

LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA ESPAÑOLA EN AMÉRICA LATINA. EL CASO DE REPSOL-YPF

LARRAITZ ALTUNA GABILONDO*

ANÁLISIS HEMEROGRÁFICO

A lo largo de la década de los años noventa España se ha convertido en un exportador neto de capitales. A partir del año 1994 ha sido América Latina, en especial el área del Mercosur, el principal destino de estos capitales. Muchos analistas coinciden en que el proceso de internacionalización de las empresas españolas —vía expansión por el subcontinente latinoamericano, aprovechando ciertas ventajas comparativas que indiscutiblemente lo ligan con el pasado colonial— se está dando con el objetivo de fortalecer su posición en el mercado mundial. En América Latina esta expansión se viene realizando como consecuencia de profundos procesos de privatización y de apertura de mercados, otrora restringidos a la inversión privada. De ahí que el impresionante dinamismo de las empresas españolas se haya concretado, principalmente, en adquisiciones y fusiones —transferencias de propiedad—, y en menor medida, en nuevas inversiones. Esta expansión ha sido favorecida por ordenamientos jurídicos y fiscales favorables que no suponen un freno a las inversiones y exportaciones, a diferencia de otros mercados más resistentes a la penetración (véase cuadro 1).

*Socióloga, becaria del Proyecto “Territorialización de la Inversión Extranjera Directa: Pemex, CFE, Ferrocarriles, Puertos y Aeropuertos”, IIEC-DGAPA.

CUADRO 1
ESPAÑA: IED EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 1990-1998
(millones de dólares)

| | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | Acumulado 1990-1998 |
|-------------------------------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------------------------|
| Argentina | 136 | 342 | 90 | 189 | 862 | 919 | 1 531 | 1 821 | 1 425 | 7 315 |
| Brasil | 79 | 82 | 13 | 24 | 63 | 108 | 359 | 1 429 | 6 886 | 9 043 |
| Chile | 22 | 42 | 27 | 173 | 47 | 57 | 806 | 1 894 | 1 483 | 4 551 |
| Colombia | 3 | 10 | 30 | 5 | 20 | 24 | 357 | 872 | 1 896 | 3 217 |
| México | 82 | 27 | 13 | 117 | 225 | 242 | 81 | 325 | 312 | 1 424 |
| Perú | 2 | 0 | 0 | 0 | 2 102 | 309 | 401 | 124 | 182 | 3 120 |
| Puerto Rico | 111 | 71 | 133 | 90 | 69 | 458 | 303 | 1 471 | 387 | 3 093 |
| Venezuela | 15 | 269 | 8 | 0 | 0 | 5 | 423 | 653 | 237 | 1 610 |
| Centros financieros | 776 | 973 | 418 | 432 | 706 | 2 566 | 1 325 | 432 | 223 | 7 851 |
| América Latina y el Caribe | 1 289 | 1 838 | 780 | 1 043 | 4 163 | 4 766 | 5 652 | 9 141 | 13 246 | 41 918 |

Uno de los casos paradigmáticos lo constituye el grupo Repsol-YPF.¹ Las vías de penetración han sido varias, desde la extracción de petróleo hasta la distribución de GLP, y gas natural, pasando por el negocio de la generación de electricidad; el país a través del cual consolida su proceso de integración vertical es Argentina.

Hasta años recientes, Repsol-YPF se situaba muy por detrás de las grandes empresas petroleras del mundo. Los procesos de concentración de capital, ligados a la actual ola globalizadora, de los que el sector energético no está exento, lo llevaron a fijar en América Latina su principal objetivo estratégico, donde en palabras de su presidente Alfonso Cortina, “hay grandes posibilidades de desarrollar negocios menos maduros que generan unos márgenes que ya no pueden lograrse en Europa”.² Al igual que otras tantas empresas bajo el control del Instituto Nacional de Industria (INI), la privatización de Repsol comenzó con los gobiernos del Partido Socialista Obrero Español (PSOE) y fue rematada por completo en 1997, durante el gobierno liberal-conservador de José María Aznar. A la par de la incorporación a Europa, en estos años, en España se ha dado una reorganización sustancial del espacio económico interno, que

1 Más o menos, el capital de la empresa está distribuido de la siguiente manera: BBVA 10%, La Caixa 9.8%, Kutxa y La Caixa Catalunya 6.1%, Pemex 5%, Endesa 3.68%, Iberdrola 3.5%, Vanguard 3.5%, Invesco 2.57%, Wellington 2.25%, otros 43.5 por ciento.

2 Declaraciones de Alberto Cortina a *Actualidad Económica*, Madrid, 24/30-5-1999.

en el sector energético, se manifiesta en una creciente oligopolización de las ramas de petróleo, gas y electricidad, en estrecha vinculación con el capital financiero.³

REPSOL-YPF EN AMÉRICA LATINA

La consolidación de la estrategia internacional de la empresa en torno a sus operaciones en el norte de África y, en especial, en América Latina, se plasmó en la adquisición en 1999 de Yacimientos Petrolíferos Fiscales (YPF), la mayor empresa petrolera argentina, y en la posterior desinversión de activos en otras latitudes, como en el mar del Norte y en el campo Crescendo en Estados Unidos. Si la compra de YPF significó un aumento considerable de las reservas petroleras de Repsol, reduciendo su margen de vulnerabilidad frente a una eventual alza en los precios internacionales del petróleo, y equilibrando el peso de la explotación de crudo con el de la transformación y comercialización, el control adquirido recientemente sobre Gas Natural SDG lo convierte, dentro de una tendencia internacional, en una corporación horizontalmente integrada en el negocio del petróleo y del gas.

Las cuotas de mercado ilustran la agresiva expansión de Repsol-YPF por América Latina. Según fuentes gubernamentales argentinas Repsol-YPF controla cerca del 50% de las reservas probadas de crudo y GLP del país argentino, el 60% de la capacidad de refinación, el 60% de la venta de gasolina y diesel y el 71% de la venta de gas natural. En Bolivia Repsol-YPF ha pasado a controlar el 68% de la producción de crudo y el 54% de la de gas natural. En poco más de tres años, previamente a que absorbiera a YPF, en materia de distribución de gas, Repsol y su filial Gas Natural SDG controlaban el 48% del mercado peruano, el 49% del ecuatoriano, el 71% del argentino, además de que surtía de gas natural a dos centrales termoeléctricas del norte de Chile.⁴ En la actualidad, en México controla el 45% del mercado de distribución de gas natural.

En lo venidero, su objetivo más inmediato se concreta en impulsar el negocio del gas en Brasil, y de continuar las tendencias actuales, la empresa espera

3 Tan es así que, por hablar sólo del sector energético, el BBVA es el primer accionista de Repsol y de Iberdrola, empresa de generación de electricidad, y también participa de Endesa. El BSCH es el primer accionista de la eléctrica Unión Fenosa, y también participa de Endesa; el grupo financiero La Caixa también es accionista de Repsol, de Endesa y de Gas Natural, y a su vez, las eléctricas Endesa e Iberdrola, casi en la misma proporción, también participan de Repsol. Todas ellas, sin excepción, operan en el mercado latinoamericano desde 1992.

4 Datos publicados por la propia empresa, <<http://www.repsol.com>>.

que en cuatro años sólo la ciudad de São Paulo consume el mismo volumen de gas que toda Argentina. En su primera etapa de expansión futura Chile también es prioritario, y a continuación se encuentra México (véase cuadro 2).

EL NEGOCIO FUTURO DEL GAS Y LA ELECTRICIDAD

En círculos especialistas es común hablar del gran potencial del gas natural en la generación de electricidad, debido a que en términos medio-ambientales es más limpio que otros energéticos como el combustóleo o la nucleoelectricidad, en la misma medida en que se conocen los fuertes intereses empresariales para impulsar este negocio, en detrimento de otras fuentes energéticas renovables. Las bondades que se le atribuyen son causa de que se estén diversificando sus aplicaciones: así, el gas natural está sustituyendo a otros energéticos, no sólo para producir electricidad, sino también para uso vehicular y doméstico, lo que refleja un aumento en el consumo mundial de gas natural; tan sólo en América del Norte, el crecimiento estimado para los próximos años será del 30%, mientras que para el resto del mundo podría superar el cien por cien.⁵ Según declaraciones de Roberto Monti, antiguo presidente de YPF y actual miembro del Comité Ejecutivo de Repsol-YPF en el área económica del Mercosur, si actualmente la demanda de gas y petróleo cubre un 51% de la demanda total de energéticos, para el 2005 ésta alcanzará hasta el 76%, debido a que no sólo será sustento del crecimiento de la economía en los próximos años, sino que reemplazará otras fuentes energéticas.⁶

Atestiguamos un profundo proceso de integración entre los sectores gasero y eléctrico, y un desplazamiento de las multinacionales petroleras hacia estas industrias.⁷ En este contexto, las operaciones de Repsol-YPF en la región latinoamericana no vienen solas, a ellas les acompañan las inversiones de las cuatro empresas españolas del sector eléctrico, en orden de importancia, Endesa, Iberdrola, Unión Fenosa e Hidrocantábrico.

5 Declaraciones de Bill Richardson, extraídas de "Gas natural, tema de seguridad nacional", Mayela Delgadillo, *La Jornada*, 18 de enero de 2000, p. 23.

6 Declaraciones de Roberto Monti en el Latin American Energy Summit celebrado en Houston en enero de 1999, recogidas por Latin American Gas *newsletter*, versión digital, marzo, 1999.

7 Al igual que Repsol-YPF, BP-Amoco adquirió Arco y multiplicó sus reservas de gas natural. En el mismo sentido, "[Oil] companies with greater proportions of natural-gas production are churning out higher returns. Royal Dutch-Shell Group, for instance, drew 38% of its 1999 production from natural gas and returned 12% on capital. Chevron Corp., with 28% of production from gas, returned 10%". Christopher Palmeri, "BP Amoco is Cooking with Gas", en *Business Week*, 15 de mayo de 2000.

CUADRO 2
REPSOL-YPF EN AMÉRICA LATINA

| | <i>Empresa</i> | <i>Participación %</i> | <i>Principales socios</i> | <i>Actividad</i> | <i>Año de ingreso</i> |
|-------------------|--|----------------------------|-------------------------------|---|-----------------------|
| Argentina | YPF | 100 | | Petróleo (distribución 1999) | 1996 |
| | Astra | 100 | | Petróleo, gas natural y energía eléctrica | |
| Bolivia | Refinería San Lorenzo | 28.8 | | Refinación | 1996 |
| | Refinor | 14.3 | | Distribución de combustibles | 1996 |
| | EG3 | 100 | | Distribución de gas natural | 1992 |
| | Metrogas | 31.7 | British Gas | | |
| Brasil | Gas Natural de Buenos Aires Norte (BAN) | 50.4 | Gas Natural | Distribución de gas natural | 1992 |
| | Concesiones de Explotación | | | Petróleo | |
| Colombia | CEG | 9.22 | Enron Iberdrola | Distribución de gas natural | 1997 |
| | Riogas, S.A | 37.27 | Enron Iberdrola | Distribución de gas natural | 1997 |
| | Gas Natural de Bogotá | 25.0 | Iberdrola | Distribución de gas natural | 1997 |
| Ecuador | Trancogas, S.A | | Iberdrola | Distribución de gas natural | 1998 |
| | Estación de Servicio Repsol | 100 | | Distribución de combustibles | |
| México | Duragas | 74.99 | | Distribución de gas GLP | |
| | Distribuidora de Gas Natural Nuevo Laredo, Saltillo, Toluca, Monterrey y Bajío | | | | |
| | Dynasol Elastómetros | 50.0 | Grupo Girsra | Distribución de gas natural | 1998 |
| | Refinería La Pampilla | 100 | | Petroquímica | 1999 |
| Perú | Concesiones de Explotación | | | Refinación | 1996 |
| | Repsol Perú | 91.0 | | Petróleo | 1996 |
| | Solgas | 74.65 | | Distribución de combustibles | |
| Trinidad y Tobago | Planta GNL | | | Distribución de gas natural | 1992 |
| | Concesiones de Explotación | 20.0 | Iberdrola | Distribución de gas natural | |
| Venezuela | Reservas de crudo y producción en Mene Grande, Quiamare y Guarica | | Amoco | Petróleo | |
| | | | | Petróleo | 1997 |

Competidoras entre sí, Endesa e Iberdrola también fueron privatizadas en los últimos años. Previa a la ampliación de capital de Repsol-YPF, Endesa poseía el 3.68% del capital de Repsol, y posteriormente aumentó su capital para mantener el mismo porcentaje y los derechos corporativos correspondientes. Iberdrola, a su vez, aliada tradicional de la petrolera, aprovechó la ocasión de la ampliación de capital para incorporarse a Repsol-YPF y adquirir el 3.5% de la empresa, con la intención si no de influir en las decisiones de la petrolera, por lo menos de contrarrestar la presencia de Endesa en la misma. A finales de 1999, Repsol-YPF manifestó su interés en continuar su política de crecimiento a través de Iberdrola. La Caixa, uno de los principales accionistas de Endesa y de Gas Natural SDG, liquidó el asunto sellando un acuerdo con Repsol-YPF, mediante el cual cede a Repsol-YPF el control total en la gestión de Gas Natural SDG, convirtiéndose virtualmente en filial de ésta, a cambio de que Repsol-YPF mantenga neutralidad con respecto a las eléctricas. Con estas incidencias, se hace evidente que el movimiento de expansión-diversificación es inseparable de la tendencia a la concentración de capital con un fuerte liderazgo de la banca.

A la cabeza tenemos al BBVA, primer accionista de Repsol, con una participación cercana al 10%, que no sólo opera en los principales países del subcontinente en los sectores financiero, energético y de telecomunicaciones, sino que para finales de 1998 sus operaciones en América Latina representaban entre el 30% y el 40% de sus beneficios totales.⁸

EL CASO MEXICANO

Tras la liberalización del mercado de transportación y distribución del gas en abril de 1995, Repsol-YPF se introdujo a través de Gas Natural México,⁹ filial de Gas Natural SDG en el negocio del gas. En cuatro años, Gas Natural México se ha constituido en el primer distribuidor privado de gas natural, después de conseguir seis de las catorce licitaciones de distribución (véase cuadro 3).

En algunas ocasiones estas licitaciones han implicado venta de activos tanto de la CFE, como es el caso de la red del Sistema de Gas Natural de Monterrey, como de Pemex Gas y Petroquímicos Básicos a favor de Repsol-YPF.

Además de las concesiones señaladas en el cuadro 2, Gas Natural México también gestionará y operará la distribución de gas natural en la capital del

⁸ *Actualidad Económica*, Suplemento especial sobre América Latina, núm. 2101, Madrid, 1998.

⁹ Hasta principios de 2000, que Repsol-YPF vendió su 50% a Gas Natural SDG, en Gas Natural México participaban en partes iguales ambas empresas, *5 días*, 4 de diciembre de 1999, p. 3. A pesar de la venta y en virtud del acuerdo con la empresa matriz, hoy Repsol-YPF tiene más control sobre Gas Natural México que antes.

CUADRO 3
CARACTERÍSTICAS DE LOS PERMISOS OTORGADOS EN DISTRIBUCIÓN DE GAS NATURAL

| Permisionario | Localización | Fecha de otorgamiento | Longitud* (km) | Capacidad mm ³ /d | Cobertura de usuarios | Inversión (millones de dólares) |
|--|--|-----------------------|----------------|------------------------------|-----------------------|---------------------------------|
| DGN de Mexicali, S. de R.L. de C.V. | Mexicali | 27/09/96 | 403 | 708 | 25 346 | 18.14 |
| Cía. Nacional de Gas, S.A. de C.V. | Piedras Negras | 20/03/97 | 336 | 197 | 25 608 | 0.70 |
| DGN de Chihuahua, S. de R.L. de C.V. | Chihuahua | 20/05/97 | 1 196 | 1 451 | 51 453 | 46.42 |
| Gas Natural México, S.A. de C.V. (Saltillo) | Saltillo-Ramos Arizpe-Arteaga | 20/06/97 | 656 | 744 | 40 027 | 39.03 |
| Gas Natural del Noroeste, S.A. de C.V. | Hermosillo | 09/06/97 | 505 | 430 | 2 625 | 21.40 |
| Gas Natural México, S.A. de C.V. (Toluca) | Toluca | 03/09/97 | 595 | 1 931 | 47 279 | 31.60 |
| Cía. Mexicana de Gas, S.A. de C.V. | Monterrey | 09/09/97 | 921 | 3 254 | 50 079 | 11.26 |
| Gas Natural México, S.A. de C.V. (Nuevo Laredo) | Nuevo Laredo, Tamaulipas | 17/11/97 | 366 | 182 | 25 029 | 11.22 |
| Gas Natural de Juárez, S.A. de C.V. | Ciudad Juárez | 02/12/97 | 1 828 | 996 | 129 045 | 12.74 |
| Gas Natural del Río Pánuco, S. de R.L. de C.V. | Río Pánuco | 19/12/97 | 335 | 1 459 | 28 338 | 14.30 |
| Tamaulipas, S.A. de C.V. | Norte de Tamaulipa | 27/03/98 | 451 | 1 020 | 36 447 | 23.70 |
| Gas Natural México, S.A. de C.V. (Monterrey) | Monterrey | 24/04/98 | 7 239 | 3 500 | 557 052 | 184.10 |
| Distribuidora de Gas Natural del Edo de México, S.A. de C.V. | Distrito Federal | 03/09/98 | 2 619 | 4 300 | 439 253 | 109.04 |
| Consorcio Mexi-Gas, S.A. de C.V. | Valle Cuautitlán-Texcoco | 03/09/98 | 3 517 | 7 600 | 374 698 | 199.70 |
| Distribuidora de Gas de Querétaro, S.A. de C.V. | Querétaro | 10/12/98 | 870 | 2 447 | 50 001 | 47.20 |
| Gas Natural México, S.A. de C.V. (Bajío) | Silao-León-Irapuato | 15/01/99 | 788 | 3 974 | 72 384 | 27.10 |
| DGN La Laguna-Durango, S. de R. de C.V. | Torreón-Gómez Palacio-Ciudad Lerdo-Durango | 18/06/99 | 1 075 | 1 150 | 50 84 | 35.40 |
| Distribuidora de Gas de Occidente, S. A. de C.V. | Cananea, Sonora | 09/08/99 | 4625 | 105 | 6 684 | 35.40 |
| Gas Natural México, S. A. de C.V. (Bajío Norte) | Zona Bajío Norte | 02/02/00 | 97 | - | 55 715 | 34.55 |
| Natgasmex, S. A. de C.V. | Puebla-Tlaxcala | 28/02/00 | - | - | 68 196 | 34.81 |

(*) Longitud comprometida al quinto año del otorgamiento del permiso.
FUENTE: Comisión Reguladora de Energía, <<http://www.cre.gob.mx>>.

país, al adquirir el 42.65% de Sempra, sociedad que posee el 100% del capital social de Metrogas, compañía que tiene la concesión para distribuir gas natural en México, Distrito Federal. No quedándose conforme con ello, en julio pasado Gas Natural SDG llegó a un acuerdo con Hidrocantábrico para comprar el 24.65% que ésta posee en Metrogas. Este acuerdo, junto con el alcanzado con los socios minoritarios de Metrogas para la compra de su participación, permitirá a Gas Natural SDG controlar el 100% de la distribuidora de gas natural de la ciudad de México. Con esta operación, la empresa española consolida su posición dominante en el mercado de distribución mexicano con una cuota aproximada del 43%. De hecho, ésta fue la razón por la que a última hora quedara fuera del concurso de licitación de la zona de Guadalajara.

A su vez, las compañías eléctricas españolas también han ganado varias licitaciones para poner en marcha centrales termoeléctricas bajo el esquema de productor externo. Y por si fuera poco, el BBVA, poco después de que el BSCH comprara el 100% de Banca Serfin, adquirió el 40% de Bancomer por valor de 3 100 millones de dólares.

EL PANORAMA FUTURO:

EL GAS NATURAL COMO PUNTA DE LANZA DE PRIVATIZACIONES MAYORES

Actualmente, Pemex es el único productor y el mayor consumidor de gas del país. Absorbe la mitad del consumo total, ya que lo utiliza como combustible o como gas de inyección en la producción de hidrocarburos y como materia prima y combustible en sus plantas petroquímicas. El resto de la industria absorbe cerca del 30% del consumo total y el sector eléctrico más o menos el 18 por ciento.

Como ya afirmamos, el gran estímulo que se le está dando al gas natural tiene como consecuencia que el crecimiento de la demanda es más rápido que el de la oferta. De todas maneras conviene aclarar que esta situación no se debe tanto a la escasez relativa de yacimientos propios como a la falta de infraestructura y a los efectos de una política empresarial cortoplacista. Diversas fuentes, gubernamentales y no gubernamentales, prevén un fuerte crecimiento de la demanda para los próximos años. En concreto, la consultora estadounidense Centro de Inteligencia para Negocios (CBI), pronostica un aumento del 35% para los próximos tres años, y un 6% en la demanda de electricidad para los próximos siete años.¹⁰ Según estadísticas de la Comisión Reguladora de

¹⁰ *La Jornada*, México, 18 de agosto de 1999.

Energía, entre 1994-1999, de los permisos otorgados para la generación de energía eléctrica por tipo de combustible, el gas natural, que se sitúa en primer lugar, representa el 38.57% del total.¹¹

Mientras tanto y teniendo en cuenta que el 16 de agosto de 1999, el presidente de la República, Ernesto Zedillo, dentro del marco del TLC, decretó la supresión del arancel sobre la importación del gas natural que estaba en el 4%, medida que favorece a las gaseras estadounidenses ávidas por exportar gas natural al mercado mexicano, las importaciones de gas se han incrementado.

Las distribuidoras privadas no tienen contrato de exclusividad con Pemex, por lo que el margen de maniobra de las empresas petroleras y gaseras extranjeras aumenta, y coloca al sector energético mexicano en una situación todavía más débil. En el caso particular de Gas Natural SDG, Repsol-YPF, a través del acuerdo estratégico firmado en 1998 con BP-Amoco, está invirtiendo en Trinidad y Tobago no sólo en la puesta en marcha de una planta de licuefacción de gas, sino para aumentar sus reservas de gas natural,¹² y aunque en un principio las compras de gas licuado están orientadas a cubrir la demanda del mercado interno español, es fácil pensar que también pueden representar una importante fuente de abastecimiento para el prometedor mercado latinoamericano.

De las operaciones de Repsol-YPF se pueden sacar varios argumentos en defensa de la CFE y de Pemex, ahora que una impetuosa amenaza de liquidación gradual se cierne sobre ambas.

En América Latina, al igual de lo que ha sucedido en España, la apertura económica está conformando un mercado de energéticos profundamente oligopólico. La implantación de Repsol-YPF y su filial Gas Natural SDG por territorios latinoamericanos nos ilustran esta situación de manera terminante, con lo que el discurso de la libre competencia y de la eficiencia del mercado queda, una vez más, en entredicho.

11 En los meses de julio y agosto la Comisión Reguladora de Energía otorgó dos permisos, ambos para la construcción de termoeléctricas de ciclo combinado, cuyas turbinas de combustión estarán diseñadas para operar con gas natural como combustible principal, una en Veracruz y la otra en Monterrey. La ganadora de esta última licitación es Iberdrola, aliada de Repsol, quien goza de los derechos de distribución de gas natural en la zona de Monterrey. A su vez, Unión Fenosa, ganó dos proyectos de centrales eléctricas en Sonora.

12 Según datos de la propia empresa, Repsol-YPF tienen la oportunidad de adquirir hasta el 30% de las reservas de crudo y gas que BP-Amoco tiene en Trinidad y Tobago, *Prensa*, 22 de julio de 1999.

Pero lo que es más importante, la sustitución masiva de la propiedad social por la propiedad privada extranjera —como insistentemente vienen afirmando algunos especialistas— en un sector tan estratégico como el de energéticos, trae consigo un alto grado de vulnerabilidad y de desnacionalización de la economía en su conjunto.