero, sus resultados son menos favorables en la evaluación de las políticas aplicadas.

Por lo tanto, el presente número de *Perspectivas* nos permite evaluar si es que existen distorsiones o externalidades que podrían justificar la intervención del Estado en la economía. Sin embargo, la naturaleza de las mismas y, por lo tanto, de las posibles intervenciones para solucionarlas, parecieran ser muy distintas al enfoque que sobre el tema se tenía en el pasado. Consecuentemente, estos trabajos son una invitación a repensar el tema, contando ahora con mayores herramientas para hacerlo.

³ Una discusión reciente sobre el tema se puede encontrar en Mester, Loretta, Joseph P. Hughes y Choon-Geol Moon (2000), “Are Scale Economies in Banking Elusive or Illusive? Evidence Obtained by Incorporating Capital Structure and Risk-Taking Into Models of Bank Production” *FRB of Philadelphia Working Paper No. 00-04*, Federal Reserve Bank of Philadelphia, Philadelphia, PA, Estados Unidos.