

## Necesidad de un gasto fiscal eficiente y eficaz

### Contenido:

Gasto público eficiente	1
El dólar y exportaciones (I)	2
El dólar y exportaciones (I)	2
El dólar y exportaciones (I)	3
El dólar y exportaciones (I)	3
El IEE	4
Salud y economía	4

El Proyecto de Ley de Presupuesto del Sector Público del Perú para el 2008 es de S/. 71 050 millones, cifra superior en 15,3% al del 2007 (MEF, Agosto 07). Dicho proyecto tiene cuatro principales objetivos:

- La reducción de la pobreza y de la desnutrición infantil
- Continuar con niveles altos de crecimiento económico
- Mejorar condiciones de bienestar general en población
- Descentralización y Compensación de Recursos.

Si bien el manejo fiscal registra avances en nuestro país, es necesario puntualizar algunas líneas de trabajo al respecto, en base a experiencia comparada:

### *Eliminar el zigzag del gasto público.*

El gasto público tiende a subir durante las épocas de prosperidad y a contraerse drásticamente durante las

desaceleraciones. Se señala (Akitoby, 2006), que alrededor de dos tercios de los países latinoamericanos exhiben una relación a corto plazo estadísticamente significativa entre las perturbaciones del producto real y el gasto primario real en la cual el movimiento del producto y del gasto es **procíclico** (es decir, en la misma dirección). El porcentaje de países con gasto procíclico es más elevado en América Latina que en el conjunto de los países en desarrollo.

El **gasto de capital** parece ser el más sensible a la situación macro, ya que la región tiende a cortarlo radicalmente durante las recesiones. El alza de dos últimos años subraya la dificultad de lograr que la evolución del gasto sea compatible con una situación fiscal sostenible a largo plazo. Si bien por ese motivo se justificaría implantar reglas fiscales que limitaran la expansión del

gasto, habría que respaldarlas con sistema eficaz de **supervisión y sanciones** que garantizara un buen funcionamiento. En **Perú** la **política fiscal** opera bajo parámetros establecidos en Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal (Ley N° 27245), con dos reglas:

- El aumento del gasto de inversión estaría limitado únicamente por la regla de déficit fiscal del SPNF vigente (1% del PBI).
- La regla de crecimiento real del gasto público permitirá restringir sólo el aumento del gasto de consumo (suma gasto en remuneraciones y en bienes y servicios), con la finalidad de impulsar la inversión pública y asegurar el cumplimiento de equilibrios fiscales.

### *Promover eficiencia inversión pública. (IP)*

La IP de región disminuyó del 5,8% del PIB en 1995-99 al 5,1% desde el año 2000, pero esa baja quedó compensada en parte por aumento del gasto privado en infraestructura. Las ineficiencias del gasto en IP están contribuyendo a deficiencias de infraestructura. El aprovechamiento de ese gasto, medido como la relación entre la IP y el avance de los indicadores de infraestructura, varía mucho entre un país y otro, haya pues margen para mejorar, sobre todo adoptando **prácticas óptimas** para la selección, evaluación y seguimiento de **proyectos** (FMI, 2005). También sería deseable establecer presupuestos plurianuales estables para la IP y fortalecer la capacidad del personal (Aldunate, 2007). En caso peruano después de un comportamiento no deseable en el primer

lustro de la década, parece que mejorará del 2006 al 2010 (ver cuadro).

### *Mejorar la eficacia de la función pública.*

El gasto en remuneraciones del sector público en región, ronda 7% del PBI, cerca del prome-

los ascensos, ausencia de evaluaciones del rendimiento profesional, y desigualdades internas en las remuneraciones como sueldos distintos por trabajos parecidos.

### *Mejorar eficiencia y focalización del gasto social.*

El **gasto social** ha tenido un **efecto limitado** a la hora de reducir la pobreza y cerrar amplia brecha que separa a ricos de pobres. En promedio, los pobres reciben un porcentaje desproporcionadamente pequeño de beneficios del gasto social, (ese porcentaje varía mucho según programa). Gran parte del gasto en enseñanza superior y protección social termina en manos de grupos de más ingreso, en tanto que la enseñanza primaria y la asistencia social benefician mayormente a los pobres (ver cuadro). Una iniciativa exitosa y alentadora son programas de transferencia condicional de dinero en efectivo, que han demostrado su eficacia para encauzar recursos a pobres y aliviar la pobreza. En Perú está “Juntos”

¡ En el **Perú** necesitamos avanzar más !

### **Ayuda a los más favorecidos**

En América Latina, el gasto social beneficia más a los sectores pudientes que a los pobres.

(Distribución porcentual de los beneficios del gasto social)		
	Quintil más pobre	Quintil más rico
Educación	20,2	20,4
Primaria	29,0	7,9
Secundaria	13,2	18,3
Terciaria	1,9	52,1
Salud	20,6	17,6
Seguridad social	5,6	51,2
<b>Gasto social total</b>	<b>15,0</b>	<b>30,4</b>
Proporción del ingreso primario correspondiente al quintil	3,6	56,4

Fuente: Cálculos de los autores.  
Nota: Promedio no ponderado. La cobertura varía por categoría; las cifras correspondientes a gasto social total, enseñanza, salud y seguridad social abarcan 8, 13, 14 y 9 países, respectivamente.

GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO CENTRAL (Porcentaje del PBI)					
	2006	2007	2008	2009	2010
<b>GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>14,2</b>	<b>15,9</b>	<b>15,2</b>	<b>16,0</b>	<b>16,7</b>
<b>I. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>12,2</b>	<b>13,2</b>	<b>12,0</b>	<b>12,0</b>	<b>11,7</b>
1. Remuneraciones	4,1	4,0	3,8	3,7	3,5
2. Bienes y servicios	3,3	3,2	3,1	3,1	3,0
3. Transferencias	4,8	6,0	5,1	5,2	5,2
<b>II. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>2,0</b>	<b>2,7</b>	<b>3,2</b>	<b>4,0</b>	<b>5,0</b>
1. Formación bruta de capital	1,6	2,5	3,0	3,8	4,9
2. Otros gastos de capital	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2

Fuente: BCRP, MEF. Proyecciones MEF.

dio de otras regiones. Sin embargo, la **calidad** de servicios públicos es **inferior** a la de muchas otras regiones que están creciendo rápidamente y no mejora desde fines de la década de 1990. Según un estudio reciente (Echebarría y Cortázar, 2006), en más de mitad de países de la región la función pública **no** está preparada para atraer **personal idóneo** y garantizar que su desempeño sea satisfactorio.

Al igual que en el sector público de muchos países, durante la última década **no** ha habido **correlación** entre el aumento de las **remuneraciones** y la mejora de la **calidad** de los servicios. Esto indica que se podría obtener un aprovechamiento mejor de las remuneraciones y que probablemente no baste incrementarlas para lograr mejores servicios. De hecho, la reforma debería centrarse en realizar el **valor del mérito** en las burocracias y en corregir las debilidades más graves de las administraciones de la región: amiguismo en la contratación y

## Dólar, exportación y economía internacional (I)

. El 18.10.07, la Reserva Federal introdujo un drástico ajuste en su política monetaria. Así, con la reducción en 50 puntos base de la "tasa de política" (IPM), dejó claramente de manifiesto su preocupación por las repercusiones que puede alcanzar la **crisis financiera**, originada en la fuerte expansión de créditos hipotecarios de alto riesgo (subprime) en años previos. Siguiendo la estrategia de "**manejo de riesgos**" impulsada por su antecesor, Alan Greenspan, la Reserva Federal de Bernanke ha optado por enfocar sus acciones al problema cuyos daños potenciales son percibidos como más severos.

En una reciente entrevista publicada por el diario británico Financial Times, Alan Greenspan ha señalado que el escenario que enfrenta actualmente la política monetaria de Estados Unidos es más complejo que aquellos en los que le correspondió dirigir operaciones de "rescate", ante turbulencias financieras. Ello como consecuencia principalmente de dos factores: **i)** que la "**burbuja inmobiliaria**" se encuentra presente en numerosos países, lo que le otorgaría un carácter relativamente global al problema (cabe señalar que para Greenspan la situación de EE.UU. no es peor que para el promedio de economías consideradas), y **ii)** que en la coyuntura actual, las **presiones inflacionarias** están más latentes que antes, debido a una declinación del impulso deflacionario de la globalización, el que se añade a una caída en el crecimiento de la productividad que se observa en Estados Unidos.

### Dólar, tasa de interés y economía de USA

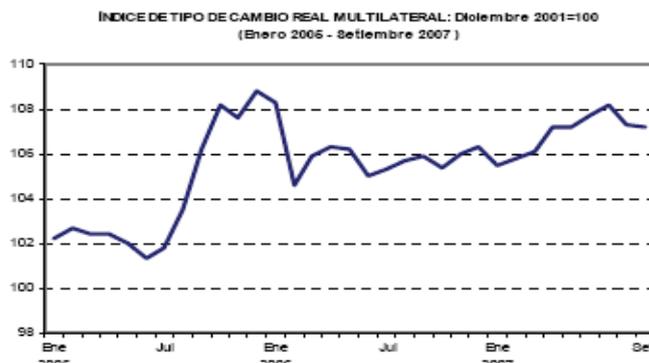
El dólar cayó la última semana de septiembre a nuevos mínimos históricos contra el euro y también frente a una canasta de divisas principales, ello aumentaron las expectativas de que la Reserva Federal rebajará

una vez más las **tasas de interés**. Un alivio monetario adicional para alentar la expansión de Estados Unidos, después del recorte en la tasa de fondos federales aplicada, **reduciría** aún más el **atractivo** de los activos en dólares a los ojos de los **inversores** mundiales.

### El dólar en el Perú

Lo previo hace posible que parte de inversionistas mundiales lleguen a la plaza peruana por mayor rentabilidad relativa, a esto se agrega que más le vendemos al mundo de lo que compramos, las remesas de peruanos en el extranjero, etc, que en conjunto configura una tendencia a la baja en el valor del dólar.

Pero lo relevante no es el tipo de cambio nominal sino el tipo de cambio real (TCR). A diferencia del tipo de cambio nominal que compara un precio relativo de dos monedas, el TCR mide la capacidad adquisitiva de un exportador:



$$TCR = PEUA.E / PPERU$$

Tal como señala el BCRP, con relación a agosto de 2007, el tipo de cambio real (TCR) multilateral de setiembre disminuyó **0,1** por ciento (ver gráfico), lo que se explica por una inflación doméstica de 0,6 por ciento, una inflación externa de 0,4 por ciento y por una depreciación nominal del Nuevo Sol en 0,1 por ciento, respecto a canasta de monedas de principales socios comerciales. En últimos 12 meses el TCR aumentó **1,2** por ciento.

### Empresas exportadoras, a diversifica la canasta

A las exportadores les conviene que el TCR suba, pues mejora su posición competitiva. Ello debe implicar diversificar los mercados. Por ejemplo, un exportador que hubiese concentrado sus ventas al mercado EE.UU., hubiese enfrentado un menor TCR de 1.5% respecto al

## Dólar, exportación y economía internacional (II)

mes de agosto, y un menor TCR de 3.6% respecto a 12 meses atrás. Es decir, un exportador que le vendió al mundo le fue relativamente mejor que si sólo le hubiese vendido a EE.UU., del mismo modo le habría ido bien si hubiese concentrado sus ventas al Brasil y Chile, por ejemplo (Ver cuadro, BCRP).

### El BCRP y la tasa de interés

Tal como sostuvimos ("A-Z" N° 4 y 15), la **política monetaria** (PM), afecta a economía vía mercados financieros. Al cambiar tasas de interés (corto plazo), afecta retornos y precios de muchos activos financieros, de ahí influye en decisiones de ahorro e inversión, transmitiendo ello a la economía. El objetivo de una PM es la **estabilidad de precios**.

Una racionalización de regla monetaria del BCRP se expresa en "regla de Taylor" (J.B. Taylor: "Discretion versus policy rules practice-1993), en la cual ajustan la tasa de interés de política monetaria a cambios en inflación y en brecha del producto. Su expresión simple es:

$$i = ro + po + a(p-po) + b(y-yo)$$

Cuando inflación (p) sube respecto a meta (po), la tasa interés nominal aumenta; igual ocurre cuando el producto (y) sube respecto de pleno empleo (yo). Si, **b=0** la autoridad monetaria sólo reacciona a la infla-

ción; si, **a=0** sólo reacciona a desviaciones del producto. Es clave que **a** sea mayor que 1 (principio Taylor), pues si autoridad desea "enfriar" economía para que inflación baje, cuando la inflación sube (baja) el aumento (la reducción) de tasa de interés debe ser mayor que aumento (la disminución) de inflación, así se tendrá un alza (una baja) en tasa real r. Desde 2002 en Perú se aplica un esquema de metas de inflación explícitas, en esencia se aplica la regla de Taylor.

### El BCRP y el tipo de cambio

Aquí es relevante la propuesta (Goldstein, M. "Managed floating plus: the great currency regime debate", I for IE, .2002) de un esquema para la política monetaria (PM) que describe como managed floating plus (MFP). El esquema tiene tres pilares.

**1.** Adoptar un **tipo de cambio flexible** (TCL). Que permite contar con una PM independiente en contexto de libre movilidad de capitales. Así, la PM se puede enfocar en mantener la estabilidad de precios y en estabilizar la economía doméstica, en tanto que el TCL puede ser empleado para absorber efectos de choques sobre la economía.

**2.** Implementación de conjunto de medidas para desincentivar el **descalce de monedas** (dolarización, por ejemplo), dado que genera riesgos para la economía, tanto de insolvencia como de iliquidez.

Tipo de Cambio Real (Set. 07)		
	VAR% Mes	VAR% Año
Multilateral	-0.1	1.2
Bilateral	-1.5	-3.6
Chile	0.8	3.4
México	-0.5	-3.2
Brasil	2.5	11.6
Argentina	-0.4	-1.9

## Dólar, exportación y economía internacional (III)

3. Aplicar esquemas de **metas de inflación**, pues flexibilidad cambiaria hace necesario encontrar un ancla nominal para la PM (distinta al tipo de cambio) que le permita a ésta cumplir con su objetivo

El BCRP evalúa conjunto de indicadores de presiones inflacionarias y deflacionarias y decide nivel de tasa de interés interbancaria overnight que es consistente con **meta de inflación (2,0%, +/- 1%**, se aplica en **Perú** para 2007). Anuncia luego nivel de referencia para esta tasa de interés, y sus operaciones monetarias se dirigen a que se sitúe en él.

### Coherencia del modelo monetario

Así pues, el BCRP para mantener la coherencia dentro del “modelo”, necesita mantener la inflación dentro del rango establecido, a través de las tasas de interés, y que el tipo de cambio sea libre. Por ejemplo, el BCRP acordó en octubre mantener la **tasa de interés de referencia** en 5,0 por ciento, y deberá continuar atento a la evolución de la inflación y sus determinantes, distinguiendo los factores que tienen efectos temporales de aquellos permanentes (por ejemplo, si la inflación se “dispara”, el BCRP tendrá que subir la tasa de interés de referencia, ello podría generar ingreso de capitales que presionan a la baja el tipo de cambio nominal, que se agudiza si EE.UU. baja su tasa de interés).

Por ello, si se vislumbrara un aumento de las expectativas de inflación o un incremento en la demanda interna que sobrepase las ganancias en la productividad, el BCRP adoptaría ajustes preventivos adicionales de la tasa de interés de referencia.

La compra de dólares que hace el BCRP (para evitar que disminuya

más), sólo tiene efectos limitados, además que influiría negativamente en la masa monetaria, pues el “dinero sí importa”

### Preocuparse del tipo de cambio real (TCR)

Lo anterior no apunta a sostener que no hay que hacer nada (o poco) por el tipo de cambio, sino que hacerlo por mecanismos monetarios no es apropiado, pero sí hay que ver por el TCR. El “**verdadero**” TCR no sólo depende del tipo de cambio nominal y los precios internos y externos, sino también de la protección comercial e incentivos tributarios como el reintegro (*drawback*).

La métrica para evaluar el éxito del MFP (Moneda 132-BCRP) consta de cuatro aspectos: cumplimiento sistemático de meta de inflación, grado de credibilidad en meta, gradual desdolarización de economía y paulatino incremento de flexibilidad cambiaria

El tipo de cambio fija el valor de precios e ingresos actuales y futuros de los exportadores, y también determina precios de importaciones en el mercado local. Así, el valor actual y futuro de la divisa condicionan en parte las **inversiones** y también la **innovación**. El TCR a su vez refleja los precios relativos entre los sectores transables y no transables, y su distorsión puede llevar a una asignación subóptima de recursos (sobre o sub-inversión o empleo en un sector). Un tipo de cambio que mantiene

bajos los precios de importaciones y disminuye precios de productos exportados en moneda doméstica, reduce los incentivos a invertir y trabajar en sector exportador y en el que substituye importaciones, esto aun cuando los productores nacionales sean **competitivos** en términos absolutos, respecto de los productores extranjeros. Se podría contrarrestar la caída del TCR muy parcialmente vía aumentar la productividad, pues mejorar la eficiencia es un proceso lento de varios años que no puede compensar apreciaciones cambiarias de tamaño importante a corto plazo.

## Dólar, exportación y economía internacional (IV)

Además, la mejora de la productividad depende de la modernización de los procesos, del desarrollo tecnológico y de la inversión, para lo cual la economía requiere previsibilidad cambiaria. Si el tipo de cambio real sigue muy por debajo de su nivel de equilibrio por un tiempo largo, los incentivos distorsionados pueden conducir a desestimular la producción de exportaciones no commodities contribuyendo a una concentración de la canasta exportadora en productos básicos y debilitando la inserción internacional. La sobre reevaluación cambiaria afecta, particularmente, el desarrollo de nuevos productos y servicios con mayor valor agregado. Este fenómeno se conoce en la literatura económica como la “enfermedad holandesa

### Entonces, ¿qué hacer?

Existen varios tipos de política que podrían frenar la apreciación cambiaria temporaria dependiente del origen de esta apreciación:

**a. Política fiscal:** 1. Reglas contra-cíclicas y fondos de estabilización y de ahorro. 2. Bonos indexados o relacionados al precio del producto primario 3. Impuestos (extraordinarios)

**b. Política cambiaria**

**c. Fondos de estabilización “privados”:**

**d. Derivados.** Para enfrentar la volatilidad cambiaria y generar mayor previsibilidad de ingresos futuros, las empresas podrían usar instrumentos de cobertura. Estos instrumentos permiten una mejor administración de riesgos cambiarios (variabilidad de corto plazo), e incluso suavizar el impacto de una apreciación cambiaria temporal, pero no pueden mitigar los efectos de tendencias de mediano plazo, precisamente porque las curvas de futuros incluyen el efecto de tendencias.

**e. Mejorar la competitividad.** Éstas pueden ser de carácter horizontal (afectan a todos los agentes, sin discriminación) tendientes a mejorar la **calidad de la mano de obra**, a través de la educación y la formación de trabajadores. Además, pueden ser políticas para promover el desarrollo de **pequeñas y medianas empresas exportadoras**, vía incentivos a la **innovación** y a la adopción de nuevas tecnologías, así como políticas selectivas para impulsar la innovación en sectores que requieren de un gran esfuerzo inicial, como el desarrollo de la biotecnología, cuyos productos benefician transversalmente a gran parte de las materias primas, sobre todo en el área alimentaria y de la salud.

También existen políticas para mantener **precios competitivos** de insumos no transables, que es clave para favorecer la competencia, porque este sector no está expuesto a la disciplina del mercado externo. Un sector no transable que se acomoda sobre rentas elevadas, distorsiona la asignación de recursos a expensas del sector comercial

Por otra parte, para aumentar la competitividad de una cadena exportadora, hoy no es suficiente que una empresa innove con un producto; se requiere innovar en toda la **red de valor**, incluso en segmentos que pueden ser no rentables para el sector privado. En este caso los ingresos extraordinarios del Estado pueden contribuir a abordar estas inversiones.

El tipo de políticas, su profundidad e impactos dependen de la calidad de las instituciones, particularmente en el área fiscal. Estas políticas son eficaces sobre todo cuando el ciclo de altos términos de intercambio es transitorio. Al contrario, un cambio semi permanente en los términos de intercambio, siendo uno de los determinantes del tipo de cambio de equilibrio, conduciría a una apreciación cambiaria durable. En el Perú, el asunto del TCR no se debería soslayar



Instituto de Economía y Empresa S.A.C.

Consultoría en negocios y desarrollo

Dirección

Las Pomarrosas 329-333 Urb. el Golf - Trujillo  
Arias Aragüez 1347, Residencial Río Sur, Lima

Telefax : 044- 280932 – Trujillo

Teléfono : 01- 4259148 - Lima

Celular : 01- 97660791

Correo: [institutoeconomia@iee.edu.pe](mailto:institutoeconomia@iee.edu.pe)  
[institutoeconomia@yahoo.com](mailto:institutoeconomia@yahoo.com),  
[fhuertabenites@gmail.com](mailto:fhuertabenites@gmail.com)

[www.iee.edu.pe](http://www.iee.edu.pe)

“A-Z”

Se autoriza la reproducción del material del IEE, sólo citar la fuente

Director : Francisco Huerta Benites

## Salud, importancia en la economía.

Como se señala en el “proyecto de presupuesto del sector público 2008” (MEF, Agosto 07), la pobreza en el Perú y la persistencia de la misma, a pesar del significativo crecimiento económico y del gasto público en los últimos años, incide en diferente medida en los diferentes grupos poblacionales.

Por ende, el primer objetivo del presupuesto es continuar con la reducción de la **pobreza** para llegar al **30%** en el **2011**.

### Más fondos para salud

Para ello, en el marco de la **Estrategia CRECER**, el enfoque del presupuesto por resultado y los principales mecanismos de financiación directa a la oferta y la demanda (Seguro Integral de Salud y el Programa JUNTOS), el Proyecto de Presupuesto 2008 ha definido cinco programas estratégicos con una previsión total de S/. 2,726 millones dentro de los cuales el “Programa Articulado Nutricional” cuenta con una previsión de S/. 972 millones.

Asimismo, el **Programa JUNTOS** tiene previsto la suma de **S/. 706**

**millones** para una cobertura de 522 mil hogares beneficiarios (77% más respecto al 2007), y el **Seguro Integral de Salud** con **S/. 471 millones**, cuyo significativo incremento (76% respecto al 2007), permitirían lograr en forma gradual el **aseguramiento universal** en materia de salud.

### Efectos de la salud en PBI

Los trabajadores saludables son más productivos. Evidencia de ello proviene de estudios que vinculan la inversión en la salud y la nutrición de los jóvenes con los salarios de los adultos. Un buen estado de salud aumenta el ingreso per cápita de varias maneras (ver gráfico).

1. Porque se toman decisiones de gasto y ahorro diferentes durante el **ciclo de vida**. Se hacen planes de jubilación sólo si las tasas de mortalidad hacen que sea realista pensar en llegar a jubilarse. Debido a la mayor longevidad en los países en desarrollo, las tasas internas de ahorro han aumentado. Si bien este auge del ahorro dura solo una generación y se ve

contrarrestado por las necesidades de la población a medida que ésta envejece, mientras dura puede impulsar considerablemente las inversiones y las tasas de crecimiento económico.

2. La buena salud alienta la **inversión extranjera** directa, que no afluirá hacia zonas donde la población activa es propensa a enfermedades. Asimismo, las enfermedades endémicas pueden impedir el acceso a la tierra o a otros recursos naturales, como ocurrió en África occidental hasta que se logró controlar la oncocercosis (“ceguera de los ríos”).

3. Una **mejor salud** impulsa la educación. Los niños más saludables asisten a la escuela y tienen un mayor desarrollo cognoscitivo, y al prolongarse la vida resulta **más atractivo invertir en educación**. Los beneficiarios iniciales de las mejoras en la salud son el grupo más vulnerable, los niños.

### Una menor mortalidad infantil

Crea una cohorte muy numerosa, lo que reduce la tasa de natalidad ya que las familias optan por tener menos niños. Una cohorte numerosa afecta profundamente la **economía** a medida que se incorpora al sector educativo, encuentra empleo, ahorra para su jubilación y, finalmente, se retira del mercado laboral.

Si la buena salud mejora el **potencial productivo** de la economía, cabría esperar que fuera aparejada de un nivel más alto de producción en estado estable. Sin embargo, puede que se produzca un retraso tal en el efecto que la economía se adapte gradualmente a ese nivel en estado estable. En este caso, cabe esperar que los países con alto nivel de salud pero bajo nivel de ingreso probablemente experimenten un crecimiento económico relativamente más rápido a medida

que se ajusta su ingreso (¿ La ruta para Perú ?)

### La evidencia empírica, buen impacto de la salud

El cálculo comparativo realizado para varios países muestra que el buen estado de salud contribuye en gran medida al crecimiento. Se ha determinado que la **salud** inicial de una población es uno de los mayores factores de **impulso del crecimiento**, junto con otros factores como el nivel inicial del ingreso per cápita (una vez que los países alcanzan su nivel de ingreso en estado estable se desacelera el crecimiento), la ubicación geográfica, el entorno institucional, la política económica, el nivel inicial de educación y las inversiones en educación. Por ejemplo, Bloom, Canning y Sevilla (U. de Harvard) observaron que **un año adicional de esperanza de vida** aumenta el PBI per cápita en estado estable en un **4%**.

Pero no todos los países se benefician de igual manera de este vínculo, Bhargava (U. de Houston) y sus colegas observaron que, en lo que respecta a salarios, un buen estado de salud es más importante en **países de bajo ingreso** que en los de alto ingreso. Y estudios demuestran que es más importante en países con **buenas políticas económicas**, por ejemplo, los abiertos al comercio y los que tienen buena gobernabilidad. Bloom, Canning y Malaney (Universidad de Harvard) conclu-

yeron que el milagro del crecimiento de Asia oriental no fue tal, sino una prueba fidedigna de que las mejoras en la salud desempeñan un papel crucial en el contexto de políticas económicas generalmente favorables. El punto es pues hacer eficiente, eficaz y transparente la intervención.

