

Incentivos de EE.PP.

Seminario Pharos - Empresas del Estado y eficiencia

Leandro Zipitría

Departamento de Economía

Facultad de Ciencias Sociales - UdelaR

Academia Nacional de Economía - 18 de noviembre de 2015

Índice

Presentación

Características EE.PP. en Uruguay

Índice

Presentación

Características EE.PP. en Uruguay

Introducción

- ▶ Documento “Empresas del Estado y eficiencia: La relevancia del ejercicio de la propiedad”
- ▶ Importancia: pone a las EE.PP. en la discusión, en particular:
 - ▶ eficiencia relativa
 - ▶ relevancia de un directorio profesional
 - ▶ relevancia del gobierno corporativo

Conclusiones

- ▶ Relativa eficiencia/ineficiencia (según se mire)
- ▶ Falta de cumplimiento de principios básicos de gobierno corporativo
- ▶ Relativa caída en rentabilidad en los últimos años

Interrogantes

1. ¿Por qué no es mayor la eficiencia de las EE.PP.?
2. ¿Por qué no se aplican normas internacionales de gobierno corporativo, aún cuando existan formalmente?
3. ¿Por qué hay tanta volatilidad en su dirección?

Índice

Presentación

Características EE.PP. en Uruguay

EE.PP.

- ▶ EE.PP. como una respuesta ante un marco institucional débil para controlar empresas privadas (Levin y Tadelis, 2010; Shleifer 2005)
- ▶ Son eficientes si:
 - ▶ existe una debilidad para regular a las empresas privadas
 - ▶ existe riesgo de captura regulatoria
 - ▶ actividades sensibles que exponen a riesgo de quiebre institucional
- ▶ Sin embargo, tienen costos

EE.PP. vs Privadas

Dimensión / Empresa	Privada	Pública
Principal	Uno	Múltiples
Objetivos	Beneficios	Múltiples - difusos
Potencia de incentivos	Fuerte	Baja
Restricción presupuestal	Dura	Blanda
Ajuste ante shocks	Renegociación costosa	Blanda
Controles	Ex post	Ex ante / difusos
Financiamiento	Empresa	Estado

Nota: valores en términos relativos, no absolutos.

¿Qué regulación?

- ▶ ¿Como debe ser el control y la regulación de las empresas públicas?
 - ▶ Múltiples organismos: OPP, MEF, ministerio sectorial, órganos reguladores, TCR...
 - ▶ Falta de coordinación + intereses contrapuestos
 - ▶ Instrumentos tradicionales (ej. precio) no son efectivos
 - ▶ Gobierno corporativo y transparencia: necesario, pero no suficiente

En este marco: respuesta (I)

- ▶ Trabajo propone mejorar gobierno corporativo + crear un holding de empresas
- ▶ Util para unificar principales y concentrar controles
- ▶ Clave: directorio del holding y directores de empresas

En este marco: respuesta (II)

► Otras alternativas:

1. La elección de los directores (inhibición de actuación en cargos electivos por 15 años + revisar salarios)
2. Fijar un presupuesto: si hay restricciones blandas, fijar precio es irrelevante
3. Incrementar discusión técnica: existen reguladores -ignorados- con tarea equivocada
4. Restringir el uso de empresas privadas: la regulación de las EE.PP. existe por algo

Gracias!

Muchas Gracias

leandro.zipitria@gmail.com