

EFEECTO DE LAS INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTA DE ESPAÑA SOBRE EL COMERCIO DE LA COMUNIDAD ANDINA DE NACIONES

Saskia Portillo

Banco Central de Venezuela

e-mail: sportill@bcv.org.ve

Eva Aguayo

Sección de Econometría

Universidad de Santiago de Compostela

e-mail: eaguayo@usc.es

Resumen

En este trabajo tratamos de determinar el comportamiento y los efectos de los flujos de la inversiones extranjeras directas (IED) de España hacia los países de la Comunidad Andina (CAN). Dichos flujos han experimentado un incremento extraordinario debido a los cambios significativos en las políticas nacionales implementadas en la década de los años 90, así como los amplios procesos de privatización y las desregulaciones a las inversiones privadas. Para ello planteamos un modelo econométrico que recoge los factores que han influido en el flujo comercial de estos países al recibir IED de España.

Palabras clave: Inversión extranjera directa, Comercio, CAN, Modelo econométrico.

Área temática: Economía Nacional e Internacional

1. Introducción.

El objetivo de este trabajo es analizar el posible impacto de la Inversión Extranjera Directa de España, dirigida hacia los países de la Comunidad Andina, sobre las Exportaciones Totales de cada uno de ellos. Ello como consecuencia del significativo aumento de la Inversión Extranjera Directa (IED) que presentaron los países de la Comunidad Andina (CAN) en la década de los noventa, siendo algo mas que un reflejo de su apertura comercial, así como de las políticas aplicadas las cuales buscaban mejorar el clima hacia las inversiones extranjeras.

En la sección 2, presentamos una breve reseña del contexto internacional de las inversiones extranjeras y es así como en la sección 3, explicamos la evolución de la formación del IED en los países de la CAN y su contexto jurídico. En la sección 4, presentamos un recuento de las empresas Españolas que dirigieron sus IED hacia los países de la CAN. Finalmente en la sección 5, presentamos nuestro modelo econométrico el cual trata de explicar la influencia que presento las Inversiones Extranjeras de España, dirigida a los países de la CAN, sobre el flujo de sus exportaciones totales. En la sección 6, señalamos algunas de las principales conclusiones.

2. Contexto Internacional de la Inversión Extranjera Directa

La captación de la Inversión Extranjera Directa (IED) por parte de los países en vías de desarrollo, se ha hecho cada día relevante como argumento de la creciente globalización de la actividad económica en estos países. Mallampally y Sauvant (1999), consideran que una de las características de la economía mundial en las últimas décadas, ha sido el crecimiento de la IED, ya que se ha convertido en una importante fuente de financiamiento externo privado para los países en desarrollo. Este tipo de inversión difiere de otras inversiones externas de capital privado en

cuanto a que depende en gran medida de las perspectivas a largo plazo con que cuentan los inversionistas para obtener utilidades en actividades de producción que controlen directamente. Sin embargo, tal como lo señala Vial (2001), a pesar del creciente aumento de la IED en países en vías de desarrollo, también se presenta el cuestionamiento, de que este incremento no es más que el reflejo de las debilidades de los mercados financieros y de capitales, por lo que se hace preferible obtener IED y de esta forma mantener un vínculo comercial más activo.

Para los países miembros de la Comunidad Andina de Naciones (Bolivia, Colombia, Ecuador Perú y Venezuela), este fenómeno de aumento extraordinario en IED, se debe en buena parte a los cambios significativos en sus políticas nacionales implementadas en la década de los 90, tales como los procesos de democratización, estabilización macroeconómica, apertura comercial y financiera, así como los amplios procesos de privatización y las desregulaciones a las inversiones privadas.

3. La IED de los Países de la Comunidad Andina en los años '90.

En la década de los 90 se inicia para los países de la Comunidad Andina, el período de recuperación propiciado por un conjunto de reformas de política económica. La entrada de grandes flujos de capital (inversiones extranjeras directas y financieras) más la liberalización de la cuenta corriente y de capital de balanza de pagos, posibilitó el incremento de los niveles de producción y de empleo y la disminución de las tasas de inflación, como respuesta a los programas de estabilización. En líneas generales y obviando las diferencias en su aplicación entre los distintos países las reformas claves adoptadas se centran en la liberalización comercial, financiera, privatizaciones y apertura de los mercados de capital.

Es así como lo refleja el estudio por parte de la CEPAL en 1997, en el cual expresa que este aumento de IED se efectuó en varias etapas a saber: la llamada "Primera Ola" de Privatizaciones entre 1990 y 1994, y se caracterizó por la

transferencia de activos que eran propiedad del Estado a las empresas de capital extranjero, luego entre 1994 y 1996 los flujos que ingresaron de IED se destinaron a la Reestructuración y Modernización de empresas que habían cambiado de pública a privada, entre 1996 y 1998 se dio la "Segunda Ola" de Privatizaciones, donde se transfirieron masivamente los servicios públicos al sector privado, particularmente bajo régimen de concesiones; y en la actualidad se da bajo el esquema de Fusiones y Adquisiciones de empresas privadas de capital nacional para la apertura de nuevos mercados.

La modificación del Tratado de Integración hizo evolucionar al Grupo Andino hacia el concepto de Comunidad Andina, y ello permitió que se abriera un espacio para que la integración abarcara nuevos ámbitos de relación entre los países, tanto económicos, políticos como sociales. En correspondencia con tales circunstancias la CAN, que agrupa en la actualidad a más de 111 millones de habitantes en una superficie de 4.700.000 Km², se ha proyectado hacia un esquema de regionalismo abierto.

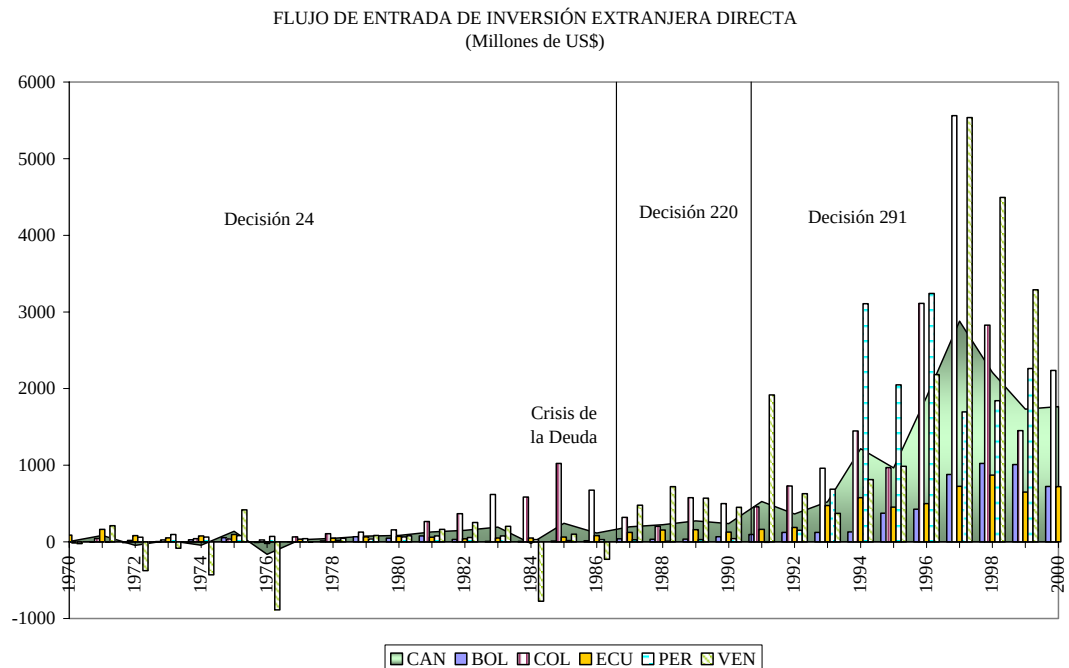
Esta apertura que manifiestan los países la CAN en la década de los '90, la podemos analizar según las consideraciones que se deben tener sobre el régimen jurídico de las inversiones extranjeras en América Latina, Sbert (2002), ya que las fuentes del Derecho de las Inversiones Extranjeras destacaba principalmente por su dispersión entre los distintos ordenamientos jurídicos y el Derecho Internacional Público.

Los primeros años de vida del Pacto Andino coincidieron con los esfuerzos realizados por los países del Tercer Mundo para la instauración de un Nuevo Orden Económico Internacional, en la década de los años '70. Durante la aplicación de las políticas de sustitución de importaciones y promoción de las exportaciones, estuvo influenciado por el ámbito normativo de la regulación de las inversiones extranjeras. La Comisión del Acuerdo de Cartagena adoptó, en 1970, la *Decisión 24* sobre el

régimen común del tratamiento a los capitales externos y sobre marcas, patentes, licencias y regalías; la cual establecía pautas para la selección de las solicitudes de inversión extranjera, obligando a la transformación de las empresas extranjeras en empresas mixtas o nacionales y limitando considerablemente la posibilidad de transferencias o repatriación de beneficios. Es decir, se trataba de imponer un rígido control a las inversiones extranjeras para asegurar su adscripción a los objetivos de desarrollo e independencia económicos anhelados por los países andinos.

La Decisión 24 fue sustituida en 1987 por la *Decisión 220* de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, la cual se caracterizó por superponer un tímida flexibilización de los parámetros de tratamiento a las inversiones extranjeras hasta entonces existentes. Tras la Crisis de la Deuda que sacudió a toda América Latina, los países del Pacto Andino se replantearon los mecanismos de crecimiento económico, estableciendo dispositivos de apertura comercial y el ingreso de los capitales foráneos, así como las desregulaciones y promoción de la competencia. Todos estos esfuerzos de ajuste y estabilización se enmarcan en la *Decisión 291*, que sustituyó la Decisión 220 en marzo de 1991, introduciendo grandes cambios al consagrar el principio de igualdad de trato entre las empresas extranjeras, mixtas y nacionales así como el acceso a todas la ventajas arancelarias vigentes para la Comunidad Andina.

Los Flujos de IED hacia los países de la Comunidad Andina, durante el período 1970 – 2000, mantuvieron un crecimiento paulatino a medida que se incorporaban las mejoras legislativas, y se evidenciaba un fuerte crecimiento económico en la región, alcanzando un incremento de mas de un 46 mil % en todo este período. En la década de los '90, a propósito de la implementación de políticas de apertura, mostraron grandes signos de mercados atractivo. La IED hacia los países de la CAN se incremento para las década de los '80 y '90 en más del 1000 %, respectivamente.



FUENTE: UNCTAD

4. La Inversión Extranjera Directa Española hacia los Países de la Comunidad Andina en los años '90

La presencia de las empresas Españolas en América Latina, y en especial en los países de la Comunidad Andina, se remontan a la época de la colonia y en nuestro caso especial, durante la última década del siglo XX. España acentuó su presencia como inversor extranjero en la CAN principalmente en Perú, Colombia y Venezuela. En el caso de Perú, el origen de las inversiones españolas estuvo en la adquisición de la Compañía Peruana de Teléfonos (COPERTEL) y la Empresa Nacional e Telecomunicaciones del Perú (ENTEL) por parte de Telefónica. En Venezuela, por su parte, las actividades más importantes fueron la bancarias.

Las grandes inversiones españolas en los países de la CAN, se iniciaron a principio de los años noventa, pero su mayor auge se evidencia a partir de 1994, en la medida que en que todos los países de la CAN habían puesto en marcha los planes de

reformas estructurales y adopción de las nuevas legislaciones. Esta presencia se vio a partir de los procesos de privatización con las empresas *Telefónica e Iberia*. Posteriormente se potenciaron con el ingreso de *Endesa, Iberdrola y Repsol* y con la estrategia de adquisiciones iniciada por las entidades bancarias a partir de 1995.

***Empresas Españolas presentes en los países de la Comunidad Andina
en los años '90***

TELEFÓNICA DE ESPAÑA					
País	Empresa	Participación (%)	Principales socios	Principales servicios prestados y/o Actividad	Año de ingreso
Venezuela	Compañía Anónima Nacional de Telecomunicaciones de Venezuela (CANTV)	6	GTE, AT&T	Telefonía básica, de larga distancia y móvil, transmisión de datos.	1991
Perú	Telefónica de Perú	35	Autoridad Local	Telefonía básica, de larga distancia y móvil; televisión por cable.	1994
ENDESA ESPAÑA					
País	Empresa	Participación (%)	Principales socios	Principales servicios prestados y/o Actividad	Año de ingreso
Colombia	Comercializadora y Distribuidora de Energía de Bogotá (CODENSA). Empresa Generadora de Energía de Bogotá (EMGESA). Central Hidroeléctrica de	39,0 ^a	Enersis	Distribución. Abastece un mercado de 1,6 millones. Generación. Capacidad de generación de 2.456 MW. Generación.	1997
		49,0 ^a	Enersis		1997
		29,0 ^a	Enersis Endesa Chile		1997

	Betania (CHB)			Capacidad de generación de 510 MW	
Perú	Empresa de Generación Eléctrica de Lima Norte (EDELNOR). Etevensa	36,5 ^a 43,5 29,4 10,0 ^a	Enersis Enersis Endesa Chile	Distribución. Abastece un mercado de 0,84 millones. Distribución. Capacidad de generación de 540 MW. Generación de 150 MW. Generación de 800 MW	1994
Venezuela	Electricidad de Caracas (ELECAR)	7,9		Distribución, Generación Y Transmisión. Abasteciendo de un mercado de 1.1 millones y con una capacidad generadora de 2.369 MW.	1993
REPSOL					
País	Empresa	Participación (%)	Principales socios	Principales servicios prestados y/o Actividad	Año de ingreso
Bolivia	Concesiones de explotación			Petróleo	
Colombia	Gas Natural Bogotá	25,0	Iberdrola	Distribución de gas natural.	1997
	Sociedad Transportadora de Gas (TRANSCOGAS, S.A)		Iberdrola	Distribución de gas natural.	1998
Ecuador	Estaciones de Servicio Repsol 100 (86 estaciones)		Distribución de combustible		
Perú	Refinería La Pampilla.	100		Refinación Petróleo	1996 1996

	Concesiones de explotación. Repsol Perú. Solgas.	91 ...		Distribución de combustibles. Distribución de gas natural	1992
Venezuela	Reservas de crudo y producción en Mene Grande, Quiamare y Guarica			Petróleo	1997
LA BANCA ESPAÑOLA					
País	Banco Local	Participación (%)	Posición en el Sistema Bancario Nac.	Año de ingreso	
Bolivia	Banco Santa Cruz ^b	90 %	1	1998	
Colombia	Banco Santander Colombia ^c	60 %	2	1960	
	Banco Ganadero ^d	63 %	2	1996	
Perú	Banco Santander Perú ^c	100 %	6	1995	
	Banco del Sur ^b	90 %	5	1996	
	Banco Continental ^d	39 %	3	1995	
Venezuela	Banco de Venezuela ^c	98 %	3	1997	
	Banco Provincial ^d	51 %	1	1997	

a. A través de su participación en Enersis.

b. Banco Central Hispano (Banco Santander Central Hispano – BSCH)

c. Banco Santander (Banco Santander Central Hispano – BSCH)

d. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria - BBVA

FUENTE: Elaboración propia, a partir del Informe Inversión Extranjera en América Latina y el Caribe, 1999. CEPAL

Estas empresas españolas que dirigieron sus inversiones hacia los países de la Comunidad Andina, no fueron mas que las aspiraciones de España en convertirse en una extensión del mercado nacional, lo cual se tradujo en la adquisición de empresas nacionales tanto públicas como privadas.

5. Modelo Econométrico

En esta sección presentamos nuestro modelo econométrico de datos de panel para los países de la Comunidad Andina (Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela) en el período 1992 – 2002, el cual trata de recoger el impacto positivo

que sobre el flujo de las exportaciones totales (XT) ha tenido el aumento de la Inversión extranjera española (IEDES) hacia estos países.

Tal y como se señalo en la sección anterior, el mayor auge de IEDES se presento a partir de 1994, ya que todos estos países habían adaptado sus legislaciones a sus nuevos planes de desarrollo dentro del marco de las reformas estructurales que se iniciaron por toda América Latina a finales de 1989.

El modelo econométrico viene expresado de la siguiente forma:

$$X_{it}^{T95} = \beta_1 IED_{it}^{ES95} + \beta_2 IED_{it}^{ES95(-1)} + \delta_3 X_{it}^{T95(-1)} + \varepsilon$$

donde:

X_{it}^{T95} = Exportaciones Totales en el país i-ésimo, (Millones de US\$ 1995)

IED_{it}^{ES95} = Inversión Extranjera Directa de España hacia en el país i-ésimo, (Millones de US\$ 1995)

Dependent Variable: X_{it}^{T95} Method: Pooled Least Squares Sample (adjusted): 1993 2002 Included observations: 10 after adjustments Cross-sections included: 5 Total pool (balanced) observations: 50 White period standard errors & covariance (d.f. corrected)				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
IED_{it}^{ES95}	1.687893	1.009154	1.672582	0.1011
$X_{it}^{T95(-1)}$	0.707814	0.035315	20.04307	0.0000
$IED_{it}^{ES95(-1)}$	0.836632	0.168321	4.970469	0.0000
R-squared	0.852895	Mean dependent var		53.84989
Adjusted R-squared	0.846635	S.D. dependent var		68.23415
S.E. of regression	26.72176	Akaike info criterion		9.466958
Sum squared resid	33560.46	Schwarz criterion		9.581679
Log likelihood	-233.6739	F-statistic		136.2496
Durbin-Watson stat	2.759058	Prob(F-statistic)		0.000000

El modelo presenta una elevada bondad del ajuste y sus coeficientes son significativos. Se han aplicado distintos tests que nos conducen a corregir la heterocedasticidad y concluir la ausencia de autocorrelación y se comprobó la estabilidad de los parámetros.

Cabe resaltar que el mayor porcentaje de IED Española hacia los países de la CAN ha sido en el sector servicio, lo cual permitió tender los puentes necesarios de atracción de capitales para poder ser reinvertidos en sectores de bienes exportables.

Sin embargo, a pesar de los resultados positivos que hemos logrado, no debemos olvidar que este significativo aumento de las exportaciones totales impulsada por las inversiones extranjeras, no siempre se tradujo en un mayor desempeño económico para estos países tanto a nivel de indicadores macroeconómicos como sociales.

6. Conclusiones

Algunas de las conclusiones más destacadas de este artículo son las siguientes:

1. Los países de la Comunidad Andina (Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela), durante la década de los noventa han mantenido una tendencia creciente de sus exportaciones, a nivel total como las exportaciones dirigidas hacia España.
2. Los cambios en la legislación de Promoción y Protección de Inversiones, permitió dar un trato igualitario a las empresas extranjeras, mixtas y nacionales, lo cual repercutió de manera significativa en el aumento del flujo de inversiones extranjeras.
3. La Inversión Extranjera Española, durante el período 1992-2002 mantiene una buena relación con el flujo de exportaciones totales de los países de la CAN, tanto en su momento presente como el de un período rezagado.

4. Esta versión preliminar nos permitirá hacer estimaciones futuras a partir de los índices de confianza en el país receptor de IED, contrastando así empíricamente que los cambios en las legislaciones sí permiten atraer IED, y no solamente son las mal llamadas inversiones por las ineficiencias en los mercados financieros.

Bibliografía.

Artal Andrés, J., Fernández, Ismael y Domingo, Maite. "Efectos de la inversión extranjera directa de la OCDE sobre los flujos comerciales de Argentina durante los años 90", Disponible en :<http://www.revecap.com/vieea/autores/A/152.doc>.

Banco Interamericano de Desarrollo (BID). "Más allá de las fronteras: El nuevo regionalismo en América Latina. Octubre 2002. On line. www.iadb.org/res/index.cfm?fuseaction=Publications.View&pub_id=B-2002S

Costa , M^a Teresa y , Batalla, Joan, " Pautas de localización de la inversión extranjera directa". Disponible en: <http://www.revecap.com/iveea/autores/C/139.doc>

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (1997). "La Inversión Extranjera en América Latina".

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (1999). "La Inversión Extranjera en América Latina".

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2000). "La Inversión Extranjera en América Latina".

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2002). "La Inversión Extranjera en América Latina".

Loungani, Prakash y Razin, Assaf. (2001)." ¿Qué beneficios aporta la Inversión Extranjera Directa?. *Finanzas & Desarrollo*. BID.

Mallampally, Padma y Sauvart, Karl. (1999) " La inversión extranjera en los países en desarrollo" *Finanzas & Desarrollo*. BID.

Otis Rodner, James. (1993). "*La Inversión Internacional en países en Desarrollo*". Editorial Arte. Caracas.

Vial, Joaquín, "Inversión Extranjera en los Países Andinos". Disponible en: www.cid.harvard.edu/andes.