

VENEZUELA: PERSPECTIVAS ECONÓMICAS Y RELACIONES CON ESPAÑA

Sofía García – Francisco Pérez
Diciembre 2007

1. Evolución de la Economía y Situación Actual

Superada la crisis económica del año 2003, Venezuela, con un 6,2% del PIB de la región en 2006, se ha constituido en la cuarta economía de América Latina, tras Brasil, México y Argentina. Apoyada en la favorable coyuntura que vienen protagonizando los precios del petróleo en los mercados internacionales, la economía ha logrado acumular 15 trimestres consecutivos de crecimiento, caracterizados por una senda sostenida de incremento en la producción nacional, que ha oscilado entre un 9% y un 10%.

El súbito crecimiento de la economía desde la vertiente de la oferta se asocia, fundamentalmente, al incremento de la producción del sector privado no petrolero. El impulso de la demanda agregada interna ha supuesto una recuperación generalizada de todas las ramas de actividad, especialmente en el caso de las instituciones financieras y seguros, la construcción, el comercio, las comunicaciones y la manufactura.

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA.

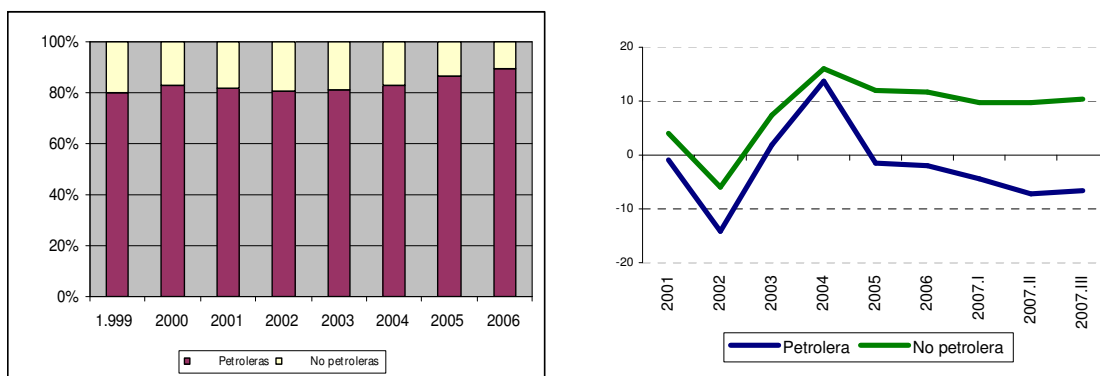
Tasa de crecimiento interanual

	2007			2006	2005	2004
	III Trim	II Trim	I Trim			
TOTAL ECONOMÍA	8,72	7,80	8,60	10,35	10,32	18,29
Actividad petrolera	(4,39)	(7,21)	(6,64)	(2,05)	(1,48)	13,73
Actividad no petrolera	9,73	9,72	10,43	11,70	12,19	16,08
Minería	1,85	1,19	(5,35)	4,54	3,04	14,23
Manufactura	7,71	7,72	6,75	9,73	11,09	21,44
Electricidad y agua	3,46	2,72	2,56	5,76	11,24	8,55
Construcción	4,02	12,79	25,33	35,64	20,01	25,08
Comercio y servicios de reparación	18,45	15,55	21,27	19,14	20,98	28,63
Transporte y almacenamiento	15,26	11,48	16,83	9,97	14,67	24,62
Comunicaciones	24,26	27,49	18,13	23,21	22,35	12,91
Instituciones financieras y seguros	18,00	20,56	28,76	43,93	36,35	37,93
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	8,51	6,02	6,66	8,26	7,87	11,15
Serv. comunitarios, soc. y personales y	11,17	14,03	14,97	16,49	8,20	9,40
Produc. servicios del Gobierno General	5,14	4,92	4,39	3,95	8,01	11,06

Fuente: Banco Central de Venezuela

Por su parte, la producción del sector petrolero acumula una caída sostenida desde el año 2005. La atonía en el sector se imputa, por un lado, al retraso o no conclusión de las inversiones necesarias por parte de la petrolera estatal, Petróleo de Venezuela (PDVSA), y por otro lado, a los cambios fiscales e institucionales que forman parte de la estrategia de soberanía petrolera.

SECTOR PETROLERO Vs SECTOR NO PETROLERO EXPORTACIONES Y VALOR AÑADIDO BRUTO (Cto.)

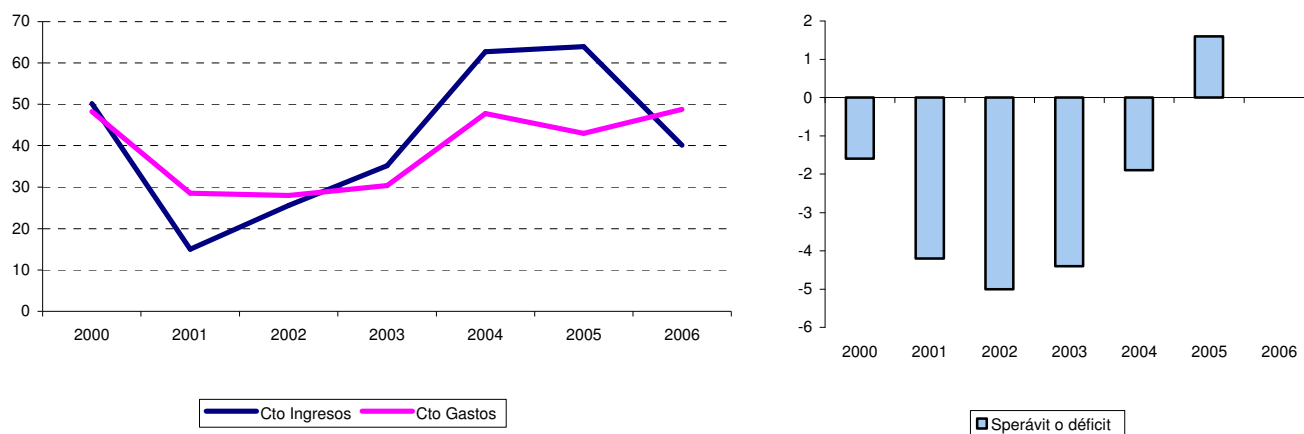


Fuente: Banco Central de Venezuela

La economía venezolana se puede catalogar de monoexportadora. Los ingresos procedentes de la venta de petróleo representan estructuralmente un 80% de las exportaciones y aproximadamente un 50% de los ingresos recurrentes del sector público. Dadas estas circunstancias, las arcas del Estado se han visto incrementadas tanto por la renta de los hidrocarburos, como por los tributos de naturaleza no petrolera, fundamentalmente IRPF e IVA, originados por el auge económico (ampliación de la base imponible) y complementado por el esfuerzo de la autoridad tributaria de mejorar la administración y recaudación de los impuestos.

La mejora en los ingresos del Estado ha impulsado, desde el año 2004, el gasto público por encima del 40% anual (en términos nominales). Cabe destacar que el objetivo de la política fiscal se ha centrado en promover el crecimiento y la recuperación económica a través de un mayor dinamismo de la demanda agregada interna.

GESTIÓN FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL
INGRESOS Y GASTOS (% DE CTO)
SUPERAVIT O DÉFICIT (% DEL PIB)



Fuente: Ministerio del Poder Popular para las Finanzas en el Informe Económico del Banco Central de Venezuela

A pesar de los grados de libertad que han supuesto los recursos fiscales adicionales, la población venezolana ha visto incrementado el saldo de sus pasivos, especialmente los de origen interno, que acumulan en relación con el año 1998, un explosivo aumento en torno al 265%, (10% en el caso de la deuda externa).

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA
Millones de Dólares

Años	SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA INTERNA		SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA	
	Mill. de \$	Cto	Mill. De US \$	Cto.
1998	4.621		23.313	
1999	6.317	36,7%	22.590	-3,1%
2000	10.611	68,0%	21.732	-3,8%
2001	15.195	43,2%	22.505	3,6%
2002	13.945	-8,2%	22.516	0,0%
2003	14.948	7,2%	24.785	10,1%
2004	15.809	5,8%	27.470	10,8%
2005	15.980	1,1%	31.200	13,6%
2006	16.851	5,5%	25.855	-17,1%

Fuente Ministerio de Finanzas de Venezuela.
 Las cifras de la deuda pública interna se han convertido a US \$ a partir del tipo de cambio promedio, publicado por el Banco Central de Venezuela.

Sin embargo, el contexto internacional favorable para la colocación de la producción petrolera ha garantizado el flujo necesario de activos externos para afrontar el pago de los compromisos financieros. En esta línea debe destacarse el aumento de la capacidad y la materialización de la buena voluntad de la actual administración de cumplir puntualmente con sus obligaciones (tal y como lo indica la amortización del 17% en el año 2006). Aspectos que se aglutinan en una mejor percepción del riesgo país medido a través del EMBI+.

INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA EXTERNA

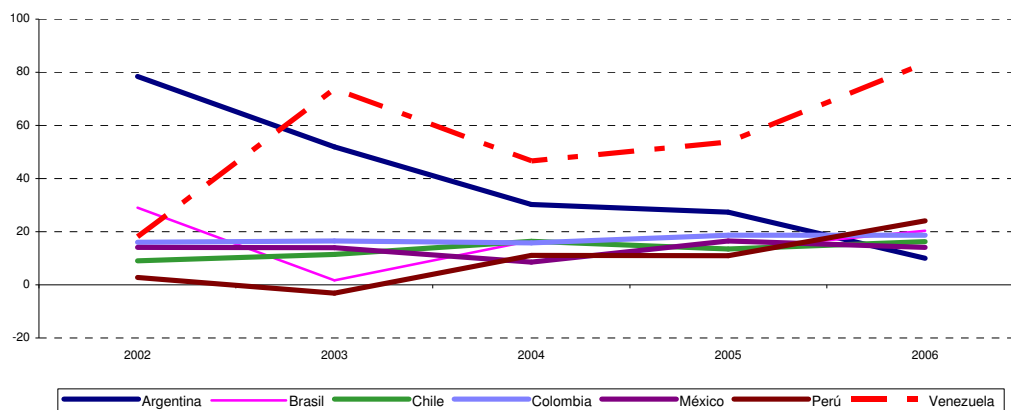
INDICADORES	2003	2004	2005	2006
EMBI+	1.148	565	411	318
Deuda Externa LP / Exportaciones	91,0	69,2	56,0	39,6
Deuda Externa LP / PIB	29,7	24,4	21,5	14,2
Deuda Externa CP / Reservas	42,7	31,1	18,8	26,4
Balanza Ccte / PIB	14,1	13,8	17,6	14,9
Meses de Importaciones	23,7	16,6	14,8	13,5
PIBpc PPA	5.080	6.075	6.791	7.612

Fuente: JP Morgan. Economist Intelligence Unit. Y elaboración propia a partir de datos del Banco Central de Venezuela y el Ministerio de Finanzas

Por otro lado, la expansión desmedida del gasto público ha traído un cúmulo de efectos perniciosos, que se ha visto incrementado, en el caso de Venezuela, debido a la presencia de controles. En primer lugar debe destacarse el incremento sostenido en la liquidez monetaria, en torno a un 60% promedio anual en el período 2003-2006), dado el control de cambios instaurado desde el año 2003. Este hecho ha obligado, continuamente, al Banco Central de Venezuela a incrementar sus pasivos para evitar una elevación súbita en los precios. En este sentido, el valor de los títulos emitidos en moneda nacional por la autoridad monetaria ha aumentado (en moneda local) un 170%, desde diciembre de 2003 hasta septiembre del año en curso.

OFERTA MONETARIA

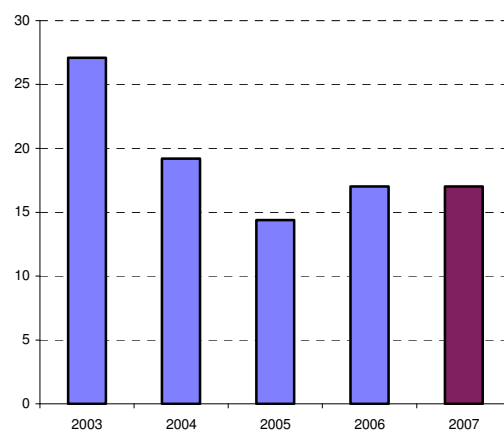
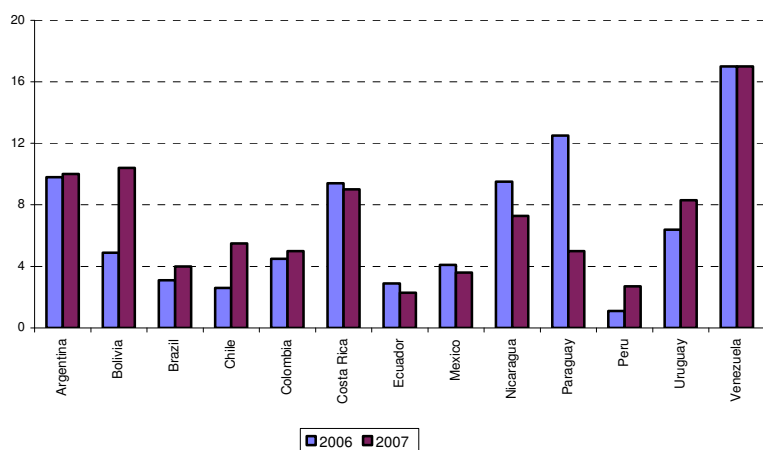
Cto Interanual



Más aún, en el año 2006 el Banco Central se vio en la necesidad de emprender un conjunto de acciones complementarias para contribuir a aminorar la senda inflacionista. En este sentido realizó modificaciones tanto en las tasas de interés como en los plazos de los instrumentos empleados en las operaciones de mercado abierto, modificó, igualmente, la metodología de cálculo empleada para fijar los topes máximos y mínimos de las tasas de interés de las instituciones financieras y realizó cambios en la política de encaje legal.

Este esfuerzo mayúsculo de la autoridad monetaria por contener las presiones inflacionistas, aunado a la permanencia del régimen de administración de divisas, al control de precios en algunos rubros del IPC (iniciada en 2003), junto con el establecimiento y ampliación de una red alternativa de distribución de alimentos y bienes de primera necesidad (MERCAL), han tenido un resultado exiguu. Finalmente los elementos descritos anteriormente junto a las limitaciones de la oferta, frente al incremento de la demanda agregada, han redundando en una escalada en el nivel de precios superior a dos dígitos, la mayor de toda Latinoamérica.

INFLACIÓN ANUAL DE LATINOAMÉRICA Y VENEZUELA. Porcentaje.



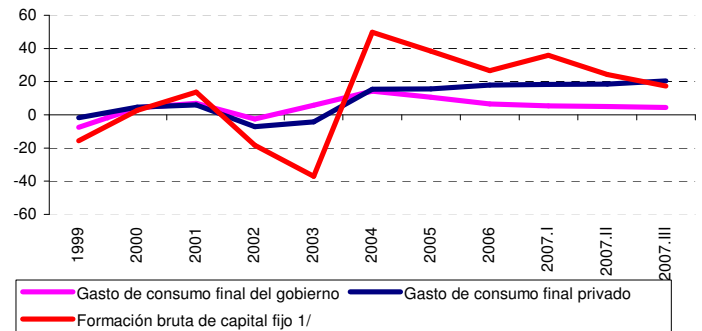
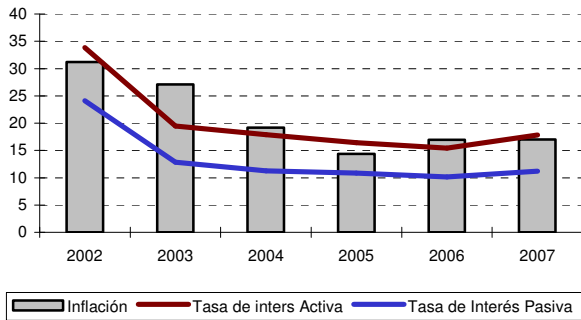
Fuente: Fondo Monetario Internacional

Fuente: Banco Central de Venezuela

Como consecuencia de la cantidad de dinero en la economía, los tipos de interés domésticos (regulados desde el 2005) se han mantenido por debajo de la inflación, por lo que el consumo privado, apoyado en el abaratamiento del crédito doméstico y en el impulso fiscal (transferencias de recursos y subsidios a través de programas sociales), se ha constituido en el motor del crecimiento de la economía venezolana.

Cabe destacar que el componente inversión, aunque con una mayor volatilidad, ha venido, de igual modo, presentando un mejor comportamiento, consecuencia inmediata de unos tipos de interés reales negativos

TIPOS DE INTERÉS Y DEMANDA DOMÉSTICA DE VENEZUELA. Porcentaje y Tasas de Crecimiento.



Fuente: Banco Central de Venezuela

Este mayor impulso en la demanda doméstica, favorecido por un incremento en la oferta oficial de dólares y un tipo de cambio fijo, se ha trasladado hacia el mercado exterior, con lo que la senda exhibida por los bienes importados (fundamentalmente de consumo intermedio y de capital) se presenta con un crecimiento vigoroso por encima del 30% anual, desde el año 2004. Hay que destacar que a pesar de la entrada masiva de reservas internacionales, producto de la coyuntura petrolera, el comportamiento de las compras externas no es sostenible en el medio plazo. Al mes de septiembre, el nivel de reservas internacionales, disponible en las arcas del banco central, financiaría tan sólo 9 meses de importaciones, cinco menos que en el mismo período del año anterior.

Por otro lado, este auge en las importaciones ha supuesto una competencia y por tanto un obstáculo para la total recuperación del tejido productivo del país. A esta limitación se añade las distorsiones en el coste real de producción de algunos bienes elaborados por el tejido empresarial. Así, las empresas que trabajan con insumos importados y cuyo precio es objeto de regulación, no pueden trasladar vía precio el coste real de su producción. Por tanto, la única salida para el sector industrial es reorientar sus factores de producción hacia otras actividades quizás menos óptimas.

SECTOR EXTERIOR.
RESERVAS INTERNACIONALES (M. DE \$)
E IMPORTACIONES (% DEL PIB Y CTO.)



Fuente: Banco Central de Venezuela

A las condiciones económicas se une las tensiones políticas y los enfrentamientos sociales que han caracterizado el mandato de la actual administración. Así, para muchos empresarios el clima inversor en los últimos tiempos ha sido negativo: inseguridad jurídica, mayores controles, nuevas cargas laborales, entre otros. Como es bien conocido, para un correcto desarrollo de las iniciativas empresariales, que conduzcan hacia un sólido y diversificado crecimiento económico, éstas, además de enfrentarse a un mercado con las menores restricciones posibles, tendrían que depender de instituciones legales y reguladoras robustas e independientes, disfrutar de excelentes relaciones con el gobierno y enfrentarse a la menor burocracia posible.

Sin embargo, la realidad venezolana dista considerablemente de lo que debe ser. De acuerdo al Índice de Libertad Económica, elaborado por la Fundación Heritage, Venezuela es una de las economías más reprimidas del mundo. Este índice que examina en qué forma el gobierno estimula o restringe la capacidad de las empresas del sector privado para operar independientemente, es decir, el nivel de interferencia del gobierno en la economía, señala que Venezuela en la edición de 2007 ocupa el puesto 144, de un total de 157 países sujetos a tal valoración.

INTERVENCIÓN DEL ESTADO EN LA INICIATIVA PRIVADA

Año 2007

PAÍS	ÍNDICE DE DESARROLLO DEMOCRÁTICO ¹		POSICIÓN DEL ÍNDICE DE LIBERTAD ECONÓMICA ²	
Chile	10,360	Elevado	11	Mayormente libre
Costa Rica	9,706	Elevado	51	Moderadamente libre
Uruguay	9,384	Elevado	33	Moderadamente libre
Panamá	6,452	Medio	47	Moderadamente libre
México	5,566	Medio	49	Moderadamente libre
El Salvador	3,967	Bajo	29	Mayormente libre
Paraguay	3,880	Bajo	99	Mayormente controlada
Argentina	6,123	Medio	95	Mayormente controlada
Honduras	4,780	Bajo	76	Moderadamente libre
Nicaragua	2,730	Bajo	61	Moderadamente libre
R. Dominicana	2,900	Bajo	100	Mayormente controlada
Brasil	4,582	Bajo	70	Moderadamente libre
Ecuador	3,206	Bajo	108	Mayormente controlada
Bolivia	3,281	Bajo	112	Mayormente controlada
Perú	4,107	Bajo	63	Moderadamente libre
Colombia	4,778	Bajo	73	Moderadamente libre
Venezuela	2,848	Bajo	144	Reprimida
Guatemala	3,502	Bajo	68	Moderadamente libre

Fuente 1/ Fundación Konrad Adenauer y 2/ Fundación Heritage

El grado de intervención del gobierno en la economía venezolana obtenido a través del Índice de Libertad Económica se complementa con el valor del Índice de Desarrollo Democrático de América Latina (IDD-Lat), desarrollado por la fundación Konrad Adenauer, que tiene como objetivo destacar los logros y virtudes alcanzados de cara a una mayor democratización de las instituciones y sociedades de América Latina. Como puede observarse (en la tabla anterior) Venezuela ocupa el último lugar en el ranking, atribuyéndose el bajo valor en el índice a una baja calificación en lo relativo al respeto político y libertades civiles (dimensión II) y a la calidad institucional y eficiencia política (dimensión III).

¹El índice considera un conjunto de indicadores agrupados en 4 factores que mide: "la legalidad del régimen democrático", el "respeto de los derechos políticos y libertades civiles", la "calidad institucional y el grado de eficiencia política" y el "ejercicio del poder efectivo para gobernar"

² El índice de libertad económica evalúa 157 países. La puntuación cercana a 100 supone niveles altos de libertad económica lo que se traduce en un menor grado de interferencia del gobierno en la economía. Los aspectos que se evalúan se resumen en diez 10 factores íntimamente relacionados con la libertad económica: la libertad comercial, la libertad de comercio internacional, la libertad fiscal, la libertad frente al gasto gubernamental, la libertad monetaria, la libertad de inversión, la libertad financiera, los derechos de propiedad, la libertad frente a la corrupción y la libertad laboral.

Perspectivas de la economía en el corto Plazo:

El futuro inmediato de la economía venezolana ha sido despejado tras la negativa a la reforma constitucional, planteada por el Ejecutivo. Por otro lado, se mantiene la modificación prevista en el signo monetario, (reconversión monetaria) con el objetivo de fortalecer la moneda local.

Cabe destacar que el éxito de la reconversión monetaria (eliminación de tres ceros a la moneda) para aminorar la escalada en el nivel de precios, requiere de medidas públicas adicionales orientadas a reducir las presiones de demanda o las limitaciones de la oferta. Lo contrario supondría, en el medio plazo un esfuerzo neutral y una pérdida de credibilidad de la política orientada a promover la estabilidad de precios.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

INDICADORES	2007	2008
Producto Interior Bruto (% Cto.)	8,0	6,0
Inflación (% final de período)	17,0	17,0
Balanza Comercial (M.Mill. \$USA)	21,6	15,0
Balanza Cuenta Corriente (% PIB)	7,1	5,0
Déficit Sector Público (% del PIB)	-2,3	-3,4
Reservas (M.Mill. \$ USA)	28,0	27,0
Tipo de interés Depósito 30 días	11,7	12,5
Deuda Externa (% Exportaciones)	39,0	39,0
Tipo de Cambio Bolívar/\$ (final de año)	2.150	2.150

Fuente Tendencias de Venezuela (CESLA)

Así, bajo un entorno internacional favorable para la economía venezolana y la prolongación de la actual política económica, se presume que en el año 2008 se mantendrá la senda de crecimiento económico en torno al 6%. Se prevé que el consumo privado y la inversión moderen levemente sus tasas (senda de crecimiento) y que se prolongue el auge de las importaciones. Por su parte el exceso de demanda de petróleo procedente de las economías desarrolladas mantendrá elevado el precio del petróleo y con ello la bonanza en los activos externos, contexto nada proclive para llevar a cabo la diversificación de las exportaciones no petroleras.

2. Inversión Extranjera Directa

Dada la actual situación económica y política de Venezuela, existe un gran interés por conocer cuál será el impacto de las actuaciones del gobierno sobre los agentes económicos en lo relativo a la inversión directa extranjera (IDE). En este sentido, a continuación se realiza un breve análisis del conjunto de factores que influyen en la orientación de los flujos de inversión. Seguidamente se enumeran los beneficios percibidos por la sociedad venezolana como país receptor de IDE; finalmente se efectúa una descripción general de la IDE de España en Venezuela.

Factores Determinantes y Efectos Directos e Indirectos de la IDE de España en Venezuela

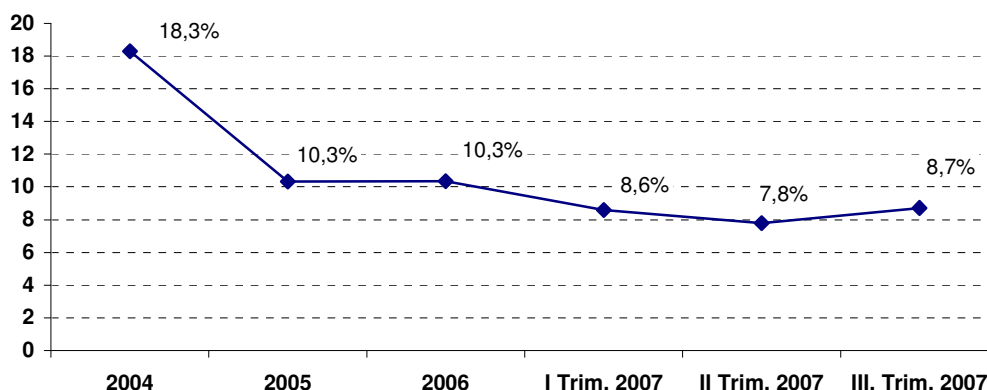
En el marco teórico sobre los factores determinantes de la inversión extranjera directa, la Teoría OLI o Paradigma Ecléctico, elaborada por John Dunning es la de mayor referencia. Esta teoría señala que las ventajas de la propiedad, la internacionalización de los inversores y la localización del país receptor son los condicionantes claves en la orientación de los flujos de inversión hacia el exterior.

En el caso de Venezuela, dada la actual coyuntura política y económica, existen múltiples elementos a considerar por los empresarios extranjeros en relación con la atracción de capitales hacia este país. Los factores determinantes que influyen en las decisiones de inversión pueden agruparse en positivos y negativos:

Factores positivos:

1. **La distancia sociocultural** que hace referencia a las diferencias de idioma, cultura y costumbres. Así, una de las principales ventajas que Venezuela posee para atraer IDE de España, es la corta distancia cultural existente.
2. **El grado de desarrollo económico** que se explica por la evolución del PIB del país receptor. En los últimos tres años, Venezuela ha registrado elevadas tasas de crecimiento del PIB (8,7% en el III trimestre de 2007), convirtiéndose en la cuarta economía de la región. Esta senda de crecimiento ha dado lugar a un incremento sostenido en el consumo privado (15,4% en 2004, 15,7% en 2005 y 17,9% en 2006), creando así un escenario atractivo para los inversores extranjeros.

Evolución del PIB de Venezuela (Tasas de Crecimiento)



Fuente: Banco Central de Venezuela

- El volumen de comercio entre Venezuela y España.** Actualmente Venezuela es el quinto país receptor de exportaciones españolas en la región (6,56%), tras México 29,3%, Brasil 18,1%, Argentina 12,4% y Chile 7,9%.

Exportaciones de España en Latinoamérica (1995 - Ene-Sep 2007)

México, Centroamérica y el Caribe	42,17%
México	29,28%
Panamá	3,28%
República Dominicana	3,86%
Resto de Centroamérica	5,75%
América del Sur	57,83%
Argentina	12,35%
Brasil	18,14%
Chile	7,90%
Colombia	4,67%
Perú	3,14%
Venezuela	6,56%
Resto de América del Sur	5,06%
Total América Latina y el Caribe	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio

- Las filiales de las empresas extranjeras en Venezuela han tenido sobre sus competidores locales **la ventaja de una mayor productividad** y una superior capacidad para producir nuevos productos o servicios.
- La regulación en el ámbito fiscal** que a pesar de los recientes comentarios del mandatario venezolano de someter a una “profunda

revisión” a las empresas españolas, Venezuela continúa siendo uno de los países con mayores ventajas fiscales en la región.

6. **La transferencia de conocimiento** que se traduce en avances tecnológicos e incrementos de la productividad de los factores trabajo y capital. La transmisión es realizada por las empresas extranjeras mediante el “learning by doing”, que supone la asistencia técnica a empresas menos desarrolladas

Factores negativos:

1. **La existencia de un control en el mercado de divisas.** El control cambiario presente en la economía venezolana desde el año 2003 supone una intervención en el mercado de divisas, de tal forma que los mecanismos tradicionales de oferta y demanda quedan parcial o totalmente sin operación. En su lugar se aplica una reglamentación administrativa que regula tanto la compra como la venta de divisas. La principal limitación de esta política en el ámbito de IDE es la restricción de las transacciones financieras a nivel internacional.
2. **La inestabilidad política** podría afectar al país en el medio plazo, lo que supone un impacto negativo sobre las decisiones de inversión de los empresarios españoles.

Adicionalmente siempre cabe plantearse los efectos sobre el desarrollo económico del país receptor, para lo que caben dos enfoques alternativos. El primero supone que la IDE contribuye al crecimiento económico de los países en desarrollo (Bloingen y Wang, 2005), mientras que el segundo, apoyado en investigaciones empíricas, afirma que es el crecimiento económico el que influye en la IDE y no al revés (Calderón, Loayza y Servén, 2004). Pero independientemente del planteamiento teórico, lo cierto es que en países con importantes recursos naturales, como es el caso de Venezuela, la IDE potencia la mejora de los procesos de transformación y eleva la productividad del sistema económico.

Los empresarios venezolanos han sido testigos de los efectos indirectos de la inversión extranjera. Con la entrada de empresas extranjeras en este país, las filiales de estas entidades privadas han contribuido en buena medida a dos cuestiones importantes en el mercado venezolano:

1. El **desarrollo y capacitación de la Mano de Obra.** Las empresas venezolanas pueden disponer de técnicos y profesionales con mayor preparación y formación en los distintos sectores con IDE en Venezuela.

2. El **aumento y calidad de la productividad**. El ingreso de empresas de capital extranjero fomentó la competitividad en el mercado venezolano, con lo que las empresas nacionales se vieron obligadas a ofrecer mejores servicios y productos para no ser desplazadas o absorbidas por las grandes entidades extranjeras.

Evolución de la IDE de España en Venezuela

España se ha convertido en uno de los principales emisores de IDE (es ya el octavo inversor del mundo, por detrás de Estados Unidos, Reino Unido, Francia, Alemania, Hong Kong, Holanda y Suiza, y después de haber superado a Canadá y Japón en los dos últimos años). En este sentido, Latinoamérica ha desempeñado un papel fundamental en el incremento de las inversiones españolas en el exterior, al ser la una de las principales regiones receptoras. En el periodo 1993-2006 América Latina ha captado el 29,9% de la inversión de España en el exterior, siendo la región suramericana la más atractiva para invertir (24,2%).

Como se puede observar en la siguiente tabla, Venezuela tan sólo representa el 2,57% de las inversiones españolas en la región y el 4,33% sobre el total de la IDE mundial en América Latina.

IDE NETA DE ESPAÑA EN LATINOAMÉRICA (1993-2006)

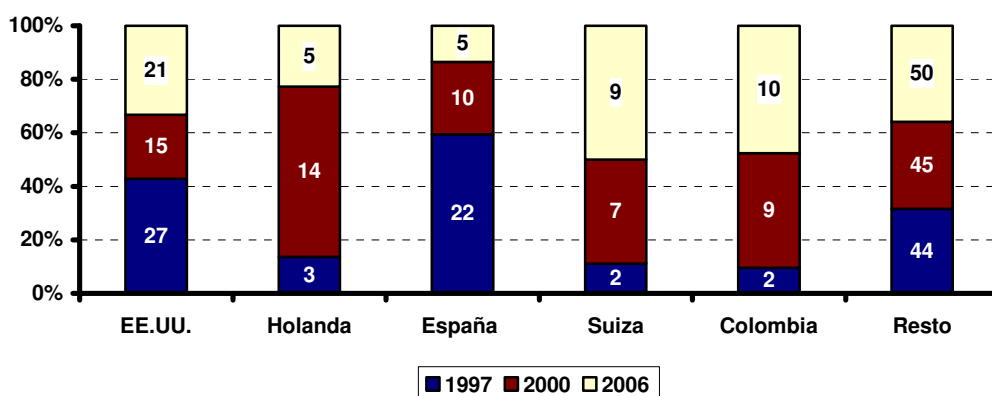
PAÍSES	% sobre el total de la IDE de España	% sobre el total de la IDE de España en Latinoamérica	% sobre el total de la IDE mundial en Latinoamérica
MÉXICO Y CENTROAMÉRICA	6,35	20,75	33,24
Costa Rica	0,02	0,07	0,98
México	4,83	15,79	26,01
Panamá	0,25	0,82	1,41
Rep. Dominicana	0,21	0,69	1,24
Resto Centroamérica	0,94	3,08	3,60
AMÉRICA DEL SUR	24,23	79,25	66,76
Argentina	9,68	31,67	11,35
Bolivia	0,06	0,21	0,78
Brasil	7,89	25,81	29,71
Chile	2,99	9,79	8,67
Colombia	0,94	3,09	5,68
Ecuador	0,06	0,21	1,78
Perú	0,96	3,13	3,68
Uruguay	0,88	2,77	0,58
Venezuela	0,78	2,57	4,33
LATINOAMÉRICA	29,89	100	100

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y CEPAL

Cabe destacar que España es la tercera economía con mayor inversión en Venezuela (tras Estados Unidos y Holanda). Sin embargo, los flujos de inversión han caído drásticamente en los últimos años. En la siguiente tabla se puede observar que en el año 1997, España era el segundo mayor inversor en este país (tras EE.UU.), no obstante en el año 2006 las empresas españolas cayeron a la cuarta posición, siendo Colombia y Suiza las economías que tomaron el puesto de España y Holanda.

PRINCIPALES PAÍSES CON IDE EN VENEZUELA

(Años: 1997, 2000 y 2006)

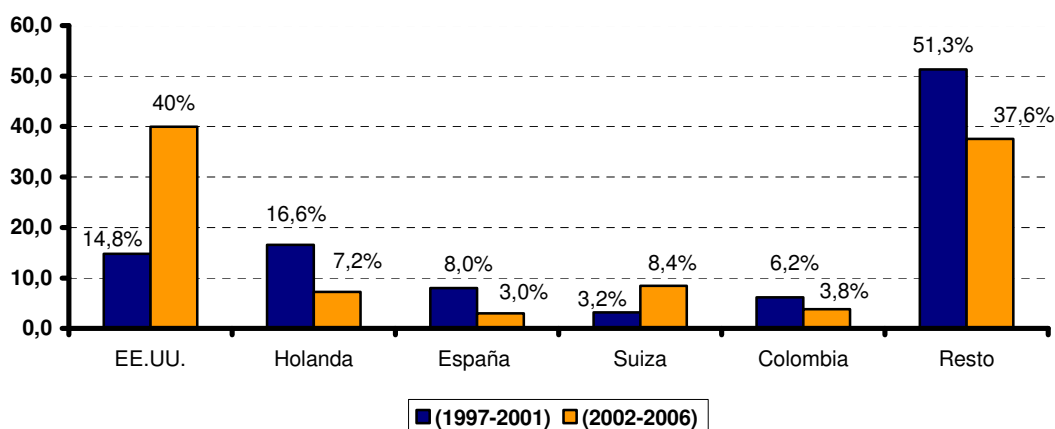


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la CEPAL

Si analizamos los flujos de inversión acumulados en Venezuela en dos periodos (el primero de 1997 a 2001 y el segundo de 2002 a 2006), también podemos observar que a pesar de que España es un importante inversor ha reducido sus flujos de inversión de manera significativa. Asimismo, se puede advertir que países como Suiza, están recuperando el terreno que España ha perdido en el último periodo (ver el siguiente gráfico).

PRINCIPALES PAÍSES CON IDE EN VENEZUELA

(Periodo: 1997-2006)

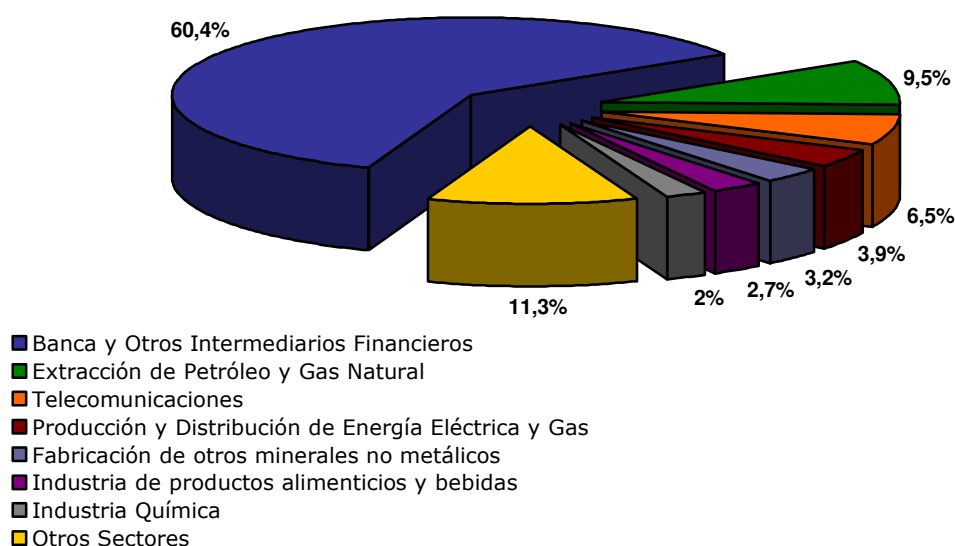


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la CEPAL

La IDE española en Venezuela se concentra en tres sectores específicos:

1. El **Bancario**: que absorbe el 60% de la IDE española. La inversión ha sido liderada por el Banco Santander Central Hispano (BSCH) y el Banco Bilbao Viscaya Argentaria (BBVA).
2. El **Petrolero**: que atrae el 9,5% de las inversiones, siendo Repsol YPF el mayor representante español.
3. El de **Telecomunicaciones**: que actualmente capta el 6,5% de los flujos de inversión de capital español, efectuados por Telefónica de España.

IDE NETA DE ESPAÑA EN VENEZUELA POR SECTORES DE INVERSIÓN (% sobre el total de IDE)



Fuente Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio de España (Empresas ETVE y No ETVE)

En Venezuela existe un gran número de empresas españolas en las distintas ramas de actividad. A continuación se detalla la lista de las entidades españolas con mayor inversión en Venezuela³. Dicha lista es el resultado de una búsqueda exhaustiva llevada a cabo en dos etapas:

1. Obtención de los nombres de las empresas españolas con inversión en Venezuela: elaborado a partir de los informes de la Red de Oficinas Económicas y Comerciales de España en el Exterior.

³ La clasificación está en función del tamaño de la empresa, ya que se desconocen los flujos de IDE por empresas, debido a que están protegidos por la Ley de Protección de Datos en España.

2. Revisión de la Web Corporativa de cada empresa: con el objetivo de extraer los siguientes datos para conocer el tamaño de la empresa:

- A) Beneficio Neto
- B) Número de Empleados
- C) Presencia en otros países latinoamericanos

PRINCIPALES EMPRESAS ESPAÑOLAS CON INVERSIONES EN VENEZUELA

EMPRESA	SECTOR
BSCH	Servicios (Financieros)
Telefónica	Telecomunicaciones
BBVA	Servicios (Financieros)
Repsol YPF	Energía
Iberdrola	Energía
Banesto	Servicios (Financieros)
Dragados	Construcción
Inditex	Servicios (Consumo)
Sabadell Atlántico	Servicios (Financieros)
Mapfre	Servicios (Seguro)
Unión FENOSA	Energía
Alcatel	Telecomunicaciones
Acerinox	Industria
Sol Melía	Servicios (Hoteles y Restaurantes)
Elecnor	Industria (Ingeniería)
Obrascon Huarte Lain (OHL)	Construcción
Teyma Abengoa	Energía
Panda Software	Telecomunicaciones
Necso Acciona	Construcción
Iberia Líneas Aéreas	Telecomunicaciones (Transporte)
Editorial Planeta	Servicios (Editorial)
Soluziona	Servicios
Air Europa	Telecomunicaciones (Transporte)
Grupo Calvo	Agroalimentario
Cirsa	Servicios (Juego, Ocio)
Typsa	Construcción
Agencia Española de Noticias	Telecomunicaciones
Inypsa	Servicios (Consultaría)
Media Planing	Telecomunicaciones (Tecnología)
Susaeta Ediciones	Servicios (Ediciones)

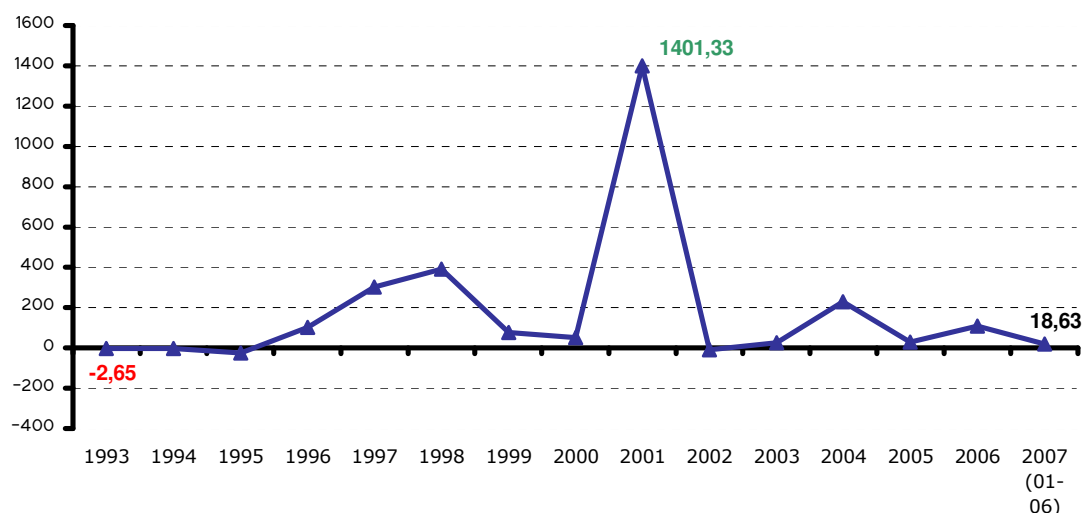
Fuente Elaboración propia

La inversión directa española en Venezuela, que acumula 2.673,44 millones de euros (el 2,5% del total de la IDE en Latinoamérica) en el periodo 1993-2006⁴, ha sufrido constantes variaciones en los últimos años. Por ejemplo, en 2001, el sector financiero español invirtió cerca de 1.400 millones de euros (cifra record en Venezuela). A partir de este año los flujos de IDE han caído drásticamente,

⁴ Cifra obtenida del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio

llegando así a registrar 18 millones de euros en el primer semestre de 2007. En el momento actual puede decirse que los flujos de IDE española hacia Venezuela se encuentran en los niveles más bajos registrados desde principios de este siglo (ver el siguiente gráfico).

INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA DE ESPAÑA EN VENEZUELA OPERACIONES ETVE Y NO ETVE⁵ (Millones de €)



Fuente: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio de España

A modo de conclusión:

Bajo un entorno internacional favorable, incremento firme y sostenido de la cotización de los precios del petróleo en los mercados financieros internacionales, la economía venezolana mantendrá elevada la senda del PIB y reducidos los niveles de desempleo. El gasto fiscal, por su parte, continuará siendo el motor de la economía, impulsando el resto de componente de la demanda doméstica. Sin embargo, la bonanza en los activos externos, producto de la coyuntura petrolera, representa un contexto nada proclive para llevar a cabo una diversificación de las exportaciones no petroleras, condición necesaria para aminorar la vulnerabilidad de la economía en el medio y largo plazo.

La inestabilidad política que actualmente vive Venezuela (ver cuadro de Índice de Desarrollo Democrático y de Libertad Económica) es quizás el elemento de mayor impacto en las decisiones de inversión de los empresarios de capital extranjero (principalmente norteamericanos y españoles). Es posible que Venezuela sea el país latinoamericano con mayor riesgo de inversión, no

⁵ Flujos de inversión de Empresas ETVE y no ETVE (ETVE: Empresa de Tenencia de Valores Extranjeros)

obstante la realidad es que este país necesita de grandes inversiones para la obtención y transformación de materias primas requeridas para el desarrollo de la economía venezolana.

Finalmente, las grandes empresas españolas con presencia en Venezuela comparten una misma idea: la apuesta que han realizado en este país tiene bases sólidas y las perspectivas son buenas, pero las reglas del juego deben ser claras. Por tanto, los incidentes políticos no deben de influir en las relaciones entre las empresas españolas y el gobierno de Chávez. Así lo han confirmado los presidentes del BBVA, Francisco González; de Telefónica, Cesar Alierta; de Repsol, Antonio Brufau, y de Iberdrola Ignacio Sánchez en el IX Foro Latibex al anunciar que no retirarán las inversiones en Venezuela, pero subrayan la necesidad de que se establezcan “reglas claras” y que se refuerce la “libertad de prensa”.

Bibliografía

Álvarez Cardeñosa, Montserrat (2003) “Análisis de los factores determinantes de la inversión extranjera de la Unión Europea en América Latina: el papel de la distancia sociocultural” Universidad de Barcelona-Institut d’Economía de Barcelona Documento de trabajo.

Blonigen, B. y P, Gertler (2005) “Inappropriate polling of wealthy and and poor countries in empirical FDI studies ” Instituto de Economía Internacional

Calderón, C., N. Loayza y L. Serven (2004) “Greenfield foreign direct investment and mergers and acquisitions: Feedback and macroeconomic effects” Workig paper No. 3192 Banco Mundial

Carkovic, M. y R. Levine (2005) “Does foreign direct investment accelerate economic growth?”Institute for International Economics, Washington DC.

Chudnovsky, Daniel y López, Andrés (2007) “Inversión extranjera directa y desarrollo: la experiencia del Mercosur” Revista de la CEPAL 92, Agosto 2007

COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (2005) “La inversión extranjera en América Latina y el Caribe 2005” Santiago de Chile. CEPAL

COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (2006) “La inversión extranjera en América Latina y el Caribe 2006” Santiago de Chile. CEPAL

Dunning, J.H. (1981) “Internacional Production and the Multinacional Enterprise” Allen & Irwin Londres

Dunning, J.H y Narula, R. (1996) “The investment development path revisited: Some emerging issues”, en Dunning, J.H. y Narula, R. (eds.), Foreign Investment and Governments Routledge, Londres.

Fernández Sampedro, José Angel (2003) “Factores de localización de la IED española en los países emergentes: el caso latinoamericano” Trabajo de Investigación

García, Sofía (2006) “Situación de la IDE española en Latinoamérica ante el nuevo escenario político” Centro de Estudios Latinoamericanos, Documento de análisis Septiembre 2006

Mahía, Ramón (2006) “La agenda global europea y el comercio con Latinoamérica: ¿Una estrategia oportuna?” Centro de Estudios Latinoamericanos, Documento de análisis Noviembre 2006

R, Vernon (1966) “Internacional investment and internatinal trade un the product cyrcle” Quarterly Journal Of Economics, Vol.80