

>> LA SEMANA

19/25

LAS CLAVES

Por Pablo Rodríguez Suanzes

CRUDO A PRECIO DE ORO
En apenas doce meses el coste del petróleo se ha duplicado

En un año, el precio del barril de Brent, de referencia en Europa, ha pasado de 67 dólares a cotizar por encima de los 135. Un optimista minimizaría la enorme subida argumentando que, en ese mismo tiempo, casi todo ha subido. Pero un pesimista, que no es sino un optimista bien informado, replicaría correctamente al señalar que es la subida del petróleo la que, precisamente, ha provocado la drástica subida en sectores tan dispares como el transporte, la agricultura o la pesca. El umbral de los 200 dólares por barril parece lejano. Pero el de los 100 también lo estaba no hace mucho.

**LA ECONOMÍA SE ESTANCA**
Funcas dice que el crecimiento español es «cero o negativo»

En el primer trimestre del año el crecimiento del PIB español fue de apenas un 0,3%. La cifra, de por sí, es mala. Pero es que en el segundo, el crecimiento será cero o incluso negativo, según las estimaciones de la Fundación de las Cajas de Ahorros (FUNCAS). De mantenerse el ritmo, nuestro PIB no llegaría ni mucho menos al 2% anual, cifras que están muy lejos de las mejores previsiones de un Gobierno que, por boca de Solbes y del secretario de Estado de Economía y Hacienda, David Vegara, sigue negando la realidad: hay crisis.

REFORMA DE LA PAC
Bruselas recortará las ayudas agrícolas españolas en 2009

Esta semana, la Comisión Europea presentó en la capital belga, de forma oficial, su plan para la reforma de la Política Agraria Común, el sector que se lleva más de un 50% de todo el presupuesto económico de la Unión Europea. De aprobarse la reforma, España dejaría de recibir hasta 350 millones de euros, lo que repercutiría de forma directa en más del 20% de nuestros agricultores. La reforma es sin duda una medida positiva, pero la reforma no deja de ser, todavía, un tímido paso.



NÚMEROS

130 dólares es la barrera a la que mira ya con distancia el precio del petróleo. Tanto el Texas como el Brent, de referencia a ambos lados del Atlántico, la superaron holgadamente esta semana.
55.800 millones de euros es lo que ha costado este año a la UE la Política Agraria Común (PAC), que será reformada de cara al próximo 2009.
2.500 millones de euros más de los previstos (que eran 15.506) serán los que se gaste el Gobierno español este año en protección por desempleo por culpa de las recientes subidas del paro.

> EL DEBATE

Cuentos chinos

JAVIER SANTISO

Estaba claro. El auge de China iba a provocar una sequía masiva de flujos de inversiones directas hacia América Latina. La atracción que ejerce el gigante asiático iba a ser imparable y ello llevaría consigo un desplome de las inversiones hacia otros países emergentes, de América Latina en particular. Esto, sin embargo, no ha ocurrido. Al contrario, a pesar del auge de las inversiones directas hacia China, América Latina se encuentra de nuevo en el radar de los inversores internacionales.

Los últimos datos de Inversión Directa Extranjera (IED) en la región así lo corroboran. En 2007, las inversiones extranjeras hacia México aumentaron un 23%, mientras las que se dirigían hacia Brasil y Chile se disparaban un 84% y un 94% respectivamente, según la CEPAL. Brasil alcanzó un récord consiguiendo atraer 35.000 millones de dólares. Esta cifra superó la también a la alza en México (23.000 millones de dólares), en Chile (más de 15.000) y en Colombia (8.700). En México, la mayor parte de los capitales procedieron de EEUU y Holanda, y fueron a parar a los sectores industriales, especialmente los de automoción y electrodomésticos, precisamente dónde la competencia china es feroz...

De estos datos se desprenden tres comentarios. El primero, obvio, es que el desplome de la IED hacia América Latina es una crónica anunciada, pero todavía está por escribir. Se asemeja, por ahora, a un cuento chino (otro más). En un libro colectivo editado en 2007 por el Centro de Desarrollo de la OCDE, ya se cuestionaba este potencial impacto negativo atribuido al dragón asiático (*The visible hand of China in Latin America*, París, Centro de Desarrollo de la OCDE, 2007). No sólo el desplome no se ha materializado, sino que, al contrario, estamos presenciando un auge significativo. Así, en el 2007, las entradas de IED a América Latina y el Caribe aumentaron en un 50% a un nivel récord de 126.000 millones de dólares.

El segundo, tiene que ver con aspectos más cualitativos. Es cierto que la inversión que llega a la región es amplia y abarca muchos sectores desde los de automoción en el caso de México a los de la minería, los grandes almacenes o la banca en el caso, por ejemplo, de Chile. Los países emisores de estos capitales siguen siendo los países de la OCDE, como es el caso de Brasil con Italia y España, liderando la IED en el país en el 2007 o Canadá y Estados Unidos en el caso de Chile.

Sin embargo están apareciendo nuevos inversores. Desde los Emiratos, Dubai Ports, el tercer operador mundial de contenedores y terminales de puertos, está estudiando o realizando inversiones en Cuba, Argentina, América central o la zona andina. A principios del 2008, la empresa rusa Gazprom firmó un primer contrato en Bolivia. Por su parte, las empresas indias también se asoman a la región, en particular las de servicios tecnológicos como Tata Consultancy Services, Wipro o Infosys. La primera ya cuenta con 5000 empleados en la región en un total de 14 países.

En 2007, TCS Iberoamérica generó 4% de los ingresos de la multinacional india. Sin embargo, salvo algunas excepciones llamativas como Minmetals, por ejemplo, las grandes inversiones de empresas chinas en América Latina, anunciadas hace unos años, siguen siendo las grandes asignaturas pendientes. Otro cuento chino más.

El tercer y último comentario invita a mayor dinamismo. El auge inversor se está desplazando cada vez más hacia los emergentes. Como lo resalta la última encuesta de la consultora AT Kearney, publicada a principios del 2008, 15 de las 25 destinaciones más atractivas para la IED en el futuro están en los países emergentes.

China, India, los Emiratos, Vietnam, pero también Brasil y México, son los países que experimentan el mayor incremento de interés. Este desplazamiento del interés inversor hacia los emergentes es una oportunidad más para América Latina, pero también un reto: las inversiones se están desplazando hacia cada vez más países, con nuevos emergentes que se suman al club de los grandes receptores.

Sobre todo, la calidad de la inversión importa: ésta debería preferentemente generar empleos o estar orientada hacia sectores externos. Mientras China invierte más de 3% de su PIB en Innovación y Desarrollo, en América latina apenas se alcanza un 1% en promedio. Igualmente, mientras China invierte casi un 10% de su PIB en infraestructuras, en América Latina esta cifra se ubica por debajo del 2% en promedio. Innovación, infraestructuras y exportaciones son los ejes que delimitan yacimientos de inversiones potenciales que América Latina tendrá que saber hacer prosperar. Los chinos lo entendieron a la perfección, y este sí que no ha sido un cuento.

Javier Santiso es director y economista jefe del Centro de Desarrollo de la OCDE



El desplome de la inversión extranjera en América Latina es una crónica anunciada, pero todavía está por escribir

26/01

LA AGENDA

Por María Canales

● **Lunes 26**

Uralita. La compañía pagará a sus accionistas un dividendo de 0,20 euros por acción.

ACS. La constructora presidida por Florentino Pérez celebra su junta de accionistas.

● **Martes 27**

Carlos Ocaña, secretario de Estado de Hacienda.

Presupuestos. El secretario de Estado de Hacienda, Carlos Ocaña, facilita los datos de la ejecución presupuestaria del mes de abril. Se espera una caída de los ingresos directos e indirectos, sobre todo del IVA.

Vodafone. La operadora presenta sus resultados anuales en España.

Transporte. Reunión de la Comisión Nacional del Transporte para debatir sobre la crisis del sector.

● **Miércoles 28**

Hipotecas. El INE publica el dato de marzo sobre los créditos hipotecarios concedidos por las entidades financieras durante ese mes.

Corporación Financiera Alba. La entidad celebra su junta general de accionistas.

● **Jueves 29**

Inflación. Se publica el avance del Índice de Precios Armonizado de mayo.

EEUU. Salen a la luz los datos preliminares del crecimiento económico estadounidense (PIB) en el primer trimestre del año.

Catalana Occidente. Junta general de accionistas de la compañía.

● **Viernes 30**

EEUU. Se publican las cifras de los ingresos de las familias en el mes de abril, que se espera que hayan subido sólo un 0,2%. El dato es importante para calibrar la confianza de los consumidores americanos.

'Los Albertos'. Alberto Cortina y Alberto Alcocer acudirán al juzgado de instrucción número 11 de Madrid, donde el magistrado les comunicará la apertura del juicio contra ellos, sus abogados y otras tres personas por el «caso de la carta falsa» de Urbanor.

● **SORPRESAS**

Juicio. Rodrigo Rato y su hermano Ramón declararán el martes 27 de mayo en el juzgado 47 de Madrid por la venta de Aguas de Fuensanta a Banesto, un caso donde también están imputados Emilio Botín y su hermano Jaime. El ex vicepresidente económico fue incluido en la querrela tras levantarse la inmunidad que tenía como director del FMI. Todos los imputados están acusados de apropiación indebida, administración desleal, falsedad en documento mercantil y cohecho por la compraventa del 45,3% de Aguas de Fuensanta, por la que Banesto pagó unos seis millones de euros a la familia Rato.