

DESARROLLO FINANCIERO: MÁS CRECIMIENTO, MENOS DESIGUALDAD

Raphael Bergoeing Vela

Centro de Estudios Públicos y Universidad de Chile

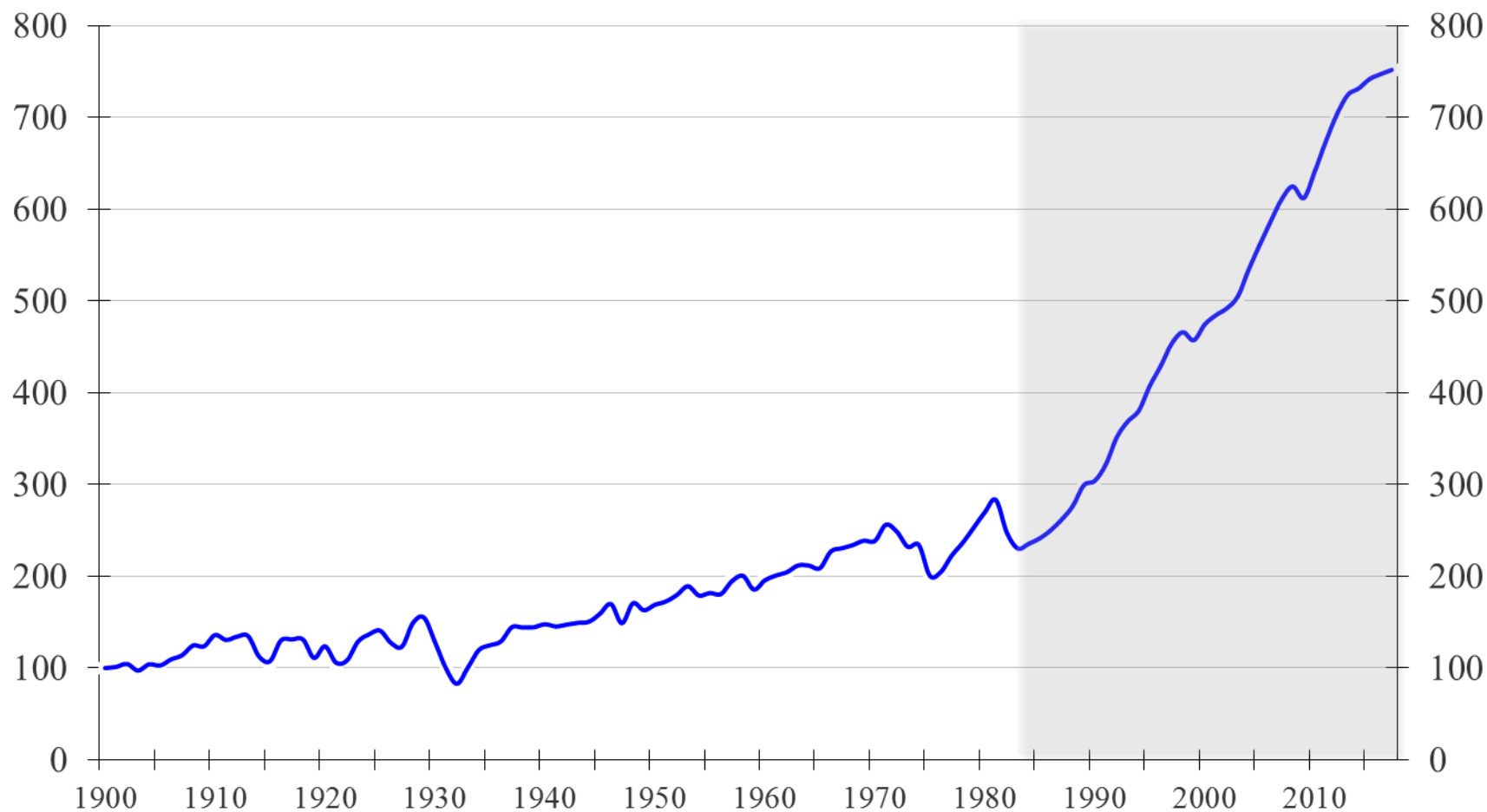
Icare - Octubre 5 de 2017

Agenda...

1. Desarrollo financiero, crecimiento y desigualdad: los hechos
2. Barreras a la inclusión financiera: el rol que ha jugado la política pública

Crecimiento del producto per cápita en Chile

(1900 - 2017p, Índice 1900 = 100, PIB)

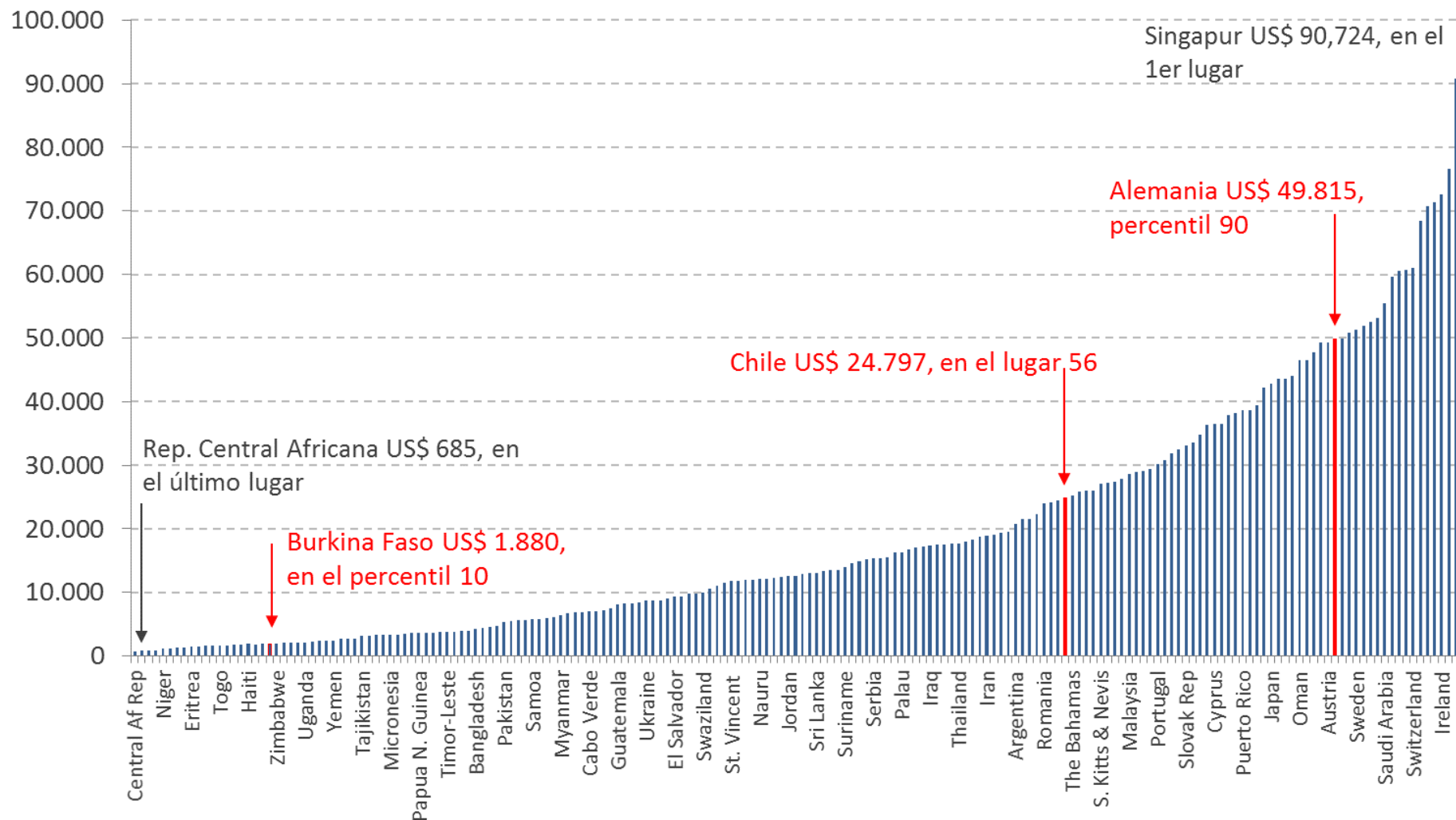


Fuente: Con datos de Díaz, J., R. Lüders y G. Wagner (2007). "Chile 1810-2000. La República en Cifras", UC; y World Economic Outlook (FMI), varios informes / R. Bergoeing, 2017.

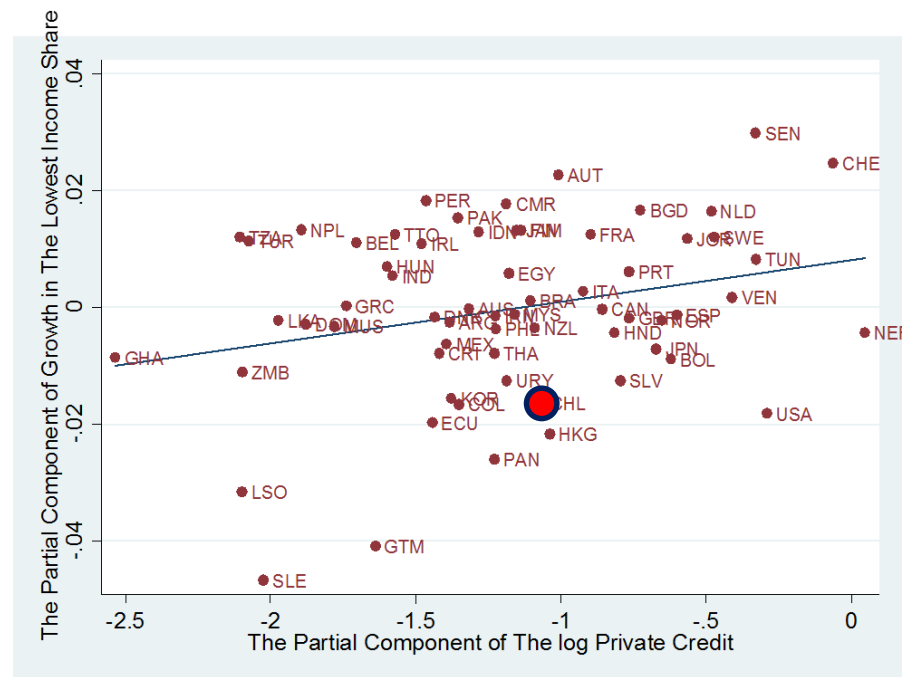
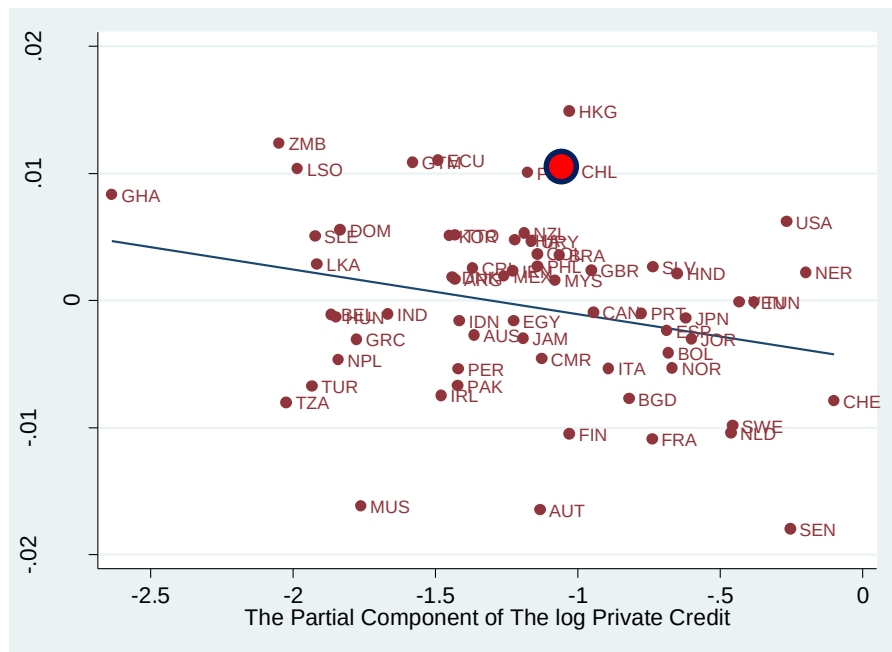


Ingresos per cápita 2017

(187 países, dólares anuales ajustados por paridad)



Fuente: FMI (abril 2017). Qatar US\$ 129.112, Luxemburgo US\$ 107.737 y Macao US\$ 98.323, no considerados / R. Bergoeing 2017



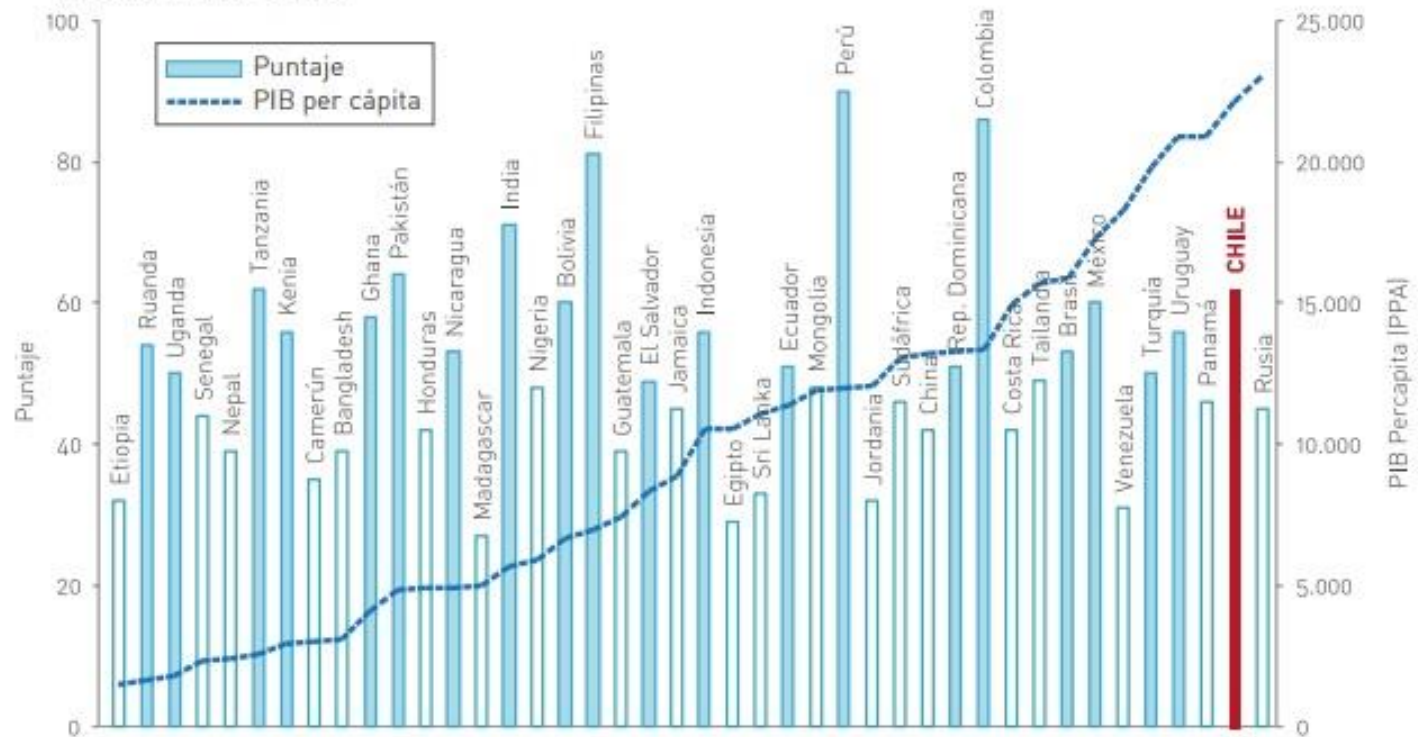
Qué sabemos...

1. Crédito privado (bancario y no bancario) genera más crecimiento.
2. Crédito privado reduce desigualdad. Pero en Chile, este efecto ha sido menor que en el resto del mundo.

Hipótesis...

Regulación del crédito en Chile, con origen en la crisis de la deuda a comienzos de los años 80, castiga la heterogeneidad de oferentes, reduciendo efecto positivo en desigualdad. Hacia adelante, además, se puede transformar en una barrera al crecimiento sostenido.

Gráfico 4: Ranking global de inclusión financiera países de similares ingresos, datos de 2015.
(puntaje, PIB per cápita)



Nota: Los países están dispuestos en orden creciente de PIB per cápita.
Fuente: Elaboración propia en base a datos del Global Microscope 2015.

Desafíos de política pública...

- Ir más allá de la regulación bancaria. Proyecto de reforma a la LGB en el Congreso tiene foco acotado.
- Perfeccionar regulación para permitir balance entre estabilidad financiera y desarrollo financiero. En particular, extender acceso a herramientas macroprudenciales del Banco Central a instituciones financieras no bancarias, sujeto a adecuados control y gestión de riesgos (Banco Mundial, 2016).