

# Algunas implicaciones del SCN08 para el diagnóstico económico de El Salvador

Carlos Acevedo

San Salvador, 12 de abril de 2018

# Antecedentes

- El Sistema de Cuentas Nacionales (SCN) dado a conocer por el BCR el 23 de marzo recién pasado es la culminación de un proceso de actualización de las cuentas nacionales del país iniciado en 2007.
- Estándares internacionales para las Cuentas Nacionales: SCN68, SCN93 y SCN08.
  - El Salvador era el único país que mantenía sus cuentas nacionales con base en el SCN68.
- El indicador principal de las cuentas nacionales es el Producto Interno Bruto (PIB).
- PIB: valor de mercado de todos los bienes y servicios finales producidos en un país (región) en un período (usualmente un año).

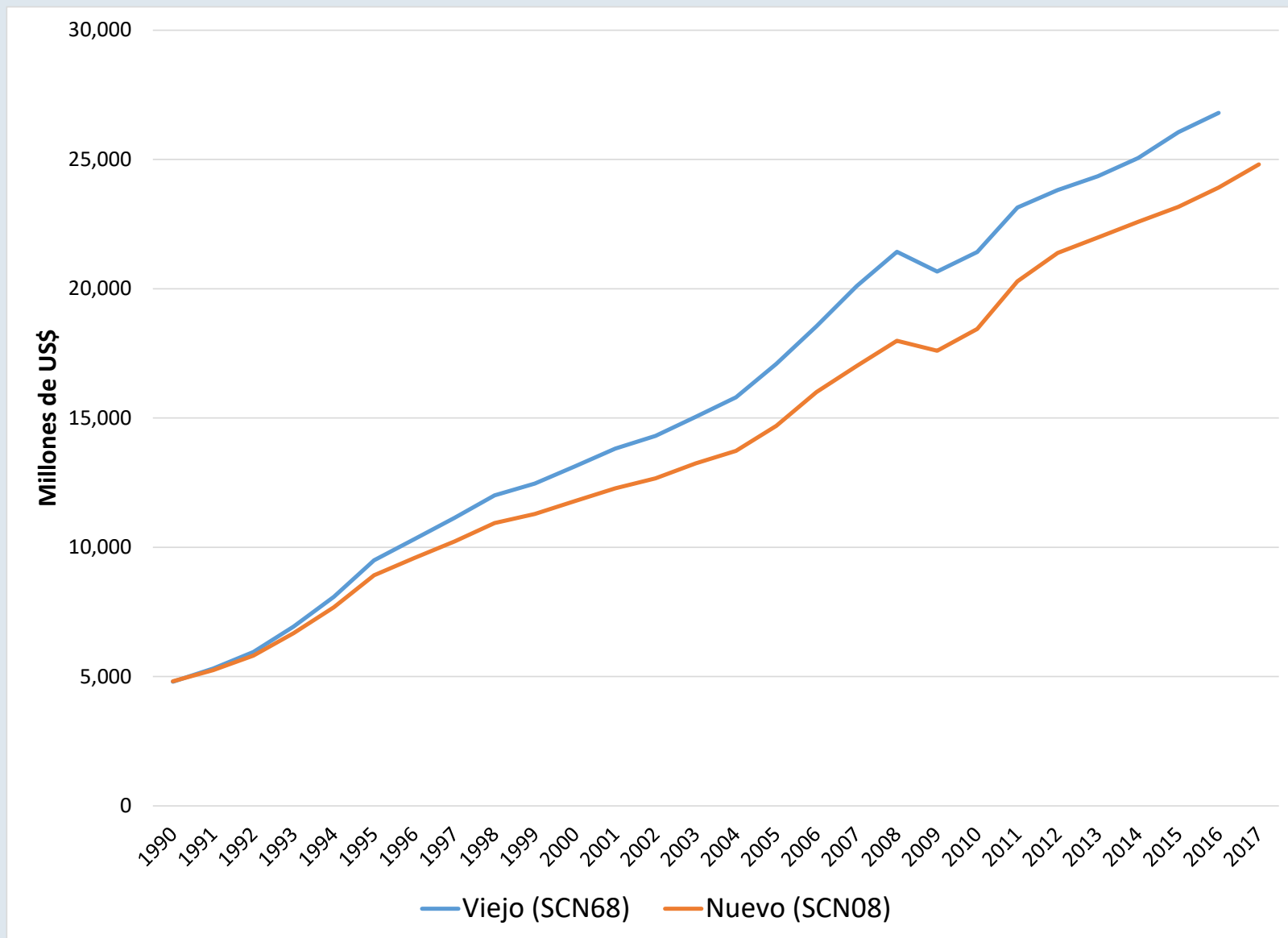
# Antecedentes

- PIB nominal (a precios corrientes): valora la producción a los precios del año en curso.
  - Nivel de actividad económica suele expresarse mediante el PIB nominal.
- PIB real (a precios constantes): valora la producción a los precios de un año base.
  - Tasa de crecimiento económico se calcula por la variación porcentual del PIB real.
- El año base del viejo SCN68 era 1990.
- El “nuevo” año base del SCN08 es 2005 (desfasado ya 13 años).

# Principales hallazgos del nuevo SCN

- **El PIB nominal es un 11% más bajo (estaba sobreestimado en 12% para 2016).**
  - Este resultado ya se anticipaba desde que el BCR generó hacia 2011 el primer Cuadro de Oferta-Utilización (COU) para el nuevo año base 2005.
  - El documento técnico del FMI que se filtró a El Faro en junio de 2016 indicaba que el PIB nominal para 2005 en el nuevo SCN era 14.4% más bajo que el que se estaba reportando bajo el SCN68.
- La economía es más pequeña de lo que creíamos; la estábamos midiendo mal (por temas metodológicos).

# PIB nominal según viejo SCN68 y nuevo SCN08

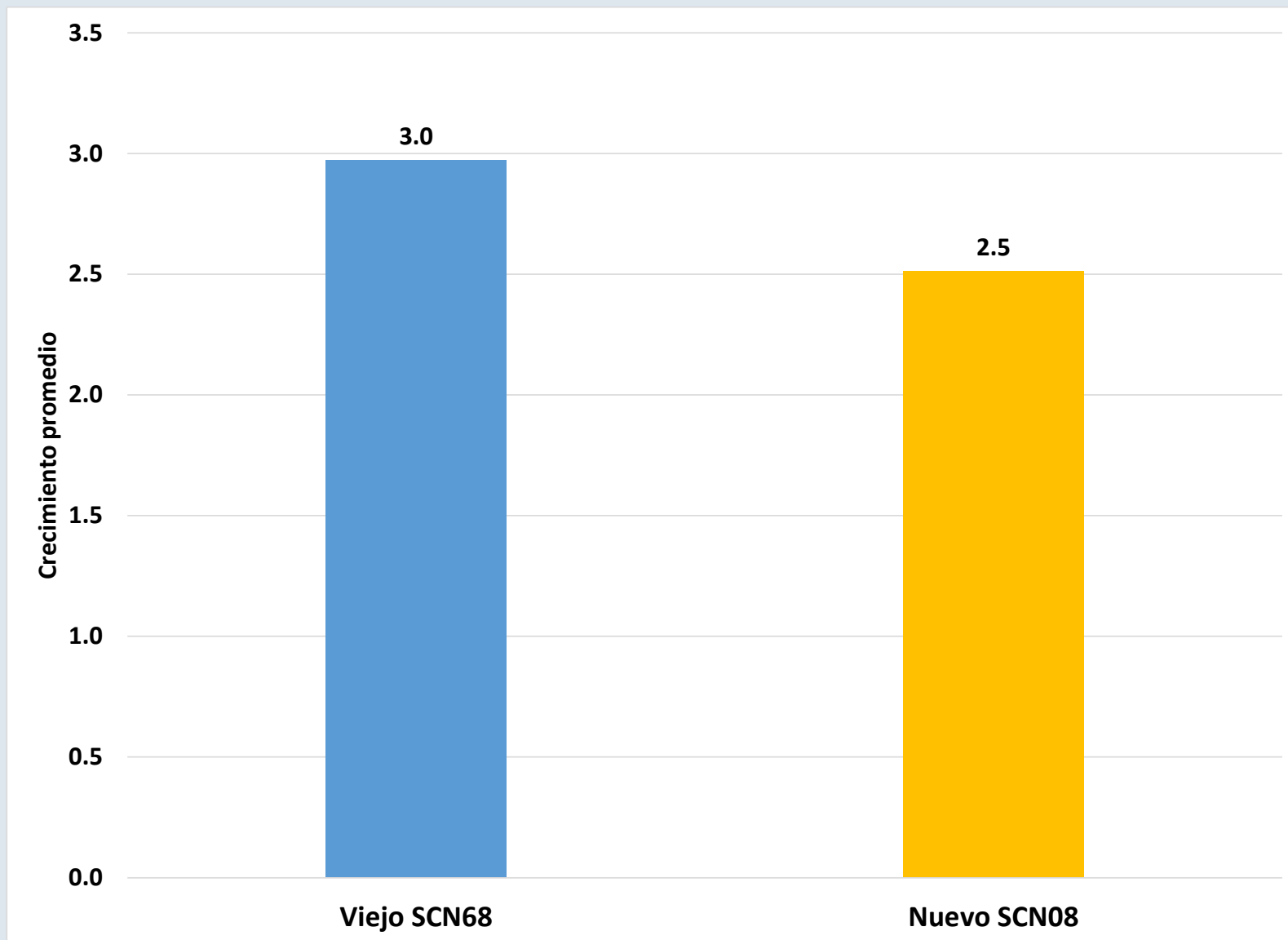


Fuente: BCR.

# Principales hallazgos del nuevo SCN

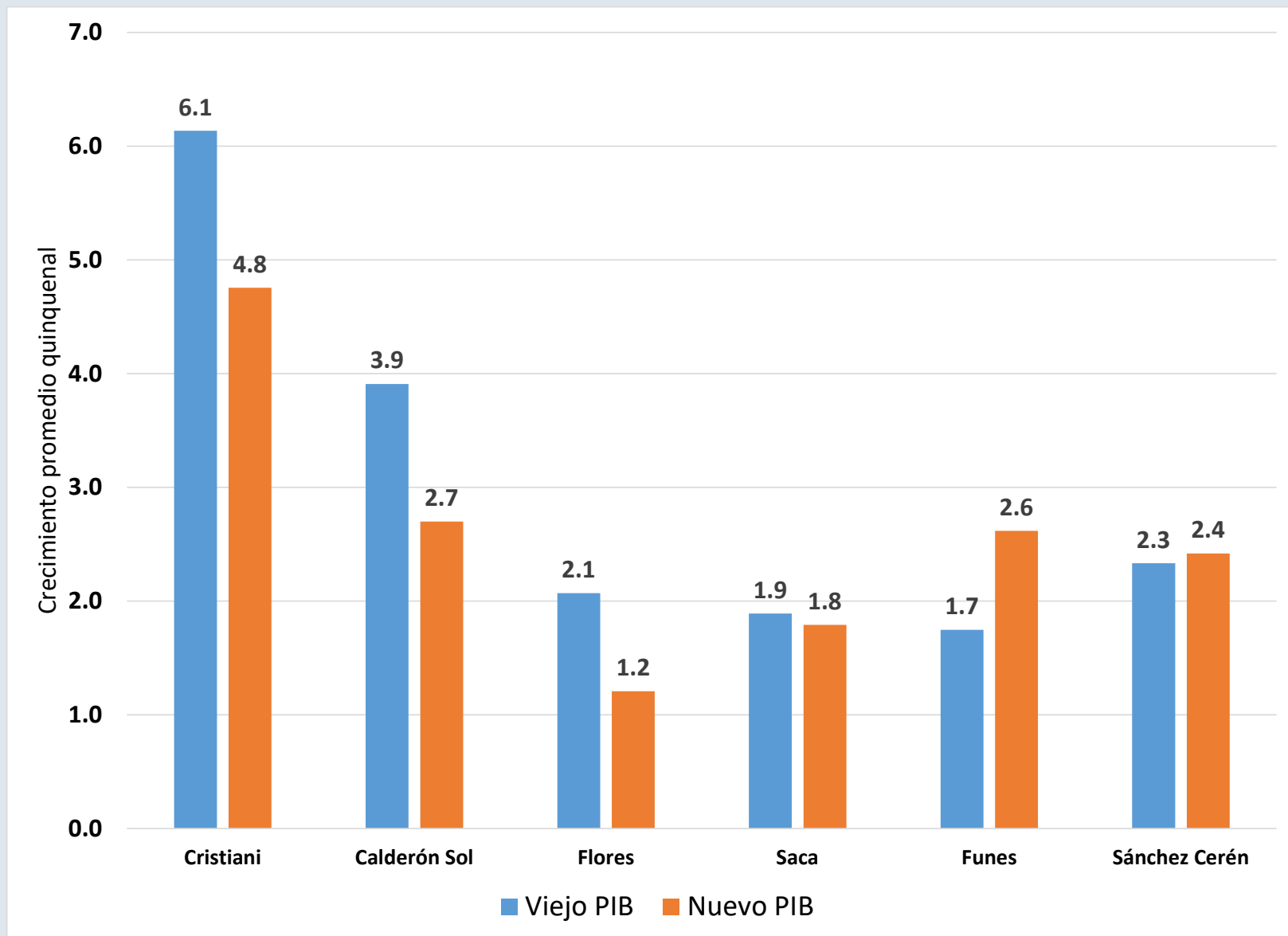
- **El patrón de crecimiento es diferente:**
  - Viejo SCN68: economía salvadoreña creció 3% durante 1990-2017.
  - Nuevo SCN08: economía creció 2.5% en ese período.
- Según el viejo PIB, economía creció más bajo gobiernos de ARENA; según el nuevo PIB, ha crecido un poco más en los dos últimos gobiernos de izquierda:
  - Según viejo PIB, economía creció 3.4% durante 1990-2009 (ARENA); según nuevo PIB, creció 2.5% en ese período.
  - Según viejo PIB, economía creció 1.9% durante 2010-2017 (izquierda); según nuevo PIB, ha crecido 2.54%.

# Crecimiento del PIB durante 1990-2017



Fuente: BCR.

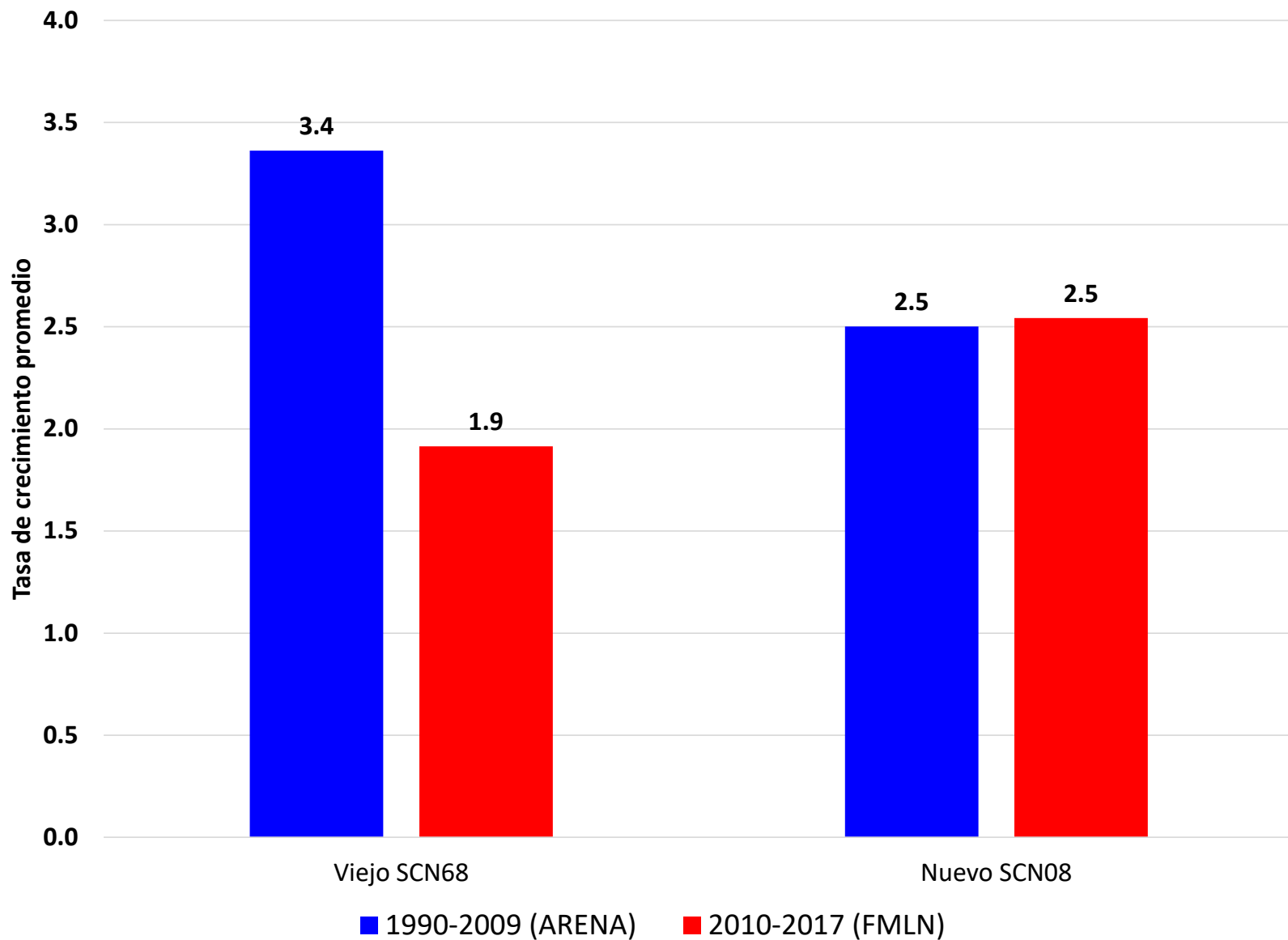
# Crecimiento del PIB por administración



Fuente: BCR.



# Crecimiento bajo ARENA y el FMLN



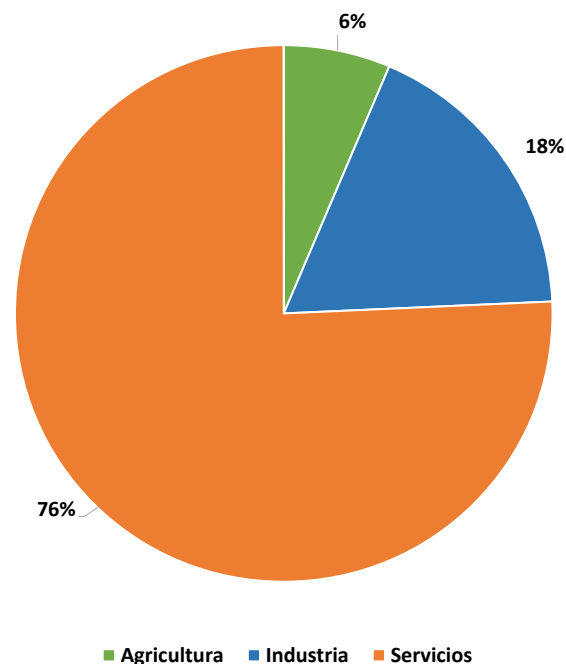
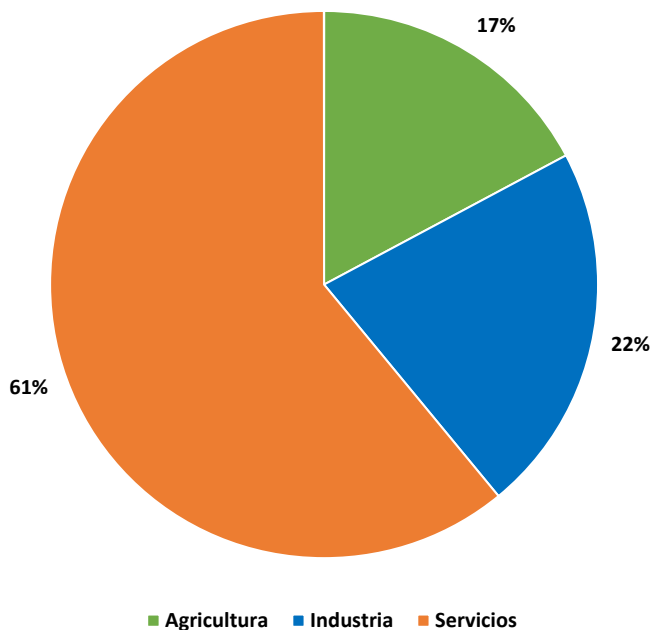
# Principales hallazgos del nuevo SCN

- **Cambio de la estructura productiva entre 1990 y 2017: aumento del peso de los servicios y pérdida relativa de agricultura e industria.**
- En 1990, según SCN68: agricultura aportaba 17.2% del valor agregado del PIB; industria, 21.8%; y servicios, 61%.
- En 2017, según el nuevo SCN08: agricultura aporta 6.4% del valor agregado del PIB; industria, 17.9%; y servicios, 75.7%.

# Cambio de la estructura productiva 1990-2017

Año 1990, Viejo SCN68

Año 2017, Nuevo SCN08

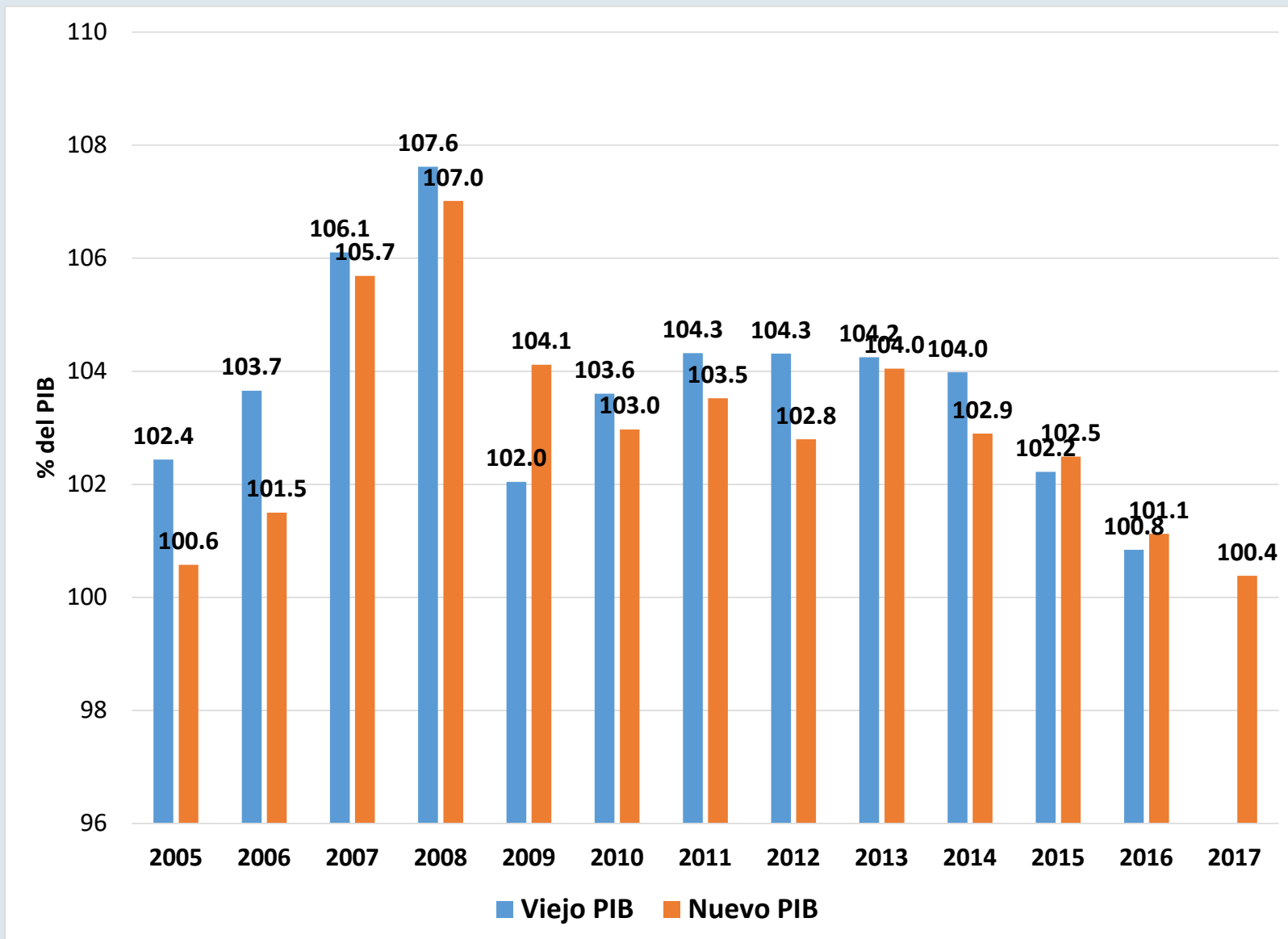


Fuente: BCR.

# Principales hallazgos del nuevo SCN

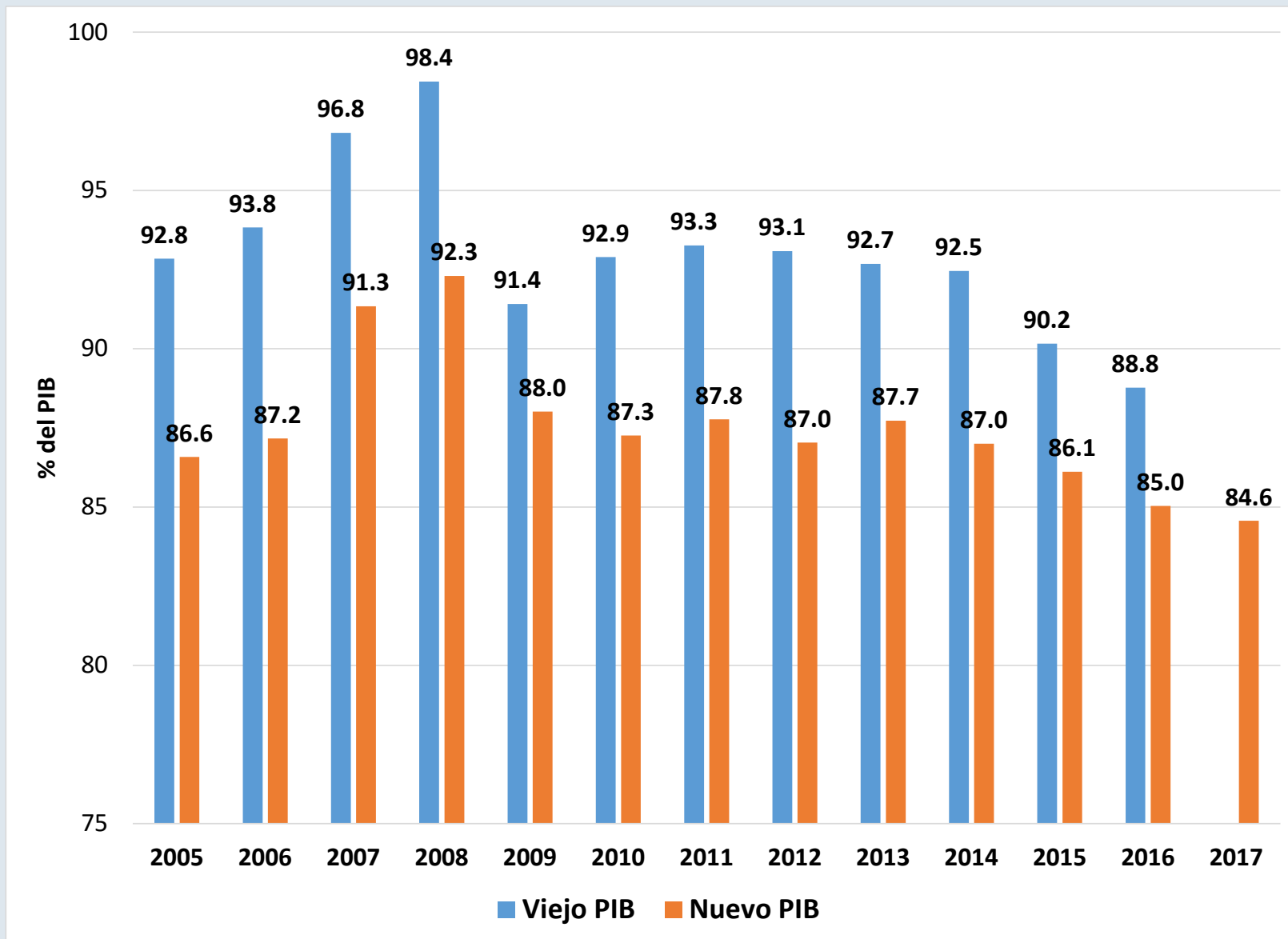
- **El nuevo SCN08 arroja el panorama de un país menos “consumista” y más “inversor”.**
- Seguimos consumiendo más de lo que producimos, pero de acuerdo con el nuevo SCN08, el consumo agregado es más bajo para 2005-2014, con excepción de 2009; y un poco más alto para 2015-2016.
- El consumo privado es más bajo para todos los años.
- El consumo público (gasto corriente del gobierno general) es más alto para todos los años.

# Consumo agregado (% del PIB) 2005-2017



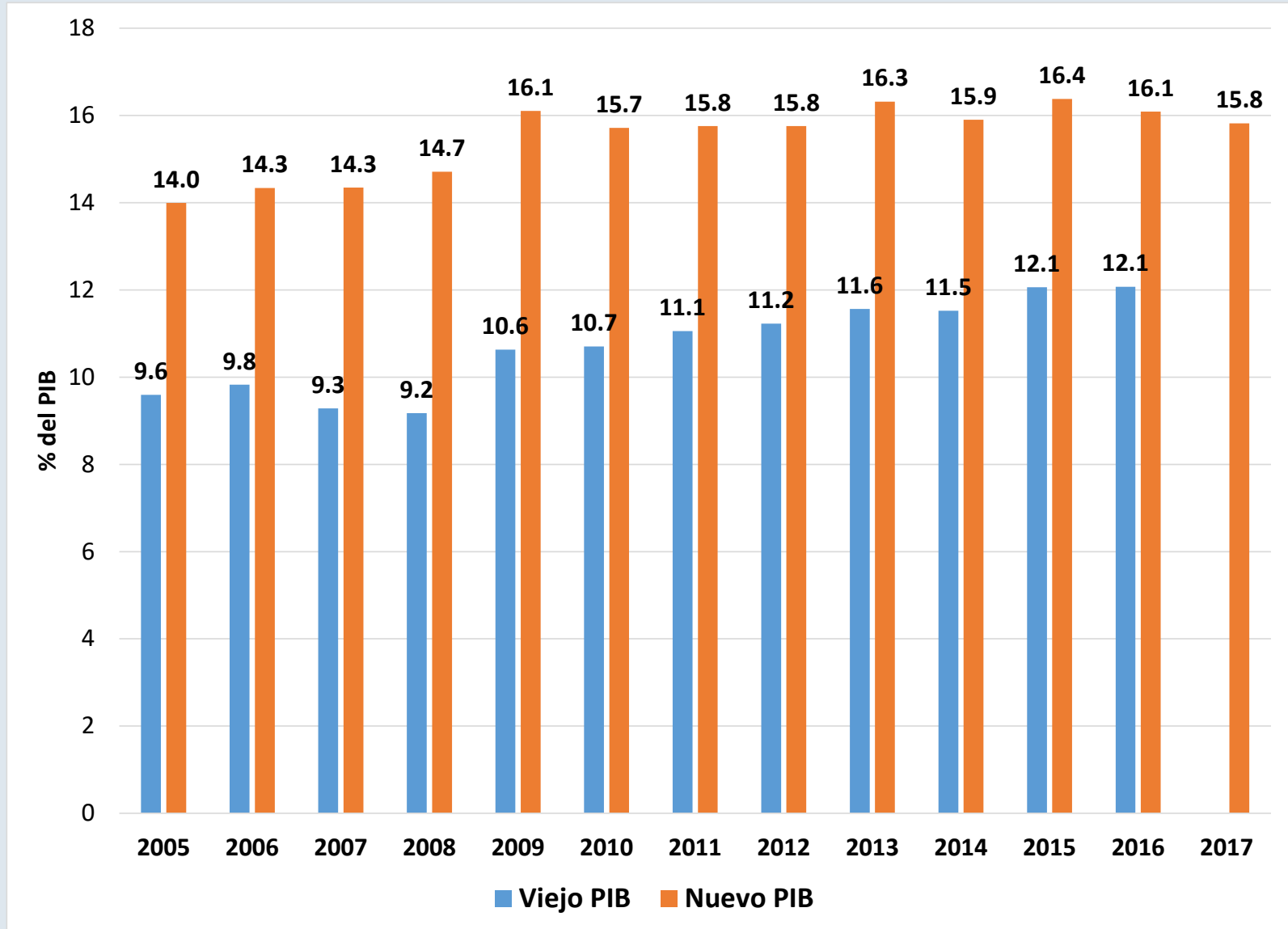
Fuente: BCR.

# Consumo privado (% del PIB) 2005-2017



Fuente: BCR.

# Gasto público (% del PIB) 2005-2017



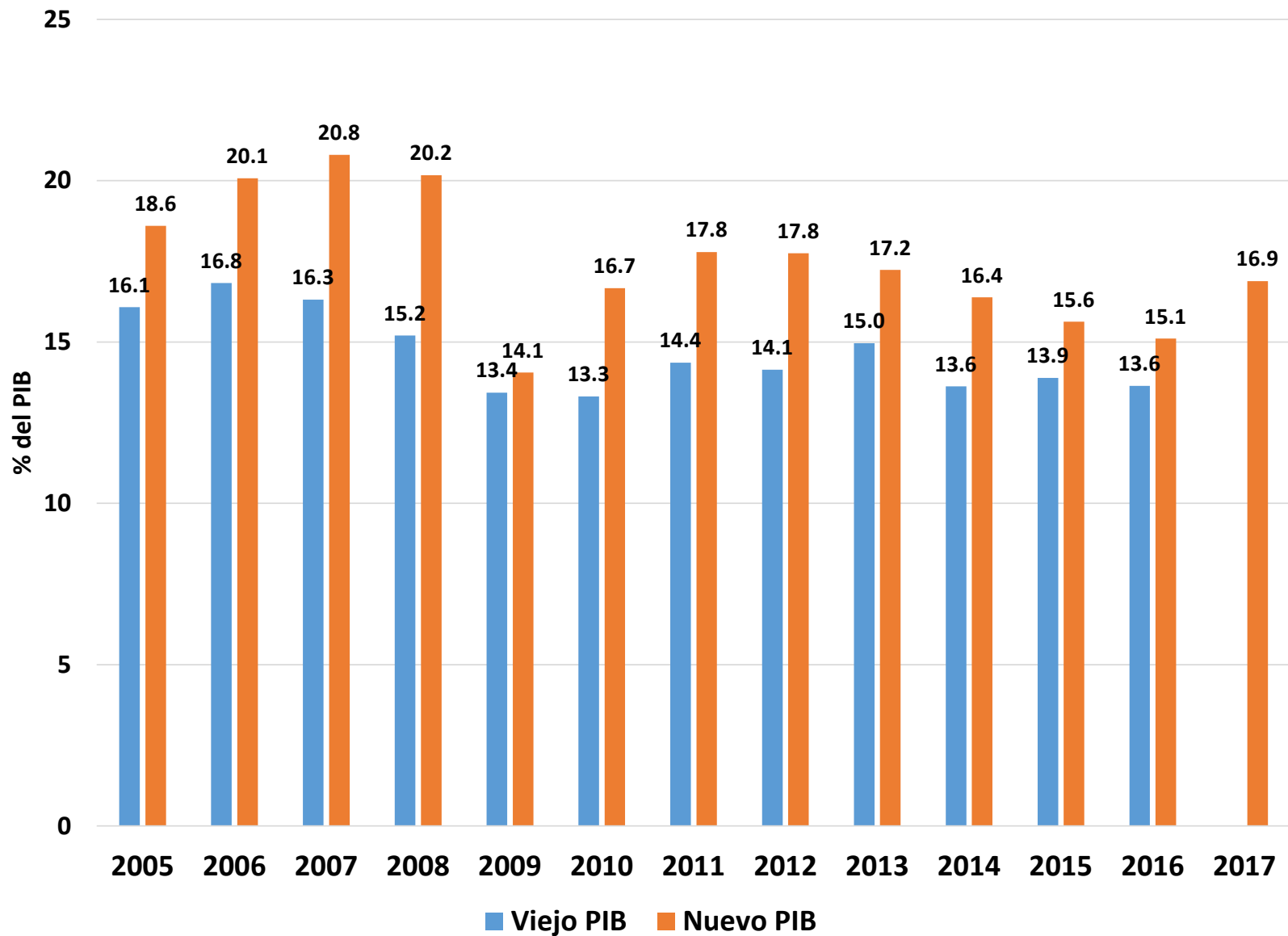
Fuente: BCR.

# Principales hallazgos del nuevo SCN

- **El perfil de inversión, en general, mejora.**
- La inversión total (privada + pública) es más alta con respecto al nuevo PIB para todos los años.
- La inversión privada es también más alta para todos los años, sobre todo desde 2007
  - Aunque no hay datos desagregados de inversión privada y pública para 2015-2017.
- La inversión pública es más alta unos años y más baja otros (sobre todo 2010 y 2011).

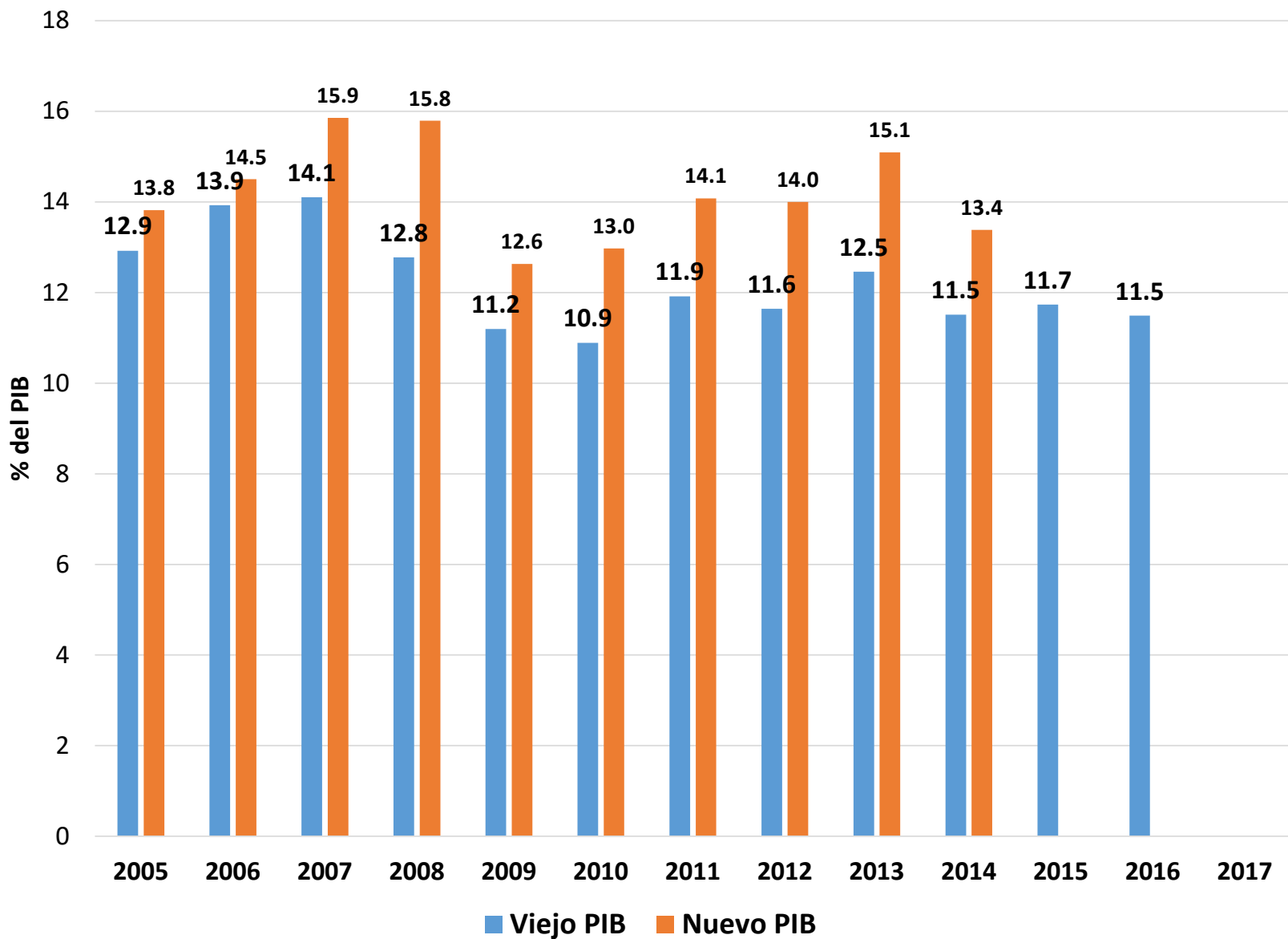


# Inversión total (% del PIB) 2005-2017



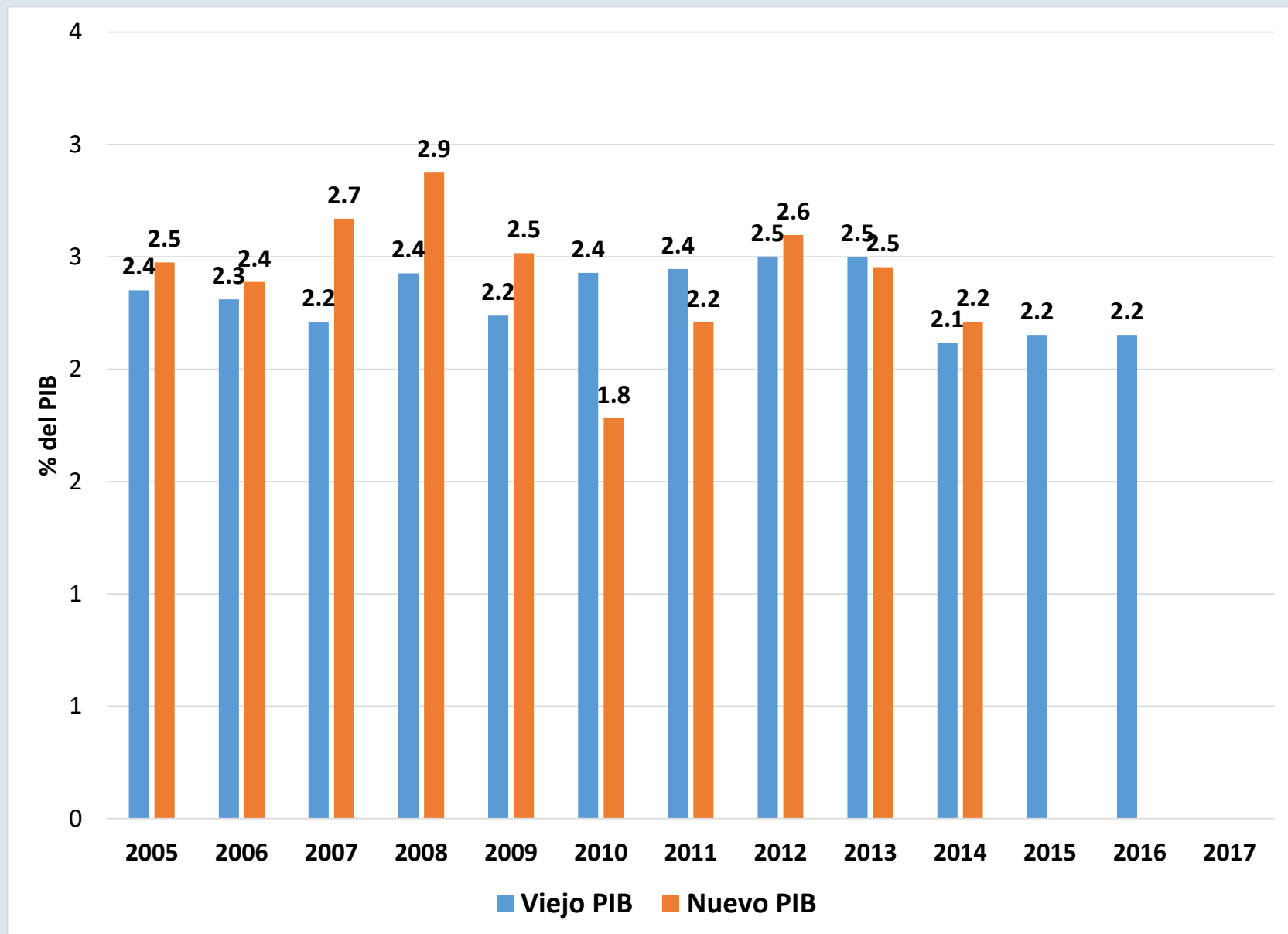
Fuente: BCR.

# Inversión privada (% del PIB) 2005-2017



Fuente: BCR.

# Inversión pública (% del PIB) 2005-2017

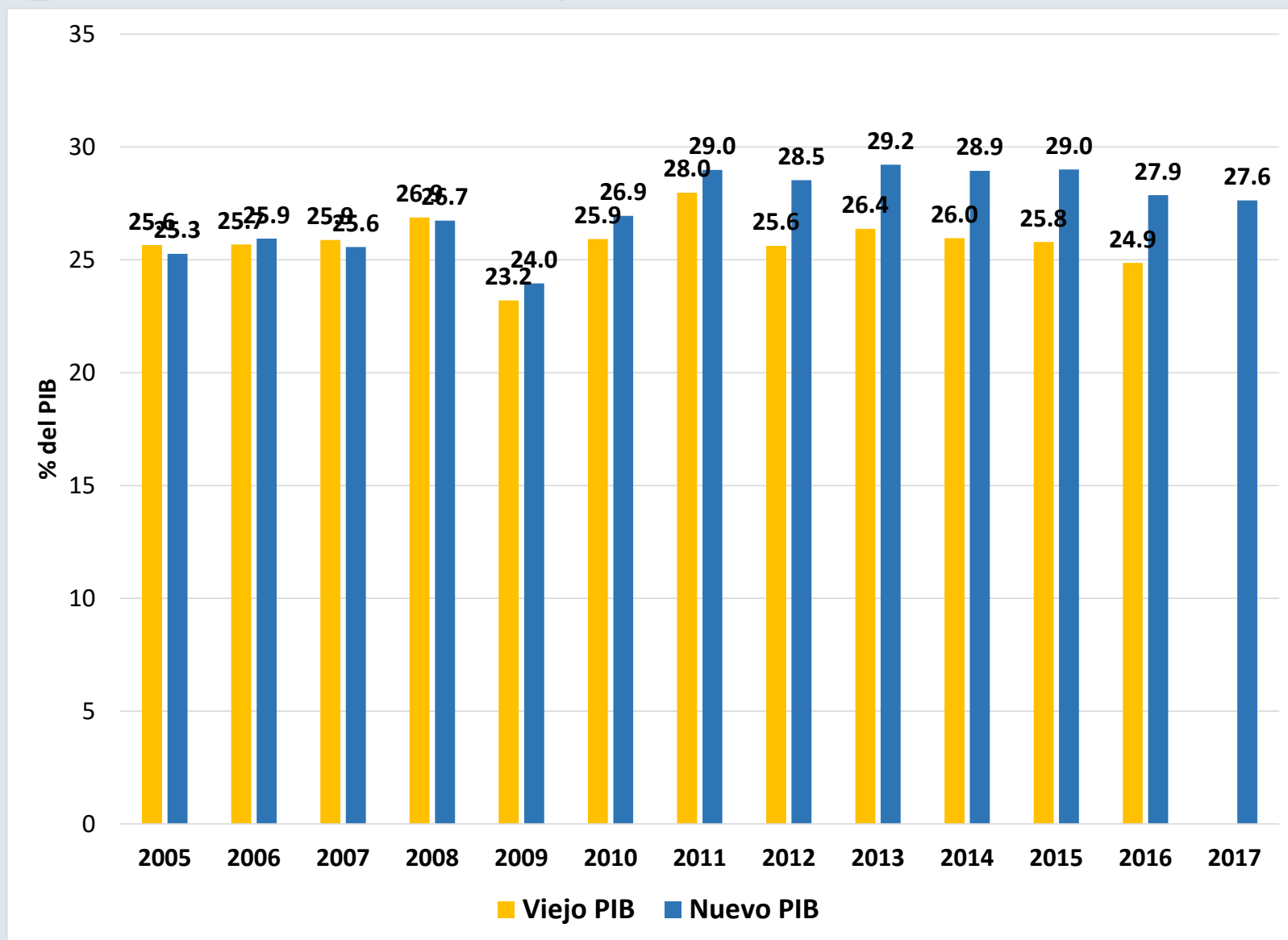


Fuente: BCR.

# Principales hallazgos del nuevo SCN

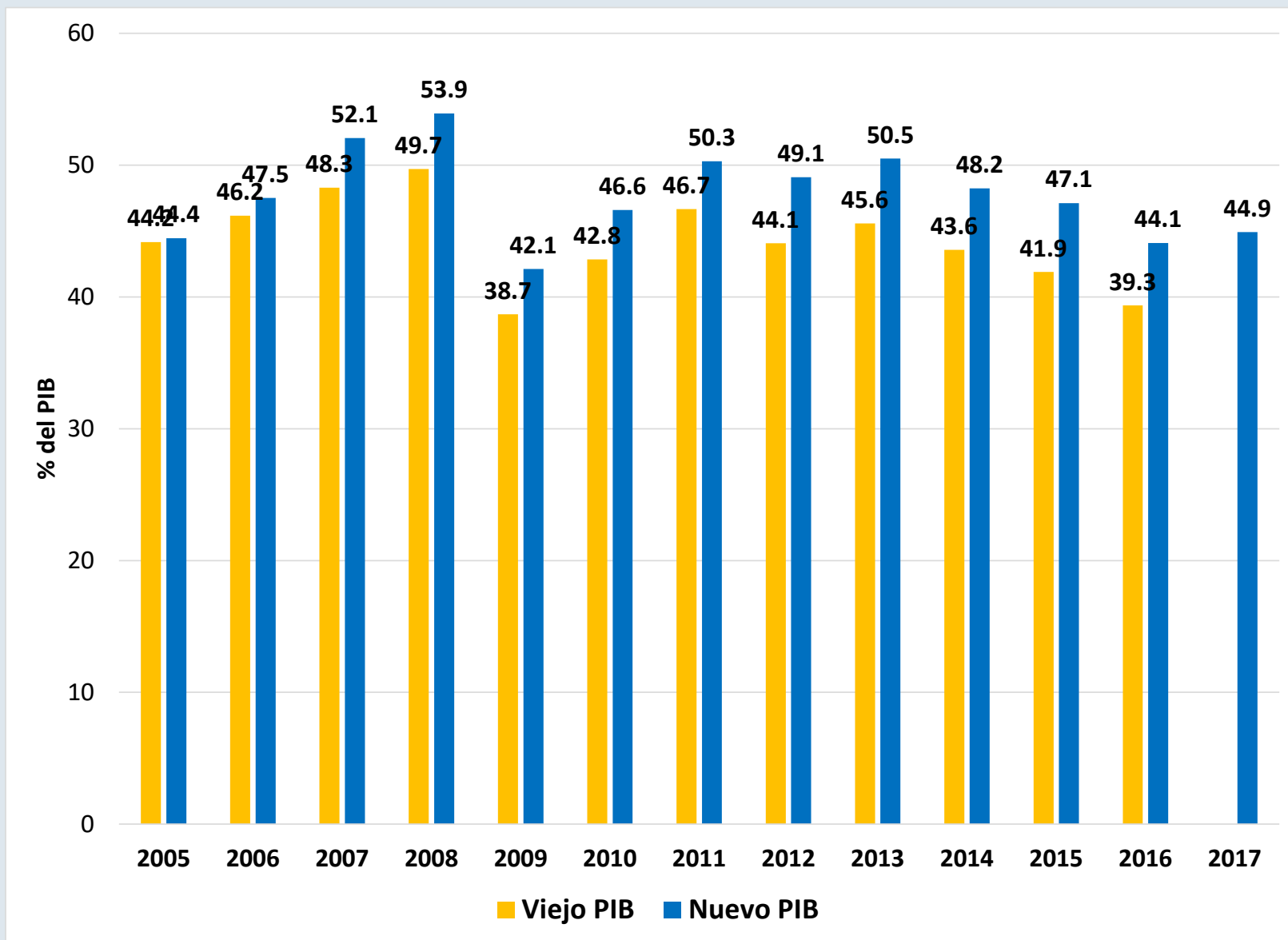
- **El déficit externo (balanza de bienes y servicios) empeora, con respecto al nuevo PIB.**
- Las exportaciones aumentan la mayoría de años, sobre todo desde 2009, y de manera más marcada en 2012-2016.
- Las importaciones aumentan todos los años, y más marcadamente en 2012-2016.
- El déficit de la balanza de bienes y servicios aumenta todos los años.

# Exportaciones de Bs. y Ss. (% del PIB) 2005-2017



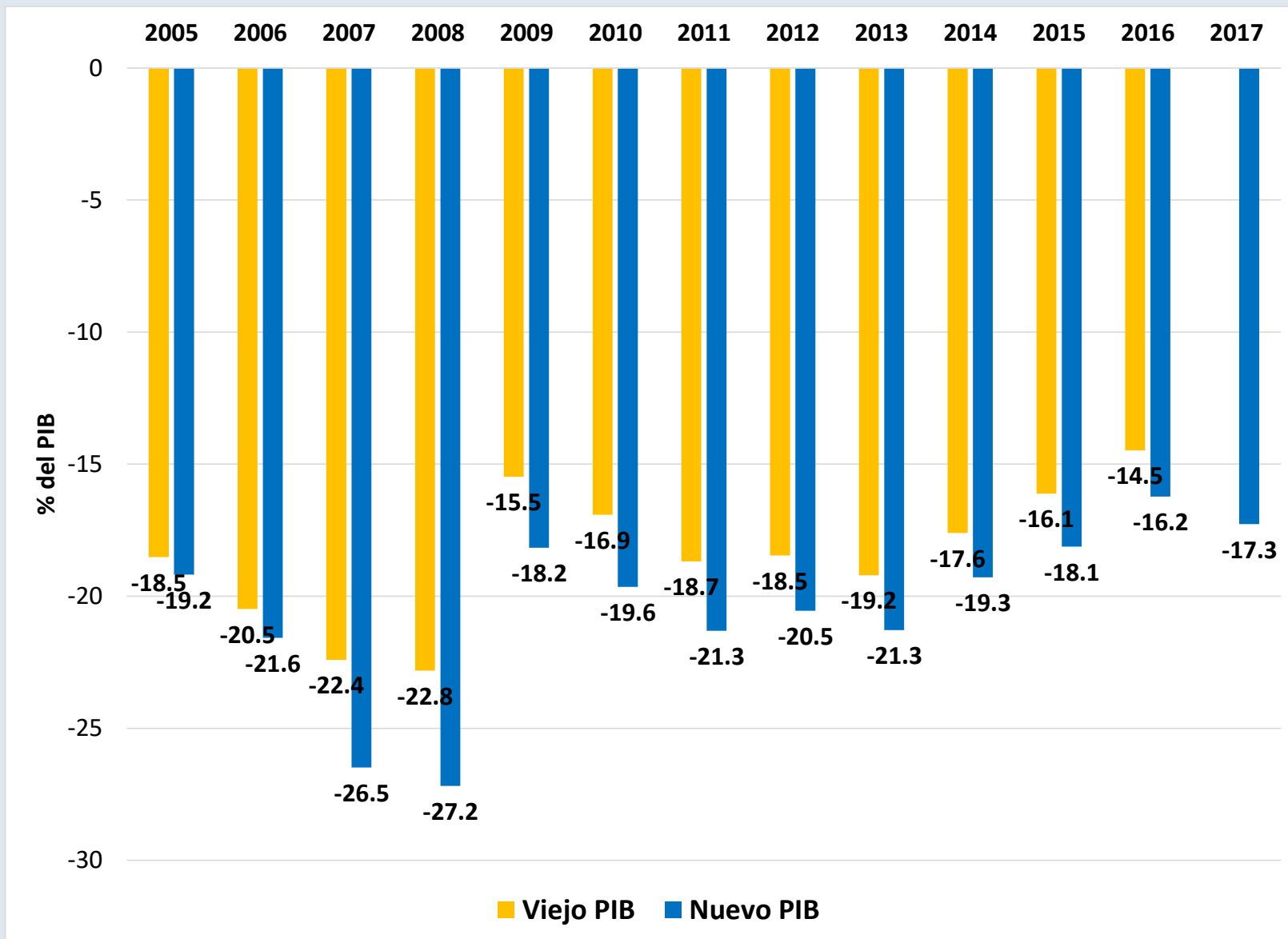
Fuente: BCR.

# Importaciones de Bs. y Ss. (% del PIB) 2005-2017



Fuente: BCR.

# Balanza de Bs. y Ss. (% del PIB) 2005-2017



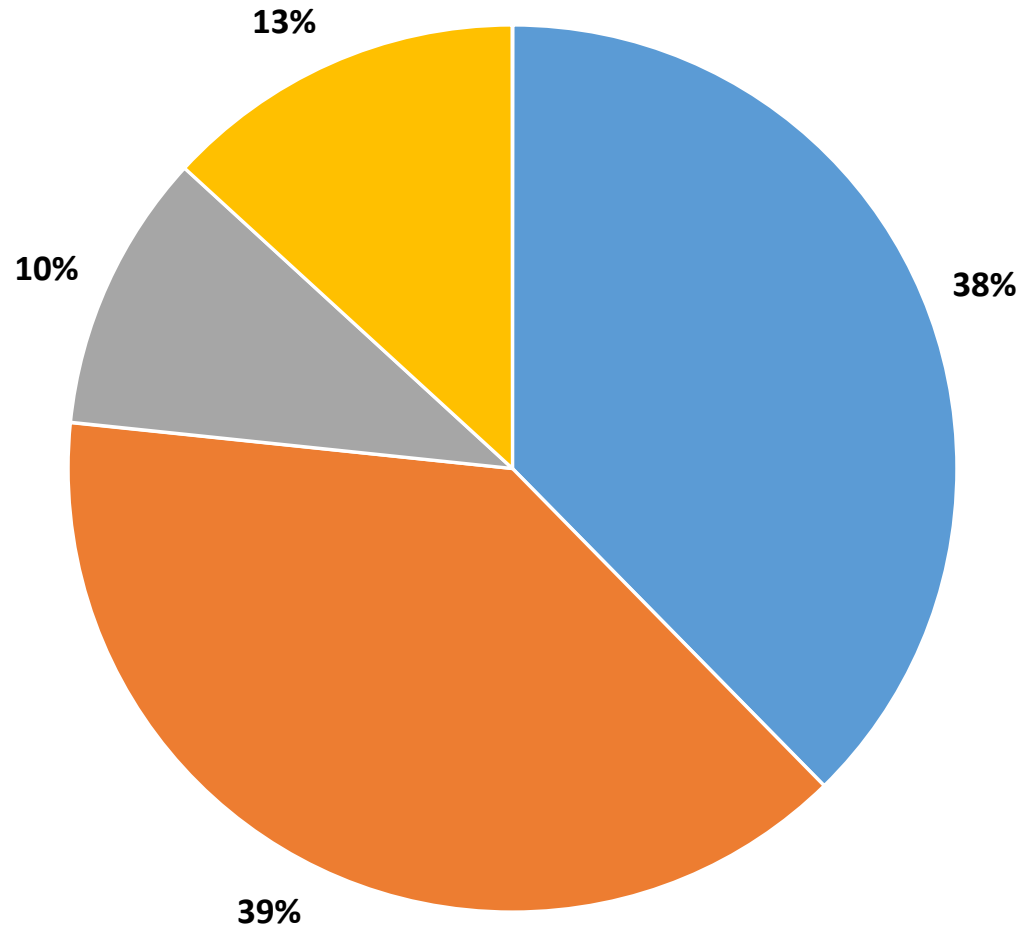
Fuente: BCR.

# Principales hallazgos del nuevo SCN

- **El PIB se calcula también por la vía del ingreso.**
- $\text{Producto total} = \text{Gasto total} = \text{Ingreso total}$
- Los asalariados reciben el 38% de los ingresos.
- El excedente de explotación bruto (renta del capital) representa el 39%.
- El ingreso mixto bruto representa el 13%.
- El Estado recibe el 10% como impuestos (no coincide con la carga tributaria).



# Distribución del ingreso según el SCN08, 2017



■ Remuneraciones ■ Excedente de Explotación Bruto ■ Impuestos ■ Ingreso Mixto Bruto

# Principales hallazgos del nuevo SCN

- **Las ratios de cualquier indicador con respecto al PIB aumentan:**
  - Deuda pública sube de 65.5% a 73.4% del PIB para 2016 (a 74.1% para 2017).
  - Carga tributaria sube de 15.5% a 17.4% del PIB en 2016 (17.8% en 2017).
- No significa que el país esté más endeudado o que pague más impuestos.
- La deuda pública o la carga tributaria en millones de dólares no cambian; lo que cambia es su proporción con respecto al PIB.
  - Desde luego, esto tiene efectos “políticos”.

## Pero el PIB no es el denominador adecuado...

- Para un país como El Salvador, el PIB no es el indicador más fidedigno del ingreso agregado.
- Un mejor indicador es el Ingreso Nacional Bruto Disponible (INBD), que incluye remesas.

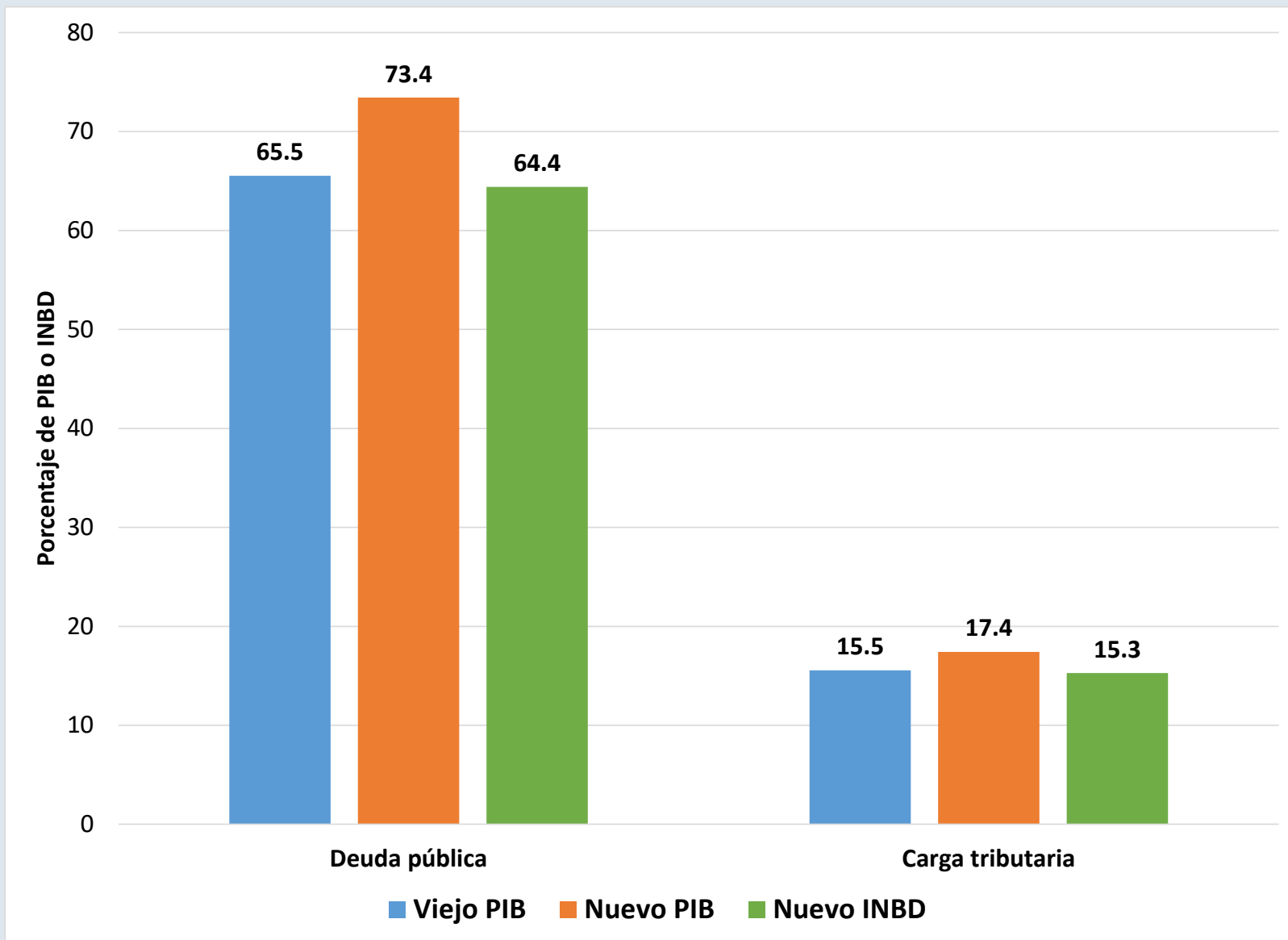


- $PNB = PIB + \text{ingreso neto por factores del exterior}$   
 $= \$24,805.4 \text{ mil.} - \$1448.3 \text{ mill.} = \$23,357.1 \text{ mill.}$
- $INBD = PNB + \text{transferencias corrientes externas netas}$   
 $= \$23,357.1 \text{ mill.} + \$5,092.2 \text{ mill.} = \$28,449.3 \text{ mill.}$

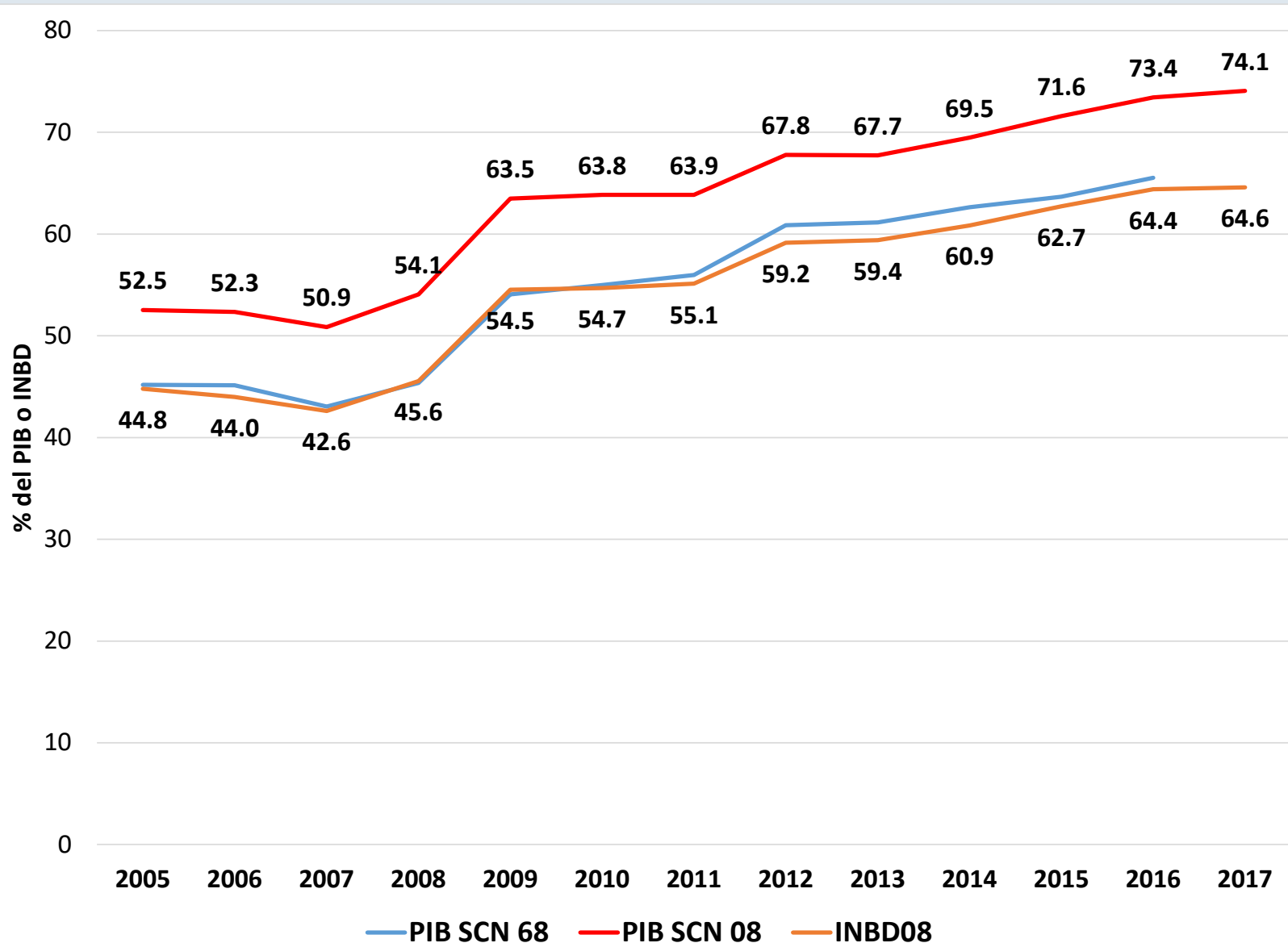
# El INBD debería ser el denominador

- Por tanto, todas las ratios que tienen como denominador el PIB, deberían tener el INBD como denominador.
  - El FMI ya ha empezado a ajustar sus análisis de sostenibilidad de la deuda (Debt Sustainability Analysis, DSA) para países que reciben fuertes flujos de remesas (Bosnia y Herzegovina, Líbano, Vietnam, Kiribati, Nepal, Etiopía, etc.).
- Al utilizar el el INBD del nuevo SCN08, las ratios casi no cambian con respecto a usar el viejo PIB.

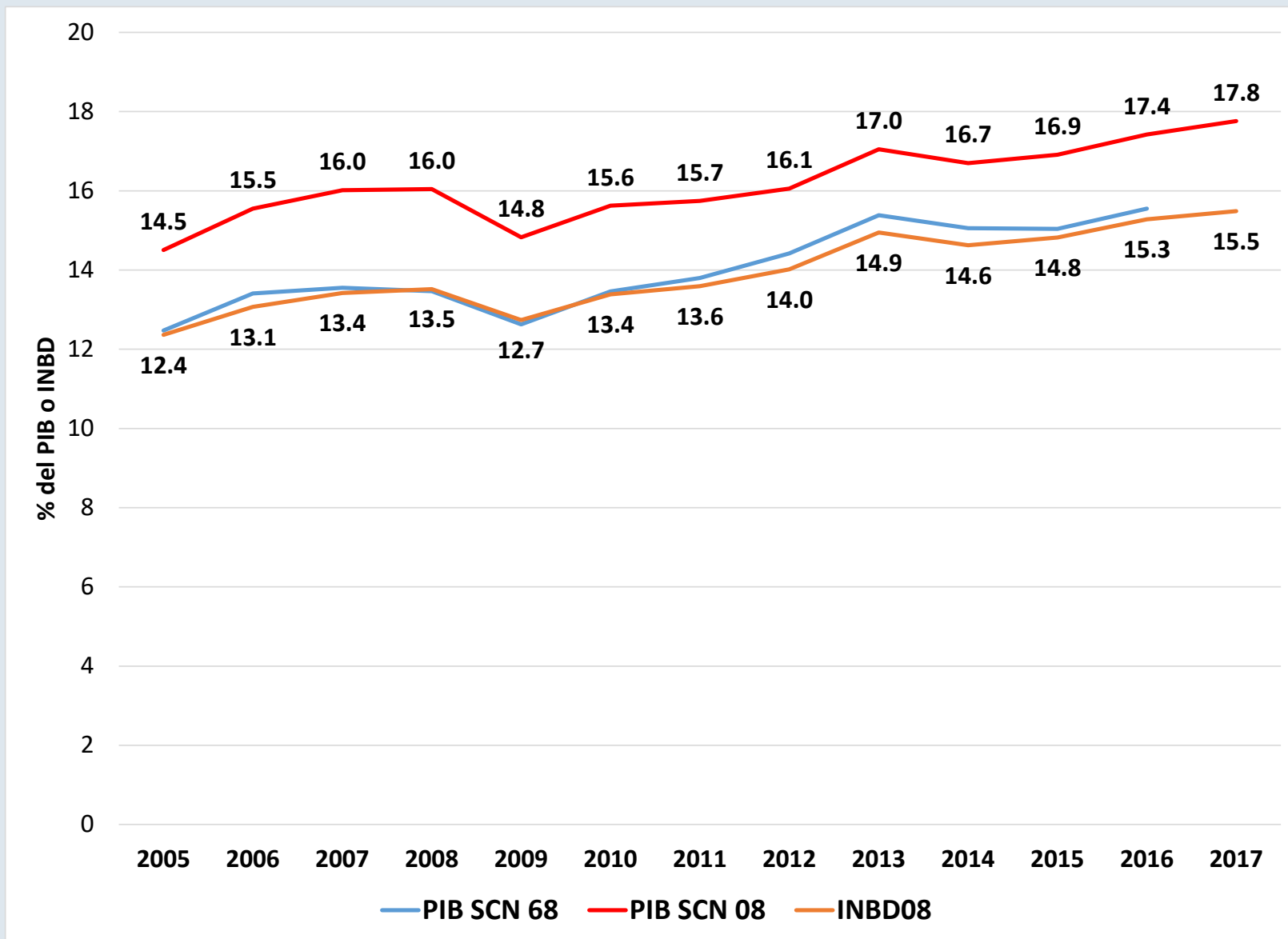
# Ratios con respecto a PIB e INBD (2016)



# Deuda pública total (% del PIB e INBD), 2005-2017



# Carga tributaria (% del PIB e INBD), 2005-2017



Muchas gracias