



Análisis del proceso de provisión social y la coyuntura económica de El Salvador

Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN).
www.fudecen.org



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

01

Proceso de provisión
social de El Salvador

02

Análisis de la
 coyuntura
 económica

Orden de
exposición



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

1. Proceso de provisión social de El Salvador



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Proceso de provisión social de El Salvador

“Las élites empresariales y el Estado (a través de política económica) pueden afectar la tendencia de la economía hacia la inestabilidad al afectar los procesos de inversión, la formación de los salarios, precios y el presupuesto gubernamental, pero dentro del marco capitalista, la inestabilidad no puede ser completamente erradicada.

La inversión y las finanzas empresariales son las decisiones más importantes de una economía porque están relacionadas con la acumulación de capital, las crisis y los ciclos económicos, que determinan el proceso de aprovisionamiento de las clases sociales” Lee, F. (2017).



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

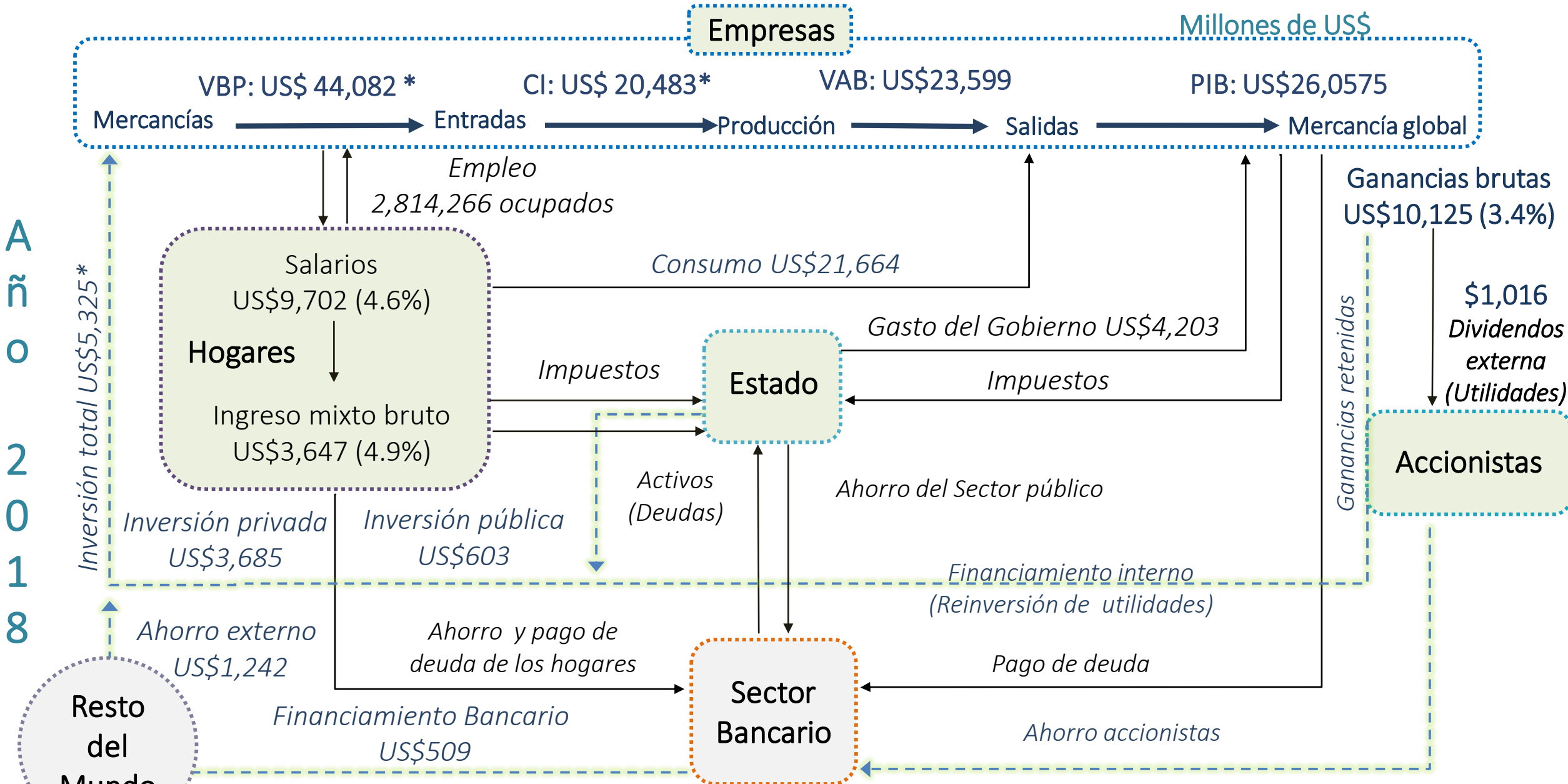
Proceso de provisión social en la economía salvadoreña

El bienestar de los hogares depende de las decisiones tomadas por las élites y el Estado:

- 1) la decisión de las empresas privadas de ampliar sus capacidades productivas (es decir, la demanda de inversión y la contratación de trabajadores);
- 2) la decisión del Estado de gastar su dinero de los impuestos en bienes excedentes (es decir, la demanda del gobierno);
- 3) la decisión del Estado de transferir ingresos de la clase capitalista a la clase trabajadora;
- 4) la decisión del Estado de proporcionar bienes públicos al precio más bajo que son producidos por empresas privadas, y;
- 5) las decisiones del Estado de emplear trabajadores en el sector gubernamental (por ejemplo, un programa de empleo de último recurso).

La demanda efectiva (1, 2 y 5) junto con el Estado de Bienestar (3 y 4) son requisitos para el proceso de provisión social salvadoreña (Jo, 2012).

Proceso de provisión social de la economía salvadoreña que depende de las Empresas y el Estado



*Datos estimados en base a estructura del COU 2014
Fuente: Elaboración propia en base a Jo, T. H. (2012), datos BCR y EHPM del año 2018

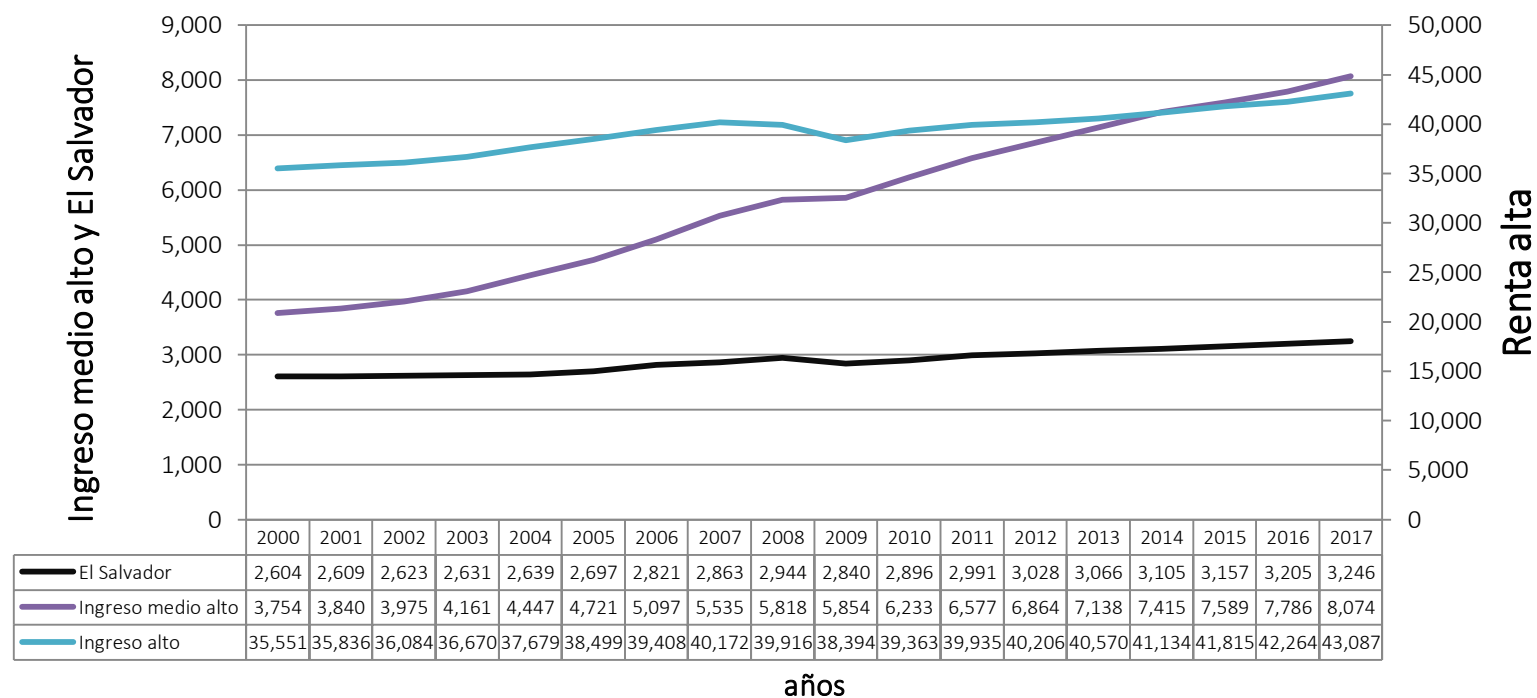


Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

El Salvador no puede salir de la trampa de país de ingreso medio bajo

INB PAÍSES CON INGRESO ALTO, MEDIO ALTO Y EL SALVADOR. 2000-2017

- El ingreso Nacional Bruto Per Cápita entre 2000 a 2017 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\$8,074) o 201 años para alcanzar el promedio de países de la renta per cápita alta (US\$ 43,087)

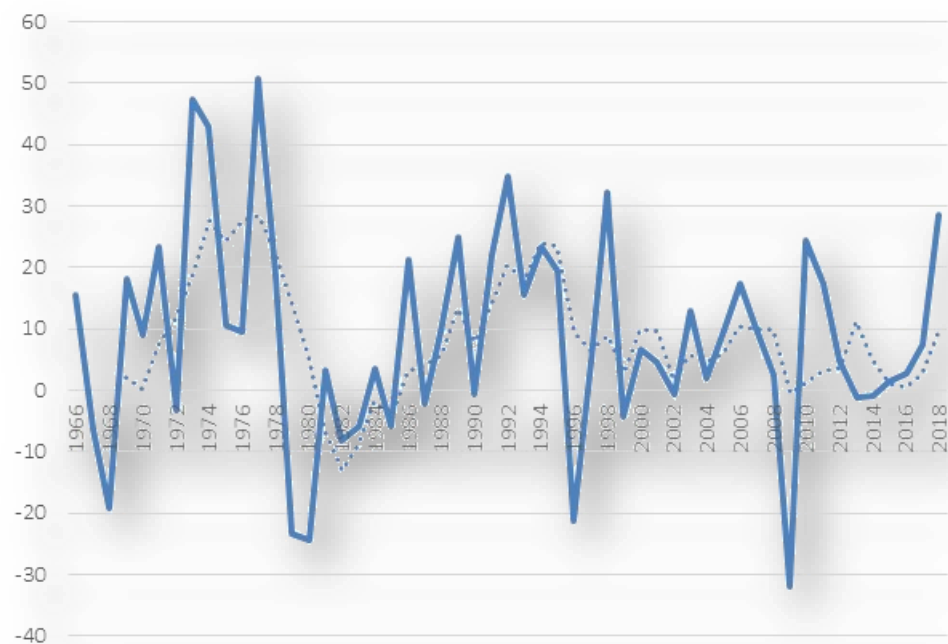




Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

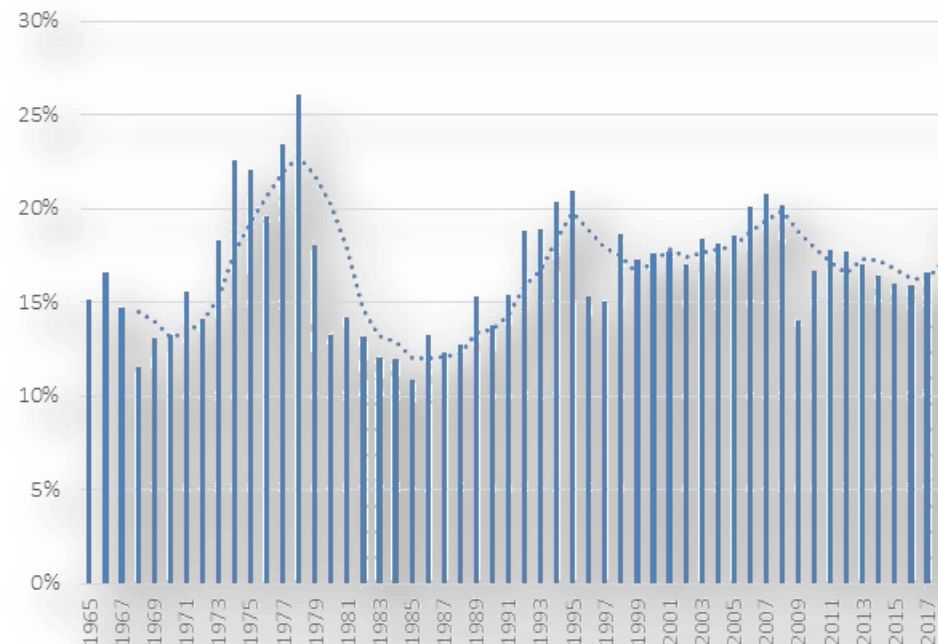
Explicado entre otros factores, por bajos ratios de inversión/PIB

SLV: TASAS DE CRECIMIENTO DE LA INVERSIÓN



(Banco Mundial, 2019)

SLV: INVERSIÓN/PIB



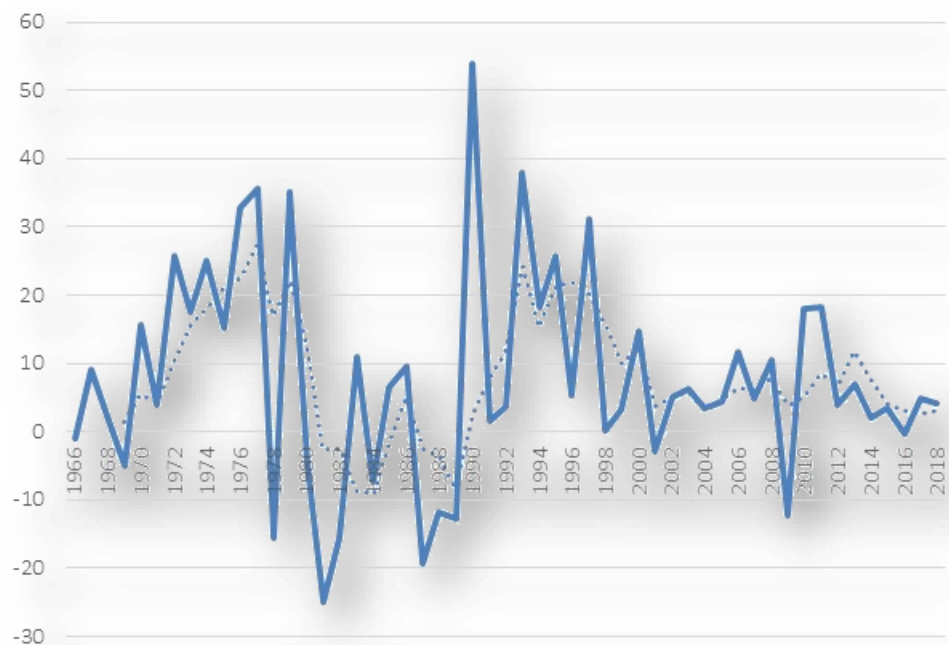
(Banco Mundial, 2019)



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

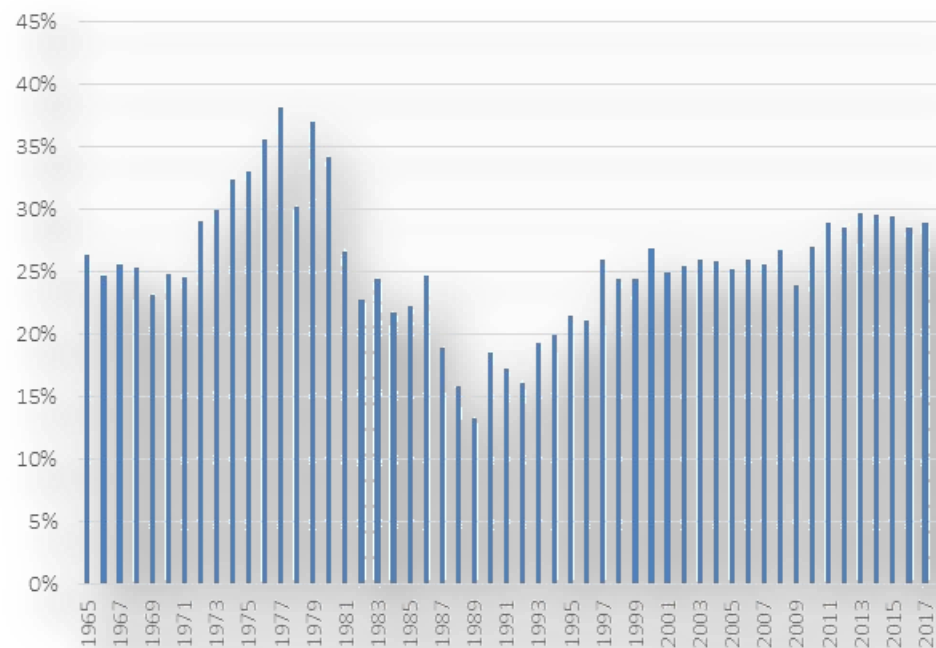
Y una incapacidad para implementar exportaciones complejas y una elevada propensión a importar

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



(Banco Mundial, 2019)

SLV: EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS/PIB



(Banco Mundial, 2019)



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 desmantelamiento de su tipo de cambio y política monetaria.

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

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

En (E.E.U.U) y China 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-.

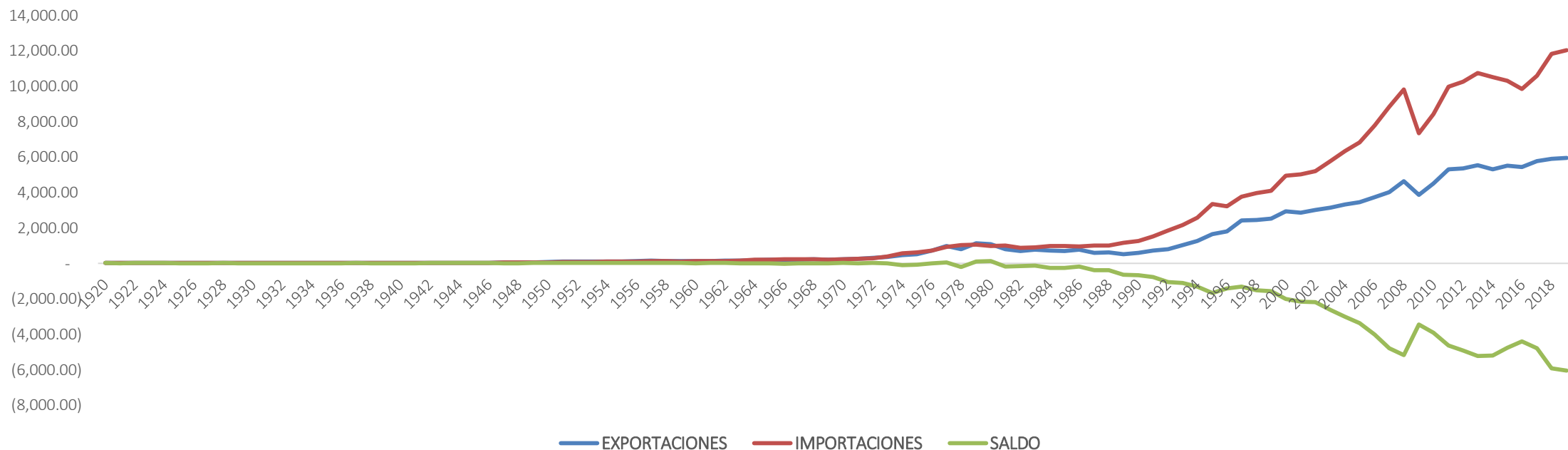


Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

En los últimos cuarenta años, SLV ha presentados déficit estructurales

El Salvador: Exportaciones, Importaciones y Déficit históricos

Cifras en millones de US\$



(Banco Mundial, 2019)

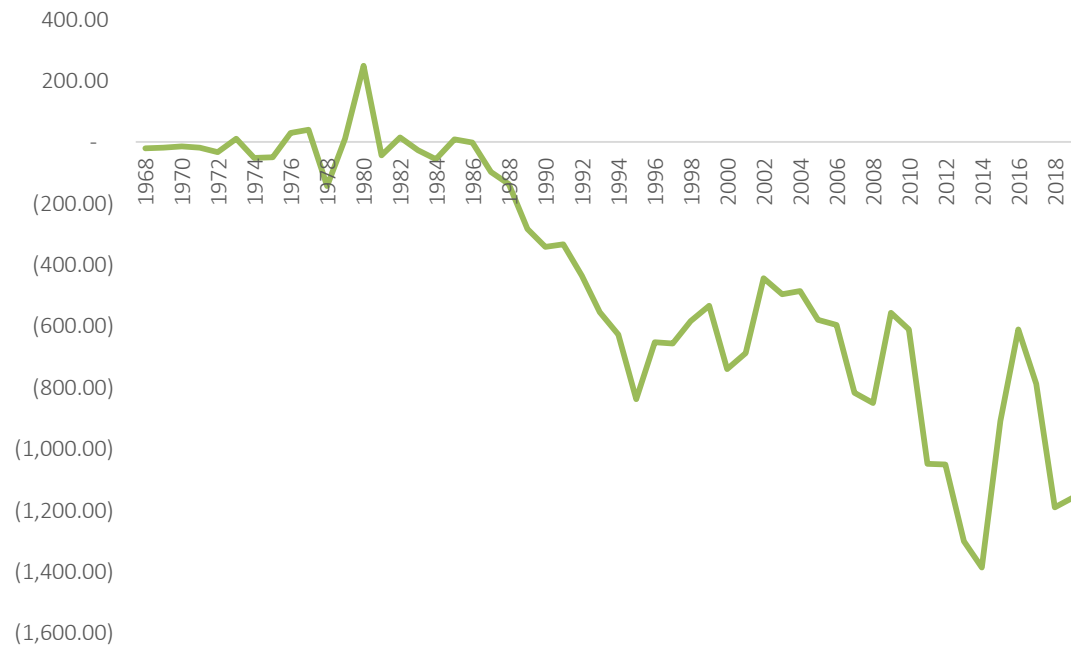


Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Explicados por mayores déficits estructurales con los E.E.U.U. y China

ESTADOS UNIDOS: SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL

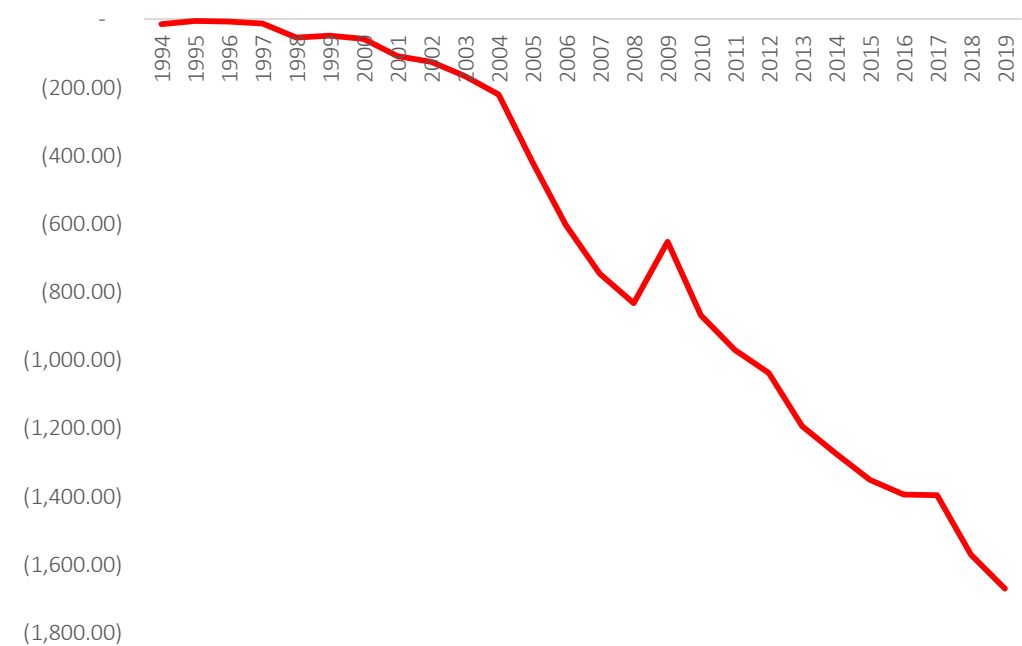
CIFRAS EN MILLONES DE US\$



(Banco Mundial, 2019)

CHINA: SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL

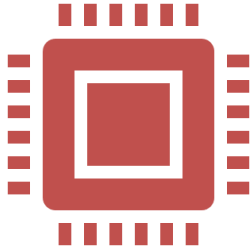
CIFRAS EN MILLONES DE US\$



(Banco Mundial, 2019)



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)



Menores niveles de productividad



Menores niveles de complejidad de las exportaciones



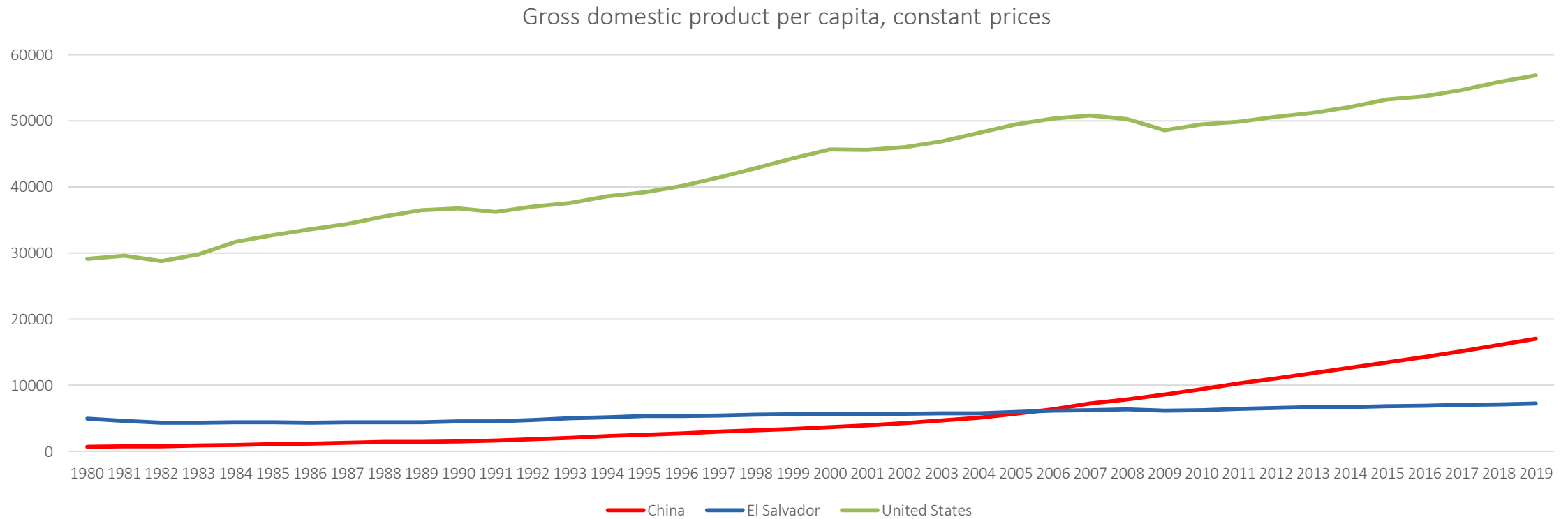
1. Las apreciaciones en el tipo de cambio real se explican por un incremento de los precios relativos de los servicios respecto a los bienes

¿Qué explica el déficit comercial y en cuenta corriente en El Salvador?



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

La brecha en productividad se ha ido ensanchando



(Banco Mundial, 2019)



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

La complejidad económica es un objetivo de política económica

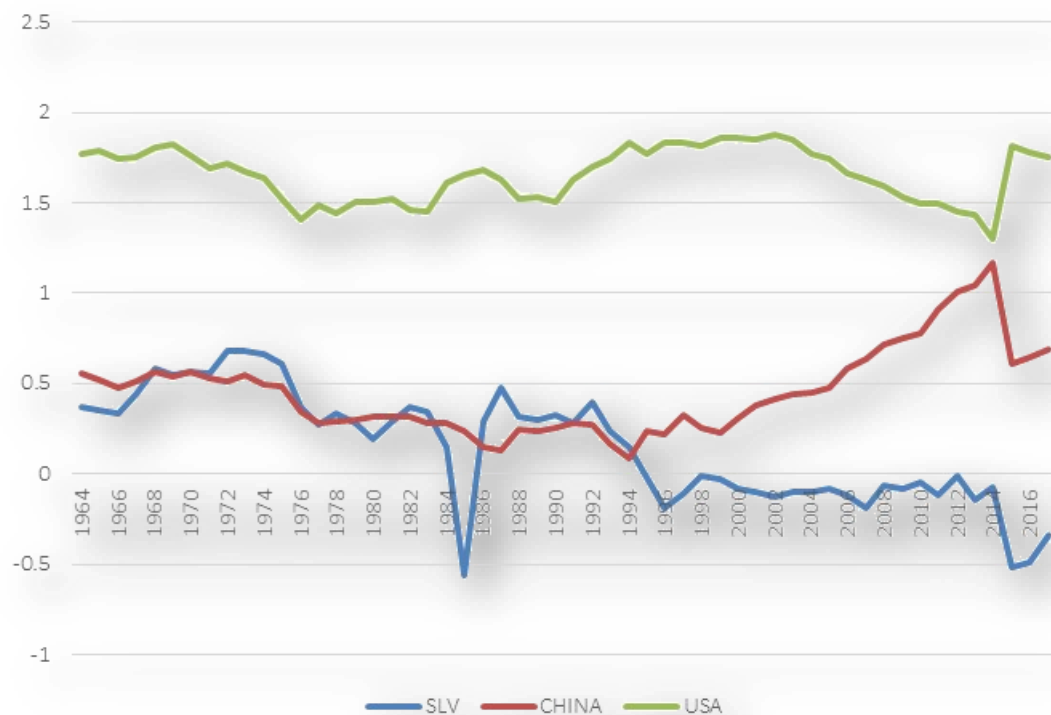
“La complejidad de una economía está relacionada con la multiplicidad de conocimiento útil incorporado en ella. Debido a que los individuos están limitados en lo que saben, la única forma en que las sociedades pueden ampliar su base de conocimiento es facilitando la interacción de los individuos en redes 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)

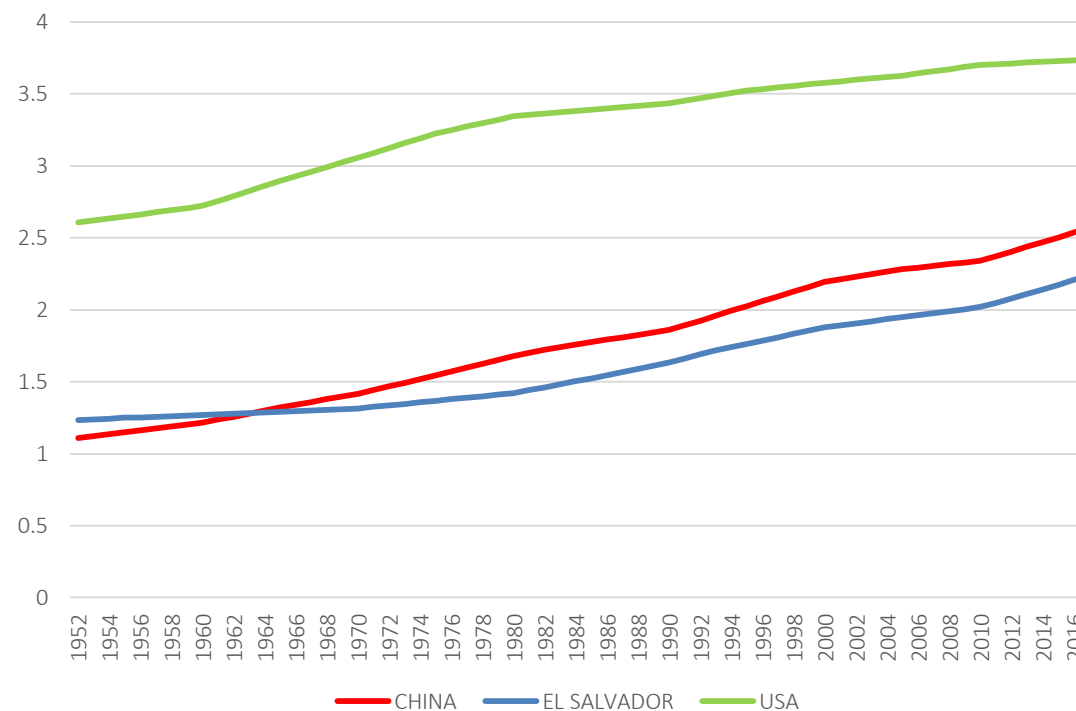
Menores niveles de complejidad económica

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.



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

“- ¿Subimos Señor Ciro?
- No, bajamos,..., mejor dicho, caemos”
Julio Verne. La isla Misteriosa

2. Análisis de la coyuntura

Análisis de la estructura y coyuntura económica de El Salvador



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Enunciado

La economía salvadoreña desde el segundo semestre de 2019, ha comenzado a desacelerarse según los indicadores de demanda externa e interna por lo que FUDECEN prevé una ralentización del PIB hasta 1.9% en 2020 desde 2.1% en 2019

Factores que explican la desaceleración en el ritmo de crecimiento:

- *La reducción de la demanda externa de nuestros bienes y servicios.*
- *Desaceleración en la demanda de inversión y gasto de la economía.*
- *Un ciclo electoral presidencial.*
- *La ausencia de una transición de la gestión pública.*
- *Elevada incertidumbre por la ausencia de las políticas públicas.*
- *Falta de un acuerdo nacional que defina una política pública para el mediano plazo.*



El ciclo económico coyuntural

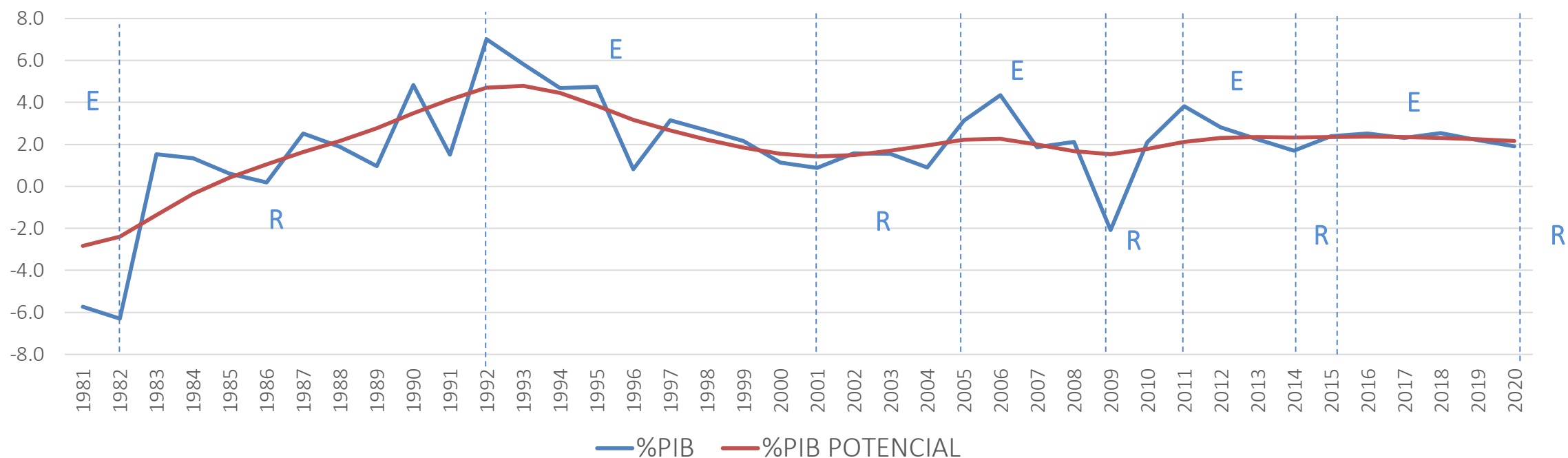
- **E: Fase Expansiva:** El empleo de capacidades aumenta y se acelera el crecimiento que puede llegar por encima del crecimiento potencial.
 - Si hay demasiada demanda, el gobierno debe prevenir inflación reduciendo sus gastos o aumentando impuestos y controlando la cantidad de dinero.
- **R: Fase Recesiva:** Se genera desempleo y el crecimiento es menor de las dotaciones de capacidades.
 - Si hay poca demanda -y consecuente alto nivel de desempleo- el gobierno debe ya sea reducir los impuestos o aumentar sus gastos y debe crear el suficiente dinero público o bancario como para financiar el gasto en consumo e inversión.
- La política de coyuntura persigue que el gobierno cumpla los objetivos de la suavización del ciclo económico y alcanzar el pleno empleo y una inflación baja.



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Desde 2019, la economía salvadoreña se espera que crezca por debajo del crecimiento potencial

Tasa de de crecimiento real y potencial

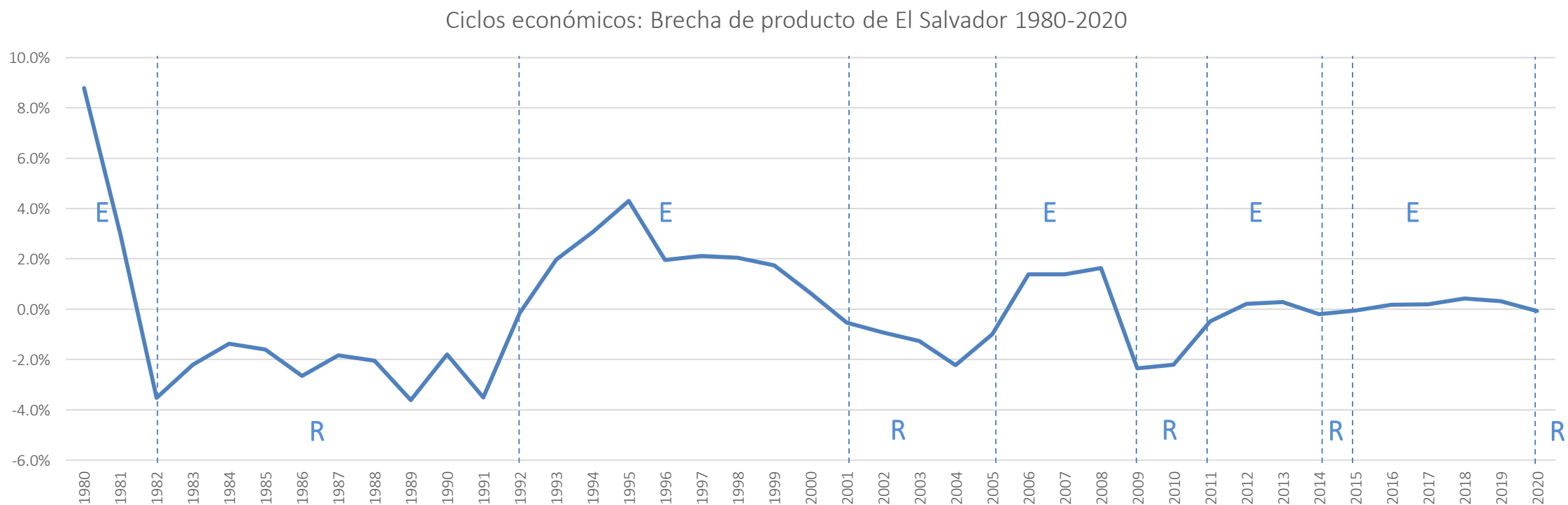


Fuente: BCR y cálculos propios de FUDECEN



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

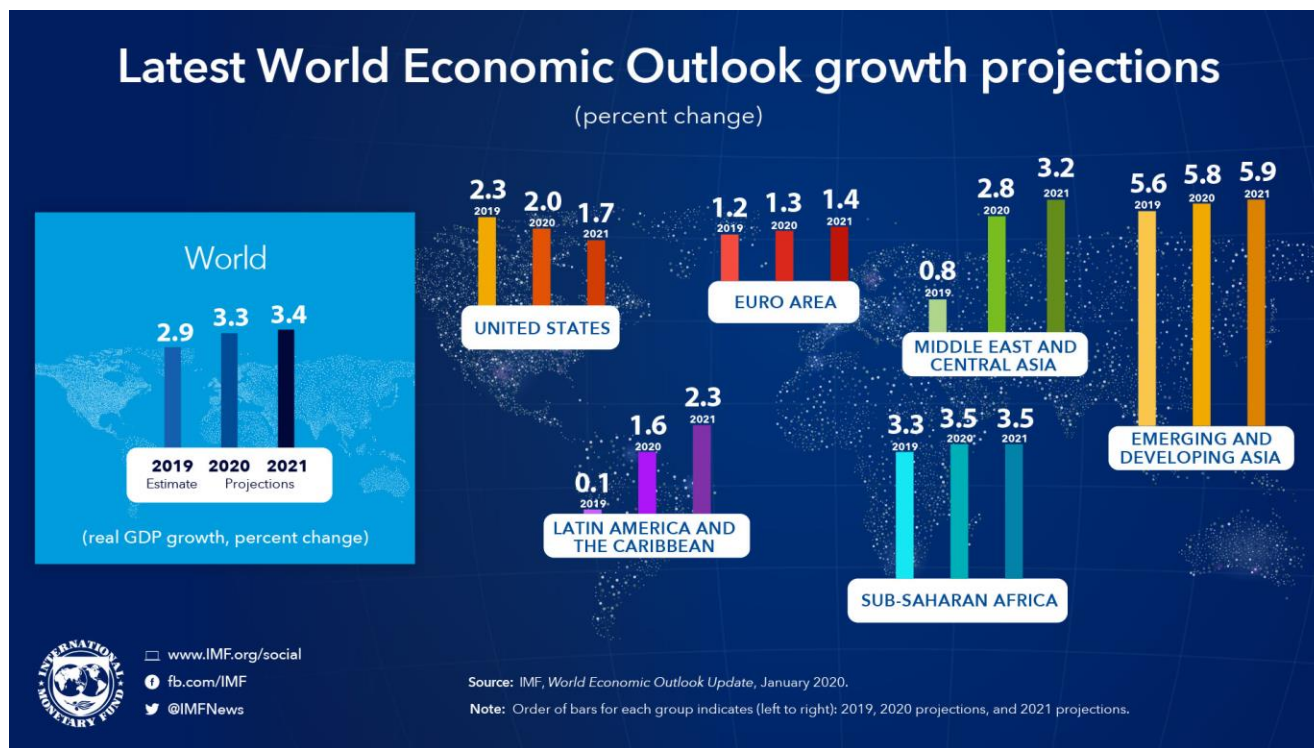
El ciclo económico coyuntural



Fuente: BCR y cálculos propios de FUDECEN



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

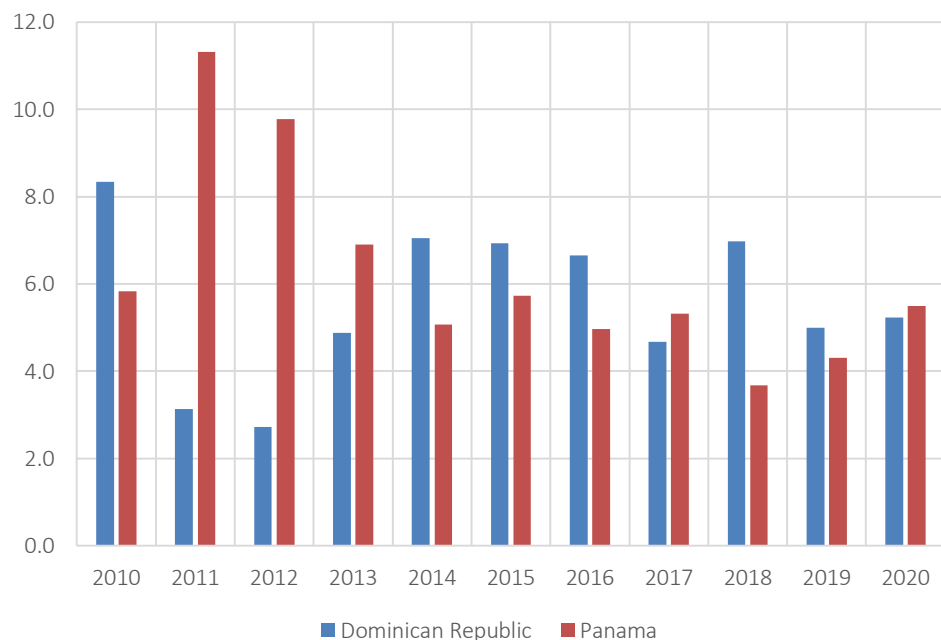


Entorno internacional

- El FMI sostiene en las perspectivas de la economía mundial: “desaceleración sincronizada, con riesgos a la baja cada vez mayores que podrían descarrilar aún más el crecimiento.” (2019)
- La actividad económica mundial se ha desacelerado en 2019 y 2020 en 2.9% y 3.3% respectivamente,
- Mientras las proyecciones del crecimiento económico de Estados Unidos en 2019 y 2020 en 2.3% y 2.0% para 2019 y 2020.
- América Latina se prevé crezca 0.1% y 1.6%, respectivamente
- Nuestros socios de Centroamérica se pronostica un crecimiento de 2.5% y 2.6%
- La demanda por nuestros bienes y servicios se han desacelerado principalmente en Estados Unidos y Centroamérica

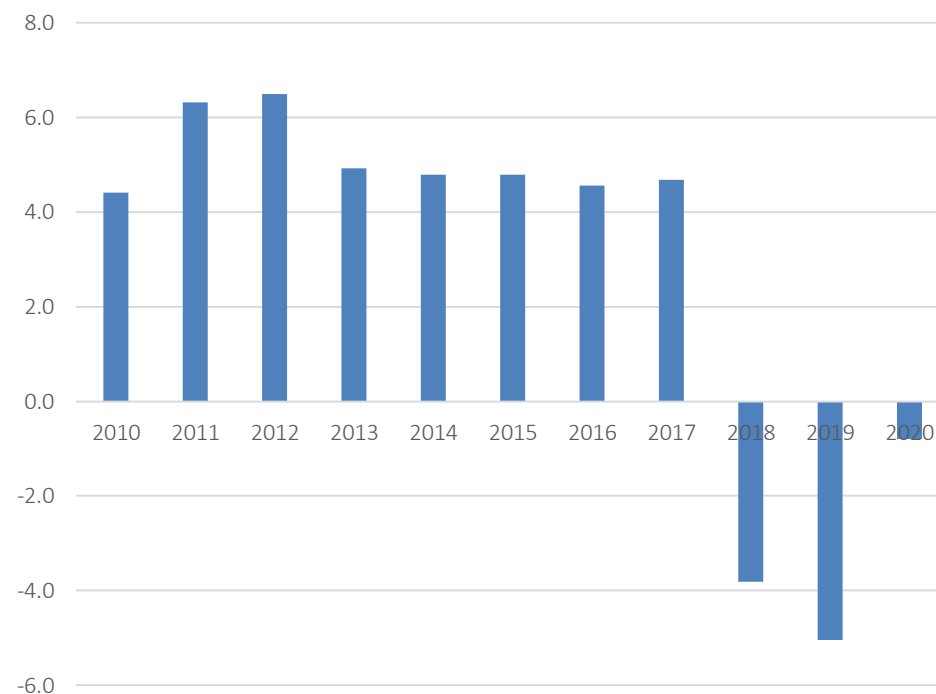
La región centroamericana presenta entre 2010 a 2019 un experiencia del crecimiento de cuatro velocidades

Tasas de crecimiento real: República Dominicana y Panamá



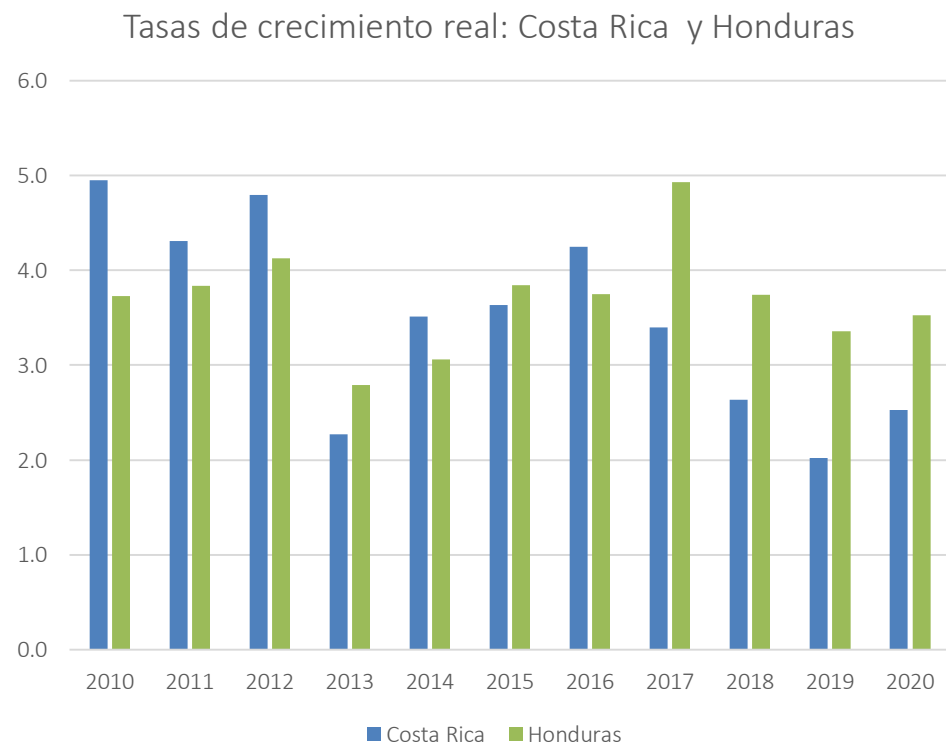
Crecimiento entre 5.3% y 6.1%

Tasas de crecimiento real: Nicaragua

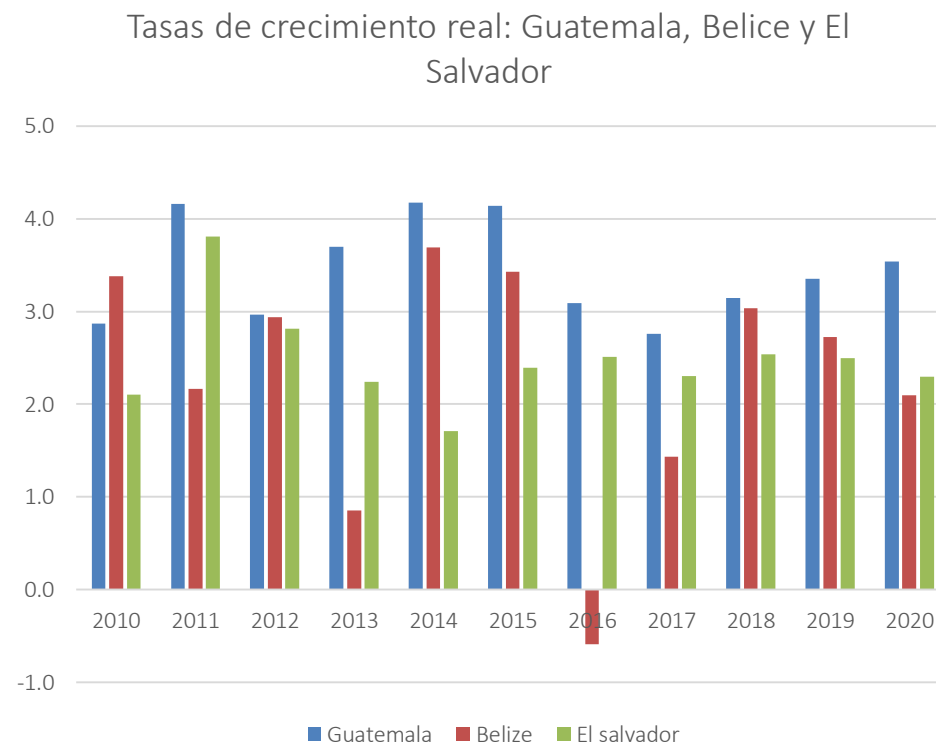


Crecimiento entre 4.3% a 5.2%

Centroamérica presenta entre 2010 a 2019 una experiencia del crecimiento en cuatro velocidades



Crecimiento entre 3.4% a 4.2%



Crecimiento entre 2.4% a 3.3%



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Entorno Nacional

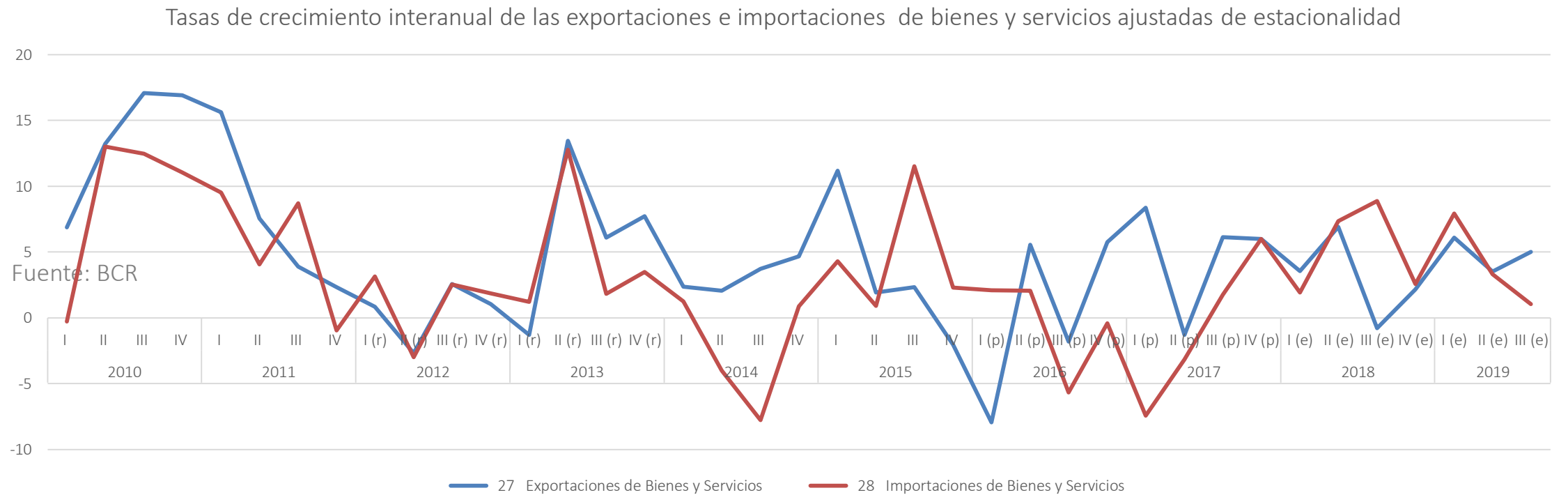
Los impactos en la economía nacional son:

- Se reduce la **demanda externa**: las exportaciones de bienes se desaceleran en 2019 en 0.52% mientras en 2018 alcanzaron una tasa de crecimiento de 2.34%. (ajustado estacionalmente)
- Se reduce la **Demanda interna**
 - Gastos de consumo de los hogares se ralentizan dado que los ingresos por remesas familiares crecen 4.94 en 2019 mientras en 2018 alcanzaron 8.01%. El crédito al consumo se mantiene en una tasa estacionaria del 4.6% en octubre de 2019, casi similar a la tasa de 2018 del 4.8%.
 - Gastos de consumo del GOES a la baja -0.07% en 2019 frente a 0.78% en 2018.
 - Inversión total presenta una tendencia a la baja dado que el indicador de crédito a la industria manufacturera decrece -2.29% a octubre de 2019 mientras en 2018, alcanzo un crecimiento de 10.70%. La demanda de inversión en construcción sigue en fase expansiva como lo muestra el indicador consumo aparente de cemento al mes de octubre de 2019 crece 23.46% mientras en 2018 creció 21.57%



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

La demanda externa tiende a ralentizarse en su ritmo de crecimiento



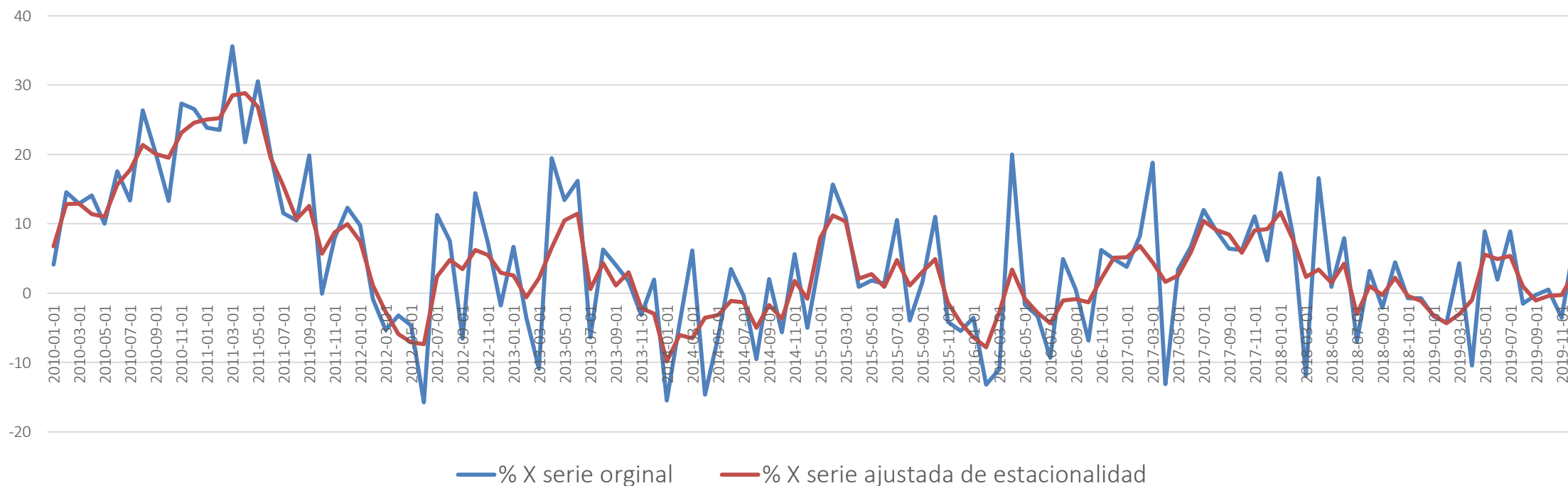
Fuente: BCR y cálculos propios de FUDECEN



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Demanda externa:

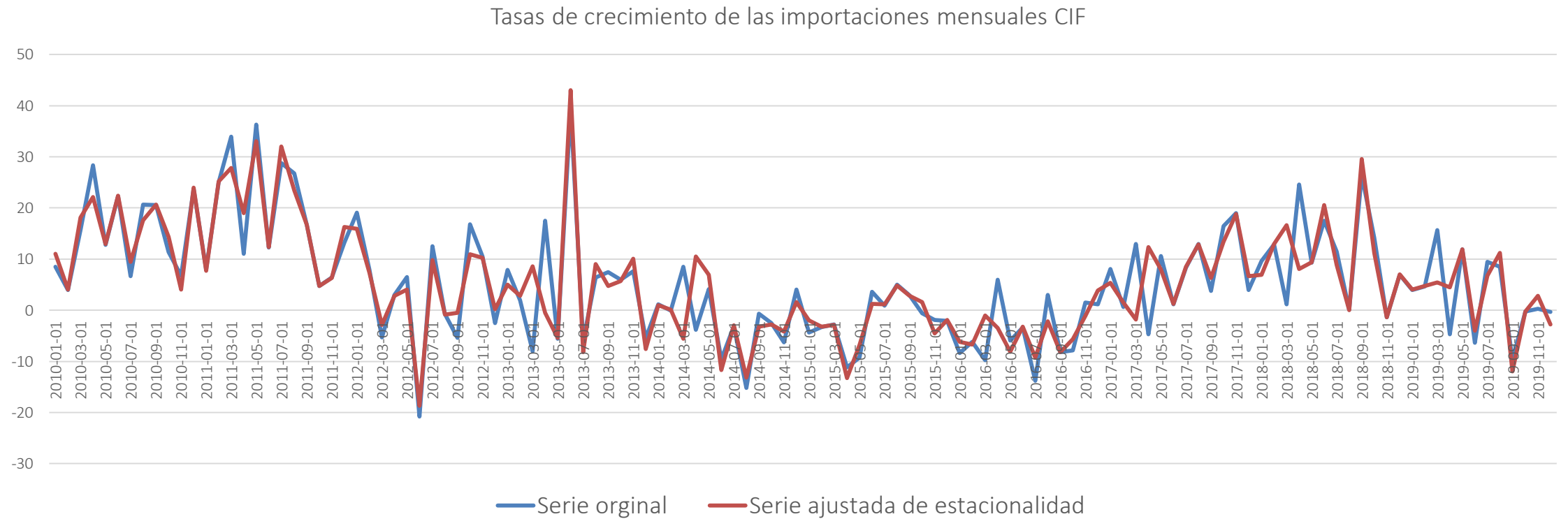
Tasas de crecimiento de las exportaciones totales mensuales (FOB) ajustadas de estacionalidad





Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Demanda externa

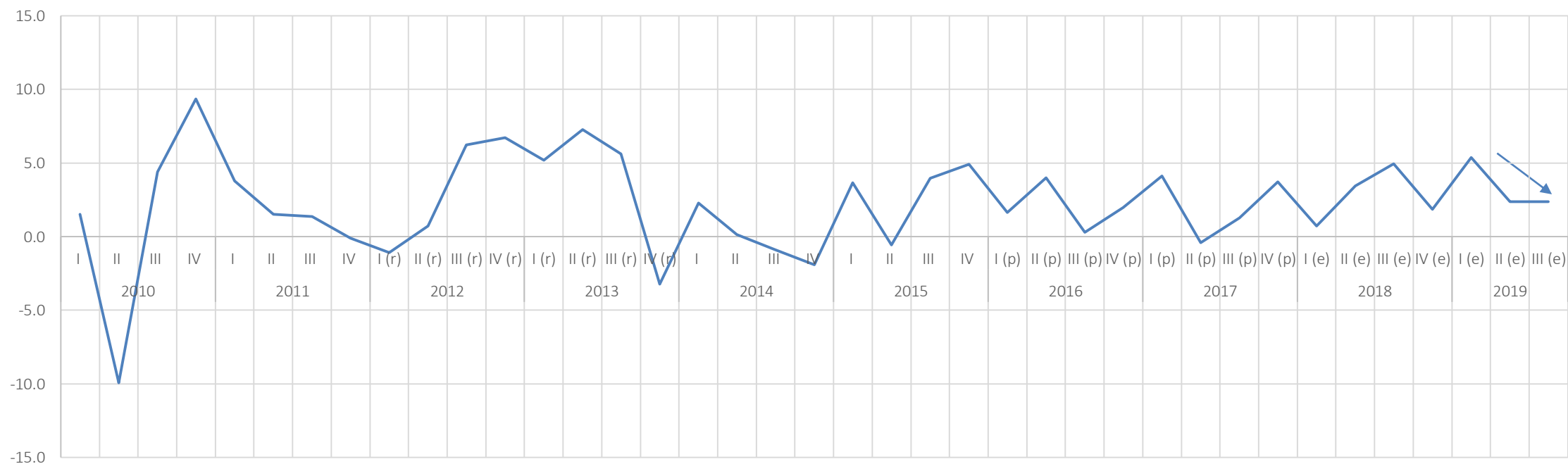




Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Demanda interna:

Tasas de crecimiento interanual del Gasto de consumo privado trimestral ajustado de estacionalidad



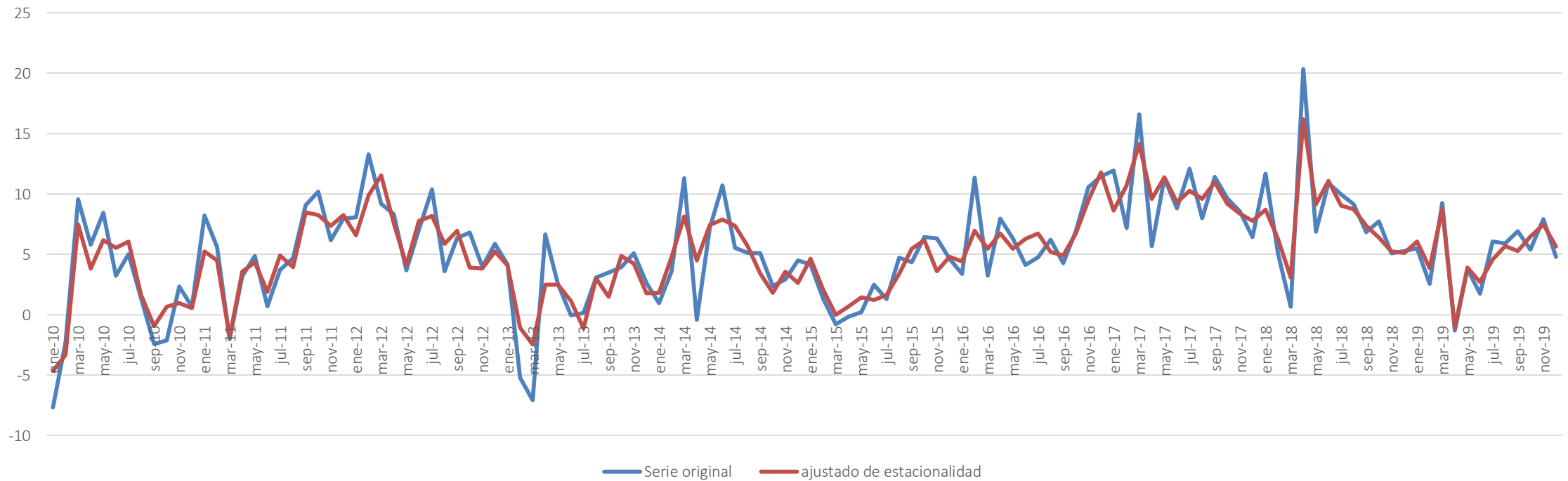
Fuente: BCR y cálculos propios de FUDECEN



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Remesas familiares

Tasas de crecimiento de las remesas familiares



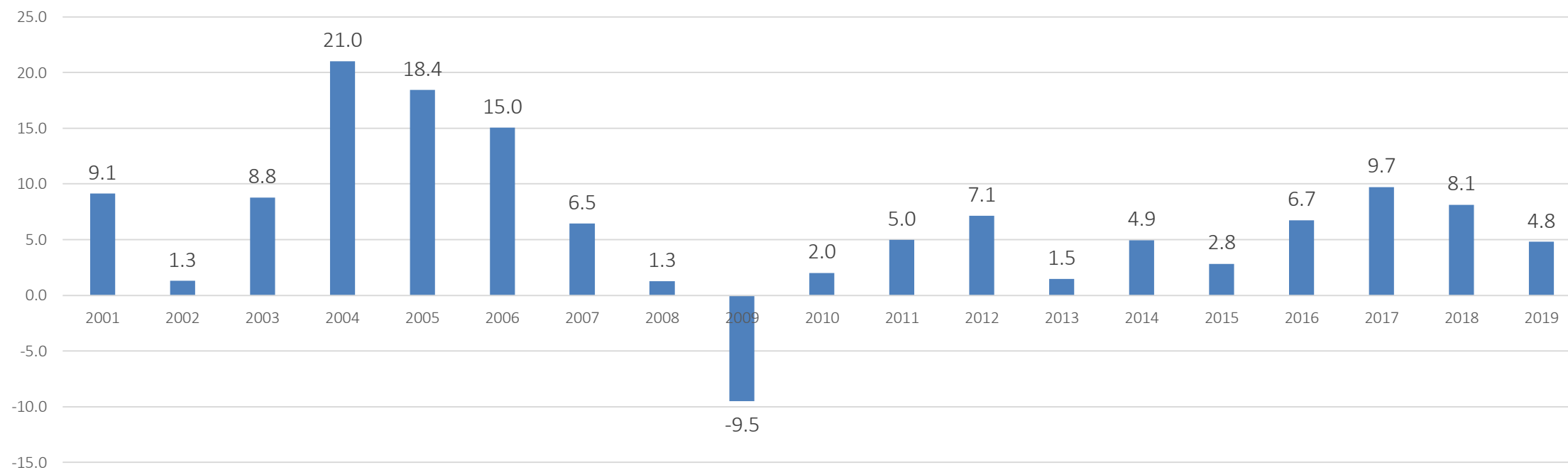
Fuente: BCR y cálculos propios de FUDECEN



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Remesas

Tasas de crecimiento de las remesas familiares



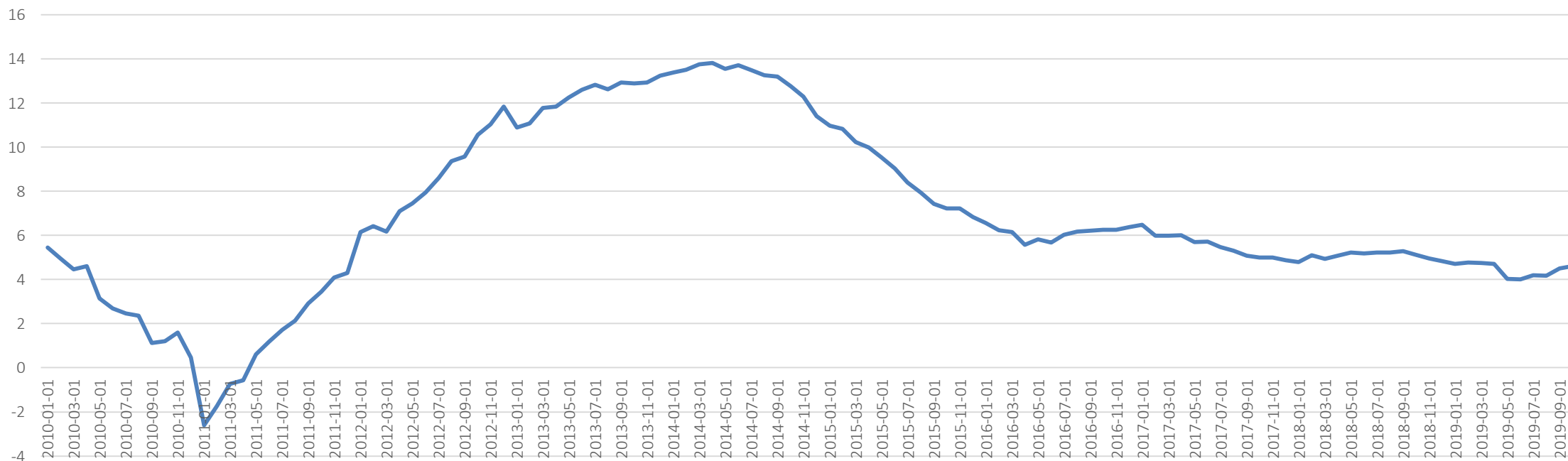
Fuente: BCR y cálculos propios de FUDECEN



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

El ciclo del Crédito destinado al Consumo se mantiene en una tasa baja pero estable

Saldo del crédito destinado al consumo (En miles de US \$)

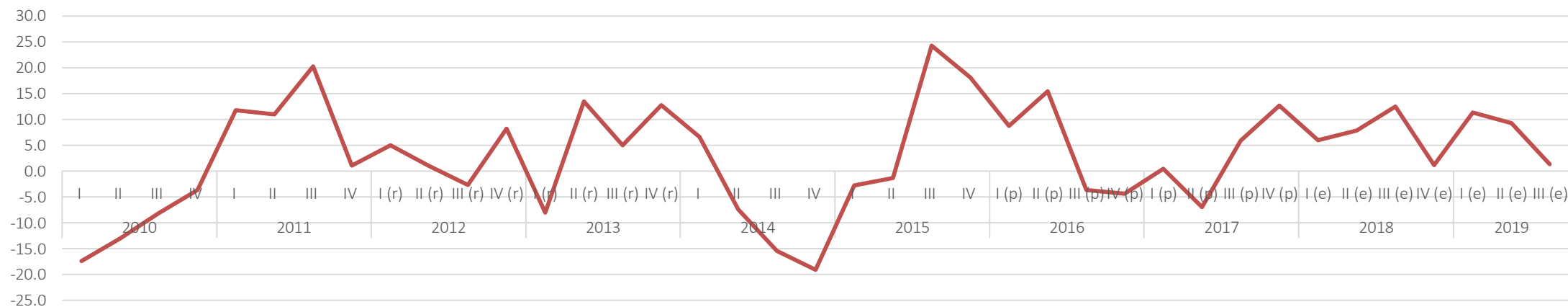


Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Tasas de Crecimiento interanual de la Formación Bruta de Capital fijo trimestral ajustada de estacionalidad



Fuente: BCR y cálculos propios de FUDECEN

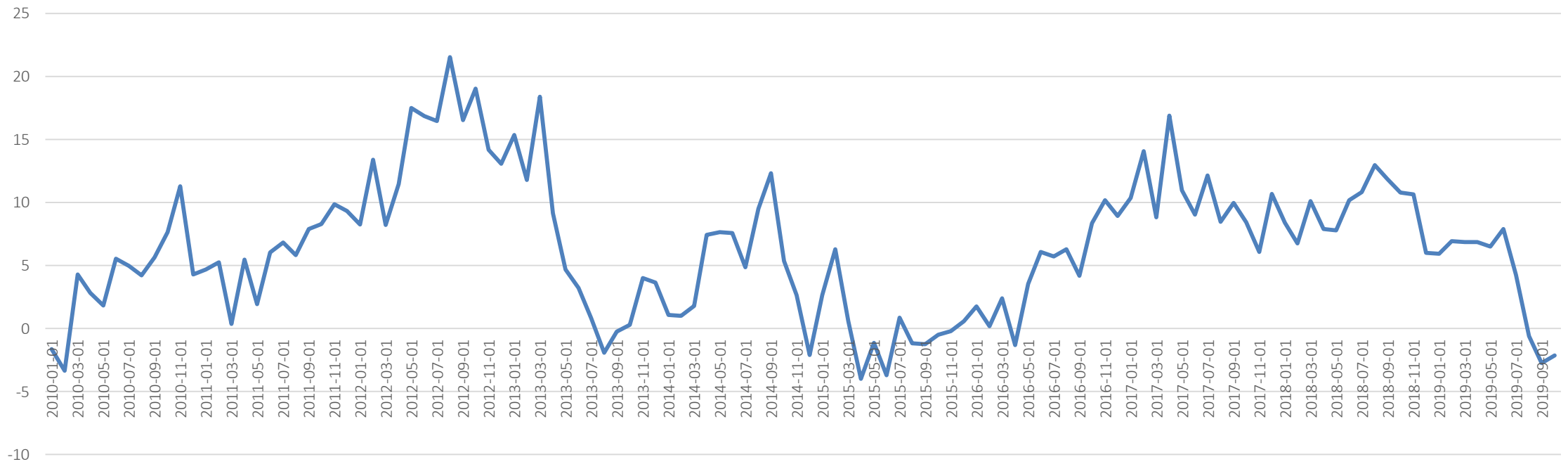
Demanda interna: Inversión total



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Demanda interna: Inversión privada total

Crédito: saldo adeudado destinado a la Industria Manufacturera (En miles de US\$)



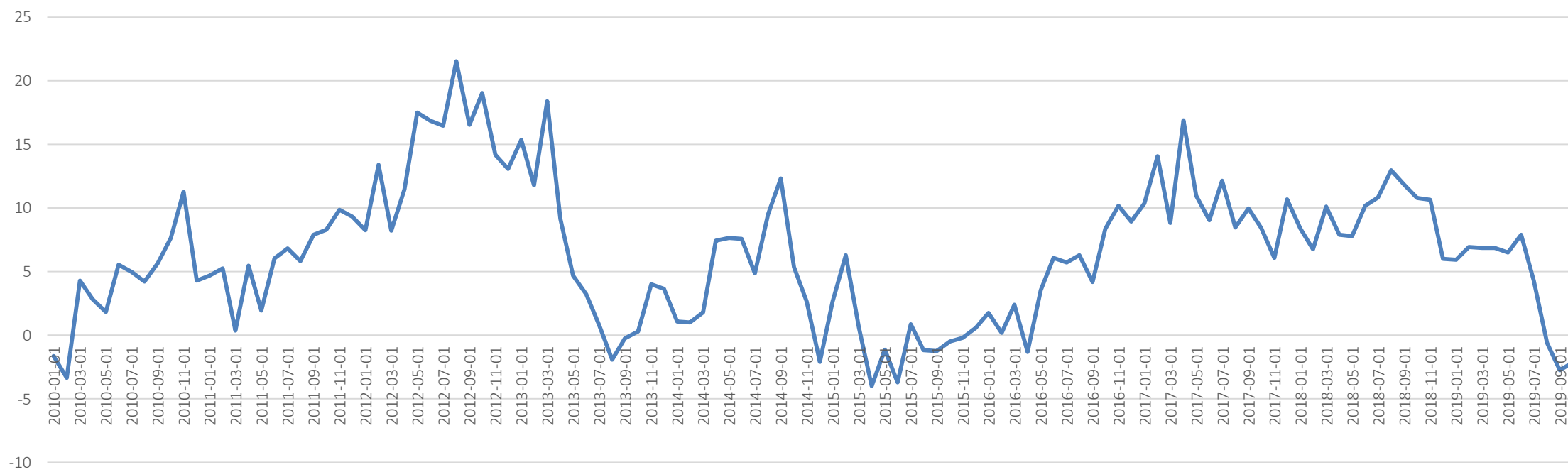
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero y cálculos propios de FUDECEN



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Demanda interna: Inversión privada total

Crédito: saldo adeudado destinado a la Industria Manufacturera (En miles de US\$)

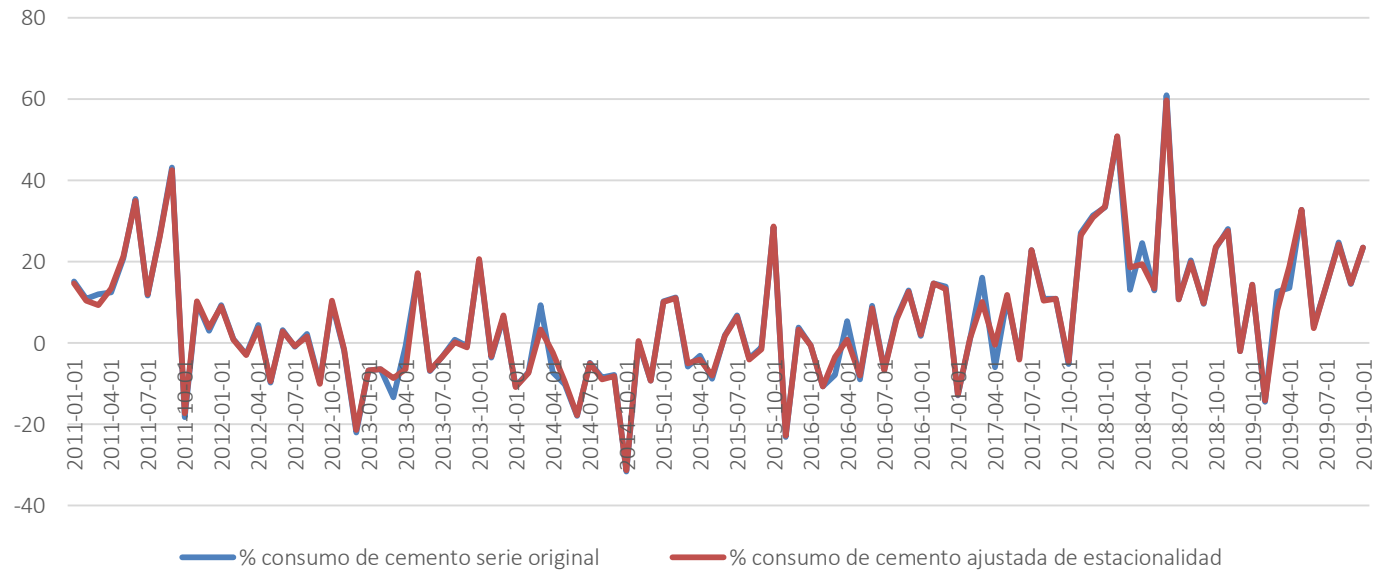


Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero y cálculos propios de FUDECEN



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Tasas de crecimiento del consumo aparente mensual de cemento (En bolsas de de 42.5 Kgs)



Fuente: BCR y cálculos propios de FUDECEN

Demanda interna:
Inversión privada en
construcción



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Demanda interna: Gastos de consumo público



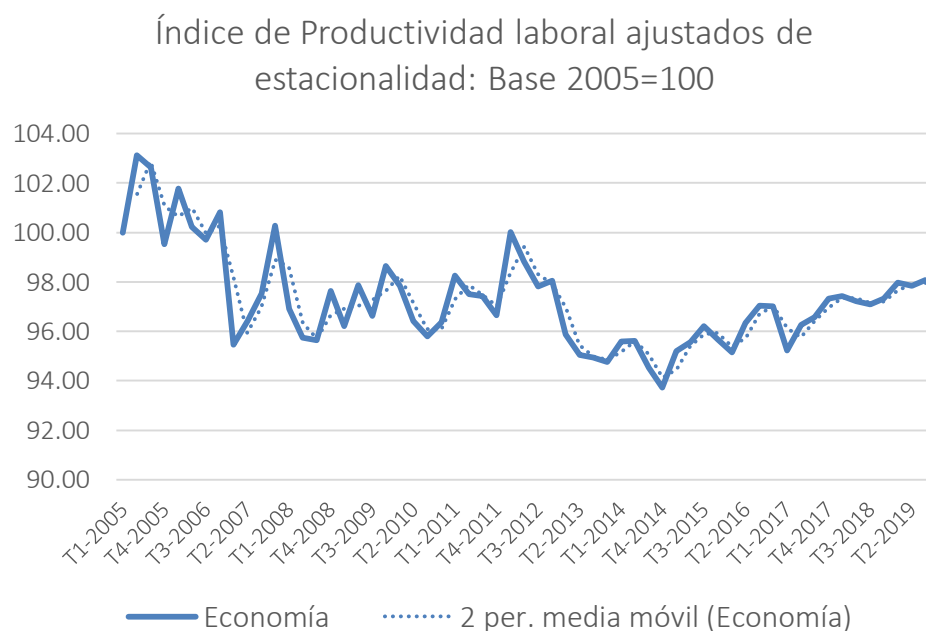
Fuente: BCR y cálculos propios de FUDECEN



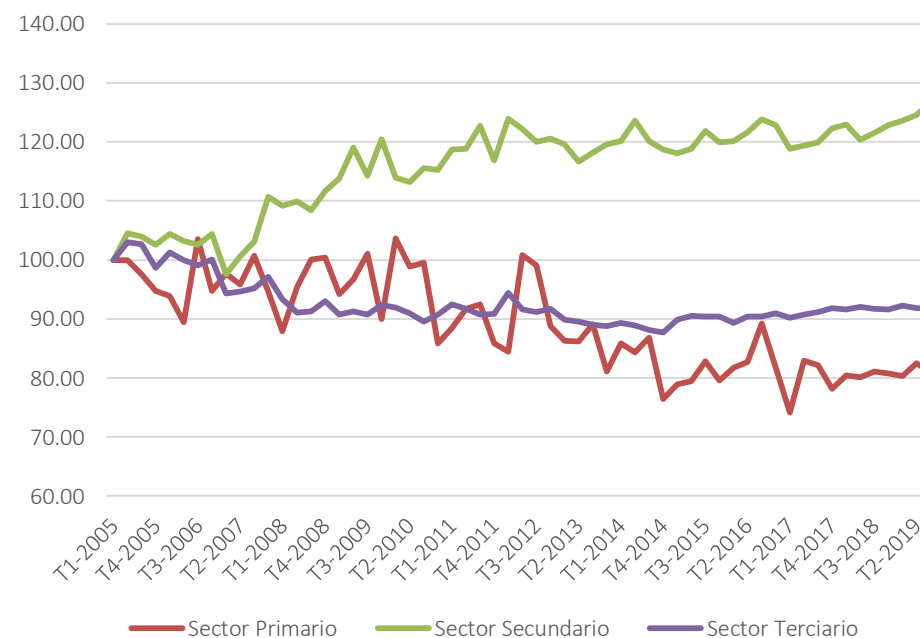
Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Oferta agregada: El crecimiento promedio trimestral de la productividad en 2019 fue 0.7% mientras en el mismo periodo del año anterior fue 1.3%

ÍNDICE DE PRODUCTIVIDAD LABORAL AJUSTADO DE ESTACIONALIDAD. BASE 2005=100

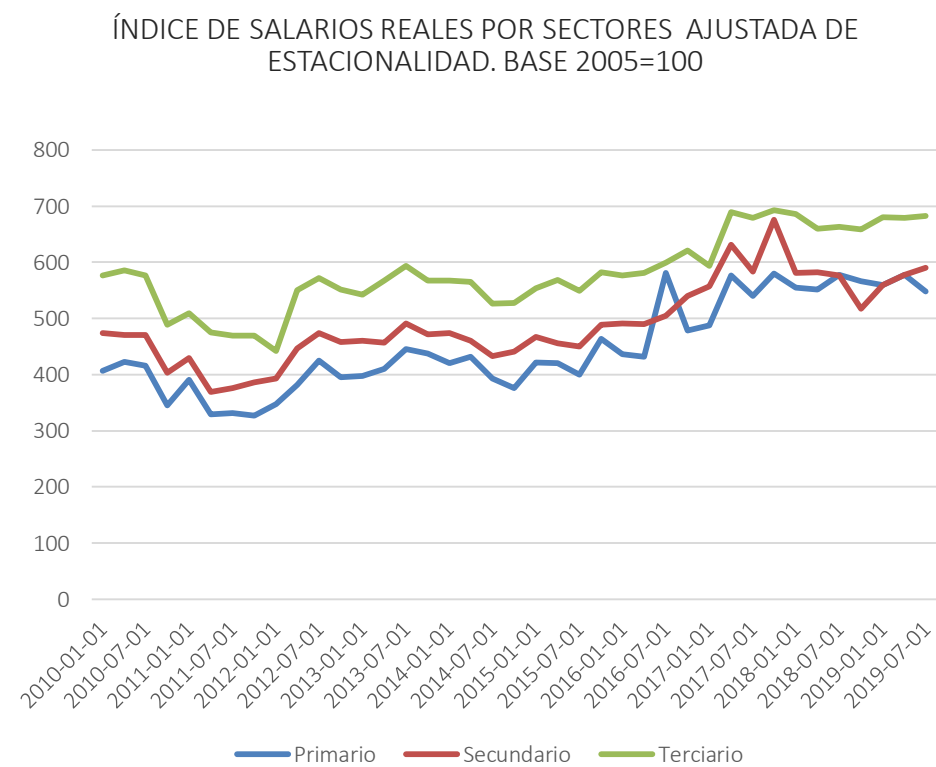
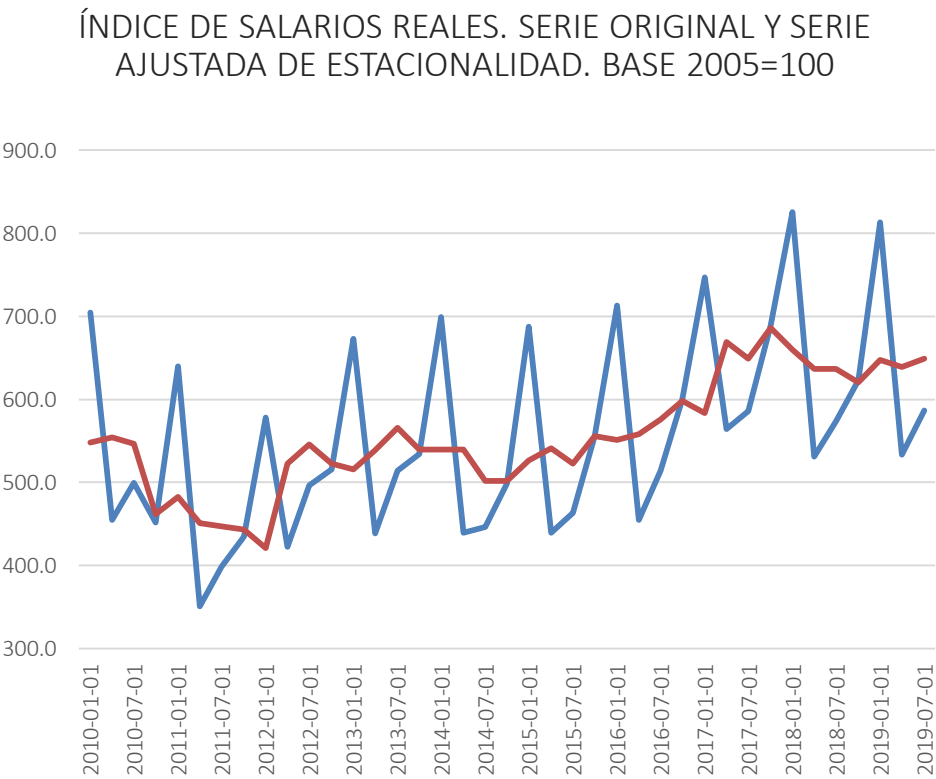


ÍNDICE DE PRODUCTIVIDAD LABORAL AJUSTADO DE ESTACIONALIDAD: BASE 2005=100



Fuente: Cálculos propios de FUDECEN sobre la base de BCR, ISSS, DIGESTYC

Los salarios reales se han recuperado respecto a 2018 y en los sectores industria y servicios.

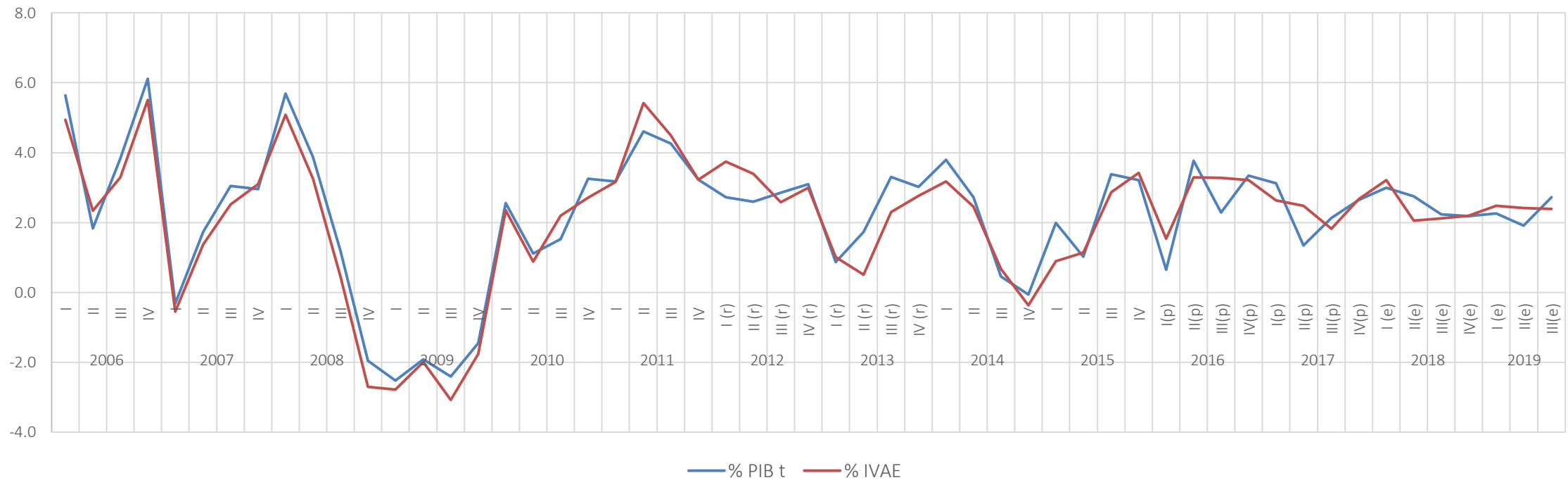




Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Por lo que el ritmo de crecimiento en 2019 se ralentizó

Tasas de crecimiento interanual del PIB e IVAE trimestral ajustado de estacionalidad

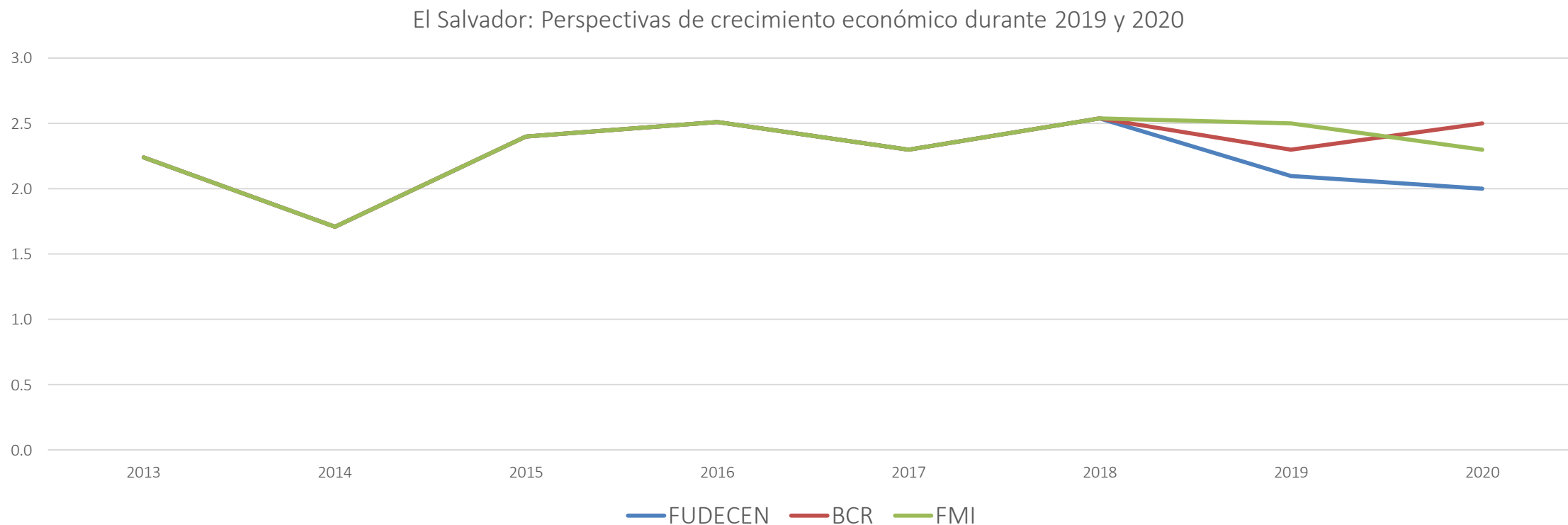


Fuente: BCR y cálculos propios de FUDECEN



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Perspectivas de crecimiento en 2019 y 2020



Fuente: BCR y cálculos propios de FUDECEN



Cuadro de Síntesis de demanda agregada					
		Tasa de variación anual			
		Serie ajustada de estacionalidad		Tendencia	
		promedio	Último dato		Fuente
		2018	disponible		
Variable	Gasto de Consumo privado	2.73%	2.39%	Decreciente II Trimestre de 2019	BCR
			(III. Trimestre)		
Indicador	Crédito al consumo	4.80%	4.60%	Decreciente desde marzo 2019	SSF
			(Oct. 2019)		
Indicador	Remesas	8.02%	4.94%	Decreciente desde abril de 2019	BCR
			2019		
Variable	Gasto de Consumo Gobierno general	0.78%	-0.07%	Decreciente desde II trimestre de 2019	BCR
			(III. Trimestre)		
Variable	Formación Bruta de Capital	6.77%	1.32%	Decreciente desde II trimestre de 2019	BCR
			(III. Trimestre)		
Indicador	Crédito industria	10.70%	-2.29%	Decreciente desde abril de 2019	SSF
			(Oct. 2019)		
Indicador	Consumo aparente de cemento	22.37%	23.46%	Creciente desde marzo de 2019	BCR
			(Oct. 2019)		
Variable	Exportaciones de bienes y servicios	2.92%	5.00%	Creciente desde III trimestre de 2019	BCR
			(III. Trimestre)		
Indicador	Exportaciones de bienes	2.34%	0.52%	Decreciente desde agosto de 2019	BCR
			(Oct. 2019)		
Variable	Importaciones de bienes y servicios	5.19%	1.06%	Decreciente desde el II trimestre de 2019	BCR
			(III. Trimestre)		
Indicador	Importaciones de bienes	10.46%	2.40%	Decreciente desde septiembre de 2019	BCR
			(Oct. 2019)		



Cuadro de Síntesis de oferta agregada					
		Tasa de variación anual			
		Serie ajustada de estacionalidad		Tendencia	
		promedio	Último dato		Fuente
		2018	disponible		
Variable	PIB TRIMESTRAL	2.54%	2.65%	Creciente III Trimestre de 2019	BCR
			(III. Trimestre)		
Indicador	IVAE	2.40%	2.55%	Creciente desde septiembre de 2019	BCR
			(Oct. 2019)		
Indicador	Índice de productividad laboral global	1.00%	1.00%	Creciente desde I trimestre de 2019	FUDECEN
			2019		
Indicador	Índice de productividad laboral primario	1.78%	-0.16%	Decreciente desde I trimestre de 2019	FUDECEN
			(III. Trimestre)		
Indicador	Índice de productividad laboral secundario	1.30%	4.30%	Creciente desde II trimestre de 2019	FUDECEN
			(III. Trimestre)		
Indicador	Índice de productividad laboral terciario	0.87%	0.13%	Decreciente desde II trimestre de 2019	FUDECEN
			(Oct. 2019)		
Indicador	Índice de salarios reales global	-5.40%	1.94%	Creciente desde II trimestre de 2019	FUDECEN
			(Oct. 2019)		
Variable	Índice de salarios reales primario	3.53%	-5.17%	Decreciente desde III trimestre de 2019	FUDECEN
			(III. Trimestre)		
Indicador	Índice de salarios reales secundario	-6.99%	2.28%	Creciente desde III trimestre de 2019	FUDECEN
			(Oct. 2019)		
Variable	Índice de salarios reales terciario	1.03%	2.99%	Creciente desde el II trimestre de 2019	FUDECEN
			(III. Trimestre)		



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Conclusiones

La economía salvadoreña mantiene una trampa de ingreso medio bajo, que se avizora poco dinámica si se mantienen las causas estructurales que la perpetúan.

Las políticas de corto plazo deben estar en armonía con una visión de largo plazo y preocupa de sobremanera:

- La ausencia de políticas públicas claras que favorezcan la certidumbre social con un enfoque y una visión de consenso con la sociedad para el mediano plazo.
- De mantenerse la dinámica actual, anticipamos una ralentización del comportamiento del ciclo económico, con una proyección de crecimiento cercana al 1.9% en 2020. Esto puede cambiar implementando nuevas políticas que favorezcan el proceso de provisión social del país, en favor de las familias salvadoreñas y el fortalecimiento del Estado de Bienestar.
- Preocupan los efectos adversos derivados de las expectativas contractivas de la demanda internacional, la desaceleración de los créditos a la industria manufacturera y también la desaceleración de la inversión, así como el aparente abandono de la política de transformación y diversificación productiva que fue incluso recomendada su continuidad en el capítulo IV del FMI del 23 de mayo de 2019 (Pág. 16).



Fundación para el Desarrollo de Centroamérica (FUDECEN)

Recomendaciones

Un enfoque de largo plazo que aborde las problemáticas vinculadas al proceso de provisión social de El Salvador, así como, un enfoque de corto plazo que genere un macroentorno favorable para el desempeño positivo de la economía salvadoreña.

Las políticas de largo plazo deben buscar resolver:

1. La baja tasa de inversión respecto al PIB
2. El desarrollo de capacidades exportadoras en bienes y servicios de alta complejidad y de alta demanda internacional.
3. Favorecer el incremento de la productividad laboral y la innovación.
4. La reducción de las desigualdades y el fortalecimiento del Estado de Bienestar.
5. La sociedad debe realizar una discusión seria y profunda de la política cambiaria y la dolarización, pues existe evidencia de una pérdida de competitividad estructural, reflejado en las disparidades de los costos laborales unitarios y la ausencia de una política cambiaria capaz de compensar dichas disparidades.

FUDECEN, desarrolla un observatorio de la coyuntura económica donde realizaremos seguimiento y propuestas en favor del desarrollo del país de cara al 2050 hacia un nuevo modelo de desarrollo inclusivo.

Gracias por su atención...



www.fudecen.org