

LA SALIDA DE DIVISAS Y SU RELACION CON LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN EL SALVADOR

Equipo de Investigación del Seminario
de Graduación de 1982

Introducción

La actual crisis económica, social y política por la que atraviesa El Salvador se manifiesta en su forma más cruda a través de la guerra que lleva ya más de tres años. Los orígenes de la actual situación están íntimamente relacionadas con la estructura productiva y distributiva en la cual ha estado sustentada la economía del país; el alto grado de concentración de la producción y de los beneficios en un pequeño número de grandes empresas, ha ocasionado a su vez una distribución del ingreso que se concentra en un pequeño estrato de la población en detrimento de las condiciones de vida de la mayoría de los salvadoreños.

La agudización del conflicto socio-político tiene que ver con dicha estructura, por otra parte, las medidas implementadas por el gobierno salvadoreño y la ayuda "desinteresada" del gobierno de los Estados Unidos, no han logrado atenuar la grave coyuntura, sino más bien la prolongan y profundizan cada vez más.

Algunos datos alrededor de la actividad económica de El Salvador muestran la gravedad de la crisis. Al respecto se considera que "el producto interno bruto declinó en casi 6% durante 1982 y, según estimaciones caerá en casi 8% durante 1983; de ser así, la producción de bienes y servicios habrá disminuído en 29.4% en el período 1979-83"¹

Con respecto a la actividad sectorial se señala que "los más importantes dentro de la estructura económica nacional experimentaron disminuciones durante 1982 y se espera para 1983 nuevas y mayores contracciones. El sector agrícola disminuyó su producción durante 1982 en 7.4% y durante el presente año se contraerá en 8.7%; la manufactura aumentará su tasa de disminución del 5.9% al 12.5%; el sector transporte y comunicaciones se redujo en 6.5% en 1982 y se espera una contracción del 18.8% en 1983; finalmente, el comercio disminuyó su actividad en 4.7% en 1982 y podría disminuir en 7% en el presente año"²

Estos aspectos de la economía muestran su franco deterioro, agregado a esta situación se puede señalar el déficit fiscal que para el presente

año era de 250 millones de colones, la inversión interna bruta se redujo en 12.6%, la inflación sigue su ritmo incontenible alcanzando una tasa del 15%, el desempleo y subempleo son elevados, etc. En general, el panorama es sombrío para nuestra economía y para las condiciones de vida de la mayoría de la población.

Trataremos de centrarnos ahora en uno de los aspectos que por su importancia se ha convertido en un elemento inseparable de la ardúa dinámica que sigue nuestra economía y que repercute adversamente sobre ella, nos estamos refiriendo a la salida de divisas.

Normalmente, la Banca Central controla la entrada de divisas ya sea que estas procedan de las exportaciones o del flujo de capitales (Inversión Extranjera directa, financiamiento externo, ayudas, etc.), las cuales servirán a las necesidades de importación, remesas de utilidades y pagos por servicios de la deuda y otras salidas de capital.

La importancia de las divisas en la economía del país está pues vinculada al plano de la producción en tanto que estas sirven a la obtención de los bienes importados necesarios al desarrollo de la actividad productiva. Pero la principal fuente de ingresos de divisas que son las exportaciones se han visto reducidas en un 14.7% para 1982 y se podría estimar que para 1983 su disminución alcanzaría un 20%;³ esto significaría una reducción de las importaciones para el presente año mucho mayor, ya que para el año 1982 presentaba una disminución del 18%.

La situación crítica por la que atraviesa el sector externo se manifiesta en graves problemas en la balanza de pagos, decaimiento de las reservas internacionales y escasez de divisas, se considera que durante 1982 la economía salvadoreña tuvo un faltante de divisas, medido por la balanza en cuenta corriente, de ₡ 693 millones, y según proyecciones del Banco Central durante 1983 habrá un faltante de casi ₡ 800 millones. Las repercusiones de la escasez de divisas en la actividad productiva pueden ser muy serias, especialmente sobre el sector industrial.

Para 1980 el total de las importaciones del país era de ₡ 2,439 millones y solamente las importaciones del sector industrial alcanzaban la cifra de ₡ 1,809 millones, llegando a representar cerca del 75% del total de importaciones del país. Por otra parte el componente importado de la industria manufacturera es de 61.8% o sea del total de materias primas consumidas por dicho sector más de la mitad es importado; estos aspectos reflejan las graves repercusiones que puede tener la escasez de divisas para la actividad industrial.

Si consideramos además el componente importado por ramas industriales podemos notar que en la rama de refinerías de petróleo, el 100% de las materias primas es importada, en las ramas industriales dedicadas a la fabricación de papel y productos de papel, industrias básicas de hierro y acero, construcción de maquinaria y aparatos, accesorios y suministros eléctricos, los requerimientos de materia prima extranjera constituyen en promedio cerca del 95% del total de sus importaciones de materias primas.⁴

Las empresas como imprentas, editoriales e industrias conexas, así como las que fabrican sustancias químicas y otros productos químicos, tam-

bién las dedicadas a la fabricación de productos de caucho y plásticos, fábricas de vidrio y productos de vidrio; industrias básicas de metales no ferrosos, construcción de maquinaria exceptuando la eléctrica, requieren en promedio más del 79% de las materias primas importadas.

Las demás empresas ubicadas en las otras ramas industriales requieren en promedio más del 26% de materias primas importadas. Es decir que la industria manufacturera en El Salvador está altamente subordinada a la importación de materias primas del exterior; por lo cual los problemas en el flujo de divisas hacia nuestra economía provocarían serios trastornos en el desarrollo de la actividad industrial, llegando en un extremo a paralizarla.

Dado que el movimiento de divisas, puede incidir tanto en los intereses específicos de las empresas que lo requieren, como en la actividad económica nacional, entraremos a considerar algunas características de la influencia que puede tener la salida de divisas (venta) del período 1977-82 en concepto de regalías, dividendos, asistencia técnica, gastos de casa matriz, repatriación de capital, etc.

Lo que se pretende es explicar la importancia que tiene este flujo de salida de divisas para las empresas extranjeras, en términos de la rentabilidad que podrían tener; así como la que representa para la economía en cuanto a su descapitalización. Por otra parte también pretendemos señalar cómo estas empresas vinculadas al capital extranjero se aprovechan de las ventajas financieras del país en detrimento de las necesidades de las empresas nacionales.

I. Venta de Divisas 1977-82

La venta de divisas hechas a las empresas extranjeras, sus subsidiarias o aquellas empresas que utilizan marcas u otro tipo de elementos del capital extranjero, se presenta en el Cuadro No. 1 en forma desglosada. Cada una de estas clases de pago tienen su propio significado en tanto categoría de venta de divisas, tal como detallamos a continuación:

- Regalías: pagos por el uso de patentes, marcas, técnicas, etc. que hacen uso las empresas vinculadas al capital extranjero.
- Dividendos: pueden estar incluidas las remesas de utilidades, puede ser considerado el aspecto redituable de las empresas, se pueden tomar en cuenta las ganancias o beneficios obtenidos por las empresas.
- Asistencia técnica y administrativa: pagos en concepto de capacitación del personal de las empresas, supervisión, organización, etc.
- Gastos de casa matriz: pagos de las subsidiarias a la central por su dirección, publicidad global, etc.
- Repatriación de capital: pagos por la recuperación del capital inicial invertido.
- Remesas de utilidades: beneficios, ganancias, pueden estar incluidas en los dividendos.
- Compra de activos y honorarios: (otros ingresos obtenidos por las empresas) por otros servicios prestados.

CUADRO No. I

EL SALVADOR: VENTA DE DIVISAS POR CLASE DE PAGO
(EN U.S. DOLARES)

Clase de Pago	1977		1978		1979		1980		1981		1982*		TOTAL
	Cantidad U.S. \$	%	Cantidad U.S. \$	%	Cantidad U.S. \$	%	Cantidad U.S. \$	%	Cantidad U.S. \$	%	Cantidad U.S. \$	%	
Regafas	2,623,661.57	15.64	3,144,602.14	15.04	3,399,876.44	13.32	2,319,625.83	17.15	413,800.62	19.56	563,936.36	3.89	12,465,502.96
Dividendos	8,646,311.09	51.57	13,449,899.34	64.36	13,851,144.07	51.77	8,967,061.08	66.31	1,414,587.23	66.88	12,995,484.50	89.68	59,324,487.31
Asistencia Técnica y Administrat.	604,783.62	3.60	1,522,699.24	7.28	1,217,255.79	4.77	259,369.01	1.91	198,444.50	9.38	334,810.85	2.31	4,137,363.01
Gastos de Casa Matriz	964,581.12	5.75	1,405,805.91	6.72	4,217,987.64	16.53	1,974,990.55	14.60	88,000.00	4.16	596,301.77	4.11	9,247,666.99
Repatriación de Capital	3,247,159.25	19.36	1,370,892.45	6.56	1,871,950.35	7.33							6,490,002.05
Gastos de Admón. y Serv. Técnicos	276,043.71	1.64			1,595,559.40	6.25							1,871,603.11
Alquileres			1,895.68	0.09									1,895.68
Remesas de Utilidades	335,132.95	1.99											335,132.95
Compra de Activos y honorarios	67,512.52	0.40											67,512.52
T o t a l	16,765,185.83	100	20,895,794.76	100	26,153,773.44	100	13,521,046.77	100	2,114,832.35	100	14,490,533.48	100	93,941,166.58

* Enero-Septiembre 1982.

FUENTE: Banco Central de Reserva de El Salvador.

Si tenemos en cuenta las características de las distintas clases de pago podemos señalar que la venta de divisas, desarrollada durante el período 1977-82 (Ver Cuadro No. 1), a las empresas llegó a un total de 93,941,166.58 dólares, presentando un promedio anual de salidas de 15,656,861 dólares.

Según los Cuadros No. 1 y No. 2, para el año 1977, las ventas de divisas a las empresas por los conceptos antes señalados ascendían a 16.76 millones de dólares; para 1978 había crecido a una tasa de 24.63% llegando a un monto de 20.89 millones de dólares; el ritmo de crecimiento de estas ventas llegó para el año 1979 a 26.15 millones de dólares, lo cual representaba un incremento del 25.16% con respecto al año anterior. Para 1980, año en el cual la crisis económica y política se va profundizando y se presenta una mayor restricción a la salida de divisas, éstas habían decrecido a una tasa de -48.3%, bajando a sólo 13.52 millones de dólares; para 1981 el decrecimiento de las salidas de divisas había llegado a 2.11 millones de dólares lo cual representaba una baja -84.35% con respecto al año anterior y ésta sólo era la octava parte de la venta de divisas de 1977. Este decrecimiento, encuentra su origen fundamentalmente en:

- La precaria situación de las divisas del país para ese año, la cual presentó un déficit de -1,495.3 millones de colones⁵, debido a su vez al decrecimiento en las exportaciones en un 18.2% de 1980 a 1981; para el año 1981 las reducciones en las exportaciones de café y algodón eran del 22% y 19.6% respectivamente, también las exportaciones de productos manufacturados al Mercado Común Centroamericano se habían reducido en más de 18%; el deterioro de las exportaciones —principal fuente de divisas— provocó la contracción en este flujo de ingresos.
- La falta de financiamiento externo amplio que permitiera desarrollar la política económica del gobierno. El déficit de divisas para el año de 1981 debería ser cubierto con flujos de capital ya que las exportaciones no cubrirían las necesidades de la actividad económica, pero, si bien el endeudamiento percibido de gobiernos e instituciones bancarias extranjeras es creciente, este no es suficiente para cubrir el faltante de divisas, los flujos de préstamos mayormente provenientes del gobierno de los Estados Unidos no logran cubrir los requerimientos de divisas para el período.
- Las prioridades impuestas por el gobierno para la venta de divisas. Hecho provocado por las limitadas entradas de divisas y un flujo creciente de fuga de capital privado (100 millones de colones), hizo que el gobierno estableciera grandes restricciones a la importación de artículos suntuarios y orientara sus ingresos a la compra de bienes necesarios a la actividad productiva, pero aún estas restricciones no lograrían ser una forma adecuada para solventar el problema de divisas.
- El deterioro general de una economía en guerra; ya para este año se había desencadenado el conflicto socio-político que habría de repercutir en la estructura económico-social y cuya solución no podría hallarse en la mantención artificial de un equilibrio económico y político, que trataba de expresar el gobierno salvadoreño y la ayuda norteamericana-

na. La profundización de la guerra y la agudización de la crisis era inminente.

La situación general de la economía durante los últimos años ha influido notablemente en las reducciones a la venta de divisas a las empresas; pero en el año 1982, sólo contabilizando los meses de enero a septiembre, se incrementaron a 14.49 millones de dólares, lo cual representó un crecimiento de 583.75% con respecto al año anterior y era menor sólo en 14% con respecto a la venta de divisas del año 1977. Esto, porque la reducción del año 1981 había llegado a niveles nunca alcanzados anteriormente, aunque bien pudo haber sido producto de los flujos de capital que a través del financiamiento externo y ayudas financieras de los Estados Unidos principalmente, compensaron los requerimientos de venta de divisas a las empresas. Para 1982 el financiamiento externo había crecido en 32% con respecto al año anterior, de ₡ 864.0 millones en 1981 a ₡ 1,140.6 millones en 1982, las fuentes principales eran instituciones bancarias privadas norteamericanas, de AID y el FMI. El significado de este financiamiento es el favorecer a sus propias empresas que puedan obtener los flujos de ingresos que serán repatriados sin mayor provecho para el nuestro.

CUADRO No. 2
EL SALVADOR: VARIACIONES RELATIVAS ANUALES E
INDICE DE VENTA DE DIVISAS PERIODO 1977-1982
(EN PORCENTAJES)

AÑOS	VARIACION ANUAL RELATIVA	VARIACION RESPECTO AÑO 1977 = 100
1977	—	—
1978	24.63	24.63
1979	25.16	56.00
1980	-48.30	-19.35
1981	-84.35	-87.38
1982	583.76	-13.56

FUENTE: En base a Cuadro No. 1
Banco Central de Reserva de El Salvador

Por otra parte podríamos señalar que ya para 1982 las presiones empresariales eran muy fuertes permitiendo una mayor apertura del gobierno a la venta de divisas en los rubros antes señalados. Es evidente que la fragilidad del gobierno ante las críticas de los empresarios por la restricción de divisas y una política económica no acorde a sus intereses; hizo que el gobierno de Duarte cediera. Es necesario considerar también que el gobierno norteamericano estaba dispuesto a contribuir con un flujo de préstamos para cubrir las necesidades de las empresas.

CUADRO No. 3
EL SALVADOR: VENTA DE DIVISAS POR CLASE DE PAGO
EN RELACION AL TOTAL DE SEIS AÑOS 1977-1982
(EN PORCENTAJES)

CLASE DE PAGO	%
Regalías	13.26
Dividendos	63.15
Asistencia Técnica y Administrativa	4.40
Gastos de Casa Matriz	9.84
Repatriación de Capital	6.90
Gastos de Administración y Servicios Técnicos	1.99
Alquileres	0.02
Remesas de Utilidades	0.35
Compra de Activos y Honorarios	0.07
TOTAL	100.

FUENTE: En base al Cuadro No. 1.
 Banco Central de Reserva de El Salvador.

En el mismo período 1977-82 (según los cuadros No. 1 y No. 3) el total de venta de divisas era de 93.94 millones de dólares; el rubro de dividendos era el más importante en éstas ventas, llegando a 59.32 millones de dólares y representando el 63.15% del total de ventas de divisas; le seguía en orden de importancia las regalías que alcanzaron en este período un total de 12.46 millones de dólares siendo el 13.26% del total de divisas vendidas; los gastos de casa matriz representaban el 9.84% totalizando 9.24 millones de dólares.

La repatriación de capital, que es el rubro que está referido a la recuperación de la inversión de las empresas, había alcanzado la cifra de 6.49 millones de dólares, constituyendo así el 6.9% del total de venta de divisas a las empresas; la asistencia técnica y administrativa había provocado un flujo de divisas de 4.13 millones de dólares participando con el 4.4% del total de divisas vendidas en el período, otros rubros como, gastos administrativos y técnicos, alquileres, compra de activos, honorarios, remesas de utilidades representaban el 2.43% del total de venta de divisas.

En general, los dividendos durante todos los años del período considerado, reflejó ser el más importante de los rubros, siguiendole las regalías, gastos de casa matriz y repatriación de capitales.

Según el cuadro No. 4, el cual muestra la participación de los distintos rubros de venta de divisas en relación al total de ventas del período 1977-82, podemos notar que, para la venta de divisas en concepto de regalías, el año 1979 alcanzó el mayor porcentaje del período (27.27%), no obstante que observa una tendencia de menor participación en los años siguientes, llegando en 1981 a 3.31% del total de regalías del período, y 4.52% en 1982.

CUADRO No. 4
EL SALVADOR: VENTA DE DIVISAS¹ EN RELACION AL TOTAL
DE LOS SEIS AÑOS. PERIODO 1977 - 1982.
(EN PORCENTAJES)

CLASE DE PAGO	1977	1978	1979	1980	1981	1982	TOTAL
	%	%	%	%	%	%	%
Regalías	21.04	25.22	27.27	18.60	3.31	4.52	100
Dividendos	14.57	22.67	23.34	15.11	2.38	21.90	100
Asistencia Técnica y Administrativa	14.61	36.80	29.42	6.26	4.79	8.09	100
Gastos de Casa matriz	10.43	15.20	45.61	21.35	0.95	6.44	100
Repatriación de capital	50.03	21.12	28.84	—	—	—	100
Gastos de Admi- nistración y Ser- vicios Técnicos	14.74	—	82.25	—	—	—	100
Alquileres	—	100.00	—	—	—	—	100
Remesas de Utilidades	100.00	—	—	—	—	—	100
Compra de Acti- vos y Honorarios	100.00	—	—	—	—	—	100
Total de Promedio	20.90*	24.20*	39.95	15.33	2.85	10.23	100

FUENTE: Banco Central de Reserva de El Salvador

¹ En base al cuadro de venta de divisas U.S.\$1977-82

* Promedios elaborados sin tomar en cuenta los cien por cientos

Los dividendos presentaron su mayor participación sobre el total de salidas de divisas en el año de 1979, bajando luego en los siguientes años: 1980: 15.11%, 1981: 2.38%, para luego incrementarse en 1982 a 21.90%.

La asistencia técnica y administrativa, al igual que los rubros anteriormente descritos, mostró su mayor participación en el año 1979 (29.42%); lo mismo que para los gastos de casa matriz (45.61%); éstas ventas de divisas presentaron en los años subsiguientes una disminución, siendo así que para el año 1981 había bajado la participación en las ventas de divisas en concepto de asistencia técnica y administrativa a 4.79% y los gastos de casa matriz a 0.95%.

Algunos aspectos interesantes que se pueden percibir es que no hubo ventas en concepto de repatriación de capital después de 1979, lo cual puede deberse a las restricciones impuestas por el gobierno para la venta de divisas. Otro aspecto es que las remesas de utilidades sólo se presentaron el año 1977 la cual ascendía a 335,124.95 dólares, pero estas remesas pueden estar ocultas al interior de los dividendos, o puede ser un simple problema contable.

II. La Inversión Extranjera Directa, la Reinversión y las Ventas de Divisas.

Una vez que se han explicado las características y tendencias de las ventas de divisas a las empresas en concepto de regalías, dividendos, etc. Trataremos de relacionar éstas en conjunto, con la inversión extranjera, para lograr percibir la rentabilidad que estas pueden lograr en la economía salvadoreña.

Según el Cuadro No. 5, si consideramos solamente el período de 1977-81 en cuanto a inversión extranjera directa, reinversión y venta de divisas podemos determinar que la relación entre reinversión extranjera e inversión extranjera directa es de 176.8%, esto puede significar que cada dólar de capital extranjero invertido reidituyó 1.76 dólares para reinversión.

Si además a la reinversión le agregamos las ventas de divisas se puede notar que el índice probable de rentabilidad sería de 493.4% lo cual significaría que por cada dólar invertido por el capital extranjero estos logran 4.93 dólares, de los cuales una parte, 3.16 dólares, salen en concepto de venta de divisas y 1.76 son reinvertidos.

CUADRO No. 5

EL SALVADOR: INVERSION EXTRANJERA DIRECTA, REINVERSION Y VENTA DE DIVISAS EN CONCEPTO DE REGALIAS, DIVIDENDOS, REPATRIACION, ETC. 1977 - 1981 (MONTOS EN DOLARES)

AÑOS	INVERSION EXTRANJERA DIRECTA (1)	REINVERSION EXTRANJERA (2)	VENTA DE DIVISAS (3)	% 2/1	% 3/1
1977-81	25,091,324	44,368,798	79,450,633.1	176	316

FUENTE: 1) Ministerio de Economía. Dirección de Transferencias Internacionales.
2) Banco Central de Reserva de El Salvador.

Esta primera aproximación a la rentabilidad de las empresas extranjeras contradice de alguna manera los argumentos sobre las supuestas ventajas que la inversión extranjera directa trae a nuestras economías, que dicha inversión contribuye al ahorro nacional. En realidad son los beneficios logrados internamente en nuestras economías los utilizados para reinvertir. Por lo tanto, se puede decir que se está generando una desnacionalización de nuestra economía ya que son los recursos nacionales obtenidos a través de la inversión inicial, los que permiten cada vez más una mayor reinversión y salida de divisas.

Los índices de 176% de reinversión y 316% de salidas de divisas muestran el carácter desnacionalizante y descapitalizador de la Inversión Extranjera Directa.

Es importante considerar que estos datos pueden reflejar una aproxi-

mación a la situación real, por lo cual trataremos de hacer otras relaciones para acercarnos mucho más a la determinación de la rentabilidad del capital extranjero.

CUADRO No. 6
EL SALVADOR: INVERSION EXTRANJERA DIRECTA
REINVERSION EXTRANJERA Y VENTA DE DIVISAS
(MONTOS EN DOLARES)

TIPO	AÑOS	MONTOS
1. Inversión Extranjera Directa	1961-81	90,199,870.00
2. Reinversión Extranjera	1963-81	67,642,661.00
3. Venta de Divisas	1977-82	93,841,116.58

FUENTE: 1) Ministerio de Economía. Dirección de Transferencias Internacionales.
 2) Banco Central de Reserva de El Salvador

En base al Cuadro No. 6 podemos explicar que la relación de los montos de reinversión extranjera del período 1963-81 con respecto a la inversión extranjera directa del período 1961-81, nos da un índice de 75%, lo cual, como lo mencionábamos anteriormente demuestra, que por cada dólar invertido se obtiene 0.75 centavos de dólar para reinvertir. A nivel de la venta de divisas del período 1977-82, en relación a la inversión extranjera directa, daría un índice de 104.1%, o sea que por cada dólar invertido éste proporcionaría 1.04 dólares para salidas de divisas en distintos conceptos; y si tomamos en conjunto la reinversión sólo del período 1963-81 más las ventas de divisas del período 1977-82, y la relacionamos a la inversión extranjera directa del período 1961-81, esto nos da un índice de 179.1%, por lo cual se puede decir que por cada dólar invertido por el capital extranjero éste proporciona 0.75 centavos de dólar para reinversión y 1.04 dólares para sacarlos del país.

Esto es muy significativo para la rentabilidad que puede tener el capital extranjero y para mostrar la descapitalización que generan estas inversiones extranjeras, dado que reinvierten con una proporción de los beneficios obtenidos en el país y otra mayor parte la sacan del país bajo diversos conceptos. Es decir la IED recupera su capital, reinvierte y saca beneficios del país en una proporción de 1.79 veces más que su inversión inicial.

Pero se podría plantear que la recuperación del capital invertido no se puede dar en períodos muy breves, por lo tanto consideremos solamente la reinversión y las ventas de divisas del período 1977-81. Para este período la reinversión de capital extranjero era de 44,368,798 dólares y la venta de divisas en concepto de regalías, dividendos, etc. era de 79,450,633 dólares; si establecemos ahora las relaciones al total de la inversión extranjera directa del período 1961-81 podríamos aproximarnos así aun índice más adecuado, el cual nos da 137.2% lo cual representa que por cada dólar invertido por el capital extranjero éste les proporciona 0.49 centavos de dólar para reinvertir, y 0.88 centavos de dólar en concepto de pagos de divisas que salen del país ya sea en forma de regalías, dividendos, repatriación de capi-

tal, etc. Este índice a pesar de haberse reducido bajo estas aproximaciones, siempre nos estaría mostrando la amplia recuperación del capital extranjero de su inversión inicial y de los beneficios que sacan del país.

Nuevamente, retomando los datos del Cuadro No. 6 y los índices encontrados, podemos distribuir lo que corresponde a las ventas de divisas a las empresas vinculadas al capital extranjero bajo las distintas clases de pago.

CUADRO No. 7
EL SALVADOR: DISTRIBUCION DE LAS SALIDAS DE DIVISAS

CLASE DE PAGO	EN RELACION IED* %	CENTAVOS DE DOLAR x DOLAR INVERTIDO
Regalías	13.81	0.13
Dividendos	65.77	0.65
Asistencia Técnica y Administrativa	4.58	0.04
Gastos de Casa Matriz	10.25	0.10
Repatriación de Capital	7.19	0.07
Gastos de Administración y Servicios Técnicos	2.07	0.02
Otros	3.00	0.03
TOTAL	104.14	1.04

* IED: Inversión Extranjera Directa.

FUENTE: En base al Cuadro No. 1 y el total de IED.

Lo cual quiere decir que de los 1.04 dólares que salen del país, éstos se distribuyen así: 0.13 centavos de dólar corresponden a regalías, 0.65 a dividendos, 0.04 a asistencia técnica y administrativa, 0.10 a gastos de casa matriz y 0.07 a repatriación de capital y 0.05 a otros.

En general se podría concluir que las relaciones entre inversión extranjera directa, reinversión y ventas de divisas nos muestra una alta rentabilidad de la inversión de las empresas, y es de esperarse que si las empresas se ubican en sectores claves o estratégicos o ramas dinámicas de la economía del país, éstas logren tasas mucho mayores de rentabilidad; a su vez, debemos señalar el carácter desnacionalizante y descapitalizador de la inversión extranjera, en tanto que se aprovecha de nuestros recursos en una mayor proporción para obtener amplios beneficios que salen del país.

Además, si el control de las empresas extranjeras de ciertas ramas dinámicas o claves de la economía está altamente concentrada, esto significaría sus posibilidades de influir tanto económica como políticamente sobre la actividad nacional.

III. Las Necesidades de Divisas en la Industria y la Salida de Divisas.

Consideramos importante hacer la relación entre los requerimientos de divisas para importación de materias primas de las distintas ramas de la industria con el promedio de salidas de divisas en concepto de ventas por dividendos, regalías, gastos de casa matriz, etc. En tanto que este índice podría reflejar el costo de oportunidad entre el pago de nuestras importaciones necesarias a la actividad industrial y las salidas de divisas que implicaría la descapitalización de nuestra economía.

En el Cuadro No. 8 se puede ver que el promedio de salidas de divisas para el período 1977-82 era de US\$15,656,861, y los requerimientos de divisas para importación total de materias primas en 1978-79. Para las distintas ramas industriales es de US\$305,143,600, la relación entre estas dos variables nos demuestra que con este flujo de salida de divisas podríamos haber adquirido el 5.13% de las materias primas necesarias a la industria.

Si nos centramos más en detalle en algunas ramas industriales podemos notar que este promedio anual de divisas nos hubieran cubierto específicamente el 47.8% de los requerimientos de materias primas importadas de las empresas que producen alimentos, excepto bebidas; el 57.1% de las importaciones de las que producen textiles; el 97.9% de las fábricas de papel y productos de papel; a su vez podríamos subsanar el 52% y 78.7% de las importaciones de la industria química y de otras empresas productoras de químicos respectivamente.

Estos índices nos están mostrando claramente lo que perdemos por no utilizar productivamente esta salida de capital; es lógico que las empresas extranjeras tengan que repatriar su capital, pero los niveles de repatriación anual son muy elevados considerando las necesidades crecientes de nuestra economía; por ejemplo este nivel de salidas de divisas podrían llenar el 20.9% de los requerimientos de importación de las refinerías petroleras, es inobjetable que el petróleo es un bien necesario más en las condiciones actuales que debido a la guerra y los sabotajes a la energía eléctrica se ha tenido que recurrir a utilizar plantas generadoras de electricidad, en base a este preciado producto.

Para otras ramas claves o estratégicas de la industria este promedio de salidas significa la importación total o mayor de sus materias primas. Son el caso de las industrias básicas de hierro y acero; las industrias básicas de metales no ferrosos; las empresas dedicadas a la producción de maquinaria, aparatos, accesorios y suministros eléctricos; las industrias de bebidas, calzado y vestuario, etc. Es decir estas ramas de la industria podrían cubrir el 100% ó más de sus necesidades de materias primas.

Si quisiéramos apreciar un poco más detenidamente el nivel de importaciones que podría cubrir esta salida de divisas señalaríamos que de las empresas productoras de alimentos diversos, bebidas y tabacos se podrían adquirir con facilidad sus materias primas, con estas divisas.

En general, estos índices no dan una muestra de la importancia que tienen estas divisas para la actividad industrial en particular, en tanto se quiera cubrir sus necesidades de importación de materias primas; por lo cual una política gubernamental que da amplias facilidades a las salidas de

capital bajo concepto de regalías, dividendos, etc. a las empresas vinculadas al capital extranjero, subordina los requerimientos de su aparato productivo. Esto nos demuestra también que los beneficios esperados por el capital extranjero en lo que a ahorro nacional se refiere no se logran, ya que en vez de reinvertirse estas utilidades se repatrian en gran cuantía perjudicando nuestra actividad económica.

CUADRO No. 8

EL SALVADOR: SALIDAS DE DIVISAS POR PAGOS DE REGALÍAS, DIVIDENDOS, ETC. EN RELACION A NECESIDADES DE DIVISAS PARA MATERIAS PRIMAS IMPORTADAS DEL SECTOR INDUSTRIAL

CIIU	RAMAS INDUSTRIALES	Valor Mat.* Primas importadas miles US\$ (1978-79)	Relación** Prom. de salidas de div. 1977-82 entre valor de Im- % port.
311*	Fabricación de productos alimenticios, excepto bebidas ^{1/}	32,764.4	47.7
312	Elaboración de productos alimenticios diversos	8,927.2	175.3
313	Industrias de bebidas	5,127.6	305.3
314	Industrias del tabaco	542.0	2,888.7
321	Fabricación de textiles ²	27,387.2	57.1
322	Fabricación de prendas de vestir, excepto calzado	8,408.0	186.2
323	Industrias del cuero y productos de cuero sucedáneos de cuero y pieles, excepto el calzado y otras prendas de vestir.	3,221.2	486.0
324	Fabricación del calzado, excepto el de caucho vulcanizado o moldeado o de plástico.	1,460.0	1,072.3
331	Industria de la madera y productos de madera y de corcho, excepto muebles.	57.6	—
332	Fabricación de muebles y accesorios, excepto los que son principalmente metálicos.	832.8	1,180.0
341	Fabricación de papel y productos de papel	20,073.6	77.9
342	Imprentas, editoriales e industrias conexas	14,410.0	108.6
351	Fabricación de sustancias químicas industriales	30,058.8	52.0

352	Fabricación de otros productos químicos	19,876.0	78.7
353	Refinería de petróleo	74,807.6	20.9
355	Fabricación de productos de caucho	3,732.4	419.4
356	Fabricación de productos plásticos n.e.p.	8,724.8	179.4
361	Fabricación de objetos de barro, loza y porcelana	—	—
362	Fabricación de vidrios y productos de vidrio	501.6	3,121.3
369	Fabricación de otros productos minerales no metálicos	2,659.2	588.7
371	Industrias básicas de hierro y acero	3,677.6	425.7
372	Industrias básicas de metales no ferrosos	3,562.4	439.5
381	Fabricación de productos metálicos, exceptuando maquinaria y equipo	8,934.0	174.2
382	Construcción de maquinaria exceptuando la eléctrica	6,762.4	231.5
383	Construcción de maquinaria, aparatos, accesorios y suministros eléctricos.	15,144.8	103.3
384	Construcción de material de transporte	525.2	2,982.2
385	Fabricación de equipo profesional y científico, instrumentos de medidas y de control n.e.p. y aparatos fotográficos e instrumentos de óptica.	503.2	3,111.4
390	Otras industrias manufactureras	2,440.0	641.6

1/ Incluye beneficios de café e ingenios azucareros, únicamente en el Estrado de 5 y más.

2/ Excluye beneficios de algodón.

FUENTE:

* En base a datos de Censos Económicos 1979. Tomo I. Manufactura Diversa.

** En base al promedio anual de salida de divisas de US\$15,656.861. Para el período 1977-82. Informe estadístico del Banco Central de Reserva de El Salvador.

IV. Empresas Extranjeras, Salida de Divisas y Financiamiento

Las características del comportamiento de algunas empresas extranjeras nos pueden proporcionar elementos para demostrar el carácter desnacionalizante y descapitalizador que tiene la inversión extranjera en nuestro país. En los apartados anteriores hemos logrado señalar la importancia que tiene el flujo de divisas para nuestra economía y especialmente

para el sector industrial, también hemos visto la alta rentabilidad del capital extranjero en el país.

Ahora, trataremos de analizar a través de una muestra de 16 empresas extranjeras ubicadas en diversas ramas de la industria manufacturera, cómo estas empresas específicamente tienen un alto grado de rentabilidad que les permite reinvertir parte de sus beneficios obtenidos y, además, sacar una proporción muy grande de divisas bajo los conceptos de regalías, dividendos, gastos de casa matriz, etc. Además de reinvertir y sacar divisas, estas empresas reciben créditos por parte del gobierno y de las instituciones internacionales en cuantías significativas para financiar sus importaciones, en detrimento de las empresas nacionales y especialmente de las pequeñas empresas.

El cuadro No. 9 es elocuente en relación al carácter desnacionalizante y descapitalizador de estas empresas. Primero si consideramos que a nivel del conjunto de estas empresas el índice de relación entre inversión extranjera directa y reinversión es de 0.98, esto nos muestra que por cada dólar invertido, las empresas logran 0.98 centavos de dólar de reinversión. Es decir estas empresas que en su mayoría son grandes y que tienen un control oligopólico sobre el mercado, obtienen beneficios por sus operaciones al interior de nuestra economía. El carácter desnacionalizante se puede observar en tanto su ubicación estratégica en las ramas más dinámicas (química, eléctrica, alimentos, textil, calzado, etc.) y rentables del sector industrial, a su vez que los beneficios obtenidos son producto del uso y aprovechamiento de nuestros recursos y mercados.

Por otra parte la descapitalización que provocan estas empresas se puede medir a través del flujo de salida de divisas que presenta cada empresa, el cual en su conjunto para las 16 empresas asciende a US\$23,846,182.19 durante el período del inicio de sus operaciones en el país hasta septiembre de 1982. La relación entre esta variable de salida de divisas y la inversión extranjera directa nos da un índice de 1.63, el cual significa que por cada dólar invertido estas empresas lograron sacar 1.63 dólares bajo conceptos de dividendos, repatriación, regalías, etc. El beneficio obtenido durante su período de operaciones es muy grande superando en mucho la inversión inicial.

Vinculado a este problema de descapitalización vemos que todavía se provee a estas empresas de créditos para importación que no hacen más que seguir descapitalizando al país ya que dichos préstamos deben ser pagados a instituciones extranjeras también en divisas. Para confirmar esto, podríamos señalar que los créditos otorgados a estas empresas durante 1982-83 según los convenios de donación firmados por el Banco Central de Reserva de El Salvador ascienden a la cifra de US\$1,635,825.05 los cuales representaban el 6.85% del total de salidas de divisas de estas empresas, esto inicialmente mostraría la capacidad de dichas empresas de auto financiar sus importaciones y permitir así que el ahorro interno generado por ellas sea utilizado productivamente.

Podría decirse también que el monto de créditos es bajo en relación a la reinversión que provocan las empresas, afirmando que en ese sentido es beneficiosa la Inversión Extranjera Directa. A esto plantearíamos que el

monto de créditos otorgados es solo de 2 años, y si proyectaremos este monto durante 6 años que consideramos que las empresas han hecho uso de financiamiento, encontraríamos que el total durante 6 años que estas empresas pudieron percibir de créditos para importación fue de US\$4,907,475, monto que representaría más de la tercera parte de la reinversión y el 20.5% de las salidas del capital.

Al respecto de la importancia de los flujos de financiamiento hacia estas empresas habíamos señalado que se hacía en detrimento de las necesidades crediticias de la pequeña y mediana empresa; podemos decir que el sistema bancario tradicional y actualmente nacionalizado "continuaba dando muestras de la ineficiencia e injusticia en la asignación de créditos, los volúmenes otorgados a la pequeña empresa continuaban siendo insuficientes y parece sugerir que se discrimina, dado que los créditos otorgados por los Bancos comerciales con recursos del BCR a la pequeña empresa era menos del 1% del total de créditos asignados a otros sectores".^{6/}

También se sugiere que el sistema bancario actualmente "ha hecho más estrictos los requerimientos de elegibilidad para créditos y se han hecho reuientes a aceptar nuevos clientes... lo anterior refleja las prácticas tradicionales del sistema bancario salvadoreño, mediante los cuales los créditos se otorgan sobre la base de conocimientos y/o relaciones personales y, también en base a relaciones de clientelas ancestrales o tradicionales".^{7/}

En general a nivel del conjunto de estas empresas se demuestra la re-dituabilidad de sus inversiones, así como el carácter desnacionalizante y descapitalizador de su actividad; por otro lado los flujos de financiamiento a las empresas extranjeras bajo los convenios antes mencionados representan cerca del 20% del total de créditos otorgados que fue de ₡ 21,120,736; mostrando esto la discriminación a la empresa nacional y especialmente a la pequeña empresa.

En un análisis más específico de algunas de estas empresas, a través de los índices de relación podemos notar, que por ejemplo las "Empresas Lacteas Foremost, S.A.", logró a partir de su inversión inicial, US\$1.10 para reinvertir y US\$1.79 para salida de divisas, y, además se le asignó créditos por un monto de ₡ 85,731,94 lo cual representaba el 7.12% del total de salida de divisas que esta empresa ocasionó.

Otra de las empresas grandes como lo es la "Cigarrería Morazán, S.A." presenta índices significativos de rentabilidad a nivel de su reinversión (US\$1.21 por cada dólar invertido) y de su salida de divisas (US\$1.78 por dólar invertido); a su vez obtuvo créditos por valor de ₡ 225,042, las cuales representaban el 2.77% del total de salidas de divisas realizadas por esta empresa.

Bajo estos mismos criterios se puede decir que empresas como "ADOC, S.A.", "SIGMA, S.A.", "Industrias Sintéticas de C.A., S.A." e "Industrias Unidas, S.A." han recibido los montos más altos de créditos, representando estos el 88.11%, el 73.53%, el 7.71% y el 4.12% de sus salidas de divisas. Esto quiere decir que estas empresas incrementaran sus salidas de divisas posteriormente para el pago de esta ayuda financiera, por lo tanto el proceso descapitalizador continuará en un futuro.

CUADRO No. 9

EL SALVADOR: EMPRESAS VINCULADAS A CAPITAL EXTRANJERO, INVERSION, REINVERSION, VENTA DE DIVISAS Y CREDITOS OTORGADOS

	US\$ IED	US\$ REINVERSION	US\$ SALIDAS DE DIVISAS***	CREDITOS COLONES	2/1	3/1	*4/3%
	(1)	(2)	(3)	(4)			
Empresas Lácteas Foremost, S.A.	208,156	296,800	481,061.85	85,731.94	1.10	1.79	7.12
Delicia, S.A.	80,000	240,640	26,229.13	12,553.00	3.00	0.33	19.4
Cigarrería Morazán, S.A.	1,820,240	2,214,803	2,243,901.42	225,042.00	1.21	1.78	2.77
Industrias Unidas, S.A.	6,039,000	5,059,072	4,834,764.83	498,288.00	0.84	0.8	4.12
Industrias Sintéticas de C.A., S.A.	3,249,840	1,821,680.	2,675,802.31	516,404.00	0.56	0.82	7.71
Bemis de El Salvador	147,000		311,653.95	14,015.00		2.12	1.79
Kimberly Clark de C.A., S.A.	257,500	3,431,188	2,536,592.82	96,000.00	2.70	2.0	1.51
Impresora La Unión	116,022	40,000	417,805.94	338,000.00	1.17	2.08	28.65
Moore Bussines Forms	39,200	156,800	762,706.22	95,832.95	4.0	19.45	5.02
Sherwin Williams de C.A., S.A.	39,000	39,043.30	626,455.56	58,389.58	1.0	16.06	3.72
Industrias Químicas, S.A.	34,096		175,025.63	220,120.80		9.29	50.30
Industrias Unisol, S.A.	449,896	604,240	2,107,643.59	33,248.00	1.21	4.21	0.63
Adoc, S.A. de C.V.	50,000		389,701.31	858,426.64		7.79	88.11
Sigma, S.A.	46,875		479,726.62	881,917.22		10.23	73.53
Cornelica, S.A.	1,915,022	408,486	4,312,206.01	96,340.00	0.21	2.25	0.89
Fábrica C.A. de Lápices	99,880		410,905	59,253.50		4.11	5.76
TOTAL	14,552,227	14,312,752.3	23,846,182.19	4,089,562.63	0.98	1.63	6.85

FUENTE: -Estadísticas Ministerio de Economía. Dirección de Transferencias Internacionales.

-Información Estadística del Banco Central de Reserva de El Salvador.

-Banco Central de Reserva, Convenios de Donación 2, 3 y 4, 1982-1983. Departamento del Exterior.

* Esta relación está en base a los montos de créditos convertidos a dólares (\$1 = ₡2.50)

** En dólares.

*** Esta salida de divisas se refiere a las ventas de divisas a las empresas en concepto de regalías, dividendos, repatriación de capital asistencia técnica, etc.

Creemos que estas empresas son lo suficientemente redituables para autofinanciarse, más aún que ya han logrado recuperar su inversión inicial. Además muchas de estas empresas, como lo señalábamos anteriormente ejercen un control oligopólico sobre el mercado.

Entre esta pequeña muestra de empresas podemos situar a aquellas que más divisas han sacado durante el período de sus operaciones, como son: "IUSA S.A.", "CONELCA, S.A.", Industrias Sintéticas de C.A., S.A.", "Kimberl y Clark de C.A., S.A.", "Cigarrería Morazán, S.A." e "Industrias Unisola, S.A." las cuales presentan índices de rentabilidad altos en relación a su inversión inicial.

En general estas empresas tanto individualmente como en conjunto tienen capacidad para financiar sus importaciones, pero es evidente que prefieren operar bajo un criterio de mayores salidas (beneficios) y menores riesgos del capital invertido, aprovechándose así de los flujos de financiamiento que el sistema bancario privado de los países más industrializados y la ayuda que el gobierno de los Estados Unidos les provee.

Conclusiones

La crisis que se ha acentuado durante los últimos años ha provocado un deterioro mayor en nuestras condiciones de comercio internacional; la fuga de capitales, la baja de las exportaciones y reducción de nuestras importaciones son síntomas de la grave situación por la que atravesamos.

El análisis que hemos realizado de los flujos de salida de divisas por empresas vinculadas al capital extranjero muestra por un lado, el alto grado de rentabilidad que tiene dicho capital en nuestra economía y por el otro lado, nos señala los procesos desnacionalizantes y descapitalizadores que provocan estas empresas en nuestra estructura económica.

Entre 1977 y 1982 habían salido divisas bajo concepto de ventas a las empresas por valor de más de US\$93.9 millones. La tendencia ha sido irregular presentando un crecimiento entre 1977-79; disminuyendo para 1980-81; y para 1982 presenta nuevamente una tendencia a crecer. La ayuda financiera externa y la apertura del gobierno a la salida de estas divisas ha permitido este crecimiento absoluto.

Por otra parte, los flujos de salidas de divisas bajo estos conceptos representan un costo de oportunidad entre su utilización productiva para fines de importación de materias primas necesarias a la industria o la descapitalización. Vinculado a este problema la ayuda financiera internacional ha colaborado en el proceso descapitalizador, ya que gran parte de estos flujos financieros van a empresas extranjeras o vinculadas al capital extranjero para importar materias primas de sus casas matrices u otros en el exterior; todo esto, en detrimento de las empresas nacionales y más específicamente de la pequeña empresa.

En resumen el flujo de divisas para financiamiento de importaciones de empresas extanjas representa en último caso mayores salidas de divisas en el corto o mediano plazo que a su vez significa un mayor deterioro de nuestra capacidad de importación vinculada al deterioro general de nuestra economía:

CITAS

- Estudios Centroamericanos (ECA). Hacia una Economía de Guerra: El Salvador 1982-1983. Instituto de Investigaciones Económicas. Mayo-Junio 1983. No. 415-416. Pág. 441.
Ibid. Pág. 441
Ibid. Pág. 443
- En base a datos de Censos Económicos 1979 Tomo I, manufactura diversa. Cuadro 40 sobre cantidad y valor de las materias primas consumidas, por origen, según agrupación de industria y clase de materia prima: 1978. Pág. 248.
- CUDI, La Economía Salvadoreña 1981-1982. La situación de las Divisas de la Economía Salvadoreña (segunda parte). Pág. 75.
- Estudios Centroamericanos (ECA). Evaluación Económica de las Reformas. Instituto de Investigaciones Económicas. Mayo-Junio 1982. No. 403-404. Pág; 525.
Ibid. Pág. 526.