



UNIVERSIDAD DR. JOSÉ  
MATÍAS DELGADO

Facultad de Economía,  
Empresa y Negocios

**Autoridades Universidad**

Dr. David Escobar Galindo  
Rector

Dr. José Enrique Sorto Campbell  
Vice Rector

**Facultad Economía, Empresa y  
Negocios:**

Ing. Roberto Alejandro Sorto  
Decano

Licda Ana Patricia Linares,  
Secretaria General

*Revista Electrónica*



# VENTANA ECONÓMICA

ISSN 2071-3401

*Revista Electrónica*

**FACULTAD DE ECONOMÍA, EMPRESA Y NEGOCIOS  
UNIVERSIDAD DR. JOSÉ MATÍAS DELGADO**

*San Salvador, El Salvador*

*Año 7 No. 10, octubre 2015*

**EDITORIAL**

**RETO PARA LA EDUCACIÓN SUPERIOR LOCAL**

*Francisco Sorto Rivas, Docente de la Facultad de Posgrados y Educación Continúa , UJMD*

**CONTENIDO**

**PÁ  
G.**

**EDITORIAL  
RETO PARA LA EDUCACIÓN  
SUPERIOR LOCAL  
Francisco Sorto Rivas,**

**'HAY QUE ENSEÑAR A PEN-  
SAR MÁS QUE A MEMORI-  
ZAR'  
Robert Swartz**

**CONOZCA EL TOP 25 DE  
LOS MUNICIPIOS CON  
MENOS ALUMNOS Y MÁS  
INVERSIÓN  
(ElSalvador.com Roberto  
Alas11.oct.2015 | 19:45**

**RELACIÓN ENTRE EL GAS-  
TO PÚBLICO Y LA INVER-  
SIÓN PRIVADA EN EL  
SALVADOR DURANTE LOS  
AÑOS 1975 Y 2014  
Roberto Alexander Alfaro  
Rodríguez  
Kenny Carolina Domínguez  
Melgares  
Juan Carlos Navarrete  
Narváez,  
José Ángel Rosales García  
Fátima Guadalupe Ramos  
Franco**

**GENERALIDADES DE LA  
INFLACIÓN  
Iveth del Carmen Quinta-  
nilla Menjivar**

3

4

5

19

Conforme pasa el tiempo, el desarrollo tecnológico avanza a pasos agigantados y los centros de enseñanza se ven superados por este ritmo evolutivo, representando un verdadero desafío para las universidades locales mantenerse actualizadas y en condiciones apropiadas para preparar a las nuevas generaciones, en función de mercados de trabajo más exigentes.

Siendo evidente por ello los esfuerzos realizados para asignar más recursos a la educación, tanto a nivel público como privado y revisar, permanentemente, la oferta educativa superior.

Sin embargo, es necesario reforzar el contenido de las diversas disciplinas, especialmente en materia de pensamiento abstracto, ya que nos encontramos con recursos de aprendizaje novedosos, para nuestro medio al menos, que no se pueden difundir exitosamente a la velocidad y amplitud deseada, debido a que el análisis numérico se convierte en un valladar para muchos estudiantes.

Es posible que la forma en que se nos enseñaron las matemáticas y las estadísticas, sea una de las causas de nuestra aversión hacia los números, por lo que habría que evaluar otras técnicas didácticas –alternativas- que nos permitan atraer el interés de los estudiantes hacia las ciencias exactas.

Hace poco tuve la oportunidad de presentar un libro sobre tecnología y métodos dinámicos para su evaluación financiera, escrito por el doctor Francisco Álvarez, a partir de su tesis doctoral, en la Universidad Nacional Autónoma de México. El libro integra de manera coherente una serie de aspectos sobre tecnología, su investigación y la viabilidad financiera de inversiones tecnológicas.

En dicha tesis se explican modelos de opciones reales para incorporar incertidumbre al análisis, permitiendo así la implementación de diversas alternativas estratégicas que pueden ejecutarse, progresivamente, a lo largo de cualquier proyecto, a fin de maximizar su potencial económico bajo diferentes escenarios futuros; esto permite introducir flexibilidad en la evaluación de proyectos y reducir las consecuencias potenciales de decisiones irreversibles.

Pero más allá del contenido y del valor que le agrega este campo de investigación, a la evaluación de proyectos, lo que deseo mencionar es que al evento asistieron pocos estudiantes, en comparación a los que cabría esperar en otras latitudes, debido a lo novedoso de la temática en discusión.

Es posible que algo falló durante la convocatoria al evento, posiblemente se hizo con poco tiempo de anticipación, la población estudiantil convocada no fue la más adecuada o no se publicitó de la forma más conveniente, pero lo cierto es que cuando se comenzó a hablar del contenido y de la naturaleza de las herramientas involucradas, el salón quedó más vacío, a pesar de la utilidad de este tipo de metodologías para evaluar alternativas de inversión, particularmente tecnológicas, aunque de aplicación general para la toma de decisiones de inversión.

El autor me decía incluso, antes de iniciar el evento, que él anticipaba poca concurrencia por la temática tratada en su libro y algunas complejidades de su contenido, a pesar que abre brecha hacia un campo de estudio poco trabajado en nuestro medio.

En la medida que la cultura educativa de nuestro país se abra hacia la innovación y la adopción de metodologías alternativas de trabajo especializado, así irá fortaleciéndose la capacidad competitiva nacional y más fácil será cerrar las brechas entre el nivel educativo local y las prácticas docentes en el extranjero.

Al ver los logros internacionales alcanzados por estudiantes de matemáticas, física y química en programas experimentales como el de jóvenes talentos de la Universidad de El Salvador, podemos ilusionarnos de que es posible enfrentar exitosamente este tipo de desafíos; sólo habría que expandir su alcance a nivel nacional y universitario, por su puesto.

---

## 'Hay que enseñar a pensar más que a memorizar'

**Robert Swartz, (ENTREVISTA al Director del National Center for Teaching Thinking)**

<http://www.elmundo.es/comunidad-valenciana/2015/02/10/54d901f7ca474190438b456c.html>

Considerado una de las personalidades más influyentes en el mundo en el ámbito de la educación, Robert Swartz es el pionero en la inclusión del pensamiento crítico y creativo en los contenidos curriculares. Este filósofo propone un cambio radical en la actual escuela «que mata las ganas por aprender y pensar». Recientemente, ha presentado el nuevo centro para la Enseñanza del Pensamiento en el Colegio Internacional Lope de Vega de Benidorm ante más de 300 docentes.



¿Qué es el 'Aprendizaje Basado en el Pensamiento'?

El Aprendizaje Basado en el Pensamiento -TBL- es una nueva metodología de enseñanza en la que la instrucción en destrezas de pensamiento se infundona en el contenido del curriculum, para que los profesores animen a los alumnos a utilizar estas formas de pensamiento superior para explorar en profundidad lo que ellos están aprendiendo en el curriculum general.

¿Cómo y de qué manera se puede transformar el aprendizaje?

Los alumnos aprenden de una manera más motivadora y activa a través del pensamiento, más que sólo para pasar exámenes de una manera pasiva y memorística como sucede hoy en día en muchas aulas centradas en el papel del profesor. Más importante aún, aprenden habilidades de pensamiento importantes desde una forma profunda y enriquecida para comparar y contrastar cosas para realizar con destreza una toma de decisiones o una resolución de problemas. Estas habilidades permanecerán con ellos el resto de sus vidas.

Usted habla de la importancia de «aprender a pensar con destreza», ¿Qué significa esto y cómo puede contribuir al aprendizaje de los alumnos?

Cada persona piensa, pero no todos piensan tan cuidadosamente como podrían. Piense en cuantas veces tomamos decisiones en nuestra vida que, después de llevarlas a cabo, nos damos cuenta que no hemos reflexionado lo suficiente sobre ellas y, por tanto, han resultado ser una mala elección. Los profesores pueden enseñar a los alumnos cómo pensar más cuidadosamente y con destreza antes de tomar una decisión y resolver problemas

¿Cuál es el papel del profesor en este cambio de modelo?

Su papel es guiar y presentar objetivos retadores a los estudiantes para que aprendan a usar una buena forma de pensar -destrezas superiores de pensamiento y no solamente memoria- aplicadas en el aprendizaje del contenido. Introducir estas habilidades de pensamiento y practicarlas tanto solos como en grupos de trabajo es el principal papel del profesor en esta nueva metodología, no simplemente dar lecciones magistrales y transmitir información para un aprendizaje memorístico.

¿Están los profesores preparados para formar parte de este cambio? ¿Cree que el modo de formar a los profesores en la universidad debería cambiar?

No, los profesores no han sido preparados para enseñar de esta manera pero deberían serlo. Es una pena que la mayor parte de los programas de formación del profesorado aún les educan para enseñar con los viejos métodos. Lo que significa que tenemos que enseñar a los profesores a enseñar de forma distinta. Pero esto no es difícil. En realidad, para muchos profesores ésta es una manera natural -y mucho más satisfactoria- de enseñar. Y cada profesor puede hacer estos cambios.

¿Deberían ser los padres parte de este proceso?

Rotundamente sí. Los padres pueden no sólo reforzar este tipo de enseñanza y aprendizaje en casa, sino muchas de estas destrezas como la toma de decisiones y la resolución de problemas. Habilidades que pueden utilizar en casa con sus hijos para que tomen decisiones con más cuidado y resuelvan problemas de forma más eficiente.

¿Cree que el uso de las nuevas metodologías es positivo para este nuevo modelo de enseñanza?

El uso de nuevas metodología desarrollan las capacidades de nuestros alumnos. Piensen en cuanta información está al alcance de las yemas de nuestros dedos y las capacidades en este sentido que tienen los estudiantes de hoy en día comparadas con las que tenían hace 15 años. Pero, como todo, estas nuevas tecnologías deben ser utilizadas con cuidado y sentido común.

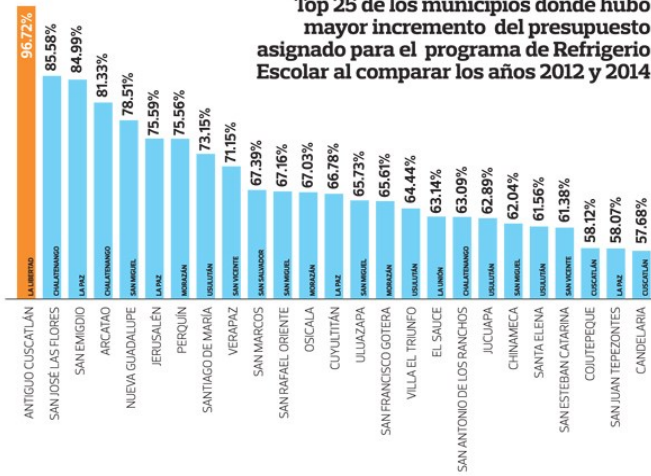
¿Que puntos débiles que detecta en nuestro sistema educativo?

España no es diferente de otros países, se descansa demasiado sobre la base de los exámenes estándar de elección múltiple para determinar lo que los alumnos han aprendido, por ejemplo. Esto normalmente da más protagonismo a la repetición de los contenidos que a la competencia sobre los mismos, lo que no garantiza un aprendizaje adecuado.

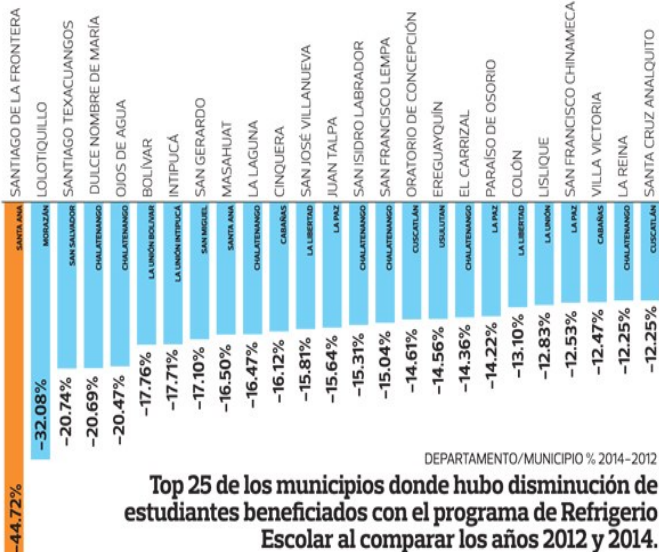
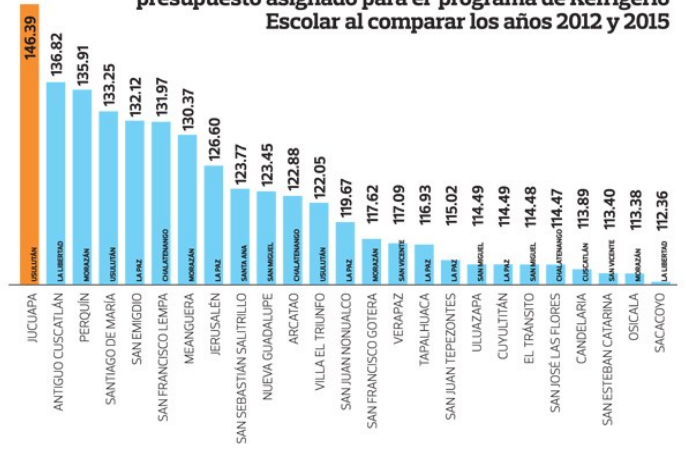


**Conozca el top 25 de los municipios con menos alumnos y más inversión (ElSalvador.com Roberto Alas 11.oct.2015 | 19:45)**  
 El programa es más aprovechado en escuelas de la zona rural que en la urbana de El Salvador. Docentes dicen que no garantiza permanencia de los escolares en el aula

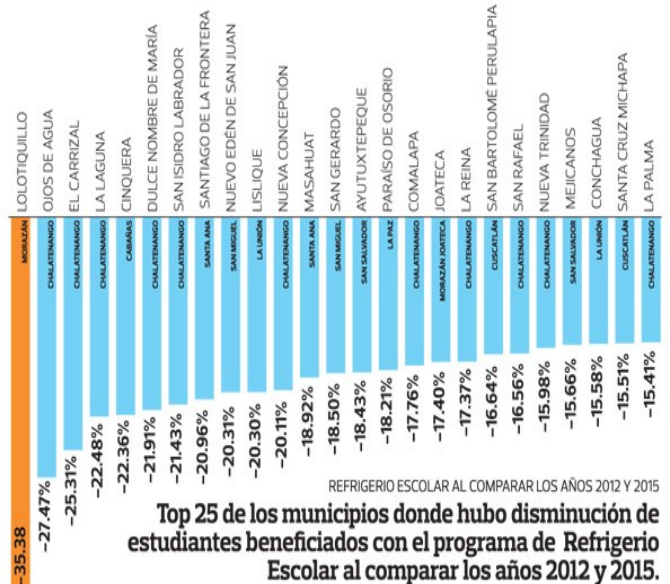
**Top 25 de los municipios donde hubo mayor incremento del presupuesto asignado para el programa de Refrigerio Escolar al comparar los años 2012 y 2014**



**Top 25 de los municipios donde hubo mayor incremento del presupuesto asignado para el programa de Refrigerio Escolar al comparar los años 2012 y 2015**



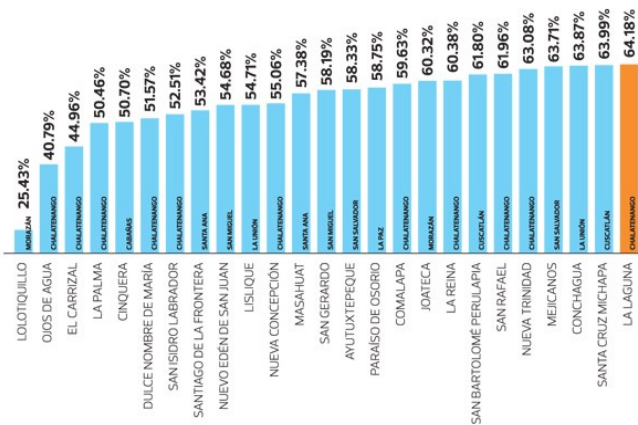
**Top 25 de los municipios donde hubo disminución de estudiantes beneficiados con el programa de Refrigerio Escolar al comparar los años 2012 y 2014.**



**Top 25 de los municipios donde hubo disminución de estudiantes beneficiados con el programa de Refrigerio Escolar al comparar los años 2012 y 2015.**



**Top 25 de los municipios donde hubo las menores alzas del presupuesto asignado para el programa de Refrigerio Escolar a comparar los años 2012 y 2015**



El municipio de Santiago de la Frontera, en [Santa Ana](#), destaca por estar al inicio de la lista de los municipios que han perdido más alumnos beneficiados con el refrigerio escolar al comparar las poblaciones del 2012 y 2014. Al otro extremo está Antigua Cuscatlán, en [La Libertad](#), que destaca por estar a la cabeza de los municipios que han incrementado su población escolar, en el mismo periodo mencionado.

Los listados mostrados en las gráficas fueron obtenidos de comparar los registros oficiales del 2012 al 2015, del Ministerio de Educación, a través de la Oficina de Información y Respuesta.

En Santiago de La Frontera, Santa Ana el número de estudiantes en el 2012 y 2013 fue de 1,107 alumnos en cada año; sin embargo en el 2014 bajó a 612. Eso significa que tuvo una reducción de estudiantes inscritos en el programa del 44.72 %.

El presupuesto para el refrigerio escolar destinado para ese municipio también ha tenido altos y bajo.

En el año 2012 recibió \$12,674.59. Pero en el 2013 fue de \$15,792.23. Luego en el 2014 disminuyó a \$10,023.31 y para este año es de \$19.445.45

Lolotiquillo, en [Morazán](#), refleja menos alumnos beneficiarios y una baja en su presupuesto para el refrigerio escolar durante 2012 al 2014. Su reducción de alumnos fue del 32.08 %; aunque la caída de su presupuesto no fue tan significativa como en Santiago de La Frontera, ya que disminuyó 2.84 %

En una situación contraria a los municipios anteriores están Jucuapa y Antigua Cuscatlán; en donde la comunidad educativa sí ha crecido, al comparar los registros de los años 2012 y 2015.

Jucuapa, en [Usulután](#), tiene un alza del 26.94 % (6,239 estudiantes en 2015); Antigua Cuscatlán, La Libertad, con 22.01 % (2,273 alumnos en 2015).

Este año, la cifra de alumnos a nivel nacional es de 1,275,900, significa que perdió 44,948 respecto a 2014 cuando hubo 1,320,848.

El viceministro de Educación, Francisco Castaneda, dijo que la apuesta del 2016 en mantener la cifra de estudiantes del 2015 con el presupuesto que también les asignaron este año. "Estamos convencidos que con este recurso se puede hacer mucho más y lo vamos hacer porque hemos encontrado escuelas que le reportan 400 niños y tienen 300", lo que significa que si lo multiplican por 3 o por cinco, pierden 500 refrigerios que se pueden destinar a otras escuelas, aseguró.

Sin embargo, las readecuaciones que tendrá que hacer el MINED para que el refrigerio escolar sea eficaz, tendrán que ser puntuales, ya que en un año lectivo se dejan de invertir \$3 millones de dólares debido a problemas burocráticos.

Ese monto que deja de ejecutar el MINED, se debe a que los procesos de contratación llevan tiempo, expuso Castaneda; y los procesos de licitación "son altamente burocráticos" para agilizar las compras de los alimentos.

En todo caso, la apuesta que está haciendo la institución, no es quitar recursos a otros municipios. "No podemos incrementar la dieta en detrimento de otros municipios", reiteró.

## INTRODUCCIÓN

Es bastante importante definir variables y el comportamiento de las mismas en una economía, porque con ello podemos encontrar la respuesta a factores estructurales de ayer, de hoy y mañana tal y como la relación entre el gasto público y la inversión privada en El Salvador durante los años 1975 y 2014. En concreto este es un tema económico que se dedica al análisis de la efectividad de una de las políticas de estabilización macroeconómica incluida en la política fiscal, que es el gasto público y un componente más que genera crecimiento en el PIB que es la inversión privada, partiendo desde el punto de vista que los dos son inversiones y una puede desplazar a la otra, que al mismo tiempo es de la que depende que la situación tenga un sentido favorable como el de una población empleada, con una capacidad adquisitiva suficiente, en fin un sentido que asegure la dinámica de la producción a través de la demanda de bienes y servicios.

Justamente en la necesidad de estabilidad de un país que hoy en día se caracteriza por ser una economía pequeña, con altas tasas de desempleo, poco crecimiento, mala gestión pública, educación y seguridad baja y poca inversión como El Salvador es que se hace motivo de investigación de donde se deriva este escenario, para saber que enfoque se tiene y como es indispensable cambiarlo para tanto la empresa, familias y el Estado formen parte de una agenda pro-crecimiento inclusivo, basado en la expansión de la demanda agregada con la transformación estructural, que definitivamente no será con resultados iguales a los que se tienen.

El siguiente trabajo consta de tres capítulos, el primero donde se establece el rumbo de la investigación con el planteamiento del problema y la importancia de la investigación como tal para descubrir la naturaleza de la relación entre la inversión privada con los componentes del gasto público en el periodo de 1975 a 2014, las variables que se tomarán en cuenta como el gasto público, el volumen de créditos y el tipo de política fiscal en El Salvador con las unidades de observación del Ministerio de Economía, y un representante de la pequeña, mediana y gran empresa, y un especialista en tema de política fiscal, el segundo donde se demuestra la base teórica del efecto crowding out o relación entre el gasto público y la inversión privada debido a que es generalmente aceptado que las inversiones del sector privado contribuyen al crecimiento económico, un incremento en el tamaño del gobierno a expensas del sector privado es entonces un detractor del crecimiento económico y el tercer capítulo donde se definen las características de las principales variables del gasto público e inversión privada, con los que se llevara a cabo la investigación y al mismo tiempo los instrumentos a utilizar.

## CAPÍTULO I PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Objetivos de la investigación:

a) Objetivo General:

Determinar la relación que existió entre el gasto público y la inversión privada en El Salvador durante el período 1975 a 2014.

b) Objetivos Específicos:

- Medir que tanto incide el gasto público en los niveles de inversión privada en El Salvador
- Conocer el tipo de relación que posee el volumen de créditos del gobierno con los niveles de inversión privada en El Salvador.
- Evaluar las proporciones que tienen el nivel de gasto público, inversión privada y créditos al Estado con respecto al Producto Interno Bruto en cada año de evaluación.
- Servir como herramienta para tomar en cuenta en los procesos de toma de decisiones de política fiscal en El Salvador.

Enunciado del problema

La presente investigación se realiza para determinar el impacto del gasto público sobre la inversión privada, de manera que se logre convertir en una herramienta a tomar en cuenta a la hora de evaluar expansiones fiscales, esto a través del desarrollo de un modelo econométrico de Vectores Auto Regresivos (VAR). Para descubrir la naturaleza de la relación entre la inversión privada con los componentes del gasto público en el periodo de 1975 a 2014; las variables que se tomarán en cuenta serán el gasto público, el volumen de créditos y el tipo de política fiscal en El Salvador. En cuanto a las unidades de observación estas serán: el Ministerio de Economía, y un representante de la pequeña, mediana y gran empresa y un especialista en el tema de política fiscal.

Preguntas de investigación

- a) ¿Qué tanto incide el gasto público en los niveles de inversión privada en El Salvador?
- b) ¿Posee una relación positiva el volumen de créditos del gobierno con los niveles de inversión privada en El Salvador?
- c) ¿Qué proporción tienen el gasto público, la inversión privada y el nivel de créditos al Estado con respecto al Producto Interno Bruto en El Salvador?
- d) ¿Existen herramientas técnicas - teóricas a tomar en cuenta para las decisiones de política fiscal de El Salvador?

## Justificación de la investigación

Desde que la economía se modernizó, el Estado ha utilizado las políticas monetarias y fiscales para solucionar conflictos puntuales que pueden surgir a lo largo del ciclo económico de un país. Por esta razón, el Estado interviene en la economía mediante estas políticas. Así, cuando el Estado decide actuar sobre la economía del país fija como objetivo principal el mantener una tasa de crecimiento estable a largo plazo. ¿Por qué dicho objetivo y no otro cualquiera?, históricamente se ha ido demostrando que lo más eficaz para una economía es mantener un ritmo de crecimiento estable, sostenido en el tiempo y no un ritmo característico de fuertes desajustes y desequilibrios. A partir de lo anterior es innegable que el impacto macroeconómico de cualquier política fiscal es incierto partiendo de las características de cada país, por lo que las predicciones varían entre los mismos. Es así como en El Salvador año con año nos damos cuenta en informes de diferentes fuentes, que la inversión privada se ha mantenido a la baja y el gasto público crece cada vez más<sup>1</sup>. es aquí donde la población se pregunta si el gasto público está siendo realizado bajo la concepción de la teoría económica que tiene como resultado una expansión económica mediante estímulos, generando un efecto de arrastre atrayendo la inversión y creando más empleo. O por el contrario, el gasto público genera un problema, en donde crece a un mayor ritmo que los ingresos públicos y obliga al Estado a incurrir al endeudamiento. De esta manera es como se ha comportado la gestión pública de El Salvador en los últimos años, por lo que no es del todo fácil saber si estas medidas en efecto traen beneficios concretos en materia económica a la población, por lo cual se ha decidido realizar este estudio.

Lo que caracteriza actualmente a nuestro país es una economía pequeña, con altas tasas de desempleo, poco crecimiento, mala gestión pública, educación y seguridad baja y poca inversión. Esta última será la base de nuestra investigación la cual podrá ayudar tanto a empresa, familias y al Estado a generar mejores propuestas para que la economía, sociedad y política funcionen mejor o se generen propuestas de austeridad y menor burocracia, para facilitar más el paso de una inversión a nuestro país.

La relación entre el gasto público, su financiamiento y su desempeño económico es objeto de continua discusión en política económica. En el pasado los neoclásicos se avocan a un efecto Crowding-out,<sup>2</sup> por el contrario el modelo Keynesiano argumenta un efecto Crowding-in.<sup>3</sup> Los cuales forman parte de la discusión, con la cual se abordarán proporcionando evidencia empírica sobre si en el país existe un efecto ¿crowding in o crowding out? A través del uso de datos históricos en un modelo econométrico (VAR – Vectores autorregresivos) en la que se relacionara la inversión privada con el gasto público para descubrir la relación de estas variables.

## CAPÍTULO 2 MARCO REFERENCIAL

## Marco de referencia

El efecto Crowding-out parte de la hipótesis de que dada una capacidad productiva limitada, al menos en el corto plazo, cualquier actividad adicional del Estado que deba ser financiada lo será a costa de actividades privadas. Existen varios mecanismos de financiación, suena lógico pensar que en primera instancia será la emisión de deuda, segunda la emisión de moneda y como tercero el aumento en los impuestos.

La relación entre el gasto público, su financiamiento y su desempeño económico es sujeto de continua discusión en política económica. Mientras que los Neoclásicos se avocan a un efecto Crowding-out. El incremento en la intervención del gobierno en la economía distorsiona el entorno privado y desplaza las inversiones del sector privado. Por otro lado, el modelo Keynesiano argumenta que un incremento en el gasto público estimula la actividad doméstica de la economía y complementa (Crowding-in) la inversión privada, el gobierno puede ayudar a sentar las bases del desarrollo del sector privado a través de la provisión de por ejemplo una infra estructura legal que asegure la defensa de los derechos privados o realizando inversiones para aumentar la infraestructura del país.

La controversia de si las inversiones del sector privado son substitutas o complementos han estado tomando espacio de debate en la teoría económica, la teoría del libre mercado argumenta que el la intervención del gobierno en la economía debería ser minimizada, de acuerdo con este punto de vista, la actividad del gobierno compite con el sector privado por los recursos escasos lo que lleva a que los precios suban, especialmente cuando las inversiones del sector público son financiadas con préstamos.

Debido a que es generalmente aceptado que las inversiones del sector privado contribuyen al crecimiento económico, un incremento en el tamaño del gobierno a expensas del sector privado es entonces un detractor del crecimiento económico.

El efecto desplazamiento se basa en dos hechos económicos fundamentales: la fungibilidad del dinero y la escasez de los recursos. Dada una capacidad productiva limitada, al menos en el corto plazo, cualquier actividad adicional del Estado que deba ser financiada lo será a costa de alternativas privadas. El mecanismo de financiación en sí, ya sea un aumento en los impuestos, una emisión de deuda o la creación de dinero mediante inflación monetaria, siempre detraerá un valor equivalente de usos alternativos de esos recursos productivos en manos privadas

<sup>1</sup>/Aumentando también la deuda pública. El 23 de abril de 2015 se emitieron 900 millones de dólares más a la deuda soberana de El Salvador; aparte de los 800 millones emitidos a mediados de 2012.

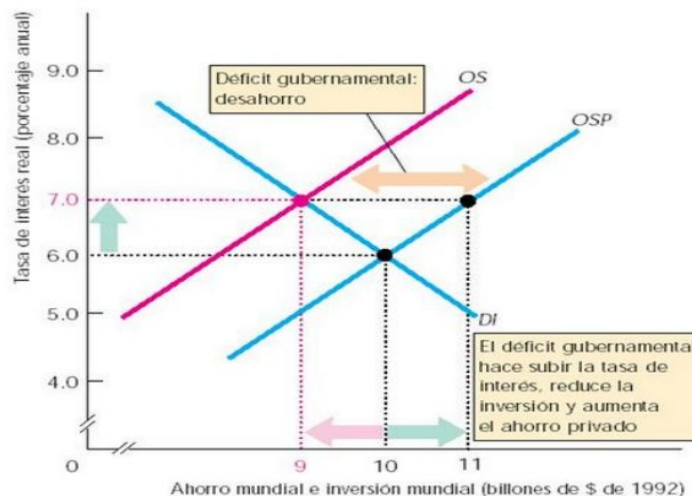
<sup>2</sup>/Es una situación en la que la capacidad de inversión de las empresas se reduce debido a la deuda pública.

<sup>3</sup>/Cuando la Inversión gubernamental induce a un aumento de la demanda interna y esta a su vez atrae a la inversión privada

En otras palabras, todo Gasto Público tiene un coste de oportunidad en el consumo y la inversión privados. De este modo, a nivel de evolución económica y social, desde el punto de vista del liberalismo, en un mercado donde compiten la iniciativa pública y la privada, si cumpliera todos los requisitos de la competencia perfecta (que no los cumple por muchos motivos), y si el gasto público es más acertado y eficiente que el privado (es decir, hay un aumento de la Administración pública y de los servicios públicos con una orientación pública y la iniciativa privada gira a su alrededor), crecerá la iniciativa pública, pero si ocurre lo contrario (es decir, hay un aumento del sector empresarial y del consumo con una orientación privada y la iniciativa pública gira a su alrededor), crecerán la inversión y el consumo privado.

En los países de economía mixta, el término se utiliza de forma menos específica para el aumento del ámbito de actuación de las administraciones públicas y la consiguiente reducción proporcional del ámbito legítimo de actividad de los derechos de propiedad privada. De forma generalizada cuando se nacionaliza un sector o específica cuando se expropia un bien. Un ejemplo es cuando se amplía la definición legal de bienes de dominio público (agua, aire, espectro radioeléctrico, recursos minerales), excluyéndolos del comercio.

**Figura 1. Explicación de un efecto Crowding Out en la inversión y ahorro**



Fuente: Elaboración propia con base en datos estadísticos del Banco Mundial

¿Qué consecuencias puede tener un efecto desplazamiento o Crowding-Out? Básicamente, un efecto desplazamiento hace eso, “desplazar” o disminuir las altas tasas de inversión privada en contra del aumento del ahorro privado. Esto porque, debido al aumento del gasto público y, en consecuencia, el aumento del déficit gubernamental (mejor llamado desahorro) genera un aumento en las tasas de interés, por lo que no es rentable para los privados realizar inversiones a corto plazo. Así, como se ha podido entender, un efecto desplazamiento NO es bueno en una economía en crecimiento debido a que generará largos períodos de recesión y, tal como se ha podido ver en diversos países de la región de Latinoamérica, un aumento discriminado en las deudas del Estado solo generan incertidumbre y más problemas a la población quienes, en consecuencia, deberán pagar con mayor número de impuestos.

### CAPÍTULO 3

#### METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

##### Definición del tipo de investigación

Se realizará una monografía especializada porque la relación entre el gasto público y la inversión privada en El Salvador es un tema inédito, poco explorado en el país que parte de variables económicas y será cualitativa es decir, se hará de manera documental y de campo.

##### Operacionalización de las variables



VARIABLES	DEFINICIÓN TEÓRICA	DEFINICIÓN OPERACIONAL	CRITERIO	INDICADOR	ITEM
<b>Gasto público</b>	Es el conjunto de recursos financieros, materiales y humanos que el sector público representado por el gobierno emplea para el cumplimiento de sus funciones, entre las que se encuentra de manera primordial la de satisfacer los servicios públicos de la sociedad.	Base de datos del BCR, FMI, Banco Mundial, World Book Fact CIA	Gasto corriente Gasto social Inversión Gasto total por periodos Tendencia	% del gasto corriente % del gasto social % de la inversión	¿Cómo ha sido la evolución del gasto público en El Salvador? ¿Qué porcentaje del PIB es equivalente al gasto público? ¿Qué cantidad del gasto público es dirigido a gasto corriente? ¿Qué cantidad del gasto público es dirigido a gasto social? ¿Qué cantidad del gasto público es dirigido a inversión?
<b>Inversión privada</b>	Es cuando un emprendedor, con capital propio o de accionistas, cercanos o de algún inversor, inicia una empresa de cualquier actividad lícita, con lo que crea empleos, genera utilidad y paga impuestos.	Base de datos del BCR, FMI, Banco Mundial, World Book Fact CIA.	Cantidad en dólares que representa la inversión privada, PIB que pertenece a la inversión privada.  Pequeñas, medianas y grandes empresas creadas hasta 2014.	% de la inversión privada  % del PIB  Número de pequeña y mediana y gran empresa en 2014	¿Cuánto es la inversión privada en el salvador? ¿Cuánto representa del PIB la inversión privada?  ¿Cuánto es el aproximado de empresas en el fragmento micro, mediano y grande?
<b>Volumen de créditos</b>	Son todas las operaciones de crédito y contingentes	Superintendencia del sistema financiero.	Créditos otorgados en el sector privado.	% destinado a préstamos: comerciales hipotecarios Consumo.	¿Cuál es el monto de créditos otorgados al sector privado de El Salvador?  ¿Cuánto es el porcentaje de este monto de créditos que es destinado a préstamos comerciales, hipotecarios y de consumo?
<b>Nivel de crédito al Estado</b>	Es la capacidad del estado y de sus entidades para endeudarse, es decir para contraer pasivos que ayuden al funcionamiento de las transacciones, individuales o colectivas con acreedores internos o externos, efectuados a corto o a largo plazo.	Superintendencia del sistema financiero.	ingresos del sector público por financiamiento	% de financiamiento para inversión pública y transacciones financieras.	¿De cuánto es la cantidad de ingresos del sector público obtenida por medio de financiamiento? ¿De la cantidad de crédito otorgada al estado qué porcentaje es para inversión pública? ¿De la cantidad de crédito otorgada al estado qué porcentaje es para transacciones financieras?
<b>Producto Interno Bruto</b>	Conjunto de bienes y servicios producidos en un país durante un espacio de tiempo, generalmente un año.	Datos del Banco Mundial	Representación numérica del PIB comprendida en cada uno de los años desde 1975 a 2014.  crecimiento del PIB en los años 1975 a 2014  Contribución de cada una de las variables que representan al PIB $(I+G+C+(X-I))^4$		¿De cuánto era el PIB en las décadas de los 80's 90's y 2000 - 2014? ¿Cuánto ha sido el Porcentaje de crecimiento del PIB en los años 1975 a 2014?  En las variables que conforman el PIB ¿qué es equivalente a gasto, inversión, consumo, exportaciones e importaciones?
<b>Política fiscal</b>	Es una rama de la política económica que configura el presupuesto del estado y sus componentes, el	Ministerio de Hacienda.	El total y origen de los ingresos que conforman el presupuesto nacional. Cantidad		¿De dónde se originan los ingresos nacionales? ¿Cuánto es la cantidad de ingresos que se
	gasto público y los impuestos, como variables de control para asegurar y mantener la estabilidad económica		representativa de los gastos generados en el presupuesto Desglose de aplicación de los recursos.		presumen en presupuesto general de la nación? ¿Cuál es la cantidad representativa de los gastos generados en el presupuesto general de la nación? ¿Cómo es el desglose de aplicación de los recursos para el ejercicio fiscal?

## CAPÍTULO 4

## INVESTIGACIÓN Y DIAGNÓSTICO

Los datos utilizados para el modelo en el periodo de 1975 a 2011 provienen en su totalidad de la base de datos del Banco Mundial. En este sentido, la descripción técnica de las variables utilizadas es la siguiente:

Tabla 1. Variables explicativas en modelo econométrico

Variable	Descripción
Formación de capital bruto (% del PIB) como aproximación a la inversión privada.	La formación bruta de capital (anteriormente, inversión interna bruta) comprende los desembolsos en concepto de adiciones a los activos fijos de la economía más las variaciones netas en el nivel de los inventarios. Los activos fijos incluyen los mejoramientos de terrenos (cercas, zanjas, drenajes, etc.); las adquisiciones de planta, maquinaria y equipo, y la construcción de carreteras, ferrocarriles y obras afines, incluidas las escuelas, oficinas, hospitales, viviendas residenciales privadas, y los edificios comerciales e industriales. Los inventarios son las existencias de bienes que las empresas mantienen para hacer frente a fluctuaciones temporales o inesperadas de la producción o las ventas, y los "productos en elaboración". De acuerdo con el SCN de 1993, las adquisiciones netas de objetos de valor también constituyen formación de capital.
Gasto de consumo final del gobierno general (% del PIB)	El gasto de consumo final del Gobierno general (anteriormente, consumo de Gobierno general) incluye todos los gastos corrientes para la adquisición de bienes y servicios (incluida la remuneración de los empleados). También comprende la mayor parte del gasto en defensa y seguridad nacional, pero no incluye los gastos militares del Gobierno que forman parte de la formación de capital del Gobierno.
Créditos al gobierno central, etc. (% del PIB)	Es el uso de recursos por el gobierno central incluye préstamos a instituciones del gobierno central de la banca nacional e internacional.

Fuente: Elaboración propia

Luego, para formular un modelo econométrico siempre es requerido formular una hipótesis. En este caso se ha formulado la siguiente: "El nivel de inversión real de El Salvador está condicionado por las siguientes variables económicas que se extienden en una muestra anual que va desde el año 1975 hasta el 2014"

Hipótesis
Gasto corriente (% del PIB) ( $\beta_3, \beta_4$ )
Hi: El gasto corriente tiene una relación negativa con en el nivel de inversión privada de El Salvador Ho: El gasto corriente tiene una relación no tiene relación negativa con el nivel de inversión privada de El Salvador
Volumen de créditos al Gobierno (% del PIB) ( $\beta_5, \beta_6$ )
Hi: El volumen de créditos al Gobierno tiene una relación positiva con el nivel de inversión privada de El Salvador Ho: El volumen de créditos al Gobierno no tiene una relación positiva con el nivel de inversión privada de El Salvador

ESTIMANDO EL MODELO ECONÓMÉRICO Resultados de Regresión Econométrica

Variable dependiente	Regresión Ipriv (1975-2011)	
Variables	Parámetro	Prob
Constante	16.1117	0.0007
GCONSUF	-0.8647	0.0101
CGOB	-0.035559	0.0209
$R^2$	0.81032	
$R^2$ Ajustado	0.7697	
Durbin-Watson	1.79607	

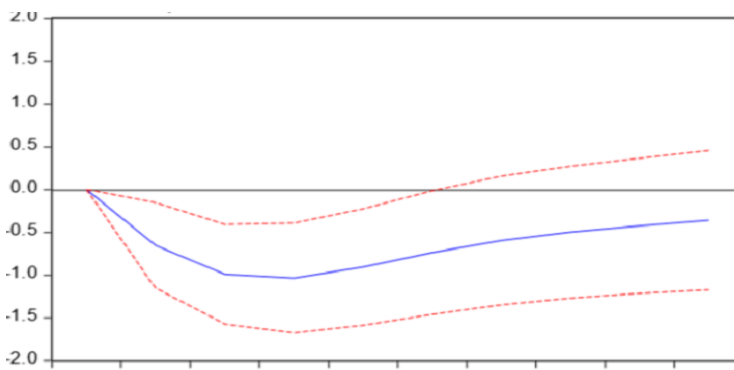
El Output del modelo indica un buen ajuste con un aproximado de 0.76 es decir que explica en un 76% el comportamiento de la variable endógena, además indica un Durbin-Watson de 1.79 el cual el ideal es un número cercano a 2 lo que nos dice que no existen problemas de auto correlación (para ver todas las pruebas realizadas remitirse al anexo).

Los resultados anteriores indican que ha existido un efecto Crowding Out de la inversión privada por el gasto público para el periodo de 1975 a 2014. A continuación se procederá a realizar la interpretación de las estimaciones de los parámetros y se comparara lo obtenido con el signo esperado de las variables propuestas en la fase de especificación. Gasto en consumo final: Ante un aumento de un punto porcentual en el gasto de consumo final del gobierno, el nivel de inversión del país desciende en 0.86 puntos porcentuales. La estimación arroja el resultado esperado por la hipótesis eso significa que el incremento del consumo del gobierno tiene un efecto negativo en la inversión privada indicando Crowding Out

ANÁLISIS IMPULSO RESPUESTA

La función impulso-respuesta muestra la reacción (respuesta) de las variables explicadas en el sistema ante cambios en los errores. Un cambio (shock) en una variable en el período  $i$  afectará directamente a la propia variable y se transmitirá al resto de variables explicadas a través de la estructura dinámica que representa el modelo VAR<sup>5</sup>

Análisis impulso respuesta por variables: Si se le aplica un impulso del nivel de una desviación estándar al gasto en consumo final entonces la inversión privada reaccionara de esta manera (línea azul)



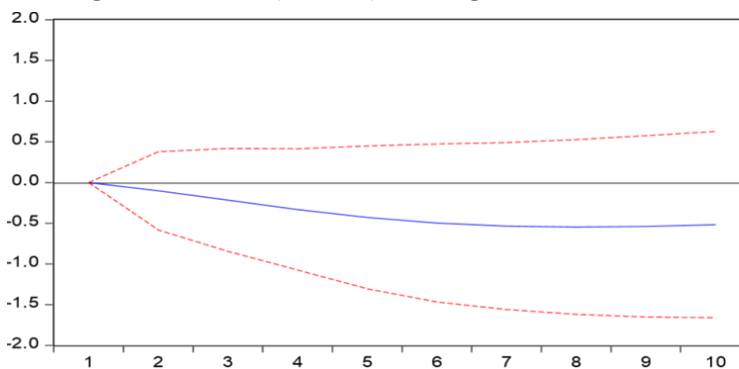
Mediante el análisis impulso respuesta se descubre que si bien al incrementar el gasto en consumo final la inversión disminuye, este efecto solo se da en los primeros 3 años y luego presenta una tendencia a la recuperación hasta llegar a sus niveles normales.

Volumen de créditos al gobierno

Ante un aumento de un punto porcentual en el volumen de créditos al Gobierno, el nivel de inversión en el país desciende 0.03 puntos porcentuales. La estimación arroja un resultado distinto a la hipótesis lo que significa que el gobierno al endeudarse más tiene un efecto negativo sobre la inversión privada indicado Crowding Out.

Si se le aplica un impulso del nivel de una desviación estándar al volumen de créditos al gobierno entonces la inversión privada reaccionara de esta manera (línea azul)

Figura 2. Análisis impulso respuesta al gasto en consumo final



Mediante el análisis impulso respuesta se descubre que el incrementar el volumen de créditos al gobierno tiene un efecto negativo persistente en la inversión pero al igual que el consumo del gobierno esta variable si bien al principio tiene un efecto más pronunciado sobre la inversión a medida pasa el tiempo se va suavizando si n embargo nunca recupera su nivel inicial.

**CONCLUSIONES DEL MODELO ECONOMETRICO**

Este estudio analiza la efectividad de las políticas fiscales expansivas, a través de un modelo de vectores auto regresivos (VAR) El gasto corriente tiene un efecto indirecto sobre la inversión privada, amplificado cuando es financiado a través de préstamos, en este caso es un efecto sustitutivo y debe de ser tomado en cuenta a la hora de evaluar políticas fiscales expansivas para cuantificar su influencia sobre el crecimiento económico.

La principal conclusión de esta investigación de acuerdo al caso El Salvador es la relación indirecta de corto plazo entre el gasto corriente y la inversión privada, lo que en términos económicos es conocido como efecto Crowding-out, estos efectos son ampliamente debatidos especialmente en países en vías de desarrollo como el caso de El Salvador en el que es importante entender el costo de oportunidad de incrementar el gasto corriente, según este trabajo es una contracción de la inversión privada en la magnitud de 0.86%, es por eso que una estructura fiscal eficiente debe tomar en cuenta este efecto.

(NOTA: para ver las pruebas de la estimación del modelo, ver en hoja de anexos)

**RESULTADO DE ENTREVISTAS A REPRESENTANTES DE SECTORES**

Entrevista a representante de la pequeña empresa salvadoreña

“Relación entre el gasto público y la inversión privada en El Salvador durante los años 1975 y 2014”

<b>Pregunta 1</b> A su criterio ¿cómo ha sido la evolución del gasto público en El Salvador? Entendiéndose gasto público como el dinero que el gobierno destina al ejercicio de su gestión (social, corriente y de inversión).	
<b>Respuesta</b> "Durante los últimos años se ha visto como el gasto público ha ido en aumento a través de programas sociales y contratación de personal. Ha sido un crecimiento demasiado acelerado a mi parecer."	<b>Análisis</b> El representante, como en muchos sectores de la política nacional, ha utilizado expresiones que se repiten constantemente. Como crecimiento de gasto acelerado y el nacimiento de programas sociales.
<b>Pregunta 2</b> ¿Considera que la cantidad del gasto público dirigido a inversión es suficiente para estimular el crecimiento de la pequeña empresa?	
<b>Respuesta</b> Realmente la pequeña empresa en El Salvador se encuentra en un punto crítico. Nada del gasto generado por el Gobierno se ve reflejado en nuestro crecimiento, por el contrario, cada vez que el gobierno desea generar una nueva política fiscal nos afecta a nosotros, esto sumado al alza delincencial que hace que trabajemos prácticamente al costo.	<b>Análisis</b> Como se muestra en nuestro estudio, el gasto público, aunque poco se destine al rubro de las inversiones, es poco aprovechado para poder generar aumento en los volúmenes de producción de la pequeña empresa. Además, cabe recalcar que a pesar que se ha aumentado el gasto público en inversión, poco o nada ha beneficiado a la pequeña empresa según el representante.
<b>Pregunta 3</b> A su criterio ¿cuánto estima que es la inversión privada en El Salvador?	
<b>Respuesta</b> (Tarda unos minutos en contestar) Realmente no es una cifra que maneje. Deberá rondar un 30% de la inversión total más o menos.	<b>Análisis</b> La cifra real para 2014 ronda los 45%, sin embargo dicha inversión tendió a la baja durante el año, disminuyendo un 67% con respecto a 2013.
<b>Pregunta 4</b> ¿Considera que el monto de créditos otorgados al sector privado de El Salvador es suficiente para hacer crecer a todas las gremiales?	
<b>Respuesta</b> No, de hecho las pequeñas empresas tenemos poco acceso a crédito y no recibimos tanto apoyo como lo hacen con las grandes corporaciones. Eso termina afectando a nuestros costos y no podemos ser competitivos contra los demás.	<b>Análisis</b> En efecto, el sector que menos ha crecido en El Salvador para el 2014 fue el de la pequeña y mediana empresa. De hecho, el sector se contrajo y para 2015 no se esperan cifras alentadoras debido a los problemas de delincuencia con los que deben lidiar.



<b>Pregunta 1</b> A su criterio ¿cómo ha sido la evolución del gasto público en El Salvador? Entendiéndose gasto público como el dinero que el gobierno destina al ejercicio de su gestión (social, corriente y de inversión).	
<b>Respuesta</b>	<b>Análisis</b>
"Durante los últimos años se ha visto como el gasto público ha ido en aumento a través de programas sociales y contratación de personal. Ha sido un crecimiento demasiado acelerado a mi parecer."	El representante, como en muchos sectores de la política nacional, ha utilizado expresiones que se repiten contantemente. Como crecimiento de gasto acelerado y el nacimiento de programas sociales.
<b>Pregunta 2</b> ¿Considera que la cantidad del gasto público dirigido a inversión es suficiente para estimular el crecimiento de la pequeña empresa?	
<b>Respuesta</b>	<b>Análisis</b>
Realmente la pequeña empresa en El Salvador se encuentra en un punto crítico. Nada del gasto generado por el Gobierno se ve reflejado en nuestro crecimiento, por el contrario, cada vez que el gobierno desea generar una nueva política fiscal nos afecta a nosotros, esto sumado al alza delincencial que hace que trabajemos prácticamente al costo.	Como se muestra en nuestro estudio, el gasto público, aunque poco se destine al rubro de las inversiones, es poco aprovechado para poder generar aumento en los volúmenes de producción de la pequeña empresa. Además, cabe recalcar que a pesar que se ha aumentado el gasto público en inversión, poco o nada ha beneficiado a la pequeña empresa según el representante.
<b>Pregunta 3</b> A su criterio ¿cuánto estima que es la inversión privada en El Salvador?	
<b>Respuesta</b>	<b>Análisis</b>
(Tarda unos minutos en contestar) Realmente no es una cifra que maneje. Deberá rondar un 30% de la inversión total más o menos.	La cifra real para 2014 ronda los 45%, sin embargo dicha inversión tendió a la baja durante el año, disminuyendo un 67% con respecto a 2013.
<b>Pregunta 4</b> ¿Considera que el monto de créditos otorgados al sector privado de El Salvador es suficiente para hacer crecer a todas las gremiales?	
<b>Respuesta</b>	<b>Análisis</b>
No, de hecho las pequeñas empresas tenemos poco acceso a crédito y no recibimos tanto apoyo como lo hacen con las grandes corporaciones. Eso termina afectando a nuestros costos y no podemos ser competitivos contra los demás.	En efecto, el sector que menos ha crecido en El Salvador para el 2014 fue el de la pequeña y mediana empresa. De hecho, el sector se contrajo y para 2015 no se esperan cifras alentadoras debido a los problemas de delincuencia con los que deben lidiar.

Entrevista a representante de la mediana empresa salvadoreña  
"Relación entre el gasto público y la inversión privada en El Salvador durante los años 1975 y 2014"

<b>Pregunta 1</b> A su criterio ¿cómo ha sido la evolución del gasto público en El Salvador? Entendiéndose gasto público como el dinero que el gobierno destina al ejercicio de su gestión (social, corriente y de inversión).	
<b>Respuesta</b>	<b>Análisis</b>
El gasto público ha aumentado si lo vemos desde el punto de vista del aumento de asalariados, construcción de proyectos de gobierno o planes sociales.	En efecto, el gasto público en El Salvador ha aumentado durante los últimos 5 años.
<b>Pregunta 2</b> ¿Considera que la cantidad del gasto público dirigido a inversión es suficiente para estimular el crecimiento de la mediana empresa?	
<b>Respuesta</b>	<b>Análisis</b>
Si, pero aún falta más. El sector no está creciendo al ritmo que se esperaba.	Como se muestra en nuestro estudio, el gasto público, aunque poco se destine al rubro de las inversiones, es poco aprovechado para poder generar aumento en los volúmenes de producción de la mediana empresa.
<b>Pregunta 3</b> A su criterio ¿cuánto estima que es la inversión privada en El Salvador?	
<b>Respuesta</b>	<b>Análisis</b>
(espera un momento) Un 40% aproximado...	La cifra real para 2014 ronda los 45%, sin embargo dicha inversión tendió a la baja durante el año, disminuyendo un 67% con respecto a 2013.
<b>Pregunta 4</b> ¿Considera que el monto de créditos otorgados al sector privado de El Salvador es suficiente para hacer crecer a todas las gremiales?	
<b>Respuesta</b>	<b>Análisis</b>
NO, el acceso a créditos es demasiado escaso y con la crisis se volvió mucho más difícil acceder a uno. Por eso poco o nada se ha reinvertido en los sectores más pequeños de nuestra economía. En mi caso, no he podido acceder a un crédito que necesito para abrir dos tiendas más.	El acceso a créditos es uno de los principales métodos de crecimiento a mediano plazo para las empresas. En el caso de las medianas, se aprecia dificultad de poder obtener uno, esto en decremento de las inversiones realizadas dentro del sector.
<b>Pregunta 5</b> ¿Conoce de aproximadamente cuánto ha sido el porcentaje de crecimiento del PIB en los años 1975 a 2014?	
<b>Respuesta</b>	<b>Análisis</b>
Desconocía el dato, no brindó mayor respuesta.	Se ha crecido en promedio un 2% anual.



<b>Pregunta 6</b> Anualmente ¿cuánto es la cantidad de utilidades que destinan a la re inversión en su empresa?	
<b>Respuesta</b>	<b>Análisis</b>
Solamente el año pasado (2013) se destinó una buena parte de las utilidades a la compra de 5 máquinas nuevas y se quiso comprar una flota de panelitos pero ya no alcanzo el dinero, se espera realizar esa inversión este año (2015). Cantidad, aproximadamente 35 mil dólares.	Acá el escenario es un poco alentador: ya se destina poca cantidad a la inversión dentro del sector. En el sector de la pequeña empresa se trabaja prácticamente al costo, sin embargo aún falta mucho para poder generar un mejor escenario donde se invierta mucho más y pueda impulsar un mayor crecimiento.

<b>Pregunta 7</b> ¿Considera que la cantidad representativa de los gastos que genera el Estado son suficientes para ser absorbidos en el presupuesto general de la nación aprobado año con año?	
<b>Respuesta</b>	<b>Análisis</b>
No, el presupuesto se sabe que se aprueba de manera desfinanciada. Aun así, a mediados de año siempre se votan por más créditos y se habla de más impuestos. Se debería responder de manera más responsable por esto, porque están hundiendo a nuestra economía.	El representante del sector está consciente que El Salvador trabaja de manera desfinanciada, por lo que sabe que año tras año hay crecimiento de la deuda. Interesante hacer notar que brinda el consejo de mantener finanzas más responsables porque se está perjudicando a la economía.

<b>Pregunta 8</b> Finalmente, ¿considera que las inversiones o gasto realizado por el gobierno ha sido de beneficio o en contra del crecimiento sostenible del sector al que pertenece su empresa (sector de las medianas empresas)?	
<b>Respuesta</b>	<b>Análisis</b>
Si se ha invertido en el sector poco se ha podido apreciar. Aún falta mucho apoyo al sector, especialmente el facilitar acceso a créditos o generar un mejor ambiente de negocios; pero si se ha podido ver una leve mejoría con respecto al año de la crisis, pero antes de eso se creció de una mejor manera.	A partir de lo analizado, se concluye que a pesar de los esfuerzos por invertir en este sector, los resultados obtenidos podrían ser aún mejores si se manejaran finanzas más responsables y si el gobierno mejorara el ambiente de negocios.

Entrevista a representante de la gran empresa salvadoreña  
 “Relación entre el gasto público y la inversión privada en El Salvador durante los años 1975 y 2014”

<b>Pregunta 1</b> A su criterio ¿cómo ha sido la evolución del gasto público en El Salvador? Entendiéndose gasto público como el dinero que el gobierno destina al ejercicio de su gestión (social, corriente y de inversión).	
<b>Respuesta</b>	<b>Análisis</b>
Creo que es de conocimiento de todos que el gasto del gobierno ha aumentado de manera nunca antes vista, incluso en tiempo de crisis se siguió aumentando. Así hemos visto crecer nuestra deuda también...	En efecto, el gasto público en El Salvador ha aumentado durante los últimos 5 años. Como se puede analizar, indistintamente de que sector sea el representante, todos perciben un ambiente de aumento del gasto público en nuestro país.

<b>Pregunta 2</b> ¿Considera que la cantidad del gasto público dirigido a inversión es suficiente para estimular el crecimiento de la gran empresa salvadoreña?	
<b>Respuesta</b>	<b>Análisis</b>
No, la inversión pública no ha podido ser focalizada a sectores que generen crecimiento. Por el contrario, el gasto que tiene mayor porción del pastel es el gasto corriente, eso significa que el Estado solo está contratando a gente para pagar salarios, pero no está invirtiendo en los sectores.	Como se muestra en nuestro estudio, el gasto público, aunque poco se destine al rubro de las inversiones, es poco aprovechado para poder generar aumento en los volúmenes de producción de la gran empresa. Es importante ver que se hace referencia a disminuir el gasto corriente e invertir en el sector privado.

<b>Pregunta 3</b> A su criterio ¿cuánto estima que es la inversión privada en El Salvador?	
<b>Respuesta</b>	<b>Análisis</b>
Es de un 40% aproximado, no manejo el dato real.	La cifra real para 2014 ronda los 45%, sin embargo dicha inversión tendió a la baja durante el año, disminuyendo un 67% con respecto a 2013.

<b>Pregunta 4</b> ¿Considera que el monto de créditos otorgados al sector privado de El Salvador es suficiente para hacer crecer a todas las gremiales?	
<b>Respuesta</b>	<b>Análisis</b>
Acá el problema no es para la gran empresa, porque nosotros obtenemos créditos de una manera mucho más accesible. Los otros sectores han resultado desfavorecidos y lo hemos hablado en diversas ocasiones, porque son ellos quienes dinamizan la economía; pero si se les niega el acceso a un crédito es mentira que podremos crecer como antes. Es realmente necesario que se empiecen a tomar medidas que promuevan el acceso a crédito.	Existe un punto muy importante: que los afectados de un aumento en el gasto público no son las grandes empresas, sino la pequeña y mediana porque se les dificulta el acceder a más créditos, y por consiguiente poder invertir en sus sectores. Importante hacer notar que el representante de la gran empresa dijo que los dinamizadores de la economía son las pymes, y son quienes, por lo que se ha podido ver, han sido más afectadas por el poco crecimiento de la economía.

<b>Pregunta 5</b> ¿Conoce de aproximadamente cuánto ha sido el porcentaje de crecimiento del PIB en los años 1975 a 2014?	
<b>Respuesta</b>	<b>Análisis</b>
Entre un 3% o 4%, pero los últimos años ha sido duro...	Se ha crecido en promedio un 2% anual.

<b>Pregunta 6</b> Anualmente ¿cuánto es la cantidad de utilidades que destinan a la re inversión en su empresa?	
<b>Respuesta</b>	<b>Análisis</b>
Depende, si tenemos un buen plan de crecimiento hay política de reinvertir por lo menos la mitad de las utilidades y el resto se reparte a los accionistas. Ha habido años que se destinó casi el 75% en la expansión del grupo y esto nos generó buenos resultados.	Como era de esperarse, el sector de la gran empresa si reinvierte en su propia empresa como política interna. Como ya sea venido diciendo, los afectados siempre son los más pequeños, quienes no tienen capacidad de invertir en ellos mismos y evitan poder crecer como debería esperarse.

<b>Pregunta 7</b> ¿Considera que la cantidad representativa de los gastos que genera el Estado son suficientes para ser absorbidos en el presupuesto general de la nación aprobado año con año?	
<b>Respuesta</b>	<b>Análisis</b>
No, hemos visto por eso el tema de los LETES, los préstamos que se aprueban pero poco hemos visto en resultados. Estamos financiando al gobierno y ellos no parecen tomar cartas en el asunto.	Al igual que en la mediana empresa, el representante del sector está consciente que El Salvador trabaja de manera desfinanciada, por lo que sabe que año tras año hay crecimiento de la deuda. Interesante hacer notar que brinda el consejo de mantener finanzas más responsables porque se está perjudicando a la economía.

<b>Pregunta 8</b> Finalmente, ¿considera que las inversiones o gasto realizado por el gobierno ha sido de beneficio o en contra del crecimiento sostenible del sector al que pertenece su empresa (sector de las grandes empresas)?	
<b>Respuesta</b>	<b>Análisis</b>
Digamos que ha sido un poco de ambos. No todo es malo, también han habilitado nuevos accesos a proveedores, han mejorado las vías de comunicación, y eso es bueno. Pero también el alto gasto que han generado nos ha afectado en el sentido que nos han aumentado el nivel de impuestos de manera paulatina, especialmente los últimos 5 años y eso nos ha generado un aumento de los costos de operación.	A partir de lo analizado, se concluye que el sector de la gran empresa también percibe un ambiente de bajo crecimiento en que se podría estar trabajando mejor. Además, se concluye que los afectados de malas decisiones en el gobierno son, en efecto, la pequeña y mediana empresa. Finalmente, se aprecia un ambiente de desplazamiento de la inversión como consecuencia del aumento del gasto público.

Entrevista a representante del Ministerio de Economía de El Salvador

"Relación entre el gasto público y la inversión privada en El Salvador durante los años 1975 y 2014"

<b>Pregunta 1</b> Durante los últimos años ¿cómo ha sido la evolución del gasto público en El Salvador?	
<b>Respuesta</b> Creo que todos sabemos que ha ido aumentando, sin embargo se han hecho los esfuerzos por focalizar este gasto en los sectores más productivos de la economía y en el gasto social.	<b>Análisis</b> Incluso en el sector gobierno, al igual que en el empresarial, se concluye que la percepción de aumento en el gasto público es un hecho.
<b>Pregunta 2</b> ¿Podría mencionar qué porcentaje del PIB corresponde al gasto público?	
<b>Respuesta</b> Es de aproximadamente el 20% para el 2013.	<b>Análisis</b> En efecto, para el 2013 la cifra real fue de aproximadamente un 22%.
<b>Pregunta 3</b> Siempre tomando en cuenta al sector público ¿qué cantidad del gasto público es dirigido a gasto corriente?	
<b>Respuesta</b> Más de la mitad, casi el 56% es gasto corriente.	<b>Análisis</b> Esto nos dice dos cosas: el Gobierno se ha convertido en el mayor empleador nacional y destina grandes proporciones en el pago de salarios, y que está gastando mucho pero no obtiene retorno.
<b>Pregunta 4</b> Siempre tomando en cuenta al sector público ¿qué cantidad del gasto público es dirigido a gasto social?	
<b>Respuesta</b> Un 20% aproximado, este se aumentó en la gestión pasada porque se crearon diversos planes sociales que hoy son parte de nuestra ley.	<b>Análisis</b> El gasto social sirve mucho para generar movilidad social, sin embargo en El Salvador no ha podido apreciarse y estas cifras no han mejorado.
<b>Pregunta 5</b> Siempre tomando en cuenta al sector público ¿qué cantidad del gasto público es dirigido a inversión?	
<b>Respuesta</b> Aproximadamente un 25% se dirige a la inversión pública y se estima aumentarla gracias a la construcción de Fomilenio II.	<b>Análisis</b> Se concluye que la inversión pública es un monto mínimo dentro de la economía. Podría ser mucho mayor si se ordenaran las finanzas.
<b>Pregunta 6</b> ¿Cuánto ha sido la inversión privada en El Salvador durante los últimos años?	
<b>Respuesta</b> Desconozco el dato certero, pero sobrepasa el 40%.	<b>Análisis</b> Para 2014 la cifra fue de un 34% aproximadamente.
<b>Pregunta 7</b> En cuanto al fomento de la inversión ¿cuál es el monto de créditos otorgados al sector privado de El Salvador?	
<b>Respuesta</b> Del total de créditos nacionales, rondará en porcentaje casi el 40%, pero más de la mitad es dirigido a la gran empresa.	<b>Análisis</b> Como ya se había analizado en el sector empresarial, el acceso a créditos es bajo, y más de la mitad de este es para la gran empresa. Se debe fomentar el acceso a crédito de los otros sectores de la economía si se quiere generar crecimiento económico.
<b>Pregunta 8</b> En las variables que conforman el PIB ¿qué es equivalente a gasto, inversión, consumo, exportaciones e importaciones?	
<b>Respuesta</b> Desconozco el dato certero, pero el consumo ha representado siempre una mayor proporción, las exportaciones han sido mínimas, mientras que las importaciones han crecido bastante a partir de la firma de Tratados internacionales	<b>Análisis</b> El motivo de esta pregunta era que el entrevistado reconociera que el consumo representa mayor proporción del PIB nacional. El Salvador es una sociedad que consume mucho, pero produce poco. Esto explica mucho también el porqué de las condiciones en las que está la pequeña y mediana empresa y sus niveles de inversión.
<b>Pregunta 9</b> De manera breve ¿podría mencionar cual es el origen de los ingresos nacionales?	
<b>Respuesta</b> Claro, los ingresos nacionales se obtienen de dos maneras: a través de los impuestos cobrados mes a mes a nuestros contribuyentes, tanto residenciales como comerciales; y a través del financiamiento por préstamos estatales. Una menor proporción es gracias a las donaciones de otros Estados.	<b>Análisis</b> El representante está al tanto que los ingresos nacionales son a través de la recolección de impuestos de contribuyentes, especialmente los comerciales; también el financiamiento a través de préstamos, el cual ha aumentado de manera considerable durante los últimos años.
<b>Pregunta 10</b> ¿Cuánto es la cantidad de ingresos que se presumen en presupuesto general de la nación para 2015?	
<b>Respuesta</b> Siendo optimistas, y con un crecimiento de la economía proyectado de un 2.5% esperamos en ingresos más de 150 mil millones de dólares.	<b>Análisis</b> Como ya se ha venido diciendo antes, en El Salvador el problema del desfinanciamiento de los presupuestos se da porque sobre estiman las cantidades de ingresos y, por lo visto, para el presente año no será la excepción. El problema radica en que se llega a un punto donde se deben cumplir obligaciones pero no existe el monto necesario para suplirlo, y es ahí de donde nace el aumento de los préstamos estatales y el origen de la deuda pública que ya sobrepasa lo 56% del PIB.

<b>Pregunta 11</b> Finalmente, ¿considera que las inversiones o gasto realizado por el gobierno ha sido de beneficio o en contra del crecimiento sostenible de las diferentes gremiales nacionales?	
<b>Respuesta</b>	<b>Análisis</b>
Ha sido de gran beneficio porque hemos habilitado nuevas fuentes de financiamiento, además que hemos generado mayores lazos comerciales con otros países y se ha invertido en la mejora de infraestructura nacional para disminuir sus costos de transporte y operación. Aún falta mucho, pero si se ha avanzado bastante en este tema.	Se concluye que por parte del Gobierno hay una consciencia del aumento del gasto, pero consideran que han trabajado en pro del mejoramiento de los sectores productivos del país. En este sentido, su gestión ha sido de apoyo y estímulo del crecimiento de la economía, y todos los movimientos realizados por ellos han servido para que estos sectores puedan crecer año con año.

## CAPÍTULO 5 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### CONCLUSIONES

Este estudio analiza la efectividad de las políticas fiscales expansivas, a través de un modelo de vectores auto regresivos (VAR). El gasto corriente tiene un efecto indirecto sobre la inversión privada, amplificado cuando es financiado a través de préstamos, en este caso es un efecto sustitutivo y debe de ser tomado en cuenta en la evaluación de políticas fiscales expansivas para cuantificar su influencia sobre el crecimiento económico.

Según los resultados del estudio, actualmente el gasto del gobierno está orientado a programas que no atraen ni complementa la inversión, limitando así el potencial crecimiento de la inversión privada y el posible efecto multiplicador que generaría un gasto más eficiente y estratégico de parte del gobierno central. Los países que hacen una buena distribución de gasto público e invierten en infraestructura y generan un ambiente adecuado en la economía, con personas saludables y altamente capacitadas, son a la larga los más capaces de atender las demandas del mercado internacional generando mayor calidad de vida y satisfacción.

El principal resultado del modelo es que existe una relación negativa entre las variables mencionadas, indicando un efecto "crowding-out", con un estimador de - 0.86 puntos porcentuales. Esto indica que si se incrementa en cien dólares el gasto público, éste tendrá un efecto negativo que disminuirá la inversión privada en \$86 dólares. El Salvador es un país cuyo producto interno bruto depende bastante del consumo, a la vez posee una débil inversión privada, como se pudo analizar, la inversión tiene una serie de factores que la limitan y la actividad del Gobierno debe ser evaluada como uno de ellos, por tanto se llega a la principal conclusión en esta investigación que de acuerdo al caso de El Salvador es una realidad la relación indirecta de corto plazo entre el gasto corriente y la inversión privada, lo que en términos económicos es conocido como efecto "crowding-out".

Estos efectos son ampliamente debatidos, especialmente en países en vías de desarrollo como el caso de El Salvador, en el que es importante entender el costo de oportunidad de incrementar el gasto corriente; Ante un aumento de un punto porcentual en el volumen de créditos al gobierno, el nivel de inversión en el país desciende 0.03 puntos porcentuales. La estimación arroja un resultado que determina que el gobierno al endeudarse tiene un efecto negativo sobre la inversión privada, indicando "crowding-out".

El país tiene condiciones que son de moderadas a buenas y bajas en una serie de indicadores básicos, como gasto público, inversión privada y créditos al Estado y su proporción con respecto al PIB. Existe consenso entre los economistas que todas y cada una de estas variables son críticas para la productividad y el crecimiento de los países y El Salvador no es la excepción por lo que no es posible la estabilidad y el despegue económico antes que el país haga muy enormes progresos en todas estas dimensiones porque se tiene inversión privada pero es muy poca, se tiene gasto público dirigido a inversión pero con cuellos de botella, es decir sin una aplicación de corto plazo y que en realidad sea efectiva y los créditos al estado están desbordando el nivel recomendable.

El gasto público en El Salvador no está teniendo un impacto real en el crecimiento económico en el corto plazo, es más, está teniendo un impacto negativo debido a que no ha sido un gasto racional y eficiente, que sirva en realidad como complemento de la inversión privada. Es importante mencionar que esta conclusión no debe de ser entendida como que no se necesite gasto alguno en actividades que no tengan un alto retorno de la inversión (infraestructura, educación, plataformas electrónica, etc.), cierta cantidad de dinero debe de ser invertida para esto que al principio no generara un efecto positivo inmediato, el problema es cuando la mayor parte del gasto público es gastado de manera ineficiente de manera insostenible, es ahí cuando el gobierno se hace grande y genera un efecto "crowding-out" mayor.

Finalmente lo que caracteriza actualmente a nuestro país como una economía pequeña y con altas tasas de desempleo, poco crecimiento del PIB, déficits fiscales, bajos niveles de educación y seguridad como también poca inversión, se traducen a que al igual que la economía nación al, el crecimiento económico por cada salvadoreño se ha

## RECOMENDACIONES

Se debe tomar en consideración un mapa de inversiones y de políticas de atracción de inversión extranjera a la hora de definir una estrategia de desarrollo en el país. Es por eso que El Salvador debe de hacer énfasis en los procesos de desarrollo que puede desencadenar la Inversión Extranjera Directa (por ejemplo, la mejora de la estructura laboral).

Deben ser objetivos tradicionales de la política de desarrollo, en este caso el capital humano, entendido como el nivel educativo y de capacitación profesional de una comunidad, es un factor pro desarrollo de la IDE en el sentido que favorece la cobertura de puestos técnicos y directivos con personal local por parte de la empresa internacional, así como externalidades tecnológicas y aumentos de los salarios. Esto, a su vez, contribuye a dos procesos de desarrollo como el cambio estructural de la economía y la mejora de la estructura laboral. Consideramos que se deben promover acciones de cooperación que tengan por objetivo la promoción de factores que busquen desarrollo en el entorno de la inversión extranjera. En la medida en que se programen en zonas y sectores donde existe una recepción de IED. Si bien las posibilidades de intervención en este sentido son múltiples, mencionamos varios programas donde se pueda trabajar: Programas de desarrollo de proveedores, Programas de cadenas de valor y negocios inclusivos, Programas de formación e intermediación para el empleo, Programas de apoyo a clusters y asociaciones empresariales.

Para poder mejorar las condiciones actuales del desplazamiento de la inversión será necesario una reorientación del gasto público, guiado por la política de presupuestos con enfoque en resultados que ayude a volver eficiente la asignación de los recursos que necesita el gobierno para ejercer su función, de esta manera, al ser más eficiente la asignación de los recursos se tendrá un ahorro que posteriormente puede ser utilizado a financiar proyectos que vayan en pro al incentivo de la inversión en el país. La mayoría de críticos de la dolarización mencionan que el país cuando fue dolarizado renunció a la utilización de la política monetaria para generar inversión privada. Sin embargo, con la dolarización solamente renunciamos a la impresión de dinero, es decir, a 1 herramienta de las 4 existentes para ejercer la política monetaria, de manera que es necesario que el gobierno ponga en práctica políticas que aumenten o disminuyan la masa monetaria según sea el caso que estamos enfrentando.

Se recomienda al poder ejecutivo implementar una política económica monetaria expansiva disminuyendo la tasa de encaje legal que tienen los bancos en el banco central de reserva para el otorgamiento de créditos semilla para poder generar un incentivo a los micros, pequeños y medianos empresarios de optar por un crédito con tasas preferenciales que hagan que inviertan y generen desarrollo para elevar la calidad de vida de las personas. Además, es imperativo que se realice un estudio sobre el escenario en que se encuentra la sociedad antes y después de la implementación de dicha política para saber en si el impacto ha sido positivo o negativo, o si vale la pena continuar con dicha implementación.

## CAPÍTULO 6

## PROPUESTA

Cuando en las clases de macroeconomía se nos explica que el estado realizaba una serie de políticas para impulsar o dinamizar la economía, se les olvida hacer énfasis en que la mala aplicación de estas políticas expansivas puede traer consigo una serie de efectos negativos para la apertura comercial y para ser más específicos en la inversión privada ya sea nacional o extranjera (IED).

El gobierno necesita financiarse y los dos métodos más utilizados son mediante impuestos o mediante deuda. Al financiarse mediante deuda el gobierno impide que la empresa privada pueda generar las actividades que realiza el estado, además logra que el financiamiento de las empresas sea más costoso haciendo que las tasas de interés aumenten debido a que tiene que emitir bonos los cuales se venden a bajo costo con tasas de rendimiento atractivas para las personas que los adquieren, este dinero se puede invertir de una manera más fructuosa por parte de los empresarios generando mayor empleo y por ello un efecto multiplicador en la economía local, sin embargo la plata de estas personas se utiliza en programas gubernamentales que no atraen a la inversión.

Las economías que distribuyen bien su gasto público e invierten en infraestructuras y en un ambiente adecuado en la economía con personas saludables y altamente capacitadas, serán a la larga las más capaces de atender al mercado internacional y generar estabilidad a sus habitantes ya sea laboral como una mejor calidad de vida, en este sentido sería conveniente para futuras investigaciones realizar un análisis de la inversión pública en relación con la inversión privada de El Salvador.

Las ayudas públicas pueden estar enfocadas en un sistema que promueva la I+D innovación y desarrollo no solo a nivel público – escuelas, y universidades- sino a nivel empresarial cuidando que no se genere un efecto crowding out sino un efecto crowding in para ello todas las medidas que se empleen tienen que ser previamente evaluadas y no lanzadas a simple prueba y error; está comprobado que en otras economías con distintas características estos impulsos gubernamentales pueden traer consigo mayor crecimiento económico y atraer al mismo tiempo a otras empresas, sirviendo nada más el gobierno como complemento de la estructura empresarial. Para finalizar en cuanto a las debilidades de la investigación y sobre que sentidos debe de ser profundizada, nuestro análisis utilizado VAR se limitó en la determinación de un mayor número de variables que influyen en la economía del país por lo que se recomienda que al analizar los efectos de los impulsos del gobierno se tome en cuenta mayor número de factores determinantes que las relacionen con el crecimiento económico, además sería interesante analizar las partidas del gasto corriente de manera desagregada para relacionar cuales son las que están influyendo más en el efecto crowding out que se ha concluido.

En la actualidad se utilizan varias políticas de corte asistencialista que no son muy representativas pero que al unir las todas generan un enorme gasto por lo que si se hace una política pública gubernamental tiene que tener un alto peso representativo el cual no sea segmentado a minorías por el simple apadrinamiento sino por las personas que de verdad lo aprovechen o por el contrario se puede dejar de cobrar impuestos que es lo que aleja a la mayoría de empresas esperando responderse la pregunta ¿en qué medida la reducción de estos impuestos puede traer consigo una mayor distribución de la riqueza y por ende una mayor atracción de la inversión?



## BIBLIOGRAFÍA

(SEP), S. D. (2015). Guía para la elaboración de una Monografía. SEMINARIO DE ESPECIALIZACIÓN PROFESIONAL (SEP) Guía para la elaboración de una Monografía.

Abdullatif, E. (. (2006). Abdullatif, E. (2006). "Crowding-out and Crowding-in effects of government bonds market on private sector investment". IDE Discussion Paper.No. 74. 2006.10.

Argimón, I. G.-P. (2012). "Inversión privada, gasto público y efecto expulsión: Evidencia para el caso español. España : Banco de España.

Carlson, K., & y Spencer, R. (. (2011). "Crowding-out and its critics". Banco de la Reserva Federal de St. Louis. . Banco de la Reserva Federal de St. Louis. .

[http://www.economia.com.mx/producto\\_interno\\_bruto.htm](http://www.economia.com.mx/producto_interno_bruto.htm). (14 de abril de 2013). Producto Interno Bruto. Obtenido de [://www.economia.com.mx/producto\\_interno\\_bruto.htm](http://www.economia.com.mx/producto_interno_bruto.htm)

<http://www.economia48.com/spa/d/gasto-publico/gasto-publico.htm>. (24 de 05 de 2014). la gran enciclopedia de economía. Obtenido de <http://www.economia48.com/spa/d/gastopublico/gasto-publico.htm>

<http://www.monografias.com/trabajos94/sistema-de-credito-publico/sistema-de-creditopublico.shtml>. (2010). El Centro de Tesis, Documentos, Publicaciones y Recursos Educativos más amplio de la Red. Obtenido de <http://www.monografias.com/trabajos94/sistema-decredito-publico/sistema-de-credito-publico.shtml>

## GLOSARIO

Crowding-out: La intervención del gobierno en la economía desplaza las inversiones del sector privado.

Crowding-in: El gasto público estimula la actividad doméstica de la economía y complementa la inversión privada.

Gasto público: Suma de los gastos realizados por las instituciones, entidades y organismos integrantes del sector público de una economía nacional. Comprende el gasto social, gasto corriente e inversión.

Gasto social: Parte de las erogaciones públicas destinadas al financiamiento de servicios sociales básicos.

Gasto corriente: Es aquel que efectúa un estado con la misión de contratar personal o en su defecto aquel destinado a la compra de insumos, bienes y servicios que son esenciales para llevar a cabo de manera satisfactoria las funciones de administración.

Gremiales empresariales: Es fundamentalmente un cuerpo colegiado profesional. Esto significa que una organización de representación empresarial comunica y articula una clara visión empresarial, propuestas y demandas al ente formulador de políticas macroeconómicas.

Inversión Pública: Toda erogación de recursos de origen público destinado a crear, incrementar, mejorar o reponer las existencias de capital.

Inversión privada: Es cuando un emprendedor, con capital propio, o de accionistas, amigos o de algún inversor, inicia una empresa de cualquier actividad lícita.

Monografía especializada: Es un trabajo de investigación que trata con bastante profundidad la descripción de un tema genérico.

Modelo de regresión múltiple: La regresión múltiple se usa con mayor frecuencia en las publicaciones de las investigaciones cuando se requiere crear un modelo donde se seleccionan variables que pueden influir en la respuesta, descartando aquellas que no aportan información, cuando se requiere detectar la interacción entre variables independientes que afectan a la variable y cuando se requiere identificar variables confusas.

Nivel de crédito al Estado: Es la capacidad del estado para contraer pasivos que ayuden al funcionamiento de las transacciones, individuales o colectivas con acreedores internos o externos, efectuados a corto o a largo plazo.

Política fiscal: Esta política tiene como objetivo facilitar e incentivar el buen desempeño de la economía nacional para lograr niveles aceptables o sobresalientes de crecimiento, inflación y desempleo, entre otras variables. Las herramientas con las que cuenta la política fiscal para cumplir



**Generalidades de Inflación****Tema: Re expresión de Información****Alumna: Iveth del Carmen Quintanilla Menjivar,  
en la cátedra de Contabilidad Financiera Intermedia con Licda. Delmy Zaida Rivera López****Generalidades de Inflación.****Objetivo: Ampliar el conocimiento conceptual de indicadores económicos necesarios para la re expresión de información.****1) Identificar a Nivel Latinoamericano y comentar sobre la situación de inflación de países que el porcentaje que posean sea de más de dos dígitos.****Tabla que muestra el índice de Inflación en países latinoamericanos**

PAISES	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Argentina</b>	<b>17.2%</b>	<b>17.8%</b>	<b>18.7%</b>	<b>19.7%</b>	<b>28.2%</b>
Bolivia	2.5%	9.8%	4.6%	5.7%	5.8%
Brasil	5.0%	6.6%	5.4%	6.2%	6.3%
Chile	1.4%	3.3%	3.0%	1.8%	4.4%
Colombia	2.3%	3.4%	3.2%	2.0%	2.9%
Costa Rica	5.7%	4.9%	4.5%	5.2%	4.5%
Cuba	1.2%	4.3%	2.9%	2.7%	
Ecuador	3.6%	4.5%	5.1%	2.7%	3.6%
El Salvador	0.9%	5.1%	1.7%	0.8%	1.1%
Guatemala	3.9%	6.2%	3.8%	4.3%	3.4%
Honduras	4.7%	6.8%	5.2%	5.2%	6.1%
Haití	5.7%	8.4%	6.3%	5.9%	4.6%
México	4.2%	3.4%	4.1%	3.8%	4.0%
Nicaragua	5.5%	8.1%	7.2%	7.1%	6.0%
Panamá	3.5%	5.9%	5.7%	4.0%	2.6%
Paraguay	4.7%	8.3%	3.7%	2.7%	5.0%
Perú	1.5%	3.4%	3.7%	2.8%	3.2%
Puerto Rico	4.8%	4.0%	3.6%	2.6%	0.6%
República Dominicana	6.3%	8.5%	3.7%	4.8%	3.0%
Uruguay	6.7%	8.1%	8.1%	8.6%	8.9%
<b>Venezuela</b>	<b>28.2%</b>	<b>26.1%</b>	<b>21.1%</b>	<b>40.6%</b>	<b>62.2%</b>

## Países con índice de inflación de dos dígitos

Después de observar los datos derivados del Banco Mundial, los cuales revelan los índices de inflación que han obtenido los países de Latinoamérica, para el caso a analizar tenemos a Argentina y Venezuela con un promedio en el quinquenio de años comprendidos entre 2010-2014 de 20.34%, y 35.6% respectivamente. Mostrando un nivel de inflación creciente para el caso de Argentina, pero para el caso de Venezuela, una inflación galopante partiendo del 2012 al 2014.

**Argentina** como país no tuvo problemas reales de inflación hasta mediados del siglo XX, ya que hasta el momento la tasa de inflación promediaba anualmente un 2%, pero los distintos escenarios políticos que atravesó este país a partir de la llegada de Juan Domingo Perón al poder, hizo que la misma se disparara, ya que el creciente proceso de sustitución de importaciones, armaron una fuerte clase media en la Argentina con un alto nivel de consumo, que hizo elevar los precios ante la gran demanda que había por parte de la población.

La economía Argentina ha resentido un aumento rápido, con un promedio de 20.34%, y luego ha conocido períodos de ralentización seguidos de repuntes. La economía del país entró en recesión a principios de 2010, afectada por la baja del poder adquisitivo de los hogares y de las exportaciones industriales, en particular hacia Brasil, principal mercado de exportación. La actividad debiera contraerse de nuevo en 2015. El peso fue devaluado en 15% en enero de 2014, el déficit presupuestario se eleva a 5% del PIB, la inflación es estimada por ciertos analistas en más de 40%, la deuda pública sobrepasará 50% del PIB en 2016 y las reservas del país se han agotado. Desde julio de 2014, ante el fracaso de las negociaciones con los fondos especulativos, Argentina está en una situación de incumplimiento parcial de pagos.

A pesar de haber perdido el lugar de gran potencia que ocupaba a comienzos del siglo XX, Argentina sigue siendo una economía importante, en especial debido a su producción agrícola. En efecto, el sector agrícola, basado en la cría de ganado, la producción de cereales (trigo, maíz y sobre todo soja) y cítricos, representa alrededor de 10% del PIB argentino. A nivel mundial, es el primer exportador de productos derivados de la soja y el tercer productor. El cultivo de soja y caña de azúcar sirve para elaborar el biocarburante, una especialidad del país que es el mayor exportador de biodiesel y el cuarto productor mundial.

Argentina, con una gran cantidad de recursos energéticos, es el cuarto productor de petróleo y el primero de gas de América Latina. Espera, con estos incentivos superar la inflación a la que se ha enfrentado en este último quinquenio, y recuperar el nivel de producción que poseía

**Venezuela** economía que sigue experimentando una profunda recesión, y se proyecta una contracción del PIB del 7% y una tasa de inflación superior al 100% en 2015", ha explicado en rueda de prensa, que ha calificado de "insostenible" la política económica de Caracas. La economía venezolana es, la única economía latinoamericana que cerrará este año en tasas negativas, según los datos del Fondo. Este fue un comentario que emitió el Fondo Monetario Internacional que fue publicado en una rueda de prensa, el cual ejemplifica con pocas palabras la situación que se está experimentando en esta economía.

El impacto de la caída de los precios de las materias primas, en concreto el petróleo, se ha visto magnificado tras varios años de políticas macroeconómicas insostenibles y de fuerte intervención microeconómica, La inflación en Venezuela durante los últimos 12 meses se ubica en 615 por ciento.

Una respetada autoridad en política monetaria que ha asesorado a distintos países de América Latina y Europa, advirtió que las medidas adoptadas por el régimen de Nicolás Maduro en los últimos meses para encarar la crisis económica solo han servido para exacerbarla, lo que ha conducido a una perversa dinámica que está acelerando aún más la que ya es la mayor inflación del mundo.

La inflación implícita, que yo la estoy calculando todos los días, es de 615 por ciento. Esa es la verdadera inflación de Venezuela El cálculo de inflación toma en cuenta la tasa de depreciación del bolívar en el mercado paralelo para medir el verdadero estado de los precios en una economía altamente distorsionada por los controles estatales.

Debido a ello, los precios de productos utilizados para calcular la inflación son “artificialmente bajos”, produciendo un efecto llamado por los economistas como “inflación suprimida”.

En cambio, el uso de la teoría sobre la paridad del poder adquisitivo suministra una metodología veraz para estimar la tasa de inflación en países con grandes distorsiones.

La fórmula ha sido utilizada con éxito para calcular la verdadera inflación en economías sofocadas por un elevado nivel de controles estatales, dijo el profesor quien asesoró a distintas naciones de Europa del Este en sus procesos de transición hacia el libre mercado.

## **2) En general que Factores contribuyen a generar Inflación en esos países y como considera usted que afecta la Información Financiera generada en las Empresas.**

La economía en estos países de entorno inflacionario galopante está determinada por factores como: la estructura de los mercados en la oferta y demanda de los bienes y servicios; la política de gasto y déficit fiscal; la política cambiaria y las devaluaciones del bolívar; la política monetaria, que corresponde al nivel de liquidez monetaria, tasas de interés, la estructura de costos y los márgenes de ganancias; y las expectativas macroeconómica. La inflación es conocida como el aumento generalizado de los precios de los bienes transados en una economía. Es una de las variables económicas más importantes, controlándola se garantiza el ingreso real a la población y la competitividad de los productos en el mercado nacional e internacional, por eso se combate.

## **3) Indicar y comentar la tendencia del porcentaje inflacionario de El Salvador (Tomar al menos el último quinquenio)**

PAISES	2010	2011	2012	2013	2014
El Salvador	0.9%	5.1%	1.7%	0.8%	1.1%

El Salvador, como economía inflacionaria muy baja, en el pasado quinquenio, nuestro país se a convertido en una economía muy constante, colocada bajo cierta movimiento de porcentajes oscilantes entre 0.5%. Nuestro país es un país, subdesarrollado, no generador de su moneda propia y cuya vertiente principal de ingreso son las relaciones con el exterior. Como ya tenemos entendido la inflación es el aumento generalizado y sostenido de los precios de una canasta básica representativa en una economía,

si aplicamos este concepto a nuestros porcentajes de inflación podemos ver que se ha mantenido partiendo de un 0.9% a un desmedido aumento de 5.1%, pero si vemos el año al que corresponde el aumento podemos ver que es el año en que se presentó la crisis económica en nuestro país de dependencia Estados Unidos, viéndose afectado así, los ingresos por remesas, los préstamos adquirientes de FOMILENIO entre otros créditos internacionales, lo que generó un alto grado generalizado de productos en nuestro país. Para los años siguientes se ve un incremento interrumpido en inflación, en el año 2012 a pesar que fue el año que a nuestro país llegó el resquebrajamiento de la crisis mundial, a comparación de un año anterior, periodo en el que se sintió un nivel de inflación alto, aunque aún se encontraba en un solo dígito. Para nuestro país y por el tipo de economía que poseemos, se experimentó un nivel de inflación de 1.7% el cual significa un alto nivel de precios de la canasta básica para cada hogar de la familia salvadoreña. Para los siguientes años, se ven reflejados un nivel de inflación que podríamos considerar es muy bajo, pues apenas en el 2014 alcanzamos un dígito. Cabe hacer la aclaración que no se pueden comparar las inflaciones y decir que ha disminuido o aumentado, pues cada país al cerrar un año empieza como de cero a un nuevo periodo, solamente se expresa que ha aumentado o disminuido significativamente con respecto a la canasta básica existente de un año base que es tomado como referencia.

La economía de El Salvador, a mi punto de vista la denominó como una economía dependiente, pues su mayor ingreso proviene de fuentes exteriores, tales como ayudas extranjeras, préstamos internacionales, remesas internacionales, importaciones y exportaciones, y esta es un arma de doble filo, pues si bien ayudan favorecen a la economía en el ingreso percibido en un periodo corriente, pueden desfavorecer si no se administran de manera adecuada. Tal es el caso de nuestro país, en el que el avance de la burocracia, el gasto público y la mala administración de los ingresos públicos está a la vista de todos, las causas de la inflación son muchas, y en lo personal considero que en todas incluimos como país, considero que no deberíamos “dormirnos en nuestros laureles” dicho de otra manera no estancarnos en efecto espuma exterior que puede acabar de un día para otro. Buscar negocios internacionales, si bien están en juego factores exteriores, una parte interior como el centro de la economía se favorecería. El Salvador no se considera como una economía inflacionaria, pero es de vigilar la economía de los países exteriores, pues en su mayoría dependemos de ello.

#### **4) Esplique a que se refiere un IPC?**

Es un número índice que mide cambios en precios de un mes a otro, a través del monitoreo de una canasta de bienes de servicios previamente definidos y que los hogares compran y utilizan directa o indirectamente para la satisfacción de sus propias necesidades y deseos.

El IPC o índice de precios al consumo, es la variable que analiza la evolución de los precios de los bienes y servicios producidos durante un periodo determinado, Para explicar mejor en que consiste, surge las

siguientes preguntas:

### ¿Cómo se usa el IPC para medir la inflación?

El IPC si bien no es un índice de costo de vida, es un indicador de cómo crecen los precios de un momento a otro ya que la canasta de bienes no varía en el tiempo, es fija, por lo que los cambios en el IPC son generados exclusivamente por los precios de estos bienes que integran la canasta.

Para saber si hubo inflación en un período determinado basta con comparar el IPC inicial o base con el IPC actual ya que la tasa de inflación siempre está referida a dos períodos.

Hasta ahora solo sabemos de acuerdo al resultado anterior si en un período determinado hubo o no inflación, pero la "tasa de inflación" es un porcentaje, que indica en qué proporción varió el IPC actual con respecto al año base, por lo que la variación ya calculada (IPC actual – IPC año base) se proporcionará al IPC inicial dividiéndolo en este y multiplicando al resultado por 100.

### ¿Qué productos contiene la canasta de mercado? y ¿Qué representatividad posee dentro de dicho contenido? Además cuál cobertura geográfica es tomada para su determinación.

Existen en nuestro país varios indicadores del crecimiento de los precios. El índice de precios al por mayor que se publica en dos versiones, según que influya o excluya los precios del café, el Índice de Precios Implícitos (PIB) y el índice de precios al consumidor. Este último es un índice ponderado de los precios de una canasta básica de mercancías y servicios que en su diversidad refleja el consumo promedio de la población. Esta canasta está constituida por cuatro tipos de bienes: alimentos, vestuario, viviendas y misceláneos.

El universo total de artículos registrados por la ENIGH 2005-2006 es de 2293 bienes y servicios, de la que se obtuvo la canasta básica de mercado. Base diciembre 2009= 100 en base a criterios de concentración de gastos y demanda por parte de los hogares. La canasta de mercado contiene 238 artículos distribuidos en 196 bienes y 42 servicios que son representativos de los patrones de consumo de un hogar y cuyos gastos son registrados según el clasificador de Consumo Individual de Finalidades (CCIF) de las Naciones Unidas.

El cuadro siguiente muestra las cantidades de bienes y servicios contenidos en la canasta de mercado según divisiones según CCIF y sus respectivas ponderaciones

EL SALVADOR: CANTIDAD DE ARTÍCULOS Y PONDERACIONES, POR DIVISIONES DE LA CANASTA DE MERCADO		
Divisiones	Articulos	Ponderacion
01 - ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHOLICAS	71	26.3%
02 - BEBIDAS ALCOHOLICAS Y TABACO	4	0.5%
03 - PRENDAS DE VESTIR Y CALZADO	32	5.4%
04 - ALOJAMIENTO, AGUA, ELECTRICIDAD, GAS Y OTROS COMBUSTIBLES	9	12.4%
05 - MUEBLES, ARTICULOS PARA EL HOGAR Y PARA LA CONSERVACION ORDINARIA DEL HOGAR	26	7.8%
06 - SALUD	19	5.4%
07 - TRANSPORTE	17	12.0%
08 - COMUNICACIONES	5	4.1%
09 - RECREACION Y CULTURA	28	6.9%
10 - EDUCACION	5	3.3%
11 - RESTAURANTES Y HOTELES	6	8.2%
12 - BIENES Y SERVICIOS DIVERSOS	16	7.6%
<b>Total</b>	<b>238</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: MINEC, DIGESTYC, Departamento de Encuesta de Precios



### *¿Qué representatividad posee dentro de dicho contenido?*

Según información estadística, el poder adquisitivo de la población Salvadoreña cada año es menor. El salario medio nacional, que representa el 62.20 por ciento de los ingresos de los hogares, no cubre en un cien por ciento el costo de la canasta básica.

El impacto de la desaceleración de la economía nacional se ve mayormente reflejado en los niveles de pobreza que presenta El Salvador, donde según investigaciones realizadas el 47 por ciento de la población vive en extrema pobreza, el 29.6 por ciento son pobres y el 23.4 por ciento son no pobres.

La economía del país va cambiando en forme pasan los años, los productos van subiendo y la canasta básica también aumenta, y eso influye en una economía del hogar, ya que son los productos básicos, pero no porque pertenezcan a la canasta básica quiera decir que deben de comprarse, por cuestiones de economía, mucha gente compra productos más económicos pero de baja calidad.

### *¿Cuál cobertura geográfica es tomada para su determinación?*

El IPC investiga precios en 6 departamentos los cuales son: Santa Ana, Sonsonate, La Libertad, San Salvador, La Paz y San Miguel y de estos sus principales municipios. Se seleccionan estos municipios y departamentos por concentrar el 80% del gasto del consumo total de los hogares de acuerdo a los datos de la ENIGH 2005-2006 y a la actividad comercial de estas zonas según el censo económico.

En el siguiente cuadro se representan los departamentos y municipios en los cuales tiene cobertura el IPC

<b>EL SALVADOR: DEPARTAMENTOS Y MUNICIPIOS CON COBERTURA DEL IPC</b>			
<b>No.</b>	<b>DEPARTAMENTO</b>	<b>No.</b>	<b>MUNICIPIO</b>
1	SANTA ANA	1	SANTA ANA
		2	CHALCHUAPA
2	SONSONATE	3	SONSONATE
		4	SAN ANTONIO DEL MONTE
		5	SONZACATE
3	LA LIBERTAD	6	SANTA TECLA
		7	ANTIGUO CUSCATLAN
		8	COLON
4	SAN SALVADOR	9	SAN SALVADOR
		10	APOPA
		11	NEJAPA
		12	AYUTUXTEPEQUE
		13	CUSCATANCINGO
		14	DELGADO
		15	ILOPANGO
		16	MEJICANOS
		17	SAN MARCOS
		18	SAN MARTIN
5	LA PAZ	19	SOYAPANGO
		20	TONACATEPEQUE
		21	ZACATECOLUCA
		22	OLOCUILTA
6	SAN MIGUEL	23	SAN MIGUEL

Fuente: MINEC, DIGESTYC, Departamento de Encuesta de Precios



UNIVERSIDAD DR. JOSÉ  
MATÍAS DELGADO  
Facultad de Economía,  
Empresa y Negocios

Campus 2: Calle el Pedregal y Av. Finca El Espino, frente a la entrada de Escuela Militar, Antiguo Cuscatlán. La Libertad.

Facultad de Economía, Empresa y Negocios

Tel. 2212-9400  
Fax. 2289-5314  
Correo: webmaster@ujmd.edu.sv

Link para consultar historial de ediciones:  
<http://www.ujmd.edu.sv/investigaci%C3%B3n/revistas-digitales>

---

**www.ujmd.edu.sv**

---

## NORMAS DE PUBLICACIÓN EN VENTANA ECONÓMICA

Esta publicación es propiedad de la Facultad de Economía, Empresa y Negocios de la Universidad Dr. José Matías Delgado. Los artículos publicados en la Revista Electrónica "Ventana Económica" expresan exclusivamente la opinión de sus autores. La reproducción de los artículos es permitida siempre que se indique la fuente.

Los textos deberán ser inéditos.

Deberán enviarse en formato electrónico e impreso.

Le invitamos a enviar sus aportes los cuales deberán tener una extensión de 2 a 15 cuartillas; presentarse en tipografía Verdana No. 11; el interlineado entre renglones será de un espacio; los márgenes superior, inferior y derecho de 2.5 centímetros, y el margen izquierdo de 3.0 centímetros. Cada artículo contendrá el nombre de su autor, profesión, u otra información que lo identifique. Las referencias bibliográficas seguirán el sistema Autor-Año

Puede enviar sus aportes a la siguiente dirección:

### **Revista Ventana Económica**

*Universidad Dr. José Matías Delgado*

*Facultad de Economía, Empresa y Negocios*

Todo docente que personalmente realice una investigación o que dentro de sus materias con sus estudiantes tengan trabajos que consideren importantes de ser publicados, comunicarse con su respectiva coordinación.

### **ÁREA ECONÓMICA**

Julio René Velásquez Elías  
jrvelasqueze@ujmd.edu.sv

### **ÁREA FINANCIERA**

Carlos Alberto Martínez Zaragoza  
caamartinezz@ujmd.edu.sv

### **ÁREA CONTABLE**

José Napoleón Gómez  
jngomez@ujmd.edu.sv

### **ÁREA INFORMÁTICA**

Lissette Girón H.  
algironh@ujmd.edu.sv

### **ÁREA MERCADEO**

María Eugenia Ortiz Serrano  
meortiz@ujmd.edu.sv

### **ÁREA TURISMO**

Andrea Lucía Cuéllar  
alcuellarc@ujmd.edu.sv

### **ÁREA ADMINISTRATIVA**

Zulma J. Molina de Sánchez  
zjmolinas@ujmd.edu.sv

### **ÁREA CUANTITATIVA**

Carlos Humberto Vargas G.  
chvargasg@ujmd.edu.sv