

LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA EMPRESA ESPAÑOLA

Estudio monográfico sobre el entorno económico y las
oportunidades de inversión en:

BRASIL

Alfredo Arahuetes

Julio Sergio Gomes de Almeida
André Moreira Cunha

La internacionalización de la empresa española

Estudio monográfico sobre el entorno económico y las oportunidades de inversión en:

Brasil

Alfredo Arahuetes

Profesor de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales (ICADE) de la Universidad Pontificia de Comillas.

con la colaboración de

Julio Sergio Gomes de Almeida

Profesor de la Universidad Estadual de Campinas

André Moreira Cunha

Profesor de la Universidad Federal de Rio Grande do Sul

Coordinador de la colección: Federico Steinberg

© 2009. Instituto Español de Comercio Exterior
Paseo de la Castellana, 14 - 16
28046 Madrid
www.icex.es

© 2009. Instituto de Crédito Oficial
Paseo del Prado, 4
28014 Madrid
www.ico.es

© 2009. Fundación Real Instituto Elcano
de Estudios Internacionales y Estratégicos
Príncipe de Vergara, 51
28006 Madrid
www.realinstitutoelcano.org

Diseño y maquetación: Quinteral Servicios Gráficos, S.L.

Impresión: Quinteral Servicios Gráficos, S.L.

Depósito legal: M-23423-2010

ISBN: 978-84-936991-7-8

PRÓLOGO

El Instituto Español de Comercio Exterior (ICEX), el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y el Real Instituto Elcano (RIE) decidieron a principios de 2008 colaborar por primera vez de forma tripartita para la elaboración de una serie de monográficos sobre las oportunidades de comercio e inversión en determinados países, con el objetivo común de impulsar la internacionalización de la empresa española. Tras los monográficos dedicados a Turquía y a la India, la iniciativa tuvo continuidad, con la publicación de los monográficos sobre Rusia y México y se extiende a 2009 con, en primer lugar, el informe sobre Marruecos, seguido por éste de Brasil.

El ICEX tiene encomendado el papel rector y la coordinación de la promoción exterior de productos, proyectos, servicios e inversiones españolas, en el marco de la Política Económica Española. Por su parte, el ICO presta financiación a proyectos que, entre otros objetivos, potencien la presencia de nuestras empresas en el exterior. El RIE tiene entre sus fines estudiar en profundidad los intereses de España en la sociedad internacional, sirviendo de foco de pensamiento y generación de ideas para su puesta a disposición de los responsables políticos y de la sociedad en general.

Las tres instituciones consideran prioritario prestar apoyo a las empresas españolas para ayudarlas a internacionalizarse, en este caso a través de la elaboración y puesta a su disposición de información de calidad sobre la realidad de los mercados foráneos. El desarrollo de las nuevas tecnologías y las comunicaciones ha facilitado el acceso a un elevado volumen de datos; no obstante, los fuertes cambios que experimentan las economías de mayor potencial exigen un profundo conocimiento acerca de las mismas para poder abordarlas con éxito. En consecuencia, se requiere una información práctica, detallada y precisa que facilite a nuestras empresas su implantación y comercio más allá de nuestras fronteras. Los diferentes números que integran esta serie de monográficos dedicados a países concretos pretenden ofrecer precisamente esa información.

De este modo, confiamos en que los empresarios encuentren datos y orientaciones útiles para su estrategia de internacionalización, para la que cuentan también con otros instrumentos de calidad organizados por ICEX, como son los Foros de Inversión o los planes de implantación comercial o productiva, entre otros, incluidos los servicios prestados por la Red de Oficinas Económicas y Comerciales de la SETyC con presencia en todo el mundo. De forma complementaria, el ICO, conjuntamente con ICEX, apoya también la internacionalización de las empresas con instrumentos financieros, entre los que destaca la línea financiera del programa Aprendiendo a Exportar. Además, el ICO colabora en la financiación de los proyectos de inversión en el exterior de las empresas españolas, a través del programa Proinvex y de la línea ICO Internacionalización de la empresa española.

Los diferentes monográficos de la serie son elaborados por investigadores y colaboradores del Real Instituto Elcano, que ha asumido la coordinación intelectual del proyecto. Se cuenta siempre con el apoyo de un equipo local, del que forman parte no solamente especialistas del propio país estudiado sino también funcionarios de la Red de Oficinas Económicas y Comerciales y empresarios españoles que trabajan en la zona.

Ángel Martín Acebes, *Vicepresidente Ejecutivo del ICEX*

José María Ayala Vargas, *Presidente del ICO*

Gustavo Suárez Pertierra, *Presidente del Real Instituto Elcano*

índice

PRÓLOGO		3
RESUMEN EJECUTIVO		5
I. INTRODUCCIÓN		25
II. PERSPECTIVAS ESTRATÉGICAS DE LA ECONOMÍA DE BRASIL	II.1 La situación política interna	33
	II.2 La situación económica: perspectiva macroeconómica y reformas estructurales	39
	II.3 El Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC)	50
III. LA POSICIÓN GEOECONÓMICA DE BRASIL EN AMÉRICA LATINA Y EN EL MUNDO		63
IV. LAS RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL	IV.1 El comercio entre España y Brasil	77
	IV.2 Oportunidades para las exportaciones españolas a Brasil	89
V. LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN BRASIL	V.1 El marco regulatorio y su aplicación práctica	95
	V.2 La IED internacional en Brasil	98
	V.3 Localización de la IED en Brasil	111

VI. LA IED ESPAÑOLA EN BRASIL	VI.1 La IED de las empresas españolas en Brasil	115	113
	VI.2 Oportunidades para la IED española en Brasil	131	
VII. OPORTUNIDADES SECTORIALES PARA LA IED ESPAÑOLA EN BRASIL	VII.1 Actividades bancarias	137	135
	VII.2 Telecomunicaciones	145	
	VII.3 Petróleo y Gas	158	
	VII.4 Infraestructuras	165	
	VII.4.1 Electricidad: Hidráulica, eólica y biocombustibles	165	
	VII.4.2 Redes eléctricas	183	
	VII.4.3 Carreteras y autopistas	191	
	VII.4.4 Tren de Alta Velocidad	193	
	VII.5 Actividades turísticas	195	
	VII.6 Manufacturas	199	
	VII.7 Tecnologías de la Información y las comunicaciones (TIC)	217	
	VII.8 Agua y Saneamiento	220	
	VII.9 Actividades Inmobiliarias	222	
	VII.10 Seguros	226	
CONCLUSIONES			235
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS			241
ANEXO	Glosario de acrónimos	254	253
	Índice de cuadros de empresas	255	

RESUMEN EJECUTIVO

I. Introducción

1. Este informe se propone ofrecer un análisis de las oportunidades de Brasil para las inversiones directas de las empresas españolas y, en menor medida, sobre el potencial de las relaciones comerciales. España ha establecido con Brasil vínculos muy estrechos a través de la creciente presencia de un amplio número de empresas e instituciones financieras. Las relaciones entre España y Brasil, tradicionalmente de naturaleza comercial, han ido intensificándose con la continua expansión de las inversiones directas y las concesiones. Brasil es hoy, sin duda, un país estratégico para España, pero también España se ha convertido en un país muy relevante para Brasil, en el concierto de las economías de la Unión Europea (UE). Así se pone de manifiesto en el análisis de las relaciones de interdependencia económica de los dos países realizado en el IV Índice Elcano de Oportunidades y Riesgos Estratégicos del Real Instituto Elcano. En este sentido, la principal conclusión de este informe es que el atractivo horizonte de oportunidades que presenta la economía brasileña en una amplia gama de inversiones directas, concesiones y actividades comerciales en bienes y servicios continuará propiciando una creciente presencia de las empresas españolas.

II. El horizonte estratégico de la economía de Brasil

2. En buena parte del último cuarto del siglo XX, el retorno a la normalidad democrática en Brasil estuvo acompañado de una situación económica caracterizada por un bajo crecimiento y una elevada inestabilidad financiera interna y externa. Brasil, que a lo largo de las ocho primeras décadas del siglo XX se había situado entre los países del mundo con mayores tasas de crecimiento económico, pasó a ser un país con un ritmo de expansión muy inferior a la media internacional e incluso a la media de los países en desarrollo.
3. La liberalización económica y la reducción de la participación del Estado en la economía, que caracterizaron los años noventa, supusieron la transición hacia un nuevo modelo y permitieron una sensible modernización de diversos sectores de la economía. Sin embargo, la fragilidad derivada de la estrategia de estabilización y de inserción internacional en la etapa de globalización financiera creó significativos obstáculos para que se pudiese alcanzar una situación de crecimiento sostenible y estable al menos hasta los primeros años 2000.

4. En las elecciones de 2002, la idea de “cambio” estaba en el centro de las propuestas de la oposición y de los partidos que apoyaban al gobierno. Era una clara señal del agotamiento de la estrategia económica del gobierno de Fernando Henrique Cardoso (1995-2002) que, en particular en su segundo mandato, redundó en un crecimiento bajo, ampliación de los pasivos fiscal y externo, caída en la renta de los trabajadores, aumento del desempleo y la informalidad y deterioro del tejido social. El candidato oficial se propuso mostrar a la sociedad que su gobierno sería diferente del de Fernando Henrique Cardoso, al mismo tiempo que la oposición construyó su discurso a partir de la crítica a la “herencia maldita” del periodo de liberalización, privatizaciones y estancamiento, y del rechazo a las prácticas políticas conservadoras.

5. El gobierno de Lula ha atravesado, al menos, dos momentos distintos. En los primeros años, frente a la crisis de confianza generada incluso en el proceso electoral de 2002 y teniendo en cuenta el deterioro de las cuentas externas, la situación fiscal y el bajo crecimiento, procuró mantener y profundizar en el perfil del ajuste macroeconómico que caracterizó el periodo de Fernando Henrique Cardoso. Como consecuencia se enfatizó el ajuste fiscal y monetario y el mantenimiento de la flexibilidad cambiaria con tendencia a la apreciación del Real. En este periodo, las figuras clave del gobierno, además del propio presidente, fueron el Ministro de Hacienda, Antônio Palocci, y el Ministro Jefe de la Casa Civil, José Dirceu. Ambos abandonaron el gobierno en medio de una secuencia de escándalos políticos que minaron durante algún tiempo el apoyo popular al gobierno federal. La recomposición del poder trajo a la escena política a los Ministros Guido Mantega, en Hacienda, y Dilma Rousseff, en la Casa Civil. Ambos, de perfil desarrollista, apoyaron la adopción de políticas más pro-activas, lo que ha caracterizado el segundo mandato del Presidente Lula, especialmente a partir del Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC).

6. A pesar de las crisis políticas y de momentos de adversidad de la economía, el Presidente Lula ha conseguido mantener, durante todo el tiempo, elevados niveles de popularidad. En la encuesta de opinión pública CENSUS-CNT más reciente, relativa al mes de septiembre de 2009, el gobierno tenía una valoración positiva del 65% de la población, y el presidente Lula superaba el 80%.

7. Con esta base de apoyo popular existe la expectativa de que en las elecciones de 2010 Lula sea capaz de “hacer su sucesor” y conseguir que el pueblo otorgue el apoyo a su candidato. Hasta el momento, la precandidata a la sucesión preferida por el presidente es la Ministra Jefe de la Casa Civil, Dilma Rousseff. La oposición, integrada en su núcleo por el PSDB y Demócratas (el antiguo PFL), tiene a José Serra, actual gobernador de Sao Paulo, situado en la posición de liderazgo en las encuestas de intención de voto y todo indica que será su principal candidato. En principio, Aécio Neves, el destacado gobernador de Minas Gerais ha anunciado que no formará parte, como Vicepresidente, de la candidatura de José Serra, pero aún así será una figura clave en el panorama político del país. También se han situado en la escena política para la contienda presidencial otros candidatos como Ciro Gomes (del Partido Socialista Brasileño, PSB) y la ex-Ministra de Medio Ambiente, Marina Silva (por el Partido Verde).

8. Brasil es la 8ª economía más grande del mundo, medida por el valor de su producto interior bruto (PIB) (medido en paridad del poder adquisitivo) y la 3ª entre los países emergentes y en desarrollo, sólo después de China e India. Con un área de 8,5 millones de Km² y una población de 192 millones de habitantes, es el quinto país más extenso y con mayor población del mundo. A su vez, Brasil supone el 34% del área y de la población de América Latina (que tiene una población de 452 millones de habitantes). Según estimaciones del Banco Central de Brasil la economía brasileña puede convertirse en la sexta economía más grande del mundo antes del año 2020. El estudio de Goldman Sachs de 2003, en el que se presentaban las perspectivas de un nuevo grupo de países denominado BRIC, señalaba que Brasil crecería a una tasa promedio anual del 2,8% en el periodo 2000-2020, y a una tasa del 4,1% en el periodo 2000-2040. Es fácil que la tasa real para el periodo 2000-2020 supere la estimada por Goldman Sachs considerando su evolución en los últimos años y que su previsión a partir de 2010 se sitúa por encima del 5%. En 2009, a pesar de los graves efectos de la crisis financiera internacional, Brasil ha registrado una tasa de crecimiento del PIB del -0,23%.

9. La recuperación de un mayor dinamismo económico se produjo a partir de la expansión de las exportaciones, impulsadas por el crecimiento de la economía mundial y por el tipo de cambio más competitivo después del giro en el régimen cambiario en la crisis de

enero de 1999. Entre 2001 y 2003, la demanda externa presentó una contribución positiva superior a la realizada por la demanda doméstica. Sin embargo, después de 2004, fue la demanda doméstica la que tomó el relevo y lideró el proceso de crecimiento.

10. En el ciclo virtuoso inaugurado a partir de 2004 se ha verificado una destacada recuperación del empleo, de la masa real de los salarios y del crédito. La combinación de estos factores ha propiciado que el consumo de las familias se haya expandido a una tasa superior a la de etapas anteriores y se haya situado, también, en un nivel superior. La formación bruta de capital, si se considera en términos trimestrales, comenzó a presentar el mejor nivel de las últimas dos décadas. El crecimiento económico, acompañado de creación neta de puestos de trabajo formales –que por eso contribuyen a la financiación del sistema de previsión social– hizo que, después de muchos años, el déficit de la previsión social se estabilizase. La deuda pública (neta en relación al PIB) se redujo desde el 53,5% registrado en 2003 al 38,8% en 2008, con resultados corrientes cada vez mejores, dado que el déficit nominal, que incluye el pago de intereses, pasó del 6,9% del PIB en 1997 al 1% del PIB en 2008 (Banco Central de Brasil, 2008; IPEA, 2009).
11. La economía brasileña ha registrado una destacada mejora del riesgo país, hasta el punto de haber recibido el reconocimiento de “grado de inversión” por parte de *Standard & Poor’s*, en mayo de 2008, y de *Moody’s*, en septiembre de 2009. La inflación se ha reducido al nivel del 4% al año –menos de la mitad de la registrada en el periodo 1995-2002– y el crecimiento de la renta alcanzó un nivel promedio anual del 4,2% (el promedio del periodo 2003-2008).
12. La víspera del agravamiento de la crisis financiera global, en el último trimestre de 2008, Brasil dejaba atrás la impresión de que era un BRIC de segunda fila, puesto que su crecimiento podría haber alcanzado el 6% al año. Lo imposibilitó la pérdida de dinamismo de los últimos tres meses de 2008 tras los efectos negativos derivados del septiembre maldito.
13. A lo largo del año 2009, el dinamismo del mercado interno y los efectos positivos de las políticas anticíclicas –expansión del crédito, en un contexto de tipos de interés a

la baja, y diversas medidas de estímulo fiscal- han conseguido revertir el deterioro del nivel de actividad al que se encaminaba la economía. La inflación ha seguido dentro de la meta fijada por el gobierno y el mercado de capitales ha registrado un proceso de rápida recuperación que le ha situado en el umbral del nivel de pre-crisis. Asimismo, la balanza por cuenta corriente ha experimentado un saldo negativo inferior al que cabía esperar gracias al buen comportamiento de la balanza comercial, y las cuentas públicas han registrado el deterioro previsible por el mayor nivel de gasto de las medidas anticíclicas.

14. En enero de 2007, el gobierno brasileño lanzó el (PAC) con el objetivo de aumentar el ritmo de expansión de la economía –combinando inversiones públicas y privadas– mediante acciones coordinadas en diversas áreas. El PAC, que se proponía resolver los principales estrangulamientos que dificultan el desarrollo económico del país, está dividido en tres ejes: logística, energía e inversiones sociales. Al mismo tiempo contempla medidas institucionales de apoyo a las acciones del propio programa. El presupuesto inicial previsto era de 504.000 millones de reales, pero la inclusión de nuevas acciones para después de 2010 supone un incremento de 502.000 millones de reales más. En total, está previsto que se destinen 132.000 millones de reales al eje de logística, 759.000 millones de reales al eje de energía y 257.000 millones de reales al eje social y urbano.
15. La posición geoestratégica de Brasil lo sitúa como un país que ha adquirido un gran peso político y económico a nivel mundial. Al mismo tiempo que ha fortalecido sus relaciones tradicionales con Estados Unidos (EEUU) y con los países de la UE, ha sido capaz de crear estrechos lazos con China, la India, los países productores de petróleo de Oriente Medio, los del África Subsahariana y también con los del norte de África. Ocupa el decimoséptimo lugar por su volumen de comercio internacional y es el tercer país receptor de inversión extranjera directa (IED) entre las economías emergentes –después de China y Hong Kong– y el primero de América Latina. Brasil es la única potencia económica emergente que no cuenta con un poder militar disuasorio, particularmente en lo que se refiere a las armas nucleares, ni se ha visto implicado –como protagonista directo– desde hace más de un siglo en conflictos territoriales ni en guerras regionales o globales.

16. Acercarse a Brasil implica hacerlo con la idea previa de que es un país que encierra cierta complejidad analítica propia de ser un país continental. Es un país líder internacional en áreas importantes como la agroindustria, la producción y exportación de materias primas estratégicas, la industria aeronáutica, etc., y, al mismo tiempo, presenta distorsiones internas que lo acercan más a la realidad de los países en desarrollo que a las naciones más avanzadas. Hace mucho tiempo que esta realidad es objeto de atención analítica y política, de ahí que en la presidencia de Fernando Henrique Cardoso ya se adoptasen medidas de lucha contra la pobreza y el deterioro en la distribución de la renta. Estas medidas sociales han sido reforzadas de manera significativa por el gobierno del presidente Luiz Inacio Lula da Silva y se proponen reducir de manera significativa la pobreza e impulsar hacia el segmento de la clase media a importantes sectores de la población.

17. Brasil cuenta con una matriz energética en la que las fuentes renovables generan el 45% de la energía, mientras que la media mundial se sitúa en el 7% y la de los países de la organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) en el 13%. Ello contribuye a que Brasil sea uno de los países con menores niveles de emisión de CO₂ del mundo. Así, en 2008 Brasil emitió 1,44 toneladas de CO₂ por tep (toneladas equivalentes de petróleo) frente a la media de los países de la OCDE que se situó en 2,32 toneladas de CO₂ por tep. También tiene un bajo consumo de energía por habitante puesto que en 2008 fue de 1,34 tep, un nivel que se sitúa muy por debajo de la media mundial que es de 1,8 tep o que la media de los países de la OCDE que es de 4,7 tep.

III. El horizonte estratégico de Brasil para España

18. Brasil es un país que presenta, al menos desde hace una década, un gran atractivo para las inversiones directas y las concesiones de las empresas españolas. El país se encuentra en un excelente momento económico y político y tiene un horizonte muy atractivo caracterizado por su potencial tanto en la producción de alimentos, materias primas y productos energéticos como por su fortaleza productiva y financiera. Este excelente panorama se completa con las buenas perspectivas que proporciona la explotación de los recursos energéticos del Pre-Sal en los próximos años. Todo ello ha contribuido a que Brasil sea considerado de hecho una de las grandes economías

de este siglo, con una alta posibilidad de situarse como la sexta economía del mundo en 2016.

19. Las relaciones comerciales entre España y Brasil han adquirido una nueva naturaleza en los últimos tres lustros. Hasta principios de los años noventa, el comercio entre ambos países era poco significativo. Las transacciones comerciales con Argentina y México superaban con mucho las escasas corrientes de comercio con Brasil. En la segunda mitad de los noventa, en concreto en el periodo de 1995 a 2001, el comercio con Brasil adquirió una dimensión similar a la de México y superior a la de Argentina. La desaceleración de los años 2002 y 2003 afectó, principalmente, a las exportaciones españolas a Brasil y no así a las importaciones realizadas desde este país. Las exportaciones españolas sólo superaron el punto máximo alcanzado en 2001 en 2008, en tanto que las importaciones españolas de Brasil superaron el pico de 2001 en 2003 y desde entonces han duplicado su cuantía.
20. Las estimaciones para 2009 indican que las exportaciones españolas a Brasil se contraerán en torno al 21% y las importaciones procedentes de Brasil caerán cerca del 29%, lo que es un claro signo del efecto negativo de la crisis internacional sobre las relaciones comerciales.
21. Brasil es el segundo destino de las exportaciones españolas a América Latina por detrás de México. Las exportaciones españolas a Brasil registraron un significativo dinamismo en la segunda mitad de los años noventa y en los primeros años del siglo XXI, pero sufrieron una contracción seguida de estancamiento entre 2002 y 2006, de forma que el nivel de 2001 sólo se ha conseguido superar en 2008.
22. La pauta de las exportaciones españolas, en 2008, es continuación de la iniciada en el año 2000 y de la seguida a lo largo de los años siguientes. Algo más del 80% de las ventas españolas a Brasil se concentra en tres sectores: los bienes de equipo (40%), las semimanufacturas (29%) y el sector del automóvil (12%). En 2008, los principales productos españoles de exportación a Brasil fueron similares a los de años anteriores. La principal partida de exportación fueron los productos químicos, seguidos de material de transporte, maquinaria específica y otros bienes de equipo, que superaron

las ventas de partes y componentes para automóviles que, tradicionalmente, eran la cuarta partida por delante de otros bienes de equipo.

23. Brasil fue el principal origen de las importaciones españolas de América Latina en los años noventa. En los años 2000 alternó con México esa posición, con la característica de que sus ventas a España han seguido una trayectoria ascendente. Así, en 2006 su nivel había aumentado más del 60% respecto al del año 2001 y en el año 2008 las importaciones españolas de Brasil habían crecido el 120% respecto al nivel de 2001. En promedio anual, las importaciones españolas de Brasil representan el 25% de las importaciones de la región.
24. La pauta de las importaciones españolas de Brasil presenta aspectos diferenciados de la que caracteriza a la del conjunto de los países de América Latina. En primer lugar, en términos agregados para el periodo 1995-2008 se registra una alta participación de las importaciones de alimentos, que representan el 50%, una participación mucho más alta que la que se verifica para el conjunto de la región. En segundo lugar, se sitúan las compras de materias primas (17%) y semimanufacturas (17%), participaciones también superiores a las del conjunto de la región. Sin embargo, cabe destacar el paulatino ascenso de los productos industriales (es decir, bienes de equipo, sector del automóvil, bienes de consumo duradero y manufacturas de consumo) que representan el 14%, una participación que resulta superior a la del conjunto de los países de la región, que se sitúa en el 9%.
25. El saldo comercial con Brasil ha sido, tradicionalmente, favorable a éste, pues apenas se registró un pequeño saldo positivo para España en los años 1997 a 1999. Desde entonces, el saldo ha sido crecientemente favorable a Brasil.
26. Las principales oportunidades de exportación de productos españoles a Brasil se encontrarían en los siguientes rubros y/o productos:
 - a) en primer lugar, en el grupo de bienes de equipo, en el que se presentan oportunidades en material de transporte (partes y componentes para aviación), maquinaria específica, y otros bienes de equipo; en menor medida en equipos para telecomunicaciones y equipos informáticos.

b) en segundo lugar, se encuentra el grupo de las semimanufacturas, en las que predominan sobre todo los productos químicos, seguidos de otras semimanufacturas y de la partida de hierro y acero.

c) en tercer lugar, destacan los productos del sector del automóvil, en el que sobresalen las partes y componentes. Es un sector que, al mismo tiempo, ha desarrollado una importante presencia a través de inversiones directas de empresas españolas, hasta el punto de adquirir una destacada dimensión y poderse comparar con las IED realizadas en los años 2000 en sectores tan relevantes como los de telecomunicaciones y actividades financieras,

d) en cuarto lugar, cabe mencionar la existencia de sectores que exportan manufacturas de consumo, en concreto aceite y vino.

27. Un ámbito en el que se están intensificando las relaciones entre España y Brasil es el del turismo. El crecimiento del sector en Brasil ha determinado la presencia de gran parte de las empresas turísticas españolas en el país, incluidos los operadores. El potencial turístico brasileño y las actuaciones de las empresas turísticas y los operadores han contribuido al aumento del número de visitantes y de vuelos que conectan Europa con Brasil. En estos últimos años se está incrementando el número de turistas tanto españoles como europeos y está aumentando tanto el turismo tradicional como el turismo residencial, principalmente hacia los estados del nordeste. En los próximos años se estrecharán las relaciones entre España y Brasil en materia turística gracias a la amplia experiencia española y a las ventajas competitivas de sus empresas que ya cuentan con una amplia presencia en otros países de la región. Por su parte, Brasil tiene un horizonte –con la Copa del Mundo en 2014 y las Olimpiadas en 2016– en el que el turismo se convertirá en un importante sector exportador de servicios.

28. En la etapa 1993-2000 Brasil se convirtió en el primer destino de la IED española en América Latina, seguido de Argentina y México. La nueva posición de Brasil en el panorama de la IED española constituyó una destacada novedad, ya que hasta principios de los años noventa registraba un perfil muy modesto pues apenas representaban el 5% de los flujos españoles en la región.

29. Este periodo supuso el comienzo de una nueva época en las relaciones económicas entre España y Brasil, al coincidir la expansión de la IED con la intensificación de las relaciones comerciales mantenidas hasta entonces en una escala muy reducida.
30. En esta nueva etapa destacaron las inversiones directas realizadas en telecomunicaciones en 1998 y 1999 –por Telefónica–; en el sector eléctrico por Endesa e Iberdrola; en actividades financieras por el Banco Santander con la adquisición del Banco del Estado de Sao Paulo (Banespa); y La Caixa en el Banco Itaú; en gas, por Gas Natural, y en agua, por AgBar; en construcción con ACS y en turismo con la presencia de SOL MELIÁ en la explotación de 48 hoteles. Respecto a las actividades manufactureras cabría destacar las inversiones realizadas en los sectores de partes y componentes para automóviles por parte del Grupo Antolín Irausa, Gestamp y Talleres Fabio Murga; en metalurgia, Sidenor; en el sector de la madera, Tafisa; en componentes aeronáuticos, Gamesa; y, por último, en la industria de envoltorios, Viscofan.
31. En el contexto de los principales países inversores directos de la UE, España se convirtió en el primer país inversor directo en Brasil y en el segundo inversor a nivel mundial, sólo por detrás de EEUU.
32. En el ciclo 2001-2008, la IED de las empresas españolas ha compatibilizado la expansión en nuevas áreas (UE y EEUU) con la realización de nuevas inversiones directas en las regiones en las que ya estaba presente, como América Latina. Ello explica que la IED española en la región haya conservado, también en esta etapa, el primer lugar de los países de la UE-15 con inversiones en América Latina y el segundo a nivel internacional inmediatamente detrás de EEUU. Así lo señala CEPAL cuando afirma que “los Estados Unidos continúan siendo el principal inversor [en la región], seguidos de España, Canadá, Países Bajos y Japón” (CEPAL, 2008).
33. La IED española, en esta etapa, se concentró en un 85,4% en un grupo de cuatro países: Brasil (32,4%), Argentina (25,5%), México (18%), y Chile (9,5%). Brasil también ha sido el primer destino de las inversiones directas españolas en la región.

34. En el periodo 2001-2008 ha cambiado el perfil sectorial de la IED española en Brasil. Así, las inversiones directas netas se orientaron hacia otras manufacturas (55%), el sector químico (12%), telecomunicaciones (9,5%), construcción (9,3%), y energía eléctrica, gas, agua (7%). El 7,2% restante ha mostrado una mayor dispersión al distribuirse en seis sectores: actividades comerciales, otros servicios, industria de papel y artes gráficas, hostelería, industria textil y confección y pesca.
35. La importancia estratégica de Brasil para las inversiones directas de las empresas e instituciones financieras españolas y el atractivo de las oportunidades de sectoriales convierten al país en una verdadera oportunidad estratégica para España con unas excelentes expectativas tanto a corto como a medio y largo plazo.

IV. El marco de la inversión extranjera en Brasil

36. La revisión de la Constitución brasileña, en 1995, eliminó la distinción entre empresas nacionales y empresas de capital extranjero. Sin embargo, el Decreto 2233 de 1997 establece las actividades que se consideran de “alto interés nacional” a los fines del art. 39 de la Ley nº 4.131, de 1962, es decir para el acceso de las empresas con mayoría de capital extranjero a las entidades oficiales de crédito. En este sentido, las actividades consideradas de interés nacional, según del Decreto 2233, serían las siguientes:
- 1.- Servicios públicos de infraestructura en los sectores de:
 - a) energía (exploración, generación, transmisión y distribución)
 - b) telefonía
 - c) puertos y sistemas de transporte
 - d) saneamiento ambiental
 - 2.- Actividades industriales en los sectores de:
 - a) químico y petroquímico (incluidas las industrias químicas de base, química fina y fertilizantes)
 - b) minero-metalúrgico
 - c) automóvil (incluyendo la industria automovilística y la fabricación de partes y componentes)
 - d) agroindustria y forestal
 - e) bienes de capital

f) electrónica (que incluye la industria de componentes electrónicos, equipos para telecomunicaciones y automatización, fabricación y distribución de electrónica de consumo e informática)

3.- Turismo

4.- Alquiler de bienes de capital.

37. La Enmienda Constitucional 08, de 15 de agosto de 1995, suprimió el monopolio estatal sobre los servicios de telecomunicaciones. Las reformas continuaron en esta línea, puesto que la Constitución otorgó al Estado el poder de modificar los requisitos exigibles al capital extranjero en función de la búsqueda del interés nacional. De esta forma, en 1997 se aprobó la Ley 9.472, de 16 de julio, que permitía la explotación de actividades económicas a través de concesiones a compañías privadas de actividades consideradas, hasta entonces, de servicio público; y la Ley 9.491, de 9 de septiembre del mismo año, que suprimió los límites establecidos para participación de los capitales extranjeros en el proceso de privatización de empresas públicas.
38. En la actualidad, el capital extranjero que se instala en el país en forma de inversión directa recibe el mismo tratamiento que una empresa nacional con la única salvedad de lo establecido en el Decreto 2233. Pero hay que tener en cuenta las características del contexto económico general del país de las que se hace eco el Banco Mundial a través de la publicación *Doing Business 2010, Brazil*. Según lo que se recoge en este estudio, Brasil se sitúa en un puesto muy bajo del *ranking* internacional para hacer negocios, un lugar que no se adecua a su dinamismo y relevancia en el escenario internacional. Brasil se encuentra en la posición 129 de 183 países analizados. En el conjunto de indicadores considerados para la obtención del índice “*Doing business 2010*” destacan por su baja posición la complejidad del sistema impositivo (puesto 150), las condiciones del mercado de trabajo (puesto 138, a pesar de la facilidad para el despido), la apertura de un negocio (puesto 126), los trámites de procedimiento para cerrar una empresa (puesto 131), el registro de los derechos de propiedad (puesto 120) y la gestión de los permisos de construcción (puesto 113). Sin embargo, hay dos indicadores relevantes que se sitúan por debajo de la mitad del *ranking*: la protección de los inversores y la obtención de crédito en el mercado interno.

39. No existe una única ley que regule la IED, de forma que está sujeta a varias¹ y a la regulación que establece el Banco Central de Brasil. Los principios que caracterizan el marco legal de la IED en Brasil, además de la no distinción entre empresas nacionales y extranjeras son:
- Las inversiones extranjeras pueden efectuarse libremente, por medio de filiales o de *joint ventures*.
 - No requieren autorización previa.
 - Existe libertad de repatriación de capitales y de envío de intereses y dividendos al exterior.
40. A pesar de que en Brasil está consagrada la libertad para la realización de IED, hay que destacar que existe un grupo de actividades en las que se encuentra restringida, y son las siguientes:
- Energía nuclear
 - Servicios de salud
 - Servicios de correos y telégrafos
 - Industria aeroespacial
 - Propiedad y administración de periódicos, revistas, redes de radio y televisión. Está autorizada la participación de capital extranjero en empresas de medios de comunicación social, siempre que éste no supere el 30% del capital social
 - La explotación de servicios aéreos públicos en régimen de transporte regular está sujeta a concesión previa.
41. La IED en Brasil está sujeta a la obligación de declaración en el Registro Declaratorio Electrónico (RDE-IED). Esta obligación está regulada por la Circular n° 2997, de 15 de agosto de 2000, que establece que la declaración será efectuada en el Departamento de Capitales Extranjeros y Cambio del Banco Central de Brasil, a través del Sistema de Informaciones del Banco Central (Sisbacen).
42. En la etapa 2003-2008, Brasil se ha convertido en el primer destino de las inversiones directas internacionales en América Latina y el tercer destino mundial sólo detrás de China y Hong Kong. En 2009 la IED superará 25.000 millones de dólares y las

¹ Entre el conjunto de leyes que configuran el marco regulador cabe destacar: la ley n° 4.131, de 3 de septiembre de 1962, llamada Ley de capitales extranjeros; la ley n° 4.390, de 29 de agosto de 1964; y ambas complementadas por el Decreto n° 55.762, de 17 de febrero de 1965.

estimaciones para 2010 señalan que los flujos de IED se situarían en torno a los 38.000 millones de dólares.

43. Las inversiones directas en Brasil en el ciclo 2001-2008 han sido originarias, principalmente, de EEUU (20,4%), Países Bajos (15,9%), España (13,4%), Francia (6,1%), Japón (6%) y Luxemburgo (5,5%).
44. En el conjunto de los países de la UE con inversiones directas en Brasil, España es el segundo país detrás de Países Bajos, si bien era el primero hasta 2006.
45. La tradicional importancia de la IED internacional en Brasil en actividades manufactureras, hasta bien avanzados los años noventa, dio paso a un significativo cambio en el perfil sectorial al finalizar la década, según reflejaban las cifras del *stock* de IED del año 2000. Las privatizaciones propiciaron la expansión de la IED en actividades de servicios, que pasaron a representar el 64% del total del *stock* de IED en el país. En este sector, destacaron las inversiones en telecomunicaciones, servicios financieros y electricidad, agua y gas. La IED en actividades industriales creció, en términos absolutos, pero se redujo su participación relativa al 33,7%. También crecieron las inversiones en actividades agrícolas y mineras, y eso permitió que conservasen estable su participación en el 2,3%.
46. En la etapa 2001-2008 se ha verificado un cambio destacable en el perfil sectorial de la IED. Los servicios han perdido peso relativo y han reducido su participación al 49,9%, mientras que han aumentado las participaciones de la industria (36,6%) y de la agricultura y, sobre todo, de la minería (13,5%).
47. En la industria destacan las inversiones directas en los sectores de alimentación, bebidas y tabaco, productos químicos, automóviles y metalurgia. En los servicios, las actividades que han atraído los mayores capitales han sido: telecomunicaciones, actividades financieras, electricidad, agua y gas y servicios a empresas.
48. La IED internacional en Brasil muestra un alto grado de concentración. El 82% del *stock* a finales de 2005 se localizaba en dos Estados: Sao Paulo (54%) y Rio de Janeiro

(28%). A continuación se sitúan un grupo de Estados que registraban una trayectoria ascendente de atracción de IED: Paraná (4,6%), Minas Gerais (3,4%), Rio Grande do Sul (2,6%), Bahía (1,9%), Pernambuco (1%), Goiás (0,8%), Espírito Santo (0,7%), Amazonas (0,66%) y Santa Catarina (0,64%). El resto de los Estados contaba con un *stock* de IED, a finales de 2005, inferior a 400 millones de dólares, excepto el Distrito Federal que registraba un *stock* de IED de 782 millones de dólares.

49. Las inversiones españolas muestran un perfil sectorial caracterizado por la importancia de las telecomunicaciones, actividades financieras –banca y seguros–, electricidad y gas, energías renovables, otras manufacturas, actividades turísticas, alimentación, bebidas y tabaco, otros servicios e infraestructuras. Por su parte, el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio de España, en su Plan Integral de Desarrollo de Mercado 2007-2009 (PIDM) ha establecido como sectores de oportunidad para la IED española en Brasil: 1) energía y medio ambiente, 2) sectores industriales (otras manufacturas, químico y otros bienes industriales de consumo) 3) ingeniería y construcción, 4) servicios financieros, 5) turismo, 5) infraestructuras (identificadas para el ámbito del comercio).
50. En la estrategia de Política Industrial, Tecnológica y de Comercio Exterior (PITCE) Brasil ha establecido el apoyo a los siguientes sectores:
- Bienes de capital
 - Industria farmacéutica
 - Software y Semiconductores
- La PITCE también apoya nuevas áreas con un gran potencial en el futuro:
- Nanotecnología
 - Biotecnología
 - Energías renovables.
51. El PAC se ha propuesto impulsar las inversiones en los siguientes ejes:
- Infraestructura logística (carreteras y autopistas, ferrocarriles, puertos, aeropuertos e hidroviás)
 - Infraestructura energética (generación y transmisión de energía eléctrica, explotación y transporte de petróleo, gas natural y combustibles renovables)

- Infraestructura social y urbana (habitación, saneamiento, transporte público, recursos hídricos y universalización del programa de Luz para Todos)

Asimismo, el gobierno brasileño está apostando por el desarrollo del sector turístico, actividad que incorpora el turismo residencial.

V. Análisis sectorial

52. Las oportunidades para las inversiones directas españolas en Brasil se han identificado mediante el análisis de las relaciones entre la especialización sectorial reciente de las empresas españolas en su mercado y los sectores brasileños que presentan factores de atracción para las inversiones directas españolas, muchos de los cuales son considerados estratégicos por las autoridades económicas de Brasil.
53. Al cruzar la especialización sectorial de las empresas españolas y los sectores de atracción y/o estratégicos brasileños se pueden identificar aquellos en los que se encuentran las oportunidades de inversión para las empresas españolas en la economía brasileña. Los resultados obtenidos reflejan que las oportunidades sectoriales para las inversiones españolas se encontrarían en:
- Actividades bancarias
 - Telecomunicaciones
 - Petróleo y gas
 - Infraestructuras
 - Electricidad: hidráulica, eólica y biocombustibles
 - Redes eléctricas
 - Autopistas, puertos, aeropuertos
 - Ferrocarril de Alta Velocidad
 - Actividades turísticas
 - Otras manufacturas (principalmente, industria automotriz y química)
 - Tecnologías de la información y las comunicaciones (TIC)
 - Agua y saneamiento
 - Actividades inmobiliarias
 - Seguros

INTRODUCCIÓN

1. Introducción

Este informe tiene como objetivo principal el estudio de las oportunidades en Brasil para las empresas e instituciones financieras españolas en inversiones directas y, en segundo lugar, en actividades comerciales. El estudio está estructurado en seis capítulos, además de esta introducción. Así, en el capítulo II se presenta un análisis de la situación política y económica del país, y los principales rasgos del PAC lanzado, en enero de 2007, al comienzo del segundo mandato de Lula, para superar los estrangulamientos en distintos sectores de infraestructura que amenazaban el crecimiento de los próximos años. La intensificación de la competencia en los mercados internacionales, debida a la globalización, y el potencial productivo de la economía brasileña, ampliado por el petróleo descubierto en el área del Pré-sal, sitúan a Brasil ante el apasionante desafío de diseñar una nueva estrategia de crecimiento económico. ¿Será capaz Brasil de combinar su enorme potencial exportador de alimentos, materias primas y productos energéticos, con el desarrollo de una estructura industrial de alto dinamismo, como muestran algunos de sus sectores?

En el capítulo III, se analiza la posición geoeconómica de Brasil en América Latina y en el mundo. Tras el cambio de gobierno de 2002, Brasil siguió una senda, distinta a la del gobierno anterior, de afirmación de sus intereses y de liderazgo internacional. En este sentido, Lula ha impulsado un ambicioso programa de integración de los países sudamericanos Unión de Naciones Suramericanas (UNASUR), ha enfatizado las relaciones sur-sur –prueba de lo cual ha sido la apertura de 30 nuevas embajadas en países africanos–, ha participado de manera activa en nuevos clubes –tales como el grupo de los BRIC (Brasil, Rusia, India y China) e IBSA (India, Brasil y Sudáfrica)–, y además ha adquirido relevancia internacional tanto por su posición y liderazgo en Doha como por el reconocimiento de su papel en el G-20.

En el capítulo IV, se estudian las relaciones comerciales entre España y Brasil, haciendo especial hincapié en la estructura de los intercambios, las oportunidades sectoriales y los principales productos de las exportaciones españolas al mercado brasileño. Dichas exportaciones han crecido a una tasa más alta que la media de las ventas del país, lo que refleja que se trata de un mercado con oportunidades que están siendo aprovechadas por las empresas exportadoras españolas.

La naturaleza de la IED internacional en Brasil (el origen de los flujos, la dinámica, la localización geográfica y la orientación sectorial) se analiza en el capítulo V, en el que también se presenta el marco regulatorio y su aplicación en la práctica. En el capítulo VI se analizan la evolución y los principales rasgos de la IED española en Brasil en el largo periodo 1994-2008. De esta forma, se conocen las actividades en las que las empresas españolas han identificado las oportunidades en los sectores de servicios, manufacturas y actividades extractivas. En el capítulo VII, se estudian las características de los sectores que presentan oportunidades de inversión directa y que al mismo tiempo resultan atractivos para las empresas e instituciones financieras españolas que ya estén presentes en el mercado brasileño y/o que estén interesadas en instalarse en él.

España ha establecido con Brasil vínculos muy estrechos a través de la creciente presencia de un amplio número de empresas e instituciones financieras. Todavía en la primera mitad de los años noventa las relaciones de España con Brasil eran sobre todo de naturaleza comercial. Sin embargo, desde la segunda mitad de los años noventa y en la década del 2000 las relaciones se han intensificado gracias a la continua expansión de las inversiones directas y las concesiones, al tiempo que han seguido aumentando los intercambios comerciales. Las relaciones desarrolladas a lo largo de este proceso han contribuido a que Brasil sea hoy, sin duda, un país estratégico para España, pero también a que España se haya convertido en un país muy relevante para Brasil, en el concierto de las economías de la UE. Así se pone de manifiesto en el análisis de la interdependencia económica internacional de los dos países realizado en el IV Índice Elcano de Oportunidades y Riesgos Estratégicos del Real Instituto Elcano (Arahetes y Steinberg, 2010). En este sentido, la principal conclusión de este informe es que la importancia estratégica de Brasil para la economía española junto al atractivo horizonte de oportunidades que presenta la economía brasileña en una amplia gama de inversiones directas, concesiones y actividades comerciales en bienes y servicios propiciará una creciente y significativa presencia de las empresas españolas en Brasil en los próximos años.

Antes de concluir esta introducción, es conveniente hacer una breve referencia a la distribución del trabajo en el equipo que ha preparado el informe. Alfredo Arahetes,

autor principal de este trabajo, ha traducido, y en ocasiones adaptado, los materiales de los capítulos II, III y VII, elaborados por un equipo de investigadores brasileños integrado por Julio Sergio Gomes de Almeida, profesor de la Universidad Estadual de Campinas, André Moreira Cunha, profesor de la Universidad Federal de Rio Grande do Sul e investigador del CNPq, y el economista Gustavo Meira Carneiro. Los restantes capítulos han sido elaborados por Alfredo Arahuetes, profesor Agregado de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales (ICADE) de la Universidad Pontificia Comillas de Madrid.

Asimismo, el autor principal de este informe desea expresar un especial agradecimiento a José Manuel Rodríguez de Castro (Consejero Económico y Comercial de España en Brasil) por sus amplios y sugerentes comentarios al trabajo, incluida la referencia a la inversión de CAF en Hortolândia, así como a Marcos Manoel Madureira (Banco Santander), Teresa Pérez Frías (Gestamp), Antonio Merino Ciudad (Grupo Abengoa), Alberto Navarro y Mercedes Tembours (Telefónica) y Pedro Azagra (Iberdrola) por su colaboración en la elaboración de los estudios de caso.

PERSPECTIVAS ESTRATÉGICAS DE LA ECONOMÍA DE BRASIL

II.1. La situación política interna

II.2. La situación económica: perspectiva macroeconómica
y reformas estructurales

II.3 El Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC)

II. Perspectivas estratégicas de la economía de Brasil

II.1 La situación política interna²

En la historia reciente de Brasil se alternan periodos democráticos con periodos autoritarios marcados por la completa restricción del ejercicio de los derechos políticos e individuales y, por tanto, de la convocatoria de elecciones libres y directas. Tras la entrega del poder político de los militares a los civiles en 1985, después de dos décadas de un régimen de excepción, Brasil ha atravesado por un proceso de transición y consolidación democrática. En la actualidad³ el ejercicio del poder, en la estructura del Estado brasileño, se atribuye a distintos órganos independientes, cada cual con funciones específicas y sujetos a un sistema de control entre ellos, de modo que ninguno pueda actuar en contra de las leyes y la constitución.

La Constitución de 1988⁴ proporciona el marco legal que rige la sociedad del Estado. En su artículo primero, se define que la República Federativa de Brasil está formada “por la unión indisoluble de los Estados y Municipios y el Distrito Federal, y se constituye como Estado Democrático de Derecho que tiene como fundamentos: I.- la soberanía; II.- la ciudadanía; III.- la dignidad de la persona humana; IV.- los valores sociales del trabajo y la libre iniciativa; V.- el pluralismo político”. El artículo segundo establece que son los poderes de la Unión “independientes y armónicos entre sí, el Legislativo, el Ejecutivo y el Judicial”. Por su parte, el artículo tercero establece los objetivos fundamentales de la República Federativa de Brasil que son: “I.- construir una sociedad libre, justa y solidaria; II.- garantizar el desarrollo nacional; III.- erradicar la pobreza y la marginación y reducir las desigualdades sociales y regionales; IV.- promover el bien de todos sin prejuicios de origen, raza, sexo, color, edad y cualesquiera otras formas de discriminación.”

Los parámetros de la política exterior están recogidos en el artículo cuarto: “I.- independencia nacional; II.- Predominio de los derechos humanos; III.- Autodeterminación de los pueblos; IV.- No intervención; V.- Igualdad entre los estados; VI.- Defensa de la paz; VII.- Solución pacífica de los conflictos; VIII.- Repudio al terrorismo y al racismo; IX.- Cooperación entre los pueblos para el progreso de la

² Los puntos II.1 y II.2 están basados en Cunha e Bichara (2004) e Cunha, Prates e Bichara (2010). Para una revisión amplia del comportamiento reciente de la economía brasileña ver OECD (2009) y, principalmente, IPEA (2009). Para un análisis de la economía mundial que enfatice la dinámica de la crisis global así como sus consecuencias véase El-Erian (2008), BIS (2009) y UNCTAD (2009).

³ Véase: http://www.brasil.gov.br/pais/estrutura_uniao/. Último acceso en noviembre de 2009.

⁴ Véase: http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/constituicao/constituicao.htm. Último acceso en noviembre de 2009.

humanidad; X.- Concesión del asilo político.” También cabe destacar que el artículo cuarto establece los ejes fundamentales que han servido de guía a la política exterior de Brasil en los últimos años: “La República Federativa de Brasil buscará la integración económica, política, social y cultural de los pueblos de América Latina, teniendo en perspectiva la formación de una comunidad latino-americana de naciones.”

Los aspectos más destacados de estos artículos iniciales de la Constitución revelan, en gran medida, que los constituyentes de 1988 estaban preocupados por la calidad del desarrollo brasileño, la inserción externa del país, además, por supuesto, del establecimiento de las fronteras institucionales de una democracia moderna, dejando atrás los años de ejercicio arbitrario del poder por parte del Estado. En este sentido, al igual que en cualquier democracia moderna, en Brasil el Poder Legislativo es el responsable de la elaboración de las leyes; el Poder Ejecutivo lleva a cabo la administración de las actividades del Estado; y el Poder Judicial realiza la resolución equitativa de los conflictos entre ciudadanos, entidades y Estado. En la condición de Federación, el Poder Ejecutivo es ejercido en los ámbitos del gobierno central, de los Estados y de los Municipios.⁵

Brasil adoptó el régimen presidencialista de mandatos presidenciales de cuatro años con derecho a una reelección. El presidente es el jefe del Estado y del Gobierno y es el comandante en jefe de las Fuerzas Armadas. El Ejecutivo Federal está formado por órganos de administración directa, como los Ministerios, e indirecta, como las empresas públicas. Asimismo, el Ejecutivo Federal tiene la atribución de nombrar a los ministros del Supremo Tribunal Federal (STF) y de los demás tribunales superiores. También realiza la elección de los ministros del Tribunal de Cuentas de la Unión (TCU). En el ámbito legislativo, el Poder Ejecutivo participa en el proceso de elaboración de las leyes por medio de la sanción o veto de los proyectos.

El Poder Legislativo Federal está formado por un sistema bicameral que tiene como órganos principales la Cámara de Diputados y el Senado, que representan a la población y a las unidades de la Federación, respectivamente.⁶ El STF es la instancia máxima del Poder Judicial y tiene como principal atribución la interpretación de la Constitución

⁵ En 2009 Brasil poseía 26 estados más el Distrito Federal (Brasilia) y 5.565 Municipios.

⁶ Fundado en 1824, el Senado Federal (<http://www.senado.gov.br/sf>) cuenta, en la actualidad, con 81 senadores, es decir, 3 representantes por ente federado (26 Estados y el Distrito Federal). Cada Senador tiene un mandato de 8 años. La Cámara de Diputados (<http://www.2camara.gov.br>) está formada por 513 diputados, elegidos cada cuatro años.

Federal. Se compone de once ministros, propuestos por el presidente de la República⁷ y aprobados por el Senado. Los tribunales se organizan en diversas ramas separadas por competencias, contando con una para la justicia común, otra para la justicia militar, otra para las cuestiones laborales (relaciones entre empleados y empleadores), y la electoral (para la organización y fiscalización de las elecciones). Los asuntos de la justicia común que implican intereses de la Unión deben ser juzgados en tribunales federales. Los estados poseen sus tribunales para la justicia común, organizados en una primera instancia ejercida por un único juez, y en una segunda instancia por un órgano colegiado o tribunal. Por debajo del STF, que sólo actúa en materias de interés constitucional, las instancias máximas son el Superior Tribunal de Justicia (para la justicia común), el Tribunal Superior del Trabajo, el Tribunal Superior Electoral y el Superior Tribunal Militar.

El país cuenta con instituciones que tienen encomendado el ejercicio de la acción fiscal, como el Ministerio Público, creado en la reforma constitucional de 1988, que tiene la función de defender el orden jurídico y velar por el debido cumplimiento de la ley en los ámbitos de la Unión, de los Estados y el Distrito Federal. Además, actúa también en los ámbitos jurisdiccionales del Trabajo y Militar. El Ministerio Público es un órgano del Poder Ejecutivo, aunque en una situación peculiar, ya que debido a la independencia en relación a éste y a los demás Poderes del Estado, tiene como función la “defensa del orden jurídico, del régimen democrático y de los intereses sociales e individuales irrenunciables”.

Además del Ministerio Público, el Poder Ejecutivo cuenta también con otros dos órganos que desempeñan sus funciones ante el Judicial: la Abogacía Pública y la Defensa Pública. El TCU, así como de los estados y de los municipios, no forma parte de la estructura del Poder Judicial. Los Tribunales de Cuentas son órganos auxiliares y consultivos del Poder Legislativo y su función es auxiliarlo en el ejercicio de la fiscalización contable, financiera, presupuestaria, operativa y patrimonial de los órganos e instituciones de la Unión.

Desde la perspectiva política, el año 2010 tendrá una doble significación: en primer lugar, se celebrarán elecciones generales, en las que se elegirán un nuevo presidente,

⁷ La composición de los ministros del Supremo Tribunal Federal no se renueva completamente cada mandato presidencial: el presidente sólo nombra un nuevo ministro cuando uno de ellos se jubila o por fallecimiento.

un nuevo Congreso Nacional, los gobiernos de los estados y del Distrito Federal y sus respectivos órganos legislativos; en segundo, se superará la línea de los 25 años desde el retorno a la democracia. En 1985, después de 21 años de régimen de excepción, en los que las libertades democráticas fueron restringidas, el país consiguió realizar una transición política sin grandes traumas. La denominada “Nueva República” (1985-1990) nació bajo el signo de una tragedia. Tancredo Neves, el presidente opositor, elegido de manera indirecta por el Congreso Nacional, no llegó a tomar posesión del cargo puesto que falleció a consecuencia de las complicaciones derivadas de diversas operaciones del aparato intestinal. La Presidencia de la República fue asumida por su vicepresidente, José Sarney, que representaba la corriente más conservadora de la alianza que asumió el poder.

El presidente Sarney (1985-1990) había adquirido una posición destacada dentro del régimen militar, y formó parte del partido de la “situación” – Alianza Renovadora Nacional (Arena), después denominado Partido Democrático Social (PDS). Parte de los líderes civiles que habían apoyado al régimen militar, observando el inevitable rumbo hacia la transición de poder y la previsible derrota del candidato oficial a la sucesión del general Figueiredo (1979-1985), abandonaron la “situación” y fundaron el Partido del Frente Liberal (PFL). Acto seguido se aliaron a los nuevos detentadores del poder político, que eran los antiguos opositores del Partido del Movimiento Democrático Brasileño (PMDB), el partido de Ulises Guimarães y Tancredo Neves, quienes habían sido los líderes de la oposición institucional al régimen militar y eran los líderes opositores de la transición política. Entre los líderes que salieron de la “situación” se encontraba el presidente Sarney, además de otros importantes líderes conservadores procedentes de los clanes políticos regionales.

La Nueva República se constituyó, por algún tiempo, en la esperanza de la construcción de una sociedad más justa. La idea de la propuesta de la “deuda social”, que durante años estuvo en el centro de las propuestas del PMDB, recogía de manera precisa la percepción de que el crecimiento acelerado de las décadas anteriores no había sido capaz de curar la profunda llaga de la desigualdad de oportunidades y de la distribución de la renta. La crisis de la deuda externa, en 1982, desorganizó las finanzas públicas y agravó la situación de la inflación, que ya por entonces era elevada

y se había convertido en un problema crónico. Tras la toma de posesión de Sarney, el país siguió rehén de una política económica centrada en la necesidad de combatir la inflación. Sólo a partir del Plan Real, elaborado durante el gobierno del presidente Itamar Franco (1992-1995), Brasil siguió el proceso, adoptado con anterioridad por otros países, de combatir la inflación heredada de los *shocks* del petróleo de los años 1970.

En buena parte del último cuarto del siglo XX, el retorno a la normalidad democrática en el plano político estuvo acompañado de una situación económica caracterizada por un bajo crecimiento y una elevada inestabilidad financiera interna y externa. Brasil, que a lo largo de las ocho primeras décadas del siglo XX se había situado entre los países que más habían crecido en la economía mundial, pasó a ser un país con un ritmo medio de expansión de la renta muy inferior a la media internacional e incluso a la de los países en desarrollo. La liberalización económica y la reducción de la participación del Estado en la economía, que caracterizaron los años noventa, marcaron la transición hacia un nuevo modelo económico y permitieron una sensible modernización de diversos sectores de la economía. Sin embargo, la fragilidad derivada de la estrategia de estabilización y de inserción internacional, en el proceso de globalización financiera, supuso una importante restricción para que se pudiese alcanzar una situación de crecimiento sostenible y estable, al menos hasta los primeros años 2000.

En los últimos 20 años, la figura del presidente Luiz Inácio Lula da Silva (2003-hasta la actualidad) se situó en una posición central en la política brasileña. Lula, como es popularmente conocido, candidato derrotado en las elecciones presidenciales de 1989, 1994 y 1998, estas dos últimas ganadas por el presidente Fernando Henrique Cardoso (1995-2002), saltó al escenario nacional en el contexto de las luchas sindicales de finales de los años setenta. En 1975, asumió la presidencia del sindicato de los metalúrgicos del ABC, región industrial del principal estado del país, Sao Paulo. Cinco años después, ya se había convertido en uno de los principales líderes obreros de la historia del país, y a partir de su entorno se fundó, en 1980, el Partido de los Trabajadores (PT). Después de tres intentos frustrados para llegar a la presidencia, y con un partido que había logrado acumular gran experiencia política, y en diversos

casos con gran éxito, en la gestión pública de importantes ciudades y estados del país, Lula y el PT finalmente llegaron al poder en las elecciones presidenciales de 2002,⁸ siendo reelegido en 2006.⁹

Es interesante destacar que en las elecciones de 2002, la idea de “cambio” estaba en el centro de las propuestas de la oposición y de los partidos del gobierno. Era una clara señal del agotamiento de la estrategia económica del gobierno de Fernando Henrique Cardoso (1995-2002) que, en especial en su segundo mandato, se caracterizó por un crecimiento bajo, la ampliación de los pasivos fiscal y externo, la caída en la renta de los trabajadores, el aumento del desempleo y la informalidad y el deterioro del tejido social. El candidato oficial se esforzó en mostrar a la sociedad que su gobierno sería diferente del de Fernando Henrique Cardoso. La oposición, por su parte, construyó un discurso centrado en la crítica de la “herencia maldita” del periodo de liberalización, privatizaciones y estancamiento, y en el rechazo a las prácticas políticas conservadoras. Estas prácticas se caracterizaban entre otras cosas por un “*toma lá da cá*” en el Congreso, por el abuso del papel legislador del poder Ejecutivo –a través de las medidas provisionales–, por la ausencia de un “proyecto nacional”, por el “*fisiologismo*” y por la supuesta corrupción derivada de la ocupación del aparato del Estado por grupos políticos más interesados en la consecución de beneficios particulares que por el interés general.

El gobierno Lula ha atravesado, al menos, dos momentos distintos. En los primeros años –ante la crisis de confianza surgida ya en el proceso electoral de 2002, y teniendo en cuenta el deterioro de las cuentas externas, de la situación fiscal y el bajo crecimiento– procuró mantener y profundizar en el perfil del ajuste macroeconómico que caracterizó el periodo de Fernando Henrique Cardoso. Por tanto, la política económica consistió en continuar con el ajuste fiscal, seguir con una política monetaria estricta y mantener la flexibilidad cambiaria a pesar de la tendencia a la apreciación del Real. En este periodo, las figuras clave del gobierno, además del propio presidente, fueron el ministro de Hacienda, Antônio Palocci, y el ministro jefe de la Casa Civil, José Dirceu. Finalmente, ambos abandonaron el gobierno en medio de una secuencia de escándalos políticos que minaron durante algún tiempo el apoyo popular al gobierno federal. La remodelación

⁸ Lula resultó elegido en la segunda vuelta con el 61,2% de los votos (63 millones de votos), venciendo al candidato José Serra, del PSDB (Partido de la Social Democracia Brasileña).

⁹ Una nueva victoria, en segunda vuelta, con el 83% de los votos válidos (68 millones de votos), venciendo al candidato del bloque de oposición, Geraldo Alckmin, del PSDB.

del gobierno trajo a la escena política a los ministros Guido Mantega, de Hacienda, y Dilma Rousseff, en la Casa Civil. Ambos, de perfil desarrollista, apoyaron la adopción de políticas más pro-activas, que han venido marcando el segundo mandato del presidente Lula, con particular relieve del PAC.

Llama la atención el hecho de que, a pesar de las crisis políticas y de momentos de comportamiento desfavorable de la economía, el presidente Lula haya conseguido mantener elevados niveles de popularidad. En la encuesta de opinión pública CENSUS-CNT¹⁰ más reciente, relativa al mes de septiembre de 2009, el gobierno obtuvo una valoración positiva del 65% de la población, mientras que el presidente Lula superaba el 80%. Entre 2005 y 2009, la aprobación de Lula ha tenido como suelo el 46,7% en noviembre de 2005, durante el escándalo del “*mansalao*”,¹¹ y un techo del 84%, en enero de 2009, a pesar de los efectos negativos de la crisis financiera global. Con esta base de apoyo popular existe la expectativa de que en las elecciones de 2010, Lula sea capaz de “hacer su sucesor”, consiguiendo que el pueblo otorgue el apoyo a su candidato. Hasta el momento, la precandidata preferida por el presidente para la sucesión es la ministra jefe de la Casa Civil, Dilma Rousseff. La oposición, integrada en su núcleo por el PSDB y Demócratas (el antiguo PFL) tiene, en principio, a José Serra, actual gobernador de Sao Paulo, situado en posición de liderazgo en las encuestas de intención de voto.¹²

II.2 La situación económica: perspectiva macroeconómica y reformas estructurales

En una perspectiva de largo plazo, un análisis de la economía política del desarrollo de Brasil en el siglo XX muestra que es un ejemplo típico de experiencia latinoamericana de modernización caracterizada por importantes avances económicos con una precaria base social y política. Es un modelo de crecimiento que se mostraba incapaz de resolver de manera satisfactoria el reto del crecimiento con mejora en la desigualdad de la distribución de la renta, la riqueza y el poder. Entre el final de los años cuarenta y el inicio de la década de los ochenta el país transformó, de forma radical, su estructura productiva y social. El proceso de industrialización hizo posible que Brasil llegase a ser la octava economía del mundo en términos del tamaño de su PIB y contase con

¹⁰ Véase: <http://www.cnt.org.br/portal/webCNT/page.aspx?p=3f0f66a-00bb-4398-8a6b-1d18dd0c41>. Último acceso en noviembre de 2009.

¹¹ Véase: http://pt.wikipedia.org/wiki/Esc%C3%A2ndalo_do_mensal%C3%A3o. Último acceso en noviembre de 2009.

¹² Véase: <http://www.cnt.org.br/portal/webCNT/page.aspx?p=3f0f66a-00bb-4398-8a6b-1d18dd0c41>. Último acceso en noviembre de 2009.

uno de los diez mayores parques industriales. Al mismo tiempo, tuvo lugar una intensa urbanización y un proceso de integración de un territorio continental de 8,5 millones de km². La renta creció al 7% al año y al 4,5% en términos *per capita*. Sin embargo, este crecimiento se apoyó en un patrón de financiación muy dependiente de la utilización de fondos públicos y externos. Además de la fragilidad financiera, el desarrollo brasileño se reveló incompleto, es decir, incapaz de generar una mayor homogeneización social.

En los años setenta, mientras que el mundo hacía frente a los ajustes recesivos derivados de los *shocks* del petróleo y de la flexibilización de los regímenes cambiarios, Brasil aceleraba su estrategia desarrollista, basada en la financiación externa propiciada por el ciclo de liquidez del reciclaje de los petrodólares. Con la crisis de la deuda externa y la fragilidad financiera del sector público, la inflación pasó de la elevada media del 30% al año de las décadas anteriores a niveles superiores al 2000% al año a partir de la segunda mitad de la década de los ochenta. La economía atravesó por diversos ciclos de crecimiento cortos e inestables, de modo que entre 1981 y 2003 la renta *per capita* se incrementó a una tasa media de 0,35% al año, es decir, menos del 10% del ritmo experimentado entre 1947 y 1980. A lo largo de los años ochenta y noventa se adoptaron diversos planes de estabilización económica. Para hacer frente a la inercia inflacionista, típica de las economías indexadas,¹³ los “choques económicos” fueron acompañados por elementos no convencionales, como la congelación de precios, salarios y activos financieros, la desindexación total o parcial de la economía y las reformas monetarias. Asimismo, con posterioridad a cada plan fracasado se ampliaba la inestabilidad económica e institucional, lo que ponía en tela de juicio y, por tanto, bajo una enorme tensión los beneficios políticos de la redemocratización.

Después de dos décadas de gobiernos militares, el poder volvió a la esfera civil en 1985. Pero la primera elección directa para la elección del presidente del país sólo tuvo lugar en 1989. El candidato vencedor fue Fernando Collor de Mello (1990-1992), que lideró una plataforma política de carácter liberal, pero tuvo que presentar su renuncia a la más alta magistratura del Estado por denuncias de corrupción. La joven democracia brasileña dio una lección de normalidad cuando el vicepresidente, Itamar Franco (1992-1994), asumió el resto del mandato sin rupturas institucionales. En su gobierno, fue el entonces senador Fernando Henrique Cardoso el encargado de liderar, desde su posición de ministro de

¹³ Véase Arida y Resende (1985).

Hacienda, la exitosa estrategia de estabilización de la historia reciente de Brasil. A partir de 1994, con el Plan Real se consiguió revertir la situación de inflación descontrolada y al mismo tiempo profundizar en la liberalización económica del país.

En los años noventa, aunque de forma más tardía que el resto de los países latinoamericanos, Brasil puso en marcha un amplio proceso de liberalización y desregulación de su economía. Se eliminaron elementos simbólicos del periodo del desarrollismo: en 1991, se acabó con la reserva de mercado del sector de informática; en 1995, la Enmienda Constitucional nº 6 acabó con la discriminación legal de las empresas extranjeras, que pasaron a recibir el mismo trato que las empresas nacionales. De la misma forma, las empresas estatales centrales para el proceso de industrialización fueron privatizadas, como sucedió con la *Compañía Siderúrgica Nacional (CSN)* de la *Vale do Rio Doce*. Los sectores de telecomunicaciones, siderurgia, química y petroquímica, así como segmentos del sector eléctrico y parte de los bancos públicos de los estados, entre otros, atravesaron por profundas transformaciones para adaptarse al proceso de privatización. Entre 1991 y 2002 fueron privatizadas cerca de 130 empresas federales y estatales, lo que dió lugar a la obtención de 106.000 millones de dólares en concepto de ingresos por venta y/o transferencia de deudas. De esta forma, tuvo lugar una reconfiguración de la base productiva industrial brasileña que había sido erigida en las etapas anteriores, puesto que se producía una reducción relativa de la importancia del sector productivo estatal y de las empresas privadas nacionales. Por otra parte, se registró un importante deterioro de las condiciones del mercado de trabajo, pues aumentó el desempleo, se redujo la renta de los trabajadores, se incrementó la informalidad y se deterioró la calidad de los puestos de trabajo (Belluzzo e Almeida, 2002; Carneiro, 2002; y Giambiagi *et al.*, 2004).

El carácter restrictivo de las políticas monetaria y fiscal, derivado de los dictados de la estabilización, y la adversidad de la economía internacional, puesta de relieve con los *shocks* financieros externos de la segunda mitad de la década de los noventa, determinaron que los ciclos de crecimiento fuesen de corta duración. Con el Plan Real se verificó, inicialmente, una ganancia de renta real de los trabajadores asalariados de las regiones metropolitanas que se perdió en el periodo 1998-2002. A más largo plazo, y considerando la renta real de los asalariados del gran Sao Paulo, se puede

comprobar la tendencia de caída de la renta de los años noventa. Ésta ocurrió a pesar de las evidencias de que en la década de los noventa se incrementó apreciablemente la productividad (Goldman Sachs, 2007).

El Plan Real, durante los gobiernos de Itamar Franco y Fernando Henrique Cardoso, puede ser dividido en dos fases. Entre su puesta en marcha, en 1994, y la crisis de enero de 1999, la utilización del ancla cambiaria, en un contexto internacional marcado por una elevada liquidez externa, condujo a la apreciación del tipo de cambio del real. Este hecho junto a la reducción unilateral de los aranceles de importaciones –medida también adoptada para ayudar a reducir la inflación– contribuyó a la mayor fortaleza del real y, por tanto, a causar crecientes déficit en la balanza comercial. El déficit comercial junto a los déficit de las balanzas de servicios y de rentas determinaron déficit en la balanza por cuenta corriente superiores al 4% del PIB (véase gráfico II.3). De esta forma, Brasil perdió peso en el comercio mundial, precisamente en una década en la que tenía lugar un destacado *boom* internacional de exportaciones. Fue necesario atraer un flujo regular de recursos externos que cubriesen las nuevas necesidades de financiación externa. Brasil estimuló la entrada de inversiones directas a través del proceso de privatizaciones, y de inversiones de cartera a partir del atractivo diferencial de tipos de interés respecto a los vigentes en el mercado internacional. El tipo de cambio apreciado y el tipo de interés elevado determinaron que se duplicase la deuda neta del sector público durante el periodo, y que aumentase la carga tributaria en 10 puntos porcentuales respecto al PIB –llegando casi al 40% de la renta, un nivel muy superior al vigente en economías similares a la brasileña–.

La estabilidad de precios y la mejora real de los salarios entre 1994 y 1997 generaron los dividendos electorales recogidos por una amplia alianza de centro-derecha liderada por el presidente Cardoso (1994-2002), cuya reelección, en 1998, se produjo en medio de una fase de ataque especulativo contra el real. La fuga de capitales de 40 .000 millones de dólares condujo, después de la celebración de las elecciones, a la puesta en marcha del primero de los tres programas con el Fondo Monetario Internacional (FMI) de la era de Fernando Henrique Cardoso. La desconfianza de los detentadores de activos brasileños respecto a la sostenibilidad del régimen de tipo de cambio administrado condujo, a principios de 1999, a una desvalorización del real de más del 70% en dos meses. Con el riesgo del retorno de la inflación y con la adhesión al FMI, se adoptó un nuevo régimen

macroeconómico que estuvo vigente a lo largo del segundo mandato de Cardoso. La nueva orientación económica se apoyó en tres elementos: tipo de cambio flotante, metas de inflación y generación de superávit primarios en el sector público (que excluyen el cómputo del pago de los intereses de la deuda pública). Aún así, el periodo del tipo de cambio apreciado y de tipos de interés reales elevados determinó que los *stocks* de deuda fiscal y de pasivos externos se duplicasen en la “Era Cardoso”. La estrategia de estabilización, en especial entre 1995 y 1998, supuso la sustitución de la inestabilidad de precios por una vulnerabilidad externa creciente.¹⁴ No por casualidad, en vísperas de la elección que llevó a Lula al poder a finales de 2002, comenzó a cuestionarse la capacidad de Brasil de cumplir sus compromisos financieros y, por tanto, de sustentar sus deudas (Williamson, 2002; Goldstein, 2003).

Es importante recordar que desde hacía más de una década el debate sobre la orientación de la economía brasileña en general, y sobre la política económica en particular, se concentraba en la dificultad del país para retomar el crecimiento económico de una forma sostenible. Si, por un lado, el Plan Real fue capaz de acabar con un proceso crónico de descontrol inflacionista, por otro, la adopción del ancla cambiaria y la política de tipos de interés elevados generó una situación de acumulación de delicados desequilibrios en los *stocks* tanto de la deuda externa (véase gráfico II.2) como interna. La gestión de estos desequilibrios en un contexto de reversión de la liquidez financiera internacional –que era uno de los supuestos básicos de la estrategia de estabilización y “crecimiento con ahorro externo”–, marcó el comienzo de la segunda fase del Real, justo después de la desvalorización cambiaria de comienzos de 1999. De la misma forma, la tutela del FMI y la implantación de un nuevo régimen de política fiscal, monetaria y cambiaria fueron definiendo el marco de la política económica seguida desde entonces.

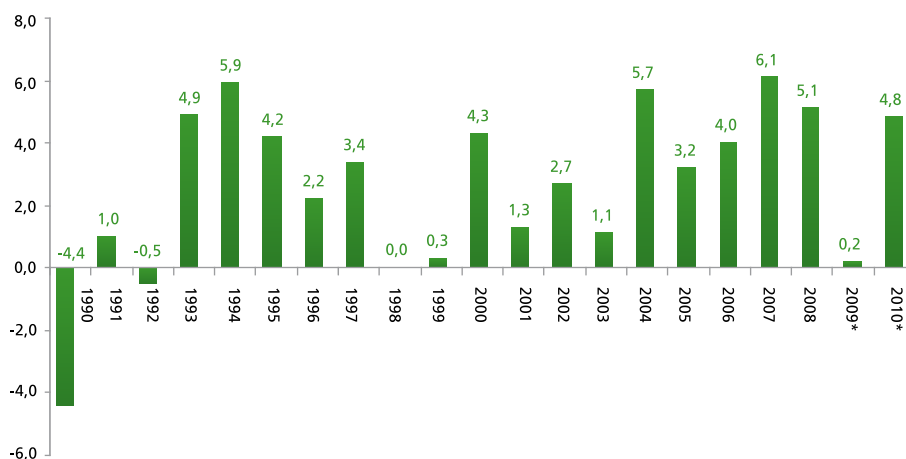
Un balance resumido de los principales resultados macroeconómicos de este periodo revela un significativo éxito en la estabilización de los precios: la inflación media

¹⁴ Después de 1995 el gobierno tuvo que administrar un importante proceso de reestructuración del sector financiero. La convivencia prolongada con un régimen de alta inflación garantizó, por un lado, una significativa expansión del sistema financiero, y por otro, la adopción de prácticas ineficientes especialmente en el negocio bancario. Con el Plan Real, se produjo una pérdida de las ganancias de intermediación potenciada por la creciente inflación, lo que hizo más vulnerables a las instituciones menos eficientes. Asimismo, a partir de la estabilización monetaria se experimentó un *boom* crediticio con un posterior deterioro de la calidad de la cartera de créditos constituida (con el consiguiente aumento de la morosidad). El Banco Central tuvo que adoptar programas de saneamiento de los bancos oficiales y privados, lo que generó un coste fiscal bruto superior al 10% del PIB. La reestructuración de las deudas de los gobiernos de los estados y de otros pasivos fiscales fue fundamental para la estabilización general de la economía, pero también contribuyó al incremento de la deuda pública.

anual entre 1995 y 2002, medida por el Índice de Precios al Consumo Armonizado (IPCA), se redujo al 9%, o al 13% medida por el IGPM. Aunque estos niveles todavía se situaban por encima de la media mundial, no cabía duda de que representaban una victoria inequívoca sobre el proceso de inflación crónica, que pocos años antes registraba tasas mensuales del orden del 80%. La caída de la inflación vino acompañada, en un primer momento, de una importante mejoría en las condiciones de vida de la población en general, y en especial en los trabajadores asalariados, quienes experimentaron ganancias reales en sus retribuciones.

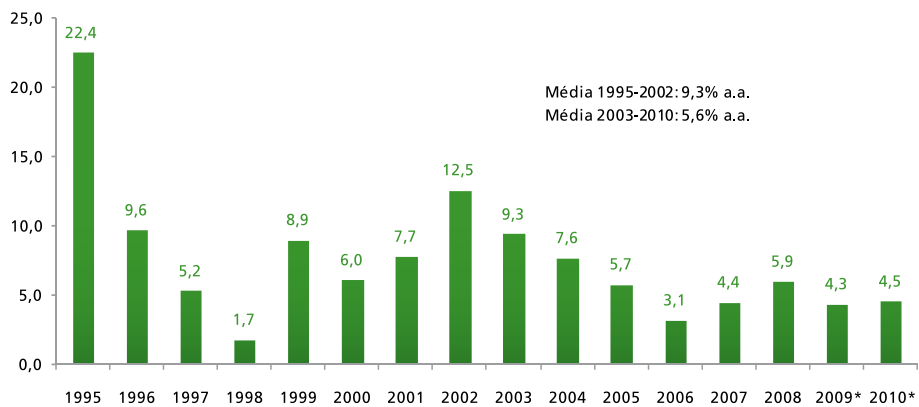
La acumulación de un déficit externo de 186.000 millones de dólares en el periodo 1995-2002 se tradujo en aumento de la deuda y en la venta de activos, lo que generó efectos de mayores transferencias de pago por la balanza de rentas (intereses, dividendos y beneficios) hacia el resto del mundo. El crecimiento del PIB se mostró mucho menor de lo esperado por las expectativas creadas en torno a la estabilización y liberalización de la economía. Entre 1995 y 2002 el PIB creció, en términos promedio, al 2,3% al año (véase gráfico II.1), en línea con el débil desempeño experimentado en el periodo 1982-2002.

Gráfico II.1: Tasa de variación del PIB de Brasil, 1990-2010 (en porcentaje)



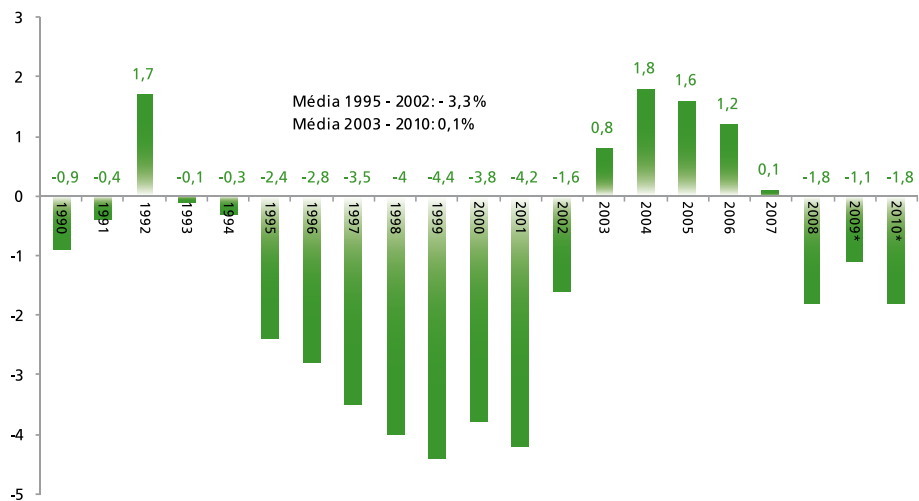
Fuente: *Internacional Financial Statistics, FMI, y Banco Central de Brasil. (*) Proyecciones Focus Relatorio de Mercado en 6/11/2009.*

Gráfico II.2: Inflación en Brasil, 1995-2010 (IPCA, en porcentaje a.a.)



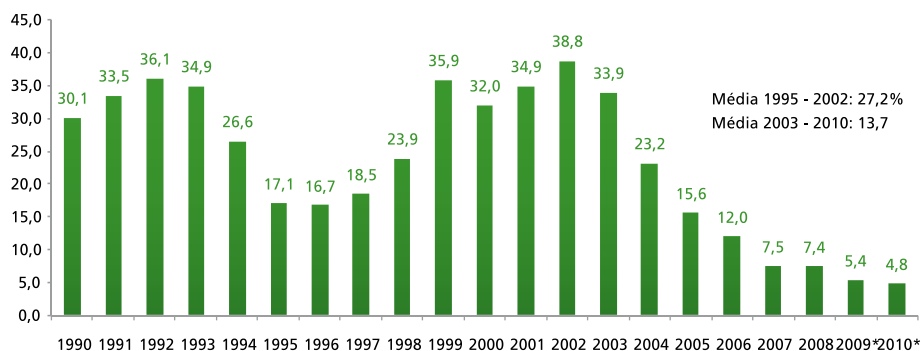
Fuente: *Internacional Financial Statistics*, FMI, y Banco Central de Brasil. (*) Proyecciones *Focus Relatório de Mercado* en 6/11/2009.

Gráfico II.3: Resultados de la balanza por cuenta corriente de Brasil, 1990-2010 (en porcentaje del PIB)



Fuente: *Internacional Financial Statistics*, FMI, y Banco Central de Brasil. (*) Proyecciones del *Deutsche Bank Research* (www.dbresearch.com).

Gráfico II.4: Deuda externa neta de Brasil, 1990-2010 (en porcentaje del PIB)



Fuente: *Internacional Financial Statistics*, FMI, y Banco Central de Brasil. (*) Proyecciones del *Deutsche Bank Research* (www.dbresearch.com).

La euforia de la estabilización con crecimiento en los primeros años del Plan Real, que fue fundamental para crear la base de apoyo a la reelección de Fernando Henrique Cardoso, dio paso al estancamiento económico, al deterioro de las condiciones del mercado de trabajo y al incremento de los pasivos fiscal y externo. En este contexto socioeconómico se produjo la elección del presidente Luiz Inacio Lula da Silva. Dado que el nuevo gobierno tenía que administrar una profunda crisis económica potenciada por las incertidumbres de la transición política, optó por mantener las directrices de la política económica heredadas del periodo anterior.

El análisis contenido en los párrafos anteriores sugiere que la combinación de estabilización monetaria con reformas estructurales liberalizadoras tuvo éxito en el combate contra la inflación crónica que parecía instalada en el país y, en cierta medida, en la modernización de la estructura productiva. Sin embargo, en vísperas de las elecciones de 2002, Brasil había acumulado significativos desajustes en sus *stocks* de deuda pública y externa. La deuda neta del sector público se situaba por encima del 50% del PIB, estaba sujeta a plazos cada vez más cortos (con un periodo medio de giro inferior a tres años), suponía una carga equivalente al 8% del PIB (sólo el pago de

los intereses nominales de la deuda) y terminó el año 2002 con un perfil de indexación en el que los títulos vinculados a la variación del tipo de cambio representaban cerca de 1/3 de la deuda total. Además, las incertidumbres asociadas al proceso electoral determinaron que el tipo de cambio registrase una intensa depreciación que llegó a ser del 60% entre enero y octubre de 2002. El *pass-through* cambiario entró en funcionamiento de forma rápida y tanto la inflación anualizada como las expectativas de inflación futura apuntaban hacia una trayectoria explosiva. Había un temor grande y generalizado al retorno de la indexación y al descontrol macroeconómico.

Cualquier nuevo gobierno que asumiese el poder en esas condiciones tendría como prioridad, al menos a corto plazo, el retorno a la “normalidad”, aunque eso supusiese la adopción de medidas fiscales y monetarias fuertemente restrictivas. En el caso de Brasil, el gobierno recién elegido contaba con una significativa desconfianza del mercado financiero internacional. La campaña electoral había exacerbado los ánimos políticos. Esta circunstancia llevó al candidato de oposición a una intensa búsqueda de apoyo junto al sector privado. Un símbolo de esa preocupación fue la elaboración, en la recta final de la campaña, de la “Carta al Pueblo Brasileño”, una afirmación de los compromisos de mantenimiento de la estabilidad económica y respeto a los contratos. Observadores contemporáneos han afirmado que la llegada al poder del principal líder de la izquierda brasileña de las tres últimas tres décadas y, lo que es más importante, el mantenimiento de un amplio conjunto de medidas y respeto a los contratos, representó la consolidación de la transición democrática en Brasil después del régimen militar. En el plano económico, tal continuidad significó una (tercera) etapa del proceso de estabilización iniciada con el Plan Real.

La configuración del equipo económico del gobierno Lula y el anuncio de las primeras medidas pusieron de manifiesto el esfuerzo de mantenimiento del *status quo*. En el plano económico, la forma de hacer frente a la “crisis de credibilidad” se abordó mediante el carácter restrictivo que se aplicó tanto a la política fiscal como a la monetaria. El tipo básico de interés (la tasa Selic) se elevó hasta el 26,5 al año, en términos nominales, lo que implicaba un tipo de interés real del 10% al año. A partir de junio de 2003, se inició un proceso de reducción de la tasa Selic que, aún así, acompañó la propia caída de la inflación tanto corriente como esperada, de modo

que el tipo real de interés (ex-ante y ex-post) se mantuviese en niveles elevados en los primeros años del nuevo gobierno. En el plano fiscal, el gobierno se comprometió al mantener una meta de superávit primario (ingresos menos gastos de los tres niveles de gobierno, excluido el pago de intereses) del 4,25% del PIB, un valor superior al acordado con el FMI en el gobierno anterior. A finales de 2003 se aprobaron dos importantes reformas estructurales, la de previsión social y la tributaria, que ponían el énfasis en las ganancias fiscales a corto plazo en detrimento de la resolución de los desequilibrios a largo plazo, en especial en lo que se refería a la regresividad del sistema tributario brasileño. En este sentido, es importante recordar que la política macroeconómica del periodo 1999-2002 estuvo marcada por la búsqueda de superávits primarios elevados como forma de crear ahorro público que se destinaba al pago de los intereses de la deuda interna. Ya entonces la carga tributaria era muy elevada pues había pasado del 26% a más del 35% del PIB.

Los principales resultados de las políticas aplicadas pueden ser divididos en dos grandes bloques, considerando ahora los primeros años de la administración Lula: (i) éxito en la reversión de las expectativas pesimistas del mercado financiero, con impactos positivos sobre la trayectoria de la inflación y la gestión de la deuda pública; (ii) mantenimiento de un cuadro de crecimiento inferior a la media mundial. A partir de 2003, la coyuntura externa excepcionalmente favorable contribuyó de manera decisiva a la corrección de los desequilibrios externos. Los resultados en cuenta corriente pasaron a registrar superávit (véase gráfico II.3), liderados por los sucesivos record de la balanza comercial, que pasó de un déficit promedio anual del 1.100 millones de dólares entre 1995 y 2002, a un superávit por encima del 30.000 millones de dólares en la nueva “Era Lula”.¹⁵ La relación deuda neta del sector público/PIB se redujo¹⁶ a través de la mejora del perfil de financiación y por la menor exposición a la variación del tipo de cambio. Se produjo una fuerte caída del riesgo país, y los indicadores de solvencia externa –pasivos externos

¹⁵ Para situarse en perspectiva, conviene recordar que en 1990 Brasil exportó 31.000 millones de dólares e importó 21.000 millones de dólares. En 1995, las cifras respectivas ascendieron a 47.000 y 50.000 millones de dólares. En 2002, los montantes fueron de 60.000 y 47.000 millones de dólares respectivamente y en 2008 de 198.000 y 160.000 millones de dólares también respectivamente. De esta forma, la corriente de comercio saltó desde 52.000 millones de dólares a 359.000 millones de dólares. En los años de FHC crecieron mucho las importaciones, a una tasa media del 6,2% a.a., mientras que las exportaciones sólo lo hicieron al 4,4%. En la era Lula, las exportaciones crecieron a una tasa mayor, el 16% en promedio anual, mientras que las importaciones crecieron a un ritmo ligeramente inferior del 15, 6% al año.

¹⁶ En 2002, este indicador era de 51,3% y llegó a situarse en el 53,5% en 2003. Después de 2004 se verificó una tendencia de caída, de modo que, en 2008 la deuda pública neta fue del 38,8% del PIB. Con la crisis financiera las proyecciones de mercado señalan que este indicador aumentará, en el periodo 2009-2011, a un porcentaje algo superior al 40% del PIB. Después de 2012 se producirá un nuevo descenso (IPEA, 2009; IMF, 2009; y Relatorio de Mercado Focus, en 06/11/2009 –www.bcb.gov.br).

versus reservas internacionales– mejoraron de forma significativa. La inflación se redujo al nivel del 4% al año –menos de la mitad de la registrada en el periodo 1995-2002– y el crecimiento de la renta alcanzó el nivel medio del 4,2% al año (la media del periodo 2003-2008).

La recuperación de un mayor dinamismo económico se produjo a partir del incremento de las exportaciones, beneficiadas por el crecimiento de la economía mundial y por el tipo de cambio más competitivo después del giro en el régimen cambiario tras la crisis de 1999. Entre 2001 y 2003, la demanda externa realizó una contribución positiva superior a la realizada por la demanda doméstica, igual que, después de 2004, fue la demanda doméstica la que tomó el relevo y lideró el proceso de crecimiento. En el ciclo virtuoso que se inauguró entonces se produjo una significativa recuperación del empleo, de la masa real de rendimientos del trabajo y del crédito. De esta forma, el consumo de las familias creció a una tasa superior a la de etapas anteriores y se situó también en un nivel superior. La formación bruta de capital, si se considera en términos trimestrales, comenzó a presentar el mejor nivel de las últimas dos décadas. El crecimiento económico, acompañado de creación neta de puestos de trabajo formales –que por eso contribuyen a la financiación del sistema de previsión social– hizo que, después de muchos años, el déficit de ésta se estabilizase. La deuda pública neta (en relación al PIB) se redujo desde el 53,5% registrado en 2003 al 38,8% en 2008, con resultados corrientes cada vez mejores, dado que el déficit nominal, que incluye el pago de intereses, pasó del 6,9% del PIB en 1997 al 1% del PIB en 2008 (Banco Central de Brasil, 2008; IPEA, 2009).

La víspera del agravamiento de la crisis financiera global, en el último trimestre de 2008, Brasil dejaba atrás la impresión de que era un BRIC de segunda fila. La economía mostraba signos claros de que podía alcanzar una tasa de crecimiento del 6% al año, y así hubiese sido de no haber sufrido la pérdida de dinamismo de los últimos tres meses del año (Banco Central de Brasil, 2009b). Todavía así, a lo largo del año 2009, el dinamismo del mercado interno y los efectos positivos de las políticas anticíclicas –expansión del crédito, en un contexto de tipos de interés a la baja,¹⁷ y diversas medidas de estímulo fiscal– han garantizado la reversión del deterioro del

¹⁷ En octubre de 2009, el tipo real de interés era el 5,4%. El tipo de interés real promedio anual del periodo 2006-2009 es el 7,4%; entre 2004 y 2005 fue el 11,5%; entre 2000 y 2003 fue el 14,9% y entre 1996 y 1999 el 18,4% (“O Brasil saindo da crise” presentado por el Director del Banco Central de Brasil, Mario Torós, en octubre de 2009 – <http://www.bcb.gov.br/APRESRONUNC>, último acceso en noviembre de 2009).

nivel de actividad al que se encaminaba la economía arrastrando consigo al mercado de trabajo (Banco Central de Brasil, 2009b). La inflación ha seguido dentro de la meta fijada por el gobierno y el mercado de capitales ha registrado un proceso de rápida recuperación que lo ha situado en el umbral del nivel de pre-crisis. Igualmente, la balanza por cuenta corriente ha mostrado un saldo negativo inferior al que cabía esperar por el buen comportamiento de la balanza comercial, y las cuentas públicas han registrado el deterioro previsible por la menor recaudación y el mayor nivel de gasto de las medidas anticíclicas.

II.3 El Plan de Aceleración del Crecimiento (PAC)

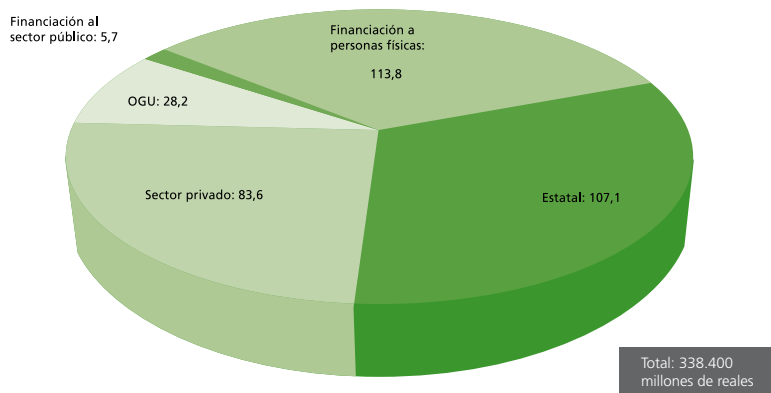
El PAC es un plan económico del gobierno brasileño, lanzado en enero de 2007 con el objetivo de aumentar el ritmo de crecimiento de la economía mediante acciones coordinadas en diversas áreas, identificando y resolviendo los estrangulamientos que dificultan el desarrollo económico del país y combinando inversiones públicas y privadas. Se preveía que su aplicación durase hasta el año 2010, y se dividía en tres ejes: logística, energía e inversiones sociales. También se preveían en él medidas institucionales de apoyo a las acciones del PAC. Inicialmente el presupuesto previsto para este programa era de 504.000 millones de reales, pero la inclusión de nuevas acciones para después de 2010 supone un incremento en 502.000 millones de reales más. En su conjunto, está previsto que se destinen 132.000 millones de reales al eje de logística, 759.000 millones de reales al eje de energía y 257.000 millones de reales al eje social y urbano.

El PAC cuenta con un Comité Gestor (CGPAC), creado para coordinar las acciones necesarias para su ejecución y desarrollo y está integrado por los ministros de Hacienda, Planificación y Casa Civil.¹⁸ De manera adicional, se creó un Grupo Ejecutivo del PAC para la coordinación de acciones y establecimiento y fiscalización de las metas formado por la Subjefatura de Articulación y Seguimiento, Secretaría del Presupuesto Federal, Secretaría de Planificación e Inversiones Estratégicas, Secretaría Nacional del Tesoro y Secretaría de Política Económica.¹⁹

¹⁸ http://www.brasil.gov.br/pac/conhecalcopy_of_economicas/

¹⁹ Estos órganos en portugués son: *Subchefia de Articulação e Monitoramento, Secretaria do Orçamento Federal, Secretaria de Planejamento e Investimentos Estratégicos, Secretaria Nacional do Tesouro e Secretaria de Política Econômica.*

Gráfico II.3.1: Ejecución financiera del PAC, 2007-2009 (miles de millones de reales)



Fuente: 8º Balanço do PAC.

De enero de 2007 a agosto de 2009, las inversiones del PAC llegaron al 53,8% del total previsto para el periodo inicial de cuatro años. En este valor están incluidas las inversiones de las empresas estatales (107.100 millones de reales), del presupuesto federal (28.200 miles de millones de reales) y del sector privado (83.600 miles de millones de reales), además de la financiación al sector público y los préstamos a personas físicas, que suman 119.500 miles de millones de reales, tal y como se refleja en el gráfico II.3.1. Petrobrás es responsable del 35% del presupuesto del PAC. Antes del programa, la inversión pública representaba apenas el 0,4% del PIB, después del inicio del PAC ese valor se situó en el 1,1% del PIB. En 2009, se han gastado en el PAC 98.500 miles de millones de reales y las empresas estatales continúan liderando la inversión en Brasil (Brasil, 2009).

Hasta ahora, de las 2.392 acciones del PAC, consideradas por el criterio de valor, el 22% ya han sido terminadas, el 70% se encuentran en proceso según el cronograma previsto, el 7% están en situación de atención, y el 1% en situación considerada preocupante. Las acciones ya finalizadas totalizan inversiones por valor de 210.000 millones de reales, lo que representa 1/3 del total del programa. En el eje de logística,

las obras finalizadas ascienden a 38.800 millones de reales; en el eje de energía a 54.500 millones de reales y en el social y urbano a 116.700 millones de reales (de los cuales 113.800 millones de reales se destinaron a la financiación de construcción de viviendas) (Brasil, 2009).

Medidas institucionales²⁰

Uno de los principales instrumentos del PAC es la exención de impuestos en diversos sectores, en especial en los de semiconductores, equipamientos aplicados a la TV digital, microordenadores, insumos y servicios utilizados en obras de infraestructuras y perfiles de acero, además de medidas fiscales a largo plazo, cuyo objetivo es garantizar el equilibrio de los gastos públicos. El gobierno considera que la exención tributaria no supondrá, en forma alguna, comprometer el presupuesto público debido a los efectos positivos obtenidos por el crecimiento económico del país. Se contempla la posibilidad de nuevas exoneraciones, en caso de que fuesen necesarias, e incluso se admite el destino de más recursos a proyectos de infraestructura, sin que esto suponga poner en riesgo el equilibrio fiscal del país. Las medidas institucionales del PAC incluyen, además de las medidas de exención tributaria, medidas de estímulo al crédito, exención y administración tributaria, mejora del ambiente de inversión, medidas fiscales a largo plazo y consistencia fiscal.

Estímulo al crédito y a la financiación

El estímulo al crédito en Brasil, principalmente para las personas físicas, es resultado de una serie de medidas adoptadas por el gobierno federal en los últimos años para garantizar la continua expansión de los medios crediticios en el país, principalmente del crédito habitacional y del crédito a largo plazo para inversiones en infraestructuras. Ese módulo del PAC, por tanto, tiene por objetivo la elevación de la financiación a largo plazo en condiciones favorables, principalmente por la *Caixa Econômica Federal* y por el *Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social* (BNDES).

Entre las nuevas medidas cabe destacar la creación del *Fundo de Investimentos em Infraestrutura* con recursos del *Fundo de Garantia do Tempo de Serviço* (FGTS),

²⁰ <http://www.brasil.gov.br/pac/economicas/>

que tendrá un valor inicial de 5.000 millones de reales. Según el gobierno federal la expectativa es que esa inversión inicial impulse la inversión privada en obras de infraestructura del país, resolviendo el problema de los estrangulamientos al crecimiento económico. Además de esa medida, cabe citar otras acciones que tienen como objetivo el estímulo del crédito y la financiación: concesión por la Unión del crédito a la *Caixa Econômica Federal* para que se oriente hacia proyectos de saneamiento y habitación; ampliación de la liquidez del *Fundo de Arrendamento Residencial (FAR)*; reducción de la TJLP; y reducción de los *spreads* del BNDES para infraestructuras, logística y desarrollo urbano.

Exención y Administración Tributaria

La exención y administración tributaria son otros mecanismos previstos por el PAC cuyo objetivo es hacer más eficiente la gestión de los recursos públicos. En este sentido, se desarrollaron las siguientes medidas: recuperación acelerada de los Créditos del PIS y COFINS en construcción de edificios; exención de obras de infraestructura; exención de los Fondos de Inversión en Infraestructura; Programa de Incentivos al Sector de la TV digital (PATVD); Programa de incentivos al Sector de Semiconductores (PADIS); Ampliación del Beneficio Tributario para Microordenadores; Exención en las Compras de Perfiles de Acero; Ley General de las micro y pequeñas empresas; Reajuste de la Tabla del Impuesto sobre la Renta de la Persona Física; Prórroga de la Depreciación Acelerada; Prórroga de la Acumulación del PIS y de la COFINS en la Construcción Civil; Aumento del Plazo de recaudación de contribuciones (Previsión social, PIS y COFINS); Creación del Ingreso Federal de Brasil; Reforma Tributaria; Implantación del Sistema Público de Registro Digital (SPED) y Nota Fiscal Electrónica.

Mejora del ambiente de Inversión

El PAC incluye otras medidas institucionales con el objetivo de mejorar el ambiente de negocios y de inversiones de Brasil, incluyendo medidas destinadas a agilizar y facilitar nuevas inversiones, en especial en el área medioambiental. El gobierno propuso el perfeccionamiento del marco regulatorio y la creación del Sistema Brasileño de Defensa de la Competencia. Medidas como la creación de la SUDAM y de la

SUDENE, la apertura del mercado de reaseguros, la aprobación del marco regulatorio para el sector de saneamiento y la Ley del Gas Natural ya han sido aprobadas. En este momento se encuentran en fase de estudio y análisis otras medidas como la reglamentación del Artículo 23 de la Constitución Federal, la definición de un marco legal para las Agencias Reguladoras y la reestructuración del sistema de defensa de la competencia.

Consistencia fiscal

La consistencia fiscal es la última medida de corte institucional propuesta por el PAC, y tiene como objetivo el mantenimiento de la responsabilidad fiscal y la continuidad de la reducción de la deuda pública respecto al PIB, lo que será posible gracias al aumento de la inversión y por la caída de los tipos de interés. Como ya se ha mencionado, para estimular el crecimiento se autorizaron reducciones de la carga tributaria de las inversiones privadas, dirigidas a los sectores de bienes de capital, infraestructura y construcción civil. El aumento de la inversión pública está siendo garantizado por la dotación presupuestaria del Proyecto Piloto de Inversión, que prevé un aumento desde el 0,15% al 0,5% del PIB por año hasta 2010.

Medidas de infraestructura²¹

Las inversiones en infraestructuras son la parte más importante del PAC, puesto que se preveían 504.000 millones de reales hasta 2010. La expansión de las inversiones en infraestructuras es necesaria para la superación de estrangulamientos al crecimiento y para la disminución de las desigualdades regionales y sociales. Esas aportaciones financieras están organizadas en torno a tres ejes decisivos: infraestructura logística –que comprende la ampliación de autopistas, vías férreas, puertos, aeropuertos e hidrovías–, con una inversión prevista de 58.300 millones de reales; infraestructura energética, que corresponde al aumento de la generación y transmisión de energía eléctrica, exploración y transporte de petróleo, gas natural y combustibles renovables, con una previsión de inversiones en torno a 274.800 millones de reales; e infraestructuras social y urbana, para las que se prevé mejoras en las condiciones de saneamiento, habitación, transporte público,

²¹ http://www.brasil.gov.br/pac/conheca/infra_estrutural

recursos hídricos, y la universalización del programa Luz para Todos, con una previsión de inversión de 170.800 millones de reales.

Para obtener resultados más rápidos, el PAC recuperará la infraestructura existente y finalizará los proyectos que se encuentran en curso, además de impulsar nuevos proyectos con potencialidad para generar desarrollo económico y social para el país. Una de las innovaciones del PAC consiste en la búsqueda de sinergias e integración entre todas las áreas y entre los proyectos. Además, el programa persigue la combinación de inversiones públicas y privadas para todas las áreas, en especial por medio de las llamadas Parcerías Público-Privadas (PPP).

La previsión es que, hasta el final de 2010, se construyan o se recuperen 45.000 Km. de carreteras y 2.500 Km. de vías férreas; se amplíen 12 puertos y 20 aeropuertos; se generen 12.386 Mw. adicionales; se construyan 13.800 Km. de líneas de transmisión; se instalen nuevas plantas petroquímicas y de refinado de petróleo; se construyan 4.500 Km. de gaseoductos, 46 nuevas plantas de producción de biodiesel y 77 de etanol. En el área habitacional, el PAC deberá beneficiar a 4 millones de familias, destinando 103.600 millones de reales hasta el año 2010. En el área de mejoras sociales y urbanas, el objetivo del programa es llevar agua tratada y alcantarillado a 22.500 domicilios, construir infraestructura hídrica para 23.800 personas y además finalizar la ampliación y construcción de nuevos metros en cuatro ciudades.

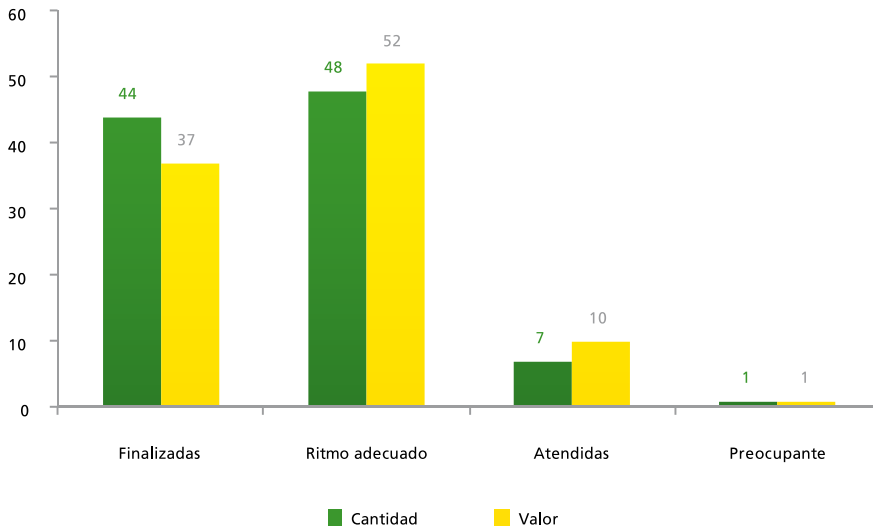
Eje de infraestructura logística²²

Hasta agosto de 2009, se había finalizado el 44% de las 1.423 acciones del eje de infraestructura logística del PAC; el 48% estaban en curso a un ritmo adecuado; y el 8% restante se encontraban en un estado preocupante. Por el criterio del valor, en el mismo periodo, el 37% de las acciones estaban terminadas, el 52% iban a un ritmo adecuado respecto al objetivo previsto, y el 11% iban a una velocidad que requería atención para no convertirse en preocupante, si bien algunas de éstas acciones ya estaban en situación de dificultad (véase gráfico II.3.2). Entre los proyectos más importantes se encuentran 1.500 Km. de desdoblamiento de carreteras y 2.900 Km. de pavimentación de carreteras en fase de ejecución. Entre algunas de las obras de carretera

²² http://www.brasil.gov.br/pacl/arquivos/8balancologistica2a_131009.pdf

que están siendo ejecutadas cabe destacar la construcción del puente internacional del río Oiapoque, la pavimentación de la BR 119, la construcción del segundo puente internacional de Foz de Iguazu, además del desdoblamiento y pavimentación de varias carreteras en todas las regiones de Brasil. Asimismo, están siendo adoptadas medidas de preservación y conservación, y concesiones de construcción de carreteras y de señalización.

Gráfico II.3.2: Evolución de la situación de las acciones del eje logístico por el criterio de la cantidad y del valor (en porcentaje)



Fuente: http://www.brasil.gov.br/pacl/arquivos/8balancologica2a_131009.pdf

El transporte ferroviario también está siendo reforzado en los proyectos del PAC. Entre las líneas férreas que utilizarán el sistema de vía ancha cabe destacar diversos tramos de la *Ferrovía Norte Sul*, *Ferronorte*, *Ferrovía Nova Transnordestina*, y además también deben mencionarse algunas obras que utilizarán el sistema de vía estrecha, que se concentra, sobre todo, en las regiones Sur y Sudeste, así como la

finalización del canal bioceánico que unirá Santos con Antofagasta en Chile. En esta parte vinculada al transporte, otra acción importante del PAC es la construcción del tren de alta velocidad (TAV), que ya que ha sido aprobado tras consulta pública, incluida la modelización medioambiental. La ANTT prevé convocar la licitación en el mes de mayo y adjudicar el proyecto a finales del mes de septiembre. Por todo ello, y aunque las licencias ambientales se puedan tramitar en paralelo al desarrollo de las fases anteriores, el gobierno espera entregar la licencia previa para el inicio de las obras a mediados de 2011 (los detalles pueden consultarse en las pp. 137 a 139 de este informe).

En lo que se refiere a obras en puertos, las principales acciones están concentradas en la expansión de terminales y en obras de drenaje. Entre las principales obras en este segmento cabe destacar las que están siendo realizadas en el puerto de Itaqui, en Maranhao, y en el puerto de Rio Grande, en Rio Grande do Sul. Otro punto bastante relevante del eje logístico del PAC es la expansión de hidrovías, aprovechando el gran potencial que presenta el territorio brasileño, principalmente, en la región del Norte. Sólo en el Amazonas se están construyendo 35 terminales de hidrovías; al mismo tiempo se están construyendo las esclusas del Tucuruí, en el estado de Pará, obra que se encuentra bastante avanzada. Existe un proyecto para drenar la hidrovía Paraguay-Paraná, que será un importante canal suramericano de integración logística. Por último, se encuentran en marcha obras en los siguientes aeropuertos: aumento de las pistas del aeropuerto del *Galeao* (en Rio de Janeiro), obras en los aeropuertos de *Congonhas* y de *Guarulhos* (en Sao Paulo), así como la construcción del terminal de carga del aeropuerto de Fortaleza.

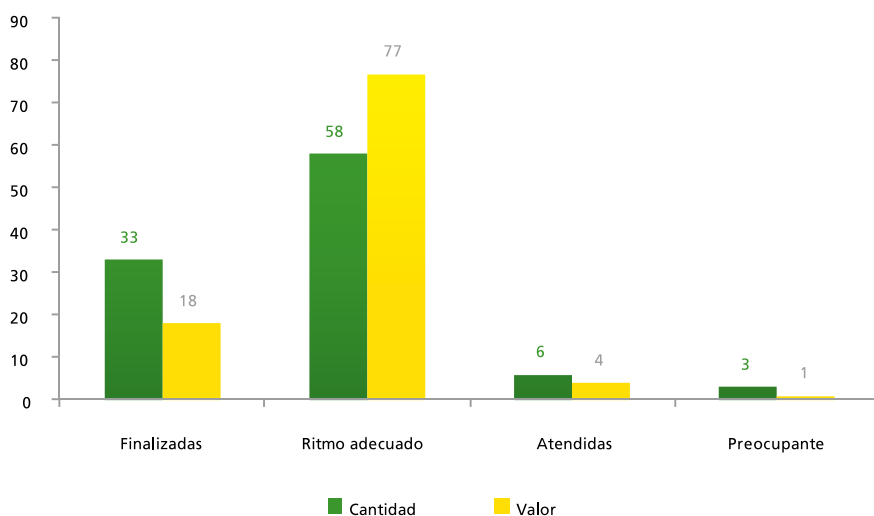
Eje de infraestructura en energía²³

A pesar de contar con menor cantidad de acciones que el eje de logística (puesto que se contemplan 689), el eje de energía es el que cuenta con mayor impacto en términos de valor, debido a la complejidad de sus obras. De todas las acciones, por el criterio del valor, el 18% están ya finalizadas, el 77% se encuentran en proceso de avance a un ritmo adecuado, y el 5% están en atención o ritmo preocupante. Por el criterio de la cantidad, el 33% están finalizadas, el 58% avanzan al ritmo previsto y, por tanto,

²³ http://www.brasil.gov.br/pacl/arquivos/8balancoenergetica3a_131009.pdf

van de forma adecuada y el 9% se encuentran en atención o ritmo preocupante, tal y como queda ilustrado en el gráfico II.3.3. El eje de energía implica acciones de diversa naturaleza en todas las regiones del país.

Gráfico II.3.3: Evolución de la situación de las acciones del eje de energía por el criterio de la cantidad y por el criterio del valor (en porcentaje)



Fuente: http://www.brasil.gov.br/pacl/arquivos/8balancologistica3a_131009.pdf

Uno de los objetivos del PAC es el aumento de la producción de energía hidroeléctrica, cuya expansión se está produciendo, principalmente, mediante la construcción de varias de las denominadas Pequeñas Centrales Hidroeléctricas (PCH), principalmente en las regiones del sur, sudeste y centro-oeste del país. Igualmente, están siendo construidas y/o revitalizadas nuevas centrales hidroeléctricas y termoeléctricas en todas las regiones del país. Además, la finalización de la central Termonuclear de Angra III ha sido incluida como objetivo del PAC, y las obras deben finalizarse en el año 2015. Para complementar la producción de energía, otro importante fin del PAC es el aumento de las redes de transmisión de energía, y hasta ahora han sido incluidas en el PAC nuevas redes de transmisión de 5.000 Km. en todo el país. Entre estas obras,

cabe destacar la interconexión Norte-Centro-Oeste, con 708 Km. que ya se encuentra en fase de construcción avanzada.

Otro punto de importancia del PAC es la cuestión del aumento de la producción de petróleo y gas natural. Gran parte de las iniciativas están dirigidas a viabilizar la exploración del Pré-Sal y para la prospección y explotación del petróleo en el Amazonas. Entre las iniciativas más interesantes de este eje se puede citar la revitalización de la industria naval de Brasil, ya que el programa tiene entre sus objetivos la construcción de 194 embarcaciones y la ampliación de la flota de petroleros, además de la construcción de plataformas y del desarrollo de brocas para la perforación submarina. La construcción de nuevas petroquímicas también está contemplada en el PAC, y en este sentido las dos acciones más significativas en esta área son la construcción de la Refinería Abreu e Lima, en Pernambuco, y del Complejo Petroquímico de Rio de Janeiro.

El eje social y urbano²⁴

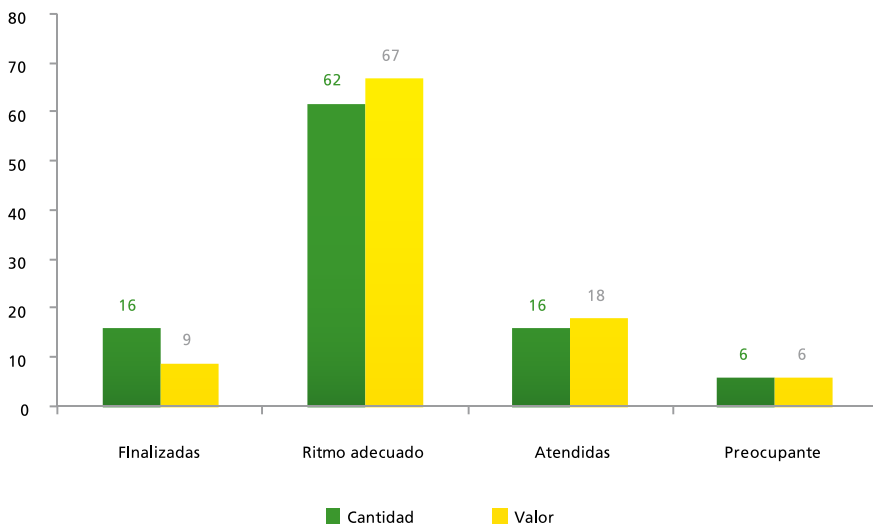
El tercer eje del PAC es el formado por 206 acciones de infraestructura social y urbana. En este eje, según el 8º balance del PAC, por el criterio del valor, el 9% de las acciones previstas fueron finalizadas, el 67% se desarrollan adecuadamente y el 24% están en atención o en ritmo preocupante. Por el criterio del valor, el 16% están finalizadas, el 62% se desarrollan adecuadamente y el 22% están en atención o en ritmo preocupante. El eje tiene una amplia gama de proyectos, que están siendo desarrollados en todas las regiones del país de forma bien distribuida. Su principal objetivo es disminuir las desigualdades sociales y regionales en Brasil.

Entre los principales proyectos de este eje se puede destacar el de “Luz para Todos”, cuyo objetivo inicial, que ya se ha cumplido, era realizar dos millones de nuevas conexiones eléctricas. La meta para el final de 2009 es aumentar ese número en 500.000 conexiones nuevas, objetivo que ya se encuentra cumplido en el 40%. El proyecto está siendo desarrollado en 13 estados, con una especial atención a las regiones del Nordeste, Sur y Sudoeste. Otro importante proyecto

²⁴ http://www.brasil.gov.br/pac/arquivos/8balancosocial3a_131009.pdf

que está incluido en este eje es el de la revitalización e integración de los recursos hídricos, con especial énfasis en el proyecto de trasvase del río San Francisco y su interconexión con otras cuencas hidrográficas del Nordeste. En esta área, el PAC también abarca el programa “Agua para Todos”, que implica grandes drenajes (denominados en Brasil *macro drenajes*) y la creación de perímetros de irrigación para incentivar la agricultura nordestina.

Gráfico II.3.4: Evolución de la situación de las acciones del eje social y urbano por el criterio de cantidad y valor (en porcentaje)



Fuente: http://www.brasil.gov.br/pacl/arquivos/8balancosocial3a_131009.pdf.

El principal objetivo del eje social y urbano, sin embargo, son los temas habitacional y de saneamiento. La meta más importante de estas acciones es la urbanización de *favelas* en casi todas las capitales brasileñas, que incluye grandes *favelas* como Heliópolis en Sao Paulo y la Rocinha en Rio de Janeiro. El proyecto prevé 3.152 nuevos emprendimientos inmobiliarios en todos los estados del país y en Distrito Federal, alcanzando un total de 1.859 municipios. Por su parte, las acciones de saneamiento están enfocadas hacia la eliminación de la contaminación de los ríos, la provisión de estructura

de saneamiento para las áreas indígenas y *quilombolas*, la prevención y combate de la malaria y la enfermedad de Chagas, el saneamiento rural, el saneamiento escolar y el control de la calidad del agua. Por último, en este eje también se incluyen las obras de expansión del transporte urbano, como la construcción de metros y trenes urbanos en varias capitales brasileñas, como Salvador, Belo Horizonte, Porto Alegre y Sao Paulo.

LA POSICIÓN GEOECONÓMICA DE BRASIL EN AMÉRICA LATINA Y EN EL MUNDO

III. La posición geoeconómica de Brasil en América Latina y en el mundo

Al final de la primera década del siglo XXI, la economía brasileña muestra señales de madurez y vitalidad que están sorprendiendo incluso a los analistas más optimistas. El país presenta excelentes perspectivas tanto a corto como a medio y largo plazo. Una evidencia en este sentido se encuentra en el hecho de que, en medio de la actual crisis económica, considerada como la más grave desde la Gran Depresión del 1929, las principales agencias de *rating* –Standard & Poor’s y Moody’s– han elevado la calificación de riesgo de Brasil a grado de inversión (*investment grade*). Ello coincide con lo afirmado por los organismos multilaterales, analistas de mercado y académicos, que no han dudado en señalar la significativa resistencia de la economía brasileña ante los impactos negativos de la crisis financiera global (IMF, 2009b; UNCTAD, 2009).

En este sentido, la apuesta de los economistas del Departamento de Investigación del banco *Goldman Sachs*,²⁵ que incluyeron a Brasil en el grupo de las principales economías emergentes del siglo XXI, junto a China, India y Rusia, consagrando el acrónimo “BRIC”, parece que se está cumpliendo. Después de la formulación de *Goldman Sachs*, varios analistas²⁶ se mostraron escépticos con el hecho de la inclusión de Brasil en ese grupo de potencias económicas en ascenso. Incluso existían dudas justificadas sobre la capacidad del país de dejar atrás casi tres décadas de crecimiento muy reducido. Consideraban que no sería la primera vez que se podría ver frustrada la promesa de superación del subdesarrollo y, por tanto, de establecer los parámetros del desarrollo económico y social alcanzado por los países avanzados.

En el periodo de crecimiento acelerado, en especial en los años setenta, eran comunes las expresiones “país del futuro” para hacer referencia a las perspectivas brasileñas. Tal percepción se basaba en la impresionante trayectoria de crecimiento económico y de modernización verificada a partir de los años treinta y, de manera más intensa, entre los años 1950 y 1970. Durante ese periodo, el PIB creció a una tasa promedio del 7% al año, al tiempo que se desarrollaba un proceso de transformación estructural. A lo largo del siglo XX, la población del país creció nueve veces pasando de poco menos de 20 millones

²⁵ A comienzos de los años 2000, economistas del Departamento de Investigación del banco *Goldman Sachs* introdujeron en la jerga financiera el acrónimo BRICs (formado a partir de las primeras letras de los países, Brasil, Rusia, India y China), con objeto de designar los cuatro países con mayor potencial de crecimiento en el siglo XXI cuya emergencia tendería a modificar la configuración de la economía mundial. Desde entonces, la atención de los académicos, analistas de mercado y tomadores de decisiones en las esferas oficial y privada se han concentrado, cada vez más, en las potencias emergentes del siglo XXI. Más que una promesa, el ascenso de los BRICs, de los “Next Eleven”, y la recuperación de un importante dinamismo económico en el conjunto de los países de la periferia, apuntaban hacia la configuración de un nuevo fenómeno dentro del proceso de globalización, con el aumento del poder relativo de la periferia (Amsden, 2001 y 2007; *Goldman Sachs*, 2007; *National Intelligence Council*, 2005 y 2008; *Maddison*, 2007).

²⁶ Ver Arestis y De Paula (2008).

de habitantes a superar los 180 millones. Hasta 1966, más de la mitad de este contingente poblacional vivía en el campo. Al final de siglo más del 80% de los brasileños vivían ya en las ciudades. Esto significó una profunda transformación en la estructura del empleo y de la producción, con las actividades urbano-industriales adquiriendo cada vez más espacio en la vida económica.²⁷

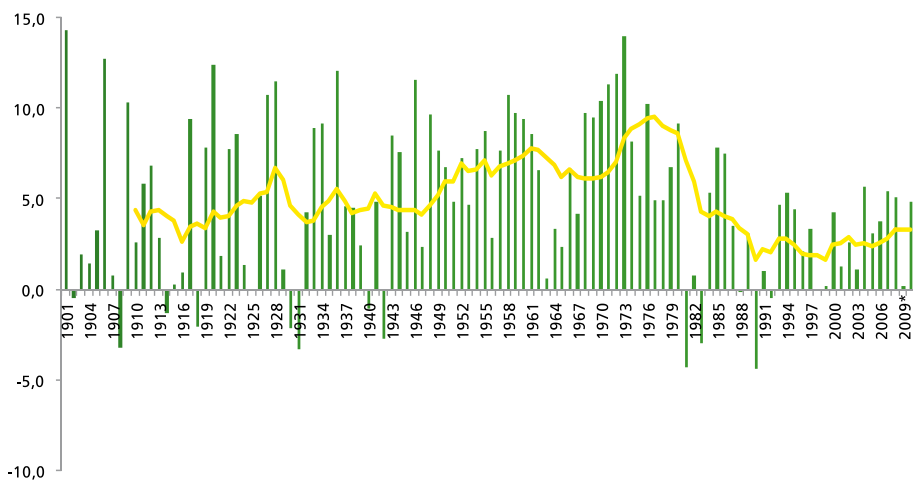
Estimaciones recientes sugieren que Brasil estuvo entre los países con las tasas más elevadas de expansión de la renta entre las décadas de 1900 a 1970 (Barro y Sala-i-Martin, 2003). El éxito en términos de crecimiento (véase gráfico II.9) contrastaba con las dificultades para mantener un ambiente de estabilidad, de lo que son testigos la alta y crónica inflación y la vulnerabilidad externa (véanse gráficos II.10 y II.11). Y lo que es más importante, la expansión acelerada de posguerra no fue suficiente para alcanzar el objetivo de una sociedad relativamente homogénea (véase gráfico II.12). Con ese telón de fondo histórico, los gráficos de la secuencia sugieren que, en este inicio del siglo XXI, el país viene experimentando un ciclo de recuperación con características inéditas: la aceleración del crecimiento frente a la media de las últimas dos décadas se combina con el mantenimiento de los niveles más bajos de inflación y de vulnerabilidad externa (tomando aquí el dato de la deuda externa neta respecto a la renta) desde que existen registros estadísticos. Además, existe una mejora del perfil de la distribución de la renta.

De acuerdo con lo que se ha analizado en la sección II.2, este proceso virtuoso viene acompañado de una mejora relativa de la situación fiscal, de la recuperación de la oferta de crédito, de la expansión de los mercados de capital, del fortalecimiento del mercado de trabajo, de la creación de empleo y del aumento de la renta real, lo que se ha traducido en una significativa ampliación del poder de compra de los segmentos de renta más bajos. El vigor del mercado interno y los fundamentos macroeconómicos más sólidos que los observados en las décadas de los años 1980 y 1990 han sido señalados como los elementos centrales de la capacidad reciente de la economía brasileña de resistir los impactos recesivos y desestabilizadores de la crisis financiera global.²⁸

²⁷ De acuerdo con las estimaciones de Bonelli (2005), basadas en los datos primarios del IBGE, las actividades agropecuarias disminuyeron su importancia relativa desde el 45% a comienzos del siglo XX al 10% a mediados de 1970. La industria pasó, en el mismo periodo, del 12% al 34%, y su participación respecto al PIB se redujo, en la década de 1970, a un nivel situado entre el 25% y el 28%. El sector servicios, pasó de poco más del 40% del PIB en 1900 a más del 60% a finales de los años 1990.

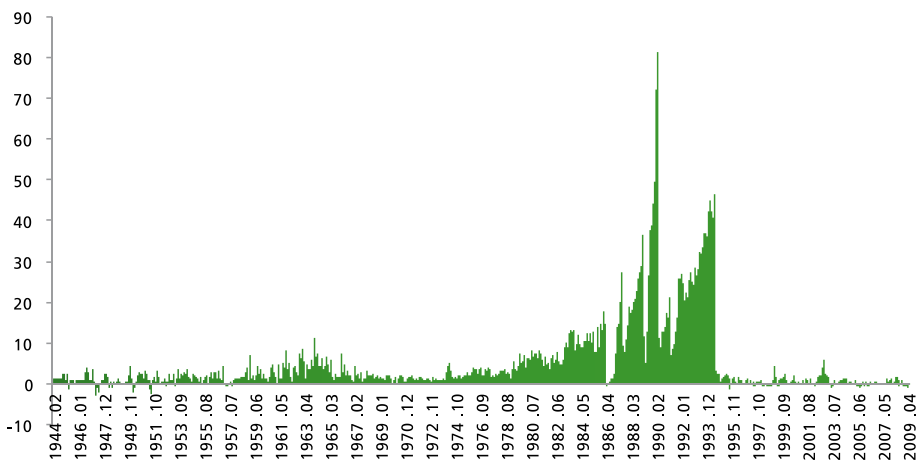
²⁸ Véase por ejemplo: IMF Executive Board Concludes Article IV Consultation with Brazil. Public Information Notice (PIN) n° 09/92, July 28, 2009 (<http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2009/pn0992.htm>); BRICs Drive Global Economic Recovery, IMF, Survey Magazine, July 22, 2009 (<http://www.imf.org/external/pubs/ft/survey/so/2009/rea072209a.htm>); The Economist, Oct. 15th 2009, Juggling technocrats and party hats (http://www.economist.com/displaystory.cfm?story_id=14644374).

Gráfico III.1: Variación del PIB de Brasil, 1901-2010* (tasas porcentuales anuales)



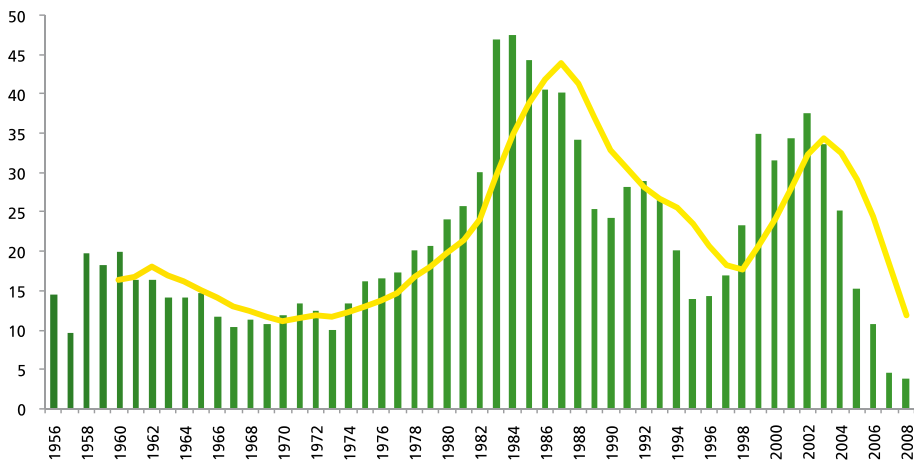
Fuente: ipeadata (www.ipeadata.gov.br) y Banco Central de Brasil (Focus – Relatório de Mercado en 06/11/2009). (*) Proyecciones Focus.

Gráfico III.2: Inflación en Brasil, 1944-2009 (IGP-DI, % al mes)



Fuente: ipeadata (www.ipeadata.gov.br)

Gráfico III.3: Deuda externa neta de Brasil, 1956-2008 (en porcentaje del PIB)



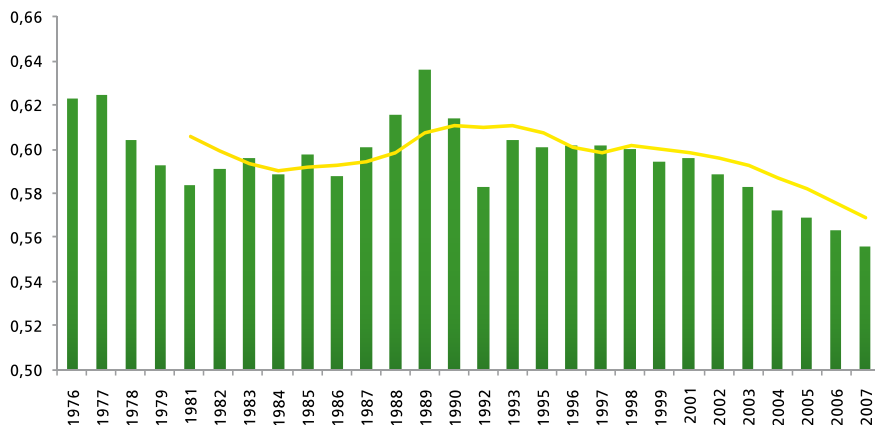
Fuente: Elaboración propia según datos de IPEA (www.ipeadata.gov.br)

Las tablas III.1 y III.2 ilustran el peso estratégico de Brasil en el orden internacional y en el espacio geopolítico latinoamericano. Con un área de 8,5 millones de Km² y una población de 192 millones de habitantes, es el quinto país más extenso del mundo y también el quinto país con mayor población. A su vez, Brasil ocupa el 34% del área y de la población de América Latina (que tiene una población de 452 millones de habitantes). El PIB brasileño es uno de los diez mayores del mundo, tanto en valores corrientes como en valores constantes (calculado por la paridad del poder adquisitivo), y representa algo más de 1/3 del PIB regional.

En los últimos años, Brasil alcanzó el status de país de alto desarrollo humano según el ranking elaborado anualmente por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo. Indicadores sociales como la expectativa de vida al nacer, matrículas en la enseñanza primaria, y el propio Índice de Desarrollo Humano (IDH) son superiores a la media mundial y están alineados con la media de la región. Por otro lado, la renta *per capita* brasileña, de poco más de 10.000 dólares en paridad del poder adquisitivo, o de 7.400 dólares en términos corrientes, equivale a la media mundial y es, típicamente, la de un país de renta media-alta, según los parámetros del Banco Mundial.²⁹

²⁹ Para el Banco Mundial, un país es considerado de renta media-alta cuando su PIB per capita es de 12.297 dólares en paridad de poder adquisitivo o de 7.878 en dólares corrientes. Este PIB per capita se sitúa entre 1/3 y 1/5 de la media de los países de alta renta (World Development Indicators, 2009 – www.worldbank.org).

Gráfico III.4: Distribución de la renta en Brasil, 1976-2007 (coeficiente de Gini)



Fuente: Elaboración propia según datos de IPEA (www.ipeadata.gov.br)

Con 288 miles de millones de dólares de *stock* de IED, Brasil representa 1/4 del total invertido en América Latina y el 2% de la IED mundial. En términos de exportaciones e importaciones, el país está entre los veinticinco mayores *traders* del mundo, por más que su coeficiente de comercio exterior, el 28% del PIB, sea bajo frente a las medias regional e internacional, algo relativamente típico de países extensos con grandes contingentes poblacionales, como EEUU, la India y Japón.

En infraestructura física, institucional y tecnológica Brasil presenta indicadores mejores que las medias internacional y regional en términos de acceso a la telefonía celular e internet. Sin embargo, su entorno de negocios, su capacidad para avanzar en los mercados internacionales de productos intensivos en tecnología, su contexto de innovación tecnológica y de competitividad se sitúa por debajo de las respectivas medias mundiales y también respecto a los indicadores de los demás países considerados potencias emergentes.

Tabla III.1: Indicadores seleccionados de Brasil, América Latina y el Mundo

	Brasil	Am. Lat.	Mundo	Prop. Brasil respecto a	
				Am. Lat.	Mundo
I. Población, Área e Indicadores Sociales					
Población total (millones de habitantes 2008)	192	565	6.692	34,0	2,9
Área (millones de Km2 en 2008)	8,5	20,4	134,1	41,7	6,3
Esperanza de vida al nacer (años en 2008)	73,0	73,0	69,0	100,0	105,8
Matrículas escolares	92,6	93,4	86,9	99,1	106,6
Población urbana (% del total estimada 2010)	86,5	79,2	50,0	109,2	173,0
IDH en 2007	0,813	0,821	0,753	99,0	108,0
II. Economía					
PIB - miles de mill. de US\$ (2008)	1.613	4.247	60.587	38,0	2,7
PIB en PPC - miles de mill. de US\$ (2008)	1.933	5.827	69.309	33,2	2,8
PIB <i>per cápita</i> - miles de mill. de US\$ (2008)	7.350	6.780	8.613	108,4	85,3
PIB <i>per cápita</i> en PPC - miles de mill. de US\$ (2008)	10.070	10.309	10.357	97,7	97,2
Tasa de crecimiento del PIB <i>per cápita</i> , 1970-2007 (%a.a.)	1,2	1,4	1,6	85,7	75,0
Exportaciones e importaciones de Bienes y Servicios (% del PIB en 2008)	28,0	47,0	nd	59,6	nd
Inversiones (% del PIB en 2008 - mundial en 2005)	19,0	23,0	22,0	82,6	8,4
Deuda externa (% del PIB en 2007)	18,7	23,7	nd	78,9	nd
IDE - Stock de entrada - miles de mill. de US\$ (2008)	288	1.182	14.909	24,4	1,9
III. Infraestructura y Tecnología					
Tiempo necesario para abrir una empresa (días en 2008)	152	70	38	217	400
Capitalización de empresas listadas en Bolsa (% PIB en 2008)	36,6	31,6	59,4	115,8	61,6
Gastos Militares (% del PIB)	1,5	1,3	2,4	115,4	62,5
Teléfonos móviles (por 100 habitantes)	78,0	80,0	60,0	97,5	130,0
Usuarios de internet (por 100 habitantes)	35,5	26,6	21,3	133,5	166,7
Exportaciones de productos de alta tecnología (% del total exportado en 2007)	2,0	12,0	18,0	100,0	66,7

Fuente: World Bank, World Development Indicators Database, April 2009; UNDP, Human Development Report 2009; UNCTAD – World Investment Report 2009.

En la Tabla III.2 puede observarse que los BRIC forman un grupo heterogéneo, pero no cabe duda que representan un poder económico efectivo, sintetizado en el hecho de que tales países responden por el 25% del PIB mundial (en dólares PPC). La heterogeneidad aparece tanto en términos de desempeño económico, poder político y militar, como en el perfil de inserción internacional y de calidad de las instituciones domésticas (*Goldman Sachs, 2007*). Rusia y Brasil tienen niveles de renta *per capita* y desarrollo humano superiores a los de China y la India. Si Brasil e India pueden ser considerados países con democracias representativas de tipo occidental, China y Rusia tienen una larga tradición de poder central fuerte y menor adhesión a los principios políticos liberales, que tienden a otorgar una relevancia mayor a las libertades individuales. Brasil es la única potencia económica emergente que no cuenta con un poder militar disuasorio, particularmente en lo que se refiere a las armas nucleares, ni se ha visto implicada –como protagonista directa– desde hace más de un siglo en conflictos territoriales ni guerras regionales o globales.

Los BRIC han sido considerados países relativamente menos transparentes y eficientes en su capacidad de imponer el “imperio de la ley”. Rusia y Brasil se encuentran menos afectados que India y China, por presiones demográficas y sobre el medioambiente. También existen importantes diferencias en los patrones tecnológicos, educativos y de inserción externa. Brasil y Rusia, a diferencia de China e India, son grandes exportadores de productos intensivos en recursos naturales. Aún así, los cuatro países parecen dominar los escenarios en los que las nuevas potencias económicas en el siglo XXI tratan los temas fundamentales de la economía internacional (*Nacional Intelligence Council, 2005 y 2008; Amsden, 2001 y 2007; Goldman Sachs, 2007*).

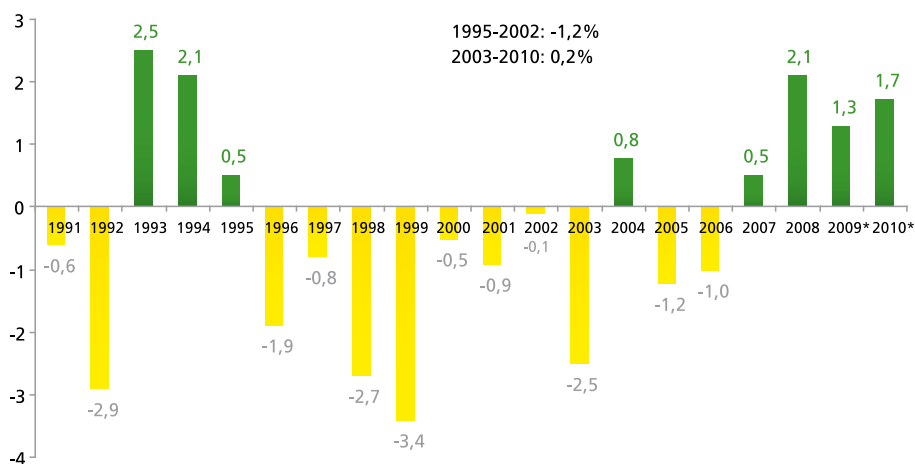
Tabla III.2: Indicadores seleccionados de los países BRIC

	Brasil	Rusia	India	China
I. Población, Área e Indicadores Sociales				
Área (millones de Km2)	8,5	17,0	3,3	9,6
Posición en el <i>ranking</i> mundial (total 207 países)	5°	1°	7°	4°
Población en 2008 (millones de habitantes)	192	142	1.140	1.326
Posición <i>ranking</i> mundial (total 207 países)	5°	9°	2°	1°
II. Economía				
PIB 2008 valores corrientes (miles de mill. de US\$)	1.613	1.607	1.217	4.326
Posición <i>ranking</i> mundial (total 207 países)	8°	9°	12°	3°
PIB 2008 PPC (miles de mill. de US\$)	1.977	2.288	3.388	7.903
Posición <i>ranking</i> mundial (total 176 países)	9°	6°	4°	2°
PIB per cápita 2008 - PPC (US\$)	10.700	15.630	2.960	6.020
Posición <i>ranking</i> mundial (total 210 países)	95°	71°	155°	122°
Exportaciones en 2008 (% participación sobre el total mundial)	1,2	2,9	1,1	8,9
Posición <i>ranking</i> mundial (total 200 países)	22°	9°	26°	2°
III. Desarrollo Humano				
IDH 2007 (estimado en 2009)	0,813	0,817	0,612	0,772
Posición <i>ranking</i> mundial (total 182 países)	75°	71°	134°	92°
Índice de Gini (año más reciente disponible)	57	40	37	47
Expectativa de vida al nacer, 2006 (años)	72	65	64	73
IV. Tecnología, competitividad e Instituciones				
Tecnología de la información - posición <i>ranking</i> 134 países	59	74	54	46
gasto en I + D - media 2000/2005 (% del PIB)	98	1,17	0,84	1,44
Exportaciones de Bienes de Alta Tecnología 2005 (% del total exportado)	2,8	8,1	4,9	30,6
Posición <i>ranking</i> mundial (total 182 países)	56°	63°	496°	29°

Fuente: World Bank, World Development Indicators 2009; World Economic Forum Competitiveness Report 2009; Human Development Report 2009; World Trade Organization.

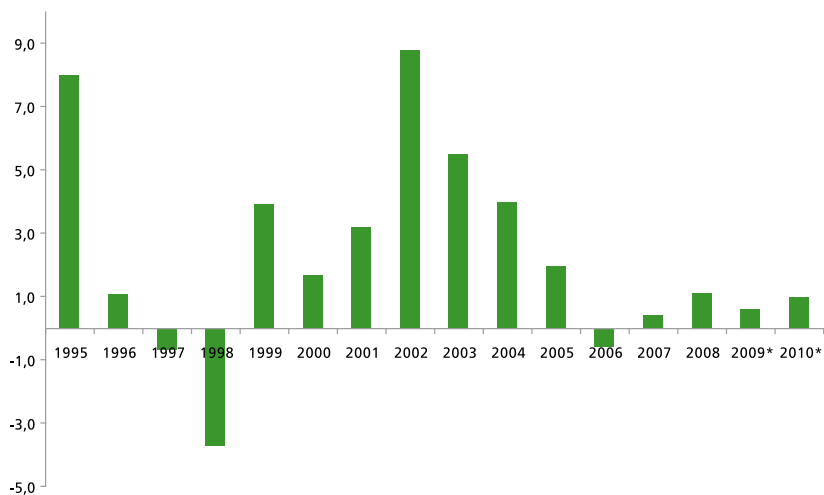
Las evidencias compiladas en las tablas III.1 y III.2 ilustran la complejidad analítica asociada a la comprensión de un país continental como Brasil, que consigue ser líder internacional en áreas importantes como el agronegocio, la producción y exportación de materias primas estratégicas, industria aeronáutica, etc. Brasil es también una referencia política regional y global en diversos foros oficiales y, al mismo tiempo, presenta distorsiones internas que lo acercan más a la realidad de los países en desarrollo que a la de las naciones más avanzadas. Estos y otros hechos hace mucho tiempo que han sido objeto de atención por parte de los científicos sociales brasileños y especialistas extranjeros, en particular cuando se toma en consideración el periodo de intensa modernización del país entre los años 1930 y 1980. Entre tanto cabe destacar que, desde comienzos del año 2000, el cuadro macroeconómico y social comenzó a presentar una inflexión positiva: aceleración del crecimiento, precios estables, mejora significativa de la solvencia del país tanto en términos fiscales como externos e importantes avances sociales.

Gráfico III.5: Brasil versus Mundo, diferenciales de crecimiento, 1991-2010



Fuente: *World Economic Outlook Database, October 2009 (www.imf.org)* y Banco Central de Brasil (Focus – Relatório de Mercado em 06/11/2009). (*) Proyecciones Focus.

Gráfico III.6: Brasil versus Mundo, diferenciales de inflación, 1995-2010



Fuente: *World Economic Outlook Database, October 2009* (www.imf.org) y Banco Central de Brasil (Focus – Relatório de Mercado en 06/11/2009). (*) Proyecciones Focus.

Los gráficos III.5 y III.6 refuerzan las observaciones anteriores sobre el comportamiento reciente de la economía brasileña. Desde 2007, y con proyecciones para los años 2009 y 2010, el crecimiento de la economía brasileña ha sido superior al crecimiento mundial, algo que había sido un rasgo característico del periodo 1950 a 1980, y que dejó de ser un hecho estilizado en los años que siguieron a la crisis de la deuda externa. Así, por ejemplo, entre 1995 y 2002 el mundo creció más que Brasil en una tasa promedio anual del 1,2%. Por otro lado, entre 2003 y 2010, Brasil crecerá en mayor medida que el mundo. En relación a la inflación, Brasil presenta un cuadro histórico de inflación más alta que la media mundial. Afortunadamente, esta brecha se viene reduciendo de forma clara en los últimos años, lo que refleja la consistencia del ajuste macroeconómico del periodo del post-Plan Real.

LAS RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL

IV.1 El comercio entre España y Brasil

IV.2 Oportunidades para las exportaciones españolas a Brasil

IV. Las relaciones comerciales entre España y Brasil

IV. 1 El comercio entre España y Brasil

Las relaciones comerciales entre España y Brasil han adquirido una nueva naturaleza en los últimos quince años. Tradicionalmente, hasta principios de los años noventa, el comercio entre ambos países era poco significativo. Las transacciones comerciales con Argentina y México superaban con mucho las escasas corrientes de comercio con Brasil. En la segunda mitad de los noventa, en concreto en el periodo de 1995 a 2001, el comercio con Brasil se intensificó al tiempo que lo hacía con las grandes economías de la región. La desaceleración que se registró en los años 2002 y 2003, que sólo comenzó a revertirse, de forma moderada, en 2004, afectó a las exportaciones españolas a Brasil y no así a las importaciones realizadas desde este país. Las exportaciones españolas sólo superaron el punto máximo alcanzado en 2001 en 2008, en tanto que las importaciones españolas de Brasil superaron el pico de 2001 en 2003 y desde ahí han duplicado su cuantía. Las estimaciones para 2009 indican que las exportaciones españolas a Brasil se contraerán en un 25% y las importaciones de Brasil en torno al 30% del nivel alcanzado en 2008.

Brasil es el segundo destino de las exportaciones españolas a América Latina, a continuación de México. Como se puede observar en la tabla IV.1, las exportaciones españolas a Brasil registraron un significativo dinamismo en la segunda mitad de los años noventa y en los primeros años de la década siguiente, pero sufrieron una contracción seguida de estancamiento entre 2002 y 2006, de forma que el nivel de 2001 apenas se consiguió superar en 2008.

En 1995, Brasil (con el 18,1% de las exportaciones españolas a la región) era el segundo mercado para las ventas españolas detrás de Argentina (19,7%). En 1998 superó a Argentina y se situó como principal mercado para las exportaciones españolas, posición que se prolongó hasta el año siguiente. Sin embargo, la intensa expansión de las ventas españolas a México situaron a este mercado como el primer destino de las exportaciones españolas desde en el año 2000 hasta 2009, periodo en el que Brasil se ha situado como el segundo destino. En 2008, México ha reducido su participación al 30,7% desde el 35,5% de 2007, y sin embargo, Brasil ha aumentado la participación relativa, en 2008 al 17,9%, desde el 14,5% en 2007. También en 2008 Argentina (7,7%) adquirió menos productos españoles que Cuba (8,5%) y Chile (8,3%) (véase tabla IV.1). De nuevo se confirma que

las exportaciones españolas a América Latina registran un alto grado de concentración puesto que el 50% se concentran en México y Brasil; y si se consideran las ventas a Cuba, Chile, Argentina y Venezuela la concentración se sitúa en el 80%.

La estructura sectorial de las exportaciones españolas a América Latina muestra que tres cuartas partes de las ventas se concentran en tres sectores: bienes de equipo (38%), semimanufacturas (24%) y manufacturas de consumo (15%). Esta pauta de exportaciones difiere de la pauta agregada de las exportaciones españolas caracterizada por el hecho de que cerca de dos terceras partes se concentra en tres sectores: semimanufacturas (23%), bienes de equipo (21%) y sector del automóvil (21%).

Las importaciones españolas procedentes de América Latina casi se duplicaron entre 1995 y 2001, y crecieron el 110% entre 2001 y 2008 (véase tabla IV.2). Los principales países de origen de las importaciones hasta 1999 eran Brasil (26%), Argentina (21%), México (20%) y Chile (7,5%), países que concentraban cerca de las tres cuartas partes de las ventas a España. En el periodo 2000-2008, se alternan Brasil y México como los principales proveedores de España en la región. En 2008 la participación de ambos países era muy similar, pues Brasil representa el 22,3% y México el 22,8%, y sin embargo en 2009 contrasta el ritmo de las ventas brasileñas a España y el menor dinamismo de las mexicanas debido al mayor efecto de la crisis en aquel país.

Brasil, tradicionalmente, el primer proveedor de los países de la región desde 1995, como corresponde por el tamaño de su economía, perdió esa posición a favor de México en el 2000, pero sus ventas a España desde entonces han seguido una trayectoria ascendente de forma que en 2006 su nivel había aumentado más del 60% respecto a 2000, al alcanzar 2.164 millones de euros frente a 1.423 millones de euros. En el año 2008 las importaciones habían crecido el 120% respecto al nivel de 2001. Las compras a Brasil superaron a las de México en 2003 y 2004, años en los que las importaciones de Brasil representaron el 25% de las importaciones a la región.

Al igual que sucedía en el caso de las exportaciones, las compras españolas a la región registran una alta concentración. En el año 2008, el 80% de las importaciones

Tabla IV.1: Exportaciones de España a América Latina, 1995-2009* (millones de euros)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009*
Argentina	712	1017	1143	1146	949	946	746	304	426	441	481	545	697	701	393
Bolivia	18	29	29	60	39	47	24	31	19	31	26	21	29	35	23
Brasil	652	735	1140	1228	1294	1257	1363	1024	879	1088	1019	1123	1302	1641	824
Chile	341	402	592	531	363	462	488	418	461	426	496	554	744	612	447
Colombia	216	248	301	411	204	244	286	283	243	229	286	330	363	403	210
Costa Rica	30	34	51	76	83	127	109	133	110	99	83	89	98	97	51
Cuba	312	354	417	498	570	629	625	480	458	434	490	635	673	777	313
Ecuador	76	132	125	86	119	84	131	169	131	139	165	178	168	200	116
El Salvador	19	17	36	44	42	62	75	57	55	48	47	53	44	44	22
Guatemala	26	33	44	49	81	87	93	98	82	97	89	101	103	116	57
Haití	-	-	7	7	8	11	8	8	6	7	14	11	7	8	6
Honduras	44	19	34	41	31	52	40	50	101	59	51	52	65	56	32
México	424	411	772	1070	1140	1510	194	2341	2198	2287	2648	3019	3182	2807	1603
Nicaragua	26	36	17	15	18	20	22	32	27	25	27	21	31	42	17
Panamá	56	58	161	184	274	264	104	100	122	124	266	519	285	218	108
Paraguay	25	25	39	43	41	28	23	28	24	16	17	16	21	30	17
Perú	225	254	203	198	169	191	183	158	142	161	156	185	216	254	132
Rep. Dominicana	72	97	122	175	232	418	419	352	229	204	185	236	283	350	121
Uruguay	140	134	155	154	141	151	144	97	76	60	57	76	82	106	50
Venezuela	197	185	262	352	288	433	550	616	318	382	463	519	581	648	322
TOTAL AM.LAT	3611	4219	5650	6368	6084	7023	7416	6780	6109	6356	7064	8282	8974	9144	4862
CAN	731	848	920	1106	818	999	1174	1258	853	941	1095	1233	1356	1540	803
MERCOSUR	1528	1911	2476	2572	2424	2382	2275	1453	1405	1606	1574	1760	2102	2479	1283
MCCA	201	196	343	409	529	612	443	470	498	452	562	834	626	573	287

(*) Cifras enero-junio de 2009.

Fuente: Elaboración propia según datos de la Secretaría de Estado de Comercio y Turismo.

Tabla IV.2: Importaciones de España de América Latina, 1995-2009* (en millones de euros)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009*
Argentina	628	660	656	836	1034	1180	1345	1452	1451	1428	1476	1629	1930	2376	879
Bolivia	8	4	17	13	9	9	15	10	11	16	19	19	21	50	16
Brasil	849	886	1106	1159	1251	1324	1423	1381	1676	1909	2074	2164	3057	3129	1565
Chile	291	257	337	343	352	519	473	483	536	744	909	1233	1064	1259	563
Colombia	176	159	163	166	177	251	192	282	224	238	351	520	501	505	238
Costa Rica	74	77	82	83	100	89	80	72	62	55	60	68	89	96	50
Cuba	71	100	109	120	124	144	135	163	130	131	137	139	142	146	74
Ecuador	159	143	142	155	146	109	111	113	162	145	223	290	306	396	240
El Salvador	9	9	12	4	4	9	8	15	14	29	51	46	67	71	51
Guatemala	15	12	16	19	13	34	39	32	32	33	47	53	52	50	32
Haití	-	-	2	2	1	1	5	2	1	1	2	3	2	2	0
Honduras	55	42	42	51	37	43	31	30	40	45	44	48	52	39	19
México	738	799	975	811	946	1687	1596	1628	1473	1789	2718	270	3012	3202	1175
Nicaragua	14	14	18	27	15	17	14	13	15	19	26	31	40	42	24
Panamá	57	35	133	55	30	39	34	45	41	37	247	456	79	69	30
Paraguay	24	18	21	20	32	60	63	12	53	10	12	44	80	1484	10
Perú	108	116	173	156	190	231	260	281	313	366	489	662	855	777	335
Rep. Dominicana	25	20	27	25	17	18	28	35	36	83	53	70	110	173	73
Uruguay	48	57	71	63	81	90	104	102	94	105	141	126	143	174	96
Venezuela	131	177	243	264	276	499	737	717	297	333	792	1844	1519	1329	718
TOTAL AM.LAT	3482	3586	4345	4372	4834	6353	6693	6867	6662	7519	9871	12167	13122	14034	6185
CAN	583	599	737	754	798	1099	1315	1404	1006	1100	1874	3336	3203	3057	1546
MERCOSUR	1550	1620	1854	2079	2398	2655	2935	2947	3273	3452	3703	3964	5210	5828	2549
MCCA	224	190	303	239	200	230	206	206	205	219	476	702	379	368	205

(*) Cifras enero-junio de 2009.

Fuente: Elaboración propia según datos de la Secretaría de Estado de Comercio y Turismo.

españolas de América Latina procedieron de: México (22,8%), Brasil (22,3%), Argentina (16,9%), Venezuela (9,5%) y Chile (9%).

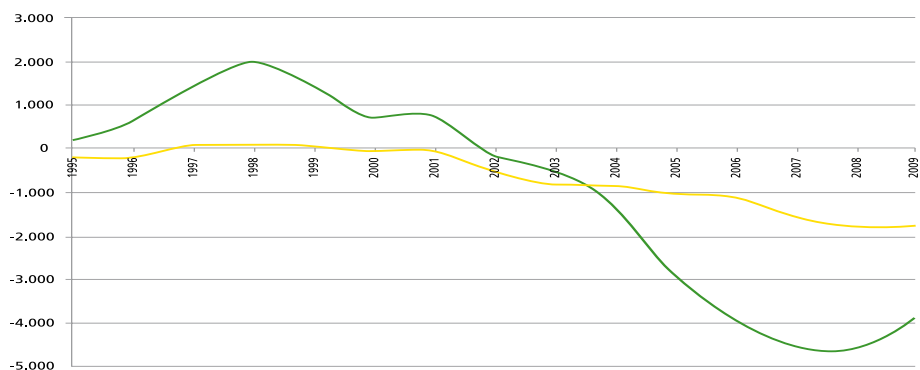
La pauta de las importaciones españolas de América Latina difiere de la que se registra en términos agregados para el conjunto de las importaciones españolas. Tradicionalmente, las importaciones españolas de la región se caracterizaban por una alta concentración en dos sectores: alimentos (34%) y productos energéticos (31%); seguidos a distancia de semimanufacturas (12%) y materias primas (11%). En el año 2006 se modificó el perfil sectorial. Los productos energéticos (38%) comenzaron a superar a los alimentos (28%), al tiempo que los otros dos sectores –semimanufacturas y materias primas– mantenían sus participaciones relativas. Esta tendencia, que ha continuado hasta el 2008, se explica por el elevado nivel alcanzado por los precios del petróleo en este periodo.

El perfil de las importaciones españolas de Brasil presenta aspectos diferenciados del característico del conjunto de los países de América Latina. En primer lugar, en términos agregados para el periodo 1995-2008, se registra una alta participación de las importaciones de alimentos que representan el 50%, mucho más alta que la del conjunto de la región. En segundo lugar, se sitúan las compras de materias primas (17%) junto a las de semimanufacturas (17%), ambas con participaciones superiores a las del conjunto de la región. Sin embargo, cabe destacar el paulatino ascenso de los productos industriales (es decir, bienes de equipo, sector del automóvil, bienes de consumo duradero y manufacturas de consumo) que representan el 14%, una participación que resulta superior a la del conjunto de los países de la región situada en el 9%.

El saldo comercial con Brasil fue, tradicionalmente, favorable a éste. Apenas se registró un pequeño saldo favorable a España de 1997 a 1999. Desde entonces el saldo ha sido crecientemente favorable a Brasil (véase gráfico IV.1). Es una trayectoria algo diferente de la del conjunto de América Latina, con quién España registró un saldo favorable hasta el año 2001, y desde entonces se ha producido un creciente saldo a favor de los países de la región, situado en 4.143, 4.348 y 4.790 millones de euros en 2006, 2007 y 2008 respectivamente. El saldo comercial a favor de Brasil representa,

en términos promedio de los últimos tres años, entre 1/4 y 1/3 del saldo negativo con el conjunto de la región.

Gráfico IV.1: Evolución del saldo comercial de España con América Latina y Brasil, 1995-2008 (en millones de euros)



Fuente: Elaboración propia según datos de la Secretaría de Comercio y Turismo.

En el periodo 1995-2008, la economía española ha registrado, desde la perspectiva de la estructura sectorial agregada con América Latina, saldos comerciales negativos en los sectores de alimentos, productos energéticos y materias primas, y saldos comerciales positivos en semimanufacturas, así como en el resto de los productos industriales: bienes de equipo, sector del automóvil, bienes de consumo duradero, manufacturas de consumo y otras mercancías. Con Brasil, registra saldo comercial negativo en alimentos, materias primas, semimanufacturas, bienes de consumo duradero y manufacturas de consumo, y saldo positivo en bienes de equipo, sector del automóvil y otras mercancías (véase tabla IV.3).

Tabla IV.3: Evolución del saldo comercial de los componentes de la estructura comercial entre España y Brasil, 1995-2008 (en millones de euros)

	ALIMENTOS	PRODUCTOS ENERGÉTICOS	MATERIAS PRIMAS	SEMIMANUFACTURAS	BIENES DE EQUIPO	SECTOR AUTOMÓVIL	BIENES DE CONSUMO DURADERO	MANUFACTURAS DE CONSUMO	OTRAS MERCANCIAS	TOTAL
1995	-452	2	-156	25	149	228	2	-7	12	-197
1996	-441	-1	-171	49	234	142	6	23	6	-151
1997	-568	-1	-223	130	442	160	9	66	19	34
1998	-457	3	-261	118	427	133	16	67	22	69
1999	-541	2	-240	5	701	52	10	34	19	43
2000	-589	18	-270	65	568	85	2	19	34	-67
2001	-706	28	-280	81	657	121	-1	10	29	-60
2002	-610	28	-245	12	338	111	-6	-10	24	-357
2003	-775	16	-220	-71	204	84	-14	-39	18	-797
2004	-901	48	-238	-33	290	81	-34	-65	31	-821
2005	-852	32	-301	-111	165	91	-42	-75	37	-1.056
2006	-844	93	-308	-259	280	93	-43	-64	11	-1.041
2007	-1.515	-20	-374	-289	421	126	-51	-54	0	-1.755
2008	-1.345	-132	-550	-123	516	163	-32	-30	46	-1.488
Acumulado	-10.595	118	-3.837	-400	5.392	1.669	-177	-125	309	-7.645

Fuente: Elaboración propia según datos de la Secretaría de Comercio y Turismo.

Evolución de las relaciones comerciales de España con Brasil

La política de liberalización comercial adoptada en Brasil de manera gradual desde finales de los años ochenta, la estabilidad introducida por el Plan Real y la apreciación del tipo de cambio del Real determinaron un giro radical en los intercambios

comerciales entre España y Brasil a partir de 1995. En el periodo 1995-1997 mientras que las importaciones originarias de Brasil seguían creciendo a tasas promedio anuales del 10%, las exportaciones adquirirían un nuevo impulso (Arahetes, 2006). A finales de 1997, Brasil se convertía en uno de los nuevos destinos de las exportaciones españolas, al alcanzar el mismo nivel que las realizadas a Argentina y, en términos comparativos, situarse inmediatamente detrás de las ventas a los principales países de la UE y EEUU.

La nueva trayectoria del real tras la crisis de enero de 1999 facilitó que Brasil mejorase su posición como proveedor de importaciones a España y redujese su demanda de exportaciones españolas. Antes de 1994, España importaba de Brasil menos que de Argentina, Austria, Dinamarca, Finlandia, Irlanda, Suecia, Suiza, Japón y Corea del Sur. En el año 2000 se situaba como el decimosegundo proveedor de España sólo detrás de los socios tradicionales de la UE, EEUU, Suiza, China y Japón (Arahetes e Hiratuka, 2007).

En la fase recesiva 2001-2003 se redujeron las exportaciones españolas a Brasil, al tiempo que España aumentaba las importaciones desde Brasil. El bajo ritmo de crecimiento de las exportaciones españolas a Brasil y la elevada expansión de las importaciones españolas de este país ha sido el rasgo característico de los años dos mil incluido el año 2009. De esta forma, Brasil ha recuperado su posición como destacado proveedor de importaciones españolas de la región situándose al nivel de México, lo que le ha convertido en el quinto país en importancia fuera de la UE, sólo detrás de EEUU, China, Japón y Corea del Sur.

Análisis sectorial de las relaciones bilaterales entre España y Brasil

La estructura sectorial de las relaciones comerciales entre España y Brasil refleja la interacción entre las ventajas comparativas dinámicas de ambas economías y, en el caso de Brasil, el hecho de ser un gran productor y exportador de alimentos y materias primas. A medio plazo se harán presentes las ventajas derivadas del desarrollo de las actividades de producción de biocombustibles y productos energéticos.

La pauta de las exportaciones de España a Brasil en 1995, mostraba una alta concentración (82%) en tres sectores: automóvil (35%), bienes de equipo (29,6%) y semimanufacturas (17,5%). En el sector del automóvil destacaba la partida de automóviles y motos, al tiempo que adquiría cierta importancia el de partes y componentes; en bienes de equipo, destacaban maquinaria específica, material de transporte, otros bienes de equipo y equipos de oficina y telecomunicaciones; y en semimanufacturas, los productos químicos y otras manufacturas (véase tabla IV.4).

Tabla IV.4: Principales productos de exportación de España a Brasil, 1995, 2000, 2006 y 2008 (en millones de euros y porcentajes)

PRODUCTOS	1995		2000		2006		2008	
	Millones de €	% del total	Millones de €	% del total	Millones de €	% del total	Millones de €	% del total
Sector automóvil	229,8	35,2	106,5	8,3	136,0	12,1	201,8	12,3
Automóviles y motos	170,9	74,4	16,1	1,3	1,8	0,2	58,4	3,6
Componentes del automóvil	58,9	25,6	90,4	7,1	134,2	11,9	143,4	8,7
Bienes de equipo	193,3	29,6	663,2	51,9	418,9	37,3	655,4	39,9
Maq. Específica ciertas indust.	71,4	10,9	142,8	11,2	135,6	12,1	236,2	14,4
Equipo oficina y telecomunic.	16,8	2,6	43,0	3,4	19,5	1,7	21,3	1,3
Material transporte	68,3	10,5	352,5	27,6	176,2	15,7	250,8	15,3
Otros bienes de equipo	36,8	5,6	124,8	9,8	87,6	7,8	147,0	9,0
Semimanufacturas	114,3	17,5	258,2	20,2	317,9	28,3	475,6	29,0
Metales no ferrosos	4,1	0,6	4,6	0,4	6,1	0,5	8,3	0,5
Hierro y acero	4,3	0,7	14,7	1,1	38,5	3,4	45,2	2,8
Productos químicos	66,0	10,1	172,7	13,5	218,0	19,4	331,3	20,2
Otras semimanufacturas	39,9	6,1	66,3	5,2	55,3	4,9	90,8	5,5
% Total de exportación		82,4		80,5		77,7		81,2

Fuente: Elaboración propia según datos de la Secretaría de Estado de Comercio y Turismo.

El perfil de las exportaciones en el año 2000 mostraba cambios significativos en la importancia relativa de los sectores. En primer lugar se situaron los bienes de equipo con una participación del 52,8% de las exportaciones, seguidos de las semimanufacturas

con el 20,5%, al tiempo que disminuía la importancia del sector del automóvil que se reducía desde el 35 al 8,5%. En el sector de bienes de equipo destacaba material de transporte, seguido de maquinaria específica y otras manufacturas, y disminuía la importancia relativa de equipos de oficina y telecomunicaciones; en semimanufacturas destacaban sobre todo los productos químicos (66%) y otras manufacturas (26%); y en el sector del automóvil la partida más importante era la de partes y componentes (85%).

En el año 2006 la pauta conservaba los rasgos de la de 2000 frente a la vigente en 1995. Los bienes de equipo seguían como principal sector exportador pero con menor peso relativo, al tiempo que ganaban importancia las semimanufacturas –y en ellas los productos químicos–, y se recuperaban las ventas del sector del automóvil cuyo principal rubro de exportación lo constituían las partes y componentes. De esta forma se puede señalar que en 2006 las exportaciones españolas a Brasil estaban compuestas por productos químicos, material de transporte –cuyo principal renglón eran partes y componentes para aviones y helicópteros–, seguidas de las partes y componentes para automóviles, maquinaria específica, otros bienes de equipo y otras manufacturas.

En 2008 la pauta es continuación de la marcada en el año 2000 y de la seguida en 2006, según la cual algo más del 80% de las ventas españolas a Brasil se concentra en tres sectores: los bienes de equipo que aumentan su participación relativa al 40%, las semimanufacturas que crecen hasta el 29%, y el sector del automóvil que conserva el nivel alcanzado en años anteriores (12%). En 2008 los principales productos españoles de exportación a Brasil coinciden con los de años anteriores, con una pequeña variación en la importancia relativa de algunos de ellos. El principal rubro son los productos químicos, seguidos de material de transporte, maquinaria específica y otros bienes de equipo, que superan las ventas de partes y componentes para automóviles que, tradicionalmente, eran el cuarto ítem por delante de otros bienes de equipo.

En 1995, el 87% el perfil de las importaciones españolas de Brasil se concentraba en alimentos (58%), materias primas (18,7%) y semimanufacturas (10,6%). En el renglón de alimentos destacaban sobre todo piensos para animales, semillas oleaginosas y

café; en materias primas, tres cuartas partes eran menas y minerales y el resto materias primas animales y vegetales; y en semimanufacturas, hierro y acero, productos químicos y otras semimanufacturas.

La pauta de las importaciones en 2000 era similar a la que se registraba en 1995 en los tres sectores señalados, si bien disminuía el peso de los alimentos y aumentaba el de las materias primas y semimanufacturas, al mismo tiempo que se producía un ligero aumento de las importaciones de bienes de equipo, manufacturas de consumo y sector del automóvil. En los alimentos cambió la importancia relativa de los distintos componentes y se diversificó la pauta de los productos importados. El ítem más destacado fue el de semillas y frutos oleaginosos, seguido de piensos para animales, y después se situaron las compras de carne, café y frutas y legumbres. En las materias primas se mantuvo el mayor peso relativo de menas y minerales (68%), seguido de materias primas animales y vegetales (32%). En semimanufacturas las compras españolas se concentraron en productos químicos, hierro y acero y otras manufacturas, al tiempo que aumentaron en metales no ferrosos. Todavía las importaciones conjuntas de bienes industriales –es decir, de bienes de equipo, sector del automóvil, bienes de consumo duradero y manufacturas de consumo- eran inferiores a las de materias primas.

En 2006, la pauta de las importaciones mostraba nuevos rasgos: se conservaba la importancia de los alimentos, sin embargo se registraba un significativo incremento de las semimanufacturas y un menor peso de las materias primas. Además aparecía un nuevo rasgo: las compras de productos industriales –es decir, de bienes de equipo, sector del automóvil, bienes de consumo duradero y manufacturas de consumo- superaban las de materias primas.

Sin embargo, en 2008 se rompió la tendencia de los años anteriores al aumento del peso relativo de las importaciones de productos industriales y a la disminución de las materias primas. Volvió a registrarse un aumento significativo de las importaciones de alimentos -que pasaron del 41,3% al 45,2%- y de las materias primas –que crecieron del 15% al 18,2%-, mientras que retrocedían las semimanufacturas –del 26,6% al 19%- (véase tabla IV.5).

Tabla IV.5: Principales productos de importación a España procedente de Brasil, 1995, 2000, 2006 y 2008 (en millones de euros y porcentajes)

PRODUCTOS	1995		2000		2006		2008	
	Millones de €	% del total	Millones de €	% del total	Millones de €	% del total	Millones de €	% del total
Alimentos	491,66	57,91	660,62	49,89	894,96	41,35	1.415,91	45,25
Carne	32,03	3,77	97,39	7,35	114,10	5,27	91,79	2,93
Lácteos y huevos	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,46	0,01
Pesca	0,97	0,11	34,25	2,59	66,76	3,08	16,84	0,54
Cereales	0,01	0,00	0,01	0,00	121,95	5,63	174,77	5,59
Frutas y legumbres	13,37	1,58	35,26	2,66	59,60	2,75	77,06	2,46
Azúcar, café y cacao	98,47	11,60	73,44	5,55	86,68	4,00	136,45	4,36
Preparados alimenticios	0,25	0,03	0,33	0,02	5,04	0,23	7,02	0,22
Bebidas	0,07	0,01	0,33	0,03	0,96	0,04	1,29	0,04
Tabacos	24,25	2,86	30,89	2,33	15,37	0,71	16,30	0,52
Grasas y aceites	1,61	0,19	1,64	0,12	11,46	0,53	47,91	1,53
Semillas y frutos oleaginosos	123,06	14,49	255,93	19,33	365,80	16,90	776,26	24,81
Piensos animales	197,55	23,27	131,15	9,90	47,23	2,18	69,77	2,23
Materias primas	158,82	18,71	281,02	21,22	327,88	15,15	571,09	18,25
Mat. Primas animales y vegetal	38,95	4,59	89,80	6,78	90,03	4,16	93,15	2,98
Menas y minerales	119,87	14,12	191,23	14,44	237,85	10,99	477,94	15,27
Semimanufacturas	89,66	10,56	192,86	14,56	576,56	26,64	598,65	19,13
Metales no ferrosos	3,89	0,46	34,30	2,59	47,28	2,18	62,85	2,01
Hierro y acero	32,89	3,87	45,36	3,43	297,90	13,76	332,38	10,62
Productos químicos	31,36	3,69	73,86	5,58	130,54	6,03	123,29	3,94
Otras semimanufacturas	21,52	2,53	39,34	2,97	100,84	4,66	80,12	2,56
% Sobre el total de importaciones		87,18		85,67		83,14		82,63

Fuente: Elaboración propia según datos de la Secretaría de Estado de Comercio y Turismo.

En alimentos destacan sobre todo las semillas y frutos oleaginosos, seguidas de cereales, café y cacao, carnes, y piensos para animales, y ha perdido peso relativo el rubro de pesca. Las compras de semimanufacturas se concentran en hierro y acero y productos químicos, y otras manufacturas. En materias primas se repite el mayor peso relativo de menas y minerales frente a materias primas animales y vegetales.

En el rubro de alimentos los principales productos importados son: habas de soja, maíz en grano, concentrados sólidos de aceite de soja, cereales, café en grano, carne de bovino, carne de ave y langostinos congelados; en materias primas, menas y minerales; y en semimanufacturas, mineral de hierro, óxido de propileno, junto a maderas y sus transformados y piedras ornamentales; y en el rubro de los bienes industriales: vidrio y componentes para tubos catódicos, condensadores fijos, y materiales eléctricos para automóviles.

La evolución de la estructura sectorial de las importaciones dibuja un perfil caracterizado por el fuerte predominio de los alimentos, acompañados de las materias primas minerales y semimanufacturas. En años anteriores las materias primas perdieron peso relativo en favor de un grupo agregado de productos industriales –es decir, bienes de equipo, manufacturas de consumo y, en menor medida, bienes de consumo duradero y partes y componentes del sector del automóvil–. Pero el destacado aumento, tanto en términos absolutos como relativos, de los alimentos y materias primas, y en segundo término de las semimanufacturas refleja los principales rasgos del perfil de la pauta de las importaciones españolas de Brasil.

IV.2 Oportunidades para las exportaciones españolas a Brasil

Las relaciones comerciales entre España y Brasil han adquirido un nuevo dinamismo desde mediados de los años 1990, y han evolucionado, en un crecimiento continuo, al tiempo que lo hacían las inversiones directas. Las exportaciones españolas a Brasil tienden a crecer a una tasa superior a la media del conjunto de las exportaciones, lo que pone de manifiesto que existen oportunidades de expansión en el mercado brasileño que están siendo impulsadas por los exportadores españoles. Las menores tasas de crecimiento de mediados de los años 2000 determinaron una reducción del ritmo de expansión de las

exportaciones españolas, de forma que sólo en 2007 se consiguió igualar el nivel alcanzado en 2001, y superarlo en 2008, con una tasa de crecimiento de las exportaciones del 26%. Eso significa que sólo en la medida que aumenta la tasa de crecimiento de la economía brasileña se acelera de manera significativa el ritmo de expansión de las exportaciones españolas. Las últimas estimaciones para 2009 apuntan que, a pesar de que Brasil va a registrar una tasa de crecimiento del -0,23%, las exportaciones españolas sufrirán una intensa contracción cercana al 25%. A partir de 2010 se estima que Brasil registrará tasas de crecimiento del PIB superiores al 5% a.a., lo que proporciona buenas perspectivas para las exportaciones españolas en los próximos años.

La composición de las exportaciones españolas a Brasil se ha modificado, en los últimos años, en la importancia relativa de sus principales componentes, respecto a mediados de los años 1990. En los últimos años, la pauta que parece consolidarse es que España exporta a Brasil sobre todo bienes de equipo y semimanufacturas y, cada vez en menor medida, bienes del sector del automóvil. Con esta perspectiva, las principales oportunidades de exportación de productos españoles a Brasil se encontrarían en los siguientes renglones y/o productos:

- a) En primer lugar, en el grupo de bienes de equipo, en el que se presentan oportunidades en material de transporte (partes y componentes para aviación), maquinaria específica y otros bienes de equipo; y en menor medida equipos para telecomunicaciones y equipos informáticos.
- b) En segundo lugar, se encuentra el grupo de las semimanufacturas, en las que predominan sobre todo los productos químicos, seguidos de otras semimanufacturas y de la partida de hierro y acero.
- c) En tercer lugar, productos del sector del automóvil, en el que destacan las partes y componentes para automóviles. Es un sector que, al mismo tiempo, ha desarrollado una importante presencia a través de inversiones directas de empresas españolas, hasta el punto de adquirir una destacada dimensión y poderse comparar con las IED realizadas en los años 2000 en sectores tan relevantes como los de telecomunicaciones y actividades financieras.

- d) En cuarto lugar, cabe mencionar el crecimiento de las ventas de vinos y aceite de oliva, en este caso con la dificultad de que en Brasil es normal que se pueda vender como *azeite* diversos tipos de aceites con proporciones muy distintas de contenido de aceite de oliva.

Las estrechas relaciones comerciales en materia de componentes para aviación han dado lugar a una amplia sustitución de comercio por inversiones directas. Y merece la pena mencionar los dos casos más destacados referidos, el primero, por el anterior Consejero comercial de la Embajada de España en Brasil, Víctor Audera López, y el segundo por el actual Consejero José Manuel Rodríguez de Castro. El caso expuesto por Audera López (2006) es el de Gamesa y el referido por Rodríguez de Castro es el de Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles (CAF). Gamesa es el principal exportador español a Brasil y su principal ítem son partes y componentes para aviación a partir de una asociación estratégica con Embraer, empresa brasileña líder en aviación comercial regional y en la fabricación de motores de alto rendimiento. En 2006, Gamesa decidió sustituir gran parte de sus exportaciones por la fabricación de los componentes en una fábrica en Brasil. Una trayectoria similar ha sido la recorrida por CAF, el mayor fabricante español de material de transporte ferroviario. CAF exportaba a Brasil diversos productos de material ferroviario, pero en febrero de 2009 inició la construcción de nuevas instalaciones en Hortolandia (Sao Paulo) para producir los 40 trenes encargados por la Compañía Paulista de Trenes Metropolitanos (CPTM) y de los 17 vendidos al metro de la ciudad de Sao Paulo. La nueva fábrica de CAF generará 1.200 puestos de trabajo directos y comenzará a funcionar a partir de enero de 2010, cuando sustituirá las exportaciones desde España por la producción en Brasil.

Un ámbito en el que se están intensificando las relaciones comerciales de servicios entre España y Brasil es el del turismo. El crecimiento del turismo en Brasil ha determinado una amplia presencia de gran parte de las empresas turísticas españolas en el país, incluidos los operadores. El potencial turístico de Brasil y las actuaciones de las empresas y los operadores han contribuido al aumento del número de visitantes y de los vuelos entre Europa y Brasil. En estos últimos años se está incrementando el número de turistas tanto españoles como europeos, al tiempo que aumenta tanto

el turismo tradicional como también el turismo residencial, principalmente hacia los estados del nordeste. En los próximos años se estrecharán las relaciones entre España y Brasil en materia turística. España cuenta con una amplia experiencia y con empresas que han desarrollado significativas ventajas competitivas y Brasil tiene un horizonte –con la Copa del Mundo en 2014 y las Olimpiadas en 2016– en el que el turismo se convertirá en un importante sector exportador y de atracción de inversiones directas.

LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN BRASIL

V.1 El marco regulatorio de la IED y su aplicación práctica

V.2 La IED internacional en Brasil

V.3 Localización de la IED en Brasil

V. La inversión extranjera directa en Brasil

V.1 El marco regulatorio de la IED y su aplicación práctica

El artículo 171 de la Constitución de 1988 establece la distinción legal entre las empresas nacionales y las empresas propiedad de capital extranjero. Esta distinción permitía discriminar a las empresas extranjeras, respecto a las nacionales, en materia de incentivos fiscales, acceso a recursos financieros en el mercado interno y otros requisitos sólo exigibles a empresas de capital extranjero. Estas restricciones comenzaron a eliminarse desde principios de los años noventa. La revisión de la Constitución, en 1995, eliminó la distinción entre empresas nacionales y empresas de capital extranjero. Sin embargo, el Decreto 2233 de 1997 establece las actividades que se consideran de “alto interés nacional” a los fines del art. 39 de la Ley nº 4.131, de 1962, es decir para el acceso de las empresas con mayoría de capital extranjero a las entidades oficiales de crédito. En este sentido, las actividades consideradas de interés nacional, según del Decreto 2233, serían las siguientes:

- 1.- Servicios públicos de infraestructura en los sectores de:
 - a) energía (exploración, generación, transmisión y distribución)
 - b) telefonía
 - c) puertos y sistemas de transporte
 - d) saneamiento ambiental

- 2.- Actividades industriales en los sectores de:
 - a) químico y petroquímico (incluidas las industrias químicas de base, química fina y fertilizantes)
 - b) minero-metalúrgico
 - c) automóvil (incluyendo la industria automovilística y la fabricación de partes y componentes)
 - d) agroindustria y forestal
 - e) bienes de capital
 - f) electrónica (que incluye la industria de componentes electrónicos, equipos para telecomunicaciones y automatización, fabricación y distribución de electrónica de consumo e informática)

3.- Turismo

4.- Alquiler de bienes de capital.

La Enmienda Constitucional 08, de 15 de agosto de 1995, suprimió el monopolio estatal sobre los servicios de telecomunicaciones. Las reformas continuaron en esta línea, puesto que la Constitución otorgó al Estado el poder de modificar los requisitos exigibles al capital extranjero en función de la búsqueda del interés nacional. De esta forma, en 1997 se aprobó la Ley 9.472, de 16 de julio, que permitía la explotación de actividades económicas a través de concesiones a compañías privadas de actividades consideradas, hasta entonces, de servicio público; y la Ley 9.491, de 9 de septiembre del mismo año, que suprimió los límites establecidos para participación de los capitales extranjeros en el proceso de privatización de empresas públicas.

En la actualidad, el capital extranjero que llega al país para realizar una inversión directa recibe el mismo tratamiento que una empresa nacional, con la particularidad de lo establecido en el Decreto 2233 de 1997, tal y como se acaba de señalar. Debe tenerse en cuenta que no existe una única ley que regule la IED, sino que está sujeta a varias leyes³⁰ y a la regulación que establece el Banco Central de Brasil. De acuerdo con la definición legal, se considera capital extranjero los bienes, máquinas y equipos que entren en el país sin gasto inicial de divisas, destinados a la producción de bienes o servicios, así como los recursos financieros o monetarios traídos a Brasil para su aplicación en actividades económicas, siempre que pertenezcan a personas físicas o jurídicas residentes, domiciliadas o con sede en el exterior.

El marco legal de la IED en Brasil establece que:

- No existe ningún tipo de distinción entre las empresas nacionales y las empresas de capital extranjero, salvo lo señalado en el Decreto 2233 de 1997.
- Las inversiones extranjeras pueden efectuarse libremente, por medio de filiales o de *joint ventures*.
- No requieren autorización previa.
- Existe libertad de repatriación de capitales y de envío de intereses y dividendos al exterior.

³⁰ Entre el conjunto de leyes que configuran el marco regulador cabe destacar: la ley n° 4.131, de 3 de septiembre de 1962, llamada Ley de capitales extranjeros; la ley n° 4.390, de 29 de agosto de 1964; y ambas complementadas por el Decreto n° 55.762, de 17 de febrero de 1965.

A pesar de que la libertad para la realización de inversiones extranjeras directas está consagrada en Brasil, hay que destacar que existe un grupo de actividades en las que se encuentra restringida, y son las siguientes:

- Energía nuclear
- Servicios de salud
- Servicios de correos y telégrafos
- Industria aeroespacial
- Propiedad y administración de periódicos, revistas, redes de radio y televisión. Está autorizada la participación de capital extranjero en empresas de medios de comunicación social, siempre que éste no supere el 30% del capital social
- La explotación de servicios aéreos públicos en régimen de transporte regular está sujeta a concesión previa.

La IED en Brasil está sujeta a la obligación de declaración en el Registro Declaratorio Electrónico (RDE-IED). Esta obligación está regulada por la Circular nº 2997, de 15 de agosto de 2000, que establece que será efectuada en el Departamento de Capitales Extranjeros y Cambio del Banco Central de Brasil, a través del Sistema de Informaciones del Banco Central (Sisbacen). La obligación de realizar el registro de la IED recae sobre los representantes de la empresa extranjera en Brasil o sobre el inversor no residente, y deberá hacerse en el plazo de 30 días desde el ingreso del capital en el país. Una vez realizado el registro se obtiene un número de RDE con el que se realizarán todas las modificaciones y cambios relativos a la inversión registrada, número que se utilizará para realizar todo tipo de transacciones relacionadas con la inversión, es decir, repatriación de capitales, envío de intereses, dividendos y beneficios. Además de la amplia información que proporciona el Banco Central de Brasil, la Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Brasilia tiene publicada una amplia documentación³¹ sobre los distintos aspectos de la inversión extranjera directa Brasil. Esta información está disponible en la página web del ICEX y también en la de la Oficina Comercial de España Brasilia (http://www.oficinascomerciales.es/icex/cda/controller/pageOfecomes/0,,5280449_5282899_5283038_0_BR,00.html).

³¹ Entre esa amplia información cabe destacar: a) Marco Legal en Brasil, b) Las 50 preguntas para entender el mercado brasileño.

V. 2 La IED internacional en Brasil

V.2.1.- Introducción

En el periodo que se extiende entre 1990 y 2008 la economía brasileña mostró una alta capacidad de atracción de flujos internacionales de IED. Absorbió 343.400 millones de dólares, lo que lo sitúa como el tercer receptor del grupo de los países emergentes y en desarrollo sólo detrás de China y Hong Kong, y el primero de América Latina (véase cuadro V.1). En comparación con los países receptores de IED de la OCDE, Brasil se situaría en torno al octavo lugar, compitiendo por ese puesto con países como España, Canadá y Suecia.

Tabla V.1: Flujos netos de IED en Brasil, 1990-2008 (millones de dólares y porcentajes)

	1991-92	1995-00	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Argentina	3027	15415	3214	1500	1700	4125	5265	5537	6462	7979
Brasil	1703	26865	22636	16566	9500	19145	15067	18782	34585	45059
México	5430	15303	24731	13626	7500	23659	21922	19316	27278	21950
Brasil / Países desarrollados	2,7	13,6	11	10,5	8,5	6,1	3,7	4,3	6,5	7,2
Brasil / Mundo	0,9	3,1	3,1	3,1	2,6	2,6	1,5	1,3	1,8	2,7

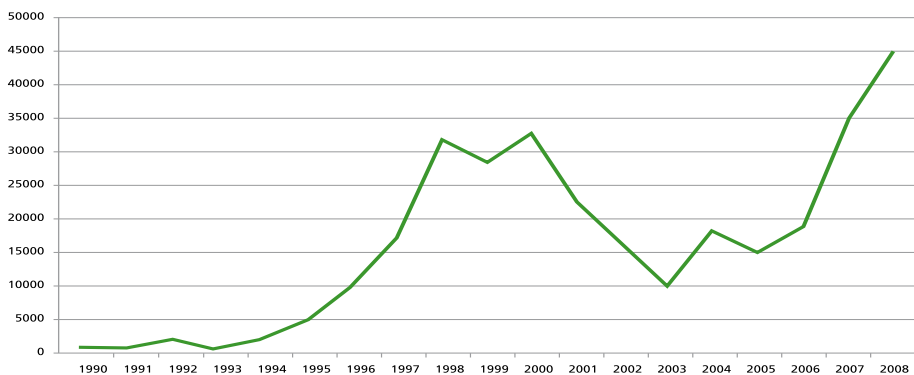
* Promedio anual.

Fuente: CEPAL (2002), UNCTAD (2002), y elaboración según datos del Banco Central do Brasil.

A lo largo de este periodo, la interacción de las condiciones de la economía internacional y las existentes en Brasil han determinado que la IED en el país haya atravesado por cuatro etapas (véanse cuadro V.1 y gráfico V.1). La primera tuvo lugar entre 1990 y 1994 y se caracterizó por una baja entrada de flujos de IED, ya que casi no superaron los niveles de los últimos años ochenta, representando el 2,7% de la IED en economías emergentes y países en desarrollo y el 0,9% de la IED mundial. La segunda, comenzó tras la puesta en marcha del Plan Real, a finales de 1994, y se extendió hasta el año 2000, año en el que el país alcanzó el punto más alto en entradas de flujos de IED con 32.779 millones de dólares. La IED en Brasil representó el 13,6% de todos los flujos que dirigieron hacia los países emergentes y economías en desarrollo en ese periodo 1995-2000 y el 3,1% de los flujos

mundiales. Ambas participaciones fueron muy elevadas si se tiene en cuenta que fue una etapa de gran expansión de los flujos internacionales de IED en la que se alcanzaron las mayores cotas de la historia. La tercera etapa fue la de 2001 a 2003, que coincidió con un periodo de desaceleración de la economía mundial y de contracción de los flujos de IED. Sin embargo, en esta fase de desaceleración la IED en Brasil no se redujo tanto como lo hizo en otras economías y como cabría esperar a tenor de la adversidad reinante en los mercados internacionales y la incertidumbre del mercado interno. Aún así, Brasil atrajo un promedio anual de 16.234 millones de dólares, que representaban el 10% de la IED dirigida a países emergentes y en desarrollo y casi el 3% de la IED mundial. La cuarta fase tiene lugar entre 2004 y 2008. Es una etapa de significativa expansión puesto que en promedio anual alcanza los 26.528 millones de dólares –una cifra muy similar a la del periodo de auge 1995-2000-, que además registra un nuevo máximo histórico en 2008 con la entrada de 45.059 millones de dólares. Sin embargo, como es una fase de intensa expansión de los flujos internacionales de IED y Brasil atrajo en los primeros momentos menos flujos que otros países, en términos relativos, registró una menor participación en relación a la IED recibida por los países emergentes y en desarrollo (5,6%) y a los flujos mundiales (2%).

Gráfico V.1: Evolución de las IED en Brasil, 1990-2008 (miles de millones de US\$)



Fuente: CEPAL (2002), UNCTAD (2002), y Banco Central de Brasil.

El propósito de este epígrafe es analizar algunos rasgos característicos de la IED en la economía brasileña en el ciclo 1990-2008 desde la perspectiva del país, para conocer su naturaleza (es decir, su dinamismo y los cambios en la orientación sectorial), los países originarios de los flujos de inversiones directas y la localización geográfica en el país.

V.2.2 - Algunos rasgos de la presencia de IED en la economía brasileña antes de los años noventa

La inserción de la IED en el modelo de industrialización por sustitución de importaciones determinó que se orientase, casi por completo, al sector industrial. Cuando en los primeros años setenta se observa el perfil de las IED³² se comprueba que sucedía lo que cabía esperar. La IED estaba inserta en actividades industriales intensivas en capital y tecnología, y el principal destino de su producción era el mercado interno de Brasil, por lo que era poco significativa su contribución a la expansión de las exportaciones. Las exportaciones industriales apenas representaban el 15% de las exportaciones, y el café era el principal componente con una participación del 45% (Baumann, 1985).

La inserción de la IED se modificó a lo largo de la segunda mitad de la década de los setenta y en los primeros años ochenta. El crecimiento de la economía requería el aumento de las exportaciones. Las políticas de promoción de exportaciones facilitaron la expansión de las ventas de manufacturas al exterior a un ritmo del 30% al año. Se registró un significativo incremento de la participación de los productos industriales en la pauta de exportaciones, con creciente participación de las empresas multinacionales extranjeras que exportaban: bebidas y tabaco, madera, material eléctrico y mecánico, material y equipo de transporte, caucho, farmacia y perfumería, y cosméticos y productos químicos.

A partir de 1982, tras la crisis de la deuda externa, la inestabilidad económica y el bajo crecimiento afectaron negativamente las inversiones directas. La IED registró un movimiento de “repliegue”, con reducción de las entradas de nuevos flujos y aumento de las salidas por desinversión y por remesas de beneficios a los países de origen. La entrada neta de flujos de inversión directa que había alcanzado un promedio de 2.500

³² Doellinger, Barros de Castro y Cavalcanti (1974).

millones de dólares en la etapa 1971-1982, se redujo a 1.450 millones de dólares en la fase 1983-1989,³³ de los cuales sólo el 30% eran nuevos recursos ya que el resto eran beneficios reinvertidos e inversiones a través de programas de conversión de deuda externa (*debt equity swaps*).

En el umbral de los años noventa la IED en Brasil estaba localizada en el sector industrial, en las actividades de mayor dinamismo, con mayor intensidad de capital y tecnología y mano de obra más cualificada.³⁴ La IED había desempeñado un papel destacado en el proceso de industrialización del país y, en los años setenta y primeros ochenta, en la expansión de las exportaciones de manufacturas. La crisis de la deuda externa determinó que la IED adoptase una estrategia defensiva que, con menores flujos de inversión, le permitiese mantenerse en el mercado interno y aumentar su potencial exportador (Arahuetes, 2003).

V.2.3 La primera etapa de los años recientes, 1990-1994: suave recuperación tras la retracción de los ochenta

En los primeros años noventa los flujos de IED apenas superaron en algo más de 100 millones de dólares los bajos niveles de los años ochenta. En ese contexto se suavizaron las restricciones a la repatriación de beneficios para las empresas extranjeras, se revisaron las discriminaciones fiscales a la IED en diversos sectores, disminuyeron las barreras arancelarias, se eliminaron las restricciones a la entrada de diversas modalidades de inversiones y se introdujeron los primeros programas de privatización (IEDI, 2003). A medida que se asentó la confianza en el nuevo tratamiento a la IED, aparecieron los primeros resultados positivos. La IED comenzó superando los 1.000 millones de dólares en 1992 y 1993, algo que no sucedía desde los primeros años ochenta. Con todo, el gran salto tendría lugar 1994, cuando se despejó la incertidumbre con el Plan Real. Asimismo, el nuevo presidente, Fernando Henrique Cardoso, anunciaba su compromiso con las reformas estructurales y la consolidación de la apertura externa prometidas. En ese año la IED alcanzó cerca de 2.400 millones de dólares, sin haber puesto en marcha todavía el amplio proceso de privatizaciones. Las operaciones de inversión a través de privatizaciones presentaban condiciones muy restrictivas, los capitales extranjeros tenían que permanecer en el país un mínimo de

³³ Cálculo realizado según los datos de CEPAL, 1998.

³⁴ IEDI (2003). *O Investimento Estrangeiro na Economia Brasileira*, texto preparado por Celio Hiratuka de la Unicamp y Julio Sergio Gomes de Almeida, Director Ejecutivo del IEDI, Sao Paulo.

12 años, podían acceder a la compra de un máximo del 40% del capital accionario de las empresas y no podían vender parte de sus participaciones antes de los dos primeros años (IEDI, 2006; Arahuetes, 2003).

En ausencia del atractivo de las privatizaciones, las nuevas inversiones directas se movían en función de las reformas estructurales, en particular de las relacionadas con las reducciones arancelarias y con la puesta en marcha del Mercado Común del Sur (MERCOSUR). Estos dos factores estimularon un proceso de reestructuración y modernización de las empresas multinacionales establecidas en Brasil. Estas multinacionales aprovecharon la reducción de aranceles para importar bienes de equipo a fin de modernizar sus estructuras productivas y, así, competir con los productos importados que llegasen a Brasil tras la reducción de aranceles (Bielschowski y Stumpo, 1995). La nueva IED obedecía a la estrategia de las empresas ya presentes en el mercado brasileño, consistente en mejorar su posición competitiva tanto en el mercado interno como en el internacional y regional, en este caso en relación al MERCOSUR.

El perfil del capital extranjero que realizó las inversiones en este periodo se observa con claridad en el Censo del Capital Extranjero en Brasil de 1995,³⁵ en la información sobre el *stock* de inversiones directas. Hasta 1995, la mayor parte del *stock* de IED se encontraba en el sector industrial (55%); los servicios absorbían el 43,4% y las actividades primarias el 1,6%. No obstante, si a los servicios se les deducían las inversiones registradas en el renglón de “servicios prestados a empresas” – que incluía inversiones realizadas por empresas manufactureras en actividades industriales a través de “sociedades *holding*” –, la participación de la industria alcanzaría el 75,2%, las actividades primarias el 2,2%, y los servicios el 22,6% (CEPAL, 1998). En el sector industrial la IED estaba concentrada, en un 78%, en los siguientes subsectores: químico, metalurgia básica, alimentación, bebidas y tabaco, automotriz, equipos eléctricos y equipos mecánicos no eléctricos. En los servicios, las inversiones se habían dirigido hacia actividades comerciales y financieras incluidos los seguros. El predominio de las inversiones directas en actividades industriales determinaba que cerca del 60% del total de los activos del capital extranjero estuviesen localizados en el estado de Sao Paulo.

³⁵ Censo del Capital Extranjero en Brasil, publicado por el Banco Central de Brasil en 1998.

Los países originarios de aproximadamente el 70% del *stock* de inversiones eran: EEUU (25,5%), Alemania (14%), Suiza (6,6%), Japón (6,3%), Francia (4,8%), Canadá (4,3%), Reino Unido (4,2%), y Países Bajos (3,6%). Estas participaciones serían mayores si se les imputase el *stock* de ID originario de Panamá y los paraísos fiscales del Caribe, puesto que el verdadero origen se encuentra en los países señalados (Arahuetes, 2003).

V.2.4 - La etapa de expansión 1995-2000

Esta etapa comienza con el viento a favor del Plan Real, puesto en marcha con éxito en el verano de 1994. El viento era tan positivo que el mismo año 1994 se registró un salto en el flujo de inversiones directas que multiplicó casi por tres los niveles de los dos años anteriores: entraron 2.400 millones de dólares de IED. Esta cifra se duplicó en 1995 y la de 1995 se duplicó, a su vez, en 1996, esta vez con la atracción añadida de los primeros procesos de privatización. De ahí en adelante, los flujos anuales de IED registraron nuevas cotas máximas, año tras año, alcanzando su punto máximo en 2000 con la entrada neta de 32.779 millones de dólares (véase cuadro V.1 y gráfico V.1).

Las nuevas inversiones directas se dirigían tanto a actividades industriales como, sobre todo, a nuevas actividades abiertas con el proceso de privatización que comenzó a ponerse en marcha en 1995. En ese año se aprobó la Enmienda Constitucional 08, de 15 de agosto, que eliminó el monopolio estatal sobre los servicios de telecomunicaciones. Asimismo, en 1997 se aprobó la Ley 9.472, de 16 de julio, que daba vía libre a la concesión a compañías privadas de actividades realizadas hasta entonces por servicios públicos. Por último, la Ley 9.491, de 9 de septiembre, que suprimió los límites de participación en el proceso de privatización de la IED.

Las nuevas oportunidades abiertas en actividades de servicios determinaron que la mayor parte de las inversiones se concentrasen en este sector –alrededor del 80%–. La modalidad de realización de la IED más utilizada fue la de adquisición a través de las privatizaciones, principalmente en telecomunicaciones y generación y distribución de energía eléctrica, que representaron cerca de la mitad de las inversiones en servicios. Al mismo tiempo, la eliminación de las restricciones a las inversiones en otras

actividades de servicios estimuló la llegada de nuevos inversores al sector financiero. La intensa expansión de las inversiones en servicios cambió el perfil de la IED en la economía brasileña. El *stock* de inversiones en servicios entre 1995 y 2000 creció un 412,2% y, por tanto, el predominio tradicional de las inversiones industriales cedió su lugar a los servicios cuya participación se situó en el 64% del *stock* total de IED (Arahuetes, 2003).

El sector industrial, a pesar del menor peso relativo, conservó su capacidad de atracción. En las actividades en las que tenía una amplia presencia, aumentaron los flujos de IED. Y así fue en los casos de los sectores automotriz, químico, alimentación, bebidas y tabaco, metalurgia, máquinas y equipos para la producción de papel y celulosa. La industria absorbió el 18% de las inversiones del periodo, por lo que el *stock* de IED en el sector creció un 26% y su participación se situó a finales de 2000 en el 33,7%.³⁶ Por su parte, las inversiones en actividades primarias se concentraron, en su mayor parte, en extracción de petróleo (que representó el 1% del *stock* de ID en 2000), seguidas con participaciones del 0,6% y 0,4% respectivamente de las inversiones en extracción de minerales metálicos y minerales no metálicos. El crecimiento de la IED, en este periodo, se refleja en el Censo de capital extranjero de 2000. El *stock* de IED entre 1995 y 2000 registró un crecimiento de 211,8%, y el valor agregado ascendió a 103.000 millones de dólares.

La nueva distribución sectorial introdujo sorprendentes cambios, tanto en los países originarios de las inversiones como en las regiones destinatarias de las mismas en Brasil. Hasta esta etapa, España y Portugal apenas contaban con IED en Brasil. Sus participaciones en el *stock* de IED eran 0,6% y 0,3% respectivamente en 1995. Sin embargo, según el Censo de 2000, la participación de España en la IED de Brasil se situó en el 12%, y la de Portugal subió hasta el 4,4%. De esta forma, España y, en segundo lugar, Portugal entraron a formar parte del grupo principal de países inversores directos en Brasil. En esta etapa, también la IED se localizó en la zona del sudeste del país (el 86,7%), pero también se incorporaron en el mapa de la IED las regiones del Sur (7,3%) y del Centro-Oeste (1,3%).

³⁶ Véase Censo de Capital Estrangeiro no Brasil 2000, Banco Central de Brasil.

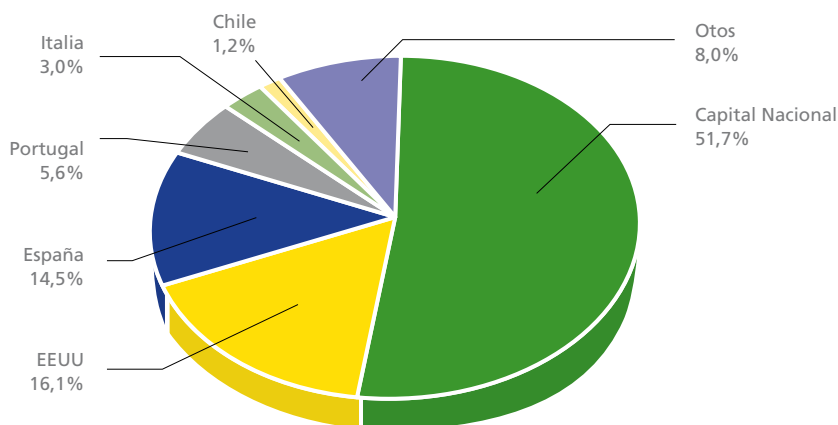
V.2.5- La desaceleración de la etapa 2001-2003

La desaceleración de los flujos de IED que comenzó en 2001 se prolongó hasta 2003. Fue un fenómeno que también se verificó en el plano internacional. A pesar de la contracción internacional de la IED en esta etapa, las inversiones directas en Brasil se redujeron en menor medida que en otras economías y también menos de lo que cabía esperar a tenor de los *market sentiments* reinantes en los mercados internacionales y el avance de la incertidumbre en el mercado interno. En este contexto, Brasil fue capaz de atraer un promedio anual, en esta breve etapa, de 16.234 millones de dólares, que representaban el 10% de la IED en países emergentes y en desarrollo y casi el 3% de la IED mundial (véase tabla V.1).

En esta fase aumentó la participación de la IED en actividades industriales frente a las destinadas a actividades de servicios. En la industria, las empresas más dinámicas estaban en los sectores de alimentación, bebidas y tabaco, automotriz y químico; y en los servicios las actividades que más destacaron fueron telecomunicaciones y energía y gas.

Al finalizar la segunda presidencia de Fernando Henrique Cardoso, el proceso de privatizaciones era objeto de una intensa revisión crítica tanto en términos analíticos como políticos. La conclusión alcanzada descartaba la conveniencia de la continuidad del proceso. Ganase quien ganase las elecciones de octubre de 2002, el proceso de privatizaciones, tal y como había sido planteado, tocaría a su fin. Sin embargo, debe hacerse notar que los principales adjudicatarios del proceso de privatizaciones, que tuvo lugar en el país entre 1991 y 2002, fueron los capitales nacionales (51,7%). Siguió las privatizaciones obtenidas por empresas estadounidenses (16,1%), españolas (14,5%), portuguesas (5,6%), italianas (3%) y chilenas (1,2%), y un restante 8% distribuido entre un amplio grupo de países (véase gráfico V.2).

Gráfico V.2: Participación en las privatizaciones en Brasil por países de origen del capital, 1991-2002 (en porcentajes)



Fuente: Carta de la Sobeet, varios números 2003.

En el periodo que se inicia ya a partir de 2003 no se registrarán entradas de IED a través de la modalidad de privatizaciones (IEDI, 2006). Una modalidad de realización de IED utilizada desde 1990 que ha pasado inadvertida ha sido la de conversión de deuda u obligaciones externas en inversiones directas. La utilización de este tipo de operaciones para la realización de IED adquirió cierta intensidad en la etapa 1996-2002, hasta el punto de que en 2002 cerca de la mitad de las entradas de IED se realizaron a través de conversiones (IEDI, 2006). Esta modalidad se mantuvo muy activa y adquirió una dimensión todavía mayor (al menos el 20% de los flujos netos de IED) en los años 2004 a 2006, y se redujo a niveles del 10% en los años 2007 y 2008 (Informe del Banco Central de Brasil, 2008).

V.2.6 La etapa 2004 - 2008: expansión a partir de un suelo elevado

Como puede observarse en el gráfico V.1, la IED en Brasil en el periodo 2004-2008 crece a partir de un suelo de 15.000 millones de dólares. En otras palabras, la economía brasileña perforó un nivel mínimo de IED en 2003, en gran medida por la prolongación

de los efectos negativos de la recesión internacional. Pero en circunstancias normales, parece que la dinámica de la economía es capaz de atraer flujos anuales no inferiores a 15.000 millones de dólares. Éste parece ser su nuevo suelo.

En esta nueva etapa se ha observado una significativa expansión de la entrada de flujos de IED en Brasil. Así, el promedio anual se ha situado en 26.528 millones de dólares –una cifra idéntica a la alcanzada en el periodo de auge 1995-2000, que contó con el pleno proceso de desarrollo de las privatizaciones–. Además, en 2008 se alcanzó un nuevo máximo histórico con la entrada de 45.059 millones de dólares. No cabe duda que esta etapa ha sido también un periodo de intensa expansión de los flujos internacionales de IED. Pero Brasil ha sido capaz de atraer flujos de IED en tendencia ascendente a pesar de las moderadas tasas de crecimiento de su economía en los primeros años del periodo. En términos comparativos, disminuyó su participación en relación a la IED recibida por los países emergentes y en desarrollo al 5,6%, cuando en fases anteriores no se había situado por debajo del 10%. Sucede lo mismo con su participación respecto a los flujos mundiales de IED, que se ha situado, en este periodo en términos promedio, en el 2%, frente al habitual 3%. Sin embargo, no hay que perder de vista que la tendencia de los flujos de entrada de IED a lo largo del periodo ha sido ascendente. En 2008 su participación respecto a los países emergentes y en desarrollo se ha situado en el 7,2%, y en relación a los flujos mundiales en el 2,7%.

A mediados de 2008 se rompió la trayectoria expansiva de la IED iniciada en 2004. En la mayoría de los países desarrollados se registraron contracciones significativas en mayor medida que en los países emergentes y en desarrollo –algunos de los cuales aumentaron las IED recibidas respecto al año anterior (como Brasil)–. Todos los datos apuntan que en 2009 continuará la caída respecto a los dos años anteriores. Las empresas e instituciones financieras que realizaban IED han visto reducida su capacidad de inversión tanto por la caída de sus beneficios como, principalmente, por la dificultad de acceso al crédito nacional e internacional. Estos factores se han entrelazado con el creciente deterioro de las economías de los países desarrollados y causarán una nueva contracción de los flujos de IED tanto en los países desarrollados como en las economías emergentes y en desarrollo.

En esta etapa se han registrado cambios importantes en la orientación sectorial de la IED internacional, incluso si incorporamos a este periodo los flujos de 2001 a 2003 cuando todavía pesaban mucho las inversiones en el sector servicios. La información que proporcionan las cifras de *stock* a 1995, refleja el predominio claro que tenían entonces las inversiones en el sector industrial, que acumulaban el 67% del *stock* total de IED en el país (véase tabla V.2). Los servicios, con una significativa dispersión sectorial, representaban el 31%. En ellos apenas tenían alguna importancia la IED en telecomunicaciones, instituciones financieras y seguros y electricidad, agua y gas, y el sector de mayor importancia era el de servicios a empresas. Y la IED en actividades primarias, es decir agricultura y minería, presentaba una participación del 2,2% del *stock* total.

La información sobre el *stock* de IED en el año 2000 reflejaba un cambio destacado en el perfil sectorial. Las privatizaciones abrieron el camino a la expansión de la IED en actividades de servicios. De esta forma, los servicios registraron un crecimiento del 365%, en términos acumulados, y pasaron a representar el 64% del total del *stock* de IED en el país. En este sector, destacaron, por crecimiento y aumento de la participación, las inversiones en telecomunicaciones, servicios financieros y electricidad, agua y gas. La IED en actividades industriales creció, en términos acumulados, un 25% en el periodo, pero vio reducirse su participación relativa al 33,7% (véase tabla V.2). También crecieron las inversiones en actividades agrícolas y mineras, y ello les permitió conservar estable la participación relativa en el 2,3%.

En la etapa 2001-2008, a pesar de que en 2001 y 2002 entrasen importantes flujos de IED a actividades de servicios, se ha observado un cambio destacable. Los servicios han perdido peso relativo y han visto reducirse su participación al 49,9%, mientras que han aumentado las participaciones de la industria (36,6%) y de la agricultura y, sobre todo, de la minería (13,5%). Éste no es un fenómeno reciente. Al analizar la composición sectorial de la IED en Brasil en el periodo 2001-2006, Hiratuka (2008) señalaba que ya en 2006 los servicios habían reducido su participación relativa en 10 pp. respecto a las cifras de *stock* del Censo de 2000, y tanto las inversiones directas en servicios y en agricultura y minería la habían incrementado al 38,5% y 7,1% respectivamente. En la industria destacan las inversiones directas en los sectores de

alimentación, bebidas y tabaco, químico, automóviles y metalurgia. En los servicios, las actividades que han atraído los mayores capitales han sido telecomunicaciones, actividades financieras, electricidad, agua y gas, y servicios a empresas (véase tabla V.2).

Tabla V.2: Distribución del stock sectorial de las IED en Brasil, (1995 y 2000), y de los flujos acumulados (2001-2008) (en millones de dólares y porcentajes)

SECTORES ECONÓMICOS	Stock				Flujos	
	1995		2000		2001-2008	
	mill. US\$	%	mill. US\$	%	mill. US\$	%
AGRICUL. Y MINR.	925	2,2	2.401	2,3	26.226,4	13,5
INDUSTRIA	27.907	66,9	34.726	33,7	71.095,8	36,6
Aliment. beb y tab.	2.828	6,8	4.619	4,5	15.117,1	7,8
Química	5.331	12,8	6.043	5,9	10.262,2	5,3
Automóviles	4.838	11,6	6.351	6,2	8.170,8	4,2
Metalurgia	3.005	7,2	2.513	2,4	13.443,0	6,9
SERVICIOS	12.864	30,9	65.888	64	97.009,4	49,9
Telecomunicac.	399	1,0	18.762	18,2	17.970,6	9,2
Electric., gas y agua	0	0	7.116	6,9	10.359,5	5,3
Serv. Financ.	1.638	3,9	10.671	10,4	17.546,8	9,0
Serv. a Empresas	4.953	11,9	11.019	10,7	12.473,7	6,4
TOTAL	41.696	100,0	103.015	100,0	194.331,5	100,0

Fuente: Hiratuka, 2008; y elaboración propia según datos del Banco Central de Brasil.

Los cambios sectoriales llevan implícitas algunas alteraciones en la importancia de los principales países inversores directos en Brasil. En el Censo de IED de 2000, España se había situado como el segundo país inversor directo en Brasil, detrás de EEUU. Todavía en 2004, EEUU era el primer inversor directo en el país con una participación del 27%, y le seguían: España (21%), Países Bajos (18,8%), Francia (10%) y Portugal (6,6%). Algo alejado se situaba el país siguiente, que era Alemania, con una participación, en total de flujos de IED acumulados hasta 2004, del 3,6%.

Para el periodo 1999-2008, Estados Unidos sigue situado como el primer inversor directo en Brasil con el 20,4% del total de los flujos acumulados; pero Países Bajos ya se sitúa en segundo lugar con el 15,9%, España en el tercero con el 13,4%, Francia en cuarta posición con el 6,1%, y después Japón (6%) y Luxemburgo (5,5%) (véase tabla V.3).

Tabla V.3: Inversiones Extranjera Directa en Brasil por países de origen en el periodo 1999-2008 (millones de dólares EEUU)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	TOTAL	Part. %
EE UU	8.088,0	5.399,0	4.465,0	2.615,0	2.383,0	3.978,0	4.644,0	4.434,0	6.039,0	7.047,0	49.092,0	20,4
LUXEMB.	290,0	1.027,0	285,0	1.013,0	239,0	747,0	139,0	745,0	2.855,0	5.937,0	13.277,0	5,5
P. BAJOS	2.042,0	2.228,0	1.892,0	3.372,0	1.445,0	7.705,0	3.208,0	3.495,0	8.116,0	4.639,0	38.142,0	15,9
JAPÓN	1.952,0	3.513,0	827,0	504,0	1.368,0	243,0	779,0	648,0	465,0	4.099,0	14.398,0	6,0
FRANCIA	1.982,0	1.910,0	1.913,0	1.815,0	825,0	486,0	776,0	867,0	1.214,0	2.856,0	14.644,0	6,1
ESPAÑA	5.702,0	9.593,0	2.767,0	587,0	710,0	2.055,0	2.220,0	2.514,0	2.164,0	3.851,0	32.163,0	13,4
TOTAL	28.576,0	32.779,2	22.457,4	16.590,2	7.325,0	19.145,0	15.067,0	18.782,0	34.585,0	45.059,0	240.365,0	100,0

Fuente: Elaboración propia según datos del Banco Central de Brasil.

A lo largo de las distintas etapas analizadas, no cabe duda de que Brasil cuenta con una alta capacidad de absorción de flujos internacionales de IED que se puso ya de manifiesto en la etapa de las privatizaciones. En este periodo, 1997-2002, Brasil se situó en el grupo de los 4 países con mayor capacidad de atracción de inversiones directas del mundo, según el índice de confianza elaborado por la consultora AT Kearney. En 2003 y 2004 Brasil cayó a los puestos 13 y 17 respectivamente. A finales de 2005 consiguió recuperar posiciones y situarse en el puesto 7, cuando España se encontraba en el puesto 17. A principios de 2007 avanzó al puesto 6 (véase AT Kearney, 2007), en el que se ha mantenido, situándose detrás de China, India, Estados Unidos, Reino Unido y Hong Kong. En los próximos años seguirá, sin duda, entre los países más atractivos del mundo para la realización de IED.

V.3 Localización de la IED internacional en Brasil

La IED internacional en Brasil se encuentra muy concentrada, puesto que el 82% del *stock* a finales de 2005 se localizaba en dos estados: Sao Paulo (54%) y Rio de Janeiro (28%). A continuación se sitúan cinco estados en una trayectoria ascendente de atracción de una amplia gama de IED de un, también, amplio grupo de países: Paraná (4,6%), Minas Gerais (3,4%), Rio Grande do Sul (2,6%), Bahía (1,9%), Pernambuco (1%), Goiás (0,8%), Espirito Santo (0,7%), Amazonas (0,66%) y Santa Catarina (0,64%). El resto de los estados cuenta con *stock* de IED a finales de 2005 inferior a 400 millones de dólares, excepto el Distrito Federal que registraba un *stock* de IED de 782 millones de dólares (véase tabla V.4).

Tabla V.4: IED en Brasil por estados de destino y países de origen, stock hasta 2005
(miles de US\$.)

TOTAL	PAÍS ORIGEN RECURSOS											
	ALEMANIA	BRASIL	CANADÁ	ESPAÑA	EEUU	FRANCIA	ISLAS CAIMÁN	ITALIA	JAPÓN	MÉXICO	PAÍSES BAJOS	TOTAL
ACRE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.185
ALAGOAS	-	-	308	-	-	1.148	-	440	-	-	-	4.332
AMAZONAS	49.766	442	88.200	2.687	116.235	49.244	130.706	2.536	242.177	-	25.691	1.092.819
AMAPÁ	-	-	183.157	-	1.582	-	-	-	-	-	-	184.966
BAHIA	217.349	12.316	79.981	236.150	1.344.930	40.970	8.049	284.296	1.452	-	414.657	3.171.721
CEARÁ	33.380	38	1	5.240	81.888	1.114	0	26.657	1	863	19.955	335.757
DISTRITO FEDERAL	10	44.937	-	543	63.992	44.881	467.126	81.007	-	-	2.283	782.782
ESPIRITO SANTO	16.689	197.379	4	40.648	412.500	6.133	2.594	21.324	12.321	1.838	570	1.112.087
GOIÁS	358	902	21	28.430	36.030	-	-	2.001	-	877.570	229.600	1.301.113
MARANHAO	-	186	-	-	74.422	-	102.639	-	-	-	-	178.066
MINAS GERAIS	98.681	15.992	90.960	439.931	668.527	948.159	8.759	1.157.779	330.109	45.626	66.418	5.482.810
MATO GROSSO DO SUL	-	183	-	-	3.693	2.124	-	583	11.908	-	-	35.616
MATO GROSSO	497	16.090	44.940	-	8.453	883	70.624	6.335	-	-	136.145	353.023
PARÁ	146	276	50.352	24.776	28.382	124.356	11.838	-	14.929	-	1.382	330.824
PARAÍBA	-	80	-	-	-	21	-	2.030	-	-	-	8.336
PERNAMBUCO	-	455	760.480	161.330	2.205	1.286	167.030	6.541	33.981	8	256.485	1.527.107
PIAUI	-	302	-	13.296	-	-	-	-	-	-	-	22.495
PARANÁ	375.634	102.623	1.190	320.817	574.760	1.639.063	10.402	33.069	155.366	858.971	1.156.119	7.510.110
RIO DE JANEIRO	185.342	5.722.200	133.041	3.623.319	5.062.203	4.164.001	1.838.613	469.003	540.126	9.213.598	6.919.449	45.545.450
RIO GRANDE DO NORTE	1.628	1.527	1.533	26.030	22.613	613	813	10.009	-	-	43.942	216.055
RONDONIA	-	0	-	-	-	-	209.026	-	-	-	-	209.155
RORAIMA	-	144	-	-	1.910	-	1.046	-	-	-	-	90.548
RIO GRANDE DO SUL	132.462	23.252	1.772	1.518.304	524.730	170.584	419.344	48.005	4.199	470	572.409	4.363.008
SANTA CATARINA	52.106	26.983	238.069	40.829	60.565	18.399	2.689	24.794	16.387	411	94.545	1.046.425
SERGIPE	-	-	-	-	-	-	12.702	854	606	-	-	46.955
SAO PAULO	6.110.164	1.083.373	5.018.927	11.106.590	17.371.989	5.024.926	2.683.537	1.844.595	1.892.548	4.051.423	17.072.606	87.569.350
TOCANTINS	1.986	-	-	-	141	-	1.905	159.412	-	-	-	199.594
EXTERIOR	1.684	0	93	-	34.794	102	0	-	5.323	-	-	80.593
TOTAL	7.250.882	7.249.679	6.690.032	17.588.920	27.096.549	12.238.006	6.149.441	4.181.269	3.261.433	15.050.777	27.012.256	162.807.283

Fuente: Censo de IED, 2005, Banco Central de Brasil.

LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE ESPAÑA EN BRASIL

VI.1 La IED de las empresas españolas en Brasil

VI.2 Oportunidades para la IED española en Brasil

VI. La IED de España en Brasil

VI.1 La IED de las empresas españolas en Brasil

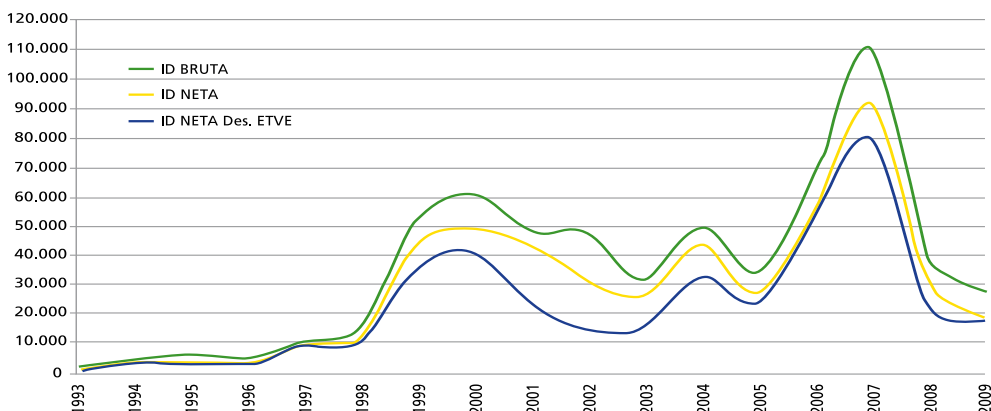
VI.1.1 La IED española en Brasil en el periodo 1993-2000

Como se ilustra en los gráficos VI.1 y VI.2, la IED española en el exterior ha seguido, en el periodo 1993-2009, dos etapas bien diferenciadas: la primera tuvo lugar entre 1993 y 2000, y la segunda desde 2001 a 2008/09. La etapa 1993-2000, fue la del boom de la IED española en América Latina. Hacia esta área se orientó el 61% de los flujos netos, mientras que los países de la UE-15 atrajeron el 22%, EEUU y Canadá el 9%, otros países europeos el 3% y los países de la UE-12 el 1,2%. Este conjunto de áreas absorbió cerca del 97% de la IED española (Arahetes, 1998 y 2001). La segunda etapa se inicia en 2001 y se extiende a lo largo de la década del 2000 hasta que los efectos de la crisis financiera internacional rompen la expansión en los años 2008 y 2009. Es una nueva etapa por dos razones: porque en ella se inicia la desaceleración de la fase expansiva que comenzó en 1994; y porque se sostiene, con menor caída primero y se intensifica después, la IED española en los países de la UE (véase gráfico VI.2).

El ciclo expansivo de la IED española en América Latina se inició en 1993, con la IED de Telefónica en Perú, pero adquirió una nueva dimensión partir de 1996 (véanse gráficos VI.2 y VI.4). Antes, Telefónica había entrado en Chile a finales de los años ochenta y en Argentina en 1991. Estas inversiones estuvieron acompañadas de un suave crecimiento de las inversiones en intermediación financiera y actividades comerciales. Este ciclo se prolongó hasta los años de auge 1999 y 2000 en los que la IED española en la región alcanzó las cotas más altas con la adquisición de YPF por parte de REPSOL en Argentina, la expansión del SCH en Brasil, México y Venezuela, del BBVA en Colombia y México, de las compañías eléctricas –ENDESA e IBERDROLA– en gran parte de los países de la región, y de GAS NATURAL. España adquiría, así, el perfil de uno de los grandes países inversores en la región y se situaba en el segundo lugar tras EEUU (CEPAL, 2001; y Arahetes, 2002).

En América Latina, los flujos de IED españoles se concentraron en el 96,6% en: Brasil (37,8%), Argentina (32,3%), Chile (8,7%), México (8,2%), Colombia (3,8%), Perú (3,8%) y Venezuela (1,3%) (Arahuetes, 2006; y Arahuetes y García Domonte, 2007).

Gráfico VI. 1: IED de las empresas españolas en el exterior brutas, netas y netas descontadas las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE) de no residentes, 1993-2009* (millones de euros)

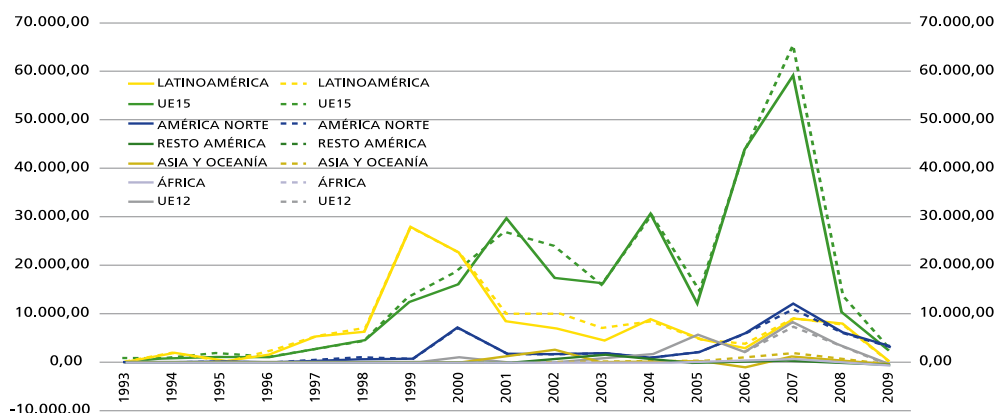


Fuente: Elaboración propia según datos del Registro de Inversiones Extranjeras, Dirección General de Comercio e Inversiones, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. Las categorías en las que el Registro cataloga las inversiones directas son: a) inversiones directas brutas que son las nuevas inversiones que incrementan los activos españoles en el exterior, b) inversiones directas brutas descontadas las ETVE de no residentes que son las ID brutas deducidas las realizadas por Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE) de no residentes, c) inversiones directas netas, que resultan de deducir las desinversiones de la inversión bruta, y d) inversiones netas descontadas las ETVE son las inversiones netas deducidas las realizadas por las ETVE de no residentes.

Este proceso fue impulsado por la acción estratégica de un grupo³⁷ compuesto por 30 grandes empresas, 44 medianas y 199 pequeñas empresas españolas –que representaban cerca del 90% del *stock* de la IED española en el exterior–. Para todas ellas la presencia en los mercados externos se estaba convirtiendo en un factor clave de sus estrategias de crecimiento. De ahí que la IED española en el exterior comenzase a superar a la IED recibida ya en 1997 y haya seguido así desde entonces.

³⁷ La configuración de este grupo se ha realizado a partir de la información que proporciona la Posición de la Inversión Exterior, informe publicado por el Registro de Inversiones en 2006, que elaboró los datos de stock de IED recibida y realizada a finales de 2003 y 2004.

Gráfico VI.2: Flujos de IED brutas y netas de España por áreas de destino 1993-2009*
(millones de euros)



*Los datos de 2009 corresponden al periodo enero-junio.

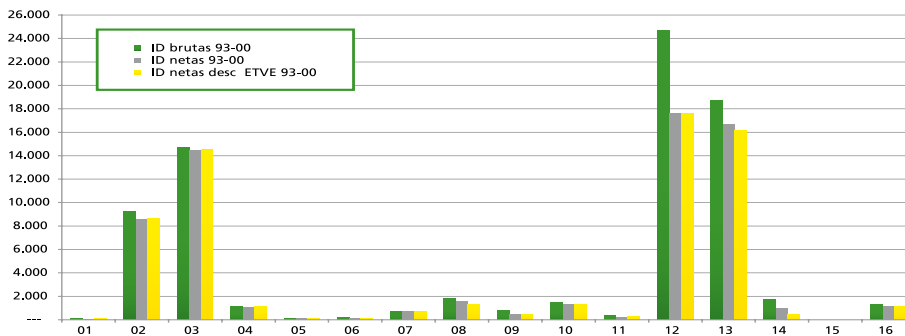
Fuente: Elaboración propia según datos del Registro de Inversiones. Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

El predominio tradicional de la IED española en actividades financieras y actividades comerciales se amplió a la gestión de fondos de pensiones (CEPAL, 2002). La liberalización y el proceso de privatizaciones determinaron un nuevo perfil sectorial de la IED española en la región con una mayor presencia mayor en telecomunicaciones (32%), actividades financieras, seguros y fondos de pensiones (24%), petróleo y derivados (19%), y energía eléctrica, gas y agua (12%). De esta forma, el 95% de la IED española en la región se orientó hacia actividades de servicios, extracción y tratamiento de petróleo, electricidad, gas y agua; y el 5% restante se dirigió hacia otras manufacturas, actividades inmobiliarias y otros servicios, alimentación, bebidas y tabaco, construcción, industria química y hostelería (véase gráfico VI.3).

En este proceso participaron de forma apreciable, como recogían los principales medios de comunicación nacionales e internacionales, las grandes empresas e instituciones financieras españolas, pero también un amplio grupo de medianas y pequeñas empresas. La internacionalización de esta amplia gama de compañías

españolas en la región, en nuevas actividades, contribuyó a crear la imagen real de la apuesta estratégica de las empresas españolas por América Latina. Esta imagen de amplia presencia de las empresas españolas se fortaleció en un momento en el que la IED de EEUU y los principales países de la UE en los países del área se mostraba todavía reacia a participar en el proceso.

Gráfico VI. 3: Flujos de ID de las empresas españolas brutas, netas y netas descontadas ETVE de no residentes en América Latina por sectores de destino, 1993-2000 (millones de euros)



Fuente: Elaboración propia según datos del Registro de Inversiones, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

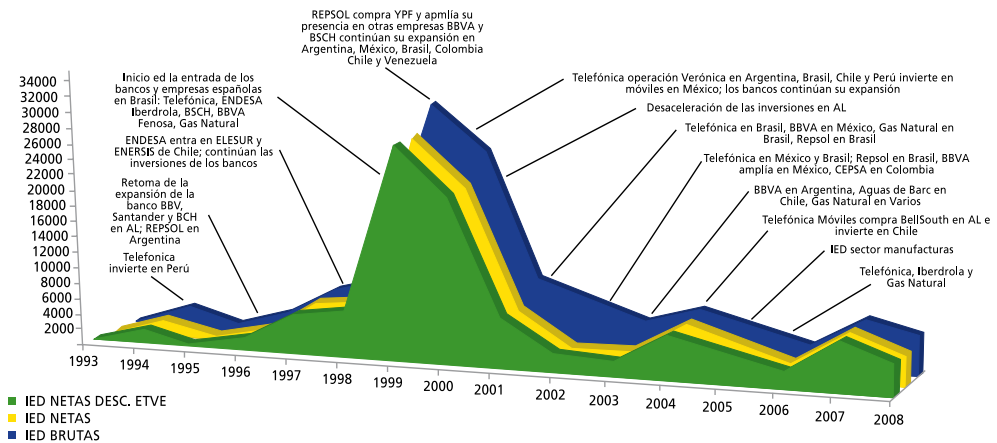
El grupo constituido por las grandes empresas e instituciones financieras españolas fue responsable del 85% de la IED realizada en el periodo (Arahetes, 2001) y determinó la cuantía e intensidad del ciclo expansivo que se ilustra en el gráfico VI.4.

El perfil de las empresas y la especialización sectorial en los países de la región pone de relieve que la IED española en América Latina estaba determinada por la búsqueda de valor estratégico capaz de generar tamaño y posición de liderazgo de mercado, y por el propósito de acumular experiencia y reputación multinacional (Durán Herrera, 2002).

El principal receptor de IED española en la etapa 1993-2000 fue Brasil, seguido de Argentina y México. La nueva posición de Brasil en el panorama de la IED española constituyó una destacada novedad. Hasta principios de los años noventa la IED

española en Brasil registraba un perfil muy modesto –apenas representaba el 5% de los flujos españoles en la región– en relación a la importancia de su economía en el conjunto de América Latina.

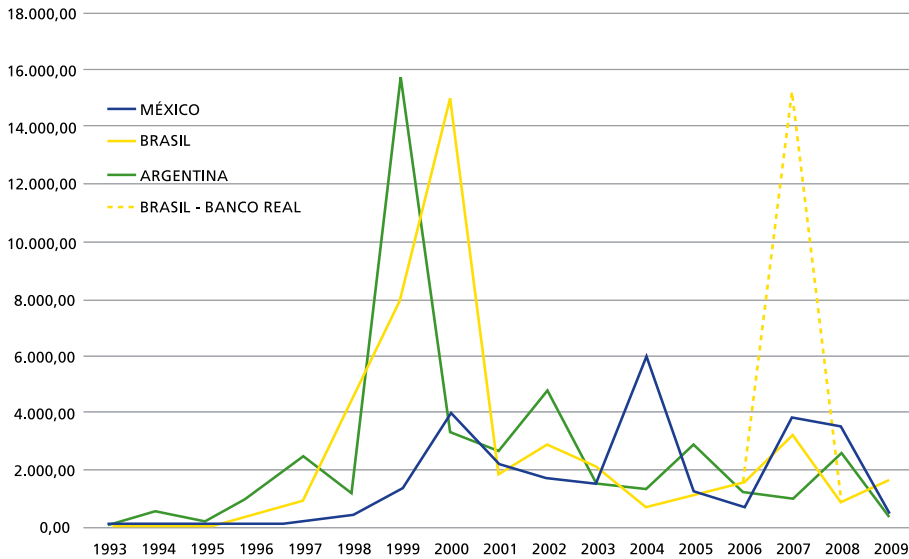
Gráfico VI.4: Flujos de IED de empresas españolas brutos, netos y netos descontados ETVE de no residentes en América Latina, 1993-2008 (millones de euros)



Fuente: Arahuetes y García Domonte (2007) y elaboración propia según datos del Registro de Inversiones, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

Antes de la expansión de la segunda mitad de los años noventa, el modelo de sustitución de importaciones determinaba una significativa importancia del mercado interno y dotaba de carácter proteccionista a la política comercial. Así, se promovía que la IED se dirigiese hacia actividades industriales orientadas a aumentar las exportaciones. La modesta IED española se localizó en los sectores de alimentación, bebidas y tabaco, productos metálicos, material eléctrico y electrónico y, partes y componentes para vehículos automóviles. La IED en actividades de servicios, características del perfil sectorial de la IED española en el resto de los países de la región, presentaba un bajo relieve (Arahuetes e Hiratuka, 2007).

Gráfico VI.5: Flujos de IED española brutas, neta en Brasil, Argentina y México, 1993-2009 (millones de euros)



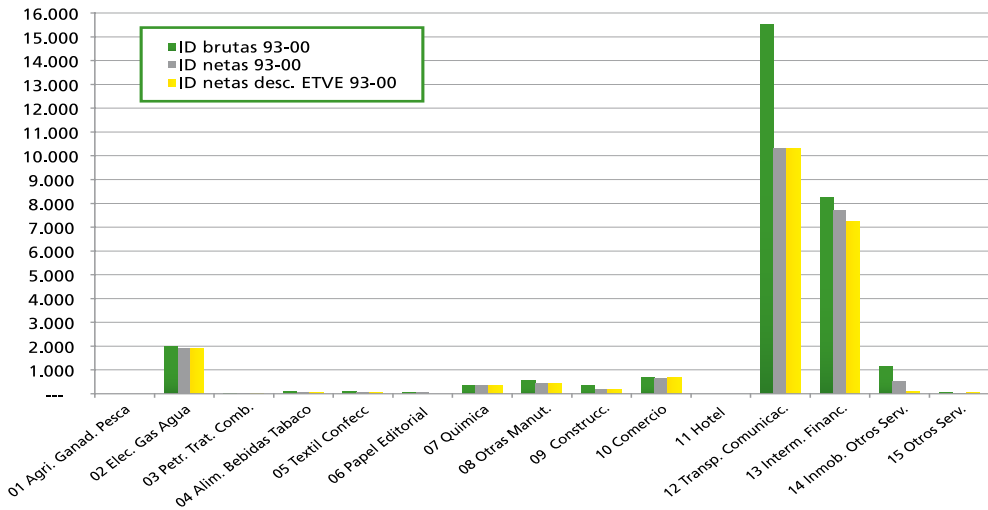
Fuente: Elaboración propia según datos del Registro de Inversiones.

El gráfico VI.5 ilustra la trayectoria ascendente que sigue la IED española en Brasil desde 1996 hasta el año 2000, y se aprecia mejor al compararla con las del segundo y tercer receptores, Argentina y México. Este periodo suponía igualmente el comienzo de una nueva época en las relaciones económicas entre España y Brasil. Hasta entonces tanto las relaciones comerciales como los flujos de IED se habían situado a una escala muy reducida respecto a la importancia de sus economías.

En esta nueva etapa la expansión iniciada en actividades comerciales e intermediación financiera estuvo acompañada por la IED en telecomunicaciones en 1998 y 1999, realizada por Telefónica, junto a las del sector eléctrico con las inversiones de Endesa e Iberdrola, así como por la adquisición del Banco del Estado de Sao Paulo (Banespa) por el Santander

en 2000. También se dirigieron a Brasil las inversiones directas de La Caixa en el Banco Itaú, Gas Natural, AgBar; en construcción, con ACS, y en turismo con la presencia de SOL MELIÁ en la explotación de 48 hoteles. Las inversiones en manufacturas se localizaron en los sectores de partes y componentes para automóviles con las inversiones de Grupo Antolín Irausa en Trimtec Autopeças, Gestamp en tres plantas industriales, Talleres Fabio Murga en IKK do Brasil y en Auto Metal; en metalurgia con la inversión de Sidenor en Aços Villares, en el sector de la madera con Tafisa en Tableros de Fibras Brasil, en componentes aeronáuticos con las inversiones de Gamesa, y en la industria de envoltorios con Viscofan, empresa líder mundial, en Viscofan Brasil (véanse gráfico VI.6 y tabla VI.1).

Gráfico VI.6: Flujos de inversiones directas españolas brutas, netas y netas descontadas ETVE de no residentes en Brasil por sectores de destino 1993-2000 (millones de euros)



Fuente: Elaboración propia según datos del Registro de Inversiones.

Brasil se convertía en una apuesta estratégica para las empresas españolas y superaba el nivel de la IED española en Argentina. De esta forma, en el contexto de los principales países inversores directos de la UE, España se convirtió en el primer país inversor en Brasil y en el segundo del mundo, sólo por detrás de EEUU (Arahetes, 2006).

Tabla VI.1: Inversiones directas de las empresas españolas en Brasil por sectores de destino en el periodo 1993-2000

EMPRESA INVERSORA	EMPRESA OBJETO DE LA INVERSIÓN	SECTOR DE ACTIVIDAD
ALCATEL STANDARD ELECTRICA S.A.	ALCATEL S.A. BRASIL	TELECOMUNICACIONES
ALCATEL STANDARD ELECTRICA S.A.	ELEBRA NULTITEL TELECOMUNICAOES SA	TELECOMUNICACIONES
ALCATEL STANDARD ELECTRICA S.A.	STANDARD PARTICIPAÇÕES E NEGÓCIOS LTD	TELECOMUNICACIONES
AMPER	MLx MEDIDATA	TELECOMUNICACIONES
AMPER	MEDIATA INFORMATICA	TELECOMUNICACIONES
BBVA	BANCO EXCEL-ECONOMICO	ENTIDADES FINANCIERAS
BSCH	BANCO GERAL DO COMERCIO	ENTIDADES FINANCIERAS
BSCH	BANCO NOROESTE	ENTIDADES FINANCIERAS
BSCH	BANCO SANTANDER BRASIL	ENTIDADES FINANCIERAS
BSCH	BANESPA	ENTIDADES FINANCIERAS
BSCH	GRUPO FINANCIERO MERIDIONAL	ENTIDADES FINANCIERAS
BANCO SANTANDER DE NEGOCIOS SA	BCO. SANTANDER DE NEGOCIOS SUC. BRASIL	ENTIDADES FINANCIERAS
CAJA MADRID	VERA CRUZ VIDA Y PREVIDENCIA	ENTIDADES FINANCIERAS
CONTROL DE I.T.V. SA	ISV SUPERVISION Y CONTROL S.A.	I.T.V.
CORP. INDUSTRIAL EGANA	AUTO METAL	PARTES Y COMPONENTES
CORP. PATRICIO ECHEVERRÍA		
CSI PLANOS SA	CIA. HISPANO-BRASILEIRA PELOTIZAÇÃO	INGENIERÍA
EDITORIAL PLANETA	BARSA INTERNACIONAL PUBLISERS	ARTES GRÁFICAS
ENDESA	COELCE	ENERGÍA ELÉCTRICA
ENDESA	CIA ELECTRICIDADES EST. RIO DE JANEIRO	ENERGÍA ELÉCTRICA
GAS NATURAL	CIA ESTADUAL GAS DO RIO DE JANEIRO	DISTRIBUCIÓN DE GAS
GAS NATURAL	RIOGAS	DISTRIBUCIÓN DE GAS
GRUPO ANTOLÍN IRAUSA SA	TRIMTEC AUTOPEÇAS LTDA.	PARTES Y COMPONENTES
GRUPO AUXILIAR METALÚRGICO SA	GAMESA PARTICIPACIONES SA	PARTES Y COMPONENTES
GRUPO DRAGADOS	VIA ENGENHARIA	CONSTRUCCIÓN
GRUPO FLEX	EPEDA SIMONS	
GUARDIAN GLASS ESPAÑA	GUARDIAN DO BRASIL VIDROS PLANOS	VIDRIO
IBERDROLA	CIA ELECTRI. DO ESTADO DA BAHIA	ENERGÍA ELÉCTRICA
IBERDROLA	CIA ENERGETICA DO RIO GRANDE DO NORTE	ENERGÍA ELÉCTRICA
IBERDROLA	CIA ESTADUAL GAS DO RIO DE JANEIRO	ENERGÍA ELÉCTRICA
IBERDROLA	RIOGAS	DISTRIBUCIÓN DE GAS
IBERDROLA	CIA ENERG. ELECTR. DE PERNAMBUCO	ENERGÍA ELÉCTRICA
IBERDROLA	TELEBAHIA CELULAR	TELECOMUNICACIONES
IBERDROLA	TELERGIPE	TELECOMUNICACIONES
LA CAIXA	BANCO ITAÚ	ENTIDADES FINANCIERAS
LIGNOTOCK SA	TRIMTEC AUTOPEÇAS LTDA.	PARTES Y COMPONENTES
MAGNETI MARELLI IBERICA SA	MAGNETI MARELLI R. MAHLE PARTICIPAÇ.	MATERIA ELÉCTRICO
MAPFRE INTERNACIONAL SA	MAPFRE DO BRASIL CONSULT. E SERVIC.	COMPAÑÍA DE SEGUROS
MAPFRE INTERNACIONAL SA	VERA CRUZ SEGURADORA SA	COMPAÑÍA DE SEGUROS
MONDRAGÓN CORP.	PARANOÁ	
PEGUFORM IBÉRICA	PEGUFORM DO BRASIL SA	
SANTANDER IVESTMENT SA	SANTANDER BRASIL SA CORRETAGEN E ADM.	ENTIDADES FINANCIERAS
SIDENOR	AÇOS VILLARES	TRANSF. METALICA
TABLEROS DE FIBRAS SA TAFISA	TABLEROS DE FIBRAS-BRASIL-PROVISIONAL	MADERA
TALLERES FABIO MURGA SA	IKK DO BRASIL SA INDUSTRIA Y COMERCIO	PARTES Y COMPONENTES
TELFÓNICA	TELESP	TELECOMUNICACIONES
TELFÓNICA	TELESP CELULAR	TELECOMUNICACIONES
TELFÓNICA	TELERJ CELULAR	TELECOMUNICACIONES
TELFÓNICA	TELE SUDESTE CELULAR	TELECOMUNICACIONES
TELFÓNICA	TELE LESTE CELULAR	TELECOMUNICACIONES
TELFÓNICA	TELEFONICA DO BRASIL HOLDING SA	TELECOMUNICACIONES
TELFÓNICA	CIA RIOGRANDENSE DE TELECOMUNICAC.	TELECOMUNICACIONES
TELFÓNICA	TELEBAHIA CELULAR	TELECOMUNICACIONES
TELFÓNICA	TELERGIPE	TELECOMUNICACIONES
TELFÓNICA	CUATRO A (TELEMARKETING AND CENTRAL OF ATEND)	TELECOMUNICACIONES
UNIÓN FENOSA GENER.	SINTESIS	ENERGÍA ELÉCTRICA
URALITA	MARISTELA	CONSTRUCCIÓN
VEBER ESPAÑA SA	VEBER PARTICIPAOES SA	HOLDING
VISCOFAN, IND. NAVARRA DE ENVOLTORIOS	VISCOFAN DO BRASIL LTDA	INDUSTRIA ENVOLTORIOS

Fuente: Arahuetes (2002)

El Censo del *stock* de IED de Brasil de 2000 (Arahuetes e Hiratuka, 2007) muestra la fuerte especialización de la IED española en servicios con una participación del 92% del *stock* español de IED, en tanto que el *stock* en servicios para el conjunto de la IED representa el 64%. La IED en manufacturas se situaba en el 8% frente al 34% del conjunto del *stock* de IED recibido por Brasil hasta el año 2000.

VI.1.2. La IED española en Brasil en el periodo 2001-2009

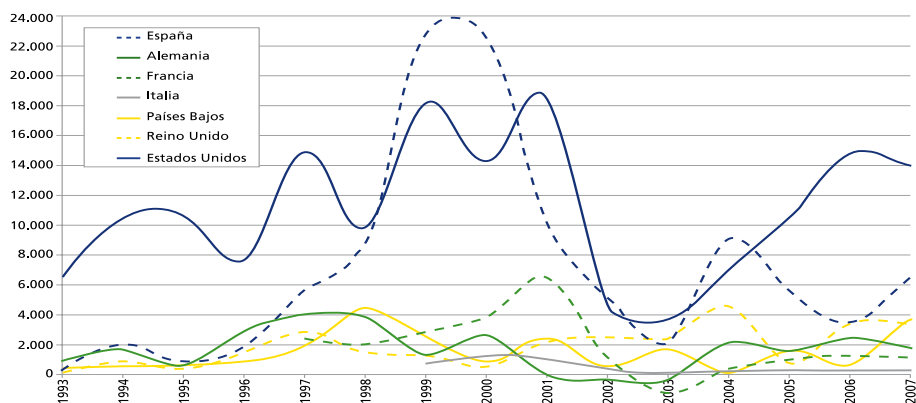
En la etapa 2001-2009 se ha producido un cambio significativo en la orientación geográfica de la IED de las empresas españolas. La IED varió en la orientación geográfica: la principal área de destino fue la de los países de la UE-15 (64%), seguida de América Latina (16%), EEUU y Canadá (10,5%), países de la UE-12 (6,7%), países de la cuenca Asia-Pacífico (1,8%) y África (1,4%) (véase gráfico VI.2).

A pesar del mayor peso relativo de los países de la UE-15 en la etapa 2001-2009, la IED española dirigida hacia América Latina ha sido superior a la realizada por los principales países europeos, y ha seguido una evolución similar a la de EEUU, que sigue siendo el primer país inversor directo internacional en la región (véase gráfico VI.7). En términos comparativos, España se sitúa en el grupo de los principales países inversores directos de la OCDE³⁸ –con EEUU, Francia, Reino Unido, Países Bajos, Japón y Suiza– gracias al dinamismo de la IED desplegado por las empresas españolas tanto hacia los países de la UE-15 como en América Latina.

Una primera interpretación del cambio de orientación, en esta etapa, de la IED española es que los países de la UE-15 han remplazado a los países de América Latina como principal área de destino en su estrategia de internacionalización. Pero no es así. Los países de la UE-15 han sido la nueva área de expansión de las inversiones directas de las empresas españolas en la década del 2000, en una estrategia complementaria a la continua expansión en América Latina. De hecho, en esta década las empresas y las instituciones financieras españolas han seguido realizando en la región una oleada de IED con nuevos rasgos característicos.

³⁸ La configuración de este grupo se ha realizado a partir de la información que proporciona la Posición de la Inversión Exterior, informe publicado por el Registro de Inversiones en 2006, que elaboró los datos de *stock* de IED recibida y realizada a finales de 2003 y 2004.

Gráfico VI.7: Flujos de IED netas de Alemania, España, Francia, Italia, Países Bajos, Reino Unido y EEUU en América Latina, 1993-2007 (millones de euros)



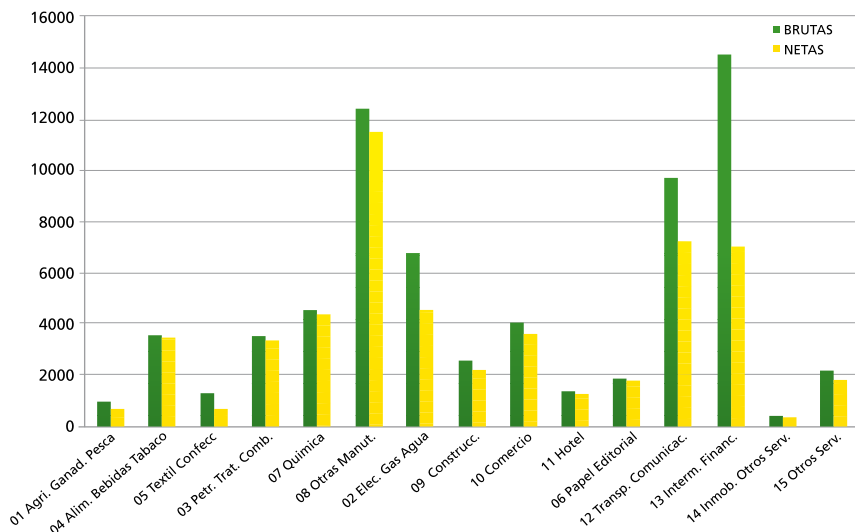
Fuente: Elaboración propia según datos de Eurostat (2008).

La IED bruta –descontada la realizada por ETVE de no residentes– en América Latina ha registrado un promedio anual, en la etapa 2001-2009 (con datos sólo del primer semestre en 2009) de 6.000 millones de euros, y las netas –descontadas las ETVE de no residentes– un promedio anual de 4.200 millones de euros. Estas cifras, si bien son inferiores a los 9.500 millones de euros brutos y a los 8.000 netos –en ambos casos descontadas las ETVE de no residentes– de la etapa 1993-2000, son muy superiores a las invertidas en el resto de las demás áreas del mundo, excepto en la UE-15. Y lo que es más destacable, la nueva escala de los flujos españoles de IED en América Latina en la etapa 2001-2009, es muy superior a la de los años 1990 descontados, por su excepcionalidad, los picos de 1999 y 2000.

La estrategia de las empresas españolas que compatibiliza la expansión en nuevas áreas con la realización de nuevas inversiones directas en las regiones en las que está presente, en este caso en América Latina, explicaría que la IED de las empresas españolas en la región se haya mantenido, también en esta etapa, en el primer lugar de los países de la UE-15 con inversiones en América Latina y en el segundo internacional

apenas por detrás de EEUU (véase gráfico VI.7). Así lo señala CEPAL cuando afirma que “los EEUU continúan siendo el principal inversor, seguidos de España, Canadá, Países Bajos y Japón” (CEPAL, 2008, p. 29)

Gráfico VI.8: Flujos de IED brutos y netos en América Latina por sectores de destino, 2001-2009* (millones de euros)



* Los datos de 2009 corresponden al periodo enero-junio.
Fuente: Elaboración propia según datos del Registro de Inversiones.

Un aspecto relevante a tener en cuenta es que las empresas españolas han desplegado esta nueva expansión en los países de la UE-15 gracias a la dimensión, la experiencia competitiva en el mercado internacional y la buena reputación adquirida en los mercados financieros, elementos conseguidos por las estrategias desplegadas en América Latina en la etapa 1993-2000.

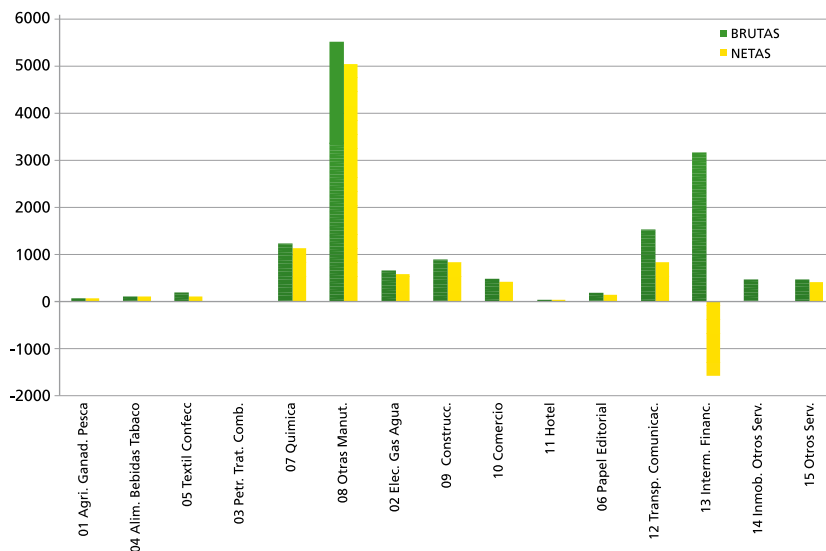
En la década del 2000, tras la retracción de los flujos de IED en los años 2001-2003, los países latinoamericanos volvieron a atraer nuevos flujos de inversiones directas dando lugar a un nuevo proceso que se ha prolongado hasta 2008. Brasil, México,

Chile y Colombia se han situado como atractivos destinos de la IED hasta el punto de colocarse detrás de China y Singapur (CEPAL, 2006 y 2008; y UNCTAD, 2006 y 2008). Desde la perspectiva sectorial, la IED internacional en América Latina se ha orientado hacia actividades de servicios (con una participación algo superior, todos años del periodo 2001-2009, al 50%), las manufacturas (en torno al 29%), al tiempo que se ha registrado, en los dos últimos años, un repunte de la IED dirigida a explotación de recursos naturales, incluidos hidrocarburos (20%) (CEPAL, 2008).

La IED española, en esta etapa, se concentró en un 85,4% en un primer grupo de países: Brasil (32,4%), Argentina (25,5%), México (18%) y Chile (9,5%). Un segundo grupo de países que ha absorbido, en esta etapa 2001-2009, el 11,3% de la IED española estaba formado por Perú (3,5%), Colombia (3,3%), Venezuela (2,1%), Uruguay (1,4%), y la República Dominicana (1%). Como se ilustra en el gráfico VI.5, la IED de España en Brasil sería mayor, como se recoge en la línea de puntos del mismo gráfico, si se reflejase la adquisición del Banco Real por el Banco Santander. Sin embargo, esta operación se realizó mediante la compra del ABN-Amro en Países Bajos, que era el propietario del banco Real de Brasil. En la distribución de activos entre los bancos europeos que adquirieron el ABN-Amro, el Banco Santander se adjudicó el Banco Real de Brasil y el Antoveneta de Italia. Si la operación se hubiese realizado de manera directa, entre España y Brasil, habría supuesto una inversión cercana a 12.000 millones de euros, lo que hubiese aumentado la participación de Brasil en los flujos de la IED española en esa cuantía, tal y como se ilustra en el gráfico VI.5.

Se ha producido, también en esta etapa, una diversificación del patrón sectorial de la IED española en la región respecto al vigente en la fase expansiva de los noventa. En este periodo el perfil sectorial ha sido el siguiente: las inversiones directas netas en otras manufacturas (55%) superaron a las inversiones en el resto de los sectores; le siguieron el sector químico (12%), telecomunicaciones (9,5%), construcción (9,3%), y energía eléctrica, gas, agua (7%). El resto registra una mayor dispersión y se distribuye en cinco sectores: actividades comerciales, otros servicios, industria de papel y artes gráficas, hostelería, industria textil y confección y pesca (véase gráfico VI.9).

Gráfico VI.9: Inversiones directas españolas brutas y netas en Brasil por sectores de destino, 2001-2008 (millones de euros)



Fuente: Elaboración propia según datos del Registro de Inversiones.

Las empresas que han liderado el cambio en la orientación sectorial de las inversiones directas españolas en la etapa de los años 2000 han sido las siguientes:

- a) en otras manufacturas con una participación del 55% de los flujos netos descontadas las ETVE, las inversiones fueron realizadas por Cie Automotive en Jardim Sistemas Automotivos Industriais, Maier do Brasil, Autometal SA, Durametal y Sada Forjas; Grupo Antolín-Irausa en Antolín-Sudamerica, InterTrim, Iramec Autopeças y Trimtec; Fagor en Fundiçao Brasileira; Fagor Arrasate-Grupo Mondragon Corp. Cooperativa en Fagor Arrasate do Brasil; Gestamp Automoción en Gestamp Gravitai Industria de Autopeças, Gestamp Parana, MB Metalbages; Consentino Latino América en Silestone do Brasil; Copreci-Grupo Mondragón en Copreci do Brasil; Egurko S. Cooperativa-Grupo Mondragón en Egorbe Brasil; Grupo

- ASM en ASM-DIMATEC do Brasil; Amaya Telleira en Autocom Componentes automotivos; Danobat-Grupo Mondragón en Danobat do Brasil; Asientos Esteban en Esteban do Brasil; Irizar-Grupo Mondragón en Irizar Brasil; y Zanini Auto Grup en Zanini do Brasil;
- b) en el sector químico (12%), las inversiones se realizaron, entre otros, por: Iberchem SA en Citratos, Atlántica Agrícola en Atlántica Agrícola do Brasil, y Caucho Metal Productos en Caucho Metal Productos Engebor do Brasil,
- c) en telecomunicaciones, con el 9,5%, las inversiones se llevaron a cabo por Telefónica Móviles en Celular CRT, y Telefónica en Iberosleste Participações, SP Telecomunicações, Sudestecel Participações, TBS Celular Participações, Tele Leste Celular Participações, Tevecap y Brasil Telecom; Telefónica Data Corp. en Banco Itaú Telecommunication Network; Unitronics Comunicaciones en DMI Network House; y Amper en Medidata Informatica; e Hispasat en Hispasat Satelites SA;
- d) en el sector de la construcción (9,3%), las inversiones fueron realizadas, entre otras empresas, por: OHL Concesiones en Autovías SA; Dragados Servicios Portuarios en Terminal Santa Catarina;
- e) en electricidad, agua y gas, (7%), las inversiones se realizaron por Iberdrola Renovables en EnerBrasil Energias Renovaveis do Brasil; Gas Natural en Cia Distribuidora de Gas Natural de Rio de Janeiro, CEG Rio SA, Wal Petróleo SA; Repsol YPF en distribución de gasolina en Refinaria Petróleos Mangunhos, Postos Estações de Servicios y Wal Petróleo.

Las IED en estos tres sectores han representado el 92,8% de las inversiones netas (véanse gráfico VI.9 y tabla VI.2).

Los flujos de IED en el resto de los sectores se han dirigido hacia:

- f) actividades comerciales,
- g) industria de papel y artes gráficas, Grupo Santillana en las Editoras Objetiva y Moderna; y Editorial Planeta;
- h) otros servicios, realizadas, entre otras por OHL en Ambient Serviços Ambientais de Ribeirao Preto, Autopark; Prosegur Cia de Seguridad en Juncadella, Preserve Segurança e Transporte de Valores y Transpev; INDRA en Azertia do Brasil;

- Cuatrecasas Goncalves Pereira en Cuatrecasas Consultoría em Negocios; Amper en Medidata Informatica; (véase tabla VI.2).
- i) hostelería,
 - j) industria textil y de confección,
 - k) pesca,
 - l) actividades financieras: Caixa d'estalvis i Pensiones de Barcelona en Banco Itaú; CaixaNova en CaixaNova Brasil Servicios de Intermediación; y Banco Santander en Banco Real a través de la adquisición del ABN-Amro; y seguros: Corp. Mapfre Cia. Internacional de Reaseguros en Nossa Caixa Seguros de Previdencia; y Cia. Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caucción en Credito y Cauccion do Brasil Gestao de Riscos de Credito y Serviços, en Credito y Cauccion Seguradora de Credito a la exportação y Credito y Cauccion Seguradora de Credito y Garantias. En el mes de octubre de 2009, el Grupo Mapfre y el Banco do Brasil alcanzaron un acuerdo para el desarrollo conjunto de actividades de seguro en los segmentos de seguros personales, generales y de automóviles. Ambas entidades han compartido experiencia y buenos resultados a partir de la entrada de Mapfre en Nossa Caixa en 2005, puesto que ésta compañía estaba también participada por el Banco do Brasil. La puesta en marcha del acuerdo significará la creación de uno de los principales grupos aseguradores de Brasil (véase el recuadro sobre Mapfre en Brasil en las pp. 230 a 232).

Tabla VI.2: Relación de inversiones directas de empresas españolas en Brasil por sectores de destino, en el periodo 2001-2008

EMPRESAS ESPAÑOLAS	EMPRESAS BRASILEÑAS	SECTOR
CALVO CONSERVAS, S.L	GOMES DA COSTA (TCW INC)	PESCA
IBERDROLA RENOVABLES SA	ENERBRASIL ENERGIAS RENOVÁVEIS DO BRASIL SA	ENERGÍA
GAS NATURAL SDG, S.A.	CIA. DISTRIBUIDORA DE GAS DO RIO DE JANEIRO (CEG)	GAS
GAS NATURAL SDG, S.A.	CEG RIO, S.A.	GAS
REPSOL YPF, S.A.	WAL PETROLEO, S.A. (REFINARIA DE PETROLEOS DE MANGINHOS, S.A.)	PETRÓLEO
REPSOL YPF, S.A.	REFINARIA PETROLEOS DE MANGUNHOS, S.A. GAS STATION (80)	PETRÓLEO
REPSOL YPF, S.A.	POSTOS ESTACOES DE SERVICIOS, S.A. (PETROBRAS DISTRIBUIDORA, S.A.)	PETRÓLEO
DARBY BBVA LATIN AMERICA PRIVATE EQUITO FUND LP	SATELITE DISTRIBUIDORA DE PETROLEO S.A.	PETRÓLEO
TAVEX ALGODONERA S.A.	SANTISTA TEXTIL S.A	TEXTIL
GRUPO SANTILLANA	EDITORIA OBJETIVA LTD.	EDITORIAL
GRUPO SANTILLANA	EDITORIA MODERNA, S.L.	EDITORIAL
EDITORIAL PLANETA SA	BARSA PLANETA	EDITORIAL
ESPIGA CAPITAL INVERSORES SCR	CITRATUS	IND. QUÍMICA
IBERCHEM, S.A	CITRATUS	IND. QUÍMICA
ATLÁNTICA AGRÍCOLA SA	ATLANTICA AGRÍCOLA DO BRASIL, COMERCIO Y SERVICIOS AGRÍCOLASIND.	QUÍMICA
CAUCHO METAL PRODUCTOS SL	CAUCHO METAL PRODUCTOS ENGEBOR DO BRASIL	IND. QUÍMICA

EMPRESAS ESPAÑOLAS	EMPRESAS BRASILEÑAS	SECTOR
CURTIDOS CODINA SA	CURTUME COBRASIL LTDA	IND. QUÍMICA
CEPSA	DETEN QUIMICA SA	IND. QUÍMICA
GRUPO ROCA	ROCA CELITE INDUSTRIA E COMERCIO	MANUFACTURA
GRUPO ROCA	CELITE NORDESTE INDUSTRIA E COMERCIO	MANUFACTURA
CIE AUTOMOTIVE, S.A	JARDIM SISTEMAS AUTOMOTIVOS INDUSTRAIS	MANUFACTURA
CIE AUTOMOTIVE, S.A	MAIER DO BRASIL	MANUFACTURA
CIE AUTOMOTIVE, S.A	AUTOMETAL, S.A.	MANUFACTURA
CIE AUTOMOTIVE S. A.	SADA FORJAS	MANUFACTURA
GRUPO ANTOLÍN-IRAUSA S. A.	ANTOLIN-SUDAMERICA TDA..	MANUFACTURA
GRUPO ANTOLÍN-IRAUSA S. A.	INTERTRIM LTDA	MANUFACTURA
GRUPO ANTOLÍN-IRAUSA S. A.	IRAMEC AUTOPEÇAS SA	MANUFACTURA
GRUPO ANTOLÍN-IRAUSA S. A.	TRIMTEC LTDA	MANUFACTURA
FAGOR EDERLA COOPERATIVA	FUNDICAO BRASILEIRA LTDA	MANUFACTURA
FAGOR ARRASATE- GRUPO MONDRAGÓN CORP. COOPERATIVA	FAGOR ARRASATE DO BRASIL TDA.. (MAQUIN. SIDERÚRGICA)	MANUFACTURA
GESTAMP AUTOMOCIÓN	GESTAMP GRAVITA! INDUSTRIA DE AUTOPEÇAS SA	MANUFACTURA
GESTAMP AUTOMOCIÓN	GESTAMP PARANA SA	MANUFACTURA
GESTAMP AUTOMOCIÓN	MB METALBAGES DO BRASIL LTDA	MANUFACTURA
COPRECI-GRUPO MONDRAGÓN CORP. COOPERATIVA	COPRECI DO BRASIL LTDA	MANUFACTURA
EGURKO S. COOP. -GRUPO MONDRAGÓN CORP. COOPERATIVA	EGORBE BRASIL COMERCIO DE MAQUINAS PARA MADEIRA TDA...	MANUFACTURA
GRUPO ASM	ASM-DIMATEC DO BRASIL SL	MANUFACTURA
AMAYA TELLERIA	AUTOCOM COMPONENTES AUTOMOTIVOS	MANUFACTURA
CONSTRUCCIONES AUXILIARES FERROCARRILES SA (CAF)	CAF BRASIL INDUSTRIA E COMERCIO SA	MANUFACTURA
DANOBAT- GRUPO MONDRAGON CORP. COOPERATIVA	DANOBAT DO BRASIL TDA.. (DE MAQUINAS HERRAMIENTA)	MANUFACTURA
ASIENTOS ESTEBAN SA	ESTEBAN DO BRASIL LTDA	MANUFACTURA
IRIZAR S. COOPERAT.- GRUPO MONDRAGON CORP. COOPERATIVA	IRIZAR BRASIL LTDA	MANUFACTURA
ZANINI AUTO GRUP S.A.	ZANINI DO BRASIL LTDA..	MANUFACTURA
ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA, S.A.	AUTOMETAL, S.A.	METALURGIA
COSENTINO LATINO AMÉRICA, S.A.	SILESTONE DO BRASIL TDA..	METALURGIA
GRUPO GONVARRI	ARCELORMITTAL GONVARRI	METALURGIA
OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A.	AUTOVÍAS, S.A.	CONSTRUCCIÓN
AGUA Y ESTRUCTURAS SA	AYESA AGUA Y ESTRUCTURA SA	CONSTRUCCIÓN
LATINOAMERICANA DE GESTIÓN HOTELERA, S.A.	HOTEL DELLA VOLPE	HOSTELERÍA
VIAJES BARCELÓ SL	BARCELO	HOSTELERÍA
IBEROSTAR HOTELES Y APARTAMENTOS SL	NOLANDIS EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES LTDA	HOSTELERÍA
EMPRESA NACIONAL ELCANO DE LA MARINA MERCANTE, S.A.	NAVEGACAO VALEDO RIO DOCE, S.A.	TRANSPORTE
HISPASAT SA	HISPAMAR SATELITES SA	TELECOMUNICACIONES
TELFÓNICA MÓVILES, S.A.	CELULAR CRT	TELECOMUNICACIONES
TELFÓNICA, S.A.	IBEROLESTE PARTICIPACOES LTDA.	TELECOMUNICACIONES
TELFÓNICA, S.A.	SP TELECOMINUCACOES HOLDING	TELECOMUNICACIONES
TELFÓNICA, S.A.	SUDESTECEL PARTICIPACOES, S.A.	TELECOMUNICACIONES
TELFÓNICA, S.A.	TBS CELULAR PARTICIPACOES, S.A.	TELECOMUNICACIONES
TELFÓNICA, S.A.	TELE LESTE CELULAR PARTICIPACOES, S.A.	TELECOMUNICACIONES
TELFÓNICA DATA CORP. SAU	BANCO ITAU TELECOMUNICATION NETWORKS	TELECOMUNICACIONES
TELFÓNICA S.A.	TEVECAP S. A.	TELECOMUNICACIONES
TELFÓNICA SA	BRASIL TELECOM	TELECOMUNICACIONES
UNITRONICS COMUNICACIONES	DMI NETWORK HOUSE	TELECOMUNICACIONES
CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONES DE BARCELONA	BANCO ITAU, S.A.	SERV. FINANCIEROS
PATAGON INTERNET BANK	SANTANDER BRASIL DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS Y VALORES MOBILIARIOS	SERV. FINANCIEROS
CAIXANOVA	CAIXANOVA BRASIL, SERVICIOS DE INTERMEDIACIÓN	SERV. FINANCIEROS
BANCO SANTANDER	BANCO REAL (A TRAVÉS DE LA COMPRA DEL ABN-AMRO	SERV. FINANCIEROS
CORP MAPFRE CÍA. INTERNACIONAL DE REASEGUROS, S.A.	NOSSA CAIXA SEGUROS E PREVIDENCIA	SEGUROS

EMPRESAS ESPAÑOLAS	EMPRESAS BRASILEÑAS	SECTOR
CIA. ESPAÑOLA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE CRÉDITO Y CAUCIÓN SA	CRÉDITO Y CAUCIÓN DO BRASIL GESTAO DE RISCOS DE CRÉDITO E SERVIÇOS LIMITADA	SEGUROS
CIA. ESPAÑOLA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE CRÉDITO Y CAUCIÓN SA	CREDITO Y CAUCIÓN SEGURADORA DE CRÉDITO À LA EXPORTAÇÃO SA	SEGUROS
CIA. ESPAÑOLA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE CRÉDITO Y CAUCIÓN SA	CREDITO Y CAUCIÓN SEGURADORA DE CRÉDITO E GARANTIAS SA	SEGUROS
MAPFRE SA	BRASIL ASISTENCIA SA	SERVICIOS
FAGOR- GRUPO MONDRAGÓN CORP. COOPERATIVA	FAGOR AUTOMATION DO BRASIL COM. IMP. E EXPORT. LTDA	SERVICIOS
OHL CONCESIONES, S.L	AUTOPARK, S.A.	HOLDING
ADVANCED LOGISTICS GROUP (ALG)	ALG, ADVANCED LOGISTICS GROUP	SERVICIOS
EUROPRAXIS-GRUPO INDRA		
AMPER	MEDIDATA INFORMATICA (AMPER, S.A.)	SERVICIOS
CUATRECASAS GONCALVES PEREIRA SL	CUATRECASAS CONSULTORIA EM NEGOCIOS LTDA	SERVICIOS
DMR CONSULTING ESPAÑA, S.L	DMR CONSULTING BRASIL LTDA.	SERVICIOS
GESFOR, S.A.	KEY GLOBAL	SERVICIOS
INDRA SISTEMAS, SA	AZERTIA DO BRASIL LTDA	SERVICIOS
MAGA, S.A.	CEMARI, S.A.	SERVICIOS
PROSEGUR CÍA. DE SEGURIDAD, S.A.	JUNCADELLA (MERRYLL LYNCH& CO INC, SOUTHERN CROSS LATIN AMERICA)	SERVICIOS
PROSEGUR CÍA. DE SEGURIDAD, S.A.	TRANSPREV TRANSPORTE DE VALORES E SEGURANCA-SECURITY ASSETS	SERVICIOS
PROSEGUR CÍA. DE SEGURIDAD, S.A.	PRESERVE SUGURANCA E TRANSPORTE DE VALORES LTDA.	SERVICIOS

Fuente: elaboración propia según datos de *América Economía*, *Financial Times*, *Expansión*, *Cinco Días* y *El Economista*.

VI.2 Oportunidades para la IED española en Brasil

Las oportunidades en Brasil para las inversiones directas españolas se pueden identificar analizando la relación entre la especialización sectorial reciente de las empresas españolas en su mercado, estudiada en el epígrafe anterior, y los sectores estratégicos brasileños recogidos en la PITCE y en el PAC.

Las inversiones españolas muestran un perfil sectorial caracterizado por la importancia de las telecomunicaciones, actividades financieras –banca y seguros–, electricidad y gas, energías renovables, otras manufacturas, actividades turísticas, alimentación, bebidas y tabaco, otros servicios (principalmente concesiones de gestión de aeropuertos y en TIC) e infraestructuras. Por su parte, el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio de España, en su PIDM 2007-2009 ha establecido como sectores de oportunidad para la IED española en Brasil: 1) energía y medio ambiente, 2) sectores industriales (otras manufacturas, químico y otros bienes industriales de consumo) 3) ingeniería y construcción, 4) servicios financieros, 5) turismo, 5) infraestructuras (identificadas para el ámbito del comercio).

Brasil en la estrategia del PITCE ha establecido el apoyo a los siguientes sectores:

- Bienes de capital
- Industria farmacéutica
- Software, y
- Semiconductores

La PITCE también apoya nuevas áreas con un gran potencial futuro:

- Nanotecnología
- Biotecnología
- Energías renovables

Por su parte, el PAC se ha propuesto impulsar las inversiones en los siguientes ejes:

- Infraestructura logística (carreteras y autopistas, ferrocarriles, puertos, aeropuertos y hidrovías)
- Infraestructura energética (generación y transmisión de energía eléctrica, explotación y transporte de petróleo, gas natural y combustibles renovables)
- Infraestructura social y urbana (habitación, saneamiento, transporte público, recursos hídricos y universalización del programa de Luz para Todos)

Por último, el gobierno brasileño está apostando por el desarrollo del sector turístico, actividad en la que España es uno de los países que cuenta con importantes empresas líderes del sector a nivel mundial. En este caso, el desarrollo del sector se extendería también al turismo residencial.

Al cruzar la especialización sectorial de las empresas españolas y los sectores de atracción y/o estratégicos brasileños, tal y como se presenta en la tabla VI.3, se pueden identificar los sectores en los que se encuentran las oportunidades de inversión para las empresas españolas en la economía brasileña. Los resultados obtenidos, que aparecen en la tabla VI.3, reflejan que las oportunidades sectoriales para las inversiones españolas se encontrarían en:

- Actividades bancarias
- Telecomunicaciones
- Petróleo y gas
- Infraestructuras
 - Electricidad: hidráulica, eólica y biocombustibles
 - Redes eléctricas

- Autopistas, puertos, aeropuertos
- Ferrocarril de Alta Velocidad
- Actividades turísticas
- Otras manufacturas (principalmente, industria automotriz y química)
- TIC
- Agua y saneamiento
- Actividades inmobiliarias
- Seguros

Tabla VI.3: Sectores de oportunidad para la IED española en Brasil determinados a partir de los sectores de especialización de las empresas españolas y los sectores brasileños con factores de atracción y/o estratégicos para la IED

Especialización Sectorial IED española	Petróleo y gas	Electricidad	Energías Renovables (eólica)	Biocombustibles	Agua y saneamientos	Ind. Automotriz	Ind. Química	Actividad Inmobiliaria	Telecomunicaciones	Act. Financieras	Act. Turísticas	Infraestructuras	Seguros	Tec. de la Información y comunicaciones
Oportunidades sectoriales en Brasil														
Petróleo y gas														
Electricidad														
Energías Renovables (eólica)														
Eólica														
Biocombustibles														
Agua y saneamientos														
Otras Manufacturas														
Ind. Automotriz														
Ind. Química														
Otras Industrias														
Bienes de Capital														
Nanotecnología														
Ind. farmacéutica														
Semiconductores														
Biotecnología														
Telecomunicaciones														
Act. Financieras														
Act. Turísticas														
Actividad Inmobiliaria														
Infraestructuras														
Autopistas														
Ferrocarriles y alta velocidad														
Puertos														
Aeropuertos														
Infraestruc. Eléctrica														
Seguros														
Tecn. Inform. y comunicac. (TIC)														

Fuente: Elaboración propia.

OPORTUNIDADES SECTORIALES PARA LA IED ESPAÑOLA EN BRASIL

VII.1 Actividades bancarias

VII.2 Telecomunicaciones

VII.3 Petróleo y Gas

VII.4 Infraestructuras

VII.4.1 Electricidad: Hidráulica, eólica y biocombustibles

VII.4.2 Redes eléctricas

VII.4.3 Carreteras y autopistas

VII.4.4 Tren de Alta Velocidad

VII.5 Actividades turísticas

VII.6 Manufacturas

VII.7 Tecnologías de la Información y las comunicaciones (TIC)

VII.8 Agua y Saneamiento

VII.9 Actividades Inmobiliarias

VII.10 Seguros

VII. Oportunidades sectoriales para la IED española en Brasil

VII.1 Actividades bancarias

El sistema bancario brasileño es considerado uno de los más sólidos y bien estructurados del mundo (*Tesouro Nacional*, 2009), *status* obtenido después de haber llevado a cabo importantes programas de reestructuración en la segunda mitad de la década de noventa. En buena medida, gracias a esa reestructuración, que condujo a una reducción del 32% del número de instituciones bancarias entre 1996 y 2008, el mercado bancario del país se encuentra, en la actualidad, relativamente concentrado. Esta concentración aumentó de forma significativa después de algunos movimientos de fusiones acaecidos en el segundo semestre de 2008 (BCB, 2009). En ese periodo, la fusión de los bancos Itaú y Unibanco, además de la adquisición del ABN-AMRO por el Santander, ha hecho que la parcela de activos en manos de los cinco mayores bancos del país pasase del 59% al 75% (*Tesouro Nacional*, 2009).³⁹ De esta forma, los cinco mayores bancos de Brasil en 2008 fueron el Itaú Unibanco, el Banco do Brasil, el Bradesco, el Santander y la Caixa Econômica Federal (véase la tabla VII.1.2).

El proceso de apertura del sector bancario brasileño en los años noventa condujo a un aumento de la participación de bancos de capital extranjero en el país, pero aún así en la lista de los 10 primeros grandes bancos del país en 2008 sólo tres no eran brasileños (Sister, 2009). La tabla VII.1.1 ilustra que los bancos nacionales detentan una parte significativa del mercado, con los bancos controlados por extranjeros representando cerca del 20% de los activos totales. Es también digna de mención la importante participación de los bancos públicos, entre los que destaca el Banco do Brasil que, situado como el 2º mayor banco del país (véase la tabla VII.2), ha expandido su área de actuación de forma significativa en el último año (Bueno, 2009, p.3). En cuanto a la forma de organización, la mayoría de las instituciones bancarias que actúan en el mercado brasileño (aproximadamente el 77% del total) es de banca múltiple,⁴⁰ seguida por los bancos comerciales y los bancos de inversión (cada uno de ellos representando el 10% del total) (Bueno, 2009).

³⁹ Datos relativos a diciembre de 2008.

⁴⁰ De acuerdo con el Banco Central de Brasil, los bancos múltiples son las instituciones financieras –privadas o públicas– que realizan sus operaciones con carteras: “comercial, de inversiones, y/o de desarrollo, de crédito inmobiliario, de arrendamientos mercantiles y de crédito, financiación e inversión.” (véase <http://www.bcb.gov.br/glossariolista.asp>)

Tabla VII.1.1: Participación de las instituciones bancarias, por origen del capital, en los principales agregados financieros, diciembre/2008

TIPOS	Cantidad	Patrimonio líquido	Activos totales	Depósitos	Operaciones de crédito
PÚBLICOS	12	13,9	27,7	33,3	36,8
PRIVADOS	147	86,1	72,3	66,7	63,2
<i>Nacionales</i>	78	53,5	32,8	27,8	23,6
<i>Nacionales con participación extranjera</i>	7	11,5	19,6	20,7	18,6
<i>Nacionales con control extranjero</i>	56	20,8	19,7	18,0	20,9
<i>Filiales de banco extranjero</i>	6	0,3	0,3	0,1	0,1
TOTAL	159	100,0	100,0	100,0	100,0

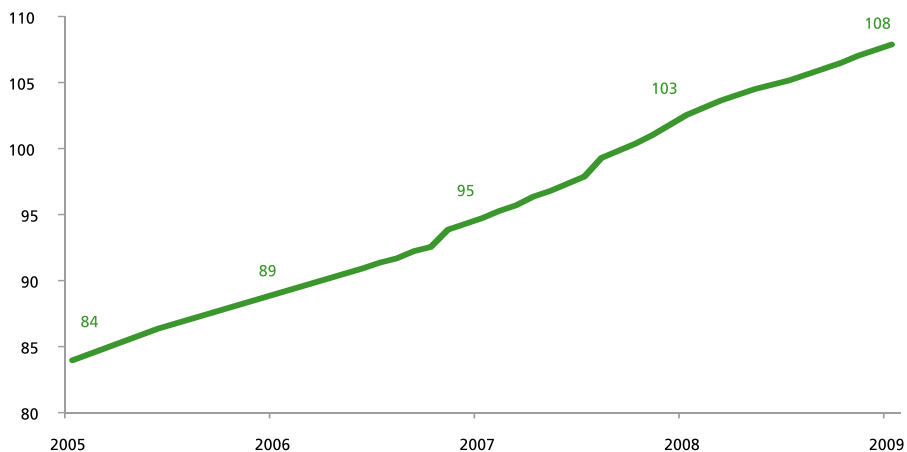
Fuente: Banco Central, 2009, p. 138.

Las perspectivas de crecimiento del sector financiero de Brasil son muy positivas, con un aumento significativo del crédito en los últimos años. Entre agosto de 2003 y agosto de 2009 las operaciones de crédito totales del sistema financiero del país crecieron a una tasa media anual del 22,5%.⁴¹ La proporción del crédito respecto al PIB del país creció de poco más del 28% en diciembre de 2005 al 45% en julio de 2009,⁴² un nivel record desde el comienzo de la serie histórica del Banco Central. De ahí que se haya verificado un crecimiento importante del número de agencias y de puestos de atención bancaria en el país (a tasas medias de 2% y 13% al año, respectivamente, entre 2000 y 2008) y el aumento del número de individuos con cuentas corrientes que, según se ilustra en el gráfico VII.1, vienen presentando un crecimiento sostenido en los últimos cuatro años.

⁴¹ Datos del Banco Central de Brasil, DEPEC.

⁴² Datos del Boletín del Banco Central de Brasil, septiembre de 2009.

Gráfico VII.1: Número de personas físicas con cuentas corrientes activas en Brasil, julio/2005 a julio/2009 (en millones)



Fuente: Banco Central de Brasil, *Cadastro de Clientes do SFN*.

Los bancos en Brasil también presentan significativas tasas de rentabilidad en los últimos años, lo que lo ha situado como uno de los países más rentables del mundo para el sector bancario (*Tesouro Nacional*, 2009). Incluso con el agravamiento de la crisis económica internacional en el segundo semestre de 2008, la rentabilidad de las instituciones bancarias que actúan en Brasil sufrió una caída muy poco relevante entre 2007 y 2008, pasando en términos promedio de un 23,8% a un 21,8% del patrimonio neto (Sister, 2009).

Los efectos de la crisis económica mundial de 2008 se sintieron poco en el sistema bancario brasileño (Sister, 2009; Bueno, 2009). De acuerdo con el Banco Central (Banco Central, 2009, pp. 135 y 136), esos efectos no fueron tan fuertes como para alterar las estrategias de las instituciones bancarias nacionales. Las grandes operaciones de fusión que tuvieron lugar en el segundo semestre del año 2008 –la unión del *Itaú* y *Unibanco* y la incorporación de *Nossa Caixa* y de parte del banco *Votorantim* al Banco de Brasil– ya formaban parte de los planes de esas instituciones antes de que comenzase la crisis.

El crecimiento sostenido del sector bancario en Brasil se ha producido en conjunción con la expansión de la clase media. El crédito a la clase media naciente ha sido una importante oportunidad de negocio, principalmente en el sector inmobiliario que presenta excelentes perspectivas de expansión en los próximos años (véase la sección VII.10) (Ponce de León, 2009, p. 22). Además, destacan, también, como área de expansión del mercado bancario brasileño las microfinanzas o microcrédito. El microcrédito para el consumo creció a una tasa promedio anual del 8% entre 2004 y 2008, al tiempo que el crédito a micro-emprendedores creció, en el mismo periodo, a una tasa promedio del 40%, según los datos del Banco Central (BCB, 2009, p.140). De acuerdo con Soares y Mello Sobrinho (2008, p. 55), el microcrédito ya es considerado por diversas instituciones financieras tradicionales como un negocio verdaderamente rentable, con algunas iniciativas incipientes funcionando ya en Brasil, incluso a partir de grandes bancos multinacionales.

Tabla VII.1.2: Los diez mayores bancos en el mercado brasileño en 2008

<i>Ranking</i>	<i>Banco</i>	<i>Origen del capital</i>	<i>Activo total (millones de reales)</i>
1	Itaú Unibanco	Brasil	632.728
2	Banco do Brasil	Brasil	521.272
3	Bradesco	Brasil	454.413
4	Santander	España	315.045
5	Caixa Econ. Federal	Brasil	295.920
6	HSBC Bank Brasil	Reino Unido	112.100
7	Votorantim	Brasil	72.310
8	Safra	Brasil	61.940
9	Nossa Caixa	Brasil	54.272
10	Citibank	EEUU	40.479

Fuente: Sister, 2009, p.142.

C¹**Banco Santander en Brasil**

Marcos Manoel Madureira



Banco Santander es el tercer mayor banco privado de Brasil en activos totales, de acuerdo con los datos del Banco Central de Brasil. Está controlado por el Grupo Santander, el mayor conglomerado financiero internacional presente en Brasil y uno de los mayores del mundo. Las operaciones de Santander Brasil en 2009 se integraron con las de Banco Real, adquirido por el Grupo en 2007. Desde el principio, la estrategia fue buscar lo mejor de cada institución para construir el más eficiente y mejor banco de Brasil. Un resultado de ese proceso es la capacidad de innovación para el desarrollo de productos y servicios con la adopción de prácticas de gestión que respondan a la evolución de la sociedad y promuevan la satisfacción de los clientes y la generación de valor para los accionistas.

**Tabla 1: Principales bancos comerciales en Brasil
(a diciembre de 2009; y millones de dólares constantes)**

	Santander (Brasil)	Bradesco	Itaú Unibanco
Activos totales	182.808	290.399	348.941
Crecimiento (%) 12 meses	1,30%	11,40%	-4,50%
Préstamos Totales	81.470	109.562	141.092
Crecimiento (%) 12 meses	1,90%	6,10%	2,00%
Cuota de Mercado	11,20%	15,30%	19,80%
Depósitos Totales	65.095	98.137	109.438
Crecimiento (%) 12 meses	-8,50%	4,00%	-7,50%
Cuota de Mercado	10,00%	14,80%	16,90%
Ingreso Neto	2.199	3.825	5.290
Crecimiento (%) 12 meses	58,00%	-0,50%	4,90%

Fuente: GAAP Brasil y Banco Central de Brasil

El Santander cubre todos los sectores del mercado financiero, actuando en las áreas de banca comercial, banca corporativa, gestión de recursos de terceros, tarjetas de crédito y seguros. Posee oficinas en todo el país, estratégicamente concentradas en las regiones Sur y Sudeste. Cuenta con una red de 3.593 sucursales y puestos de atención, y 18.094 cajeros electrónicos, disponibles para atender a sus más de diez millones de titulares de cuentas corrientes.

En 2009, Santander Brasil registró 315.973 millones de reales en activos, con crecimiento del 7,4% en 12 meses, cerrando el periodo con un beneficio neto de 5.508 millones de reales, que representa un incremento del 41% sobre los 3.913 millones de reales registrados el año anterior. El volumen de negocios también creció, con subida del 1,7% en las operaciones de crédito y del 22,2% en depósitos. El índice de Basilea, a su vez, se expandió 10,9 puntos porcentuales en el año, alcanzado el 25,6%.

Desde 2009, el Santander es una compañía cotizada en Brasil, con acciones listadas en BM&F Bovespa bajo el ticker SANB11, y American Depositary Receipts (ADRs) negociados en la Bolsa de Nueva York con el código BSBR. Es la sexta mayor empresa brasileña por valor de mercado (según la consultora Económica), siendo su capitalización bursátil, a 31 de diciembre de 2009, de 92.047 millones de reales.

Presencia del Santander en Brasil

El Santander está presente en América Latina hace más de 60 años apoyando su desarrollo social, económico y financiero. En el libro del sesquicentenario de la entidad, “Banco Santander 150 años de historia”, Emilio Botín, presidente del Santander, relata sus impresiones sobre sus primeros viajes a América en la década de 1940.

“Quedé impresionado y apenado. ¿Cómo era posible que no hubiese bancos, sucursales y representaciones de bancos españoles en aquellas naciones, cuando desde hacía 125 años trabajaban con éxito instituciones de otros

países? (...) Nosotros queríamos ser y fuimos el primer banco español en abrir una agencia en América, a lo que siguió la fundación y compra de bancos en diversos países.”

Las operaciones en Brasil se iniciaron en 1970, con la apertura de una oficina de representación. La primera sucursal bancaria fue inaugurada en 1982. A partir de ahí, el crecimiento del Santander en Brasil fue ininterrumpido, con compras de diversos bancos.

En 2009, el mercado de Brasil contribuyó al 20% del resultado global del Grupo Santander, que tuvo un beneficio neto de 8.940 millones de euros.

Al expandir sus negocios fuera de España, el Santander se adapta a las circunstancias externas, anticipándose a los acontecimientos y aprovechando las oportunidades del mercado. En Brasil no fue diferente. Por medio de alianzas estratégicas y de adquisición de instituciones, destacando las de Banespa y Banco Real, consolidó sus negocios y actualmente es el tercer mayor banco privado del país.

Los hitos recientes más destacados son los siguientes:

1997 – adquisición del Banco Geral do Comércio

1998 – adquisición del Banco Noroeste

2000 – adquisición de los bancos Meridional y Bozano Simonsen y control accionario del Banco do Estado de São Paulo (Banespa)

2001 – se constituye en Brasil el conglomerado financiero Santander Banespa, que pasó a ser uno de los principales bancos privados del país

2007 – Santander adquiere formalmente la parte del Banco ABN AMRO que controla Banco Real, por medio de la sociedad RFS Holdings B.V.

En 2009, el Santander realizó la mayor oferta pública de acciones de la historia de Brasil, reforzando su compromiso de “traer lo mejor del mundo para Brasil y ofrecer lo mejor de Brasil para el mundo”. También fue el mayor IPO del mundo en el año. Los recursos obtenidos totalizaron 8.060 millones

de dólares, superando los 7.300 millones de dólares obtenidos por China State Construction Engineering en oferta realizada en el mes de julio. Con esos resultados, la operación indicaba que el mercado de capitales brasileño era uno de los primeros en recuperarse de los efectos de la crisis económica mundial desencadenada en el último trimestre de 2008.

Orientación estratégica

El Santander en Brasil se ha propuesto el objetivo de llegar a ser el mejor banco para los clientes, accionistas, empleados y la sociedad brasileña en general. Este propósito le ha llevado a poner en marcha un plan de apertura de 600 oficinas hasta el año 2013 para reforzar la red comercial, al tiempo que se potencian las sinergias entre los negocios de banca mayorista y banca comercial.

La idea principal es potenciar toda la capacidad del banco en Brasil para desarrollar los productos y servicios más competitivos y que mejor satisfagan las necesidades de los clientes, con el apoyo incondicional del Grupo Santander. En la amplia oferta de servicios se utilizará la moderna plataforma tecnológica Santander y se mantendrá el foco en la calidad de los riesgos, política que tantos éxitos ha reportado al Grupo.

Con la finalidad de ser el mejor banco, se adoptarán las mejores prácticas de gestión que respondan a la evolución y el desarrollo de la sociedad, que satisfagan las necesidades de nuestros clientes y empleados y que maximicen la generación de valor para nuestros accionistas.

La sociedad brasileña está experimentando un intenso desarrollo que ha propiciado que amplias capas de población se integren año a año en las clases medias emergentes. El Santander centrará el objetivo de su actividad comercial en la atención financiera a los nuevos amplios grupos de la sociedad.

VII.2 Telecomunicaciones

El sector de las telecomunicaciones en Brasil ha atravesado por cambios significativos desde el inicio del proceso de privatizaciones y de apertura del mercado a las empresas extranjeras en 1998. El desarrollo de este mercado se inició a partir de los años cincuenta y, en los años sesenta, pasó a estar regulado por el Estado. En 1965 se creó la Empresa Brasileña de Telecomunicaciones (EMBRATEL) encargada de desarrollar el servicio de llamadas telefónicas a larga distancia en el país. Casi una década después se constituyó Telebrás, el *holding* encargado de prestar los servicios de telefonía en todo el territorio. La compañía Telebrás creó empresas de teléfono en todos los estados del país y adquirió las empresas privadas que operaban en el mercado, lo que significó la estatalización del sector. La evidente saturación de esta estructura en los años noventa condujo a la creación de un nuevo marco regulatorio para las telecomunicaciones en Brasil. Así, en 1997 se promulgó la Ley General de las Telecomunicaciones (LGT) y, en 1988, se privatizó el Sistema Telebrás al tiempo que se creó la Agencia Nacional de Telecomunicaciones (ANATEL). A partir de entonces, la telefonía fija y móvil del país fue privatizada, se estableció el fin del monopolio y se dividió en áreas de concesión (10 para la telefonía móvil y 3 para la telefonía fija) (Neves, 2002).

El nuevo marco regulatorio hizo aumentar el número de empresas de telecomunicaciones que operan la telefonía fija, móvil, internet de banda ancha (desde 2001) y TV por abonados. El mercado brasileño –en su conjunto e ignorando las áreas de concesión– está concentrado en manos de algunas grandes empresas o grupos de empresas que actúan en uno o varios de los segmentos de actividad. En término de ingresos brutos, cuatro empresas o grupos de empresas (Telefónica/Vivo, Oi, Claro/Embratel/Net y Tim) concentran más del 80% de la cuota de mercado de Brasil, como se ilustra en la tabla VII.2.1. Se observa, sin embargo, que la concentración del sector se debe, principalmente, a los segmentos de las telefonías fija y móvil, lo que refleja una estructura similar a la de monopolio heredada del periodo anterior a la LGT.

Tabla VII.2.1: Cuota de mercado de las principales empresas de telecomunicaciones de Brasil en el 2º semestre de 2009, por segmentos de mercado (en porcentaje)

Empresa	Ingresos brutos	Cuota de Mercado (accesos)			
		Fijos	Móviles	Banda ancha	TV pago
Telefónica / Vivo	29,0	27,6	29,3	25,3	7,6
Oi	28,5	52,3	21,3	37,8	0,9
Claro/Embratel/Net	22,9	14,6	25,4	24,2	51,3
Tim	11,5	-	23,7	-	-
Outros	8,0	5,5	0,3	12,7	40,2
Total Brasil	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

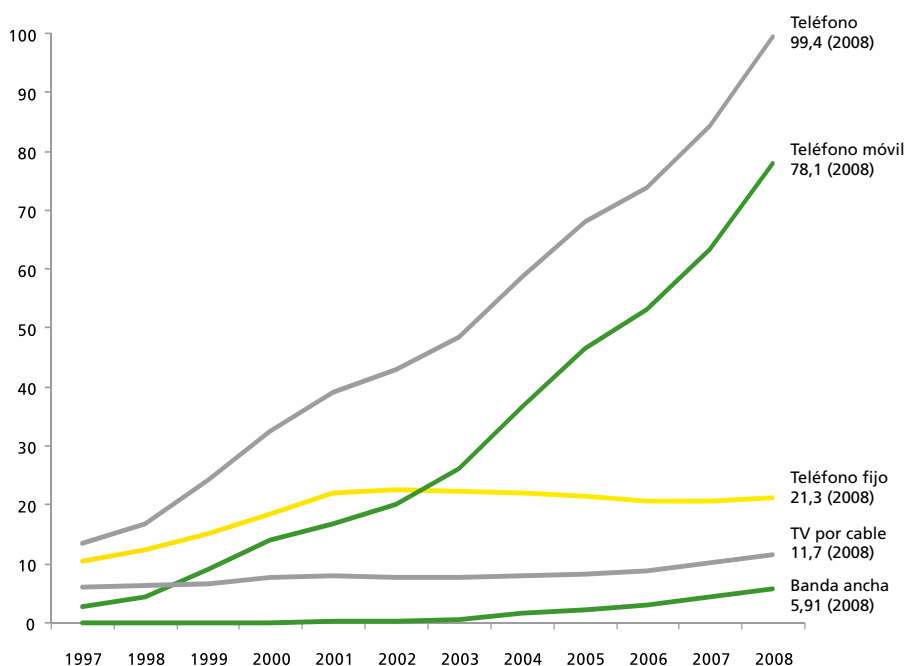
Fuente: Teleco –Inteligência em Telecomunicações (<http://www.teleco.com.br/operadoras/grupos.asp>)

De acuerdo con el Informe Anual de ANATEL, en la década siguiente a la apertura del sector se realizaron inversiones por una cuantía de 196.400 de millones de reales, mientras que en los 25 años anteriores las inversiones realizadas habían sido de 33.100 de millones de reales. De hecho, a lo largo de esos diez años de inversiones consistentes en la creación de la red nacional de telecomunicaciones, se puede observar un crecimiento constante de acceso de la población a este servicio, como se ilustra en el gráfico VII.2.1. Entre 1998 y 2008, se verificó una impresionante expansión en el acceso a los servicios de telefonía, impulsada por el crecimiento de la telefonía móvil (celular en Brasil), a una tasa anual promedio del 35%, llegando a 150,6 millones de líneas a finales de 2008. El número de líneas de telefonía fija operativas en el país fue superada por las de la telefonía móvil ya en 2003, y a finales de 2008 ascendían a 41,1 millones de líneas.

Entre los cuatro segmentos contemplados, el de TV por abonados ha sido el que presentó la menor tasa de crecimiento promedio en el periodo 1998-2008, con apenas el 6%. El segmento ha tenido un crecimiento más significativo en los últimos tres años con la expansión de la oferta de servicios múltiples (TV, banda ancha y teléfono), y se registró un aumento del 18% en el número de abonados entre 2007 y 2008, por lo que el total de usuarios se ha situado en 6,3 millones. Es importante destacar, sin

embargo, que existe una amplia disparidad regional en los abonados a TV: el 83% de ellos en el total de país se localizan en las regiones sudeste y sur, y apenas el 2,6% en la región norte.

**Gráfico VII.2.1: Densidad de acceso a las telecomunicaciones en Brasil, 1997-2008
(por cada 100 habitantes)**

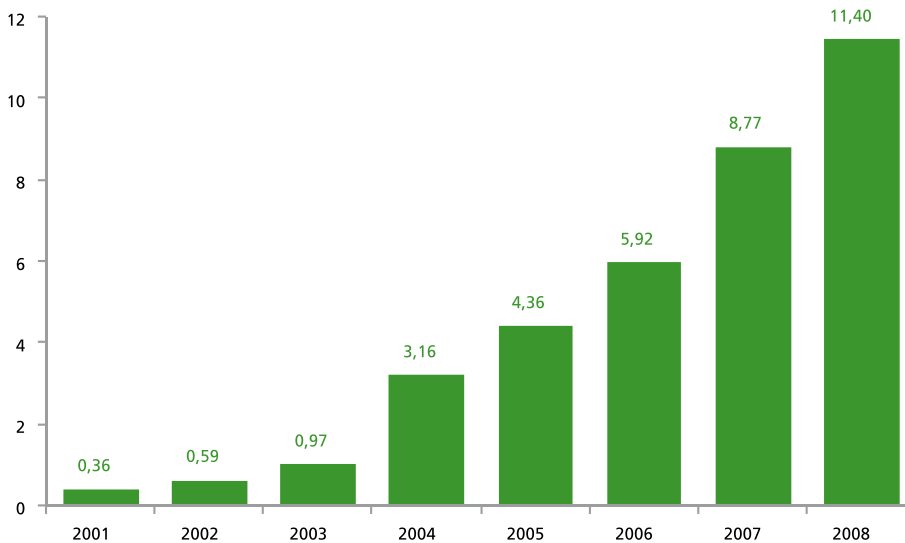


Fuente: ANATEL.

El segmento de negocio en el sector de las telecomunicaciones que ha registrado el crecimiento más significativo ha sido el de internet de banda ancha, con una tasa promedio anual del 74% desde que comenzó a instalarse en el año 2001 (véase el gráfico VII.2.2). Este segmento es el que presenta mayor potencial de crecimiento, no sólo por su tasa de expansión anual, sino también por la baja densidad de acceso

(5,9 por cada 100 habitantes), por los desarrollos recientes del mercado y por las iniciativas gubernamentales. Tanto ANATEL como la Agencia Nacional de la Energía Eléctrica (ANEEL) regularon en 2009 el uso de la tecnología de banda ancha por la red eléctrica, que con seguridad estimulará la expansión del acceso a banda ancha en el país, ya que la red eléctrica alcanza a más del 95% de la población brasileña (ANEEL, 2009); ANATEL, 2009). Otra iniciativa que debe impulsar el crecimiento de este segmento es la creación de la red nacional de banca ancha por el gobierno federal. El proyecto prevé el establecimiento de una red de fibra óptica que cubra el 76% del territorio nacional y que alcance a 160 millones de personas. Para su implantación esta red deberá establecer esquemas de colaboración con las empresas privadas del sector de telecomunicaciones (Romero, 2009; Carvalho, 2009).

Gráfico VII.2.2: Densidad de acceso de banda ancha en servicio en Brasil, 2001-2008 (millones)



Fuente: ANATEL.

1. Breves referencias históricas

En 1997 la Ley General de Telecomunicaciones fue el primer paso para la introducción de capitales privados en el sector de telecomunicaciones de Brasil. La ANATEL (Agencia Nacional de Telecomunicaciones) es el principal organismo regulador del sector de telecomunicaciones, y se constituyó como ente autónomo que se financia con impuestos y tasas a los concesionarios de licencias. Su objetivo es promover la expansión de las infraestructuras, fomentando la competencia, asegurando el acceso universal a los servicios, evitando prácticas anticompetitivas y controlando que los concesionarios cumplieran sus contratos. En una primera fase, también tuvo una responsabilidad en supervisar posibles fusiones y evitar consolidaciones prematuras tras la privatización.

El modelo de privatización del sector dividió el territorio brasileño en 4 regiones de concesión para los servicios de telefonía fija, es decir, tres de las regiones para el servicio local, intra e interregional y una para el servicio de larga distancia:

- La **Región I** incluía 16 estados: Alagoas, Amapá, Amazonas, Bahía, Ceará, Espírito Santo, Maranhao, Minas Gerais, Pará, Paraíba, Pernambuco, Piauí, Rio Grande do Norte, Rio de Janeiro, Roraima y Sergipe
- La **Región II** abarca 9 estados: Acre, Brasilia, Goias, Matto Grosso dos Sul y do Norte, Paraná, Rio Grande do Sul, Santa Catarina y Tocantins.
- La **Región III** es el estado de Sao Paulo
- Y la **Región IV** todo el territorio brasileño para el servicio de larga distancia

Las concesiones son para servicios en régimen público y las autorizaciones para servicios en régimen privado. El único servicio que entra en ambos dominios es el servicio telefónica básico. El resto son servicios en régimen privado. La diferencia entre ambos regímenes radicaba en las obligaciones impuestas a las compañías. Las concesionarias de servicios públicos tienen obligaciones de expansión de redes, universalización y continuidad en el servicio.

Las empresas concesionarias en el momento de la privatización fueron las siguientes:

Gráfico 1: Concesionarias de las privatizaciones de la telefonía en Brasil

REGIÓN I Servicio Local e Intra regional

- Grupo controlador: Telemar
 - Accionistas: Andrade Gutierrez, Inepar, Macal, Fiago, Brasil Veículos, Aliança do Brasil.
- Valor pago: US\$ 2,8 Bi



REGIÓN II Servicio Local e Intra regional

- Grupo controlador: Solpart
 - Accionistas: Timepart, Stet, Techold
- Valor pago: US\$ 1,8 Bi



REGIÓN III Servicio Local e Intra regional

- Grupo controlador: Tele Brasil Sul
 - Accionistas: Telefónica, Portelcom, BBVA, Iberdrola, Teleparbs, CTC, TASA
- Valor pago: US\$ 5,0 Bi



REGIÓN IV - LD Todo el territorio brasileño

- Grupo controlador: Startel
 - Accionistas: MCI
- Valor pago: US\$ 2,4 Bi



Fuente: Telefónica.

Uno de los objetivos esenciales del proceso privatizador fue el garantizar la universalización del servicio telefónico básico, en este sentido:

- Se establecieron metas de universalización (PGMU) para las concesionarias en sus áreas de concesión
- Se creó un fondo de servicio universal (FUST) al que deben contribuir todos los operadores de telecomunicaciones con un 1% de sus ingresos, cuyos recursos se deben destinar a proyectos vinculados con la universalización del servicio telefónico básico.

2. Telefónica en Brasil

2.1 TeleSp

Telefónica adquirió en 1998 la parte de la privatización de Telebras que proporcionaba servicios de telecomunicaciones fijas en el estado de Sao Paulo. A finales de 2001 TeleSp gestionaba alrededor de 12,6 millones de líneas, lo cual suponía un crecimiento del 20% sobre el año 2000. En 2001 TeleSp instaló unas 309.000 líneas al mes, la digitalización de la red llegó al 96% y el ratio de productividad subió a 1.198 líneas por empleado desde 790 el año anterior. Además el precio de alta de línea en Sao Paulo pasó de 1.200 a 20 dólares.

Tabla 1: Evolución de las líneas en servicio, la penetración y el tiempo medio de instalación de TeleSp, 1999-2001

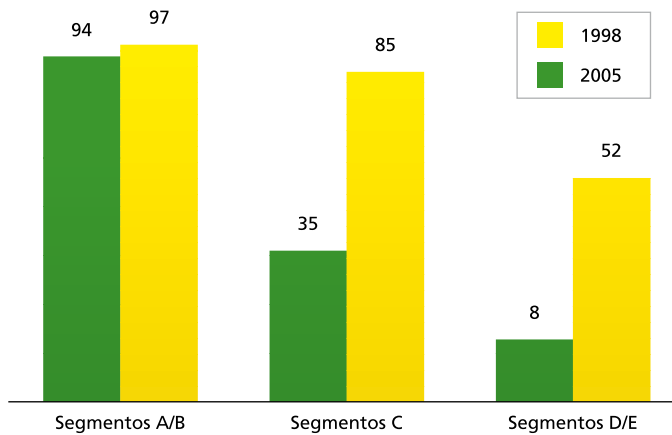
	1999	2000	2001	variación 2001/02
Líneas en servicio (MM)	9,55	10,60	12,62	19%
Penetración en Sao Paulo	24%	30%	34%	4,3%
Tiempo medio de instalación (días)	34,0	12,0	0,5	-95%

Fuente: Telefónica

ANATEL certificó que TeleSP había cumplido, en diciembre 2001, las metas de calidad y universalización que indicaba su contrato, un año antes de lo establecido. El cumplimiento de metas llevaba aparejado que la compañía ya no se vería limitada a prestar servicio en el área de concesión, sino que podía hacerlo en todo el territorio brasileño.

La extensión de la telefonía pública, cabinas, también experimentó un notable incremento, cumpliendo los objetivos establecidos de hacer llegar las telecomunicaciones a todos los estratos sociales.

Gráfico 2: Penetración del STB por estratos sociales en Brasil, 1998 y 2005



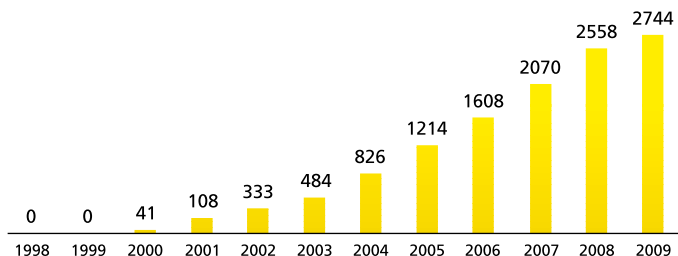
Fuente: Telefónica.

Además de las importantes mejoras y extensión del servicio telefónico, la Sociedad de la Información es ahora una realidad gracias a la introducción de la banda ancha en Sao Paulo de forma masiva (véase gráfico 3).

Telesp también provee servicios de televisión de pago, con 649.240 clientes en todo el país a diciembre 2009, de los cuales 538.560 en el estado de Sao Paulo.

La inversión total acumulada de Telefónica en telefonía fija en Brasil entre 1998 y 2008 ha sido de 12.766 millones de € en Inversión extranjera directa y de 12.154 millones de € en redes.

Gráfico 3: Evolución del acceso a Banda Ancha Fija en Brasil, 1998-junio 2009 (en miles)



Fuente: Telefónica

2.2 VIVO

En diciembre de 2002, la ANATEL autorizó la migración del servicio móvil celular, SMC, a un nuevo régimen de licencias o concesiones, el servicio móvil personal. Todos los operadores del mercado sustituyeron sus antiguos títulos por los nuevos, que habilitan para proveer servicio por un tiempo indefinido pero restringen el uso del espectro a las condiciones que se especifican en cada licencia.

Telefónica junto con Portugal Telecom es accionista al 50% de Brasilcel, una joint venture para el desarrollo del negocio de la telefonía móvil. Es el operador con mayor cuota de mercado, un 30%, es decir 51,2 millones de clientes, de los cuales 9,3 millones eran de contrato, a diciembre 2009.

La marca VIVO unificada se lanzó en 2003. La estrategia comercial de VIVO es aumentar su base de clientes y el ingreso medio por cada uno de ellos, mediante la fidelización y la mejora de los canales de distribución. Existen programas de retención tanto para clientes de prepago como de contrato. Para estos últimos los programas de puntos permiten adquirir terminales cada vez más sofisticados. Para los de prepago se han aumentado los puntos de recarga y la recarga también puede realizarse a través de transferencias electrónicas mediante banca móvil. En cuanto a canales de distribución existen unos 8000 puntos de venta a nivel nacional.

La inversión total acumulada de Telefónica en telefonía móvil en Brasil entre 2000 y 2008 fue de 5.546 millones de € en Inversión extranjera directa y de 3.138 millones de € en redes.

Redes 3G

En los últimos dos años se han hecho inversiones importantes para extender las redes de tercera generación que son las que permitirán proveer nuevos servicios como banda ancha móvil, acceso a Internet desde móviles, smartphones y portátiles y servicios de datos y video.

A diciembre de 2009 el despliegue de red 3G de VIVO es el que tiene mayor cobertura, con 568 municipios, que equivalen al 59% de la población. Su principal competidor, Claro, sólo tiene desplegada red 3G para 384 municipios, que representa el 53 % de la población del país.

También, Telefónica es el mayor inversor extranjero en Brasil y el segundo mayor contribuyente privado a la hacienda pública, aportando más de 20.000 millones de euros desde 1.998 (sólo en 2007, cerca de 3.000 millones de euros).

2.3 Atento

Atento es la empresa del grupo que proporciona servicios de call center, es líder del sector en la región, tiene cerca de 70.000 empleados en 13 ciudades, y administra más de 1.200 millones de contactos de grandes empresas brasileñas.

2.4 Terra

Es la mayor empresa de Internet en Brasil, con un portal multimedia, que ofrece a sus usuarios contenidos exclusivos: noticias, Terra TV con películas, series, etc.

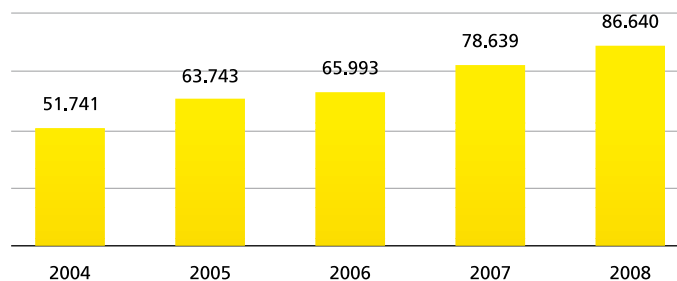
2.5 Telefónica Pesquisa e Desenvolvimento

Es la punta de lanza del grupo en términos de innovación, desarrolla nuevos productos y servicios e identifica opciones tecnológicas de vanguardia.

3. Empleo

La creación de empleo ha sido uno de los beneficios de la presencia de Telefónica en Brasil. La plantilla de las empresas de Telefónica ha aumentado un 67% entre 2004 y 2008.

Gráfico 4: Evolución del número de empleados del Grupo Telefónica en Brasil



Fuente: Telefónica.

Telefónica colaboró en 2007 con aproximadamente 3.200 proveedores locales, contratando con ellos el 99% de la compras.

4. Penetración de servicios de Telecomunicaciones

Todo esto tiene como consecuencia que, hoy en día, Brasil sea uno de los mercados de telecomunicaciones de mayor desarrollo de la Región y del mundo. Telefónica ha sido el precursor de que Brasil sea el mayor mercado de Banda Ancha y Telefonía móvil de Latinoamérica en términos absolutos.

En concreto en Sao Paulo, la penetración de servicios por hogar es aún mayor con un 118% para telefonía fija, 36% par banda ancha fija y 26% de Tv de pago.

En términos totales, el número de clientes de móvil en el país es de 173 millones, de los cuales 51 millones de VIVO, los usuarios de telefonía son 41

millones, el 25% de TeleSp, en Banda Ancha Fija existen 11.586.000 clientes y 2.664.780 son de Telefónica. En cuanto a la Tv de pago en todo Brasil existen 8 millones de abonados. A pesar del alto nivel alcanzado existe aún espacio para que las compañías de telecomunicaciones desarrollen sus actividades en distintos segmentos de mercado.

5. Programas Sociales:

Además de la contribución de Telefónica a la creación de infraestructura, el incremento del PIB, la contribución a la hacienda pública y a la creación de empleo existen programas sociales desarrollados por la Fundación Telefónica:

- *Pro Menino /Pro Niño es el programa más importante de erradicación del trabajo infantil y protección de la infancia y adolescencia en América Latina y es desarrollado por la Fundación Telefónica. Las líneas de actuación son varias: combatir el trabajo infantil, reinsertar delincuentes juveniles y centros de apoyo a niños y adolescentes con redes sociales y electrónicas de información A día de hoy 8.500 niños y sus familias son atendidos en Brasil por Pro Menino.*
- *EducaRed: con 163.000 usuarios sirve para que profesores y alumnos sepan cómo incorporar las nuevas tecnologías al proceso de aprendizaje en los colegios.*
- *Voluntarios Telefónica para promover entre los empleados del grupo la colaboración en tiempo y dinero con la acción social de la comoañía.*
- *Patrocinio de actividades culturales*
- *Campus Party Brasil: mayor feria de Internet del mundo que el año pasado reunió a cerca de 100.000 visitantes, de una edad media de 23 años y a 3.000 participantes/campuseiros en el Parque Ibirapuera, procedentes de 23 estados y de 18 países.*

VII.3 Petróleo y gas

Las áreas de petróleo y gas se encuentran entre las más relevantes para el mayor crecimiento de la economía brasileña de los próximos años. En el área del gas destacan las iniciativas de instalación de nuevas industrias, tales como la construcción del *Terminal de Regasificação* de Gas Natural Licuado en Pecém, en el estado de Ceará; la construcción de la Planta de licuefacción de Gas Natural Licuado en alta mar, para auxiliar en la producción de gas en el Pré-Sal y la expansión de los gaseoductos, y la finalización de la obra del gaseoducto Urucou-Coarí-Manaus. Sin embargo, en la explotación del Pré-sal se encuentra la gran frontera de expansión económica de la que se espera una contribución muy significativa para el desarrollo brasileño. El Pré-Sal constituye el fundamento de la expectativa de que el país conquiste la independencia financiera externa.

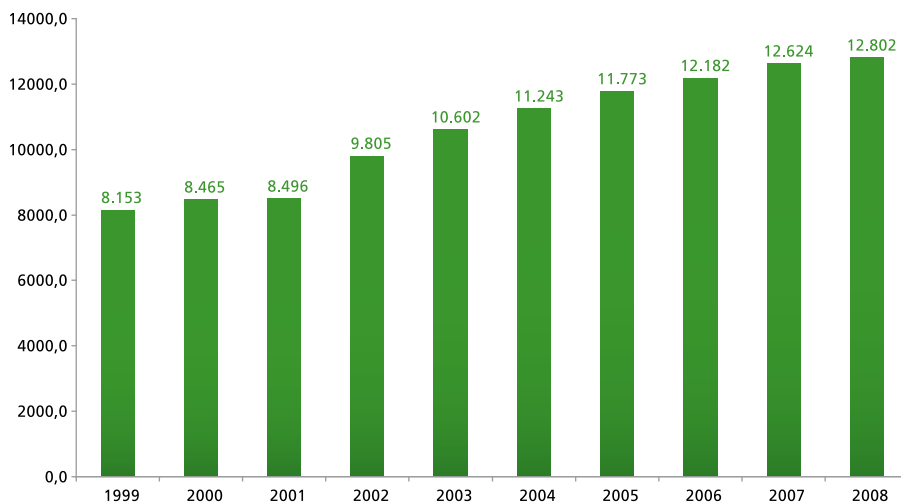
En las décadas pasadas, como se ha referido con anterioridad, se han registrado episodios de crisis de financiación de la situación de la balanza de pagos de Brasil que impidieron la continuidad de los procesos de crecimiento en los que se encontraba inmersa la economía. Se espera también que a partir de la explotación de las reservas petrolíferas y de gas descubiertas en el Pré-sal se produzca un gran impulso de la industria naval, la industria de bienes de capital asociada al petróleo, los segmentos de la industria petroquímica y química fina, además de los servicios necesarios para el desarrollo de la compleja logística que se precisará para la expansión de una actividad localizada a muchos kilómetros de la costa de Brasil.

Los descubrimientos de las reservas potenciales de petróleo y gas del Pré-Sal fueron fruto de investigaciones y acumulación de conocimiento geológico durante dos décadas de exploración en aguas profundas por parte de Petrobrás, la empresa brasileña de petróleo, compañía de capital abierto pero controlada por el gobierno. El primer descubrimiento del Pré-Sal se produjo en 2005 (fue el área denominada *Parati*), y ahí se abrieron las perspectivas para continuar investigando en otras áreas cercanas y en aguas más profundas. En los años siguientes se descubrieron los bloques de *Tupi* (2006), *Carioca* y *Caramba* (2007) y *Júpiter*, *Bem-te-vi*, *Guará* e *Iara* (2008).

El Pré-Sal es una estructura estratificada de rocas de composición calcárea que se extiende por un área de, aproximadamente, 800 km en la costa brasileña, abarcando los estados de Espírito Santo, Rio de Janeiro, Sao Paulo y Santa Catarina. Estas rocas se encuentran situadas, situada debajo de una estratificación de sal que puede tener un espesor de 2.000 metros, debajo de una profundidad marítima de 3.000 metros. Son 149.000 km² sobre los que hay amplias perspectivas de existencia de petróleo. De ese total, 42.000 km² (cerca del 28%) ya han sido concedidos a empresas o consorcios privados, en los cuales participa Petrobrás de forma directa o indirecta asociada a otras empresas, con una única excepción.

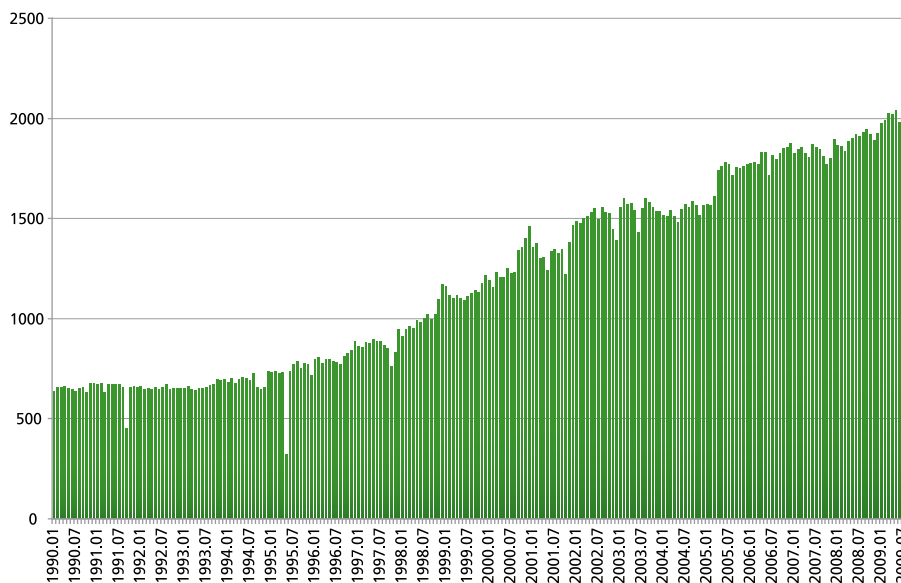
En todo caso, ya existe producción de petróleo en el Pré-Sal. Desde mayo de 2009, Petrobrás produce 14.000 barriles de petróleo ligero al día en el campo Tupi. Es fácil que, a finales de 2010, ese campo produzca hasta 100.000 barriles diarios, además de cuatro millones de m³ de gas natural.

Gráfico VII.3.1: Reservas probadas de petróleo en Brasil (millones de barriles)



Fuente: ANP.

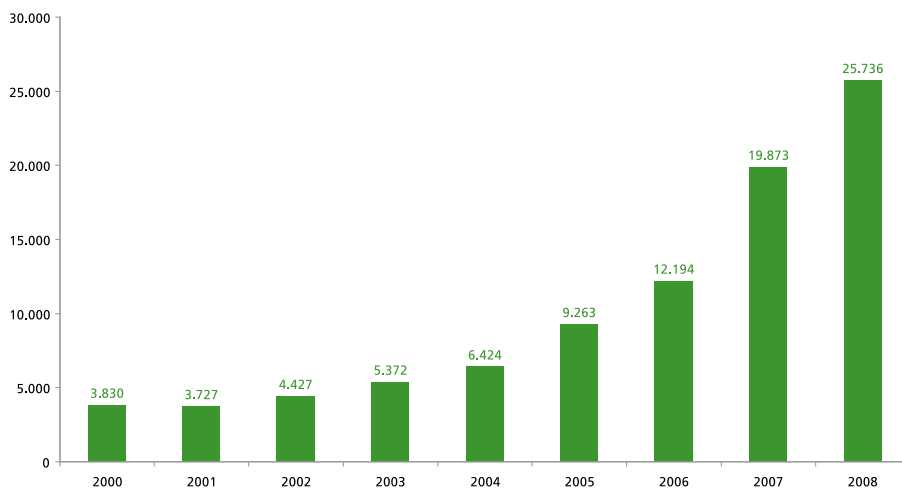
Gráfico VII.3.2: Producción de petróleo en Brasil (miles de barriles al día)



Fuente: ANP.

Las reservas totales del Pré-Sal no se conocen todavía, pero algunas estimaciones señalan que existe un potencial de 70.000 a 100.000 millones de barriles. Investigaciones parciales llevadas a cabo en las áreas de Tupi, Iara, Guará y Jubarte apuntan la existencia de cerca de 8.000 millones de barriles, lo que sería el equivalente a la mitad de las reservas brasileñas actuales que ascienden a 15.000 millones de barriles. Petrobrás estima que sólo en esos campos la producción hasta el año 2020 podría alcanzar dos millones de barriles al día, que es la producción actual de Brasil. Si se toman en cuenta otros posibles campos, Petrobrás considera que hasta el año 2020 el país puede llegar a un volumen de producción de 5,6 millones de barriles diarios, lo que convertiría a Brasil en un gran productor de petróleo y lo situaría entre los diez mayores productores del mundo.

Gráfico VII.3.3: Inversiones de Petrobrás (millones de dólares)



Fuente: Petrobrás

Las expectativas en torno a la explotación del Pré-sal incluyen:

- Seguridad energética, en la medida en que asegura la autosuficiencia petrolífera, lo que contribuiría a que el país gozase de una situación de inmunidad frente a las crisis energéticas mundiales.
- Generación de divisas a partir de la mayor producción y venta al exterior tanto de petróleo bruto como de productos refinados, ampliando el superávit comercial del país y contribuyendo de forma positiva al saldo de la balanza por cuenta corriente. Indudablemente, se convierte en un factor de estabilidad de la financiación externa que protegerá al país contra las crisis financieras internacionales.
- Potencial de expansión del parque industrial y de ingeniería brasileña, a partir de los encargos de equipamiento y servicios generados por las inversiones del Pré-Sal. Experimentarán importantes efectos positivos los segmentos de producción de bienes de capital relacionados con las actividades de petróleo y gas, la producción de sondas, plataformas y barcos, así como el desarrollo tecnológico involucrado en el sector de petróleo y gas, al tiempo que se realizarán contratos de investigación con institutos de investigación y universidades.

- A partir de esas cadenas de producción y tecnología, se generarán empleos de calidad, mayor renta y un significativo volumen de impuestos. Esto abrirá un nuevo horizonte de crecimiento económico y de expansión de los ingresos del gobierno, el cual podrá canalizar un mayor volumen de recursos hacia proyectos de desarrollo social.
- Si se considera el periodo 2009 a 2013, las inversiones de Petrobrás en el Pré-Sal ascenderán a 28.900 millones de dólares. En términos de las inversiones totales de Petrobrás –que ascienden a 174.400 millones de dólares– las inversiones en el Pré-Sal representan el 16,6%. Se prevé que las inversiones que van a realizar en el Pré-Sal otras empresas con concesiones en la zona ascenderán, en el mismo periodo, a 17.000 millones de dólares. Por tanto, las inversiones totales previstas en la zona para el periodo 2009-2013 ascenderán a 45.000 millones de dólares (según consta en la información publicada en: www.petrobras.com.br/presal y junto a la ONIP –Organización Nacional de la Industria de Petróleo, www.onip.com.br).

El gobierno brasileño envió al Congreso Nacional un conjunto de proyectos de ley para cambiar el modelo de regulación y explotación del petróleo y gas del Pré-Sal, en la actualidad en proceso de análisis. El principal de ellos cambia el régimen de explotación, que hasta ese momento era el de concesión. Según este régimen, las empresas vencedoras de las licitaciones tenían el derecho de explotar y negociar el petróleo y el gas de sus campos. El nuevo régimen propuesto es el de participación, según el cual la Unión obtiene una parte de la producción después del cálculo de los costes de investigación y explotación del petróleo. En el nuevo modelo, la Unión también licitará áreas para ser explotadas por las empresas. Resultará vencedora la empresa que proporcione mayor participación al gobierno, que estará representado en cada uno de los proyectos de explotación por una empresa estatal nueva, especialmente constituida para administrar las participaciones del gobierno en el Pré-Sal. En todos los casos Petrobrás será la operadora de los proyectos (es decir, la responsable de la organización de las inversiones y de la producción) y tendrá una participación mínima del 30%. El riesgo de las operaciones de explotación, en el nuevo modelo, lo asumirá la empresa contratada.

Se acaba de hacer referencia a la creación de una empresa pública responsable de la gestión de las participaciones de la Unión en los proyectos del Pré-Sal. Esa empresa no será la productora de petróleo sino sólo la encargada de la administración de las participaciones gubernamentales. Participará en los “comités operativos” formados por los representantes de las distintas partes, y su función consistirá en supervisar los costes y analizar y aprobar las inversiones. Esta empresa gubernamental tendrá poder de veto.

El gobierno también propuso otras dos medidas. La primera instituye el “Fondo Social”, que destinará las rentas de los impuestos y participaciones de la Unión a programas prioritarios de combate a la pobreza, la mejora de la educación, la innovación tecnológica y la sostenibilidad. El Fondo Social podrá colocar sus recursos en el exterior, y se entenderá que actuará de la misma forma que los “fondos soberanos” constituidos por diversos países productores de petróleo. La segunda medida se orienta a aumentar el capital de Petrobrás, en una cuantía todavía indefinida, pero que corresponderá al valor de la transferencia de los derechos de exploración de 5.000 millones de barriles. El objetivo es reforzar la base de capital de esa empresa para habilitarla con los recursos necesarios para que pueda realizar las inversiones previstas en el Pré-Sal.

Si resultan aprobados los proyectos de ley, existirán un conjunto de organismos y empresas públicas que tendrán un papel fundamental en la gestión del petróleo y el gas, si bien Petrobrás será la única empresa que extraerá el petróleo en todos los bloques del Pré-Sal. El Consejo Nacional de Política Energética (CNPE) definirá, a partir de la propuesta del Ministerio de Minas y Energía, las directrices generales del aprovechamiento del petróleo y el gas natural, al tiempo que establecerá las referencias fundamentales que guiarán la acción de la Agencia Nacional del Petróleo y Gas y Biocombustibles (ANP) en la resolución de las licitaciones. La ANP será subsidiaria del Ministerio de Minas y Energía en la definición de los bloques para el esquema de participación, y promoverá las licitaciones, además de fiscalizar las actividades de las empresas. La empresa de participaciones del gobierno representará a la Unión en los consorcios y comités empresariales, con la función de gestionar los contratos de participación y los contratos de comercialización de petróleo y gas natural de la Unión.

C³

La presencia de Gas Natural en Brasil



Gas Natural inició sus inversiones directas en Brasil en 1997. En ese año formó un consorcio con Iberdrola, Pluspetrol y Enron (reemplazada después de su crisis por el BNDES) para participar en un concurso de privatización de la Compañía Estadual de Gas de Rio de Janeiro (CEG) y de Riogas S.A., las empresas brasileñas abastecedoras de gas de Rio de Janeiro y del resto del estado respectivamente. En 1999 Riogas S.A. cambió su denominación por la de CEG Rio. Los accionistas de GEG Rio son: Gas Natural (59,5%), Petrobrás (37,5%) y Pluspetrol (3%). En el año 2000, Gas Natural extendió su presencia al estado de Sao Paulo a través de las empresas SPG y SVC.

Las compañías de Gas Natural en Brasil han registrado las mayores tasas de crecimiento. En 1997 registraron unas ventas de 10.800 GWh y a partir de ese nivel crecieron todos los años hasta alcanzar 45.200 GWh en 2006 y 75.867 GWh en 2008.⁴³ Las ventas de las compañías de Gas Natural en Brasil en 2008 crecieron respecto a 2007 el 64%, por lo que se convirtió, con una participación del 36%, en el principal mercado de América Latina para Gas Natural, por encima de Argentina y México. La longitud de la red de distribución de gas que en 1997 era de 2.370 km y se situó en 5.881 km en 2008, una extensión significativamente inferior a la de Argentina (22.360 km) y México (15.903 km), que además ha crecido a tasas menores.⁴⁴

La importancia del mercado brasileño para Gas Natural también se puede observar por su participación en el conjunto de los beneficios de la región. En 2008, Brasil aportó el 48% de los beneficios totales (calculados a partir del Ebitda y en euros) de Gas Natural en América Latina, lo que suponía un incremento del 21,7% respecto a 2007. Tanto el crecimiento de las ventas como el del beneficio se explican por la combinación del incremento de la demanda de las centrales de generación eléctrica y la actualización de las tarifas por la inflación en las áreas de Río de Janeiro y Sao Paulo.⁴⁵

⁴³ La información manejada se ha obtenido de las memorias anuales del Grupo Gas Natural.

⁴⁴ Información obtenida de las memorias anuales del Grupo Gas Natural.

⁴⁵ Explicación recogida en la p. 59 de la Memoria Anual del Grupo Gas Natural de 2008.

VII.4 Infraestructura

VII.4.1 Electricidad

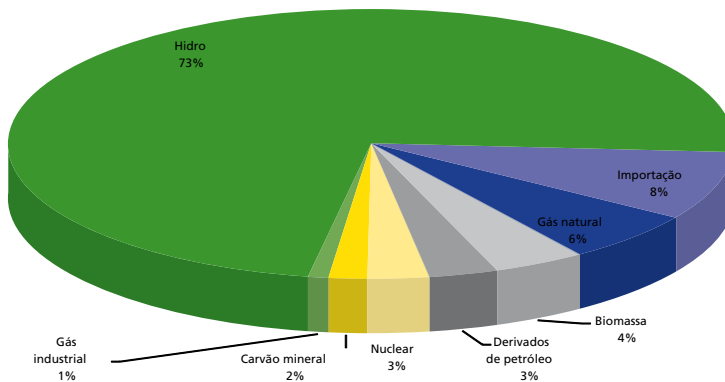
La energía eléctrica es el segmento más universalizado de la infraestructura de Brasil, puesto que alcanza al 95% de la población. La estructura institucional actual de ese sector se constituyó a partir de la mitad de los años noventa, como parte del proceso de privatización de las empresas controladas por el Estado. La legislación al respecto del régimen de concesiones de esos servicios, inicialmente establecida en 1996, fue modificada en 2004. En ese momento se produjo un cambio importante en el régimen vigente, ya que los adjudicatarios de las subastas pasaron a determinarse por el menor precio de venta de la energía, y no por el mayor valor ofrecido por la adjudicación (ANEEL, p. 18).

Brasil es uno de los países con la matriz de energía eléctrica más limpia del mundo, con las energías consideradas renovables siendo responsables del 86% de la generación de energía eléctrica (incluyendo las importaciones), mientras que la media mundial se sitúa en el 18%. Esta situación se debe, principalmente, a la amplia utilización de la energía hidroeléctrica, que corresponde al 73% de la generación de energía eléctrica nacional y buena parte de la energía importada, así como también por la utilización de la biomasa en las termoeléctricas (EPE, 2008). En el gráfico VII.4.1 se ilustra la composición de la oferta de energía eléctrica en Brasil en 2008 según las fuentes de generación tal y como se recogen en la información que proporciona el Ministerio de Minas y Energía (MME).

Las fuentes de energía renovable son uno de los principales focos de expansión de la oferta de energía en Brasil en los próximos años, tal y como explicita el MME en el documento “Matriz Energética Nacional 2030”. En este sentido, cabe destacar la generación de energía hidroeléctrica –en especial por medio de las pequeñas centrales hidroeléctricas (PCH), eólica y por biomasa–. Estas fuentes alternativas de energía obtuvieron respaldo y estímulo gubernamental a través del “Programa de Incentivo a las Fuentes Alternativas de Energía Eléctrica” (PROINFA), que creaba facilidades para la instalación de centrales de esos tipos, incluyendo la garantía de compra a precios competitivos y la agilidad en la concesión de licencias (MME, 2007). En 2007, según los datos de la *Empresa de Pesquisa*

Energética (EPE), esos tres tipos de generación de energía eléctrica (PCH, biomasa y eólica) representaban menos del 3% de la oferta total del país (EPE, 2009).

Gráfico VII.4.1: Fuentes generadoras de la oferta de energía eléctrica en Brasil, 2008



Fuente: MME, 2009, p.11.

En lo que se refiere a la energía hidroeléctrica, se considera que Brasil aprovecha, en la actualidad, cerca del 30% del potencial hidroeléctrico del territorio nacional (MME, 2007, p. 24), teniendo en cuenta las concesiones ya otorgadas (e incluyendo las unidades en construcción). El conjunto nacional de hidroeléctricas está bastante concentrado en términos de generación de energía puesto que 24 centrales, de las 400 que producen electricidad en el país, generan el 70% de la energía brasileña. La expansión de la generación de energía hidroeléctrica es uno de los objetivos del MME, que ha establecido como meta alcanzar el uso del 70% del potencial del país hasta el año 2030, lo que supondría el techo del aprovechamiento (MME, 2007). Según el EPE, hay proyectos en estudio y también proyectos aprobados para la construcción de centrales hidroeléctricas con potencial de generación de energía de más de 20.000 MW, lo que representa un incremento de casi el 20% de la capacidad instalada nacional (EPE, 2009). De acuerdo con ANEEL, existirían 22 emprendimientos de generación de energía hidroeléctrica en construcción en el país, excluyendo las PCH.

La participación de las llamadas PCH, que tienen una potencia máxima de 30 MW, en el total de la generación de energía eléctrica es todavía pequeña, de 1,7% del total de la energía del país, con una capacidad instalada de 2.235 MW (EPE, 2008; EPE, 2009). Aún así, las PCH se presentan como una inversión atractiva y bastante utilizada en la expansión del sector eléctrico del país, principalmente debido al bajo efecto ambiental y a la menor necesidad de inversión. Los incentivos gubernamentales, como la dispensa de licitación para la concesión (es necesaria apenas una autorización de la ANEEL), así como diversas exenciones tributarias, contribuyen también a que existan buenas perspectivas de expansión de este tipo de centrales (EPE, 2009, p. 90). Según el sistema de la ANEEL, existen más de 70 PCH en proceso de construcción en el país, y más de 350 en pleno funcionamiento.

La generación de energía eléctrica a partir de biomasa también goza de un potencial bastante significativo en Brasil. Este tipo de energía tiene destacados beneficios principalmente por ser menos agresivo para el medioambiente, por tener un coste muy reducido, en términos relativos, y utilizar una tecnología ampliamente dominada en Brasil. Este segmento presenta un interesante potencial de inversión en los próximos años, ya que antiguas centrales en funcionamiento desde los años setenta y que están al final de su vida útil necesitan renovar sus equipos o ser sustituidas. Se estima que la producción de caña de azúcar debe crecer cerca del 8% al año en los diez próximos años, lo que da una buena idea de las posibilidades de expansión de este tipo de energía (EPE, 2009). Según el MME, la previsión para 2030 es que las centrales termoeléctricas cuya fuente sea la biomasa pasarán a tener las tecnologías más eficientes y contarán con un potencial de 6.830 MW, lo que corresponde a casi 20 veces el potencial instalado en 2005 (MME, 2007). De acuerdo con el sistema de la ANEEL, existen 339 unidades de generación de energía por biomasa, además de 47 en construcción y otras 49 ya concedidas.

Un número significativo de estudios han apuntado que Brasil cuenta con un gran potencial para la producción de energía eólica, en especial en el litoral del país (Rosa, 2007). Según el Atlas de Energía Eléctrica de Brasil, el país tiene un nivel de vientos dos veces mayor que la media mundial, lo que representaría un potencial de generación de energía mayor que la oferta total con la que cuenta Brasil en la actualidad (ANEEL,

2008). El sistema de la ANEEL señala que existen 36 emprendimientos de energía eólica en funcionamiento en el país, con un potencial de generación de 600 MW, además de 10 en construcción y 45 ya otorgados (que todavía no han comenzado a construirse). Con todo, el interés por el desarrollo de proyectos de energía eólica es relativamente reducido, y el principal factor explicativo se encuentra en el coste, pues, si bien su tendencia es decreciente, todavía es más de dos veces superior al de la energía hidroeléctrica (ANEEL, 2008).

Tabla VII.4.1: Perspectiva de las fuentes de producción de energía eléctrica de Brasil

Tipo	Actual			Previsto		
	Unid. Potencia	MW	% Potencia	Unid. Potencia	MW	% Potencia
Hidroeléctrica	462	75.321	70%	565	88.192	60%
PCH	352	2.941	3%	578	6.109	4%
Termoeléctrica con Biomasa	339	5.874	5%	435	10.229	7%
Otras termoeléctricas	935	21.323	20%	1.068	37.529	26%
Eólica	36	605	1%	91	3.002	2%
Otros	3	2.007	2%	5	2.012	1%
TOTAL	2.127	108.071	100%	2.742	147.072	100%

Fuente: Banco de Informações de Geração (Banco de Informaciones de Generación) www.aneel.gov.br/aplicacoes/capacidadebrasil/capacidadebrasil.asp

En la tabla VII.4.1 se presenta la perspectiva, de acuerdo con el Banco de Informaciones de Generación de la ANEEL, de la composición de la oferta de energía eléctrica en Brasil en los próximos años. Según la agencia, existe la perspectiva de que se incremente en 39.000 MW la capacidad instalada de producción de energía eléctrica en el país, con los actuales 175 emprendimientos en construcción y otros 400 otorgados. Estos datos apuntan una futura disminución de la participación de las centrales hidroeléctricas y un aumento de otras fuentes, entre las cuales destacaría sin duda la termoeléctrica. Fuentes alternativas como la biomasa y la energía eólica tienen buenas perspectivas de crecimiento relativo significativo, mientras que las termoeléctricas que no utilizan biomasa es fácil que puedan llegar a representar el 26% del total de la capacidad nacional.

C⁴

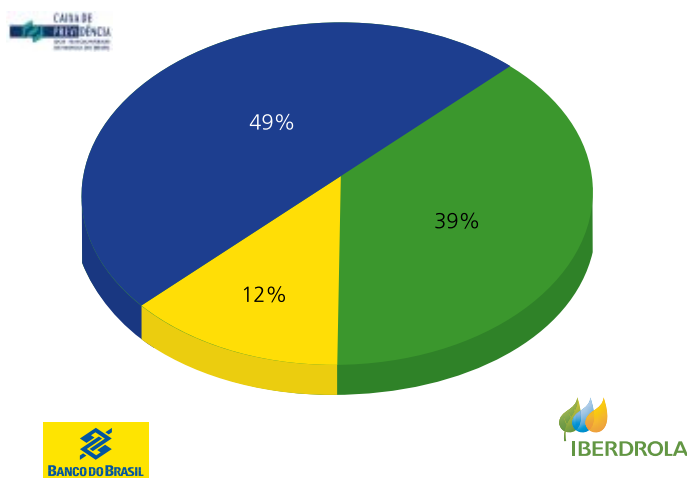
Iberdrola en Brasil

con la colaboración de Pedro Azagra



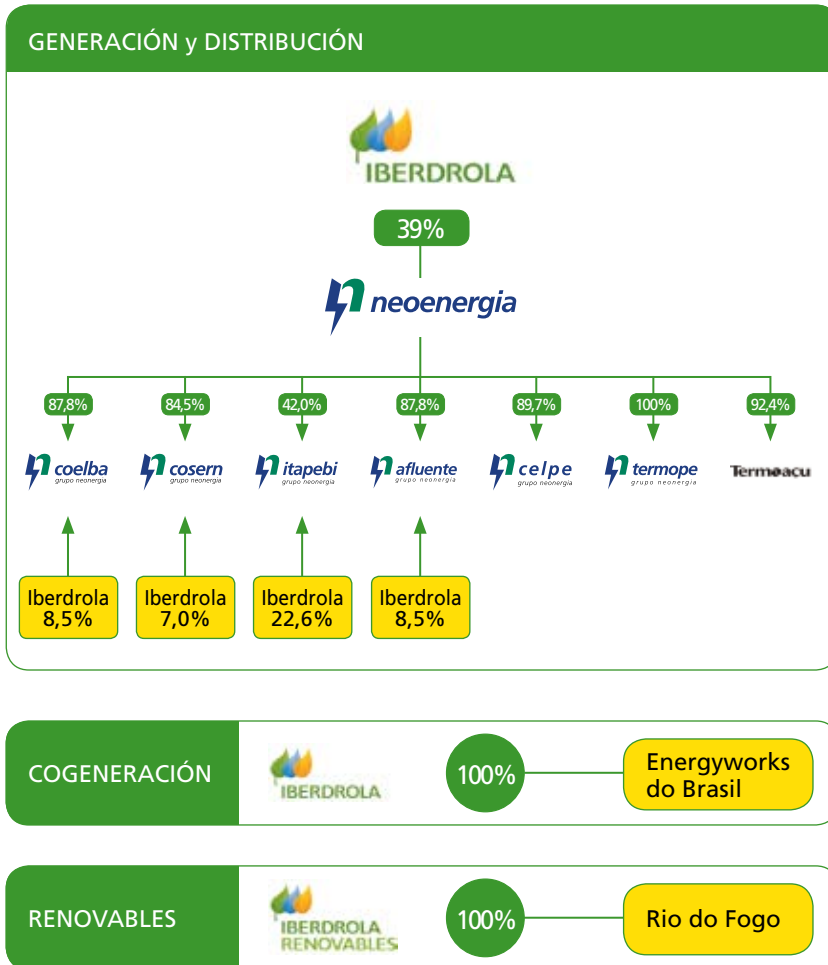
Iberdrola desplegó una estrategia de expansión en Brasil a partir de la configuración de una empresa con participación de importantes socios locales. Así se constituyó la compañía Neoenergía con socios locales tan destacados como Previ (la Caixa de Previsión de los Funcionarios del Banco de Brasil) con una participación del 49% y el Banco de Brasil, con un 12%. La participación de Iberdrola fue del 39% (véase gráfico 1). Iberdrola considera que una forma de que las IED tengan el éxito garantizado es contar con relevantes socios locales con los que se consiga un buen entendimiento. Los socios de Iberdrola,

Gráfico 1: Participación de los socios en el capital de la compañía Neoenergía



Fuente: Azagra, P., presentación institucional de Iberdrola, noviembre, 2009.

Gráfico 2: Estructura de Iberdrola en Brasil



Fuente: Azagra, P., presentación institucional de Iberdrola, noviembre, 2009.

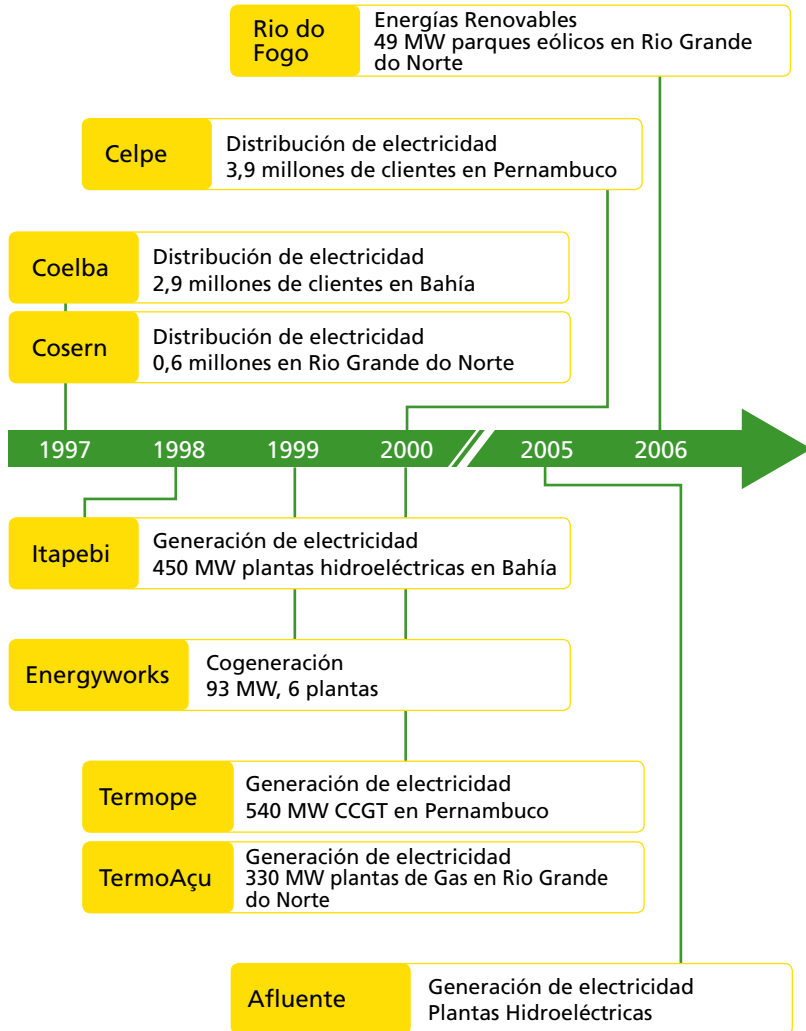
Previ y el Banco de Brasil, son dos instituciones fundamentales en el panorama financiero del país. La buena relación entre ellos, con independencia de quién ostente la mayoría del capital, les ha permitido operar mediante la fórmula de control conjunto de Neoenergía y adoptar las decisiones por unanimidad.

Sin embargo, Iberdrola también ha realizado en Brasil inversiones directas de manera individual en las áreas de cogeneración y energía eólica. En cogeneración las inversiones las realiza a través de la compañía Energyworks y en energía eólica a través la empresa Rio do Fogo (véase Gráfico 2).

El gráfico 3 ilustra la secuencia temporal de las inversiones directas de Iberdrola en Brasil. Su entrada se produjo en 1997 en el segmento de distribución de energía, en la zona del nordeste del país a través de las compañías Coelba (en el estado de Bahía) y Cosern (en el estado de Rio Grande do Norte). En 1998 comenzó su andadura en el segmento de generación con la compañía Itapebí, también en el estado de Bahía. En 1999 entró en la actividad de cogeneración a través de la compañía Energyworks, de la que es propietario al 100%. En el año 2000 amplió la inversión en distribución con la adquisición de Celpe (en el estado de Pernambuco), y en generación con las de Termopernambuco (Termope en el gráfico 3) y TermoAçu y la central hidroeléctrica de Itapebí. Ya entonces Iberdrola se había convertido en la primera distribuidora de energía eléctrica del nordeste del país.

En 2005 aumentó sus inversiones en generación con la compañía Afluente y en diversas plantas hidroeléctricas, y en 2006 inició las inversiones en el segmento de energía eólica con la creación del parque eólico Rio do Fogo, para lo que contó con el apoyo del gobierno brasileño a través del Programa PROINFA de apoyo al desarrollo de energías renovables. Iberdrola ha seguido invirtiendo en generación de energía hidroeléctrica mediante la construcción de las nuevas centrales de Dardaneros, Columba, Baguarí, Nova Aurora y Goiandira. Corumba entró en funcionamiento el

Gráfico 3: Secuencia de las inversiones directas de Iberdrola en Brasil



Fuente: Azagra, P., presentación institucional de Iberdrola, noviembre, 2009.

23 de octubre de 2009, Dardaneros tiene previsto el inicio de operaciones en 2010, y la construcción de Nova Aurora y Goiandira finalizará también este mismo año. A comienzos de 2009, la ANEEL autorizó la transferencia de Palmeiral (11 MW) y Jacobá (10,3 MW) –dos PCHs en el estado de Bahía– a la compañía Neoenergía.

El gráfico 4 ilustra las inversiones directas de Iberdrola en las otras dos líneas estratégicas de su expansión en Brasil, cogeneración y energía eólica, esta última, como ya se ha señalado, en el parque eólico Rio do Fogo. Desde 1997, la expansión de Iberdrola en Brasil ha seguido una trayectoria ascendente, tanto en distribución y generación, como en cogeneración y energías renovables, lo que pone de relieve la importancia estratégica del país para la compañía española.

Gráfico 4: Otras inversiones en cogeneración y renovables

RENOVABLES

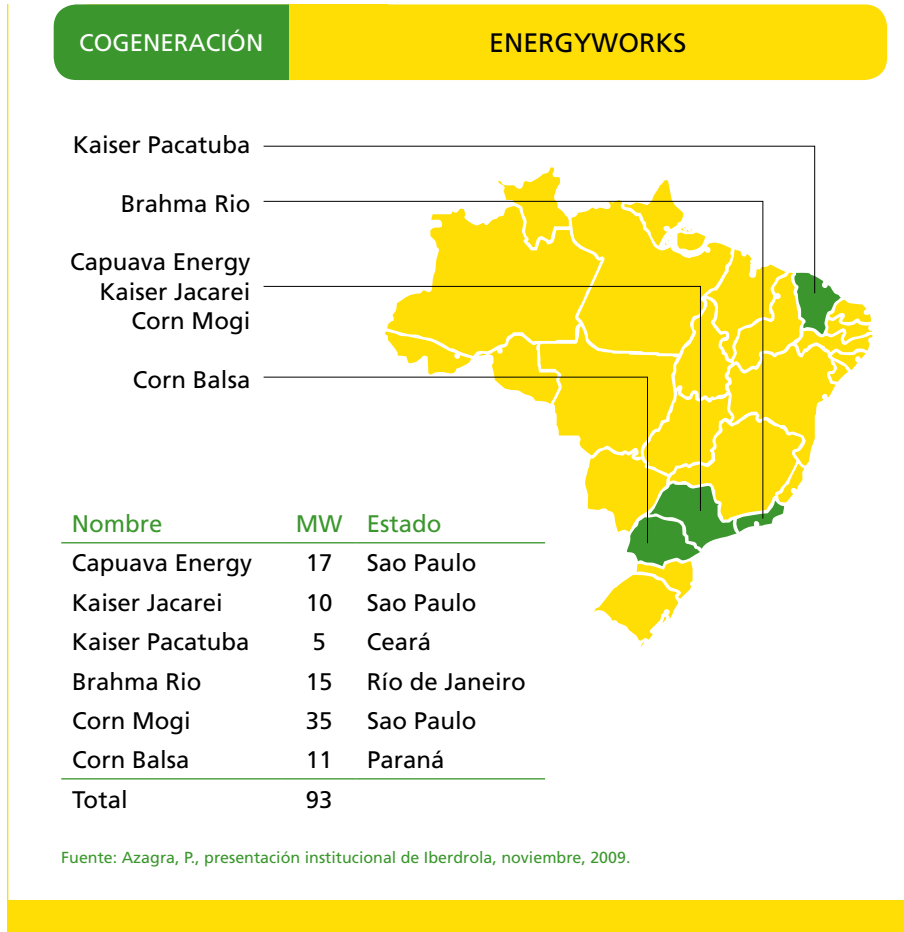
PARQUE EÓLICO RIO DO FOGO

Rio do Fogo con una capacidad instalada de 49 MW, es el mayor parque eólico de la región nordeste de Brasil. Cuando comenzó su andadura, en 2006, fue el primer parque eólico desarrollado en Brasil.

Producción de electricidad: 130GWh por hora.

Los parques eólicos en Brasil ahorran la emisión de 37.000 toneladas de CO2 cada año.

Existen otros proyectos en desarrollo.



Biocombustibles

En los años setenta, como reacción a la crisis energética, Brasil adoptó varias políticas públicas de estímulo al desarrollo de nuevas fuentes de energía, con el objetivo de alcanzar una situación de mayor seguridad energética y de reducir el desequilibrio de la balanza de pagos que se manifestó con el incremento de las importaciones de petróleo. En esta estrategia destacó la producción de

energía eléctrica a partir de fuentes hídricas y comenzaron los programas de obtención de combustibles para vehículos con insumos agrícolas abundantes en el país, tales como el etanol producido a partir de la caña de azúcar.

En las décadas siguientes, y con mayor intensidad en los años 2000, se avanzó de manera significativa en el empleo de nuevas tecnologías y en el uso de nuevos insumos. En este sentido cabe destacar la importancia de fuentes renovables como el biodiésel. El éxito de la tecnología de los vehículos “*flex-fuel*” amplió la aceptación y la utilización de estos nuevos combustibles, y ha convertido a Brasil en una referencia internacional de uso de energías renovables.

Tabla 1: Estructura de la oferta interna de energía en Brasil, la OCDE y el mundo, según las diversas fuentes de origen

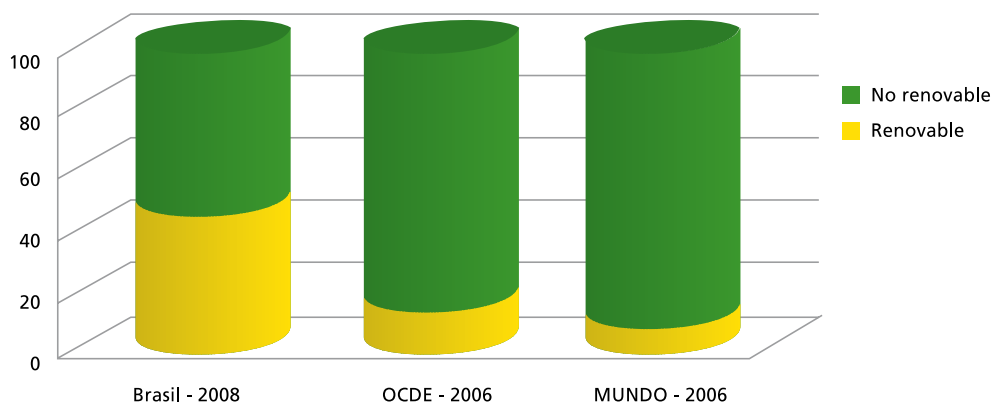
	Brasil		OCDE		Mundo	
	1973	2008	1973	2006	1973	2006
Petróleo y derivados	45,6	37,3	52,8	39,3	46,1	34,4
Gas Natural	0,4	10,2	18,8	22,6	16	20,5
Carbón Mineral	3,1	5,7	22,5	20,8	24,5	26
Uranio	0	1,5	1,3	10,6	0,9	6,2
Hidráulica y Electricidad	6,1	13,9	2,1	1,9	1,8	2,2
Biomasa	44,8	31,5	2,5	4,8	10,7	10,7
Total	100	100	100	100	100	100
Memoria						
Total (en millones de TEP)	82	252	3.747	5.590	6.115	11.741
Tasa de crecimiento acumulada en el periodo (%)		207		49		92

Fuente: *Resenha Energética Brasileira, 2009. Ministerio de Minas y Energía.* (http://www.mme.gov.br/mme/menu/todas_publicacoes.html, accedido en diciembre de 2009)

Los buenos resultados de la estrategia brasileña pueden observarse en la tabla 1 y en el gráfico 1. La tabla 1 refleja que la oferta interna de energía brasileña creció por encima del 200% entre 1973 y 2008, lo que al mismo tiempo ha supuesto una importante reducción de la dependencia relativa respecto al petróleo. El gráfico 1, por su parte,

ilustra el hecho de que el 45% de la matriz energética del país corresponde a fuentes renovables, mientras que la media mundial apenas se sitúa en el 7%, o en el 13% si se toma la referencia de los países de la OCDE.

Gráfico 1: Estructura de la oferta interna de energía en Brasil, la OCDE y el mundo (% del total)



Fuente: Resenha Energética Brasileira, 2009. Ministerio de Minas y Energía. (http://www.mme.gov.br/mme/menu/todas_publicacoes.html, accedido en diciembre de 2009)

De acuerdo al perfil señalado, en 2008 Brasil emitió 1,44 toneladas de CO₂ por tep frente a la media de los países de la OCDE que se situó en 2,32 toneladas de CO₂ por tep. Por su parte, el consumo por habitante de energía en Brasil fue de 1,34 tep, un nivel que se sitúa muy por debajo de la media mundial que es de 1,8 tep o que la media de los países de la OCDE que es de 4,7 tep.

Etanol: del Pro-Alcohol al *boom* del mercado de vehículos “flex-fuel”

De acuerdo a lo señalado, tanto la primera crisis del petróleo, de finales de 1973, como la segunda, que comenzó en 1979 y colocó el precio del barril de petróleo a 32 dólares en los primeros meses de 1980, estimularon la adopción de políticas orientadas a la búsqueda de la autosuficiencia y a la definición de una nueva matriz energética. En

este contexto, en 1975⁴⁶ el gobierno federal impulsó un programa de sustitución de los derivados del petróleo por alcohol (etanol), programa que fue llamado Pro-Alcohol (Programa Nacional del Alcohol).

El alcohol etílico producido en Brasil tiene como materia prima fundamental la caña de azúcar⁴⁷ y presenta, desde sus primeros años, importantes ventajas de coste. A este fin se desarrollaron nuevas políticas de desarrollo tecnológico para la producción de alcohol etílico (etanol) y nuevos motores para ser utilizados en los vehículos automotores,⁴⁸ estimuladas por la financiación pública y los incentivos fiscales. En su primera etapa, la producción de alcohol etílico pasó de 600 millones de litros en 1975/1976 a 3.400 millones de litros en 1979/1980, y a 12.300 millones de litros en 1985/1986.

En los años noventa la difusión de la utilización del etanol entró en una etapa de declive puesto que se produjo una perversa combinación de factores: i) la caída del precio del petróleo en el mercado internacional, ii) la subida del precio del azúcar –cuyo principal insumo es la caña de azúcar que se utiliza para obtener el etanol–, lo que causó desabastecimiento y el aumento de los precios de este combustible renovable. Además de un precio desfavorable, comparado con la gasolina, el alcohol pasó a dar la imagen, a los consumidores, de que los vehículos funcionaban con menor potencia y rendimiento.

En los años 2000 comenzó a producirse una inflexión en la utilización del alcohol etílico. La elevación de los precios del petróleo y la modernización e incremento de la capacidad interna de producir caña de azúcar y sus derivados, al tiempo que una destacada mejora de la tecnología de los vehículos bi-combustibles (*flex-fuel*) originalmente desarrollada en EEUU, contribuyó a la transformación del mercado. En

⁴⁶ Véase el decreto n° 76.593, de 14 de noviembre de 1975.

⁴⁷ “La decisión de producir etanol a partir de caña de azúcar mediante el procedimiento de fermentación se adoptó debido al bajo nivel de los precios del azúcar en la época. Se probaron otras alternativas basadas en otras materias primas, como por ejemplo la yuca o mandioca.” (<http://pt.wikipedia.org/wiki/Pr%C3%B3-C3%A1cool>, último acceso en diciembre de 2009)

⁴⁸ “Con la sustitución del combustible, se necesitaba transformar diversas partes de la mecánica de los automóviles. Por ejemplo, se tenían que cambiar los materiales de los conductos, así como se tuvo que ampliar su calibre; se necesitaba inyectar un mayor flujo de gasolina en el momento del arranque de los motores debido al menor poder calorífico del alcohol; el carburador tuvo que fabricarse con materiales anticorrosivos, así como la bomba de combustible que se fabricó con cadmio. La disponibilidad de alcohol en este periodo proporcionó a los investigadores la posibilidad de realizar estudios de alcohol-química, de manera análoga a los realizados con anterioridad en el ámbito de la petroquímica, como por ejemplo sobre la viabilidad de la producción de óxido de etileno y monómeros a partir de etanol, así como de materias primas básicas para la producción de una gama de compuestos químicos usados en el día a día.” (<http://pt.wikipedia.org/wiki/Pr%C3%B3-C3%A1cool>, último acceso en diciembre de 2009)

septiembre de 2009, de acuerdo a los datos del Ministerio de Minas y Energía, el 89,6% de los vehículos con licencia de circulación en Brasil eran *flex-fuel*. Desde 2003,⁴⁹ año en el que se introdujeron los primeros modelos, hasta ahora, se han vendido cerca de nueve millones de vehículos *flex-fuel*, lo que significa que en la actualidad representan 1/3 de la flota nacional. De hecho, a finales de 2009, los vehículos que se mueven sólo por gasolina en Brasil son importados, es decir, todos los vehículos producidos en Brasil son *flex-fuel*.

Desde el punto de vista del marco regulatorio, cabe destacar que el etanol se utiliza de dos maneras: i) como alcohol hidratado, comercializado a través de surtidores específicos dentro de las gasolineras tradicionales en vehículos movidos exclusivamente con alcohol y vehículos *flex-fuel*, ii) como alcohol anhídrido mezclado obligatoriamente con gasolina, en una proporción del 25%.⁵⁰ Existe una amplia gama de políticas de apoyo a este sector. En el ámbito fiscal, existen ventajas para la producción de vehículos *flex-fuel*.⁵¹ En el plano financiero, la financiación de los bancos oficiales⁵² ha sido fundamental para la ampliación de la producción de azúcar para alcohol. El desarrollo

⁴⁹ Según el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior: "existen en la actualidad 10 fabricantes de vehículos (Peugeot-Citroen, Fiat, Ford, General Motors, Volkswagen, Renault, Mitsubishi, Toyota, Honda y Nissan) que están produciendo y comercializando en Brasil 84 modelos de coches flex-fuel. Los propietarios de estos vehículos pueden escoger el combustible (cualquier proporción o mezcla de gasolina y alcohol hidratado) en cada abastecimiento de acuerdo al precio y a la disponibilidad de combustibles, rendimiento y consumo. Desde el lanzamiento, se han comercializado en Brasil 9,2 millones de vehículos *flex-fuel*. En 2008, la participación de estos vehículos en el mercado brasileño de coches ligeros fue el 87,3% y en 2009 (entre enero y octubre) del 88,6%" (<http://www.mdic.gov.br/sitiolinteralinteral.php?area=2&menu=999>, último acceso en diciembre de 2009).

⁵⁰ La Ley n° 8.723, de 28 de octubre de 1993, dispone que el Poder Ejecutivo establecerá el porcentaje de mezcla de alcohol anhídrido en la gasolina en el intervalo entre el 20% y el 25%. La competencia legal para definir el porcentaje de alcohol anhídrido en la gasolina corresponde al Consejo Interministerial del Azúcar y del Alcohol (CIMA). En la actualidad, el porcentaje que está vigente es el 25% según se establece en la resolución n° 37, de 27 de junio de 2007, del referido Consejo Interministerial. Véase: <http://www.mdic.gov.br/sitiolinteralinteral.php?area=2&menu=999>, último acceso en diciembre de 2009.

⁵¹ "Los vehículos flex-fuel y los movidos exclusivamente a alcohol hidratado están sujetos a menores gravámenes en el impuesto sobre productos industrializados (IPI) que los vehículos de gasolina. El Decreto n° 4.317, de 31 de julio de 2002, estableció los tipos de gravamen del IPI para vehículos flex-fuel (fue el inicio de la regulación tributaria de estos vehículos) y estimuló el lanzamiento de los mismos al año siguiente. Los tipos de gravamen actuales del IPI para automóviles están regulados en el Decreto n° 6.890, de 29 de julio de 2009." Véase: "Alcohol Combustible", Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, 2009, (<http://www.mdic.gov.br/sitiolinteralinteral.php?area=2&menu=999>, último acceso en diciembre de 2009).

⁵² Como ejemplo, cabe recordar que el BNDES financia la cadena completa del sector, lo que implica: la plantación de la caña de azúcar y de otras plantas oleaginosas; la adquisición de maquinaria y equipos; el desarrollo tecnológico; la infraestructura para almacenaje; y la cogeneración de energía. En 2007, el BNDES puso a disposición de este sector 3,7 miles de millones de reales. En 2008, los recursos se incrementaron en un 76% y ascendieron a 6,6 miles de millones de reales. Entre los programas de fomento con apoyo del BNDES que forman parte de la cadena productiva azúcar-alcoholera cabe destacar: FINAME agrícola (financiación para la adquisición de nuevas máquinas y equipos de fabricación nacional), FINEM (financiación para la realización de proyectos de implantación, expansión y modernización), MODERFROTA (financiación para la adquisición de tractores agrícolas y equipamiento asociado), MODERMAQ (financiación a la adquisición de bienes de capital), FUNTEC (apoyo financiero a los proyectos que tienen por objetivo el estímulo del desarrollo tecnológico y la innovación de interés estratégico para el país), PROINFA (Inversiones en proyectos de generación de energía a partir de fuentes alternativas). Véase: "Alcohol Combustible", Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, 2009, (<http://www.mdic.gov.br/sitiolinteralinteral.php?area=2&menu=999>, último acceso en diciembre de 2009).

tecnológico es el resultado de la interacción del trabajo de diversas instituciones públicas y privadas que tienen a su disposición el FUNTEC⁵³ (Fondo Tecnológico), un programa de inversión en áreas consideradas de frontera tecnológica, que incluye los proyectos de energías renovables relacionados con biomasa.

En este contexto, la ampliación de la flota ha hecho que el consumo de alcohol hidratado en el país haya subido muy rápidamente: de 4.300 millones de litros en 2003 a 13.200 millones de litros en 2008. La ampliación de la utilización del etanol proseguirá en los próximos años en función del desarrollo de la innovación tecnológica y de los cambios que se puedan producir en el sector de los transportes. En este sentido, ya existen proyectos en distintas fases de desarrollo para la producción y comercialización de motocicletas, autobuses y aeronaves propulsados por etanol.⁵⁴ En el sector químico existe un grupo de grandes empresas que están produciendo eteno a partir de etanol.⁵⁵ El desarrollo del alcohol-químico abre nuevas perspectivas para la ampliación del mercado del sector agroindustrial y en el del azúcar-alcoholero.

La cadena productiva del sector azúcar-alcoholero abarca la producción de caña de azúcar, su transformación y la red de empresas que producen los equipos y servicios necesarios para la viabilidad de la producción de etanol. De esta forma, en la cosecha 2008/2009 se produjeron 572 millones de toneladas de caña de azúcar, que se transformaron en 26.600 millones de litros de alcohol (10.000 millones de litros de anhidro y 16.600 millones de hidratado). En 2009, en el sector de transformación del insumo básico –la caña de azúcar– en sus principales derivados, el país ha contado con 418 unidades de producción, de las cuales 155 son unidades productoras de alcohol, 15 de azúcar y 248 de azúcar y alcohol. También existe un parque industrial de alta densidad dedicado a la producción de bienes de capital para este sector de la agroindustria.⁵⁶

⁵³ Los detalles pueden consultarse en: http://www.bndes.gov.br/SiteBNDES/bndes/bndes_pt/Institucional/Apoio_Financeiro/Linhas_Programas_e_Fundos/fundec.html, último acceso en diciembre de 2009.

⁵⁴ La motocicleta Honda CG 150 Titan Mix, producida en Brasil, es pionera en este segmento, y ha sido lanzada en marzo de 2009. En el segmento de aeronaves, cabe destacar la empresa Neiva (<http://www.aeroneiva.com.br/site/content/home/default.asp>), subsidiaria de Embraer, que comercializa aviones propulsados por alcohol hidratado usados para las tareas agrícolas de fumigación de cosechas. En 2007, se puso en funcionamiento el primer autobús movido a alcohol. (<http://www.mdic.gov.br/sitio/interna/interna.php?area=2&menu=999>, último acceso en diciembre de 2009).

⁵⁵ Véanse:
<http://www.braskem.com.br/>;
<http://www.dow.com/>;
<http://www.crystalsev.com.br/interinas/empresa.php>

⁵⁶ Puede verse en: <http://www.abimaq.org.br/>; y en <http://www.ceiseciesp.org.br/>.

En su política exterior, Brasil viene trabajando para transformar el etanol en una *commodity* susceptible de comercialización internacional, de acuerdo a referencias *standard* para que pueda ser objeto de transacción en las bolsas de valores especializadas. En este sentido, es importante destacar el excelente nivel exportador alcanzado por el país que, en 2008,⁵⁷ exportó 5.100 millones de litros de alcohol, un volumen que representa un 45% más que el exportado en 2007, y que proporcionó unos ingresos de 2.400 millones de dólares. Los principales mercados de destino son: EEUU, Japón, Jamaica, Nigeria, Corea del Sur, Suecia, Países Bajos, Costa Rica, El Salvador y México. Desde el punto de vista internacional hay que tener en cuenta que las principales economías avanzadas ya están incentivando la utilización del etanol. En EEUU la flota de vehículos que pueden abastecerse con cualquier mezcla de E-85 (85% de etanol y 15% de gasolina) es superior a 6 millones de unidades. Otros países tales como Suecia, España, Alemania, Francia, Países Bajos, Inglaterra y Canadá están incentivando el uso de vehículos *flex-fuel*.

Biodiesel

El biodiesel se introdujo en la matriz energética brasileña en 2005, a partir de la Ley Nº 11.097. Esta ley define que el biodiesel es un “... biocombustible derivado de biomasa renovable para su uso en motores de combustión interna de ignición por compresión o de acuerdo a la regulación, para generación de otro tipo de energía que pueda sustituir parcial o totalmente a combustibles de origen fósil”. Esta definición se encuentra en perfecta sintonía con la que se utiliza tanto en EEUU como en Europa.

Así, el biodiesel puede ser considerado un combustible biodegradable derivado de fuentes renovables que puede ser obtenido por diferentes procesos. El biodiesel puede ser producido a partir de grasas animales o de aceites vegetales, y en Brasil existen decenas de especies vegetales que pueden ser utilizadas a tal fin, tales como: la papaya, el *dendê*,⁵⁸ la palma, el girasol, el aceite de coco, el cacahuete, el piñón y la soja, entre otras. El biodiesel sustituye total o parcialmente al diesel de petróleo en motores

⁵⁷ En octubre de 2009 (de enero a octubre) Brasil exportó 3 miles de millones de litros de alcohol, un volumen un 30% inferior al exportado en el mismo periodo del año anterior. Véase: “Alcohol Combustible”, Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, 2009, (<http://www.mdic.gov.br/Isitio/intermal/intermal.php?area=2&menu=999>, último acceso en diciembre de 2009).

⁵⁸ Es un aceite que se extrae del fruto de la palmera y que es muy utilizado en la cocina brasileña (nota del traductor).

diesel de vehículos de automoción (camiones, tractores, camionetas, automóviles, etc) y en motores estáticos (generadores de electricidad, calor). Además, puede ser usado puro o mezclado con diesel en distintas proporciones. La mezcla de 2% de biodiesel con diesel de petróleo se denomina B2, las mezclas en proporciones mayores van recibiendo el nombre de B y el número que indica el porcentaje de biodiesel que se mezcla con diesel de petróleo, hasta alcanzar el B100 que es el biodiesel puro.

La ley 11.097 estableció el horizonte temporal del año 2013 para la utilización obligatoria del biodiesel en diesel de petróleo en una proporción del 5%. El éxito del Programa Nacional de Producción y Uso de Biodiesel⁵⁹ ha hecho que el Consejo Nacional de Política Energética⁶⁰ (CNPE) haya anticipado este objetivo a enero de 2010. El estímulo al uso de este nuevo combustible se basa en cuatro factores: i) la política de obligatoriedad de la mezcla de biodiesel con diesel de petróleo, ii) los incentivos gubernamentales para la implantación de fábricas productoras de biodiesel, a partir de importantes desgravaciones fiscales⁶¹ y de acceso especial a fuentes de financiación,⁶² iii) la creación del Sello de Combustible Social, que promueve la

⁵⁹ Véase: www.biodiesel.gov.br

⁶⁰ Véase: www.mme.gov.br/mme/menu/conselhos.../cnpe.html

⁶¹ Así: "las reglas fiscales del biodiesel relativas al PIS/PASEP y a COFINS determinan que esos impuestos se cobren una sola vez y que el contribuyente. El productor industrial podrá optar entre pagar una parte del porcentaje que incide sobre el precio del producto o por satisfacer una cuota específica, que es un valor fijo por metro cúbico de biodiesel comercializado, de acuerdo a lo establecido en la Ley n° 11.116, de 18 de mayo de 2005. Esta Ley establece también que el Poder Ejecutivo podrá determinar coeficientes de reducción de la cuota específica, que podrán ser diferentes en función de la materia prima utilizada en la producción, de la región en la que se realiza la producción de la materia prima y del tipo de proveedor (agricultura familiar o agronegocio). Al desarrollar la Ley, el Decreto n° 5.297, de 6 de diciembre de 2004, modificado por el Decreto n° 5.457, de 6 de junio de 2005, estableció una reducción general del 67,63% en relación a la cuota definida en la Ley. Esto determina que la cuota máxima de PIS/PASEP y COFINS que inciden sobre el ingreso general bruto obtenido por el productor o el importador en la venta del biodiesel se reduzca a 217,96 reales por metro cúbico, equivalente a la carga tributaria federal de su competidor directo, el diesel de petróleo. También se establecen tres niveles distintos de exención tributaria para reducir la cuota máxima de 217,96 reales por m3, con la introducción de coeficientes de reducción diferenciados de acuerdo con los criterios establecidos en la Ley: es fija una exención total del PIS/PASEP y COFINS para el biodiesel producido a partir de papaya o aceite de palma en las regiones del Norte, Nordeste y Semi-Árida siempre que se hayan realizado por unidades familiares; se establece una reducción del gravamen de 70,02 reales por m3 (es decir, un 69,9% en relación al gravamen general) para el biodiesel producido a partir de cualquier materia prima y que se realice por unidades agrícolas familiares con independencia de la región de origen; y se establece el pago de 151,50 reales por m3 (es decir, un 30,5% de reducción de la cuota general) para el biodiesel producido a partir de papaya o aceite de palma en las regiones del Norte, Nordeste y Semi-Árida cuando la producción la realizan empresas de agronegocio." Véase: <http://www.biodiesel.gov.br/> último acceso en diciembre de 2009.

⁶² El BNDES cuenta con el "Programa de Apoyo Financiero a Inversiones en Biodiesel" que prevé que la financiación pueda alcanzar al 90% de las actividades susceptibles de apoyo siempre que los proyectos cuenten con el Sello de Combustible Social, y del 80% para el resto de los proyectos. La financiación puede destinarse a todas las fases de la producción de biodiesel, es decir la agrícola, la de obtención del aceite bruto, almacenamiento, logística, transformación en subproductos y adquisición de maquinaria y equipos homologados para el de éste combustible. Para más detalles puede consultarse: www.bndes.gov.br/programas/infra/biodiesel.asp. El Banco de Brasil cuenta con "BB Biodiesel, Programa BB de apoyo a la producción y uso de biodiesel" para estimular la producción, comercialización y uso de biodiesel como fuente de energía renovable, además de ser una actividad generadora de empleo y renta. Para más detalles se puede consultar: <http://www.agronegocio-e.com.br>.

adquisición de insumos producidos por pequeños productores agrícolas de base familiar, y iv) las subastas de compra de biodiesel, que le han dado al producto y al mercado mayor profundidad y estabilidad.

De acuerdo a lo que puede observarse en el cuadro 2), a finales de 2009 Brasil contaba ya con más de 40 fábricas de producción de biodiesel con capacidad para generar 300 millones de litros de biodiesel al mes (ó 3.200 millones de litros al año). La adopción del sello Combustible Social ha sido asumida por el 92% de los productores, lo que refleja el gran éxito alcanzado hasta el momento en el esfuerzo gubernamental de integrar la producción rural de base familiar en el sector industrial del biodiesel.

Cuadro 2: Capacidad productiva y distribución geográfica de la producción de biodiesel en Brasil

Región de Brasil	Número de plantas	Capacidad Instalada	
		mil m ³ /año	%del total
Norte	6	185	5%
Nordeste	7	698	19%
Centro-Oeste	16	1199	33%
Sudeste	8	637	18%
Sur	6	917	25%
Total	43	3636	100%

Fuente: Boletín Mensual de los Combustibles Renovables, n° 21, septiembre de 2009. (<http://www.mme.gov.br/spgl/menu/publicacoes.html>, último acceso en diciembre de 2009)

En los primeros nueve meses de 2009, la producción superó el nivel de 1,3 miles de millones de litros de biodiesel, lo que refleja las posibilidades de expansión a corto plazo de este mercado sin riesgo para la producción potencial. La proyección para 2010 es que la producción se sitúe por encima de los 2.000 millones de litros. De ahí, que el CNPE haya podido anticipar la meta del 5% para la obligatoriedad de la mezcla del biodiesel con el diesel de petróleo tradicional.

VII.4.2 Redes eléctricas

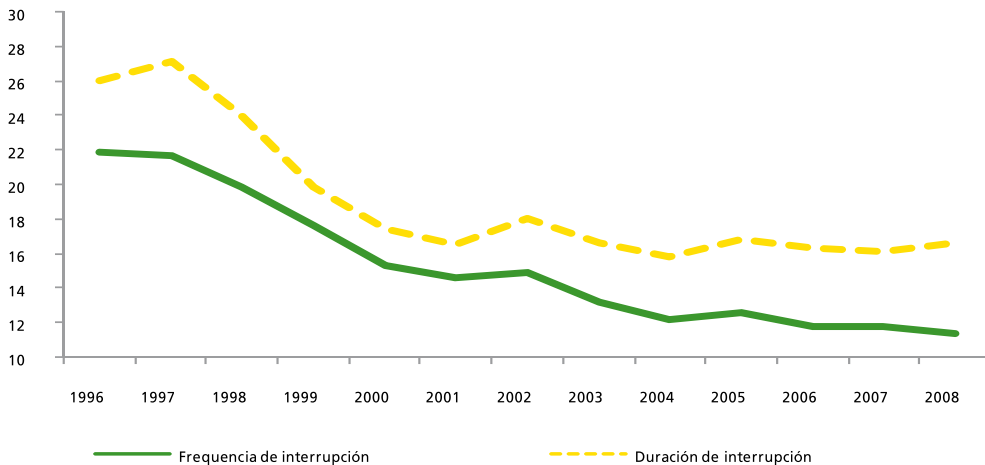
A partir del proceso de apertura del sector eléctrico brasileño al capital privado, las actividades de distribución de energía para el consumidor final pasaron, como otros segmentos del sector, a ser realizadas mediante contratos de concesión con el poder público. De esta forma, las empresas distribuidoras de energía eléctrica que actúan en el mercado brasileño en la actualidad pueden ser tanto públicas como privadas y ser nacionales o extranjeras, y desempeñar el monopolio de la distribución de la energía eléctrica en el área concedida. Esa área puede corresponder a todo el territorio de los estados de la federación o a parte de los mismos, como es el caso del estado de Sao Paulo y del de Rio Grande do Sul. En la actualidad, actúan en el país 64 empresas concesionarias (ANEEL, 2008).

De acuerdo con el marco regulatorio establecido en 1996, reformado en 2004, la distribución de energía está regulada por el Estado por medio de ANEEL, que fiscaliza el cumplimiento de los contratos de concesión de forma que quede garantizado al consumidor el acceso a una energía con tarifas adecuadas y a las empresas distribuidoras su equilibrio económico-financiero necesario. Las tarifas aplicadas por las distribuidoras, que estaban unificadas en todo el país hasta mediados de la década de 1900, están reguladas ahora por los contratos de concesión de acuerdo a las características convenidas en cada concesión. Estas tarifas son reajustadas anualmente según una fórmula preestablecida y recogida en el contrato; también puede revisarse cada 4 ó 5 años mediante un análisis más amplio que contemple las condiciones de la concesionaria y ante situaciones de emergencia evaluadas caso a caso (ANEEL, 2008).

Compete a ANEEL, también, controlar la calidad del servicio de distribución de energía eléctrica al consumidor, lo que se realiza mediante el seguimiento de los indicadores de interrupción del servicio de abastecimiento. La evolución de estos indicadores entre 1997 y 2008, presentados en el gráfico VII.4.2, muestra la mejora de la calidad de la distribución de energía en Brasil desde el comienzo del funcionamiento de la ANEEL. Anteriormente, los consumidores se quedaban sin energía, en términos promedio, 26 o 27 horas anuales. En el último año, ese

periodo sin energía cayó a una media de 17 horas al año. Asimismo, es importante señalar que hubo un aumento del número de consumidores de energía eléctrica en el país, con la contribución importante del Programa Luz para Todos, que benefició casi a 8 millones de personas entre 2004 y 2008, de los cuales el 49% estaban localizados en la región del Nordeste del país.

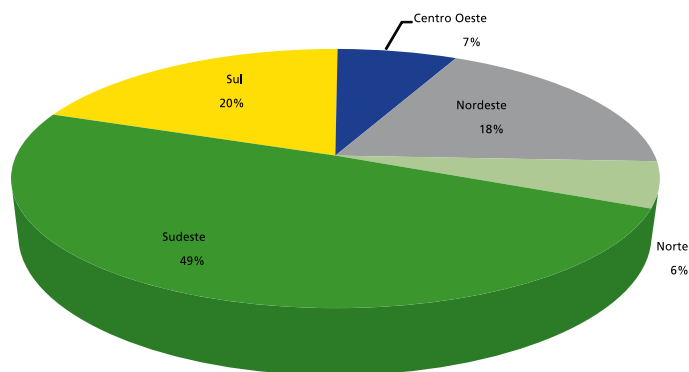
Gráfico VII.4.2: Índices de calidad de la distribución de energía eléctrica, 1996-2008



Fuente: ANEEL.

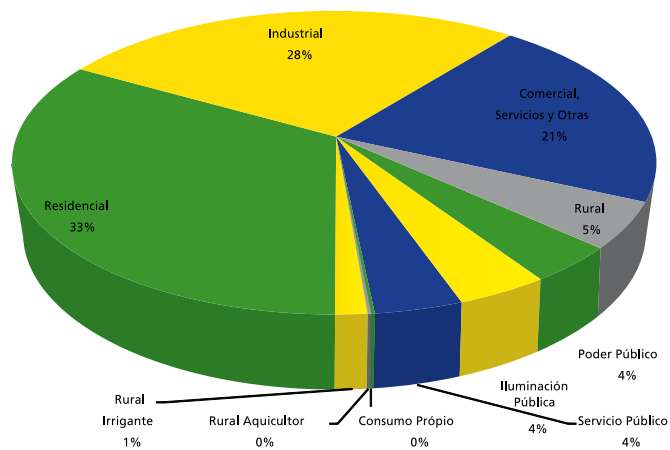
La estructura del consumo de energía eléctrica de Brasil es bastante desigual en términos regionales. El nivel de consumo está directamente relacionado con el nivel de actividad económica. De ahí que la región Sudeste sea responsable de casi el 50% del consumo de la energía eléctrica del país, seguida de las regiones Sur, Nordeste, Centro-Oeste y Norte. Así queda ilustrado en el gráfico VII.4.3. En términos de la distribución por clase de consumo, las residencias responden por 1/3 del consumo total del país, seguidas de cerca por las actividades industriales y los servicios, tal como se refleja en el gráfico VII.4.4.

Gráfico VII.4.3: Distribución de energía eléctrica en Brasil por regiones, 2008



Fuente: ANEEL-SAD.

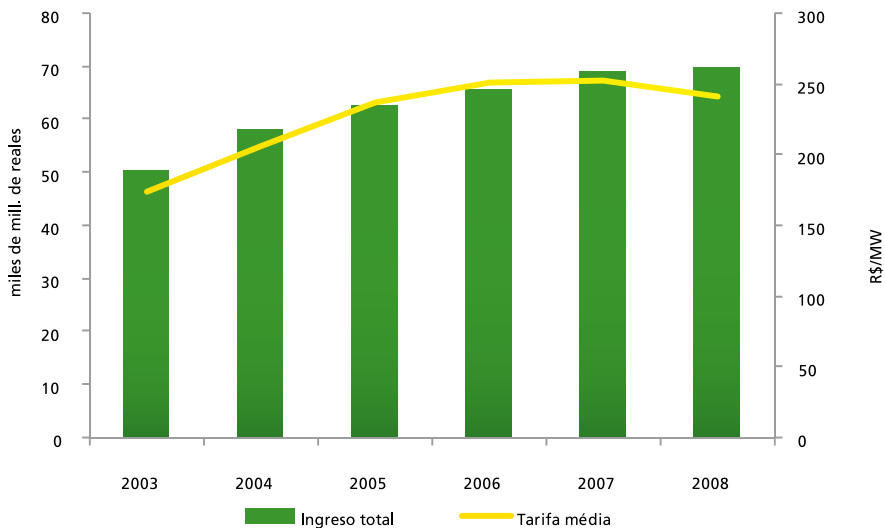
Gráfico VII.4.4: Distribución de energía eléctrica en Brasil por clase de consumo, 2008



Fuente: ANEEL-SAD.

La tarifa media para el consumidor en Brasil, en 2008, fue de 242,13 reales por MW, siendo la región norte la que presenta la tarifa media más cara del país, 254,77 reales por MW. En el gráfico VII.4.5 se registra que hubo un importante aumento de las tarifas medias entre 2003 y 2005, pero la contención de los aumentos hasta el año 2008 permitió el mantenimiento de una tasa media de crecimiento de 6,9%, por encima de la inflación media del periodo (medida por el IPCA). El ingreso total del segmento tiene un comportamiento bastante similar a la tarifa media, con un crecimiento anual medio del 6,8%. Sin embargo, no se registra ninguna caída en el último año. En 2008, el ingreso total del segmento alcanzó el nivel record de 70.000 millones de reales. Las mayores empresas son las que operan en la región Sudeste, justamente donde se registran las mayores tarifas y los menores consumos.

Gráfico VII.4.5: Ingresos totales por segmentos y tarifa media en Brasil, 2003-2008



Fuente: ANEEL-SAD.

Tabla VII.4.2: Las 10 mayores distribuidoras de energía eléctrica de Brasil, 2008 (millones de reales)

Ránking	Empresa	Factura
1	ELETROPAULO - Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S/A	8.173
2	CEMIG-D - CEMIG Distribuição S/A	6.475
3	LIGHT - Light Serviços de Eletricidade S/A	4.942
4	CPLF - Paulista - Companhia Paulista de Força e Luz	4.539
5	COPEL - DIS Copel Distribuição SA	4.011
6	CELESC - DIS - Celesc Distribuição S.A.	3.458
7	COELBA - Companhia Eletricidade e Serviços S/A	3.164
8	ELEKTRO - Elektro Eletricidade e Serviços S/A	2.563
9	AMPLA - Ampla Energia e Serviços S/A	2.481
10	CELPE - Companhia Energética de Pernambuco	2.360

Fuente: ANEEL-SAD.

C⁵

Abengoa en el sector de transmisión eléctrica en Brasil

ABENGOA

Antonio Merino Ciudad, Director General Abengoa Brasil

Abengoa ha sido desde sus orígenes, hace más de sesenta años, una empresa ligada a las actividades de instalaciones eléctricas, construcción de estaciones, subestaciones, redes de distribución y líneas de alta tensión. A lo largo de estas décadas ha conocido una importante diversificación geográfica y sectorial, de modo que en la actualidad, Abengoa es una empresa tecnológica que aplica soluciones innovadoras para el desarrollo sostenible en los sectores de infraestructuras, medio ambiente y energía, aportando valor a largo plazo a sus accionistas desde una gestión caracterizada por el fomento del espíritu emprendedor, la responsabilidad social, la transparencia y el rigor, con presencia en más de 70 países.

La presencia en el mercado brasileño es relativamente reciente, pues data de poco más de una década, si se la compara con los más de cuarenta años de experiencia en otros países latinoamericanos.

Abengoa se empieza a interesar activamente por las oportunidades en el sector de infraestructura energética en Brasil a finales de la década de los 90 y, de forma conjunta con socios españoles, participa en las primeras concesiones de transporte de energía que se licitan en Brasil en el año 2000.

Cabe decir, pues, que la capacidad técnica y la experiencia histórica adquirida, como antes se ha señalado, encuentran un terreno abonado en la política de asociación público-privada que el gobierno brasileño adopta, como resultado de la voluntad política brasileña de favorecer una inversión acelerada en este sector, que se había constituido en el pasado en un limitante del desarrollo del país.

Abengoa no solamente participa en estas primeras licitaciones, sino que desde 2001 se establece Abengoa Brasil, para llevar a cabo todas las operaciones relacionadas con el sector energético, realizando así una apuesta de hondo calado estratégico.

Durante los años 2002 a 2004, Abengoa Brasil participa activamente en el mercado de concesiones de transporte de energía, adjudicándose otros tres proyectos con socios españoles. A partir de 2004 Abengoa decide, sin embargo, afrontar en solitario las nuevas oportunidades que ofrecía el mercado de la energía en Brasil. Hasta 2006, Abengoa se adjudica siete nuevas concesiones con una extensión de 2200 Kilómetros y con una inversión de 3011 millones de reales (MBRL).

La enorme cantidad de grandes proyectos en el pipeline del Ministerio de Energía, junto con las dificultades de acceso al crédito que se vislumbraban

ya en 2007, determinan que Abengoa optase por un giro en su política de alianzas. Así, en 2008 se firma un acuerdo con Eletronorte y Chesf para participar conjuntamente, aunque con participación mayoritaria de Abengoa, en uno de los proyectos que entraña un mayor desafío en el país, en lo que a transmisión eléctrica se refiere, cual es la interconexión Tucuruí – Manaus.

El desafío de construir y operar más de 1200 Kms de línea de transmisión en plena Región Amazónica, requería alianzas estratégicas, que fortalecieran al grupo. El consorcio así constituido, se adjudica el tramo C de esta importante conexión eléctrica. Se trata de un proyecto en el que por su ubicación han de extremarse aún más si cabe el cuidado y sensibilidad hacia los aspectos medioambientales, lo que representa un reto para su ejecución tanto desde el punto de vista técnico, como logístico.

Asimismo, en noviembre de ese mismo año Abengoa Brasil se adjudica, junto con Eletronorte y Eletrosul, tres de las siete concesiones en las que fue dividido el proyecto estrella en transporte de energía de los últimos años: la interconexión de las centrales eléctricas del Rio Madeira a los centros de consumo. Los tres proyectos contarán con la última tecnología en Corriente Continua en Alta Tensión o HVDC (por sus siglas en inglés de High Voltage Direct Current) y corresponden a una estación rectificadora y a su conversora, una instalación back to back y una línea de transmisión con una extensión de 2400 kilómetros, que será en su momento la mayor línea de transmisión del mundo. Todos ello supone una inversión de 4000 MBRL y un plazo de construcción de entre 36 y 48 meses. Este proyecto supone un salto cualitativo para la región y para Abengoa y va a posibilitar la creación de un diferencial tecnológico esencial para mantenerse en la vanguardia del sector en los próximos años.

También en 2008 se ha implantado el centro de control de operación y de activos de nuestras concesiones de transporte, operando desde el mismo en Rio de Janeiro, en tiempo real, todas las concesiones en explotación. Finalmente, este pasado año, se amplía la alianza con el grupo Eletrobrás, adjudicándose

el consorcio dos nuevas concesiones en el norte del país, con una inversión estimada de 800 MBRL.

En suma, hoy Abengoa Brasil es una empresa operadora de concesiones de energía integrada verticalmente, incluyendo sus actividades de operación y mantenimiento de sus líneas, siendo el principal operador privado de líneas de alta tensión en Brasil con 8231 Kms de líneas de transporte de alta tensión, lo que representa una inversión realizada de 4500 millones de reales (MBRL) y la inversión comprometida asciende a 4200 MBRL (8700 MBRL totales).

Pero si la política de alianzas estratégicas ha desempeñado un papel esencial en la consolidación de la presencia de Abengoa Brasil en el sector de construcción y operación de transmisiones eléctricas, no menos capital ha sido el apoyo financiero de las entidades de crédito, tanto la banca comercial, la empresa pública COFIDES, como la multilateral (BID), y, en especial, el Banco de Desarrollo Económico y Social, BNDES, que ha participado activamente y de manera decidida en la financiación de todos los proyectos de transmisión del país.

Reseñemos finalmente en este proceso la importancia del papel otorgado al regulador. La Agencia Nacional de Energía Eléctrica (ANEEL), ha cumplido con independencia su mandato de constituir y velar por la existencia de un mercado transparente y competitivo, que combina excelencia técnica con una retribución ajustada.

VII.4.3 Carreteras y autopistas

La infraestructura de transporte en Brasil está, esencialmente, basada en las carreteras y autopistas desde mediados del siglo XX. Según el Plan Nacional de Logística y Transportes (PNLT), las carreteras representaban en 2005 cerca del 58% de la matriz del transporte del país (MT, 2007). La malla de carreteras brasileña, sin embargo, presenta deficiencias históricas, principalmente, en lo que se refiere a la pavimentación y al mantenimiento de las carreteras, lo que representa uno de los mayores obstáculos para el desarrollo económico del país. En 2007, Brasil contaba con 1,6 millones de Km. de carreteras, un número que apenas era un 2% mayor del que existía en 2003. El mayor desafío para el país no es el aumento de la red de carreteras, sino la mejora de sus condiciones. Como se refleja en la tabla VII.4.3.1, en 2003 sólo el 11% de las carreteras del país estaban pavimentadas, y esa relación ha aumentado de manera muy lenta en los últimos años, de forma que en 2007 el porcentaje de carreteras pavimentadas únicamente se incrementó hasta el 13%.

Tabla VII.4.3.1: Relación de carreteras pavimentadas y no pavimentadas en Brasil, 2003-2008 (en porcentaje)

Situación	2003	2004	2005	2006	2007
Pavimentadas	11	12	12	12	13
No pavimentadas	89	88	88	88	87

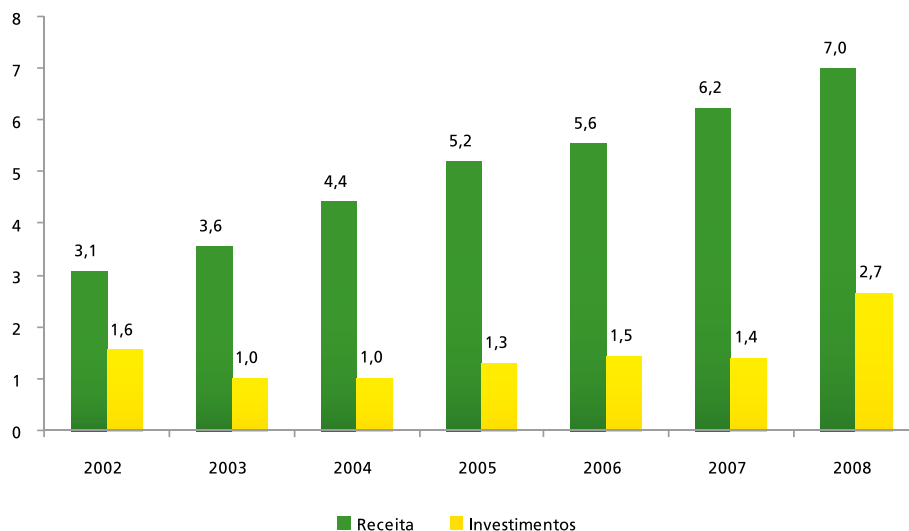
Fuente: ANTT.

Las carreteras son uno de los elementos más importantes de las inversiones en infraestructura llevadas a cabo por el gobierno federal, que tiene previsto destinar más de 25.000 millones de reales entre 2008 y 2010 a la construcción, desdoblamiento y recuperación de las vías del país. De los cerca de 42.000 km. que serán objeto de los diversos tipos de inversiones, sólo el 16% representan nuevas carreteras, el 76% representan trechos que serán recuperados, y únicamente el 8% corresponderá a trechos que serán objeto de diversos tipos de ampliaciones.⁶³ Además de esos 42.000 km. que recibirán inversiones del poder público, se espera que cerca de 3.000 km. sean objeto de inversión por parte del sector privado.

⁶³ Datos disponibles en: <http://www.transportes.gov.br/PAC/IPAC22jan2007.pdf> (último acceso: 20/10/2009).

La participación del sector privado en las carreteras brasileñas comenzó en la mitad de la década de los noventa, cuando el gobierno federal y los gobiernos estatales pasaron a conceder autovías en explotación a empresas privadas. La concesión de autopistas se estancó entre los años 2000 y 2007, y en este último año el gobierno federal retomó el programa de concesiones de autopistas y se convocaron las primeras subastas. En 2005, la cuota de autopistas brasileñas gestionadas por el sector privado era del 5%. Esa participación aumentó al 6,5% en 2008, año en el que 46 empresas concesionarias eran responsables de la gestión de 12.797 Km. de autopistas, concentradas en las regiones Sudeste y Sur del país (ABCR, 2008).

Gráfico VII.4.3.1: Ingresos e inversiones totales de las autopistas concedidas, 2003-2008 (miles de millones de reales)



Fuente: ABCR, 2008.

La recuperación de los programas de concesiones de autopistas por parte del gobierno federal y de los gobiernos estatales (en especial los de los estados de Sao Paulo y Minas Gerais) permitió el comienzo de un nuevo ciclo de crecimiento del sector en Brasil. De acuerdo con la Asociación Brasileña de Concesionarias de Autopistas

(ABCR) la perspectiva para el segmento en los próximos años es bastante halagüeña, con tendencia a otorgar las concesiones a la iniciativa privada y a la mayor utilización del instrumento de las PPPs como forma alternativa de cesión de las autopistas al sector privado. El año 2008 estuvo marcado por importantes concesiones, incluyendo casi 2.000 Km. de carreteras administradas por el gobierno de Sao Paulo en la segunda etapa del Programa de Concesión del estado que prevé inversiones de más de 8.000 millones de reales en inversiones a lo largo del contrato (ABCR, 2008).

La concesión de nuevos trechos y el propio crecimiento económico de Brasil han estimulado un crecimiento importante del tráfico en las autopistas concedidas al sector privado, cuyo promedio en los últimos 3 años se estima en el 6%. Entre 2002 y 2008, el ingreso total del segmento de las autopistas concedidas creció de manera significativa a una tasa promedio anual del 14%, lo que ha permitido que se superase el umbral de los 7.000 millones de reales en 2008. Al mismo tiempo, las inversiones totales realizadas por el sector también han aumentado de forma acelerada a una tasa promedio anual del 9%, principalmente en virtud del alto volumen de inversiones necesarias en los primeros momentos del arranque de la concesión (ABCR, 2008).

VII.4.4 Tren de alta velocidad

Entre las iniciativas del gobierno federal en el sector de infraestructura englobadas en el PAC, una de las más ambiciosas es la construcción del Tren de Alta Velocidad (TAV) en el eje más densamente poblado y económicamente más importante del país: Rio de Janeiro- Sao Paulo – Campinas. El proyecto comenzó en 2007 por medio del Programa Nacional de Desestatización. Pero según el proyecto actual, el TAV, que unirá esas tres ciudades, tendrá una extensión de 510,7 Km. y alcanzará una velocidad superior a los 200 Km/h. El TAV formará parte del corredor de transporte más importante del país, y conectará una región que concentra aproximadamente 1/3 del PIB y cerca de 1/5 de la población brasileña.

La expectativa del proyecto es que el TAV sea complementario del sistema de transporte en la región y que contribuya a arreglar las disfunciones que existen en la actualidad. Según diversas estimaciones, si el TAV estuviese operando en el año 2014

(que fue la primera previsión del gobierno), tendría una demanda de 30.000 pasajeros al año, lo que supondría cerca de los 2/3 del flujo anual de pasajeros de la región. Con esta proyección, se estima que se podrían obtener unos ingresos anuales en 2014 de 2.300 millones de reales, que se elevaría paulatinamente hasta el año 2034, cuando se obtendrían cerca de 5.900 millones de reales, estabilizándose los ingresos a partir de ese año en torno a esa cuantía (TAV, 2009). La previsión del gobierno es que, después de ese trazado, el TAV pueda ser extendido para unir otras ciudades, como Belo Horizonte y Curitiba (Leilao do ..., 2009).

Según las estimaciones del proyecto, los costes para la construcción del TAV son muy cuantiosos, del orden de 34.630 millones de reales, de los cuales la obra civil representaría algo más del 70% y las expropiaciones y las medidas medioambientales el 11%. El BNDES instrumentará una línea de crédito del Tesoro por valor de 20.680 millones de reales a ser reembolsados en un plazo de 30 años, y una línea de financiación para las máquinas y equipamientos importados por valor de 3.400 millones de reales. Además, el gobierno federal deberá invertir de forma directa más de 3.000 millones de reales, que serán destinados principalmente a expropiaciones y también a dar participación al Estado en la empresa concesionaria (Leilao do, 2009).

En principio se preveía que la licitación se abriese en febrero de 2010, con plazo hasta mayo para presentar ofertas según los criterios de adjudicación publicados en el Diario de la Unión el pasado 8 de diciembre de 2009. Según la Resolución de esta fecha del *Ministerio de Desenvolvimento, Industria e Comercio Exterior*, resultará vencedora de la licitación el consorcio que solicite menos financiación pública y ofrezca menor tarifa, partiendo de una tarifa “techo” de 250 reales. El primer criterio tendrá más peso a la hora de decidir el ganador (un 70%) y la tarifa “pesará” en la valoración un 30%. El gobierno asumirá el riesgo de demanda mediante la ampliación del plazo de devolución del préstamo del Tesoro en diez años, llegando hasta los 40, en el caso de que la demanda sea inferior a la estimada. El gobierno también asumirá el coste de obtención de la licencia ambiental previa y el de las expropiaciones. Los pliegos se publicaron para consulta pública el 18 de diciembre, y se establecía que los consorcios interesados podrían presentar su oferta hasta el mes de mayo de 2010.

El día 11 de enero tuvo lugar la celebración de la primera audiencia pública del proceso de consultas abierto el 18 de diciembre, al tiempo que se señalaban las fechas de todas las siguientes que tendrían lugar a lo largo del mes de enero hasta el día 29. Una vez oídas las consultas, la procuraduría-geral y el área técnica de la ANTT verificarán las sugerencias y elevarán su informe-propuesta al Tribunal de Cuentas de la Unión (TCU), que analizará la viabilidad técnica y financiera del proyecto. Esta fase se extenderá por un periodo de tres meses, por lo que la ANTT prevé convocar la licitación en el mes de mayo y adjudicar el proyecto a finales del mes de septiembre. Por todo ello, y aunque las licencias ambientales se puedan tramitar en paralelo al desarrollo de las fases anteriores, el gobierno espera entregar la licencia previa para el inicio de las obras a mediados de 2011.

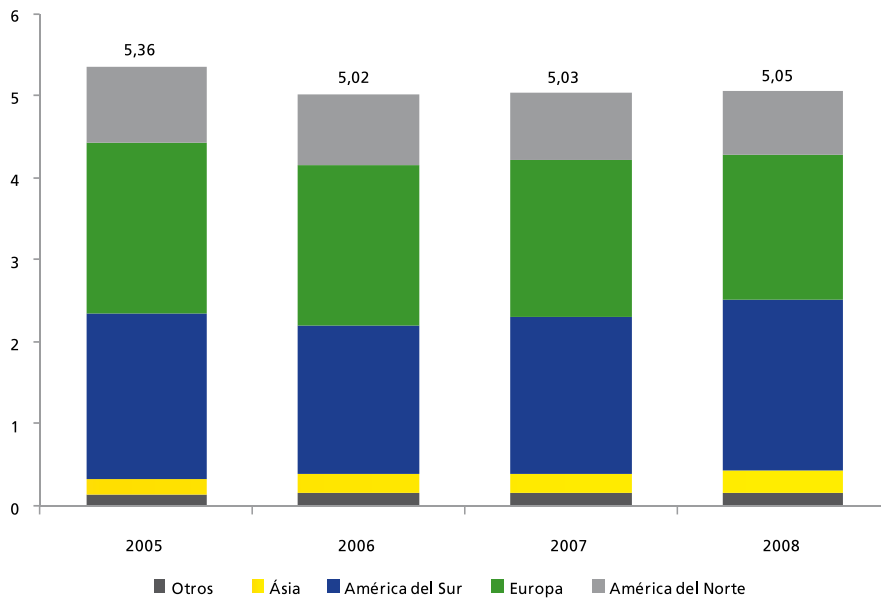
La previsión inicial del gobierno era que los trenes pudiesen estar circulando a partir de 2014, para atender la demanda de la Copa del Mundo de fútbol, pero esa expectativa se reconoció pronto como inalcanzable. El segundo objetivo fue que la empresa que resulte adjudicataria en la subasta de la concesión tendría un plazo máximo de seis años para finalizar las obras (Trem-bala só, 2009). Se esperaba así que el TAV entrase en funcionamiento, como muy tarde, en 2016, a tiempo para facilitar el transporte de pasajeros durante las Olimpiadas de Río de Janeiro. La nueva evolución del procedimiento hace prácticamente imposible que el tren de alta velocidad (o *trem-bala*) pueda entrar en funcionamiento para las Olimpiadas de 2016.

VII.5 Actividades turísticas

Brasil es un país que cuenta con un enorme potencial para el desarrollo turístico, por la belleza y diversidad de sus hábitats naturales, los atractivos matices e historia de sus ciudades y sus ricas manifestaciones culturales (desde la gastronomía y la música, pasando por los distintos tipos de carnaval que se celebran en el país). Sin embargo, hasta hace muy poco tiempo no se había hecho mucho para desarrollar el turismo en el país. Este hecho se pone de manifiesto cuando se observa el *ranking* de los principales países receptores de flujos turísticos del mundo, en el cual Brasil aparece en el puesto 36, apenas con cinco millones de turistas al año (Oliveira, 2007). En los últimos años, el número de desembarques internacionales en el país se ha mantenido relativamente constante en torno a esos cinco millones

de visitantes (la media anual es de 5,11 millones). Entre las principales áreas de origen de los turistas que visitan Brasil destacan América Latina y Europa (cuya participación conjunta representa el 76%, y en cada una de ellas es casi similar y se sitúa en el 38%), al tiempo que se está registrando un aumento gradual del turismo asiático, que se ha situado en el 22% entre 2005 y 2008.

Gráfico VII.5.1: Desembarques internacionales en Brasil por áreas de origen, 2005-2008 (millones de visitantes)

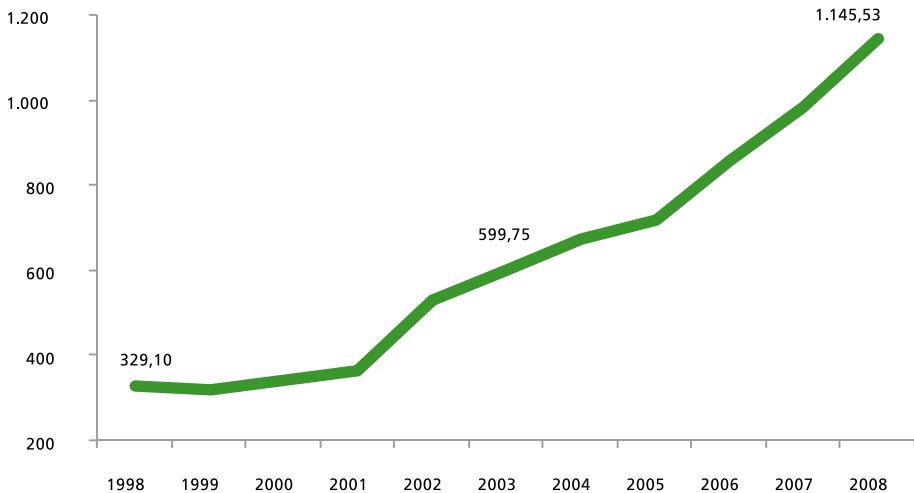


Fuente: Anuario Estadístico Embratur 2007 y 2009.

Aunque el número de visitantes extranjeros haya permanecido, relativamente, constante a lo largo de los últimos años, la entrada de divisas en Brasil por turismo ha registrado un crecimiento bastante significativo. Este valor llegó al record de 5,8 miles de millones de dólares en 2008, y pone de relieve que se está registrando un cambio importante en el perfil del turista que viaja a Brasil. Como se puede observar en el gráfico VII.5.2, en la última década se ha producido un aumento considerable

en los ingresos por turista extranjero en Brasil, y en especial después del año 2001. Esto demuestra que, aunque el número de turistas apenas ha variado, el mercado se está ampliando a pasos agigantados puesto que los ingresos han crecido a una tasa promedio anual del 13% en los últimos diez años.

Gráfico VII.5.2: Ingreso promedio anual por turista internacional en Brasil, 1998-2008 (en dólares)



Fuente: Banco Central de Brasil y Anuario Estadístico Embratur 2009.

La perspectiva de expansión del mercado de turismo en Brasil, por tanto, es muy optimista. Como demuestran los datos de la Organización Mundial del Turismo, la característica principal del mercado turístico internacional desde la mitad de los años 1990 es la ampliación a nuevos destinos, entre los que se encuentra Brasil, en detrimento de los destinos ya considerados tradicionales, como Europa. Esta perspectiva se ha consolidado con el doble horizonte de la Copa del Mundo del fútbol en 2014 y las Olimpiadas en 2016. Existe un programa de atracción de inversiones extranjeras para las Olimpiadas, y se espera que el turismo crezca antes en el país en un 15% con el atractivo de la Copa del Mundo de 2014 (Olimpiada no Rio, 2009; Grabois, 2009). Las inversiones necesarias en el segmento de hoteles son uno

de los mayores desafíos para la organización de estos eventos, y es altamente probable que cuenten con financiación del *Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social* (BNDES), puesto que se piensa aprobar hasta 1.000 millones de reales en proyectos en este sector en los próximos años (Gaier, 2009).

El sub-sector de hoteles presenta, por tanto, un alto potencial de crecimiento en los próximos años. En 2007, existían en Brasil 7.153 hoteles con un total de 358.776 plazas. El sector se caracteriza por una peculiaridad: la escasa existencia de cadenas de hoteles, bien sean estas nacionales o internacionales, puesto que su presencia apenas alcanzaba el 9% en 2007, mientras que en EEUU esa participación se sitúa en el 75% y en Europa en el 50%. La tasa de ocupación de los hoteles en Brasil ha aumentado de forma sostenida en los últimos años, y ha pasado del 50% en 2002 a algo más del 60% en 2006, lo que indica que se ha producido un incremento de la demanda a una tasa promedio anual del 18% (Mader, 2008). Entre las mayores empresas del sector destacan las redes brasileñas e internacionales que, a pesar de su menor peso relativo, concentran el mayor volumen de ventas (véase tabla VII.5.1).

Tabla VII.5.1: Las 10 mayores empresas del segmento hotelero en Brasil por nivel de ventas, 2007

Ranking	Empresa	Accionariado	Ventas (mill. de reales)
1	Accor Hotels	Francés	638
2	Atlantica Hotels	Brasileño	250
3	Blue Tree Hotels	Brasileño	215
4	Club Med Brasil	Francés	122
5	Othon Hotéis	Brasileño	104
6	Hotéis Transamericanos	Brasileño	100
7	Grupo Posadas	Mexicano	98
8	Pestana	Portugués	95
9	Rio Quente Resort	Brasileño	92
10	Transamerica Flats	Brasileño	80

Fuente: *Anuario do Turismo a Exame, 2007.*

El mercado de turismo en Brasil presenta potencial de crecimiento no sólo en el segmento de visitantes extranjeros sino también, en gran medida, en el de turismo doméstico. Este segmento de mercado ha registrado un destacado crecimiento en los últimos años, con un aumento promedio anual del 26% entre 2001 y 2005. Este tipo de turismo se ha vuelto poco a poco cada vez más sofisticado, puesto que ha aumentado el uso del transporte aéreo para los desplazamientos, al tiempo que han aumentado las pernoctaciones y el número de personas que se alojan en hoteles y *pousadas*. La expansión del turismo nacional para las clases C y D representa un nicho de mercado con un potencial de crecimiento muy atractivo, no tanto por el nivel de gasto medio en los viajes, sino por la cantidad de familias. Así lo pone de manifiesto la investigación realizada por el Ministerio de Turismo (MTUR, 2005).

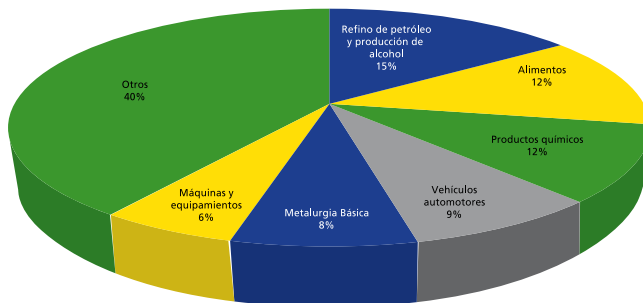
Otro segmento con potencial de crecimiento en Brasil es el ecoturismo. La enorme diversidad de los hábitats naturales en Brasil lo hace muy atractivo en diversas regiones del país. La falta de una infraestructura que haga posible los desplazamientos para realizar este tipo de turismo constituye, sin duda, uno de los elementos que retrasa el desarrollo de este interesante y prometedor sector (Barros, 2009; Campassi, 2009). Según el informe de la Asociación Brasileña de Ecoturismo y Turismo de Aventura (ABETA, 2008), la percepción de los empresarios es que se trata de un sector con fuerte capacidad de atracción y todavía en fase incipiente en Brasil, con una estructura caracterizada por la presencia de una pléyade de pequeñas empresas y con una escasa inversión en las infraestructuras imprescindibles y en promoción e información.

VII. 6 Manufacturas

A partir del proceso de apertura económica que emprendió la economía brasileña en los primeros años 1990, la participación de la industria en el PIB del país descendió de manera bastante acentuada, abriendo espacio a la mayor participación de los servicios. La participación del sector secundario en el PIB brasileño pasó de un punto máximo del 48% en 1985 a un punto mínimo del 26% en 1998, y se situó en el 28% en 2008. De acuerdo con la *Pesquisa Industrial Anual* (PIA) de 2007, divulgada por el IBGE, el valor de la transformación industrial en ese año sobrepasó los 600.000 millones de reales, y como tal el sector secundario empleaba más de 7.200.000 trabajadores.

También según la misma *Pesquisa Industrial Anual*, los principales segmentos de la industria del país en 2007 fueron, en función del criterio de su participación en el total de la transformación industrial, el de refino de petróleo y producción de alcohol, alimentos, productos químicos, vehículos automotores, metalurgia básica y máquinas y equipamientos, que en conjunto representaron cerca del 60% del total de la transformación industrial brasileña.

Gráfico VII.6.1: Participación de las principales actividades industriales en el valor de transformación industrial, 2007 (en porcentaje)

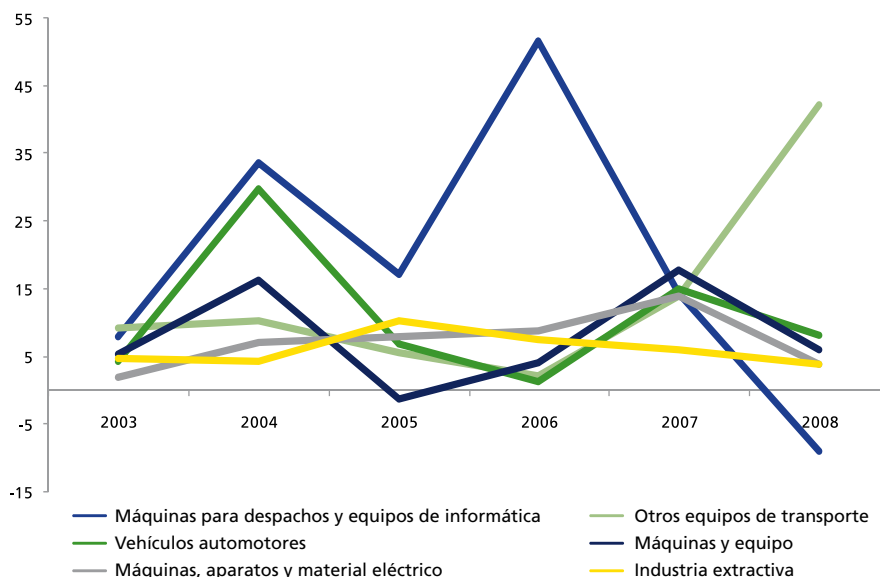


Fuente: IBGE/PIA, 2007.

Los segmentos más importantes de la industria en términos de valor de transformación, sin embargo, no son los sectores que han registrado los mayores grados de dinamismo en los últimos años. De acuerdo con los datos de la *Pesquisa Industrial Mensal –Produção Física* (PIM-PF), del IBGE, la producción física de la industria en general creció a una tasa promedio anual de cerca del 4% entre 2003 y 2008. En ese mismo periodo, algunas actividades industriales han presentado tasas de crecimiento por encima de la media. Entre ellas destacan, la maquinaria para oficinas y equipamientos informáticos (18%), otros equipos de transporte (13%), vehículos automotores (11%), máquinas y equipamientos (8%), máquinas, aparatos y materiales eléctricos (7%) y la

industria extractiva (6%). En este periodo, se ha registrado un mayor dinamismo en las actividades industriales de mayor contenido tecnológico.

Gráfico VII.6.2: Crecimiento anual de la producción física de actividades industriales seleccionadas, 2003-2008 (en porcentaje)



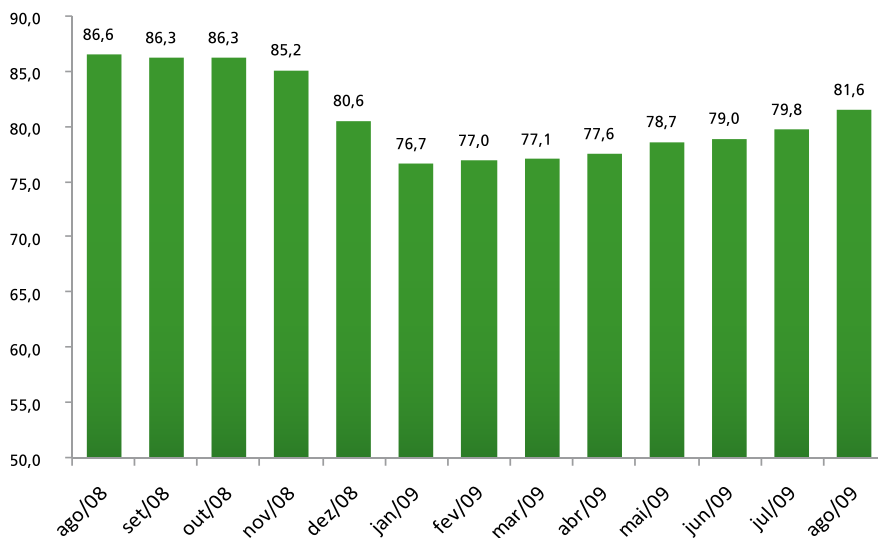
Fuente: IBGE/PIM-PF.

El sector industrial fue uno de los que más se vieron afectados por la crisis económica mundial a partir del segundo semestre de 2008. Según los datos del IPEA (2009), el PIB industrial registró una desaceleración en el cuarto trimestre de 2008, cuando cayó el 2,1% en relación al mismo periodo del año anterior, y siguió en caída en el primer trimestre de 2009, con una tasa negativa del 9,3% en relación al primer trimestre de 2008. En el segundo trimestre de 2009, la industria todavía presentó una caída del 7,9% en relación al mismo periodo del año anterior, pero la comparación con el primer trimestre del año en curso revela cierto grado de recuperación, con una tasa de variación positiva del 2,1%, de acuerdo con la información del IBGE. Analizando el uso de la capacidad instalada en la industria brasileña, tal y como se ilustra en

el gráfico VII.6.3, se observa con claridad el inicio de la crisis y el comienzo de la recuperación a partir del segundo trimestre de 2009.

Algunos subsectores de la industria, sin embargo, parecen no haber sufrido ningún efecto negativo a consecuencia de la crisis económica, como puede deducirse del índice de producción física de la industria. Entre éstos, merece destacarse, en especial, los subsectores de construcción y montaje de aeronaves y artefactos de cemento y hormigón, sectores ambos que han registrado tasas medias mensuales de crecimiento hasta el mes de agosto del 34% y el 13% respectivamente. Otros subsectores que presentan crecimiento en el periodo de enero a agosto de 2009 en relación al mismo periodo del año anterior fueron los de construcción de embarcaciones (6%), subsectores de la industria extractiva –petróleo y gas natural (6%), carbón mineral (5%) y minerales no metálicos (4%)– además de electrodomésticos de la denominada línea blanca (3%) –estimulados por los incentivos fiscales promovidos por el gobierno (IEDI, 2009).

Gráfico VII.6.3: Utilización media de la capacidad productiva instalada en la industria de transformación (en porcentaje)



Fuente: IEDI, 2009.

De acuerdo con las estimaciones del BNDES, las previsiones de inversión de la industria para el periodo 2009-2012 se redujeron cerca de 1/3 entre la acentuación de la crisis, en septiembre de 2008, y agosto de 2009. El único segmento analizado que tuvo un aumento en su previsión de inversión en ese periodo fue el de petroquímica (que aumentó de 32.000 de millones de reales a 33.000 de millones de reales), mientras que las previsiones del segmento de electrónica se contrajeron en un 11%. Los segmentos que presentaron las mayores caídas en las previsiones fueron: siderurgia y papel y celulosa, con caídas cercanas al 50% (Puga y Borça Junior, 2009, p. 2-4).

C⁶

Grupo GESTAMP en Brasil

Teresa Pérez Frías

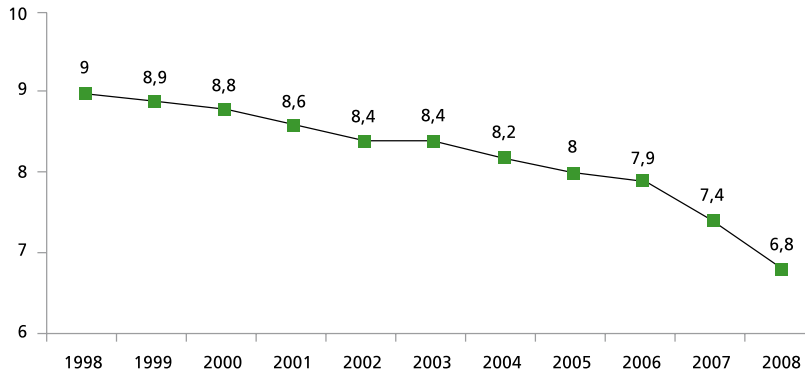


1.- El mercado automovilístico en Brasil. *La flota brasilera de vehículos alcanzó 27,8 millones en 2009. La relación de automóviles por habitante (índice de motorización), que era de 1 por cada 9 habitantes en el año 1998 a finales de 2008 se situó en 1 por cada 6,8 habitantes (véase gráfico 1).*

A pesar de la entrada regular y creciente de vehículos nuevos en la flota, la renovación es lenta debido al mantenimiento de una alta cantidad de coches antiguos. Un 63% del parque automovilístico tiene más de cinco años y la edad media de la flota es de 9 años.

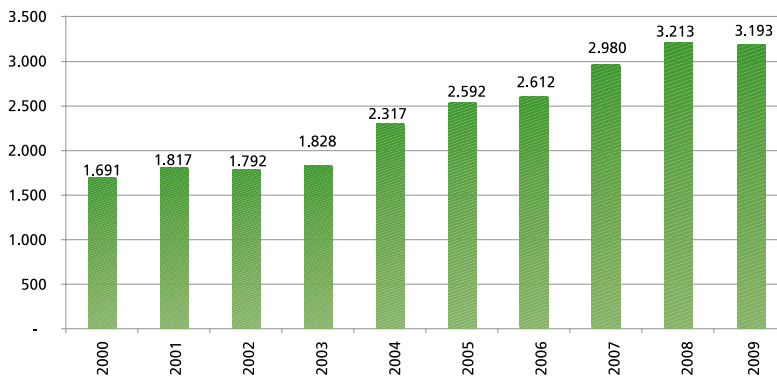
La producción y venta de vehículos anual de automóviles ha seguido una trayectoria creciente en los últimos años como se ilustra en el gráfico 3, y es muy probable que se alcancen los cuatro millones de vehículos en el 2014. Para atender este volumen de producción, el parque fabril nacional crece de manera sostenida. Según Anfavea (Asociación Nacional de los Fabricantes de Vehículos Automotores), Brasil presenta hoy un nivel tecnológico y de diseño que lo sitúa entre las mejores industrias del género a nivel mundial. El sector está comprometido con un proceso de continua mejora, enfocado a la ampliación de la capacidad productiva, renovación tecnológica y lanzamiento de nuevos productos.

Gráfico 1: Relación de habitantes por automóvil en Brasil, 1998-2008



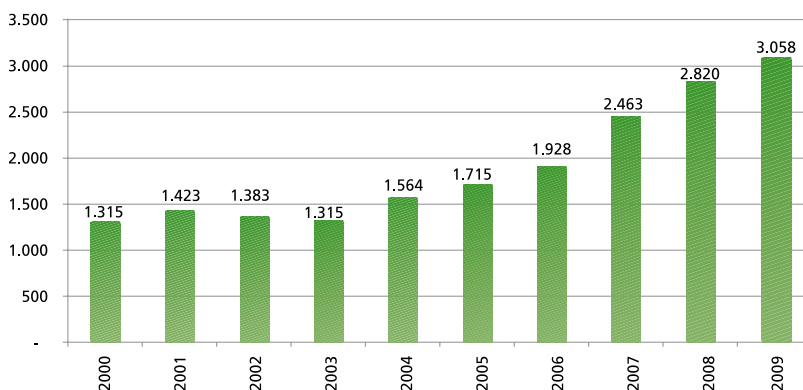
Fuente: Gestamp.

Gráfico 2: Evolución de la producción anual de automóviles en Brasil, 2000-2009 (cifras en miles)



Fuente: Gestamp.

Gráfico 3: Evolución de las ventas anuales de automóviles en Brasil, 2000-2009 (cifras en miles)



Fuente: Gestamp.

Entre los años 1994 y 2007 Brasil recibió 38.500 millones de dólares en inversiones directas de los fabricantes de vehículos y de las empresas suministradoras de partes y componentes, lo que ha proporcionado una expansión de la capacidad de producción hasta 3,85 millones de unidades al año. Se estima que para el quinquenio 2008 – 2013, las inversiones asciendan a 21.000 millones de dólares.

La producción se dirige principalmente hacia el mercado interno, puesto que en Brasil se importan los automóviles que no fabrica por no tener una escala viable. Según Anfavea, este perfil es posible gracias a la alta capacitación del segmento nacional que cuenta con la presencia de las principales montadoras mundiales, una amplia gama de productos, dominio de la técnica de producción de vehículos con combustibles alternativos (por ejemplo, con alcohol) y buen nivel de capacitación profesional en diseño e ingeniería.

Gráfico 4: Fábricas de automóviles instaladas en Brasil



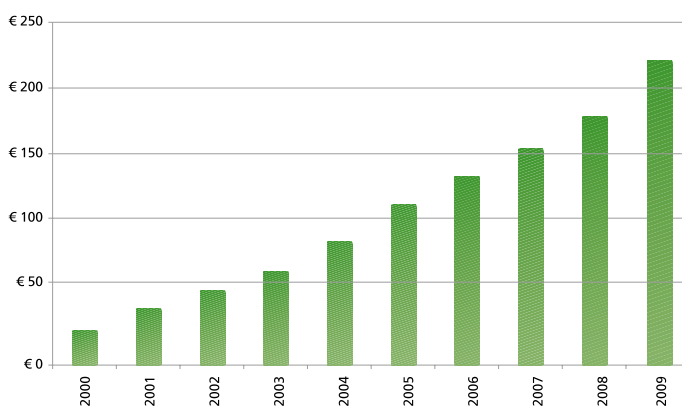
Fuente: Gestamp.

Gestamp inició sus actividades en Brasil en el año 1997 a requerimiento de Renault. En el sector automotriz es habitual que las OEM's (Original Equipment Manufacturers, es decir los fabricantes de automóviles) recurran a sus proveedores de mayor confianza para que les acompañen en sus proyectos internacionales. En este caso, Brasil era un país nuevo para nuestro cliente y quería que su estampador de mayor relevancia en Europa le garantizara también el estampado allí. Gestamp comenzó constituyendo una compañía con un socio local que ya tenía experiencia en el mismo sector. Observado en perspectiva, fue positivo iniciar la andadura en Brasil de la mano de un socio local que conociera bien las particularidades del país. En aquel momento, la experiencia internacional de Gestamp era muy limitada y era esencial conocer de primera mano las reglas de juego brasileñas. Resultó una experiencia

fundamental complementar la visión de Gestamp como empresa española con la visión local. Se produjo un importante enriquecimiento que resultó clave para el comienzo de las actividades.

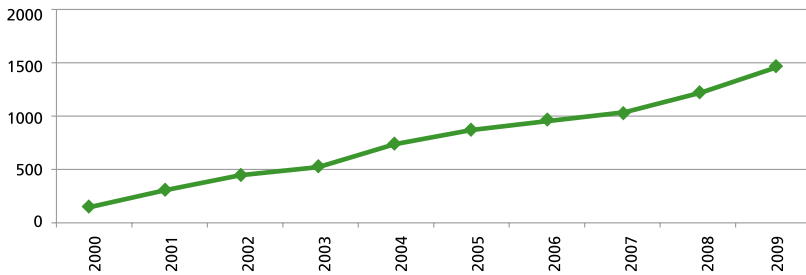
A día de hoy, y tras un crecimiento sostenido durante más de una década, Gestamp Brasil es uno de los proveedores de referencia en el mercado brasileño. Las actividades que el Grupo Gestamp desarrolla a nivel local son esencialmente estampado, soldadura, pintura y montaje de piezas metálicas para la industria automotriz, siendo sus principales clientes VW, GM, Renault, Honda, PSA y Fiat. En relación a las cifras del 2008, último ejercicio cerrado, nuestras ventas en el país ascendieron a 192 millones de euros, con una plantilla de 1.200 empleados, todos contratados, puesto que no existe la figura de personal eventual de la mano de ETT's. Para 2009 se estima que las ventas se situarán en 225 millones de euros y la plantilla alcance 1.450 empleados (véanse gráficos 5 y 6).

Gráfico 5: Evolución de la facturación del Grupo Gestamp en Brasil, 2000-2009



Fuente: Gestamp.

Gráfico 6: Evolución de la plantilla de personal del Grupo Gestamp en Brasil, 2000-2009



Fuente: Gestamp.

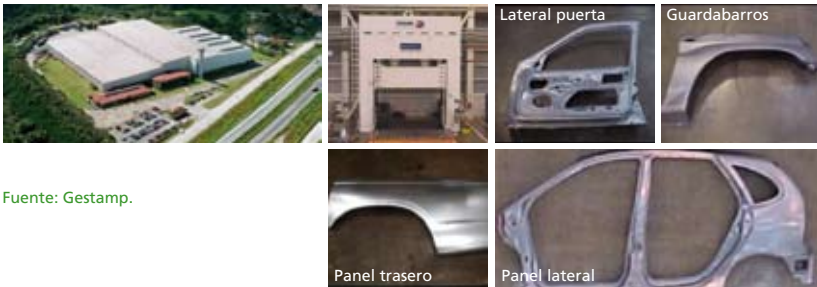
Entre los equipamientos productivos del Grupo en Brasil cabe destacar las líneas tándem de prensas de gran tonelaje, mediano y pequeño, completamente robotizadas, prensas transfer también de grande y mediano tonelaje, instalaciones de soldadura manuales y robotizadas tipo MIG, láser y punto a punto y líneas de pintura automatizadas KTL y DKTL. Como actividad complementaria, se realiza también una matricería, instalada en la misma ubicación que la Planta productiva de Curitiba. En la matricería se producen matrices (moldes para el estampado de piezas metálicas), tanto para uso interno en nuestras propias instalaciones de prensas, como para terceros, normalmente las propias terminales automotrices, puesto que los competidores, por factores precisamente de competencia, prefieren contratar este tipo de trabajo a otras empresas.

Gráfico 7: Plantas de Taubaté I y II y productos fabricados



Fuente: Gestamp.

Gráfico 8: Planta de Paraná y productos fabricados



Fuente: Gestamp.

Gráfico 9: Planta de Gravati y productos fabricados



Fuente: Gestamp.

Gestamp cuenta con fábricas propias en Taubaté (Estado de Sao Paulo), Curitiba (Estado de Paraná) y Gravataí (Estado de Río Grande do Sul), así como oficinas comerciales en la ciudad de Sao Paulo. Asimismo, desde hace algunos años, también en Sao Paulo se instaló una oficina de I+D, que si bien depende 100% de los centros de desarrollo de Gestamp en Europa, constituye el primer centro para detectar las necesidades de los clientes locales, y así facilitar la adaptación al concepto de “tropicalización” que los propios clientes vienen desarrollando en su estrategia de diseño y comercialización de nuevos vehículos. En todos los casos, las fábricas de Gestamp con más de 40.000 m² construidos y están situadas cerca de las plantas de montaje de las terminales automotrices, ya que cuando se habla esencialmente de BIW (body in white), de piezas exteriores de carrocería, el factor logístico pasa a ser un elemento esencial para garantizar la calidad entregada y disminuir el coste del transporte.

Gráfico 10: Localización de las plantas de Gestamp en Brasil



Fuente: Gestamp.

Tras la primera experiencia en Brasil a través de creación de una nueva planta (greenfield) con un socio local, se inició una nueva estrategia de crecimiento a partir de adquisiciones de pequeñas empresas locales que se encontraban con dificultades para enfrentar el reto de la globalización exigida como condición sine qua non por los fabricantes de automóviles. Estos requerían también niveles de calidad y tecnología que sin duda exigían un alto nivel de inversión. Fue así como Gestamp integró en el Grupo las plantas de Taubaté y Gravataí, si bien estas plantas cambiaron completamente su perfil y pasaron a ser fábricas prácticamente nuevas adaptadas a los estándares de Gestamp en cuanto a lay out, medios productivos, flujo de producción y calificación del personal. Es por todo ello que en la actualidad Gestamp ostenta el 100% del capital social de todas sus empresas brasileñas.

El hecho de ser un proveedor europeo con probada vocación industrial y una cultura clara de compromiso con la calidad, le abrió pronto las puertas con las automotrices brasileñas, sobre todo en los primeros tiempos de su instalación allí. Suponía contar con una carta de presentación de la que adolecían muchos de sus competidores locales y ello constituía sin duda un factor diferencial. De la misma manera, el hecho de ser europeo y global también ha supuesto que el nivel de exigencia con que ha sido evaluado su trabajo fuera también mayor. Ello, lejos de ser un inconveniente o una dificultad, ha supuesto una mayor autoexigencia en aras a superar las expectativas creadas en los clientes.

Uno de los retos más complicados a los que Gestamp tuvo que hacer frente fue sin duda comprender la cultura del país y aprender cómo trabajar en él. En el mundo actual, las diferencias no se encuentran en los medios de producción, que con mayor o menor coste se pueden conseguir para instalarse en cualquier lugar del mundo. La diferencia esencial la producen los recursos humanos con sus particularidades e idiosincrasias, con sus elementos culturales diferenciales; ellos son los que interpretan y aplican los procedimientos, los que filtran qué, cuándo y cómo hacer saltar las alarmas de gestión. En Brasil, para una empresa española la principal dificultad no es el idioma, cuyo

aprendizaje se hace relativamente asequible, sino la propia cultura brasilera, con su sentido particular de la importancia, la urgencia, y la estructura de prioridades. A Gestamp le costó un tiempo nada despreciable descubrir que un “sí” como respuesta distaba mucho de significar que se hubiera comprendido el mensaje que queríamos transmitir. Pero una vez superado el problema de la comunicación, Gestamp se encontró con personas dedicadas y responsables, muy respetuosas de la autoridad (quizás hasta incluso demasiado, porque el exceso de prudencia respecto a sus superiores les impide expresar a veces puntos de vista valiosos y diferentes). Encontrar mano de obra de formación media / baja no es complicado. No ocurre lo mismo con los niveles gerenciales de la organización, donde Gestamp encontró más dificultades para poder seleccionar personas con experiencia, al menos al nivel que se había alcanzado ya en Europa.

Brasil es hoy en día para nuestros principales clientes un mercado estratégico. Sólo a título ilustrativo cabe mencionar un par de ejemplos de dos terminales automotrices en muy distinta situación a nivel mundial, pero ambas muy exitosas en el país : 1) en el caso de VW, Brasil representa su segundo mercado productivo, por detrás de China, pero por delante de Alemania, contribuyendo con importantes resultados a su central; 2) en el caso de General Motors, la división de Mercosur ha quedado fuera del proceso de reestructuración tras la quiebra de la matriz debido a sus resultados positivos de los últimos años y a que Brasil se ha convertido en uno de sus principales centros de diseño para el mundo.

En el caso de los proveedores de piezas y conjuntos estampados, especialmente en lo que se refiere a piezas de carrocería, la estrategia de diversificación geográfica viene definida esencialmente por la estrategia de nuestros clientes. La cercanía a las plantas de montaje es claramente un factor diferencial de competitividad y por tanto la estrategia de Gestamp, más que decidir dónde, está en decidir cómo y cuándo. Adicionalmente, la estrategia de las terminales automotrices (OEM's) pasa también, desde hace ya más de una década, por

la reducción progresiva de la base de proveedores y esto conlleva que las oportunidades de nuevos negocios se concentren cada vez más en un número relativamente pequeño de jugadores globales (global players) con los que se desarrolla realmente una relación que va más allá de la meramente comercial y entronca estrategias, riesgos y oportunidades, fortalezas y debilidades (partnership).

Las características que hacen de Brasil un mercado estratégico son muy claras. Por un lado, el índice de motorización sigue siendo relativamente bajo, sobre todo si se compara el de los países europeos. Por otro lado, Brasil es una de las economías que viene demostrando un crecimiento sólido, que si bien es lento en comparación con otras economías emergentes, se muestra estable y sostenido más allá incluso de los vaivenes de las crisis mundiales que a este país parecen afectarle un poco menos que a muchos otros. Estos hechos convierten a Brasil es uno de los grandes protagonistas del futuro esperado y predecible en el mundo del automóvil. Gestamp no puede por tanto estar fuera de este mercado, donde adicionalmente ya están presentes además la mayor parte de los otros grandes grupos globales con los que compete.

Brasil, como país de oportunidades, presenta también su contra-cara de dificultades específicas con las que hay que aprender a convivir para el buen desarrollo del negocio. La complejidad del sistema impositivo es tal que abre la puerta a actividades poco transparentes y dificulta la leal competencia. Sin entrar a cuestionar si la presión fiscal reduce o no competitividad frente a otros países para exportar a terceros, lo cierto es que la gran cantidad de impuestos, muchos de ellos en cascada, y la variabilidad de las reglas para su aplicación, tienen una doble implicación a tener muy en cuenta por los grandes grupos multinacionales cuando entramos a competir en el mercado local. Por un lado, muchos de los proveedores pequeños, cuando son jugadores estrictamente locales, no siguen al pie de la letra el reconocimiento y pago de los impuestos devengados. Ello supone sin duda un diferencial a la hora de ofertar para conseguir nuevos negocios; a veces, no tanto porque suponga la

pérdida del negocio en sí, sino porque obliga a bajar los precios para igualar lo ofertado por la competencia, poniendo en riesgo la rentabilidad y por tanto la supervivencia y el crecimiento de la empresa a largo plazo.

Por otro lado, los Grupos multinacionales están especialmente expuestos a la fiscalización de la Hacienda brasileña, con un nivel de rigor y exigencia tales, que muchas veces lo que busca es conseguir arreglos legales poco transparentes con la empresa bajo amenaza de, en caso contrario, penalizar con multas e intereses que resultan desorbitados para lo vigente tanto en términos internacionales como en el entorno europeo. Practicar el juego limpio, algo que forma parte intrínseca de la cultura de Gestamp como Grupo, es un motivo de orgullo y un reto constante en su experiencia cotidiana.

También en el apartado de dificultades encontradas en Brasil, el coste del dinero local y la inestabilidad del tipo de cambio con las fluctuaciones mostradas desde 1999 hasta la fecha, hacen que aspectos de la gestión que podrían ser considerados como de segundo nivel en otros países, pasen a tener aquí una importancia significativa. Este hecho se refleja por ejemplo en que los profesionales brasileños del área financiera están entre los mejor pagados en la escala salarial. El tipo de interés condiciona la gestión del circulante que, sin dejar de ser importante en cualquier otra parte del mundo, en el contexto brasileño pasa a ser vital. En la industria auxiliar del automóvil, los márgenes son bastante ajustados y por tanto las rentabilidades son pequeñas. El apalancamiento financiero en moneda local como instrumento para mejorar el retorno del accionista es prácticamente imposible, incluso con los niveles de tasas que practican a día de hoy los bancos locales. La empresa por tanto tiene que financiarse en la medida de lo posible con recursos propios, con el compromiso que eso supone por parte de los accionistas, ya que el endeudamiento en moneda fuerte, si bien permite acceder a tasas inferiores, también supone asumir un riesgo de cambio difícilmente aceptable, al menos a la vista de lo abruptos que pueden llegar a ser las variaciones en los tipos de cambio.

Una mención especial merece el esfuerzo que está haciendo el Banco Nacional para el Desarrollo (BNDES) para financiar a tipos de interés muy razonables para el riesgo país aquellas inversiones que demuestren aportar tecnología y equipos industriales de primer nivel. Junto con las aportaciones de capital, los préstamos del BNDES han sido un instrumento importante para afrontar las importantes inversiones que Gestamp ha realizado en Brasil.

El Grupo Gestamp está desarrollando estrategias de crecimiento activas en las principales regiones del mundo donde las OEM's están apostando fuerte. El hecho de que Brasil forme parte de los BRIC, no hace sino reforzar la necesidad de la apuesta. El futuro de Brasil no sólo se contempla positivamente sino que se presenta como más predecible y con unas reglas de juego más claramente definidas que otros países emergentes y con similar potencial. Ello sin duda ayuda a la toma de decisiones empresariales y al menos en nuestro caso concreto, con nuestro tipo de producto, no vampiriza otras decisiones que pudieran tomarse respecto a otras regiones del mundo. Las piezas de gran estampación, especialmente cuando hablamos de piezas de carrocería, sufren con el transporte a grandes distancias, deteriorando su calidad. En el caso de estos productos, así como en el de sistemas y subsistemas importantes, el volumen de transporte es tal, que termina convirtiéndose en una barrera de protección natural que beneficia a las instalaciones en el mercado local.

En Brasil existe un mercado abierto, con pocas barreras para la implantación de empresas extranjeras. Ello hace todavía más atractivo el potencial de crecimiento de su mercado interno. La mayoría de los clientes globales de Gestamp operan en Brasil y anuncian planes de crecimiento y el país se ubica ya entre los grandes productores de automóviles a nivel mundial. La razonable ortodoxia del gobierno en materia económica, con independencia de la tendencia concreta de cada uno de ellos, y el respeto por el marco jurídico también permiten abordar las estrategias de crecimiento con una confianza mayor que en otros entornos, más complejos e impredecibles en ese sentido. Tener ya a día de hoy una posición relevante en Brasil como proveedor

de las principales marcas, sitúa a Gestamp con ventaja para continuar acompañándoles en sus planes de expansión. En estos diez últimos años Gestamp ha ido construyendo una imagen consistente sobre su manera de trabajar, que termina marcando una diferencia positiva en un mundo donde los estándares y las exigencias de calidad se manejan cada vez más a nivel global.

Para llegar a tener en Brasil la cuota de penetración que el Grupo Gestamp tiene en España, tiene un largo camino por delante. En algunas marcas como VW y GM, el objetivo es mantener su porcentaje de participación, pero para diversificar el riesgo y continuar con un crecimiento sólido, está dentro de sus planes crecer más fuertemente con otros clientes como Fiat, Honda, Toyota y PSA. Este crecimiento pasa por la implantación de nuevas instalaciones industriales, siempre en un entorno próximo a los fabricantes, y también por el aprovechamiento de oportunidades de compra. Todavía queda en Brasil una base instalada considerable de proveedores pequeños que tienen dificultades para afrontar los planes de inversión que les exigen sus clientes. En aquellos casos en que se muestra una complementariedad de intereses, Gestamp está también abierto a estudiar estas vías de crecimiento, con la debida atención a las contingencias impositivas y laborales que pudieran arrastrar estas pequeñas compañías, conscientes de la presión que ejerce la hacienda brasileña cuando el control pasa a manos de una multinacional extranjera. A priori, pero sin que sea totalmente excluyente, la estrategia de futuro pasa por mantener el core business actual, sin abrirse a otras diversificaciones de producto que supongan cambio en la materia prima base con que trabajamos que es el acero.

Con estos antecedentes y las perspectivas futuras estimadas, Brasil sigue siendo una sólida apuesta para el Grupo Gestamp, a la que continuaremos dedicando recursos.

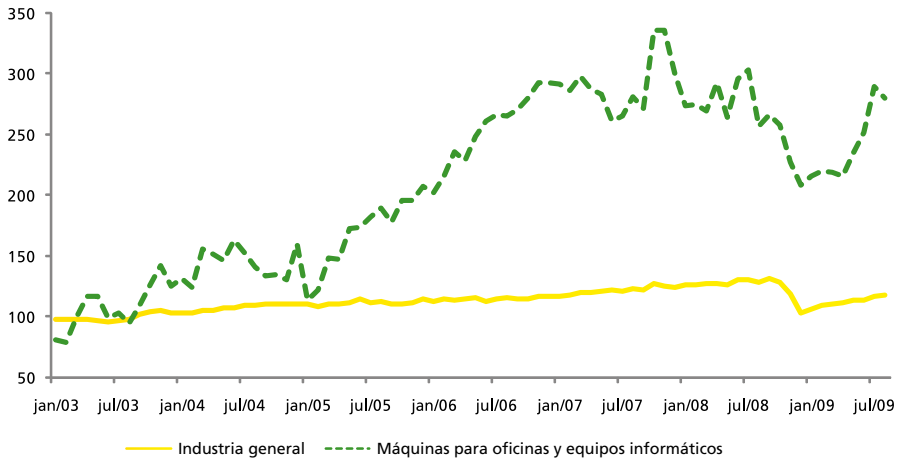
VII.7. Tecnologías de la Información y las Comunicaciones

La visión de que el desarrollo y la consolidación de un sector de tecnología de la información y las comunicaciones en Brasil son necesarios para el desarrollo nacional fue expresada por el gobierno federal a partir de 2004. Con el fin de usar el sector de las TIC para disminuir la desigualdad social por medio de la inclusión digital, el gobierno puso en marcha diversos programas de incentivo a esa industria, en especial al software libre (IBGE, 2009). La aprobación de la nueva Ley de Informática, en 2001, sirvió como base para el aumento de la industria de las TIC, al permitir la exención para productos de alto contenido tecnológico fabricados en Brasil, así como para la mejora de su competitividad en relación a la competencia extranjera, que detenta posiciones muy fuertes en el país desde el comienzo del proceso de apertura económica. Esta ley permitió también aumentar el atractivo para inversiones de las grandes empresas extranjeras en el sector, que han instalado centros en Brasil (Siqueira, 2007).

Como se puede observar en el gráfico VII.7.1, la producción física de la industria de máquinas para oficina e informática presentó una evolución muy significativa en los últimos años, en comparación con la evolución general de la industria. Según Siqueira (2007), esa evolución positiva guarda relación directa con el ambiente institucional creado por la nueva ley de informática y por el proceso de apertura de la economía brasileña. Es importante destacar que a pesar de haber seguido una tendencia general de desaceleración por la crisis económica mundial, ese segmento ya ha mostrado claros signos de recuperación a partir de los primeros meses de 2009 y presenta un crecimiento bastante firme desde entonces.

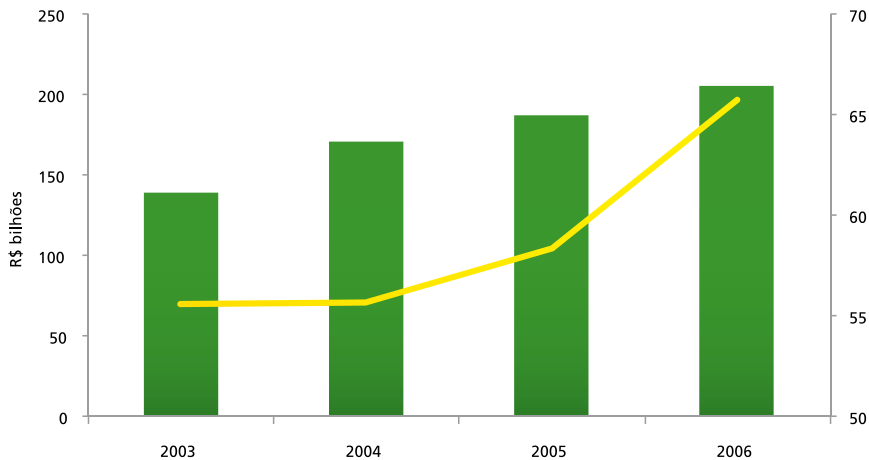
De acuerdo con la investigación del IBGE, la evolución del sector de TIC en su conjunto a mediados de la década de 2000 fue positiva, con un aumento en el número de empresas, en la facturación y en el valor añadido en ese sector, tal como se ilustra en el gráfico VII.7.2. El dinamismo de la evolución reciente del sector se pone de manifiesto por el ritmo de crecimiento de esos indicadores. Mientras, el número de empresas creció a una tasa media anual de cerca del 5%, los ingresos netos crecieron a una media anual de casi el 14%, y el valor añadido de la industria lo hizo a una media anual superior al 11%.

Gráfico VII.7.1: Índice de producción física mensual de la industria y de la industria de equipamientos de informática, enero/2009-agosto/2009 (índice de base fija mensual con ajuste estacional; base: media de 2002=100)



Fuente: SIDRA-IBGE.

Gráfico VII.7.2: Ingresos netos y número de empresas del sector de TIC en Brasil, 2003-2008



Fuente: IBGE, 2009, p. 19.

Aún con ese ritmo de crecimiento, la participación de ese sector en el total de la economía brasileña no ha tenido un efecto significativo. Desde la perspectiva de los ingresos netos, la participación del sector en el periodo se ha mantenido constante en el 7%. En lo referente al valor añadido, se produjo un descenso en la participación, puesto que ésta pasó del 8,9% en 2003 al 8,3% en 2006. Esta caída en términos del valor añadido, según el IBGE, se debió principalmente al segmento de las telecomunicaciones, que perdió peso relativo en el sector de los servicios (IBGE, 2009, p.19).

Otra característica importante del sector de TIC brasileño es su alto grado de concentración en grandes empresas. Las empresas con más de 250 trabajadores responden de más del 76% del valor añadido total del sector, mientras que aquellas que tienen menos de 50 trabajadores contribuyen a generar algo menos del 14%. El fenómeno mantiene sus rasgos característicos cuando se analizan las empresas en función de su volumen de facturación: las compañías con una facturación por encima del 60 millones de reales anuales representan más del 77% del valor añadido total, mientras que las que facturan hasta el nivel de 5 millones de reales contribuyen a generar menos del 13% (IBGE, 2009, p. 20).

Analizadas las empresas desde la perspectiva del segmento de especialización se observa un predominio de las actividades de informática, servicio en el cual actúan cerca del 90% de las empresas de las TIC. Las actividades de informática también son responsables de más de la mitad del personal empleado en el sector (56% en 2006), seguidas por las actividades industriales (con el 26% en 2006). En lo referente al trabajo es importante señalar la gran diferencia salarial con el resto de la economía brasileña. El salario medio del sector de las TIC era, en 2006, de 2.025 reales, mientras que el salario medio nacional era de 938 reales, lo que refleja el mayor peso de la mano de obra cualificada en el mismo (IBGE, 2009).

Recientemente, en agosto de 2009, el gobierno federal sancionó una ley que otorga exenciones fiscales al sector de tecnologías de la información brasileño que se oriente hacia el mercado externo, con medidas de estímulo a las inversiones en investigación, desarrollo y cualificación del personal (Lula firma....., 2009). Esa ley se inserta en la Política de Desarrollo Productivo (PDP), lanzada en 2007 por el gobierno, que tiene

como una de las metas el aumento de las exportaciones con contenido tecnológico y el aumento de los gastos en empresas privadas en investigación y desarrollo.

Como se observa en el gráfico VII.7.1, el sector de las TIC no sufrió un efecto tan grande con la crisis económica como le sucedió a otros sectores, de hecho ya ha retomado la senda del crecimiento en varios segmentos de actividad. Las previsiones para el segmento del software, por ejemplo, indican que en 2009 se espera una tasa de expansión del 9% (Empresa de TI....., 2009). Un segmento tradicional del sector de tecnología de la información en Brasil que presenta unas buenas perspectivas de continua expansión es el de seguridad e informática bancaria. La entrada en operación reciente del denominado Débito Directo Autorizado (DDA), que debe sustituir a documentos bancarios impresos para el cobro electrónico, constituirá un interesante estímulo para el desarrollo de este segmento para los bancos brasileños (Sant´Anna, 2009).

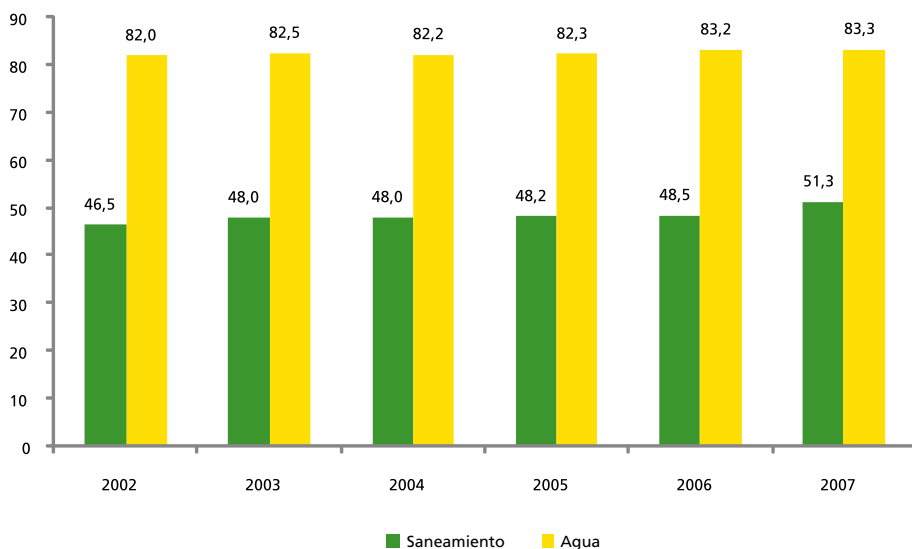
VII.8 Agua y saneamiento

El sector de abastecimiento de agua y de saneamiento básico es uno de los mayores desafíos en términos de infraestructura para Brasil. Apenas cerca del 50% de la producción brasileña cuenta con saneamiento básico, y el 17% todavía no tiene acceso a agua potable por medio de una red de abastecimiento. Este sector es uno de los contemplados por el PAC, y cuenta con una previsión de inversiones de 40.000 millones de reales hasta el 2010. Según la valoración del Ministerio de las Ciudades, aunque se estén elevando los niveles de atención a los ciudadanos a través de las redes de agua y saneamiento (véase gráfico VII.8.1), sería necesario un montante próximo a los 170.000 millones de reales en los próximos 10 años para alcanzar la meta de la universalización de la prestación del servicio (Cezar, 2008).

Así como otros sectores que implican bienes esenciales, como energía eléctrica y telecomunicaciones, el sector de saneamiento funciona por medio de concesiones del poder político. La peculiaridad, sin embargo, es que esas concesiones son municipales, pudiendo ser otorgadas a empresas públicas, privadas o mixtas (Micelli, 2008). En la gran mayoría de los casos, la oferta de esos servicios está en las manos del poder

público, de forma que, de acuerdo con la *Associação Brasileira das Concessionárias Privadas de Serviços Públicos de Água e Saneamento* (ABCON), las concesionarias privadas atendían a algo menos del 10% de la población urbana del país (Cezar, 2008).

Gráfico VII.8.1: Domicilios atendidos por redes de agua y saneamiento en Brasil, 2002-2007 (en porcentaje del total)



Fuente: PNAD-IBGE.

El actual marco regulatorio del sector ha sido concluido hace poco tiempo, después de algunos años de incertidumbre jurídica, por medio de tres leyes –la de Parcerías Público-Privadas (PPPs), la de los Consorcios Públicos y la de Saneamiento Básico– aprobadas entre 2004 y 2007. Según el Ministerio de las Ciudades, la Ley de Saneamiento Básico debe “traer un fuerte impulso al sector propiciando condiciones seguras para atraer inversiones, además de definir nuevos niveles de eficiencia y de respeto a los derechos de los usuarios” (MCIDADES, 2008, p. 13, *El sector....*, 2007). De hecho, con la mayor seguridad jurídica, ha sido posible aumentar las inversiones de las empresas privadas en el sector de agua y saneamiento, actividades que venían registrando una trayectoria decreciente desde 2002.

El cuidado y mantenimiento de redes de agua y saneamiento por empresas concesionarias privadas presenta un potencial importante de crecimiento. Según la asociación del sector, esas empresas tienen condiciones de atender a cerca del 30% de la población urbana del país en un horizonte de diez años, siempre que se mantenga el nivel de crecimiento de la inversión y el ritmo de concesión de contratos. En 2007, se adjudicaron doce contratos en concesión, que implicaron una inversión de cerca de 250 millones de reales. En 2008, se adjudicaron ocho nuevos contratos, que supusieron más de 400 millones de concesiones (Cezar, 2008, p. 9). El crecimiento del interés de los grupos privados en el sector de saneamiento, impulsado por el PAC y por las dificultades enfrentadas por buena parte de las empresas estatales, ha determinado la creación de nuevas empresas: Odebrechtg creó, recientemente, una subsidiaria especial para el segmento, con inversiones previstas de más de 3.500 millones de reales para los próximos años (Odebrecht crea....., 2009).

VII.9. Actividades inmobiliarias

El contexto reciente de crecimiento de la renta y de aumento en la generación de empleos formales en Brasil abre espacio para la expansión del mercado inmobiliario. La construcción civil ha alcanzado niveles de crecimiento muy significativos en los últimos años, con inversiones que crecieron a tasas del 27% en los últimos tres años (Dias, 2009; García, 2009). En 2008, la cadena de producción de la construcción civil pasó a representar el 9,2% y a emplear más de diez millones de personas. De esta forma, el déficit habitacional relativo en el país ha disminuido sensiblemente: en 2004 era de más del 15% y cayó a menos del 13% en 2008 (FGV, 2008). La tendencia es que ese déficit habitacional disminuya todavía más debido a la expansión del sector impulsado por los programas gubernamentales, en especial el de “Mi casa, Mi vida” (véase el recuadro sobre este programa).

C7

Programa “Mi casa mi vida”

En marzo de 2009 fue firmado por la Presidencia de la República el proyecto que creó el programa “Mi casa, Mi vida”. Ese programa fue creado como forma de desarrollar el Plan Nacional de Habitación, con el objetivo de hacer viable la construcción de 1 millón de casas para familias con renta de hasta 10 salarios mínimos. El gobierno federal deberá invertir 34 miles de millones de reales entre subsidios para la compra de las casas y la financiación de las infraestructuras, así como para la cadena productiva, con la meta de reducir en un 14% el déficit habitacional del país en 2010 (BRASIL, 2009).

Los beneficiarios del programa están divididos en tres franjas de renta: de 0 a 3 salarios mínimos, de 3 a 6 y de 6 a 10 salarios mínimos. El programa ofrece subsidio integro, con exención del seguro, para familias con ingresos hasta 3 salarios mínimos de renta. También se ha comprometido a aumentar el subsidio de forma parcial a la financiación, con reducción de costes del seguro y acceso al Fundo Garantidor, para familias con ingresos entre 6 y 10 salarios mínimos (BRASIL, 2009). Los valores máximos de los inmuebles se reajustaron recientemente y varían entre 80.000 y 130.000 reales de acuerdo con la región y el tamaño de las ciudades.

El gobierno estableció en el programa “Mi casa, Mi vida” que las líneas de crédito serían facilitadas por el BNDES y la Caixa Economica Federal para la financiación de las infraestructuras interna y externa. Estas líneas de crédito no benefician sólo a las constructoras, sino también a microempresas y a pequeñas y medianas empresas del sector de la construcción civil. Se anunció también la creación de programas de incentivo a la mejora de la calidad y la innovación en la construcción, con el objetivo de que se desarrollen estrategias de reducción de impactos ambientales (MCIDADES, 2009).

De acuerdo con el gobierno, los resultados del programa hasta el momento están dentro de las metas perseguidas y, por supuesto, la demanda ha superado

las expectativas. Hasta el mes de septiembre de 2009, se habían contratado más de 50.000 unidades habitacionales, por una cuantía de 3,4 miles de millones de reales (BRASIL, 2009). El crecimiento del sector de la construcción de casas populares ha sido bastante significativo en función del programa, como pone de manifiesto la empresa MRV, especializada en el segmento, que tuvo un aumento del 86% en las ventas en el tercer trimestre de 2009 (Ribeiro, 2009).

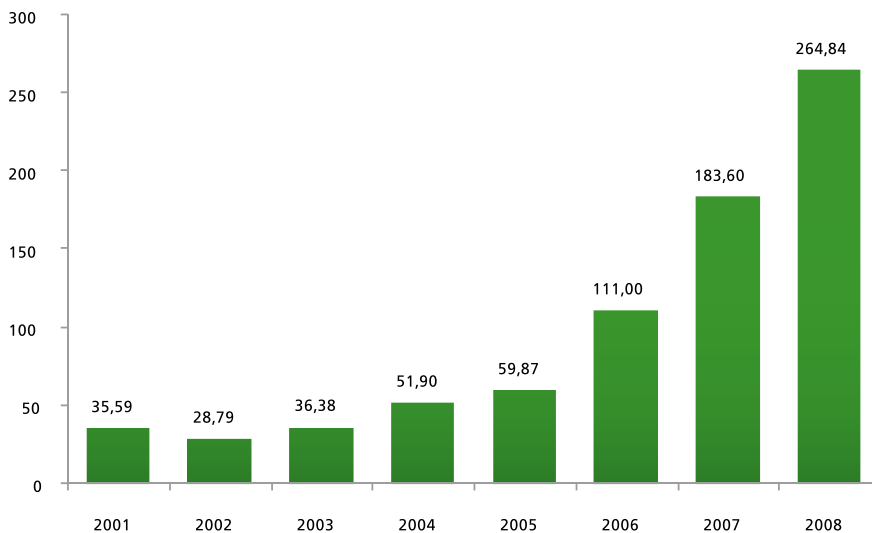
Fuente: Caderno Destaques, set/out 2009; Apresentação Minha Casa, Minha Vida, Ministério das Cidades (<http://www.cidades.gov.br/ministerio-das-cidades/arquivos-e-imagens-ocultolapresentacao25309.pdf>); Ribeiro, 2009.

Los datos sobre el Sistema Financiero de Habitación (SFH) demuestran la velocidad de crecimiento de las actividades inmobiliarias en Brasil en los últimos años. Como se puede observar en el gráfico VII.9.1, se ha producido un aumento muy significativo del número de operaciones financieras concedidas por el SFH en los últimos años, en particular a partir de 2006. Entre 2005 y 2008, el número de unidades financiadas por medio del SFH se quintuplicó. Los datos disponibles para 2009 indican que se mantiene la misma tendencia de crecimiento: comparando el número de unidades financiadas entre enero y julio de 2009 con el mismo periodo del año anterior, se ha registrado una tasa de crecimiento positiva del 12%, lo que significa que se financiaron 146.900 unidades. El ritmo de crecimiento está generando cierto calentamiento del sector que queda ilustrado por la evolución del indicador de empleo en el sector de la construcción civil, que a pesar de haberse reducido en los dos últimos meses del año 2008 y en virtud del agravamiento de la crisis económica mundial, retomó el nivel de pre-crisis ya en julio de 2009.

Con la expectativa de mantenimiento del aumento del nivel de crédito para la construcción habitacional en 2009 y 2010, además de la puesta en marcha del programa “Mi casa, Mi vida”, el sector inmobiliario presenta un gran potencial de crecimiento, en especial en el segmento de menor renta. Es importante señalar que la expansión de este segmento no se produce sólo en función del programa gubernamental, sino que también es una tendencia en curso que se viene reforzando. Existe una favorable combinación de factores

que desempeñan un papel determinante de la expansión del segmento de inmuebles económicos. Entre ellos cabe destacar, el aumento del empleo formal, el incremento del crédito con reducción de los tipos de interés e incluso un cambio en la educación de los grupos de población correspondientes. Estos emprendimientos se centran, en sus objetivos espaciales, en las grandes ciudades brasileñas y han sido acometidos por nuevas compañías o por *joint-ventures* entre las constructoras más tradicionales del país (Cirne, 2008). Por esas razones, la construcción será, sin duda, uno de los segmentos líderes del crecimiento económico brasileño tanto en 2010 como en los próximos años.

Gráfico VII.9.1: Unidades financiadas por el SFH, 2001-2008 (miles)



Fuente: Sinduscon-Sp.

La expansión del mercado inmobiliario brasileño ha estimulado igualmente el crecimiento de las inversiones de compañías extranjeras en Brasil en los últimos años. Según los datos del Banco Central de Brasil, las entradas de capital extranjero directo dirigidas al sector de actividades inmobiliarias creció más del doble entre 2007 y 2008. Si se considera el conjunto del capital extranjero, en todas las modalidades, invertido en el sector inmobiliario en país, los datos señalan que en 2007 Brasil se situó como

el segundo país del mundo en atracción de inversiones extranjeras dirigidas al sector inmobiliario, sólo a continuación de China. Buena parte de ese capital entró a través de fondos de inversión inmobiliaria que establecieron acuerdos con empresas nacionales para la financiación de emprendimientos específicos (Garrido, 2008).

Aunque la crisis económica haya disminuido la entrada de capitales extranjeros dirigidos al sector inmobiliario, el nuevo refluir del crédito ha permitido que las empresas hayan podido retomar los trabajos en los proyectos inmobiliarios que ya estaban en marcha antes de la crisis. Asimismo, como también se han iniciado nuevos proyectos inmobiliarios, es muy probable que el año 2009 finalice con una tasa de crecimiento positiva respecto a la registrada en 2008. Se espera que el nuevo ritmo de expansión del sector se acelere en 2010, animado por el mayor crecimiento del crédito que, a su vez, cuenta con la base del gran aumento del ahorro que se ha registrado en el año 2009 (Travaglini, 2009).

VII. 10. El sector de seguros

El sector de seguros en Brasil puede ser analizado, al menos, desde dos perspectivas. En un sentido más estricto, se refiere a las actividades de provisión de seguros, en particular por el sector privado, e implica la existencia de un contrato específico –una póliza de seguro- bilateral, que genera derechos y obligaciones entre las partes implicadas y que define, entre otras cosas:⁶⁴ (i) el bien cubierto por el seguro, (ii) la importancia asegurada, (iii) la localización del bien asegurado, cuando fuese el caso, (iv) el periodo de vigencia, (v) los riesgos asumidos por la aseguradora. El ambiente de negocios en este segmento implica la existencia de un intermediario financiero –en general una compañía aseguradora-,⁶⁵ del Estado como regulador y supervisor, y de los asegurados, que serán bien personas físicas y/o jurídicas. Existe, también, el Instituto de Reaseguros de Brasil,⁶⁶ que antes tenía carácter monopolista y en la

⁶⁴ Las condiciones originales de contrato pueden ser alteradas por medio de un instrumento denominado endoso.

⁶⁵ La Ley de la Reforma Bancaria –Ley 4.595 de 31/12/1964- definió las compañías aseguradoras como instituciones financieras. De acuerdo con Fortuna (2008, p. 40), es competencia del Banco Central de Brasil la orientación de las aseguradoras sobre los límites de las ampliaciones de sus reservas técnicas en renta fija o renta variable.

⁶⁶ “El Instituto de Reaseguros de Brasil (hoy IRB-Brasil Re) fue creado en 1939 por el entonces presidente Getulio Vargas, con objeto bien definido: fortalecer el desarrollo del mercado nacional de seguros mediante la creación de un mercado reasegurador brasileño. La medida pretendía, también, aumentar la capacidad aseguradora de las sociedades nacionales, reteniendo el mayor volumen de negocios en la propia economía, al mismo tiempo que captaba mayor ahorro interno. Hoy el IRB-Brasil Re es la mayor aseguradora de América Latina. La empresa está en proceso de fortalecimiento, y está siendo dotada de las herramientas más modernas de información y gestión de riesgos. El resultado de ese esfuerzo es un mayor rigor y mayor actualización técnica y científica de las decisiones de las áreas de negocios de la institución.” (<http://www2.irb-brasilre.com.br/site>, último acceso en noviembre de 2009).

actualidad –después de la apertura de este segmento de mercado en abril de 2008– ha pasado a actuar con las mayores reaseguradoras del mundo –15 de las veinte mayores ya operan en Brasil–.

En un sentido más amplio, el sector de seguros abarca otros segmentos que por medio de instituciones privadas y también instituciones del estado proporcionan protección a los individuos. En el segmento estatal existen sistemas estructurados en las más diversas áreas, desde la de previsión social hasta la protección contra el desempleo y los accidentes de trabajo. Ello implica una amplia gama de entidades y mecanismos obligatorios de financiación, organizados en torno a los sistemas de previsión social, FGTS, PIS/PASEP y seguro de desempleo. Contador y Ferraz (2009) recuerdan el hecho de que tales actividades son ofertadas por el sector privado en muchos países. Por eso mismo, las medidas sobre el tamaño efectivo de los sectores seguros deben tener en cuenta esta especificidad.

Teniendo en cuenta la relación entre las contribuciones y el tamaño de la economía brasileña, es posible afirmar que el sector de seguros, en su dimensión más estricta, tiene un tamaño equivalente a aproximadamente el 3% del PIB, lo que supone que es muy inferior al 9% de Estados Unidos e incluso del 3,5% de Chile, (Contador y Ferraz, 2009). Sin embargo, este tipo de medida no tiene en cuenta las especificidades de este sector en cada país en los términos estricto y amplio a los que se ha hecho referencia anteriormente. De acuerdo con Contador y Ferraz (2009) las comparaciones internacionales sobre la tasa de penetración en el sector del seguro, es decir, del valor relativo al PIB de las contribuciones del sector tienden a estar “... viciadas por las diferencias de los sistemas de protección en cada país y por el papel del estado en la provisión de servicios de seguro. Por tanto, desde el punto de vista global, lo relevante es la cantidad que la sociedad paga, voluntariamente o no, por la protección del seguro visto desde una óptica más amplia que la tradicional”.

Para evaluar la estructura y, posteriormente, presentar las estimaciones de la dimensión de este mercado se parte de la sugerencia de Contador y Ferraz (2009) de que la recaudación, la administración y la regulación de las actividades del seguro, en un sentido más amplio, pueden ser sintetizadas en la forma en la que se presenta en el cuadro que sigue:

Tabla VII.10.1: Combinaciones entre las formas de gestión y de recaudación de los seguros en Brasil

Gestión	Recaudación	
	Comercial	Obligatoria
Privada	I	II
Pública	III	IV

El concepto estricto del sector de seguros es el que corresponde al **cuadrante I**. Más allá de la actividad específica del seguro, según se ha definido anteriormente, es posible considerar al menos tres subsectores: el de seguros en general, supervisado por la Superintendencia de Seguros Privados (SUSEP),⁶⁷ el de los planes de salud, supervisados por la Agencia Nacional de Salud Suplementaria (ANS),⁶⁸ y la de previsión privada abierta y cerrada, supervisada por la Secretaría de Previsión Complementaria (SPC).⁶⁹ Para el año 2008, Contador y Ferraz (2009) estiman que la recaudación total de estos tres subsectores ascendió a 158.000 millones de reales, lo que equivale a una tasa de penetración del 5,5% del PIB. Esto supone que la tasa es superior al 3% del sub-segmento más estricto de los seguros en general que fue mencionado en el párrafo anterior.

El **cuadrante II** representa la existencia de un seguro de recaudación obligatoria que se genera en el sector privado. En el caso brasileño existe el Seguro DPVAT (daños personales causados por vehículos automotores por vía terrestre),⁷⁰ que indemniza

⁶⁷ "SUSEP es el órgano responsable del control y fiscalización de los mercados de seguro, previsión privada abierta, capitalización y reaseguro. Autarquía vinculada al Ministerio de Hacienda, fue creada por el Decreto-Ley n° 73, de 21 de noviembre de 1966, que también instituyó el Sistema Nacional de Seguros Privados, del cual forman parte el Consejo Nacional de Seguros Privados –CNSP, el IRB Brasil Reaseguros, las sociedades autorizadas a operar en seguros privados y de capitalización, las entidades de previsión abierta y los corredores habilitados. Con la promulgación de la Medida Provisional n° 1940-17, de 6 de enero de 2000, el CNSP vio modificada su composición." (http://www.susep.gov.br/menuusep/apresentacao_susep.asp) último acceso en noviembre de 2009.

⁶⁸ "A Ley 9.961/2000 –creó la Agencia Nacional de Salud Suplementar – ANS y definió su finalidad, estructura, atribuciones, ingresos, y la vinculación al Ministerio de Salud y su naturaleza. La Ley fue modificada por las Medidas Provisionales y se encuentra a la espera de ratificación por el Congreso Nacional. En la versión actual, con las modificaciones introducidas por las Medidas Provisionales ya incorporadas, la ANS tiene por finalidad institucional promover la defensa del interés público en la asistencia suplementaria a la salud, regular las operadoras sectoriales, y contribuir al desarrollo de las acciones de salud del País." (<http://www.ans.gov.br/portall/site/aans/missao.asp>, último acceso en noviembre de 2009).

⁶⁹ La ASP es el órgano de fiscalización de las Entidades Fechadas de Previdência Complementar (Entidades Cerradas de Previsión Social, o fondos de pensiones). (http://www1.previdencia.gov.br/pg_secundarias/previdencia_complementar.asp, último acceso en noviembre de 2009).

⁷⁰ El seguro DPVAT es obligatorio y fue creado por la Ley 6.194/74, que determina que todos los vehículos automotores que circulen por vía terrestre, sin excepción, tienen que pagar seguro DPVAT. La obligatoriedad del pago garantiza a las víctimas de los accidentes en vehículos la recepción del pago por indemnizaciones y que los responsables de los accidentes no carguen con la responsabilidad. El seguro DPVAT al ser un seguro destinado exclusivamente a los daños personales, no prevé la cobertura de los daños materiales causados por la colisión, robo o hurto de vehículos. Tampoco están cubiertos por el DPVAT los accidentes ocurridos fuera del territorio nacional; y los vehículos extranjeros en circulación en Brasil están sujetos a la contratación de un seguro específico para este fin. Ver: <http://www.dpvatseguro.com.br> último acceso en noviembre de 2009.

a las víctimas de accidentes causados por vehículos que tienen motor propio y que circulan por vía terrestre. En 2008, el DEPVAT recaudó 4.800 millones de reales, cifra que equivale al 0,16% del PIB. No existe, en el caso de Brasil un segmento que se sitúe en el **cuadrante III** es decir, de gestión pública de un seguro cuya recaudación se realice por vía comercial y no obligatoria.

La actuación estatal en la provisión de seguros por medio de financiación obligatoria está situada en el **cuadrante IV**. Aquí se encuentran diversos programas sociales entre los que cabe destacar el INSS (Instituto Nacional del Seguro Social), también el PIS/PASEP y el FGTS. El INSS representa el sistema de previsión público de Brasil. En este sentido, la Previsión Social⁷¹ es un seguro que cubre sólo a la persona que contribuye. De acuerdo con el gobierno central, el INSS es “una institución pública que tiene como objetivo el reconocimiento y la concesión de derechos a sus asegurados. La renta transferida por la Previsión Social es utilizada para sustituir la renta del trabajador contribuyente, cuando pierde la capacidad de trabajo bien sea por enfermedad, invalidez, edad avanzada, muerte y desempleo involuntario, o incluso maternidad y reclusión”.⁷² Desde la óptica de los beneficios concedidos, la previsión social concedió, en el año 2008, a 4,5 millones de beneficiarios un montante de 2.900 millones de reales, de los cuales el 83,1% correspondieron al segmento de previsión, el 8,4% al segmento de seguros por accidentes y el 8,5% a asistencias diversas. Desde la perspectiva de la localización de los beneficiarios, los del segmento urbano frente a los de medio rural, los primeros se adjudicaron el 76% de los beneficios y los segundos el 24% restante.

Es importante recordar que el Régimen General de Previsión Social protege a la mayor parte de los trabajadores del país,⁷³ alcanzando a los trabajadores asalariados urbanos, autónomos, domésticos y rurales. En otras palabras, es la previsión de los trabajadores de la iniciativa privada y de los funcionarios públicos pertenecientes a la CLT, (cuyos contratos se rigen por la consolidación de las leyes del trabajo). A este universo pertenecía en 2007 más de 36,4 millones de contribuyentes. La tasa de protección actual del RGPS es del 65%, es decir, del total de la población ocupada

⁷¹ La política del Régimen General de Previsión Social está formulada por el Ministerio de Previsión Social, y el Instituto Nacional del Seguro Social (INSS) es el órgano responsable de la gestión.

⁷² Ver: <http://www.previdenciasocial.gov.br>

⁷³ Ver: El Panorama de la Previsión Social Brasileña, 3ª Edición, noviembre de 2008 (http://www.previdenciasocial.gov.br/arquivos/office/3_090126-092058-729.pdf último acceso en noviembre de 2009).

algo menos de 2/3 contribuye al sistema y está amparado por él. Sin embargo, existe todavía un amplio grupo de trabajadores que no cuentan con ninguna cobertura y que podrían estar en el sistema, grupo que asciende a 16 millones de personas⁷⁴ según estimación del Ministerio de Previsión.

El Programa de Integración Social, más conocido como el PIS/PASEP, o PIS, es un sistema de contribución social de naturaleza tributaria que recae sobre las personas jurídicas, con objeto de financiar el pago del seguro de desempleo y el abono para los trabajadores que ganan como máximo dos salarios mínimos. Actualmente el abono del PASEP (funcionarios públicos) se paga en el banco de Brasil, en cuanto que el pago del PIS (funcionarios de empresas privadas) se realiza por la Caixa Económica Federal. La gestión de los recursos del fondo del PIS/PASEP está encomendada al *Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social* (BNDES).

El FGTS (Fondo de Garantía por Tiempo de Servicio) es un fondo del que sólo se puede disponer cuando se produce la jubilación o la muerte del trabajador y representa una garantía de indemnización por el tiempo de servicio, incluso en los casos de despido improcedente. Fue creado en los años 1960 para complementar la estabilidad en el empleo, entonces asegurada sólo para aquellos que habían trabajado más de diez años de tiempo por cuenta ajena. En su estructura actual los depósitos asociados al FGTS corresponden a un fondo unificado de reservas con cuentas individualizadas a nombre de los trabajadores, cuyos recursos se orientan hacia la financiación de la construcción de viviendas y de infraestructuras urbanas, especialmente de saneamiento básico. Si un trabajador es despedido sin causa justificada, tiene derecho a un 40% adicional sobre el saldo que resulte de su cuenta individual. Las retiradas del FGTS están previstas en ley para atender las diversas situaciones, siendo las más comunes las de despido sin causa justa, jubilación o adquisición de un inmueble. De acuerdo con el informe más reciente, el FGTS tenía activos por un valor total de 217.000 millones de reales a finales de 2008. En ese mismo año, la financiación generada por el fondo, tanto para vivienda cuanto para infraestructura, alcanzó la cifra de 66.000 millones, y propició la creación de casi 600.000 empleos con beneficios que alcanzaron a una población estimada de 22 millones de personas.

⁷⁴ Ver: El Panorama de la Previsión Social Brasileña, 3ª Edición, noviembre de 2008 (http://www.previdenciasocial.gov.br/arquivos/office/3_090126-092058-729.pdf último acceso en noviembre de 2009).

Al considerar los ingresos del **cuadrante IV** en el ámbito de los programas destacados, se estiman unos ingresos según Contador y Ferraz (2009) del orden de 458.000 millones de reales que equivalen al 15,8% del PIB. De esta manera, el tamaño del sector de seguros en Brasil se mueve entre el 3% del PIB, en su sentido más estricto, considerado este segmento en el **cuadrante I** y que corresponde a los seguros en general (excluyendo el seguro de salud y la previsión privada) y el 21,5% del PIB (620.000 millones de reales), que es lo que corresponde al concepto más amplio, que suma los cuatro cuadrantes del cuadro recogido más arriba.

También merece la pena señalar que el sector de seguros ha venido registrando tasas de crecimiento importantes en los últimos años. En 2002, de acuerdo a los mismos criterios previamente definidos, en su sentido más amplio, equivalía al 19,5% del PIB, que se dividía entre un 5,3% del segmento gestionado por el sector privado y un 14,2% gestionado por el estado. Entre 2002 y 2008 se registró un incremento de 2 puntos porcentuales, que en términos nominales representó un aumento desde 487.000 millones de reales a 620.000 millones de reales. Y ello se produjo en un periodo de crecimiento de la economía brasileña, puesto que pasó de una media inferior al 2,5% al año en el último cuarto de siglo, a registrar una tasa entre el 4% y el 5% al año después de 2003.

En el contexto de la crisis financiera global, que ha afectado fuertemente a los sectores de seguros en Europa y en EEUU, en Brasil el sector de seguros ha venido funcionando de manera bastante estable. De acuerdo con la valoración de la SUSEP, el hecho de ser un sector relativamente más regulado le habría supuesto una gran protección. Así, el sector creció el 17% en 2007 y también el 15% en 2008, año en el que se registró una fuerte contracción en el último trimestre. La SUSEP estima que en el año 2009 se registrará una tasa de crecimiento del 5%, y que en los años 2010 y 2011 podrá alcanzar tasas del 10% y del 12% respectivamente. En un contexto de inflación moderada, entre el 4% y el 5% al año, el potencial de crecimiento real a corto plazo del sector en su sentido estricto puede alcanzar el 7% al año.

La situación de las principales empresas que actúan en los subsectores del mercado privado de seguros revela que registra un alto nivel de concentración. En el área

de previsión, las mayores compañías por activos, considerando los datos de finales del año 2008 eran: BRADESCO Vida y Previsión, con activos valorados en 59.000 millones de reales; ITAU Vida y Previsión, con activos de 30.000 millones de reales y BRASILPrev Seguros y Previsión, con activos por valor de 21.000 millones de reales. En el segmento de las aseguradoras, en 2008, destacaban las siguientes: ITAU Seguros, con activos por valor de 81.000 millones de reales, BRADESCO Seguros con 76.000 millones de reales; y UNIBANCO Seguros con activos por valor de 16.000 millones de reales. Cabe destacar que las mayores empresas que operan en el mercado brasileño, tanto en términos de activos totales como de patrimonio, son empresas nacionales, bien de carácter privado o de naturaleza pública. Son empresas pertenecientes a los principales grupos financieros del país que, además, dominan el sector bancario, altamente concentrado a su vez.

C⁸

Mapfre en Brasil



Mapfre comenzó su andadura en América Latina en la primera mitad de los años ochenta con la compra minoritaria de la compañía Caribe de Colombia en 1984. La estrategia seguida se basaba en la adquisición de compañías locales para el desarrollo del segmento del seguro directo. De esta forma, a la adquisición en Colombia le siguieron nuevas compras de compañías de seguros, en 1986, en Argentina (en Aconcagua), Chile (en Euroamérica) y en Paraguay (con la creación de Aconcagua). En 1988 Mapfre creó Mapfre Insurance Corporation of America (MAICA) y adquirió en Chile la Caja Reaseguradora, entonces la mayor aseguradora de la región. En 1989 adquirió en México Seguros Tepeyac y en Puerto Rico el Grupo Praico. Mapfre además concluía la década de los años 1980 abriendo oficinas de representación en Argentina, Colombia, Chile, México y Venezuela para desarrollar un pilar fundamental del negocio de seguros y del desarrollo de su estrategia internacional que era el segmento del reaseguro. El objetivo de la internacionalización del Grupo Mapfre en América Latina era la creación de una red de compañías filiales que actuasen con plena autonomía y de manera descentralizada. En 1990 abrió una oficina de representación de la Caja

Reaseguradora en Argentina, aprovechando el fin del monopolio del reaseguro en el país. En 1990 el negocio exterior del Grupo Mapfre ascendía a 1.188 millones de euros y representaba el 14% de las primas totales (Martínez Martínez, 2008).

La estrategia del Grupo en América Latina en los años 1990 consistió en la implantación global en todos los países del área mediante la adquisición de nuevas empresas y/o la creación de filiales, para seguir impulsando la difusión del seguro directo, el reaseguro y la asistencia. En 1991 adquirió en Colombia la Reaseguradora Hemisférica e incrementó su participación en la mexicana Seguros Tepayac. En 1992 inició su entrada en Brasil en el segmento del seguro directo a través de las adquisiciones de Vera Cruz Seguradora y Vera Cruz Vida e Previdencia, y en el segmento de asistencia. En 1994 constituyó Mapfre Uruguay. En 1995 inició actividades de seguro de asistencia en Perú, Ecuador y República Dominicana. En 1996 abrió una representación del Grupo en Sao Paulo con el objetivo de explotar oportunidades en el segmento de reaseguros. A renglón seguido, en 1997 tras crear el *holding* Mapfre América para aglutinar todas las inversiones en la región y constituir Mapfre América Vida para agrupar las inversiones en los segmentos de seguros de vida y pensiones también en la región, el Grupo adquirió La Seguridad (entonces la mayor aseguradora de Venezuela) y el Sol Nacional (empresa situada en la 8ª posición del mercado peruano). En 1998 impulsó las inversiones en el segmento de seguros de vida mediante las adquisiciones de Praico Life en Puerto Rico, al tiempo que constituía Mapfre Argentina Vida y Mapfre Colombia Vida, inversiones que fueron seguidas, en 1999, por la constitución de Mapfre Perú Vida y la adquisición de la Centro-Americana (en El Salvador).

En los años 2000 el Grupo Mapfre continuó su expansión en la región con el doble objetivo de seguir ampliando la red y alcanzar una mayor rentabilidad sobre los recursos propios. El año 2000 constituyó en Chile la compañía Mapfre Chile Vida. En 2003 adquirió en Puerto Rico la empresa Canada Life Insurance Company, y en 2005 compró en Brasil Nossa Caixa Seguros e Previdencia. En 2007 creó BHD en República Dominicana.

Ya en 2005 el Grupo Mapfre se había convertido en la primera compañía de América Latina del *ranking* de seguros de no vida y la primera empresa de asistencia en la región (Martínez Martínez, 2008, p. 1). También en el segmento de reaseguros se encontraba entre las primeras compañías del mundo y entre las primeras de América Latina. En el conjunto de las actividades aseguradoras en la región, Mapfre se había situado en 2005 como la tercera aseguradora sólo detrás de estadounidense AIG y la holandesa ING. En 2006, las actividades de seguro en América Latina aportaron al Grupo Mapfre el 22% de las primas totales y el 14% del resultado antes de impuestos y “Brasil, México, Venezuela, Argentina y Puerto Rico aportaron el 86% de las primas y el 93% de los resultados” (Martínez Martínez, 2008, p. 3).

El mes de octubre de 2009, el Grupo Mapfre y el Banco do Brasil alcanzaron un acuerdo para el desarrollo conjunto de actividades de seguro en los segmentos de seguros personales, generales y de automóviles. Ambas entidades han compartido experiencia y buenos resultados a partir de la entrada de Mapfre en Nossa Caixa en 2005, puesto que ésta compañía estaba también participada por el Banco do Brasil. La puesta en marcha del acuerdo significará la creación de uno de los principales grupos aseguradores de Brasil. En la actualidad, la posición conjunta de ambos socios calculada según las cifras de los nueve primeros meses de 2009 alcanzaba una cuota de mercado del 16% y primas por valor de 4.000 millones de reales (1.530 millones de euros), y les sitúa como líderes en el segmento de seguros de personas y segundos en el de daños. El Grupo Mapfre es líder en la región en varios segmentos de seguros, en particular en los de no vida, y ostenta destacadas posiciones en reaseguros y seguros de asistencia. Por su parte, el Banco do Brasil es una institución financiera de un elevado perfil y prestigio. Es líder en el segmento de banca minorista con 34 millones de clientes (30% de la cuota de mercado), tiene 139.000 millones de dólares de depósitos (24% de la cuota de mercado) y 24 millones de tarjetas de crédito. Además, es el banco con la mayor capilaridad del país, puesto que se encuentra en el 59% de las ciudades y cuenta con 5.000 sucursales, por lo que es difícil imaginar un socio mejor para la expansión del Grupo Mapfre en Brasil.

CONCLUSIONES

Conclusiones

Brasil es la 8ª economía más grande del mundo por el tamaño del PIB (medido en paridad del poder adquisitivo) y la 3ª entre los países emergentes, sólo detrás de China e India. Con un área de 8,5 millones de Km² y una población de 192 millones de habitantes, es el quinto país más extenso del mundo y también el quinto país con mayor población. A su vez, Brasil ocupa el 34% del área y representa un porcentaje similar de la población de América Latina (es decir de una población de 452 millones de habitantes). Diversas estimaciones señalan que Brasil puede convertirse en la sexta economía mundial antes del año 2020. El estudio de *Goldman Sachs* de 2003, en el que se presentaban las perspectivas de un nuevo grupo de países denominado BRIC, señalaba que Brasil crecería a una tasa promedio anual del 2,8% en el periodo 2000-2020, y a una tasa del 4,1% en el periodo 2000-2040. Es fácil que la tasa real para el periodo 2000-2020 supere la estimada por *Goldman Sachs*, viendo su evolución en los últimos años y su previsión a partir de 2010.

A la economía brasileña se le ha reconocido la enorme mejora del riesgo país por parte de las agencias internacionales de *rating*, y por eso recibió el “grado de inversión” ya en mayo de 2008 por parte de Standard & Poor’s y Moody’s el pasado mes de septiembre. En la búsqueda de la estabilidad, ha conseguido reducir la deuda pública en relación al PIB a niveles inferiores al 40% y la inflación al nivel del 4% al año –menos de la mitad de la registrada en el periodo 1995-2002. En la perspectiva del crecimiento económico, Brasil ha conseguido una tasa media de expansión de la renta del 4,2% al año (la media del periodo 2003-2008). En 2009 se estima que la economía registre un crecimiento de -0,23% y que en 2010 vuelva a crecer por encima del 5%.

El gran peso político y económico adquirido por Brasil a nivel mundial lo ha situado en una destacada posición geoestratégica. Al tiempo que ha fortalecido sus relaciones tradicionales con Estados Unidos y con los países de la Unión Europea, ha sido capaz de crear estrechos lazos con China, la India, los países productores de petróleo de Oriente Medio, los países del África Subsahariana y también con los del norte de África. Ocupa el decimoséptimo lugar por su volumen de comercio internacional, es el tercer país receptor de inversión extranjera directa entre las economías emergentes –después de China y Hong Kong– y el primero de América Latina. A principios de 2007, Brasil subió al puesto 6 del *ranking* internacional elaborado por la empresa

consultora *AT Kearney*, de los países más atractivos del mundo para la realización de inversiones directas apenas por detrás de China, India, EEUU, Reino Unido y Hong Kong. A la vista de las buenas perspectivas que tiene por delante, todo indica que en los próximos años seguirá situado en ese mismo grupo de países líderes en atracción de IED. Brasil es la única potencia económica emergente que no cuenta con un poder militar disuasorio, con armas nucleares, ni se ha visto implicada –como protagonista directo– desde hace más de un siglo en conflictos territoriales ni guerras regionales o globales. Sin embargo, acaba de firmar importantes acuerdos militares con Francia que implican transferencia de tecnología para la construcción de submarinos y helicópteros.

Brasil está acometiendo una intensa mejora de sus infraestructuras a fin de evitar que se produzcan cuellos de botella que estrangulen su crecimiento económico. Con este objetivo, el gobierno Lula lanzó, al comienzo de su 2º mandato en enero de 2007, el PAC para el periodo 2007-2010. El PAC está estructurado en tres ejes: logística, energía e inversiones sociales, y cuenta con un presupuesto de 504.000 millones de reales (es decir, en torno a 260.000 millones de euros). Este programa será ampliado en una segunda fase a partir de finales de 2010 en una cuantía muy similar a la de la primera.

El país se encuentra en un espléndido momento económico y político, y con un gran horizonte por su excelente potencial en la producción de alimentos, materias primas y productos energéticos, su diversificación productiva, la fortaleza de su sistema financiero y la impresionante mejora de su situación financiera externa. Este buen panorama se completa con las halagüeñas perspectivas que proporciona la explotación, en los próximos años, de los recursos de petróleo y gas del Pre-Sal. Todo ello contribuye a que Brasil esté siendo considerado una de las grandes economías de este siglo XXI, con una alta posibilidad de situarse como la sexta economía del mundo, y ello bastante antes del 2020. Para alcanzar este objetivo, Brasil tiene que ser capaz de combinar la expansión de su enorme potencial exportador de alimentos, materias primas y productos energéticos, con el desarrollo de una estructura industrial de alto dinamismo, como ya tiene en algunos de sus sectores, en una estrategia de inserción en la división internacional del trabajo similar a la de Canadá y alejada del

modelo primario exportador latinoamericano altamente productivo de la época de la *Pax Britannica*.

La economía brasileña cuenta con rasgos característicos muy atractivos para las empresas y las instituciones financieras españolas en el ámbito de las inversiones directas y también en el comercio de bienes y el turismo. En el periodo 2001-2008, Brasil ha sido el principal destino de las inversiones directas españolas en América Latina y el segundo mercado para las exportaciones. Así, Brasil se ha convertido en una verdadera oportunidad estratégica para España. De esta forma, tanto por sus perspectivas de crecimiento para los próximos años como por su capacidad de generación de oportunidades de inversión, concesiones y comercio, Brasil mantendrá su carácter de país clave para el desarrollo internacional de la economía española.

Las oportunidades comerciales de las exportaciones españolas a Brasil se encuentran en: **a)** bienes de equipo, capítulo en el que se presentan oportunidades en material de transporte (partes y componentes para aviación), maquinaria específica, y otros bienes de equipo; y en menor medida equipos para telecomunicaciones y equipos informáticos, **b)** semimanufacturas, en las que predominan sobre todo los productos químicos, seguidos de otras semimanufacturas y de hierro y acero, **c)** productos del sector del automóvil, en donde destacan las partes y componentes para automóviles; es, además, un sector que ha desarrollado una importante presencia a través de inversiones directas de empresas españolas que han adquirido una destacada dimensión, y **d)** ciertas manufacturas de consumo entre las que cabe destacar vino y aceite.

Existe una amplia y destacada presencia de empresas e instituciones españolas en Brasil, gran parte de ellas adecuadamente implantadas para aprovechar las oportunidades de crecimiento que se avistan en los próximos años. Tanto la puesta en marcha del PAC como su prevista ampliación para después de 2010 contribuyen a ampliar nuevos horizontes y, sin duda, se presentan como un importante estímulo a la inversión directa extranjera. Si se tienen en cuenta las oportunidades de inversión en los sectores en los ya están presentes las empresas españolas y las nuevas oportunidades que se presentan a partir de las distintas estrategias impulsadas por el gobierno brasileño, las inversiones de las compañías españolas en Brasil en los próximos años cuentan con altas

probabilidades de orientarse hacia: **a)** actividades bancarias, **b)** telecomunicaciones, **c)** petróleo y gas, **d)** infraestructuras: electricidad (hidráulica, eólica y biocombustibles), redes eléctricas, autopistas, puertos y aeropuertos y ferrocarril de alta velocidad, **e)** otras manufacturas (partes y componentes para automóviles, industria química, y metalurgia), **f)** actividades turísticas, **g)** TIC , **h)** agua y saneamiento, **i)** actividades inmobiliarias, y **j)** seguros.

La conclusión principal de este informe es que, a partir de los estrechos lazos económicos contruidos en los últimos tres lustros, el atractivo horizonte de oportunidades de la economía brasileña –en una amplia gama de inversiones directas, concesiones y actividades comerciales en bienes y servicios– propiciará una creciente presencia de las empresas españolas. Las relaciones desarrolladas a lo largo de este proceso han contribuido a que Brasil sea hoy, sin duda, un país estratégico para España, pero también a que España se haya convertido en un país muy relevante para Brasil. Así se constata en el análisis de la interdependencia económica internacional tanto de España como de Brasil realizado en el IV Índice Elcano de Oportunidades y Riesgos Estratégicos del Real Instituto Elcano (Arahetes y Steinberg, 2010).

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Referencias Bibliográficas

- AGÊNCIA NACIONAL DE ENERGIA ELÉTRICA (ANEEL). *Atlas de energia elétrica do Brasil*. Brasília: ANEEL, 2008. Disponible en: http://www.aneel.gov.br/visualizar_texto.cfm?idtxt=1689 (último acceso: 18/10/2009).
- AMSDEN, A. M. *Escape from Empire: the developing world's journey through heaven and hell*. MIT Press, 2007.
- AMSDEN, A. M. *The Rise of «The Rest»: challenges to the west from late-industrializing economies*. Oxford University Press, 2001.
- ANATEL. *Anatel regulamenta sistemas de banda larga pela rede elétrica*. Sala de prensa ANATEL, 13 de abril de 2009. Disponible en: <http://www.anatel.gov.br/Portal/exibirPortalInternet.do#> (último acceso: 13/10/2009).
- ANATEL. *Relatório Anual 2008*. ANATEL: Brasília, 2008.
- ANEEL. *ANEEL regulamenta o uso da rede de distribuição de energia elétrica para a comunicação de sinais*. Nota de prensa ANEEL, 25 de agosto de 2009. Disponible en: <http://www.aneel.gov.br/hotsite/plc/index.cfm?id=1733> (último acceso: 13/10/2009).
- ARAHUETES, A., La presencia española en economías de fuerte potencial de crecimiento: Brasil, en *La empresa española en Brasil y Rusia: oportunidades similares, ritmos diferentes*, Ediciones Círculo de Empresarios, Madrid, diciembre, 2006, p. 17-74.
- _____, Inversión Extranjera Directa en la economía brasileña, 1990-2003, en *Economía Exterior*, diciembre, 2003, p. 61-78.
- _____, Inversiones Europeas en Iberoamérica, 1990-2000”, en *Perspectivas Exteriores 2002. Los intereses de España en el mundo*, Política Exterior, Biblioteca Nueva, 2002.
- _____, Las inversiones directas de España en América Latina”, Cáp. 4 en Ziga Vodusek (Ed.) *Inversión extranjera directa en América Latina. El papel de los inversores europeos*, Banco Interamericano de Desarrollo, Washington, 2001.
- ARAHUETES, A. y A. GARCÍA DOMONTE, ¿Qué ha sucedido con las inversiones directas de las empresas españolas en América Latina tras el boom de los años noventa y la incertidumbre de los primeros años 2000? *Documentos de Trabajo del Real Instituto Elcano*, DT número 34/2007, Real Instituto Elcano.
- ARAHUETES, A. y C. HIRATUKA, *Relaciones Económicas entre España y Brasil*, Real Instituto Elcano, septiembre, 2007.
- ARAHUETES, A. y F. STEINBERG, *IV Índice Elcano de oportunidades y riesgos estratégicos para la economía española: una perspectiva comparada con Brasil, EEUU, Alemania y Marruecos*, Informes Elcano, número en imprenta.

- ARESTIS, P., DE PAULA, L.F (editors). *Financial Liberalization and Economic Performance in Emerging Countries*. Palgrave Macmillan, 2008.
- ARIDA, P., RESENDE, A. L. Inertial Inflation and Monetary Reform in Brazil. In WILLIAMSON, John (ed.). *Inflation and Indexation: Argentina, Brazil and Israel*. Boston: MIT Press, 1985.
- ASSOCIAÇÃO BRASILEIRA DE CONCESSIONÁRIAS DE RODOVIAS (ABCR). *Relatório Anual 2008*. São Paulo: ABCR, 2008. Disponible en: <http://www.pctconsulting.com.br/relat/index.html> (último acceso: 20/10/2009).
- AT Kearney, *Foreign Direct Investment Confidence Index 2007*.
- AUDERA LÓPEZ, V., Brasil, ¿mercado estratégico para la empresa española?, en *La empresa española en Brasil y Rusia: oportunidades similares, ritmos diferentes*, Ediciones Círculo de Empresarios, Madrid, diciembre, 2006, p. 17-74.
- BANCO CENTRAL DO BRASIL, Censo de Capital Estrangeiro no Brasil 1995, Brasília, 1998.
- BANCO CENTRAL DO BRASIL, Censo de Capital Estrangeiro no Brasil 2000, Brasília, 2001.
- BANCO CENTRAL DO BRASIL. *Relatório anual 2008*. Banco Central do Brasil: Brasília, v. 44, 2008.
- BANCO CENTRAL DO BRASIL. *Relatório de estabilidade financeira – mayo/2009*. Banco Central do Brasil: Brasília, v. 8, n. 1, 2009.
- BANCO CENTRAL DO BRASIL. *Relatório de Inflação – septiembre/2009*. Banco Central de Brasil: Brasília, v. 8, n. 1, 2009b.
- BARRO, R. J., SALA-I-MARTIN, X. *Economic Growth*, 2nd edition. Cambridge, MA: MIT Press, 2003.
- BARROS, Bettina; CAMPASSI, Roberta. Brasil ainda engatinha no ecoturismo. *Valor Econômico*, 25 de septiembre de 2009.
- BELLUZZO, L. G. M. & ALMEIDA, J. S. G. Depois da Queda. Civilização Brasileira, 2002.
- BIELSCHOWSKI, S. y G. STUMPO, Empresas transnacionales manufactureras en Brasil, en Cuatro Estilos de Reestructuración en América Latina: los casos de Argentina, Brasil, Chile y México después de la Sustitución de Importaciones, Desarrollo Productivo n° 20, CEPAL, Santiago de Chile, 1995.
- BIS. *79th Annual Report*. Basle: Bank for International Settlements, 2009 (www.bis.org).
- BONELLI, R. *Industrialização e Desenvolvimento* (notas e conjecturas com foco na experiência do Brasil), 2005. Accedido en: http://www.fiesp.com.br/download/semin_desindustrializ/6Bonelli_ind_desenv.pdf, Octubre de 2009.

- BRASIL. 8º *Balanço do PAC* – mayo a agosto de 2009. Brasília: Ministério da Casa Civil, 2009. Disponible en: http://www.brasil.gov.br/pac/arquivos/8balanco_parteIapresentacaomodificado.pdf (último acceso: 20/10/2009).
- BUENO, Denise. Um sistema financeiro sólido e sofisticado. *Valor Especial: Oportunidades de investimentos*, marzo de 2009, pp. 88-93.
- CARNEIRO, R. *Desenvolvimento em Crise: a economia brasileira no último quarto do século XX*. São Paulo: Unesp, 2002.
- CARVALHO, Jackeline. *Governo envolve operadoras na concepção do plano nacional da banda larga*. IPNews, 9 de octubre de 2009. Disponible en: <http://www.ipnews.com.br/voip/infra-estrutura/banda-larga/governo-quer-participacao-das-operadoras-no-plano-nacional-da-banda-larga.html> (último acceso: 13/10/2009).
- CEPAL, *La Inversión Extranjera en América Latina y el Caribe*, Naciones Unidas, Santiago de Chile, 2008.
- _____, *La Inversión Extranjera en América Latina y el Caribe*, Naciones Unidas, Santiago de Chile, 2007.
- _____, *La Inversión Extranjera en América Latina y el Caribe*, Naciones Unidas, Santiago de Chile, 2005.
- _____, *La Inversión Extranjera en América Latina y el Caribe*, Naciones Unidas, Santiago de Chile, 2001.
- _____, *La Inversión Extranjera en América Latina y el Caribe*, Naciones Unidas, Santiago de Chile, 1999.
- DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO E INVERSIONES, *Posición de la Inversión Exterior Directa 2006*, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, Madrid, 2007.
- CEZAR, Genilson. Vencer as limitações envolve negociação. *Valor Setorial Saneamento*, diciembre de 2008, p.6-10.
- CIRNE, Rita. Aposta firme no imóvel popular. *Valor Setorial Mercado Imobiliário*, mayo, 2008, p. 22-26.
- Coutinho, L. *Relações Econômicas Brasil-Espanha: potencial, intereses e perspectivas*, Seminario Alianza Estratégica Brasil-España, documento mimeografiado, Sao Paulo, junio, 2005.
- CUNHA, A. M., BICHARA, J. S. Cambio o continuismo: una interpretación de la política económica del gobierno Lula. *América Latina Hoy*, Salamanca, España, v. 37, n. agosto, p. 39-61, 2004.

- CUNHA, A.M., PRATES, D. M., BICHARA, Julimar da Silva La economía Brasileña: Investment Grade. *América Latina Hoy*, 2010. ISBN: 1576-0162. Aceptado y pendiente de publicación en 2010.
- DIAS, Edney; GARCIA, Fernando. Investimento em construção cresce 27% em três anos. *Conjuntura da Construção*, septiembre, 2009, p. 8-10.
- Doellinger, D.H., F. Barros de Castro y L. C. Cavalcanti, *A política brasileira de comercio exterior e seus efeitos: 1967-1973*, Rio de Janeiro, IPEA, 1974.
- DURÁN HERRERA, J.J., Estrategias de localización y ventajas competitivas de la empresa multinacional española, *Información Comercial Española. Revista de Economía*, número 799, 2002.
- EL-ERIAN, M. When Markets Collide: investment strategies for age of global economic change. New York, McGraw Hill, 2008.
- EMPRESA DE PESQUISA ENERGÉTICA (EPE). *Balço energético nacional 2008*. Rio de Janeiro: EPE, 2008.
- EMPRESA DE PESQUISA ENERGÉTICA (EPE). *Plano decenal de expansão de energia 2008-2017*. Rio de Janeiro: EPE, 2009.
- Empresa de TI deve aproveitar chances da crise para sobreviver a 2009*. Valor Online, 15 de janeiro de 2009. Disponible en: http://www.valoronline.com.br/?online/mario_covas/204/5343661/empresa-de-ti-deve-aproveitar-chances-da-crise-para-sobreviver-a-2009&scrollX=0&scrollY=0&tamFonte= (último acceso: 17/10/2009).
- Eurostat, European Union Direct Investments Data, www.europa.eu.int/comm/eurostat.
- Eurostat, Europe Union foreign direct investment yearbook 2005, Statistical Office of the European Communities, 2006.
- FUNDAÇÃO GETÚLIO VARGAS (FGV). Relatório técnico: déficit habitacional 2007. Relatório técnico produzido para o Sinduscon-SP, 2008. Disponible: <http://www.sindusconsp.com.br/downloads/economia/estudossetoriais/deficithab2007v.pdf> (último acceso: 13/10/2009).
- GAIER, Rodrigo. *BNDES vai financiar turismo para Copa e Olimpíada no Brasil*. Reuters Brasil, 5 de octubre de 2009. Disponible en: <http://br.reuters.com/article/sportsNews/idBRSPE5940IY20091005?pageNumber=1&virtualBrandChannel=0> (último acceso: 13/10/2009).
- GARRIDO, Juan. Os dólares não param de chegar. *Valor Setorial Mercado Imobiliário*, mayo, 2008, p. 20-21.

- GIAMBIAGI, F., CASTRO, L. B., VILLELA, A., HERMANN, J. *Economia Brasileira Contemporânea, 1945-2004*. São Paulo: Campus, 2004.
- GOLDMAN SACHS. *BRICs and Beyond*. The Goldman Sachs Group (Global Economics Department), 2007 (<http://www2.goldmansachs.com/ideas/brics/BRICs-and-Beyond.html>, capturado em 05/02/2008).
- Goldman Sach, Dreaming with BRICs: The Path to 2050, *Global Economics Paper* nº 99, 2003.
- _____, How solid are the BRICs? *Global Economics Paper* nº 134, 2005.
- GOLDSTEIN, M. *Debt Sustainability Brazil and the IMF*. IIE WP 03-1. Washington, D.C.: Institute for International Economics, 2003.
- GRABOIS, Ana Paula. Missão do Rio viaja ao exterior em busca de investidores para a Olimpíada. *Valor Econômico*, 8 de outubro, 2009.
- Hiratuka, C. *Foreign Direct Investment and Transnational Corporations in Brazil: Recent Trends and Impacts on Economic Development*, Working Group on Development and Environment in the Americas, Discussion Paper number 10, abril, 2008.
- IBGE. *O Setor de Tecnologia da Informação e Comunicação no Brasil 2003-2006*. Estudos e Pesquisas – Informação Econômica nº 11. Rio de Janeiro: IBGE, 2009.
- IEDI. Produção Industrial em Agosto de 2009: Ritmo Mais Lento. *Carta IEDI* n. 383, 2 de outubro de 2009. Disponível em: <http://www.iedi.org.br/cgi/cgilua.exe/sys/start.htm?infoid=4378&sid=20> (último acesso: 18/10/2009).
- _____. *O Investimento Estrangeiro na Economia Brasileira*, texto preparado por Celio Hiratuka y Julio Sergio Gomes de Almeida, Sao Paulo, 2003.
- _____. *Investimento Estrangeiro no Brasil: um Panorama*, Instituto de Estudos para o Desenvolvimento Industrial, Sao Paulo, agosto, 2006.
- IMF – International Monetary Fund. *IMF Executive Board Concludes Article IV Consultation with Brazil*. Public Information Notice (PIN) No. 09/92, July 28, 2009a. Disponível e: <http://www.imf.org>
- IMF – International Monetary Fund. *World Economic Outlook*, October, 2009b. Disponível em: <http://www.imf.org>
- Investimento em TI deve crescer no setor financeiro*. ITWeb, 5 de janeiro de 2009. Disponível em: <http://www.itweb.com.br/noticias/index.asp?cod=53847> (último acesso: 17/10/2009).
- IPEA. *Brasil em Desenvolvimento: Estado, Planejamento e Políticas Públicas* (volumes 1, 2 e 3). Brasília, DF: Instituto de Pesquisas Econômicas Aplicadas, 2009.

- IPEA. *Carta de Conjuntura* – junho de 2009. Brasília: Ipea, 2009. Disponível em: http://www.ipea.gov.br/sites/000/2/publicacoes/cartaconjuntura/carta07/Carta_junho2009.pdf (último acesso: 18/10/2009).
- Leilão do trem-bala pode sair em janeiro*; BNDES financia R\$ 20,68 bi. Valor Online, 3 de septiembre de 2009. Disponible en: <http://www.valoronline.com.br/?online/brasil/5/5797547/leilao-do-trem-bala-pode-sair-em-janeiro-bndes-financia-r-20,68-bi&scrollX=0&scrollY=83&tamFonte=> (último acesso: 20/10/2009).
- MADDISON, A. *Contours of the World Economy, 1-2030 AD*. Oxford University Press, 2007.
- MADER, Ricardo. *Infra-estrutura para o turismo*. Seminário Internacional Perspectivas e Desafios para o Turismo Copa do Mundo 2014. Disponível em: http://www.copa2014.turismo.gov.br/export/sites/default/copa/eventos/detalhe/download_eventos/Apresentacao_Ricardo_Mader.pdf (último acesso: 13/10/2009).
- MENDES, Renato. Os principais gargalos do turismo brasileiro. *Anuário Exame do Turismo*, 13 de abril de 2007. Disponível em: http://portalexame.abril.com.br/revista/exame/edicoes/0890/anuario_exame_turismo/m0126808.html (último acesso: 13/10/2009).
- MICELI, Mario. Apoio ao setor de saneamento. *BNDES Setorial*, Rio de Janeiro, n. 28, p. 105-124, septiembre, 2008.
- MILANEZ, A., BARROS, N. R., FAVERET FILHO, P. S. C. O Perfil do Apoio do BNDES ao Setor Sucroalcooleiro. *BNDES Setorial*, n. 28, p. 3-36, septiembre de 2008.
- MINISTÉRIO DAS CIDADES (MCIDADES). *Ministério das Cidades: Resultados Projeções Ações*. Ministério das Cidades, Brasília, 2008.
- MINISTERIO DE MINAS E ENERGIA (MME). *Matriz energética nacional 2030*. Brasília: Ministério de Minas e Energia, 2007.
- MINISTERIO DE MINAS E ENERGIA (MME). *Resenha Energética Brasileira – exercício 2008*. Brasília: Ministério de Minas e Energia, 2009(a). Disponible en: http://www.mme.gov.br/mme/galerias/arquivos/publicacoes/BEN/3_Resenha_Energetica_2008/Resenha_energetica_-_2008-V4_-_25-05-09.pdf (último acesso: 18/10/2009).
- MINISTÉRIO DAS MINAS E ENERGIA. Boletim Mensal dos Combustíveis Renováveis, n. 21, septiembre de 2009.
- MINISTÉRIO DAS MINAS E ENERGIA. *Resenha Energética Brasileira – Exercício de 2008 (preliminar)*, abril de 2009.

- Ministério dos Transportes (MT). *Plano Nacional de Logística e Transportes*. Brasília: Ministério dos Transportes, 2007. Disponible en: http://www.transportes.gov.br/PNLT/CD_RE/Index.htm (último acceso: 20/10/2009).
- MTUR. *Classes C e D, um novo mercado para o turismo brasileiro*. Relatório final de pesquisa, 2005. Disponible en: http://www.turismo.gov.br/export/sites/default/turismo/o_ministerio/publicacoes/downloads_publicacoes/Classes_C_D_novo_mercado.pdf (último acceso: 13/10/2009).
- NATIONAL INTELLIGENCE COUNCIL. *Global Trends 2025: a transformed world*, 2008. (http://www.dni.gov/nic/NIC_2025_project.html).
- NATIONAL INTELLIGENCE COUNCIL. *Mapping the Global Future*, 2005. (http://www.dni.gov/nic/NIC_2020_project.html).
- NEVES, Maurício dos Santos. *BNDES 50 Anos - Histórias Setoriais: O Setor de Telecomunicações*. BNDES: Rio de Janeiro, 2002. Disponível em: http://www.bndes.gov.br/SiteBNDES/export/sites/default/bndes_pt/Galerias/Arquivos/conhecimento/livro_setorial/setorial13.pdf (último acceso: 13/10/2009).
- Odebrecht cria empresa para área de saneamento*. O Estado de São Paulo, 18 de agosto de 2009. Disponible en: http://www.abdib.org.br/index/noticias_lista_detalhes.cfm?id_clipping=32093&id_topico=16&data_publicacao=18/08/2009 (último acceso: 15/10/2009).
- OECD. *OECD Economic Surveys – Brazil, volume 2009/14*, July. Geneva: Organisation for Economic Co-Operation and Development, 2009.
- Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Brasil (2008), *Las 50 preguntas para entender el mercado brasileño, documento de la Oficina Comercial de España en Brasil*, Brasília, noviembre, 2008.
- _____, *Marco Jurídico de las inversiones en Brasil, documento de la Oficina Comercial de España en Brasil*, Brasília, noviembre, 2008.
- Olimpíada no Rio deve aumentar turismo em 15%*, prevê Embratur. Valor Econômico, 2 de octubre de 2009.
- OLIVEIRA, Maurício. *A maior indústria do mundo. Anuário Exame do Turismo*, 13 de abril de 2007. Disponible en: http://portalexame.abril.com.br/static/aberto/turismo/anuario_exame_turismo/m0125844.html (último acceso: 13/10/2009).
- PAVANI, Luana; VERÍSSIMO, Renata. *Lula assina decreto que desonera setor de TI*. Agência Estado, 25 de agosto, 2009. Disponible en: <http://aeinvestimentos.limao.com.br/empresas/emp33331.shtm> (último acceso: 17/10/2009).

- PONCE DE LEON, Gustavo. Nova onda de apostas, passados os momentos piores da turbulência. *Valor Especial: Oportunidades de investimentos*, marzo, 2009, pp. 22-25.
- PRATES, C. P. T., PIEROBON, E. C., COSTA, R. C. Formação do Mercado de Biodiesel no Brasil. BNDES Setorial, n. 25, p. 39-64, marzo de 2007.
- PROGRAMA NACIONAL DE PRODUÇÃO E USO DO BIODIESEL. Biodiesel: o novo combustível do Brasil (cartilha do biodiesel) (<http://www.biodiesel.gov.br/> accedido en diciembre de 2009).
- PUGA, Fernando; BORÇA JUNIOR, Gilberto. Infraestrutura e energia sustentam os investimentos entre 2009-2012. *Visão do desenvolvimento* nº 69, BNDES, 2009.
- RIBEIRO, Ivo. Vendas da MRV têm alta de 86% no terceiro trimestre. *Valor Econômico*, 15 de octubre, 2009.
- ROMERO, Cristiano. Rede estatal de banda larga deve chegar a 76% do país. *Valor Econômico*, 13 de octubre de 2009. Disponible en: www.valoronline.com.br/?impresso/especial/195/5865158/rede-estatal-de-banda-larga-deve-chegar-a-76%-do-pais&scrollX=0&scroly=2180&tamFonte= (último acceso: 3/10/2009).
- ROSA, Carlos A. Eólica – Série energias renováveis. Itajubá/MG: FAPEPE-MME, 2007. Disponible en: <http://www.cerpch.unifei.edu.br/cartilhas/eolica.zip> (último acceso: 19/10/2009).
- SANT'ANNA, Mariana. *Com procura acima do esperado, boleto eletrônico entra em vigor sem cobranças*. Último Segundo, 18 de octubre de 2009. Disponible en: <http://ultimosegundo.ig.com.br/economia/2009/10/18/com+procura+acima+do+esperado+boleto+eletronico+entra+em+vigor+sem+cobranças+8847996.html> (último acceso en: 17/10/2009).
- SECRETARIA DE ESTADO DE TURISMO Y COMERCIO. BRASIL. Plan Integral de Desarrollo del Mercado, Programación 2008-2010, Madrid, 2008.
- SIQUEIRA, Tagore Villarim. O setor de tecnologia da informação e comunicação no brasil no período reciente. *Revista do BNDES*, Rio de Janeiro, V. 14, N. 27, P. 213-260, Junio, 2007.
- SISTER, Sérgio. Bancos: Saúde de ferro em meio à epidemia. *Valor 1000*, año 9, agosto de 2009, pp. 132-154.
- SOARES, Marden Marques; MELO SOBRINHO, Abelardo D. *Microfinanças: o papel do Banco Central do Brasil e a importância do cooperativismo de crédito*. Banco Central de Brasil: Brasília, 2008.

- Sobeet (Sociedade Brasileira de Estudos de Empresas Transnacionais e da Globalização Económica), *Carta da Sobeet*, varios números, 1998-2008, Sao Paulo.
- Subdirección General de Análisis, Estrategia y Evaluación, El Sector Exterior 2006-2007, *Revista ICE*, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, 2007.
- TAVBrasil website, 2009. Disponible: <http://www.tavbrasil.gov.br/Apresentacao.asp> (último acceso: 20/10/2009).
- TESOURO NACIONAL. *The soundness of the Brazilian banking system*. Debt Report to the Latin American and the Caribbean Debt Management Group – Inter-American Development Bank, Agosto, 2009.
- TRAVAGLINI, Fernando. Crédito imobiliário retorna e mercado retoma projetos. *Valor Econômico*, 8 de octubre, 2009.
- Trem-bala só deve ficar pronto em 2015*, prevê governo. Folhanews, 9 de octubre de 2009. Disponible en: <http://www.valoronline.com.br/?impresso/brasil/89/5863778/trem-bala-so-deve-ficar--pronto-em-2015,-preve-governo&scrollX=0&scroly=240&tamFonte=> (último acceso: 20/10/2009).
- UNCTAD. *Trade and Development Report*, 2009. United Nations Conference on Trade and Development, Ginebra, 2009.
- WILLIAMSON, J. *Is Brazil Next?* International Economics Policy Briefs. Washington, D.C.: Institute for International Economics, 2002.
- WORD BANK, *Doing Business 2010, Brazil*, Washington D.C. ultimo acceso en diciembre de 2009.
- World Trade Organization (2008), *International Trade Statistics 2008*, WTO, Ginebra.

ANEXO

Glosario de acrónimos

ANEEL	Agencia Nacional de Energía Eléctrica
ABCR	Asociación Brasileña de Concesionarios de Autopistas
ANP	Agencia Nacional de Petróleo, Gas y Biocombustibles
ANTT	Agencia Nacional de Transporte Terrestre
BRIC	Brasil, Rusia, India y China
BNDES	Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CGPAC	Comité Gestor del Programa de Aceleración del Crecimiento
CNPE	Consejo Nacional de Política Energética
FHC	Fernando Henrique Cardoso
FMI	Fondo Monetario Internacional
IBGE	Instituto Brasileño de Geografía y Estadística
IDH	Índice de Desarrollo Humano
IED	Inversión Extranjera Directa
IGPM	Índice General de Precios al por mayor
IPCA	Índice de Precios al Consumidor Amplio
MME	Ministerio de Minas y Energía
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico
PAC	Programa de Aceleración del Crecimiento
PCH	Pequeñas centrales hidroeléctricas
PDS	Partido Democrático y Social
PFL	Partido del Frente Liberal
PSDB	Partido de la Social Democracia Brasileña
PT	Partido de los Trabajadores
SFH	Sistema Financiero de Habitación
SUDENE	Superintendencia de Desarrollo del Nordeste
UNCTAD	Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo

Índice de cuadros de empresas

Cuadro 1	Banco Santander en Brasil	141
Cuadro 2	Telefónica en Brasil	149
Cuadro 3	La presencia de Gas natural en Brasil	164
Cuadro 4	Iberdrola en Brasil	169
Cuadro 5	Abengoa en el sector de transmisión eléctrica en Brasil	187
Cuadro 6	Grupo GESTAMP en Brasil	203
Cuadro 7	Programa «Mi casa mi vida»	223
Cuadro 8	Mapfre en Brasil	232

ESTADOS UNIDOS



Real
Instituto
Elcano



GOBIERNO
DE ESPAÑA



INSTITUTO
ESPAÑOL
DE COMERCIO
EXTERIOR



Instituto de Crédito Oficial