

funde
Fundación Nacional
para el Desarrollo

Foro de diálogo

“Situación Económica de El Salvador y sus Perspectivas”



Situación Económica de El Salvador y sus Perspectivas

funde
Fundación Nacional
para el Desarrollo

350

S623 Situación económica de El Salvador y sus perspectivas. / compiladores
José Ángel Tolentino, Rommel Reynaldo Rodríguez Trejo. --
sv 1ª. ed. -- San Salvador, El Salv. : FUNDE, 2014
26 p. ; 28 cm.

ISBN 9789996149092-

1. Finanzas públicas-El Salvador. 2. Política fiscal. 3. Economía.
I. Tolentino, José Ángel, comp. II. Rodríguez Trejo, Rommel Reynaldo,
comp. III. Título.

BINA/jmh

FUNDACIÓN NACIONAL PARA EL DESARROLLO, FUNDE.
Una publicación del área Macroeconomía y Desarrollo, en el
marco de la Mesa Permanente de Diálogo y Transparencia Fiscal.

Coordinación y Edición:
José Angel Tolentino
Rommel Rodríguez

Diseño editorial y diagramación:
3IT. Tres Iniciaron Todo - Comunicación Integral de Marketing

Fotografías:
Carla Trillos
Alejandra Guzmán

San Salvador, El Salvador, Centro América
Febrero de 2014

©FUNDE, 2014. Derechos Reservados
Se autoriza la reproducción total o parcial de esta publicación
siempre y cuando se cite a la FUNDE.

Con el apoyo de:



LE GOUVERNEMENT
DU GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG
Coopération luxembourgeoise



CONTENIDO

Introducción

Análisis de la Situación Económica

Perspectivas Económicas

Sección de preguntas y respuestas

Situación Económica de El Salvador y sus Perspectivas

INTRODUCCIÓN

Roberto Rubio
Director Ejecutivo de la FUNDE

Como todos saben, una de las tareas de instancias como FUNDE es facilitar discusiones sobre el desarrollo del país. Como hemos hecho en anteriores ocasiones, buscando el diálogo sobre temas económicos, hemos querido juntar a buenos amigos y economistas para que nos ilustren sobre la situación económica del país y sus perspectivas.

Sin duda, la economía es uno de los temas que en estos momentos más nos preocupa, tanto la dinámica económica y sobre todo la situación de las finanzas públicas. Es un momento difícil por el periodo electoral en el que estamos y que viene, porque prácticamente de aquí hasta el 2019 vamos estar intensamente en periodo electoral, con un “pequeño descanso” entre 2015 y 2018. Justamente son momentos complicados para establecer debates más racionales. Nos parece importante salir de los esquemas electorales que a veces nos atrapan para que podamos debatir con mayor profundidad la situación de la economía en el país. Poder salir del debate de las culpas, es decir, si es culpa de los 20 años de ARENA o los cuatro de este Gobierno. Yo creo que por ahí no vamos a ningún lado, si encerramos el debate en esa dicotomía; creo que tenemos que ir mucho más allá. Por lo tanto, FUNDE presta este espacio para que podamos escuchar a los buenos amigos y buenos economistas, que con su pensamiento especializado y ponderado puedan ayudarnos a conocer mejor la situación de la economía y qué es lo que ellos piensan que nos puede esperar si no hacemos algo para cambiar el rumbo actual de la economía.

Sin más les agradezco su presencia y espero les sea muy útil estos conocimientos y este debate que vamos a tener.

Rommel Rodríguez
Analista Económico de la FUNDE



Buenos días tengan todas y todos, es un gusto estar con ustedes y compartir una pequeña y breve presentación sobre la coyuntura económica y fiscal del país. Para ello vamos hablar fundamentalmente de la situación de crecimiento, el alto endeudamiento y el déficit fiscal que estamos sufriendo en los últimos años, es decir, nos vamos a centrar en los problemas de bajo crecimiento y el problema del alto déficit fiscal, por tanto, el incremento acelerado de la deuda pública.

Comienzo hablando de cómo se encuentra el contexto internacional, específicamente hablando de América Latina, para ello, tomo tres frases de tres importantes funcionarios del Banco Interamericano de Desarrollo, de la CEPAL y del Fondo Monetario Internacional de América Latina. Como pueden observar, ellos hablan acá que durante los últimos 10 años América Latina ha pasado momentos bonancibles, momentos positivos; sin embargo, el momento de crecimiento de bonanza de las exportaciones se ha agotado. Por lo tanto, ahora, le va tocar a la región avanzar por su propio esfuerzo. Lamentablemente como veremos más adelante, el momento que hubo hace 10 años en América Latina, no vino al país; por lo tanto, de aquí hacia adelante para generar desarrollo y crecimiento será mucho más difícil. Acá podemos ver cómo está el crecimiento del país desde el año 2004 hasta el año 2013 y vemos que se ha situado en un promedio del 1.9%, que es un crecimiento sumamente bajo, si nosotros lo comparamos con los demás países de la región. Si nosotros quitamos a Panamá, el crecimiento para la región ha sido de 3.7% y nosotros para este año prevemos cerrar en 1.6% en nuestro país. Acá podemos ver la relación importante que existe entre el crecimiento y la inversión, y la volatilidad que vemos en términos de tasas de crecimiento y tasas de inversión, es decir, que el problema de nuestro país es que hay momentos en los que las inversiones crecen, pero posteriormente estas se vienen abajo y si se da esa mecánica volátil; no podemos tener un

crecimiento económico sostenido. La siguiente grafica muestra como en el año 2007 es el que hemos tenido la inversión real bruta más alta en los últimos años, después de ese nivel que alcanzamos en el 2007, no hemos podido registrar ese nivel de inversión.

Acá lanzó una pregunta al público asistente y a los invitados panelistas. Se dice que se ha reducido la pobreza y nosotros sabemos que la reducción de la pobreza depende del PIB per cápita. Vemos como creciendo este producto interno bruto per cápita, sin embargo, después del año 2008, vemos que las variaciones en el producto interno bruto per cápita ha sido muy baja, sin embargo, según las estadísticas oficiales se ha dado una reducción de la pobreza. Es decir, cómo se da esa relación si el producto interno bruto per cápita ha crecido poco y la reducción de la pobreza ha sucedido, parece que ahí no hay una coincidencia, ¿cómo ha sucedido esto? Quizás puedan ilustrarnos los panelistas invitados.

Posteriormente, pasamos a hablar del tema de las finanzas públicas en crisis y podemos ver en la gráfica como ha aumentado considerablemente la carga tributaria desde el año 2009 hasta el dato proyectado que esperamos cierre este año del 15.8% del PIB. Esto es una estadística muy importante, porque demuestra que han surgido importantes aumentos en el ingreso de la carga tributaria del país, sin embargo, si nosotros comparamos esos aumentos con respecto a lo que expresaba el Plan Quinquenal de Desarrollo que fue un documento que se presentó en el año 2010, vemos que este incremento en los ingresos tributarios todavía está 1.1% debajo de ese 16.9% que tenía el Plan Quinquenal de Desarrollo, tomando en cuenta que las proyecciones de crecimiento para los últimos años, es decir, para el periodo que va del 2012 y 2013. 2014 iba ser alrededor del 4% y nosotros sabemos que hemos estado creciendo, pero mucho menos que eso. Otro aspecto importante es que buen aumento de la carga tributaria es que ha surgido gracias a las reformas tributarias, la reforma que hubo en el 2009, como la que se dio en el año del 2011, esto se ha producido en la carga tributaria gracias al aumento del impuesto sobre la tasa de la renta y también a los impuesto selectivos al consumo. Otro aspecto muy importante es que la reforma que sucedió en el año 2011 ha contribuido a darle más progresividad al impuesto sobre la renta en las personas ahora naturales, de tal manera que las personas que se encuentran con un mayor nivel ingreso contribuyen al estado con una tasa efectiva alrededor del 27.7%. Acá podemos ver una relación muy interesante, los ingresos tributarios de nuestro país tienen y evolucionan en bastante sintonía con la recaudación que se obtiene a través del IVA importaciones, si el IVA importaciones se viene abajo, la recaudación fiscal de nuestro país también se viene abajo, como lo podemos ver acá en las tasas de crecimientos tributarios, como en el de IVA importaciones. ¿Qué sucede en este caso? Por un

lado, el excesivo consumismo que caracteriza nuestra economía favorece la recaudación tributaria, por otro lado tenemos el efecto negativo, el efecto Trade off, de ese excesivo consumismo, que está asociado a altas importaciones aumenta el déficit de la balanza comercial y, por tanto, contribuye a un alto déficit en la cuenta corriente y genera una inestabilidad macroeconómica que tiene nuestro país. Esta grafica es muy ilustrativa y muestra la preferencia que ha dado y se ha acentuado a partir del año 2000 de ver el gasto corriente en el presupuesto del Estado a costa del gasto de capital. Podemos ver, a todas luces, como para el año 2012 el 86% del presupuesto estuvo destinado a gasto corriente, mientras que solo un 14% a gasto de capital y nosotros sabemos que el gasto de capital es la inversión bruta que hace el Estado para promover el crecimiento y el desarrollo del país. Como pueden ver, cada vez hay menos recursos que están destinándose a inversión pública en términos relativos de lo que se presupuesta por parte del Estado. Acá vemos como a partir del año 2009 aumenta la brecha que existe entre los ingresos totales y los gastos totales y, en consecuencia, tenemos déficit fiscal más alto. Podemos ver acá como prevemos que para este año el déficit pueda cerrar con un nivel mayor y debido a este descalce que existe entre ingresos y gastos esa diferencia tiene que ser financiada con letras del tesoro, por tanto, vemos como para este año cerramos con \$725 millones de dólares en Letes. El periodo de acumulación para llegar a \$800 millones en saldos de Letes en una primera fase tuvimos del año 2002 al año 2009, después lo hicimos en tres años, y ahora probablemente lo vamos a lograr en solo un año. Acá dado que está muy de moda, hemos tenido en esta semana un experto en el tema de Pensiones en nuestro país, que es el señor: Eduardo Melinsky. Acá podemos ver como la línea roja muestra el mayor servicio de la deuda que se debe destinar cada vez más en los próximos años para la amortización de Fideicomisos de Obligaciones Previsionales, pero como dice muy bien él, desde el año 2017 vamos a tener que empezar a destinar \$200, \$300, \$400 millones en los próximos presupuestos para pagar el Fideicomiso de Obligaciones Previsionales, es un peso muy, pero muy alto en el presupuesto estatal. Vemos la evolución del déficit fiscal y de la deuda, y nosotros prevemos que para este año el déficit fiscal podría cerrar alrededor de 4.2% del Producto Interno Bruto que eso es más de mil millones de dólares y nos acercáramos a una deuda de alrededor de 58.4% del producto interno bruto en los próximos años. Pueden ver las evoluciones, los saltos que se dan acá en el año 2008-2009. Esta tendencia es la que está deteriorando y poniendo más frágil digamos nuestra macroeconomía y el rápido incremento de la deuda pública.

Lanzamos una pregunta tanto a los asistentes como a los panelistas invitados ¿Son sostenibles las finanzas públicas? Veamos algunos síntomas que hemos visto en los últimos meses y años. El Estado tiene problemas

de liquidez, existe una emisión cada vez más frecuente de letras del tesoro, cada vez un mayor monto. Hemos tenido hace unos meses pérdidas del rating crediticio, incluso de entidades financieras públicas cuando esto no había sucedido antes en la historia del país. Hay una evolución de las finanzas públicas cada vez más impredecible debido a tres aspectos: presupuestos votados en la Asamblea que son muy diferentes a los ejecutados al final del ejercicio fiscal, el incumplimiento del stand by con el Fondo Monetario Internacional y el incumplimiento del Acuerdo para la Sostenibilidad Fiscal, que como ustedes recordarán se logró en octubre del año pasado y buscaba controlar o reducir el déficit, pero como vemos que van las mismas fianzas públicas, las mismas autoridades han reconocido que es bien difícil, practicante imposible cumplir ese acuerdo. Entonces surge la pregunta ¿puede decirse que las finanzas públicas ya son insostenibles? Veamos algunas perspectivas de corto plazo por la coyuntura. Vemos cómo ha evolucionado el índice de volumen de actividad económica según la tendencia ciclo y vemos como esta actividad económica se ha reducido en los últimos meses y también eso lo podemos ver reflejado en la recaudación del IVA doméstico, el impuesto al valor agregado que se obtiene en hacienda del consumo doméstico. También vemos como la actividad económica en los últimos meses hasta mayo del 2013 se ha desacelerado. Entonces vemos que la economía está atravesando un momento de débil dinamismo, existe una ralentización de la actividad económica.

Finalmente, para dejar en la mesa algunas perspectivas nosotros creemos que el crecimiento para este año y para los próximos años podría continuar bajo y podría situarse entre el 1.5% y el 2%. La inversión como la estamos viendo se ve afectada por la incertidumbre electoral. Existen problemas de liquidez del gobierno por la escasez de recursos para atender todas las necesidades de gasto. Los que estamos acá somos conscientes de los problemas que existen en el presupuesto que se está financiando a partir de letras del tesoro, pero existen muchas presiones tanto de instituciones de gobierno, como grupos sociales que quieren que se cumplan sus demandas sociales. Para que ustedes vean el panorama social y económico que atraviesa nuestro país. Otro aspecto es que el déficit fiscal con facilidad será arriba del 4% este año, a pesar que el acuerdo de responsabilidad fiscal mencionaba un cierre del 2.7% del PIB para este año 2013. La otra es que la deuda pública se va acercar aún más al 60% del PIB y nosotros creemos que se va situar alrededor del 58% del PIB y, finalmente, podría darse debido a este proceso de alto déficit fiscal, de alto incremento de la deuda pública, y por tanto recurrir a las Letes, eso puede producirse en una nueva baja de la clasificación de riesgo que pondría la deuda comercial más cara para nuestro país. Muchas gracias.

ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

Roberto Rubio

Muchas gracias a los amigos economistas. Si ustedes ven el programa, se desarrolla en dos partes, una que es de diagnóstico y otra que es de perspectiva. Lo que hemos tratado como FUNDE es presentar, por un lado, en la parte de diagnóstico, los datos duros, es decir, los datos que nosotros consideramos oficiales y que expresan la situación económica del país. En cuanto a las perspectivas, ahí hay una dosis de interpretación. Es inevitable hacer interpretaciones. Justamente lo que queremos de los panelistas es interpretación.

Muchos de los datos que están acá, ya son conocidos y no hay que esforzarse para saber que la economía está mal. Aquí lo importante es ver cómo lo interpretan los amigos, sobre todo conocer cuáles son sus apreciaciones de lo que puede venir, es decir, las proyecciones. El método que vamos a seguir es sencillo: se les proporcionó preguntas orientadoras en la primera parte. Las voy a leer. Son preguntas orientadoras que solo una puede llevar toda su intervención, es decir, son preguntas que no tienen ellos que responderlas todas, sino simplemente que sepamos por dónde es que queremos que se haga el análisis. Pueden contestar una o todas, e inclusive, no pueden contestar ninguna, simplemente son de orientación. Voy a leerlas para que se sepa por dónde queremos orientar este panel y después leeré la segunda parte que son las perspectivas y las preguntas que corresponden.

La prima ronda de preguntas oscila en torno a ¿cómo se encuentra la economía salvadoreña con respecto hace un año? ¿Estamos superando los efectos que tuvo nuestro país ante la crisis económica internacional? ¿Cuáles se han superado? ¿Qué dificultades se mantienen? ¿Cuáles considera que continúan siendo una fuente de inestabilidad económica del país? ¿Considera que el esquema de crecimiento impulsado en las últimas décadas se ha agotado o al contrario se necesita un reajuste para revitalizarla? ¿En este sentido, el problema del alto endeudamiento público y altos índices de déficit fiscales es un problema aparte o está estrechamente vinculado con un esquema de crecimiento económico agotado?

Otra ronda de preguntas dice ¿Camina la economía salvadoreña hacia un estado con crisis fiscal similar a la situación que han enfrentado otros países como los del Mediterráneo, especialmente Grecia? ¿Tiene algún grado de incidencia la situación fiscal del país que se tenga una economía dolarizada? ¿Hay o no relación entre la crisis fiscal y la economía dolarizada? Otro set de preguntas ¿Considera que un ajuste fiscal vía gasto es lo que más necesitan las finanzas públicas

para poder alcanzar el equilibrio fiscal o también se necesita un alza importante en los ingresos tributarios? Otro set de preguntas ¿será suficiente para consolidar las finanzas públicas tener un control de las variables como el ingreso, el gasto y la deuda o es pertinente también promover el crecimiento económico? Finalmente, ¿Cómo observa usted en los últimos años el comportamiento al bienestar de las familias y el empleo ha mejorado o se ha deteriorado aún más y por qué? Esto tiene que ver con los cuadros que les presentamos sobre la relación de PIB con pobreza.

El aproximado de participación es de unos diez minutos. Voy a usar para administrar mejor el tiempo el incómodo semáforo de tres minutos amarillo para que puedan tener una idea y el rojo para ir finalizando. Yo dejo a quién quiera lanzarse primero.

Mauricio Choussy Analista Económico Independiente

Abordando como vemos la economía con respecto hace un año, mi opinión es que como no se han abordado los problemas estructurales del país la economía se ha ido desmejorando. Como veíamos en la presentación, el déficit fiscal va ser más de un 4% del PIB, es decir, un 1% más del que vimos el año pasado y, va sobrepasar los mil millones de dólares. Vemos probablemente una tasa de crecimiento del 1.6% y para ponerlo en perspectiva, con ese ritmo de crecimiento tardaremos más de 20 años en duplicar el PIB per cápita del país y tardaríamos más de 30 años en alcanzar el PIB que actualmente tiene Costa Rica.

Hay unas facetas interesantes, el crédito se ha recuperado, las exportaciones han mantenido un buen crecimiento, aunque las exportaciones han empezado a caer en los últimos años. Pero creo que hay un tema que el país ha sentido menos dificultades en la caja del gobierno de este año y fue por la emisión de los \$800 millones, pero mi impresión es que eso que no hemos sentido hasta ahora por los problemas de caja de gobierno, los vamos a sentir a finales de año. La realidad es que para el próximo año, sino hay otra emisión de bonos, el gobierno no tendría caja suficiente para atender las necesidades, para cubrir el presupuesto que están presentando este año. ¿Cómo se ve el comportamiento del país con relación a la crisis económica internacional? Creo que a lo largo de estos cinco años algo se ha logrado recuperar, pero hay muchas variables que han desmejorado: el déficit fiscal antes de iniciar la crisis era alrededor de 1.7 y como veíamos las cifras esto ha bordeado el 4% en los últimos cinco años. La deuda PIB era de 41%, y ahora estamos hablando casi del 60% y las exportaciones crecían a un mayor ritmo. Ahora las remesas, esperamos recuperar el mismo nivel de remesas, creo que tiene que ver con el proceso

migratorio, el número de remesas es mucho menor ahora de los que observábamos antes de la crisis.

Ahora los niveles de desempleo en mi opinión se mantienen bajos, pero es en mayor parte por la informalidad y por las migraciones, sin lugar a duda la percepción de las familias es que hoy es más difícil encontrar empleo y los niveles de pobreza aparte de la cifra que mencionaba Rommel del último año, pero aun comparándolo con estas cifras de pobreza del país son un poco más elevadas de las que teníamos previo a la crisis.

¿Cuáles son las principales fuentes de inestabilidad?

La primera a mi juicio es el bajo nivel de crecimiento, el déficit fiscal que es una preocupación de todos que sabemos que tarde o temprano se tiene que arreglar el tema fiscal, el déficit de la cuenta corriente que se habla poco de ello, pero que es un tema estructural profundo y que no lo hemos sentido, porque hemos estado en una época que ha habido una gran expansión de liquidez a nivel mundial y eso nos ha permitido que el estado emita bonos y recibir crédito en el sector privado; que nos ha permitido cubrir el bono de la cuenta corriente y la balanza de pago. Es decir, El Salvador con sus propios recursos no alcanza a cubrir las exportaciones, ni las importaciones, ni con las remesas y ese tema está muy relacionado a un tema de la economía dolarizada donde la cuenta corriente y la balanza de pagos es el regulador de la liquidez en la economía. Si no logramos cerrar ese déficit estamos obligados a tomar endeudamiento, que ya no es lo mismo que el endeudamiento para cerrar el déficit fiscal, es un endeudamiento para mantener los niveles de liquidez en la economía que se requiere para que la economía siga marchando.

Yo creo que el otro tema que es una fuente de inestabilidad son los bajos niveles de inversión y la falta de una política económica, porque yo lo que he visto es que no habido en los últimos años una política económica o una visión económica en la que sepamos para dónde nos quieren llevar.

Creo que para ser congruente, yo no he visto un esquema económico en este gobierno, ni en los anteriores, que sea congruente. Yo creo que Roberto lo mencionaba en un artículo, vemos elementos de algún modelo, pero ese modelo fue muy distorsionado en los gobiernos de ARENA, donde vimos un remedo de una economía de mercado, cargado de planteamientos ideológicos y mucho clientelismo. En el actual gobierno, yo no sabría que decir con respecto al modelo, porque lo único que veo es confrontación, incompetencia, populismo y apaga incendios. Yo aquí no veo una dirección clara, en lo otro lo que veía es esa dispersión. El problema fiscal está asociado a bajo crecimiento. Yo creo que si está asociado a crecimiento y a la falta de políticas de

gobierno y creo que ha de ser muy difícil ser Ministro de Hacienda en un gobierno donde los funcionarios no entienden y todavía creen en que sacar los papeles que están guardados en el Banco Central es la solución para los problemas fiscales del país. Yo no veo que es un problema aparte, sí lo veo ligado al crecimiento y veo que es muy difícil mientras los funcionarios no entiendan la gravedad del problema, que es algo que lo estamos viendo todos los días, que por más que el Ministro aplica, que ya no continúe el despilfarro de parte de los funcionarios, lo que vemos es una contradicción constante.

Creo que si no realizamos un ajuste fiscal en corto plazo para restablecer la estabilidad macroeconómica corremos ese riesgo, de caer en lo que los economistas llamamos insolvencia. Pero también quiero llamar la atención que el problema más grave desde el punto de vista de las finanzas en el corto plazo, es el tema de la liquidez. Los países para que lleguen a tener una quiebra por razones de solvencia es muy complejo, normalmente los países, las empresas, los bancos quiebran por liquidez y no por solvencia. Quiero llamar la atención, porque el momento en que la caja del gobierno se agota y no hay fuentes de financiamiento, la situación se vuelve crítica y eso no es fácil de arreglarlo, porque un gobierno no se puede capitalizar, sino que, cuando hay insolvencia en los gobiernos se agota la caja y los problemas se acrecientan.

No veo ninguna entre dolarización y déficit fiscal, por el contrario, tener una economía dolarizada nos debería de forzar a tener un déficit fiscal sostenible con PIB potencial. La tesis que algunos presentan que el bajo crecimiento está asociado con la dolarización tampoco está comprobada, lo que si podemos decir con propiedad es que la economía fiscal dolarizada requiere déficit fiscales sostenibles y requiere que, además de eso, haya un mayor esfuerzo en la competitividad. La dolarización no vino acompañada de un programa real de competitividad, prácticamente se hizo la dolarización de economía más con un enfoque ideológico o quizá porque estaban más entretenidos y dedicados a obtener del Estado todo lo que se pudiera, es decir, más por clientelismo para favorecer a ciertos grupos o por razones ideológicas, pero realmente la dolarización no vino acompañada de las otras medidas, como tener un déficit fiscal sostenible y cómo tener un programa de competitividad que lo acompañara.

Tampoco creo que la solución esté en desdolarizar la economía, es claro que desdolarizar la economía, lo único que traería es más fugas, descontroles en el tipo de cambio y probablemente una mayor indisciplina fiscal que nos llevaría a una crisis más profunda.

Creo que se necesita, reducir los gastos, incrementar los ingresos, reducir la rigidez presupuestaria, si lo pongo en la mesa, porque estamos viendo que

nuestro Presidente quiere lanzar una iniciativa para hacer ley el tema de los subsidios, cuando el Ministro de Hacienda como el Secretario Técnico siempre han hablado que uno de los grandes problemas de la economía de este país es la rigidez del gasto público, pero parece ser que el Presidente no escucha ni a su Ministro ni a su Secretario Técnico. Yo creo que hacer una ley para sostener los subsidios, lo único que va a traer es más rigidez para los gastos públicos. Hay que aumentar la base tributaria, reducir la evasión, crear el monotributo, incorporar gente que no tributa y manejar eficientemente las empresas públicas. Lo que ocurre en algunas empresas públicas prácticamente es muy complicado, el caso de la CEL, vean los que hacen análisis, como se ha reducido los ingresos provenientes de las utilidades de las empresas públicas y estos ingresos no solo se necesitan para bajar el déficit fiscal, sino también para aumentar los niveles de inversión.

Yo creo que hay que promover el crecimiento y en ese tema, generar confianza es fundamental.

William Pleitez **Coordinador del PNUD para El Salvador**

Después de escuchar la presentación de Rommel, a mí me parece que quizá la manera de articular un comentario de su presentación es que valoremos cuando evaluamos la situación económica del país, desde qué óptica lo estamos haciendo. Generalmente hay tres grandes actores en la sociedad cuando se quiere realizar una lectura macroeconómica: una es el gobierno, otra es la lectura de la empresa y la otra es la lectura que se hace desde las familias, que serían los tres grandes actores. Cuando la lectura se hace desde la perspectiva del gobierno pareciera ser que el énfasis principal son las finanzas públicas, lo que importa es qué está pasando con el déficit fiscal, qué está pasando con la deuda pública; sobre todo si el desempeño está amenazando generar problemas de liquidez o ya no se diga problemas de solvencia, que es básicamente toda esta cantidad de información que nos presentó Rommel. La mayoría de ella estaba concentrada básicamente en este aspecto y creo que la conclusión principal era que el país sigue dentro de la trayectoria de la insostenibilidad fiscal. Lo que nos está diciendo es: miren los problemas fiscales que experimenta el país, ni si quiera iniciaron hace 24 años, de hecho, la década de los 90 y los 80, la década del conflicto armado, es probablemente la década en que las finanzas públicas estuvieron en su situación más crítica. Ciertamente hubo una mejora en la situación de las finanzas públicas entre 1990 y 1997, pero de ahí en adelante prácticamente comenzaron a deteriorarse al mismo tiempo que el crecimiento económico. Ahora nos encontramos con una situación en la que de no cambiarse la trayectoria, definitivamente los problemas que señalaba Mauricio,

en términos que estalle una crisis de falta de liquidez, como estuvimos en una situación bastante crítica a finales del año pasado, antes de la aprobación de los \$800 millones.

La segunda lectura es la que se hace desde la empresa privada. No es precisamente que a la empresa privada no le importe la tendencia de las finanzas públicas, pero la preocupación cuando se examina la situación económica se concentra en otras variables: en el comportamiento de las tasas de ahorro, de las tasas de inversión, del crecimiento económico, de las exportaciones; y es indiscutible precisamente que el desempeño de esas variables es fundamental para el funcionamiento de la economía.

Indiscutiblemente que no se puede resolver los principales problemas sociales de país, si el desempeño de la economía es débil. Aquí se ha destacado que los países que mejor desempeño en materia de desarrollo humano son aquellos que han logrado tasas de crecimiento más altas, la mayoría sostenidas desde 5 ó 6% anual. Muchos de ellos han elevado las tasas de ahorro a nivel de inversión por encima del 25% del PIB, nosotros hemos estado por debajo del 15% en los últimos años.

También un país que tiene una economía pequeña y abierta como la salvadoreña se le hace indispensable tener un buen desempeño exportador, sino para qué negociamos tratados de libre comercio con los principales socios comerciales. De hecho, las cifras nos dicen que de todos los tratados de libre comercio que ha suscrito El Salvador, el único que podría decirse que ha causado efectos netos positivos ha sido el de República Dominicana. En todos los demás lo que ha habido es un incremento del déficit comercial, lo cual quiere decir que la herramienta que utilizamos para ampliar y diversificar las exportaciones no está siendo eficaz o no la estamos utilizando eficazmente.

El país está en una situación crítica tanto si uno lo ve desde el sector público como del sector privado. El Salvador tiene tasas de crecimiento económico de las bajas de América Latina, pasó de ser el cuarto país de más rápido crecimiento a principios de los años 90 a uno de los dos que menos crece en los últimos años. También es justo decir que no es un problema de lo que ha pasado hace cuatro años o lo que ha pasado hace 20 años o 24 años. El Salvador ha registrado tasas bajas de crecimiento económico en los últimos 106 años; apenas ha sido de 3.1% la tasa de crecimiento promedio anual. Cuando más crecimos fue entre 1950 y 1978 que hubo una tasa de crecimiento demográfico sustancialmente más alto 3.5% y eso trajo como consecuencia que al mismo tiempo que había crecimiento económico, no se mejoraban los indicadores de generación de empleo y por otro lado los índices de desigualdad más bien se incrementaron.

Parece que ha hecho falta en la presentación

que ha hecho Rommel el tercer actor, las familias, porque lamentablemente muchas veces nosotros los economistas olvidamos las variables que más le interesan a la familia cuando se analiza la situación económica del país. No le interesa el crecimiento económico, no le interesa la tasa de inversión, la tasa de ahorro, no le interesa el déficit fiscal o la deuda; lo que le importa fundamentalmente es qué sucede con las oportunidades de empleo. Lamentablemente nosotros acá el indicador que monitoreamos básicamente es la tasa de desempleo y tenemos tasa de desempleo un poquito arriba del 6%, estamos mejor que toda Europa y Estados Unidos. El problema es que en el mercado laboral salvadoreño se llama subempleo, y si nosotros hacemos una estimación de la tasa de subempleo a partir de cuál es el porcentaje de personas que conforman el número de población económicamente activa, que en el año reciben menos de la cantidad de salarios mínimos acumulados nos vamos a llevar la conclusión que más del 45% de la población económicamente activa del país está subempleada, en otras palabras, el subempleo es el problema laboral del país.

A las personas les interesa saber qué pasa con los salarios, ¿qué ha pasado con el poder adquisitivo de los salarios? las cifras nos dicen que desde que se fundó la política de salario mínimo en el caso de los trabajadores agropecuarios han perdido aproximadamente un 66% de poder adquisitivo; en el caso de los trabajadores urbanos, aproximadamente un 40%. Esto básicamente es una tendencia que se acentuó en el periodo del conflicto armado, pero que no ha habido una recuperación del poder adquisitivo de los salarios en los últimos años. Por supuesto, otra de las variables que le interesan a la población es el costo de la vida, ¿qué pasa con la inflación y la posibilidad de acceder a los bienes de consumo básico? Quizá por eso es que ese panorama tan oscuro que uno ve cuando se hace una lectura desde la óptica del gobierno o desde la óptica de la empresa privada no es la misma que se ve desde la óptica de la población, porque la gran diferencia es que el gobierno y la empresa privada no siempre han estado en crisis, mientras que en el caso del grueso de las familias salvadoreñas es lo que ha predominado. Uno solo ve la sola introducción de algunos programas sociales de atención a la pobreza, para la gente son sinónimos que su situación económica probablemente han sentido algún tipo de alivio, obviamente el problema es que esos programas son sociales y si no se mejoran las otras variables macroeconómicas que señalaba anteriormente, tampoco van a ser sostenibles. Gracias.

Héctor Dada Ex - Ministro de Economía

Quisiera iniciar diciendo que evidentemente cuando uno hace interpretación económica, uno lo hace



desde la escuela de pensamiento que uno se adhiere. Yo solo voy a poner un ejemplo: la concentración del ingreso, la inequidad, para ciertas escuelas de pensamiento un problema, para otras, es una virtud. Margaret Thatcher decía que si no hay concentración del ingreso, no se puede generar crecimiento. Stiglitz dice que la inequidad paraliza el crecimiento. Las dos son escuelas iguales, por eso cuando me dicen que los análisis son técnicos, yo tengo grandes problemas. La pregunta que nos hace FUNDE, no ameritan de un taller de un día, sino un curso de doctorado.

Yo quisiera comenzar diciendo que coincido con lo que dice Mauricio Choussy, que en cierta manera se ha logrado estabilizar más de lo que uno hubiera esperado la economía este año. Yo hubiera esperado que la crisis de liquidez fuera aun antes de los \$800 millones, nos hemos equivocado dichosamente.

¿Qué si hemos superado los efectos de la crisis económica internacional? Yo quiero decir que la crisis económica internacional, lo único que hizo fue agudizar tendencias históricas de la economía nacional, no es problema del país la crisis económica internacional. El problema es como dijo Mauricio, un problema estructural, o como lo insistió con mucho más detalle William, y creo que los problemas de la crisis internacional no están resueltos, los que se pueden ver exclusivamente, pero la misma recuperación lenta, recuperación al fin de la economía norteamericana, de la que dependemos tanto nos ha permitido reducir efectos. Haber recurado el nivel de remesas es importante. El problema nuestro es que somos víctimas de problemas estructurales y propuestas fracasadas de los últimos 20 años. El libro de FUSADES que se convirtió en plan de gobierno del Presidente Cristiani, pretendía convertir al país en exportador y terminamos siendo un país importador. Armando Calderon Sol, el expresidente, hizo otra apuesta, íbamos a convertir el país en una sola zona franca, íbamos acabar con la agricultura, porque no tenía sentido continuar produciendo bienes agrícolas que podían obtenerse en el exterior más barato y se apostó a competir

internacionalmente, no a base de productividad, sino a base de salarios bajos, no fuimos una sola zona franca, como me dijo un empresario. Al menos mantuvimos los trabajos que ya teníamos en sector de maquila. Los tratados de libre comercio con Estados Unidos, yo quiero recordar que nos iba a producir una inundación de inversión, íbamos a tener 400 mil empleos nuevos en dos años, no pasó; y en medio de esto polarizamos el país.

Como aquí dividimos a los gobernantes entre los capaces que gobernaron hasta 2009 y los incapaces que hemos estado aquí a partir de 2009, debo decir que yo no he tenido tanta capacidad para fracasar como en el pasado. Perdonen que comience con esto, no estoy politizando el tema, ese es el problema del país, que en lugar de estar analizando los problemas fundamentales de nuestra economía, estamos hablando de pura incapacidad de las personas. En el año 2000 hubo en el país una tasa de inversión de 16%, igual a la que se espera en 2013. Teníamos un gobierno de empresarios, por y para empresarios, y no se obtuvo tasa de inversión, con medidas que la iban a dinamizar. Entonces la pregunta que debemos hacer y como William lo mostró es por qué tenemos condicionantes en la economía y no crece, porque el problema de la inversión no es debido al humor del señor Presidente de la Republica y el señor presidente de la ANEP. Eso es marginal, es un problema de rentabilidad de la inversión, por supuesto en el análisis de la rentabilidad entran los riesgos y aquí hay inversionistas que están seguros. Yo sí creo que no hemos superado los problemas estructurales y creo que el déficit de este gobierno y lo digo como miembro del gobierno que fui, renuncié por diferencias, pero eso no me lleva a renunciar por la responsabilidad que tengo de la parte de participación que tengo en el gobierno.

El gobierno no tuvo las condiciones políticas o la voluntad, para enfrentar los problemas fundamentales del país. Pero, además, si ponemos a resolverlos no vamos a crear dinamismo a corto plazo. ¿Qué si la dolarización tiene que ver? La moneda no es algo externo al funcionamiento de la economía, sobre todo cuando se tiene una moneda de la que responde un (cliente nacional) y ahí nos diferenciamos de Grecia. Ellos son suscriptores del tratado de Maastricht que creó el euro, nosotros no tenemos ningún tratado para defender el dólar o para que la Reserva Federal se haga cargo de nuestras crisis, nosotros no tenemos instrumentos internacionales para defendernos de una potencial crisis de la dolarización. Yo siempre he dicho que la pregunta tonta que le hacen a uno, que si estoy de acuerdo o no con desdolarizar al país, perdonen que diga que la pregunta es tonta, porque es bastante difícil decir que uno está de acuerdo con desdolarizar el país y hacerlo.

La pregunta es si la dolarización se puede mantener, si estamos dando las condiciones para darle estabilidad

a la dolarización. ¿Nos vamos a ver obligados a desdolarizar? Es el temor que algunos economistas tenemos. Nuestra cuenta corriente de la balanza de pagos es altamente deficitaria, ahora aun con las remesas, en ese sentido la capacidad de la economía de traer recursos externos que se responsabilizan por los dólares que crean la circulación bancaria de la moneda es bastante complicado. Ahí tenemos una fuente de crisis que es más problemática y si nos dejamos de endeudar, y aquí planteo un problema que hay que enfrentar, cómo vamos a compensar el déficit de la balanza comercial con una inversión tan baja que tenemos en el país.

La remesas, desarrolló un sistema que terminó siendo una fábrica de pobres, porque una economía que fabrica a un millón y medio de personas desde 1992 hasta el año 2009, y que recibe el 18% del PIB en remesas, lo maravilloso es que sigue teniendo pobres. No es la política económica la que redujo la pobreza, es la iniciativa privada de emigrar y la política social más importante que hay en el país que es privada y atomizada, que son las remesas, pero que además tiene efectos sobre el empleo que son como decía William. A una familia que recibe 600 o 800 dólares mensuales como pasa en oriente, le quieren pedir que trabaje por el salario mínimo del campo a la gente y, evidentemente, el costo económico del ocio en términos económicos es muy alto para que se le pague el salario mínimo del campo, entonces hay que traer nicaragüenses a que trabajen. Tenemos un problema serio en la economía, ¿Por qué no hay inversión? Es la pregunta y ¿Por qué no ha habido por tanto tiempo? No la ha habido cuando había un clima jurídico mejor. Yo como diputado debo decir que el bloque que antes llamábamos "el otro bloque" ARENA, PCN, PDC; hoy el otro bloque es FMLN, GANA, PCN, PDC, pero el tipo de actitud de alguien lamentablemente no estoy justificando a nadie, es muy similar y los que hemos estado en contra de eso, seguimos siendo minoría gritando en el desierto. No había más seguridad jurídica en ese entonces, sí la Ley viola la Constitución y qué. Estoy hablando de palabras de un Diputado que la sala de lo constitucional lo señala en inconstitucionalidad. No es un problema de inseguridad jurídica, porque también hay que decir, tuvimos un estado muy patrimonialista. Yo por eso me negaría a hablar de modelos, si vamos a calificar un modelo puro neoliberal aquí no habido en ninguna parte, porque Chile se puede dar el lujo de ser un ejemplo de neoliberalismo con el cobre en manos del Estado y siendo gran regulador de la actividad económica de país. Creo que los años que vienen van a ser complicados y no estamos encontrando respuesta alguna en lo que escuchamos de los partidos políticos y de los candidatos. Vamos a tener a Santa Claus ofreciendo regalos de navidad a toda la población, solo que no necesita financiar, porque lo financiamos los papás o los abuelos, y aquí no tenemos papá o abuelos que nos financie el desarrollo futuro del país.



Roberto Rivera Campos Económista Independiente

La mejor manera de abordar mi comentario es no tratando de seguir las preguntas, sino tratando de interpretar el comportamiento que vimos en la presentación, como los comentarios que se han hecho, tratando de interpretar cómo veo el problema del crecimiento y las finanzas públicas. Voy a tratar de interpretar esa dinámica de la economía que estamos viendo y para eso voy a tratar de verlo en tres dimensiones: una sería el crecimiento de largo plazo, el segundo sería el crecimiento de corto plazo o el ciclo, y el tercero el problema de las finanzas públicas. Primero quisiera recordar que una economía como la salvadoreña, pequeña, siempre ha encontrado su dinamismo, lo ha tenido más bien dicho, en las exportaciones y es que no hay otra manera, un país tan pequeño como El Salvador no puede dinamizarse de otra manera, así lo fue desde tiempos remotos con el añil, así lo fue con el café y así lo sigue siendo hoy con unas exportaciones más diversificadas, y lo va seguir siendo en el futuro, si es que va tener viabilidad la economía.

El primer punto que quisiera tocar es que viendo esa perspectiva de más largo plazo, mi interpretación es que ha habido un cambio estructural importante en la estructura productiva de El Salvador en las últimas décadas. El café dejó de ser el producto más importante y nos hemos movido a la diversificación de productos con características diferentes. Lo que quiero señalar con esto es que mientras el café era volátil, en el sentido que por periodos no habían buenos precios, pero eran suficientes dos tres años de buenos precios, para que la economía empujara considerablemente. Eso es lo que ocurrió en los años 70, después del conflicto con Honduras, la economía se cayó, la demanda se cayó; y nos vino al igual que ahora el primer impacto de los precios del petróleo. Los primeros cinco años de los 70 fueron deprimidos en el crecimiento, pero qué es lo que cambió en ese

momento, cambió que hubo buenas heladas en Brasil para que nosotros y la economía pegó un despunte en los siguientes tres años, que nos permitió hacer un montón de inversiones en geotermia, en hidroeléctrica, etc. Traigo eso porque mi punto es que lo que ha surgido en estos tiempos es un sector exportador, que si bien es menos volátil, pero no tiene la potencia que tenía el café, por lo tanto ahora lo que no vamos a ver esos grandes empujes que ocurrían en el pasado. Mi pregunta es no tenemos la potencia en el sector exportador, que tenía en promedio que tenía el café. Desde mi interpretación eso ha hecho que sea más difícil sostener el crecimiento en las últimas décadas, desde 1995 la economía crece lentamente, una vez pasó el empuje de la salida del conflicto armado, la economía entró en una tasa de bajo crecimiento, la cual ha venido prolongándose ya cerca de 16 años; ese es mi primer punto, por supuesto detrás de eso está algo que tiene que ver con la productividad de los distintos factores de la economía.

El segundo punto que quiero señalar es quizá una cola de lo anterior, por eso cuando Rommel decía: el boom de exportaciones no pasó por El Salvador, es porque nosotros no tenemos ningún commodity ahora, como lo tienen en Centroamérica en el café y en otros países de Sudamérica que tienen el cobre, el petróleo, etc. Nosotros no lo tenemos, entonces aunque los precios del café subieron hace unos años el impacto en la economía no se dio, el crecimiento fue el más bajo de Centroamérica.

El segundo punto, también, es que siempre hemos sido una economía muy vulnerable a los shocks, así lo era el café y así sigue siendo nuestra economía; shocks negativos que afectan la ruta del crecimiento. Veamos tres shocks en los últimos 12 años: 2001 shock de la naturaleza (dos terremotos) 2004 shock de los precios del petróleo, que todavía permanecen, 2008-2009 shocks de la crisis internacional; entonces esos shocks son los que nos explican el corto plazo, eso que nos afecta por el lado de la demanda y por el lado de la oferta, esos shocks se montan sobre la tendencia de largo plazo que tenemos bajo crecimiento y eso es lo que nos ha bajado aún más el crecimiento. Sobre este punto quisiera destacar como entra la política fiscal, la política económica y particularmente la política fiscal ha sido el resultado de las respuestas que se le ha dado a esos shocks. La política fiscal de reconstruir después del terremoto; después del 2001 hubo necesidad de reconstruir y se adoptó una política fiscal para hacerlo y eso significó que la deuda pública pasa del 28% en el 2001 a cerca del 36-37% a finales del 2004, esa fue la respuesta fiscal que la decisión tomada de actuar frente a un shock. Segundo shock, el del petróleo, se tomó la decisión de política pública de amortiguar ese impacto a través de subsidios y desde el 2004 comenzaron a crecer hasta donde están ahora y la deuda llegó más arriba, cerca de 44 puntos más o menos, hasta el 2008 y el resto es la respuesta de

políticas públicas que se han dado frente a la crisis internacional y el shock del petróleo que aún se mantiene. Eso nos ha llevado el endeudamiento cerca de los 44 puntos a los 58 que mencionaba Rommel y en esa dirección vamos.

Lo que quiero decir, es que la política fiscal es el resultado de las decisiones que se tomaron para enfrentar distintos momentos del desempeño de la economía. No voy abonar en los temas que ya mencionaron de liquidez, ante la problemática del déficit fiscal y del endeudamiento y de los riesgos que estamos corriendo tal vez en la segunda parte tenga oportunidad.

Quiero destacar en relación a la política fiscal que esta depende de la economía política. ¿Que quiero decir con eso? Depende de los actores de la sociedad, se toma también en función de ellos. Si vamos a incrementar los impuestos habrán sectores que van a cuestionar y oponerse y rechazar, si se va hacer por el lado de gasto, habrán sectores que van a frenar oponiéndose a esa política. Quisiera contarles rápidamente para terminar, qué es lo que pasó en Argentina en el 2001, a la altura de marzo el Fondo Monetario se retiró porque el déficit fiscal el gobierno no cumplía con las metas. ¿No sabían los economistas argentinos qué tenía que hacerse para enderezar

el problema fiscal? Por supuesto que sabían, todo el mundo lo sabía, además de los economistas brillantes que tienen los argentinos, gente como Guillermo Calvo, cómo no van a saber lo que se tenía que hacer y, sin embargo, el déficit fiscal siguió aumentando. En marzo como el Fondo Monetario abandonó el acuerdo fiscal cambiaron a los ministros y nombraron a otros dos nuevos, al Ministro y al Viceministro, que traían un plan en dirección de hacer los ajustes necesarios. Una semana después, los sectores que no estaban de acuerdo con ese ajuste, le pusieron una bomba al Ministro y al Viceministro, duraron una semana en el cargo. A partir de eso llamaron a Domingo Cávalo, prácticamente a que administrara el camino hacia la crisis que reventó en diciembre del 2001. Todo el mundo sabía qué hacer y, sin embargo, no se hizo. Entonces mi punto acá es que hay que tener presente que aunque el problema del ajuste fiscal solo es a más ingresos o menos gasto, hay atrás una variable que es la economía política, que aun sabiendo lo que hay que hacer, pueda que sea difícil que permita que se lleve a cabo ese ajuste.

Entonces ese es un problema central. Mucho se dice hay que hacer un acuerdo nacional, pero se debe pensar qué tan viable es ese acuerdo de nación en un país como el nuestro. Muchas gracias.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Roberto Rubio

Esta segunda parte tiene que ver con las perspectivas. Indudablemente aquí entramos a un terreno más de interpretación a futuro. En esta parte nadie criticó la situación grave en la que está la economía. Indudablemente hay enfoques y matices sobre las causas más estructurales o causas de la mala política económica, causas más coyunturales. Pero en general, existe una conciencia de la situación delicada en la que está la economía y es importante saber las causas para saber dónde nos estamos dirigiendo, tomando en cuenta las medidas que podemos tomar para corregirlo. Leo rápidamente algunas preguntas de las que les estamos haciendo a los panelistas.

¿Cuáles son los retos más importantes que afronta la economía en el corto plazo? ¿Es la delincuencia y el nivel de violencia social el principal problema que impide el crecimiento económico o hay problemas más de corte estructural que van determinando el bajo crecimiento económico del país? ¿Qué políticas o medidas serían necesarias para poder alcanzar una mayor tasa de crecimiento económico que promueva la generación de empleo, en este sentido, es necesaria una política de ajuste fiscal como han recomendado algunos mecanismos internacionales en los últimos años? ¿Podría tener efectos adversos sobre el bienestar social un ajuste fiscal? ¿Cómo aumentar en el mediano plazo los niveles de productividad y competitividad en los factores de producción? ¿Cómo lograr una mayor tasa de ahorro inversión? ¿Juega la equidad un papel importante de cara al proceso de desarrollo económico social que el país necesita? ¿Qué instrumentos o políticas debería impulsarse para promover e impulsar una sociedad más equitativa e incluyente? ¿Considerando el entorno internacional, regional y la situación nacional desde su perspectiva qué factores de la economía pueden ser el motor para liderar el crecimiento económico del país? Finalmente ¿Qué políticas o medidas serían necesarias para alcanzar mayores niveles de crecimiento acompañada de la promoción del desarrollo humano y la promoción de la equidad en la distribución del ingreso?

Como ven la mayoría de preguntas están orientadas a ver sus perspectivas, pero sobre todo, a ver qué podrían recomendar hecho el diagnóstico y la interpretación de la economía, de las finanzas públicas y sus causas.



Mauricio Choussy

Respecto a los retos que enfrenta la economía en el corto plazo, yo creo que sin duda el tema de la sostenibilidad fiscal es fundamental, el reto de darle solución al sistema de pensiones y la crisis de liquidez en la economía, quizá es lo que más me preocuparía. Además, está el reto de cómo se va enfrentar este cambio en la economía mundial, en la medida que los países empiecen a recortar esos flujos y que las tasas de interés tanto internacionales como locales suban. Hay otro reto inminente que es la incertidumbre política que está asociado a las políticas populistas que pueden complicar más la situación. Yo creo que ese reto de tener dos años de elecciones, es un reto complicado.

Respecto a la delincuencia y violencia social y si estos son el principal problema que frena el crecimiento o si el problema del crecimiento es de tipo estructural. Creo que hay países con niveles de violencia mucho más altos que el nuestro y si bien la inseguridad afecta los costos de producción, la ineficiencia y reduce la rentabilidad, creo que hay otros factores como la inseguridad jurídica, la polarización, la falta de competitividad y esos problemas estructurales de los que hemos estado hablando e inciden más que el tema de la seguridad en sí mismo. Políticas necesarias para lograr mayor crecimiento, que genere empleos; no lo veo como lo ve a veces la ANEP, de que el tema es fundamentalmente de confianza, pero sí creo que se necesita generar confianza y no hay que verlo como una confianza solo para los empresarios. Por eso a mí me gusta hablar de seguridad en un concepto más amplio, y eso de generar más confianza lo veíamos con el reciente estudio del Banco Mundial que presenta el surgimiento de una clase media en El Salvador, pero que más de la mitad de esa clase es vulnerable. Esa clase media no siente seguridad que

va permanecer siendo clase media y eso para mí, lo que trae es desaliento, cuando una población pierde la esperanza, hay un problema humano que hay que trabajar. Entonces tampoco creo que la amenaza de la parte fiscal y de ese problema de liquidez hay que verlo sin tomar en cuenta que eso nos puede llevar a una crisis mayor, ósea, yo creo que el tema de liquidez es algo que se ha planteado en muchos círculos académicos, podría forzar a la desdolarización, ya Héctor se refería que podríamos vernos forzados a una desdolarización por un problema de liquidez de gobierno y yo creo que ese tema sí necesita ser abordado lo más pronto posible. Yo creo que tener la idea de cierto nivel de aceptación de un problema económico es fundamental; que el consenso va ser muy difícil de lograr, pero hay que tratar de legitimar un rumbo económico para el país y ese es un gran reto, porque hasta ahora no se ha podido hacer.

El punto vital es el tema de educación y salud, mejorar el clima de negocios, desarrollar infraestructura y hay un tema que el país no está atendiendo y es el tema de la generación de energía eléctrica. No puede haber desarrollo económico sino hay un programa energético que nos lleve hacia algún lado, es decir, si ese mercado energético está administrado en este momento con muy poca transparencia y que responde más a componentes que a costos reales de producción; está causando mucho daño y ese costo y retraso en la parte energética va ser fundamental. Si queremos crecer, no lo podemos hacer con un costo de energía que nos vuelve poco competitivos. Yo creo que ahí hay un problema de fondo que hay que abordar para aumentar productividad y competitividad, para después decir que el tema está en muy malas manos y está causando grandes repercusiones.

Una de las cosas que yo aprendí del Doctor Rivera Campos de un trabajo de los años 90 es que uno de los determinantes más claros del ahorro y el interés era el déficit fiscal, es decir, mientras los países tienen déficit elevado las tasas de ahorro tienden a permanecer bajas, es decir, mientras no logremos solucionar esto, no vamos a ver un repunte en las tasas de ahorro y de inversión. Ya sea que la visión de los empleados como decía William, el ajuste debe venir, el riesgo que ese ajuste sea riesgoso y doloroso, hace que no haya confianza para invertir en una visión de largo plazo, mientras no veamos eso no vamos a ver inversión. Yo no creo que la confianza sea un tema de confrontación entre el Presidente y el sector privado, sino que más bien un tema que un déficit fiscal no es sostenible, no estimula la inversión, sino que al contrario. Ese tema hay que tratarlo desde esa óptica. El tema de equidad es fundamental no solo desde un punto de vista que incrementa los mercados internos, es decir, no puede abordarse solo desde la óptica económica o economicista, sino que los mayores niveles de equidad afianza y potencia la democracia, yo creo que es fundamental, porque los mayores niveles de

equidad mejora la inconstitucionalidad. Hace que un mayor número de ciudadanos se sienta participe del desarrollo económico y que lo contrario, no tener equidad, nos lleva a la marginación y a la exclusión. Yo creo que los salvadoreños ya sabemos cuáles son las consecuencias de tener una sociedad marginada y excluida y eso hay que evitarlo tratando de tener mayores niveles de equidad, porque de lo contrario volveremos a llegar a una situación política y social muy complicada.

¿Qué instrumentos deberían de utilizarse para impulsar una sociedad más equitativa e incluyente? Creo, y lo digo con toda franqueza, en el rol distributivo del Estado. Estaba leyendo un trabajo de cómo lograr mejor distribución tratando de hacer partícipes a todos los elementos que conforman las estructuras de las empresas y para mí el Estado debe jugar un rol subsidiario y solidario y es fundamental que para eso cuente con los recursos para poder impulsar el siguiente tema que es la educación y la salud. No se puede tener una sociedad más equitativa e incluyente sino mejoramos los niveles de educación y salud en este país, también hay que racionalizar gastos y hacer mayor inversión social, pero los rendimientos sociales son mucho más altos cuando tenemos educación y eso está comprobado. Uno de los temas que aumenta la rentabilidad de los factores es la educación, mientras la gente tiene mayor educación tiene mayor posibilidad de obtener salarios más altos y esto aumenta la productividad y también creo que este tema es fundamental como lo dije anteriormente para mantener las instituciones democráticas.

Honestamente, yo no soy muy admirador de las políticas sectoriales, pero creo que el país puede hacer mucho en algunos campos. Yo creo que puede haber agricultura intensiva, por ejemplo, mediante distritos de riego. No se ha hecho un distrito de riego en los últimos 25 años en gran parte por razones ideológicas, porque resulta que los organismos multilaterales no financian distritos de riego a no ser que el tamaño máximo de propiedad sea de 50 hectáreas y ahí tenemos la tan mencionada reforma de Molina, que de reforma agraria lo único que tenía es que él quería hacer dos distritos de riego en la que el reservorio era la Presa San Lorenzo de la que se derivaban dos canales de riego para irrigar la planicie costera para crear agricultura intensiva, es decir, ese proyecto ahí está, la represa ahí está, pero se requiere que eso venga acompañado del tema de la tenencia de la tierra y eso ha sido una de las razones por las que no se ha realizado proyectos de riego. Creo que en turismo hay mucho atraso, pero estamos viendo como con muy poca inversión se están obteniendo buenos resultados y creo que hemos mejorado mucho. El sector turismo es muy pequeño y no se alcanza a sentir, pero hay zonas del país que están obteniendo niveles de desarrollo interesante con muy poca inversión, es decir, ya no se piensa en turismo para traer grandes hoteles con cuartos que

cuestan \$150mil o \$200mil, sino que es otro tipo de turismo que trae otro tipo de desarrollo, que trae en micro empresas y medianas empresas. Yo creo que hay mucho que hacer en ese campo.

El sector energía también es muy importante como mencioné y el sector servicios, que aunque su valor agregado es bajo, genera mucho empleo. Pero si ustedes ven las cifras, El Salvador exporta cada vez más servicios y produce más servicios. En pocas palabras hay que tener a mi juicio una orientación menos financiera y propiciar un modelo más a los servicios no financieros, ya sea la industria, la agricultura, como mencioné anteriormente.

William Pleitez

¿Cuál sería la urgencia mayor que tiene El Salvador en estos momentos? Yo diría que la urgencia mayor en el tema socioeconómico es como salir de eso que Roberto Rivera señalaba como una política pública reactiva, porque me parece a mí que lo hemos tenido tanto en el ámbito económico como en el social, y para poder salir de ese enfoque de políticas públicas reactivas. Creo que es importante que como sociedad reconozcamos, en primer lugar, el agotamiento de un modelo consumista básicamente basado en la exportación de mano de obra que es básicamente el que hemos tenido en los últimos años.

En realidad no fue el modelo de promoción de exportaciones diseñado en FUSADES el que lidero la evolución de la economía en los últimos años, sino el binomio migración y remesas. Se han ido 60mil personas por año del país y para que la economía más o menos funcionara bien era necesario que las remesas aumentaran anualmente un 10% más, cuando eso se quiebra en el año 2008, entonces la situación se vuelve mucho más crítica. Pero también hay otro elemento muy importante y es que reconozcamos como sociedad que la política económica y social no las podemos seguir viendo de forma disociada.

Teníamos un esquema de política social donde básicamente lo que se planteaba era que la política social se hacía cargo de los fracasos de la política económica a partir de un caso de rebalse, y hemos pasado a un nuevo enfoque de política basado en la atención de la pobreza en lugar del combate a la pobreza. Sinceramente ninguno de los dos pareciera que esté en línea con lo que sería lo que el país necesita para edificar una economía competitiva que tenga la capacidad de darle trabajo decente a toda la población. Reconocidas esas dos cuestiones me parece que es importante que de alguna

manera saquemos conclusiones del pasado, porque justamente al país le hace falta rumbo sobre todo hacía donde vamos. Alguien decía ¿de qué vamos a comer en el futuro?

En los años 50, cuando se hizo esa pregunta, era un momento cuando habían algunas amenazas, pero también oportunidades. Quizá la oportunidad mayor era que los precios del café entre 1945 y 1954 aumentaron 450% lo que se hizo fue que se introdujo un impuesto en el valor al café que fue de alguna forma la base fundamental para el financiamiento del modelo de industrialización por sustitución de importaciones y toda una intensiva reorientación del marco de políticas públicas que se hizo en la época, que nos permitió crecer a una tasa promedio de 5.6% anual durante 28 años. No resolvió todo los problemas, pero por lo menos el de ese momento se resolvió. Aumentó la desigualdad, hubo otros elementos que son importantes de tener en cuenta. Dicho eso, realmente lo que necesita el país es un nuevo rumbo, por dónde debe de estar ese rumbo.

Es importante reconocer qué tipo de país tenemos y para mí la característica principal es que somos una economía pequeña, abierta, y fuertemente vinculado con los Estados Unidos. Así es, pequeña por el tamaño del país comparada a Centroamérica. Por otro lado, abierta, porque ya tenemos tratados de libre comercio con todos los socios comerciales, excepto con China y estrechamente vinculada con Estados Unidos, porque ahí está viviendo casi el 25% de la población del país. Entonces eso nos lleva a que automáticamente con esas características, realmente el futuro está en edificar una economía competitiva, que en el futuro pueda convertirse en una potencia exportadora. ¿Qué es necesario para construir una economía que siendo pequeña pueda ser una potencia exportadora? Bueno, ponerle obviamente atención a la competitividad, aquí ya se mencionaron algunos elementos.

Quizá lo primero es que no hay una economía pequeña que sea exitosa en exportar, que no se caracterice por costos laborales bajos, eso lo que significa es invertir en la gente, invertir en más educación, en más salud, probablemente en el caso de El Salvador invertir para que rápidamente tengamos una población joven bilingüe. Si tenemos más de 2 millones de salvadoreños en Estados Unidos, esa es una meta relativamente fácil de encontrar. Segundo, que opere con bajos costos logísticos. Aquí el tema justamente de la infraestructura portuaria, aeroportuaria, la energía y el agua son fundamentales. También es importante que haya bajos costos de transacción, que haya reglas de juego claras, por eso es tan importante que haya una división adecuada de poderes y algún tipo de acuerdo nacional. Para mí el logro de un acuerdo nacional sería el logro por una autentica división de poderes y una reducción sustancial de la tramitología,



me parece que son tres elementos claves que se podrán disminuir los costos logísticos.

El cuarto elemento que generalmente se menciona está relacionado con los costos financieros, pero no creo que en El Salvador sea el problema principal, así que cómo hacer justamente para eso, en el pasado solo bastó un impuesto en el valor del café para obtener los recursos que el país necesitó para darle ese nuevo rumbo a la economía.

Ahora de dónde pueden venir esos recursos, la buena noticia es la abundancia de dólares de nueve años, tenemos 30 años de tener abundancia de dólares, pero lo que hemos edificado es un modelo consumista. De dónde pueden venir los recursos, agrueguemos impuestos al consumidor, no a las remesas como mucha gente dice, al efecto de las remesas, al consumismo.

El crédito al consumo a finales de los años 80 a penas representaba el 3% de la cartera de consumo, ahora es el 29%. Pongámosle por qué no. Check off es una tasa a las importaciones que sirva para financiar apuestas públicas nacionales. Tenemos adicionalmente 400mil manzanas ociosas de tierra. Porqué no ponemos un impuesto a las tierras ociosas y las utilizamos para incentivos a quienes si las cultivan. Lo único que se necesita es un poquito de sensatez, identificar qué problemas tenemos y cuáles serían los problemas que necesitamos para construir una economía competitiva en el futuro. Gracias.

Héctor Dada

El reto del país es enfrentar los problemas de corto plazo para evitar que esta crisis nos paralice, pero sentar las bases del mediano y largo plazo para cambiar la estructura productiva del país, orientarse a actividades de gran productividad, etc. No será de la noche a la mañana. Creo que en el corto plazo, y voy a decir que los economistas quizá no consideran, que el país tiene que acostumbrarse a vivir a las inseguridades de un sistema democrático. El sistema con seguridad en las reglas e inseguridad de los resultados. Como no nos hemos acostumbrado todos a vivir con las inseguridades del mercado, ese es un problema cultural. El lema de campaña de un partido político implica que controlando los resultados me voy a sentir seguro, recuperemos El Salvador significa eso. Creo que eso es importante, porque si comenzamos a generar fantasmas sobre por qué no se invierte, por qué no crecemos, por qué hay inseguridad jurídica. La seguridad jurídica debe darnos seguridad en las reglas, no inseguridad en los resultados, porque así es la democracia y la inseguridad en el mercado, lo que nos implica medir la rentabilidad de lo que proponemos.

Cuando se dice El Salvador tiene que crecer 5% y para eso tiene que invertir el 25% anual. La siguiente pregunta es cuáles son las inversiones productivas que puedan atraer la inversión, ese es un trabajo que todavía no tenemos claro. Creo que un problema es darse cuenta que las industrias de punta actuales son pocas productoras de empleo masivo. Leia hace poco, por ejemplo, Apple tiene decenas de miles de empleados y es la empresa que cotiza las acciones más altas en la bolsa de Nueva York. Hay otras que producen empleo, en el país necesitamos simultáneamente generar actividades modernas con mucha mayor incorporación tecnológica. Por preocuparnos mucho de la producción de empleo o al menos de ocupación para hacer la distinción que se hace en economía. Tenemos un sector que debemos tratar con mucho estudio: las cooperativas agrarias. En este país tenemos la brillante idea de tener las cooperativas en el ministerio de trabajo, ósea que no es un problema de producción, sino de ocupación. Las cooperativas son de las empresas más grandes que tiene el país, tienen de las mejores tierras que tiene el país y no tenemos ningún proyecto para hacerlas adelantar en incorporación creciente de valor agregado que es posible.

Muchas veces no liquidando las propiedades de las cooperativas agrarias como pretendían los gobiernos anteriores, sino posiblemente creando asociaciones, ya sea con instituciones del Estado, sea con sectores privados para la elevación de los niveles de productividad y de valor agregado de la

industrialización de muchas de ellas. Esto es bastante factible. Hay que enfrentar el problema fiscal, sí, primero con la conciencia que si se trata de cortar solamente los gastos del Estado, hay muy pocos gastos que cortar, pero además los efectos que puede tener con el empleo y sobre la estabilidad social. Ahí hay un problema que hay que saber equilibrar, es contradictorio, hay que tener un presupuesto equilibrado, pero no vayamos a generar condiciones que nos vayan a generar una enfermedad más problemática. Hay que aumentar la recaudación fiscal seriamente en el país y tenemos que pensar en algo que pareciera no se debe de decir, tenemos que pensar en los estímulos a la producción que ha dado la economía nacional, que se dieron con la visión de desarrollo diferente a la que necesitamos en este momento, algunos deben permanecer otros es absurdo que se sigan dando y ahí se van un montón de recursos que el Estado puede recibir y que terminan siendo un subsidio a actividades empresariales poco productivas en cuanto a la producción de empleo, pero muy productivas en cuanto a beneficios para quienes las hacen. Con los programas sociales, entendidos como subsidios. Yo recogería la frase que acaba de decir el papa Francisco: hay que subsidiar a la gente temporalmente cuando está en una necesidad que no puede suplir por sí misma, pero hay que evitar que el subsidio se convierta en la razón por la cual no pueden encontrar una actividad por la cual mantenerse a sí misma.

Es bastante claro esto, podemos crear subsidios dependientes en el país, hay que utilizar los subsidios con criterio de manejar la pobreza, pero hay que estar conscientes que son otros los instrumentos para eliminar la pobreza y desgraciadamente aquí estamos eliminando la pobreza a base de subsidios estatales y privados, porque las remesas son subsidios privados. La competitividad, la educación, son importantes pero debemos tener conciencia que la gente que vamos a comenzar a educar hoy no va a comenzar a ser productiva hoy. También necesitamos programas que mejoren la productividad, pero también inversión en tecnología que en el país hay muy poca, quizá hay algo, pero no la que se desea y tener un verdadero criterio que necesitamos crear actividades económicas locales. La localización del desarrollo es esencial y en el Ministerio de Economía tuvimos experiencias pequeñas, pero donde uno se da rápidamente cuenta que genera actividades que resuelven los problemas locales, que no van afectar apreciablemente el PIB, que a veces lo único que nos importa a los economistas, lamentablemente, pero sí va a mejorar la vida de la gente y ahí las pequeñas unidades de turismo, de las que hablaba Mauricio, pueden ser bastante importantes como generadoras de demandas locales como ya se ha probado en varias partes, y aquí hay en el público gente que conoce de lo que se hizo en esa dirección. No estoy diciendo que generamos una actividad exitosa y ejemplar, no, estoy

diciendo que se hicieron pruebas e instrumentos que muestran que se puede caminar en esa dirección.



El problema de equidad es un problema de concepción del desarrollo económico. Creo que la equidad no es solo un problema ético, también es un problema de estabilidad, más que la pobreza es la inequidad, pues puede generar inestabilidad en los sistemas políticos y un problema que tenemos es como darle seguridad a la clase media, que no es inseguridad jurídica la que tiene la clase media, es la seguridad de la subsistencia. Es un problema del estilo de desarrollo que se impulsó en la mayor parte del mundo, es más, miren la crisis que se produjo en Brasil, cuando muchos pobres, 20 millones, pasaron a clase media por los planes del Presidente Lula, pero la clase media comienza a tener demandas mucho mayores a las que tenía cuando eran pobres que la economía brasileña es incapaz de satisfacer. Entonces esta clase media se siente en incapacidades de seguirse manteniendo al sitio de la que la ascendió el Presidente Lula y cuál es la respuesta, una rebelión momentánea, pero rebelión al fin, que no ha sido respondida y no se sabe cuáles efectos van a tener en la estabilidad política de Brasil.

La estabilidad política es importante y termino reiterando el primer requisito de la estabilidad política de este país es que entendamos que cuando llegamos a tener éxito parcial en la democracia, la alternancia es un éxito, la cierta independencia de poderes es otro éxito y eso genera condiciones que a muchos les hace temblar todo el cuerpo y que pueden ser generadores de inestabilidad. Hay gente que prefiere un estado de derecho a la nicaragüense que no tiene estabilidad política, pero tiene estabilidad fáctica, que era lo que teníamos en los años 60 y 70 en este país, inestabilidad jurídica, pero seguridad fáctica, que la seguridad en las reglas de la democracia, que es la única que nos garantiza desarrollo. Gracias.

Roberto Rivera Campos

A finales del año pasado, los problemas de liquidez que mencionaba Mauricio eran agudos, sin embargo, se alivió el problema, porque se autorizaron \$800 millones que se pudieron colocar fácilmente en el exterior y hubo demanda, que entiendo superó los \$800 millones. Qué pasaría si esa liquidez que ahora existe en el mercado internacional se empezara a secar o el costo de esa liquidez empezara a aumentar significativamente, tendríamos problemas sumamente importantes. Entonces yo quisiera plantear que veo dos riesgos importantes para El Salvador: uno es el que acabo de mencionar, que la liquidez internacional pueda empezar a restringirse. En este momento nos ha favorecido y nos ha permitido endeudarnos hasta donde llegamos, porque ha sido abundante, ese es un riesgo que tenemos enfrente. El otro riesgo que quisiera mencionar es a lo que siempre somos vulnerables, a los shocks. Pensemos en un shock de la naturaleza en este momento, como en el 2001, problemas de temporales agudos.

En el 2001 la reconstrucción de los terremotos costó cerca de ocho puntos del PIB, lo cual serían aproximadamente \$2,000 millones, digamos \$1800 millones, pero cerca de la cifra de \$2,000 millones. Fácilmente nos llevaría la deuda del 70% o si no lo podemos financiar, enfrentar el problema social que arrastraría eso. Entonces todo lo anterior nos debería de llevar a pensar que la prioridad que en este momento debería tenerse en cuenta es concentrarse a recortar el problema fiscal, porque no es cuestión que vamos a una crisis en tres, cuatro, cinco años; no lo sabemos, depende de cómo este la liquidez internacional.

Mientras podamos seguirnos endeudando como nos pasa a nosotros a nivel individual, mientras encontramos quién nos financia, podemos seguir manteniendo un nivel de vida por encima de nuestras capacidades, pero desde el momento que empezamos a encontrar la restricción de encontrar liquidez, entonces es que tronamos. El problema

que veo es que si no hacemos el ajuste de manera ordenada en algún momento y no sabemos cuándo el mercado se va encargar de hacerlo, como ocurrió en el ejemplo de Argentina. Entonces por eso me parece a mí que es prioritario concentrarse en el ajuste fiscal. Pensaría que está bastante claro lo que hay que hacer. Hay un tema que no hemos mencionado y está íntimamente relacionado y pone una gran presión; es el tema de las pensiones, este problema está presionando con más de \$400 millones anuales al gasto público, producto de un sistema anterior que ya no era viable y de medidas posteriores que se tomaron para dar más beneficios en el sistema actual. Creo que está bastante claro, tendremos que enfrentar en algún momento el problema de las edades en la jubilación, se tendrá que enfrentar ese problema tarde o temprano. Hay medidas que están sugeridas en los estudios, recientemente vino alguien a hacer un estudio en el tema de pensiones y mostró lo que hay que hacer, no hay problemas ahí, está claro lo que hay que hacer y lo mismo en las finanzas públicas, aquí está señalado, hay problemas de excesos de gasto o gastos inefectivos, como ya se señaló acá en términos de los subsidios se tiene que apoyar solo a los más vulnerables, pero se está gastando excesivamente en eso, quizá hay que aumentar presupuestos en algún momento, se debería de pensar uno en un ajuste ordenado de esta situación.

Quisiera señalar solamente que acá el desafío en este tema es que tiene tres aristas más el problema del ajuste: una es que podría terminar de desbaratar el crecimiento económico, dejarse ir y ajustar podría terminar de desbaratar el crecimiento económico. Segunda arista, podría tener impacto social sumamente fuerte y por lo tanto el dilema es saber cómo se balancea entre el ajuste necesario, la necesidad de crecimiento y amortiguar el impacto social de ese ajuste, ahí se mueve el problema del ajuste fiscal. Me parece que lo que se debería de empujar de alguna manera es ir logrando que los distintos sectores entendamos que eso es vital en este momento y hacerlo de tal manera que no vaya a desbaratar el tan poco crecimiento que tenemos y deteriorar aún más la débil situación social en la que se encuentra la población después de tantos años de tan bajo crecimiento. Gracias.

SECCIÓN DE PREGUNTAS Y RESPUESTAS

Roberto Rubio

Vamos a entrar a una etapa de preguntas. Solo haré un breve comentario. Yo presenté a los colegas como economistas y yo creo que aquí lo que tenemos es predominantemente ingenieros: Choussy, Rivera Campos y el ingeniero Dada. Sin detrimento de los economistas presentes, William y mío, pero yo creo que algo ayuda, algo explica la calidad de las presentaciones y me tomé la molestia de leer qué es la ingeniería. Un párrafo muy pequeño dice: la ingeniería es el conjunto de conocimientos y técnicas científicas aplicadas a la creación, perfeccionamiento e implementación de estructuras tanto físicas como teóricas para la resolución de problemas que afectan la actividad cotidiana de la sociedad. Aquí viene la pregunta, ellos son ingenieros que hacen más de economista o son economistas que tienen la cabeza de forma ingenieril, ambas cosas a la vez. Ellos lo explicarían mejor. Creo que las exposiciones han sido muy calificadas, muy serias y yo invitaría a una etapa de preguntas. Hay algunas preguntas por escrito, pero yo creo que también vamos a dar la oportunidad al público siempre y cuando no se conviertan en otra exposición, es decir, que sean preguntas con una intervención máxima de un minuto para la persona que la quiere hacer.

Mauricio Choussy

A mí me han enviado esta pregunta y dice ¿Qué hacer en el corto plazo por las pensiones y su impacto en la economía? Ya aquí se habló un poco del tema que hay que mejorar los parámetros y cuando se habla de esto, está el tema de las cotizaciones, el tema de la edad de retiro, el tema del monto de la pensión, pero yo creo que antes de referirnos a eso y verlo como el tema de corto plazo, es decir que lo primero que el gobierno ha terminado es su diagnóstico sobre el sistema de pensiones. Esta semana conocimos ese diagnóstico de parte de las AFP, de ASAFONDOS, que es muy concluyente, pero yo creo que el gobierno tiene que dar a conocer su diagnóstico y sobre todo se tiene que pedir que los candidatos se pronuncien sobre qué van hacer con el tema de las pensiones, es fundamental que ese tema se aborde en la campaña. Creo que es el tema que más va costar que se aborde, pero es un tema que la sociedad civil tiene que exigirle a los candidatos que digan cómo se va a arreglar ese tema, porque de lo contrario se están amarrando muchos de ellos las manos de que ninguno va a reducir las pensiones y de que nadie va a quitar las pensiones a la gente, que nadie va a aumentar la edad

de retiro. En la medida que se vayan amarrando las manos, la solución va quedar diluida y no se va lograr ser efectiva. Entonces lo que creo que hay que hacer en el corto plazo es exigirles a los candidatos que se pronuncien con respecto a cómo se va solucionar el tema.

¿Es la dolarización sostenible, si lo es por cuánto tiempo?

William Pleitez

Me preguntan si conozco el capital que participa en la producción nacional y yo creo que esta pregunta tal vez debería de orientarse más a los actores de desarrollo nacional, porque otro error que con mucha frecuencia comentamos los economistas es que prácticamente analizamos los problemas económicos como que fueran una oración que solamente tiene verbos y predicado y nos olvidamos del sujeto y en realidad para que una economía funcione, para que una sociedad funcione es vital que los actores principales también funcionen.

Aquí, por ejemplo, hablan del capital de los empresarios, para que una economía, una sociedad pueda progresar sostenidamente y ofrecerle niveles de bienestar a la mayoría de la población, yo diría que en primer lugar se necesita líderes políticos visionarios y honestos. Desde ahí es básicamente de donde viene la visión de futuro y la posibilidad de generar proyectos de nación y de cohesión social. Ciertamente decíamos sobre todo para economías pequeñas y abiertas es fundamental tener un sector empresarial que se prepare progresivamente para poder competir en un ambiente cada vez más competitivo, en ese ambiente que señalaba Héctor, un ambiente de reglas claras, pero con resultados inciertos.

En tercer lugar me parece que se necesita también una población laboral comprometida progresivamente con el mejoramiento sostenible de la productividad. En Singapur nadie puede ser sindicalista, porque si previamente no ha aprobado un curso de productividad y competitividad, porque básicamente la idea es que lo que se demanda en realidad es que la sociedad esté en capacidad de proporcionarlo, porque de lo contrario por falta de información o por asimetrías de información, se puede estar demandando lo que no se puede proporcionar. En cuarto lugar una ciudadanía activa, realmente ese es el actor más importante del desarrollo, una ciudadanía que tenga la capacidad de demandar, pero que también tenga la capacidad de asumir responsabilidades, esas dos son importantes.

No es posible que yo esté en contra de la corrupción, pero que me dé cuenta de un acto de corrupción

y no lo denuncie, o que quiera que me respeten los derechos como consumidor y soy víctima de un abuso pero tampoco lo denuncio. Por otra parte, sabiendo que para que la sociedad funcione se necesita cierto orden y se diga yo estoy de acuerdo que los demás se ordenen, pero yo sigo siendo desordenado en términos de como depositar la basura, como conducir un vehículo, etc. Para mí este es un tema verdaderamente central, la calidad de los actores para poder edificar una economía próspera o una sociedad próspera.

Héctor Dada

Me llegó una pregunta sobre la dolarización, aprovechando que Roberto Rivera Campos habló de Argentina. Yo le agregaría un problema que los argentinos veían es que el alto déficit de la cuenta corriente que tenían hacía necesario endeudarse para poder sostener la caja de convertibilidad en la que se convirtió y ya no podían seguir endeudándose, había que acabar con el fisco y acabar con la caja de convertibilidad, ese es el problema que enfrentó el que inventó la caja de convertibilidad que terminó quebrandola.

Aquí estamos entrando en ese círculo, porque la caja de convertibilidad argentina era una dolarización Espuria, pero yo no me atrevo a dar fechas como algunos lo hacen, hay quienes ya se les pasó la fecha. Escuche en febrero una charla que decía si llegamos a septiembre va ser mucho y otro discutía que iban a ser 18 meses. Yo no creo que esos sucesos tengan fechas exactas, depende de muchas condiciones

¿Por qué es difícil desdolarizar? Es la pregunta que se me hace. Desde que se planteó la ley de la dolarización dije que era una camisa de fuerza que es fácil ponerse por los aparentes beneficios inmediatos y la capacidad de ocultar los problemas mediatos que tiene la dolarización, pero es políticamente difícil, no económicamente. Es políticamente difícil desdolarizar por los efectos negativos inmediatos y por la dificultad de explicar las ventajas mediatas de la dolarización, como dice Roberto, no es un problema de simple economía es un problema de economía política y eso es importante, porque la dolarización como yo la llamé ya en su momento, la bimoneritarización fue una trampa para incautos. Lo que dice la Ley no es que podemos ser bimonetarios, sino que simplemente si encuentro bajo mi colchón unos colones, voy al banco y me tienen que reconocer su valor, pero no que puede circular, está prohibida la circulación del colón en la Ley de Integración Monetaria. Aquí tenemos una dolarización más profunda que la de Panamá, donde la unidad de cuenta es balboa y digo esto porque aquí al revés que Argentina que también desdolarizar implica resolver el problema de que más reservas en el banco están en dólares y que por ley nos lo van a convertir en la nueva moneda nacional,

eso es un grave problema. En Panamá no necesitan hacerlo, porque desde que yo tengo el depósito, lo tengo en balboas, como argentina lo tenía en pesos. Entonces desdolarizar tiene una serie de aristas que a veces no se toman en cuenta en el análisis y creo que la lección de argentina hay que leerla bien, en un momento llegaron a actualizar y a crear déficit fiscales provinciales artificiales para poder conseguir dólares, según el análisis de dos economistas argentinos que lo presentaron en ese momento al gobierno y que yo tuve conversaciones estrechamente con ellos.

Roberto mencionó algo importante que son los efectos que tiene un ajuste fiscal y eso como dicen los constructivistas se vuelve una puría, una cuestión que teóricamente no tiene solución, pero hay que resolverlo en la práctica, lo ha mostrado el ajuste de Grecia, la reducción brusca del gasto fiscal aumento el desempleo, tienen tasas de desempleo cercanas a las del 30% en este momento y por supuesto provocó una crisis terrible, pero además tiene efectos en la estabilidad fiscal En Chipre aumentó, en Grecia aumentó la contracción del crecimiento, ósea que los efectos son bastante complejos y ameritan análisis que lamentablemente aquí estamos manejando como eliminemos los viajes de la Asamblea. Yo estoy de acuerdo porque a mí me tocaba rechazar un montón de viajes que me ofrecían cuando era Diputado que me parecían excesivos, pero eso es un millón y medio de dólares, no está ahí el problema, hay que hacerlo, todos tenemos que ser austeros, es más problemático el bono de la Corte Suprema de Justicia y aquí tenemos un grave problema, los empleados mejor pagados son los que están demandando mejores prestaciones en el país en este momento, lo que implica que los dirigentes políticos tengamos un discurso responsable frente a la gente, no le podemos estar diciendo a los pobres que no les podemos aumentar el salario mínimo y damos un bono en la Corte que representa todo el salario mínimo de un año para todos los trabajadores de Estado. En las pensiones hay que estar seguros que si no se hace una reforma, como decía un experto en pensiones, cuando yo me pensione la AFP me va dar un certificado de Pollo Campero para un almuerzo y hay que tener en cuenta que si no aumenta la edad y que uno de los problemas también es que con el aumento de la expectativa de vida, aumenta el gasto de las pensiones, pero además aumenta el periodo productivo de la gente.

Entonces ¿por qué vamos hacer que la gente se pensione y deje de trabajar cuando aún está productiva? yo tengo 75 años y sigo trabajando y creo que aún tengo la energía para hacerlo y tengo la obligación de seguirlo haciendo.

Roberto Rivera Campos

Dado un entorno mundial más incierto ¿Cómo puede el país y la familia protegerse de los shocks? Solo hay dos posibilidades: teniendo ahorros o teniendo espacios de endeudamiento.

Históricamente no hemos tenido ahorros públicos suficientes, lo que ha cambiado hoy es que el espacio de endeudamiento se nos ha agotado, ese es el problema, porque si uno tiene un endeudamiento del 20% y ocurre un shock del tipo que sea naturaleza, económico, financiero; entonces hay espacio. Mientras haya liquidez afuera donde pueda financiarme, entonces yo puedo establecer programas para proteger al país frente a esos shocks, para amortiguar. Lo que pasa ahora es que ese espacio de endeudamiento se ha agotado o entrado a una zona delicada, por supuesto, eso no quiere decir que el país no tenga sistemas de protección social, allá estoy hablando del país, aquí estoy hablando de las familias.

En cualquier circunstancia el país debe esforzarse para tener programas de protección social para los más vulnerables que sean efectivos, pero el problema del ahorro o el espacio de endeudamiento siempre va de por medio. Sobre la dolarización y la

sostenibilidad, la verdad es que yo sobre este tema y el problema de endeudamiento fiscal, creo que el endeudamiento no es problema de la moneda es un problema de la política fiscal, es decir, si se gasta más de lo que ingresa con cualquier moneda hay déficit fiscal y como consecuencia termina habiendo endeudamiento. Incluso se puede hacer el análisis que si tenemos la capacidad de emitir colones terminamos al final endeudándonos, porque se nos van acabar las reservas internacionales. Entonces el problema del endeudamiento es un problema de la política fiscal y por eso vemos y volvemos al caso de Argentina vemos cuatro crisis: 1975, con Isabel Perón; 1982, Galtieri; 1989 y luego 2001. Tres de esas fueron en pesos argentinos, solo la última fue con esa dolarización Espuria que era la caja de conversión, pero las tres caracteriza la política fiscal que se siguió, es en la que llegó al endeudamiento y a la crisis. Entonces ¿si es sostenible la dolarización? así como vamos no va ser sostenible, porque vamos a llegar a una crisis, una crisis fiscal por derecho es algo más que solo la dolarización, va a derrumbar un montón de cosas, entre las cuales se va ir la dolarización, pero se van a derrumbar ingresos de familias, empleos, producción, diversas cosas por eso no se debe llegar ahí.

Hay que ajustar ordenadamente antes que el mercado lo vaya hacer por su propia cuenta, porque entonces es ordenar caóticamente y de mayores consecuencias.

funde

Fundación Nacional
para el Desarrollo

Calle Arturo Ambrogi #411, entre 103 y 105 Av. Norte,
Colonia Escalón, San Salvador, El Salvador.
P.O.BOX 1774, Centro de Gobierno
PBX: (503) 2209-5300 FAX: (503) 2263-0454
E-mail: funde@funde.org y comunicaciones@funde.org
Página web: www.funde.org



LE GOUVERNEMENT
DU GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG
Coopération luxembourgeoise