

SECCION ECONOMICA

Panorama económico internacional

Por Valentín PEREZ DE HEREDIA, Dr. I. I.

C. D: 330.191.6

BRASIL

Las compañías brasileñas que deseen obtener financiación exterior para sus programas de expansión, encontrarán este medio más costoso que hasta la fecha, debido a las restricciones impuestas por el gobierno brasileño el pasado mes de octubre. Un 25% de estos préstamos extranjeros debe permanecer, sin devengar intereses, en el Banco Central del Brasil. Este depósito no se requiere en los préstamos aprobados con anterioridad al mencionado decreto. Además, se ha de considerar en este depósito obligado la corrección monetaria llevada a cabo periódicamente en Brasil para corregir los efectos inflacionistas.

Se estima que este nuevo requisito eleve el costo del dinero extranjero en unos pocos puntos (tantos por ciento) con respecto a la tasa anual de los préstamos a medio plazo en Brasil, tasa que actualmente es del orden del 32% anual. Las empresas brasileñas tendrán que solicitar un tercio más de la cantidad deseada para sus financiaciones, al objeto de satisfacer el requerido impuesto por la nueva ley, además de tener que pagar el 25% de impuesto (impuesto de rentas de capital) sobre el interés de esa cantidad depositada.

AREA DEL CARIBE

La Asociación del Caribe para el Libre Comercio (CARIFTA) prosigue adelante en su intento de crear un mercado común. Los jefes de gobierno de los países del área del Caribe se reunieron el pasado mes de octubre en Trinidad, ratificándose las políticas de armonización de los incentivos fiscales y el establecimiento de una tarifa común para las importaciones. Asimismo, se decidió establecer un programa de crédito y seguro a la exportación a través del Banco de Desarrollo del Caribe

y también la creación de una entidad multinacional de inversiones que invierta como accionista en los recursos propios de nuevas empresas industriales que se establezcan en las zonas menos favorecidas del área del Caribe.

FRANCIA

Francia ha elevado el salario mínimo en 5,8% efectivo el 1 de noviembre de 1972. El nuevo salario mínimo legal de 4,55 francos franceses por hora sirve únicamente de orientación, dado que el salario real, en la mayor parte de las empresas, es superior a éste. Este salario mínimo creció en un 18% el pasado año, frente a un 12% de crecimiento en la mayor parte de los salarios industriales y de un 6% de alza del índice del coste de vida. Este rápido incremento tiene una vertiente política y se debe en buena medida a las elecciones del pasado mes de marzo.

Francia ha introducido nuevas medidas restrictivas para evitar el crecimiento del suministro de dinero. Las reservas mínimas bancarias requeridas en las nuevas prestaciones han sido aumentadas del 15% al 33%, a partir del 31 de marzo de 1972. Más aún, el Banco de Francia ha recomendado un límite de dos años en los préstamos personales, además de recomendar a los bancos que cesen de hacer publicidad de sus facilidades de crédito a los prestatarios privados. Medidas semejantes para reducir el flujo monetario han sido tomadas anteriormente en Austria, Bélgica y Luxemburgo.

TAILANDIA

Tailandia ha establecido mayores incentivos fiscales, fundamentalmente para aquellos proyectos

industriales orientados a la exportación y también para las empresas localizadas en polos industriales y dedicadas a abastecer el mercado doméstico. Otro aspecto de la nueva regulación es que especifica más claramente la reglamentación sobre repatriación de beneficios y capitales, así como la concesión de visado a profesionales extranjeros.

HOLANDA

El gobierno holandés ha ampliado la fecha límite requerida para que las empresas limitadas «abiertas» (NV) pasen a ser «cerradas» (BV), con unas obligaciones más restringidas de informar al público sobre sus actividades. La fecha límite se ha aplazado del 1 de diciembre de 1972 al 1 de abril de 1973. En el interior, estas compañías no requieren publicar sus memorias anuales, pero si el paso de un tipo a otro de empresa no se ha realizado para el 1 de abril de 1973, éstas deberán hacer público sus memorias anuales no más tarde del 1 de mayo de 1973.

El gobierno holandés ha prometido decretar regulaciones para el control de los precios. Estas regulaciones están ganando cada vez más popularidad, que, además, no van en contra de los controles voluntarios ya contenidos en el acuerdo central sobre precios y salarios logrado recientemente en negociaciones entre los obreros, la administración y representantes de las empresas.

POLONIA

Polonia se ha convertido, después de Rusia, en el segundo país comunista que ha firmado con Estados Unidos un tratado comercial amplio. El acuerdo, firmado en noviembre de 1972, provee créditos comerciales recíprocos, amplía las medias necesarias en los negocios incluido la acreditación de las actividades comerciales americanas, que anteriormente sólo habían sido concedidas para servicios técnicos, así como también la posible construcción de un «trade center» en Varsovia que albergue un hotel, apartamentos y oficinas. Se ha establecido un tercer país para arbitrar las disputas comerciales que pudieran surgir. También se han estudiado diversas propuestas para la creación de empresas cooperativas en Polonia, con la posibilidad de repatriar los beneficios y compartir las responsabilidades de la gestión. Estados Unidos ha abierto recientemente un centro de información

comercial en Varsovia, el primero en su género en los países del este europeo.

ITALIA

Los fabricantes italianos tendrán pronto un programa de seguros contra el riesgo a la revaluación/devaluación similar al de sus socios en el Mercado Común, los franceses y alemanes. El nuevo programa cubrirá los riesgos inherentes a las exportaciones a medio y largo plazo. Al objeto de fomentar más las exportaciones, el gobierno italiano ha decidido aumentar de 500.000 millones a 750.000 millones de liras el límite de las garantías de la administración central contra los riesgos políticos y comerciales de las exportaciones.

RUMANIA

Rumania es el primer país del COMECON que se ha incorporado al Fondo Monetario Internacional (FMI) y al Banco Mundial.

La incorporación a estos dos importantes organismos internacionales permitirá a los observadores internacionales conocer más directamente la marcha de la economía del país y el FMI tratará de que Rumania posea una tasa única de cambio de su moneda con respecto a otras monedas.

CHINA

La feria china de Kwanjehow marca un hito en las relaciones comerciales China-USA. Cerca de 100 hombres de negocios americanos estuvieron presentes en esta importante feria, número similar al de algunas delegaciones europeas. Más significativo aún es el hecho de que China haya invitado por primera vez más ejecutivos que nunca de las casas matrices de empresas, tales como Du Pont, Uniroyal, etc., así como de Europa, Hong Kong, Japón y otras oficinas regionales.

En general, esta exposición se ha caracterizado por unos precios más altos (del 15% al 50% más altos que los de la Feria de Primavera) y por la asistencia de un número record, alrededor de 23.000 hombres de negocios extranjeros. Como prueba significativa del nuevo enfoque que los chinos tratan de imprimir a su comercio, se observa en la sustitución en esta feria del tradicional ábaco chino por calculadoras electrónicas japonesas. La mayor parte de las transacciones se hicieron en la moneda local, renminbi, reduciéndose a un mínimo

la utilización de libras esterlinas. Por primera vez, los compradores japoneses pudieron negociar contratos a largo plazo para un cierto número de géneros. También se apuntó la idea, sin confirmación oficial, de la división de esta feria en cierto número de exhibiciones menores monográficas, por ejemplo, textil en Shanghai, metales en Pekin, etc.

JAPON

Japón trata de reajustar su asimétrica balanza de pagos, con sus excesivas reservas, al objeto de evitar las continuas presiones exteriores, con las consiguientes revaluaciones del yen. Para ello, la administración nipona está actuando en dos frentes: uno, alentando las importaciones de productos manufacturados extranjeros; otro, induciendo a las empresas japonesas a que inviertan en el exterior, tanto en países en vías de desarrollo como en los industrializados. En este sentido, las empresas internacionales ven con interés una posible colaboración nipona. Las inversiones directas japonesas en el extranjero son todavía pequeñas, mas están creciendo apreciablemente, siendo \$ 470 millones en los nueve primeros meses de 1972, lo que supone un aumento superior al 100% con respecto al mismo período del año anterior. Más significativo aún es el hecho de que para 1980 se espera que estas inversiones alcancen una cifra en torno a \$ 25.000-30.000 millones. A tal efecto, el gobierno nipón está procediendo de la siguiente manera:

1) El Banco de Exportación-Importación japonés, que viene financiando anualmente del orden de \$ 2.000 millones, ha liberalizado su política de préstamos en el exterior al objeto de financiar no solamente la planta y el equipo como hacía hasta ahora, sino también los costos pre-operativos y el capital circulante necesario.

2) La Organización Japonesa de Comercio Exterior (JETRO), a través de la cadena de «trade centers» japoneses, está activamente identificando posibilidades concretas de inversión, especialmente en Europa, USA y Latinoamérica.

3) El ministerio japonés de Comercio Exterior ha elaborado un plan para elevar la tasa de la reserva de cobertura de pérdidas de las inversiones en el exterior; tasa que es deducible de impuestos. En la actualidad esta tasa deducible es el 40% del valor de la inversión para países en vías de desarrollo y del 10% para los países industrializados. Lo que ahora se propone es elevar ese 10% al 30%, constituyendo de esta forma una

tasa deducible de impuestos muy atractiva para los inversores nipones.

En Europa, las inversiones directas japonesas en empresas manufactureras, en 1970, alcanzaron la cifra de \$ 15,4 millones y se estima se incrementen hasta \$ 3.000 millones para finales de la presente década. Durante los últimos meses de 1972 se ha registrado un incremento considerable de estas inversiones, así como también un cambio en el tipo de inversiones hacia la industria química, de plásticos, utensilios eléctricos y electrónicos, automóviles y maquinaria. Recientes inversiones japonesas en Europa son la Dai Nippon Ink and Chemicals, en una planta de poliuretano, en Francia; la Mitsubishi Heavy Industries, en condicionadores de aire, en Alemania Occidental; la Toyo Bearings, en una planta de rodamientos de bolas en Francia y la Mitsui Chemicals, en una planta de dióxido de manganeso, en Irlanda.

En Méjico, las inversiones directas japonesas van desde el acero (Shin Nippon, Mitsubishi and Mitsui), las conservas de pescado (Hoko Fishing Co. y Marubeni, hasta la comercialización de metales y minerales mejicanos (Marubeni y Mitsui) en colaboración con la comisión para el desarrollo minero del gobierno mejicano. Estas inversiones en Méjico se espera alcancen la cifra de \$ 400 millones para 1980 (actualmente son del orden de \$ 50 millones).

En Brasil, la inversión japonesa es ya considerable, concentrada principalmente en la industria del acero, construcción de buques y ensamblaje de coches, habiendo mostrado un gran incremento en 1972 y las predicciones indican que estas inversiones pueden duplicarse o triplicarse en los próximos años.

En Estados Unidos, la Sony, Hitachi, Nissan, Datsun, Matsushita y TDK Electronics, han montado plantas de fabricación.

Una característica muy positiva de las firmas japonesas que invierten en el exterior, es su flexibilidad a la hora de negociar su participación y frecuentemente prefieren asociarse a socios que no sean japoneses, es decir, nacionales del país donde se radica la inversión, o con otra empresa internacional. De esta forma estiman que se reducen los riesgos políticos inherentes en las inversiones en el exterior.

SUDAFRICA

Sudáfrica desea incrementar la liquidez de su circuito monetario mediante la eliminación de límites en los créditos bancarios, en vigor desde el

1 de noviembre de 1972, e instrumentando controles basados en ciertos requerimientos de activos líquidos y reservas de caja. De esta forma, el cambio en la obligatoriedad de una reserva fija a una reserva fraccional proporcionará unas tasas menores de interés a corto plazo.

MERCADO DE CAPITALES EUROPEO

Aun cuando la demanda de Eurobonos en dólares continúa siendo buena en el mercado secundario, las nuevas emisiones de compañías que no son muy conocidas encuentran cierta resistencia. Recientemente, una emisión de obligaciones de la Hilton, a 15 años, con un cupón del 7,75%, no fue lo suficiente atractiva para los inversores, obligando a hacer la emisión a 9,75%. En el sector de bonos convertibles, Saxon Industries no encontró una respuesta muy acogedora a su reciente emisión de \$ 15 millones en bonos, a pesar de tener un cupón del 5,75%, superior a la tasa 4,5-4,75% de similares y recientes emisiones y con un premio de conversión de aproximadamente el 10%.

Por otra parte, el mercado secundario de los Eurobonos en marcos continúa flojo, como lo demuestran las dos recientes emisiones de Autopistas, las cuales se cotizan actualmente a 93% y una emisión de la Ciudad de Johannesburgo que ha tenido dificultad en encontrar compradores a 91%.

Las nuevas emisiones de bonos denominadas en marcos han estimulado a la inversión como consecuencia de sus altos intereses, mientras que las nuevas emisiones de Eurobonos en francos han permanecido en calma, debido a lo insulso del mercado y al gran número de emisiones realizadas recientemente.

EN ESPAÑA HAY 161 EMPRESAS MULTINACIONALES

Un total de 161 empresas domiciliadas en España son filiales o tienen una parte minoritaria de su capital dependiente de alguna de las cincuenta principales empresas multinacionales presentes en España, según un estudio que acaba de publicar la revista «Adúfnas».

Entre las cincuenta primeras empresas del mundo, clasificadas por su volumen de ventas, las únicas que no tienen intereses en España son la «Ford» (en el tercer lugar, pero que en fecha breve también se instalará en España), la Western Electric (puesto 12, norteamericana), la japonesa Nipon Steel (puesto 20), la Standard Oil of Indiana (puesto 21), la japonesa Hitachi (puesto 27), la British Steel (puesto 35), la japonesa Mitsubishi Heavy Industries (puesto 39), la Nisan Motor (puesto 40) y la Boeing (puesto 42).

Por otra parte, unas mil empresas domiciliadas en España tienen en su capital social una participación extranjera mayoritaria, al 50%, o minoritaria.

Por sectores, el químico es el que mayor número de empresas con participación extranjera tiene, con un total de 289 sociedades, de las cuales en sesenta el capital foráneo es total.

Otros sectores con elevado grado de penetración son el de material eléctrico (98 empresas, entre las que figuran las más importantes del país). En el sector de construcciones mecánicas hay 153 empresas participadas, de las que 30 pertenecen en un cien por cien a compañías extranjeras. En el caso del petróleo, todas las compañías internacionales de cierta importancia tienen intereses en España, salvo la Standard Oil of Indiana. Otro de los sectores con un elevado grado de participación de capital extranjero es el de alimentación.