

# ESTADISTICAS ECONOMICAS: LA INVERSION EXTRANJERA EN EL SALVADOR

CUADRO No. 1-A

## PARTICIPACION DEL CAPITAL SOCIAL EXTRANJERO DENTRO DEL CAPITAL SOCIAL TOTAL (Millones de Colones y Porcentajes)

	1 9 6 6			1 9 6 7			1 9 6 8			1 9 6 9		
	KSE	KST	Participación Relativa del KSE o/o	KSE	KST	Participación Relativa del KSE o/o	KSE	KST	Participación Relativa del KSE o/o	KSE	KST	Participación Relativa del KSE o/o
Agricultura, Silvicultura y Pezca	1.6	31.5	5.1	1.3	32.1	4.1	1.5	35.5	4.3	1.8	30.1	4.7
Mina y Canteras	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Construcciones	3.2	41.9	7.6	4.1	42.9	9.6	3.9	47.7	8.5	5.4	52.4	10.2
Industrias Manufactureras	60.2	250.6	24.1	61.9	264.0	23.4	68.3	319.1	21.4	77.8	35.2	23.2
Comercio	14.3	128.0	11.2	17.2	137.8	12.5	13.6	161.7	8.4	15.2	175.3	9.7
Transportes	0.6	12.3	5.1	0.7	14.1	4.7	0.5	16.5	3.0	0.5	17.4	3.1
Servicios	25.5	67.7	37.7	25.9	67.8	38.3	25.4	67.3	37.7	27.4	71.6	38.3
<b>Total</b>	<b>105.4</b>	<b>532.0</b>		<b>111.1</b>	<b>559.7</b>		<b>113.2</b>	<b>647.8</b>		<b>128.1</b>	<b>690.0</b>	

KSE = Capital Social Extranjero

KST = Capital Social Total

Fuente: Boletines 1 y 3 de la Superintendencia Sociedades y Empresas Mercantiles.

CUADRO No. 2

## EL SALVADOR: INVERSION EXTRANJERA DIRECTA REGISTRADA-REINVERSION REGISTRADA Y DESINVERSION REGISTRADA 1961-1980 (En US Dólares)

	Ix Registrada	Ix Reversión	Ix Desinversión (Repatriación)	Ix Saldos
1961	5,730.457	No hay datos	No hay datos	5,730.457
1962	282.000	No hay datos	No hay datos	282.000
1963	6,308.592	507.506	No hay datos	6,896.098
1964	1,527.764	16	No hay datos	1,527.780
1965	3,286.813	1,312.337	149.137	4,450.013
1966	1,857.299	826.649	No hay datos	2,683.948
1967	3,369.144	60.509	117.010	3,312.643
1968	5,277.455	3,728.181	No hay datos	9,005.636
1969	4,300.374	887.934	No hay datos	5,188.308
1970	4,895.153	333.380	101.219	5,127.314
1971	3,085.610	555.282	No hay datos	3,640.892
1972	4,936.798	3,078.113	No hay datos	8,014.911
1973	3,217.383	967.405	463.412	3,721.376
1974	3,620.795	2,314.229	13,360	6,121.664
1975	5,331.878	5,478.617	630,240	10,180.255
1976	7,881.031	3,223.705	200,000	10,904.736
1977	9,673.938	11,632.806	2,802,979	18,503.765
1978	2,656.578	9,003.692	3,743,225	7,917.045
1979	11,992.420	11,147.162	605,650	22,533.932
1980	588,388	9,100.132	532,345	9,156.175
<b>TOTAL</b>	<b>90,019.870</b>	<b>64,237,655'</b>	<b>9,358.577</b>	<b>144,898.948</b>

Fuente: Ministerio de Economía

CUADRO 1-B

## PARTICIPACION DEL CAPITAL SOCIAL EXTRANJERO DENTRO DEL CAPITAL SOCIAL TOTAL (Millones de Colones y Porcentajes)

	1 9 7 0			1 9 7 1			1 9 7 2			1 9 7 3		
	KSE	KST	Participación Relativa del KSE o/o	KSE	KST	Participación Relativa del KSE o/o	KSE	KST	Participación Relativa del KSE o/o	KSE	KST	Participación Relativa del KSE o/o
Agricultura, Silvicultura y Pezca	2.2	49.1	4.5	2.1	50.8	4.2	2.3	54.6	4.2	3.1	66.5	4.7
Mina y Canteras	5.0	5.2	96.0	5.0	5.2	96.0	5.0	5.4	93.4	5.0	5.4	92.0
Construcciones	4.4	54.3	8.0	5.2	63.9	8.1	5.3	68.3	7.8	4.7	75.3	6.3
Industrias Manufactureras	74.5	371.7	20.0	38.3	395.0	22.4	76.6	421.2	18.2	93.1	458.2	20.3
Comercio	15.3	186.4	8.2	20.6	201.7	10.2	17.5	222.8	7.9	21.7	243.2	8.9
Transportes	0.5	17.4	2.9	0.5	18.7	2.7	0.4	19.0	1.9	0.5	19.6	2.4
Servicios	27.6	75.6	36.5	28.5	61.1	35.2	39.2	102.8	38.1	39.5	113.3	34.8
<b>Totales</b>	<b>129.5</b>	<b>759.8</b>		<b>150.2</b>	<b>816.4</b>		<b>146.3</b>	<b>894.1</b>		<b>167.6</b>	<b>981.5</b>	

KSE = Capital Social Extranjero

KST = Capital Social Total

Fuente: Boletín 1 y 3 de la Superintendencia Sociedades y Empresas Mercantiles.

CUADRO No. 3

## MONTO DE AUTORIZACIONES DE VENTA DE DIVISAS PARA REMESAS DE DIVIDENDOS, REGALIAS Y OTROS SERVICIOS (años 1971 a 1979) 1/ (En US Dólares)

Autorización de venta de divisas para	1971	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	TOTAL
Gastos	219.501	1,454.754	1,120.352	1,170.321	1,513.630	1,878.826	2,930.401	7,030.803	17,318.588
Regalías	340.787	1,368.609	966.913	1,302.785	1,787.777	2,623.662	3,144.602	3,399.876	14,935.011
Dividendos	1,527.851	2,466.445	3,284.989	5,270.020	4,875.160	8,662.681	13,449.899	13,207.990	52,725.035
Utilidades						335.133			335.133
<b>TOTAL</b>	<b>2,088.139</b>	<b>5,269.808</b>	<b>5,372.254</b>	<b>7,743.126</b>	<b>8,176.567</b>	<b>13,500.302</b>	<b>19,524.902</b>	<b>23,638.669</b>	<b>85,315.767</b>

Faltan meses de Julio a Diciembre.

Faltan meses de Marzo y Abril

Faltan meses: Noviembre y Diciembre.

1/ No se incluyen los datos de 1976 por falta de información de parte del Banco Central de Reserva de El Salvador.

## EFFECTOS SOCIO-ECONOMICOS....

Viene de la pág N.º. 254.

se tradujo en una disyuntiva —a nivel de los distintos ministerios— entre mantener el personal o cortar los servicios prestados, para mantenerse dentro de la asignación presupuestaria. Evidentemente, la opción fue el recorte de los servicios, afectando con ello, los servicios médicos, atención a casas de ancianos y niños, compensaciones por desempleo, etc. La no especificación de donde debían hacerse los "recortes" dio por resultado un efecto mínimo en la reducción de la inflación, vía disminución de la demanda, traduciéndose más que todo en un desmejoramiento del "welfare", perjudicando con ello a las clases más necesitadas.<sup>8</sup>

Finalmente, queda por considerar el posible efecto de las medidas orientadas al control de la oferta monetaria. El efecto inmediato observado ha sido una subida en las tasas de interés. Dos efectos pueden ser identificados a corto plazo. A nivel interno, el capital para inversión se ha hecho más caro y es posible prever un efecto negativo sobre las empresas pequeñas que dependen grande-

mente de fondos prestables para invertir. A nivel internacional ya se deja entrever un descontento por parte de algunos países occidentales por las altas tasas de interés bancario que atraen hacia los Estados Unidos capitales externos.

Ha sido notoria también, la gradual recuperación del dólar, en los mercados Europeos. No es posible predecir sin embargo hasta donde van a continuar altas las tasas de interés, las cuales de mantenerse y afectar la inversión, afectarían también el empleo. La estrategia económica de Reagan supone que en el largo plazo las tasas de interés van a bajar debido a un mayor volumen de ahorros; la inversión se vería estimulada y consecuentemente la oferta.

Hemos analizado muy brevemente algunos de los aspectos y posibles resultados del programa económico de Reagan y como dijimos al inicio de este artículo, no parece haber un consenso respecto al impacto de dichas medidas en el objetivo básico perseguido; como tampoco hay un acuerdo sobre la efectividad de la reducción de impuestos; si parece más claro lo relativo al impacto socioeconómico de dichas medidas de política

económica, sobre todo los que se refieren a la reducción del gasto público; cuya evidencia le ha merecido las mayores críticas a la administración Reagan.

## NOTAS

1. Véase "4 premios Nobel opinan sobre la Economía Actual, en *Perspectivas económicas*, No. 34. 1981.
2. Roth, Timothy P. "An economics Analysis of the Reagan Program for Economic Recovery". A Staff Study of the Joint Committee Congress of the United States. April 24, 1981.
3. Véase comentario en la Revista TIME, June 22, 1981. Pág. 27.
4. Jameson, Kennet P. "Economía de la Oferta: Para ricos y pobres". en *Perspectivas Económicas*, op. cit.
- \* Lindo, H. Charla sobre las perspectivas de la política de Reagan, UCA, junio 1981.
5. Véase "Poder del Gobierno y desempeño empresarial" de Murray L. Weidenbaum y "Crecimiento de la productividad: Un enigma" de Edward F. Denison en *Perspectivas Económicas*, op. cit.
6. Friedman, Milton and Rose. "Free to choose" en *Perspectivas Económicas*, op. cit.
7. Galbraith, K. "Economics and the public Purpose". Penguin Books, 1975, pág. 209.
8. Véase comentario sobre los resultados de la política económica de Margareth Thatcher in *The Economist*. Feb. 9, 1980. Pág. 13.

## INVERSION DE RESERVAS....

Viene de la pág. N.º. 255.

1977 a 11.4 o/o en la primera mitad del año de 1980.

### Instrumentos de inversión

Los instrumentos típicos de inversión durante el período mencionado han sido los siguientes: cuentas call money, aceptaciones bancarias, letras del tesoro, fondos federales, bonos BIRF, bonos BID y depósitos a plazo.

Ha sido práctica tradicional que las re-

servas de oro no sean invertidas. Sin embargo, en la actualidad es posible hacerlo a través de una novedosa modalidad en transacciones de esta naturaleza que se conoce como "arrendamiento de oro". Estas operaciones pueden efectuarse entre los bancos centrales e instituciones financieras de prestigio que negocien con valores, como el caso de Salomón Brothers de New York. El esquema de la negociación se ilustra de la siguiente manera:

1. La institución financiera pide prestado oro al Banco Central al 2 o/o de interés.

2. El oro prestado es vendido spot (en plaza) a \$600.00 la onza;

3. El producto de la venta de oro se invierte a corto plazo al 13 o/o; y

4. Simultáneamente se compra oro forward (contrato a futuro) a \$60.00 la onza con una tasa del 10 o/o. El resultado de la operación será una ganancia de 1 o/o para la institución financiera y de 2 o/o para el prestamista: 13 o/o - 10 o/o (compra oro forward) - 2 o/o = 1 o/o.

El ejemplo objetiviza los beneficios que se derivan del "alquiler" de las reservas de oro en vez de mantenerlas ociosas.

## ESTADISTICAS ECONOMICAS . . .

CUADRO No. 4

### INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN EL SALVADOR: ESTRUCTURA PORCENTUAL DE NUEVAS ENTRADAS POR PAISES DE ORIGEN, PERIODO 1961-1980

	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
Bermuda																				8
Bahamas	11								8											
Estados Unidos	26	77	79	81	46	37	37	19	58	49	48	50	58	35	32	13	61	61	67	10
Panamá			10	8	23	36	48	50	18	6		19		12	9			9		6
Guatemala		11															5	5		36
Inglaterra	32									5						8				
Japón	20						6	20	4			14	16	15	22	15	19	6	7	
Luxemburgo						19														
Suiza		12			22									6						8
Alemania Occidental									19						16	21				8
Holanda										45										
México												7	16	14					7	
Antillas Holandesas									13											
Costa Rica														6						
Venezuela															10					
Nicaragua																33				
Corea																	3			
Curacao																				24
China Nacionalista																		8		
Islas Gran Caimán																				10
Otros países	11	--	11	11	9	8	9	11	12	8	7	10	10	12	11	10	12	4	10	6
TOTAL	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100