

**LA PRIVATIZACIÓN Y EL MARCO
REGULATORIO EN BOLIVIA Y NICARAGUA:**

Un análisis comparativo

Rosella Cominetti

CUADROS ESTADÍSTICOS

Addendum

Proyecto Regional de Privatización y
Regulación en Bolivia y Nicaragua



**NACIONES UNIDAS
COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE
Santiago de Chile, 1996**

LC/L.973/Add.1
Agosto de 1996

Este documento fue preparado por la señora Rossella Cominetti, experta principal del Proyecto Regional de Privatización en Bolivia y Nicaragua (SUE/94/S18).

La autora agradece los valiosos comentarios de Alejandro Argüello y Eduardo Antelo. Asimismo, la autora agradece la valiosa ayuda prestada por Christiane Wolff y el insustituible apoyo secretarial de Alejandra Tagle durante el desarrollo del Proyecto.

Las opiniones expresadas en este documento, que no ha sido sometido a revisión editorial, son de la exclusiva responsabilidad de la autora y pueden no coincidir con las de la Organización.

INDICE

	Pág.
PREFACIO	5
CUADROS ESTADISTICOS	7
Cuadro 1: Bolivia y Nicaragua en el contexto de América Latina: indicadores básicos	9
Cuadro 2: Indicadores macroeconómicos básicos	9
Cuadro 3: Participación del sector público en la producción sectorial	10
Cuadro 4: Privatizaciones en América Latina: principales motivaciones y objetivos	11
Cuadro 5: América Latina: mecanismos de privatización	12
Cuadro 6: Bolivia y Nicaragua: número de empresas privatizadas	12
Cuadro 7: Privatizaciones en Bolivia y Nicaragua: mecanismos de pago	13
Cuadro 8: Valor de las privatizaciones en Bolivia y Nicaragua	14
Cuadro 9: Privatizaciones en América Latina: mecanismos de pago	14
Cuadro 10: Privatización de empresas de telecomunicaciones en América Latina	15
Cuadro 11: Telecomunicaciones: indicadores de desarrollo en América Latina.	16
Cuadro 12: Estructura de la industria de telecomunicaciones en América Latina	17
Cuadro 13: América Latina: tarifas de servicio telefónico local, año 1993	18
Cuadro 14: Tarifa promedio servicio internacional	19

Cuadro 15: Capacidad instalada de energía eléctrica en América Latina	20
ANEXO	21
Cuadro A.1: Caracterización de las experiencias de privatización en América Latina	23
Cuadro A.2: Valor de las privatizaciones en América Latina	25

PREFACIO

El Proyecto Regional de Privatización y Regulación en Bolivia y Nicaragua (SUE/94/S18), que ejecuta la CEPAL con la cooperación de la Autoridad Sueca para el Desarrollo Internacional (ASDI), tiene por objetivo la evaluación de los procesos de privatización de empresas públicas implementados en Bolivia y Nicaragua, a fin de derivar proposiciones y criterios operacionales para el diseño de los futuros programas de privatización que sean eventualmente implementados en países pobres y con debilidad institucional de la región.

Con ese objeto, el Proyecto se ha propuesto analizar los procesos de reforma de las empresas públicas, tanto en lo que respecta al proceso de transferencia de propiedad desde el sector público al sector privado, como en lo que se refiere al proceso de reforma de los marcos regulatorios en sectores que se han caracterizado por presentar tradicionalmente características de monopolio natural, desde una perspectiva que incorpore los criterios de eficiencia y equidad.

Para ello, se llevan a cabo análisis de procesos de reforma en el área de privatizaciones y regulación en los sectores de Telecomunicaciones y Electricidad en los países señalados. A su vez, se realizan análisis comparativos —entre países— de las reformas realizadas en cada área instrumental seleccionada, con el objeto de extraer lecciones referidas a cada área, derivadas de diferentes contextos nacionales.

CUADROS ESTADISTICOS

Cuadro 1
BOLIVIA Y NICARAGUA EN EL CONTEXTO DE AMÉRICA LATINA:
INDICADORES BÁSICOS

	Población (mill.) 1990	PIB p/cápita 1992 (US\$ de 1980)	PIB p/cá- pita 1990 (1980=1- 00)	Inversión 1985-1989 (En % del PIB)		Pobreza ^a		Años de estu- dio (Prom.) 1988 ⁱ
				Total	Privada	Total	Rural	
Bolivia	7.2	628	79	13	4.0	50.0	...	2.2
Nicaragua	4.1	610 ^d	66	19	6.7 ^b	50.3 ^b	76 ^b	2.7
Argentina	32.3	3 786	80	16	11.7 ^j	13.0 ^e	17 ^e	...
Chile	13.2	2 774	112	15	11.6 ^j	34.0 ^b	36 ^b	5.5
México	84.5	2 491	94	17	11.9 ^j	39.0 ^d	49 ^d	4.3
Perú	21.6	950 ⁱ	71	17	14.1 ^j	52.0 ^e	64 ^e	5.1
América Latina	413.6 ^s	1 630 ⁱ	92	16	10.2	46.0 ^f	61 ^f	4.2

Fuente: CEPAL (1994a y 1994b); Banco Mundial (1995); Instituto Nacional de Estadísticas de Bolivia.

^a Porcentaje de hogares bajo la línea de pobreza. ^b 1993. ^c Zona Metropolitana. ^d 1989. ^e 1986.
^f Personas con ingresos inferiores a la línea de pobreza, estimado en base a 19 países. ^g 1988. ^h 1990.
ⁱ Banco Mundial (1993). ^j 1985-1990, cifras preliminares.

Cuadro 2
INDICADORES MACROECONÓMICOS BÁSICOS

	Bolivia		Nicaragua	
Inflación anual promedio (%)	1985	26 000	1990	13 490
	1986	66	1991	775
	1987-1992	15	1992	4
	1993-1994	9	1993-1994	12
Tasa de crecimiento promedio anual del PIB (%)	1986-1992	2.7	1991-1993	-0.2
	1993-1994	4.2 ^a	1994	2.5
Tasa de crecimiento promedio anual del PIB p/c (%)	1986-1992	0.3	1991-1993	-3.9
	1993-1994	1.8 ^a	1994	-1.3 ^a
Año de privatización	Primera fase	1992/1993	Primera fase	1990
	Segunda fase	1995-...	Segunda fase	1991-1995

Fuente: Estudio Económico de América Latina y el Caribe, CEPAL, diversos números.

^a Estimación preliminar.

Cuadro 3
PARTICIPACIÓN DEL SECTOR PÚBLICO EN LA PRODUCCIÓN SECTORIAL
 (Porcentaje)

	Bolivia (Fines de los ochenta)	Nicaragua ^a (1988)	México (1984)	Chile (1973)
<i>Industria</i>	...	...	...	...
Industria manufacturera	...	80	16	40
Fundición de minerales	100	...	...	...
<i>Recursos Naturales</i>	...	...	...	...
Minería	65-70	100	88	85
Hidrocarburos	90	...	100 ^c	...
Agricultura	...	26	...	...
Silvicultura	...	50	...	...
<i>Transporte</i>	...	30 ^b	...	70
Transporte aéreo interno	80	...	...	...
Transporte ferroviario	100	...	...	...
<i>Servicios Públicos</i>	...	100	...	...
Telecomunicaciones	< 100	100	...	70
Energía eléctrica	< 100	100	...	100
<i>Otros sectores</i>	...	...	...	...
Sistema financiero	50	100	...	85
Construcción	...	62	...	...
Comercio	...	50	...	...
Participación de las empresas públicas en el PIB	12	29 ^e	...	39 ^d
Participación del Sector Público en el PIB ^f	...	73 ^g	...	...

Fuente: ILDIS (1987); CORNAP (1995); Casar y Peres (1988); Lüders (1994); Cuevas (1996); Herrera (1996).

^a Participación estatal en el valor agregado por sector. ^b Transporte y Comunicaciones. ^c Petróleo y gas natural.
^d Empresas estatales y Administración Pública. ^e Solamente considera la participación de las empresas pertenecientes a CORNAP (las que fueron sometidas al proceso de privatización). Si se agrega la administración central y los servicios de utilidad pública, la cifra correspondiente a la participación del sector público en el PIB cse duplicaría. ^f Incluye empresas en poder del Estado, sectores sociales y administración pública. ^g Estimación.

Cuadro 4
PRIVATIZACIONES EN AMÉRICA LATINA: PRINCIPALES MOTIVACIONES Y OBJETIVOS*

	Corto Plazo				Largo Plazo				
	Estabilización		Presiones Externas	Otros	Crecimiento		Equidad		Otros
	Aumento ingresos fiscales	Presión fiscal (Déf. EP)			Eficiencia	Inversión	Ahorro	Distribución de la propiedad	Uso de los recursos recaudados a sectores sociales
Argentina	X	X	X	Credibilidad política	X				
Bolivia			X		X	X	X	X	
Chile Fase I		X			X				Ideología
Chile Fase II								X	Ideología
Colombia ^b					X				X
México					X				Ideología
Nicaragua	X		X	Pacificación social				X	
Perú	X		X	Credibilidad política	X	X ^c			

Fuente: Elaboración propia.

* Se trata de un listado no exhaustivo de motivaciones.

^b Se refiere al programa de privatizaciones propuesto en 1995, no implementado aún. ^c Perú ha recaudado alrededor de US\$ 4 000 millones a raíz de la privatización de 90 empresas y posee compromisos de inversión hasta el año 2000 por un monto similar a partir del mismo proceso.

Cuadro 5
AMÉRICA LATINA: MECANISMOS DE PRIVATIZACIÓN

	Devolución	Venta				Capita- lización	Distribu- ción gratuita	Conce- siones
		Venta directa	Licita- ción	Subasta	Remates en Bolsa				Capita- lismo laboral
Argentina		**	***		*	*		**
Bolivia Fase I			***	**		*		
Bolivia Fase II			***	**		*	***	***
Chile Fase I	***	**	*					
Chile Fase II		*	***		**	***	*	
México*		*	***		*	*		*
Nicaragua*	***	***	*			**	*	
Perú			***		**	**		**
Rusia Fase I							***	

Fuente: Elaboración propia.

*** significa mecanismo frecuentemente utilizado; ** mecanismo utilizado con bastante frecuencia; * utilizado, pero no en forma frecuente.

* Otros mecanismos de privatización utilizados han sido fusión o adscripción, liquidación, renta y arrendamiento.

Cuadro 6
BOLIVIA Y NICARAGUA: NÚMERO DE EMPRESAS PRIVATIZADAS

	1990-1992	1992	1990-1993	1990-1994	1995	
					Capitalización	Privatización
Nicaragua	233	...	279	341 ^a	...	n.d.
	(66%)		(80%)	(97%)		
Bolivia	...	24 ^b	...	...	4 ^c	23
					(67%)	(32%)

Fuente: De Franco (1996); Requena (1996).

^a Las 341 empresas que aparecen privatizadas no reflejan en la práctica el número de unidades empresariales traspasadas al sector privado en la medida que algunas de las empresas consideradas en las 341, controlaban a su vez a un número variable de unidades empresariales. Por ejemplo, una de esas empresas podía representar 40 fincas agropecuarias. Se estima que el número de unidades empresariales traspasadas al sector privada se acerca a 1 000. Asimismo, el número de actos de privatización supera aun más esta cifra en la medida que una misma unidad pudo ser objeto de diversas transacciones consideradas como mecanismo de privatización. ^b Un total de 46 empresas públicas fueron reestructuradas, de las cuales 24 fueron vendidas, 11 transferidas a otras instituciones y 11 cerradas. ^c Incluye ENFE capitalizada en 1996.

n.d. = no disponible.

Cuadro 7
PRIVATIZACIONES EN BOLIVIA Y NICARAGUA: MECANISMOS DE PAGO

	Nicaragua (1990-1994)		Bolivia (1992-abril 1996)	
	US\$ millones	% del PIB	US\$ millones	% del PIB
a) <u>Ventas</u>	<u>154</u>	<u>9.1</u>	73 ^a	1.0
Contado	33	2.0	...	...
Crédito	67	4.0	...	...
Asunción Pasivos	54	3.2	...	...
b) <u>Devoluciones</u> ^b	<u>20</u>	<u>1.2</u>	...	...
c) <u>Capitalización</u>	...	...	837 ^c	12.1
TOTAL	174	10.3	910	13.1
TOTAL AJUSTADO ^d	148	8.8	...	...

Fuente: Elaborado en base a CORNAP (1995) y Requena (1996).

^a También incluye pagos al crédito (al menos US\$ 3.2 millones). ^b Corresponde a aumentos patrimoniales en las empresas devueltas. ^c En efectivo, depositado en una cuenta bancaria en New York. ^d Corresponde al valor total de las transacciones ajustado de acuerdo a bonos de indemnización valorados a precios del mercado secundario (en promedio 17% de su valor nominal).

Cuadro 8
VALOR DE LAS PRIVATIZACIONES EN BOLIVIA Y NICARAGUA^a

	Nicaragua			Bolivia	
	US\$ millones	Valor ajustado ^b US\$ M	Valor ajustado (% del PIB) ^b	US\$ millones	% del PIB
1991	41.3	20.0	1.3	...	...
1992	14.0	13.6	0.7	8	0.1
1993	87.0	74.4	4.1	14	0.2
1994	10.3	7.4	0.4	...	...
1995	n.d.	n.d.	n.d.	848	12.2 ^c
1996 ^d	...	...	...	39	0.6
TOTAL	152.6	115.4	6.3	909	13.1

Fuente: Elaborado en base a información proporcionada por CORNAP en el caso de Nicaragua, UDAPE y Ministerio de Capitalización en el caso de Bolivia.

^a Excluye devoluciones en el caso de Nicaragua. ^b Corresponden a estimaciones de recaudaciones al contado, crédito, asunción de pasivos, ajustados títulos de deuda interna valorados a precio de mercado secundario. En el caso de Nicaragua los bonos de indemnización poseían un valor de descuento promedio equivalente al 17% de su valor nominal. ^c Corresponde básicamente al aporte de capital realizado por los nuevos socios privados; sin embargo, ese volumen de recursos será invertido durante un período aproximado de 6 años. ^d Información a abril de 1996.
n.d. = no disponible.

Cuadro 9
PRIVATIZACIONES EN AMÉRICA LATINA: MECANISMOS DE PAGO

	Forma de pago					
	Efectivo	Crédito	Bonos de deuda interna	Bonos de deuda externa	Aportes de inversión	Asunción de pasivos
Argentina	*	*		***		
Bolivia Fase II	*				****	
Brasil	*		***			
Chile Fase I	*	**				
Chile Fase II	**	**		*	*	*
Nicaragua	*	**	** ^b			**
Perú	**			*	**	

Fuente: Elaboración propia.

^a En efectivo. ^b Bonos de indemnización.

Cuadro 10
PRIVATIZACIÓN DE EMPRESAS DE TELECOMUNICACIONES
EN AMÉRICA LATINA

	Año de privatización	Porcentaje vendido (%)	Valor de la privatización por línea instalada* (en dólares)	Marco regulatorio antes de la venta
México				
TELMEX	1990	24.8	930.1	SI
	1991	22.6	1 321.6	
Argentina				
ENTEL	1990	60	592.2	NO
	1991	15	1 374.0	
	1992	15	1 944.3	
Venezuela				
CANTV	1991	40	2 280.6	Ley de Tele- comunicaciones diseñada pero no aprobada
Perú				
ENTEL	1994	35	8 523.7	SI
Bolivia				
ENTEL	1995	50	5 204.8	SI

Fuente: Elaboración propia sobre la base de información oficial y Latin Finance (1995).

* Elaborado sobre la base de número de líneas instaladas en 1993.

Cuadro 11
TELECOMUNICACIONES: INDICADORES DE DESARROLLO
EN AMÉRICA LATINA
(1993)

	Número de líneas por cada 100 habitantes		Tiempo de espera para nueva línea (en años)	Indicadores de accesibilidad	
	1983	1993		Líneas Residenciales por 100 hogares	Suscriptores (celulares) por 1000 habitantes (1994)
Argentina	7.70	12.29	1.3	27.9	7.40
Bolivia	2.49	3.04	3.0	11.0	0.50
Brasil	4.93	7.51	0.7	21.0	4.11
Chile	3.73	11.01	0.9	39.1	8.52
Colombia	4.59	11.27	1.4	33.9	2.57
Costa Rica	7.81	11.15	3.0	36.8	3.33
Rep.Dom.	2.04	7.42	0.2	26.1	3.16
Ecuador	3.00	5.31	2.4	19.7	1.14
El Salvador	1.72	3.17	9.9	8.9	0.86
Guatemala	1.42	2.31	7.3	8.7	0.96
Honduras	0.86	2.10	5.6	9.1	n.d.
México	4.65	8.79	0.9	25.3	6.70
Nicaragua	1.29	1.68	4.1	8.8	0.66
Panamá	7.18	10.20	1.2	31.5	n.d.
Perú	1.95	2.94	9.8	10.1	2.03
Puerto Rico	15.10	33.46	0.6	71.4	53.03
Uruguay	8.34	16.84	2.6	44.2	2.99
Venezuela	6.31	10.02	3.9	37.7	15.18
América Latina	4.73	11.97	3.24	32.60	7.07

Fuente: Latin Finance (1995).
n.d.- no disponible

Cuadro 12
ESTRUCTURA DE LA INDUSTRIA DE TELECOMUNICACIONES
EN AMÉRICA LATINA

	Año PVT	Telefonía fija		Período de exclusividad
		Antes privatización	Después privatización	
Chile	1985-1986	Dos cuasi monopolios fragmentados verticalmente, uno para servicio local y otro para larga distancia.	Dos cuasi monopolios fragmentados verticalmente. Presiones para competir en larga distancia y telefonía local.	Indefinido
Chile	1994 ^a	Dos cuasi monopolios fragmentados verticalmente.	Competencia (11 operadoras) en larga distancia, futura competencia en servicio local.	No hay
Argentina	1990	Un monopolio integrado verticalmente.	Desintegración regional: un monopolio en zona norte y otro zona sur.	7 años con posibilidad de extensión de 3
México	1991	Un monopolio integrado verticalmente.	Monopolio integrado verticalmente. En 1996 se espera la apertura a otros competidores.	6 años
Perú	1994	Un monopolio integrado verticalmente.	Monopolio integrado verticalmente.	7 años
Bolivia	1995 ^b	17 cooperativas en telefonía local que gozan de monopolio a nivel regional y un monopolio estatal en larga distancia.	Se mantienen monopolios tanto para las cooperativas, como para servicios de larga distancia.	6 años para todos (ENTEL y cooperativas)
Nicaragua	1996 ^c	Un monopolio integrado verticalmente.	Monopolio integrado verticalmente.	4 años ^d

Fuente: Elaboración propia.

^a Año de la liberalización del segmento de larga distancia. ^b Año de la capitalización de ENTEL.
^c Privatización postergada para septiembre de 1996 (Informativo Reuter 17/6/1996). ^d Inicialmente se planeaba conceder 7 años, sin embargo, se rebajó a 4 años (Informativo Reuter 17/6/1996).

Cuadro 13
AMÉRICA LATINA: TARIFAS DE SERVICIO TELEFÓNICO LOCAL, AÑO 1993
(en US\$)

	Tarifa residencial			Tarifa comercial		
	Instalación	Subscripción mensual	Llamada local	Instalación	Subscripción mensual	Llamada local
Argentina	500.50	8.10	0.08	1 001.10	16.30	0.08
Bolivia	1 400.00	3.32	0.03	1 400.00	... ^a	...
- La Paz		4.68	0.00			
- Sta Cruz		1.74	0.06			
- Cochabamba		3.53	0.04			
Brasil	4 041.20	2.00	0.09	1 800.00	23.50	0.09
Chile	257.40	15.30	0.09	257.40	21.80	0.09
Colombia	317.00	5.90	0.03	323.60	7.90	0.03
Costa Rica	211.00	3.50	0.09	316.50	7.00	0.09
Rep. Dom.	88.90	0.60	0.00	102.60	1.60	0.00
Ecuador	202.90	0.50	0.02	374.60	1.00	0.02
El Salvador	179.40	0.70	0.00	179.40	1.20	0.00
Guatemala	266.20	0.70	0.03	266.20	2.10	0.03
Honduras	51.90	3.30	0.10	103.80	6.60	0.10
México	485.40	7.40	0.13	841.40	18.00	0.13
Nicaragua	224.70	2.20	0.01	224.70	2.20	0.01
Panamá	10.00	10.00	0.00	20.00	20.00	0.00
Perú	230.90	1.00	0.01	230.90	3.10	0.01
Puerto Rico	35.00	19.50	0.13	120.00	28.90	0.13
Uruguay	291.30	7.70	0.05	433.10	17.60	0.05
Venezuela	42.20	2.50	0.03	44.20	13.20	0.03
América Latina	490.88	5.20	0.05	446.64	11.29	0.05

Fuente: Latin Finance (1995); Alejandra Herrera (1996a y 1996b).

^a El aporte de 1 300 a 1 500 dólares convierte al usuario en socio/propietario de la cooperativa. Esta suma se puede recuperar al renunciar al uso de la línea. Los pagos fijos dan derecho a 60 llamadas libres en Santa Cruz, y a 90 llamadas libres en Cochabamba; en La Paz las llamadas locales son gratis. Las tarifas básicas mensuales para los abonados comerciales son en promedio un 235% superiores a las tarifas residenciales.

Cuadro 14
TARIFA PROMEDIO SERVICIO INTERNACIONAL
(valor por minuto durante julio de 1995, en dólares, sin IVA)

Origen de la llamada	Destino de la llamada					
	Santiago	Washington, D.C.	Buenos Aires	México, D.F.	La Paz	Managua
<i>Nivel (dólares)</i>						
Santiago	...	0.72	1.46	1.64	1.76	1.74
Washington D.C. ^a	1.77	...	2.05	1.67	1.86	1.86
Buenos Aires ^a	2.86	2.58	...	2.58	2.58	4.66
México D.F. ^a	2.22	1.08	2.22	...	n.d.	0.86
La Paz	2.38	1.85	2.38	2.26	...	2.26
Managua	2.29	1.71	2.62	n.d.	2.62	...
<i>Cambio porcentual (1993-1995)^b</i>						
Santiago	...	-60.0	-36.5	-37.7	n.d.	n.d.
Buenos Aires	-8.4	-16.6	...	-16.6	n.d.	n.d.
México D.F.	5.0	-17.6	5.0	...	n.d.	n.d.

Fuente: Elaboración propia en base a operadoras Bell South, Chilesat, CTC Mundo, Entel y VTR para Chile; AT&T para Estados Unidos; Telecom y Telefónica para Argentina; Telmex en México, ENTEL en Bolivia y TELCOR en Nicaragua.

^a Valor promedio por minuto sobre la base de una llamada de tres minutos. El valor del minuto inicial en estos países se diferencia del valor de los minutos adicionales. ^b Elaborado sobre la base de horario de tarifas altas. Los valores fueron ajustados por tipo de cambio e inflación.
n.d. = no disponible.

Cuadro 15
CAPACIDAD INSTALADA DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN AMÉRICA LATINA

	Capacidad Instalada (MW)
Argentina	17 841
Bolivia	749
Brasil	55 128
Chile	5 149
Colombia	9 600
Ecuador	2 279
Paraguay	6 528
Perú	4 187
Uruguay	2 018
Venezuela	18 741

Fuente: SIEE-OLADE.

ANEXO

Cuadro A.1
CARACTERIZACIÓN DE LAS EXPERIENCIAS DE PRIVATIZACIÓN EN AMÉRICA LATINA

	PVT		No de empresas privatizadas	Secuencia	Mecanismos de venta		PVT en el contexto de ajuste		Principales motivaciones
	(% PIB) ^a						estructurales		
<i>Chile</i> Fase I (1974-1980)	9.7 ^b	557	Primeras banca y empresas manufactureras (pequeñas y medianas)	- Devolución a título gratuito (325 EP) - Venta directa - Licitación	Formó parte del ajuste estructural	- Ideología - Establecer economía de mercado.			
Fase II (1985-1989)	5.8	39	Grandes: - Servicios de Utilidad Pública	- Capitalismo popular y laboral - Capitalismo Institucional (AFP) - Licitación internac. ^c - Venta directa - Remate en Bolsa	La privatización se implementó cuando el proceso de ajuste macroeconómico estaba consolidado.	- Ideología. - Cambio en estructura de mercado. - Democratización de la propiedad. - Reducir el tamaño Estado. - Reducir deuda externa			
<i>Bolivia</i> Fase I (1992-1993)	0.3	24	Pequeñas	Remate	Economía estabilizada	- Presión externa			
Fase II (1995-1996)	12.8	27	Capitalización de las grandes empresas: Electr., Telecom., Ferroc. y Trans. aéreo. Privatización de pequeñas empresas.	Licitación internacional	Economía estabilizada. Capitalización forma parte de reformas estructurales de segunda generación.	- Crecimiento, vía aumento de inversión y ahorro de largo plazo. - Democratización de la propiedad			
<i>México</i> (1982-1994)	8.8	269 ^d	Primeras empresas pequeñas y después las de mayor tamaño (banca y servicios de utilidad pública).	- Licitación internac. - Venta a trabajadores - Remate en Bolsa - Concesiones	- La privatización no formó parte del ajuste. Se implementa en etapa avanzada de ajuste estructural.	- Ideología - Reducir tamaño del Estado. - Modernización de la economía.			
<i>Argentina</i> ^d (1990-1995)	7.6	108	Primeras grandes empresas de telecomunicaciones y transporte aéreo.	- Licitación internac. ^e - Venta a trabajadores - Concesiones	La privatización se implementa en medio de un programa de ajuste macroeconómico. Financió el Plan de Convertibilidad.	- Eficiencia Interna - Reducir tamaño del Estado - Credibilidad política - Urgencia fiscal - Prestaciones externas			

(concl. Cuadro A-1)

	PVT (% PIB) ^a	No de empresas privatizadas	Secuencia		Mecanismos de venta		PVT en el contexto de ajuste estructurales		Principales motivaciones
			Primero empresas de menor tamaño, luego bancos y empresas más grandes.	Empresas de tamaño mediano para el estándar del país. Por privatizar servicios de utilidad pública.	- Licitación internac. - Venta a trabajadores	- Devolución ^d - Venta directa ^e - Concesiones	- La privatización se implementa cuando había un programa avanzado de ajuste estructural.	- Si. La privatización forma parte de las medidas de ajuste estructural.	
Perú (1992-1995)	8.2 ^f	115 ^g							- Eficiencia Interna - Modernización economía - Credibilidad política - Urgencia fiscal - Restricción de Inversión
Nicaragua (1991-1994)	6.3	341 ^h							- Ideología - Establecer ec. de mercado - Mejorar balance fiscal - Presiones externas

Fuente: Elaboración propia en base a Devlin y Corninetti (1994), Latin Finance, Privatisation International (diversos números) e información oficial.

^a Representa el valor de las privatizaciones como porcentaje del PIB. ^b Estimado. ^c En los actos de licitación internacional se aceptó frecuentemente como medio de pago los títulos de deuda externa, los que tenían un bajo valor de descuento en el mercado secundario. Por ejemplo, en Argentina el valor promedio de los títulos de deuda externa en el mercado secundario alcanzaba a un 30% del valor nominal. ^d En Nicaragua en la privatización de las 341 empresas se distinguieron 1 237 actos de privatización de los cuales 544 corresponden a devoluciones. ^e Un medio de pago ampliamente utilizado fueron los bonos de indemnización a los confiscados, cuyo valor en el mercado secundario era de 20% de su valor nominal. ^f 17.1% si se incluyen los proyectos de inversión. ^g Incluye 38 hoteles. ^h Las 341 empresas que aparecen privatizadas no reflejan en la práctica el número de unidades empresariales traspasadas al sector privado en la medida que algunas de las empresas consideradas en las 341, controlaban a su vez a un número variable de unidades empresariales. Se estima que el número de unidades empresariales o activos traspasados al sector privado se acerca a 1 000. ⁱ Si se consideraran todas las unidades sujetas al proceso de desincorporación, el número de empresas y activos alcanza a 1 049.

Cuadro A.2
VALOR DE LAS PRIVATIZACIONES EN AMÉRICA LATINA*
(En millones de dólares corrientes)

	1974-1980	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	Total	Total ^b (en % del PIB)
Argentina ^b	-	-	-	-	-	-	2 139	1 896	5 312	4 589	1 441	1 340	16 716	7.8
Bolivia	-	-	-	-	-	-	-	-	7	14	-	887 ^{ed}	907	13.1
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	1 564	2 451	2 621	1 972	910	9 518	2.1
Chile	1 200	33	155	249	468	241	29	117	21	-	203	3	2 719	15.7
Colombia	-	-	-	-	-	52	117	105	27	4	681	138	1 125	1.7
Costa Rica	-	7	-	2	6	-	-	3	-	-	27	-	45	0.7
Ecuador	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	74	73	147	0.9
México	-	-	-	-	-	1 233	3 580	10 716	6 799	2 507	771	-	25 606	8.8
Nicaragua ^e	-	-	-	-	-	-	0.4	20	14	74	7	n.d.	115 ^f	6.3
Panamá	-	-	-	-	-	-	0.6	2	17	21	100	-	140	2.0
Paraguay	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22	-	22	0.3
Perú ^g	-	-	-	-	-	-	-	3	208	317	2 578	946	4 052	8.2
Perú ^h	-	-	-	-	-	-	-	3	927	903	5 316	1 084	8 233	17.1
Venezuela	-	-	-	-	-	-	10	2 276	30	32	15	21	2 383	4.5
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	638	2	640	...
TOTAL^s	1 200	40	155	251	474	1 526	5 875	16 702	14 886	10 179	8 529	4 321	64 137	...

Fuente: Elaboración propia en base a Latin Finance (diversos números); Privatisation International (diversos números), e información oficial.

* Corresponde a ingresos en efectivo más ingresos en bonos de deuda externa e interna valorados al mercado secundario, excepto en el caso de Brasil donde los títulos de deuda interna están considerados de acuerdo a su valor nominal. ^b Incluye concesiones. ^c Incluye proyectos de inversión. ^d Incluye US\$ 51 millones por concepto de privatización y US\$ 836 millones por concepto de capitalización de cuatro empresas, entre las cuales se encuentra ENFE capitalizada a comienzos de 1996. ^e Incluye asunción de pasivos y no incluye aportes patrimoniales en las empresas devueltas a los propietarios confiscados ilegalmente. ^f Solamente US\$33 millones corresponden a pagos al contado, de los cuales una proporción importante fueron cancelados con bonos de indemnización, considerados pagos al contado. ^g Incluye Perú. ^h Corresponde a la sumatoria del valor de las privatizaciones en % del PIB calculado para cada año. n.d. = no disponible.

SERIE REFORMAS DE POLITICA PUBLICA*

Título

N°

- 1 Economía y economía política de la reforma comercial colombiana. Autor: José Antonio Ocampo. Abril de 1993, (LC/L.726).
- 2 Inestabilidad macroeconómica y flujos de comercio en Argentina, 1978-1991. Autor: Adolfo Canitrot. Abril de 1993, (LC/L.732).
- 3 A political economy analysis of import tariff policy in Brazil: 1980-1988. Author: Renato Baumann. May 1993, (LC/L.733).
- 4 La reforma del régimen comercial en México durante los años ochenta: sus efectos económicos y dimensiones políticas. Autor: Jaime Ros. Abril de 1993, (LC/L.743).
- 5 Economía política de la apertura comercial chilena. Autor: Patricio Meller. Abril de 1993, (LC/L.744).
- 6 The political economy of trade and industrial policy reform in Brazil in the 1990s. Authors: Winston Fritsch and Gustavo H.B. Franco. June 1993, (LC/L.762).
- 7 Reformas tributarias en Argentina. Autores: Ricardo Carciofi, Oscar Cetrángolo y Guillermo Barris. Junio de 1993, (LC/L.763).
- 8 Reformas tributarias en Bolivia. Autores: Ricardo Carciofi, Oscar Cetrángolo y Guillermo Barris. Junio de 1993, (LC/L.764).
- 9 Reformas tributarias en Chile. Autores: Ricardo Carciofi, Oscar Cetrángolo y Guillermo Barris. Junio de 1993, (LC/L.765).
- 10 Reformas tributarias en Colombia. Autores: Ricardo Carciofi, Oscar Cetrángolo y Guillermo Barris. Agosto de 1993, (LC/L.769).
- 11 Reformas tributarias en Costa Rica. Autores: Ricardo Carciofi, Oscar Cetrángolo y Guillermo Barris. Agosto de 1993, (LC/L.770).

* Para obtener ejemplares de los documentos de esta Serie, se puede escribir directamente a la División de Documentos y Publicaciones de la CEPAL, Casilla 179-D, Santiago.

- 12 Reformas tributarias en México. Autores: Ricardo Carciofi, Oscar Cetrángolo y Guillermo Barris. Agosto de 1993, (LC/L.771).
- 13 Reformas tributárias na América Latina durante os anos 80: o caso do Brasil. Autores: Sulamis Dain y Patricia Fesch Menandro. Agosto de 1993, (LC/L.772).
- 14 Brasil: o sistema de proteção social e suas transformações recentes. Autora: Sônia Miriam Draibe. Septiembre de 1993, (LC/L.774).
- 15 Bolívia: desafios e possibilidades em termos de política social. Autoras: Ana Luiza D'Avila Viana y Marta T.S. Arretche. Septiembre de 1993, (LC/L.775).
- 16 Brasil: a reforma do sistema de saúde. Autoras: Ana Luiza D'Avila Viana y Marfa Helena G. de Castro. Noviembre de 1993, (LC/L.783).
- 17 La política social en Costa Rica: panorama de sus reformas recientes. Autora: Ana Sojo. Noviembre de 1993, (LC/L.784).
- 18 Reformas recientes en el sector salud de Costa Rica. Autores: Ludwig Güendel G. y Juan Diego Trejos S. Enero de 1994, (LC/L.813).
- 19 La política social en Chile: panorama de sus reformas. Autores: Dagmar Raczynski y Rossella Cominetti. Enero de 1994, (LC/L.814).
- 20 Gasto social y ajuste fiscal en América Latina. Autora: Rossella Cominetti. Abril de 1994, (LC/L.819).
- 21 Las privatizaciones en la Argentina: impactos micro y macroeconómicos. Autores: Pablo Gerchunoff y Guillermo Cánovas. Abril de 1994, (LC/L.820).
- 22 Las privatizaciones de las telecomunicaciones en Argentina. Autores: G. Coloma, P. Gerchunoff y M.R. Schiappacasse. Abril de 1994, (LC/L.821).
- 23 La privatización de Aerolíneas Argentinas. Autores: G. Coloma, P. Gerchunoff y M. Olmos. Abril de 1994, (LC/L.822).
- 24 Privatización y desregulación del sector petrolero en Argentina. Autor: Pablo Gerchunoff. Mayo de 1994, (LC/L.845).
- 25 Privatización, apertura y concentración: el caso del sector siderúrgico argentino. Autores: Pablo Gerchunoff, Carlos Bozzalla y Juan Sanguinetti. Julio de 1994, (LC/L.847).
- 26 La crisis de la empresa pública, las privatizaciones y la equidad social. Autores: Robert Devlin y Rossella Cominetti. Abril de 1994, (LC/L.832).

- 27 Reseña de las reformas de políticas sociales en Colombia. Autor: Hernán Jaramillo. Julio de 1994, (LC/L.848).
- 28 La reforma de la seguridad social y las pensiones en América Latina: importancia y evaluación de las alternativas de privatización. Autor: Carmelo Mesa-Lago. Julio de 1994, (LC/L.849).
- 29 The divestiture of Telmex. Author: Inder Ruprah. November 1994, (LC/L.871).
- 30 La macroeconomía de América Latina: de la crisis de la deuda a las reformas estructurales. Autores: Mario Damill y José María Fanelli. Diciembre de 1994, (LC/L.874).
- 31 Divestiture and deregulation of public enterprises: the Mexican case. Author: Inder Ruprah. December 1994, (LC/L.875).
- 32 Privatization in Latin America: from myth to reality. Author: Graciana del Castillo. January 1995, (LC/L.880).
- 33 The privatization of Mexicana (CMA). Author: Inder Ruprah. March 1995, (LC/L.883).
- 34 Las dimensiones políticas de la reforma económica en México. Autora: Blanca Heredia. Marzo de 1995, (LC/L.885).
- 35 Las etapas de la liberalización de la economía colombiana. Autor: Andrés López Restrepo. Marzo de 1995, (LC/L.886).
- 36 Democracia, reformas económicas y gobernabilidad en Bolivia. Autor: Eduardo A. Gamarra. Mayo de 1995, (LC/L.894).
- 37 Reforma econômica, democratização e ordem legal no Brasil. Autora: Lourdes Sola. Octubre de 1995, (LC/L.910).
- 38 La experiencia de privatización y capitalización en Bolivia. Autor: Mario Requena. Agosto de 1996, (LC/L.962).
- 39 Análisis de las reformas a la industria eléctrica en Bolivia y Nicaragua. Autor: Fernando Cuevas. Agosto de 1996, (LC/L.961).
- 40 Bolivia: nuevo marco regulatorio y privatización de las telecomunicaciones. Autora: Alejandra Herrera. Agosto de 1996, (LC/L.963).
- 41 Nuevo marco regulatorio y privatización de las telecomunicaciones en Nicaragua. Autora: Alejandra Herrera. Agosto de 1996, (LC/L.960).

- 42 La privatización en la industria manufacturera en Nicaragua: evidencia de estudios de caso para evaluar el impacto en la eficiencia y equidad. Autor: Rudolf Buitelaar. Agosto de 1996, (LC/L.959).
- 43 La privatización y el marco regulatorio en Bolivia y Nicaragua. Un análisis comparativo. Autora: Rossella Cominetti. Agosto de 1996, (LC/L.973).
- La privatización y el marco regulatorio en Bolivia y Nicaragua. Un análisis comparativo. Addendum. Cuadros estadísticos. Autora: Rossella Cominetti. Agosto de 1996, (LC/L.973, Add.1).