

# LAS PRIVATIZACIONES COMO MECANISMO DE ATRACCIÓN DE LAS INVERSIONES EXTRANJERAS: EL CASO DE PERÚ

Yolanda García Mezquita\*

## I. INTRODUCCIÓN

La economía peruana acometió a lo largo de la década de los noventa un programa económico que, lejos de ser novedoso, comprendía un conjunto de reformas estructurales para liberalizar, desregular y privatizar la economía. Este programa estuvo acompañado de un proceso de estabilización macroeconómica.

Perú, a pesar de ser uno de los países de América Latina de mayor tamaño y población (más de 24 millones de habitantes), y de contar con abundantes recursos minerales (es uno de los siete países del mundo con mayores recursos mineros), es una de las economías de menor desarrollo en América Latina. El producto interior bruto (PIB) peruano apenas superaba los 65.000 millones de dólares en 1997. Atendiendo al último dato del índice de desarrollo humano (IDH)<sup>1</sup>, en 1995 Perú se situaba en el puesto 86, con un PIB real per cápita (paridad poder adquisitivo en dólares) de 3.940.

Además, la estructura productiva del PIB evidencia que es una economía donde el peso del sector primario sigue siendo importante (principalmente las actividades agropecuarias y mineras). La economía peruana centra también sus exportaciones en ese mismo sector. Los minerales (cobre, zinc y oro) y los productos pesqueros (harina y aceite de pescado), representan el 50 por ciento de los ingresos totales por exportaciones.

Las medidas de estabilización macroeconómica, permitieron alcanzar tasas de inflación de un solo dígito y conseguir un déficit público del 0 por ciento que, junto con el establecimiento de un marco favorable, contribuyó a la entrada de inversiones extranjeras. Sin embargo, los datos macroeconómicos no explican una tasa de desempleo que ha continuado elevándose por encima del 8 por ciento de la población económicamente activa (una de las tasas más elevadas de la región), acompañada de una tasa de subempleo por encima del 40 por ciento.

Esto lejos de conducir a reducir las desigualdades económicas y sociales las agudiza, en un país donde el 20 por ciento de la población más pobre recibe sólo el 3 por

Cuadro I:

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS Y SOCIALES DE PERÚ					
	1988	1990	1992	1994	1997
<b>INDICADORES ECONÓMICOS</b>					
<b>I. PRODUCCIÓN</b>					
Crecimiento del PIB (%)	-8,3	-5,4	-1,4	13,1	7,2
<b>II. PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO</b>					
Inflación anual (%)	1722,3	7649,7	56,7	15,4	6,5
Tipo de cambio (soles/\$)		0,55	1,63	2,18	2,72
<b>III. RESERVAS INTERNACIONALES</b>					
Reservas netas del Banco Central (millones de dólares)	-352	531	2001	5718	10169
<b>IV. SECTOR FISCAL</b>					
Déficit fiscal (% del PIB)	10,0	7,5	3,3	2,5	0,0
<b>V. SECTOR EXTERIOR</b>					
Balanza comercial (millones de dólares)	-134	399	-341	-997	-1738
- Exportaciones	2731	3321	3661	4598	6814
- Importaciones	2865	2922	4002	5596	8552
Balanza de cuenta corriente	-1819	-1383	-2101	-2648	-3408
<b>VI. INVERSIÓN EXTRANJERA</b>					
(millones de dólares)	1258	1330	1528	6098	11476
• Inversión directa	1258	1330	1501	4462	7480
• Inversión de cartera	n.d.	n.d.	27	1636	3996
<b>VII. DEUDA EXTERNA</b>					
• Deuda externa (millones de dólares)	20337	26612	30191	33805	28508
• Intereses de la deuda pública externa (% del PIB)	5,3	4,1	3,3	3,1	1,6
<b>INDICADORES SOCIALES</b>					
<b>I. EMPLEO</b>					
Tasa de desempleo urbano (%)	7,1	8,3	9,6	8,8	9,2
<b>II. POBREZA</b>					
Índice de Desarrollo Humano		0,644	0,709	0,717	0,729
Puesto en el mundo		78	93	89	86

Fuente: Banco Central de Reservas del Perú (BCRP), Instituto Nacional de Estadística e Informática, Comisión Nacional de Inversiones y Tecnología Extranjera (CONITE), Informe de Desarrollo Humano, CEPAL.  
n.d.: no disponible

ciento del ingreso nacional, y donde el 44 por ciento de los hogares, tenía al menos una necesidad básica (educación, sanidad, vivienda) en 1995.

## II. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN PERÚ

En la última década de este siglo, la inversión extranjera directa (IED) a nivel mundial ha experimentado un crecimiento notable. La participación de los países en desarrollo como receptores de inversión extranjera ha crecido de forma significativa, representando el 38 % de los flujos totales en 1997. El 44% de estos flujos (65.199 millones de dólares) tuvieron como destino países de América Latina y el

\*. Estudiante de doctorado dentro del Programa "Integración y Desarrollo Económico: La Unión Europea" de la Universidad Autónoma de Madrid.

1. Mide los progresos en una comunidad o en todo un país.

Caribe, favorecido por el relativo estancamiento del desarrollo en Asia en desarrollo y el retroceso en África<sup>2</sup>.

La entrada de inversión extranjera en América Latina se ha visto impulsada por la creciente competitividad de la economía global, y por las políticas nacionales que se han implementado en la región, orientadas fundamentalmente a la estabilización macroeconómica. Las empresas transnacionales han aprovechado estas circunstancias, y han actuado movidas por cuatro estrategias fundamentales que identifica la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL): 1) Búsqueda de eficiencia en los sistemas internacionales de producción integrados. 2) Acceso a los mercados nacionales y subregionales. 3) Búsqueda de materias primas. 4) Entrada a los mercados nacionales en sectores de servicios, principalmente, en los sectores financiero, energético y de las telecomunicaciones.

Perú no ha sido ajeno a este flujo de inversión extranjera que, a lo largo de la década de los noventa, ha recibido América Latina. Sin embargo, en el periodo 1992-1997, los ingresos netos de la IED en Perú representaron sólo el 6% del total percibido por el conjunto de países de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI). Brasil, México y Argentina son los países más atractivos para los inversores extranjeros<sup>3</sup>.

Cuadro II:

INGRESOS NETOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LOS PAÍSES DE LA ASOCIACIÓN LATINOAMERICANA DE INTEGRACIÓN (millones de dólares)						
Países	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Argentina	4.012	3.261	3.107	4.783	5.090	6.326
Bolivia	122	124	130	393	474	601
Brasil	2.061	1.292	3.072	4.859	11.200	19.652
Chile	935	1.034	2.583	2.978	4.724	5.417
Colombia	729	959	1.652	2.227	3.276	5.982
Ecuador	178	469	531	470	447	577
México	4.393	4.389	10.973	9.526	9.185	12.477
Paraguay	137	111	180	157	106	191
Perú (1)	136	670	3.084	2.000	3.226	2.030
	1%	5%	12%	7%	8%	3%
Uruguay	58	102	155	157	137	160
Venezuela	629	372	813	985	2.183	5.087
<b>Totales</b>	<b>13.390</b>	<b>12.783</b>	<b>26.280</b>	<b>28.535</b>	<b>40.048</b>	<b>58.500</b>

Fuente: CEPAL  
(1) Ingresos netos de IED en millones de dólares, y porcentaje sobre los totales de la ALADI

El ajuste estructural y de estabilización económica puesto en marcha por el presidente Fujimori a principios de los noventa, marcó el inicio de la afluencia de cuantiosas inversiones procedentes del exterior. Desde el gobierno se estableció un marco favorable para las inversiones extranjeras. Perú cuenta, actualmente, con uno de los regímenes sobre capital extranjero más liberales de la región, y donde las empresas extranjeras tienen garantizado un tratamiento no discriminatorio, acceso a todos los sectores de la economía, libre remesa de capital y utilidades, y la posibilidad de suscribir con el Estado un Convenio de Estabilidad Jurídica que resguarde sus inversiones en el país<sup>4</sup>.

Con este renovado marco, los flujos de IED han experimentado importantes cambios. En la década de los ochenta, la mayor parte se dirigió a la industria manufacturera (como consecuencia del modelo basado en la sustitución de importaciones), y a la minería. En los últimos años, los inversores extranjeros han centrado su interés en el sector de los servicios, particularmente las telecomunicaciones, la generación y distribución de energía, y el sistema financiero (bancos, administradoras de pensiones y seguros). El programa de privatizaciones implementado desde 1992, explica el

hecho de que las inversiones se hayan dirigido hacia nuevos sectores, en el pasado estrechamente regulados y en los que operaban, fundamentalmente, empresas públicas.

Cuadro III:

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA NETA EN PERÚ (en porcentajes calculados sobre promedios anuales)			
Sectores	1980-1989	1990-1996	1997
Sector primario	36%	15%	8%
Electricidad, gas y agua		15%	54%
Sector manufacturero	35%	12%	18%
Finanzas y seguros	7%	12%	8%
Telecomunicaciones		41%	5%
Comercio	16%	4%	5%
Otros servicios	6%	1%	2%
IED en millones de dólares	126	703	1.003

Fuente: CEPAL

En cuanto al origen del capital directo externo, Estados Unidos ha sido tradicionalmente el principal inversor en la economía peruana. Sin embargo, en los últimos años las inversiones españolas han desplazado a los Estados Unidos como mayor inversor. En el periodo 1991-1997, las inversiones españolas representaron más del 50% de los flujos totales. Hay que resaltar que esto se debe a la participación activa de las empresas españolas en las privatizaciones peruanas, y a operaciones puntuales. Junto con estos dos países, Reino Unido, los Países Bajos, Chile y China, se han consolidado como grandes inversores en Perú.

Dos son las principales orientaciones de los inversionistas extranjeros en la economía peruana. En primer lugar, se han dirigido a obtener **recursos naturales**, fundamentalmente mineros para la exportación e hidrocarburos para abastecer la demanda interna y regional de energía<sup>5</sup>. En segundo lugar, los inversores han buscado acceder a los **mercados internos** que ofrecen potencial de crecimiento, en particular los de telecomunicaciones, generación y distribución de energía eléctrica y los servicios financieros.

Estas orientaciones se han visto favorecidas por la venta de las empresas estatales que operaban en esos sectores. Algunos ejemplos son, en el campo de las **telecomunicaciones**, la compra de las dos compañías de telefonía peruana (ENTEL y CPT) por Telefónica Internacional en 1994. En el sector de la **energía eléctrica**, la entrada de inversiones extranjeras se produjo a partir de 1994, al vender el Estado la empresa ELECTROLIMA<sup>6</sup>. Finalmente, en el

2. CEPAL(1998): *La inversión extranjera en América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile.

3. En 1997, Brasil recibió el 30% del total de los ingresos netos de la IED, México el 19% y Argentina el 10%. Si nos referimos al stock de IED, destaca la disminución del peso de Brasil que en 1990 recibía el 62% del total percibido por la ALADI (168.267 millones de dólares), y en 1997 no superaba el 39%. Mientras que México ha pasado del 21% al 26%, y Argentina del 6 al 11%.

4. Decreto Legislativo 662 Ley de Promoción de la Inversión Extranjera, y Decreto Legislativo 757 Ley Marco para el Crecimiento de la inversión Privada.

5. Perú es uno de los siete países del mundo con mayores recursos mineros. En la actualidad se explota cerca del 12% el potencial minero del país, generando la mitad de las exportaciones.

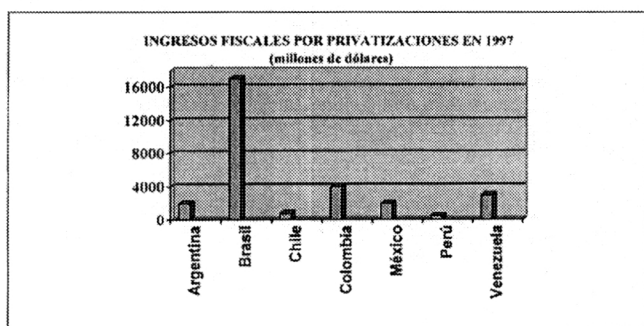
6. ELECTROLIMA fue dividida en unidades de negocio para su posterior venta a operadores extranjeros. Los inversores españoles estuvieron presentes en el proceso. El 60% de EDELNOR fue adjudicado por 176 millones de dólares al consorcio DISTRILIMA formado por Enersis (29%), Chilectra (26%), Endesa (30%) y otros inversionistas locales. El 60% de EDEGEL fue adquirido por 524 millones de dólares por

**sector financiero**, los inversores extranjeros han participado en la compra de bancos estatales, donde destaca la adquisición del Banco Continental por parte del Banco Bilbao Vizcaya en 256 millones de dólares y el Banco Mercantil de Perú por el Santander en 42 millones de dólares.

La privatización de activos estatales ha sido uno de los principales mecanismos de entrada de las inversiones extranjeras en América Latina<sup>7</sup>. En el periodo 1990-1997 se realizaron novecientas privatizaciones que han supuesto unos ingresos de 100.000 millones de dólares, que representa cerca del 1% del PIB regional. Más de la tercera parte de los procesos de privatización, a nivel mundial, en los últimos 12 años los realizados en Latinoamérica. Consolidada como la región que más empresas estatales ha vendido, desde el inicio de la oleada mundial de privatizaciones<sup>8</sup>.

A partir de 1994, el fuerte aumento del monto de la IED estuvo motivado por las nuevas inversiones relacionadas con la reestructuración y modernización de las empresas estatales privatizadas. A pesar de que la mayoría de los países están en la fase final de sus programas de privatización, los ingresos fiscales por este concepto siguen siendo cuantiosos.

Gráfico I:



Fuente: CEPAL.

El programa de privatizaciones peruano ha generado unos ingresos estatales superiores a los 8.000 millones de dólares, por la venta de unas 150 empresas públicas. La mayor parte de la recaudación estatal, aproximadamente el 60 por ciento, fue desembolsado por inversores extranjeros, principalmente de origen español y estadounidense. La inversión directa por privatizaciones representa el 44 por ciento del total de los ingresos netos por IED, recibidos desde 1993. Las privatizaciones se han consolidado como el verdadero impulsor de la IED que se ha canalizado hacia Perú.

### III. PROGRAMA DE PRIVATIZACIÓN DEL SECTOR PÚBLICO EMPRESARIAL PERUANO

En 1990 el número de empresas estatales se elevaba a 180, las cuales generaban alrededor del 15 por ciento del PIB y que operaban en casi todos los sectores económicos. El valor de los activos de las empresas no financieras era de 5.500 millones de dólares en 1988, monto que representaba el 95 por ciento del total del patrimonio del Estado. Por otro lado, el conjunto de empresas estatales canalizaba el 28 por ciento de las exportaciones y el 26 por ciento de las importaciones, y generaban 200.000 empleos (2,6 por ciento de la población económicamente activa). Los cinco grupos más

importantes del país eran de propiedad estatal, y de los diez grupos más grandes, siete pertenecían al Estado.

El sector público empresarial tenía enorme importancia en el conjunto de la economía peruana, pero sólo una pocas empresas explicaban la mayor parte de los agregados económicos mencionados. Del valor de los activos, el 60 por ciento correspondía a tres empresas y sus filiales (Electroperú, Petroperú y Entelperú). Por otra parte, la mitad del valor de la producción correspondía a las actividades de petróleo, energía y minería. Y el 41 por ciento del empleo trabajaba en estos tres sectores<sup>9</sup>.

Las empresas públicas peruanas presentaban un amplio abanico de problemas, que cuestionaban su continuidad dentro del sistema económico. Se pueden señalar cuatro principales problemas que caracterizaban a la mayoría de las empresas estatales: 1) **Carencia de objetivos** en concordancia con la política general del gobierno y que no contaban con una delimitación clara entre los objetivos empresariales y los políticos. 2) **Sistemas de control inadecuados** los controles eran excesivamente burocráticos e ineficientes. 3) **Interferencia política** consejos de dirección nombrados por sus vinculaciones políticas y no por su capacidad técnica. 4) **Descapitalización** traducida en una elevada relación deuda/capital. Este problema se acentúa entre 1985 y 1990 como consecuencia del manejo de los precios y tarifas públicas a través de un esquema de subsidios con el objetivo de reducir la inflación. Los precios reales de algunos productos se deterioraron hasta llegar a niveles muy bajos y la relación precio/coste<sup>10</sup> en las principales empresas estatales se deterioró enormemente. Este desorden financiero obligó a reducir drásticamente la inversión, descuidándose tanto el mantenimiento de sus instalaciones como la capacidad de cobertura de sus servicios.

Los problemas de las empresas estatales peruanas requerían una actuación inmediata que solventara el desajuste financiero de sus balances que, además, estaba provocando un agravamiento del déficit público. Las carencias financieras del Estado provocaron la caída de las inversiones, poniendo en peligro la calidad en el suministro futuro de los bienes y servicios que las empresas públicas generaban. Era necesaria una reforma del sector público empresarial acompañada de un conjunto de reformas de **desregulación y liberalización** en el entorno económico.

Hasta 1990 no se emprendió en Perú, como tal, un programa de privatizaciones.

El programa económico incluía un conjunto de profundas reformas estructurales para **liberalizar, desregular y**

la empresa estadounidense Entergy Corp, conjuntamente con la chilena Endesa y otros inversionistas locales.

7. Tres son las principales modalidades de la IED en la región: adquisición de activos privados, privatizaciones e inversiones en nuevos activos.

8. PAMPILLÓN, Rafael (1998): "Los procesos de privatización en América Latina: de la sustitución de importaciones a la eficiencia productiva". En: *Información Comercial Española*, 772: 73-87.

9. PORTOCARRERO, Javier (editor) (1992): *Proceso de privatización en el Perú*. Lima: Foro Económico.

10. Los ingresos corrientes de las empresas estatales pasaron de un promedio de 25,4 por ciento del PIB entre 1980 y 1985, a 18,2 por ciento en 1986, 14,3 por ciento en 1987, y 8,9 por ciento en 1989.

**privatizar la economía.** Las reformas que anunciaba incluían la reestructuración del ámbito empresarial del Estado, manteniendo el control de las empresas públicas en aquellas áreas consideradas de interés social y donde los fallos del mercado lo aconsejaran.

Los procesos privatizadores que se sucedían en los países de la Unión Europea y en algunos países de América Latina, contribuyeron a disminuir las reticencias del gobierno a avanzar en el proceso de privatización. A esto se añadían problemas internos como el agravamiento de la crisis en las empresas públicas, y los esfuerzos en materia tributaria que no lograban generar los recursos necesarios para llevar a cabo el programa de estabilización.

Estas razones influyeron en el gobierno peruano que decidió apoyar firmemente la privatización a partir del segundo semestre de 1991. La primera acción adoptada fue la promulgación del Decreto Legislativo 674 año *sobre promoción de la inversión privada en las empresas del Estado*, que entre sus aspectos más importantes destacaba la creación de la Comisión de Promoción de la Inversión Privada (COPRI), como órgano encargado de centralizar la planificación y ejecución del programa de privatización a gran escala.

Esta estrategia, como es evidente, se enmarca dentro de las actuaciones contempladas dentro del conocido "Consenso de Washington" y que se desplegó en esos años en prácticamente todos los países de América Latina, por lo que la singularidad de la política aplicada por Fujimori es escasa.

#### IV. LA PRIVATIZACIÓN EN CIFRAS

El proceso de privatizaciones ha sido intenso y ha contribuido positivamente a engrosar las arcas del Estado, así lo muestran los más de ocho mil millones de dólares que se han ingresado por este concepto desde 1991 hasta 1998<sup>11</sup>.

Las privatizaciones fueron adquiriendo paulatinamente importancia en el tiempo. El Estado comenzó privatizando empresas pequeñas y ganando experiencia, para continuar con empresas de mayor tamaño y situadas en sectores estratégicos de la economía.

Cuadro IV:

INGRESOS POR PRIVATIZACIONES: 1991-1997 (millones de dólares)							
TRANSACCIONES							
Años	Ventas acciones / activos	Concesiones	Opción transferencia	Activos Menores/ otros ingresos	Capitalizaciones	Total	Inversión proyectada
1991	2,6					2,6	
1992	207,5			1,4		208,9	706,0
1993	316,7	20,7		6,5		343,9	589,3
1994	2617,6			4,7	610,8	3233,1	2050,0
1995	1089,0	6,6		9,1	120,1	1224,8	70,1
1996	2281,8	344,2	1,0	1,7	40,0	2668,7	2702,0
1997	449,9	99,0	1,0	8,3	126,4	684,6	705,5
<b>TOTAL</b>	<b>6965,1</b>	<b>470,5</b>	<b>2,0</b>	<b>31,7</b>	<b>897,3</b>	<b>8366,6</b>	<b>6822,9</b>

Fuente: COPRI

Así, en sólo dos años (1994 y 1996) se ingresó el 70 por ciento del total recaudado por las privatizaciones. En 1994 el Estado ingresó más de 3.000 millones de dólares, representado el 5,8 por ciento del PIB. En ese año se produjo la venta de Entel y CPT a Telefónica Internacional de España,

una operación de más de 2 mil millones de dólares. En 1996 el Estado vende sus acciones de Telefónica del Perú obteniendo 1.000 millones de dólares.

Cuadro V:

Años	Privatizaciones (millones dólares)		Inversión extranjera directa (millones dólares)	Inversión extranjera directa neta (millones dólares)		
	Millones dólares	% respecto al PIB		Total	ID sin privatización % sobre total	ID por privatización % sobre total
1993	343,9	0,65 %	1640	670		
1994	3233,1	5,8%	4449	3083	27	73
1995	1224,8	2%	5546	2048	73	27
1996	2668,7	4,3%	6228	3242	48	52
1997	684,6	1%	7262	2030	93	7

Fuente: COPRI, BCRP y CONITE

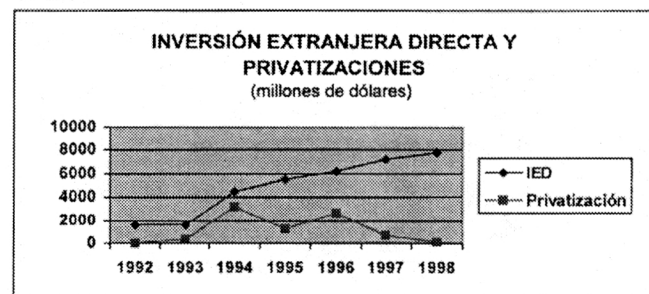
Las privatizaciones han atraído a los inversores extranjeros que han sido los principales compradores de las empresas públicas peruanas, responsables, aproximadamente, del 60 por ciento de los ingresos por ese concepto. Las privatizaciones han sido el motor de la inversión directa extranjera, produciéndose en el año 1994 el despegue de la inversión extranjera, tal y como muestra el gráfico II, coincidiendo con la gran operación de privatización de la telefonía peruana. En 1994 la inversión directa por privatización representó el 50 por ciento de la inversión directa extranjera. A diferencia de la irregularidad en los ingresos por privatización, la IED sigue creciendo, pero con un dinamismo cada vez menor, al tiempo que el proceso privatizador va tocando fondo.

Los operadores internacionales han adquirido las empresas locales como manera de diversificar los riesgos asociados a las operaciones y reducir, al mismo tiempo, el coste de instalación que supone iniciar operaciones en un nuevo mercado. De hecho la venta de acciones y/o activos ha sido el método más frecuentemente utilizado para ejecutar el proceso de privatizaciones, el 83 por ciento de los ingresos obtenidos provienen de este tipo de operaciones.

Los inversores extranjeros a través de la compra de las empresas públicas han entrado en el mercado peruano de más de 23 millones de consumidores, suministrando principalmente servicios financieros, suministro de energía eléctrica, y telecomunicaciones.

Entre los principales países inversores se encuentra España responsable del 32% del total de IED en 1997<sup>12</sup>. Las

Gráfico II:



Fuente: CONITE y COPRI

11. En el periodo enero-agosto de 1998 se recaudaron 130,5 millones de dólares en concepto de privatizaciones.

12. La inversión de Telefónica en 1994 elevó el porcentaje de participación de las inversiones españolas hasta el 46% del total de la IED que recibió Perú ese año.

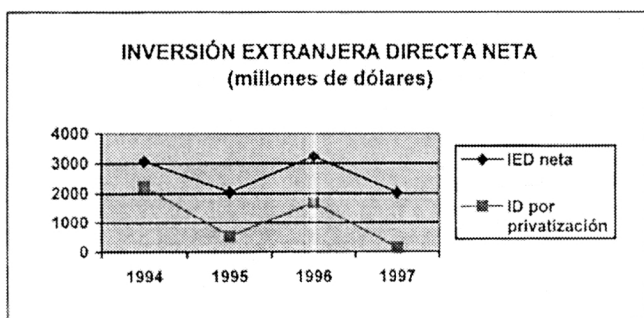


empresas españolas han participado activamente en las privatizaciones peruanas, es el caso de Endesa en el sector de la electricidad, Repsol en hidrocarburos, el Banco BBV en el sector financiero y Telefónica en las telecomunicaciones.

La inversión directa extranjera neta por privatización en el periodo 1994-1997 ascendió a 4.621 millones de dólares, el 44 por ciento del total de la inversión directa neta que recibió Perú en ese periodo. De nuevo se observan dos picos, años 1994 y 1996, donde la inversión directa por privatización es responsable de un porcentaje elevado de la inversión directa neta, representando el 73 por ciento en 1994, y el 52 por ciento en 1996.

La inversión directa neta se ha comportado en estos últimos años de igual forma que la inversión directa por privatización, con dos repuntes importantes y descendiendo desde 1996, a pesar de que el stock de la inversión directa extranjera sigue aumentando, aunque cada vez lo hace a tasas menores.

Gráfico III:



Fuente: BCRP

Las inversiones extranjeras seguirán fluyendo hacia Perú, al menos en los próximos años, debido al compromiso de inversiones que firmaron los compradores, y que supondría un monto total de 6.800 millones de dólares. En la **distribución de las inversiones proyectadas** destaca el sector minero, que absorberá el 66,6 por ciento del monto total, seguido de las telecomunicaciones con un 22,9 por ciento, y a gran distancia el sector eléctrico que realizará inversiones por valor de 382 millones de dólares (5,6 por ciento del total).

La **distribución de los ingresos por sectores** refleja que el sector de las telecomunicaciones ha sido clave en el proceso de privatización, ya que por las ventas realizadas en dicho sector se ha obtenido casi el 40 por ciento del total. Por la venta del sector eléctrico se ha ingresado el 20 por ciento, y la minería e hidrocarburos han representado el 13,6 y 10,9 por ciento respectivamente. Los sectores más importantes atendiendo a los ingresos obtenidos son, además, los que más inversiones van a recibir en lo sucesivo, en parte por las necesidades de capitalización, es el caso del sector eléctrico, y en otros casos como la minería por la importancia exportadora y su proyección de futuro.

Desde que se inició el actual proceso de privatizaciones, un total de 56 empresas han sido íntegramente transferidas y 15 lo fueron parcialmente. Actualmente 42 empresas están en proceso de privatización y 24 lo están en liquidación. A lo largo del periodo 1991-1997, 28 empresas

Cuadro VI:

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LOS INGRESOS POR PRIVATIZACIONES: 1991-1997			
Sector	Millones de dólares por ventas	Transacciones	Inversión proyectada
Telecomunicaciones	3.277	39,2	22,9
Electricidad	1.735	20,7	5,6
Minería	1.135	13,6	66,6
Hidrocarburos	914	10,9	2,8
Industria	585	7,0	0,7
Financiero	356	4,2	0,4
Pesquería	159	1,9	-
Transporte	84	1,0	0,5
Turismo	51	0,6	0,3
Agricultura	34	0,4	0,1
Otros	34	0,4	-
<b>Total</b>	<b>8.367</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Fuente: COPRI

fueron cerradas definitivamente. Las empresas privatizadas operaban en todos los sectores de actividad de la economía, incluidos los sectores estratégicos como telecomunicaciones y energía (electricidad e hidrocarburos). Otras empresas resultaban atractivas por su dinamismo exportador como la minería.

El proceso de privatizaciones peruano está casi agotado. En sectores como las telecomunicaciones el avance de las privatizaciones ha alcanzado el 98 por ciento. La última etapa de privatizaciones se está caracterizando por la transferencia al sector privado, en forma de concesiones, de servicios antes provistos por el Estado (infraestructura vial, portuaria, aeroportuaria).

En este intenso proceso de privatizaciones peruano se debe destacar que la entrada de operadores extranjeros ha mejorado sustancialmente la eficiencia en la prestación de algunos servicios como la distribución de energía eléctrica y el servicio telefónico.

Los **servicios de telecomunicaciones**, tanto de telefonía fija como móvil, han experimentado un espectacular crecimiento, desde 1994 cuando el gobierno decidiera su privatización. El número de líneas telefónicas se ha elevado más del 147% entre 1990 y 1996, sólo en dos años (1995-1996) se instalaron más número de líneas que todas las existentes hasta el año 1992. Las nuevas inversiones que realizó la Telefónica del Perú permitieron reducir el tiempo de espera en la solicitud de colocación de una nueva línea, pasando de 118 meses en 1992 a sólo mes y medio en 1996. A esto se añadía una disminución del 76% en el coste de acceso a la línea, de 1.500 dólares por línea en 1994 a menos de 400 dólares en 1996. El número de teléfonos públicos superaba los 37 mil en 1996 frente a los 13 mil de 1994, experimentando un incremento del 182%.

La entrada de Telefónica en el sector de las telecomunicaciones se tradujo en una mejora de las infraestructuras, y en nuevas inversiones necesarias para ofrecer un servicio

Cuadro VII:

SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES							
Año	N° líneas (miles)	Telefonía fija					
		Líneas por 100 personas	Plazo de espera línea nueva (meses)	Pedidos pendientes (miles)	Costo acceso \$/línea	Telefonos públicos (miles)	Telefonos móviles
1990	567,4	2,6				7,59	2.800
1991	585,9	2,6		362,4		8,05	3.800
1992	604,6	2,7	118	361,5	1.500	9,13	20.000
1993	663	2,9	70	308,2		8,03	35.000
1994	759,2	3,4	33	280,2		13,20	48.500
1995	1.088,2	4,7	5	136,5		27,12	75.100
1996	1.403,7	6,4	1,6	44,8		37,55	187.900

Fuente: INEI, Ministerio de Transportes y Comunicaciones, OSIPTEL, Telefónica del Perú y Telc 2000

de calidad a los ciudadanos. Aún así en 1996 sólo el 24,7 por ciento de los hogares contaban con un teléfono.

El **suministro de electricidad** tampoco fue ajeno a los problemas financieros del Estado. Desde que se comenzaron a privatizar las empresas eléctricas en 1994, el número de conexiones aumentó un 20%, y la tasa de electrificación pasó de 58,5% al 65%. La compra de las eléctricas por parte de operadores internacionales significó la entrada de capital suficiente para acometer inversiones en instalación de potencia, que aumentara la oferta eléctrica y cubrir la demanda insatisfecha, reduciendo las interrupciones eléctricas. Está previsto que la potencia instalada aumente hasta 4.000 MW en el 2001 (60% respecto a la potencia de 1996).

Cuadro VIII:

INDICADORES DE LA PRIVATIZACIÓN EN ELECTRICIDAD			
Año	Conexiones (miles)	Tasa de electrificación (%)	Capacidad de generación (MW)
1990	1.861,5	46,7	2.228,6
1991	1.953,3	48,0	2.228,6
1992	2.004,6	48,4	2.218,6
1993	2.104,9	55,9	2.413,4
1994	2.309,6	58,5	2.423,4
1995	2.488,5	62,5	2.443,4
1996	2.762,0	65,0	2.443,4

Fuente: Comisión de Tarifas Eléctricas y Ministerio de Energía y Minas

La mejora en la calidad y en la prestación de los servicios ha estado acompañada, sin embargo, por el incremento de las tarifas y precios de algunos bienes y servicios que ahora suministran las empresas privatizadas.

Cuadro IX:

PRECIOS Y TARIFAS DE EMPRESAS PRIVATIZADAS (dólares)				
Precios y tarifas correspondientes al cuatro trimestre de cada año				
Año	Electricidad 1/	Teléfono 2/	Gasolina 3/	Gas 4/
92	3,85	6,99	1,58	7,13
93	4,04	11,11	1,63	8,33
94	11,70	17,85	1,79	9,25
95	12,79	20,33	1,79	9,91
96	12,84	22,59	1,94	9,63

1/ Tarifa tipo doméstico hasta 100 kW/h. EDELNOR y EDELSUR fueron vendidas el 12/07/94.  
 2/ Servicio local, 150 llamadas. La CPT (hoy Telefónica del Perú) fue privatizada el 28/02/94.  
 3/ 84 octanos, galón. Los grifos de Petroperú fueron vendidos en 1992.  
 4/ Doméstico, balón de 24 lbs. Solgas fue privatizada el 21/08/92.  
 Fuente: Actualidad económica

En el periodo 92/96 las tarifas eléctricas se elevaron en un 233%, la factura telefónica subió un 223%, en menor medida lo hicieron la gasolina y el gas, con aumentos del 22% y 35% respectivamente. Durante el proceso de privatización se crearon comisiones encargadas de la actualización de los precios de CPT (telefonía) y Electrolima (electricidad), con el fin de que estas empresas llegaran a sus puntos de equilibrio. Esto queda reflejado en los incrementos del 189% en la tarifa eléctrica y del 60% en el teléfono, que se produjeron en el año 94 respecto al 93. Sin embargo, los ajustes al alza han continuado después de la privatización.

El aumento de las tarifas estaba motivado en parte por la política de contención de la inflación a través del control de las tarifas públicas, que el gobierno anterior llevó a cabo sin éxito. Los aumentos han sido considerables y lo han hecho en un porcentaje superior a la capacidad de ingreso de los ciudadanos. Frente a los incrementos en precio del 200 por cien, se puede citar, por ejemplo, que el salario promedio privado experimentó un aumento de un 14 por cien entre los años 1994 y 1997, y la remuneración mínima en 1997 era de apenas 125 dólares, un 35 por ciento de la canasta básica de consumo.

A modo de conclusión, se debe recalcar la importancia de las privatizaciones como el mecanismo de atracción de la inversión extranjera que ha recibido Perú, desde que se iniciara el proceso de enajenación en 1992. Los inversores extranjeros han desembolsado el 60 por ciento de la recaudación estatal en concepto de privatizaciones. De hecho, la inversión directa por privatizaciones representa el 44 por ciento del total de los ingresos netos por IED, recibidos desde 1993. Las privatizaciones han sido el verdadero motor de la inversión directa, destacando el año 1994 en el que la inversión directa por privatización ascendió a más de 2.000 millones de dólares representando el 72 por ciento de las inversiones directas netas, el 58 por ciento de los recursos financieros<sup>13</sup> del sector privado y el 4,4 por ciento del PIB.

Las privatizaciones abrieron las puertas de entrada a sectores antes limitados a empresas públicas como las telecomunicaciones, energía eléctrica e hidrocarburos. Los operadores extranjeros se hicieron cargo de las mayores empresas del país accediendo a los abundantes recursos minerales e hidrocarburos, y a un mercado potencial de servicios (destacando la telefonía, la distribución de energía eléctrica y servicios financieros).

Desde la perspectiva de los inversores, adicionalmente el establecimiento de un régimen liberal para los capitales extranjeros, y el tratamiento no discriminatorio para las empresas extranjeras, han conformado un marco favorable para la afluencia de las inversiones. La estabilización macroeconómica y la pacificación social fueron otros de los elementos de atracción de las inversiones de los capitales extranjeros.

Las empresas transnacionales no han desaprovechado esta oportunidad, y entre ellas las españolas, que han encontrado en América Latina, y en concreto en Perú, el acceso a un mercado interno de 23 millones de habitantes. Inmersos en esta vorágine internacional de competitividad y globalidad, las empresas transnacionales europeas han hallado en el continente americano una vía para mejorar sus cuentas de resultados a través de una política expansiva, en otros casos compensar la apertura y desregulación de los mercados nacionales, o acceder a importantes recursos minerales.

Las mayores ventajas que la inversión extranjera y las privatizaciones han aportado a la economía y sociedad peruana son, por un lado el incremento de la eficiencia en la prestación de algunos servicios importantes en la vida diaria y en la actividad empresarial que se estaban deteriorando por la descapitalización de las empresas públicas. Por otro lado, se favorece la introducción de innovaciones tecnológicas en los sectores en que entran los operadores extranjeros, la modernización de las infraestructuras y, la difusión de conocimientos al resto del tejido productivo.

Desde el punto de vista macroeconómico, la inversión extranjera y las privatizaciones ha contribuido a mejorar los principales agregados económicos. Se puede señalar la

13. La cuenta financiera del sector privado está formada por: 1) inversión directa sin privatización, 2) préstamos de largo plazo, 3) inversión de cartera, 4) inversión directa por privatización.

reducción del déficit público como consecuencia de esta entrada masiva de capitales dirigidos a la compra de empresas estatales. También se experimentó un importante incremento de las **reservas internacionales netas** del BCRP dando mayor solidez a la economía. Además la entrada de capitales ha cubierto parcialmente el déficit en la balanza comercial, provocado en gran medida por la liberalización comercial.

Ahora bien, en el otro lado de la balanza podrían señalarse el posible abandono de objetivos sociales en actividades estratégicas, que pasan a ser desempeñadas por la iniciativa privada y en la mayoría de los casos por operadores extranjeros. Otra consecuencia negativa habría sido la destrucción de empleo mediante la aplicación de programas de saneamiento en las empresas públicas, y la escasa generación de nuevos empleos en la medida en que los capitales se han dirigido a la compra de activos ya existentes.

Ahora que el proceso de privatización toca su fin, y el flujo de inversiones procedentes de las privatizaciones se está extinguiendo, Perú sigue recibiendo capitales extranjeros pero en menor proporción que en años anteriores. El déficit por cuenta corriente se comienza a cubrir con capitales a corto plazo de mayor inestabilidad que las inversiones productivas y sometidos a los vaivenes internacionales, aumentando el riesgo de una huida masiva que ponga en peligro la estabilidad de la economía peruana.

En definitiva, la entrada de capitales externos ha sido consecuencia directa del programa de privatizaciones. Ahora que las privatizaciones están finalizando, la cuestión se centra en determinar en que medida seguirán entrando capitales extranjeros, que contribuyan al crecimiento económico de la economía peruana, generando sinergias que atraigan nuevas inversiones, impulsando el desarrollo del tejido productivo, y en última instancia creando nuevos puestos de trabajo, traducándose los éxitos macroeconómicos en bienestar para la sociedad peruana.

## BIBLIOGRAFÍA

COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (1998): *La inversión extranjera en América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile.

— (1998): *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile.

— (1996): *Anuario estadístico de América Latina 1995*. Santiago de Chile.

— (1995): *Panorama social de América Latina*. Santiago de Chile.

COMISIÓN DE PROMOCIÓN DE LA INVERSIÓN PRIVADA (1998): *Reporte del proceso de privatizaciones peruano*. Lima.

— (1998): *Perú. El programa de privatización*. Lima.

— (1998): *Perú. País en marcha*. Lima.

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA (1997): "Privatización". En: *Actualidad Económica*, 180:18-20.

BANCO CENTRAL DE RESERVAS DEL PERÚ (1998): *Memoria 1997*. Lima.

INDACOCHEA, Alejandro (1993): *Privatizar la privatización y reflexiones sobre el nuevo orden económico mundial*. Lima: Escuela de Administración de Negocios para Graduados (ESAN).

PAMPILLÓN, Rafael (1998): "Los procesos de privatización en América Latina: de la sustitución de importaciones a la eficiencia productiva". En: *Información Comercial Española*, 772: 73-87.

PORTOCARRERO, Javier (Editor) (1992): *Proceso de privatización en el Perú*. Lima: Foro Económico.

PROGRAMA DE LAS NACIONES UNIDAS PARA EL DESARROLLO (1998): *Informe sobre el desarrollo humano*. Madrid: Mundiprensa.

RUESGA, Santos y BICHARA, Julimar (1998): "Inversiones españolas directas en América Latina en los años 90". En: *Boletín de Información Comercial Española*, 2574: 9-18.

## RESUMEN

El flujo de inversión extranjera directa hacia Perú registró un significativo crecimiento durante los años noventa. Este proceso se corresponde con la puesta en marcha de reformas liberalizadoras en la economía peruana. En la atracción de la inversión extranjera directa ha jugado un importante papel la privatización de empresas, que explican el 44 por ciento del total de los ingresos netos por inversión extranjera directa.

Palabras clave: inversión directa extranjera, privatización, inversores, empresas públicas, política económica

## ABSTRACT

Foreign direct investment into Peru has grown steadily since 1992. Encouraging foreign direct investment has been an important component of the Peruvian economic policy. The main means of investment has been thorough privatization. In fact, the direct investment for privatisation is 44 per cent of total net foreign direct investment received since 1993.

Key words: foreign direct investment, privatization, investors, state-owned company, economic policy.



