



CONVIRTIENDO LA CRISIS EN OPORTUNIDADES

Semana del Economista COLPROCE

Carlos Enrique Cáceres
Ministro de Hacienda

9 de Agosto de 2011

Contenido

I. Introducción.

II. Antecedentes históricos de la economía

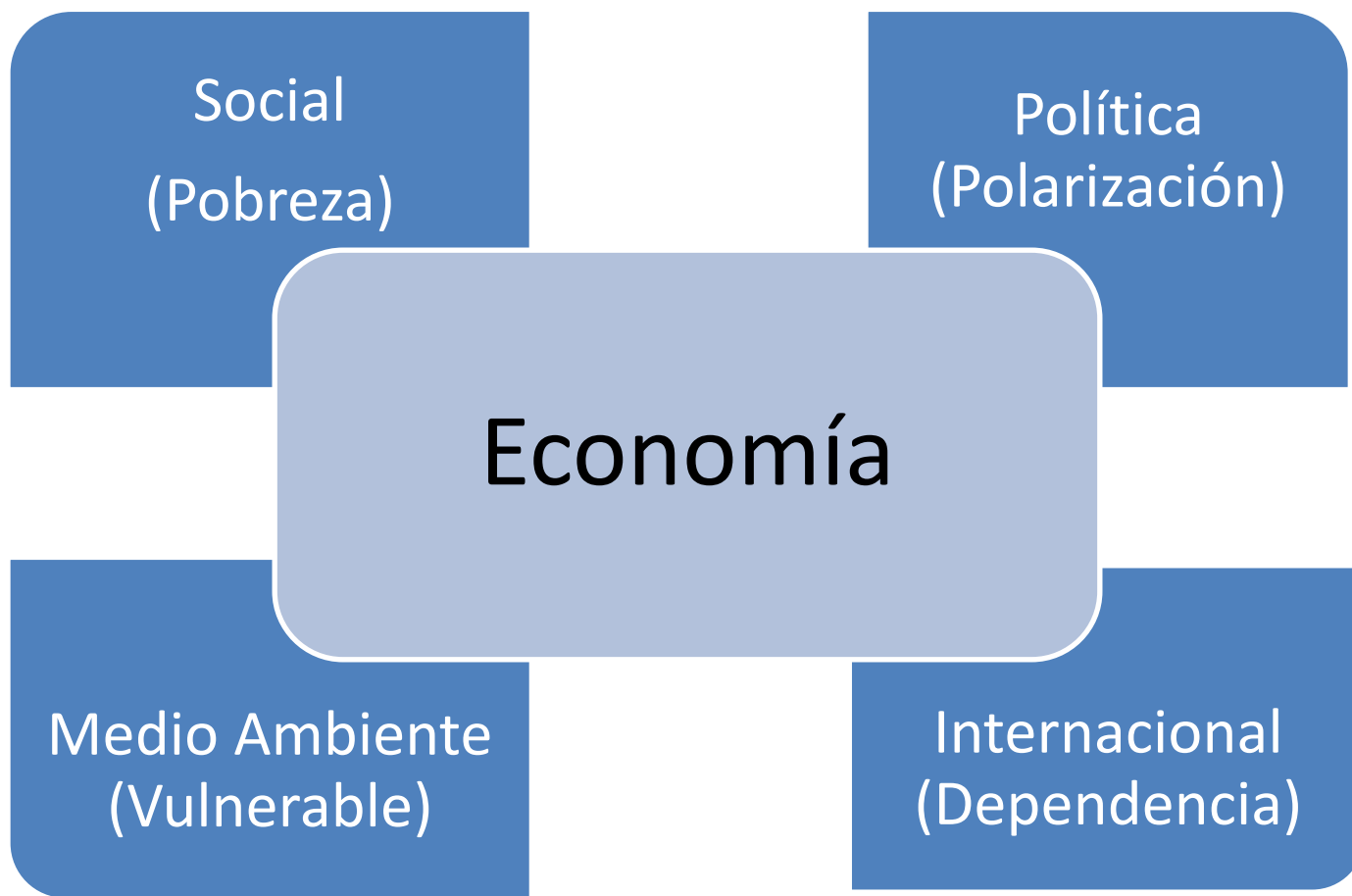
- a) Problemas de crecimiento e inversión
- b) Las reformas económicas de los 90's y 00's
- c) La debilidad de las reformas económicas
- d) Los resultados de las reformas económicas

III. Cómo nos encontró la crisis internacional?.

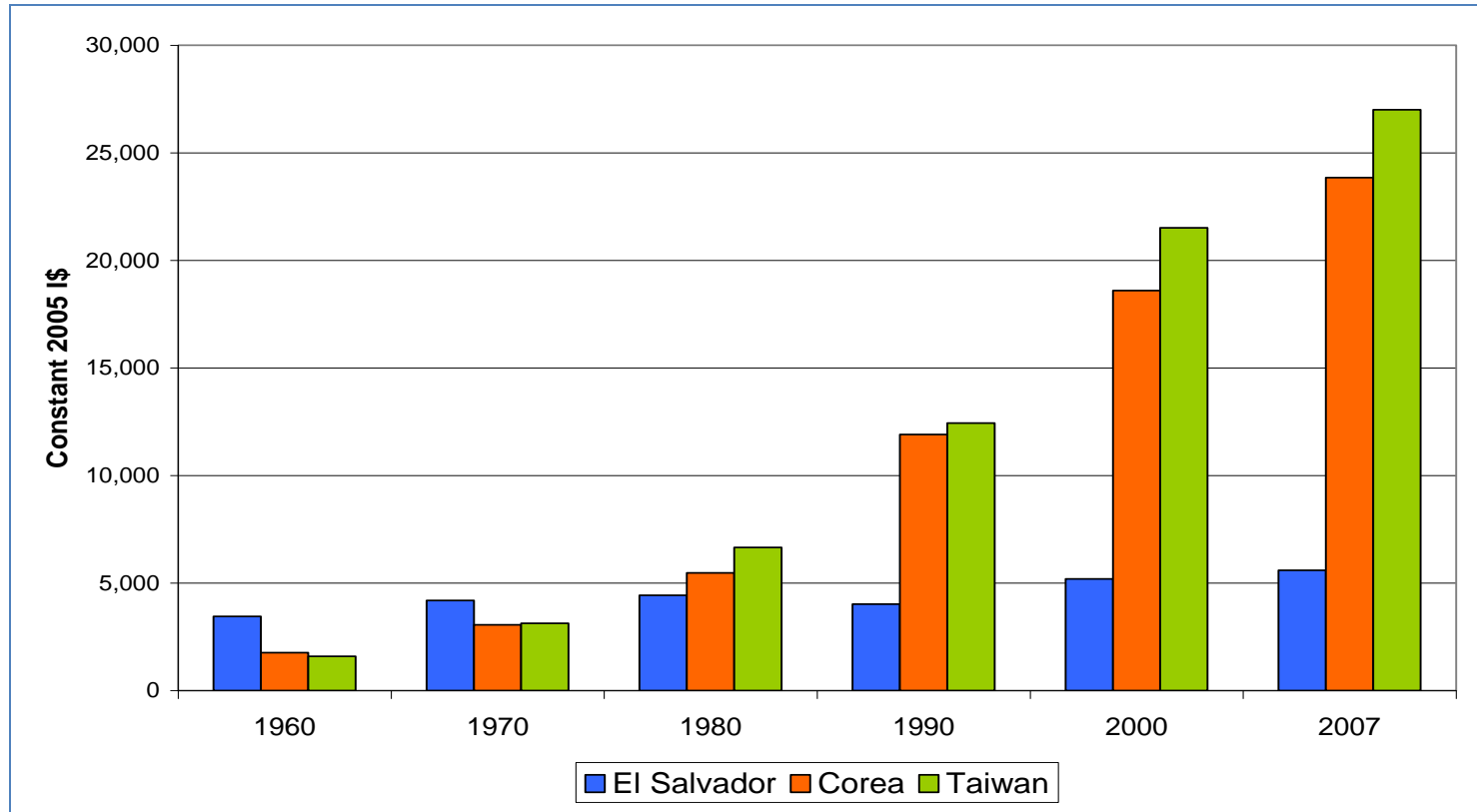
- a) Cómo nos impacta la crisis internacional- implicaciones?
- b) Qué instrumentos tiene la economía?
- c) El entorno tras la crisis.

IV. Logros y Oportunidades

I. Introducción



I. Introducción



Tomado de Presentación de Carlos Acevedo, para 1er Foro Económico UTEC, Junio de 2011

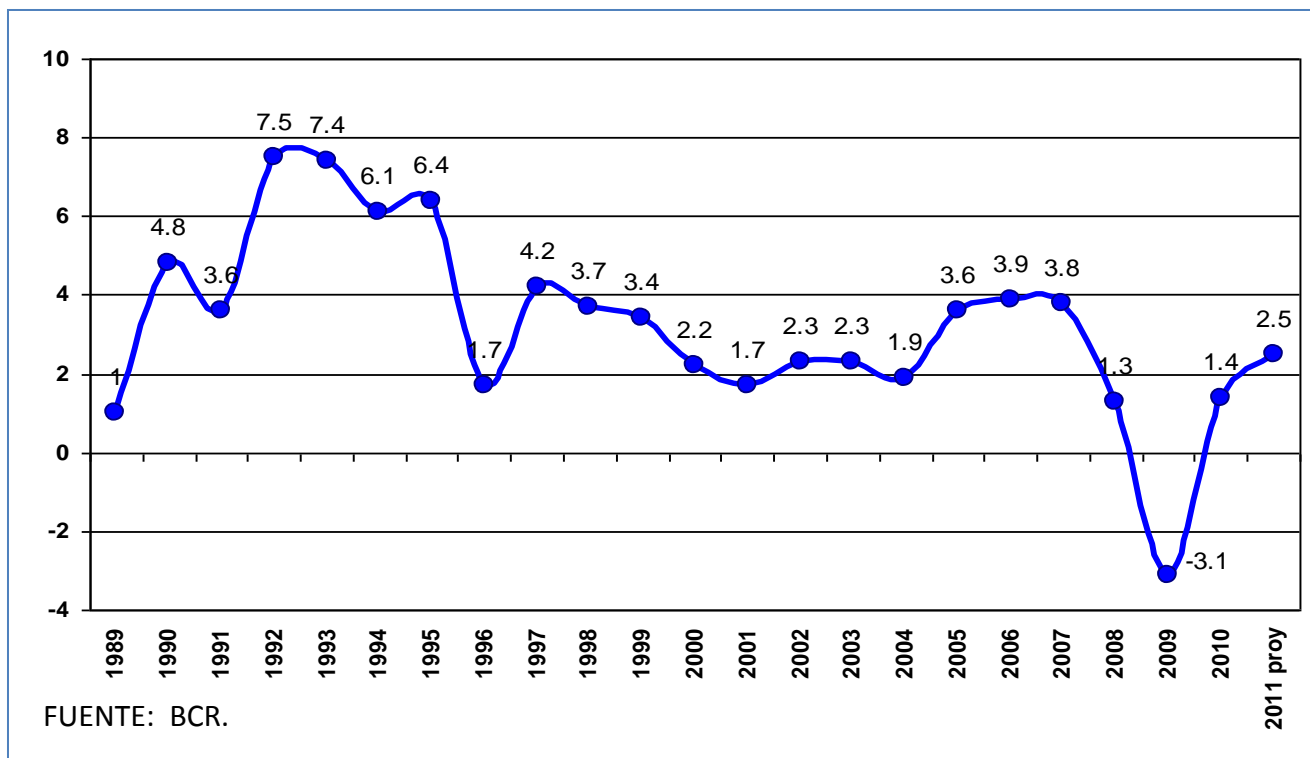
- En los 60's - 70's PIB per cápita comparable a Corea y Taiwan.
- Desde los 60's esas economías implementaron políticas industriales.
- Desde los 80's esas economías aumentan PIB per cápita. El Salvador se estanca.
- En la actualidad ese indicador no es comparable.

II. Antecedentes históricos de la economía

II. Antecedentes históricos de la economía:

Los problemas de crecimiento de la economía

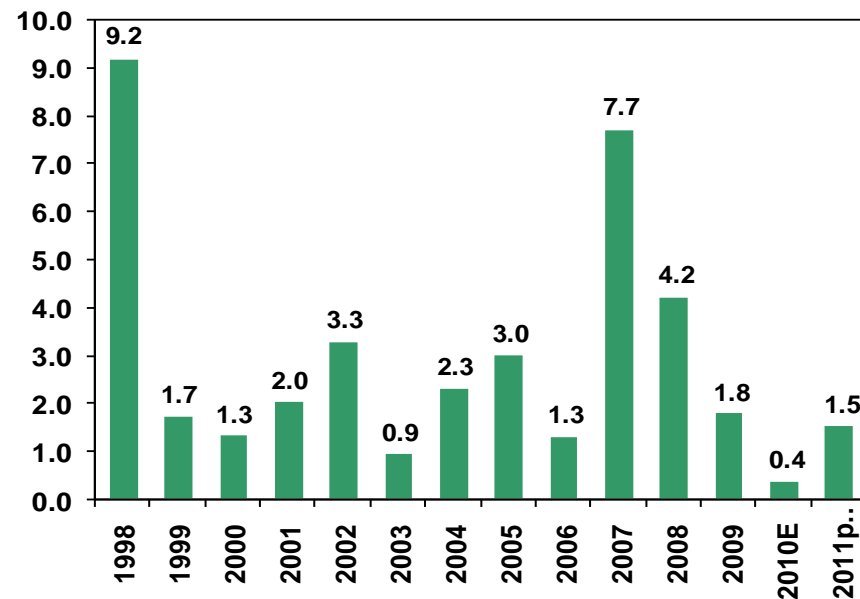
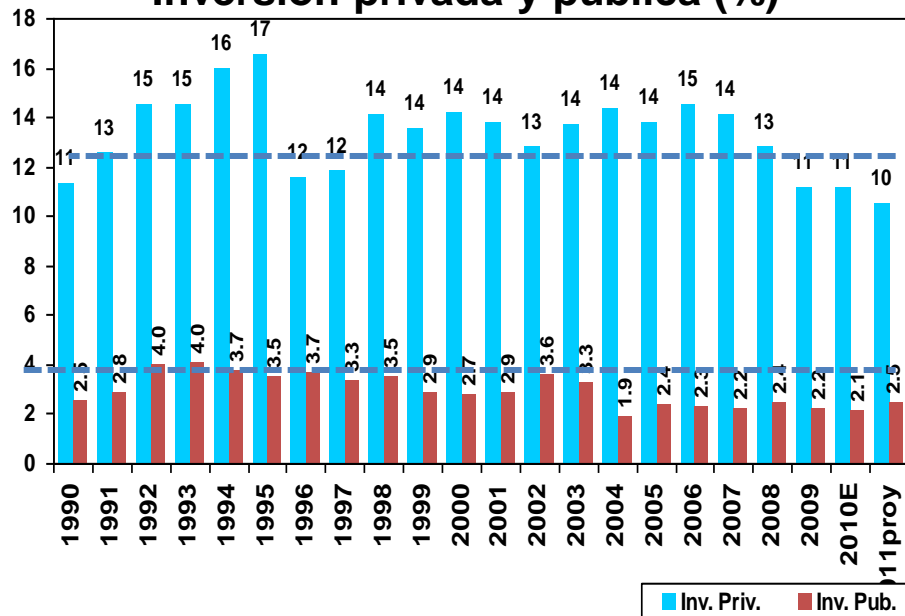
Tasa de crecimiento de la economía (%)



- Diversos estudios muestran problemas de crecimiento históricamente.
- Desde 1950, el crecimiento promedio se ubica en torno al 3.3%.
- En los últimos 15 años el crecimiento promedio es 2.5%.

II. Antecedentes históricos de la economía: Baja inversión privada y pública

Inversión privada y pública (%)



Promedio I. Privada= 13.3 %

Promedio I. Pública = 2.9 %

- Baja Inversión = Bajo Crecimiento
- Nicaragua, Honduras y Costa Rica, se ubican en niveles de 20% o más.
- Supera solo a Uruguay, Venezuela y Bolivia.

II. Antecedentes históricos de la economía:

La reformas económicas

Reformas pro-mercado = reformas pro-negocio. 90's:

- Reforma a la Ley del BCR.
- Fase de reconstrucción.
- Estabilizar el tipo de cambio.
- Estabilidad macroeconómica
- Inician reformas para el crecimiento.
- Saneamiento de la banca.
- Privatización de la banca y empresas Públ.
- Liberalización del comercio
- Dolarización de la economía
- Firma de Tratados de Libre Comercio
- Aplicación recomendaciones del consenso de Washington.

II. Antecedentes históricos de la economía: Expectativas de las reformas económicas

- Qué se esperaba de las reformas?:
 - Baja de tasas de interés (ok);
 - Menor inflación (ok);
 - Expansión del crédito (solo consumo);
 - Auge de la IED e inversión privada (no sucedió),
 - Estabilidad del TCR (ok, hasta antes de la crisis).
 - Impulso del sector exportador (relativo);
 - Mayor crecimiento y generación de empleo (teoría del rebalse).
- Además, se esperaba que las limitaciones de dolarización, podrían subsanarse con la implementación del TLC.
 - Promoción del sector maquila.

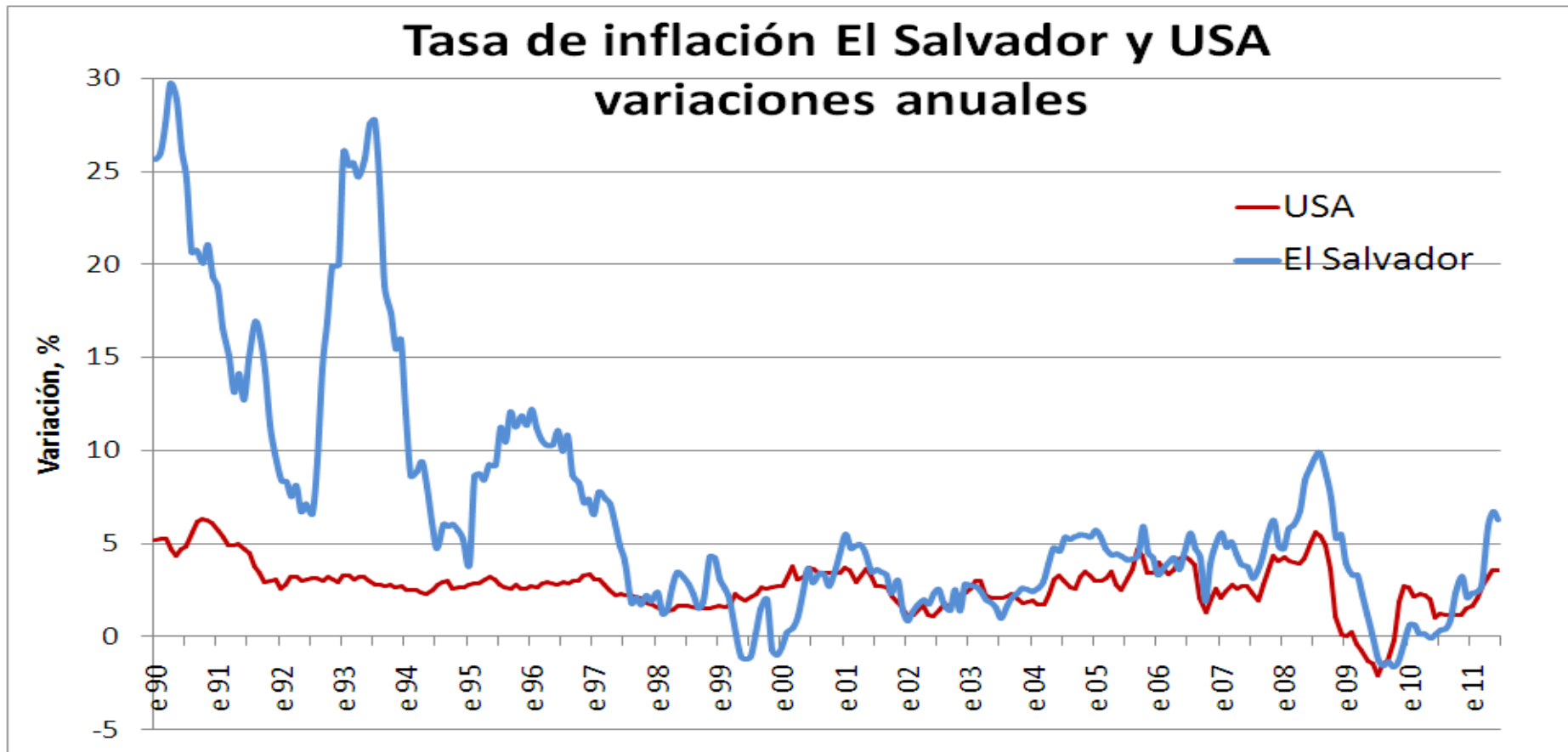
II. Antecedentes históricos de la economía: Debilidades de las reformas económicas

- Abandono del sector agrícola (no fue una prioridad).
- La Inversión resultó insuficiente para el crecimiento.
- La economía no tenía los fundamentos suficientes para dolarizar.
 - No se contaba con suficientes reservas.
 - La economía no estaba diversificada.
 - El Estado tenía un monto importante de deuda con el BCR.
 - No hubo la disciplina fiscal requerida.
 - Se acumuló importante deuda-brecha social.

**Los resultados muestran que las expectativas
no se cumplieron**

¿Qué pasó con el funcionamiento
esperado de las reformas?

II. Antecedentes históricos de la economía: Resultados de las reformas económicas



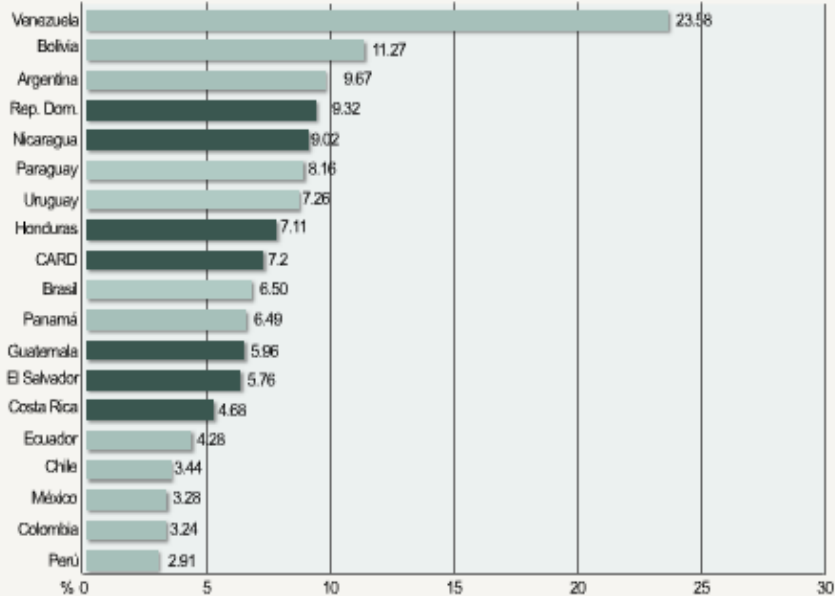
FUENTE: BCR.

- La inflación baja previo a la dolarización (crisis asiática – 1997)
- Economía con baja inflación comparado con A.L. (Previo a crisis – 2008).

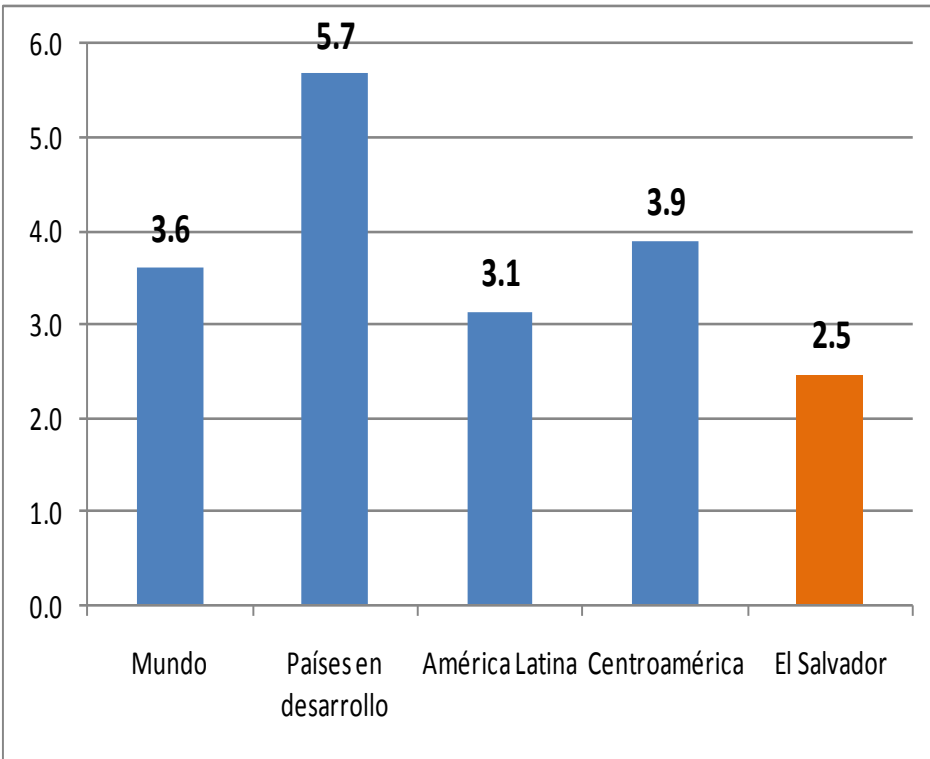
II. Antecedentes históricos de la economía: Resultados de las reformas económicas

INFLACIÓN AMÉRICA LATINA

América Latina: Inflación Interanual
Junio 2011



Fuente: SECMCA

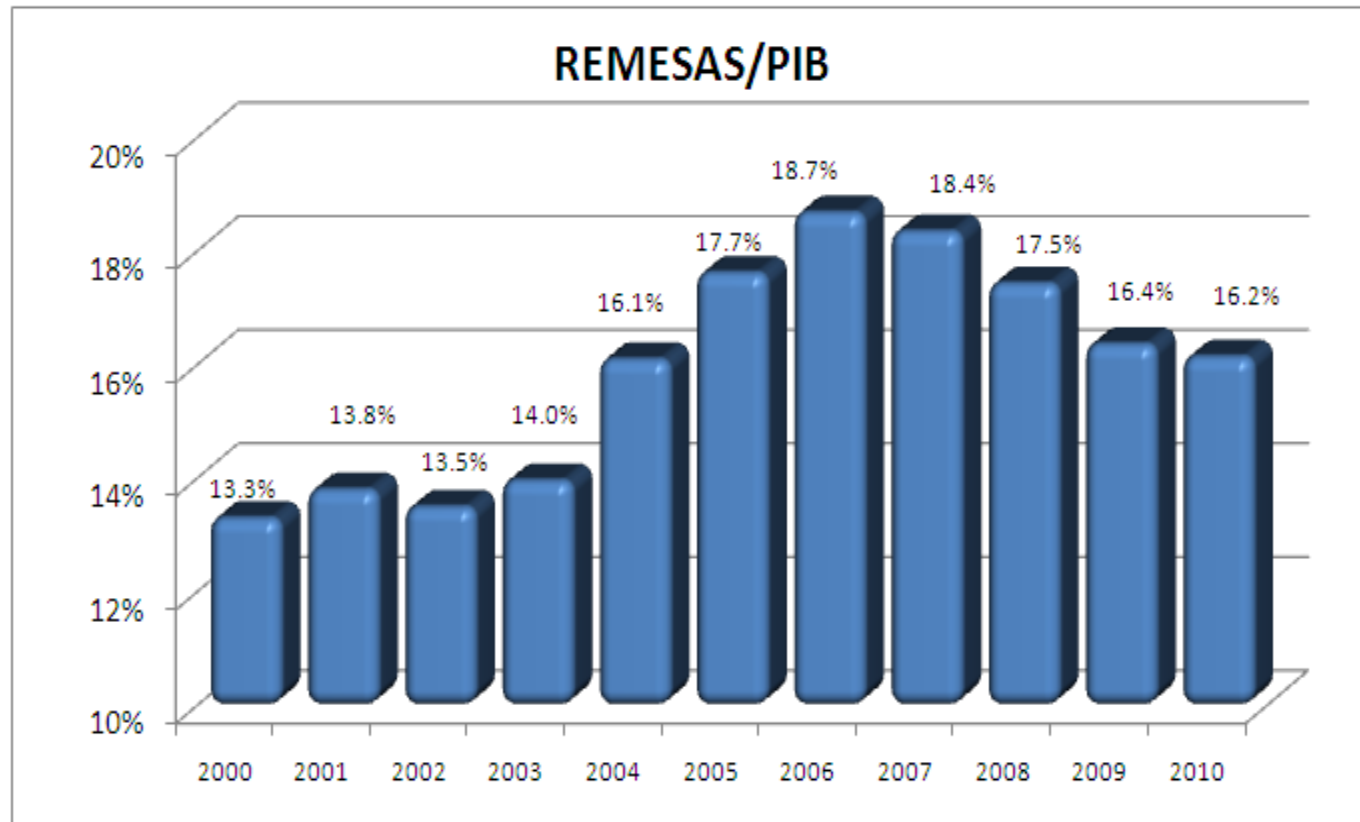


Tomado de Carlos Acevedo, para 1er Foro Económico UTEC, Junio de 2011

Después de 20 años de reformas podemos encontrar:

- Otras economías lograron controlar inflación con política monetaria.
- Entre 1996 y 2009, El Salvador creció por debajo de la economía mundial, América Latina, Centroamérica y los países en desarrollo

II. Antecedentes históricos de la economía: Resultados de las reformas económicas

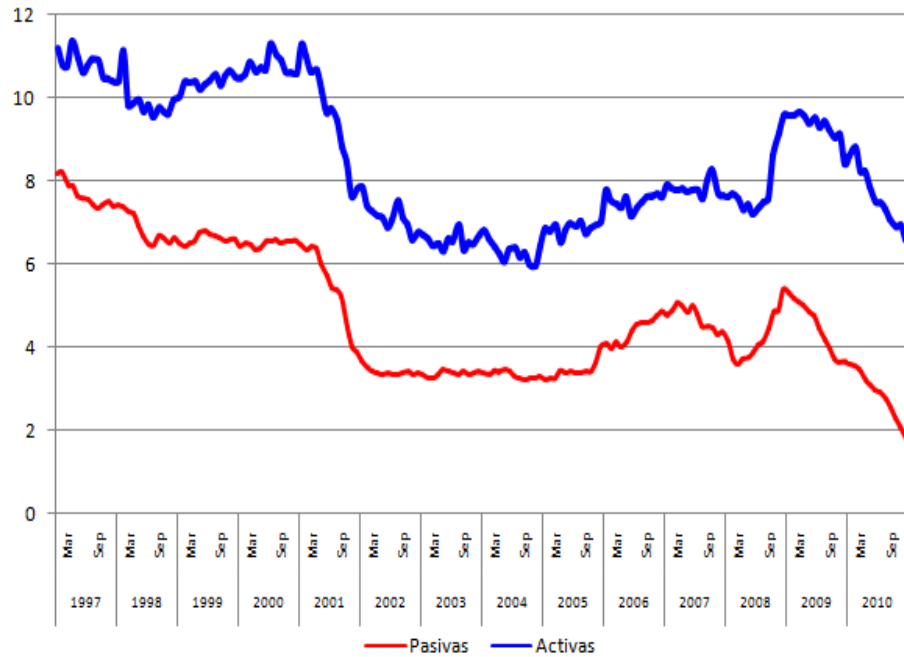


Fuente: BCR

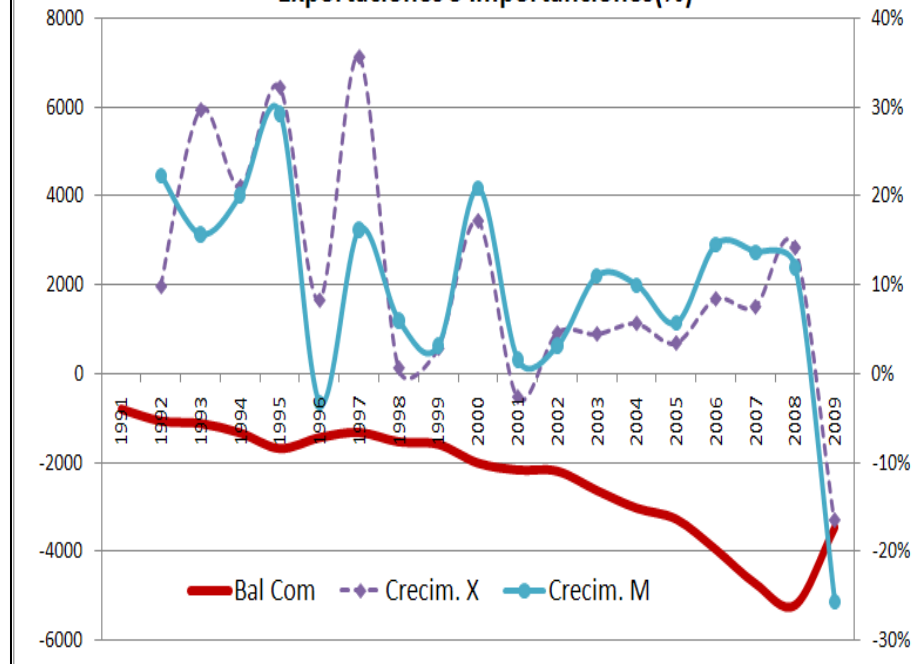
- La economía ahora depende más de las remesas y migración al exterior.
- Se agrava con el financiamiento al consumo en detrimento del crédito productivo.

II. Antecedentes históricos de la economía: Resultados de las reformas económicas

Tasas de Interés Activas y Pasivas

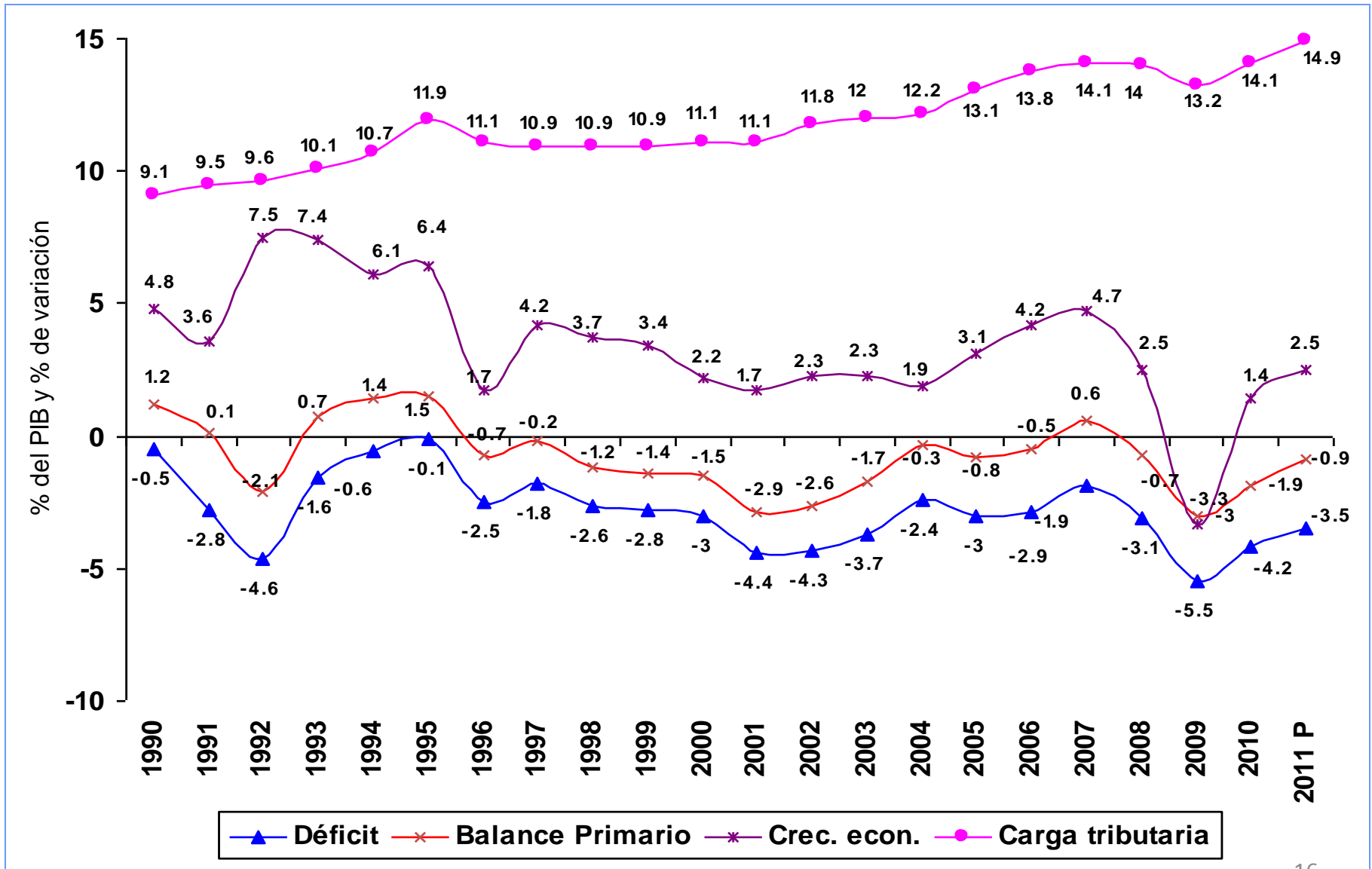


Balanza Comercial (MM US\$) y crecimiento de las Exportaciones e Importaciones (%)



- Las tasas de interés bajaron, favorecidas por el entorno internacional.
- Mayor déficit comercial con el TLC.
- Maquila con resultado débil tras la vigencia del acuerdo multifibras (china).

Carga tributaria, crecimiento, balance primario y déficit fiscal 1990-2011



II. Antecedentes históricos de la economía:

Resultados de las reformas económicas

- Reformas sin recurso humano competitivo.
- Acumulación de deuda pública.
- No lograron atraer IED.
 - ✓ Actualmente sector privado invierte en otros países de C.A.
- No se realizaron reformas institucionales complementarias a la apertura del comercio y la dolarización de la economía.
- No han sido exitosas en promover el crecimiento y el empleo.
- Y despojó al Estado de herramientas para incidir en la economía.

La crisis financiera internacional ha dejado en evidencia las limitaciones y sesgos que tuvieron las reformas previas

“Pareciera que se equipó un aeropuerto para aviones Jumbo, pero solo han aterrizado avionetas”.

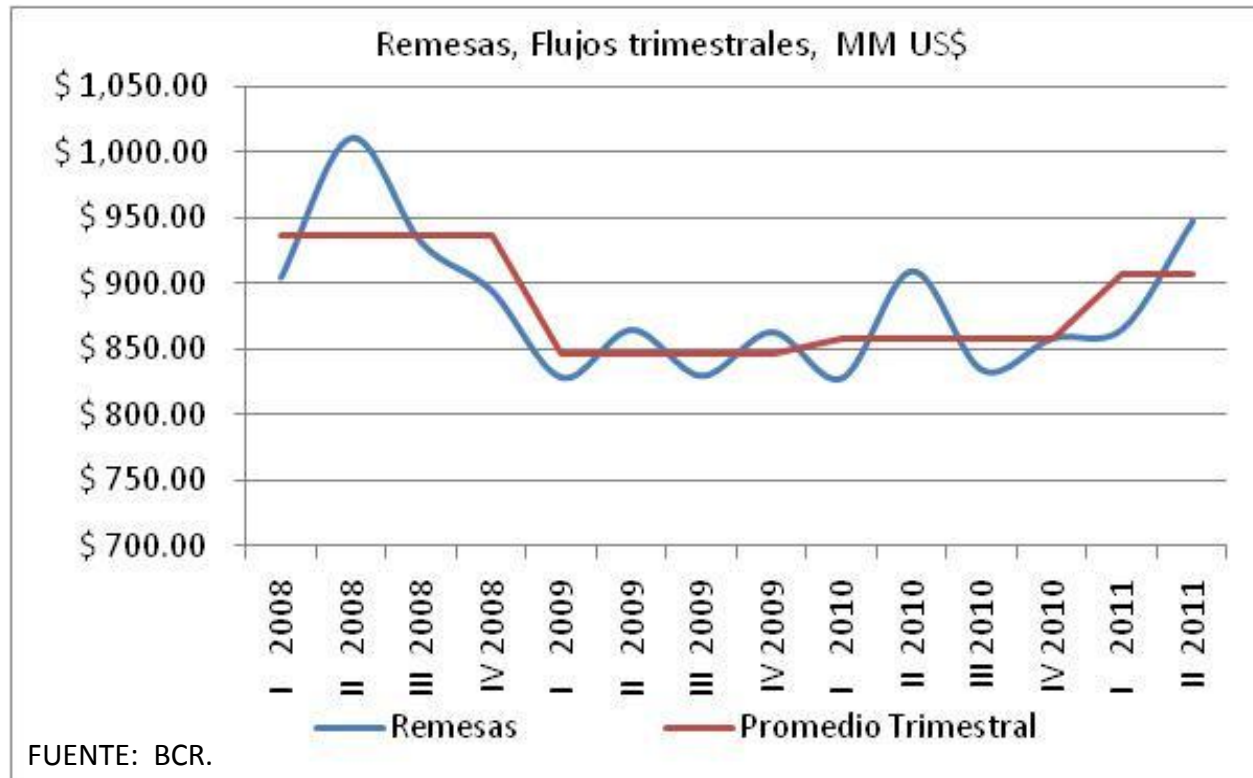
III. Cómo nos encontró la crisis internacional?

III. Cómo nos encontró la Crisis Internacional?:

Cómo impacta la crisis internacional?

- El cambio político se dio en el peor momento de la mayor crisis sufrida desde los años 30's.
 - Se partió con saldo rojo en las arcas del Estado.
 - Alto nivel de endeudamiento.
 - Recesión económica.
 - Encarecimiento del petróleo y alimentos.
- Se inicia una gestión política en un entorno totalmente adverso para la gestión de la economía.
 - Las posibilidades de hacer realidad las expectativas sociales y políticas se ven muy limitadas por el entorno.
 - Muchas expectativas de privados, no pueden realizarse en el corto plazo.

III. Cómo nos encontró la Crisis Internacional?: Cómo impacta la crisis internacional?

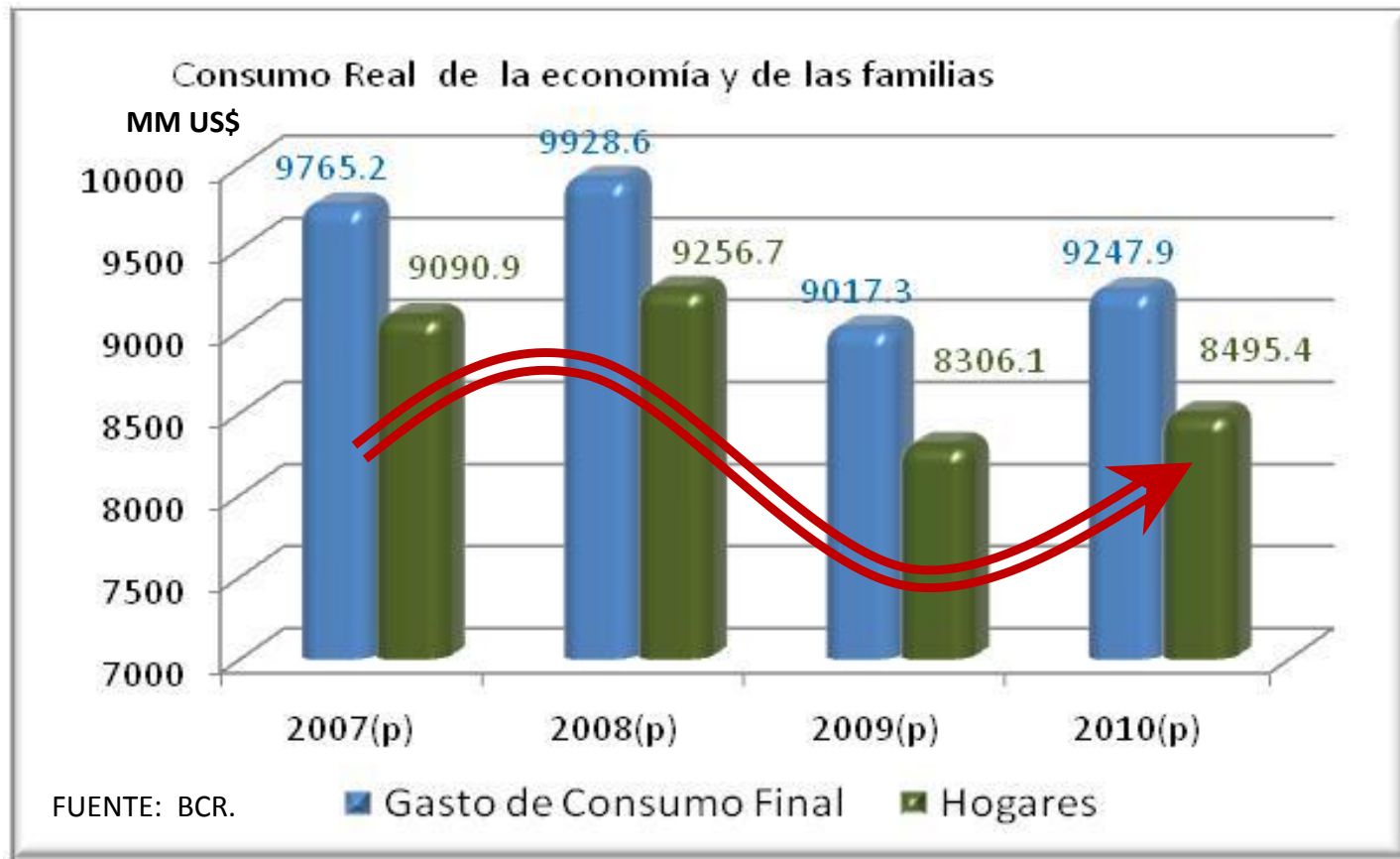


❑ Las remesas crecían a tasas altas.

❑ Cómo nos impactó?

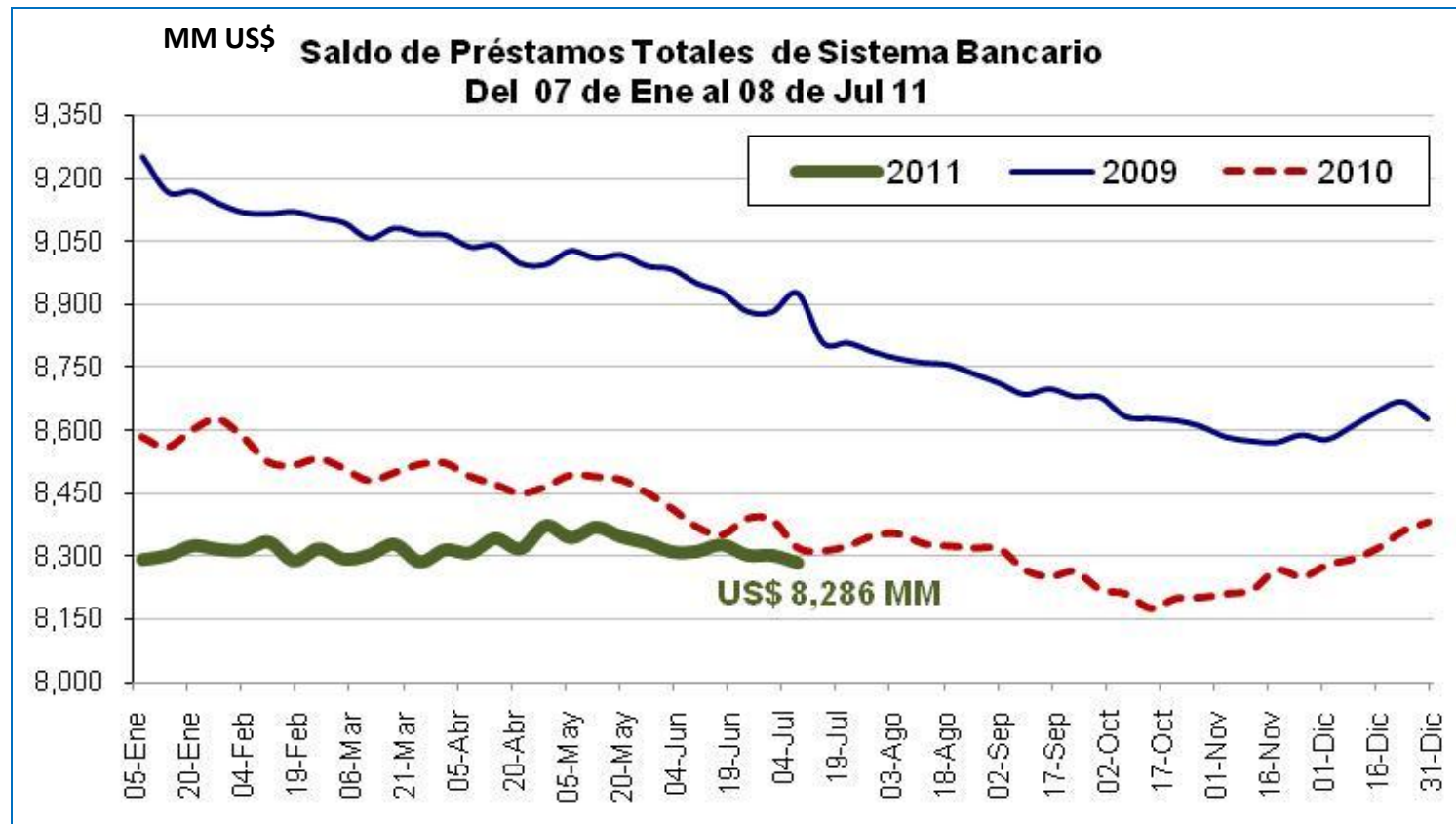
- Contrajo las remesas y todavía no se logra recuperar a niveles de 2008.
- Limitó las oportunidades de negocio para los productores internos.
- Disminuyó el consumo y bienestar de la población.

III. Cómo nos encontró la Crisis Internacional?: Cómo impacta la crisis internacional?



- Contrajo la economía e Implicó que las familias ajustaran el consumo (pérdida de bienestar general).
- Para el Estado ha significado menores ingresos a los esperados.
- Estos se mueven en contraposición a la mayor necesidad de gastos sociales. 22

III. Cómo nos encontró la Crisis Internacional?: Cómo impacta la crisis internacional?



FUENTE: BCR.

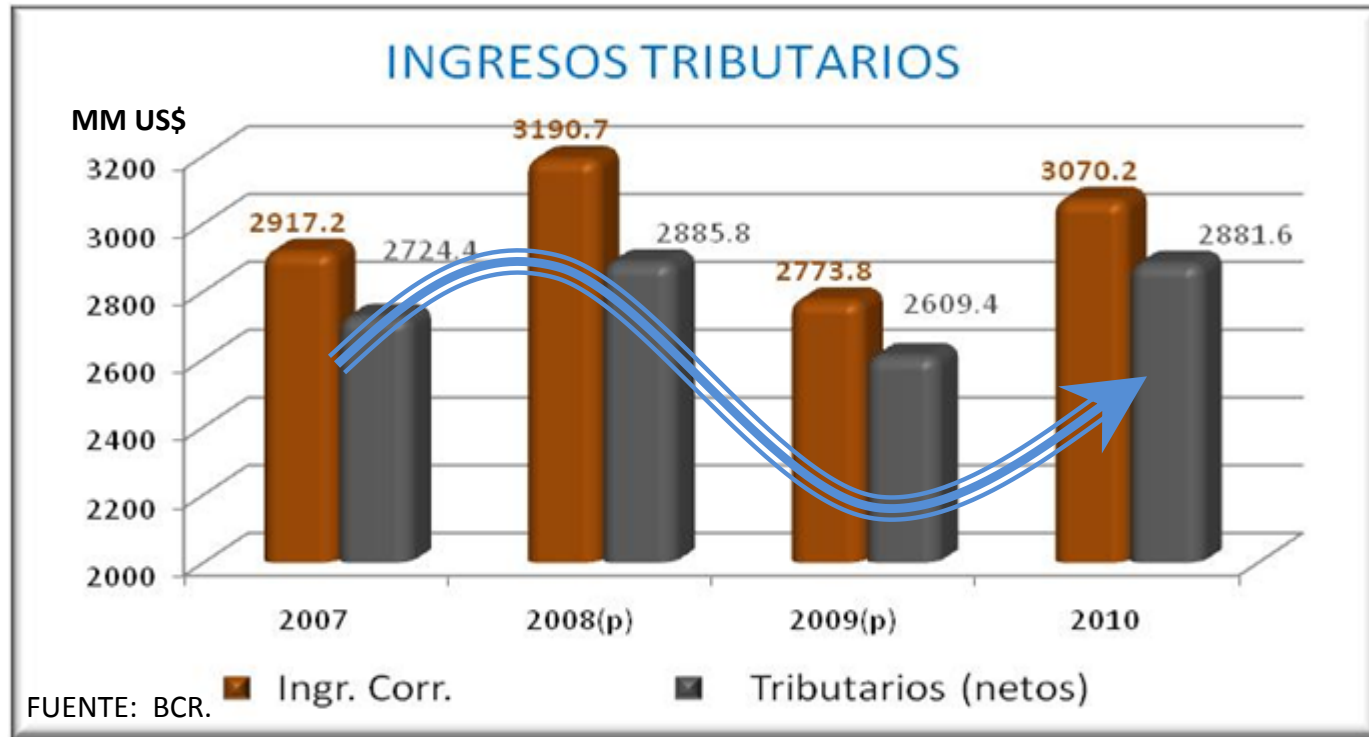
Como nos encontró?

- Expansión de la cartera de créditos, principalmente en consumo.
- Banca Comercial internacionalizada.

Como nos impactó?

- Se racionalizó el crédito (caída acumulada de más del 10%)
- Se contrajo la economía (-3.1% en 2009).

III. Cómo nos encontró la Crisis Internacional?: Cómo impacta la crisis internacional?



Como nos encontró?

- Con ingresos tributarios en auge, pero históricamente menores a los gastos.

Cómo nos impactó?

- Contrajo los ingresos en mayor proporción a los gastos: Sacrificio Fiscal.
- Limitó la capacidad para hacer frente a la deuda pública heredada, a la corrección de las brechas sociales y la asistencia de los sectores de menos ingreso por medio de los subsidios.
- Se heredó un nivel de deuda en torno al 45% del PIB, que al considerar el déficit fiscal encontrado en 2009, alrededor de 6%, se tiene más de 51% de deuda heredada.

III. Cómo nos encontró la Crisis Internacional?:

Cómo impacta la crisis internacional?

Este es el entorno que hay que enfrentar ahora.

- Una economía de consumo → Nos olvidamos de producir.
- la IED especulativa.
- Capital productivo se transformó a capital de bienes raíces.
- Presión adicional sobre las necesidades de inversión, crecimiento y manejo de las finanzas públicas.
- Se requieren recursos para:
 - Pagar el costo de las reformas anteriores que no se implementaron bien,
 - Hacer frente a las necesidad de corto plazo de la sociedad, y
 - Dotar a la economía de nuevos instrumentos para el desarrollo sostenible e inclusivo;
- Balance entre consolidación fiscal y reducción de las brechas sociales.

IV. Logros y Oportunidades

IV. Logros y Oportunidades:

Tras la crisis internacional

Hay un marco básico sobre el cual el Gobierno planteó buscar las nuevas oportunidades, y que se constituye en su punto de partida:

- ❑ El compromiso con la estabilidad fiscal y macroeconómica, como base para la sostenibilidad del modelo. Acuerdo Stand By – FMI
- ❑ El fortalecimiento de la dolarización.
- ❑ El énfasis en los programas sociales.
- ❑ Garantizar el cumplimiento de los compromisos previos adquiridos (Deuda pública y TLC).

IV. Logros y Oportunidades:

Tras la crisis internacional

Bajo el esquema anterior:

- ❑ Se deberán atender las necesidades más sentidas o de corto plazo: Seguridad Ciudadana, Generación de Empleo, y propiciar el abaratamiento de la canasta alimentaria.
- ❑ Se implementan políticas de acompañamiento, para lograr cerrar las brechas sociales y económicas, como meta de mediano plazo.
- ❑ A largo plazo, estructurar las bases para convertir el actual modelo de consumo a un modelo de producción.
 - Políticas sectoriales, que implica además contar con las herramientas necesarias.

IV. Logros y Oportunidades:

Tras la crisis internacional

Las políticas sectoriales requerirán de:

- Políticas de fomento industrial y exportación,
- Políticas para la producción agrícola y reactivación de la caficultura.
- Políticas para la promoción del turismo,

Esta se verán complementadas con:

- Asocios Públicos Privados
- Concesiones
- Programas como el de Casa para Todos
- Apoyos Internacionales – Asocio para el Crecimiento.

Reforma al sistema financiero para el fomento del desarrollo productivo.

IV. Logros y Oportunidades:

¿Qué se ha hecho para enfrentar la crisis?

- Tocó administrar la crisis con el PAC, con programas de un techo para todos, eliminación de cuotas voluntarias, mejora en el abastecimiento de medicinas básicas; etc.
- Se trabajó en planes de mediano y largo plazo.
- Se implementan políticas de apoyo a las familias.
 - Dotación de útiles escolares
 - Dotación de uniformes
 - Alimentación escolar
 - Pensión universal
 - Se amplió el apoyo y enfoque sobre municipios pobres, incorporando el concepto de pobreza urbana.
 - Asistencia a lisiados, etc.
- Esas políticas (como el paquete escolar) fueron aprovechadas a la vez para darle oportunidad al sector de la Micro y Pequeña empresa, para su reactivación.

IV. Logros y Oportunidades:

¿Qué se ha hecho para enfrentar la crisis?

Para el **Mediano Plazo**:

- Sistema de Protección Social Universal.
- Se trabaja en desmontar las fallas de mercado y del modelo.
- Se impulsan las reformas necesarias para fortalecer el desempeño del sistema financiero público y privado, como apoyo al sector MIPYME.
- Se ha apoyado políticas hacia el sector agrícola, facilitando el financiamiento y promoviendo la producción en zonas francas, etc.
- Se corrigió la legislación tributaria que permitió elevar la recaudación.
- Se han diseñado planes para la consolidación fiscal en el mediano plazo (estratégico para la estabilidad macroeconómica).

Para el **Largo Plazo**:

- Conversión del modelo de Consumo a un modelo de Producción.
- Y otras reformas que beneficiarán a las empresas, principalmente aquellas que son altamente generadoras de empleo.

IV. Logros y Oportunidades:

¿Qué se ha hecho para enfrentar la crisis?

Algunos resultados:

- Se ha logrado quebrar la tendencia contractiva de la economía.
- Se logra la reactivación de las exportaciones (27.3% a mayo/11), a pesar de la eliminación del Drawback (a partir de 2011).
- Importaciones de Capital y de Bienes Intermedios aumentan, lo que indica una buena señal como expectativa de crecimiento.
- A pesar de que la IED sigue siendo modesta, a junio ya se ha logrado duplicar el monto registrado a lo largo del año 2010.
- Se han logrado ingresos tributarios por encima de las metas y un mayor control del déficit fiscal, lo que permite gestionar de mejor forma la consolidación fiscal de mediano plazo.

IV. Logros y Oportunidades: Una nueva visión sobre el modelo económico

