

# LA POLITICA DE PRIVATIZACION DE EPs: OBJETIVOS Y CONSECUENCIAS

Joaquim Vergés i Jaime

(versió Maig 2008)

1. QUÉ SE ENTIENDE POR PRIVATIZAR, Y QUÉ POR LIBERALIZAR
- 2 PANORÁMICA DE LAS POLÍTICAS DE PRIVATIZACIÓN  
España  
Perspectiva mundial
- 3 OBJETIVOS PERSEGUIDOS: ¿PORQUÉ PRIVATIZAN LOS GOBIERNOS?
4. ¿PORQUÉ REALMENTE SE PRIVATIZA?  
Hipótesis explicativas, según el análisis de casos
5. RESULTADOS O CONSECUENCIAS EFECTIVAS DE LAS PRIVATIZACIONES  
(Con especial referencia al caso español)



## 1 QUÉ SE ENTIENDE POR PRIVATIZAR, Y QUÉ POR LIBRALIZAR

### ⇒ La privatización de empresas

- a) Venta total de una EP a un solo comprador
- b) Venta en bolsa de una parte de las acciones de la EP
- c) Venta de activos de una EP
- d) Dejar de 'producir' dentro de la Administración, ciertos servicios, y contratarlos con una empresa privada  
.....
- e) Reorganizar una EP, aplicándole las formas organizativas y criterios de eficiencia típicos de las empresas privadas. ("privatización organizativa")
- f) Dejar de 'producir' dentro de la Administración, ciertos servicios, y contratarlos con una empresa pública creada al efecto.
- g) Segregar un servicio/actividad de la Adm. Pública, transformándolo en una empresa pública.
- h) Reducir o eliminar la subvención pública<sup>#</sup> a un determinado bien o servicio (# , asociada a *un precio político*)  
(= eliminar un *precio político*)

### ⇒ Combinaciones (simultáneas, o sucesivas\* )

Por ejemplo: una operación 'a)' después de una 'f)'

### ⇒ La liberalización de un sector (o actividad económica)

Liberalización, des-monopolizar, desregulación, mercantilizar  
regulación, re-regulación,

## 2 PANORÁMICA DE LAS POLÍTICAS DE PRIVATIZACIÓN

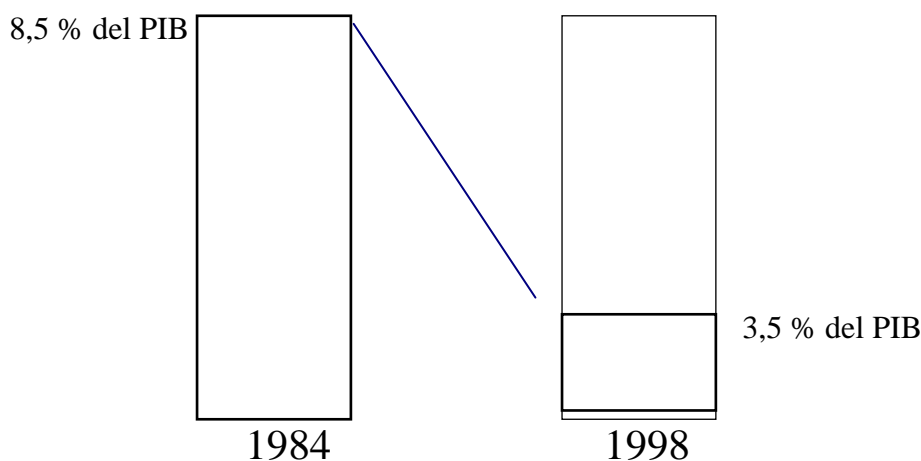
### A ⇒ Las privatizaciones en España

(1985-→ 1995)

- Privatización de EP ‘clásicas’: Seat, Enasa, Maquinista,
- ¿Paradoja? Creación de las grandes EP (multinacionales) 1985-1991
  - Aluminio ----- -→ Inespal
  - Petroquímica ----- -→ Repsol
  - Óptica-electrónica --- -→ Indra
  - Electricidad ----- -→ Endesa
  - Tabaco (+Alimentación) -→ Tabacalera (...Altadis)
  - Bancos ----- -→ Argentaria
  - Siderurgia ----- -→ Ensidesa -....- CSI -...- Aceralia
- 1992: Teneo : Sector público empresarial, s/ PIB, =

(1996→ 2004)

- \* Privatizadas 39 EP grandes y medianas (= excluyendo filiales)



### Principales empresas privatizadas

- \* EP privatizadas por venta directa (cuadro 1)
- \* EP privatizadas por venta de acciones en bolsa (cuadro 2)

## EP estatales vendidas directamente

Año	Empresa	sector :	Entidad pública vendedora	% venta	vendida a:..... (nacionalidad)
1985	Textil Tarazona	Textil	INI	69,6 <sup>(a)</sup>	Entrecanales/Cima (Esp)
	Secoinsa	Electrónica	“	69,1 <sup>(a)</sup>	Fujitsu (Jap)
	SKF española	Rodamientos	“	98,8	SKF (Suec.)
	Viajes Marsans	Turismo	“	100	Trapsatur (Esp)
1986	Entursa	Turismo	“	100	Ciga (Ital-Esp)
	Seat	Automóvil	“	75 +25 en 1990	Volkswagen (Alem)
	Telesincro (Inisel)	Electrónica	“	40 +60 <sup>(b)</sup>	Bull (Fran)
1987	Purolator Ibérica	Aux. Automovil	“	97,4	Knecht Filterwerke (Alem)
1989	Maquinista T.M.	Mat. Ferroviario	“	85 +15 en 1992	Gec-Alsthom (Fra/GB)
	Ateinsa	“	“	85 +15 “ “	“
	Enfersa	Fertilizantes	“	80 +20 “ 1991	Ercros (Esp/Kuwait)
	Astican	Astilleros	“	90,7	Italmar
	Oesa (Endiasa)	Aceite	“	100	Ferruzzi (Ital)
	Intelhorce	Textil	G. Patr.	100	Orecifi (Ital)
1990	Imepiel	Calzado	“	100	Cusi (Esp)
	Hytasa	Textil	“	100	Integusa (Esp)
	Salinas de Torrev	extractiva	“	38,5 <sup>(a)</sup>	Solvay (Franc)
1991	Enasa -“Pegaso”	Camiones	INI	100	Fiat-Iveco (Ital)
	G. Empr. Alvarez	Porcelanas	“	100	Pickman-Estudesa (Esp)
1992	Campsa	Carburantes	INH	100	1
1993	Fáb de S. Carlos	Bienes Equipo	INI	100	Grupo Narvacel (Esp)
	Carcesa	Alimentación	Tabacalera (G. Patrim.)	100 <sup>(c)</sup>	RJR Nabisco (USA)
1994	Artespaña	Artesanía	INI-Teneo	100	Medino (Esp)
	C. Trasatlántica	Transp. marít.	“	100	Nav. de Odiel/Marit Valen.
	Enagas	Gas	INH	91	Gas Natural (Esp), [51.000]
1995	Sidenor	Siderurgia	INI-AIE / ICO	100 <sup>(d)</sup>	Soc. Indust Ferr. del Norte
	Lactaria Española	Alimentación	Tabacalera (G. Patrim.)	100 <sup>(c)</sup>	Leyma/Parlat (Esp)
1996	Sagane	Gas	SEPI	91	Enagas (Esp) , [5.567]
<i>Elecciones Marzo =&gt; cambio de gobierno</i>					
	Sodical	Industrializ. region.	“	51	Junta Castilla-León [ ]
	Iongraf	Trat. para metales	“	100	Directivs empr. , [ ]
	Sefanitro	Fertilizantes	“	52,65	Fertiberia (Esp) , [ ]
1997	Min. de Almagrera	Minería	“	100	Navan (Irlanda), [ ]
	Supergiclinic-plus	Material clínico	“	50	Hambros (GB), [ ]
	Ferroperfil	Siderurgia	“	100	Directivos empr. [ ]
	Infoleasing	Arrend. financiero	“	100	Liscat(Esp), [3.100]
	Tisa	Telefonía Internac.	SEPPA	27,8 <sup>(a)</sup>	Telefónica (Esp) [127.000]
(jun)	Elcano	Naviera	SEPI	100	Varios <sup>(e)</sup>
1998	Inespal	Aluminio	SEPI	100	Alcoa (USA) ; [63.450]
	Productos Tubulares	Siderurgia	SEPI (AIE)	100	Tubos Reunidos (Esp);
	Inima	Ingeniería	SEPI	100	Lain , (Esp) ; [625]
	H. J. Barreras	Astilleros	“	100	Eq. Directivo <sup>(f)</sup> (Esp), [750]
	Suria K/Potasas del Ll.	Fertilizantes	“	100	Dead Sea W. (Isr),[17.200]
1999	Initec	Ingeniería	“	100	Técnicas Reunidas, Welco y Dragados Ind. (Esp) [5000]
jun	AYA	Bienes Equipo	“	100	Mecaniz. Aeron. (Esp), [ ]
“	ICSA	“	“	100	“ , [ ]

<sup>1</sup> La privatización de Campsa, concesionaria histórica del monopolio de los carburantes en España, ha sido de las operaciones de venta más complejas. Ver más adelante.

	Astander	Astillero	“	100	Italmar (Ita), [ ]
Jul	Enatcar	Servic. Autobus	“	100	Alianza Bus (Esp) [26.200]
2000 (abr)	Santa Bárbara	Armamento	“	100	General Dynamics (EEUU) [832]
2001 (Jun)	Babcock Wilcox Esp.	Bienes de Equipo	“	100	Babcock Sourcing (Ale) [7.487]
(feb)	Conversión Aluminio <sup>g</sup>	Aluminio	“	100	Alucoil (Esp), [ ]
(sep)	Aerolíneas Argentinas	Compañía aérea	“	92,1 %	Air Comet (Esp), [ ]
	Transmediterránea	Naviera	“	95,24 %	
2003 (jun)	Musini-Riesgo industrial	Seguros	“	98,07	Mapfre [208 mill. €]

(a) El porcentaje representaba toda la participación pública

(b): un 33,9 % en 1988 y un 26,1 % en 1993;

(c) Primero (en 1987) el INI la vendió a Tabacalera (G. Patrimonio).

(d) el 50% de las acciones eran propiedad de SEPI-Teneo, y el 50% de ICO-Argentaria (G. Patrimonio).

(e) Soponata (50%), Remolcanosa (40%) y Nav. Murieta (10%)

(f) Además del Equipo Directivo, empresas navieras y pesqueras del área de Vigo.

(g) Antes denominada ‘Aluminio Español’.

Fuente: elaboración propia, a partir de informes de los holdings públicos y de prensa económica

## Privatizaciones mediante venta de acciones en Bolsa (o por concurso de ofertas)

Año	Empresa	perteneciente al holding de control :	Sector/actividad:	% vendido	Importe obtenido (en millones de pts)	% restante prop. públ
1986	ACESA	F.G.D. (a)	Autopistas	57,6	s.d.	0
	GESA	Endesa/INI	Electricidad	38,-	s.d.	55,3
1988	ENDESA (1ª)	INI	Electricidad	20,4	80.000	75,6
	ENCE	“	Papel	34,8	13.200	66,2
1989	REPSOL (1ª)	INH	Petróleo	30,6 (b)	156.229	69,4
1990	“ (2ª)	“	“	2,9 (c)	31.919 - y	66,5
1992	“ (2ª)	“	“	2,1 (c)	y	64,4
	“ (3ª)	“	“	10 (d)	70.000	54,4
1993s	ARGENTARIA (1ª)	Gr. Patrim	Banca	24,1	119.000	
	“ (2ª)	“	“	24,34	173.000	51,66
	REPSOL (4ª)	INH	Petróleo	13,9	110.000	40,5
1994	ENDESA (2ª)	INI - Teneo	Electricidad	8,7	145.000	66,9
1995	REPSOL (5ª)	SEPI-Teneo	Petróleo	19,5	200.500	21
	ENCE (2ª)	“	Papel	14,9	13.000	51,3 ⇐
	TELEFONICA (1ª)	Gr. Patrim.	Telecomunicaciones	10,7	158.000	21,16
	INDRA (1ª)	SEPI-Teneo	electrónica	24,9 (e)	3.000	63
1996	AUXINI (1ª)	SEPI-Teneo	Construcción	40 (f)	3.030	60
	REPSOL (6ª) (Feb)	SEPI-Teneo	Petróleo	11	132.710	10
	ARGENTARIA (3ª)	Gr. Patrim.	Banca	25,4	160.000	26,2 (g)
<i>Elecciones Marzo : =&gt; cambio de gobierno</i>						
	GAS NATURAL	SEPI	Gas	3,8	36.066	0
1997	TELEFONICA (2ª)	Gr. Patrim.	Telecomunicaciones	21,16	607.079	0
Abr	REPSOL (7ª)	SEPI	Petróleo	10	168.692	0
Jul	CSI (1ª)	AIE	Siderurgia	35 (h)	(h)	65
Jul	RETEVISION (1ª)	Min. Fomento	Telecomunicaciones	60 (i)	116.359	40
Set	ALDEASA	Aena ( “ )	tiendas libres Imp.	20 %	s.d.	
Oct	“	SEPPA	“ “	80 %	≈ 45.000	0
Oct	ENDESA (3ª)	SEPI	Electricidad	25	750.000	41,9
Nov	CSI-Aceralia (2ª)	AIE-SEPI	Siderurgia	12,2 (j)	44.692	52,8
	AUXINI	SEPI	Construcción	60	s.d.	0
Dic	CSI-Aceralia (3ª)	SEPI	Siderurgia	52,8	162.174	0
1998	ARGENTARIA (4ª)	SEPPA	Banca	28,6	325.000	0
abr	TABACALERA	SEPPA	Tabaco/aliment.	52,4	≈ 310.000	0
jun	ENDESA	SEPI	Electricidad	39	≈ 1.490.000	2,9
jul	COMEE	“	Cia Op Merc Elec Esp	100		0
1999						
mar/ab	INDRA	“	Electrónica	63	92.500	0
jul	Red Eléctrica de E.	“	Red alta tensión	31,5	≈ 80.000	28,51 ⇐
	Retevisión (2ª)	Min. Fomento	Telecomunicaciones	30 (k)	123.300	10,- ⇐
dic	Iberia	SEPI	Líneas aéreas	40 (l)	≈174.000	53,9
2001	“ (2ª) (Abr)	“	“	48,1	97.431	5,81 ⇐
Jul	ENCE	“	Pasta de celulosa	51,3	229,87 M€ (m)	0

El símbolo (⇐) indica la última operación de las que aún queda participación pública (diciembre-99).  
(s.d.) = sin datos

(a) : Fondo de Garantía de Depósitos (Ministerio de Hacienda)

(b) : Un paquete de 4,2 % vendido directamente al Banco Bilbao-Vizcaya (BBV)

(c) : A la petrolera mejicana Pemex ;

(d) Mediante emisión de bonos canjeables.

(e) : A la compañía francesa de electrónica, Thomson ;

(f) : A la compañía constructora española OCP

(g) : Más un 2,4 % en manos de SEPI ;

- (h): No fué mediante Oferta Pública de Venta de acciones en Bolsa (OPV) sino directamente al grupo luxemburgués, Arbed; sin aportación monetaria, sino mediante subscripción de incremento de capital, pagada con entrega de acciones de la propia Arbed y de sus filiales.
- (i): El concurso para hacerse con el capital de ésta, la segunda operadora de telefonía de España, fué ganado por un consorcio de inversores formado por (entre paréntesis, el porcentaje de acciones de Retevisión que adquiere cada componente): Endesa (18,6 %), la EP italiana Stet (18,6 %), Unión Fenosa (7,4 %), Euskaltel (2,6 %) y seis cajas de ahorros españolas (12,8%)
- (j): No OPV sino acuerdo directo con Aristrain (11,2%) y Gestamp/Gonvarri (1%).
- (k): Mediante adjudicación directa a los accionistas ya existentes (compañías eléctricas).
- (l): 30 % mediante concurrencia de ofertas de 'inversores institucionales' (Caja Madrid, BBV, Ahorro Corporación, Logística, y El Corte Inglés), y el resto a dos 'socios industriales' : British Airways (9%) y American Airlines (1%). Unos años antes Iberia había absorbido a su filial Aviaco; al tiempo que, por el contrario, transfería su filial Aerolíneas Argentinas a la propia SEPI.
- (m): En parte fué por adjudicación: 25%, (Caixa Gal +Bankinter +Banco Zarag. [99,34 M€]; (Esp). Y 26,3 % OPV [130,53 M€]

*Fuente: elaboración propia, a partir de informes de los holdings públicos y de prensa económica*

Resultados que presentaban las EP privatizadas

..... /.....

(section 2)

a What was the economic performance of the privatised PE (before passing under private control)?

Performance record (average for the last 3 years as PE) ↓	way of privatisation		
	direct sale	PO in the stock market	
(+) , profitable	9	10*	19
( - ) non-profitable	23	1	24
not concluding data	3	1	4
	35	12	47

Aggregate of average annual  
financial results of the above firms

4.057 million EURO

765 million EURO

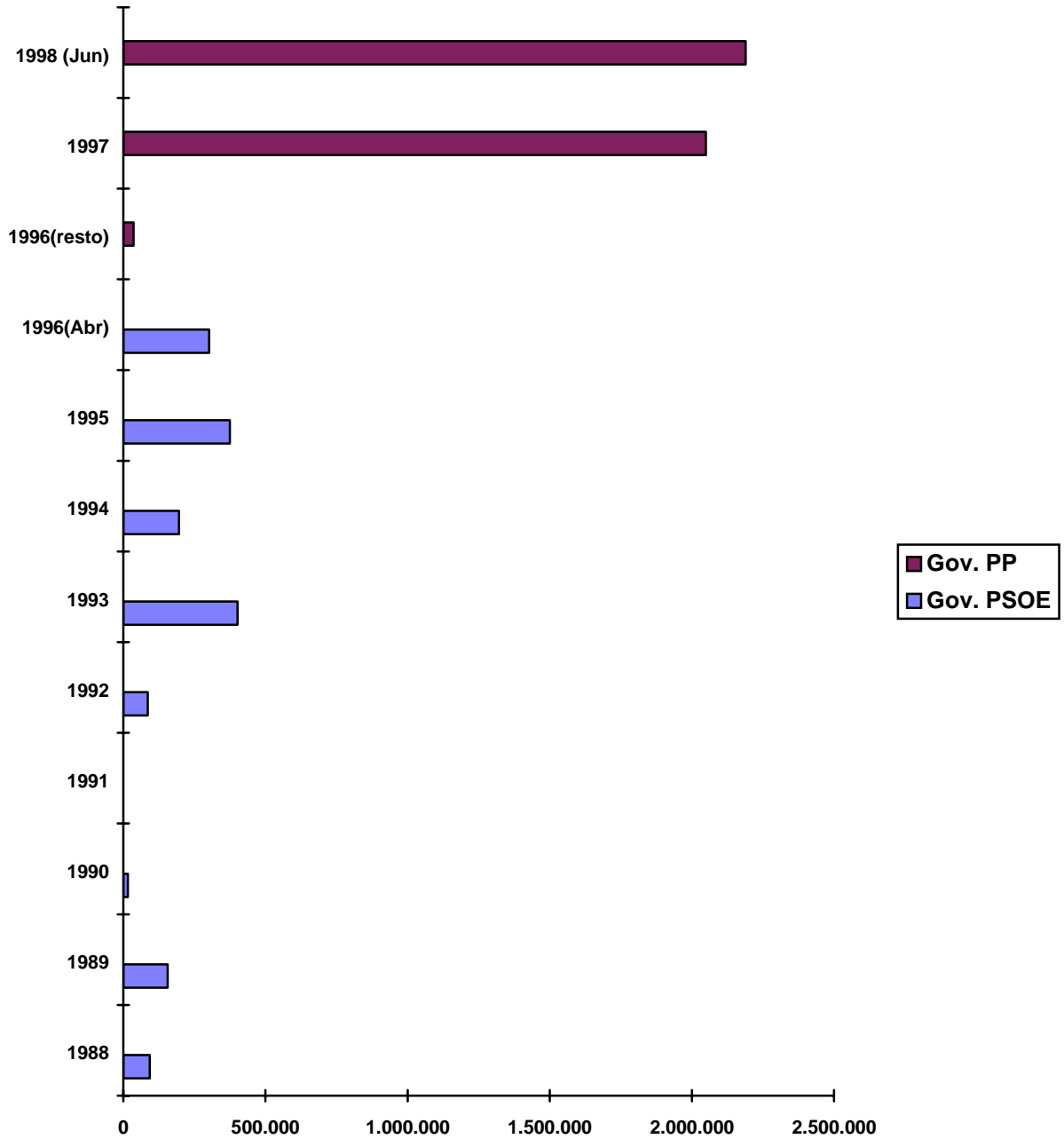
Aggregate of their value added:

10-top profitable firms: 85 %

\* Repercusiones fiscales a medio plazo

## Ingresos obtenidos con las privatizaciones

GRAFICO COMPARATIVO DE LOS INGRESOS OBTENIDOS DE LAS PRIVATIZACIONES



- Repercusiones fiscales a corto plazo

## El procedimiento privatizador

## 2 PANORÁMICA DE LAS POLÍTICAS DE PRIVATIZACIÓN (cont.)

### B ⇒ Una panorámica internacional de las privatizaciones

→

Gran Bretaña

Francia

Alemania

.....

→ Mayor importancia relativa en países industrializados

→ Mayor alcance (servicios sanitarios y educación) en países menos desarrollados

→ Mezcla con la 'liberalización'

→ La paradoja de privatizar EP vendiéndolas a EP extranjeras

### 3 OBJETIVOS PERSEGUIDOS: ¿PORQUE PRIVATIZAN LOS GOBIERNOS?

→ Objetivos declarados (más frecuentemente):

- a) **Liberar al Estado de EPs que operan con pérdidas**, a fin de disminuir los pagos en concepto de subvenciones a las EP, y reducir así el gasto público.
- b) **Incrementar la eficiencia productiva de las EP consideradas** (operen con pérdidas o no), y así mejorar la competitividad de la economía en general.
- c) **Des-regular, liberalizar** o eliminar situaciones de monopolio (asociadas a las EP consideradas), a fin de incrementar o introducir la competencia en los sectores afectados, y de esta forma incrementar la eficiencia de dichos sectores.
- d) **Recaudar fondos** para el presupuesto del Estado (con la venta de las EP que operan con beneficios) a fin de reducir o financiar el déficit fiscal y de reducir el endeudamiento público (o bien de financiar nuevas inversiones públicas).
- e) **Evitar que el Estado tengan que efectuar inversiones** en empresas (aportaciones de capital para financiar las necesidades de inversión –por reestructuración o por expansión- de las EP que son viables o competitivas), para así reducir el gasto público en inversiones.
- f) **Reducir el peso y la implicación del Estado** en la economía, como un fin en sí mismo.
- g) **Reducir el poder de los sindicatos** en las empresas afectadas, y conseguir así que los costes de personal y demás condiciones de trabajo sean las que prevalecen en el sector privado.

→ Diferencias en cuanto a los objetivos declarados, según el tipo de partido en el gobierno

- ◆ Gobiernos de adscripción conservadora
- ◆ Gobiernos de adscripción socialdemócrata

## 4 PORQUÉ REALMENTE SE PRIVATIZA

Hipótesis explicativas, según el análisis de casos

- Las presiones de la CE y la renuncia a la utilización de las EPs para objetivos de política económica.
  
- Las imposiciones de los organismos internacionales (BM, FMI)
  
- Objetivos declarados, que efectivamente se confirman
  - Objetivo recaudatorio y privatización de beneficios
  - ‘Privatización-para-liberalizar’ y la *competencia de diseño*
  - Privatizar para no asumir como gasto público las nuevas inversiones necesarias para cubrir la demanda de servicios públicos.
  - Mejora de la eficiencia, (¿?; en evaluación)
  - Desprenderse (el Gobierno) de responsabilidades económicas

## 5 RESULTADOS O CONSECUENCIAS EFECTIVAS DE LAS PRIVATIZACIONES (con ref. específica a España)

### **A- Respecto a los objetivos declarados**

- Privatizaciones, ingresos fiscales, y entrada de España en el Euro
- El objetivo de evitar la financiación pública de las nuevas necesidades de capital de EPs ‘competitivas’: contradicciones
- Reducción de las subvenciones públicas: objetivo no logrado..
- El objetivo de “privatizar para eliminar así monopolios” ¿fracaso previsible?
- La ‘privatización organizativa’: un cambio substancial

### **B- Efectos en las empresas:**

- ⇒ Resultados observados en las empresas privatizadas
  - Eficiencia [BE, ... r, m, ACr,.... productividad] (datos puntuales)
  - Precios a los consumidores (no estudiado)
  - Niveles de calidad ofrecidos a los consumidores (no estudiado)

### **C- Implicaciones macroeconómicas y sociales**

- ⇒ Socialización de pérdidas y privatización de beneficios
- ⇒ Desplazamiento del poder de decisión de/sobre ciertas grandes empresas a otros países

## 5 RESULTADOS O CONSECUENCIAS EFECTIVAS DE LAS PRIVATIZACIONES (con ref. específica a España)

### **Repercusiones sobre los Resultados de las Empresas**

*Un ejemplo: Seat.* Sus resultados durante los años próximos a su privatización fueron los siguientes:

(-) = pérdidas ; (+) = beneficios ( en millones de pesetas)

1982	- 50.948	1990	+ 5.005
1984	- 36.190	1991	+ 2.486
1985	- 36.568	1992	- 12.756
1986 (PRIV.)	- 27.433	1993	-151.315
1987	- 5.031	1994	- 29.473
1988	+ 1.860	1995	- 11.285
1989	+ 1.172	1996	+ 5.339

*D'Souza y Megginson (1999)*

85 privatizaciones de empresas –llevadas a cabo en este caso a lo largo de 1990/96- de 28 países diferentes; siempre privatizaciones efectuadas mediante ventas en Bolsa (OPV).

Indicador	media periodo previo (%)	media periodo posterior (%)	Diferencia de medias (post-pre)	confianza estadística de la diferencia de medias	% de empresas de la muestra que siguen la pauta
TBV	+14,-	+17,-	+3,-	alta	71,- %
RRP	+18,-	+19,-	+1,-	baja (no aceptable)	52,- %

*Dewenter & Malatesta (2001).*

63 EP privatizadas a través de OPV de paquetes de acciones en bolsa.

Indicador	media periodo previo (%)	media periodo posterior (%)	Diferencia de medias (post-pre)	confianza estadística de la diferencia de medias
TM (a)	+16,-	+16,4	+0,4	baja (no-confianza)
REA (b)	+ 8,9	+ 9,-	+0,1	baja (no confianza)
TBV (c)	+ 4,5	+11,7	+7,2	alta
RRP (c)	+ 7,-	+ 9,5	+2,5	media-baja

(a) Tasa de margen de la explotación = Resultados de la Explotación / Ventas.

(b) Rentabilidad de la explotación, sobre Activos = Resultados de la Explotación / Activos.