

CARACTERIZACIÓN Y DETERMINANTES DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL SALVADOR

“Las interpretaciones, análisis y conclusiones de estos trabajos representan las ideas de los autores y no coinciden necesariamente con el criterio de este Banco Central”

Carlos Sierra

Contenido

- ❑ Elementos conceptuales y antecedentes

- ❑ Caracterización de la IED en El Salvador
 - ❑ Comercio internacional y las cadenas de valor
 - ❑ Clasificación de la IED según el modelo de Baldwin y Okubo
 - ❑ Saldos, flujos, empleo y salarios por tipo de IED

- ❑ Determinantes de la IED en El Salvador
 - ❑ Modelo OLI de Dunning
 - ❑ Estudio microeconómico: encuesta especial a empresas de IED

- ❑ Conclusiones

Objetivo

Caracterizar la inversión extranjera directa en El Salvador en función del origen de los insumos y el destino de las ventas, y conocer qué factores internos han sido determinantes de su entrada y permanencia.

La inversión extranjera directa implica un interés de largo plazo

Inversión Extranjera

- ❑ **FMI:** 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 (2009).
- ❑ Otros organismos como las OCDE y la UNCTAD utilizan una definición similar a la del FMI.
- ❑ Son flujos de recursos que pueden entrar y salir de un país, asociados al patrimonio y a la deuda entre empresas relacionadas

Entidades relacionadas con la IED

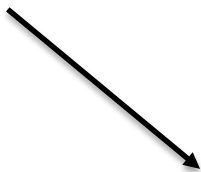
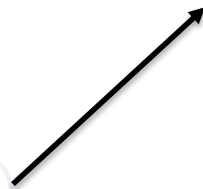
Inversionista Directo/casa matriz

Entidad o grupo de entidades que ejercen control o influencia



Empresa de inversión directa

Entidad sujeta al control o a la influencia



Asociada

Acciones o poder de voto entre 10% y el 50%

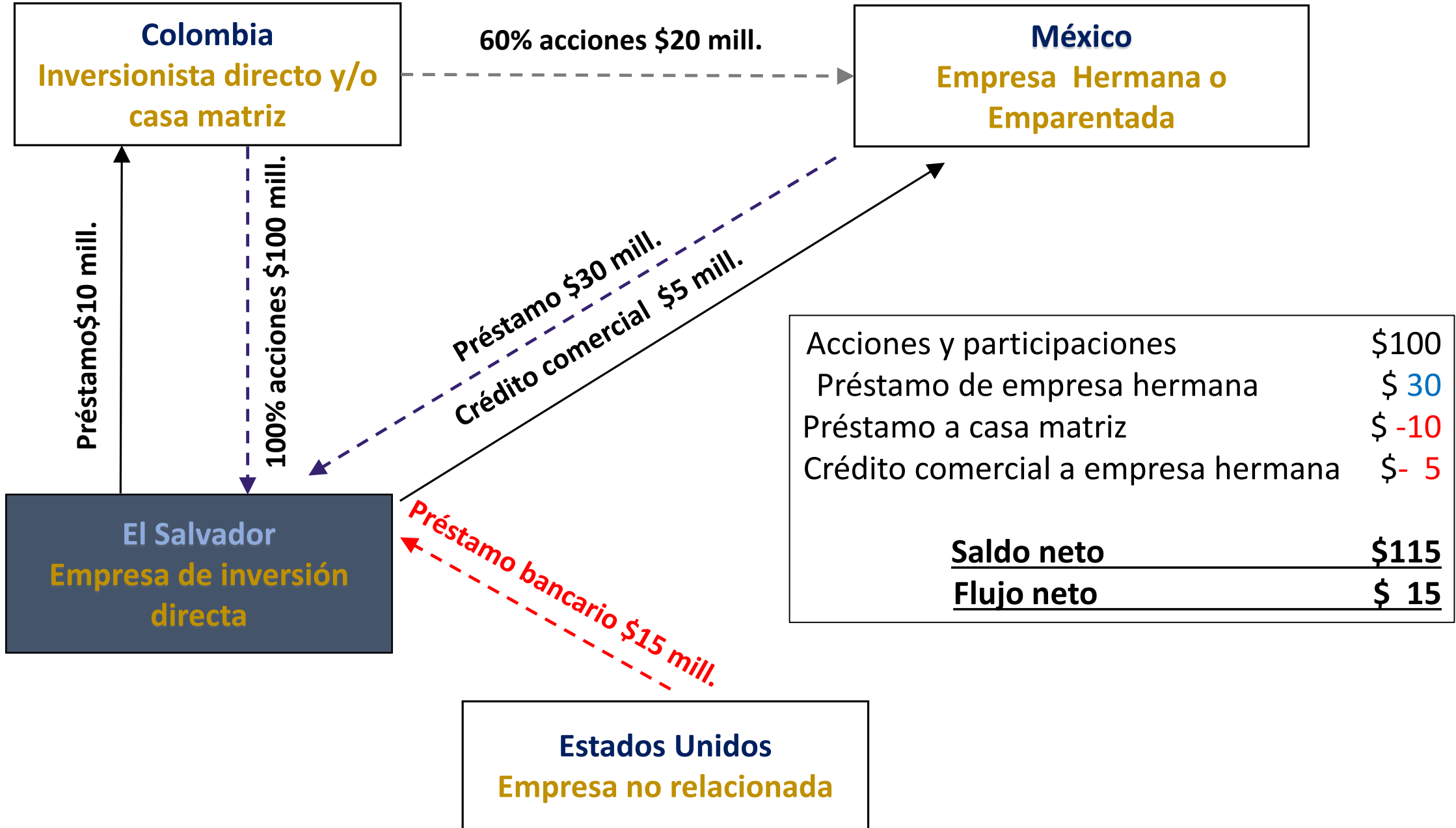
Subsidiaria

Acciones o poder de voto superior al 50%.

Sucursal

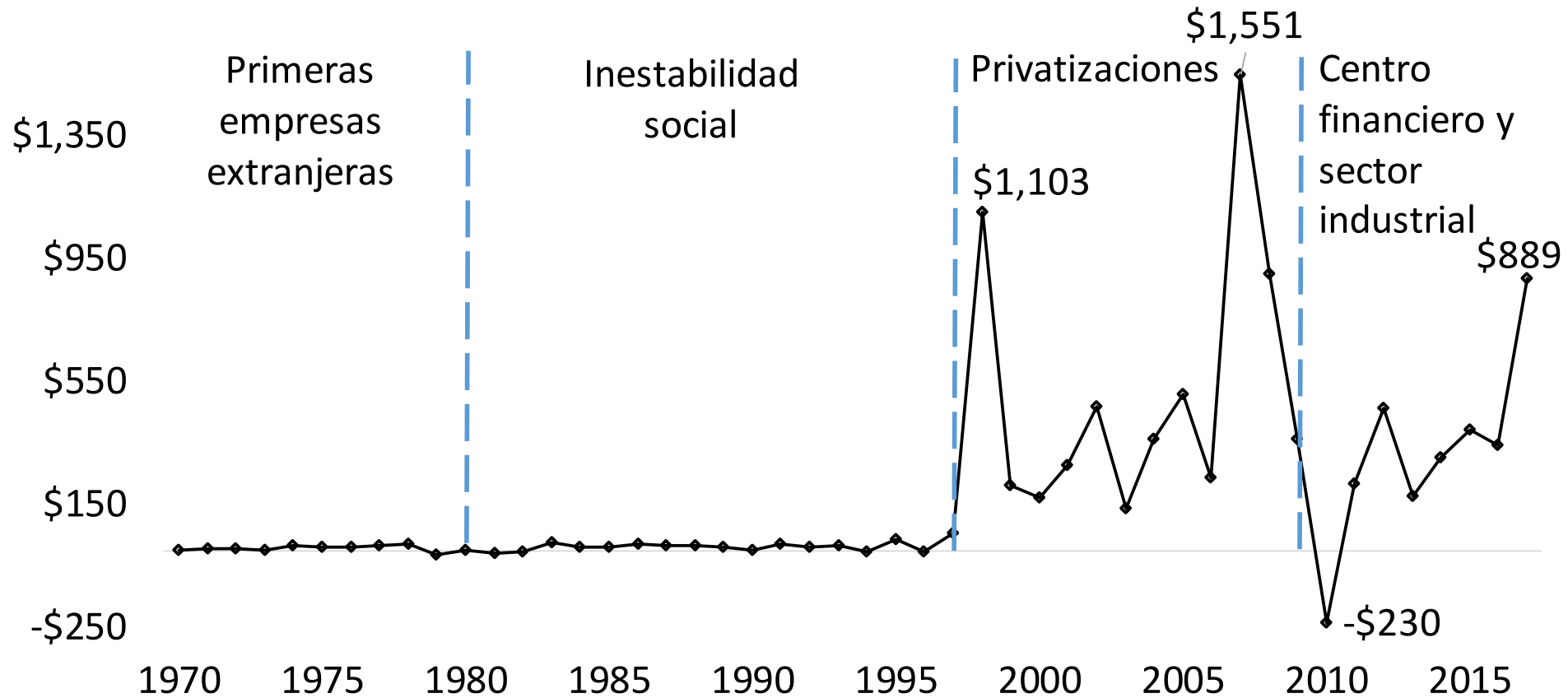
Acciones o poder de voto igual al 100%

Las estadísticas de IED consideran las participación de capital y la deuda entre empresas relacionadas



Antecedentes

Flujos de Inversión Extranjera Directa Neta (Millones de US\$)



1960-1980, Kimberly Clark (1964); Bayer, SA (1966); McCormick de C.A. (1969); A.V.X. (1977).

1981-1997, Constante inestabilidad social y política

1998-2009, Privatizaciones de las empresas eléctricas, telefónicas, y bancos locales.

2010-2017, Centro financiero internacional y un relevante sector industrial



| 85
ANIVERSARIO

Caracterización de la Inversión Extranjera Directa en El Salvador

Información utilizada relacionada a la empresas de IED

Para clasificar las empresas en función de las proporciones de insumos de origen local y producción vendida localmente

BCR

- Empresas de IED
- Flujos y saldos de IED
- Comercio internacional de bienes
- Ingresos y egresos por servicios del exterior

DIGESTYC

- Ingresos por bienes producidos, reventa y por la prestación de servicios
- Consumo de materia prima, costos de bienes de reventa y para la prestación del servicios

Para conocer el impacto en el mercado de trabajo

ISSS

- Empleo
- Salarios

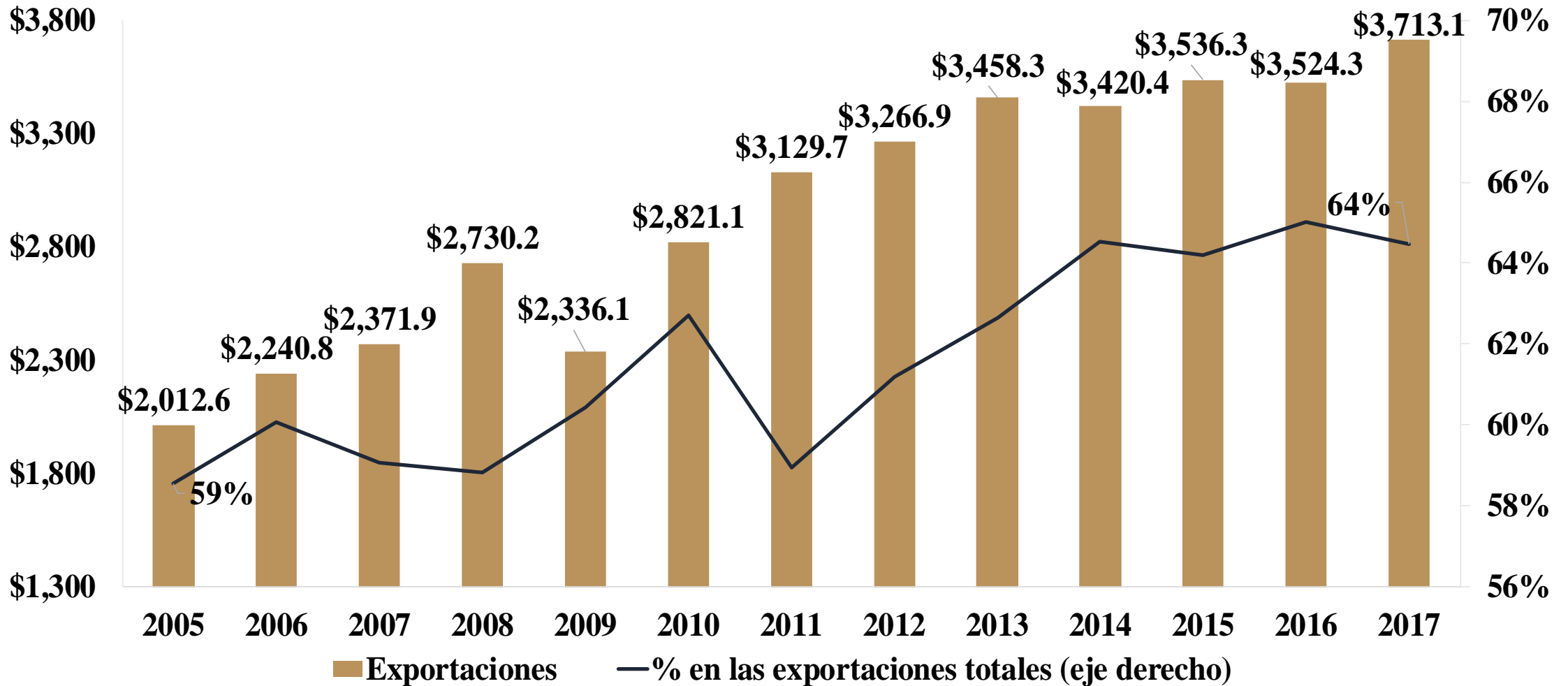
Para conocer los determinantes principales

Encuesta especial

- Ventajas existentes y motivación
- Principales Factores internos del país
- Ventajas de internalizar los procesos

En el largo plazo crece la participación de las exportaciones de empresas de IED

Exportaciones de empresas de IED y participación en las exportaciones totales (2005-2017, en millones de US\$ y %)



Exportaciones de bienes intermedios y de capital indican participación en cadenas globales de valor

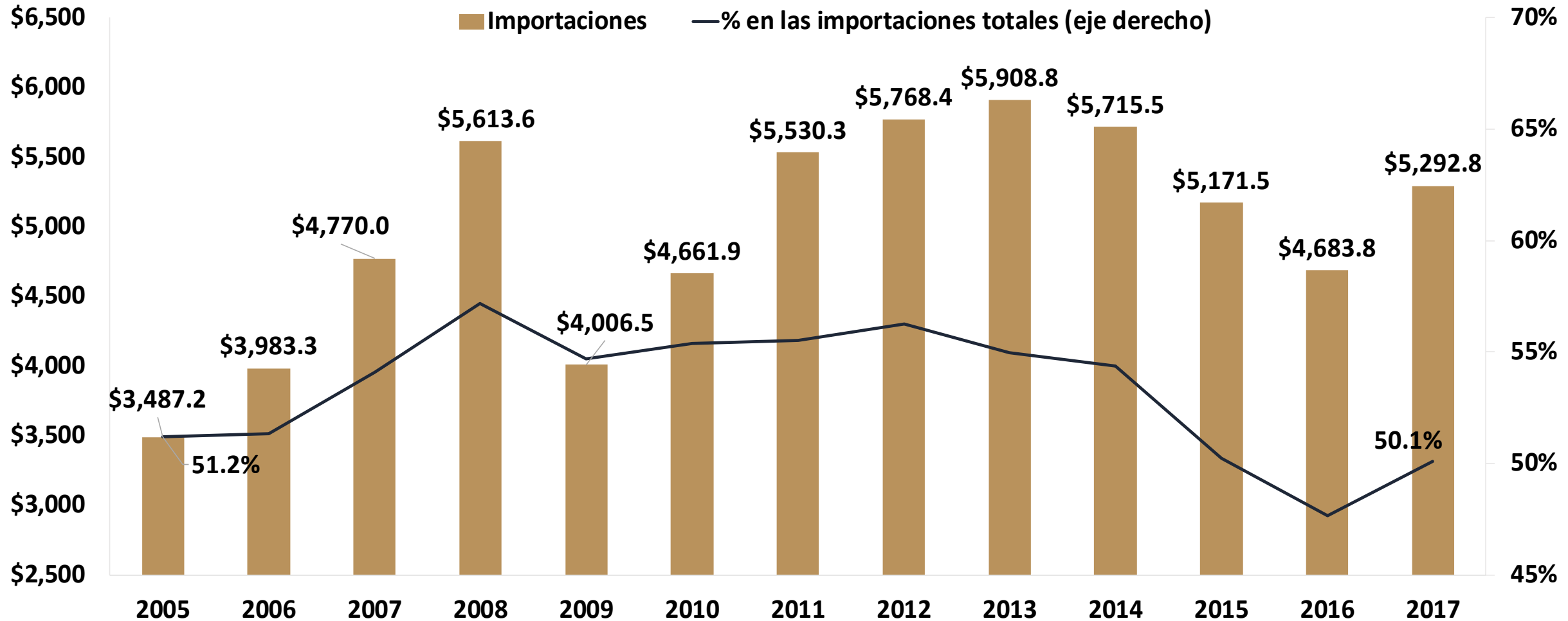
Exportaciones de bienes según intensidad tecnológica y grandes categorías económicas en millones de US\$ y %

Categorías y clases básicas	2005			2017			
	Valor	% En la Categoría	% Total	Valor	% En la Categoría	% Total	Contribución al Crecimiento
Manufacturas de Baja Tecnología	\$1,326.3	65.9%	65.9%	\$2,349.5	63.3%	63.3%	3.2%
Bienes de Consumo	\$1,196.3	90.2%	59.4%	\$1,942.0	82.7%	52.3%	2.3%
Bienes Intermedios	\$116.4	8.8%	5.8%	\$390.2	16.6%	10.5%	0.8%
Manufacturas Basadas en Recursos Naturales	\$303.2	15.1%	15.1%	\$642.6	17.3%	17.3%	1.0%
Bienes de Consumo	\$184.4	60.8%	9.2%	\$429.7	66.9%	11.6%	0.8%
Bienes Intermedios	\$73.7	24.3%	3.7%	\$149.2	23.2%	4.0%	0.2%
Manufacturas de Tecnología Media	\$148.3	7.4%	7.4%	\$301.6	8.1%	8.1%	0.5%
Bienes de Consumo	\$37.3	25.2%	1.9%	\$30.9	10.2%	0.8%	0.0%
Bienes de Capital	\$14.4	9.7%	0.7%	\$25.2	8.3%	0.7%	0.0%
Manufacturas de Alta Tecnología	\$176.7	8.8%	8.8%	\$269.0	7.2%	7.2%	0.3%
Bienes de Capital	\$124.8	70.6%	6.2%	\$210.8	78.4%	5.7%	0.3%
Bienes de Consumo	\$45.9	26.0%	2.3%	\$48.6	18.1%	1.3%	0.0%
Bienes Primarios	\$53.1	2.6%	2.6%	\$142.2	3.8%	3.8%	0.3%
Bienes Intermedios	\$38.6	72.6%	1.9%	\$115.6	81.3%	3.1%	0.2%
Total general	\$2,012.6	100.0%	100.0%	\$3,713.1	100.0%	100.0%	5.2%

Fuente: elaboración propia en base a información del BCR

Estable participación de las importaciones de empresas de IED

Importaciones de empresas de IED y participación en las importaciones totales (2005-2017, en millones de US\$ y %)



Fuente: elaboración propia en base a información del BCR

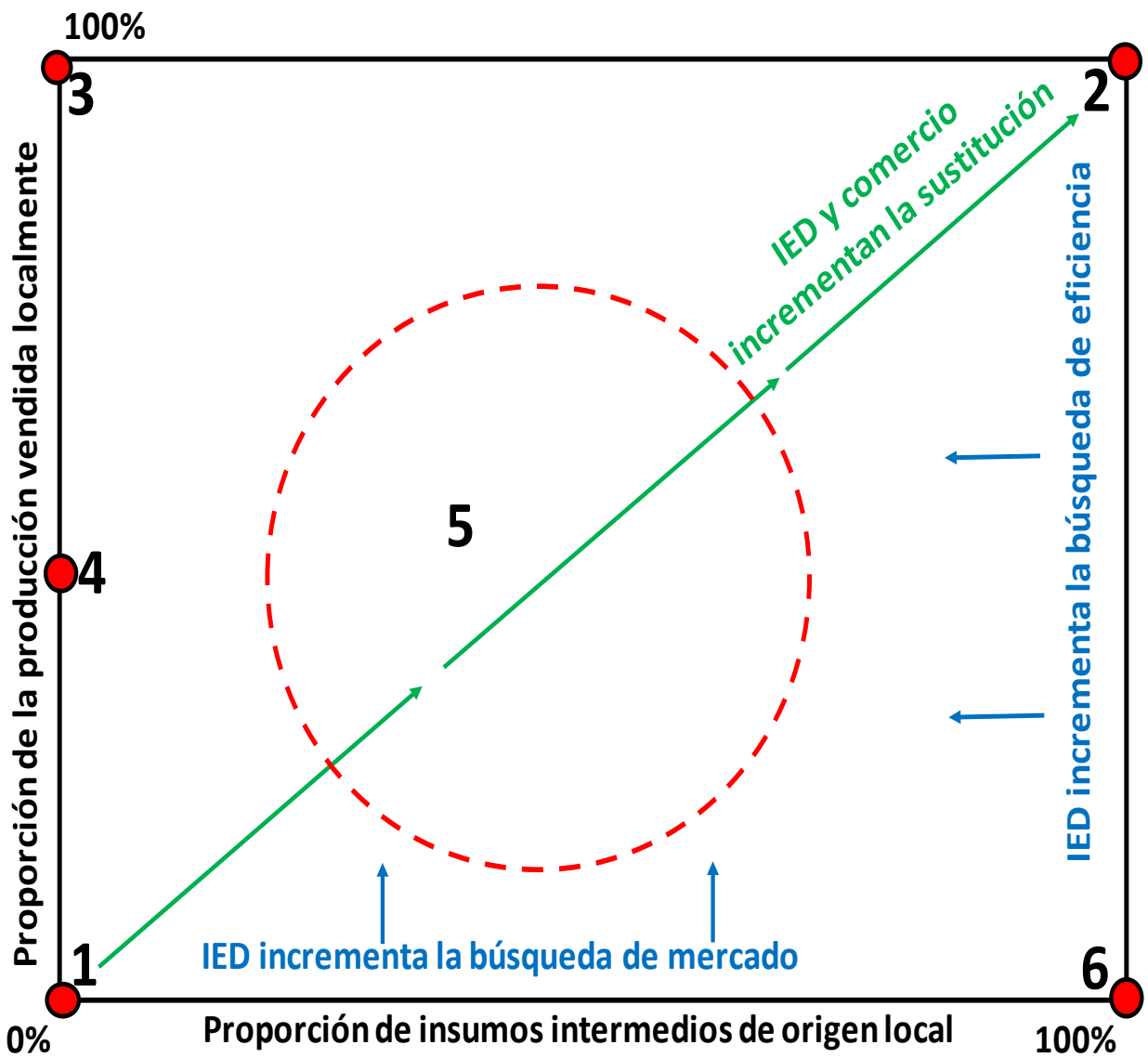
Importaciones reflejan fuerte presencia de insumos importados

Importaciones de bienes según intensidad tecnológica y grandes categorías económicas (Millones de US\$ y %)

Categorías y clases básicas	2005		2017			
	Valor	% En la Categoría	Valor	% En la Categoría	% En el Total	Contribución al Crecimiento
Manufacturas Basadas en Recursos Naturales	\$887.8	25.5%	\$1,850.1	35.0%		1.9%
Bienes Intermedios	\$409.1	46.1%	\$842.9	45.6%	15.9%	0.9%
Bienes Usados en la Industria y los Hogares	\$286.3	32.3%	\$590.2	31.9%	11.2%	0.6%
Bienes de Consumo	\$192.3	21.7%	\$417.0	22.5%	7.9%	0.4%
Manufacturas de Baja Tecnología	\$971.8	27.9%	\$1,444.0	27.3%		0.9%
Bienes Intermedios	\$647.8	66.7%	\$911.4	63.1%	17.2%	0.5%
Bienes de Consumo	\$292.7	30.1%	\$480.9	33.3%	9.1%	0.4%
Manufacturas de Tecnología Media	\$630.3	18.1%	\$978.7	18.5%		0.7%
Bienes Intermedios	\$393.0	62.3%	\$630.9	64.5%	11.9%	0.5%
Bienes de Consumo	\$115.8	18.4%	\$195.1	19.9%	3.7%	0.2%
Bienes de Capital	\$105.7	16.8%	\$145.2	14.8%	2.7%	0.1%
Bienes Primarios	\$650.3	18.6%	\$597.3	11.3%		-0.1%
Bienes Intermedios	\$564.6	86.8%	\$467.7	78.3%	8.8%	-0.2%
Bienes de Consumo	\$85.7	13.2%	\$129.6	21.7%	2.4%	0.1%
Manufacturas de Alta Tecnología	\$322.6	9.3%	\$371.7	7.0%		0.1%
Bienes de Capital	\$187.6	58.2%	\$254.2	68.4%	4.8%	0.1%
Bienes de Consumo	\$43.6	13.5%	\$60.0	16.1%	1.1%	0.0%
Bienes Intermedios	\$91.4	28.3%	\$57.6	15.5%	1.1%	-0.1%
Total general	\$3,487.2	100.0%	\$5,292.8	100.0%	100.0%	3.5%

Fuente: elaboración propia en base a información del BCR

IED según ventas de las filiales y fuentes de los insumos intermedios

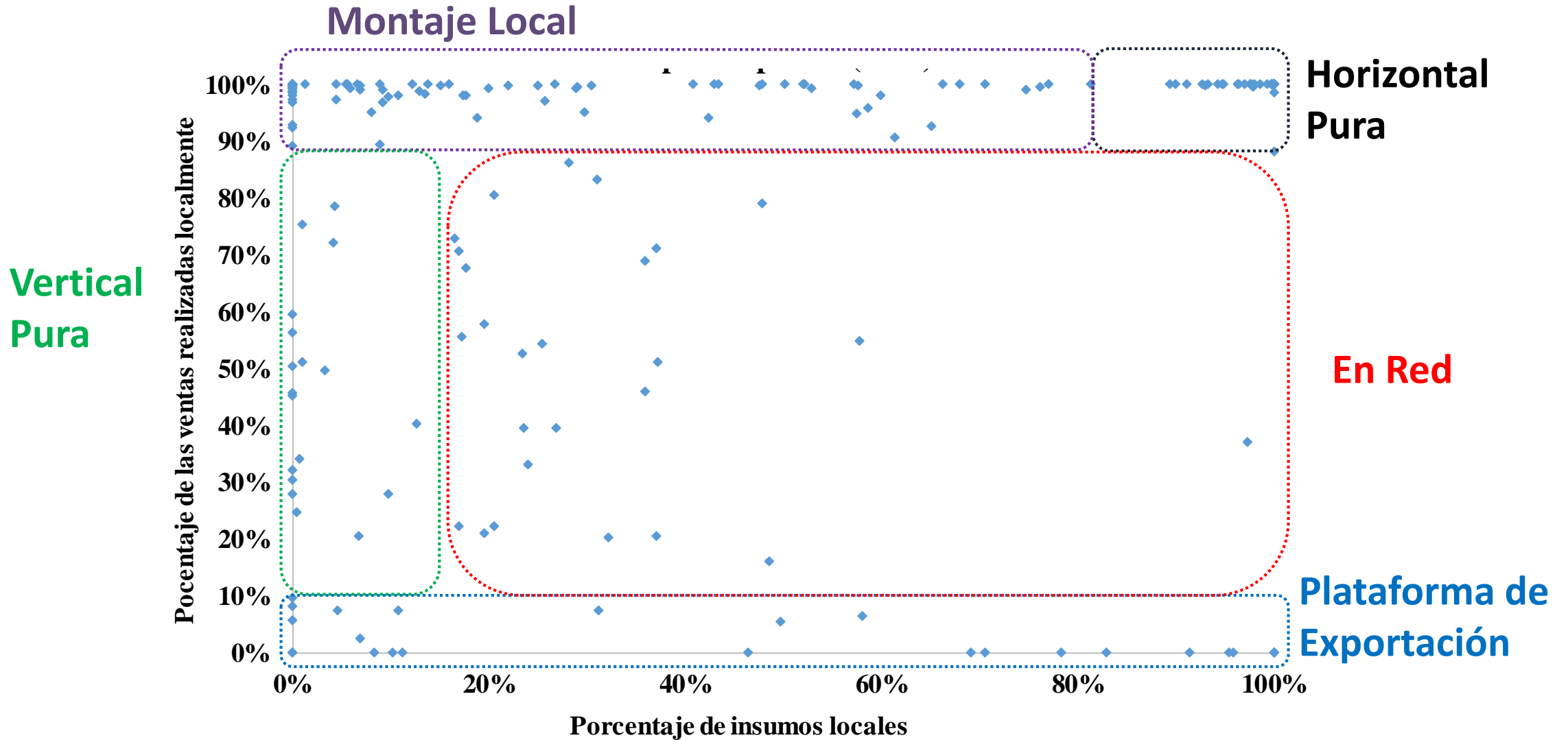


- 1. **Plataforma de Exportación:** todos los insumos proceden de la casa matriz y se exporta toda la producción.
- 2. **Horizontal Pura:** toda la producción y todos los insumos se venden y se obtienen localmente.
- 3. **Montaje Local:** toda la producción se vende localmente y todos los insumos proceden de la casa matriz.
- 4. **Vertical Pura:** todos los insumos proceden de la casa matriz y parte de la producción se vende localmente.
- 5. **En Red:** se compra y se vende en el mercado local y el mercado internacional.
- 6. **Extracción de Recursos:** todos los insumos son de origen local y toda la producción se exporta.

Fuente: Baldwin y Okubo (2014)

Marcada presencia de empresas motivadas por la búsqueda de mercado

Empresas de IED: proporciones de ventas y compras de insumos locales (2016)



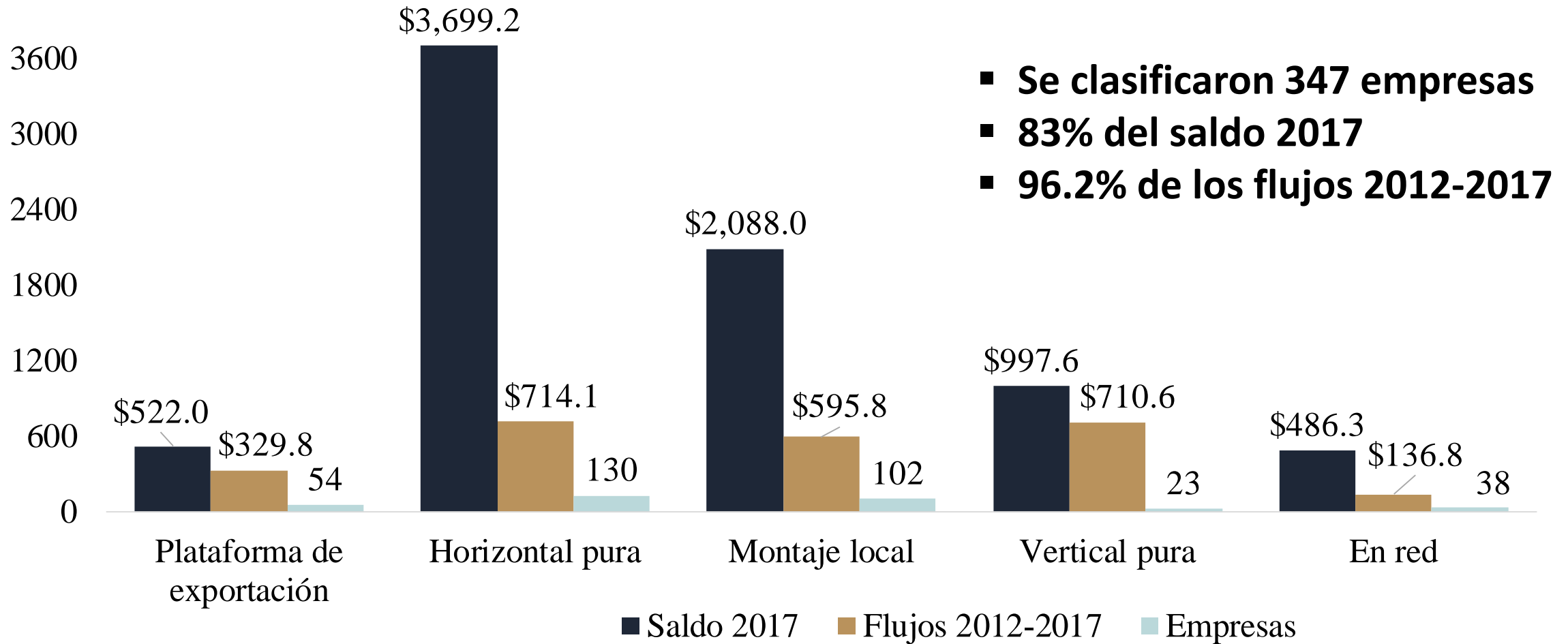
Sector industrial con mayor presencia de filiales verticales

Empresas de inversión extranjera directa según tipo y sectores económicos
(con información de 2016 y 2017, %)

Sector/Tipo de IED	Plataforma de exportación	Horizontal pura	Montaje local	Vertical pura	En red	Sin clasificación	Total según sector
Actividades Financieras y de Seguros		49.2	1.0			1.9	13.5
Agropecuario	1.9						0.2
Comercio	9.3	5.4	65.7	13.0	7.9	51.9	33.1
Construcción						1.9	0.6
Electricidad		5.4	2.0			1.3	2.2
Industria	74.1	2.3	18.6	82.6	81.6	25.9	30.3
Información y Comunicaciones		6.9	8.8			3.2	4.6
Minería						0.6	0.2
Otros Servicios	14.8	22.3	1.0		10.5	6.3	10.3
Transporte		8.5	2.9	4.3		7.0	5.1
Total según tipo de IED	100	100	100	100	100	100	100

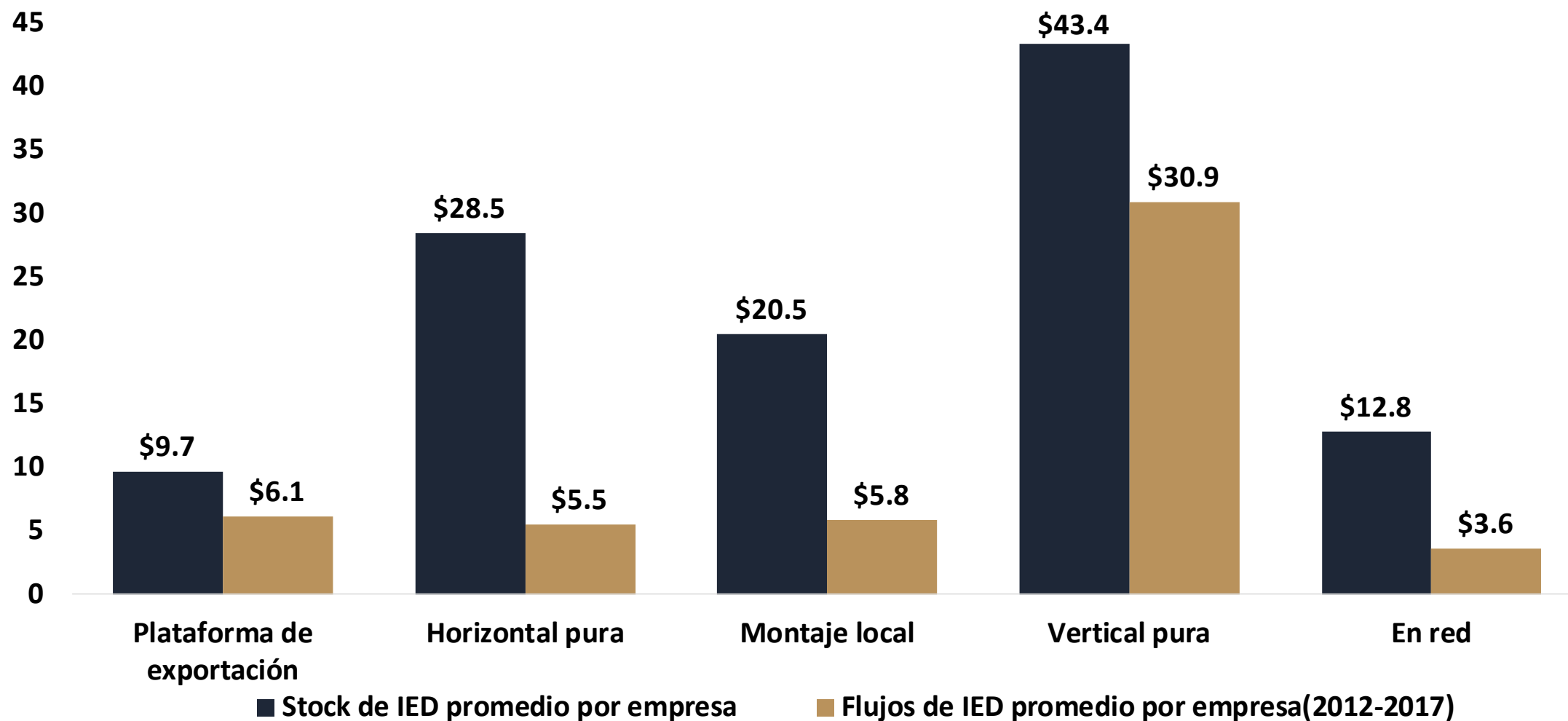
IED horizontal destaca con mayores montos de inversión y número de empresas

Saldos, flujos y número de empresas por tipo de IED (millones de US\$ y unidades)



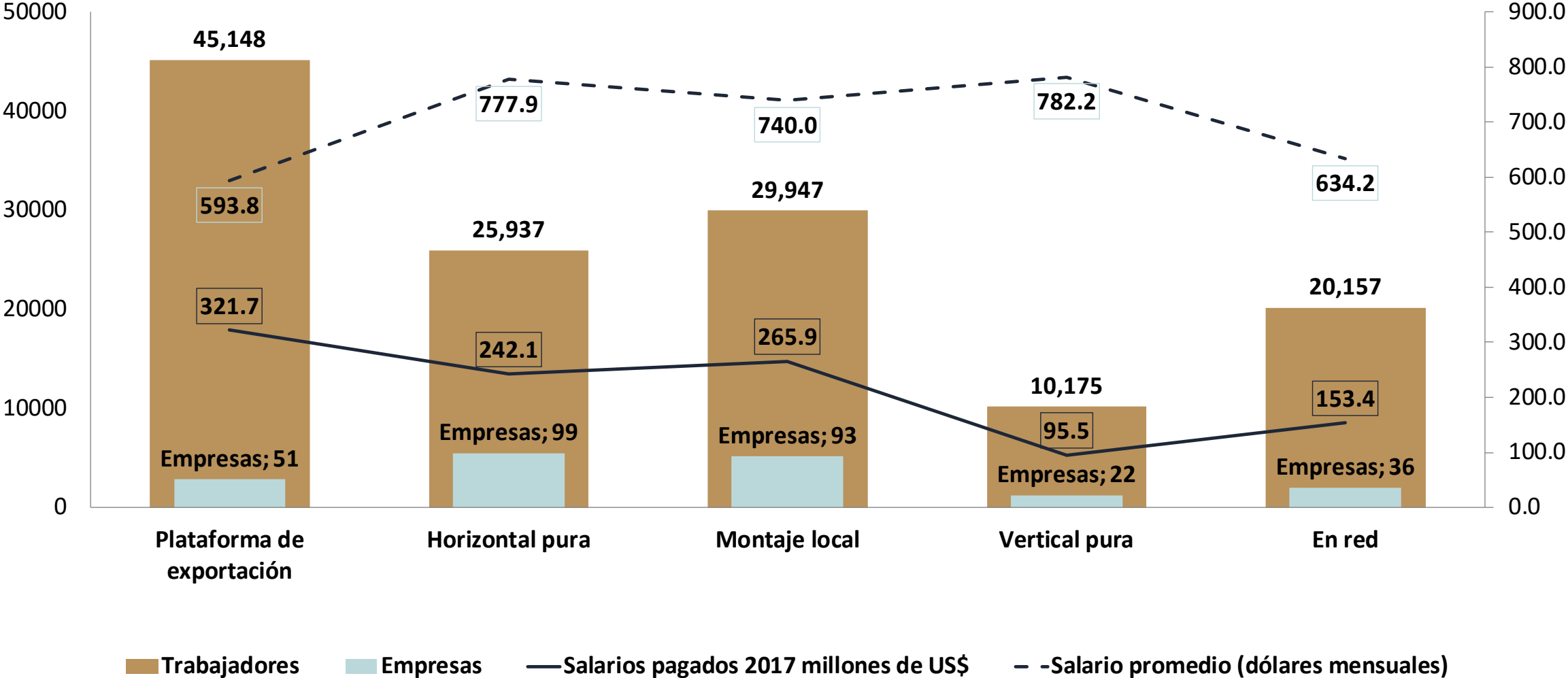
IED vertical presenta el stock y flujo por empresa más altos

Coeficientes de stock y flujo de IED promedio por empresas en millones de US\$
(Stock=2017 y flujos=2012 a 2017)



La IED de plataforma de exportación genera la mayor proporción de empleo

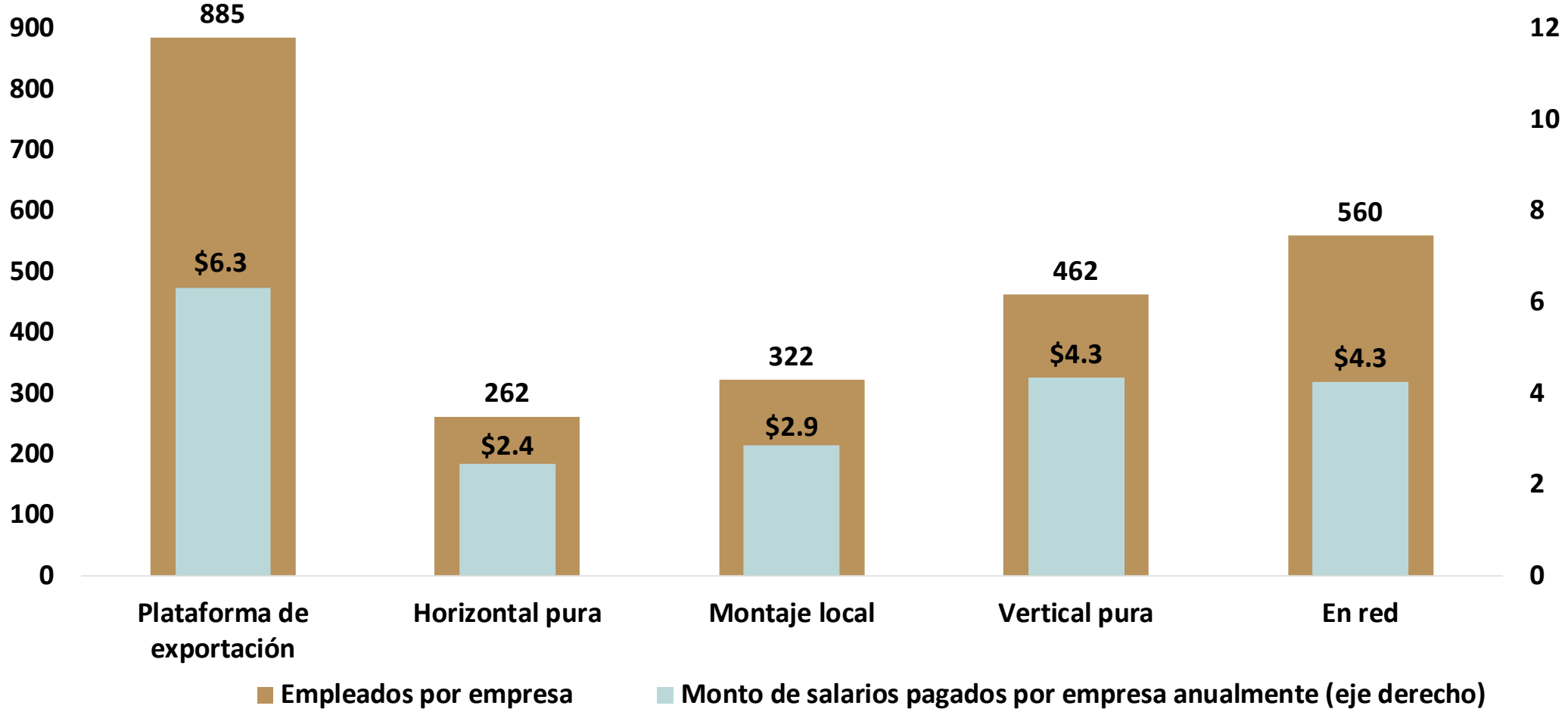
Participación de las empresas de IED en el mercado laboral



Fuente: elaboración propia en base a información del BCR y la DIGESTYC

La IED que busca eficiencia es la generadora de mayor valor agregado

Coeficientes promedios de empleo y salarios pagados anualmente por empresa (2017) (Número de trabajadores y millones de US\$)



Fuente: elaboración propia en base a información del BCR y la DIGESTYC

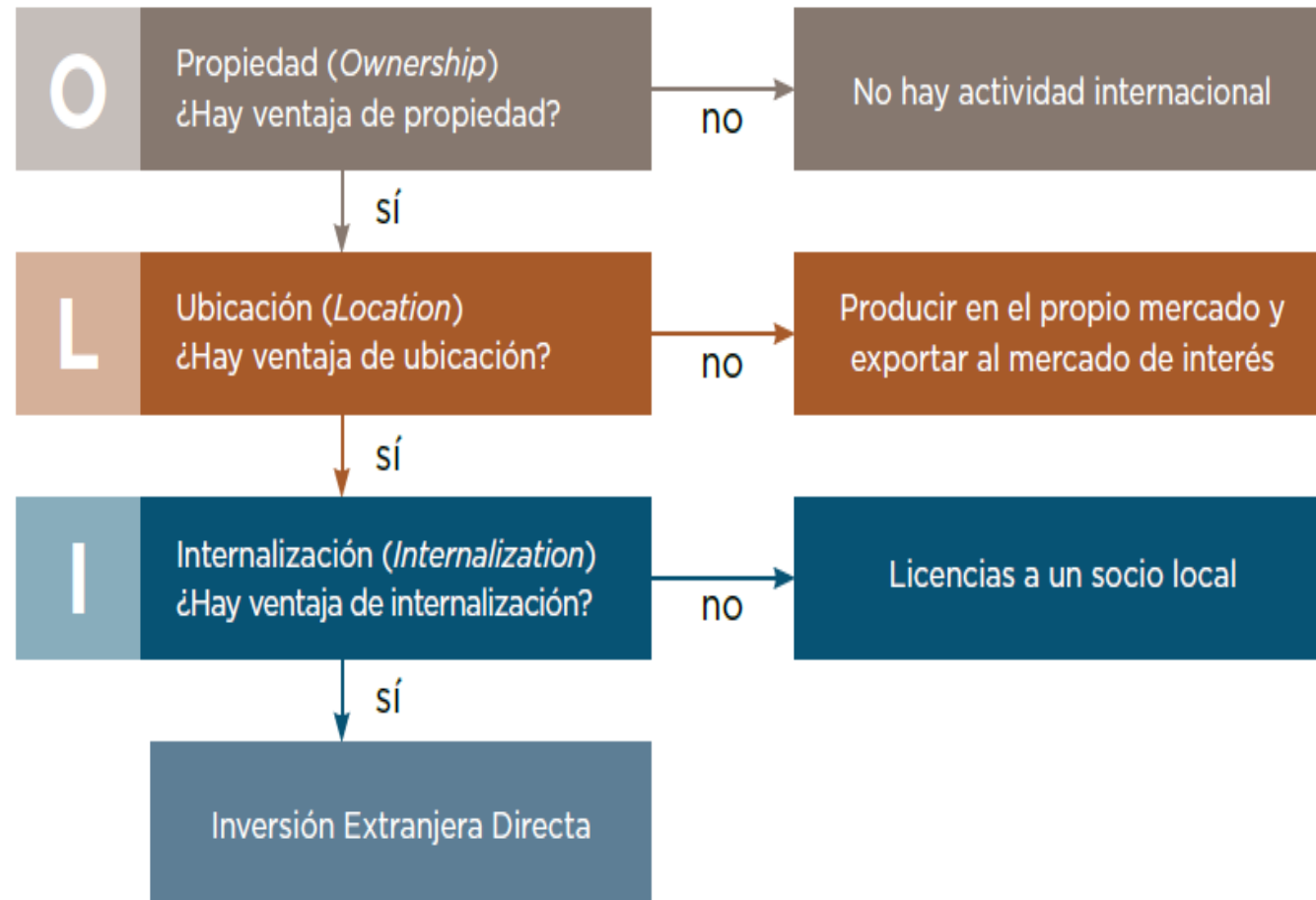


| 85
ANIVERSARIO

Determinantes de la Inversión Extranjera Directa en El Salvador

Los determinantes de la inversión extranjera directa

Modelo OLI de Dunning



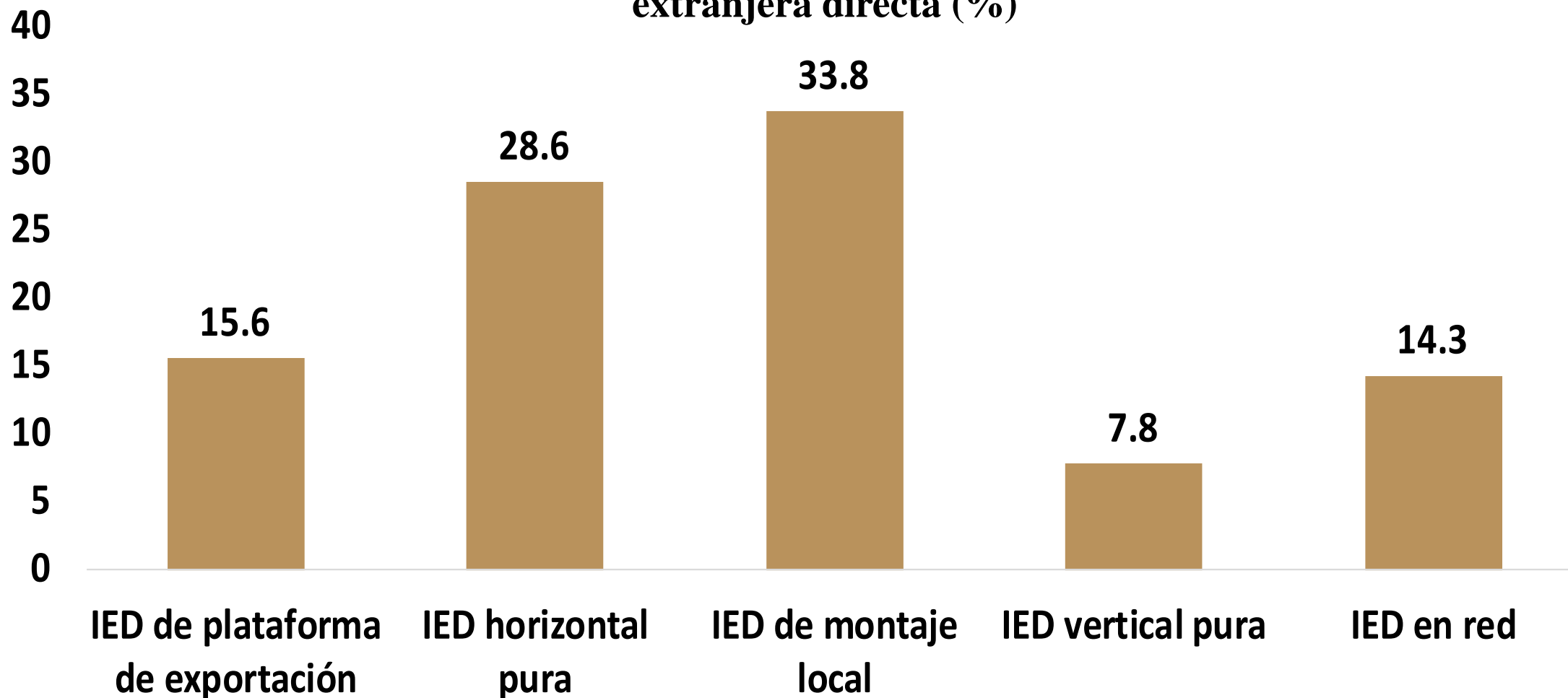
Ventajas de propiedad (P): nacen de la posesión de activos específicos

Ventajas de localización (L): La empresa pueda tener una ventaja de ubicación para producir en el mercado externo

Ventajas de internalización (I): hacen referencia a la capacidad de interiorizar actividades en la empresa en lugar de exteriorizarlas con terceros o contratarlas fuera de ella.

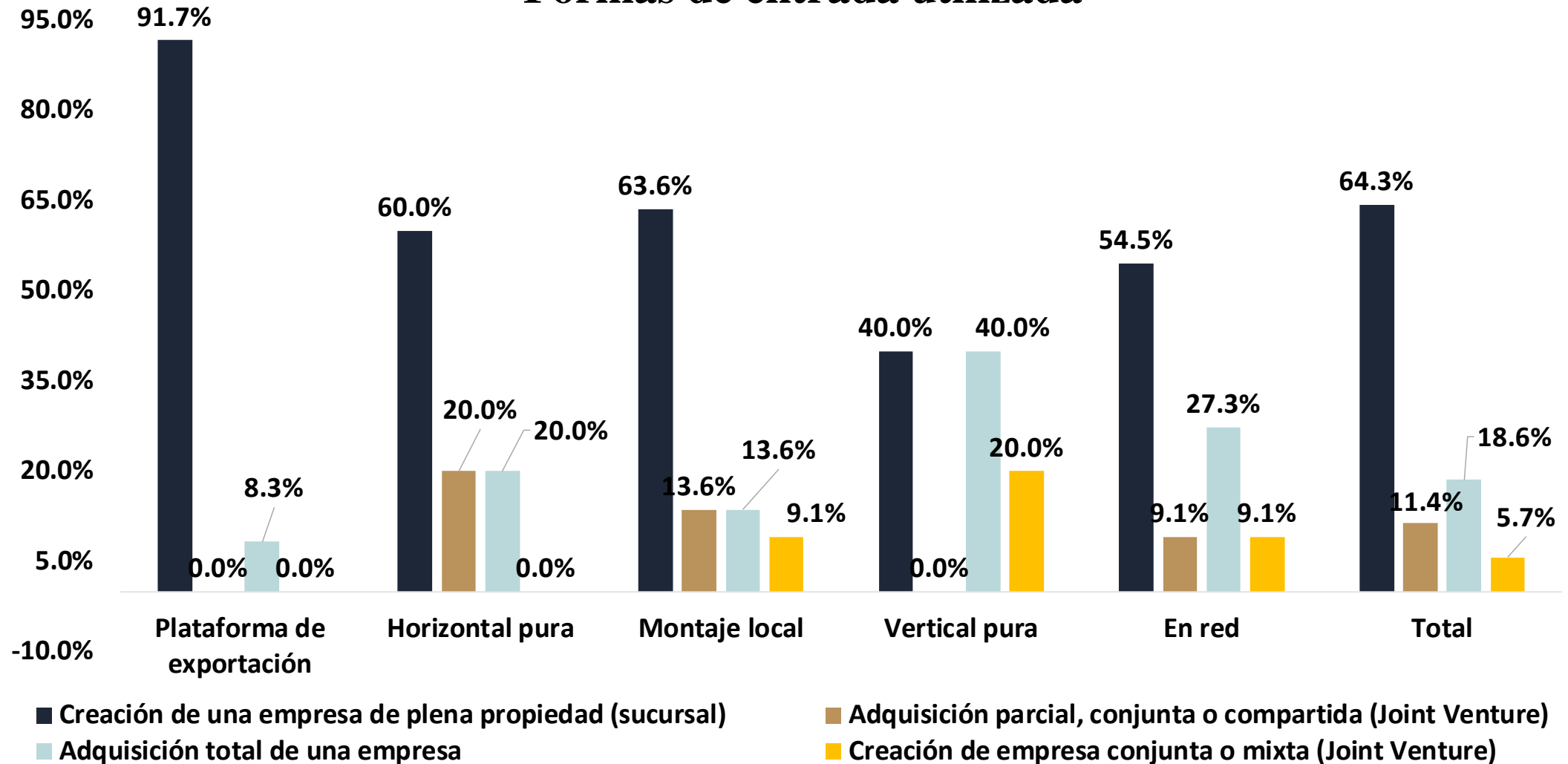
Encuesta especial a empresas de IED representados

Porcentaje de participación en la encuesta especial sobre determinantes de la inversión extranjera directa (%)



Creación de empresa de plena propiedad, opción preferencial como forma de entrada utilizada

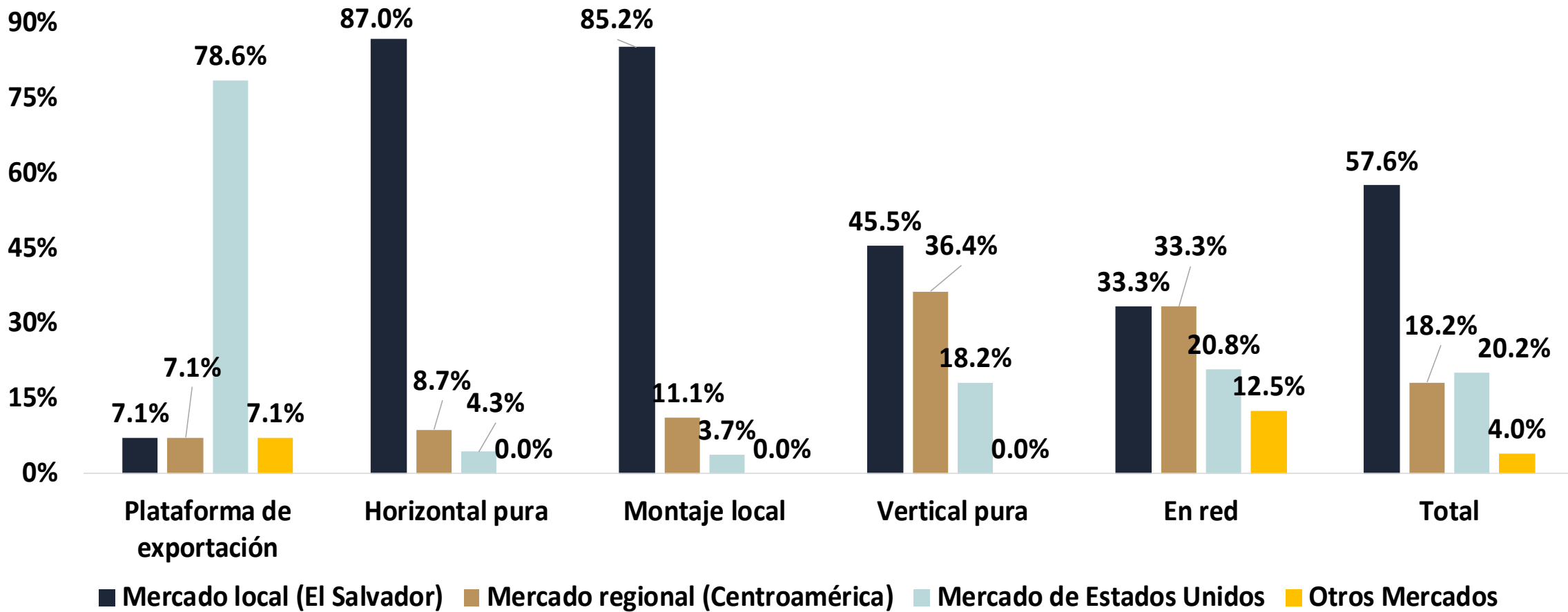
Formas de entrada utilizada



Fuente: encuesta especial a empresas de inversión directa

Mayor presencia de IED en búsqueda de mercado

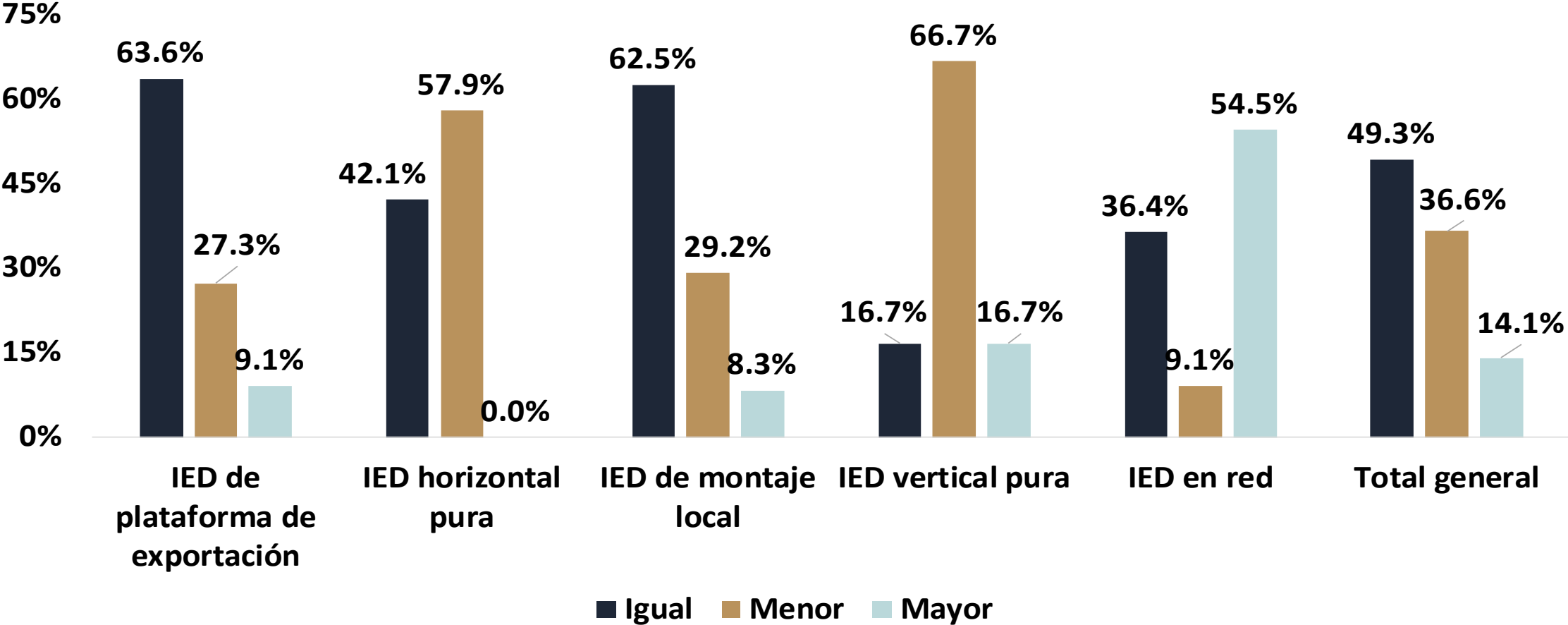
Principales Mercados de Destino de las Ventas (%)



Fuente: encuesta especial a empresas de inversión directa

Nivel tecnológico de la filial en El Salvador evidencia transferencia de tecnología desde la casa matriz

Comparación del nivel tecnológico, de las filiales, respecto a su casa matriz



Fuente: encuesta especial a empresas de inversión directa

IED de Plataforma de exportación: principales motivaciones empresariales y factores de localización

MOTIVACION E INTERNALIZACION

- Menores costo de alquiler y de financiamiento, 50%
- Menores salarios, 42%

ECONÓMICOS

- Incentivos fiscales, 92%
- Disponibilidad de mano de obra, 75%

TECNOLÓGICOS

- Disponibilidad de TIC, 83%
- Proveedores de equipos y tecnología, 42%

VENTAJAS DE PROPIEDAD

- Experiencia en el sector, 67%
- Experiencia internacional, 58%

SOCIO -CULTURALES

- Disposición de las personas ante el trabajo, 92%
- Población con domino otro idioma, 50%

OTROS FACTORES

- Tratados comerciales con mercados objetivos; 50%
- Política del gobierno hacia la IED, 25%

IED Horizontal pura: principales motivaciones empresariales y factores de localización

MOTIVACION E INTERNALIZACION

- Ampliación de gama de producto en otros mercados, 50%
- Coordinar las actividades de la empresa, 27%

ECONÓMICOS

- Oportunidades sectoriales, 45%
- Ubicación estratégica, 27%

TECNOLÓGICOS

- Disponibilidad de TIC, 41%
- Innovaciones tecnológicas, 18%

VENTAJAS DE PROPIEDAD

- Experiencia en el sector, 58%
- Conocimiento del mercado, 27%

SOCIO -CULTURALES

- Disposición de las personas ante el trabajo, 50%
- Población con educación técnica, 27%

OTROS FACTORES

- Política del gobierno hacia la inversión extranjera, 18%
- Derechos de Propiedad; 18%

IED montaje local: principales motivaciones empresariales y factores de localización

MOTIVACION E INTERNALIZACION

- Ampliación de gama de producto en otros mercados, 46%
- Coordinar las habilidades, 23.1%

ECONÓMICOS

- Economía Dolarizada, 35%
- Oportunidades en el sector de actividad, 35%

TECNOLÓGICOS

- Disponibilidad de TIC, 62%
- Existencia de Proveedores de equipos y tecnología, 38.5%

VENTAJAS DE PROPIEDAD

- Experiencia en el sector, 69%
- Imagen de marca, 39%

SOCIO -CULTURALES

- Disposición de las personas ante el trabajo, 62%
- Población con educación superior, 27%

OTROS FACTORES

- Tratados comerciales con mercados objetivos, 50%
- Reglas del juego claras, 31%

IED Vertical Pura: principales motivaciones empresariales y factores de localización

MOTIVACION E INTERNALIZACION

- Menores costos de transporte y comunicaciones, 67%
- Seguimiento de clientes importantes, 50%

ECONÓMICOS

- Incentivos fiscales, 67%
- Economía dolarizada, 67%

TECNOLÓGICOS

- Disponibilidad de TIC, 67%
- Proveedores de equipos y tecnología, 50%

VENTAJAS DE PROPIEDAD

- Imagen de marca, 50%
- Experiencia internacional, 50%

SOCIO -CULTURALES

- Disposición de las personas ante el trabajo, 83%
- Calidad de la educación, 33%

OTROS FACTORES

- Tratados comerciales con mercados objetivos; 83.0%
- Política del gobierno hacia la IED, 33%

IED en Red: principales motivaciones empresariales y factores de localización

MOTIVACION E INTERNALIZACION

- Asegurar un adecuado control de calidad, 64%
- Coordinar las habilidades y recursos de la empresa, 46%

ECONÓMICOS

- Ubicación estratégica, 55%
- Oportunidades en el sector, 46%

TECNOLÓGICOS

- Disponibilidad de TIC, 64%
- Proveedores de equipos y tecnología, 55%

VENTAJAS DE PROPIEDAD

- Experiencia en el sector, 82%
- Formación del personal, 55%

SOCIO -CULTURALES

- Disposición de las personas ante el trabajo, 82%
- Población con educación técnica, 55%

OTROS FACTORES

- Tratados comerciales con mercados objetivos, 73%
- Derechos de propiedad, 46%

Conclusiones

- ❑ El impacto en el comercio internacional, el empleo, los salarios pagados y en el mercado nacional de bienes y servicios evidencia la importancia de la IED en el país.
- ❑ El crecimiento de las exportaciones de las empresas de IED ha sido mayor que el de empresas de capital nacional y evidencian una participación en cadenas internacionales de valor. Las importaciones de bienes intermedios y de capital de las empresas de IED expresan posibles espacios de inserción de empresas locales en las cadenas de valor de empresas extranjeras.
- ❑ La clasificación de la IED mostró que la mayor proporción de empresas extranjeras en territorio salvadoreño son de tipo horizontal, y de montaje local, las cuales presentan ventas locales superiores al 90%.
- ❑ La inversión de plataforma de exportación es la que genera mayor proporción de empleo, y por lo tanto mayor valor agregado a nivel de grupo, mientras que a nivel de empresa registra salarios promedios más bajos que el promedio de empresas de IED, pero superior al salario mínimo nacional.

Conclusiones

- ❑ La IED vertical es la que presenta los saldos y flujos por empresas más elevados y además registra los salarios promedios más altos.
- ❑ Las empresas de IED en red expresaron mantener un nivel tecnológico superior al de su casa matriz, lo que evidencia transferencia de tecnología asociada al aprendizaje de sus trabajadores. Así mismo al ser el tipo de IED que compra sus insumos en el mercado nacional y extranjero, es bastante probable encontrar efectos tecnológicos positivos sobre las empresas locales.
- ❑ Las motivaciones principales de la IED están relacionadas con el interés por el mercado local y regional, la búsqueda de eficiencia principalmente en costos laborales.
- ❑ Los principales elementos condicionantes del país, se refieren a las diferentes oportunidades sectoriales encontradas por la IED horizontal y de montaje, y la tecnificación/cualificación del capital humano para la IED para otros tipos de IED
- ❑ Es necesario retomar los objetivos desarrollo económico del país, y la identificación de las oportunidades sectoriales, para planificar y ejecutar las acciones claves que determinen qué sectores y empresas pueden contribuir a lograr dichos objetivos.