



Universidad de El Salvador

Facultad Multidisciplinaria de Oriente

Escuela de Posgrados y Educación

Continua

Maestría en Políticas Públicas

“Relación entre el Gasto Público y el Crecimiento de la Economía Salvadoreña, durante el periodo entre 2009 y 2020”

"Relationship between Public Expenditure and the Growth of the Salvadoran Economy, during the period between 2009 and 2020"

Por: Giovanni Aguirre¹

Resumen:

De manera técnica, el avance de una economía se mide de acuerdo a su relación con su producción nacional bruta de bienes y servicios, en América Latina de acuerdo a datos de (CEPAL, 2021), en la última década después de la gran crisis hipotecaria en Estados Unidos que se desencadenó en el año 2009, el crecimiento económico de las economías latinoamericanas ha tenido altos y bajos bastante pronunciados e interesantes,

¹ Estudiante de primer año de la Maestría en Políticas Públicas de la Facultad Multidisciplinaria de Oriente, Universidad de El Salvador (UES). Las opiniones, análisis y conclusiones vertidas en este ensayo representan únicamente la opinión y posición del investigador y no representan la posición de la UES, de sus autoridades, de la coordinación de la maestría ni de los docentes que participaron en el proceso de revisión. Debido a que la UES fomenta la difusión del conocimiento, este trabajo puede reproducirse, en su totalidad o en parte, para fines no comerciales, siempre que se consigne su reconocimiento completo. Email del investigador: (poner correo institucional); coordinación de la Maestría: mpp.orienta@ues.edu.sv

pasando por el 6,1% de crecimiento en el año 2010, también por el -1,2 del año 2016 y por supuesto hasta llegar al -6,8 del año 2020; para llegar a este indicador cada país realiza acciones puntuales de política pública en el ramo económico.

En este contexto la economía salvadoreña también ha sufrido estos cambios en la tasa de crecimiento económico. El país más pequeño de América Central, ha experimentado un crecimiento económico modesto en las últimas décadas, con un crecimiento del PIB anual que superó el 3 por ciento solo dos veces entre 2000 y 2020 (solamente en 2006 con 4.3% y 2011 con el 3.8%) (Banco Mundial, 2022). Y en donde la economía por años ha estado bastante respaldada por las remesas familiares provenientes del exterior que han llegado a aportar hasta el 20.3% del PIB de acuerdo a datos oficiales del Banco Central de Reserva de El Salvador.

La presente investigación pretende dar a conocer y analizar el tipo de relación existente entre la inversión pública realizada por el gobierno y el crecimiento del PIB en El Salvador en la última década.

Para lograr este objetivo, se tomará la información oficial sobre la inversión realizada por el gobierno salvadoreño en transferencias de capital e inversión en infraestructura (gasto público), en los años entre 2009 y 2020 (advirtiendo que este último año es atípico debido a la pandemia COVID-19), y contrastarlo con los porcentajes de crecimiento económico que el país ha presentado en el mismo periodo; esto se relacionará con nociones de estudios realizados por distintos economistas sobre el



crecimiento endógeno² y el potencial de las economías para crecer por la vía de la inversión y no del ahorro.

Se concluye el presente estudio con una serie de recomendaciones de política pública con potenciales implicaciones prácticas para hacer de la economía del país una de las de mayor crecimiento de la región.

Keywords: Crecimiento económico, inversión pública, políticas públicas.

Abstract:

Technically, the progress of an economy is measured according to its relationship with its gross national production of goods and services, in Latin America according to data from (ECLAC, 2021), in the last decade after the great mortgage crisis in the United States that was unleashed in 2009, the economic growth of the Latin American economies has had quite pronounced and interesting ups and downs, going through 6.1% growth in 2010, also by -1.2 of the year 2016 and of course until reaching -6.8 of the year 2020; To reach this indicator, each country carries out specific public policy actions in the economic field.

In this context, the Salvadoran economy has also suffered these changes in the rate of economic growth. The smallest country in Central America, it has experienced modest economic growth in recent decades, with annual GDP growth exceeding 3 percent only twice between 2000 and 2020 (only in 2006 at 4.3% and 2011 at 3.8). %) (World Bank, 2022). And where the economy for years has been

² Que se origina en virtud de causas internas; véase RAE

fairly supported by family remittances from abroad that have come to contribute up to 20.3% of GDP according to official data from the Central Reserve Bank of El Salvador.

This research aims to publicize and analyze the type of relationship between public investment made by the government and GDP growth in El Salvador in the last decade.

To achieve this objective, official information will be taken on the investment made by the Salvadoran government in capital transfers and investment in infrastructure (public spending), in the years between 2009 and 2020 (warning that this last year is atypical due to the pandemic). COVID-19), and contrast it with the percentages of economic growth that the country has presented in the same period; This will be related to notions of studies carried out by different economists on endogenous growth and the potential of economies to grow through investment and not savings.

This study concludes with a series of public policy recommendations with potential practical implications to make the country's economy one of the fastest growing in the region.

Introducción:

El rol de los gobiernos en América Latina en temas como el crecimiento económico sufrió ajustes derivados del Consenso de Washington, no obstante los gobiernos tienen mucho que ver a la hora de diseñar políticas públicas que faciliten la dinamización de la economía y el crecimiento económico; de acuerdo con el observatorio fiscal de la



Universidad Javeriana (2022) el gasto público es el total de gastos que el Estado realiza para garantizar los derechos de los ciudadanos (educación, salud, seguridad y similares) y proveer bienes y servicios (alcantarillado, electricidad, vías) de los que todos los ciudadanos se benefician. El gasto público incluye, por ejemplo, construir colegios, estaciones de policía, juzgados, carreteras y parques. También sirve para pagar los salarios de los profesores, policías y jueces, las pensiones de los jubilados y los servicios de salud.

Es por ello que a través de los años los cánones de conocimiento sobre crecimiento económico endógeno han sido desarrollados por diversos autores entre ellos tenemos a (Aschauer, 1989) quien estudió la relación entre la productividad agregada y las variables de stock de capital público; entre los principales resultados empíricos, estableció que la infraestructura básica de calles, autopistas, aeropuertos, transporte público, alcantarillado, agua, etc., posee un mayor poder explicativo para la productividad.

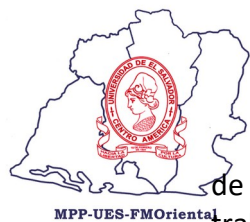
En relación con este tema (Arrow & Kurz, 1970), citan que la manera en que un gobierno elige distribuir sus gastos es una importante política pública y la cual es vital estudiar, sobre todo aquella que aborda los efectos de la política fiscal, y más en específico del gasto público en salud, educación o infraestructura que genere crecimiento de la productividad e incida sobre el crecimiento económico.

Agregan los mismos autores que la totalidad del gasto público es productivo (Arrow & Kurz, 1970), y a partir de esto y a lo referido por otros autores como (Barro, 1990) ; (Ramirez, 1994), (Holtz-Eakin, 1992) y (Hernandez M, 2010); lo anteriormente citado, son estudios que refuerzan la idea de que el gasto público realizado por el ejecutivo de un país se refleja en la inversión pública, y esta a su vez es vital para el correcto funcionamiento de una economía, dado que la infraestructura pública sirve también al capital privado para la producción de bienes y servicios, todos estos son los elementos que suman a la consecución del producto interno bruto (PIB) el cual a su vez, sirve como referencia para realizar las mediciones de crecimiento de una economía a través del tiempo; así mismo la ejecución de políticas públicas en materia de inversión pública, disminuye los costos de transacción del gobierno (Lahera Parada, 2002).

Ante lo expuesto previamente, el presente documento a la luz de la teoría económica disponible en materia de crecimiento endógeno de un país realiza el ejercicio para El Salvador, postulando si el crecimiento de este país en los últimos años, guarda estrecha relación con la inversión pública que han realizado los distintos gobiernos, exponiendo las principales restricciones a la economía y finalmente contrastando con las tasas de crecimiento generadas por el país en ese periodo de tiempo.

I. Revisión de la Literatura Existente

Desde el estudio realizado por (Arrow & Kurz, 1970), se ha analizado el papel que tiene el gasto público con el crecimiento



de una economía; en particular en este trabajo los autores inician explicando que en un mundo en el que están involucrados tanto un gobierno nacional como el sector privado en la toma de decisiones económicas, las decisiones sobre políticas públicas es más complicado. Después de todo, las decisiones sobre inversión pública deben realizarse a la luz del consumo y la inversión privada, y viceversa; tanto porque todas estas actividades compiten por los mismos recursos y porque existen relaciones de complementariedad entre el gasto público y la inversión privada; y entre la inversión de cualquier tipo hoy y consumo mañana. También manifiestan los autores que el gobierno no puede controlar directamente a los privados en cuanto a nivel de inversión o consumo, pero puede influir en ellos a través de sus instrumentos como la política fiscal y la emisión de deuda.

Por lo tanto, los gobiernos tienen la decisión sobre la inversión pública, la cual debe tomarse en conjunto con una elección de instrumentos. Dado que una decisión sobre el volumen de la inversión pública es implícitamente una decisión sobre su productividad marginal. Esto que mencionan los autores (Arrow & Kurz, 1970) sobre la decisión de los gobiernos en materia de inversión pública, guarda relación y mucho sentido si se tiene en cuenta que las políticas públicas como lo manifiesta (Lahera P, 2004) son un “*second best*” respecto de una política óptima en lo sustantivo, la que puede no existir.

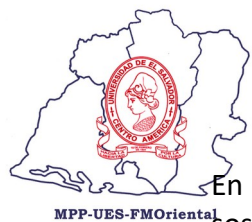
Otro de los aportes realizados en el estudio (Arrow & Kurz, 1970), “La inversión pública, la tasa de retorno y la política fiscal óptima”, es que manifiestan qué, uno de los principales

fenómenos económicos del siglo XX ha sido el surgimiento del sector público como el poder económico más poderoso agente en todas las sociedades modernas. Mencionan que la fortaleza económica de este sector varía desde el control total, como es el caso en las sociedades comunistas, hasta sutiles y poder indirecto, como es el caso en las economías más descentralizadas del Oeste.

El análisis económico-teórico que se ha ocupado del funcionamiento del sector gobierno se ha centrado principalmente en dos aspectos principales: por un lado, políticas fiscales y monetarias dirigidas a la estabilidad y crecimiento económico y, por otro, la teoría de las finanzas públicas que se ocupa de la implicación de bienestar de formas alternativas de financiar el sector público.

En el caso de El Salvador solo posee el instrumento de política fiscal y por el lado monetario solamente puede trabajar con la regulación de las reservas de liquidez.

A las alturas de esos años en que se realiza el estudio, se ha realizado una cantidad limitada de trabajo teórico en el área del comportamiento del sector público como agente inversor, es discutible que este comportamiento no debe diferir del comportamiento de cualquier privado; los autores argumentan que este no es el caso y que los criterios especializados son necesarios para orientar las decisiones de inversión del sector público. No obstante, en la década de los noventa el papel del Estado en la economía se reduciría producto de las políticas neoliberales aplicadas a lo largo de Latinoamérica.



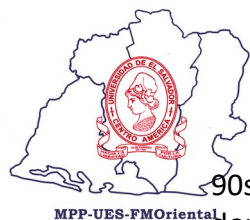
En ese mismo sentido (Aschauer, 1989) sostiene que los servicios de infraestructura gubernamental (como puertos, vías, aeropuertos, puentes, alcantarillados y similares), son especialmente importantes como insumo para la producción privada; y de forma complementaria, agrega (Barro, 1990) que este papel productivo es el que crea un vínculo potencialmente positivo entre el gobierno y el crecimiento; de este modo la producción presentará rendimientos constantes a escala con el capital público y privado juntos, pero presenta rendimientos decrecientes con capitales por separado; a lo que el autor se refiere con estos puntos es que incluso con un concepto amplio de capital privado, la producción implica rendimientos decrecientes para los insumos privados si los insumos gubernamentales no se expanden de forma paralela o con la misma intensidad.

Así mismo (Hernandez M, 2010) manifiesta que todo esto contrasta ampliamente con la tradición neoclásica de considerar que la inversión pública desplaza a la inversión privada, por lo cual se inhibe el crecimiento futuro y la productividad. Sin embargo, (Devarajan & H. Zou, 1994) observan que los efectos negativos, directos e indirectos, de la inversión pública, en realidad son contrastantes, dependiendo de la forma en que se financie dicho gasto y de la estructura del sistema financiero del país. En ese sentido, la inclusión de la inversión pública en particular o del gasto público productivo en general como un argumento de la función producción, es posible en tanto que las inversiones en infraestructura económica y/o social facilitan la implantación y

realización de los planes de inversión de los agentes privados, eliminando costos y barreras de transacciones y de capacitación y educación.

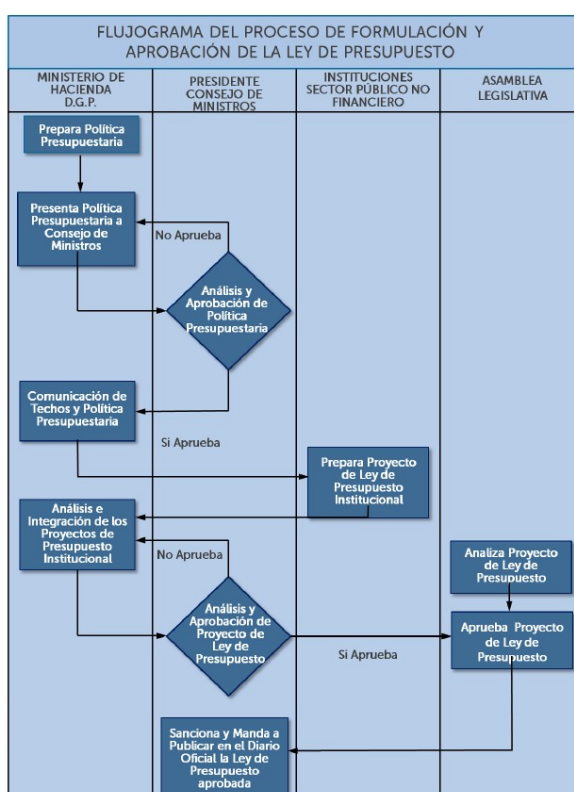
También una descripción muy válida que realiza el autor (Hernández M, 2010), es que la inversión pública tiene una influencia indirecta en la formación de capital privado y por supuesto en el crecimiento económico, esto no sólo por el aumento de la demanda agregada en bienes y servicios producidos por el sector privado, sino también por la influencia en los beneficios futuros y en las expectativas de ventas de los inversionistas privados. Por lo tanto, bajo estas circunstancias puede argumentarse que la inversión pública en infraestructura económica y social, genera incrementos en la productividad total de los factores en general y en la productividad laboral en particular, creando asimismo un acervo de capital público que está a disposición de cualquier agente productivo como bien público, pero con la particularidad de que dicho bien público no es sólo para su consumo de corto plazo sino que lo puede utilizar para incrementar sus capacidades productivas de largo plazo.

En el caso salvadoreño de acuerdo con Pleites (2022), la economía ha evolucionado desde el modelo agroexportador aprovechando los mercados internacionales; Pasando por el modelo de industrialización por sustitución de importaciones aprovechando los progresos tecnológicos; La economía de la guerra entre los 70s y 80s y la búsqueda de estabilidad de la economía; Hasta llegar a las políticas neoliberales de inicio de los



90s con el Consenso de Washington y en donde las características principales fueron la liberación de los controles estatales y la exportación de mano de obra, al cual hasta estos días se le sigue buscando un nuevo modelo de desarrollo económico.

En ese sentido se describirá el proceso de formación de ley de presupuesto nacional bajo las condiciones actuales de la economía.



Fuente: Flujograma tomado de la Guía del Presupuesto para el Ciudadano 2021-Ministerio de Hacienda.

Cabe recalcar que lo anteriormente descrito tiene argumento legal en los artículos 131,172 y 182 de la Constitución de la República de El Salvador (1983), así como en la Ley General del Presupuesto y Presupuestos

especiales administrada por el Ministerio de Hacienda (2022).

II. Metodología

El presente trabajo es de enfoque cualitativo con exploraciones cuantitativas, mediante el cual se pretende evidenciar si existe relación o no entre la inversión pública en millones de dólares y el producto interno bruto también en millones de dólares. Los fines incluyen, además, determinar el grado de relación que tiene la inversión pública ejecutada por el Estado con relación a la tasa de crecimiento de la economía.

Para llevar a cabo el presente, se realizó revisión documental histórica, a través de la red de internet y búsqueda en las bases de datos de las instituciones oficiales de El Salvador, así como de organismos internacionales, también en revistas académicas, y otros artículos de similar naturaleza.

Con la información recopilada y ordenada, se describió la estructura del presupuesto público, luego se realizó una correlación estadística entre las variables inversión pública y el crecimiento del PIB.

Se presentan los resultados a continuación.

III. Estimaciones y Resultados

En El Salvador, como ya se describió anteriormente, una vez que el legislativo aprueba la Ley de Presupuesto para un año en particular, este se ejecuta a través del ejercicio fiscal correspondiente, en ese sentido, se presentan los datos estadísticos correspondientes al



presupuesto del gasto público, la inversión pública realizada y el porcentaje de ésta con relación al PIB para los años entre 2009 y 2020.

A nivel presupuestario, de acuerdo con los informes de la gestión financiera del Estado elaborados por el Ministerio de Hacienda, (2009) y de los años subsiguientes; la inversión pública presupuestada a través de las transferencias de capital en millones de dólares fue de 513,5; en 2010 384,9; en 2011 el presupuesto fue de 599,4; en 2012 735,5; en 2013 720,9; para 2014 753,7; en 2015 708,8 ; en 2016 691,5; en 2017 723,8; en 2018 694,5; en 2019 786,70 y en 2020 918,3 millones de dólares.

Los distintos gobiernos desde la época de los años 2000, han realizado inversión pública de alguna forma ascendente, de acuerdo a la información oficial del portal de transparencia fiscal del Ministerio de Hacienda (2022); en el año 2009 la inversión pública realizada en el sector público no financiero en millones de dólares por el ejecutivo fue de 539,7; 2010 fue de 547,9; en 2011 619,0; en 2012 767,3 ; 2013 fue de 725,1 ; 2014 626,3 ; 2015 682,0 ; 2016 734,9 ; 2017 621,8 ; 2018 783,3 ; 2019 789,7 y para el año 2020 la inversión pública fue de 636,9 millones de dólares.

Mientras que estos porcentajes en relación al PIB de acuerdo a las estadísticas oficiales del Ministerio de Hacienda (2022) son los siguientes; para el año 2009 la inversión pública en el sector público no financiero representó en valores porcentuales del 3,1 del PIB; en 2010 el 3,0; para 2011 fue de 3,1; en 2012 el 3,6; 2013 fue del 3,3; en 2014 2,8; en 2015 fue de 2,9; en 2016 fue de 3,0; para el 2017 2,5; en 2018 3,0; para

el año 2019 fue 2,9 y en 2020 fue de 2,5% de la producción nacional bruta.

Al realizar el ejercicio con la información disponible desde el año 2009 al año 2020, los cálculos son los siguientes:

Matriz 1

Correlación entre las variables inversión en el SPNF realizada y PIB a precios constantes.

Información de las variables

AÑOS	INVERSION PUBLICA	PIB
2009	539.7	18067,1
2010	547.9	18447,9
2011	619.0	19150,2
2012	767.3	19690,7
2013	725.1	20131,0
2014	626.3	20474,9
2015	682.0	20966,3
2016	734.9	21498,7
2017	621.8	21981,9
2018	783.3	22512,2
2019	789.7	23060,9
2020	636.9	21175,2

*Inversión pública en millones de dólares y PIB en miles de millones de dólares

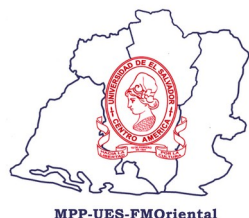
Coefficiente de correlación entre el gasto público y el desenvolvimiento del PIB.

GASTO PUBLICO-PIB	0.6945
-------------------	--------

Matriz de correlación.

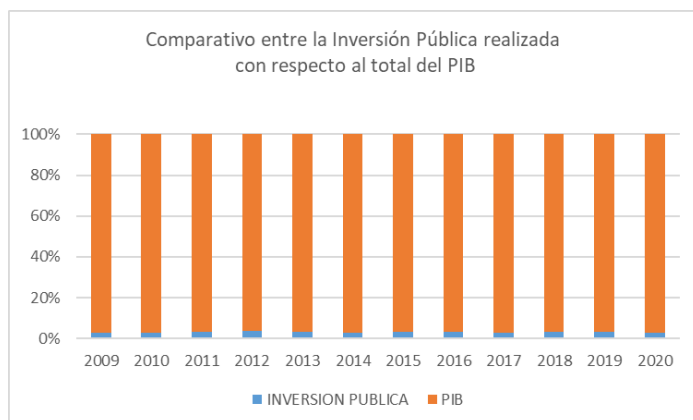
	INVERSION PÚBLICA	PIB
INVERSION PÚBLICA	1	
PIB	0.6945	1

Tal y como se puede observar en los resultados de correlación para el periodo en estudio, ambas variables tienen una buena correlación, no perfecta pero suficiente para inferir que si la inversión pública de capital realizada en el sector público no financiero aumenta, el Producto Interno Bruto aumenta, los datos



reflejan que de acuerdo a cifras oficiales, el gasto público en el SPNF ha aumentado gradual y progresivamente durante la última década, así mismo el PIB lo ha hecho en ese mismo sentido.

Gráfico 1



Fuente: Elaboración propia en base a información recopilada.

En el gráfico 1 los resultados muestran que el gasto público a través de los años desde 2009 ha tenido una inversión promedio del 3%, no ha superado el umbral del 3,6% porcentaje máximo logrado en el año 2012, con respecto al PIB a precios constantes. Esto se relaciona estrechamente con el siguiente resultado;

Matriz 2

Correlación entre las variables porcentaje del gasto público con respecto al PIB y la tasa de crecimiento del PIB.

AÑOS	INVERSION PUBLICA/PORCENTAJE DEL PIB	TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB
2009	3.1	-2.1
2010	3	2.1
2011	3.1	3.8
2012	3.6	2.8
2013	3.3	2.2
2014	2.8	1.7
2015	2.9	2.4
2016	3	2.5
2017	2.5	2.2
2018	3	2.4
2019	2.9	2.4
2020	2.5	-8.2

Coeficiente de correlación entre el porcentaje del gasto público con respecto al PIB y la tasa de crecimiento del PIB.

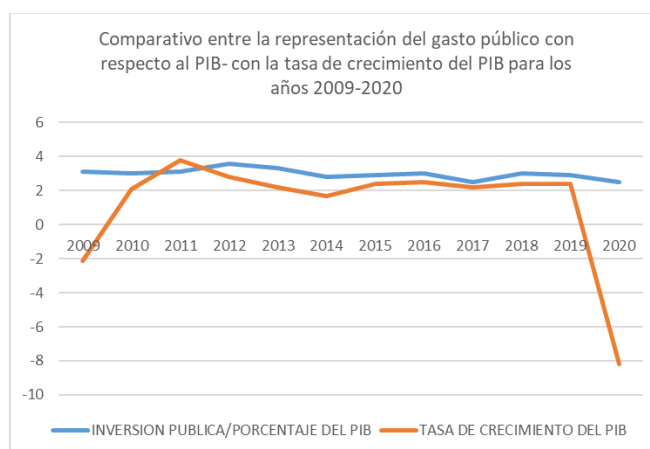
COEFICIENTE DE CORRELACION	0.4600
----------------------------	--------

Matriz de correlación.

	INVERSION PUBLICA/PORCENTAJE DEL PIB	TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB
INVERSION PUBLICA/PORCENTAJE DEL PIB	1	
TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB	0.4600	1

En este caso la correlación no llega al 0.5 por lo que se infiere que no necesariamente si la inversión pública representa un porcentaje en particular del PIB, en ese mismo porcentaje crecerá la economía para un ejercicio fiscal en particular.

Gráfico 2

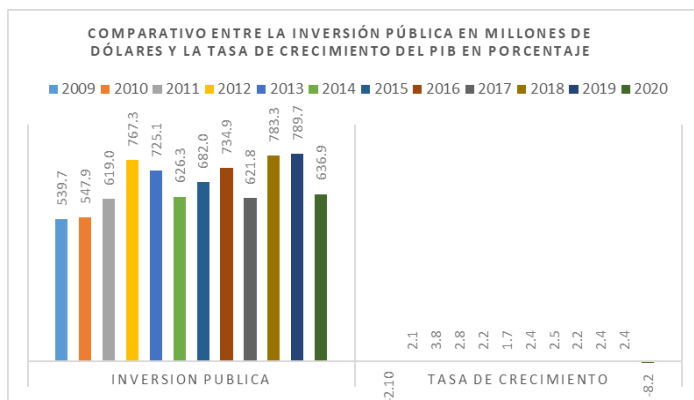


Fuente: Elaboración propia en base a información recopilada.

El gráfico 2 muestra claramente la poca correlación entre la cuantía de representación del gasto público y la tasa de crecimiento del PIB; se deduce que hay otras implicaciones que no permiten esta correlación,

como las crisis, la del año 2009 de las hipotecas subprime en la cual la economía salvadoreña se contrajo en -2.1 % y la crisis más reciente en donde la caída llegó al -8,2% de acuerdo con datos del (Banco Mundial, 2022).

Gráfico 3



Fuente: Elaboración propia en base a información recopilada.

Como complemento al último análisis se presentan las cifras en millones de dólares ejecutadas en inversión pública durante la última década, y la tasa de crecimiento de la economía salvadoreña, para comprender anteriormente expuesto.

IV. Conclusiones y Recomendaciones de Política Pública

Con los avances en el campo de la economía, con el desarrollo de las diferentes teorías y modelos, desde los mencionados (Arrow & Kurz, 1970), (Aschauer, 1989), (Barro, 1990) y el mismo (Hernandez M, 2010), se han venido mejorando los conocimientos y hoy día podemos medir la influencia que tienen las políticas públicas en materia de inversión que adoptan los gobiernos

para apalancar el crecimiento de las economías.

En el caso salvadoreño, a la luz de los resultados, estos demuestran que la inversión pública realizada en el sector público no financiero no necesariamente crece de forma proporcional a la tasa de crecimiento del PIB; la inversión pública realizada en gastos de capital en el sector público no financiero ha crecido entre 2009 y 2020 de una forma no consistente ni sostenida, puntualmente entre los años 2014 y 2017 que la inversión pública disminuyó con relación a la tendencia que se venía desarrollando en los

años anteriores; Por otra parte la tasa de crecimiento del PIB ha mantenido un crecimiento promedio por año, sin crecer ni superar el umbral del 3% a excepción de una vez entre 2009 y 2020, es necesario aclarar que el crecimiento del PIB se encuentra sujeto a factores como la crisis del año 2009 y la pandemia COVID-19.

Por ello entendiendo que la economía salvadoreña tiene limitantes serias por las cuales no termina de crecer, entre las que se mencionan algunas: el alto nivel de endeudamiento que ronda el 84,6% con respecto al PIB; el alto déficit comercial que asciende a \$5,132 millones a junio 2022 de acuerdo con el Observatorio de Políticas Públicas de la Universidad Francisco Gavidia (2022); los problemas enfrentados por el ejecutivo en la búsqueda de financiamiento externo; el alto riesgo



país de la deuda soberana que al 25 de agosto de 2022 ascendía a 25,54% de acuerdo a datos de la firma JP Morgan Chase (2022), entre otras limitaciones.

Por lo que para mejorar la competitividad económica, crear las condiciones de crecimiento económico, mejorar los indicadores del país y con ello la calidad de vida de los salvadoreños, se necesitan políticas públicas de largo plazo, con enfoque en infraestructura de capital, no sólo física, sino también de inversión en capital humano, este rubro forma parte de las transferencias de capital del sector público, pero la cantidad destinada es demasiado modesta, como para apostarle a la formación de este recurso; dado que no tenemos una economía de escala, El Salvador debe apostarle a la digitalización de los agentes de la economía, a mejorar los indicadores de Doing Bussines, a mejorar el acceso a nuevas tecnologías en el sector financiero y similares, todo esto con el objetivo de brindar las condiciones de inversión a los privados mediante la buena gestión de las finanzas públicas; También es menester contener el crecimiento de la deuda soberana y disminuir el déficit comercial para que los recursos no salgan del país, y como los diversos autores precursores lo mencionan, el catalizador del crecimiento es la inversión pública más que el ahorro.

Referencias

- Arrow, K. J., & Kurz, M. (1970). Public investment, the rate of return and optimal fiscal policy. *Johns Hopkins University*.
- Asamblea Legislativa, de El Salvador. (1983). *Constitución de la República de El Salvador*.
- Aschauer, D. (1989). Is Public Expenditure Productive? *Journal of Monetary Economics*, P 177-200.
- Banco Mundial. (2022). El Salvador; Panorama General.
- Barro, J. R. (1990). Government Spending in a Simple Model Of Endogenous Growth. *Journal Of Political Economy*, P 103-125.
- CEPAL. (2021). *Crecimiento del PIB: Estadísticas e Indicadores, América Latina*.
- Devarajan, S., & H. Zou. (1994). Does public Investment Promote Economic Growth? *The Hong Kong University of Science and Technology*.
- Hernandez M, J. L. (2010). Inversión pública y crecimiento económico: Hacia una Nueva Perspectiva de la Función del Gobierno. *Economía, Teoría y Práctica*, P 1-37.
- Holtz-Eakin, D. (1992). Public Sector Capital and the Productivity Puzzle, Working Paper 4144. *National Bureau of Economic Research*.
- Lahera P, E. (2004). Economía política de las políticas públicas. *Economía UNAM*.
- Lahera Parada, E. (2002). *Introducción a las Políticas Públicas*. Santiago de Chile: Fondo de Cultura Económica.
- Ministerio de Hacienda. (2009). *Informe de la Gestión Financiera del Estado*. San Salvador.
- Ministerio de Hacienda. (30 de Mayo de 2022). *Transparencia Fiscal*. Obtenido de <https://www.transparenciafiscal.gob.sv/ptf/es/PTF2-Gastos.html>
- Ramirez, M. (1994). Public and Private Investment in Mexico, 1950-1990: An Empirical Analysis. *Southern Economic Journal*, p, 1-17.
- Universidad Javeriana. (2022). La Importancia del Gasto Público. *Observatorio Fiscal de la Universidad Javeriana*.
- Pleites, W. (2022). "La Economía Salvadoreña Después de la Independencia" Porqué Estamos Como Estamos. San Salvador: Ministerio de Educación.