

UNIVERSIDAD CENTROAMERICANA  
"JOSE SIMEON CAÑAS"



IMPACTO DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN EL  
DESARROLLO PRODUCTIVO DE LOS SECTORES TRANSABLES

Trabajo de Graduación preparado para la Facultad de Ciencias Económicas y  
Empresariales

Para optar al Grado de Licenciado(a) en Economía

Presentado Por:

Braulio Roberto Bustamante Reinoso

Johanna María Castillo Nieves

Alicia Catalina Castro Pérez

William Alexander Ulloa Paniagua

ANTIGUO CUSCATLAN, AGOSTO 2015

**RECTOR**

ANDREU OLIVA DE LA ESPERANZA, S.J.

**DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES**

JOSÉ ANTONIO MEJÍA HERRERA

**COORDINADOR DE LA CARRERA DE ECONOMÍA**

SANDRA MARIELOS GARCÍA LANDAVERDE

**ASESOR DEL TRABAJO DE GRADUACIÓN**

SAIRA JOHANNA BARRERA

**LECTORA**

JULIA EVELYN MARTÍNEZ BARRAZA

*En primer lugar a Dios que me ha permitido llegar hasta este momento de mi carrera sabiendo que sin El soy nada. A mi familia que siempre me ha apoyado de forma incondicional.*

*A mi novia que siempre estuvo allí para darme palabras de aliento y de ánimos*

*A mis compañeros de tesis que me permitieron aportar con ideas y esfuerzos de forma conjunta, y a todo esas personas que nunca faltan para darme apoyo y ánimos de continuar esforzándome aún en las dificultades que trae la vida.*

**Braulio Roberto Bustamante Reinoso**

*Agradezco primeramente a Dios por mostrarme su fidelidad, misericordia y amor incondicional a través de estos 6 años. Por respaldarme en cada una de mis acciones y por ayudarme a cumplir tan grande sueño.*

*A mi familia y especialmente a mis padres, quienes supieron abrazar la visión de Dios y dar el todo por el todo. Por su apoyo y amor en mi vida.*

*A mis amistades y grupo de tesis quienes hicieron de este proceso momentos de aprendizaje pero también de alegría. Por su entrega, dedicación y paciencia.*

**Johanna María Castillo Nieves**

*“Sabemos que Dios dispone todas las cosas para el bien de quienes lo aman, a los cuales él ha llamado de acuerdo con su propósito” Romanos 8:28*

*A Dios por amarme con su amor infinito y permitirme terminar ésta etapa de mi vida.*

*A la Virgen María por su fiel intercesión y amor de madre.*

*A mi mamá y mi papá que me han apoyado en todo momento incondicionalmente y me han animado a seguir en el recorrido de la vida.*

**Alicia Catalina Castro Pérez**

*“Porque en la búsqueda de un lugar encontré un camino,*

*Que es tiempo de empezar a recorrer”.*

*A Dios, a mi familia y especialmente*

*A mi abuelita por su amor incondicional.-*

**William A. Ulloa**

## INDICE GENERAL

---

<b>INDICE GENERAL .....</b>	<b>4</b>
<b>SIGLAS.....</b>	<b>8</b>
<b>INTRODUCCION.....</b>	<b>9</b>
<b>CAPÍTULO I.....</b>	<b>1</b>
<b>LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA: UNA PERSPECTIVA TEÓRICA EN UN MODELO POST-NEOLIBERAL .....</b>	<b>1</b>
1.1. <b>CONCEPTUALIZACION TEORICA DE LA IED.....</b>	<b>2</b>
1.2. <b>PERSPECTIVA TEÓRICA DE LA IED DESDE UN ENFOQUE CONVENCIONAL .....</b>	<b>3</b>
1.2.1. <i>IED EN MERCADOS DE COMPETENCIA PERFECTA.....</i>	<i>4</i>
1.2.2. <i>LA IED EN MERCADOS IMPERFECTOS.....</i>	<i>5</i>
1.2.3. <i>EL PAPEL DE LA IED EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO.....</i>	<i>7</i>
1.3. <b>ENFOQUE HETERODOXO DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA.....</b>	<b>11</b>
1.3.1. <i>LOS CICLOS Y LAS FASES DEL CAPITALISMO GLOBAL.....</i>	<i>12</i>
1.3.2. <i>LA GLOBALIZACIÓN ECONÓMICA DEL CAPITAL TRANSNACIONAL IMPULSADORA DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.....</i>	<i>15</i>
<b>CAPITULO II.....</b>	<b>22</b>
<b>2.    ANTECEDENTES Y EVOLUCION DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN EL SALVADOR.....</b>	<b>22</b>
2.1. <b>EVOLUCION DE LA IED A NIVEL MUNDIAL.....</b>	<b>23</b>
2.2. <b>LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN LATINOAMERICA .....</b>	<b>29</b>
2.2.1. <i>ANÁLISIS DE LAS TENDENCIAS REGIONALES DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.....</i>	<i>30</i>
2.3. <b>ANÁLISIS DE LAS TENDENCIAS DE IED PARA LA REGIÓN CENTROAMERICANA .....</b>	<b>34</b>
2.4. <b>LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN EL SALVADOR.....</b>	<b>35</b>
2.4.1. <i>ANTECEDENTES HISTORICOS.....</i>	<i>35</i>
2.4.2. <i>EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN EL SALVADOR DESDE LA CONSOLIDACIÓN DEL MODELO NEOLIBERAL .....</i>	<i>40</i>
<b>CAPITULO III.....</b>	<b>57</b>
<b>3.    ANALISIS CRÍTICO DEL IMPACTO DE LA INVERSION EXTRANJERA PRIVADA EN LOS SECTORES TRANSABLES</b>	<b>57</b>
<b>3.1.    LOS SECTORES TRANSABLES EN LA ECONOMIA .....</b>	<b>58</b>
<b>3.2.    IMPACTO DE LA IED EN LOS SECTORES TRANSABLES .....</b>	<b>65</b>
3.2.1. <i>IMPACTO DE LA IED EN INDUSTRIA MANUFACTURERA.....</i>	<i>68</i>
3.2.2. <i>IMPACTO DE LA IED EN AGRICULTURA .....</i>	<i>102</i>
<b>3.3.    CONCLUSIONES.....</b>	<b>114</b>

<b>CAPITULO IV.....</b>	<b>119</b>
<b>4. PROPUESTAS DE TRATAMIENTO A LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LOS SECTORES TRANSABLES DE EL SALVADOR .....</b>	<b>119</b>
4.1. DESCRIPCIÓN DE LA PROPUESTA .....	120
4.2. OBJETIVOS DE LA PROPUESTA.....	121
4.2.1. <i>OBJETIVO GENERAL</i> .....	121
4.2.2. <i>OBJETIVOS ESPECÍFICOS</i> .....	121
4.3. LINEAMIENTOS DE ACCIÓN RECOMENDADOS.....	121
4.3.1. <i>SECTOR INDUSTRIA MANUFACTURERA</i> .....	122
4.3.2. <i>SECTOR AGRICULTURA</i> .....	123
4.4. INSTITUCIONES INVOLUCRADAS.....	126
4.5. FACTORES CRÍTICOS DE LA PROPUESTA (NEOLIBERALISMO Y NECESIDAD DE TRANSICIÓN).....	126
<b>5. CONCLUSIONES FINALES .....</b>	<b>131</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA .....</b>	<b>140</b>
<b>ANEXOS.....</b>	<b>134</b>

## INDICE DE GRAFICOS

Gráfico N° 1: Entradas de IED Flujos Globales 1970-2012 .....	23
Gráfico N° 2: Flujos de entrada de IED y entradas de IED como proporción del PIB mundial, 1970-2013 .....	25
Gráfico N° 3: Comercio mundial y flujos de IED como proporción del PIB, 1981-2013 .....	26
Gráfico N° 4: Flujos de entrada de IED por tipo de economía, 1970-2012 .....	27
Gráfico N° 5: Flujos de salida de IED por tipo de economía, 1970-2012 .....	28
Gráfico N° 6: Comparativo de flujos de entrada de IED por región económica, 1970-2013.....	31
Gráfico N° 7: Flujos de entrada de IED a países de América latina, 1970-2013 .....	33
Gráfico N° 8: Comparación de flujos promedio de IED, en países Centroamericanos. Periodo 1980-2013.....	34

Gráfico N° 9: Flujos de Inversión Extranjera El Salvador 1997-2004.....	43
Gráfico N° 10: Flujos de IED por país de procedencia .....	47
Gráfico N° 11: Saldos de Inversión Extranjera Directa por Sector Económico Receptor 1997 -2008 .....	49
Gráfico N° 12: Contribución sectorial en el crecimiento económico (1990 -2014).....	59
Gráfico N° 13: Sectores de la economía como porcentaje del PIB (1990 – 2014).....	60
Gráfico N° 14: Exportaciones brutas para el sector agrícola e industria Manufactura (1994-2014) .....	63
Gráfico N° 15: Índice de flujo de Inversión Extranjera directa 1998-2014.....	69
Gráfico N° 16: Índice de Stock de capital neto e Índice de Saldo de IED (1998-2014).....	78
Gráfico N° 17: Índice de stock de capital fijo neto (1990-2014).....	80
Gráfico N° 18: Índice de stock de capital fijo neto (1990-2014).....	81
Gráfico N° 19: Índice de stock de capital fijo neto (1990-2014).....	83
Gráfico N° 20: Exportaciones netas y flujo de IED (1998-2014).....	85
Gráfico N° 21: Exportaciones, importaciones y exportaciones netas.....	87
Gráfico N° 22: Exportaciones, importaciones y exportaciones netas.....	88
Gráfico N° 23: Exportaciones, importaciones y exportaciones netas.....	89
Gráfico N° 24: Índice de empleos creados cotizables e índice de flujo de IED.....	91
Gráfico N° 25: Cantidad de empleos cotizables creados anuales en la fabricación de alimentos (2003-2014) .....	93
Gráfico N° 26: Cantidad de empleos cotizantes creados en la actividad textiles y prendas de vestir (2003- 2014) .....	94
Gráfico N° 27: Cantidad de empleos cotizables creados en la actividad de productos químicos farmacéuticos (2003-2014) .....	95
Gráfico N° 28: Participación de las actividades económicas en la creación de empleos cotizables. Sector manufactura (2003-2014) .....	96
Gráfico N° 29: Índice de Flujo de IED e Índice de Salarios Reales sector manufactura, 1998-2014.....	98
Gráfico N° 30: Índice de salarios reales en actividad fabricación de alimentos.....	99
Gráfico N° 31: Índice de salario real en la actividad de productos textiles y prendas de vestir (2003- 2014) .....	100
Gráfico N° 32: Índice de salario real en la actividad de productos químicos farmacéuticos, 2003- 2013	100
Gráfico N° 33: Índice de flujo de IED Sector Agrícola.....	103

Gráfico N° 34: Índice de Stock de capital neto e Índice de Saldo de IED (1999-2014) .....	106
Gráfico N° 35: Composición del stock de capital por actividad económica .....	106
Gráfico N° 36: Flujo de IED y Exportaciones netas .....	108
Gráfico N° 37: Exportaciones netas de principales cultivos agrícolas (1994-2014).....	110
Gráfico N° 38: Total ocupados sector agrícola (1999 – 2013).....	111
Gráfico N° 39: Índice de salario medio real cotizabile e Índice de salario mínimo real.....	112

## INDICE DE CUADROS

<b>Cuadro N° 1: Flujos de entrada de IED por tipo de economía.....</b>	<b>27</b>
<b>Cuadro N° 2: Flujos de salida de IED por tipo de economía .....</b>	<b>29</b>
<b>Cuadro N° 3: Modelo de Industrialización por Sustitución de Importaciones .....</b>	<b>37</b>
<b>Cuadro N° 4: Tratados de Libre Comercio de El Salvador.....</b>	<b>46</b>
Cuadro N° 5: Leyes diseñadas para la atracción de IED 1990-2013 .....	53
Cuadro N° 6: Instituciones creadas para la atracción de IED 1990-2013.....	54
<b>Cuadro N° 7: Estructura de la ocupación por sector económico (2013).....</b>	<b>61</b>
<b>Cuadro N° 8: Ocupados del sector agrícola por área .....</b>	<b>62</b>
<b>Cuadro N° 9: Destino de producción de principales cultivos alimentarios. Cosecha 2013-2014 .....</b>	<b>64</b>
<b>Cuadro N° 10: Flujos netos de IED por Actividad Económica del Sector Industria Manufacturera 2010-2014 .....</b>	<b>71</b>
<b>Cuadro N° 11: Flujos netos de Inversión Extranjera Directa por Actividad Económica del Sector Industria Manufacturera.....</b>	<b>72</b>
<b>Cuadro N° 12: Empresas del sector industria con los mayores flujos de IED para el año 2014 .....</b>	<b>73</b>
<b>Cuadro N° 13: Estimación del stock de capital del sector industria manufacturera .....</b>	<b>76</b>

## INDICE DE ESQUEMAS

Esquema N° 1 Conceptualización teórica de la IED en la visión convencional.....	11
Esquema N° 2: Contexto económico e impacto en América Latina .....	30
Esquema N° 3: Estructura para evaluar el impacto de la IED en los sectores transables .....	67
Esquema N° 4: Estructura para la evaluación del impacto de IED en sector manufacturero .....	75
Esquema N° 5: Empresas transnacionales verticalmente integradas.....	82



## SIGLAS

---

**ARENA:** Alianza Republicana Nacionalista

**AFP:** Administradora de Fondos de Pensiones.

**BM:** Banco Mundial.

**CAFTA:** Central America Free Trade Agreement.

**CEPAL:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe.

**DIGESTYC:** Dirección General de Estadísticas y Censos.

**EHPM:** Encuestas de Hogares de Propósitos Múltiples.

**FMI:** Fondo Monetario Internacional.

**FUSADES:** Fundación Salvadoreña para El Desarrollo Económico y Social.

**GATT:** Acuerdo General sobre Comercio y Aranceles.

**IED:** Inversión extranjera directa

**MAG:** Ministerio de Agricultura

**MCC:** Mercado Común Centroamericano

**MINEC:** Ministerio de Economía

## INTRODUCCION

---

Históricamente se ha comprobado que dentro del paradigma neoliberal la inversión privada ha tomado el papel primordial en el crecimiento económico de las naciones y a la vez juega un rol determinante en su inserción al comercio internacional. En este sentido, la Inversión Extranjera Directa (IED), expresada, en gran medida por las empresas Transnacionales, se convierte en un factor determinante en la evolución del capitalismo actual.

La IED toma protagonismo en la implementación del consenso neoliberal de Washington a través del principio de liberación económica, generando así una movilidad de empresas Transnacionales hacia América Latina. Según el informe más reciente de “La inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe” (2013), que publica la Unidad de Inversiones Estratégicas Empresariales de la División de Desarrollo Productivo y Empresarial de la Comisión Economía para América Latina y el Caribe (CEPAL) los flujos mundiales de IED crecieron un 11% entre 2012 y 2013 aunque esta cifra tiene grandes diferencias entre las distintas regiones. Sin embargo, es importante notar que la IED dirigida a las economías en desarrollo y a las economías en transición creció un 6% y un 45% respectivamente (CEPAL, 2013, p.9).

En el caso particular de El Salvador la IED posee características peculiares producto de factores políticos, económicos y sociales que han marcado la tendencia actual de la inversión en el país. Las políticas orientadas a una economía de mercado en El Salvador se dieron a través de la privatización de varias entidades estatales y de la aplicación en general de las políticas de ajuste estructural. A medida que el país emergía de la guerra civil y se buscaba atraer inversionistas extranjeros, se comenzó a recibir cantidades mayores de IED de tal modo que la misma, como porcentaje de la formación bruta de capital fijo ha crecido de un promedio del 1.6% en 1991-1995 al 25.9% en 2006–2008 (UNCATD, 2010, p.3).

Actualmente, en el país existe un debate poco desarrollado sobre el rol que desempeña la IED en el desarrollo económico. Desde el paradigma neoliberal, generalmente se observan los efectos positivos que generan los flujos de IED en el desarrollo de las capacidades productivas y de otros indicadores económicos, pero poco se habla sobre las restricciones que genera.

Por una parte, algunos estudios afirman que actualmente El Salvador se beneficia de la IED. En contraposición a dichas ideas, autores cuestionan las afirmaciones del impacto que la IED ha tenido en la economía debido a la forma en que esta se reproduce en un modelo neoliberal considerando que su impacto no ha sido positivo.

La IED se ha dirigido principalmente según sus montos, a los sectores relacionados a los mega-proyectos como son los sectores de la electricidad, financieros y las comunicaciones. La inversión en estos sectores garantiza únicamente los niveles de rentabilidad de las empresas Transnacionales, no así los beneficios que esta podría brindar a la sociedad salvadoreña en su conjunto. En este sentido, se observa la escasa prioridad en invertir en sectores con mayor capacidad de generar empleos y de dinamizar la economía, como es el caso del sector agropecuario, que es uno de los sectores con menor inversión extranjera en los últimos años. Así los sectores transables pierden relevancia con respecto al resto de sectores aun siendo éstos los que permiten dinamizar la economía.

Por todo esto, el objetivo del presente trabajo es analizar el impacto de la IED sobre los sectores de bienes transables, agricultura e industria, en todo lo referido a crecimiento de las capacidades productivas, el nivel de empleo, las exportaciones y el nivel de salarios reales y determinar las transformaciones que deben ocurrir para que ésta se convierta en dinamizadora del desarrollo por medio del progreso de éstos sectores.

No solo se trata de darle seguimiento a la IED en los sectores transables a lo largo del tiempo (si ha disminuido o si se ha mantenido), sino también se trata de darle alcance a la importancia que la IED tiene en dichos sectores con respecto al resto, como lo son el sector financiero, de telecomunicaciones, otros servicios, etc.

Es objetivo específico describir las herramientas teóricas que permitan comprender el alcance de ésta, como mecanismo de desarrollo. Así como también, construir un antecedente histórico de la evolución de la IED tanto global como para El Salvador en los principales sectores transables, desde una perspectiva más amplia y completa.

La hipótesis que se ha planteado es la siguiente: La IED ha tenido un impacto positivo en la capacidad productiva, creación de empleos, salario real y generación de exportaciones en el sector de industria manufacturera y sector de agricultura.

Para alcanzar los objetivos planteados el trabajo se ha estructurado en cuatro capítulos. En el capítulo I, se explica la perspectiva teórica convencional y la visión heterodoxa de la IED para determinar la relación con el crecimiento económico y la importancia que tiene dentro del capitalismo global, es decir, se describen las herramientas teóricas que permitan comprender el alcance de la IED como mecanismo de desarrollo. El capítulo II comprende una revisión y recopilación de datos acerca del comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en los sectores transables -relevante para nuestro análisis- a lo largo del tiempo, realizando un balance entre el antes y el después de la puesta en marcha del neoliberalismo. Se contextualizará el comportamiento histórico de la IED tanto global como de manera local.

En el capítulo III se analizará de manera crítica el impacto que la IED ha tenido en la creación de empleos, capacidad productiva, salarios reales y generación de exportaciones para cada uno de los sectores productivos de bienes transables. Finalmente se realizará una comparación de la importancia que tiene la IED en estos sectores con respecto al resto.

Y por último en el capítulo IV Proponer una estrategia alternativa que permita que IED potencie el desarrollo del sector productivo (sector de bienes transables agricultura e industria) y contribuya a un proyecto de desarrollo nacional.

## **CAPÍTULO I**

### **LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA: UNA PERSPECTIVA TEÓRICA EN UN MODELO POST-NEOLIBERAL**

---

El desarrollo de este primer capítulo tiene como objetivo describir las herramientas teóricas que permitan comprender el alcance de la IED como instrumento de desarrollo.

Para ello, en la primera parte se conceptualiza y explica la perspectiva teórica convencional de la IED y su papel en el crecimiento económico por tratarse de la teoría dominante en el plano de la actualidad económica y política. Asimismo, en la segunda parte se expone la relevancia de la IED dentro del capitalismo global desde una visión crítica heterodoxa con la finalidad de exponer la relevancia de dicha variable dentro de la dinámica global obteniendo así un análisis más amplio e íntegro del funcionamiento del mismo y su papel en el desarrollo de los países.

## 1.1. CONCEPTUALIZACION TEORICA DE LA IED

*“La inversión directa es una categoría de la inversión transfronteriza relacionada con el hecho de que un inversionista residente en una economía ejerce el control o un grado significativo de influencia sobre la gestión de una empresa que es residente en otra economía (FMI, 2007, p. 106)”*

La inversión extranjera directa se resume por tanto en flujos internacionales de capital en los que una empresa de un país crea o amplía en otro país, la cual no sólo implica una transferencia de recursos, sino también la adquisición del control. Sin embargo, según el Marco para las Relaciones de Inversión Directa (MRID) una propiedad transfronteriza adquiere la categoría de inversión directa, según el grado de control e influencia que se ejerza el cual deberá ser significativo sobre la gestión de la empresa que es residente en otra economía.

Cuando una empresa transfronteriza es propietaria de al menos el 10% de la empresa residente en una economía se considera inversión directa y es evidencia suficiente para demostrar que existe un interés duradero. Los objetivos de la IED son diferentes de los de inversión de cartera, inversión a través de que los inversores normalmente no esperan tener influencia en la gestión de la empresa.

*“Las empresas de inversión directa pueden ser sociedades subsidiarias cuando se tiene más del 50% del poder de voto, o sociedades asociadas cuando se tiene entre el 10% y el 50% del poder de voto. También puede ser cuasi sociedades, como es el caso de las sucursales que son propiedades al 100% de sus respectivas matrices” (OCDE, 2008, p. 17).*

Krugman & Obstfeld (2012, pág 182), establecen que la inversión es considerada como un flujo externo de IED, cuando por ejemplo una empresa local compra más de un 10% de una empresa extranjera, a esta se le conoce como inversiones en instalaciones existentes (fusiones y adquisiciones interfronterizas o Brownfield FDI). O también, cuando la empresa local crea nuevas instalaciones productivas en el extranjero, que se conoce como

inversiones nuevas (Greenfield FDI). De igual manera, las inversiones de empresas extranjeras en instalaciones productivas del país local se consideran entradas de capital de IED en el país local.

La inversión directa se compone por participaciones de capital y participaciones en fondos de inversión, las cuales, a su vez, se subdividen en participaciones de capital y reinversión de utilidades. Adicionalmente los instrumentos de deuda se consideran IED (BCR, 2014).

Según BCR (2014) la inversión directa se clasifica según la relación entre el inversionista y la entidad que recibe la inversión. De manera general, ésta se puede clasificar como inversiones en una empresa de inversión directa o inversión entre empresas emparentadas residentes y no residentes.

Por último, es posible separar la inversión extranjera directa de otros movimientos internacionales de inversión. La emisión de bonos y acciones en los mercados internacionales, la venta y compra bonos en los mercados internacionales de capital y los instrumentos de crédito a corto plazo no se consideran IED (BCR, 2014).

Existen actividades de producción que realizan las filiales de las empresas Transnacionales, las cuales pueden definirse como: IED horizontal (la filial reproduce todo el proceso de producción que se realiza en la matriz, en otras partes del mundo) y la IED vertical (se divide la cadena de producción transfiriendo parte de los procesos a la filial (*Krugman & Obstfeld 2012, pág 185*)).

## **1.2. PERSPECTIVA TEÓRICA DE LA IED DESDE UN ENFOQUE CONVENCIONAL**

En la teoría económica convencional los flujos de capitales, es decir la IED, se mueven con el propósito esencial de ampliar el control sobre las actividades que tienen lugar en dos o más países. Las teorías de las empresas constituyen un marco básico para entender los factores que determinan la existencia de IED.

### **1.2.1. IED EN MERCADOS DE COMPETENCIA PERFECTA**

Uno de los supuestos fundamentales de la teoría económica neoclásica en cuanto a la existencia de un mercado con características de competencia perfecta es la idea que existe movilidad de capitales y por lo tanto estos pueden fluir libremente de un país a otro. Lo anterior junto con el supuesto de que los individuos buscarán maximizar sus beneficios es la base de los factores que determinan la presencia de inversión extranjera directa.

Aunque no existen teorías muy desarrolladas sobre la IED, a través de algunos elementos de la teoría puede constituirse un marco básico poniendo énfasis en elementos cruciales, que explican la existencia de una multinacional, tales como: la tasa de retorno, minimización de riesgo y tamaño de mercado.

#### **a) La teoría de Tasas de retorno diferenciadas**

Tiene como supuesto base que el capital fluye de los países con bajas tasas de retornos hacia aquellos que muestran altas tasa de retorno. “Surge con la idea de que, al evaluar sus decisiones de inversión, las empresas esperan igualar el ingreso marginal con el costo marginal del capital”. Dentro de los incentivos más importantes para invertir en el exterior, se da cuando los rendimientos marginales esperados son mayores en el extranjero. Esta teoría no aplica para los países que experimentan entradas y salidas de manera simultánea, de igual manera, se da una desigual distribución de la IED en diferentes industrias. (Lizondo, 1990, p. 2)“

#### **b) Diversificación de Portafolio**

Esta teoría considera no solo los rendimientos esperados sino también la posibilidad de la reducción del riesgo, el cual se podrá lograr mediante la realización de proyectos en más de un país.

*“La inversión extranjera directa puede, por lo tanto, ser visto como una cartera diversificada internacional a nivel corporativo (Lizondo, 1990, p. 3)”.*



Tanto la teoría de tasas de retorno diferenciadas como de diversificación de portafolio ponen énfasis en la capacidad de las empresas de moverse de un país a otro buscando la mayor tasa de retorno esperada y un mercado con competencia perfecta le otorga las características que permiten actuar bajo su racionalidad.

### **c) Producción y el tamaño del mercado**

Existen otros dos enfoques que relacionan la inversión extranjera directa en cierta medida de la producción de la empresa multinacional en la economía receptora. El enfoque de la producción considera la variable relevante la producción (ventas), mientras que el enfoque de tamaño de mercado utiliza el Producto Nacional Bruto del país de acogida o el PIB, que puede considerarse como un indicador de las ventas potenciales. La relevancia de producción para la inversión extranjera directa se puede derivar de los modelos de teoría de la inversión nacional neoclásica (Lizondo, 1990, p. 4).

## **1.2.2. LA IED EN MERCADOS IMPERFECTOS**

Las teorías anteriores no hacen alusión a las imperfecciones o fallas existentes en los mercados incluyendo el objetivo principal de la IED el cual es permitir la formación de organizaciones multinacionales con el propósito esencial de ampliar el control del mercado. A partir de lo anterior, la estructura de los mercados y características específicas de las empresas desempeñan un papel clave en la explicación de la inversión extranjera directa.

### **a) Internalización**

*“Esta teoría se fundamenta en que las multinacionales existen porque resulta más beneficioso realizar estas transacciones dentro de una empresa que entre empresas. Éste es el motivo por el que la razón de ser de las multinacionales se denomina internalización (Krugman & Obstfeld, 2006, p. 172)”.*

Lo anterior descansa en la idea de que las imperfecciones del mercado pueden resultar costosas para las empresas, por lo tanto, resulta más fácil para ellos realizar encadenamientos dentro de una misma empresa, así, por ejemplo, la producción de una filial se convierte en un factor productivo de la producción de otra; o la tecnología

desarrollada en un país puede ser utilizada en otros evitando todas aquellas barreras existentes en el mercado.

Las dos características anteriores: encadenamiento productivo y transferencia tecnológica, son las principales características que impulsan y fundamenta la existencia de empresas multinacionales.

*“La internalización permite problemas de coordinación si hay incertidumbres de oferta y demanda. Además, si las empresas situadas arriba y abajo se combinan en una única empresa «integrada verticalmente», los problemas en cuanto a fijación de precios, tecnología, etc. pueden eliminarse o, al menos, reducirse (Krugman & Obstfeld, 2006, p. 172)”*

Existen elementos claves de la internacionalización, la tecnología es una ventaja para las Transnacionales cuando es exclusiva de una empresa. Puede que buscando una alternativa a la IED horizontal, la empresa aliada realice ventas por medio de una licencia, para que esta realice todo el proceso de producción, lo cual puede representar un riesgo de perder parte de la tecnología exclusiva.

#### ***b) Organización industrial***

Hymer (1976, citado en Lizondo, 1990) argumenta que la existencia de empresas multinacionales se debe a dos tipos de imperfecciones de mercado:

- **Las imperfecciones estructurales:** le da mayor poder a la empresa producto de las ventajas que presenta frente al resto.
- **Imperfecciones de costos de transacción:** permite a las empresas tomar ventaja de los menores costos en los que incurre, al realizar algunas transacciones en el exterior, sustituyendo así el mercado interno por el externo.

#### ***c) Reacción oligopólica***

Knickerbocker (1973, citado en Lizondo, 1990) sugirió que, en un entorno de oligopolio, la inversión extranjera directa de una empresa activará inversiones similares por otras empresas líderes en la industria con el fin de mantener su mercado acciones. Estudios demuestran que existe una relación positiva entre las empresas concentradas y el tamaño del mercado y a su vez, se relacionan negativamente con la diversidad de los productos de las empresas multinacionales y con su gasto en investigación y desarrollo.

### **1.2.3. EL PAPEL DE LA IED EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO**

A pesar de la inexistencia de un consenso que muestre la relación entre la IED y el crecimiento económico, muchos teóricos de la económica convencional afirman que están relacionadas positivamente, pues constituye un medio para establecer vínculos directos, estables y de larga duración de economía, actuando como un vehículo importante para el desarrollo de la empresa local mejorando la competitividad de la economía receptora y de la inversora. Además de su impacto directo, la IED tiene incidencia sobre el desarrollo de los mercados laborales y financieros e influye en otros aspectos del desarrollo económico por medio de otros efectos de arrastre o desbordamientos (efectos 'spill overs').

Bajo este razonamiento, para que se pueda alcanzar el crecimiento sostenido los países pobres deben llevar a cabo "políticas de ajuste y estabilización" orientadas a la liberalización y reestructuración económica (desregularización, apertura y privatización). La IED generaría un aumento del PIB tanto de forma directa como indirecta y contribuiría al crecimiento económico del país, En el vértice de la pirámide se situaría en este caso, la IED, y ella *per se* generaría riqueza.

Una de las principales maneras en que teóricos miden el impacto ya sea positivo o negativo de la IED en el crecimiento es a través de los 'spill overs' que genera en el país receptor. Estos desbordamientos de IED tienen lugar cuando la entrada o la presencia de las empresas multinacionales aumentan la productividad de las empresas nacionales en un país anfitrión. Los desbordamientos puede tener lugar cuando las empresas locales pueden mejorar su eficiencia mediante la transferencia de tecnología (Javorcik, 2004) .

En este sentido, la IED puede impulsar el crecimiento ya que funciona como un conductor que permite transferir la tecnología proveniente de los países desarrollados. Findlay (1978,

citado en BCR 2003) explica que la IED incrementa el ratio del progreso tecnológico de las economías receptoras a través de un “contagio” proveniente de las tecnologías más avanzadas de las empresas extranjeras.

Por otra parte, se afirma que la relevancia de la IED radica en la fuente de financiamiento externo privado para los países en desarrollo. Si bien la IED representa una inversión en instalaciones de producción, su importancia para los países en desarrollo es mucho mayor: no sólo permite incrementar los recursos disponibles para la realización de inversiones y la formación de capital; sino que constituye también un vehículo de transferencia de capacidad técnica (Mallampally & Sauvant, 1999).

Lougani (2001) muestra las ventajas o argumentos a favor de la movilidad del capital, la principal de ellas es la búsqueda de tasas de rentabilidad altas. Sin embargo, según este autor en adición a este principio, se puede observar que la IED puede tener otras ventajas como:

- Transferencia de nuevas variedades de insumos de capital y el fomento de la competencia en el mercado nacional de insumos.
- Capacitación para sus empleados en el desempeño de las nuevas tareas, lo que contribuye al desarrollo del capital humano del país.
- Incremento del ingreso obtenido de los impuestos a las sociedades en el país.

Por supuesto, los países a menudo prefieren renunciar a parte de este ingreso y reducir las tasas del impuesto sobre las sociedades a fin de atraerla. Por lo tanto, este tipo de inversión debería fomentar, en principio, la inversión y el crecimiento de los países receptores (Lougani & Razin, 2001).

La OCDE (2002) plantea que más allá del estímulo macroeconómico inicial derivado de la propia inversión, las IED influyen en el crecimiento aumentando la productividad total y, más ampliamente, la eficacia del uso de los recursos del país receptor. Esto funciona en tres direcciones: los vínculos entre las IED y los flujos del comercio exterior, los efectos indirectos o externos de cara al sector empresarial concreto del país receptor, y el impacto directo en los factores estructurales de la economía receptora llegando a la conclusión de que las IED contribuyen tanto al factor de productividad como al crecimiento de la renta de los países receptores, más allá de lo que las inversiones nacionales pudieran impulsar normalmente (OCDE, 2002, p. 7).

Borensztein, De Gregorio y Lee (1998) determinan que la IED acelera el crecimiento económico cuando hay un alto nivel de educación. La OCDE plantea que el mayor efecto de las IED sobre el capital humano de los países en vías de desarrollo resulta ser indirecto, por las políticas gubernamentales que tratan de buscar IED para aumentar el capital humano (OCDE, 2002, p. 11).

Otros autores plantean que el principal beneficio que reciben los países receptores de IED es el incremento del ingreso nacional y el efecto sobre la balanza de pagos. El ingreso nacional se ve afectado pues las empresas extranjeras producen en los países que acogen dicha inversión y esta producción se incluye en el ingreso nacional. Aquí, el punto es si la inversión extranjera produce todos los elementos necesarios para el proceso de producción. Si alguna parte de la materia prima es importada, es necesario recurrir a reducir insumo importado del PIB del país. Sólo de esta manera, la inversión extranjera directa tiene un efecto neto sobre el crecimiento del PIB (Karluk, 2001, pág. 101)

Teóricos como Gocer, Mercan & Peker (2013) evalúan el rol de la IED en el crecimiento a través del impacto en las empresas nacionales. Estos impactos se determinan por la complementariedad o sustitución que la IED genera en el país receptor. Si la inversión extranjera directa se considera de producción de bienes sustituto puede causar desplazamiento, sobre todo de las empresas nacionales que se consideren débiles o ineficientes; por el contrario, la IED puede causar aglomeración en la inversión interna cuando se produzca un bien complementario por lo que utilizará materia prima del mercado nacional provocando así una complementariedad o encadenamiento.

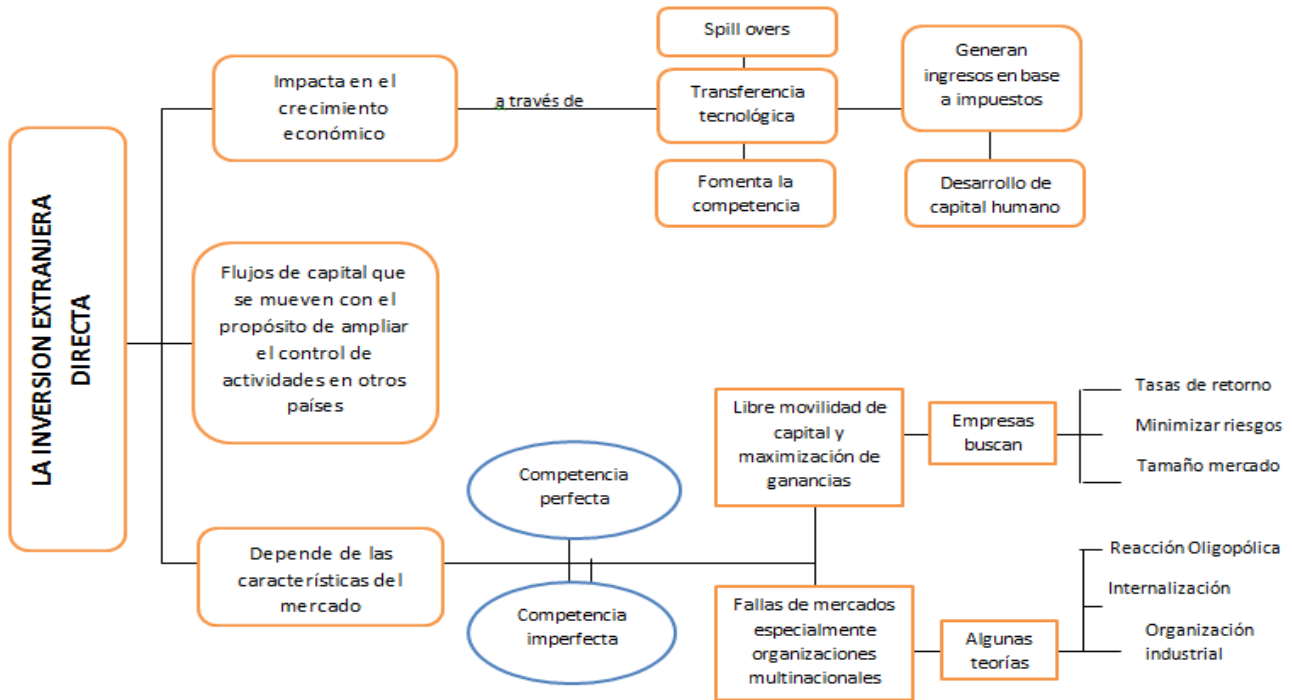
La magnitud del incremento de la inversión total que genera la IED dependerá de la complementariedad o sustitución de la IED en el país receptor (Gocer, et al., 2014, p. 74).

En las economías menos desarrolladas, las IED parecen tener en cierta medida un efecto menor en el crecimiento, que se ha atribuido a la existencia de un “umbral de Internacionalización”. Parece que los países en vías de desarrollo necesitan haber alcanzado un cierto nivel de desarrollo en educación, tecnología, infraestructuras y sanidad para poderse beneficiar de la presencia extranjera en sus mercados (OCDE, 2002, p. 7).

Por último, es necesario observar la IED desde una perspectiva diferente y es entenderla como fuente de financiamiento. La inversión extranjera directa, a través de las empresas multinacionales, con frecuencia actúa como un vehículo por medio del cual las filiales de las empresas en países receptores obtienen el financiamiento necesario para sus operaciones, en este sentido, la IED cumple el mismo papel que los préstamos internacionales. Sin embargo, esto deja todavía abierta la cuestión de por qué se escoge la inversión directa y no algún otro modo de transferir fondos, pues esta no necesariamente refleja un traslado neto de fondos (Krugman & Obstfeld, 2006).

La forma en que se maneja la IED dentro de la teoría convencional se puede resumir en el esquema 1. La IED actúa con la finalidad de ampliar el control de los mercados ya sean de competencia perfecta o imperfecta. En un mercado con competencia perfecta existe movilidad de capital y actúan bajo el principio de maximización de la ganancia. Las empresas multinacionales buscan obtener control sobre acciones en un país, a través de ciertos elementos claves como tasas de retorno, minimización de costos y un mercado que le permita realizar movilizar sus mercancías de manera rápida. Por otro lado, en un mercado de competencia imperfecta donde, debido a las fallas del mercado es difícil la formación de las multinacionales, se puede establecer también algunos beneficios de la IED. Sin embargo, en ambos tipos de mercados la IED se relaciona como un mecanismo de desarrollo impactando en el crecimiento económico: spillovers, transferencia tecnológica, desarrollo de capital humano.

## Esquema N° 1 Conceptualización teórica de la IED en la visión convencional



Fuente: Elaboración propia con base a Lizondo (1990)

A medida que los países se desarrollan, las IED que se reciben contribuyen a una mayor integración en la economía mundial, creando y multiplicando los flujos comerciales extranjeros. Sin embargo, esto no indica que existe una única ruta que los países han de seguir para insertarse en la economía mundial a través de las políticas de atracción de IED.

Claro ejemplo está en la economía China está imprimiendo su propia perspectiva al fenómeno de la mundialización:

*“La lógica china es básica: la instauración de una política de reinserción en la economía internacional a través de un proceso gradual, que involucra a las corporaciones Transnacionales y hace coincidir los flujos comerciales y de servicios con los de IED” (Correa López & González García, 2005, p. 117)*

### 1.3. ENFOQUE HETERODOXO DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA

Una vez caracterizada la Inversión Extranjera Directa dentro del paradigma dominante es necesario comprender el funcionamiento de la IED como parte fundamental de la dinámica del capitalismo global. Desde esta perspectiva la teoría convencional presenta deficiencias para analizar a la IED y limita el alcance de las propuestas a realizar en esta investigación en el marco de una economía post neoliberal. Por tanto, es necesario plantear un enfoque heterodoxo que replantee el papel de la Inversión Extranjera Directa, como parte de la dinámica actual del capitalismo y que permita tener una visión más completa sobre los procesos de globalización del capital y realizar un análisis que supere las restricciones de la teoría neoclásica.

### **1.3.1. LOS CICLOS Y LAS FASES DEL CAPITALISMO GLOBAL**

Para entender cómo funciona la IED en el capitalismo global, que es el objeto del presente apartado es necesario recordar que el capitalismo posee un desarrollo cíclico en el cual la acumulación de capital está sometida a una serie de presiones contradictorias que la hacen pasar por distintos momentos, de una forma cíclica: auge, crisis, depresión, recuperación, auge, etc.

Al ser cíclico y al haber una interdependencia económica entre los países, el desarrollo de una nación tiene repercusiones sobre las otras con las cuáles está relacionado a través del comercio y el proceso de globalización (Montoya, 1999: 46).

El ciclo entre auge y crisis dura tanto tiempo como los Estados-nacionales logren controlar la anarquía de la inversión. La tendencia sobre la cual se rige este sistema lleva necesariamente a entrar en períodos de crisis, porque existe un rechazo claro y directo al “control” o la “planificación” que quiera ejercer el “Estado-nacional” sobre los intereses de las corporaciones. Así, dependiendo de la duración que tengan las contradicciones internas del sistema, los ciclos podrán ser “largos, cortos, etc.”.

Para Peinado (1987) la crisis actúa como saneamiento del modo de producción capitalista. A cada crisis se sucede “auge”, pero en cada crisis existe un proceso de concentración y centralización del capital. Los capitales acumulan de forma aditiva ya que en cada crisis son menos los capitalistas que reinician para acumular a mayor escala.



Robinson (2007) afirma que el capitalismo es expansionista en esencia porque busca cada vez abrir nuevos espacios para acumular más capital ya sea ampliándose de forma extensiva o intensiva. La ampliación “extensiva” se refiere al alcance del modo de producción capitalista en áreas donde no existía el sistema de producción de mercancías, es decir es el establecimiento de la acumulación de capital en nuevos territorios donde no existía tal modo de producción. Y la ampliación “intensiva” se caracteriza por absorber aquellas actividades humanas como, por ejemplo: las telecomunicaciones, la banca, la educación, la salud, etc que antes estaban por fuera de la lógica del capital (Robinson 2007: 30).

Las crisis obligan al capitalismo a extender las relaciones, sin embargo, las relaciones se incorporan al modo de producción de forma “desigual” según sean los intereses del mismo capital. Al respecto, Montoya (1999) afirma que las empresas Transnacionales gobiernan el proceso de acumulación a su antojo: por y para sí. Son las empresas Transnacionales las que deciden si incorporan o no a los países al proceso, y en el caso que sí lo hagan, lo hacen según sus necesidades (Montoya, 1999: 68).

Se comienza con la explicación de las crisis porque el modo de producción capitalista a medida supera las contradicciones de la acumulación impulsa el desarrollo de las fuerzas productivas, éste desarrollo puede ser delimitado por etapas históricas que describen la reproducción del mismo sistema (Villa y Peinado, 1987: 96).

A continuación, se explican las etapas del capitalismo global, a partir de la etapa en la que éste está puesto a andar sin hacer énfasis en la etapa previa donde concurren la etapa feudal y la semilla de la primera expansión de capital o “acumulación originaria”.

### **Expansión del capital industrial**

Se nombrará a ésta como la “segunda fase del capitalismo global” o las “edades de revolución, capital e imperio” y tuvo lugar a partir de finales del siglo XIX e inicios del siglo XX. Los sucesos relevantes que acontecieron durante éste período son revolución industrial, el surgimiento de la burguesía y la consolidación de los Estados nacionales.

En ésta etapa surge la hegemonía del capital industrial pero entendida ésta como toda actividad productiva que genera plus-valor, no sólo la industria manufacturera. Al generalizarse éste modo de producir se desarrollan la circulación, distribución y el consumo.

Por tanto, el progreso de la modalidad industrial del capital genera progreso en la modalidad comercial y bancaria, englobándose así en el desarrollo del capital financiero Montoya (1999: 62).

Villa y Peinado (1987) caracterizan a ésta fase también por la libre movilidad de capitales, por la formación de una única tasa media de ganancia que disminuye a medida que crece la composición orgánica global y por la expansión del mercado interno al mercado global.

### **Consolidación de las corporaciones y la división internacional del trabajo**

Durante la tercera época del capitalismo (finales del siglo XX e inicios del siglo XXI) se consolidan las grandes corporaciones dando lugar a un monopolio del capital industrial financiero.

En esta etapa ocurre lo que Robinson (2007) conoce como ampliación extensiva del capital. Dicken (1995:5) reconocerá esto como la “integración hueca” que se realiza en la extensión del comercio, en mercancías y servicios entre sistemas de producción localizados nacionalmente. En éste período los capitalistas producen limitados por las fronteras nacionales para intercambiarlos en otros países.

Existe una división internacional del trabajo en la cual el Centro produce en la gran industria mientras que la Periferia exporta materias primas deteriorando su propio aparato productivo por la invasión y competencia que generan en su mercado los productos manufacturados importados. De esta forma se globaliza el comercio y el intercambio desigual, tomando en cuenta que, si las mercancías son mayormente producidas en el Centro del Sistema, el comercio será mayor en esta región con respecto a la Periferia ya que allí se encuentra la capacidad de producir y consumir lo que se produce (Villa y Peinado, 1987: 137).

Para sostener ese comercio entre la nación desarrollada y la sociedad sub-desarrollada crece el capital bancario que hunde más al submundo capitalista en su condición de atraso. Al globalizarse el capital bancario las naciones subdesarrolladas se ven invadidas por bienes importados y por inversiones directas e indirectas que destruyen los sectores transables que dinamizaban sus economías (Montoya, 1999: 61).

## **Aparición del capital Transnacional**

La cuarta fase se caracterizó en su inicio (finales del siglo XX) por ser una época de reestructuración del mismo modo de producción en el que destacan, además del fracaso de los intentos de socialismo del siglo XX y el de todos los movimientos de liberación, los símbolos de la “edad de la información y la tecnología”.

Montoya (1999) afirma que la fase actual, etapa final de la globalización del capital es el proceso en el cual se profundizan las fases anteriores. En esta etapa, no se Transnacionalizan todos los capitales sino sólo aquel que es centrado y concentrado, es decir empíricamente, el capital Transnacional.

Villa y Peinado (1987) lo llaman “mundialización” del capital para expresar la unificación y universalidad del proceso de producción en una nueva configuración de mercado interno “mundial” trascendiendo la suma de mercados internos y adición entre Estados-nacionales.

Aparecen las empresas Transnacionales como expresión de la concentración y centralización del capital. Es decir, que existe la formación de un “capital internacional” (cuyo sujeto es la empresa multinacional) que mundializa las relaciones salariales desiguales y provoca un nuevo salto en el desarrollo de las fuerzas productivas a través de la revolución tecnológica en las comunicaciones, en los sistemas de información y gestión, en los sistemas productivos, etc. Por último, cabe destacar que en ésta etapa la ampliación hacia nuevas actividades productivas es predominantemente “intensiva” antes que “extensiva”.

Ahora que se ha explicado las fases y ciclos del capital se procede a explicar cómo toma vida la inversión extranjera en el proceso final de globalización del capital a través de la consolidación del capital Transnacional.

### **1.3.2. LA GLOBALIZACIÓN ECONÓMICA DEL CAPITAL TRANSNACIONAL IMPULSADORA DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA**

Para Robinson (2007) el concepto de globalización económica, necesariamente remite a saber distinguir entre lo que es una “economía mundial” y lo que es una “economía global”. También aquí cabe diferenciar entre “internacionalización del capital” y “Transnacionalización del capital”.

Respecto a la primera, se define como economía mundial a la conexión entre economías nacionales por medio del comercio y las finanzas en un mercado integrado. El asunto clave es que en la economía mundial los Estados-nacionales median las fronteras y conexiones de una economía con otra. En cambio, cuando el capitalismo trasciende a la etapa de “economía global” o globalización se globaliza el mismo proceso de producción.

El capital reorganiza la producción en todo el mundo de acuerdo al costo de oportunidad. Entonces se genera una fragmentación y descentralización de las cadenas de producción que toman lugar junto a la centralización de comando y control de la Economía global por parte capital Transnacional. Se descentraliza el mismo proceso de producción por medio de las nuevas iniciativas organizacionales impulsadas por el neoliberalismo y las nuevas tecnologías, pero a la vez que sucede esto el capital pasa de su etapa de internacionalización a la etapa de Transnacionalización porque los capitales nacionales no sólo expanden su alcance más allá de las fronteras nacionales sino que se funden en corporaciones y fusiones que los substraen de las fronteras nacionales para colocarlos en un nuevo espacio por encima de estas. (Robinson, 2007: 71)

Se puede observar, entonces, que la inversión extranjera forma parte fundamental del proceso de globalización del capitalismo, en el que las necesidades de generar las condiciones para la reproducción del modo de producción capitalista marcan la internacionalización de la esfera de producción y la búsqueda de nuevos mercados.

La dinámica del capitalismo global en su constante proceso de reproducción ha generado una creciente internacionalización de las formas de capital, entre éstas la inversión extranjera, que asume a lo largo de su ciclo de reproducción, así lo plantea Ramón Tabares (1995 p.283) desde la visión de la mundialización capitalista desde el centro del sistema:

*“Aunque el desarrollo capitalista auto-centrado se originó y profundizó en un contexto nacional, la dinámica de internacionalización del capital en sus distintas formas y fracciones supuso la expansión capitalista que ha provocado la interconexión comercial, financiera y productiva en el sistema mundial (Peinado & Villa, 1995, p. 283)”.*

Es importante aclarar que actualmente existe un proceso de Transnacionalización del capital como ha especificado Robinson (2007) que trasciende la internacionalización pero que tuvo su base en ésta misma.

La expresión de la internacionalización de Tabares (1995) se expresa así en tres modos complementarios, que han llevado a la globalización del capital superando los obstáculos intrínsecos al desarrollo cíclico del capitalismo, estos tres modos de superación de las fronteras nacionales que son: el comercio exterior, los flujos financieros y las inversiones productivas internacionales sobre las cuáles nos centraremos en el presente estudio se describen más detenidamente a continuación (Peinado & Villa, 1995, pp. 270, 283):

#### **a. El Comercio Internacional**

Compatible con la continua expansión de la producción en el capitalismo actual, se hace necesaria la ampliación de los mercados que le permitan al capitalismo subsistir y expandir su esfera de producción, el comercio internacional es una de las formas que le permite al capital mantener un flujo constante de salida de producción hacia nuevos mercados.

#### **b. Movimiento Internacional del capital-dinero**

La segunda forma en la que se expresa la superación de las fronteras nacionales es en los movimientos del capital-dinero, estos movimientos pueden darse de dos formas:

- ▶ En la primera fase, se da por medio de la emisión de deuda pública en los países periféricos; en este proceso se otorgan los capitales necesarios para financiar la construcción de infraestructuras de transporte necesarias que permitan la extracción y exportación de materias primas hacia el Centro del Sistema
- ▶ En la segunda fase, se da una mayor inversión en términos relativos en la creación de unidades productivas en el sector de manufactura de la periferia donde el capital exterior tiene control y cuya producción es destinada a un mercado de dimensión mundial.

Recientemente la esfera financiera ha tomado un papel primordial en la dinámica global del capitalismo y en los flujos de la inversión extranjera que se pueden distinguir dos variedades:

- **Los flujos financieros:**

Los flujos financieros son movimientos de capital dinero a escala mundial con el objetivo de maximizar la ganancia, sin motivos de control real en el ámbito productivo. Las transacciones se realizan sin tener en cuenta el sector o moneda en que se llevan a cabo y solo bajo consideraciones de seguridad, movilidad y rentabilidad; de ahí su gran dinamismo y su exigencia de eliminar cualquier tipo de regulación nacional-estatal que se oponga a sus movimientos mediante controles.

- **La Inversión Extranjera directa (IED):**

En el caso de la IED como lo plantean Peinado y Villa (1995 pág. 287-288) el grado de asentamiento tiende a ser mayor que el de los flujos financieros dado que, el capital tiene menor grado de movilidad que los flujos financieros. El objetivo de la IED como forma de eliminar fronteras nacionales es el control de las empresas o sectores de la periferia para integrarlos dentro de una estrategia productiva globalizada y multisectorial, que permita maximizar los beneficios en un horizonte temporal más amplio. Se puede sintetizar la dinámica y estructura de la IED a través de los siguientes rasgos:

- ▶ *Concentración espacial:* En este rasgo se pone en evidencia que existe una eminente concentración en el centro del sistema, y que los flujos de IED se efectúan de forma débil en la periferia.
- ▶ *Volumen y ritmos crecientes:* La Inversión extranjera directa aumenta a mayor ritmo que el comercio y la producción mundial desde 1960
- ▶ *Evolución hacia la terciarización:* Existe una tendencia generalizada a disminuir la parte de las inversiones extranjeras directas en el sector primario y a aumentar en el sector terciario, con tasas de crecimiento mayores en dicho sector que en la mayoría de sectores de la economía (Peinado & Villa, 1995).

### **c. Las empresas Transnacionales**

La ampliación de la esfera de producción capitalista y por consiguiente la expansión de los mercados ha generado un proceso continuo de concentración y centralización del capital

que hace necesario la facilidad de acceso a las fuentes de abastecimiento de materias primas y los mercados meta de su producción. Entonces, las empresas Transnacionales no sólo son empíricamente la concentración y centralización del capital, en este proceso de globalización, sino que éstas mismas despliegan una serie de estrategias dirigidas a eliminar las barreras de tipo natural y artificial, por encima de los proyectos nacionales de desarrollo, para favorecer el rendimiento de su tasa de ganancia:

*“Las corporaciones multinacionales son empresas en las que el capital no depende de su origen nacional, sino que se valoriza a escala mundial, la producción se realiza en diversos países y su destino es el mercado mundial”*  
(Peinado & Villa, 1995, p. 289)

Estos tres modos que el capitalismo utiliza para eliminar los obstáculos intrínsecos de su desarrollo cíclico tienen como resultado la dinámica global del capitalismo en la que la inversión extranjera directa es un factor imprescindible que funciona de forma complementaria con la internacionalización de otros factores como el capital-dinero desde el centro a la periferia y la transnacionalización de las empresas (Peinado & Villa, 1995). Como se ha afirmado antes: “La globalización intensiva y extensiva del capital está por llegar a su fin y trae dentro de sí el surgimiento del capital Transnacional” que ha superado todo tipo de obstáculos gracias a la reestructuración económica global que ha impulsado el neoliberalismo desde la década de los 60’s.

El neoliberalismo como doctrina de pensamiento económico dominante ha permitido y fomentado que las Transnacionales contrarresten la tasa decreciente de la ganancia global, amplíen los espacios de comercialización y expanden intensamente la lógica del capital a aquellas actividades humanas que no habían sido vistas desde esa perspectiva por medio de la privatización y de la denominada modernización del Estado. Bajo este marco, el capital Transnacional utiliza la IED apoyándose en la ayuda que le propinan los organismos internacionales como son el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial (BM), o instituciones regionales como son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), etc. (Montoya, 1999: 67).

Entonces, el modo de producción capitalista inmerso en este proceso de globalización y dejado a las riendas del neoliberalismo, entre otras cosas sigue: a) reproduciendo la

“división internacional del trabajo” logrando explotar de forma desigual la fuerza de trabajo en diversas partes del mundo, b) concentrando el comercio en el poder de las Empresas Transnacionales arrebatando a los Estados nacionales el control sus proyectos propios de desarrollo y c) aún más importante: centralizando el capital en las llamadas “multinacionales” con predominancia del capital financiero sobre las otras modalidades (Montoya, 1999: 55)

Por todo esto, la Inversión Extranjera entendida dentro del capitalismo global, es la herramienta esencial por medio de la cual el capital busca nuevas formas de acumular aprovechando las condiciones favorables que hoy encuentran, gracias al neoliberalismo, como son mano de obra barata, instituciones débiles y complacientes, leyes laborales y ambientales más elásticas, etc.

Por último, Robinson (2007: 39) califica que el aumento escandaloso de IED es un factor crítico en la aparición del capital Transnacional. Así, el stock global de IED es el indicador más completo de crecimiento de la producción Transnacional. Es decir, finalmente, la IED transnacionaliza el proceso de producción.

## **SÍNTESIS CAPÍTULO 1:**

Conceptualmente la IED es una categoría de la inversión transfronteriza, en donde un inversionista residente en una economía, ejerce el control sobre una empresa que es residente en otra economía.

Desde el paradigma neoclásico, las empresas multinacionales y la IED se constituyen a partir de un marco básico poniendo énfasis en elementos cruciales del mercado con características de competencia perfecta o imperfecta. Sin embargo, en ambos casos, la IED aparece como un elemento conductor que impulsará el crecimiento en los países receptores.

Ahora bien, se debe analizar desde un enfoque heterodoxo a la Inversión Extranjera Directa para comprender los procesos de globalización del capital en los cuáles ésta es parte fundamental de su dinámica actual. Se parte de la noción de que el capital es expansionista “en esencia” inmerso en un proceso cíclico de auge y crisis dentro del cual busca desarrollar las fuerzas productivas que delimitan fases históricas de reproducción del sistema. A lo largo de las primeras tres fases el capital se expande de forma extensiva porque se trata



de la llegada en términos geográficos a aquellos territorios donde no existe ésta dinámica de acumulación. En la última fase el capital se caracteriza por extenderse de forma intensiva capitalizando las actividades humanas (por ej. Los servicios financieros, las telecomunicaciones, la educación, etc.) que antes no pertenecían a la lógica de la acumulación. Así el capital se ha globalizado convirtiendo a la economía mundial en una economía global.

Se ha internacionalizado en un primer momento por el comercio internacional, los flujos financieros y la inversión extranjera. Estos tres modos de internacionalización del capital dejados a las riendas del paradigma económico neoliberal han propiciado la globalización del capital concentrando y centralizando el capital en las llamadas “empresas Transnacionales”, representantes de la inversión extranjera a nivel global.

Ahora el capital reorganiza la producción en todo el mundo de acuerdo al costo de oportunidad, generando una fragmentación y descentralización de las cadenas de producción que toman lugar junto a la centralización de comando y control de la Economía global por parte del capital Transnacional. A través de la inversión extranjera los capitalistas encuentran nuevas formas de acumular y a la vez la IED se vuelve el indicador más completo de la producción Transnacional.

Se puede establecer que, desde la perspectiva convencional, la IED actúa como un mecanismo de desarrollo en los países receptores. Algunos efectos dentro de este enfoque son los spillovers (desbordamientos), crecimiento económico, transferencia de tecnología, generación de ingresos y de competencia que hacen que actúe como un dinamizador de la economía y cree encadenamientos dentro de la misma. Con la entrada de IED se promueve la competencia interna entre los países, las empresas buscan capacitar a sus empleados en el desempeño de las nuevas tareas que exige el avance de la tecnología. Por otro lado, desde la perspectiva heterodoxa la expansión de la IED responde a la dinámica del capitalismo global que tiene como fundamento la acumulación por medio de la concentración y centralización del capital lo que no implica que ésta sea un mecanismo automático dinamizador del desarrollo económico.

## **CAPITULO II**

### **ANTECEDENTES Y EVOLUCION DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN EL SALVADOR**

---

El presente capítulo tiene como objetivo construir un antecedente histórico sobre la evolución de la IED tanto global como para caso particular de El Salvador en los principales sectores transables, esto desde una perspectiva más amplia que permita observar la influencia de la dinámica del capitalismo global en el desarrollo de dichos sectores. Para cumplir con el objetivo de éste capítulo, en la primera parte se presentan las tendencias mundiales de IED que reflejan el comportamiento de los flujos de entrada y salida de ésta. Asimismo, se presenta la dinámica y estructura de la IED que evidencia la globalización económica.

Luego de mostrar la situación de la IED a nivel mundial, se analizan las tendencias a nivel regional, donde se presentan datos de stock y flujos de capital para países subdesarrollados, los cuales se comparan con el comportamiento de la IED en América Latina y luego en el caso más específico de Centroamérica. Estos datos se analizan simultáneamente con los hechos que han tenido influencia en el cambio de tendencias como el caso del déficit de balanza de pagos en América Latina, etc.

Posteriormente, en la segunda parte se muestran las tendencias específicas para el caso de la economía salvadoreña. Se presentarán antecedentes de las políticas implementadas desde los años 60 que permitieron la atracción de Inversión Extranjera directa influyendo en el crecimiento del sector industria.

Finalmente se presentan las tendencias de la IED a partir de la aplicación de Políticas de Ajuste Estructural (PAE) que dan inicio a la consolidación del modelo neoliberal en El Salvador. Se presentan decisiones de política económica que impactaron en los flujos de entrada de Inversión Extranjera directa en el país hasta la actualidad.

## 2.1. EVOLUCION DE LA IED A NIVEL MUNDIAL

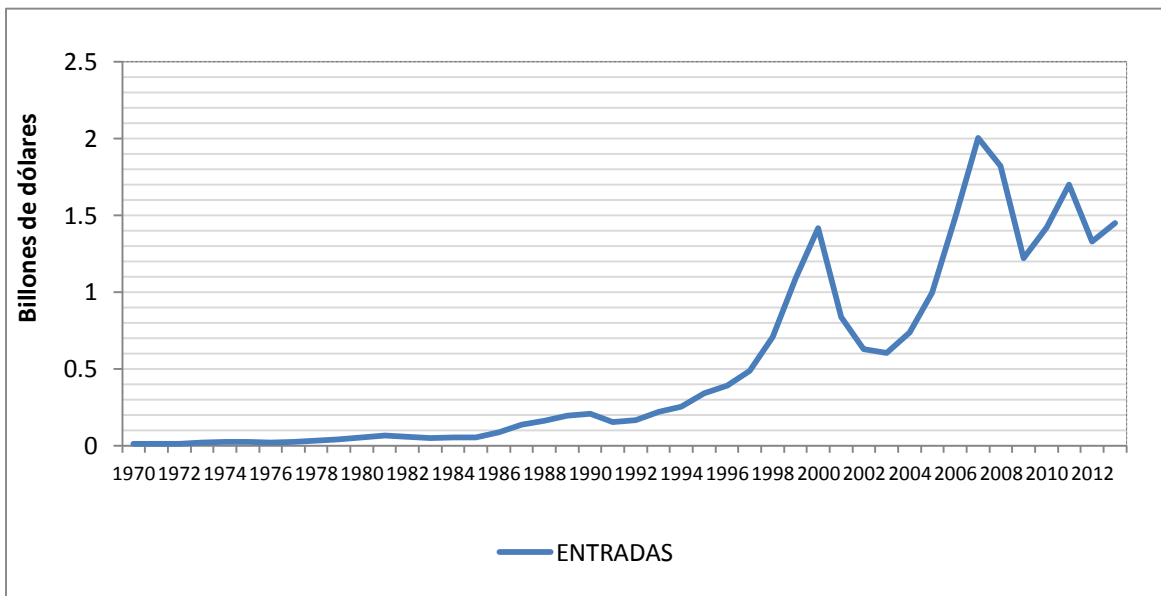
La globalización del capital tiene como base la expansión de la IED a nivel mundial. El comportamiento de la IED global evidencia las nuevas formas de acumulación de capital. Es importante resaltar que la IED se expande de forma desigual favoreciendo el desarrollo de unos países con respecto a otros. Por otro lado, el crecimiento de ésta impacta más en el dinamismo de ciertos sectores productivos que no necesariamente impulsan el desarrollo de la economía por medio de la articulación del tejido productivo. A continuación, se describen las características más relevantes encontradas a nivel global:

- ***La IED ha incrementado de forma importante desde los años 80's, propiciada por las políticas de liberalización y desregulación.***

En el gráfico N° 1 se evidencia que los flujos de IED globales han crecido significativamente a lo largo de los últimos 40 años. Las entradas globales de IED empezaron a crecer aceleradamente a partir de la década del segundo quinquenio de la década de los 80's. como producto de la implementación de políticas de liberalización y desregulación del capital.

**Gráfico N° 1: Entradas de IED Flujos Globales 1970-2012**

(Cifras en billones de dólares)



Fuente: Elaboración propia a partir de Base de Datos UNCTAD stats.

Se debe tomar en cuenta que la aceleración en las entradas de IED inicialmente toma lugar especialmente en los países desarrollados desde donde se lideró el cambio a nivel global en las políticas para su fomento y promoción. Las entradas de IED, en el primer quinquenio de la década de los 2000 experimentaron un descenso importante por la desaceleración de la economía mundial, pero a partir del año 2003 recuperaron una tasa de crecimiento positiva hasta alcanzar aproximadamente los dos billones en el año 2007 antes de que la economía experimentara el “boom” de la crisis financiera del año 2008. Luego de ésta crisis, las entradas de IED global aún no recuperan las tasas de crecimiento experimentadas antes de la crisis ya que los montos aún a 2013 no superan los 1.5 billones de dólares.

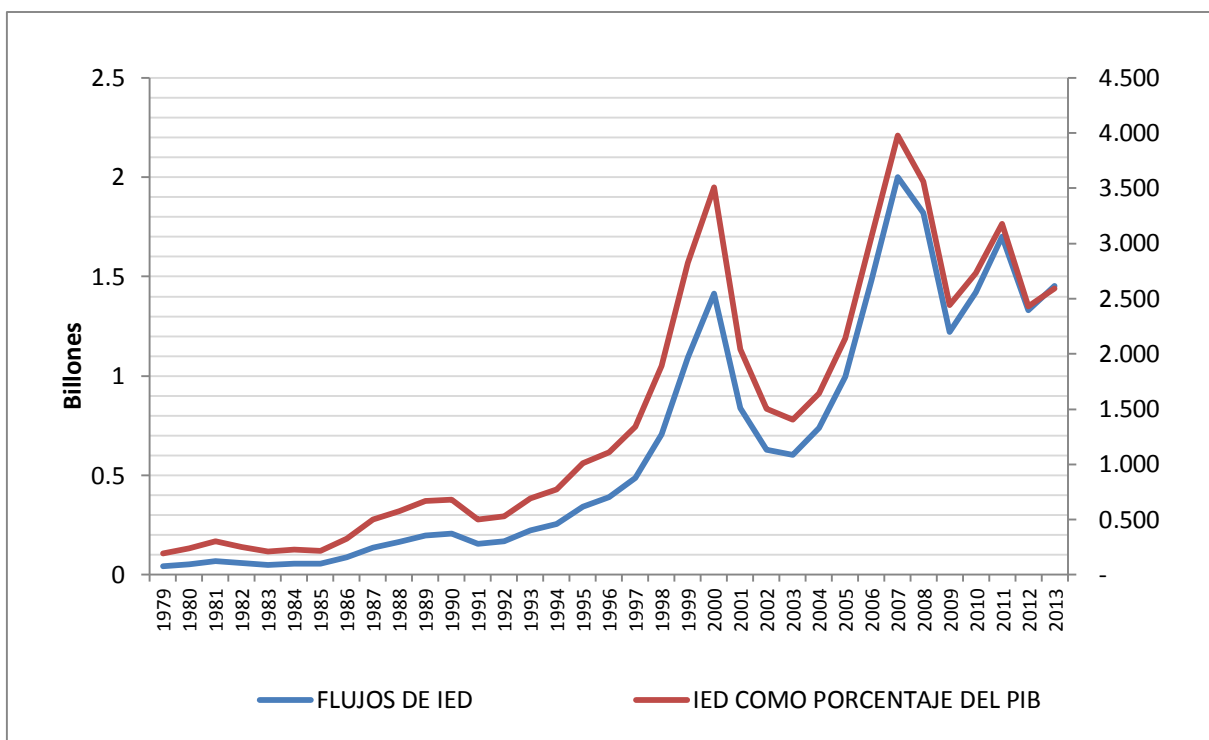
En resumen, lo que se describe en el gráfico N° 1 es el enorme crecimiento que ha tenido la IED bajo el contexto de la expansión del capital desde los años ochenta y el impacto positivo importante que tiene la política de liberalización y regulación de los países sobre su crecimiento.

- ***La IED supera en volumen a la producción mundial, las exportaciones y las importaciones mundiales.***

Al respecto, en el gráfico N° 2 se puede observar que los flujos de entrada de IED desde inicios de la década de los 80's ha superado con creces al PIB real global. Esto responde a la necesidad del capital de rebasar las. En el año 2000 y en el año 2007 la IED superó por aproximadamente 3.5 y 4 veces respectivamente la producción mundial en esos años siendo los años más representativos en el auge del flujo de entrada de IED.

## Gráfico N° 2: Flujos de entrada de IED y entradas de IED como proporción del PIB mundial, 1970-2013

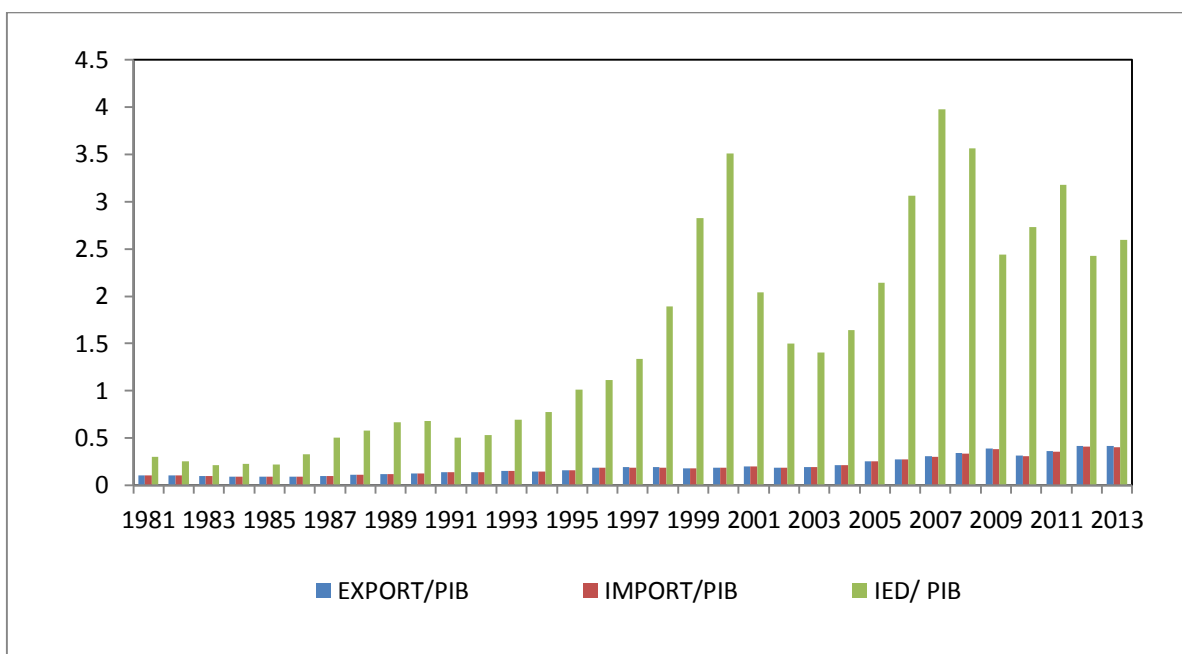
(Cifras en billones de dólares)



Fuente: Elaboración propia a partir de base de Datos UNCTAD stats.

Por otro lado, en el gráfico N° 3 se describen las exportaciones, importaciones y los flujos de IED en términos de la tendencia del PIB global concluyendo nuevamente que desde hace casi cuatro décadas las tendencias de IED como proporción del PIB real global superan las tendencias de Comercio Internacional entendido éste como las exportaciones y las importaciones como proporción del PIB. El año más representativo según el gráfico es el año 2007 en el cual la IED representó cuatro veces el PIB global mientras que las exportaciones y las importaciones mundiales representaron menos de la mitad del PIB global.

**Gráfico N° 3: Comercio mundial y flujos de IED como proporción del PIB, 1981-2013**  
(Cifras en billones de dólares)

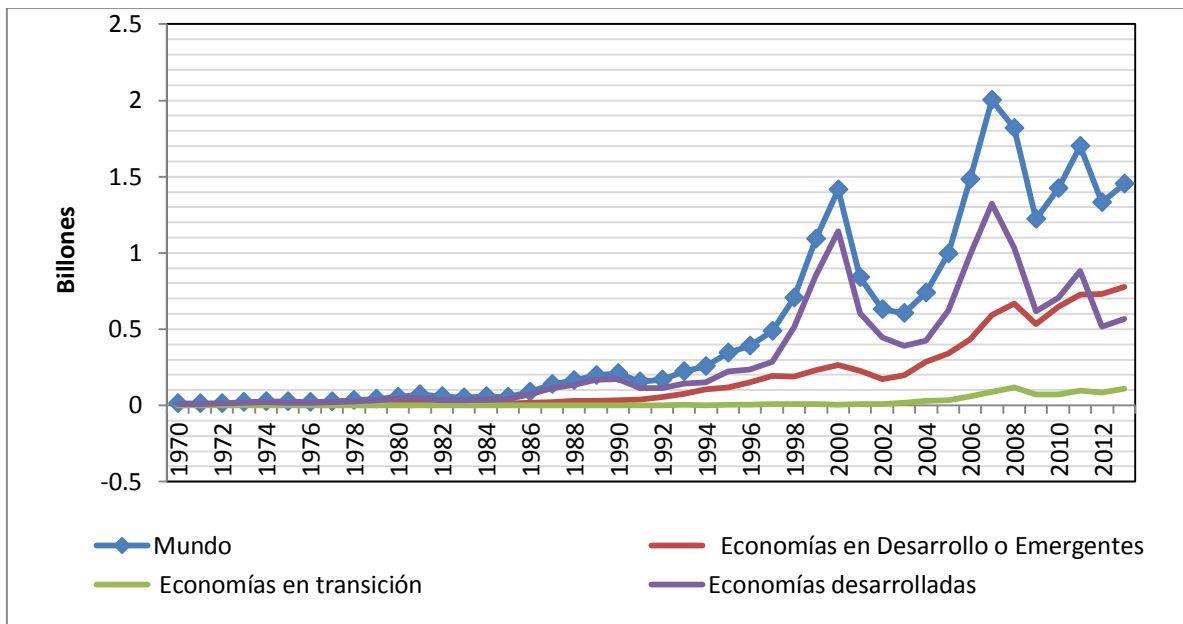


Fuente: Elaboración propia a partir de Base de Datos UNCTAD stats.

- ***En los últimos 20 años, las entradas de IED en los países desarrollados se ha ralentizado con respecto a la IED en los países en desarrollo.***

El gráfico N° 4 refleja cómo ha predominado la entrada de flujos de IED en los países desarrollados, desde el año 1970 hasta el año 2008. Según la UNCTAD (2013) las entradas hacia los países desarrollados decrecieron a la partir de la crisis financiera porque los inversionistas (el conjunto de empresas transnacionales) decidieron mantener una actitud de espera a la recuperación lo que hizo que retiraran inversión del mercado o se abstuvieran de invertir. El gráfico N° 4 también evidencia una tendencia creciente de las entradas de IED en los países en desarrollo desde la década de los 90's como consecuencia de la implementación de políticas neoliberales de facilitación a la entrada de inversión: desregulación, privatización de los bienes del Estado, retiro completo de las trabas fiscales, etc. A finales del año 2011, como se observa en el gráfico, las entradas IED en los países en desarrollo superaron a las que entraron en los países desarrollados. Actualmente, los inversionistas tienden a invertir en los países en desarrollo al contrario del patrón seguido a lo largo de las tres décadas. Según datos de la UNCTAD (2013) en el año 2012 la IED dirigida a los países en desarrollo superó en 142 billones la entrada de IED de los países desarrollados, representando un récord que cambia radicalmente la tendencia histórica.

**Gráfico N° 4: Flujos de entrada de IED por tipo de economía, 1970-2012**  
(Cifras en millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia a partir de base de Datos UNCTAD stat

También el cuadro N° 1 describe por décadas cuál ha sido el porcentaje de IED recibida por tipo de economía. Se observa como a partir de los 90's las entradas de IED en las economías en desarrollo experimentan un crecimiento más acelerado con respecto a las entradas en las economías desarrolladas. A 2013 se demuestra como el porcentaje de IED que entra en las economías en desarrollo sigue superando las entradas en las economías desarrolladas

**Cuadro N° 1: Flujos de entrada de IED por tipo de economía**  
(Cifras en millones de dólares)

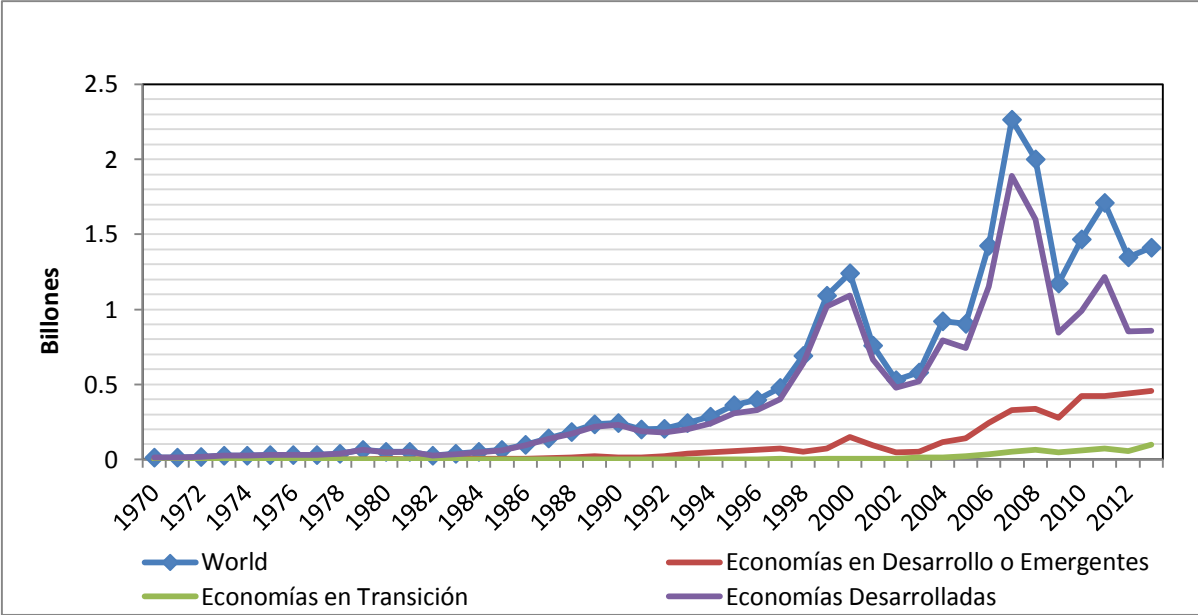
AÑO	1970-1979	%	1980-1989	%	1990-1999	%	2000-2009	%	2010-2013	%
Mundo	239692.0474	100.000%	878777.6693	100.000%	3823797.412	100.000%	11744429.3	100.000%	5904574.753	100.000%
Economías en Desarrollo	59215.03796	24.705%	200246.7791	22.787%	1156578.864	30.247%	3714005.96	31.624%	2880869.079	48.790%
Economías en transición	0.0004	0.000%	57.60036	0.007%	40280.99185	1.053%	440832.751	3.754%	357535.2761	6.055%
Economías desarrolladas	180477.009	75.295%	678473.2899	77.206%	2626937.556	68.700%	7589590.62	64.623%	2666170.398	45.154%

Fuente: Elaboración propia a partir de Base de Datos UNCTAD stats.

Por otro lado, se sigue cumpliendo que las economías desarrolladas generan los mayores flujos de inversión extranjera respecto a las economías en desarrollo sin embargo, la

tendencia registrada por los países en desarrollo, mostrada en el gráfico N° 5, evidencia cómo los países en desarrollo poseen una tasa de crecimiento positiva de flujos de salidas de IED a partir del año 2003. También describe como la crisis financiera del año 2008 tuvo mayor impacto negativo en los flujos de salida de los países desarrollados con respecto a los países en desarrollo. Así, la recuperación de estos flujos ha ocurrido de forma más acelerada en los países en desarrollo y emergentes ya que en los últimos tres años siguen teniendo una tasa de crecimiento positiva de salidas con respecto a los países desarrollados cuya tasa está decreciendo.

**Gráfico N° 5: Flujos de salida de IED por tipo de economía, 1970-2012**  
*(Cifras en millones de dólares)*



Fuente: Elaboración propia a partir de Base de Datos UNCTAD stats.

En el cuadro N° 2 se describe por décadas cómo ha predominado las salidas de IED de los países desarrollados debido a que poseen las mejores condiciones de tecnología y capital humano para extender su producción en el resto del mundo. Sin embargo, en la última década mostraron una tasa negativa ralentizándose así frente a los países en desarrollo cuya tendencia ha sido lenta pero creciente a nivel global desde la década de los 80's.



## Cuadro N° 2: Flujos de salida de IED por tipo de economía

(Cifras Billones de dólares)

AÑO	1970-1979	%	1980-1989	%	1990-1999	%	2000-2009	%	2010-2013	%
Mundo	282374.667	100.000%	936773.2324	100.000%	4188994.089	100.000%	11795922.2	100.000%	5936713.372	100.000%
Economías en Desarrollo	3094.984302	1.096%	57083.58665	6.094%	446999.2378	10.671%	1774815.9	15.046%	1737731.902	29.271%
Economías en transición	0.0001	0.000%	0.0001	0.000%	11207.58686	0.268%	246616.599	2.091%	284245.3468	4.788%
Economías desarrolladas	279279.6826	98.904%	879689.6457	93.906%	3730787.264	89.062%	9774489.7	82.863%	3914736.123	65.941%

Fuente: Elaboración propia a partir de Base de Datos UNCTAD stats.

- ***El sector de servicios ha ganado terreno frente a los demás sectores en las entradas de IED globales***

La estructura de las entradas de IED se ha trasladado hacia los servicios, provocando disminuciones importantes en las entradas hacia los sectores de agricultura y manufactura. El crecimiento de los servicios se volvió relevante a partir de la década de los 90's por la liberalización, promoción y facilitación ofrecidas hacia los inversores del mismo sector. Según la UNCTAD (2013) en 2012 las políticas de atracción de IED de al menos 53 economías de todo el mundo fueron en un 75 por ciento políticas de fomento, liberalización y promoción de las inversiones en el sector servicios lo que incrementa la tercerización de algunas regiones en su mayoría economías en desarrollo. .

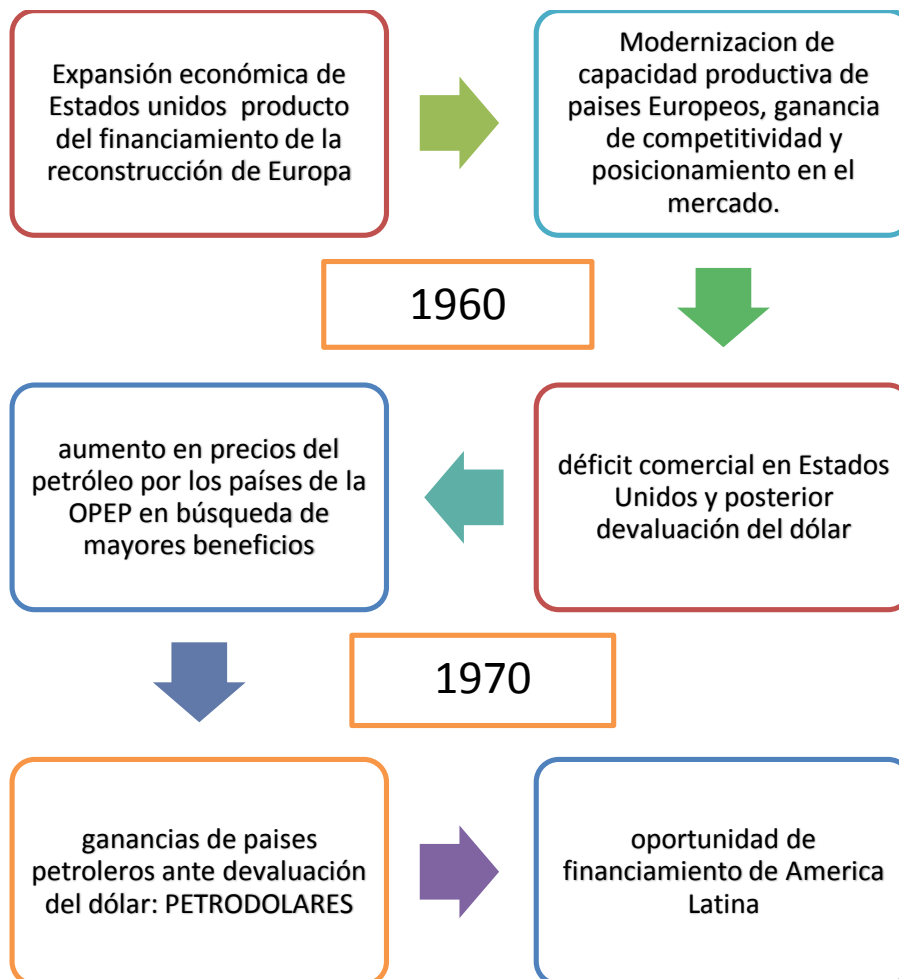
### 2.2. LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN LATINOAMERICA

Luego de haber analizado el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa a nivel mundial y mostrar cómo se encuentra determinada por la dinámica del capitalismo global, es necesario observar como las tendencias de IED en América Latina son resultado de la expansión del capitalismo desde el centro a la periferia. Y como la estructura de la dinámica del capitalismo han llevado a que existan polos de desarrollo en algunos países en Latinoamérica.

### 2.2.1. ANÁLISIS DE LAS TENDENCIAS REGIONALES DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Algunos de los sucesos más relevantes para poder entender la dinámica actual de la IED en América Latina surgen a finales de la década de los años 60, en esta época los Estados Unidos que se había convertido en potencia mundial experimentaba un periodo de expansión económica, producto del financiamiento del proceso de la reconstrucción de Europa, principalmente de Alemania (Montoya, 2000) esta situación dio inicio a una serie de acontecimientos que se resaltan en la figura 1.

**Esquema N° 2: Contexto económico e impacto en América Latina**



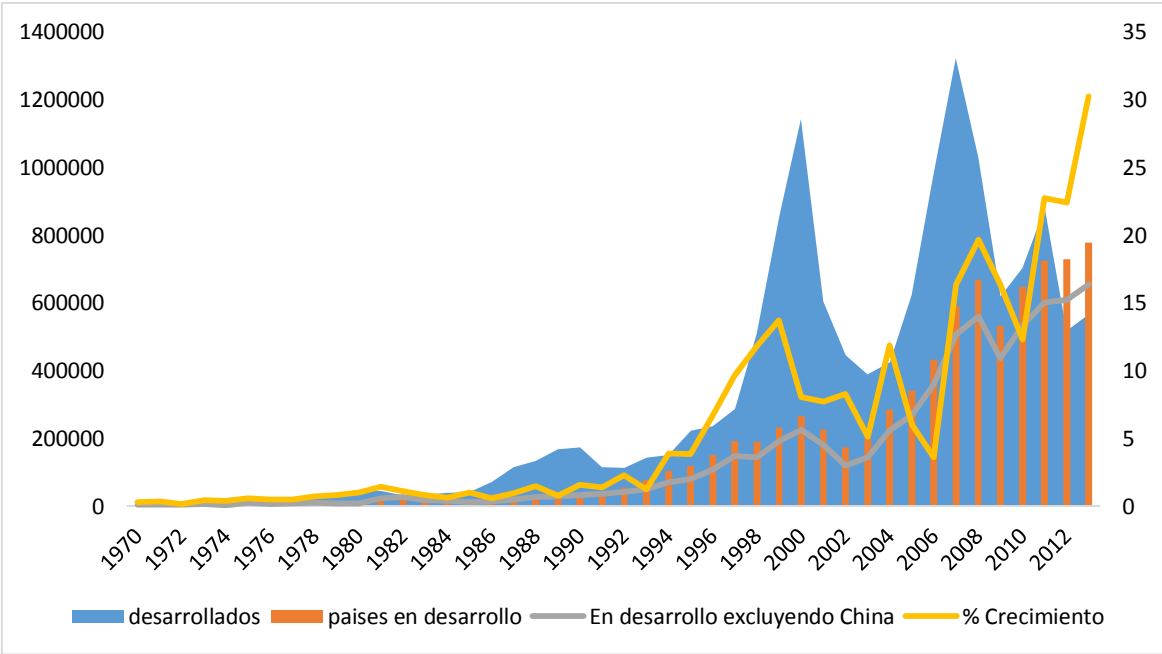
Fuente: Elaboración propia en base a Montoya (2000)

El incremento en el precio del petróleo tuvo diferentes impactos en la economía mundial, Entre ellos el impacto para los países Árabes, que dada la devaluación del dólar y los aumentos de los precios del petróleo generó una sobreabundancia de divisa internacional, los cuales se colocaron en la Banca Internacional a una tasa de interés del 0.57% a fin de generar beneficios, lo que motivo a países subdesarrollados, a obtener financiamiento para industrialización (Montoya, 2000)

En este contexto la Transnacionalización asume nuevas características, a nivel mundial se incrementa la instalación de filiales de grandes corporaciones, la Inversión Extranjera acelera su ritmo de crecimiento en los sectores más dinámicos y que generaban mayor beneficio, como la manufactura. Este proceso fue liderado por Transnacionales estadounidenses (Bittencourt, 1996)

**Gráfico N° 6: Comparativo de flujos de entrada de IED por región económica, 1970-2013**

(Expresado en millones de dólares y %)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de UNCTAD stats.

Sin embargo a finales de los años 70 en la conocida crisis energética que sufre Estados Unidos, a fin de controlar la situación inflacionaria causada por los elevados incrementos en precio del petróleo, EU implementa una política monetaria restrictiva, la cual en un

análisis macroeconómico se traduce en un incremento de las tasas de interés que se generalizó en el resto de países centrales, dichas tasas de interés superan el 7.0% de interés. Este hecho afectó fuertemente a los gobiernos y empresas de los países Latinoamericanos que habían obtenido préstamos de la Banca Internacional (Montoya, 2000).

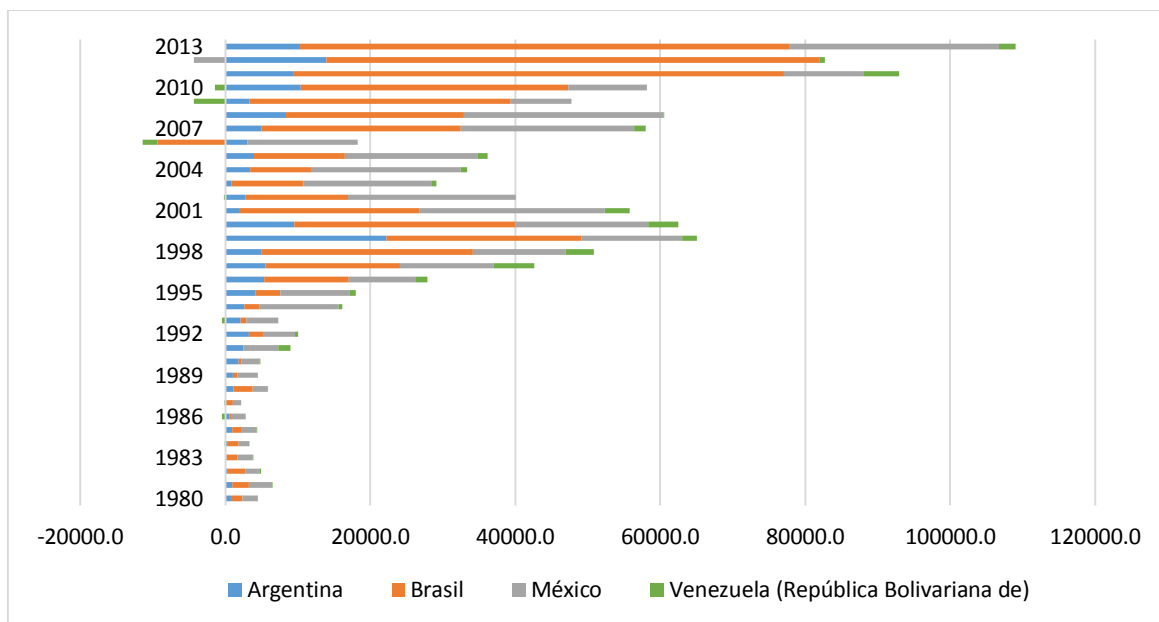
La deuda se tornó insostenible para los gobiernos latinoamericanos ya que además del servicio de deuda insostenible estos países afrontaban la caída de los precios de sus productos de exportación que eran principalmente bienes primarios. Fue México en 1982 el primer país en declarar su deuda impagable. Esta situación generó expectativas en los demás países en las mismas condiciones creando pánico en los mercados financieros de los países del centro. En los países de la periferia, los bancos privados ante la situación insostenible trasladaban sus deudas a los gobiernos y estos asumían además de la deuda pública, la deuda privada, ello obligó a los Estados a contraer nuevas deudas con las instituciones financieras internacionales a fin de cancelar sus deudas pendientes, llevando a la región a una crisis mejor conocida como “Crisis de Balanza de pago” o a la “década perdida” en América Latina (Montoya, 2000).

En este contexto a finales de la década de los setenta e inicios de los años ochenta, se da una fuerte reducción de inversión extranjera directa provocada por la salida de IED proveniente de Estados Unidos y una contracción de las corrientes de inversión originadas en Europa, esta disminución estuvo influida por la recesión de la economía mundial y a los problemas de liquidez de las empresas ante el aumento de las tasas de interés. (Bittencourt, 1996)

Con el objetivo “aparente” de evitar la quiebra financiera se buscó la forma de renegociar la deuda de los países latinoamericanos, la cual representaba un 62.3% de la deuda bancaria, pero, para que los gobiernos latinos fueran sujetos de préstamos de refinanciamiento y se evitara la quiebra de numerosas instituciones financieras, estos debían de cumplir con una serie de ajustes estructurales (Políticas de ajuste Estructural) de corte neoliberal impulsados por intervención de los principales Organismos internacionales de financiamiento como el Banco Mundial (BM) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) (Montoya, 2000).

### Gráfico N° 7: Flujos de entrada de IED a países de América latina, 1970-2013

(Cifras en miles de dólares)



Fuente: elaboración propia en base datos de CEPAL

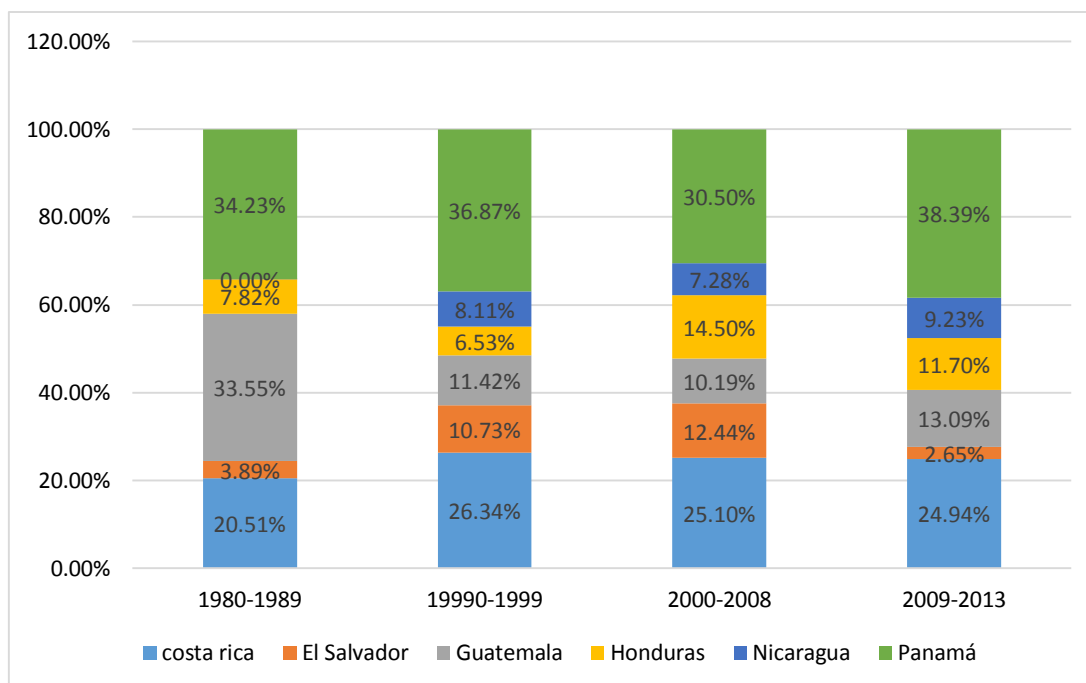
Como se observa en el gráfico N° 7 los flujos de IED luego del periodo de aplicación de las políticas de ajuste estructural (PAE) se incrementó de forma sustancial el flujo de inversión extranjera directa hacia América Latina, los saldos netos de entrada se cuadruplican de forma acelerada en el último quinquenio; por esa razón el 39% del stock de capitales extranjeros se haya acumulado entre 1994 y 1997 (Sistema Económico Latinoamericano y del Caribe, 1999).

Durante la década de 1990, existieron diversos motores que motivaron el flujo de capitales. Entre 1990 y 1994, la atracción de inversiones fue impulsada por el proceso de privatizaciones que se dio en una gran parte de países latinoamericanos; en 1994 a 1996 se dio la mayor inversión en modernización de las empresas extranjeras; desde 1997, el principal factor de flujos de capitales extranjeros fue la compra de empresas ya existentes, en especial de las empresas privadas grandes, y en el caso de Brasil, las privatizaciones (Sistema Económico Latinoamericano y del Caribe, 1999).

### 2.3. ANÁLISIS DE LAS TENDENCIAS DE IED PARA LA REGIÓN CENTROAMERICANA

A nivel centroamericano como se puede observar en el gráfico N° 8, los flujos netos promedio de inversión extranjera directa se han movido principalmente en Panamá y Costa Rica que logran mantener sus ritmos de crecimientos de IED, mientras que los demás países de Centroamérica muestran cambios en la atracción de inversiones, en el caso de Guatemala como se observa en el gráfico en la década de 1980 muestra flujos de IED a nivel semejante a Panamá, luego se observa como en la década de los 90 los flujos se homogenizan para el caso de los países del CA-4, en las que El Salvador muestra una mejora en la atracción de inversiones comparado a la década de los 80, una situación semejante se muestra en desde los años 2000 hasta 2008 donde disminuyen los saldos de IED en Nicaragua e incrementan levemente en El Salvador (CEPAL, 2015).

**Gráfico N° 8: Comparación de flujos promedio de IED, en países Centroamericanos. Periodo 1980-2013**  
(Expresado en %)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de CEPAL

A partir del año 2009 hasta el 2013 se puede observar un cambio en los flujos promedios de IED en donde Panamá logra ser el país que atrae mayores flujos de IED, caso contrario a El Salvador que muestra una disminución de los flujos de inversión extranjera directa.

Según el informe de Inversión Extranjera Directa En América Latina y El Caribe realizado por CEPAL (2015) en Centroamérica la actividad del sector de las energías renovables experimenta un notable auge de inversiones. De acuerdo con la empresa consultora IHS Technology, la capacidad fotovoltaica aumentó en la subregión de 6 MW en 2013 a 22 MW en 2014 (CEPAL, 2015).

En 2015 se espera que la energía hidroeléctrica siga siendo el recurso renovable más importante, mientras que la energía eólica continúa muy por delante de la energía solar. Por otra parte, cabe señalar que incluso la energía geotérmica desempeña un papel significativo. Entre otros sectores, el de los servicios sigue siendo el más importante, mientras que la minería goza cada vez de mayor protagonismo en algunos países. Otro aspecto importante es la posibilidad de construcción el gran canal en Nicaragua que están estimulando las inversiones en instalaciones de logística y en puertos en toda Centroamérica, así como en el Caribe (CEPAL, 2015).

## **2.4. LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN EL SALVADOR**

### **2.4.1. ANTECEDENTES HISTORICOS**

En El Salvador las tendencias de la IED han sido resultado de diferentes procesos históricos tanto de carácter interno, como el conflicto armado y la crisis de balanza de pagos; y de carácter externo como las políticas macro implementadas en Estados Unidos que han tenido influencia en el país como resultado de la dinámica del capitalismo global y que han marcado las decisiones de política económica implementadas, que buscaron de alguna forma la atracción de inversión extranjera directa dentro de los diferentes modelos implementados en la economía salvadoreña.

Luego de finalizada la segunda guerra mundial, en el periodo de post guerra se determinaron las características de un nuevo orden económico y se establecieron las

relaciones entre los centros dominantes (centro) y las economías dependientes del sistema (periferia); el establecimiento de éstas relaciones profundizó en El Salvador el desarrollo del capitalismo global sobre la base del capital Transnacional.

Al establecerse las relaciones de dependencia- dominación de tipo industrial en El Salvador se presentaron una serie de cambios tanto a nivel político como en la estructura económica de la época. En ésta etapa inicial de desarrollo del capitalismo global se dieron los primeros flujos importantes de capital extranjero en las principales actividades económicas. El Salvador tenía como estructura económica la producción y exportación del Algodón y el Café, los cuales tenían una demanda que incrementaba gradualmente y más rápidamente que la oferta desde 1945, lo anterior se traducía en un alza de precios posibilitando mejora en los precios, ampliación del mercado y mayores ingresos para la economía salvadoreña, particularmente para los grupos agroexportadores (Confrontar anexo 1).

La economía salvadoreña basada en la agro exportación dependía en gran medida de la dinámica del mercado internacional, lo cual planteaba un importante problema debido a la volatilidad de dichos recursos, derivado del carácter inestable de los mercados de los productos primarios de exportación (Segovia, 2002).

A partir del contexto económico mundial en el que se generaron los beneficios para el sector agroexportador, se crean las condiciones para que en el país se incentivara el crecimiento del sector industrial las cuales se fueron transformando de acuerdo a las necesidades de la nueva dinámica del capitalismo global (Goitia, 1981) Entre los factores que impulsaron el crecimiento del sector industrial, están:

- Los altos beneficios obtenidos por la exportación de café y algodón
- El carácter capitalista de la producción de algodón (materia prima)
- Políticas implementadas que incentivan a la inversión en industria
- La política externa de los Estados Unidos.

A partir de 1948 con la destitución del General Castaneda por el “Consejo Revolucionario de Gobierno” se reorienta a una nueva dinámica en la economía nacional que impulsa la diversificación en el sector agrícola e incentivó a la inversión en la naciente industria manufacturera (Goitia, 1981).



**Cuadro N° 3: Modelo de Industrialización por Sustitución de Importaciones**  
(Cifras en miles de colones)

AÑO	TOTAL	COMERCIO		SERVICIOS		INDUSTRIA DE TRANSFORMACION	
	VALOR (¢)	VALOR (¢)	% variación	VALOR (¢)	% variación	VALOR (¢)	% variación
1953	16.1	1.6	9.9	7.1	44	6.2	38.5
1954	16.3	2	12.2	7.3	44.7	6.2	38
1955	20	3.5	17.5	7.5	37.5	8.1	40.5
1956	28.2	4.7	16.6	8	28.3	14.9	52.8
1957	29.6	4.8	16.2	8.1	27.3	15.5	52.3
1958	31	5.3	17	8.2	26.4	16.2	52.2
1959	36	6.7	18.6	10.2	28.6	17.7	49.1
1960	47.3	8.4	17.7	11.5	24.3	25.7	54.3

Fuente: tomado de "La política estatal a la inversión extranjera directa en el sector industrial de El Salvador 1950-1960, Goitia Arze. En base a datos de "El Salvador en graficas 1960 y 1961. Dirección General de Estadísticas y Censos 1962

La reorientación de la economía hacia la industria se puede observar en el cuadro 3 donde se puede observar que hubo un crecimiento marcado del sector industrial, iniciando en 1953 con 38% y alcanzando en 1960 un 54.3%. Diferente con los sectores de comercio y servicios que se mantuvieron en crecimiento, pero de menor proporción que el crecimiento del sector industrial.

En la búsqueda de la reorientación del capital-dinero de los grupos agroexportadores hacia actividades con mayor tecnificación y mecanización, en el Plan de la nación para el desarrollo económico y social 1965-1969 se incentivaba a la inversión y utilización de terrenos en la siembra de algodón que a diferencia del café poseía mayor grado de tecnificación, en esta década la siembra de algodón se volvió en un medio para volver atractiva la inversión en actividades industriales que en consecuencia permitieron un cambio en la política Económica reorientada hacia la industria (Goitia, 1981).

La dinámica de cambios que asume el capitalismo global en la década de los 70 se reorienta hacia una estrategia de dominación política y económica por parte de los países desarrollados sobre los países sub desarrollados basándose fundamentalmente en la penetración de capital extranjero y el establecimiento de empresas multinacionales. La IED

se vuelve en esta década en el principal motor de acumulación y expansión capitalista a gran escala, aprovechándose de la facilidad de acceso a ciertos recursos como metales preciosos procedentes de la explotación minera, la mano de obra en abundancia y el acceso mercados de diferentes regiones del mundo.

En el Salvador este proceso de penetración de IED en se pudo observar en la aplicación del modelo de Industrialización por Sustitución de Importaciones (ISI) que consecuente con la dinámica del capitalismo global se tradujo en la compra de grandes cantidades de maquinaria procedente de países industrializados y que permitieron el fortalecimiento de las relaciones de dominación-dependencia sobre los países en desarrollo.

El modelo agroexportador entró en crisis en la década de los 80, periodo en el cual el comportamiento de la economía global dejó de ser en función del sector agroexportador. La pérdida de importancia del sector agroexportador está relacionada con el hecho de que las exportaciones de productos primarios dejaron de ser la principal fuente de divisas y la principal fuente de acumulación

*“Bajo el modelo de sustitución de importaciones altamente proteccionista, la IED se estableció en el sector manufacturero para abastecer el mercado nacional y regional buscando evitar el pago de altos aranceles, superar barreras no arancelarias y aprovechar el mercado común centroamericano, así como la mano de obra más barato (FUSADES, 2011; pág:10)”*

La aplicación de la política de incentivos a la industria permitía reorientar los flujos de capital, resultado de los beneficios de la exportación de café y algodón, hacia la actividad industrial (Goitia, 1981). Ésta transformación de la economía nacional del modelo agroexportador al modelo de industrialización, permite visualizar que las condiciones que se crearon en ésta década no son un caso aislado para los países de la periferia, sino que respondían a la dinámica del capitalismo global.

En 1984, con la llegada de José Napoleón Duarte, candidato del partido PDC, a la presidencia se busca atacar los problemas estructurales que se consideraban como el origen del conflicto social. Dicha estrategia de administración de crisis descartaba rotundamente la implementación de reformas de corte neoliberal (Segovia, 2002).

En la primera parte del gobierno de Duarte se buscaba profundizar en las políticas sugeridas por EEUU, tales como la Reforma agraria, la nacionalización de banca y la nacionalización de las exportaciones tradicionales. Segovia (2002:13) explica, que, al principio de los años 80, EEUU y el PDC tenían como objetivo debilitar política y económicamente a los sectores vinculados al modelo agroexportador, al que veían como responsables directo de la crisis política que vivía el país en ese momento.

El sector agricultura, fue destruido en varias dimensiones, la poca inversión en el sector a causa del conflicto armado y la visión de política macroeconómica “anti-agrícola” terminó deteriorando dicho sector (Segovia, 2002:17-18).

La transformación económica a mediados de los 80 era una realidad, Segovia (2002:24), lo enuncia así:

*“Estados Unidos a través de la USAID replanteó su estrategia reformista para El Salvador, planteando como objetivo estratégico la transformación de la economía salvadoreña mediante la instauración de un nuevo modelo económico basado en la exportación de productos no transables a terceros mercados, planteando la necesidad de impulsar una reforma económica que permitiera la liberalización de la economía, el repliegue del Estado de la esfera económica y el fortalecimiento del sector privado”*

Por otro lado, con la política de inversión se buscaba una canalización de recursos internos y externos hacia actividades productivas con inversión de rápida recuperación o a exportaciones no tradicionales, en ese sentido el Estado jugaba un papel subsidiario frente al sector privado, otorgando incentivos (Pelupessy, pág. 264).

La política de inversión también proponía por el lado de la demanda, una política de aumento de consumo privado a través de la flexibilización de salarios nominales y por el lado de la oferta, la estimulación de las inversiones con una tecnología intensiva en mano de obra (MIPLAN 1985:117).

#### **2.4.2. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN EL SALVADOR DESDE LA CONSOLIDACIÓN DEL MODELO NEOLIBERAL**

En 1989, Alfredo Cristiani, candidato del partido ARENA, llegó a la presidencia del país, con lo cual se inicia un período de establecimiento y consolidación del modelo neoliberal en El Salvador.

*“Una de las principales bases de la alianza entre el gobierno de Cristiani y el sector empresarial organizado fue la adopción de una reforma encaminada a superar la crisis económica y a instaurar en el país un nuevo modelo económico basado en la iniciativa privada, en la liberalización y en la privatización”. (Segovia, 2002: 30)*

El programa económico del gobierno de Cristiani se basó en la propuesta que la Fundación Salvadoreña para el Desarrollo Económico y Social (FUSADES) desarrolló para las elecciones presidenciales de 1989. El programa contenía propuestas de estabilización de corto plazo con el objetivo de enfrentar la crisis económica y establecer las bases para la instauración del modelo neoliberal (FUSADES, 1985; Segovia, 2002).

Los nuevos objetivos desde de la década de los 90's fueron lograr crecimiento sostenido, reducir la participación del Estado en la economía y para lograr una utilización más eficiente de los recursos del país al fomentar las libertades empresariales. A partir de ese momento se buscaron instrumentos para insertarse en el mercado mundial con el fin de incrementar los flujos de comercio e inversión y por esa vía, el nivel de desarrollo económico.

A fin de buscar apertura comercial y la atracción de inversiones, en abril de 1990 se decretó la “Ley del régimen de zonas francas y recintos fiscales”. Dicho decreto establece la siguiente definición de zona franca:

*“Se entiende por zonas francas aquellas áreas del territorio nacional extra-aduana previamente calificadas, sujetas a un régimen especial donde podrán establecerse empresas nacionales o extranjeras, que se dediquen a la producción o comercialización de bienes para la exportación, así como en la prestación de servicios vinculados al comercio internacional y a las actividades conexas o complementarias a ellas” (Diario Oficial, 1990a).*

A estas zonas se le ofrecen ciertos beneficios fiscales: exoneración de impuestos en importación de todo tipo de implementos para su establecimiento y funcionamiento, quince años de exención de impuestos sobre la renta y exención total de impuestos sobre el activo o el patrimonio de la empresa (Diario Oficial, 1990a).

Adicionalmente se crea la “Ley de Reactivación de Exportaciones”, de la cual gozarían beneficios las personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras:

*“Esta ley tiene por objeto la exportación de bienes y servicios, que permitan a los titulares de empresas exportadoras, la eliminación gradual del sesgo antiexportador generado por la estructura de protección a la industria de sustitución de importaciones (Diario Oficial, 1990b)”.*

En 1991 se estableció la “Ley de Saneamiento y fortalecimiento de Bancos Comerciales y Asociaciones de Ahorro y Préstamo” y en ese mismo año se aprobó la “Ley de Privatización de los Bancos Comerciales y de las Asociaciones de Ahorro y Préstamo”, en donde se autoriza la venta de acciones estatales y del Banco Central de Reserva a inversionistas privados y se establece que ninguna institución estatal podrá adquirir acciones del sistema financiero (Diario Oficial, 1991).

Con la llegada del segundo gobierno de ARENA, el presidente Calderón Sol anunció públicamente la implementación de una nueva estrategia económica basada en la atracción de inversión extranjera. El nuevo gobierno, avanzó con respecto a las privatizaciones de las telecomunicaciones y energía eléctrica pues dentro del modelo neoliberal la privatización de los activos del Estado era una medida política estratégica (Segovia, 2002: 44).

Simultáneamente a estas acciones de política económica, surge un nuevo patrón en el cual el crecimiento económico estaba basado en el dinamismo de los sectores no transables y de la industria maquiladora lo que provocó la profundización del proceso de tercerización de la economía (Segovia, 2002: 38).

A partir de ese momento se destacó la disminución progresiva de la participación del sector agricultura en el PIB nacional, como efecto de la caída del modelo agroexportador durante

los años ochenta (Segovia, 2002). Progresivo a éste cambio estructural, la implementación del modelo neoliberal en El Salvador generó una mayor importancia del sector comercio y el sector terciario en general, de tal manera que a partir de 1994 éste representó casi el 20% de participación en el PIB (Confrontar Anexo 2).

Lo anterior en conjunto con las privatizaciones dio inicio a una nueva fase de formación de “ganadores” de dicho proceso los cuales además de tener el control del sistema bancario, podrían expandir sus inversiones en aquellos sectores y actividades que les resultaban más rentables como era en el sector no transable (Segovia, 2008).

En dicho proceso, las empresas Transnacionales se favorecieron como producto de las privatizaciones ya que permitieron penetrar en el mercado salvadoreño. La privatización de las distribuidoras de energía eléctrica se gestó desde 1992, cuando se iniciaron los estudios para la privatización en el sector energía. Con la aprobación de la “Ley de Privatización de las Distribuidoras de Electricidad”, la venta de acciones observaría las siguientes proporciones: 75% para inversionistas extranjeros, 20% para los empleados de las cuatro sociedades distribuidoras y de la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa, y el restante 5% para inversionistas nacionales (Arias, 2008: 112)

Finalmente, en 1998, las empresas distribuidoras de electricidad fueron adquiridas por las empresas Transnacionales AES Corporation y Pensylvania Power & Light (PPL), ambas estadounidenses (Arias, 2008: 112).

A partir de ese mismo año se empezó a privatizar el sector de telecomunicaciones al aprobarse la “Ley de Privatización de la Administración Nacional de Telecomunicaciones” ANTEL, la cual estableció la división de la empresa estatal en dos empresas: una que se encargaría de operar el servicio alámbrico (CTE-ANTEL) la cual vendió el 51% de sus acciones a FRANCE TELECOM por US\$275 millones , y la otra, trataría el servicio inalámbrico de telecomunicaciones (INTEL) en la cual TELEFÓNICA España se convirtió en el socio mayoritario ,al comprar por US\$41 millones el 51% de las acciones. CTE-ANTEL posteriormente fue adquirida por América Móvil de México, quien es una multinacional con grandes inversiones en toda la América Latina (SIGET, 2013).

Posterior a la privatización de estos sectores estratégicos, en 1999, se crea la “La ley de Inversiones” (Diario Oficial, 1999) la cual se convierte en el principal marco jurídico que rige

las inversiones, tanto nacionales como extranjeras y en el cual se reconoce la importancia de la IED para sus aportes de capital, tecnología, conocimientos y experiencias:

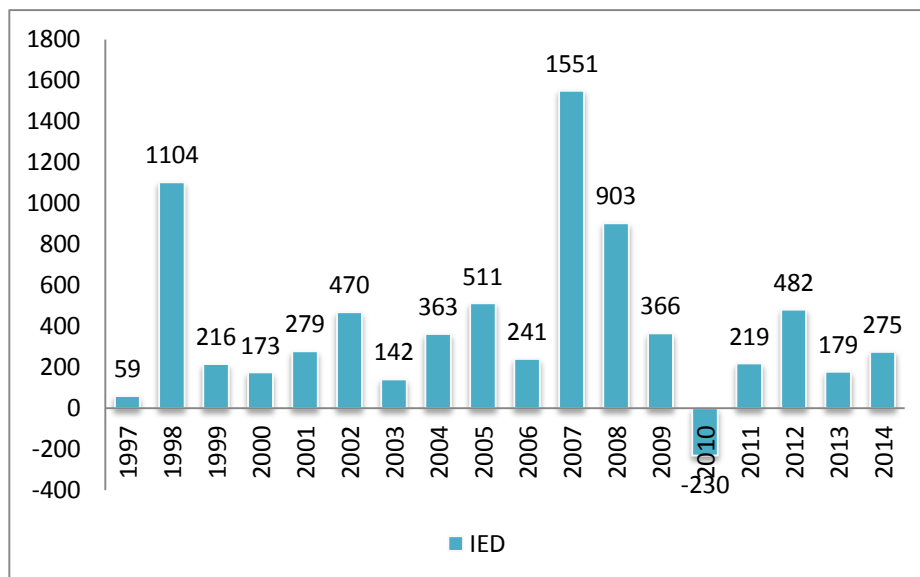
*“La ley tiene por objeto fomentar las inversiones en general y las inversiones extranjeras en particular, para contribuir al desarrollo económico y social del país, incrementando la productividad, la generación de empleo, la exportación de bienes y servicios y la diversificación de la producción” (Diario Oficial, 1999).*

Adicionalmente, con el objetivo de incorporar efectivamente a El Salvador en el proceso de integración económica mundial en enero de 2001 entra vigencia la “Ley de Integración Monetaria” la cual estableció un tipo de cambio fijo entre el colón y el dólar, a razón de ocho colones setenta y cinco centavos por dólar (Diario Oficial, 2000). Bajo el régimen de integración monetaria, se pretendía que predominara la libre movilidad de capitales y se incrementaran los recursos externos en forma de inversión extranjera directa (BCR, 2010).

Las primeras acciones de políticas económicas aplicadas desde la consolidación del modelo neoliberal, especialmente la privatización y la venta del sector de energía eléctrica y telecomunicaciones al capital Transnacional se comprueba en el “gráfico 9” en el cual se refleja en el año 1998 una entrada de IED de 1104 millones de dólares, dicha monto representó el 9.2% del PIB. Estas dos acciones constituyen la primera entrada más grande de flujos de IED en el país desde la aplicación de las políticas de ajuste estructural que buscaban la liberalización económica.

Con la privatización de la banca en la década de los 90’s El Salvador poseía dos de las instituciones financieras más grandes a nivel centroamericano, Banco Agrícola y Cuscatlán, las cuales en 2007 pasaron a manos de corporaciones extranjeras. (Arias, 2008; Pág. 127). La venta de las financieras se refleja en el gráfico N° 9, donde se observa que para ese mismo año se registra una entrada de IED por un monto de 1551 millones de dólares y representó el 7.7% del PIB.

**Gráfico N° 9: Flujos de Inversión Extranjera El Salvador 1997-2004**  
(Cifras en millones de Dólares)



Fuente: Elaboración propia con base a Banco Central de Reserva.

El Banco Agrícola, así como sus entidades de seguros, las administradoras de fondo de pensiones, la bolsa de valores y las tarjetas de créditos, fueron adquiridos en totalidad por el banco de Colombia (Bancolombia). El grupo Cuscatlán que igual posee banca comercial y corporativa, seguros, fondos de pensiones y bolsa de valores, fue adquirido por Citigroup. (Arias, 2008: 127)

Durante 2005 y 2006 se concretaron las compras del grupo financiero BanCo, del Banco de Comercio, por el canadiense Scotiabank; Mientras que el grupo del Banco Salvadoreño fue vendido al panameño Banitsmo y posteriormente fue adquirido por HSBC. Con todas estas transacciones la banca privada nacional ha desaparecido (Arias, 2008: 127).

Las transacciones que impulsaron la Transnacionalización de la banca, tiene que ver con otra acción de política que ocurrían simultáneamente: el establecimiento de los TLC entre Estados Unidos y la región Centroamérica, lo que le otorga a las Transnacionales seguridad para sus inversiones (Arias, 2008).

Con la consolidación del modelo neoliberal, la apertura comercial y la integración de la economía salvadoreña a la economía mundial y más específicamente a la norteamericana, constituía uno de los objetivos principales con el cual se pretendía convertir a El Salvador en una gran zona franca de servicios de maquila, financieros y de mercado (Segovia, 2002; pág:44).



Inicialmente, se buscó fomentar las exportaciones con incentivos fiscales, para ellos se creó la “Ley de Establecimiento de Zonas Francas y Comercialización” la cual brindaba beneficios a aquellos inversionistas que utilicen zonas francas tales como: Exención del impuesto, exención de derechos arancelarios y demás impuestos a las importaciones de maquinaria y equipo necesario para la producción a exportar (Diario Oficial, 1998).

Entre otras leyes que contienen disposiciones que se relacionan con la inversión extranjera se puede mencionar la Ley de Fomento y Protección de la Propiedad Intelectual (1993), la Ley de Reactivación de las Exportaciones (1990) y la Ley de Minería (1995).

Es a partir de 1998 que el gobierno inicia la negociación de los TLC con el propósito de consolidar la inserción internacional de El Salvador en los mercados externos y ampliar las oportunidades económicas para los sectores productivos nacionales <sup>1</sup>. Los TLC’s favorecerían en la estrategia de atracción de inversión ya que incitarían a los inversores extranjeros a establecerse en el país al eliminar barreras arancelarias, otorgarles acceso a recursos y libre acceso a mercados y al incrementar el nivel de confianza y seguridad de inversionistas<sup>2</sup> (FUSADES, 2011).

La región centroamericana se encontraba en negociaciones con la Unión Europea, finalmente en 2012 se firma el Acuerdo de Asociación (ADA) en la cumbre del Sistema de Integración Centroamericana (SICA), realizada en Tegucigalpa, Honduras. Según la Delegación de la Unión Europea en Nicaragua, Costa Rica y Panamá, y ante el Sistema de la Integración Centroamericana, el ADA es un “Acuerdo de región a región que los países centroamericanos negociaron como un bloque, compartiendo una misma visión y posición” siendo uno de sus principales alcances el fomento de la integración regional y reducción de los obstáculos al comercio intra-regional, fortaleciendo así su competitividad y la capacidad de atraer inversiones.

---

<sup>2</sup> Desde 1995 El Salvador se encontraba adherido a la Organización Mundial del Comercio (OMC) que surgió como parte de la inserción al Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT) de la cual es miembro desde 1991.

El 01 de marzo de 2006 entró en vigencia el TLC con Estados Unidos de América (CAFTA-DR), con la finalidad de proveer un entorno a la inversión y por lo tanto permitir que la economía del país crezca, genere más empleo, se modernice el aparato productivo. En éste se contemplan disposiciones relativas a la inversión. En la primera parte se establece que el tratamiento a la inversión extranjera se aplicaran los principios de: trato nacional, trato de nación más favorecida y nivel mínimo de trato. Además se garantiza que las transferencias de una inversión se hagan libremente y sin demora desde y hacia su territorio. Dichas transferencias incluyen: aportes de capital; utilidades, dividendos, ganancias de capital, intereses, entre otros (MINEC, 2010).

Adicionalmente se encuentran otros capítulos que también contienen disposiciones que atañen a la inversión y que brindan garantías a los inversionistas extranjeros: Servicios financieros, telecomunicaciones y derechos de propiedad intelectual.

A pesar de que el CAFTA-DR se considera uno de los principales tratado de libre comercio para El Salvador, actualmente se mantiene TLC con Taiwán, Panamá, México, República Dominicana, Colombia y Chile y un Acuerdo de Asociación entre la Unión Europea y Centroamérica (Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá) el cual entró en vigencia en Octubre de 2013.

A pesar de que se fomentaron las exportaciones desde el gobierno de Cristiani, la apertura económica efectuada dinamizó más el nivel de importaciones en El Salvador, al eliminar barreras del comercio e implementar la liberalización de la economía (Confrontar anexo 3).

**Cuadro N° 4: Tratados de Libre Comercio de El Salvador**

<b>TLC</b>	<b>Fecha Vigencia</b>
<b>Chile</b>	18 de octubre de 1999
<b>México</b>	15 de marzo de 2001
<b>República Dominicana</b>	04 de octubre de 2001
<b>Centroamérica y Panamá</b>	11 de abril de 2003
<b>Estados Unidos</b>	01 de marzo de 2006
<b>Taiwán, Honduras y El Salvador</b>	01 de marzo de 2008
<b>Colombia, Guatemala, Honduras y El Salvador</b>	01 de febrero de 2010
<b>México y Centroamérica</b>	01 de septiembre de 2012

Fuente: Elaboración propia con base a Ministerio de Economía

Históricamente, con la apertura comercial, Estados Unidos ha sido el principal origen de inversión extranjera directa, sin embargo, en los últimos años se ha registrado un aumento del capital proveniente de Panamá y México.

El gráfico N° 10 corrobora la afirmación anterior. Sin embargo, en el año 2012 el mayor porcentaje de IED proviene de Colombia. Tal como se describe Arias (2008: 149), esto es resultado de la consolidación de grupo TACA<sup>3</sup>, el cual fue adquirido por grupo AVIANCA en 2012 constituyendo así una entrada significativa de IED en el Salvador la cual constituyó el 55% de flujo de IED para ese año.

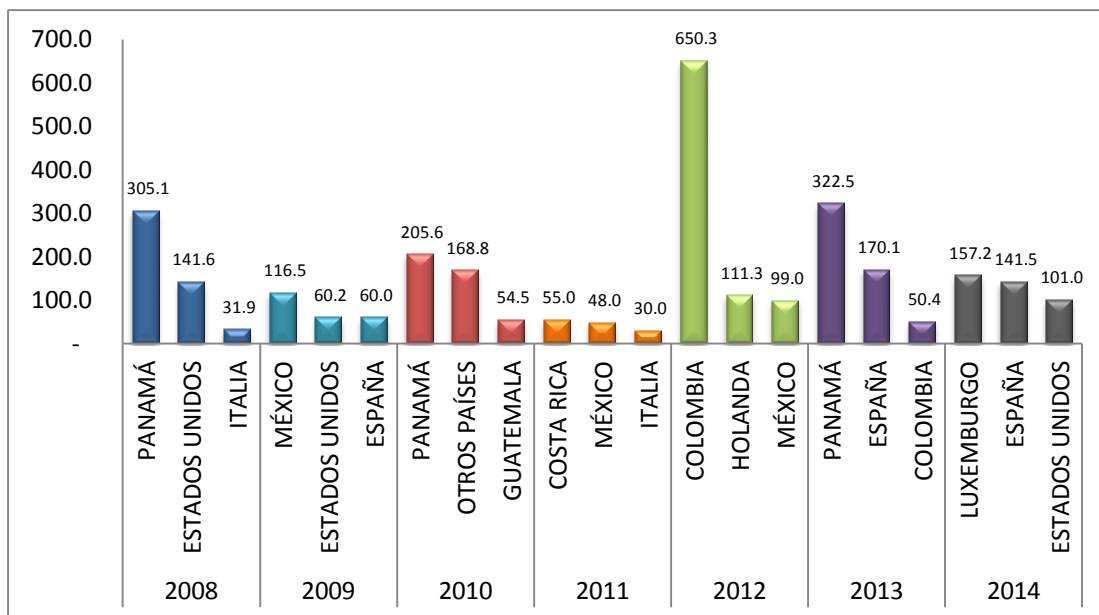
Con la apertura comercial se crearon leyes que protegían la inversión y la promovían a través de incentivos fiscales. Según la Unidad de Análisis y Seguimiento del Presupuesto (UASP) (2011), los incentivos o concesiones fiscales son tratamientos especiales o exoneraciones de las obligaciones tributarias, los cuales tienen como objetivo aumentar la inversión. El sistema de incentivos a la inversión se encuentra incorporado en el sistema legal del país y ofrece atractivos beneficios a inversionistas locales y extranjeros (ICEF, 2005)

### **Gráfico N° 10: Flujos de IED por país de procedencia**

*(Cifras en millones de dólares)*

---

<sup>3</sup> El gobierno de El Salvador y el resto de Centroamérica permitían a TACA actuar como un verdadero monopolio. Este punto había sido protegido en todos los TLC, firmados por los cinco países de la región centroamericana sin incluir a Panamá



Fuente: Elaboración propia con base a Banco Central de Reserva

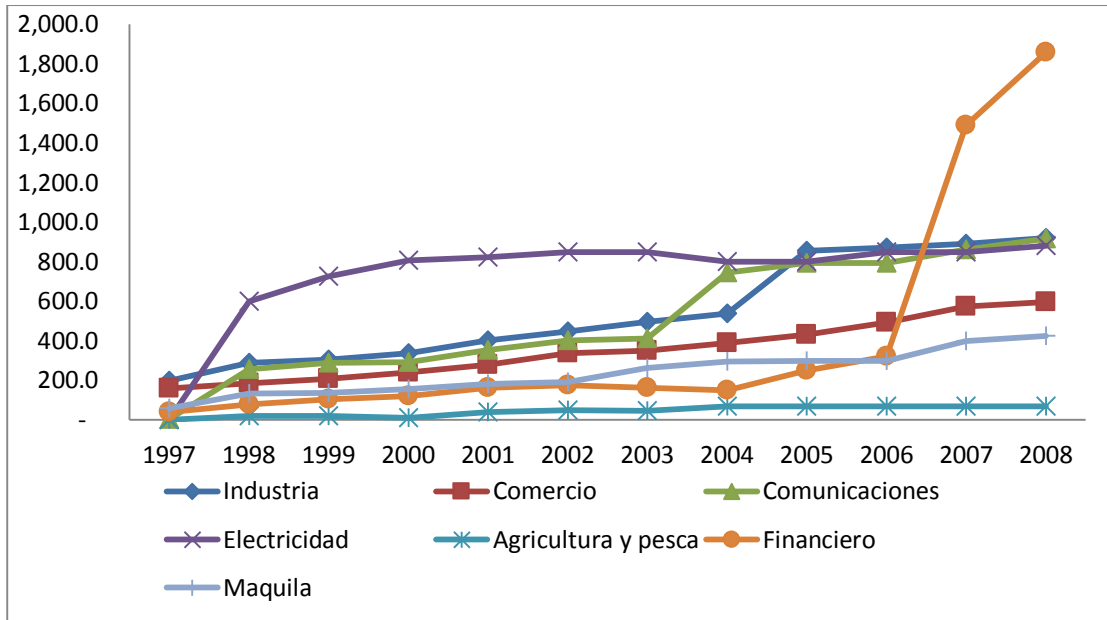
Inicialmente, en Octubre 2007 se creó la “Ley de Servicios Internacionales” la cual otorga incentivos fiscales a empresas dedicadas a la prestación de servicios para clientes extranjeros (Diario Oficial, 2007a). En Diciembre de ese mismo año se crea la “Ley de Incentivos a las Energías Renovables” con el objetivo de otorgar incentivos a inversionistas mediante el aprovechamiento de los recursos hidráulico, geotérmico, eólico y solar. Dentro de los principales beneficios se establecen: la exención de derechos arancelarios a la importación de maquinaria, equipo, materiales e insumos, exención del ISR de cinco a diez años y la exención total del pago de impuestos sobre los ingresos provenientes directamente de la venta de las reducciones certificadas de emisiones (Diario Oficial, 2007b)

Posteriormente en 2012 se reforma la “Ley de Turismo” la cual busca promover la inversión nacional y extranjera en El Salvador en actividades turísticas. Si una inversión es mayor a \$25.000 puede optar a los siguientes beneficios: total exención de ISR por diez años, exención de IVA y aranceles para los bienes importados y de impuestos en transferencias de bienes raíces y exención parcial de los impuestos municipales (Diario Oficial, 2005a).

Con la entrada en vigencia del CAFTA-DR y los incentivos fiscales se abrieron nuevas oportunidades para las inversiones de las empresas Transnacionales. Sin embargo, una

característica de la IED es que se ha dirigido a aquellos sectores que resultan más rentables para ellas pero que no dinamizan la economía, tal es el caso de los no transables.

**Gráfico N° 11: Saldos de Inversión Extranjera Directa por Sector Económico Receptor 1997 -2008**  
(Cifras en Millones de Dólares)



Fuente: Elaboración propia con base a Banco Central de Reserva

Lo anterior se puede contrastar en el Gráfico N° 11 donde se puede observar que los mayores sectores receptores de IED han sido el sector Financiero, Comunicaciones y electricidad, mientras que la IED percibida en sectores como agricultura ha sido baja.

A partir de 2007, se inició una nueva estrategia de atracción de política de inversión a través de la ejecución de FOMILENIO el cual es uno de los principales hechos y programas relacionados con la IED en estos últimos años. En el año 2006 MCC y El Salvador firmaron un primer Convenio de financiamiento no reembolsable por \$460.9 millones que dio vida a dicho proyecto, el cual tenía como objetivo: reducir la pobreza a través del crecimiento económico del El Salvador.

Siguiendo con la nueva estrategia de atracción de inversión, en noviembre de 2011, El Salvador firmó un acuerdo de intercambio comercial con los Estados Unidos llamado Asocio

para el Crecimiento. Este acuerdo bilateral tiene por objetivo “eliminar los obstáculos e identificar oportunidades para un amplio crecimiento económico en El Salvador”, en donde “la baja productividad de bienes transables” fue una de las limitaciones más grandes para el crecimiento económico en el país (Matthews y Stahl, 2013).

En base a las políticas desarrolladas en el Asocio para el Crecimiento, El Salvador se ha comprometido a promover los socios público-privados (APP). En Mayo de 2013, se publica la “Ley especial de Asocio Público Privado” con la finalidad de establecer el marco normativo para el desarrollo de proyectos de socio público privado (Diario Oficial, 2013). Por la no existencia de una definición universal de los APP, generalmente los APP son considerados *como*:

*“Una herramienta de contratación, que utiliza un acuerdo complejo entre socios privados y entidades públicas, transfiriendo una parte del riesgo al sector privado, y utilizando una parte del financiamiento privado para cumplir el proyecto” (Matthews y Stahl, 2013).*

Finalmente en septiembre de 2014, se firma FOMILENIO II que será financiado con \$277 millones donados por el Gobierno de Estados Unidos a través de la Corporación del Reto del Milenio (MCC), un aporte que tiene por objetivo reducir la pobreza a través del crecimiento económico (PROESA, 2015).

Estos proyectos de clima de inversiones buscan incrementar la inversión privada en el país a través de dos proyectos: Un programa de mejoras regulatorias, que permitirá reducir los tiempos y trámites para hacer negocios en el país; y un programa de alianzas público-privadas, a través del cual se realizarán inversiones públicas que permitan detonar inversiones privadas en determinadas zonas (PROESA, 2014)

Sobre este último programa, se creó un fondo denominado “Apuesta por InversionES”, que es una línea no reembolsable de \$75 millones para financiar la adquisición de bienes públicos o semipúblicos que permitan detonar proyectos de inversión privada relacionados con la *exportación de bienes y/o servicios* (PROESA, 2015).

Este fondo puede financiar bienes públicos o semipúblicos que son necesarios para que entes privados puedan ejecutar nuevos proyectos de inversión o para la expansión de proyectos productivos ya existentes (PROESA, 2015).

Desde que inicio la instauración del modelo neoliberal en El Salvador, la inversión extranjera tomó relevancia como una estrategia para impulsar el crecimiento en el país, se crearon entidades con la finalidad de promover la inversión extranjera directa.

En El Salvador, el ministerio de economía (MINEC), es la entidad pública encargada de formular la política comercial y la atracción de inversiones. El MINEC a través de la Dirección de Comercio e Inversión, ha desarrollado un marco jurídico e institucional para facilitar el establecimiento y operaciones de Inversiones en el país, que pretenden fomentar, incrementar, generar inversiones y empleo. Esta Dirección está dividida en dos grandes Subdirecciones: Subdirección ONI y Subdirección de Apoyo al Desarrollo Empresarial, que cumplen con el objetivo de crear más y mejores oportunidades de empleo para los salvadoreños, incrementar la inversiones nacional y extranjera, así como diversificar los sectores económicos. Sin embargo, en 2004 se crea CONADEI, una entidad gubernamental adscrita a la presidencia de la Republica y que está conformada por PROESA y por EXPORTA, agencia que atiende el ámbito de las exportaciones.

En el año 2000, surge PROESA como una entidad especializada en la promoción de inversión extranjera directa en el país, siendo una de sus principales funciones, ayudar a los inversionistas extranjeros a identificar oportunidades de inversión en El Salvador.

El cuadro N° 5 recoge las principales leyes se aprobaron con el fin de promover la inversión extrajera directa. Dentro de él se encuentran la fecha a partir de la cual entra en vigencia, el objetivo con el que fueron creadas, la última fecha en que se le incorporaron modificaciones y si se encuentra vigente o no, siempre con la finalidad de facilitar la comprensión y mostrar un consolidado de la información relacionada a la parte jurídica de la IED.

La IED en cuanto a materia de atracción se había mantenido un poco al margen o con poco acción, es por ello que se crean diferentes instituciones las cuales son relativamente nuevas

que pretender ser una ente promotor del país para la atracción de IED. En el cuadro N° 6 puede verse la fecha en la cual fue creada, el nombre de la institución el



**Cuadro N° 5: Leyes diseñadas para la atracción de IED 1990-2013**

FECHA PUBLICACION	LEY	OBJETIVO	FECHA DE ULTIMA MODIFICACION	VIGENTE
05/01/1990	"Ley del régimen de zonas francas y recintos fiscales"	Regula el funcionamiento de zonas francas y Depósitos para Perfeccionamiento Activo, así como los beneficios y responsabilidades de los titulares de empresas que desarrollen, administren o usen las mismas.		
18/04/1990	"Ley de Reactivación de las Exportaciones"	Permite a los titulares de empresas exportadoras, la eliminación gradual del sesgo anti exportador generado por la estructura de protección a la industria de sustitución de importaciones	01/02/2011	NO
18/04/1990	"Ley de Servicios Internacionales"	Brinda incentivos fiscales a empresas dedicadas a la prestación de servicios para clientes extranjeros.	24/01/2013	SI
06/12/1990	"Ley de saneamiento y fortalecimiento de bancos comerciales y asociaciones de ahorro y préstamo"		08/05/2014	SI
12/12/1991	"Ley de privatización de los bancos comerciales y de las asociaciones de ahorro y préstamo"	Autoriza la venta, a inversionistas privados, de la totalidad de las acciones pertenecientes al Estado y al Banco Central de Reserva		NO
15/07/1993	"Ley de Fomento y Protección de la Propiedad Intelectual"	Asegura protección eficiente de la propiedad intelectual (Científica, literaria, artística e industrial)	20/04/2012	SI
01/04/1997	Ley de Privatización de las Distribuidoras de Electricidad	Distribuye en porcentajes la participación accionaria por cada empresa, siendo un 75% para inversores mayoristas, y el resto para trabajadores/as del sector, con otro porcentaje para la bolsa de valores local.		NO
07/08/1998	"Ley de Privatización de la Administración Nacional de Telecomunicaciones"	Establece mecanismos para llevar a cabo el proceso de privatización de ANTEL, y la constitución de un Patrimonio Especial para el uso de los fondos provenientes de dicha venta		NO
23/09/1998	"Ley de zonas francas industriales y de comercialización"	Brinda beneficios a individuos y compañías, nacionales o extranjeras, que utilicen zonas francas o depósitos para perfeccionamiento activo.	21/02/2013	SI
11/11/1999	"Ley de Inversiones"	Fomenta las inversiones extranjeras en particular, para contribuir al desarrollo del país, incrementando la productividad, la generación de empleo, la exportación de bienes y servicios y la diversificación de la producción	11/07/2013	SI

20/12/2005	"Ley de Turismo"	Promueve la inversión nacional y extranjera en El Salvador en actividades turísticas.	20/04/2012	SI
20/12/2005	"Ley especial de Asocio Público Privado"	Establece el marco normativo para el desarrollo de proyectos de asocio público privado	04/09/2014	SI
25/10/2007	"Ley de Incentivos a las Energías Renovables"	Promueve la inversión mediante el aprovechamiento de los recursos hidráulico, geotérmico, eólico y solar, así como la biomasa.		SI

Fuente: Elaboración propia con base a Diario Oficial

**Cuadro N° 6: Instituciones creadas para la atracción de IED 1990-2013**

AÑO	INSTITUCION	OBJETIVO	VIGENTE
n/d	Dirección de comercio e inversión	Dirección de MINEC, encargada de formular política comercial y de atracción de inversiones	SI
	ONI		SI
	Subdirección de apoyo de desarrollo empresarial	Surgen como una subdivisión de la dirección de comercio e inversión	SI
2000	PROESA	Entidad especializada en la promoción de inversiones	SI
2004	CONADEI	Entidad gubernamental adscrita a la presidencia de la República y que está conformada por PROESA y por EXPORTA, agencia que atiende el ámbito de las exportaciones.	SI

Fuente: Elaboración propia con base a Diario Oficial

## **SÍNTESIS CAPÍTULO 2:**

La expansión de la IED en el marco del progreso del capitalismo global ha sido exponencial desde la década de los 80's y supera los volúmenes de producción mundial y comercio internacional. En cuanto a su origen y destino se observa que los países desarrollados han reducido su participación en los últimos diez años con respecto a los países en desarrollo o emergente. Y respecto a su comportamiento en los sectores, se afirma que la IED ha entrado de forma creciente en los servicios contribuyendo a la tercerización de las economías a nivel global.

A nivel latinoamericano los flujos de entrada de IED han sido resultado de un proceso histórico, donde acontecimientos como la crisis de la balanza de pagos y la entrada en vigencia de las políticas de ajuste estructural, marcaron cambios en los flujos de entrada de IED que en algunos casos permitió que ésta fuera una herramienta para el crecimiento económico.

Las tendencias de IED en Centroamérica poseen la característica de recibir masas de Inversión que crean repuntes en la tendencia pero que no se mantienen en el tiempo, tal es el caso de la entrada de inversión extranjera en el sector bancario Salvadoreño. A nivel regional se muestran entradas importantes de inversión en el sector de servicios donde Panamá lidera históricamente en la atracción de IED.

En el caso de El Salvador algunos antecedentes importantes surgen en las décadas de los 60 y 70, época donde El Salvador transitaba del modelo agroexportador hacia el modelo de industrialización por sustitución de importaciones donde las políticas implementadas buscaron incentivar la Inversión Extranjera Directa para lograr sus objetivos de industrialización.

Finalmente, luego de una serie de privatizaciones es a partir de la década de los '90 que se consolida el modelo neoliberal implementando medidas económicas basadas en la liberalización del mercado, y reducción de la participación del Estado. Es en este periodo donde se descuida la agricultura como sector dinamizador y principal, llegándose a una tercerización de la economía basada en los sectores no transables. Se busca la apertura comercial a través de la inversión para lograr un crecimiento económico y con el fin de

atraer IED se crean diferentes instituciones y leyes que benefician y fomentan la atracción de IED por medio de los incentivos fiscales. En 1998 se inicia una nueva forma de apertura comercial a través de los TLC con el fin de establecer a El Salvador en el mercado mundial.

## CAPITULO III

### ANALISIS CRÍTICO DEL IMPACTO DE LA INVERSION EXTRANJERA PRIVADA EN LOS SECTORES TRANSABLES

---

El objetivo del presente capítulo es realizar una revisión del impacto de la IED en los principales sectores transables (Agricultura e industria manufacturera), tomando como punto de partida hipótesis propuestas para cada sector.

Hipótesis para el sector industria manufacturera (Ho):

***“La IED ha tenido un impacto positivo en la capacidad productiva, creación de empleos, salario real y generación de exportaciones en el sector de industria manufacturera.”***

Hipótesis para el sector agrícola (Ho):

***“La IED ha tenido un impacto positivo en la capacidad productiva, creación de empleos, salario real y generación de exportaciones en el sector de agricultura”***

En la primera parte del capítulo se mostrará la importancia del estudio de los sectores transables en la economía y el impacto que la dinámica del capitalismo tiene en estos sectores. Para evaluar la pertinencia de las hipótesis planteadas en la segunda parte se evaluará el impacto de la IED en el sector manufactura y agricultura mostrando la relación que existe entre la IED y las variables de interés tales como: empleo (L), medido en el caso de la agricultura por el nivel de ocupación y en manufactura por el nivel de cotización al ISSS en el sector, capacidad productiva (k) medido a través de una aproximación del stock de capital, Salarios cotizables al ISSS deflactados ( $W_r$ ), y exportaciones ( $X_n$ ) medido a través de las exportaciones netas de los sectores seleccionados.

### **3.1. LOS SECTORES TRANSABLES EN LA ECONOMIA**

Actualmente existe una tendencia de la IED a ubicarse en actividades del sector terciario en algunos países en desarrollo, así el crecimiento de la IED en actividades terciarias es mayor aun cuando actividades como agricultura e industria sean más importantes en contribución al PIB.

En este sentido el presente apartado está orientado a exponer la relevancia que tienen los sectores transables (agricultura e industria manufacturera) en diferentes aspectos como: la contribución de estos sectores en el crecimiento económico, el porcentaje de participación en el PIB, así como también el impacto generado en variables como la ocupación y las exportaciones totales en El Salvador.

#### **► Los sectores transables y el crecimiento económico**

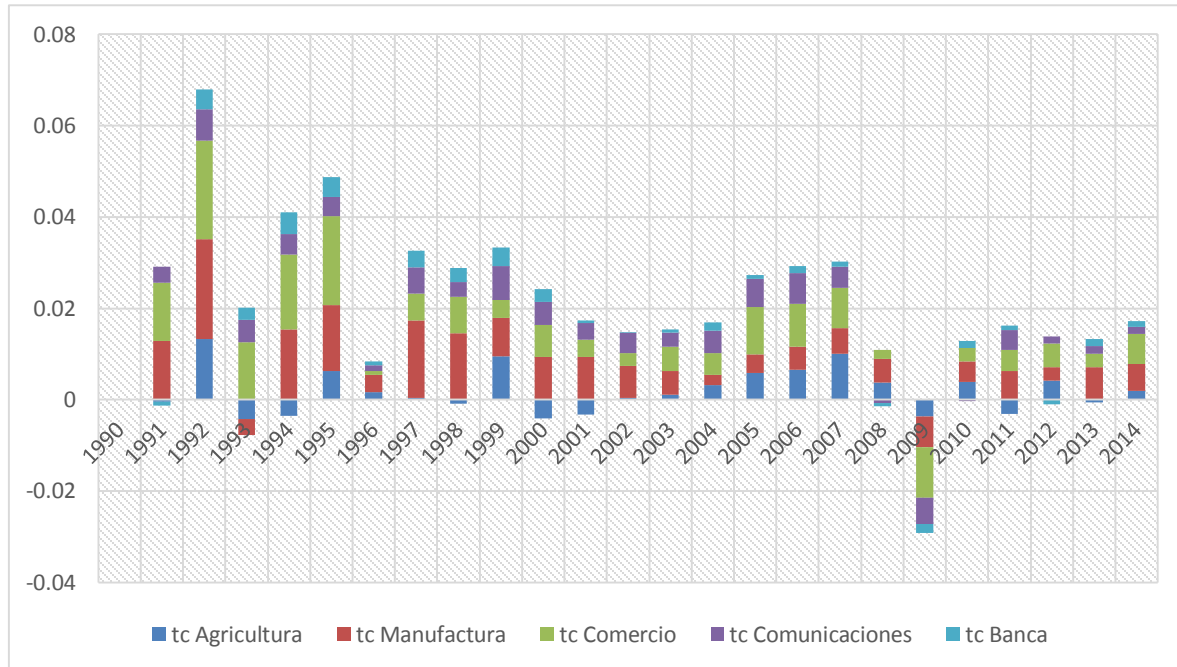
Para analizar la relevancia del estudio de los sectores transables uno de los componentes más importantes a nivel macroeconómico es el porcentaje de participación de estos sectores en el crecimiento económico.

Como se puede observar en el gráfico N° 12, en el primer periodo de 1990-1999 uno de los sectores con mayor aporte al crecimiento económico es la industria manufacturera, que en el último lustro presenta mayores aportaciones al crecimiento que el sector comercio, esto en contra peso con la situación del sector agricultura que perdió participación en este periodo. Esta situación es concordante con la dinámica del capitalismo actual dado que las necesidades de expansión del capital transnacional están enfocadas en el establecimiento de sus inversiones en el sector terciario, pues en estas actividades se obtienen mayores beneficios en un horizonte temporal más reducido en comparación a los sectores transables especialmente en agricultura.

En el periodo de 2000 -2009, se observa que la participación en el crecimiento económico de la industria manufacturera disminuye en comparación con el aporte al crecimiento del sector comercio en este mismo período. Otro aspecto destacable es que, en esta década la contribución del sector agrícola en el crecimiento aumento en comparación con la década anterior. Aunque en los últimos años el crecimiento económico ha sido bajo, se observa una tendencia en el periodo 2010 - 2014 de los sectores manufactura y comercio a liderar en la contribución al crecimiento económico. Mientras que para el caso de la agricultura se

muestra un comportamiento errático que en los últimos años contribuye poco en el crecimiento.

**Gráfico N° 12: Contribución sectorial en el crecimiento económico (1990 -2014)**  
(Expresado en tasas de crecimiento)



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCR

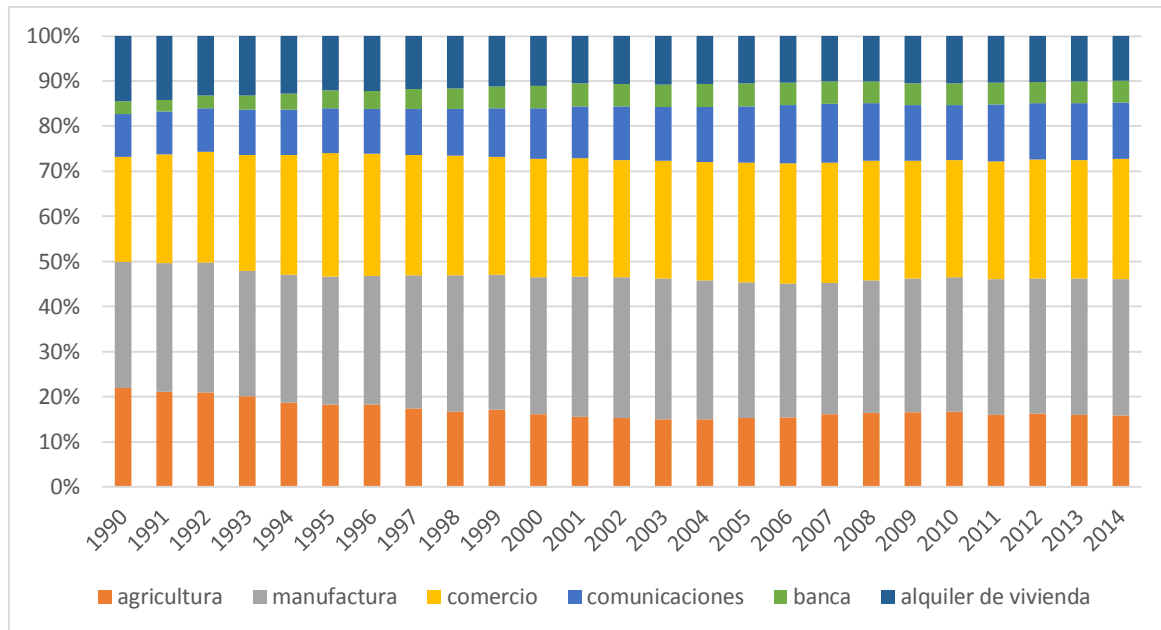
Nota aclaratoria: la metodología utilizada para realizar el cálculo de la contribución sectorial en el crecimiento económico ha sido planteada en la investigación “*modelos de acumulación de capital y estructura laboral en El Salvador 1900 – 2007*” (Barrera, 2008 pág. 133).

### ► Participación de los sectores transables en el PIB

Por mucho tiempo El Salvador se caracterizó por ser un país predominantemente agroexportador, primero en la producción de añil y luego café, algodón y azúcar, sin embargo desde el periodo de la aplicación del modelo ISI (pero sobre todo por las políticas de ajuste estructural), la participación sectorial de la agricultura ha disminuido sensiblemente en términos de su contribución en el PIB, como se puede mostrar en el gráfico N° 13. En 1990 la agricultura representó el 17% del PIB, para el año 2014, su porcentaje de participación disminuyó al 12%. Por otra parte, en contraposición al

comportamiento de este sector, se observa que para el caso de la industria manufacturera constituyó el 21.7% del PIB en 1990 y para 2014 el porcentaje de participación en el PIB creció al 23.2% del producto total.

**Gráfico N° 13: Sectores de la economía como porcentaje del PIB (1990 – 2014)**  
(Expresado en % de participación)



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCR

Como se puede observar, en conjunto ambos sectores, agricultura y manufactura, constituyen una parte importante de aporte al PIB en comparación con otros sectores, en términos más específicos para el año 2014 el aporte conjunto de los sectores transables al producto total fue del 35%, cuatro puntos porcentuales menos que en el año de 1990 que fue del 39%, esto es relevante porque muestra que los sectores transables continúan aportando una parte importante en términos del PIB aunque esta haya disminuido en la actualidad.

► **Los sectores transables y el nivel de empleo**

En los países en desarrollo la industria manufacturera permite no sólo reorientar la economía hacia sectores de mayor valor agregado, sino también proporciona una amplia base de empleo. Según la Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples (2013) y como se



muestra en el cuadro N° 7, la mayor cantidad de personas ocupadas se encuentran en el sector agrícola (515,011), seguido del sector manufacturero con un total de (388,045), es decir el 35% aproximadamente de la población ocupada se encuentran en los sectores transables. Es necesario aclarar que en este apartado se utilizará la categoría ocupados, la cual se refiere a personas económicamente activas que tienen un trabajo del cual obtiene una remuneración o ganancia, o trabajan sin pago en efectivo en un establecimiento de tipo familiar<sup>4</sup>.

**Cuadro N° 7: Estructura de la ocupación por sector económico (2013)**

	Agricultura y pesca	Manufactura	Comercio	Financieras	Otros sectores	Total
<b>Hombres</b>	464,399	194,900	307,591	105,170	439,068	1511,128
<b>Mujeres</b>	50,612	193,145	477,998	50,504	346,120	1118,379
<b>Total</b>	<b>515,011</b>	<b>388,045</b>	<b>785,589</b>	<b>155,674</b>	785,188	<b>2629,507</b>
<b>Participación sectorial</b>	19.59%	14.76%	29.88%	5.92%	29.86%	<b>100.00%</b>
	<b>% participación</b>					
<b>Hombres</b>	90.17%	50.23%	39.15%	67.56%	55.92%	57.47%
<b>Mujeres</b>	9.83%	49.77%	60.85%	32.44%	44.08%	42.53%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: elaboración propia en base a datos de EHPM 2013

Cabe mencionar que según la EHPM (2013), aproximadamente el 56% de las personas ocupadas en el sector manufactura son asalariados permanentes y que el 44% restante responden a diferentes regímenes de subempleo, como se observa en el cuadro N° 7 las actividades que absorben mayor cantidad de personas empleadas para el año 2013 son: Comercio con un 30% del total de los ocupados y luego en conjunto agricultura y manufactura suman un aproximado de 35%, el peso de estos sectores en la ocupación total muestra la importancia macroeconómica de los sectores transables en la economía salvadoreña.

Por otro parte, si bien, el peso del sector agricultura ha disminuido en términos agregados, la importancia de este sector también se refleja en los indicadores de ocupación. El cuadro

<sup>4</sup> A diferencia de los cotizantes en ISSS, la categoría ocupados brinda una información más pertinente del total de personas empleadas en la economía agrícola pues el total incluye personas cotizantes y no cotizantes, es decir, adicionalmente incluyen todas aquellos que no están registrados en el ISSS.

N° 8 muestra que del total de ocupados en actividades agrícola el 77.5% vive en zonas rurales, un aspecto importante de mostrar es que un 29.37% de los ocupados en el sector agrícola son asalariados temporales y solo un 10.93% aproximadamente corresponde a empleos permanentes esto responde a la temporalidad de los cultivos en el sector.

**Cuadro N° 8: Ocupados del sector agrícola por área**

Categoría	Área Urbana	Área Urbana %	Área Rural	Área rural %	Total	% Total
<b>Total Ocupados</b>	110,874	<b>22.5%</b>	382,415	<b>77.5%</b>	493,289	100%
<b>Cuenta propia sin local familiar no remunerado</b>	33,938	<b>20.0%</b>	135,403	<b>35.4%</b>	169,341	34.3%
<b>Asalariado temporal</b>	12,721	<b>15.3%</b>	70,490	<b>18.43%</b>	83,211	16.9%
<b>Asalariado permanente</b>	37,096	<b>24.8%</b>	112,323	<b>29.37%</b>	149,419	30.3%
	19,140	<b>31.4%</b>	41,825	<b>10.93%</b>	60,965	12.4%

Fuente: Elaboración propia a partir de EHPM (2013)

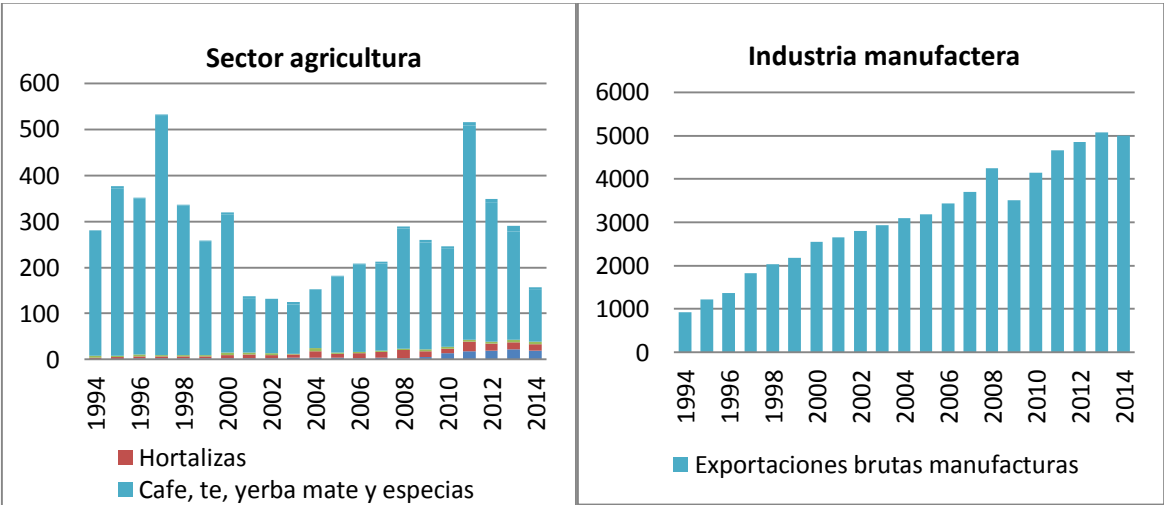
Otra de las características importantes a tener en cuenta es que en ésta actividad económica la cantidad de personas que se encuentran asalariadas temporalmente es significativa, es decir, que el empleo de fuerza laboral es por temporadas de acuerdo a las cosechas de los cultivos. El cuadro N° 8 evidencia lo anterior, pues aproximadamente el 30% del total son asalariados temporales.

Otro aspecto relevante a señalar es el porcentaje de ocupados por cuenta propia o con actividades familiares no remunerado, que en su conjunto suman el 51% del total. Las actividades agrícolas se caracterizan porque más de la mitad de los ocupados son pequeños productores los cuales consumen la mayor parte de su producción y venden el excedente para suplir necesidades de subsistencia, especialmente de los principales cultivos alimentarios: arroz, maíz y frijoles.

► **Importancia de los sectores transables en las exportaciones**

Otro de los aspectos importantes a considerar para plantear la importancia de los sectores transables en la economía es el impacto que estos tienen en las exportaciones, cabe destacar que el sector agricultura posee particularidades que impactan en los saldos comerciales, una de ellas es que una gran parte de la producción se destina al consumo interno, esto es observable en el destino de la producción de los principales cultivos alimentarios como se observa en el cuadro N° 9 el 75% de la producción de Maíz, el 79% de la producción de frijol y el 68% de la producción de sorgo, son destinados a suplir la demanda, esto a diferencia de la industria manufacturera donde la mayor parte de la producción se destina a la exportación.

**Gráfico N° 14: Exportaciones brutas para el sector agrícola e industria Manufactura (1994-2014)**  
(Cifras en millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia con base a BCR

En el gráfico N° 14 se puede observar que los montos de las exportaciones brutas han sido considerables en el país durante los últimos años para el caso de la industria manufacturera. Éstas aumentaron de \$917 millones en 1994 hasta un nivel de \$4,494 en 2014. En agricultura se puede observar primeramente que los mayores productos de exportación son el café, té, yerba mate y especias y que existe en los últimos años los montos de exportación de productos agrícolas tradicionales ha disminuido en 2014 una cuarta parte de lo exportado en 2010 en términos brutos.

**Cuadro N° 9: Destino de producción de principales cultivos alimentarios. Cosecha 2013-2014**  
(Cifras en Quintales)

Grano	Producción Comercial	Producción comercial %	Producción Subsistencia	Producción subsistencia %	Total Producción)
Maíz	4788,659.00	25%	14278,755.00	75%	<b>19067,414.00</b>
Frijol	537,659.00	21%	2054,090.00	79%	<b>2591,749.00</b>
Sorgo	975,700.00	32%	2121,241.00	68%	<b>3096,941.00</b>
Arroz	720,552.00	90%	77,025.00	10%	<b>797,577.00</b>
<b>Total</b>	<b>7022,570.00</b>		<b>18531,111.00</b>		<b>25553,681.00</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de anuario de estadísticas agropecuarias (2014)

El cuadro N° 9 refleja el destino de la producción de los principales cultivos agrícola de El Salvador de la cosecha de 2013-2014, donde se evidencia que efectivamente, a excepción del arroz, el mayor porcentaje de la producción es para consumo y subsistencia de los productores que en la mayoría de casos son por cuenta propia y depende de ellos.

En este sentido, la producción agrícola no influye únicamente en términos macroeconómicos en las exportaciones de granos tradicionales, sino que tiene el objetivo estratégicos como suplir con la demanda interna de alimentos que otorga, por una parte seguridad alimentaria al país y por otra es una fuente de ingresos para la mayoría de la población rural, adicionalmente un país con seguridad alimentaria reduce riesgos ante emergencias alimentarias recurrentes y a incertidumbres de la ayuda en alimentos. Por tanto para el país es esencial incrementar y estabilizar la producción nacional a fin de garantizar la seguridad alimentaria de la población.

Ahora bien, a diferencia del sector agrícola, el sector manufactura tiene una mayor orientación al exterior y el porcentaje de participación en las exportaciones totales es muy significativa pues representan aproximadamente el 60% de las exportaciones totales, especialmente porque las actividades de maquila dedica su producción básicamente al exterior, por tanto, éste sector en general tiene un aporte de gran importancia de cara al sector externo del país.

En resumen, ambos sectores tienen la capacidad para impactar no solo en el crecimiento económico, sino también en el desarrollo, por su importancia estratégica en una agenda

nacional de desarrollo, como se ha planteado el sector agrícola posee importancia estratégica por una parte porque tiene el objetivo de brindar seguridad alimentaria a la población nacional, y por otra, porque es fuente de empleo y subsistencia para las familias de las zonas rurales. En el caso del sector manufactura aparte de poseer marcada importancia macroeconómica, posee importancia estratégica al ser un sector que podría potencializar encadenamientos productivos, las capacidades productivas de la mano de obra, la atracción de tecnologías que en conjunto permitirían el desarrollo integral del país.

A pesar de la relevancia e impacto que aún tienen los sectores (transables) especialmente en los países en desarrollo, las inversiones continúan trasladándose a los sectores terciarios de la economía pues la ganancia esperada por los inversionistas en estas actividades es mayor que si invirtieran en los sectores transables. El crecimiento de los servicios responde a diferentes factores determinados por las necesidades de expansión del capital transnacional y por la liberalización, promoción y facilitación ofrecidas hacia los inversionistas del mismo sector. Las nuevas condiciones creadas y la búsqueda de una mayor rentabilidad propician el movimiento de los capitales, en esa búsqueda la IED posibilita el objetivo de los inversionistas de obtener mayores márgenes de ganancia.

Una vez observado el aporte de la industria manufacturera y el sector agrícola al crecimiento económico del país y su impacto en diferentes variables como el empleo y las exportaciones, resulta necesario hacer un estudio sobre el impacto que la IED tiene sobre estos sectores.

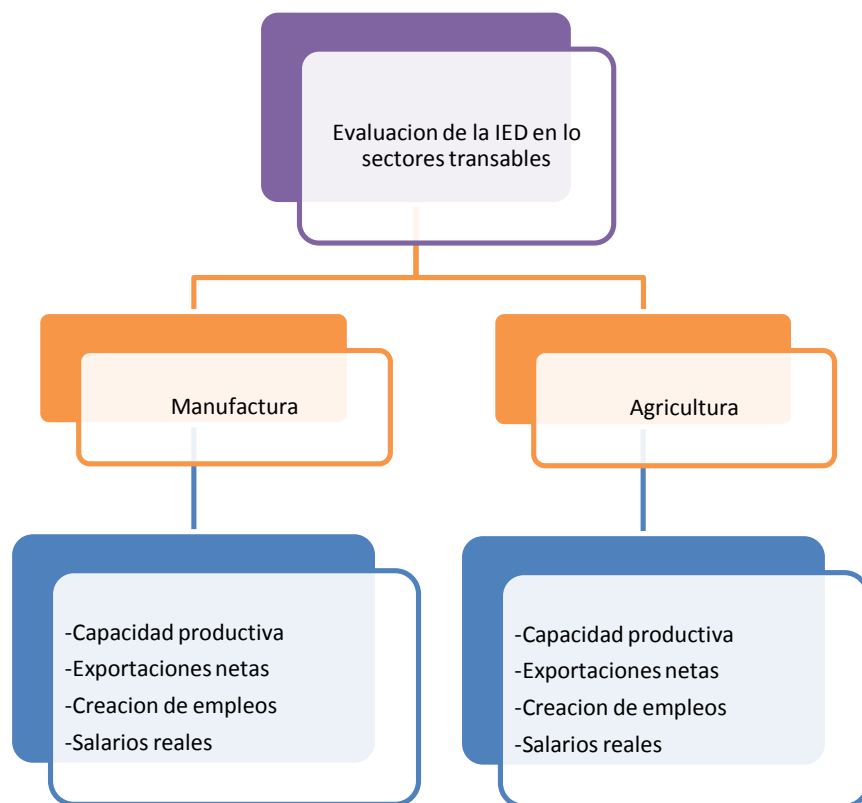
### **3.2. IMPACTO DE LA IED EN LOS SECTORES TRANSABLES**

La literatura que estudia la relación entre la IED y el crecimiento en general, no ha prestado atención a un aspecto que puede ser relevante para entender el impacto de la IED en las economías en desarrollo, como es capturar el impacto de la composición sectorial de la IED, la cual tiende a localizarse en distintos sectores de actividad económica dependiendo de diferentes factores, entre ellos:

- ▶ **La dinámica del capitalismo global y las necesidades de expansión del capital transnacional.** En la fase del capitalismo actual donde los objetivos de las empresas transnacionales son el engranaje principal del funcionamiento de la economía mundial, la búsqueda de regiones geo estratégicas para la producción y comercialización de bienes y servicios toma importancia preponderante en las decisiones de las empresas para establecerse en un país, en este sentido, uno de los mecanismos que el capital transnacional utiliza para establecerse en determinado país es la IED, dado que ésta le permite a las transnacionales obtener la dirección de empresas por medio de la compra de activos y así obtener los beneficios esperados.
- ▶ **Particularidades y atractivos a las inversiones que ofrece cada economía y que influyen en la atracción de inversiones,** como serían la abundancia de mano de obra barata, abundancia de recursos naturales y/o incentivos fiscales. Cabe mencionar que estos factores influyen en las decisiones de los inversionistas pero no son determinantes como las estrategias regionales de expansión de las empresas transnacionales.

En ese sentido, las tendencias de la Inversión Extranjera en El Salvador y el comportamiento de la IED en los sectores transables pueden comprenderse como resultado de la dinámica del capitalismo global y nacional. Con la finalidad de evaluar el impacto de la IED en los sectores transables en el país, en el esquema N° 3 se muestra la estructura a seguir para alcanzar dicho objetivo. En primer lugar se analizará la dinámica de la IED en cada uno de los sectores (manufactura y agricultura), posteriormente se evalúa el impacto en cada una de las variables de interés. Dicho análisis se realizara en dos niveles, i) sector (agregado) y ii) en principales actividades económicas receptoras de IED de cada sector.

### Esquema N° 3: Estructura para evaluar el impacto de la IED en los sectores transables



Fuente: Elaboración propia

Antes de iniciar el análisis, es importante señalar ciertas características en el registro de la IED, a saber:

- i. El flujo de IED se registra de forma neta, es decir, activos (entradas) menos pasivos (salidas) de las empresas de inversión con su inversionista directo. En este sentido, un flujo negativo indicaría que las salidas de IED son mayores que los flujos recibidos y un flujo positivo, indicaría lo contrario.

- ii. A partir de 2009 existen cambios metodológicos en el registro de la inversión directa. Sin embargo, para una mayor comprensión del comportamiento de la IED se ha unificado los datos como una aproximación de los flujos netos<sup>5</sup>

### **3.2.1. IMPACTO DE LA IED EN INDUSTRIA MANUFACTURERA**

Después del sector financiero, la manufactura en El Salvador ha sido uno de los mayores receptores de IED. En este apartado se analiza la IED junto con la industria manufacturera con el objetivo de profundizar en el impacto de la inversión extranjera en las variables: stock de capital, exportaciones netas, empleo y salarios reales.

El gráfico N° 15 muestra la evolución de los flujos de IED en el sector. La tendencia revela que, a pesar del dinamismo en cuanto a flujos netos de IED éste se mantiene constante en el tiempo.

En el año 2005 se muestra un crecimiento importante en el flujo de IED. Ese año la empresa sudafricana Sabmiller adquirió la totalidad de la empresa de bebidas “La constancia”, adicionalmente se instalaron empresas de capital extranjero en el país especialmente en el sector de textiles, tales como: Lacoste (Francia), Swisstext (Suiza), Texollini (EEUU), Jitex (España), CS América (Corea del sur), George c. Moore Company (EEUU), entre otras; así como la ampliación de operaciones de la empresa Estadounidense Sara Lee (El Diario de hoy, 2005).

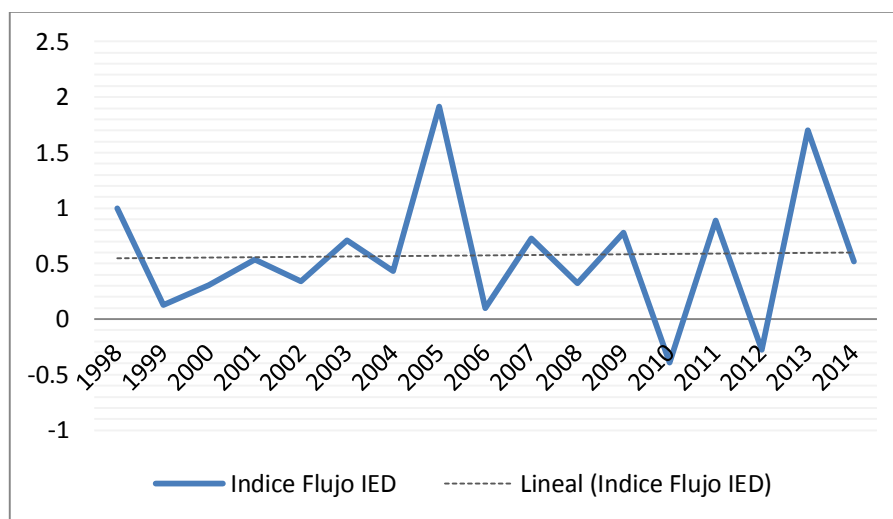
Adicionalmente en el año 2013 la IED experimenta un crecimiento notable, éste se debe principalmente a la recepción de flujos en las actividades dedicadas a la fabricación de prendas de vestir.

---

<sup>5</sup> Los principales cambios se originan por la inclusión de información de empresas denominadas “emparentadas”, además de la tradicionalmente utilizada de inversionista directo y a la incorporación del rubro de reservas en el concepto de inversión directa, adicionalmente a las acciones y participaciones de capital, utilidades reinvertidas y préstamos entre empresas de inversión.



**Gráfico N° 15: Índice de flujo de Inversión Extranjera directa 1998-2014  
Sector manufactura**



Fuente: Elaboración propia a partir de BCR

Si bien los flujos de IED se han mantenido constante a nivel agregado, la recepción de éstos se ha situado en ciertas actividades económicas. Esto se corrobora en el cuadro N° 10 que muestra los flujos de IED por actividad económica a partir del año 2010<sup>6</sup>.

Es importante señalar una peculiaridad de la IED en cada actividad económica y es que no permanece constante en el tiempo, es decir, se observa que los flujos netos positivos son aislados en el tiempo. Por ejemplo, el flujo recibido en las actividades dedicadas a fabricación de papel y productos de papel, es significativa para el año 2010 (\$127 millones), sin embargo, en los años posteriores se mantienen con flujos netos negativos. De igual manera sucede con la fabricación de productos minerales no metálicos, que recibió un flujo positivo significativo únicamente en el año 2012 por un monto de \$121 millones y en los años posteriores éste se ha mantenido bajo.

Sin embargo, es posible identificar las actividades que han presentado un mayor dinamismo en cuanto a recepción de IED en los últimos 5 años: i) fabricación de alimentos, ii) fabricación de textiles y prendas de vestir y iii) fabricación de sustancias y productos

<sup>6</sup> La desagregación de IED por actividad economía se presenta a partir del año 2010 pues no es posible obtener datos desagregado para los años previos.

químicos. Por otro lado, actividades como fabricación de equipo eléctrico, de vehículos automotores y remolques y fabricación de maquinaria presentan flujos netos igual a cero en los últimos años. Al ser un dato constante en el tiempo podría deducirse que estas actividades económicas no han recibido IED.

**Cuadro N° 10: Flujos netos de IED por Actividad Económica del Sector Industria Manufacturera 2010-2014**

*Cifras en millones de Dólares*

Código	Actividad Económica	2010	2011	2012	2013	2014
10	FABRICACIÓN DE ALIMENTOS	-28.03	0.00	30.24	3.72	15.87
11	ELABORACIÓN DE BEBIDAS	0.00	31.64	0.05	0.00	0.00
12	ELABORACIÓN DE PRODUCTOS DE TABACO	-4.00	0.00	0.00	0.00	0.00
13	FABRICACIÓN DE PRODUCTOS TEXTILES	4.20	10.00	26.30	11.79	3.87
14	FABRICACIÓN DE PRENDAS DE VESTIR	-121.08	21.46	-2.29	111.46	120.73
15	FABRICACIÓN DE CUEROS Y PRODUCTOS CONEXOS	-6.17	1.97	0.26	0.00	3.01
16	PRODUCCIÓN DE MADERA Y FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE MADERA Y CORCHO EXCEPTO MUEBLES	0.00	0.00	-1.93	-4.00	0.72
17	FABRICACIÓN DE PAPEL Y DE PRODUCTOS DE PAPEL	127.40	13.22	-25.21	25.24	-12.13
18	IMPRESIÓN Y REPRODUCCIÓN DE GRABACIONES	0.52	-22.62	0.00	0.06	0.10
19	FABRICACIÓN DE COQUE Y DE PRODUCTOS DE LA REFINACIÓN DE PETRÓLEO	-0.38	-0.44	-211.33	0.00	0.00
20	FABRICACIÓN DE SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS	-9.55	64.65	-15.84	7.06	2.48
21	FABRICACIÓN DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS, SUSTANCIAS QUÍMICAS MEDICINALES Y PRODUCTOS BOTÁNICOS DE USO FARMACÉUTICO	5.51	32.08	2.74	27.43	12.97
22	FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE CAUCHO Y PLÁSTICO	-1.15	-11.49	9.43	6.75	1.10
23	FABRICACIÓN DE PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICOS	-10.49	0.80	121.60	5.34	1.55
24	FABRICACIÓN DE METALES COMUNES	1.18	9.11	0.72	10.28	0.02
25	FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DERIVADOS DE METAL, EXCEPTO MAQUINARIA Y EQUIPO	0.02	0.10	2.57	-2.91	-0.16
26	FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE INFORMÁTICA, ELECTRÓNICA Y ÓPTICA	-4.83	0.11	3.27	-19.73	5.34
27	FABRICACIÓN DE EQUIPO ELÉCTRICO	0.00	3.85	0.00	0.00	0.00
28	FABRICACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO NCP		0.00	0.00	0.00	0.00
29	FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES, REMOLQUES Y SEMIRREMOLQUES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
30	FABRICACIÓN DE OTROS TIPOS DE EQUIPO DE TRANSPORTE	15.49	-6.30	11.57	21.05	17.72
31	FABRICACIÓN DE MUEBLES	-33.97	-0.05	0.00	81.36	-81.42
32	OTRAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	0.00	0.78	1.19	0.16	-4.36
	<b>TOTAL</b>	<b>-65.32</b>	<b>148.87</b>	<b>-46.67</b>	<b>285.06</b>	<b>87.41</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de BCR

En el cuadro N° 11 se detalla los flujos recibidos de IED por actividad económica del sector industria manufacturera para el año 2014. El mayor flujo recibido es en fabricación de prendas de vestir por un monto de \$120 millones, en segundo lugar, se encuentra la fabricación de aeronave el cual recibió \$17.2 millones, luego se encuentran hilatura y productos textiles y productos farmacéuticos, ambos recibieron \$11 millones.

**Cuadro N° 11: Flujos netos de Inversión Extranjera Directa por Actividad Económica del Sector Industria Manufacturera**  
Cifras en millones de Dólares

ACTIVIDAD ECONOMICA	FLUJO NETO 2014
FABRICACIÓN DE PRENDAS DE VESTIR, EXCEPTO PRENDAS DE PIEL	120.21
FABRICACIÓN DE AERONAVES Y NAVES ESPECIALES Y DE MAQUINARIA CONEXA	17.72
HILATURA, TEJEDURA Y ACABADO DE PRODUCTOS TEXTILES	11.72
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS, SUSTANCIAS QUÍMICAS MEDICINALES Y PRODUCTOS BOTÁNICOS DE USO FARMACÉUTICO	11.20
ELABORACIÓN DE ALIMENTOS PREPARADOS PARA ANIMALES	7.49
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS TEXTILES NCP	6.24
FABRICACIÓN DE COMPONENTES Y TABLEROS ELECTRÓNICOS	5.34
ELABORACIÓN DE PRODUCTOS DE MOLINERÍA	4.20
FABRICACIÓN DE SUSTANCIAS QUÍMICAS BÁSICAS	4.01
FABRICACIÓN DE PINTURAS, BARNICES Y PRODUCTOS DE REVESTIMIENTO SIMILARES; TINTAS DE IMPRENTA Y MASILLAS	3.58
FABRICACIÓN DE CALZADO	3.01
ELABORACIÓN DE PRODUCTOS DE PANADERÍA	2.95
ELABORACIÓN DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS NCP	2.92
ELABORACION Y CONSERVACIÓN DE CARNE	2.37
ELABORACIÓN DE PRODUCTOS LÁCTEOS	2.16
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS, SUSTANCIAS QUÍMICAS MEDICINALES Y PRODUCTOS BOTÁNICOS DE USO FARMACÉUTICO	1.77
FABRICACIÓN DE CEMENTO, CAL Y YESO	1.55
HILATURA, TEJEDURA Y ACABADO DE PRODUCTOS TEXTILES	1.38
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE PLÁSTICO	1.10
FABRICACIÓN DE PRENDAS DE PUNTO Y GANCHILLO	0.52
ELABORACIÓN DE PRODUCTOS LÁCTEOS	0.42
FABRICACIÓN DE JABONES Y DETERGENTES, PREPARADOS PARA LIMPIAR Y PULIR, PERFUMES Y PREPARADOS DE TOCADOR	0.34
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS QUÍMICOS NCP	0.14
ACTIVIDADES DE IMPRESIÓN	0.10
ELABORACIÓN DE ACEITES Y GRASAS DE ORIGEN VEGETAL Y ANIMAL	0.05
INDUSTRIAS BÁSICAS DE HIERRO Y ACERO	0.02
ELABORACIÓN DE PRODUCTOS DE TABACO	0.00
ELABORACIÓN DE BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS; PRODUCCIÓN DE AGUA MINERAL Y OTRAS AGUAS EMBOTELLADAS	0.00

ELABORACIÓN Y CONSERVACIÓN DE FRUTAS, LEGUMBRES Y HORTALIZAS	0.00
FABRICACIÓN DE CUERDAS, CORDELES, BRAMANTES Y REDES	0.00
DESTILACIÓN, RECTIFICACIÓN Y MEZCLA DE BEBIDAS ALCOHÓLICAS	0.00
FABRICACIÓN DE ARTÍCULOS DE HORMIGÓN, CEMENTO Y YESO	0.00
FABRICACIÓN DE OTROS HILOS Y CABLES ELÉCTRICOS	0.00
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS PRIMARIOS DE METALES PRECIOSOS Y METALES NO FERROSOS	0.00
FABRICACIÓN DE TANQUES, DEPÓSITOS Y RECIPIENTES DE METAL	0.00
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE LA REFINACIÓN DEL PETRÓLEO	0.00
FABRICACIÓN DE PIEZAS Y ACCESORIOS PARA VEHÍCULOS AUTOMOTORES	0.00
REPARACIÓN Y MANTENIMIENTO DE MAQUINARIA	0.00
FABRICACIÓN DE ARTÍCULOS DE PIEL	0.00
ELABORACIÓN DE AZÚCAR	0.00
FABRICACIÓN DE ARTÍCULOS CONFECCIONADOS CON MATERIALES TEXTILES, EXCEPTO PRENDAS DE VESTIR	0.00
FABRICACIÓN DE MALETAS, BOLSOS DE MANO Y ARTÍCULOS SIMILARES Y DE ARTÍCULOS DE TALABARTERÍA Y GUARNICIONERÍA	0.00
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS ELABORADOS DE METAL NCP	(0.01)
FABRICACIÓN DE ARTÍCULOS DE CUCHILLERÍA, HERRAMIENTAS DE MANO Y ARTÍCULOS DE FERRETERÍA	(0.15)
ELABORACIÓN DE COMIDAS Y PLATOS PREPARADOS	(0.22)
FABRICACIÓN DE TEJIDOS DE PUNTO Y GANCHILLO	(0.34)
FABRICACIÓN DE PAPEL Y CARTÓN ONDULADO Y DE ENVASES DE PAPEL CARTÓN	(1.18)
ACABADO DE PRODUCTOS TEXTILES	(2.90)
OTRAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS N.C.P.	(4.36)
FABRICACIÓN DE ABONOS Y COMPUESTOS DE NITRÓGENO	(5.59)
PROCESAMIENTO Y CONSERVACIÓN DE PESCADO, CRUSTÁCEOS Y MOLUSCOS	(5.76)
FABRICACIÓN DE OTROS ARTÍCULOS DE PAPEL Y CARTÓN	(10.96)
TEJEDURA DE PRODUCTOS TEXTILES	(12.23)
FABRICACIÓN DE MUEBLES	(81.42)
<b>TOTAL</b>	<b>87.41</b>

Fuente: Elaboración propia a partir BCR

En el cuadro N°12 se resumen las empresas con mayores flujos de IED en el sector manufacturero para el año 2014<sup>7</sup>, el cual evidencia que la principal actividad a la que se dedican dichas empresas es a actividades en la rama de textiles y confecciones de prendas de vestir, es decir, maquila.

**Cuadro N° 12: Empresas del sector industria con los mayores flujos de IED para el año 2014**

Nombre de Empresa	Actividad Económica
A.V.X. INDUSTRIES LIMITADA	Productos manufactureros

<sup>7</sup> Los datos de las empresas con mayores flujos de IED únicamente se obtuvieron para el año 2014.

ADI FOOTWEAR S.A. DE C.V.	Productos Textiles
AEROMANTENIMIENTO SA	Aeronaves
AMERICAN RENEWABLE FUEL SUPPLIERS LTDA.DE C.V.	Sustancias quimicas
APPLE TREE S.A. DE C.V.	Textiles y prendas de vestir
ASHEBORO ELASTICS CENTRAL AMERICA	Productos Textiles
AVICOLA SALVADOREÑA	Alimentos
BAYER, S.A.	Farmacéuticos
BIMBO DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V.	Alimentos
CONFECCIONES EL PEDREGAL S.A. DE C.V.	Textiles Y prendas de vestir
CONFECCIONES JIBOA	Textiles Y prendas de vestir
HANESBRANDS EL SALVADOR LTDA	Textiles Y prendas de vestir
LA SULTANA S.A. DE C.V.	Alimentos preparados para animales
LACTOSA DE C.V.	Alimentos
MOLSA S.A. DE C.V.	Productos de molinería
PRODEPT EL SALVADOR, S.A. DE C.V.	Productos manufactureros
SHERWIN WILLIAMS DE CENTROAMERICA, S.A. DE C.V.	Pinturas
TEXLEE EL SALVADOR, S.A.	Textiles y prendas de vestir
UNIFI CENTRAL AMERICAN	Materiales textiles
YOUNGONE EL SALVADOR	

Nota: El listado de empresas se muestra en término nominales pues no es posible obtener información de los montos de flujos de inversión o participación de cada empresa en el total.

Fuente: Elaboración propia a partir de BCR

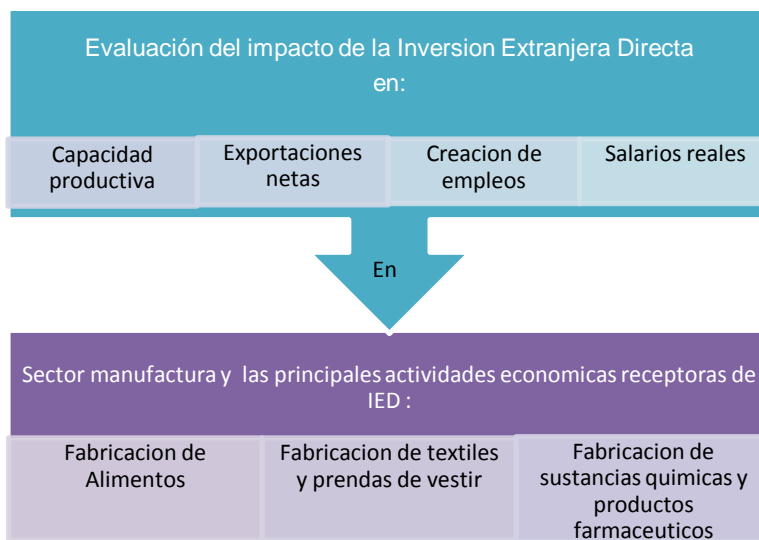
El funcionamiento del sector textil y primordialmente la recepción de IED en maquila dentro del sector industria se ha consolidado en primer instancia, como resultado de los instrumentos utilizados para insertarse en el mercado mundial con el fin de incrementar los flujos de comercio e inversión y por esa vía, el crecimiento económico. Sin embargo, en el proceso de globalización, son las empresas transnacionales las que despliegan una serie de estrategias dirigidas a eliminar las barreras de tipo natural y artificial, por encima de los proyectos nacionales de desarrollo, para favorecer el rendimiento de su tasa de ganancia.

En este sentido, las condiciones para que en el país se incentivara las actividades de maquila textil en el sector industrial, son congruentes con las necesidades de la nueva dinámica del capitalismo global.

Dada la relevancia que el sector industria tiene en la economía salvadoreña y la constante búsqueda de atracción de IED a través de políticas económicas, resulta necesario evaluar el impacto que ésta tiene sobre el sector. Tal como se mencionó en el capítulo I, según la teoría convencional la IED es un instrumento que cataliza el crecimiento económico impactando positivamente en diversas variables tales como exportaciones netas, empleos, salarios, etc.

Luego de haber demostrado el comportamiento de la IED en el sector, y haber identificado las principales actividades económicas que presentan dinamismo en cuanto a flujos de IED, se procede a evaluar el impacto en cada una de las variables por medio de indicadores. El esquema N° resume la estructura de análisis para alcanzar el objetivo del presente apartado.

**Esquema N° 4: Estructura para la evaluación del impacto de IED en sector manufacturero**



Fuente: Elaboración propia

***IED y Capacidad productiva***

En la literatura económica convencional la relación existente entre la IED y el crecimiento es positiva, ya que provoca derrames o spillovers en los países receptores de ésta. Uno de

los principales es el incremento de la capacidad productiva del país receptor (Javorcik, 2004). Asimismo, la inversión extranjera directa puede causar complementariedad o desplazamiento de las empresas locales, dependiendo de los encadenamientos que ésta genere, en este sentido se esperaría que incrementos en la capacidad productiva se traduzcan en mayor eficiencia, no solo en la producción de las empresas extranjeras sino también en las empresas locales como resultado de los spillovers. A partir de esto, el objetivo del presente apartado es analizar el impacto de la IED en la capacidad productiva del sector.

En éste punto es necesario aclarar que la capacidad productiva se medirá a través del stock de capital fijo neto, el cual representa el valor monetario de la maquinaria, equipo y plantas deduciendo la depreciación. La estimación del stock de capital neto es de gran importancia para conocer el acervo de capital que un país tiene en un determinado momento.

Se puede estimar un aproximado del stock de capital fijo neto para cada sector a partir del stock de capital fijo neto agregado y el valor bruto de producción del matriz insumo producto (Confrontar anexo 4). Esta estimación se realiza bajo un supuesto fundamental: **La tasa participación del sector en la producción bruta total es igual que la participación del sector en el stock o acervo de capital total y los incrementos en la participación del sector en la producción bruta son iguales a los incrementos en el stock de capital**<sup>8</sup>

**Cuadro N° 13: Estimación del stock de capital del sector industria manufacturera (2005=100)**

Año	Stock de Capital "método simple" Cabrera (2003) (Ajustado) (precios 2005)	% Participación Manufactura en VBP	Stock K Manufactura
1990	16208005500	36.73%	5952926414
1991	16830693200	36.33%	6115315970
1992	17797059500	35.96%	6400373119
1993	18890703500	35.61%	6727497727
1994	20199292500	35.28%	7126622863
1995	21775295800	34.97%	7614380120

<sup>8</sup> Éste supuesto se fundamenta en que la producción es función creciente de las variables capital (K) y trabajo. Por tanto, los incrementos en la producción se debe a una mejora en la eficiencia productiva en la cual la incorporación de maquinaria, planta y equipo (k), ceteris paribus, juegan un rol fundamental para el incremento de éste.



1996	22745215600	34.67%	7885916082
1997	23797234600	34.39%	8183479767
1998	24147594000	34.12%	8239154782
1999	25497940400	33.86%	8634752156
2000	26857954400	33.62%	9029921825
2001	26235639700	33.39%	8759747296
2002	27619393500	33.17%	9160483018
2003	29140301900	32.95%	9603100611
2004	30489451800	32.75%	9985804080
2005	31435048100	32.56%	10234360515
2006	33092684600	32.37%	10712323448
2007	34764253000	32.52%	11304626904
2008	36196145900	32.67%	11826606175
2009	35647695800	32.84%	11706170464
2010	36518155600	33.01%	12055857201
2011	37642382888	33.20%	12496914575
2012	38766610177	33.40%	12946785676
2013	39890837465	33.61%	13406350406
2014	41015064753	33.83%	13876609828

Nota aclaratoria: La serie de datos de stock de capital se encuentra hasta el año 2010. Sin embargo, para se proyectaron datos desde el año 2011 hasta el año 2014 a partir de tasas de crecimiento promedio de los últimos años.

Fuente: Elaboración propia a partir de Peña (2015) y BCR

El cuadro N° 13 resume la estimación el stock de capital neto del sector manufactura. Aproximadamente el 30% del stock de capital del país se encuentra en la industria manufacturera. Sin embargo, es importante resaltar que la tasa de participación del sector ha disminuido a lo largo de los años, pues en 1991 constituía aproximadamente el 37% del total, para el año 2014 éste representó el 34%.

Si bien en términos relativos la participación del sector ha disminuido, en términos absolutos el stock de capital ha incrementado.

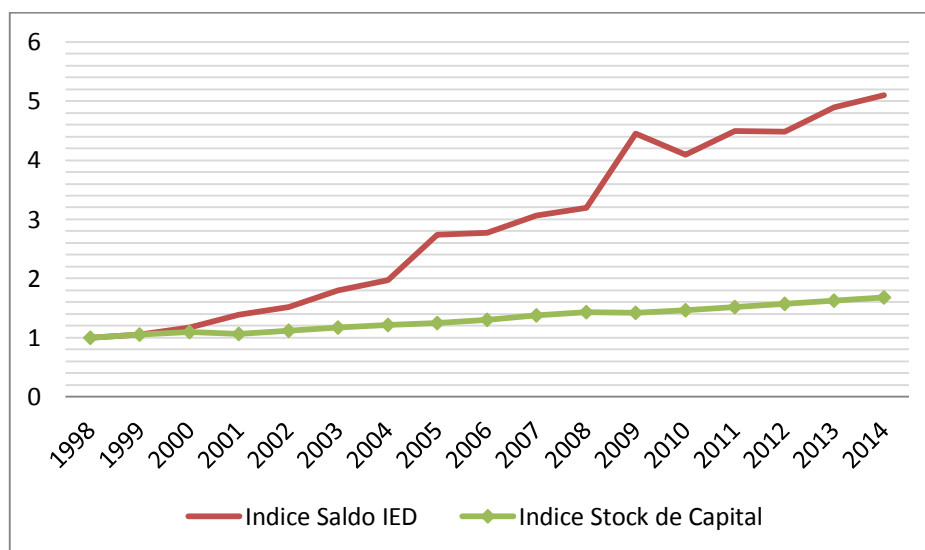
Antes de evaluar el impacto de la IED en el stock de capital es necesario identificar la importancia de ésta variable en el análisis económico. Con la estimación del stock de capital sectorial se puede captar aproximadamente la evolución del grado de tecnificación o progreso tecnológico del sector, a partir de ciertos indicadores, a saber: ratio del stock de capital fijo/producto (K/Y) y ratio del stock de capital fijo/trabajadores (K/L). Sin embargo, es

importante señalar que el crecimiento del cociente responde también a variaciones en la producción y cotizantes en el sector (Confrontar anexo 5).

Ahora bien, una vez expuesta la contribución del stock de capital en el análisis económico es necesario ver la relación o impacto de la IED en dicha variable. Con base a la literatura convencional se esperaría que existan spillovers en El Salvador a partir de la recepción de IED, es decir derrames en la capacidad productiva que contagien a la economía y que impacten positivamente en los acervos de capital fijo neto.

En la gráfica N° 16 se muestra la evolución del stock de capital en manufactura y de los saldos de IED juntos en el tiempo, los cuales tienden a crecer. Sin embargo, la IED crece más rápidamente que el stock de capital, el cual crece levemente.

**Gráfico N° 16: Índice de Stock de capital neto e Índice de Saldo de IED (1998-2014)  
Sector manufactura**



Fuente: Elaboración propia con base a Peña (2015) y BCR

En este sentido, las tendencias de ambas variables indicarían que a nivel sectorial la recepción de la IED en el sector manufactura ha impactado positivamente en el stock de capital, pues a medida crece el saldo de IED, el stock de capital también incrementa. Es decir, la IED ha contribuido a la ampliación del acervo de capital del país.

Sin embargo, a nivel agregado no se aprecian los efectos spillovers en el sector ni la complementariedad existente a la economía local. Como se mostró en el apartado anterior, el dinamismo de la IED se ha situado en algunas actividades económicas en específico, las cuales han sido las principales receptoras de inversiones. A partir de esto, para profundizar en el impacto de la IED en la ampliación de la capacidad productiva salvadoreña, es conveniente evaluar el comportamiento del stock de capital en dichas actividades<sup>9</sup>, pues cada actividad económica presenta peculiaridades en cuanto a recepción de IED.

- **Fabricación de alimentos**

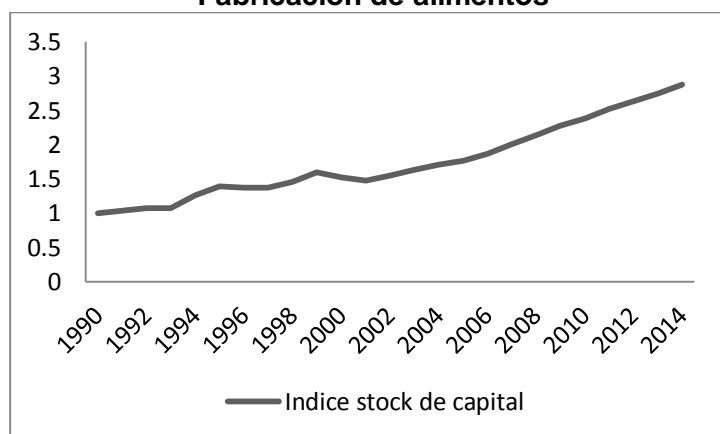
Esta actividad que ha presentado dinamismo en los últimos años en cuanto a inversión extranjera, acapara un porcentaje significativo de capacidad productiva del sector; aproximadamente el 26% del stock de capital se ubica en actividades de fabricación de alimentos.

El gráfico N° 17 muestra la tendencia del stock de capital neto, la cual crece rápidamente en los últimos años, es importante señalar que, con respecto al año 1990 éste se triplicó para el año 2014. Empresas multinacionales, tales como Bimbo de El Salvador, Lactosa S.A de C.V y Molsa S.A de C.V. recibieron las principales entradas de IED en el año 2014.

---

<sup>9</sup> A partir del cálculo del stock de capital sectorial se puede estimar la distribución de ese stock de capital por actividad económica. La cual se obtiene a partir del supuesto planteado inicialmente, es decir, la tasa de participación del stock de capital de cada actividad económica es igual a la tasa de participación de cada actividad económica en la producción total sectorial (Confrontar Anexo 4).

**Gráfico N° 17: Índice de stock de capital fijo neto (1990-2014)  
Fabricación de alimentos**



Fuente: Elaboración propia a partir de Peña (2015) y BCR

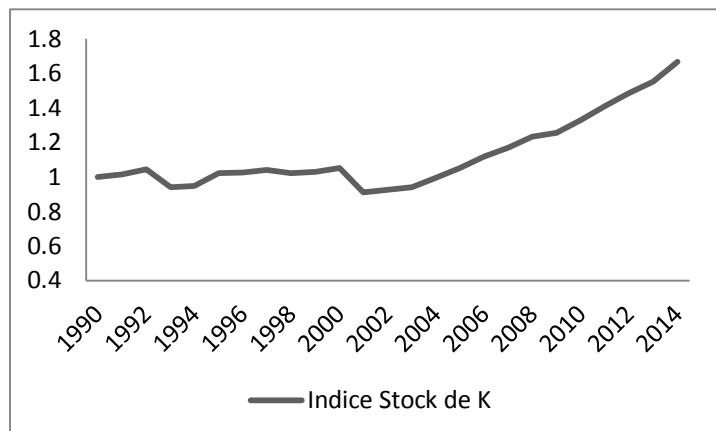
Las mejoras en la capacidad productiva, permiten agilizar los procesos productivos, y la ampliación de instalaciones y maquinarias permite incrementar su volumen de producción. Tal es el caso de empresas Calvo de origen español que cuenta en El Salvador con su planta atunera más grande (16,000 m<sup>2</sup> y una inversión total de US \$90 millones) (PROESA, 2013). Calvo es una empresa dedicada a la pesca, producción y comercialización de conservas de pescado, la cual es la única empresa registrada dedicada a la industrialización de atún en el país, por lo tanto, se deduce que los incrementos productivos de dicha empresa no se conecta con la economía local.

En este sentido, es importante señalar que si bien la instalación e inversión de estas empresas contribuyen al incremento del stock de capital, éste pertenece al capital transnacional y por tanto responde a los intereses de los mismos.

- **Fabricación de textiles y prendas de vestir**

La tendencia del stock de capital de la actividad económica (textiles y prendas de vestir) se muestra en el gráfico N° 18 en el cual se observa que éste se mantuvo estancada en la década de los 90, sin embargo, a partir del año 2000 tiende a crecer rápidamente. Esto indicaría que el valor de la maquinaria, equipo y plantas netos de depreciación se incrementó más rápidamente.

**Gráfico N° 18: Índice de stock de capital fijo neto (1990-2014)  
Fabricación de textiles y prendas de vestir**



Fuente: Elaboración propia a partir de Peña (2015) y BCR

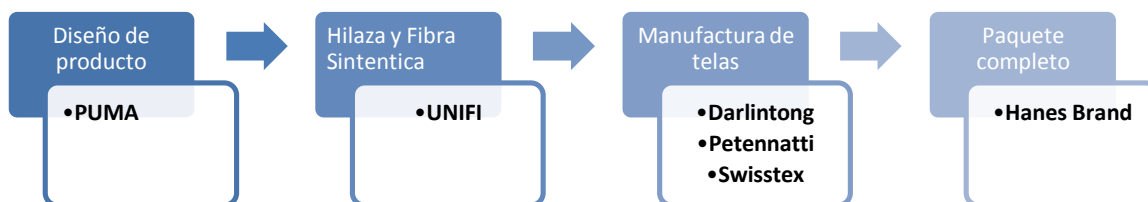
La teoría de la internalización demuestra que las multinacionales existen porque resulta más beneficioso realizar transacciones dentro de una empresa que entre empresa. Por tanto, encadenamiento productivo y transferencia tecnológica, son las principales características que impulsan y fundamenta la existencia de empresas multinacionales (Krugman & Obstfeld, 2006, p.172).

A pesar que las actividades de fabricación de textiles y prendas de vestir en El Salvador han presentado dinamismo en cuanto a recepción de IED, las empresas multinacionales se han organizado de manera tal, que da lugar a encadenamientos dentro de las mismas empresas, es decir, cadenas verticales productivas que permiten que la producción sea más productiva para el capital transnacional en los cuales los frutos de mayor eficiencia y las inversiones en capacidad productiva generan mayores beneficios en los eslabones dentro de ellos.

Especialmente en las actividades dedicadas a la fabricación de textiles y prendas de vestir empresas transnacionales se colocan en el país las cuales pertenecen a “clúster” y son los dueños a varios niveles productivos. Esta característica de integración entre empresas evidencia que en El Salvador existe una cadena verticalmente integrada la cual se compone de cinco eslabones base: Diseño de Producto: Hilaza y Fibra Sintética, Manufactura de Telas, Paquete Completo y Empaque y Distribución, en las cuales participan el capital

transnacional (PROESA, 2012). La presencia de capital transnacional en los eslabones se ilustra en el esquema N° 5.

### Esquema N° 5: Empresas transnacionales verticalmente integradas



Fuente: Elaboración propia a partir de PROESA (2014)

Al integrarse verticalmente empresas de capital transnacional, las mejoras en capacidad productiva generan beneficios en los procesos de producción del capital transnacionalizado. Tal es el caso de Swisstex El Salvador, una textilera de teñido y acabado de tejidos de punto. Utiliza maquinaria Europea, lo cual permite minimizar el tiempo de producción y a la vez reduce costos. De igual manera Hanes Brands opera a su vez un clúster en Centroamérica, integrado por El Salvador, Honduras, República Dominicana y Costa Rica. (El Salvador, 2014a).

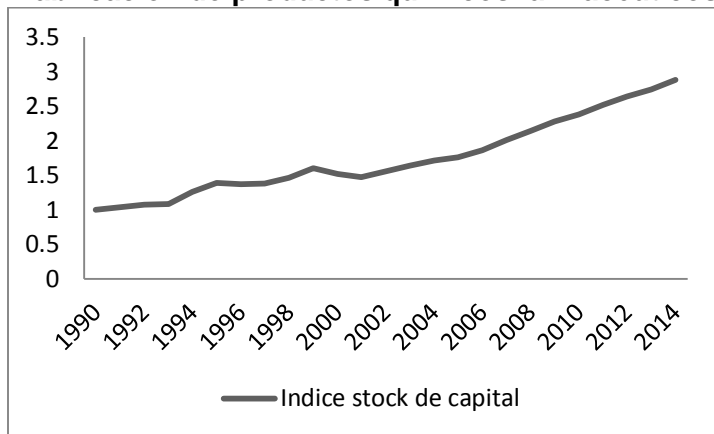
Los ejemplos anteriores nos muestran que las inversiones realizadas en plantas, equipos, etc. ayudan a agilizar procesos dentro de las empresas. Sin embargo, al estar verticalmente integradas, como es en el área de textiles, se favorece a empresas transnacionales que repatrian sus utilidades. En este sentido, no existe una integración a la economía Salvadoreña y los incrementos en el stock de capital neto de las empresas en ésta actividad pertenecen al capital transnacional.

- **Productos químicos farmacéuticos**

Al igual que, las actividades económicas descritas anteriormente, la fabricación de productos farmacéuticos presenta una tendencia al alza en cuanto a incrementos de stock de capital, especialmente en la última década. Para el año 2014 el stock de capital se ha

triplicado con respecto al año 1990 (Ver gráfico N° 19). Esta industria tiene características particulares como: el uso de tecnología; períodos largos de investigación y desarrollo de productos. A pesar que este sector ha tenido dinamismo en cuanto a entradas de IED se estimó que aproximadamente el 8% del stock de capital del sector se ubica en actividades de sustancias farmacéuticas.

**Gráfico N° 19: Índice de stock de capital fijo neto (1990-2014)  
Fabricación de productos químicos farmacéuticos**



Fuente: Elaboración propia a partir de Peña (2015) y BCR

Al evaluar el comportamiento del stock de capital en las actividades económicas en específicas, se observa que éste tiende a crecer en el tiempo y el capital transnacional participa en el incremento de éste. Sin embargo, no es posible estimar el porcentaje de participación de stock de capital que pertenece al capital transnacional en cada actividad.

Por otro lado, no se puede afirmar de manera general que las empresas multinacionales no se integran a la economía local. No obstante, en algunos casos específicos como la existencia de cadenas verticales de producción en las actividades textiles, da indicio de que la complementariedad con la economía local no es la esperada.

La inversión extranjera entendida dentro del capitalismo global, es la herramienta esencial por medio de la cual el capital busca nuevas formas de acumular. Bajo este mismo enfoque, la mejora en la capacidad productiva de las empresas transnacionales es la estrategia que permite al capital transnacional incrementar la eficiencia en sus procesos productivos y por tanto aumentar su ganancia. En este sentido, los incrementos y mejoras

en la capacidad productiva de las empresas transnacionales contribuyen al incremento del stock de capital salvadoreño, sin embargo, la principal motivación (más allá de los efectos spillovers) es el incremento de su rentabilidad.

### ***IED y exportaciones netas***

Desde la teoría convencional se presupone que la IED impacta positivamente en la balanza comercial, es decir, que con la entrada de IED se presupone un aumento en las exportaciones, siendo estas mayores a las importaciones. Además, se considera que si la IED es complementaria, se desarrollarían estructuras productivas horizontales en donde la industria nacional suministraría materia prima a la empresa transnacional, provocando un encadenamiento o complementariedad en el sector lo cual reduciría el déficit comercial al reducir el componente importado.

En la estrategia de expansión del capital se utiliza a la IED para ampliar el acceso a mercado de exportación, cuando las empresas transnacionales funcionan como canales para la distribución de mercancías entre países.

El comercio internacional le permite al capital mantener un flujo constante de salida de producción hacia nuevas economías con la finalidad de expandir su esfera de producción en correspondencia con el proceso del capitalismo actual. En este sentido, dado que la industria manufacturera en El Salvador es una actividad cuyo principal destino de la producción es el exterior, es necesario evaluar el impacto que la IED causa en esta variable, medida a través del indicador de las exportaciones netas.

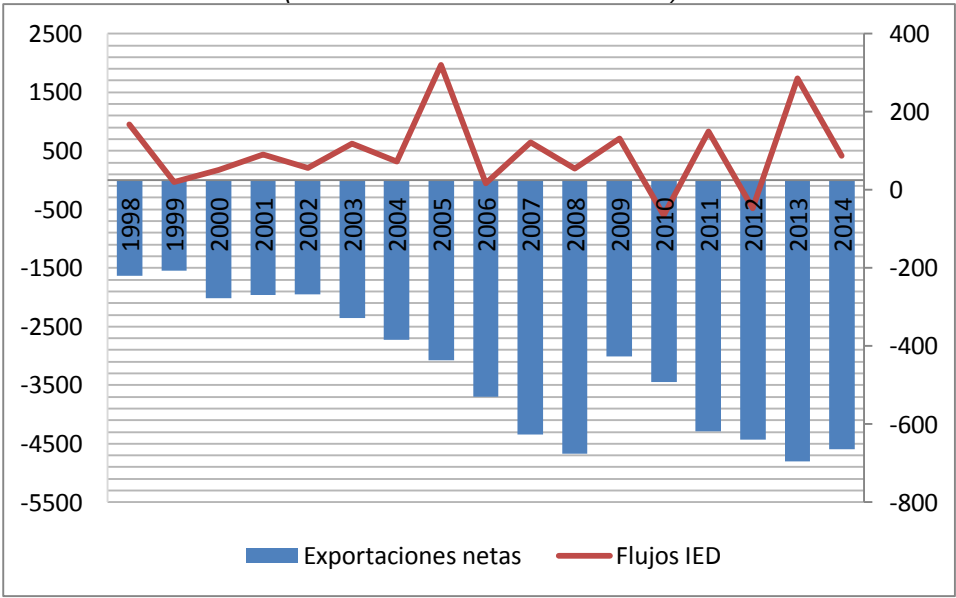
Las exportaciones totales netas o saldo comercial, son las exportaciones brutas totales menos las importaciones totales. En este sentido, un valor negativo indicaría que las importaciones totales son mayores y por tanto existe un déficit comercial, caso contrario se tendrá un superávit comercial. A través de éste indicador se puede medir la contribución efectiva en el sector, pues toma en cuenta las importaciones de insumos y materias primas.



Históricamente, el sector manufactura ha presentado un carácter importador de materia prima e insumos. Esta actividad se articula principalmente con industrias extranjeras, las cuales obtienen estos insumos aprovechando las exenciones de impuestos. Lo anterior es resultado en parte de las políticas de atracción de inversión que ofrecen esquemas de incentivos brindándoles exenciones fiscales en Impuesto Sobre la Renta, municipales, transferencia de bienes raíces, así como derechos arancelarios y otros impuestos a la importación de maquinaria, equipo, materia prima y artículos utilizados en los procesos de producción de bienes y servicios.

El gráfico N° 20, muestra los flujos de IED y las exportaciones netas del sector manufactura. En primer lugar se puede ver la evolución que presenta el saldo en la balanza comercial el cual refleja que existe un déficit comercial y la brecha entre importaciones-exportaciones tiende a crecer a lo largo del tiempo. Adicionalmente, al compararlo con la dinámica de flujos de IED en el sector, no se pueden establecer coincidencias en cuanto al comportamiento de las variables y tampoco se puede establecer que los flujos más significativos de IED modifiquen el comportamiento de las exportaciones netas.

**Gráfico N° 20: Exportaciones netas y flujo de IED (1998-2014)**  
**Sector manufactura**  
*(Cifras en millones de dólares)*



Fuente: Elaboración propia a partir de BCR

Es preciso aclarar que el déficit comercial se refleja dentro del sector manufactura a nivel agregado. En este sentido, no se puede establecer una relación clara entre la IED y las exportaciones netas a nivel de sector.

Es por ello que se procede a realizar un análisis del comportamiento de las exportaciones netas a nivel de actividades económicas en la cuales se registra presencia de capital transnacional, para determinar en la medida de lo posible el impacto de la IED y su contribución en términos de comercio exterior.

A continuación se describe el comportamiento de las exportaciones netas en cada uno de las actividades económicas identificadas previamente que presentan mayor dinamismo en IED.

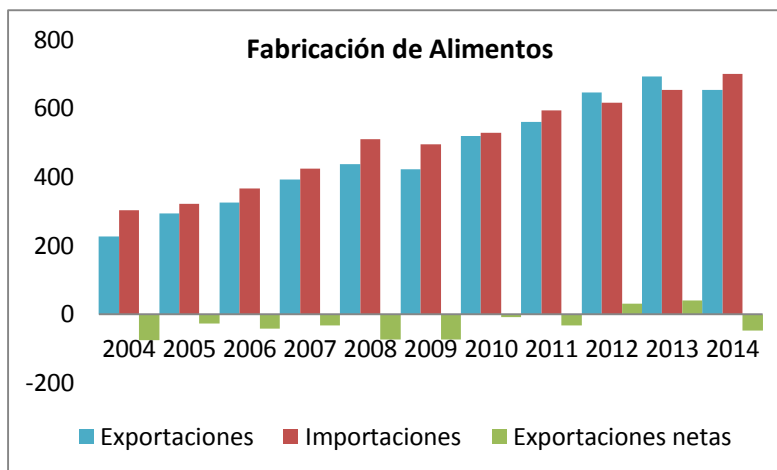
- **Fabricación de alimentos**

Dentro de la actividad económica dedicada a la fabricación de alimentos se encuentran las empresas Calvo (capital español) y Diana (salvadoreña) que según la ASI, se reconocen como las dos mayores empresas exportadoras de alimentos en el año 2014.

De acuerdo a lo establecido anteriormente en el cuadro N° 10 en los últimos 3 años, los flujos de IED en ésta actividad han sido positivos, es decir, las entradas de IED han sido mayor que las salidas. Empresas que recibieron flujos de IED ese mismo año, como Molsa S.A. de C.V. y Bimbo S.A. de C.V se encuentran en el ranking de mayores exportadores ocupando la posición 5 y 9 respectivamente.

En el gráfico N° 21 se muestran las exportaciones netas. Se puede observar que en ésta actividad en la mayoría de los años se tiene un saldo negativo ya que la importación de insumos ha sido mayor que las exportaciones realizadas, exceptuando los años 2012 y 2013. Si bien las exportaciones brutas tienden a crecer, el componente de importación crece también.

**Gráfico N° 21: Exportaciones, importaciones y exportaciones netas  
(2004-2014)**



Fuente: Elaboración propia a partir de BCR

- **Fabricación de textiles y prendas de vestir**

La ASI ha otorgado reconocimientos a las principales empresas exportadoras dentro de la actividad económica de textiles y prendas de vestir. Dentro de las mayores empresas exportadoras se tiene: Hanes Brands, Lempa services (Fruit Of The Loom) e Intratex, todas de origen estadounidense. En este sentido, estas empresas de IED amplían el acceso a mercado de exportación, pues funcionan como canales para la distribución de mercancías entre países.

Dentro de la fabricación de textiles y prendas de vestir, un elemento a destacar es que las exportaciones han sido mayor que las importaciones de insumos, por tanto, las exportaciones netas tienen un saldo positivo, mostrando un superávit comercial en la actividad económica (Ver gráfico N° 22).

**Gráfico N° 22: Exportaciones, importaciones y exportaciones netas  
(2004-2014)**



Fuente: Elaboración propia a partir de BCR

De acuerdo a lo anterior, se puede reafirmar que el saldo comercial de las actividades textiles y prendas de vestir, no coincide con el saldo que presenta el sector de manera general. El saldo comercial de esta rama es positivo, es decir, que las exportaciones han sido mayores a las importaciones al menos durante los últimos 9 años.

Si bien no es posible conocer con exactitud el componente de importación de materias primas por parte de las empresas de capital transnacional, el comportamiento de la actividad en cuanto a exportaciones netas da un indicio que la IED impactó positivamente en las exportaciones textiles pues las principales exportadoras son empresas transnacionales.

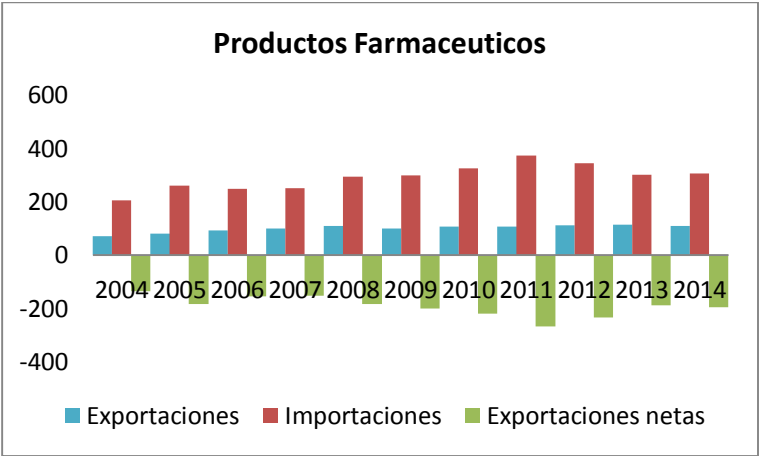
- **Fabricación de productos farmacéuticos**

Dentro de la fabricación de productos farmacéuticos la mayor participación en las exportaciones en el año 2014 corresponde a Laboratorios Vijosa, una empresa salvadoreña, dedicada a la fabricación de inyecciones y jarabes (ASI, 2015).

Las exportaciones netas de las actividades de fabricación de producción farmacéuticos presentan un saldo comercial negativo el cual es bastante significativo, esto se demuestra

en la gráfica N° 23. Es importante señalar que en la mayoría de los casos las importaciones representan casi el doble del valor de las exportaciones brutas.

**Gráfico N° 23: Exportaciones, importaciones y exportaciones netas (2004-2014)**



Fuente: Elaboración propia a partir de BCR

Si bien no se puede conocer a nivel desagregado cual es porcentaje de importación de insumos de las empresas de capital extranjero. La evolución del saldo comercial negativo indicaría que el constante dinamismo de IED recibida no ha causado un impacto positivo en las exportaciones netas.

En conclusión, se puede establecer el saldo comercial de las exportaciones netas depende de las particularidades de cada una de las actividades económicas, presentando así, en unas superávit comercial y en otras déficit.

No obstante, la fabricación de textiles y prendas de vestir es la única de las tres actividades presentadas, que no posee un saldo comercial negativo como lo presenta el sector en general. Sino que a través de los últimos años se ha posicionado como una rama económica con saldo comercial positivo, siendo las exportaciones mayores a las importaciones.

Al realizar el análisis sectorial, se puede sostener que la IED se relaciona de manera general en las exportaciones salvadoreñas, pues las empresas que perteneces al capital extranjero

son las que posee un mayor porcentaje de participación en las exportaciones totales del país.

El aprovechamiento de los diferentes incentivos que se le establece al sector manufactura es la estrategia que opera para que funcione la dinámica capitalista y pueda expandirse la producción, con el fin de maximizar ganancias. En este sentido, las entradas de IED que funcionan como inyecciones que catalizan las exportaciones, es decir, puntos aislados en el tiempo en donde las empresas exportadoras de estos sectores pertenecen principalmente a empresas transnacionales.

En conclusión, para el caso de las exportaciones netas en el sector manufacturero, se puede establecer que la recepción de IED en las principales actividades económicas del sector impacta en la variable estudiada. Si bien la teoría convencional establece que, ante la entrada de IED las exportaciones netas deberán incrementar, en las principales actividades receptoras de IED no se puede generalizar dicho impacto pues el comportamiento depende de la actividad que la recibe.

De manera general, puede observarse un déficit comercial que se agudiza en el tiempo. No obstante, dicho déficit es a nivel agregado ya que al realizar el análisis por actividad económica podría inferirse que el déficit o superávit se sitúa en algunas actividades económicas.

Hasta ahora, se ha evaluado la relación de la IED con el stock de capital y las exportaciones netas. En los siguientes apartados se analiza el impacto de la IED en las variables del mercado laboral es decir, empleos y salarios.

### ***IED y Empleos***

Desde la perspectiva convencional se plantea que, a mayor cantidad de inversión se generará mayor cantidad de empleos, por lo que se vuelve necesario evaluar que ha sucedido en El Salvador al respecto. Desde una perspectiva más amplia heterodoxa los empleos creados dentro del sector industrial no se limitan solamente a la decisión de invertir en una u otra actividad sino que están inmersos dentro de una estrategia de expansión global del capital.

La ganancia constituye el elemento primordial para las acciones de los capitalistas referente a la inversión. Así las empresas extranjeras hacen uso de las ventajas que ofrece El Salvador en cuanto a los empleos para invertir, pero su inversión no depende necesariamente de éstas ventajas, debido a que la inversión se desenvuelve entorno a una estrategia más amplia de expansión.

Para analizar el impacto que la inversión extranjera directa, dentro de la expansión del capital, tiene sobre el empleo será utilizado para efectos metodológicos el indicador de cantidad de empleos creados cotizables del sector y por actividad productiva<sup>10</sup>.

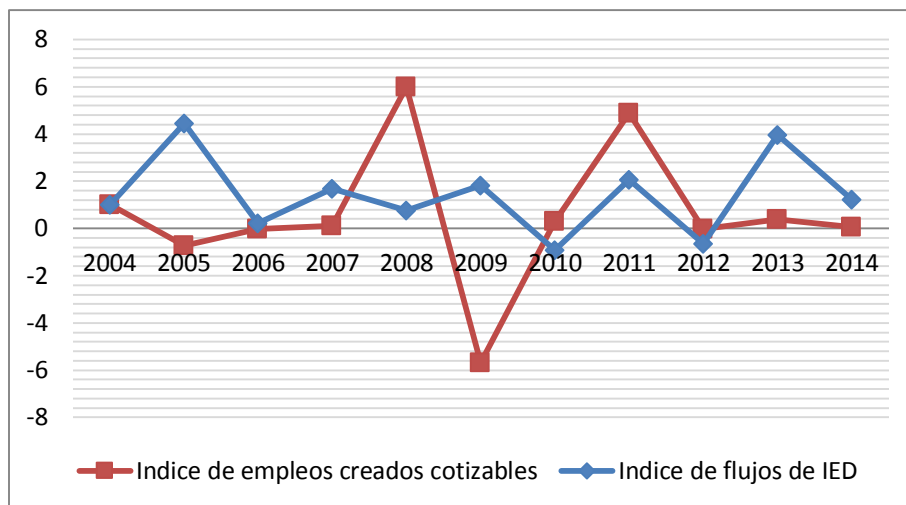
El gráfico N° 24 muestra la tendencia del empleo cotizable creado. Si bien, en algunos periodos éste se ha mantenido constante, se pueden identificar variaciones significativas en algunos años en específicos. En el año 2008, se observa el efecto negativo de la crisis financiera ya que se registró una disminución importante en la creación de empleo cotizante. Por otro lado, existe un crecimiento en los empleos creados en los años 2010 y 2011. Al compararlo con la inversión extranjera se observa que no existe una correlación evidente con los flujos de IED en el tiempo, por tanto las variaciones de los flujos de IED es poco coincidente con la creación de empleos cotizables<sup>11</sup>.

**Gráfico N° 24: Índice de empleos creados cotizables e índice de flujo de IED  
Sector Manufactura (2004-2014)**

---

<sup>10</sup> Datos de empleo 2003-2011 obtenidos de Barrera (2013) pág. (150-151-186) y datos de empleo de 2012 a 2014 obtenidos de ISSS proporcionados por Barrera y Valle (2015)

<sup>11</sup> La estimación de empleos creados cotizables es igual a la resta de empleos del año presente menos los empleos del año anterior



Fuente: Elaboración propia en base a datos de empleo 2003-2011 obtenidos de Barrera (2013) pág. (150-151-186) y datos de empleo de 2012 a 2014 obtenidos de ISSS proporcionados por Barrera y Valle (2015)

Es importante resaltar, entre otros casos, que para el año 2005 la IED experimentó un crecimiento, el cual (como se mencionó al inicio de éste apartado), coincide con la transacción realizada por la empresa Sabmiller en donde absorbe la empresa de bebidas La Constancia, en este sentido, se registra una entrada considerable de IED, sin embargo, el empleo no crece en ese año, Esto ocurre porque la adquisición de la empresa por parte del capital transnacional se registra como IED, sin embargo, ésta constituye únicamente un traspaso de manos.

Este ejemplo es muy importante para el análisis pues permite afirmar una característica de la IED en cuanto al impacto en la creación de empleos: el impacto de la IED en la variable es positiva cuando ocurren ampliación o creación de nuevas operaciones que implican la demanda de mano de obra. Sin embargo, cuando se registra IED en la cual una empresa de capital transnacional adquiere una empresa sin que modifique sus operaciones y por tanto no demanda más mano de obra, la creación de empleos no se verá impactada significativamente.

Ahora bien, en el año 2008, se observa un crecimiento en los empleos creados debido a cambios metodológicos. En el año posterior, el decrecimiento en la cantidad de empleos creados fue resultado de la crisis financiera. Por último, en el año 2011, se observa la única coincidencia entre el crecimiento de los empleos creados y los flujos de entrada de IED.



Las particularidades descritas, indican que la IED si puede impactar en la creación de empleos. Sin embargo, no se puede afirmar que a nivel agregado el impacto de la IED en la variable es permanentemente positivo.

Ahora bien, es necesario profundizar en lo sucedido en las principales actividades y así comprobar si existe una relación más evidente entre los flujos de IED y la creación de empleos. A continuación, el énfasis será en las principales actividades receptoras de IED.

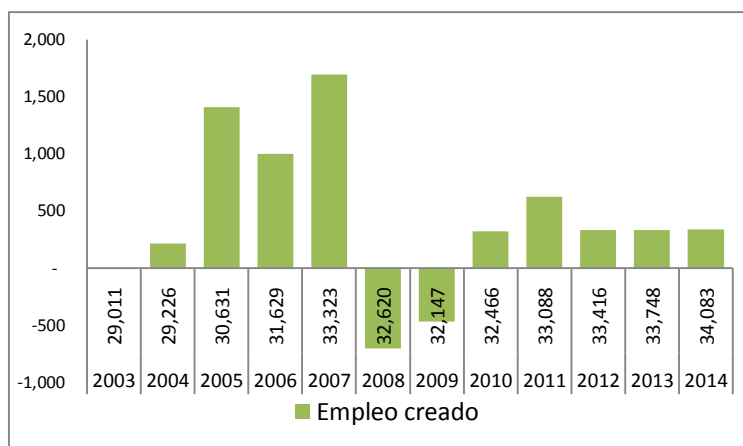
- **Fabricación de alimentos**

Según el gráfico N° 25 se puede observar que los empleos cotizables creados dentro de la actividad dedicada a la fabricación de alimentos, en general no presentan una tendencia en específico. Por tanto no se puede afirmar que la entrada de inversión coincida en la creación de empleo como lo plantea la teoría convencional.

Los empleos creados en éste sector fueron fuertemente impactados por la crisis financiera internacional del año 2008, esto se refleja en la pérdida de empleo en el año 2009. Sin embargo en el año 2010, se observa una recuperación en los empleos creados.

A pesar del dinamismo que ha presentado esta actividad económica en cuanto a recepción de IED en los últimos años, la cantidad de empleos cotizables creados no ha sido significativa, si bien, esta es positiva, los montos de empleos creados no tienden a crecer, especialmente si consideramos que los flujos de IED en los últimos 3 años han sido positivos (Ver cuadro N° 10).

**Gráfico N° 25: Cantidad de empleos cotizables creados anuales en la fabricación de alimentos (2003-2014)**

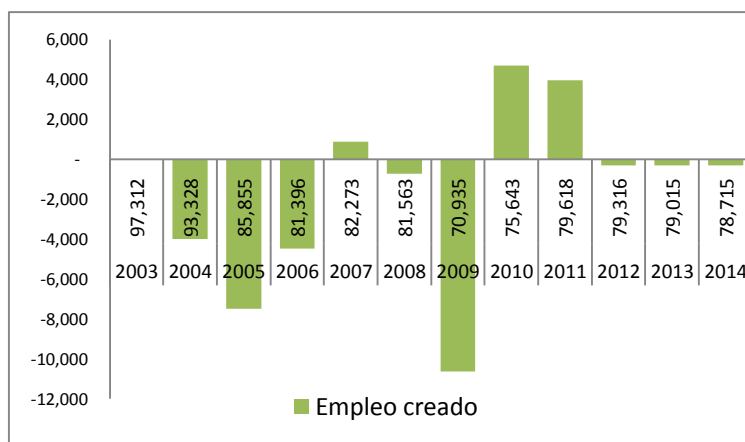


Fuente: Elaboración propia en base a datos de empleo 2003-2011 obtenidos de Barrera (2013) pág. (150-151-186) y datos de empleo de 2012 a 2014 obtenidos de ISSS proporcionados por Barrera y Valle (2015)

- **Fabricación de textiles y prendas de vestir**

En ésta actividad, según el gráfico N° 26 a partir del año 2004 el sector textil redujo considerablemente la cantidad de empleos cotizables. El efecto post-crisis ha deteriorado en mayor medida la creación de empleos en el sector, muestra de ello, es la pérdida significativa de empleos en el año 2009. Si bien en algunos años específicos la creación de empleos cotizables es positiva. Ésta actividad que sigue teniendo flujos importantes de entrada de IED no muestra coincidencias en la creación de empleos en los últimos años, pues a pesar del dinamismo en cuanto a recepción de IED, los empleos se continúan reduciendo.

**Gráfico N° 26: Cantidad de empleos cotizantes creados en la actividad textiles y prendas de vestir (2003-2014)**

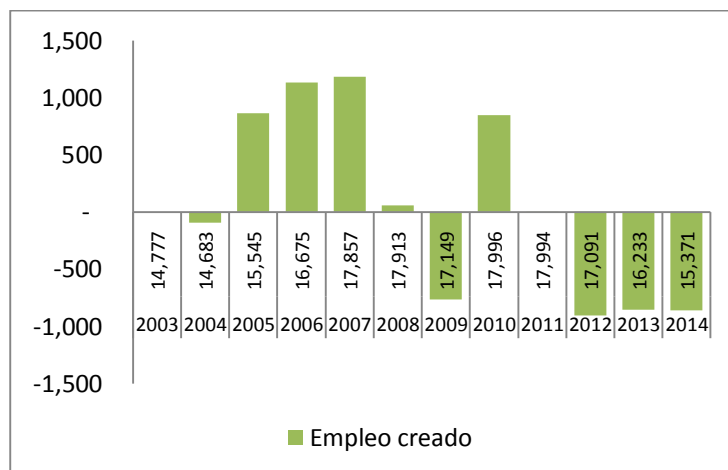


Fuente: Elaboración propia en base a datos de empleo 2003-2011 obtenidos de Barrera (2013) pág. (150-151-186) y datos de empleo de 2012 a 2014 obtenidos de ISSS proporcionados por Barrera y Valle (2015)

- **Productos químicos farmacéuticos**

El gráfico N° 27 describe como la creación de empleos cotizables en la actividad de químicos y farmacéuticos en general es mínima, con respecto a la entrada de flujos de IED sectorial. En el año 2009, por el efecto de la crisis financiera se redujo la cantidad de empleos cotizables creados de forma importante, a partir del año 2010 se observa que cantidad de empleos cotizables creados es negativa los cuales coinciden con una entrada significativa positiva de flujos de IED (Ver cuadro N° 10). No obstante, desde ese año la creación de empleos en esta actividad es raquíca a pesar de ser una de las más importantes receptoras de IED.

**Gráfico N° 27: Cantidad de empleos cotizables creados en la actividad de productos químicos farmacéuticos (2003-2014)**

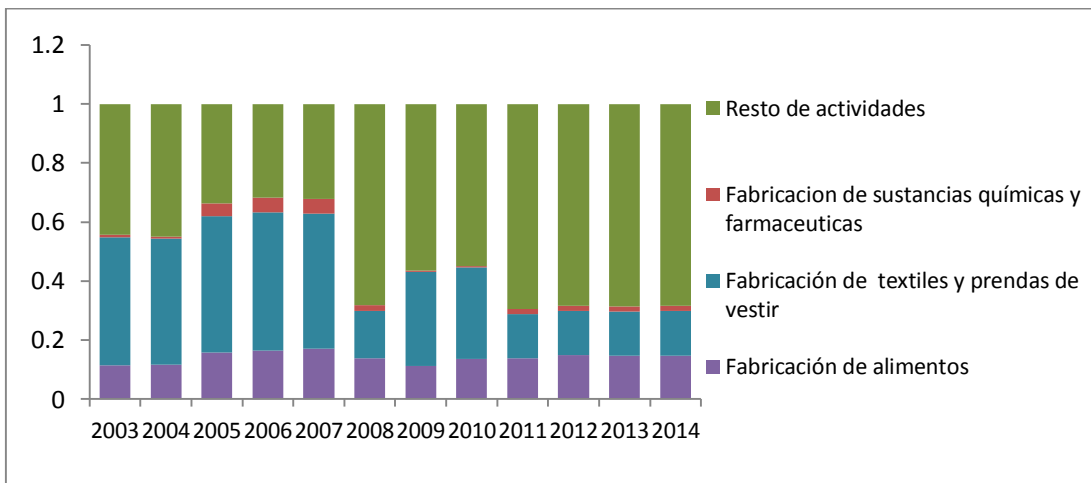


Fuente: Elaboración propia en base a datos de empleo 2003-2011 obtenidos de Barrera (2013) pág. (150-151-186) y datos de empleo de 2012 a 2014 obtenidos de ISSS proporcionados por Barrera y Valle (2015)

Luego de analizar el comportamiento de los empleos creados en las tres principales actividades receptoras de IED, en general se puede afirmar que al contrario de lo que presuponían las políticas neoliberales aplicadas en El Salvador, la mayor entrada de IED no siempre impacta contundentemente en la creación de empleo cotizante.

Así lo evidencia el gráfico N° 28 en la cual, en los últimos cinco, a pesar de ser éstas tres actividades las principales receptoras de IED, el nivel de empleos en éstas es menor en comparación al resto de actividades del sector industria. Éste comportamiento es contrario al mostrado entre los años 2003 y 2007 cuando estas actividades poseían la mayor cantidad de empleos con cotización del sector industria. Esta disminución a partir del año 2008 puede ser explicada por el efecto de la crisis financiera año en el cual, como se ha visto en los gráficos anteriores, existió una disminución importante en el crecimiento de empleos cotizables creados.

**Gráfico N° 28: Participación de las actividades económicas en la creación de empleos cotizables. Sector manufactura (2003-2014)**



Fuente: Elaboración propia en base a BCR y base de datos ISSS proporcionados por Barrera y Valle (2015)

En conclusión, al evaluar a nivel agregado y las principales actividades económicas del sector manufacturero, se observa que la IED no ha presentado coincidencias permanentes en el tiempo en la creación de empleo, es decir, el dinamismo de la IED no siempre se

traduce en empleos creados. Si bien, la inversión extranjera en algunos casos en específicos muestra coincidencias con la variable estudiada, no se puede demostrar que el impacto sea positivo pues éste efecto no permanece constante y en muchos casos se registran pérdidas de empleos.

### ***IED y salarios***

Desde una perspectiva convencional se afirma que la entrada de inversión extranjera directa propicia el crecimiento en los salarios, de aquí la importancia el impacto sobre ésta variable. La recepción de IED debería aumentar la demanda de trabajadores no cualificados y por ende su tasa salarial. Se esperaría por tanto, que las entradas de IED, principalmente las más significativas, impacten de manera positiva en los salarios del sector manufactura, provocando un aumento en éste.

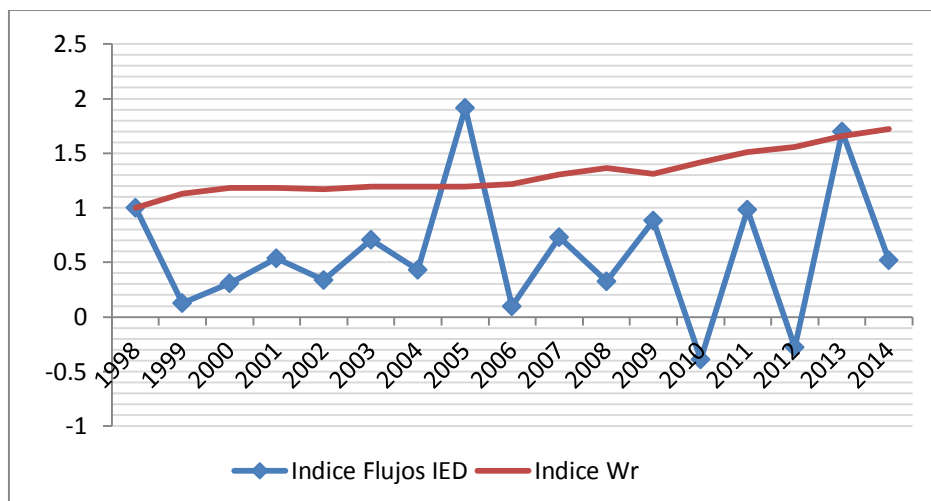
Sin embargo, en un enfoque más completo, la estrategia de expansión del capitalismo en El Salvador ha utilizado como principal ventaja el costo de la mano de obra. Según una encuesta realizada por el BCR (2008), a un determinado número de empresas se obtuvo que la inversión extranjera aprovecha las ventajas que obtiene de invertir con mano de obra barata. Ésta es un incentivo importante para invertir en el sector industria especialmente en la maquila en la que se perfila como la motivación principal. Sin embargo, aunque el costo de mano de obra sea un factor estimulante, éste no es determinante debido a que la expansión del capital no depende únicamente de los costos de mano de obra, ésta se expande independiente a ésta aprovechando ésta u otra condición para cumplir la estrategia de expansión.

En éste apartado se analizará el impacto de la IED, cómo eslabón de la expansión del capital en los salarios del sector industria utilizando el indicador de salario real.

En el gráfico N° 29 se describe la evolución de la IED y los salarios reales en el tiempo, se observa que los salarios reales han tenido una tendencia creciente, en cambio la IED no ha mostrado una tendencia específica y se ha mantenido constante en el tiempo exceptuando algunos años como el 2005.

En este sentido, aunque no se muestra relación evidente entre ambas variables se puede considerar que los salarios reales crecen a partir de otros factores que no son la inversión extranjera directa. Por ejemplo, según el gráfico, entre los años 2005 y 2012 se muestra un crecimiento en los salarios reales que no coincide con el comportamiento constante de la IED sectorial.

**Gráfico N° 29: Índice de Flujo de IED e Índice de Salarios Reales sector manufactura, 1998-2014**



Fuente: Elaboración propia en base a datos de empleo 2003-2011 obtenidos de Barrera (2013) pág. (150-151-186) y datos de empleo de 2012 a 2014 obtenidos de ISSS proporcionados por Barrera y Valle (2015)

En resumen, los flujos de inversión extranjera directa no muestran coincidencia con el crecimiento de los salarios reales, ya que estos han tendido a crecer aunque existan entradas y salidas importantes en los flujos de inversión.

Por otro lado, es importante corroborar esta tendencia en el comportamiento que tienen los salarios reales en las tres actividades principales receptoras de IED en la industria.

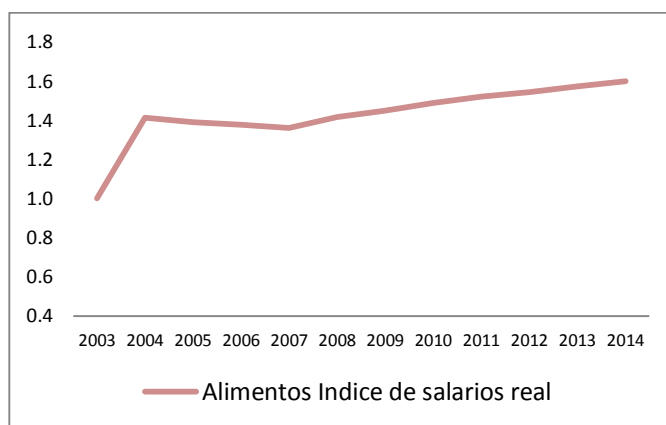
- **Fabricación de alimentos**

Respecto a la fabricación de alimentos, en el gráfico N° 30 se puede analizar la tendencia de los salarios reales en 3 periodos, el primero en 2003-2007 donde los salarios reales se mantienen constantes, el segundo en 2007-2010. A partir del año 2007, la tendencia es a la baja por el efecto crisis, sin embargo, éste se recupera y muestra una tendencia creciente

a partir del año 2010. Por ultimo, 2011 a la fecha donde los salarios reales se estancan nuevamente.

Al ser una de las actividades receptoras más importantes de IED se puede decir que, exceptuando el periodo de crisis, el comportamiento de los salarios reales no coinciden con los flujos de entrada de inversión, pues a pesar del dinamismo de IED, los salarios reales no se ven modificados significativamente. No obstante, ésta afirmación no es contundente debido a la falta de datos.

**Gráfico N° 30: Índice de salarios reales en actividad fabricación de alimentos (2003-2014)**



Fuente: Elaboración propia en base a datos de empleo 2003-2011 obtenidos de Barrera (2013) pág. (150-151-186) y datos de empleo de 2012 a 2014 obtenidos de ISSS proporcionados por Barrera y Valle (2015)

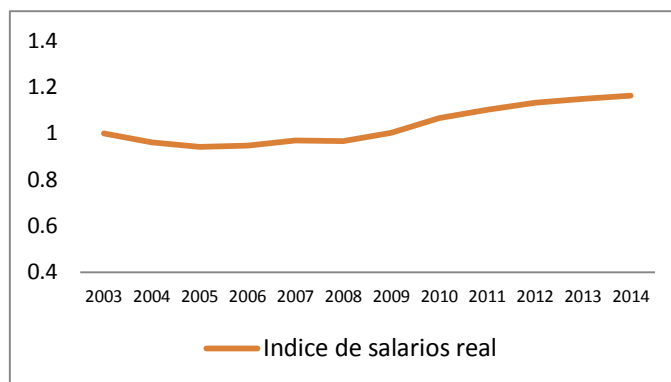
Por otro lado, comparándolo con los datos de flujos netos de IED por actividad (Cuadro N° 10) para los últimos cinco años se podría afirmar que la recepción de IED no ha incidido en el incremento en los salarios, sin embargo, esto sólo es una coincidencia.

- **Fabricación de textiles y prendas de vestir**

En el caso de la fabricación de textiles y prendas de vestir, se observa que, en general los salarios reales tienden a crecer levemente. Es importante señalar que el año 2005 se registró una entrada significativa de IED a nivel de sector y se reconoce que ésta actividad en específico presentó dinamismo en cuanto a recepción de IED. Sin embargo, los salarios reales no reflejan una variación en su tendencia y por el contrario se estancan hasta el año

2008, donde de manera general, el comportamiento de los salarios reales en esta actividad, no coincide con el dinamismo de los flujos de IED global del sector manufactura aun cuando es de las mayores receptoras de inversión.

**Gráfico N° 31: Índice de salario real en la actividad de productos textiles y prendas de vestir (2003- 2014)**

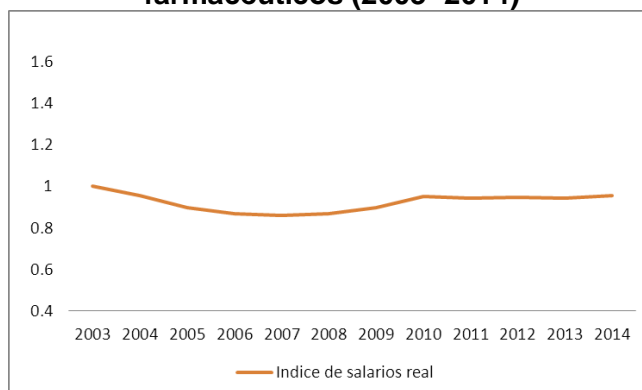


Fuente: Elaboración propia en base a datos de empleo 2003-2011 obtenidos de Barrera (2013) pág. (150-151-186) y datos de empleo de 2012 a 2014 obtenidos de ISSS proporcionados por Barrera y Valle (2015)

- **Productos químicos farmacéuticos**

Con respecto a la actividad de productos químicos farmacéuticos. Exceptuando el periodo que refleja la crisis financiera en el año 2008, se observa que en general los salarios reales se mantienen constantes (Ver gráfico N° 32). Los salarios reales pareciera no son afectados por las salidas y entradas de inversión en el sector

**Gráfico N° 32: Índice de salario real en la actividad de productos químicos farmacéuticos (2003- 2014)**





Fuente: Elaboración propia en base a datos de empleo 2003-2011 obtenidos de Barrera (2013) pág. (150-151-186) y datos de empleo de 2012 a 2014 obtenidos de ISSS proporcionados por Barrera y Valle (2015)

En general, al evaluar la relación de los flujos de inversión extranjera directa con el indicador de salario real a nivel de sector y actividades principales receptoras de IED no observan coincidencias con la tendencia de los salarios reales, ejemplo de esto es la poca coincidencia que existe en el sector textil. Es decir, que no se puede afirmar que los salarios reales posean una tendencia dependiente de los montos que se reciban o salgan de inversión extranjera directa aunque existan coincidencias.

Es importante hacer ver que la entrada de inversión en estos sectores se enmarca dentro de una estrategia de expansión, en la cual la ventaja que aprovechan los inversionistas es el costo barato de la mano de obra. En este sentido, los objetivos del desarrollo del país se han supeditado a la estrategia de expansión del capital y no a la estrategia de desarrollo del país

El establecimiento de una tarifa diferenciada en algunas actividades económicas del sector revela el hecho de esta inmersión a la estrategia del desarrollo del capitalismo, es evidencia que se continúan ofreciendo las condiciones que benefician a la IED por encima del desarrollo del país. Tal es el caso de las actividades dedicadas a fabricación textil y de prendas de vestir donde se ha establecido un salario mínimo (\$202.80) diferenciado, el cual es menor al salario establecido en todo el sector industria (\$237.00).

Las multinacionales son empresas en las que el capital se valoriza a escala mundial, la producción se realiza en diversos países y su destino es el mercado mundial. La dinámica en cuanto a flujos de IED ha demostrado que El Salvador se encuentra sumergido en esa dinámica de producción. Según la teoría convencional los beneficios de recibir IED son evidentes especialmente en las variables estudiadas, sin embargo, el comportamiento de éstas en la mayoría de casos no coincide con los flujos de IED recibida.

Una vez establecido el impacto de la IED en el sector manufactura, se procede a analizar el impacto que la IED ha tenido en el sector agrícola.

### 3.2.2. IMPACTO DE LA IED EN AGRICULTURA

La agricultura en El Salvador, en términos macroeconómicos es el sector transable con mayor importancia después de la industria manufacturera ya que dinamiza la economía y genera valor agregado, adicionalmente como se demostró, su importancia trasciende de estos indicadores y se evidencia también el rol que desempeña en la estrategia económica.

Por muchos años, el sector agrícola fue uno de los principales sectores dinamizadores de la economía, sin embargo, con la llegada del proceso de industrialización por sustitución de importaciones, pasó a un segundo plano, precarizando su condición con el conflicto armado por medio de la reforma agraria. Con el tiempo, se convirtió en un sector poco atractivo para los inversionistas y dejó de estar integrado en los proyectos nacionales de desarrollo, especialmente a partir de las reformas de ajuste estructural, donde las estrategias de políticas económicas se centraron en otros sectores (servicios).

Como se ha mostrado en los capítulos anteriores, la inversión extranjera forma parte fundamental del proceso de globalización del capitalismo, en donde la necesidad de generar las condiciones para la reproducción del modo de producción capitalista marcan la internacionalización de la esfera de producción y la búsqueda de nuevos mercados, por tanto, el desarrollo o no de un sector responde a los intereses de la misma clase capitalistas.

Si bien, la inversión en agricultura pierde relevancia a nivel global, en el proceso de globalización de la economía, la importancia por parte de los inversionistas en el sector reside en que, por un lado, actúa como un medio para obtener los suministros necesarios que permite la reproducción del modo producción.

*El interés en aprovechar los altos precios internacionales de los alimentos propicia la búsqueda activa para invertir en países donde abundan los recursos naturales” (FAO, 2013).*

Esto se refleja en que en la actualidad las materias primas (agrícolas) ya representan una cuota significativa del global de activos financieros.

No obstante, en comparación con el resto de sectores, la inversión en agricultura no parece ser el objetivo principal de los inversionistas pues las rigideces en el sector, la rapidez con la que se concretizan las utilidades y la vulnerabilidad antes el cambio climático incrementa el riesgo de la rentabilidad. Estos aspectos, hacen más atractiva la inversión en otros sectores con mayor rentabilidad y con menos riesgos.

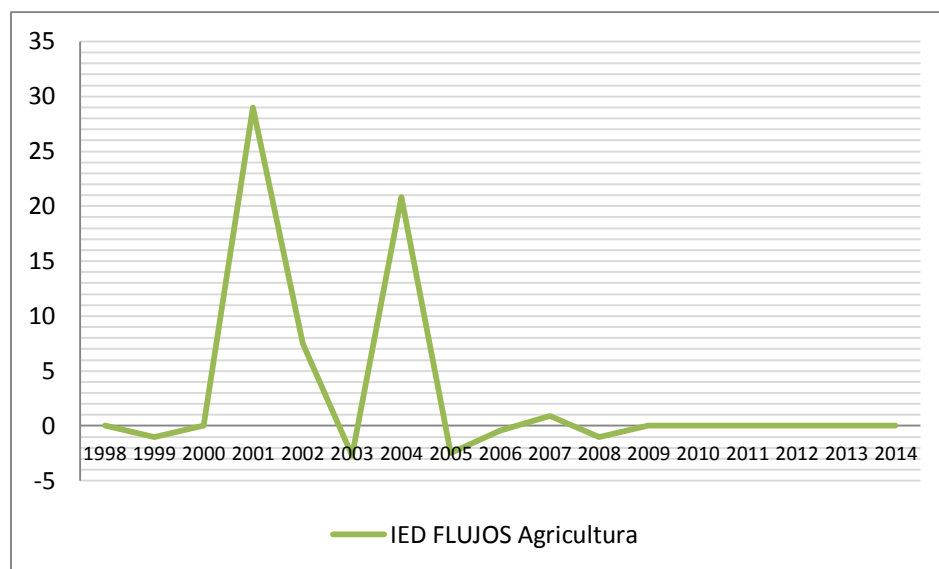
A partir de lo anterior, resulta importante realizar un análisis sobre la situación actual del sector agrícola de El Salvador para evaluar el impacto que tiene la inversión extranjera en dicho sector.

Es necesario aclarar que al realizar el análisis de la IED en el sector agrícola se presentan ciertas limitantes como la falta de datos o flujos aislados y de manera general. Especialmente porque la agricultura se clasifica dentro del sector agropecuario y no es posible obtener la IED por actividad económica dentro del sector, por tanto, se utilizará el sector agropecuario para evaluar el comportamiento de la IED como un aproximado y así poder contrastarla con las tendencias de las variables de interés del sector agricultura. Adicionalmente, al igual que el sector manufactura existe un cambio metodológico en la contabilización nacional de la IED sectorial a partir del año 2009. Sin embargo, a partir del año 2008 no se ha recibido IED en el sector, por tanto se utilizará una serie desde 1998 hasta 2014 como una aproximación para obtener el saldo total.

Las tendencias de los flujos de IED netos recibidos en el sector se muestran en el gráfico N° 33, donde se identifican puntos aislados de flujos a inicios de la década de los 2000, sin embargo, en los últimos años los flujos registrados son cero. Es importante señalar nuevamente, que al tratarse de flujos netos (entradas menos salidas), no es posible afirmar que no ha habido entrada de IED, sin embargo al ser un comportamiento sistemático en el tiempo permite deducir que en éste caso, si es lo que ha ocurrido.

En éste sentido, respecto a los saldos de IED en agricultura, éstos tienden a crecer hasta el año 2007, no obstante, a partir de ese año la falta de recepción de IED se traduce en un estancamiento en el saldo total.

### **Gráfico N° 33: Índice de flujo de IED Sector Agrícola**



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCR

La IED en el sector agrícola es un caso muy peculiar para El Salvador. Debido a la inexistencia de IED, no es posible evaluar el impacto en el sector. Sin embargo se explicará de forma general el comportamiento de las variables de interés, a saber: capacidad productiva, exportaciones netas, salarios y empleo. Lo anterior con la finalidad de identificar las características específicas de éste sector y sus tendencias.

### ***IED y capacidad productiva***

De forma similar al análisis realizado en el apartado anterior para el sector manufactura, se estimó el stock de capital del sector, asumiendo que la tasa de participación en la producción bruta total es igual a la tasa de participación en el stock de capital total. Es importante aclarar que en la clasificación de sectores económico en la Matriz Insumo Producto se agrupa el sector como agropecuario, por lo tanto, se utilizará esta desagregación como una aproximación para analizar la tenencia del comportamiento del stock de capital en el sector. El cuadro N° 14 resume las estimaciones obtenidas:

**Cuadro N° 14: Estimación del stock de capital del sector agropecuario  
(2005=100)**

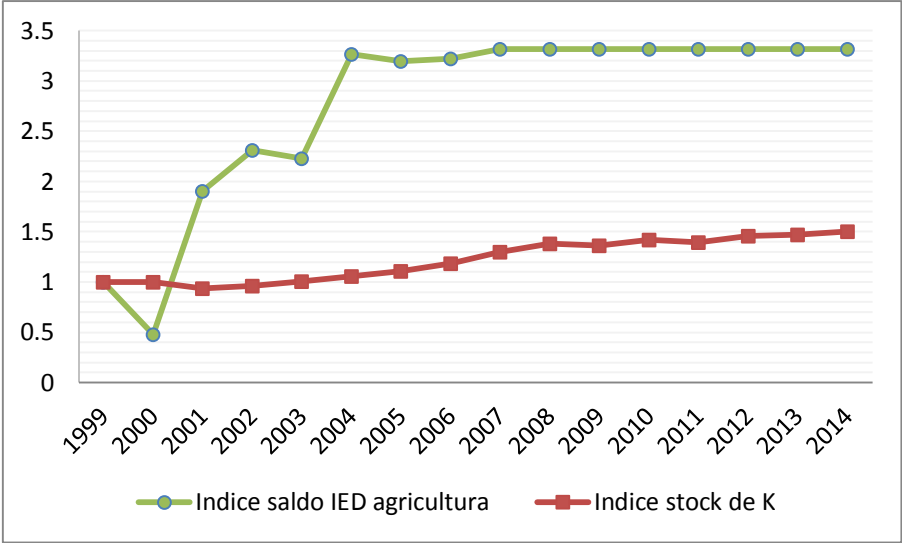
Año	Stock de Capital "método simple" Cabrera (Ajustado) (precios 2005)	% Participación Agropecuario (2003)	Stock Agropecuario K
1990	16208005500	17.10%	2772062179
1991	16830693200	16.47%	2771437223
1992	17797059500	16.54%	2943934558
1993	18890703500	15.01%	2835349242
1994	20199292500	13.82%	2790741921
1995	21775295800	13.57%	2955715672
1996	22745215600	13.51%	3073565830
1997	23797234600	13.01%	3095476651
1998	24147594000	12.45%	3006547415
1999	25497940400	12.96%	3304014007
2000	26857954400	12.29%	3299915709
2001	26235639700	11.76%	3085377266
2002	27619393500	11.54%	3186500763
2003	29140301900	11.38%	3315816279
2004	30489451800	11.49%	3501861569
2005	31435048100	11.65%	3663154730
2006	33092684600	11.85%	3921605111
2007	34764253000	12.38%	4302919505
2008	36196145900	12.59%	4558097002
2009	35647695800	12.62%	4500054788
2010	36518155600	12.84%	4689903280
2011	37642382888	12.25%	4612989383
2012	38766610177	12.44%	4824241871
2013	39890837465	12.16%	4852557127
2014	41015064753	12.12%	4972776747

Fuente: Elaboración propia a partir de Peña (2015) y BCR

En promedio se observa que aproximadamente el 12% de stock de capital del país se encuentra en el sector agropecuario. Es importante señalar que el porcentaje de participación del sector en el valor de la producción total ha mostrado una disminución, lo anterior se refleja en el año 1990 que este representaba el 17.10%, sin embargo, para el año 2014 éste disminuye a 12.12%. Sin embargo, en términos absolutos el stock de capital creció. La tasa de crecimiento con respecto al año 1990 es de 153% al año 2014.

El gráfico N° 34, muestra la tendencia del stock de capital y los saldos de IED en el sector agricultura. Un aspecto importante a señalar es la independencia entre las variables: a partir del año 2008, la IED se estanca y el stock de capital continúa creciendo. En este sentido, no es posible mostrar una coincidencia entre las variables y se puede reconocer que cualquier incremento en la maquinaria, equipo y planta en los últimos años no se relaciona con inversión extranjera.

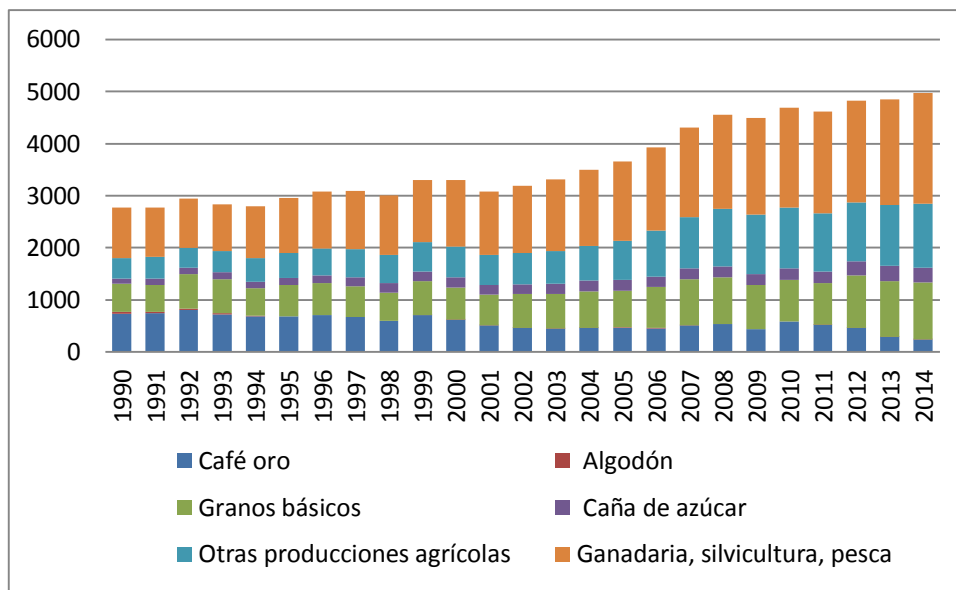
**Gráfico N° 34: Índice de Stock de capital neto e Índice de Saldo de IED (1999-2014) Sector Agricultura**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de BCR

El sector agropecuario en el país incluye actividades agrícolas y de pesca y silvicultura. Aproximadamente el 60% del stock de capital del sector se encuentra en actividades agrícolas dedicadas al cultivo del café, granos básicos y algodón. Históricamente, la cosecha y producción de café tuvo un gran dinamismo en el país, especialmente en la época del modelo agroexportador, sin embargo, la participación de esta actividad tiende a disminuir significativamente en los últimos años. Por otro lado, la producción de granos básicos ha incrementado (Ver gráfico N° 35).

**Gráfico N° 35: Composición del stock de capital por actividad económica (1990-2014) Sector agropecuario**



Fuente: Elaboración propia a partir de Peña (2015) y BCR

En El Salvador el incremento en el stock de capital, es decir, utilización de maquinaria y equipo ha crecido lentamente, esto se debe a que las actividades agrícolas continúan siendo intensivas en mano de obra. De manera general, para el año 2014 el sector creció un 53% con respecto a 1990.

Un estudio realizado por el Instituto Interamericano para la Cooperación Agrícola (IICA) (2014), revela que el atraso tecnológico del sector agrícola limita su productividad, tema que se vuelve más complejo al no contar con un moderno Sistema de Innovación Agropecuaria.

*“Los pequeños productores del sector agropecuario salvadoreño presentan bajos niveles de competitividad, situación que dificulta su vinculación a la dinámica de los mercados y su integración más equitativa en las cadenas agro productivas. Estos bajos niveles de competitividad se reflejan en la mayoría de los casos, en una baja productividad a nivel de finca, limitadas prácticas de innovación y un escaso acceso a la tecnología (IICA, 2014, pág., 8)”.*

### ***IED Y Exportaciones***

Como se mencionó anteriormente, desde la perspectiva convencional la entrada de IED debería impulsar las exportaciones. Si bien, en el sector no ha existido mucho dinamismo en cuanto a flujos de IED en el sector agrícola, se esperaría, que las entradas de IED aun cuando son aisladas en el tiempo, causen efecto en la variable estudiada.

De igual manera que en el caso de la manufactura, para evaluar el impacto de IED en las exportaciones se utilizaran exportaciones netas.

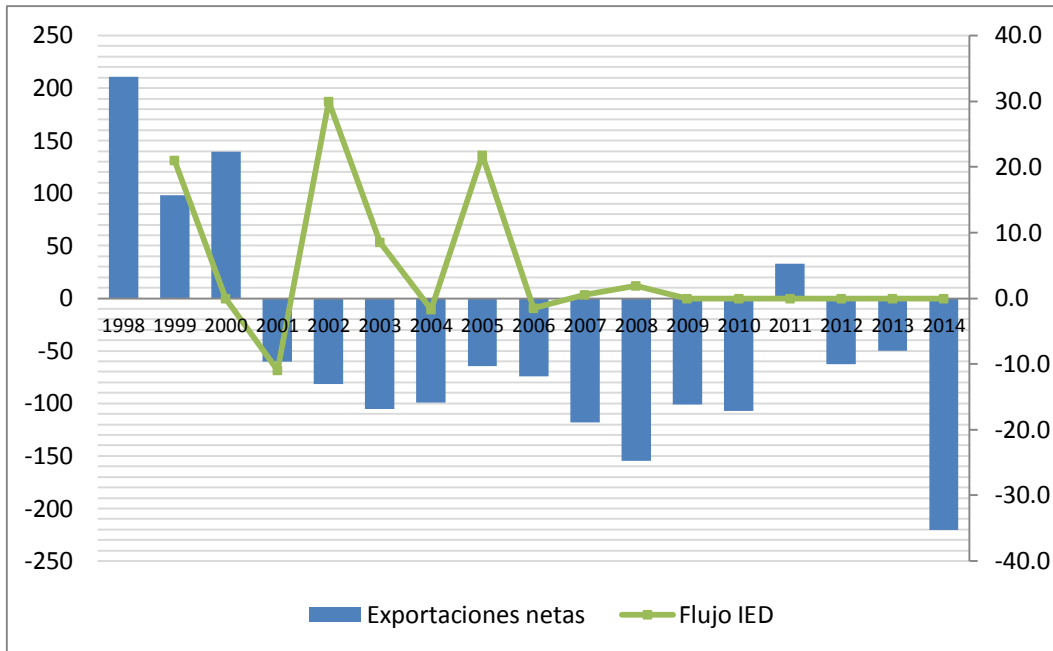
En este sector hay una característica importante de señalar y es que un saldo comercial positivo indicaría que las exportaciones brutas son mayores a las importaciones y por tanto, la producción local es capaz de satisfacer la demanda interna, caso contrario, se tendría un déficit comercial.

El gráfico N° 36, muestra las exportaciones netas agrícolas y los flujos recibidos de IED en el sector. No es posible mostrar a profundidad la relación entre las variables, pues no se posee información de las actividades específicas a las que se dirigen dichos flujos de inversión. Sin embargo, se puede analizar el comportamiento de ambas variables para identificar cambios significativos en ellas.

En el periodo de 2000-2006, a pesar de las inyecciones de IED la tendencia del déficit comercial no se modifica. Adicionalmente, en los años posteriores en los cuales no se registra IED, presenta continuamente un déficit comercial. Lo anterior permite deducir que el impacto de la IED en el sector no es significativo.

**Gráfico N° 36: Flujo de IED y Exportaciones netas  
Sector agricultura**



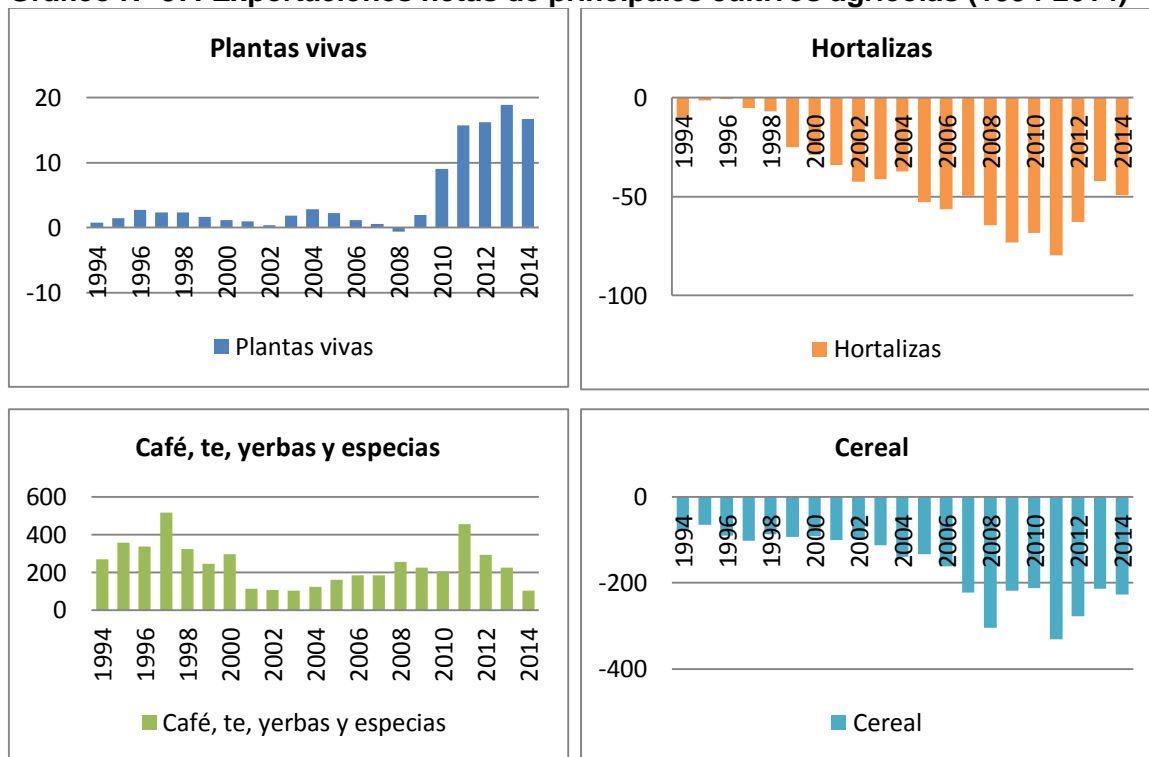


Fuente: Elaboración propia a partir de BCR

Si bien se establece que no existe una relación entre las variables en los últimos años es importante analizar el comportamiento y composición de las exportaciones netas las cuales se resumen en el gráfico N° 37. Se observa que las exportaciones netas de hortalizas y cereales muestran valores negativos lo que indica que la producción nacional no es capaz de cubrir la demanda interna y por tanto es necesario recurrir a la importación de éstos. Por otro lado, la producción del café continua destinándose al comercio exterior, esto se observa en los valores positivos de las exportaciones netas. De igual manera sucede con las exportaciones netas de plantas que han presentado valores positivos.

El sector agrícola es un sector bastante vulnerable debido a que las cosechas se ven afectadas por los cambios climáticos, por lo tanto el dinamismo en cuanto a importación o exportación de algunos alimentos se verá influido por esto. Las pérdidas agrícolas, como consecuencia de estas variaciones repercuten en el costo de los alimentos y en la importación de las mismas.

**Gráfico N° 37: Exportaciones netas de principales cultivos agrícolas (1994-2014)**



Fuente: Elaboración propia a partir de BCR

### ***IED Y Empleo***

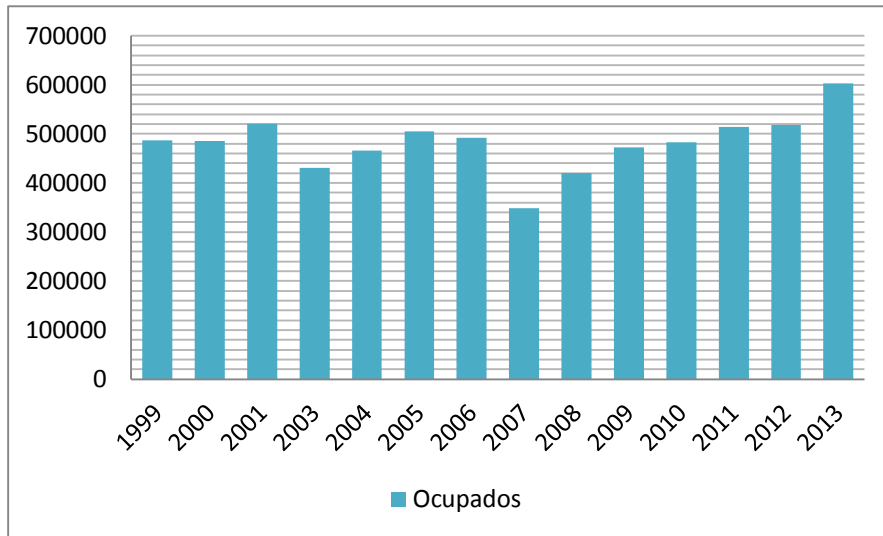
Desde la perspectiva convencional uno de los beneficios aportados por la IED es desarrollo del capital humano del país receptor. Asimismo, como se mencionó en el apartado anterior, incrementos en el empleo deberían ocurrir como consecuencia de ésta.

Para evaluar el impacto de la IED en el empleo se utilizará como indicador el total de ocupados en el sector. La utilización de éste indicador resulta más conveniente con respecto a la utilización de los cotizantes en ISSS, pues la categoría ocupados recoge una de las características del sector agrícola que es la utilización de mano de obra por temporadas de acuerdo a épocas de cultivo.

Las entradas significativas de IED en el sector se registran específicamente en el año 1999 y 2005. Con la llegada de inversión extranjera se esperaría, por tanto, que el número de personas ocupadas en el sector se incremente. Sin embargo, el total de ocupados en el

sector se ha mantenido constante especialmente durante el periodo de 1999 – 2006. En este sentido, la IED no ha impactado en la ocupación del sector (Ver gráfico N°38).

**Gráfico N° 38: Total ocupados sector agrícola (1999 – 2013)**



Fuente: Elaboración propia a partir de EHPM

La demanda de fuerza laboral en el sector tiene peculiaridades que se derivan, por un lado, de las características de los productores en lo que respecta al uso de la mano de obra familiar y, por otro lado, de la naturaleza estacional de la actividad.

### ***IED y Salarios reales***

La última entrada significativa de IED en el sector se registra en el año 2005. De acuerdo a la teoría convencional, esta debería propiciar incrementos en los salarios reales.

Existen también peculiaridades que afectan el análisis del salario.

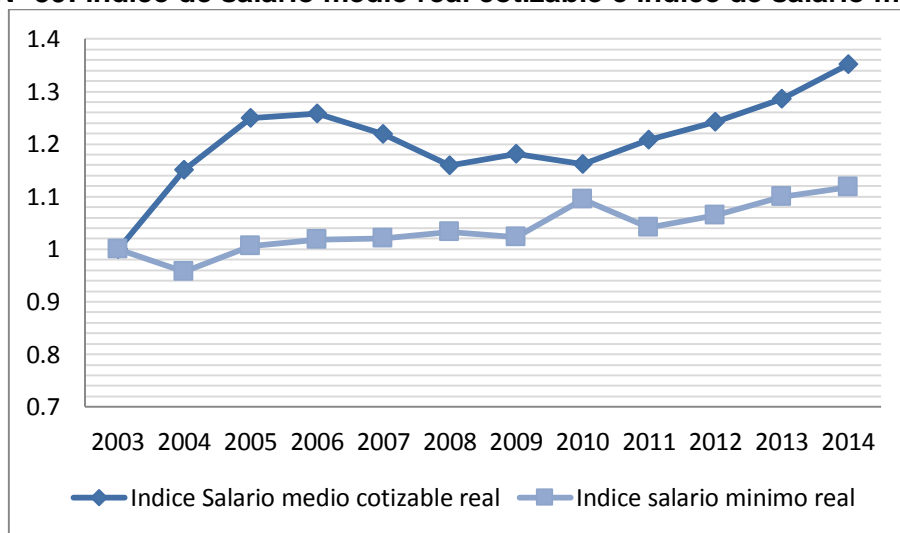
Es preciso aclarar que las remuneraciones en el sector agrícola tienen limitante, especialmente porque éstas difieren por factores como área geográfica, cultivos o temporalidad de cosechas. Estas peculiaridades, especialmente en cuanto a ocupación temporal, no se recogen en los datos de salarios medios cotizables y generan una limitante en el estudio. Sin embargo se utilizara éste indicador para ver una aproximación de la evolución en el tiempo. De igual manera, para contrastar, se presenta las tendencias del

salario mínimo del sector, pues éste funciona como un salario base estandarizado a nivel nacional.

Para evaluar el impacto de la IED se utilizaran salarios reales pues permite conocer cuál es la capacidad adquisitiva de las personas.

La gráfica N° 39 muestra la evolución de los salarios medios reales cotizables y de los salarios mínimos reales. Se puede observar que ambos han tendido a crecer, esto indicaría que la capacidad adquisitiva de los trabajadores ha incrementado. Durante los años 2003-2006 éstos crecieron más rápidamente, coincidente con la recepción de IED en el año 2005, sin embargo, no es posible atribuir éste incremento a los flujos de IED debido a la escasa información de datos.

**Gráfico N° 39: Índice de salario medio real cotizables e Índice de salario mínimo real**



Fuente: Elaboración propia a partir de Barrera y Valle (2015)

Si bien ha existido un incremento en los salarios de los trabajadores, esto no permite afirmar que es un ingreso digno a través de los cuales se puedan cubrir todas las necesidades básicas de los trabajadores.

Las condiciones de vida en el sector agrícola han ido en detrimento en las últimas décadas, según el Plan de Agricultura Familiar (PAF), en El Salvador el área rural concentra un 46.5% de los hogares en pobreza del total país de los cuales el 17.5% están en pobreza extrema y el 29% en pobreza relativa, esta situación debido a diferentes causas, entre ellas la falta

de empleo y a que los salarios reales en el sector no son los suficientes para alcanzar un estilo de vida digna, esto a causa de diferentes razones, entre ellas la baja inversión en el sector agrícola y como consecuencia una baja productividad en el sector y poca tecnificación a la que tienen acceso los productores.

El cuadro N° 15 resume los salarios mínimos vigentes en el sector los cuales evidencian el deterioro de la capacidad adquisitiva de los trabajadores, especialmente porque el costo de la CBA en el área rural para un hogar tipo promedio de 4.07 miembros, es de \$119.50 y de la CBA ampliada es de \$239.00 (EHPM, 2013).

**Cuadro N° 15: Salarios mínimos vigentes sector agricultura**

<b>Sector</b>	<b>Salario mínimo diario (\$\$)</b>	<b>Salario mínimo mensual (\$\$)</b>
<b>Agrícola</b>	3,94	118,20
<b>Recolección de Cosecha de Café</b>	4,30	129,00
<b>Recolección de Cosecha de Azúcar</b>	3,64	109,20
<b>Recolección de Cosecha de Algodón</b>	3,29	98,70
<b>Beneficios de Café</b>	5,70	171,00
<b>Beneficios de Algodón y Azúcar</b>	4,14	124,20

Fuente: Elaboración propia en base a MAG

### 3.3. CONCLUSIONES

Dentro de las principales conclusiones respecto al capítulo III se tiene que los sectores transables que son de importancia para este estudio tienen la capacidad de impactar no solo en el crecimiento económico, sino también en el desarrollo, debido a su importancia estratégica.

El sector manufactura además de tener una importancia macroeconómica, puede generar encadenamientos productivos, aprovechando las capacidades productivas de la mano de obra y la atracción de tecnologías que en conjunto aportarían al desarrollo integral del país. Por otro lado, la importancia del sector agrícola radica en la capacidad de brindar seguridad alimentaria a la población nacional, además de ser fuente de empleo y subsistencia para las familias de las zonas rurales.

Sin embargo, a pesar de dicha importancia las inversiones continúan trasladándose a los sectores terciarios de la economía pues la ganancia esperada es mayor que la que puede generarse en los sectores transables y es esta búsqueda de una mayor rentabilidad la que propicia el movimiento de los capitales.

En cuanto a las hipótesis planteadas en donde se establece que **la IED ha tenido un impacto positivo en la capacidad productiva, creación de empleos, salario real y generación de exportaciones en el sector de industria manufacturera y agricultura;** el impacto se estableció en relación a cada una de las variables.

En cuanto al sector manufactura se tiene:

- **IED y capacidad productiva:**

En primer lugar, la IED impacta en el crecimiento del stock de capital salvadoreño, sin embargo, los efectos spillovers que define la teoría convencional no pueden percibirse en el sector, es importante recordar que dichos efectos no son la principal motivación del capital transnacional sino más bien, el incremento de la ganancia, a través de las mejoras

tecnológicas. La complementariedad existente a la economía local tampoco logra divisarse, o al menos no la esperada.

Gráficamente (gráfico N° 17), se pudo ver que tanto el índice de saldo de IED y el índice de stock de capital poseen tendencias crecientes, lo que indicaría que la IED ha tenido un impacto positivo en el stock de capital contribuyendo a la ampliación del acervo de capital del país.

Al evaluar el comportamiento del stock de capital en las actividades económicas específicas, se observa que posee una tendencia creciente en el tiempo y participando el capital transnacional en el incremento de éste. Sin embargo, no es posible estimar el porcentaje de participación de stock de capital que pertenece al capital transnacional.

- **IED y exportaciones netas:**

Para el caso de las exportaciones netas se puede establecer que frente a la dinámica de IED, de manera general, se observa un déficit comercial que se agudiza en el tiempo. No obstante, dicho déficit es a nivel agregado ya que al realizar el análisis por actividad económica textiles y prendas de vestir poseen un saldo positivo. Desde el 2005 hasta 2014 las exportaciones han sido mayores a las importaciones.

Se puede afirmar que las empresas de capital transnacional tienen un impacto en las exportaciones del país pues son precisamente estas empresas las principales exportadoras. Sin embargo, el impacto en las exportaciones netas, depende de las actividades en específico que la reciban.

- **IED y empleos:**

Las políticas neoliberales no dieron el resultado esperado en cuanto al tema de empleos pues la mayor entrada de IED no impacta terminantemente en la creación de empleo cotizante de forma permanente. Los empleos creados en el tiempo muestran poca coincidencia con el flujo de IED del mismo año. Si bien en algunos años si se registran incrementos en los empleos cotizables, flujos de IED no se traducen siempre en incrementos de empleos cotizables. El análisis realizado permite conocer que el impacto positivo o no de la IED impacta en los empleos dependerá del tipo de inversión que se registre, es decir, si los flujos de IED son destinados a la creación o ampliación de operación que demandan mayor mano de obra, de lo contrario, el impacto en la variable puede no ser significativa.

- **IED y salarios:**

Los flujos de IED no muestran coincidencia con la tendencia de los salarios reales, los cuales se mantienen constantes aunque existan entradas y salidas importantes en los flujos de inversión. En cuanto al análisis por actividades económicas, en algunas de ellas se observan coincidencias con el crecimiento de los salarios reales, sin embargo, ésta relación no es categórica. Por lo tanto, no se puede afirmar que los salarios reales se ven influenciados por los flujos de IED aunque existan coincidencias.

Es importante recalcar que los inversionistas dentro de la estrategia de expansión aprovechan el costo barato de la mano de obra con lo que se puede inferir que los objetivos del desarrollo del país se han supeditado a la estrategia de expansión del capital y no a la estrategia de desarrollo del país.

Por otro lado, en cuanto al sector agrícola se tiene que el impacto que la IED ha tenido en relación con cada una de las variables, es un caso muy peculiar para El Salvador debido a la inexistencia de IED, no es posible evaluar el impacto en el sector.

- **IED y capacidad productiva:**

A diferencia del sector manufactura en el sector agrícola ha tenido un crecimiento lento debido a que las actividades de dicho sector continúan siendo intensivas en mano de obra. Por otro lado no es posible establecer coincidencia entre la IED y el stock de capital. Para el año 2008 por ejemplo, la IED se estanca y el stock de capital sigue creciendo se infiere por lo tanto que cualquier incremento en la maquinaria, equipo y planta en los últimos años no se relaciona con inversión extranjera.

- **IED y exportaciones netas:**

Desde 2008 (exceptuando 2011), el sector agrícola posee un déficit comercial, el cual no se modifica a pesar de las entradas de IED, es decir que el impacto de la IED no es significativo.

Según el gráfico N° 37, a nivel de actividades económicas se pudo apreciar valores negativos en el caso de cereales y hortalizas o positivos en el caso del café y plantas, sin embargo, debido a la vulnerabilidad del sector las cosechas se ven afectadas por los



cambios climáticos, por lo tanto el dinamismo en cuanto a importación o exportación de algunos alimentos se verá influido por esto. No existe relación entre las variables en los últimos años, debido a la inexistencia de flujos de IED, por lo tanto el impacto en dicha variable se vuelve insignificante.

- **IED y empleos:**

El total de ocupados se ha mantenido constante, contrario a lo que establece la teoría convencional, en donde se esperaría que el número de personas ocupadas aumente. Lo anterior resulta paradójico ya que el sector agricultura es intensivo en mano de obra, influyendo factores como la estacionalidad o uso de mano de obra familiar. Se concluye por lo tanto que la IED no ha impactado en el sector.

- **IED y salarios:**

En primer lugar es importante aclarar que el aumento en los salarios no los vuelve dignos. En el país a pesar que se ha dado un aumento en los salarios no implica que este sea consecuencia de la IED. Para el periodo 2003- 2006 los salarios medios reales cotizables crecieron más rápidamente, coincidente con la recepción de IED en el año 2005, sin embargo, no implica que este sea consecuencia de la IED, debido a la escasa información de datos.

La escaza IED en el sector agrícola revela el poco interés de los inversionistas pues las características de este sector no son coherentes con las magnitudes de los beneficios en cuanto a rentabilidad esperada, es decir, que lo que el sector puede ofrecer no va en concordancia con sus necesidades capitalistas.

Finalmente, si bien ha existido dinamismo en los sectores transables, a nivel agregado la IED recibida es relativamente baja con respecto a otros sectores como electricidad, construcción y sector financiero.

Con este diagnóstico se concluye que es necesario un cambio en la visión sobre la que se establece y trata la inversión extranjera directa, para que esta funcione como herramienta y mecanismo de desarrollo de los sectores transables de la economía salvadoreña pues el impacto a favor del crecimiento y desarrollo del país no ha sido el deseado. Se espera por

lo tanto que pueda ser implementada una nueva visión que se corresponda con la visión de país y la IED pueda actuar como un mecanismo de desarrollo.

## CAPITULO IV

### PROPUESTAS DE TRATAMIENTO A LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LOS SECTORES TRANSABLES DE EL SALVADOR

---

Dado que El Salvador se encuentra inmerso en la dinámica del capitalismo global y la importancia que tienen los sectores transables para la economía salvadoreña, el objetivo del presente apartado es proponer una estrategia alternativa para dinamizar el desarrollo económico de éstos sectores medido en el crecimiento de la capacidad productiva, las exportaciones, el empleo y los salarios utilizando la IED como medio existente en el sector Industria y utilizando fuentes alternativas de financiamiento externo en el sector agricultura debido a la inexistencia de flujos contundentes de IED.

Para cumplir con el objetivo, en primer lugar se realiza una descripción de la propuesta basada en los hallazgos más importantes encontrados en el capítulo 3. A continuación se expondrá el objetivo general de la propuesta y diversos objetivos específicos por sector transable lo que conducirá a las líneas de acción y operaciones específicas recomendadas para cumplir dichos objetivos. Por último, se enfatizará en los factores críticos más importantes a afrontar para la realización de ésta propuesta.

#### **4.1. DESCRIPCIÓN DE LA PROPUESTA**

El estudio de coincidencias entre los flujos de inversión y la dinámica de las variables capacidad productiva, empleos, salarios y exportaciones en los sectores transables es una premisa para la formulación de lineamientos que instrumentalicen a la IED como un mecanismo para su desarrollo estratégico. Sin embargo en el caso de que no exista IED relevante, como sucede en agricultura, se propondrán otras opciones de financiamiento externo para el desarrollo de éste sector. En este sentido, se debe recordar que la IED es una entre tantas fuentes externas de financiamiento de los sectores y no es la única.

Para el caso del sector industria se encontró entre otras cosas que, el crecimiento de la capacidad productiva (medido a través del stock de capital) coincide con la tendencia presentada en el crecimiento de los saldos de IED. Sin embargo, no son evidentes los encadenamientos horizontales entre empresa productora extranjera y nacional. El esquema N°3 revela la existencia de encadenamientos verticales al interior de las empresas transnacionales en la actividad textil y prendas de vestir (una de las mayores receptoras de IED). Además, no se encontraron coincidencias entre el comportamiento de los flujos de IED y el saldo comercial, incluso en dos de las actividades receptoras de IED más importantes (alimentos y farmacéuticas) el saldo es deficitario.

En cuanto a la creación de empleos, el índice de empleos cotizables creados no refleja que la coincidencia significativa con el índice de flujos de IED sea permanente en el tiempo. En las tres actividades económicas más receptoras de IED el empleo cotizable creado no crece significativamente y por el contrario en algunos casos se registran pérdidas de empleo. En este sentido, la IED no contribuye a la generación de empleos. Por último, tampoco se puede afirmar que la tendencia de salarios reales medios cotizables coincide con los flujos de IED, es decir, la IED no ha impactado en los salarios reales medios.

Por tanto, a nivel general, no es posible afirmar de manera contundente que los flujos de IED impactan positivamente en las variables estudiadas. A partir de esto, se busca plantear una propuesta para que la inversión extranjera directa funcione como dinamizador en el desarrollo de éste sector transable a través del impulso directo de éstas variables.

En el caso de agricultura, el análisis de la IED en el sector revela falta de interés por parte del capital transnacional para invertir en éste. Como se afirmó anteriormente, la IED puede funcionar como financiamiento para las actividades que la reciban, sin embargo en el caso de la agricultura la poca recepción de IED parece demostrar que el capital extranjero no tiene dentro su estrategia de expansión la entrada en el sector agrícola salvadoreño. Es por esto, que es necesario plantear nuevas formas alternativas de financiamiento que permitan el desarrollo integral del sector agrícola.

## **4.2. OBJETIVOS DE LA PROPUESTA**

### **4.2.1. OBJETIVO GENERAL**

Proponer líneas de acción que permitan dinamizar la capacidad productiva, las exportaciones, el empleo y los salarios de los sectores transables utilizando la IED u otras fuentes alternativas de financiamiento existentes.

### **4.2.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

- Proponer acciones de política que permitan acrecentar la capacidad productiva, las exportaciones, el empleo y los salarios en el sector Industria a partir de los flujos de IED.
- Plantear acciones para hacer uso de fuentes alternativas de financiamiento para dinamizar la capacidad productiva, las exportaciones, el empleo y los salarios del sector agricultura.

## **4.3. LINEAMIENTOS DE ACCIÓN RECOMENDADOS**

A continuación se describen diversos lineamientos y acciones concretas que deben ser efectuadas para lograr los objetivos propuestos. Debido a las especificidades de cada uno

de los sectores se separarán pero sin dejar de lado el cumplimiento del objetivo general que busca el desarrollo de ambos sectores

#### **4.3.1. SECTOR INDUSTRIA MANUFACTURERA**

- ▶ Los inversionistas extranjeros deben invertir en programas de educación en áreas tecnológicas aplicadas a la producción como fabricación de sustancias y productos químicos, fabricación de productos de informática y electrónica. Al respecto, el Ministerio de Educación, el Ministerio de Industria y Comercio y PROESA se encargarán de monitorear y evaluar los programas creados anualmente.
  
- ▶ Establecimiento de un impuesto a los inversionistas extranjeros exigido por el Ministerio de Hacienda que servirá para el financiamiento de universidades nacionales con especialidad en carreras técnicas.
  
- ▶ Las Universidades técnicas de El Salvador deben coordinarse para la creación de carreras técnicas como: mecánica automotriz, sustancias químicas e industria aeronáutica en los cuales el inversionista participe por medio de la disposición de la maquinaria y equipo para experimentos y formación de estudiantes.
  
- ▶ En beneficio de las exportaciones y los encadenamientos productivo se debe renegociar en el largo plazo el capítulo N° 10 de inversiones del TLC DR-CAFTA en los siguientes aspectos:
  - Utilización de una proporción mínima de materias primas nacional en la producción y exportación de las inversiones extranjeros.
  - Modificar la regla de origen de exportación de manera que ésta posea un componente de insumo nacional más que regional. <sup>12</sup>

---

<sup>12</sup> Respecto a este y otros aspectos de la propuesta se debe tomar en cuenta que lograrlos implica superar toda una estrategia neoliberal de inserción de la economía salvadoreña hacia el exterior, sobre esto se profundizará posteriormente en los factores críticos a enfrentar.

- ▶ Se deben hacer reformas a la ley de manera que permita exigir a los inversionistas extranjeros ocupar una proporción mínima de empleados por ampliación de stock de capital (maquinaria, edificios, equipo, etc.).
- ▶ Establecimiento de un salario mínimo a las empresas extranjeras superior al de la industria nacional cuyos incrementos dependerán del crecimiento de los beneficios. Es decir, que por cada incremento en los beneficios se exigirá un incremento porcentual en los salarios. Los ministerios encargados de monitorear y evaluar esto serán las representaciones del Ministerio de Industria y Comercio en conjunto con el Ministerio de Trabajo,
- ▶ Reformas a la ley que permitan la equiparación en el corto plazo de los salarios de la actividad textiles al resto de actividades, de manera que ésta no se quede rezagada en los incrementos salariales respecto del resto.

#### 4.3.2. SECTOR AGRICULTURA

##### ▶ **Canalización de fondos de cooperación internacional**

Según el Ministerio de Relaciones Exteriores, El Salvador es receptor de cooperación internacional de países desarrollados pues se estima que en el periodo 2009 a 2014 la recepción de fondos de cooperación fue por un monto de 308.87 millones de dólares, la canalización estratégica de estos fondos hacia actividades primarias, impactaría de forma positiva en el desarrollo.

La canalización de los fondos de cooperación internacional será por medio de dos vías:

- La creación de una cuenta donde ingresarán los fondos de cooperación que el gobierno redirigirá hacia las líneas de acción de fortalecimiento del sector agrícola.
- Creación de una secretaría dentro del ministerio de economía que se encargue del manejo y atracción de fondos de cooperación especial para el sector agrícola, que

buscará que los fondos de cooperación se dirijan hacia el financiamiento del sector agrícola.

Los fondos canalizados se utilizarán para:

- Financiar proyectos que permitan el fortalecimiento de las capacidades productivas del sector agrícola.
- Fortalecer la producción y la diversificación productiva para disminuir la vulnerabilidad ante el cambio climático.
- Regenerar los proyectos que generen seguridad alimentaria que permitan potencializar las posibilidades de emprendedurismo en el sector agrícola.

Las acciones específicas sobre estos fondos de cooperación serán las siguientes:

- Apoyo técnico para la diversificación de cultivos: se plantea como propuesta apoyar en base a los fondos de cooperación los programas vigentes que buscan promover la diversificación de los cultivos, como el Plan Estratégico Sectorial (PES), impulsado por el Ministerio de Agricultura que con el apoyo de los fondos de cooperación podría impactar de forma más amplia en el desarrollo del sector agricultura.
- Apoyo para el fortalecimiento de la diversificación y atracción de nuevas tecnologías: Se busca incentivar a través de ferias de innovación la inversión de medianos y grandes empresarios en tecnología para mejorar la competitividad en el sector agrícola, como en mejoras en los sistemas de riego que disminuyan la vulnerabilidad.
- El financiamiento crediticio para los pequeños y medianos empresarios: el financiamiento es una herramienta importante en la búsqueda de ampliar y fortalecer la producción del sector agrícola,
- Financiamiento crediticio para la inversión en siembra de cultivos no tradicionales: la siembra de cultivos no tradicionales como cereales u hortalizas, aparte de



dinamizar el mercado interno disminuye la vulnerabilidad ante la inestabilidad del clima.

- Apoyo al financiamiento de iniciativas emprendedoras por medio del programa de agricultura familiar (PAF): en el sector agrícola existen potencialidades de desarrollo como el caso de las familias que producen alimento para autoconsumo y para la comercialización de los excedentes, estas actividades podrían ser potencializadas por medio del financiamiento de siembra a mayor escala. El gobierno posee el programa de Agricultura familiar (PAF) donde contempla este tipo de acciones hacia las familias con posibilidades de emprender negocios. Por tanto el fortalecimiento presupuestario del programa PAF permitiría ampliar sus márgenes de acción hacia una cantidad mayor de familias.
- Fortalecimiento de los programas de seguridad alimentaria: actualmente existen iniciativas gubernamentales que buscan brindar seguridad alimentaria, el programa PAF contempla entre sus líneas de acción brindar seguridad alimentaria a familias en situación de extrema pobreza, por tanto, el financiamiento de la cooperación internacional fortalecería y ampliaría el programa PAF a una cantidad mayor de familias del país (Confrontar Anexo 6).

► **Eficiente recaudación de impuestos:**

Esto se lograra por medio de acciones concretas como:

- Reforma de ley que permita la ampliación de los ingresos del Estado: estas reformas deben evitar vacíos y ambigüedades legales en el código tributario que permiten la elusión de empresas nacionales y extranjeras y al mismo tiempo permitirá que los nuevos fondos sean utilizados para brindar financiamiento crediticio a las actividades agrícolas.
- Reforma de ley que focalice las exenciones fiscales a empresas extranjeras, esto permitirá por ejemplo la ampliación del programa PAF o el programa de

encadenamientos productivos impulsado por CONAMYPE que brindan financiamiento y apoyo técnico en el sector.

#### **4.4. INSTITUCIONES INVOLUCRADAS**

Para el caso del sector industria es necesario el involucramiento de instituciones como: PROESA, Ministerio de Industria y Comercio, la Asociación Salvadoreña de Industriales, el Ministerio de Educación y el Ministerio de Hacienda.

Las propuestas en el sector agrícola necesitan el trabajo conjunto del Ministerio de Economía, el Ministerio de Hacienda y el Ministerio de Agricultura, los cuáles velarán por el cumplimiento de las líneas de acción propuestas.

Es importante hacer notar que para el cumplimiento de las líneas de acción es necesaria una visión y misión más activa de las instituciones involucradas en los proyectos de inversión existentes y futuros, es decir que estas instituciones deben priorizar el cumplimiento de los lineamientos para acrecentar el desarrollo del sector industrial por encima de la libertad y facilidades que se les ofrece a los inversiones extranjeros. También deben priorizar el desarrollo del sector agrícola para utilizar de los recursos generados de forma interna y externa.

#### **4.5. FACTORES CRÍTICOS DE LA PROPUESTA (NEOLIBERALISMO Y NECESIDAD DE TRANSICIÓN)**

Es importante no perder de vista que los lineamientos actuales que rigen la IED están anclados al funcionamiento del neoliberalismo y en este marco institucional su impacto en los sectores transables no ha sido el esperado y en algunos casos no es posible demostrar que haya una relación entre las variables, como es el caso de la agricultura.

Por tanto, las propuestas se desarrollan bajo el reconocimiento de que el neoliberalismo no solventa positivamente la relación entre inversión extranjera y los sectores transables. Es así que existe la necesidad de transitar hacia una economía post-neoliberal, en donde los

sectores transables contribuyan en el desarrollo económico, pero para ello deben afrontarse y superarse ciertos factores que dificultan la puesta en marcha de la misma.

Entre éstos factores críticos se encuentran los instrumentos de política neoliberales implementados en El Salvador como son el TLC DR-CAFTA, la ley de integración monetaria, la ley de inversiones, etc.

El Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos ha logrado imposibilitar las acciones del Estado y se asegura la libertad y derechos para la empresa transnacional lo cual está respaldado en el capítulo N° 10 de inversiones del CAFTA DR que describe lo siguiente:

*“Ninguna Parte podrá, en relación con el establecimiento, adquisición, expansión, administración, conducción, operación o venta o cualquier otra forma de disposición de una inversión de un inversionista de una Parte o de un país que no sea Parte en su territorio, imponer ni hacer cumplir cualquiera de los siguientes requisitos o hacer cumplir cualquier obligación o compromiso para:*

- a. exportar un determinado nivel o porcentaje de mercancías o servicios;*
- b. alcanzar un determinado grado o porcentaje de contenido nacional;*
- c. comprar, utilizar u otorgar preferencia a mercancías producidas en su territorio, adquirir mercancías de personas en su territorio;*
- d. relacionar en cualquier forma el volumen o valor de las importaciones con el volumen o valor de las exportaciones, o con el monto de las entradas de divisas asociadas con dicha inversión (Diario Oficial, 2005b)”*

Por otro lado, dentro del marco del TLC el principio del Trato Nacional limita también ejercer preferencias o un trato preferencial con las empresas nacionales lo que impide su desarrollo.

Es importante recordar que para el logro de las primeras líneas de acción propuestas anteriormente, es necesario renegociar este acuerdo. Se contempla que esto se logrará en el largo plazo con la implementación de un modelo posterior al neoliberal.

Por otro lado, la ley de integración monetaria deja a El Salvador sin política monetaria, establece un tipo de cambio fijo frente al dólar y por las limitaciones en los ajustes cambiarios se restringe el apoyo al sector exportador lo que genera un mayor déficit comercial, por tanto se deterioraron paulatinamente las exportaciones del sector industrial y de agricultura nacional (Castro, Melara, Manzano y Pineda, 2010: 21).

Además la ley de inversiones refuerza los derechos de la empresa transnacional al momento de invertir en El Salvador y coloca la atracción de IED como un aspecto determinante en el desarrollo de la economía. Así, las empresas extranjeras gozan de garantías que el país no está en condiciones de ofrecer como es la: transferencia de fondos incontrolada hacia el exterior, acceso a financiamiento local a costa del descuido al financiamiento del resto de la industria nacional debido a que éstas poseen menos garantía de pago y la imposibilidad de exigir requisitos de desempeño como lo describe el artículo 18, entre otros aspectos (Diario Oficial, 1999).

Un aspecto relevante al que no se le ha dado la importancia debida es el impacto del cambio climático en la producción agrícola el cuál ha sido uno de los factores que ha impactado constantemente en las decisiones de los inversionistas nacionales y extranjeros de no invertir en el sector agricultura, lo cual se evidencia en las pérdidas de cultivos por las sequías y eventos climáticos de los últimos años.

En la actualidad la incertidumbre sobre el clima impacta negativamente sobre las decisiones de los inversionistas que prefieren invertir en sectores menos riesgosos, superar éste impedimento es una tarea a realizarse en el desarrollo de un modelo posterior al neoliberal.

Estas políticas son parte de todo un andamiaje neoliberal que asegura la libertad completa para las empresas transnacionales, bajo el entendido de que esto generaría desarrollo económico. Sin embargo, como se mostró en el capítulo anterior aun ofreciendo todas éstas facilidades los flujos de inversión extranjera directa en los sectores transables no impactan de forma positiva y contundente en las variables estudiadas.

Al observar la implementación de éstas políticas desde un enfoque heterodoxo, se afirma que estas se desenvuelven dentro de la inercia neoliberal<sup>13</sup> en coherencia con la estrategia de desarrollo y expansión del capital. En este sentido, para que se cumpla el objetivo de que la IED funcione como mecanismo de desarrollo de los sectores transables y cumplir los lineamientos propuestos anteriormente resulta necesario trascender hacia una economía post-neoliberal en la cual se eliminen o modifiquen éstos acuerdos. Aunque es necesario aclarar que el post-neoliberalismo al cual se busca transitar, es todavía un enfoque en construcción, que se plantea como una alternativa al neoliberalismo. Para autores como Fernández (2010: 23) el post-neoliberalismo se define como una forma de Estado híbrido, que desafía diversos aspectos del paradigma neoliberal, pero que continúa sujeto a restricciones internas y externas impuestas por la dinámica del capitalismo global. Por tanto, no se trata de superar el capitalismo sino de optar por un enfoque alternativo de políticas en el cuál los objetivos de la inversión extranjera se correspondan con los objetivos de desarrollo nacional.

En resumen, en un contexto post-neoliberal la Inversión Extranjera debe ser orientada para que pueda generar beneficios al desarrollo económico salvadoreño y para ello el Estado debe adquirir un papel más protagónico. Se establece entonces como paso fundamental el devolverle al Estado el papel protagónico que le corresponde. Al respecto, existen experiencias importantes en la que esto se ha logrado como son las mostradas en el Cuadro N° 6.

**Cuadro N° 6: Ejemplos de países con Inversión Extranjera condicionada por el Estado**

CHINA	BOLIVIA
A partir de la década de los 70's el Estado comenzó a modernizar la industria de automóviles a partir de la negociación de empresas multinacionales y nacionales. Se buscaba la restructuración con énfasis en la industria y agricultura.	El Estado decidió iniciar el proceso de nacionalización de los hidrocarburos para contrarrestar el proceso de privatización y firmar contratos para que la empresa transnacional de hidrocarburos continuara su permanencia en el país.

<sup>13</sup> Por inercia neoliberal se entiende el estado permanente y la no superación institucional de las políticas de carácter neoliberal en favor de la expansión del capital transnacional.

El Estado Chino logró el éxito en la atracción condicionada de IED por la ventaja de su gran mercado interno, jugando un papel determinante para que favorezca su proceso de desarrollo del aparato productivo.

Actualmente, la industria de suministros de automóviles de China ha superado los 30 años de retraso que tenía con respecto a esa misma industria en Europa, Japón o Estados Unidos. (Chin, 2010)

El Estado boliviano se asegura el 50% de la facturación de cada petrolera, el 50% restante se reparte para cubrir costos e inversiones y el resto se reparte entre el Estado boliviano y la empresa extranjera.

Con estos cambios se logra una: apropiación del excedente generado en este sector estratégico para una distribución más equitativa. Finalmente, contribuye positivamente a la estrategia de desarrollo nacional bolivariana.

---

Fuente: Elaboración propia en base a Chin (2010) y Antolín (2011).

Ahora bien, devolverle al Estado éste papel implica tener una estrategia de desarrollo sólida y coherente, la cual lleve a un tratamiento de la IED o cualquier forma de financiamiento externo en función de la misma, aspecto que es necesario desarrollar en El Salvador. Es decir, se necesita la implementación de políticas coherentes e integradas en un desarrollo económico íntegro y sostenible que esté en función de la evolución de la economía nacional pasando por el desarrollo de los sectores transables y no en función de favorecer la mayor cantidad de entrada de Inversión.

## CONCLUSIONES FINALES

---

En el progreso del capitalismo en El Salvador, se consolida el modelo neoliberal implementando medidas económicas basadas en la liberalización del mercado, y reducción de la participación del Estado. Es en este periodo donde se abandona la agricultura como sector dinamizador y principal, llegándose a una tercerización de la economía basada en los sectores no transables.

La expansión de la IED responde a la dinámica del capitalismo global que tiene como fundamento la acumulación por medio de la concentración y centralización del capital, pudiendo actuar o no, bajo ciertas condiciones como un mecanismo dinamizador del desarrollo económico

A partir de lo anterior, la conclusión principal de la presenta investigación es que el impacto de las políticas de atracción de IED no ha sido el esperado en las variables estudiadas de los principales sectores transables del país, es decir, no ha funcionado como un instrumento de desarrollo.

En primer lugar, respecto al sector manufactura, al analizar el impacto de la IED en la capacidad productiva (stock de capital fijo), se puede establecer que no existen spillovers o derrames en la economía salvadoreña, debido a las cadenas verticalmente integradas, en las cuales la complementariedad con las empresas locales es mínima. De igual manera, ocurre con las exportaciones, donde la integración de las empresas extranjeras a la economía local es reducida debido a los altos volúmenes de importaciones de materias primas e insumos.

En este sentido, las empresas extranjeras a través de la importación de insumos a bajos costos y de la mejora de la capacidad productiva con técnicas más eficientes, optimizan sus procesos de producción permitiéndoles maximizar ganancias en donde los beneficios obtenidos se reflejan en mejoras a estos pero fuera de El Salvador, debido a las cadenas verticales productivas que se dan en las empresas transnacionales.

En el caso de las exportaciones es importante recordar que la relación que se da con la IED es bien atípica ya que la inversión de las empresas transnacionales se da de manera aislada en el tiempo y no de manera constante.

Finalmente, en lo que respecta a los salarios y el empleo, la IED no ha generado los efectos que la teoría convencional establece, ya que a pesar de la inversión en el país los resultados que se han dado no han sido demostrativos, debido a que la entrada de IED no implica necesariamente inversión sino solo un traspaso de manos, sin que haya generación de empleo.

En cuanto al sector agrícola se puede concluir que no ha habido mayor notabilidad de la IED en dicho sector, ya que como se ha mencionado en los capítulos anteriores el sector agrícola no se perfila como un maximizador de beneficios por lo que no responde a los intereses de las transnacionales aparte que dicho sector ha perdido relevancia, enfocándose la economía en el sector servicios. Lo cual no implica que este sector deba seguir con esta tendencia.

En este sentido, las políticas de atracción de IED se enfocan en sectores que resultan más atractivos para los inversionistas por las altas tasas de rentabilidad más los beneficios fiscales que el Estado pueda brindar.

Lo anterior demuestra que, contrario a los resultados y a lo que se aplica, el crecimiento de los sectores transables puede impulsar el desarrollo del país. Además, a través de la inversión extranjera los capitalistas encuentran nuevas formas de acumular y a la vez la IED se vuelve el indicador más completo de la producción transnacional.

Por otro lado, es importante el papel que juega el tiempo ya que se pueda ver el impacto de las políticas implementadas es preciso que transcurran al menos 10 años, mientras tanto es necesario preparar el ambiente con políticas de corto y mediano plazo.

Lo fundamental es que las empresas se motiven a invertir en el país no por los bajos costos sino porque sus intereses se ubican en la misma línea que los del Estado, además es importante que las empresas nacionales sean capaces de integrarse a los procesos de tecnificación pudiendo hacerle frente a las empresas transnacionales.



Finalmente, con las propuestas se busca manejar la IED, con ciertos requisitos que permitan complementar un proyecto nacional de desarrollo en el largo plazo. Así en una economía post-neoliberal Inversión Extranjera estará integrada con el proyecto nacional de desarrollo sin desplazar a los sectores transables fundamentales para el desarrollo económico del país.

## BIBLIOGRAFÍA

---

- ▶ Banco Central de Reserva (BCR) (2010). “Fundamentos Económicos del sistema monetario en El Salvador”. [En línea], disponible en: <http://www.bcr.gob.sv/bcrsite/uploaded/content/category/1136200970.pdf> [Accesado el día 5 de Junio de 2015]
- ▶ Banco Central de Reserva (BCR) (2012) *Multiplicadores de la Producción y el Empleo Informe de Resultados para El salvador*. Documentos ocasionales 2012-01
- ▶ Banco Central de Reserva (BCR) (2014). “Documento metodológico de la balanza de pagos”. [En línea], disponible en: <http://www.bcr.gob.sv/bcrsite/uploaded/content/cuadro/419483139.pdf> [Accesado el día 18 de Marzo de 2015]
- ▶ Banco Central de Reserva de El Salvador (2015); *Base de datos económica financieras* [En línea], disponible en: <http://www.bcr.gob.sv> [Accesado el 10 de Julio de 2015]
- ▶ Banco Central de Reserva de El Salvador (2015); *Base de datos estadísticos de comercio exterior* [En línea], disponible en: <http://www.bcr.gob.sv> [Accesado el 10 de Julio de 2015]
- ▶ Banco Mundial (2015); *Metadata de diversos indicadores socioeconómicos de El Salvador* [En línea] disponible en: <http://data.worldbank.org/country/el-salvador> [Accesado el 11 de Junio de 2015]
- ▶ Barrera & Valle (2015); “*Base de datos de empleo ISSS*”: s.n.
- ▶ Barrera, S. (2013). *La ocupación en la industria manufacturera en El Salvador, 1990-2011. Un análisis desde la teoría de la regulación*. México, D.F. Instituto de investigaciones económicas IIEc-UNAM.
- ▶ Bittencourt, G. (1996). *Inversión Extranjera Directa en América Latina: tendencias y determinantes*. Uruguay: s.n.
- ▶ Borensztein, Gregorio, & Lee (1998) *How does foreign direct investment affect economic growth*. [En línea], disponible en <http://www.olemiss.edu/courses/inst310/BorenszteinDeGLee98.pdf> [Accesado el día 5 de Abril de 2015]
- ▶ Cáceres, L. R., (2015). *Desindustrialización y estancamiento económico en El Salvador*, San Salvador: s.n.

- ▶ CEPAL (2015). *Informe de Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile: s.n.
- ▶ CEPAL (2010). *Efectos del Cambio Climático sobre Agricultura*. México.  
Correa López, G. & González García, J., (2005). La inversión extranjera directa: China como competidor y socio estratégico, s.l.: Nueva Sociedad 203.
- ▶ Chin, G. T., (2010). *China's Automotive Modernization: The Party-State and Multinational Corporations*. Toronto: Palgrave Macmillan.
- ▶ Dávalos, P. (2010). Inversión extranjera directa y Estado de derecho: Latino-Americano: Artículo.
- ▶ Diario Oficial N° 241, tomo 307 (1990a) Decreto Legislativo N° 461 publicado el 18 de abril de 1990: "*Ley de Régimen de Zonas Francas y Recintos Fiscales*".
- ▶ Diario oficial N° 88, tomo 307 (1990b) Decreto legislativo N° 460 publicado el 18 de Abril de 1990: "ley de reactivación de las exportaciones"
- ▶ Diario Oficial N° 276, tomo 309 (1990c) Decreto Legislativo N° 627 publicado el 6 de diciembre de 1990: "*Ley de saneamiento y fortalecimiento de bancos comerciales y asociaciones de ahorro y préstamo*".
- ▶ Diario Oficial N° 280, tomo 309 (1991) Decreto Legislativo N° 640 publicado el 12 de diciembre de 1991: "*Privatización de los Bancos Comerciales y de las Asociaciones de Ahorro*".
- ▶ Diario Oficial, N° 405, tomo 340 (1998) Decreto Legislativo publicado el 23 de septiembre de 1998: "Ley de Establecimiento de Zonas Francas y Comercialización"
- ▶ Diario Oficial No 210 Tomo 345 (1999) Decreto legislativo N°732 publicado el 11 de noviembre de 1999: "Ley de Inversiones"
- ▶ Diario Oficial No. 241, tomo 349 (2000) Decreto Legislativo N° 201 publicado el 22 de Octubre de 2000. "Ley de Integración Monetaria".
- ▶ Diario Oficial No 235 Tomo 193 (2005a) Decreto legislativo N°469 publicado el 21 de Diciembre de 2005: Ley de turismo
- ▶ Diario Oficial No 17 Tomo 366 (2005b) Decreto legislativo N°462 publicado el 25 de Enero de 2005: "Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica-República Dominicana y los Estados Unidos de América"
- ▶ Diario Oficial No 199 Tomo 377 (2007a) Decreto legislativo N°431 publicado el 25 de octubre de 2007: a "Ley de Servicios Internacionales"

- ▶ Diario Oficial No 238 Tomo 377 (2007b) Decreto legislativo N°462 publicado el 20 de Diciembre de 2007: “Ley de Incentivos a las Energías Renovables
- ▶ Dicken, P. (1998). *Global Shift*, 3ed. New York: Guilford.
- ▶ Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC), (2013) *Encuesta de hogares de propósitos múltiples*. Varios años.
- ▶ El Diario de Hoy (2005a) “*Textilera suiza se instalara en El Salvador*” [En línea] disponible en: <http://archivo.elsalvador.com/noticias/2005/10/26/negocios/neg4.asp> [Accesado el día 2 de Junio de 2015].
- ▶ El Diario de Hoy (2005b) “*Llega nueva inversión en el sector textil*” [En línea] disponible en: <http://archivo.elsalvador.com/noticias/2005/07/06/negocios/neg6.asp> [Accesado el día 2 de Junio de 2015].
- ▶ <http://www.laprensagrafica.com/george-c-moore-invierte-600-000-en-nuevo-equipo> [Accesado el día 02 de Julio de 2015]
- ▶ El Salvador (2012) “*Hanes Brand con los calcetines más limpios*” [En línea], disponible en: <http://www.elsalvador.com/articulo/expansion/hanes-con-los-calcetines-mas-limpios-79637> [Accesado el día 02 de Julio de 2015]
- ▶ El Salvador (2014a) “*HanesBrands, Lempa, AVX e Intratext, los mayores exportadores de la industria*” [En línea], disponible en [www.elsalvador.com/articulo/expansion/hanesbrands-lempa-avx-intratext-los-mayores-exportadores-industria-79325](http://www.elsalvador.com/articulo/expansion/hanesbrands-lempa-avx-intratext-los-mayores-exportadores-industria-79325) [Accesado el día 01 de Julio de 2015]
- ▶ El Salvador (2014b) “*ASI premia a los mejores exportadores*” [En línea], disponible en <http://www.elsalvador.com/articulo/negocios/asi-premia-los-mejores-exportadores-49251>[Accesado el día 01 de Julio de 2015]
- ▶ Fondo Monetario Internacional (FMI) (2007). *Manual de Balanza de Pagos y posición de inversión Internacional*, s.l.: Sexta Edición.
- ▶ FUSADES, (1985) *La necesidad de un nuevo modelo económico para El Salvador: Lineamientos generales de una estrategia*. San Salvador, FUSADES.
- ▶ FUSADES (2011). “*Tratados de libre comercio e inversión extranjera directa en El Salvador*”. [En línea] disponible en: [http://fusades.org/sites/default/files/investigaciones/serie\\_2011\\_03.pdf](http://fusades.org/sites/default/files/investigaciones/serie_2011_03.pdf) [Accesado el día 2 de Junio de 2015].

- ▶ Gocer, I., Mercan, M. & Peker, O. (2014). *Effects of FDI on the domestic Investment of developing Countries: A Dynamic Panel Data*, s.l.: s.n.
- ▶ Gochez, R, Álvarez, I. (2009), *La dinámica de la actividad maquiladora en El Salvador 1990-2008*. CEAL
- ▶ GOES (2009). *Plan Quinquenal de Desarrollo 2009 - 2014*. San Salvador: s.n.
- ▶ Goitia, W. A. A. (1981). *La política Estatal a la Inversión Extranjera Directa en el Sector industrial de El Salvador 1950-1960*. San Salvador: s.n.
- ▶ ICEF, (2005). “*Reflexiones sobre la tributación en América Central*” [En Línea], disponible en: <http://icefi.org/wp-content/uploads/2014/11/BEF-3.pdf> [Accesado el día 28 de Mayo de 2015].
- ▶ Javorcik, S., (2004). *Does Foreign Direct Investment increase the productivity of domestic firms? In search of spillovers through backward linkages*. En: *The American Economic Review*. s.l. S.n., pp. 605-625.
- ▶ Kaplan, Marcos(2001). *Regulación de Flujos Financieros Internacionales, 2a. Ed.* 2nda. Ciudad de México: Universidad Nacional Autónoma de Méxic.
- ▶ Krugman, P. & Obstfeld, M. (2006) *Economía Internacional*. Madrid: Pearson Educación.
- ▶ La prensa Gráfica (LPG) (2005) “*George c. Moore invierte \$600,000 en nuevo equipo*” [En línea], disponible en
- ▶ Lizondo, S. (1990) *Foreign Direct Investment, s.l.: FMI*.
- ▶ Loungani, P. & Razin, A. (2001). *¿Qué beneficios aporta la inversión extranjera directa?*, s.l.: s.n.
- ▶ Mallampally, P. & Sauvart, K. P. (1999). *La inversión extranjera en los países en desarrollo*, s.l.: s.n.
- ▶ Martínez Peinado, J., (2008). *El capitalismo global en China y China en el capitalismo global: la nueva economía mundial*. *Revista de Economía Mundial*, pp. 311-324.
- ▶ Martínez Rangel, R. & Soto Reyes Garmendia, E., (2012). *El Consenso de Washington: la instauración de las políticas neoliberales en América Latina*, s.l.: s.n.
- ▶ (Matthews y Stahl, 2013) “*Asocio público-privado en El Salvador: Análisis de impacto y recomendaciones*”. San Salvador, FESPAD. [En línea] disponible en: <http://www.fespad.org.sv/wp-content/uploads/2013/08/asocio-publico-privado-en-el-salvador.pdf> [Accesado el día 28 de Mayo de 2015].
- ▶ Ministerio de Agricultura (MAG), (2011) *Plan de Agricultura Familiar PAF*.

- ▶ Ministerio de Agricultura (MAG), (2014) Anuario de estadísticas agropecuarias. Varios años
- ▶ Ministerio de Economía (MINEC) (2010). “*Tratados de Libre Comercio*” [En línea], disponible en: [http://www.minec.gob.sv/index.php?option=com\\_content&view=category&id=97&Itemid=139](http://www.minec.gob.sv/index.php?option=com_content&view=category&id=97&Itemid=139) [Accesado el día 5 de Abril de 2014]
- ▶ Ministerio de Economía (MINEC) (2011). *Política Industrial, 2011-2024*, San Salvador: s.n.
- ▶ Ministerio de Planificación y Coordinación del Desarrollo Económico y Social (MIPLAN), (1985) *El Camino hacia la paz: Plan General del Gobierno parte global*. San Salvador, MIPLAN.
- ▶ Montoya, A. (1999). *Apuntes de Desarrollo Económico*. San Salvador: Uca Editores.
- ▶ OCDE, (2002). *Inversiones extranjeras directas en desarrollo: un máximo de beneficios por un costo mínimo*, s.l.: s.n.
- ▶ OCDE (2008). *Definición Marco de Inversión Extranjera Directa*, s.l.: s.n.
- ▶ OMC (2015). *Órgano de Supervisión de los Textiles (OST)*. [En línea] disponible en: [https://www.wto.org/spanish/tratop\\_s/texti\\_s/texintro\\_s.htm](https://www.wto.org/spanish/tratop_s/texti_s/texintro_s.htm) [Último acceso: 1 julio 2015].
- ▶ Paz Antolín, M. J. & Ramírez Cendrero, J. M., (2011). *Alcance y Limitaciones de las políticas de IED en las economías periféricas. Análisis Económico*, XXVI(63), pp. 51-74.
- ▶ Peinado, J. M. & Villa, J. M. V. (1995). *Economía Mundial*. 2da ed. Madrid: McGraw.
- ▶ Peinado, J. y. J. M., (1987). *Estructura Económica y sistema capitalista mundial*. Madrid: EDICIONES PIRÁMIDE, S.A...
- ▶ Pelupessy, W., (1990) “*La economía política del ajuste estructural*” en *Realidad*. Número 15, mayo-junio 1990, pp. 241-274.
- ▶ Peña, W., (2015), “*Estimación del stock de capital en El Salvador*”, Documento inédito.
- ▶ (PROESA, 2015). “*Asocios públicos privados*” [En línea], disponible en: <http://app.proesa.gob.sv/asocio/> [Accesado el día 20 de Junio de 2015]
- ▶ PROESA (2013). “*Oportunidades sectoriales*”. [En línea], disponible en: <http://www.proesa.gob.sv/inversiones/oportunidades-sectoriales> [Accesado el día 03 de Julio de 2015]

- ▶ Robinson, W. I. (2007). *Una teoría sobre el capitalismo global, Producción, clases y Estado en un mundo transnacional*. Colombia: Ediciones desde abajo.
- ▶ Segovia, A., (2002). “*Transformación estructural y reforma económica en El Salvador*”. Guatemala, F&G Editores
- ▶ Sistema Económico Latinoamericano y del Caribe, (1999). *Financiamiento externo y deuda externa*. Caracas: s.n.
- ▶ S., N. G., (2007). *Políticas Activas para atraer inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe. Series, Issue 175, p. 131.*
- ▶ Superintendencia general de electricidad y comunicaciones (SIGET) (2013) “*Las telecomunicaciones en El Salvador*” [En línea] disponible en: <http://www.siget.gob.sv/index.php/component/content/article/115-telecomunicaciones/1955-las-telecomunicaciones-en-el-salvador> [Accesado el 11 de Junio de 2015]
- ▶ UNCTAD (2015). *Base de datos financieras* [En línea], disponible en: <http://unctad.org/en/Pages/Statistics.aspx> [Accesado el 10 de Julio de 2015]
- ▶ UNCTAD, (2013). *Informe sobre las inversiones en el mundo*, Nueva York: s.n.
- ▶ Vacarezza, F., (2014). *Tiempo Argentino*. [En línea] disponible en: <http://tiempo.infonews.com/nota/8258> [Accesado el día 01 de Julio de 2015].
- ▶ Villena, M (2013). *Estudio de medición del impacto de la inversión extranjera directa en la economía chilena*.

## ANEXOS

### ANEXO 1

**Tabla 1.1: Exportaciones y precios del Café para el periodo 1945-1960**  
(Expresado en millones de Colones Salvadoreños y en Dólares por quintal de café de 100 Lb.)

AÑO	Exportaciones Millones de colones	precios de \$/QQ
1945	46.7	15.91
1948	90.4	29.52
1950	154.5	50.91
1951	190.1	55.51
1952	194	54.69
1953	191.5	57.21
1954	230	76.98
1955	228.8	58.8
1956	218.4	66.38
1957	274.6	59.01
1958	210.2	45.89
1959	178.2	40.56
1960	191.7	40.29

Fuente: elaboración propia en base a datos de revista trimestral del Banco Central de Reservas.

Desde 1945 luego de las crisis provocadas por la guerra, la demanda de café aumenta más rápidamente que la oferta, lo que se traduce como se puede observar en la tabla 1 en un alza de los precios que pasan de ser en 1945 de 37.24 colones a 170.09 en 1954 teniendo un crecimiento del 457%

Una realidad semejante sucede en el caso de la exportación de algodón en la que las exportaciones y precios aumentan por la necesidad de los países industrializados de importación de materias primas, como se puede observar en la tabla 2.

**Tabla 1.2: Exportaciones de Algodón, El Salvador para el periodo 1950-1960**

(Expresado en millones de Colones Salvadoreños)

AÑO	VALOR
-----	-------

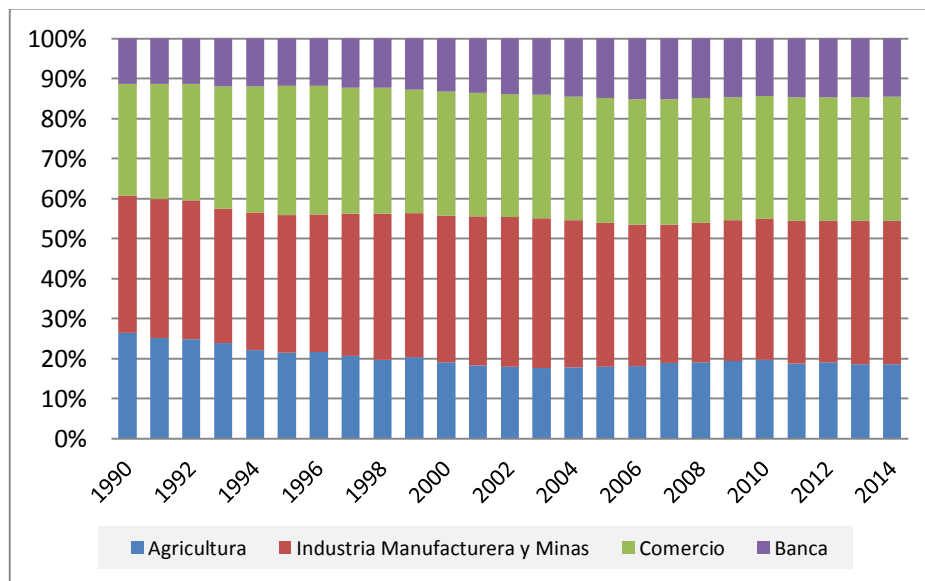


<b>1950</b>	6.5
<b>1951</b>	10.2
<b>1952</b>	13.2
<b>1953</b>	16
<b>1954</b>	16.3
<b>1955</b>	22.8
<b>1956</b>	44.01
<b>1957</b>	39.6
<b>1958</b>	45.2
<b>1959</b>	58
<b>1960</b>	39.4

**Fuente:** elaboración propia en base a datos de revista trimestral del Banco Central de Reservas

## ANEXO 2

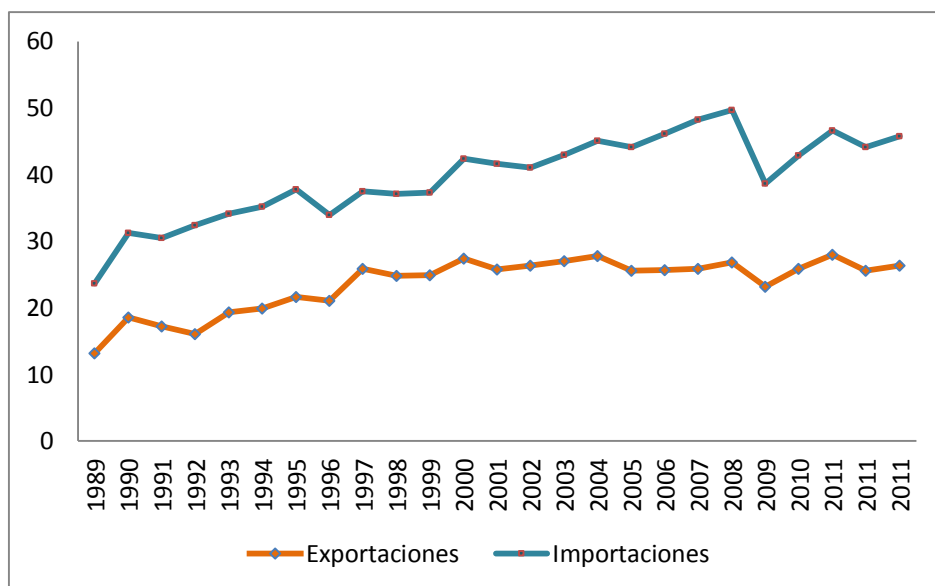
**Gráfico 2.1: Algunos sectores económicos como porcentaje del PIB**



Fuente: Elaboración propia a partir de Banco Central de Reserva

## ANEXO 3

**Gráfico 3.1: Exportaciones e importaciones como porcentaje del PIB**



Fuente: Elaboración propia a partir de Banco Mundial

## ANEXO 4

### Notas metodológicas

El stock de capital fijo se define como el valor de la maquinaria, equipo y plantas netos de depreciación. Para obtener el stock de capital fijo sectorial se partió de la base de datos del stock de capital fijo a nivel agregado.

Para calcular el porcentaje de participación de cada sector en el stock de capital se utilizó el porcentaje de participación de cada sector en el valor bruto de producción.

El valor bruto de producción se obtuvo del matriz insumo producto disponible, es decir, para el año 1990, 2006 y 2010. Para efectos de análisis se utilizaron las matrices a precios base 2005, ya que es el año base utilizada para la estimación del stock de capital agregado.

Para convertir las matrices en precio constante se utilizó la siguiente fórmula:

$$MIP_{\text{precios constantes}} = MIP_{\text{precios corrientes}} * IPC^{-1}$$

Ya que únicamente se tiene los cálculos del valor bruto de producción para 3 años, se utilizaron tasas medias de crecimiento para determinar la tasa a la que crecieron los sectores durante dicho periodo y así obtener una aproximación del valor bruto de producción para cada año.

Como resultado se obtuvieron los siguientes valores brutos de producción:



**Cuadro 4.1: Estimación de Crecimiento de valor producto de producción sectorial 1990-2006. (2005=100)**

SECTOR	Agropecuario	minería	manufactura	electricidad y agua	construcción	comercio	transporte y comun	financiero	otros Privados	sec. admon. Publica	VBP
VBP 1990	3174355.95	70879.5766	7036989.847	238071.5917	1080521.71	746902.424	1594141.01	410706.705	3418847.23	1388164.01	19159580.05
VBP 2006	3683,924.42	182,056.17	9247,667.24	1081,186.18	1740,469.11	1104,674.91	3179,219.00	1768,850.33	4813,638.47	1766,358.91	28568,044.73
Tasa de Crecimiento	16.053%	156.853%	31.415%	354.143%	61.077%	47.901%	99.431%	330.685%	40.797%	27.244%	
Tasa media de Crecimiento	1.003%	9.803%	1.963%	22.134%	3.817%	2.994%	6.214%	20.668%	2.550%	1.703%	
Factor	31848.0292	6948.53693	138167.3373	52694.66163	41246.7128	22360.7803	99067.3743	84883.9763	87174.4525	23637.1813	
AÑO											
1990	3174355.95	70879.5766	7036989.847	238071.5917	1080521.71	746902.424	1594141.01	410706.705	3418847.23	1388164.01	19159580.05
1991	3206203.98	77828.1136	7175157.184	290766.2533	1133216.37	769263.205	1693208.39	495590.681	3506021.68	1411801.19	19759057.04
1992	3238052.01	84776.6505	7313324.522	343460.9149	1185911.03	791623.985	1792275.76	580474.658	3593196.13	1435438.37	20358534.03
1993	3269900.04	91725.1874	7451491.859	396155.5766	1238605.69	813984.765	1891343.13	665358.634	3680370.58	1459075.55	20958011.02
1994	3301748.07	98673.7244	7589659.196	448850.2382	1291300.35	836345.545	1990410.51	750242.61	3767545.04	1482712.73	21557488.01
1995	3333596.1	105622.261	7727826.534	501544.8998	1343995.01	858706.326	2089477.88	835126.587	3854719.49	1506349.91	22156965
1996	3365444.13	112570.798	7865993.871	554239.5615	1396689.68	881067.106	2188545.26	920010.563	3941893.94	1529987.09	22756441.99
1997	3397292.16	119519.335	8004161.208	606934.2231	1449384.34	903427.886	2287612.63	1004894.54	4029068.39	1553624.28	23355918.99
1998	3429140.18	126467.872	8142328.546	659628.8847	1502079	925788.666	2386680.01	1089778.52	4116242.85	1577261.46	23955395.98
1999	3460988.21	133416.409	8280495.883	712323.5463	1554773.66	948149.447	2485747.38	1174662.49	4203417.3	1600898.64	24554872.97
2000	3492836.24	140364.946	8418663.22	765018.208	1607468.32	970510.227	2584814.75	1259546.47	4290591.75	1624535.82	25154349.96
2001	3524684.27	147313.483	8556830.558	817712.8696	1660162.98	992871.007	2683882.13	1344430.44	4377766.2	1648173	25753826.95
2002	3556532.3	154262.02	8694997.895	870407.5312	1712857.65	1015231.79	2782949.5	1429314.42	4464940.66	1671810.18	26353303.94
2003	3588380.33	161210.557	8833165.232	923102.1929	1765552.31	1037592.57	2882016.88	1514198.4	4552115.11	1695447.36	26952780.93
2004	3620228.36	168159.094	8971332.57	975796.8545	1818246.97	1059953.35	2981084.25	1599082.37	4639289.56	1719084.55	27552257.93
2005	3652076.39	175107.631	9109499.907	1028491.516	1870941.63	1082314.13	3080151.63	1683966.35	4726464.01	1742721.73	28151734.92
2006	3683924.42	182056.168	9247667.244	1081186.178	1923636.29	1104674.91	3179219	1768850.33	4813638.47	1766358.91	28751211.91

**Cuadro 4.2: Estimación de Crecimiento de valor producto de producción sectorial 2006-2010 (2005=100)**

SECTOR	Agropecuario	minería	manufactura	electricidad y agua	construcción	comercio	transporte y comun	financiero	otros Privados	sec. admon. Publica	VBP
VBP 2006	3683,924.42	182,056.17	9247,667.24	1081,186.18	1740,469.11	1104,674.91	3179,219.00	1768,850.33	4813,638.47	1766,358.91	28568,044.73
VBP 2010	3752,719.26	75,257.03	8413,043.27	867,912.34	1321,285.09	1247,681.70	2515,779.90	1047,572.76	4186,893.61	2055,635.91	25483,780.88
Tasa de Crecimiento	1.867%	-58.663%	-9.025%	-19.726%	-24.085%	12.946%	-20.868%	-40.777%	-13.020%	16.377%	
Tasa media de Crecimiento	0.467%	-14.666%	-2.256%	-4.931%	-6.021%	3.236%	-5.217%	-10.194%	-3.255%	4.094%	
Factor	17198.7104	26699.7834	-208655.994	-53318.459	-104796.01	35751.6969	-165859.77	180319.392	-156686.21	72319.2504	
AÑO											
2006	3701,123.13	155,356.38	9039,011.25	1027,867.72	1635,673.11	1140,426.61	3013,359.23	1588,530.93	4656,952.25	1838,678.16	27796,978.76
2007	3718,321.84	128,656.60	8830,355.26	974,549.26	1530,877.10	1176,178.30	2847,499.45	1408,211.54	4500,266.04	1910,997.41	27025,912.80
2008	3735,520.55	101,956.82	8621,699.26	921,230.80	1426,081.10	1211,930.00	2681,639.68	1227,892.15	4343,579.83	1983,316.66	26254,846.84
2009	3752,719.26	75,257.03	8413,043.27	867,912.34	1321,285.09	1247,681.70	2515,779.90	1047,572.76	4186,893.61	2055,635.91	25483,780.88
2010	3769,917.97	48,557.25	8204,387.28	814,593.88	1216,489.09	1283,433.39	2349,920.13	867,253.37	4030,207.40	2127,955.16	24712,714.91

Año	VBP Agropecuario	Agropecuario % Participacion	VBP Manufactura	Manufactura % Participacion
1990	3174,355.95	16.57%	7036,989.85	36.73%
1991	3206,203.98	16.24%	7175,157.18	36.33%
1992	3238,052.01	15.92%	7313,324.52	35.96%
1993	3269,900.04	15.63%	7451,491.86	35.61%
1994	3301,748.07	15.35%	7589,659.20	35.28%
1995	3333,596.10	15.08%	7727,826.53	34.97%
1996	3365,444.13	14.83%	7865,993.87	34.67%
1997	3397,292.16	14.60%	8004,161.21	34.39%
1998	3429,140.18	14.37%	8142,328.55	34.12%
1999	3460,988.21	14.15%	8280,495.88	33.86%
2000	3492,836.24	13.95%	8418,663.22	33.62%
2001	3524,684.27	13.75%	8556,830.56	33.39%
2002	3556,532.30	13.57%	8694,997.89	33.17%
2003	3588,380.33	13.39%	8833,165.23	32.95%
2004	3620,228.36	13.22%	8971,332.57	32.75%
2005	3652,076.39	13.05%	9109,499.91	32.56%
2006	3683,924.42	12.90%	9247,667.24	32.37%

Año	VBP Agropecuario	Agropecuario % Participacion	VBP Manufactura	Manufactura % Participacion
2006	3683,924.42	12.8953%	9247,667.24	32.3707%
2007	3701,123.13	13.3148%	9039,011.25	32.5180%
2008	3718,321.84	13.7584%	8830,355.26	32.6737%
2009	3735,520.55	14.2279%	8621,699.26	32.8385%
2010	3752,719.26	14.7259%	8413,043.27	33.0133%

Al obtener el porcentaje de participación de cada sector en el valor bruto de producción, se multiplico el porcentaje de participación por el stock de capital a nivel agregado para estimar un aproximado del stock de capital sectorial.

**Cuadro 4.3: Stock de capital sectorial (Manufactura y agricultura)**

Año	Stock de Capital "método simple" Cabrera (2003) (Ajustado) (precios 2005)	% Participacion Agropecuario	Stock Agricultura	K	% Participacion Manufactura	Stock Manufactura	K
1990	16208005500	16.57%	2685339585		36.73%	5952926414	
1991	16830693200	16.24%	2732616151		36.33%	6115315970	
1992	17797059500	15.92%	2833833092		35.96%	6400373119	
1993	18890703500	15.63%	2952193399		35.61%	6727497727	
1994	20199292500	15.35%	3100312236		35.28%	7126622863	
1995	21775295800	15.08%	3284658078		34.97%	7614380120	
1996	22745215600	14.83%	3373967790		34.67%	7885916082	
1997	23797234600	14.60%	3473402258		34.39%	8183479767	
1998	24147594000	14.37%	3469918537		34.12%	8239154782	
1999	25497940400	14.15%	3609056253		33.86%	8634752156	
2000	26857954400	13.95%	3746442565		33.62%	9029921825	
2001	26235639700	13.75%	3608268660		33.39%	8759747296	
2002	27619393500	13.57%	3746930608		33.17%	9160483018	
2003	29140301900	13.39%	3901158468		32.95%	9603100611	
2004	30489451800	13.22%	4029601048		32.75%	9985804080	
2005	31435048100	13.05%	4103042623		32.56%	10234360515	
2006	33092684600	12.90%	4267388616		32.37%	10712323448	
2007	34764253000	13.31%	4628804516		32.52%	11304626904	
2008	36196145900	13.76%	4979995339		32.67%	11826606175	
2009	35647695800	14.23%	5071928281		32.84%	11706170464	
2010	36518155600	14.73%	5377631621		33.01%	12055857201	

Para obtener el stock de capital por actividad económica, se utilizó el porcentaje de participación de cada actividad económica en el PIB, pues la Matriz Insumo Producto no presenta la desagregación por actividad económica.

Se obtuvieron los siguientes resultados, para ambos sectores:

**Cuadro 4.4: Stock de capital por actividad económica. Sector manufactura**

Año	% Participación Manufactura en VBP	Stock K Manufactura	% Participación sector alimentos en PIB	Stock de K sector alimentos	% Participación sector prendas de vestir en PIB	Stock de K sector textiles y prendas de vestir	% Participación sector farmacéutico en PIB	Stock de K sector Farmacéutica
1990	36.73%	5952926414	26%	1548617404	11%	672095385	8%	496219957
1991	36.33%	6115315970	25%	1554168700	11%	682925875	8%	514548368
1992	35.96%	6400373119	25%	1626077813	11%	701186701	8%	534463603
1993	35.61%	6727497727	28%	1852793196	9%	632990745	8%	535001075
1994	35.28%	7126622863	27%	1908321604	9%	636662753	9%	626662815
1995	34.97%	7614380120	26%	2011094122	9%	686660866	9%	689994171
1996	34.67%	7885916082	27%	2112147477	9%	688780623	9%	680298103
1997	34.39%	8183479767	27%	2203453549	9%	699888575	8%	683043431
1998	34.12%	8239154782	27%	2245782817	8%	687023805	9%	726531521
1999	33.86%	8634752156	27%	2312454046	8%	692335984	9%	795019523
2000	33.62%	9029921825	27%	2420337734	8%	706105415	8%	754532998
2001	33.39%	8759747296	27%	2368365332	7%	613211442	8%	732649300
2002	33.17%	9160483018	27%	2447366915	7%	621091503	8%	771061175
2003	32.95%	9603100611	27%	2599944016	7%	631270454	8%	813367700
2004	32.75%	9985804080	28%	2771663677	7%	668429417	9%	850254722
2005	32.56%	10234360515	28%	2890208186	7%	707591833	9%	875041236
2006	32.37%	10712323448	29%	3058590118	7%	752685211	9%	925802809
2007	32.52%	11304626904	29%	3291577864	7%	787188652	9%	999209224
2008	32.67%	11826606175	29%	3402073589	7%	828586880	9%	1060070509
2009	32.84%	11706170464	29%	3423224892	7%	843537117	10%	1131644592
2010	33.01%	12055857201	29%	3506861500	7%	894797994	10%	1183536591
2011	33.20%	12496914575	29%	3626123991	8%	948171685	10%	1250103450
2012	33.40%	12946785676	30%	3892104112	8%	997712951	10%	1308406905
2013	33.61%	13406350406	31%	4099307596	8%	1043119281	10%	1363009193
2014	33.83%	13876609828	31%	4275594979	8%	1121237398	10%	1428250143



**Cuadro 4.5: Stock de capital por actividad económica. Sector Agropecuario**

Año	Stock de Capital "método simple" Cabrera (2003) (Ajustado) (precios 2005)	% Participación Agropecuario	Stock K Agricultura	Stock de K Café oro	Stock de K Algodón	Stock de K Granos básicos	Stock de K Caña de azúcar	Stock de K Otras producciones agrícolas	Stock de K Ganadería, silvicultura, pesca
1990	16208005500	17.10%	2772062179	735975588	36798779.4	541515983.0	98917819.8	391957641	966558765
1991	16830693200	16.47%	2771437223	741938250	22677857.1	522267664.0	123205074	411586183	950100670
1992	17797059500	16.54%	2943934558	809365684	24294282.5	655280030.0	130456969	379722963	944814629
1993	18890703500	15.01%	2835349242	722819945	21385205.5	651097256.0	131930268	406647907	901139658
1994	20199292500	13.82%	2790741921	682011814	12273558.9	526436162.0	126052767	453789962	990177658
1995	21775295800	13.57%	2955715672	682967278	0	607679547.0	127048047	485336983	1052683817
1996	22745215600	13.51%	3073565830	711090028	0	616162961.0	139801680	521581084	1085275266
1997	23797234600	13.01%	3095476651	668290370	0	591379815.0	173568417	536641671	1125942822
1998	24147594000	12.45%	3006547415	599411966	0	532321198.0	195173145	532660040	1146981066
1999	25497940400	12.96%	3304014007	705211406	2421029.84	644685660.0	192990664	559949616	1198755632
2000	26857954400	12.29%	3299915709	621966173	4279583.76	610910581.0	196504221	588799399	1277455752
2001	26235639700	11.76%	3085377266	513772857	1712576.19	583645966.0	183930683	576795661	1225519522
2002	27619393500	11.54%	3186500763	463670390	1761665.61	643360282.0	185327223	600023308	1292710228
2003	29140301900	11.38%	3315816279	452767900	1816885.63	658075976.0	193680008	634093086	1375019046
2004	30489451800	11.49%	3501861569	458403796	1119878.98	701044241.0	206431025	667074579	1467788049
2005	31435048100	11.65%	3663154730	466767002	4087927.57	702751912.0	203281489	759611268	1526655131
2006	33092684600	11.85%	3921605111	454433311	2635487.31	792905181.0	194649562	880252760	1597105307
2007	34764253000	12.38%	4302919505	507726981	761780.916	892045453.0	203395505	981935601	1717435076
2008	36196145900	12.59%	4558097002	530603216	0	900263317.0	209500163	1110546658	1806792059
2009	35647695800	12.62%	4500054788	438738421	0	845626504.0	205434687	1151389759	1858069158
2010	36518155600	12.84%	4689903280	588249708	0	795062533.0	219285972	1163623909	1923278799
2011	37642382888	12.25%	4612989383	521390743	405751.551	796896046.0	230061129	1115005262	1949230451
2012	38766610177	12.44%	4824241871	462244566	820309.789	1007340421.0	270292076	1132437664	1951516989
2013	39890837465	12.16%	4852557127	290904791	828788.578	1062921352.0	293805551	1167348713	2036747932
2014	41015064753	12.12%	4972776747	235286437	835831.036	1093266995.0	292122947	1221984974	2129697479

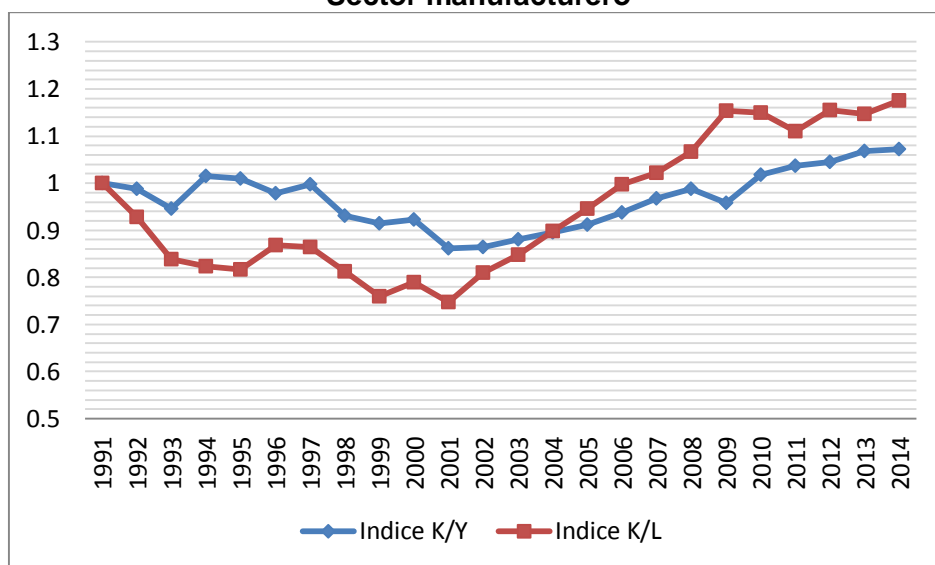
## ANEXO 5

Con la estimación del stock de capital sectorial se puede captar aproximadamente la evolución del grado de tecnificación o progreso tecnológico del sector, a partir de ciertos indicadores, a saber: ratio K/Y y ratio K/L.

El ratio del stock de capital fijo/producto (K/Y), es el ratio del valor monetario a dólares de paridad de compra del capital fijo total empleado entre el valor de la producción. Este indicador mostraría los dólares constantes dedicados a maquinaria, equipo y edificaciones por dólar constantes de producto, el cual crecería en caso de una mayor mecanización de la producción.

Por otra parte, el cociente del stock de capital fijo/trabajadores (K/L), sería el ratio del valor monetario a dólares constantes de paridad de compra del capital fijo total empleado (stock neto) entre el número de trabajadores, en este caso medido a través de los cotizantes en ISSS. Este indicador mostraría los dólares constantes dedicados a maquinaria, equipo y planta por cotizantes, el cual crecería, en caso de una mayor mecanización.

**Gráfico N° 5.1: Índice de ratio K/Y y K/L (1991-2014)**  
**Sector manufacturero**

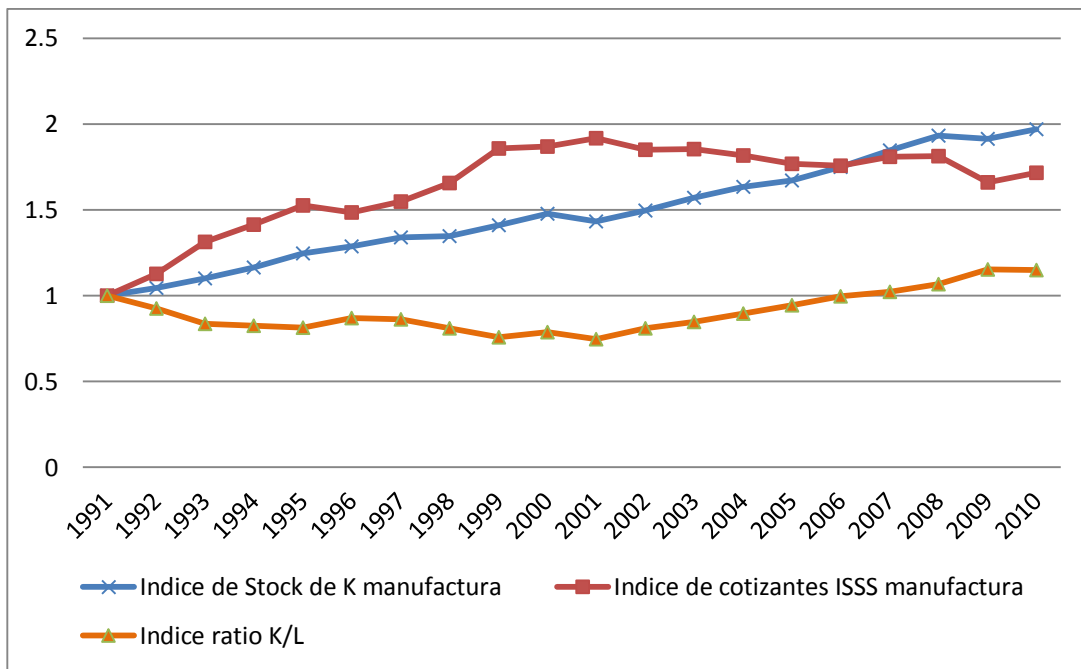


Fuente: Elaboración propia

El gráfico N° 17 muestra que a partir del año 2000 ambos crecen más rápidamente. Por un lado, la tendencia al alza del ratio K/Y se debe a que el crecimiento del stock de capital neto del sector es mayor al crecimiento de la producción.

Por otro lado, el crecimiento del ratio K/L en este caso se debe a la pérdida de empleos en el sector industria. Si bien, el stock de capital crece a partir del año 2000, el decrecimiento del empleo en dicho sector refuerza el crecimiento del ratio K/L (Confrontar anexo 5).

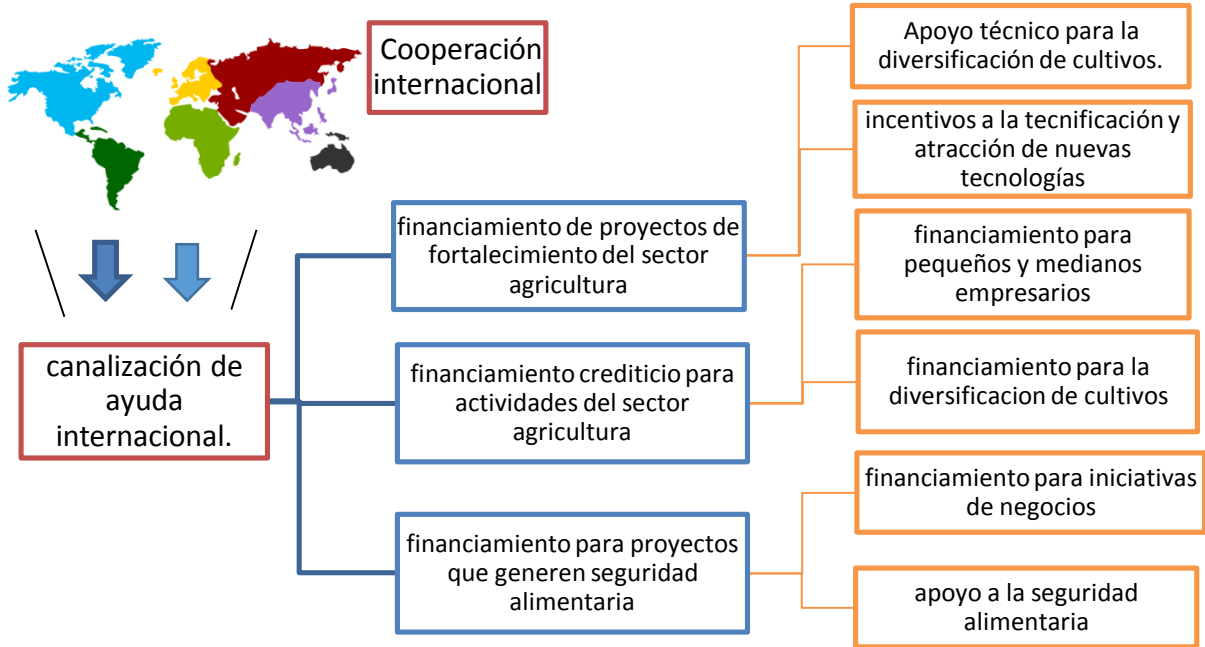
**Gráfico 5.2: Índice de Cociente de stock de capital fijo neto por trabajador, cotizantes en ISSS y stock de capital del sector manufactura**



Fuente: elaboración propia con base a Peña (2015) y BCR

## ANEXO 6

**Esquema N° 6.1 Propuesta de canalización de cooperación internacional hacia el fortalecimiento del sector agrícola**



Fuente: Elaboración propia

