



Posición institucional

La inversión privada salvadoreña alcanzó un nuevo récord en 2021, pero la inversión extranjera fue similar a la de 2020

La inversión del sector privado¹ alcanzó 18.4% del Producto Interno Bruto (PIB), siendo la más alta desde 1960. El Banco Central de Reserva (BCR) publicó que la inversión alcanzó US\$5,291 millones en 2021, observando un incremento de US\$1,441 millones respecto a 2020, logrando representar el 18.4% del PIB, mientras que en 2020 fue 15.7% del PIB. Es importante señalar que el esfuerzo de inversión ha sido históricamente bajo en el país para sustentar la demanda insatisfecha de empleo formal (70% de informalidad); para el periodo de 2010 a 2019 fue 13.9% del PIB y de 1990 a 2019 fue 13.7%. Una pregunta clave a responder de cara al futuro es ¿si la inversión seguirá alta en los siguientes años o solo será transitoria?

Al observar la serie histórica, se encuentran tres períodos en los que la inversión alcanzó un *peak*: i) en 1978 registró 15.6%, debido a los buenos precios internacionales del café y el ciclo de inversiones públicas que incentivaron inversiones privadas y extranjeras (como Texas Instruments, el Apple de aquellos tiempos), pero la inestabilidad política condujo luego a las tasas más bajas; ii) en 1995 alcanzó 15.2%, derivado de la firma de los Acuerdos de Paz y las reformas económicas para promover exportaciones que aumentaron la confianza, pero luego perdieron fuerza; iii) en 2008 llegó a 15.9% explicado por la inversión extranjera en la banca-telecomunicaciones, y la inversión de nuevos sectores productivos (*call centers*, pesca, hoteles, textil sintético, la empresa Aeroman), pero se interrumpió la estrategia de promoción y el clima de inversión cayó. Como se puede observar en la gráfica 1, en 61 años de historia (1960-2021), la inversión privada ha tenido tres episodios de impulso que han durado poco, al ser interrumpidos por diversas causas, como la inestabilidad política, por falta de continuidad y/o mejora de una agenda de productividad,

competitividad e inserción en el mercado global con mayor valor agregado.

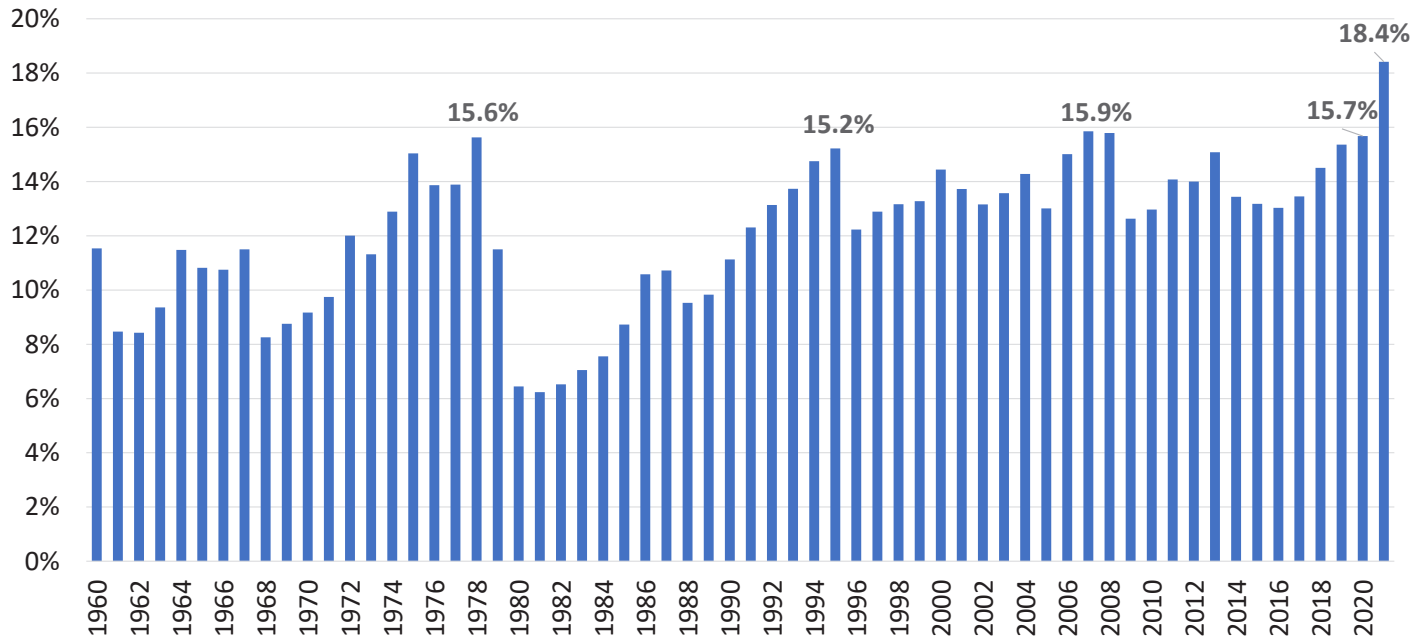
Por tanto, en este nuevo impulso de la inversión privada en 2021, será importante responder dos preguntas claves ¿cuáles factores impulsaron la inversión? ¿el alza será transitoria solo en 2021 o será permanente por varios años? A continuación, se señalan los factores que la impulsaron (ver ilustración):

- **Efecto pandemia de 2020.** Aproximadamente US\$768 millones fue la caída de la inversión privada derivada de la pandemia y la larga cuarentena. El sector construcción e industrial fueron actividades que se consideraron no esenciales durante el periodo de la cuarentena de marzo a agosto de 2020, lo cual limitó el trabajo en medio año. Durante 2020 la inversión privada fue US\$3,850.4 millones, inferior en US\$278.8 millones respecto a la de 2019. Es importante destacar que, ya se estimaba previo a la pandemia, que la inversión crecería en 5%, lo cual significaría un incremento de inversión de US\$490 millones, lo cual se pospuso. Al sumar lo que se contrajo más lo que se dejó de realizar, la inversión privada se redujo en aproximadamente US\$768 millones (2.9% del PIB); la ejecución de este monto probablemente se trasladó para 2021, que se caracterizó por la alta tasa de vacunación contra el COVID-19 que alcanzó el país, ubicándose entre las más altas de la región, lo cual favoreció la actividad económica. El confinamiento también cambió los hábitos de consumo, por lo cual en 2020, el consumo como porcentaje del ingreso nacional bruto disponible (INBD) se redujo a su nivel más bajo, 83.4%, mientras que el ahorro nacional bruto privado alcanzó su punto más alto, 26% del INBD; este ahorro, al igual que el de 2021, 19.5% del INBD, permitió financiar la inversión extraordinaria en 2021.

¹ La inversión privada, de acuerdo con el BCR, se registra como Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) del sector privado; al sumar la FBCF del sector público más variación de inventarios, con estos tres componentes se alcanza la Formación Bruta de Capital, es decir, la inversión total de la economía.

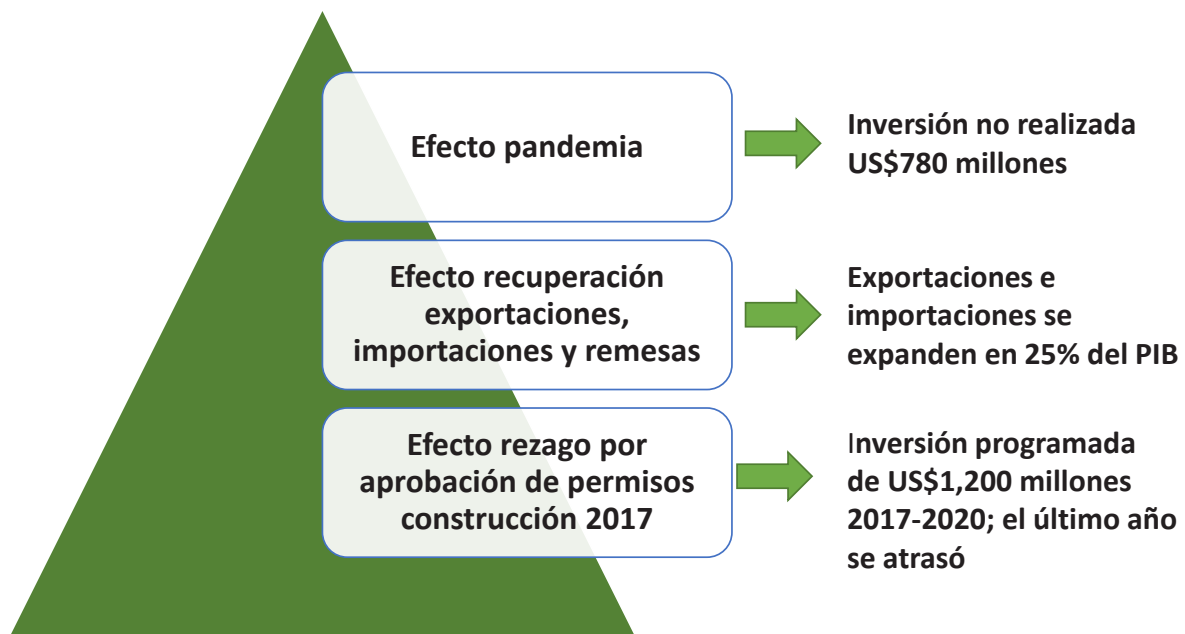


Gráfica 1 La inversión privada fue 18.4% en 2021, la más alta desde 1960 (como porcentaje del PIB)



Fuente: BCR, Formación Bruta de Capital Fijo del sector privado

Ilustración La expansión de la inversión privada fue impulsada por tres factores en 2021



Fuente: Elaboración propia

- **Efecto recuperación exportaciones, importaciones y remesas de 2021.** Las exportaciones de bienes y servicios registraron una fuerte expansión, 34.9% (US\$2,196 millones adicionales, equivalente a 7.6% del PIB) llegando a US\$8,491 en 2021; similar situación se observó en las importaciones, estas alcanzaron US\$15,774 millones observando un aumento marginal de US\$4,990 millones (46.4%, equivalente a 17.4% del PIB). Por tanto, la fuerte expansión de exportaciones e importaciones, promovió una mayor inversión privada para ampliar la capacidad de operación que soportara la expansión de la demanda. Finalmente, las remesas familiares aumentaron en US\$1,587 millones (5.5% del PIB), este exceso de ingresos en los hogares fue canalizado, en parte, para realizar inversiones en las viviendas, ya que el distanciamiento social por la pandemia, obligaba a permanecer durante más tiempo en casa, y muchos invirtieron en mejorar las condiciones del hogar. Por tanto, al sumar los ingresos extras de exportaciones y remesas como proporción del PIB, el resultado fue 13.1%, lo cual demandó hacer más inversiones.

Es importante resaltar que la pandemia con la crisis que generó en la cadena logística de suministro, combinado con la guerra comercial entre Estados Unidos y China, han acelerado el proceso de reubicación de plantas desde Asia hacia América Latina, conocido como *Nearshoring*. Durante 2021, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) apoyó financieramente con más de US\$3,000 millones, para trasladar operaciones. El Salvador tiene el potencial para recibir nuevas inversiones extranjeras que se instalen para continuar consolidando al país como plataforma de exportación, con alta generación de empleos.

- **Efecto rezago por permisos 2016.** El país enfrentó un largo periodo en el cual no se concedieron permisos de agua para hacer inversiones en construcción, esto provocó que se acumularon más de 140 proyectos congelados por un monto arriba de US\$1,200 millones². Con el financiamiento para aumentar la producción de agua potable, se aprobaron los permisos retenidos, los cuales se ejecutarían en tres años (2017-2020), pero

la cuarentena afectó a algunos proyectos, que experimentaron un rezago, que trasladó inversión hasta el 2021. Si se realizara un promedio simple por año, se obtendría una inversión de US\$400 millones, por lo que la de 2020 se ejecutó parcialmente debido a la pandemia y el confinamiento, trasladándose una parte para 2021.

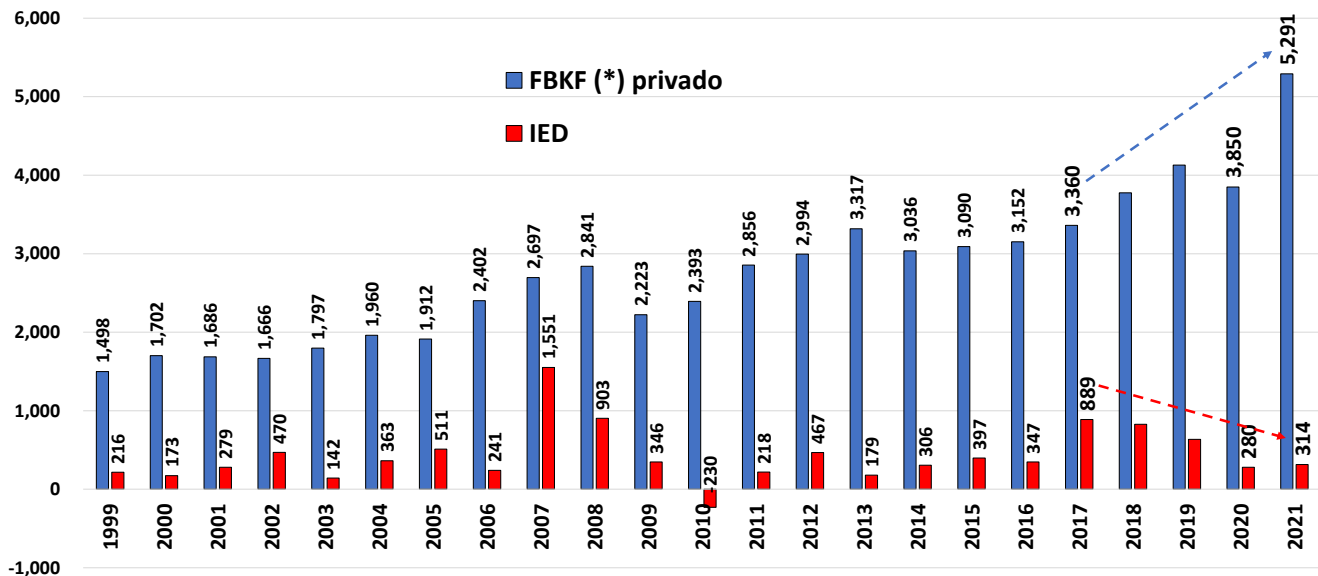
El fuerte impulso está explicado por el efecto de la expansión de la demanda del sector externo (exportaciones, importaciones y remesas), más el efecto rezago resultado de la inversión programada de 2020 que no se realizó por la cuarentena-COVID-19 y la cuarentena, y por el rezago de la inversión por la falta de permisos de años atrás. El panorama para 2022 ha cambiado, la economía mundial está siendo afectada por cinco factores que incidirán en una menor inversión, siendo estos: i) mayor riesgo geopolítico debido a la invasión a Ucrania por parte de Rusia y el efecto de las sanciones en curso; ii) menor crecimiento, las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) se han venido recortando de 4.4% en enero de 2022 a 3.6% en abril de 2022; iii) inflación global al alza, en enero se estimaba 3.8% para 2022 y en abril subió a 6.8%; iv) aumento de tasas de interés global, la Reserva Federal ha implementado dos aumentos de tasas y se esperan otros incrementos, los cuales reducirán la inversión empresarial y de los hogares; y, v) riesgo de deuda de mercados emergentes, se reducen las fuentes de financiamiento y los flujos de capitales buscan títulos en países desarrollados con menor riesgo.

En El Salvador, la Inversión Extranjera Directa neta (IED) fue equivalente a US\$314 millones en 2021, mayor que los US\$280 millones de 2020 (con cuarentena), pero inferior a los 5 años previos (2015 a 2019). La IED registró un crecimiento de 12.2% en 2021, comparado con el promedio de los tres años previos a la pandemia cuando cayó en -59.9% (gráfica 2). Los sectores que más incrementaron la inversión fueron el financiero con US\$159.6 millones, comercio con US\$101.6 millones que aprovechó la mayor demanda por remesas; electricidad con US\$41 millones en la cual se expande la oferta, e industria con US\$27.3 millones, explicado por el alto incremento de las exportaciones. La IED representó el 1.1% del PIB en 2021 y 2020, existe el potencial de incrementar el porcentaje al 5% del PIB (US\$1,400 millones), como lo han estado logrando otros países de la región centroamericana, y esto les ha permitido diversificar su estructura productiva, insertarse en las nuevas oportunidades de

² El problema de los permisos de agua para inversiones en construcciones puede verse en: <https://www.bnamericas.com/es/noticias/el-salvador-otorga-permisos-para-servicios-de-agua-potable>



Gráfica 2 Inversión Extranjera Directa Neta e inversión privada en El Salvador (Millones de US\$)



(*) FBKF = Formación Bruta de Capital Fijo
Fuente: Banco Central de Reserva

encadenamiento global, y ha contribuido a la creación de empleos formales con mayor remuneración.

La IED es altamente apreciada en todos los países, debido a los beneficios que aporta, siendo estos³: i) generación de nuevos empleos, de mayor calidad; un estudio del BCR⁴ determinó que las empresas de IED en 2017 pagaban remuneraciones entre US\$593.8 hasta US\$782.2 por mes, arriba del salario mínimo en El Salvador, que en la actualidad es de US\$365.0 por mes; ii) incremento de las exportaciones, el estudio del BCR determinó que el 64% de las ventas al exterior las generan empresas de IED; iii) acceso a más tecnología y encadenamientos logísticos globales; iv) promueve los encadenamientos productivos con cumplimiento de estándares internacionales; v) incrementa las exportaciones al abastecer mercados más grandes como

3 Para conocer más ampliamente los beneficios ver "¿Cómo reactivar las inversiones en El Salvador?" en el siguiente link http://fusades.org/publicaciones/Como_reactivar_inversiones_ES.pdf

4 El estudio fue la "Caracterización y determinantes de la Inversión Extranjera Directa en El Salvador", ver link <https://www.bcr.gov.sv/bcrsite/uploaded/content/category/454423224.pdf>

Estados Unidos; y vi) mejora la calidad de vida, por los ingresos percibidos en los hogares y por una oferta de productos de mayor calidad.

El estudio del BCR destaca que los determinantes de las IED para instalarse como plataformas de exportación en el país, eran por: i) disponibilidad de los salvadoreños para el trabajo, es decir, son considerados "buenos para trabajar"; ii) incentivos fiscales (92%); iii) disponibilidad de las llamadas Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC) (83%); iv) disponibilidad de fuerza laboral (75%); v) población con dominio de otro idioma (50%); vi) menores costos de financiamiento y alquiler (50%); vii) tratados comerciales (50%), entre otros.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OECD)⁵ reveló que globalmente la IED observó un crecimiento de 88% en 2021 con respecto a 2020 y de 37% contra los tres años previos

5 La OECD publicó la IED en gráficos para 2021, destacó la fuerte recuperación global, ver informe completo en <https://www.oecd.org/investment/investment-policy/FDI-in-Figures-April-2022.pdf>

a la pandemia; el reporte destacó que en los países de la OECD se observaron niveles récords desde 2005, explicado por la alta reinversión en lugar de la repartición de utilidades. El primer lugar de destino fue Estados Unidos, seguido de China, Canadá y Brasil. Las tres áreas en las cuales se expandió la inversión nueva fue en manufactura, servicios e infraestructura, tanto en países desarrollados como en desarrollo.

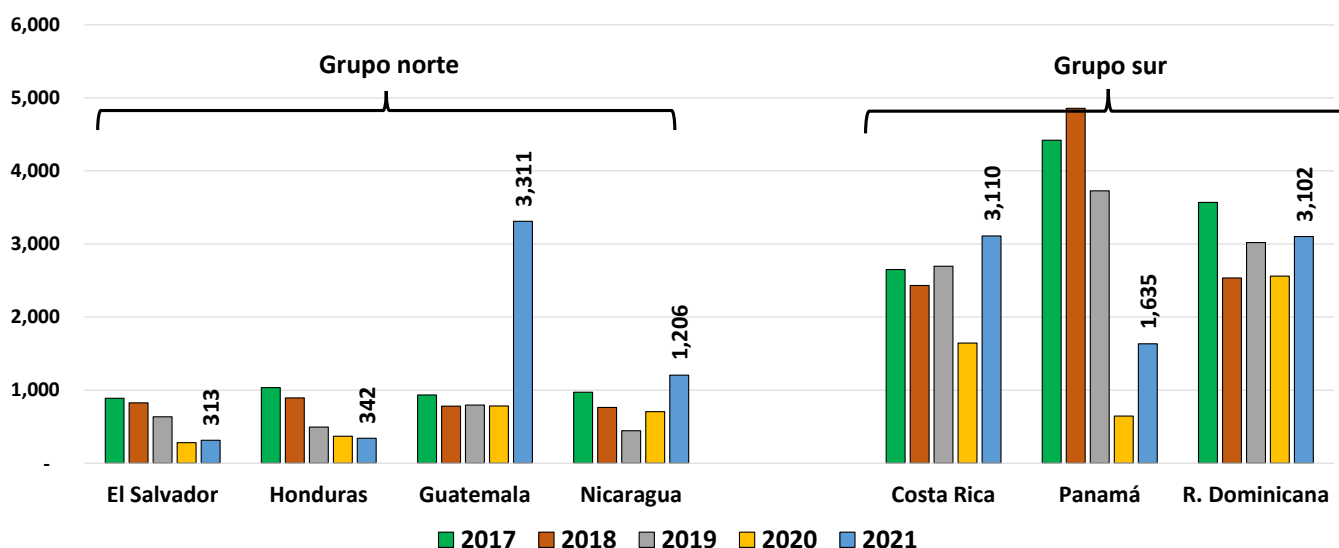
En Centroamérica y República Dominicana, la IED mostró una recuperación al expandirse en 86% en 2021, muy similar a la dinámica global. Antes de la pandemia, la recepción de la IED en la región se dividía en dos: el grupo de países del sur recibía en promedio más de US\$2,500 millones por año, representados por Costa Rica, Panamá y República Dominicana; mientras que los del grupo norte, no superaban los US\$1,000 millones, conformado por El Salvador, Honduras, Guatemala y Nicaragua. Durante 2021, todos los países experimentaron un alza en la IED respecto a 2020, solo exceptuada por Honduras que cayó en -7.4%. El país que más incremento observó fue Guatemala al alcanzar un récord de US\$3,311 millones (322.1%), explicado, en buena parte, por la adquisición completa de las acciones de Tigo-Guatemala por la empresa Millicom en una

operación por US\$2,200 millones⁶. Costa Rica también recibió su mayor monto, US\$3,110 millones, de los últimos años; es importante destacar que dentro de las agencias de promoción de inversión a escala mundial, la Coalición Costarricense de Iniciativas de Desarrollo (CINDE) obtuvo el primer lugar en 2019, debido a que apoyó para crear 22,461 empleos formales de las empresas que fueron atraídas en 2021, generando dos veces más empleos que el resto de empresas privadas en Costa Rica⁷ (gráfica 3).

El Salvador se encuentra ubicado entre los primeros 10 lugares de importación de prendas de vestir en el cotizado mercado de Estados Unidos, de acuerdo con la Oficina de Textiles y Confecciones (OTEXA, por sus siglas en inglés). Durante 2021, las empresas de zonas francas y perfeccionamiento de activos, ampliaron

6 Para conocer más en detalle sobre la inversión externa de Millicom en Guatemala, ver: <https://www.bizlatinhub.com/es/inversion-extranjera-en-guatemala/>
7 El informe de rendición de cuentas de CINDE sobre los resultados de 2021, se pueden ver en el siguiente link <https://www.cinde.org/es/noticias/multinacionales-impulsan-empleo-y-reactivacion-economica-en-costa-rica-por-segundo-ano-de-pandemia>

Gráfica 3
Inversión Extranjera Directa Neta en Centroamérica y República Dominicana
(Millones de US\$)



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA)



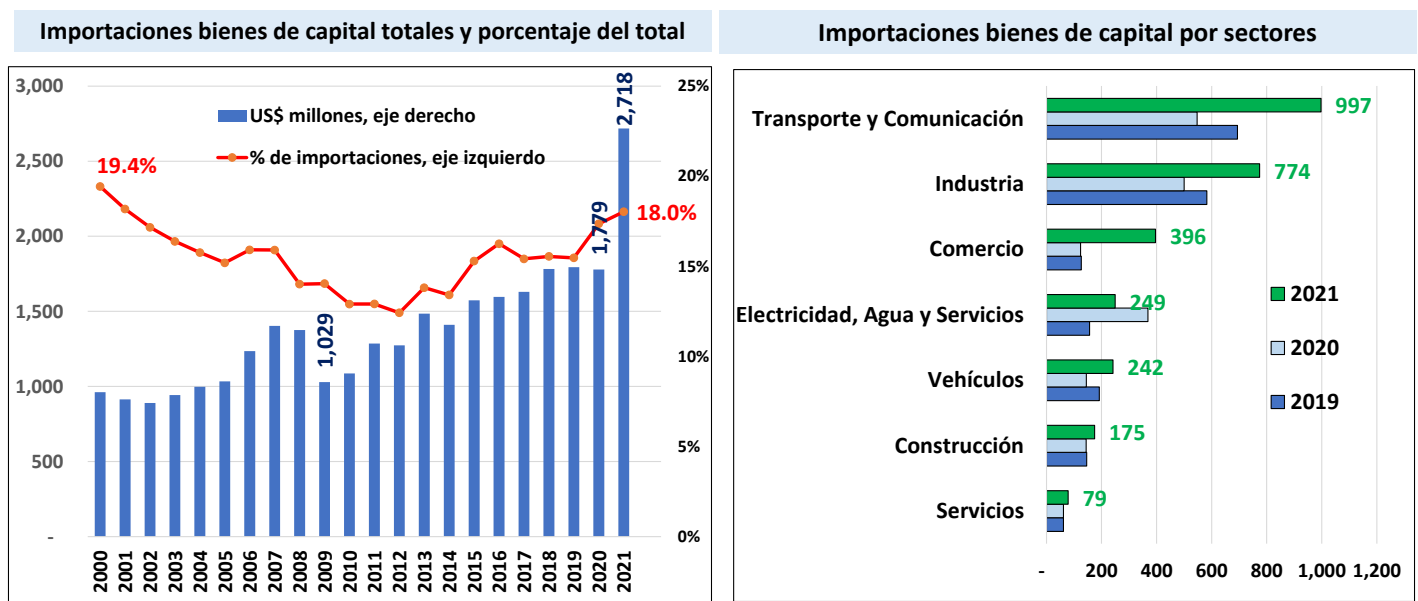
sus inversiones; en el caso del sector textil llegaron a generar más de 85,000 empleos directos formales, se encuentran implementando procesos de producción sustentables acordes con los estándares internacionales, y el sector ocupó el primer lugar como rama exportadora del país⁸. El Salvador sigue teniendo un gran potencial para expandir las operaciones, se debe seguir enfocando en lograr reformas que permitan la flexibilidad laboral, capacitar al recurso humano, mantener las reglas del juego, y promover fuertemente la unión aduanera.

Las importaciones de bienes de capital alcanzaron US\$2,718 millones, mostrando una expansión de 52.8% respecto a 2020 (US\$939 millones), la más alta en 27 años. El fuerte crecimiento permitió sustentar con mayor oferta de producción la recuperación de la

economía al crecer el PIB en 10.3%, las exportaciones 34.9%, remesas 26.8% y crédito productivo 9.0% (US\$632 millones adicionales). Los sectores que más incrementaron la demanda de bienes de capital fueron: transporte con US\$997 millones (82.3%); industria con US\$774 millones (54.9%); comercio con US\$396 millones (220.3%); electricidad con US\$249 millones (-32.3%) (gráfica 4); es importante señalar que durante 2020 el sector importó maquinaria y equipo para la instalación de la planta a gas de Energías del Pacífico que tendrá una capacidad instalada de 378 megavatios, la concesión para este proyecto fue aprobada en 2013; varios problemas burocráticos causaron muchos atrasos. Sobre las importaciones en el sector eléctrico en los años anteriores fueron en promedio US\$150 millones (2015-2019), periodo caracterizado por la instalación de plantas solares, de viento, biomasa e hidroeléctrica.

8 Para un mayor detalle de la evolución del sector de zonas francas y depósitos de perfeccionamiento de activo, ver <https://www.camtex.com.sv/site/datos-del-sector-ene-jul-2021/>

Gráfica 4
Importaciones de bienes de capital total y por sectores
(Millones de US\$)



Fuente: Banco Central de Reserva

Recomendaciones

- **Facilitar los trámites para incrementar las inversiones privadas.** Se han observado avances, y se debería continuar para que todos los procesos que sean factibles técnicamente se puedan realizar en línea. Los ejemplos señalados, como los permisos de construcción detenidos por años y aprobados en 2016, generaron un freno en la creación de oportunidades de empleo. También, en otros proyectos grandes como la generación de energía a gas, tomó más de 8 años su construcción, frenada en fases por trámites.
- **Flexibilizar el mercado laboral acorde con las nuevas oportunidades de cadenas de valor.** Empresas internacionales ya establecidas y nuevas, experimentan limitaciones para invertir en ampliaciones, ante la rigidez de no poder implementar esquemas laborales con horarios flexibles, como ocurre en otras naciones. La nueva economía de servicios en línea, puede ser aprovechada con mayor flexibilidad.
- **Elaborar la Estrategia Nacional de Atracción de Inversiones para aprovechar el *Nearshoring*.** El proceso está en marcha, varias naciones latinoamericanas ya elaboraron su estrategia y han empezado a recibir nuevas inversiones; El Salvador puede aprovechar todas sus ventajas y las valoraciones positivas que las empresas internacionales ya establecidas reconocen sobre la laboriosidad del salvadoreño para operar acá.
- **Instaurar la meta anual para que la inversión extranjera alcance el 5% del PIB.** Esto implicaría la implementación de medidas que faciliten la inversión, se definan e implementen estrategias de atracción, se establezcan acuerdos entre el gobierno, sector productivo y academia para capacitar al recurso humano, y aumentar la productividad con una plataforma de bajo costo de operación. Previo a la pandemia, los países de la región que más crecen (Costa Rica, Panamá y República Dominicana) recibían más del 5% del PIB en IED, lo cual les ha permitido diversificar sus economías y estar integrados a las cadenas de valor global. Por tanto, si El Salvador lograra la meta del 5%, percibiría por año alrededor de US\$1,400 millones bajo este concepto.



Edificio FUSADES, Bulevar y Urb. Santa Elena,
Antiguo Cuscatlán, La Libertad, El Salvador
(503) 2248-5600 www.fusades.org

