



¿Bajo crecimiento, déficit fiscal y comercial, deuda pública en los límites superiores en una economía dolarizada. ¿Cómo salir de la trampa?

Dr. Óscar Cabrera Melgar
Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN).
www.fudecen.org



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

01

1. El Salvador se encuentra en una trampa de país de ingreso medio

02

2. Repensando los déficit gemelos: Déficit en cuenta corriente causa al déficit fiscal

03

3. Cómo resolver el déficit fiscal y la deuda?

04

¿Cómo salir de la trampa?

Orden de
exposición



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

1. El Salvador se encuentra en una trampa de país de ingreso medio bajo

¿Bajo crecimiento, déficit fiscal y comercial, deuda pública en los límites superiores en una economía dolarizada. ¿Cómo salir de la trampa?

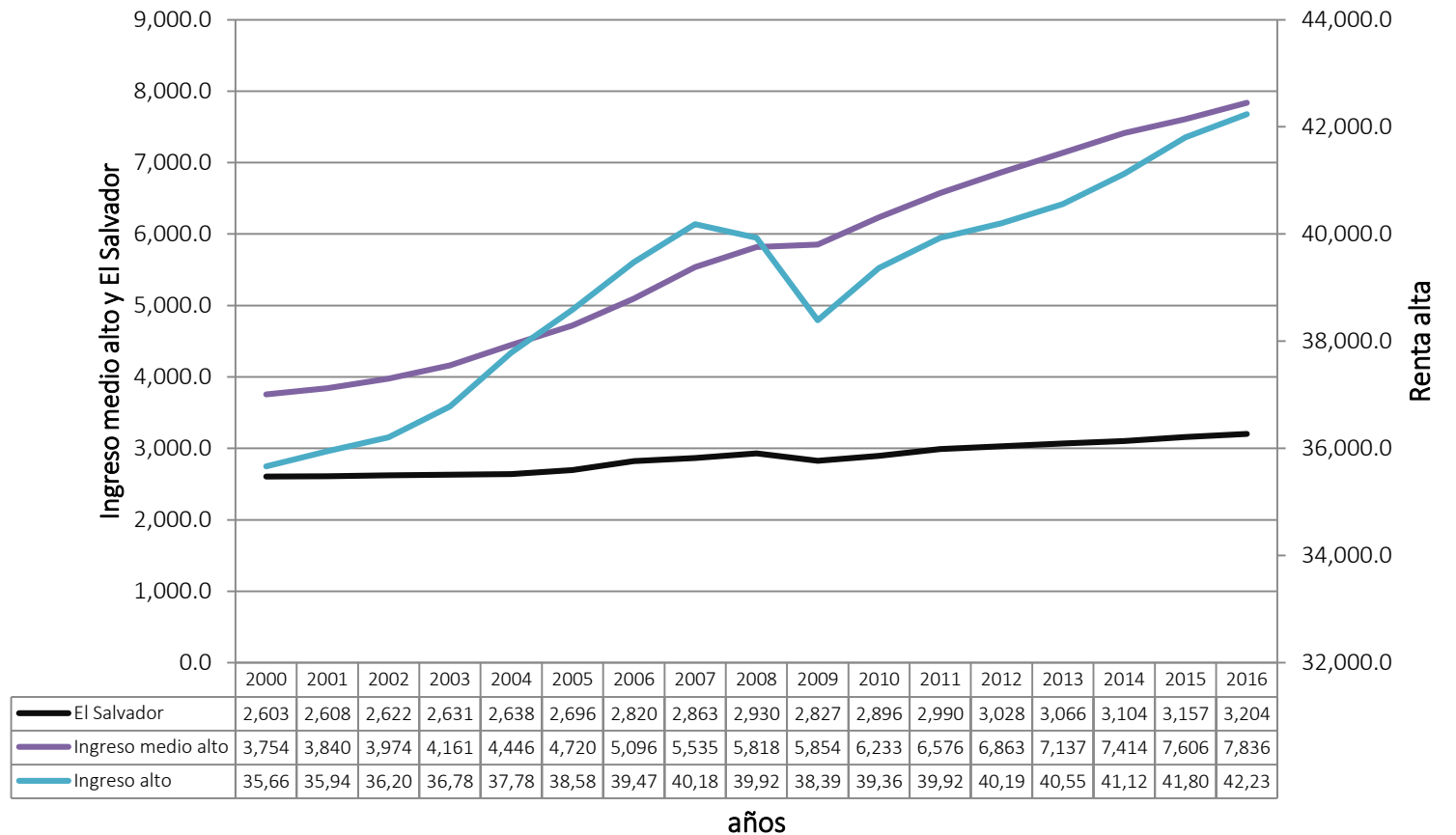


Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

El Salvador no puede graduarse como país de ingreso medio alto

INB PAÍSES CON INGRESO ALTO, MEDIO ALTO Y EL SALVADOR. 2000-2016

- El ingreso Nacional Bruto Per Cápita entre 2000 a 2016 fue de 1.3%.
- Se estima que de continuar a este ritmo de crecimiento pasarán 70 años para que el país converja con el promedio de los países de ingreso medio alto (US\$6,698) o 201 años para alcanzar el promedio de países de la renta per cápita alta (US\$ 39,068)

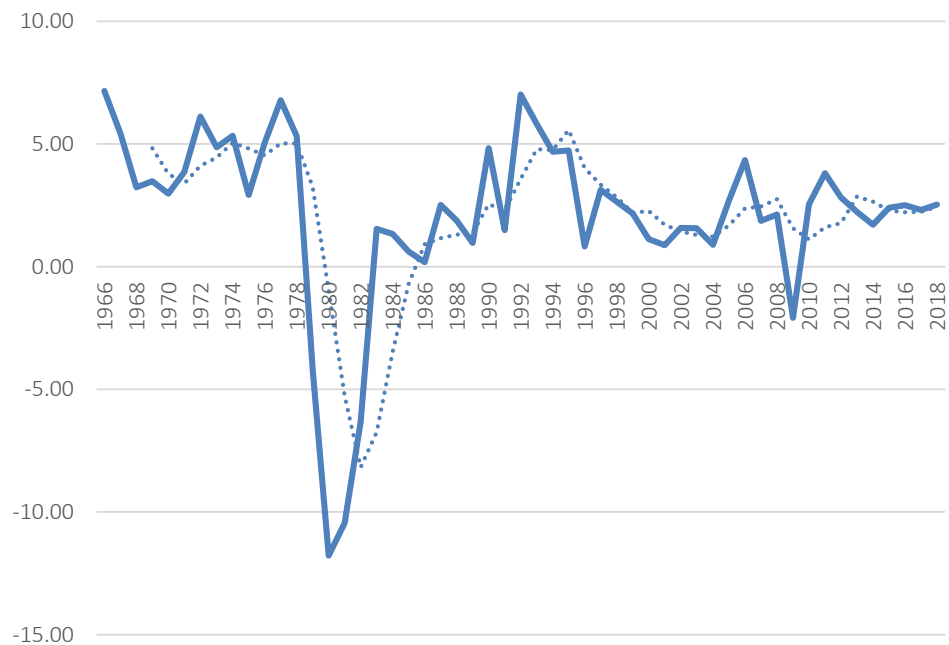




Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

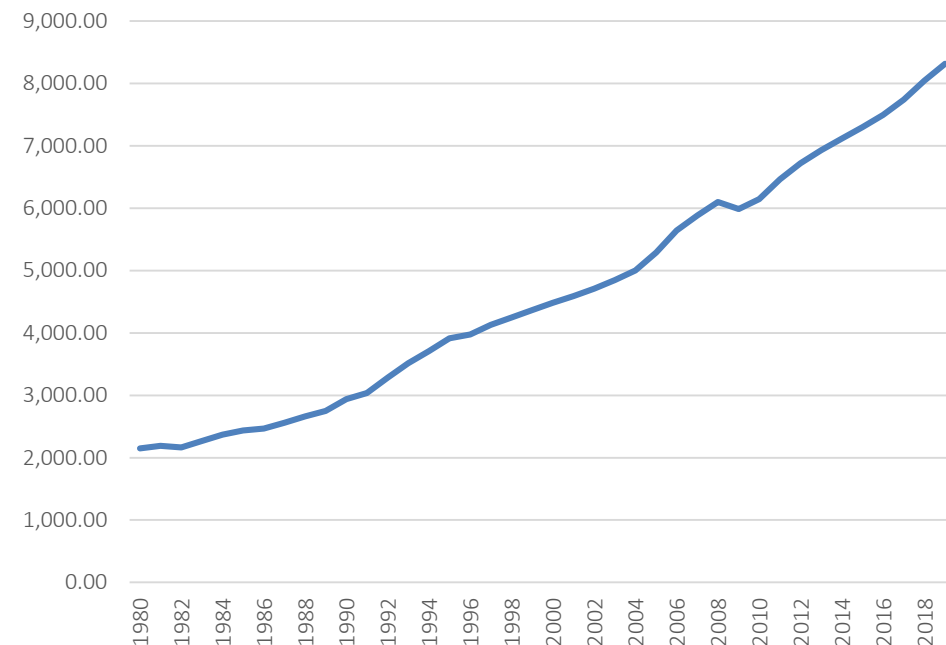
El Salvador se encuentra en la trampa de ingreso medio

SLV CRECIMIENTO ECONÓMICO



(Banco Mundial, 2019)

SLV PIB PER CÁPITA, PARIDAD DE PODER COMPRA



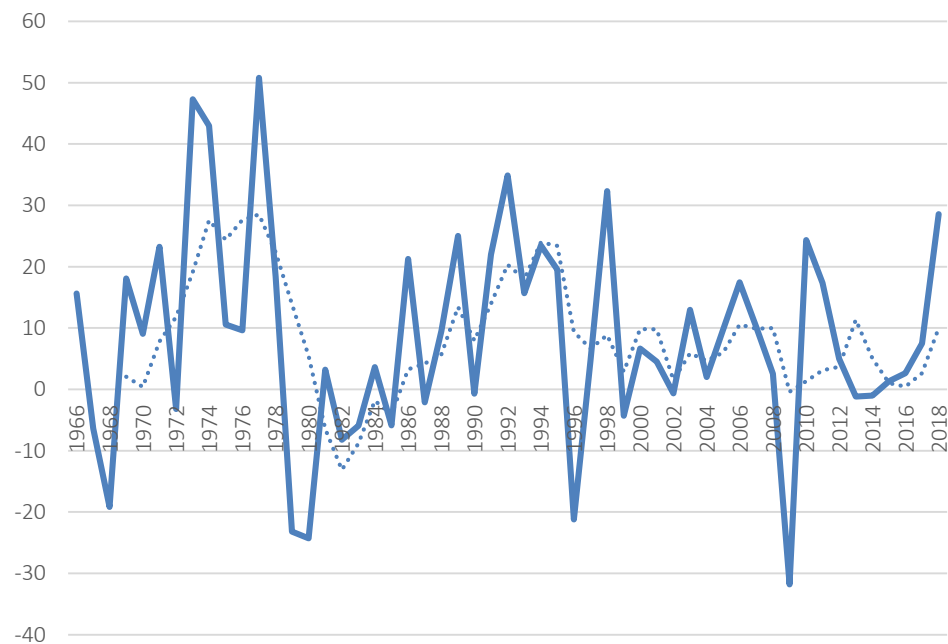
(Banco Mundial, 2019)



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

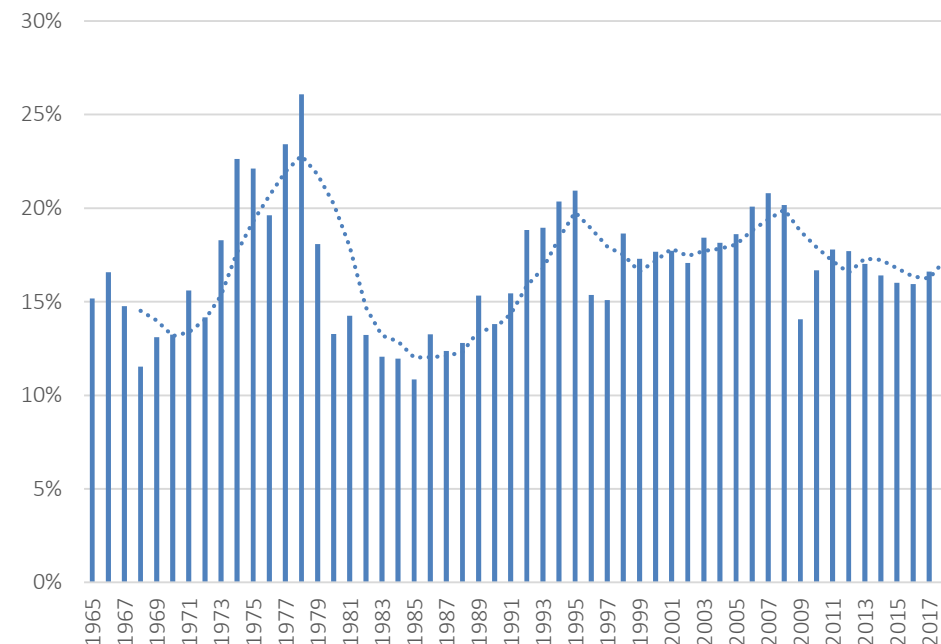
Explicado por bajos ratios de inversión/PIB

SLV: TASAS DE CRECIMIENTO DE LA INVERSIÓN



(Banco Mundial, 2019)

SLV: INVERSIÓN/PIB



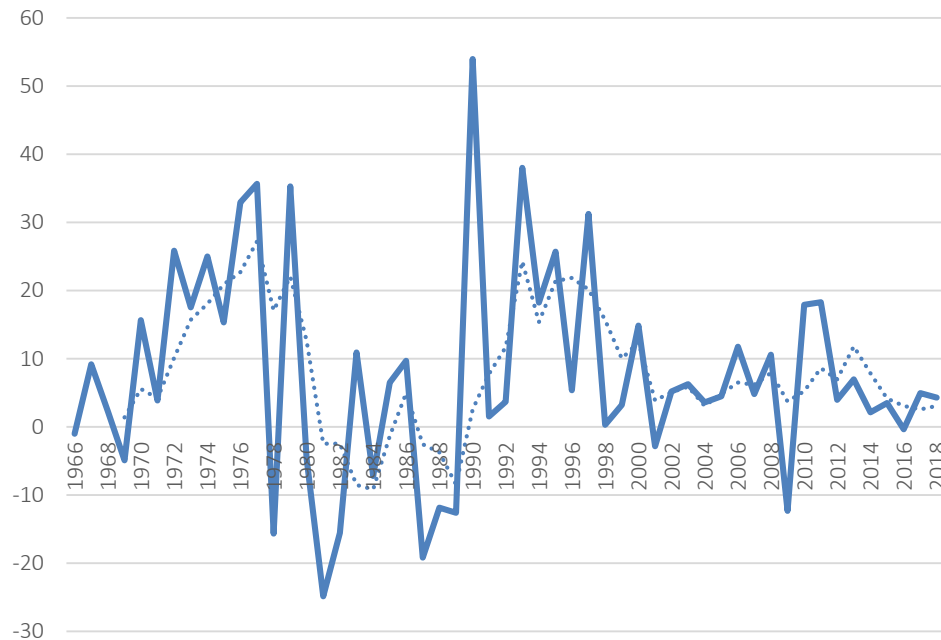
(Banco Mundial, 2019)



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

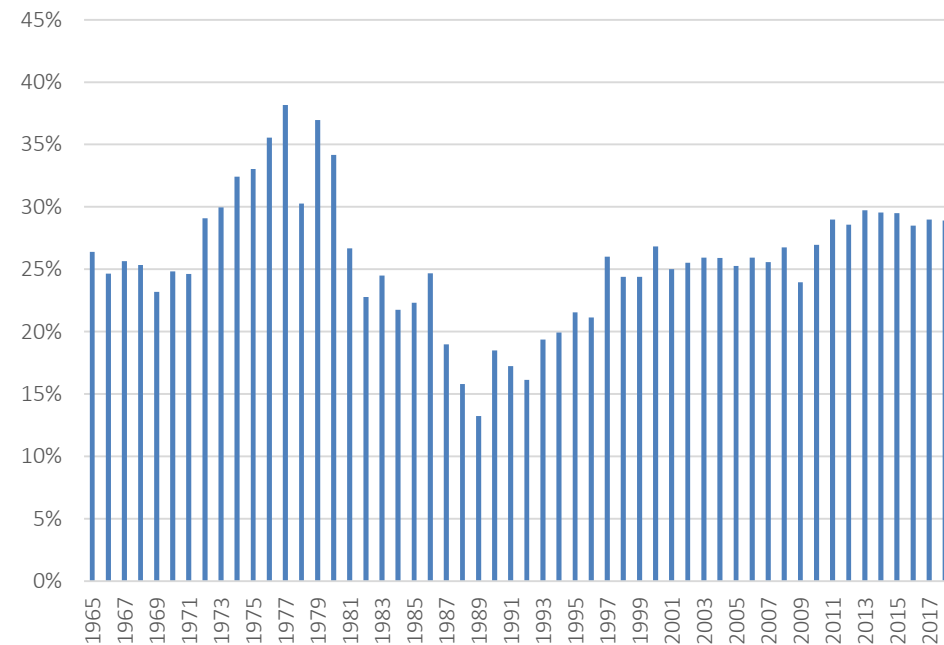
Y una incapacidad para desarrollar políticas de crecimiento lideradas por las exportaciones a través de una orientación hacia fuera

SLV: TASAS DE CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS



(Banco Mundial, 2019)

SLV: EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS/PIB



(Banco Mundial, 2019)



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Que se refleje en una transformación estructural



El proceso por el cual los países cambian lo que producen y también cómo lo hacen, cómo pasan de actividades de baja productividad y bajos salarios a actividades de alta productividad y altos salarios.

(Felipe, 2011), (Felipe, 2012, a,b)



La transformación estructural tiene tres componentes:

Cambio de la estructura productiva desde actividades de baja productividad relativa a actividades de alta productividad.

Cambio en la estructura, específicamente una declinación en la cuota del empleo en agricultura.

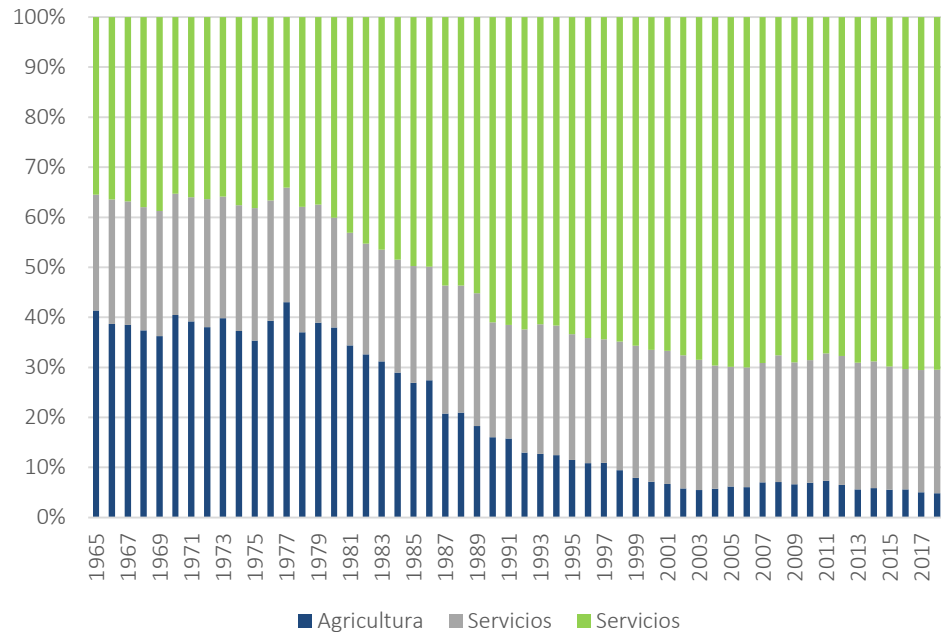
Una actualización y diversificación de la producción y la canasta exportadora. Hausmann R., 2007), (Hidalgo C. K. B., 2007), (Hidalgo, 2009



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

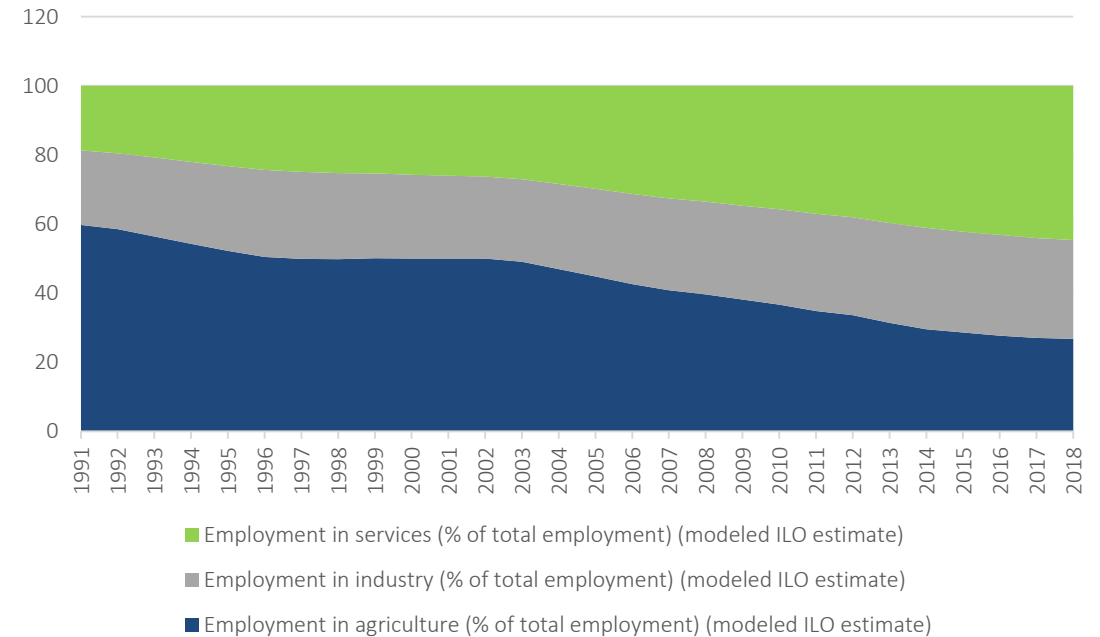
Un cambio estructural limitado hacia sectores menos intensivos en capital con notables consecuencias sobre el crecimiento económico y el desarrollo salvadoreño.

SLV: APORTE SECTORIAL EN EL PIB



(Banco Mundial, 2019)

SLV: ESTRUCTURA DEL EMPLEO



(Banco Mundial, 2019)

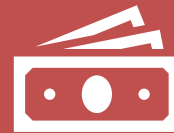
2. Repensando los déficits gemelos

¿Bajo crecimiento, déficit fiscal y comercial, deuda pública en los límites superiores en una economía dolarizada. ¿Cómo salir de la trampa?



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Visión dominante



El argumento económico neoclásico es que el gasto gubernamental imprudente causa los déficits comerciales, por lo tanto, los déficits públicos y la deuda son los responsables de los desequilibrios comerciales globales.



Las pruebas empíricas no son concluyentes. Algunos autores (Abell 1990: 81-96; y Volcker 1984: 4-9) muestran que los déficits fiscales causan déficits comerciales, mientras que otros (Summers 1988: 349-375 y Reisen 1998) indican la causalidad inversa.



Sin embargo, las políticas de austeridad avanzan como si se basaran en un fundamento teórico y empírico sólido



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)



Las diferencias internacionales en competitividad (basadas en los costos laborales unitarios reales y la complejidad de las exportaciones) conducen a un comercio desequilibrado.



Los desequilibrios son el resultado natural del comercio entre países con discapacidades competitivas y tecnológicas diferentes, los déficits fiscales no pueden explicar adecuadamente estos desequilibrios.



Sostiene que los déficits públicos y la deuda de los hogares son consecuencias desafortunadas de los déficits comerciales porque los gastos del gobierno tienden a aumentar, estabilizando los ingresos y el empleo, a medida que aumentan los déficits comerciales.

Visión alternativa



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Reciclaje de los superávits de los buenos tiempos... en los Estados Unidos..

El Salvador adoptó el dólar como moneda de curso legal y se dio el del desmantelamiento de su tipo de cambio y política monetaria.

Los Estados Unidos (E.E.U.U) poseen costos de producción absolutos más bajos que El Salvador.

En el intercambio comercial será a favor de los (E.E.U.U) y presentará superávit comercial y de cuenta corriente con El Salvador.

En (E.E.U.U) habrá una entrada neta de dólares y un aumento en la oferta monetaria. Un aumento en la oferta monetaria produce un aumento en la reserva de los bancos, que, en este caso, produce un incremento en la oferta monetaria prestable.

La caída de los tipos de interés en (E.E.U.U) con un exceso de oferta monetaria dará origen a un aumento en la demanda efectiva- suponiendo que las divisas no produzcan solamente una expansión en el nivel de reservas excedentes-.



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Reciclaje de los superávits de los buenos tiempos... en El Salvador

En El Salvador se manifiesta en un intercambio comercial deficitario y de cuenta corriente que produce un decremento en la oferta monetaria y un ascenso en las tasas de interés.

Al desequilibrio comercial acompaña, en este caso, un diferencial de tipos de interés entre los países implicados.

El Salvador con déficit comercial estructural (desventaja absoluta de costos) saldará su brecha de balanza de pagos con préstamos internacionales e inversión extranjera directa.

El ascenso en las tasas de interés y la contracción de la demanda efectiva conducirá a un movimiento de capitales desde los E.E. U.U. con bajos tipos de interés -exceso de capital dinero- a El Salvador con altos tipos de interés en forma de movimientos crediticios de corto plazo o inversiones directas (o en sentido inverso).

De modo que, las corrientes de capital aparecerán como complementarias a las corrientes de mercancías.



...pero no puede perdurar para siempre....

A las desventajas competitivas, Keynes agregaba los tipos de cambio fijo en el patrón oro (dolarización) como factores que engendran inestabilidad en un mundo de superávit y déficits persistentes.

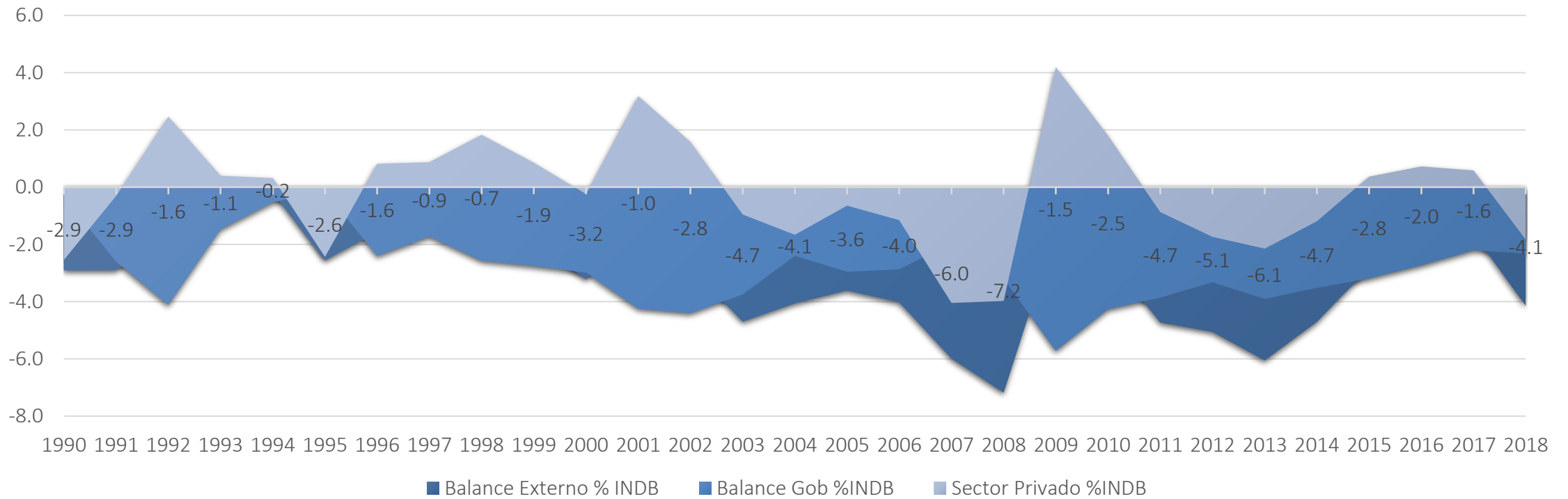
“ [...] Un contenedor lleno de productos importados que el importador insolvente no reclama, un préstamo que un constructor sobre apalancado no paga. una quiebra de este tipo en un país deficitario puede bastar para provocar un torbellino de pánico entre los bancos de las naciones con superávit.” (Varoufakis, 2016,pág. 42)

“Tan pronto como se desata la tormenta, los banqueros se comportan como un marinero de buen tiempo que abandona el barco que lo podría llevar a la salvación por su prisa por tirar a su vecino por la borda y quedarse él abordo” (Keynes, 1932)



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Los dos lados de una moneda....el déficit de un sector es el superávit de otro





¿Los déficit de cuenta corriente causan a los déficit fiscales en El Salvador?

La prueba estadística significativa es la de menor probabilidad (0.0203) es decir que la causalidad va del déficit en cuenta corriente al déficit fiscal en el período 1990-2018.

Pairwise Granger Causality Tests

Date: 08/17/19 Time: 15:40

Sample: 1990 2018

Lags: 2

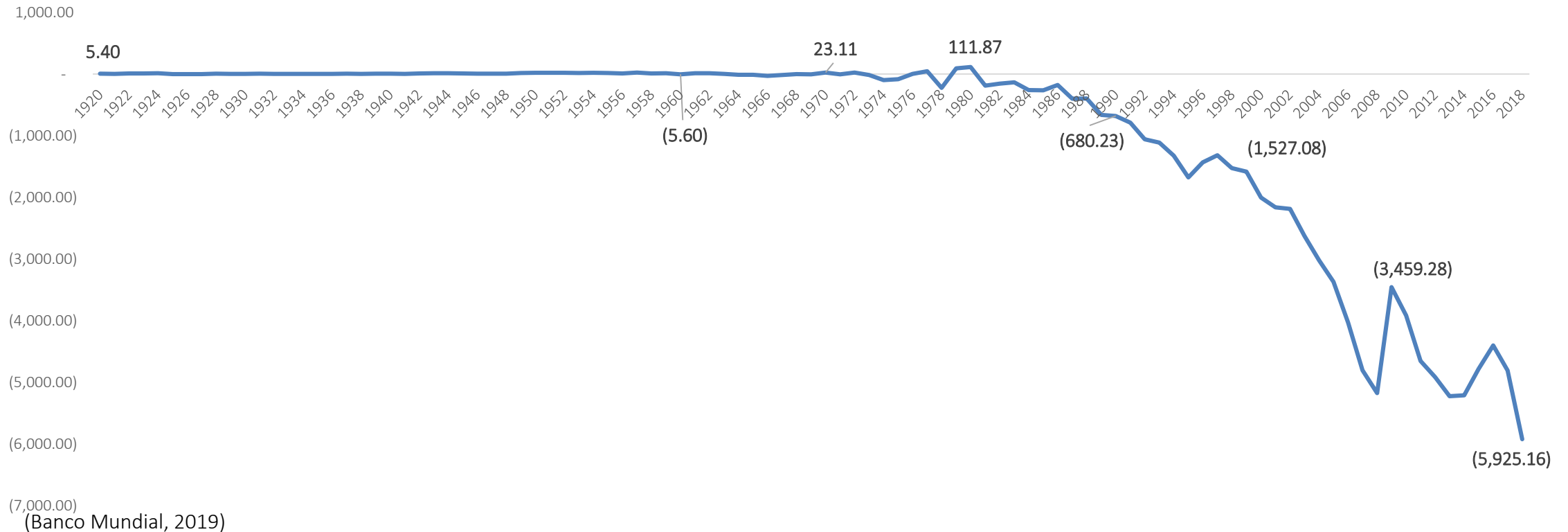
Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
FD_PIB does not Granger Cause CC_YBND	27	2.26038	0.1280
CC_PIB does not Granger Cause FD_YBND		4.67359	0.0203



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

En los últimos cuarenta años, SLV ha presentados déficit estructurales

El Salvador: Déficit de la Balanza Comercial
Cifras en millones de US\$



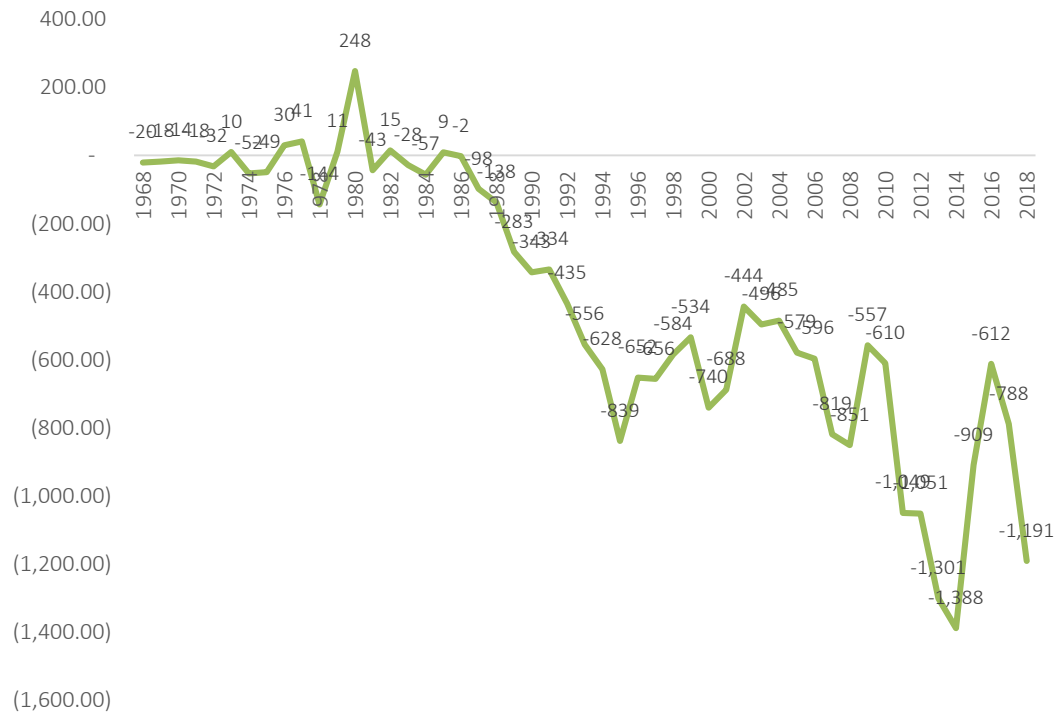


Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Explicados por déficit estructural con los E.E.U.U. y China con EL Salvador

ESTADOS UNIDOS: SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL

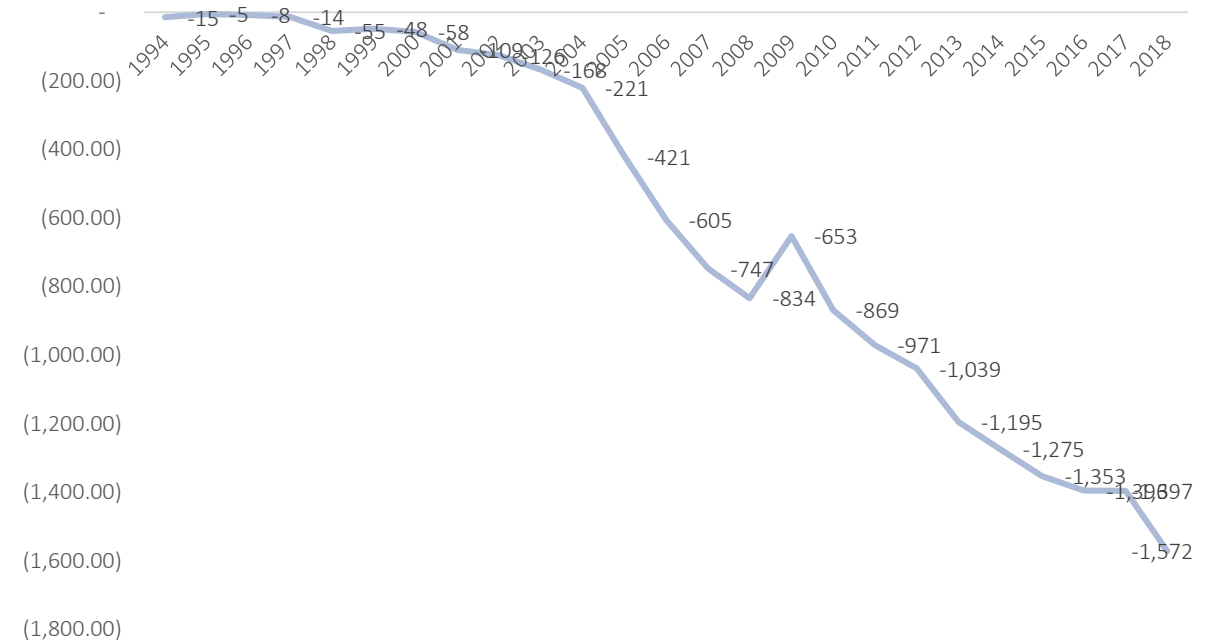
CIFRAS EN MILLONES DE US\$



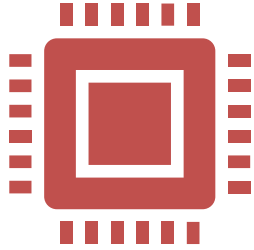
(Banco Mundial, 2019)

CHINA: SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL

CIFRAS EN MILLONES DE US\$



(Banco Mundial, 2019)



Menores niveles de productividad

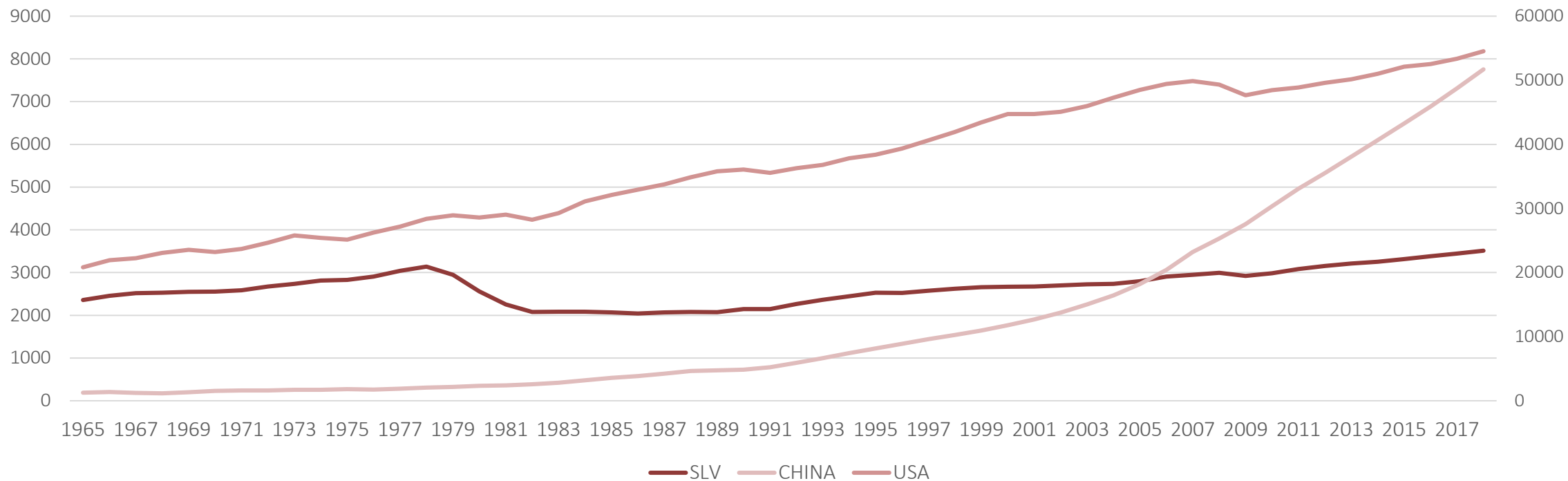


Menores niveles de complejidad de las exportaciones



Las apreciaciones en el tipo de cambio real salvadoreño sucedido desde la década de los noventa se explican por un incremento de los precios relativos de los bienes no transables respecto a los transables.

El déficit en cuenta corriente de El Salvador se explica por:



(Banco Mundial, 2019)

China, Estados Unidos y El Salvador: Productividad laboral



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

La complejidad económica: un objetivo de política económica

“La complejidad de una economía está relacionada con la multiplicidad de conocimiento útil incorporado en ella.

Debido a que los individuos están limitados en lo que saben, la única forma en que las sociedades pueden ampliar su base de conocimiento es facilitando la interacción de los individuos en redes cada vez más complejas para fabricar productos.

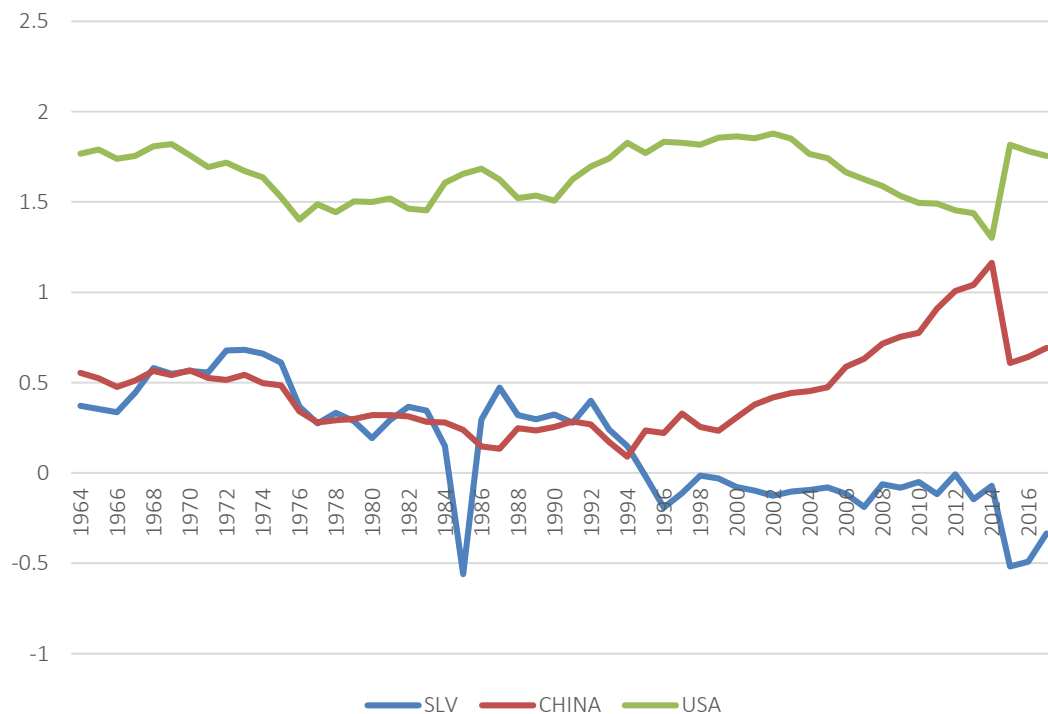
Podemos medir la complejidad económica mediante la combinación de estos productos que los países pueden fabricar.” (Simoes, Hidalgo, 2011)



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

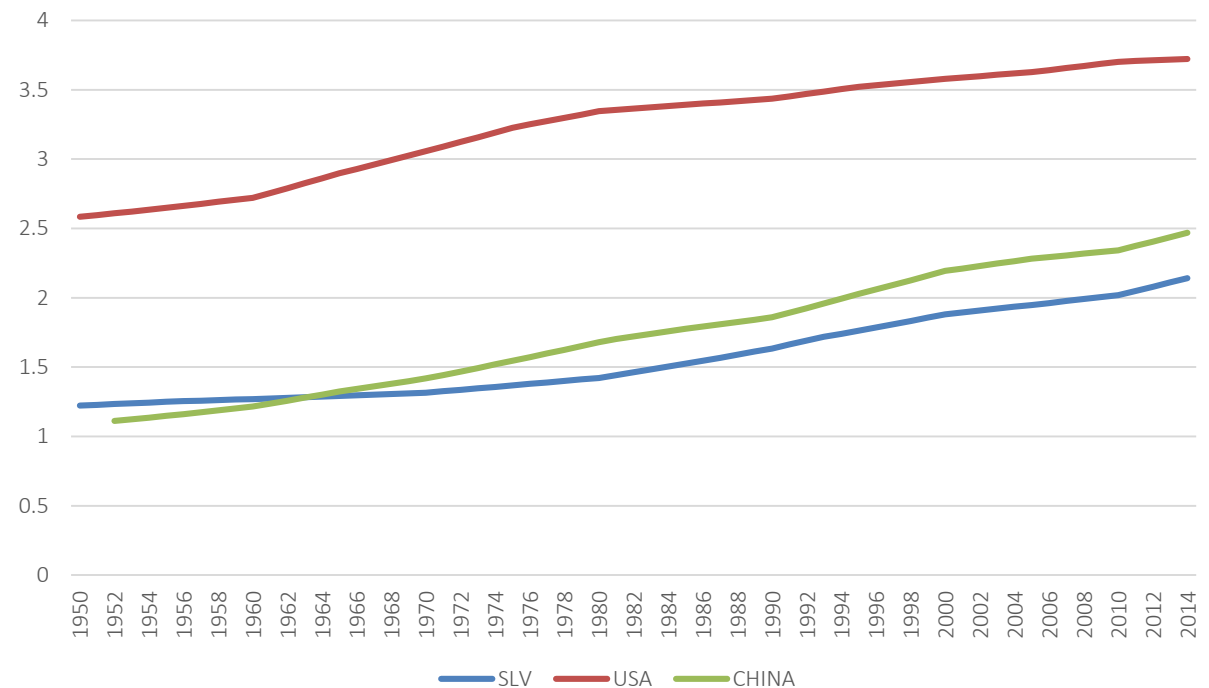
Junto a la falta de políticas públicas que desarrollen la diversificación, el conocimiento tácito e implícito y la transformación estructural

SLV, USA Y CHINA: ÍNDICE DE COMPLEJIDAD ECONÓMICA



(Simoes y Hidalgo, 2011)

ÍNDICE DE CAPITAL HUMANO

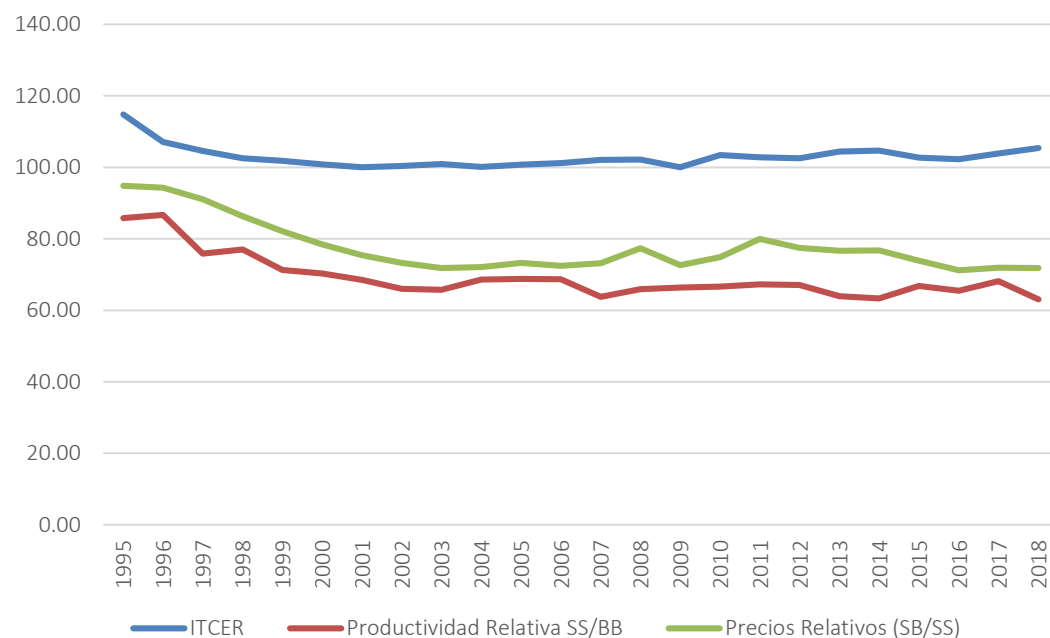


Feenstra, Robert C., Robert Inklaar and Marcel P. Timmer (2015)

Human capital index, based on years of schooling and returns to education; see Human capital in PWT9.

Pérdidas de competitividad vía precios y productividad relativa

TCR, PRODUCTIVIDAD (NT/BT) Y PRECIOS RELATIVOS (PT/PNT)



Las apreciaciones en el tipo de cambio real salvadoreño sucedido desde la década de los noventa se explican por un incremento de los precios relativos de los bienes no transables respecto a los transables.

El incremento acumulado de los precios relativos (BNT/BT) se explican por una ineficiencia productiva en los bienes no transables respecto a los transables, es decir un una menor productividad laboral en los BNT respecto a los BT.

Se encontró que la apreciación real de la economía salvadoreña ha incidido en el menor crecimiento económico per cápita salvadoreño basado en la construcción de un índice de subvaluación o tipo de cambio real ajustado por el efecto Balassa- Samuelson mediante datos de panel para 187 países (basado en Rodrik, 2008), es decir, una simetría entre el descenso de la tasa de crecimiento de la renta per cápita junto a un descenso en el índice de UNDERVAL. (Cabrera, 2012)

La dolarización en El Salvador es una creación artificial y no fue avalada por la sociedad salvadoreña a través de los mecanismos normales que las leyes definen por lo que puede cambiarse.

Si existe el consenso político y económico que lo fundamental es un sistema monetario que apoye la demanda agregada, la creación de empleo, una prosperidad mayor y mejor compartida en un entorno de una profundización de la democracia, **pues en un futuro se hará.....**



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

3. ¿Cómo resolver el déficit fiscal y la deuda?

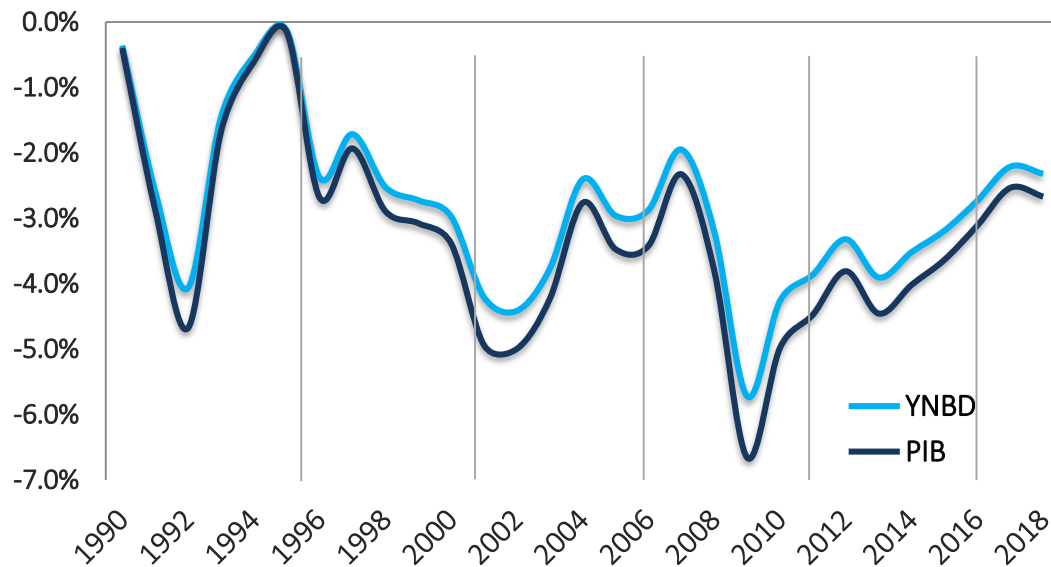
¿Bajo crecimiento, déficit fiscal y comercial, deuda pública en los límites superiores en una economía dolarizada. ¿Cómo salir de la trampa?



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

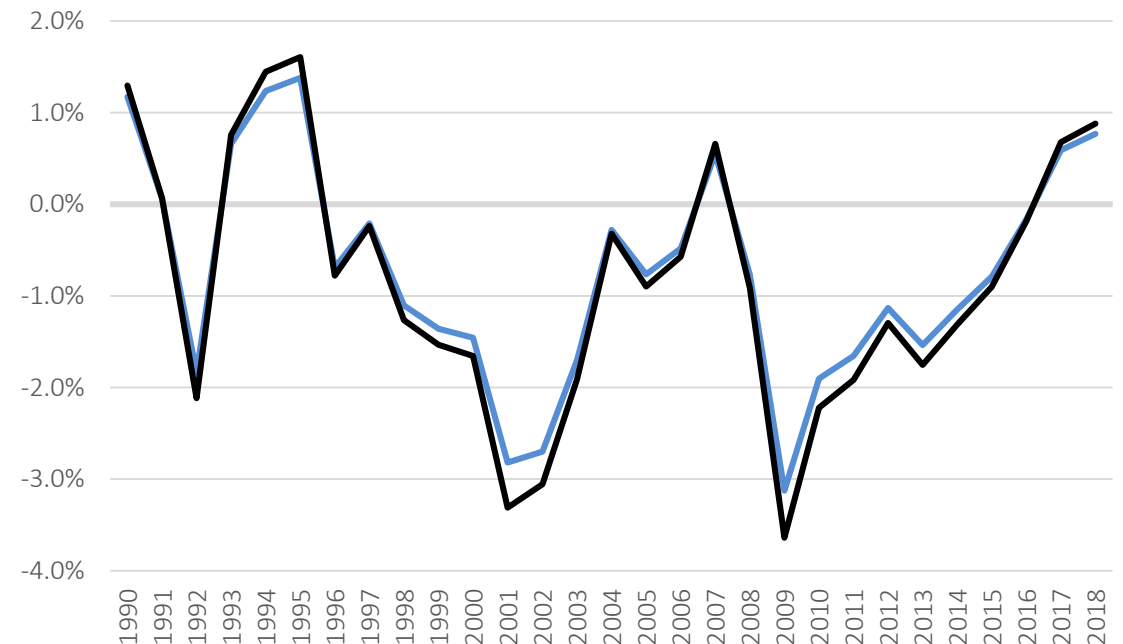
“El superávit fiscal primario aumentó aproximadamente un 1% del PIB, en razón de los importantes ingresos tributarios y de medidas impositivas extraordinarias”
(2019, IMF)

SUPERÁVIT (DÉFICIT) CON FOP (% DEL PIB E YNBD)



Fuente: Banco Central con datos de Ministerio de Hacienda

SUPERÁVIT (DÉFICIT) PRIMARIO (% DEL PIB E YNBD)



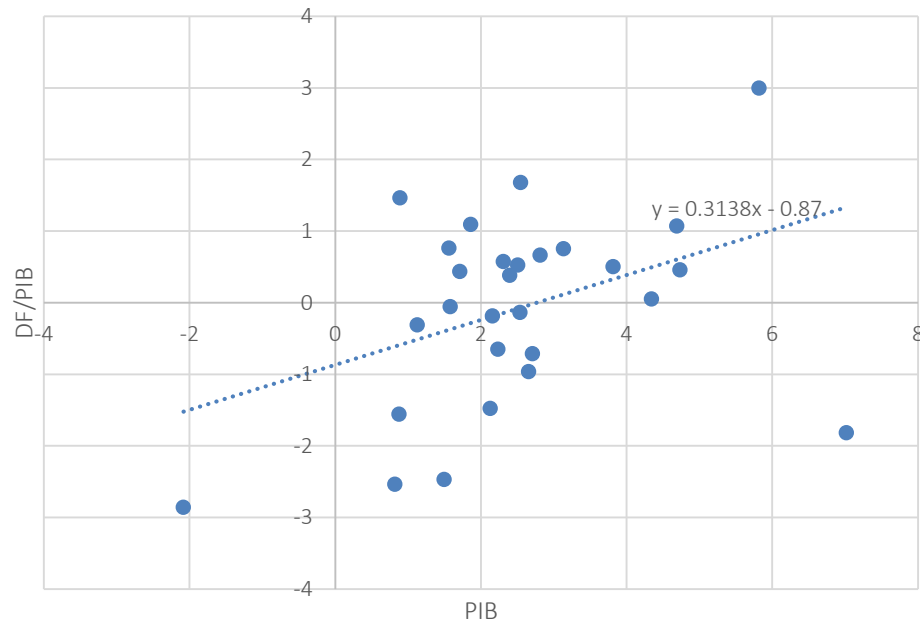
Fuente: Banco Central con datos de Ministerio de Hacienda



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

La reducción de los déficits fiscales depende de la tasa de crecimiento económico

REGRESIÓN SIMPLE ENTRE EL CRECIMIENTO DEL PIB Y LA PRIMERA DIFERENCIA DEL RESULTADO FISCAL EN EL SALVADOR, 1990-2018.



Una tasa de crecimiento cero aumenta el déficit fiscal en -0.87%

El coeficiente sobre el crecimiento es positivo (0.31) y significativo (t:2.24)

Se necesitan tasas de crecimiento por encima del 3% para reducir el déficit fiscal y depende de las características del gasto y los ingresos fiscales

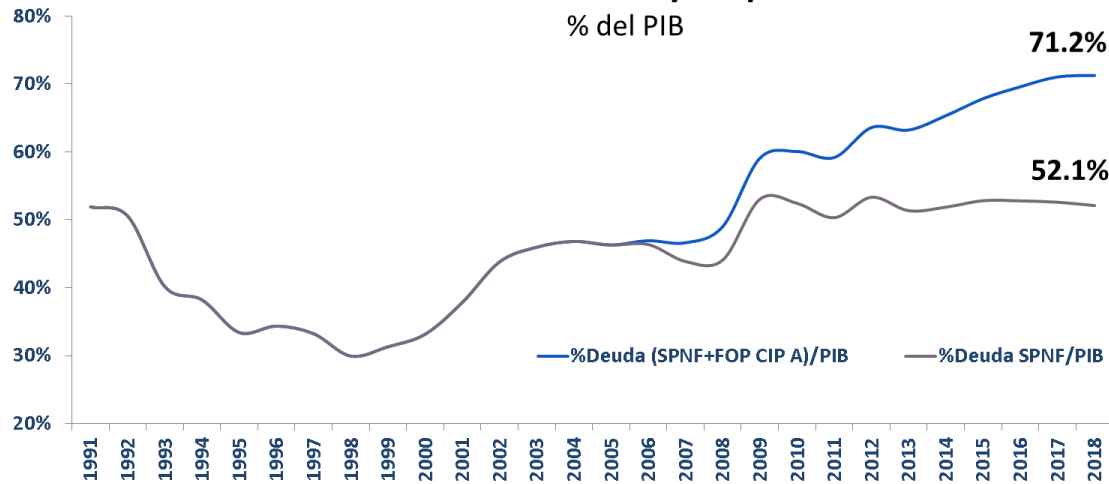


Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

los cambios en el crecimiento económico preceden los cambios en la evolución de la deuda/PIB y la deuda no causa al crecimiento económico

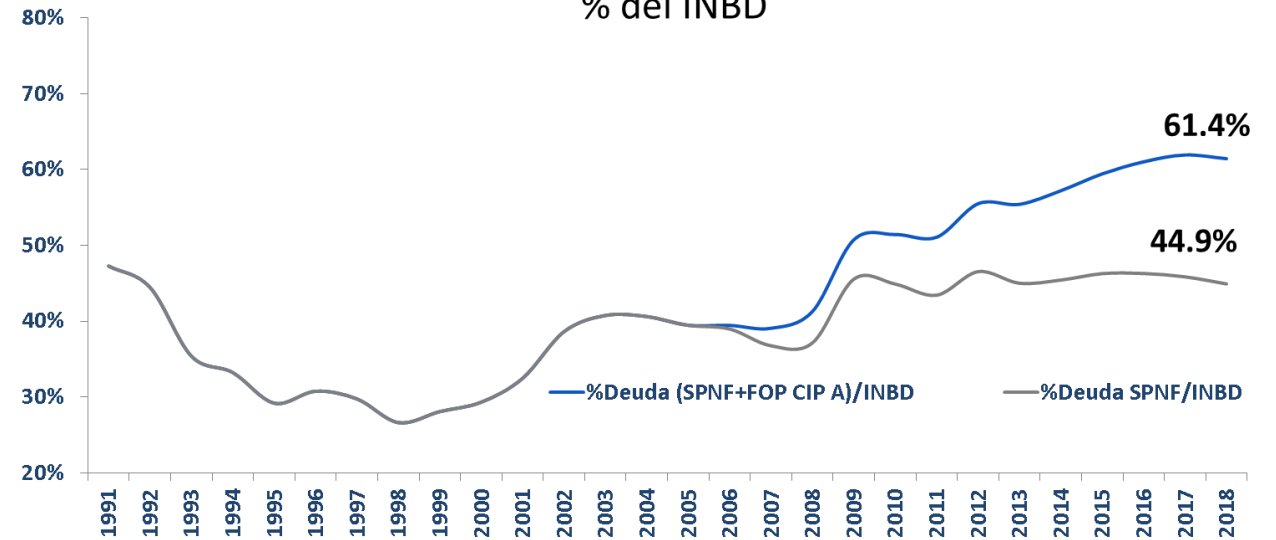
Deuda del SPNF con y sin pensiones

% del PIB



Deuda del SPNF con y sin pensiones

% del INBD

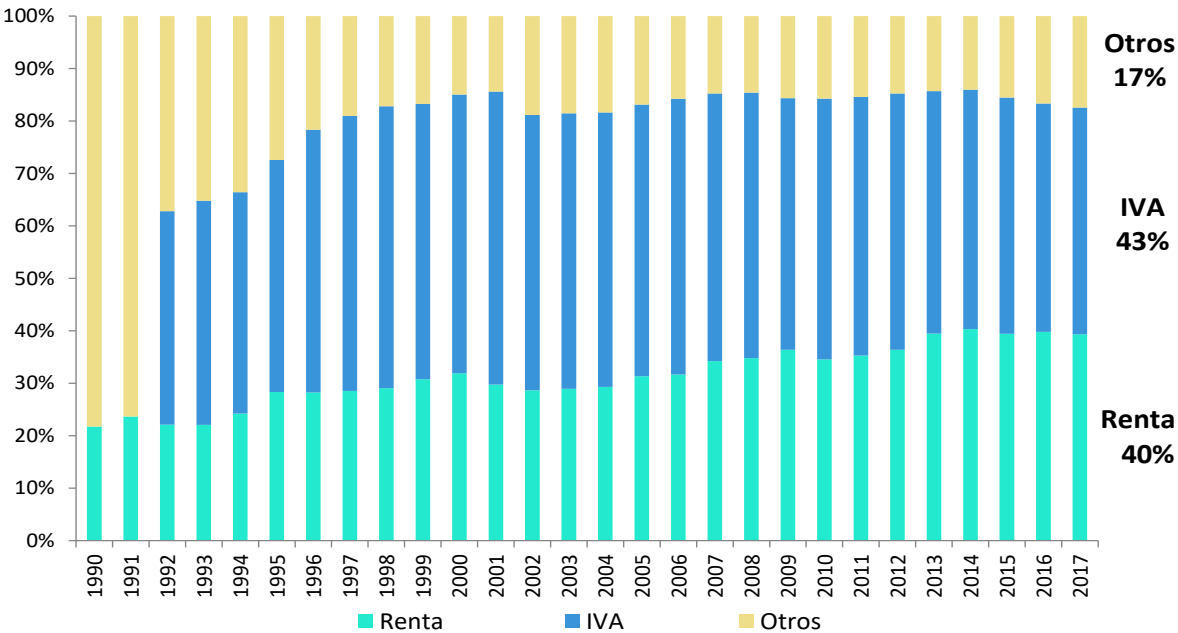




Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

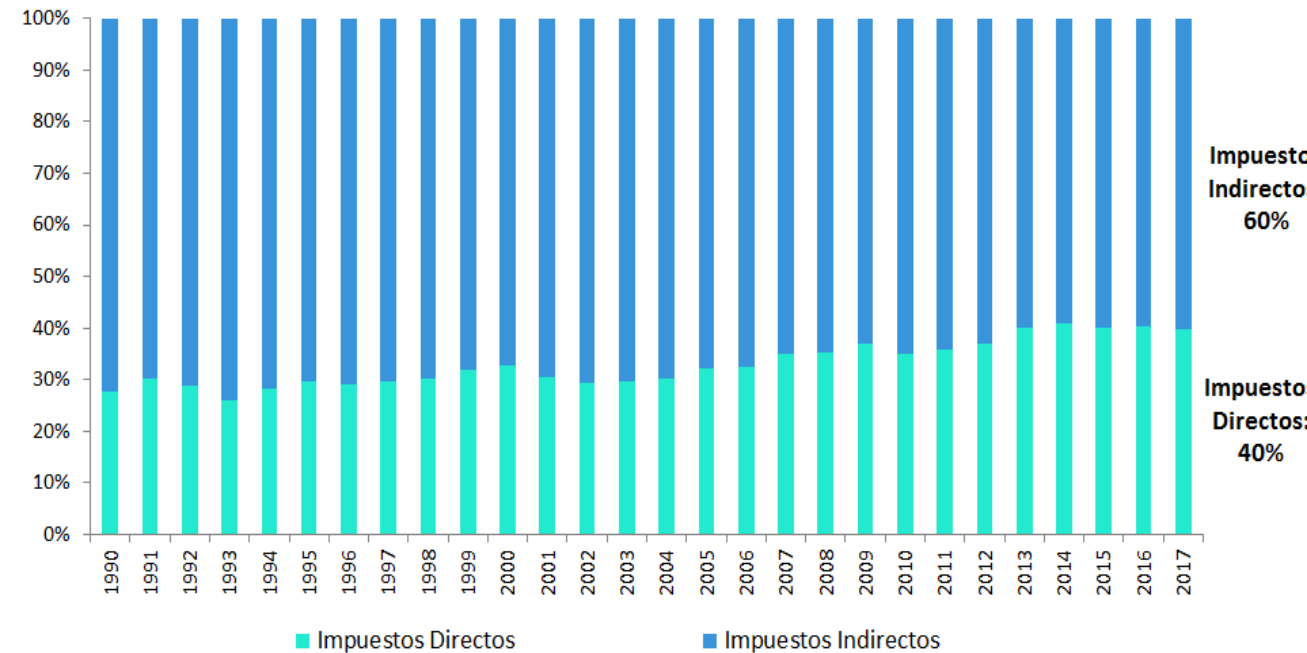
Se requiere incrementar la participación de los impuestos directos en la recaudación tributaria total para reducir la regresividad y desigualdad

SISTEMA TRIBUTARIO DE EL SALVADOR 1990-2017
PORCENTAJE DEL TOTAL DE INGRESOS TRIBUTARIOS



Fuente: Banco Central con datos de Ministerio de Hacienda

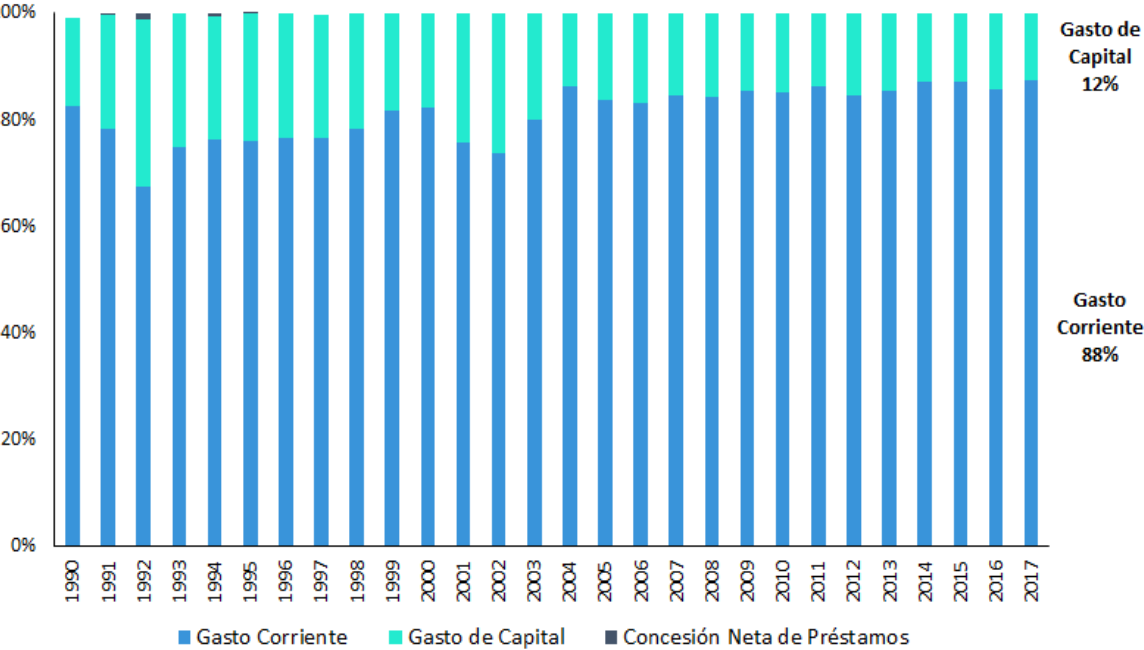
SISTEMA TRIBUTARIO DE EL SALVADOR 1990-2017
PORCENTAJE DEL TOTAL DE INGRESOS TRIBUTARIOS



Fuente: Banco Central con datos de Ministerio de Hacienda

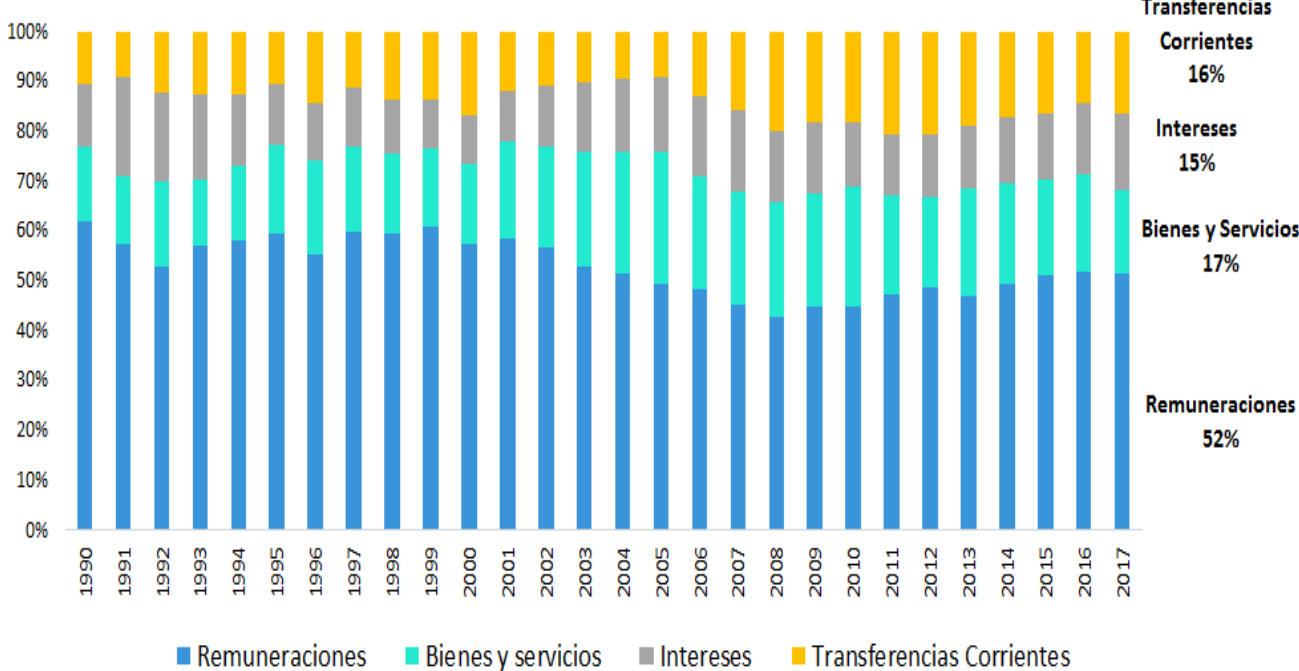
Incrementar el gasto corriente y de capital (Inversión Pública) y fortalecer sus procesos de ejecución, para impulsar su efecto multiplicador en la economía

ESTRUCTURA DEL GASTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
PORCENTAJE DEL TOTAL DE GASTOS



Fuente: Banco Central con datos de Ministerio de Hacienda

ESTRUCTURA DEL GASTO CORRIENTE



Fuente: Banco Central con datos de Ministerio de Hacienda



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

EFFECTOS EN LA ECONOMÍA

El gasto público y la inversión tienen efectos positivos sobre el empleo y el ingreso. “Creced y Multiplicaos”

AUMENTA LAS GANANCIAS

Los déficits mantienen los flujos de efectivo de las ganancias privadas y un déficit gubernamental tiene una contribución positiva para los beneficios totales

RIESGOS DE LA AUSTERIDAD NEOCLÁSICA

El recorte de gastos produce desempleo y un ingreso disponible de los hogares más bajo incidiendo en las ganancias de las empresas

01

02

03

04

05

RELACIÓN CON LOS PRIVADOS

Los déficits públicos tienen un impacto favorable sobre los beneficios de las empresas y la demanda de la economía.

DEUDA

Los déficit gubernamentales significan que deuda del GOES es emitida y es un activo financiero dentro del portafolio privado.

Efectos del déficit fiscal en la economía



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

¿Cómo reducir el volumen de la deuda?

la expansión del gasto e inversión y la mejora de los salarios de los trabajadores, producirá un impacto positivo en el crecimiento económico.

La deuda se reducirá al elevarse el PIB real a mayor ritmo que el endeudamiento, también la cuantía de la deuda acaba contrayéndose en términos reales con el paso de los meses.

4. ¿Cómo salir de la trampa de país de ingreso medio bajo?

¿Bajo crecimiento, déficit fiscal y comercial, deuda pública en los límites superiores en una economía dolarizada. ¿Cómo salir de la trampa?



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Objetivo: El Salvador se encuentre en el top 30 de los países desarrollados en 2050 con una renta per cápita de más de US\$ 39,068

Pasos:

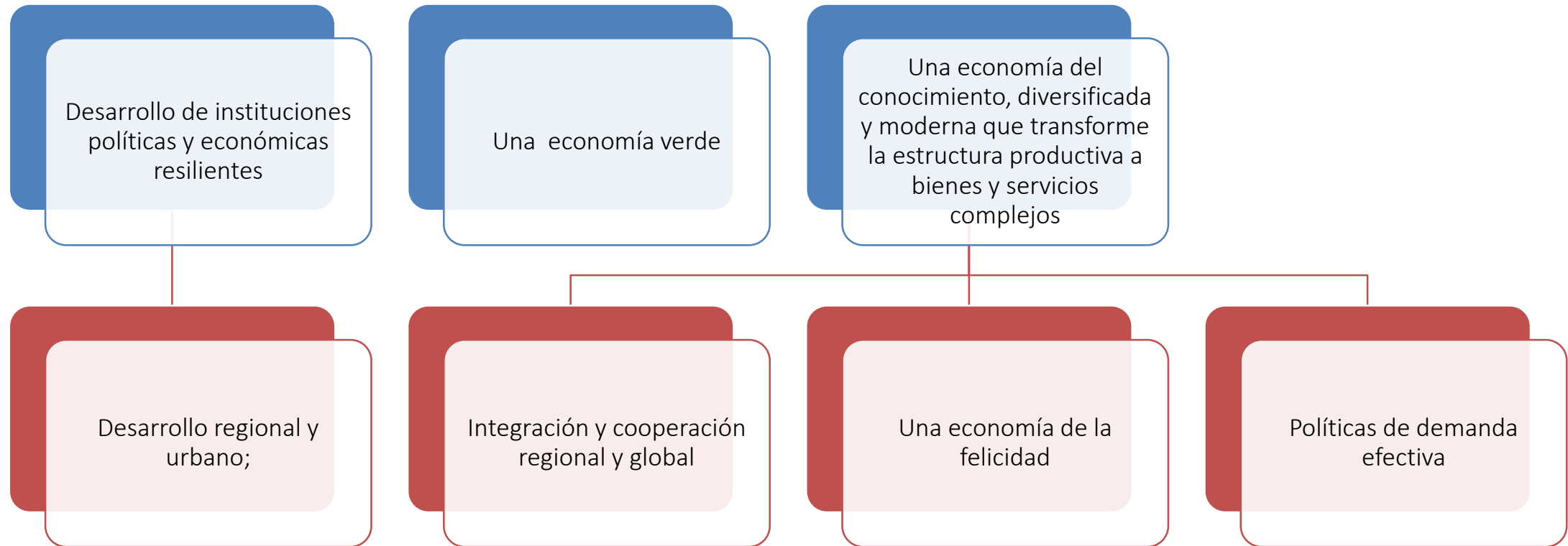
- Desarrollar la visión de El Salvador en 2050;
- Contrastar la realidad respecto a la visión;
- Análisis de las tendencias económicas, sociales e institucionales de El Salvador a lo largo de su historia; perspectivas a largo plazo en la economía global; y la experiencia de desarrollo de los países exitosos.

Plan de Desarrollo 2050: “Acuerdo Nacional por un pleno empleo y un crecimiento inclusivo”



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Considerar en profundidad siete áreas de políticas clave





Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Referencias bibliográficas

Amaya, P. y Cabrera Melgar, Oscar (2013): “La transformación estructural: Una solución a la trampa de bajo crecimiento económico en El Salvador”. Documento de trabajo 2013-01. Banco Central de Reserva de El Salvador. Pag. 1-60.

AJG Simoes, CA Hidalgo. The Economic Complexity Observatory: An Analytical Tool for Understanding the Dynamics of Economic Development. Workshops at the Twenty-Fifth AAAI Conference on Artificial Intelligence. (2011).

Banco Central de Reserva de El Salvador: Base de datos económica. Consultada en línea 18 de Agosto de 2019:
<https://www.bcr.gov.sbcrsite/?cat=1000&title=Base%20de%20Datos%20Econ%C3%B3mica-Financiera&lang=es>

Cabrera, Óscar (2012): Factores explicativos detrás de la apreciación del tipo de cambio real desde los noventa en El Salvador. <https://www.oscarncabreramelgar.com/publicaciones/?id=20>

Felipe, J. (2012, a). Tracking the Middle-Income Trap: What is It, Who is in It, and Why?. Part. 1. ADB Economics Working Paper Series. No. 307, March, 1-45.

Felipe, J. (2012, b). Tracking the Middle-Income Trap: What is It, Who is in It, and Why?. Part. 2. ABD Economics. Working Paper Series. No. 307. March 1-30.

Hausmann, R., & Klinger, B. (2007). The Structure Of The Product Space and The Evolution of Comparative Advantage. Working Papers Center For International Development At Harvard University. No. 146, April, 1-40.

Hidalgo C., K. B. (2007). The Product Space Conditions the Development of Nations. Science(317), 482-487.

International Monetary Found: (2019): The World Economic Outlook (WEO) database. Last Updated: April 09, 2019. Consultada en línea:
<https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2019/01/weodata/index.aspx>

Izurieta, Alex (2001): “Dollarization: A dead End”. The Levy Economics Institute of Board College. Working Paper No. 344. En <http://www.levyinstitute.org/pubs/wp344.pdf>

Keynes, J. M. (1936): The General of Employment, Interest and Money, London. Macmillan. En: [Teoría General de la Ocupación, el Interés y el dinero. Fondo de Cultura Económica.; trad. de Eduardo Hornedo ; rev. de Roberto Ramón Reyes Mazzoni ; rev. de Ángel Martín Pérez—4ª ed. - - México: FCE, 2003.]

World Bank (2019): World Development Indicator. Consultada en línea: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators>

Gracias por su atención...



www.fudecen.org