

# BRASIL, EL FUTURO ES AHORA. NUEVAS OPORTUNIDADES DE INVERSIONES DE EMPRESAS ESPAÑOLAS EN BRASIL

**SEPTIEMBRE DE 2010**

**nº 19**

Prof. Mauricio Martinelli Silva Luperi

## **Resumen**

Este trabajo quiere mostrar cómo se realizó el proceso de inversiones directas de empresas españolas en Brasil (IDEB) y cuáles son las nuevas oportunidades que el país ofrece. Para ello he dividido el histórico de las inversiones españolas en Brasil en tres períodos principales. El primero va de 1996 hasta la crisis argentina de 2001, el segundo va de 2001 hasta el pico de la crisis del “subprime” en 2009, y el tercero empieza este año con nuevas oportunidades. El primer período destaca por la fuerte entrada de capitales españoles, con la entrada de empresas como Telefónica y el Banco Santander en tierras brasileñas. El segundo período se caracteriza por tasas crecientes de inversiones en sectores diversos a partir de 2003 y va hasta 2009. El tercer período empieza este año con oportunidades de inversiones debido al nuevo marco regulador del pre-sal, de la infraestructura de deportes (organización del Mundial de 2014) además de la construcción del primer tren de alta velocidad de la América Latina.

Edita:

Instituto L.R.Klein – Centro Gauss  
Facultad de CC.EE. y EE.  
Universidad Autónoma de Madrid  
28049 Madrid  
Teléfono y Fax: 913974191  
Correo Electrónico: [klein.gauss@uam.es](mailto:klein.gauss@uam.es)  
Página Web: [www.uam.es/klein/gauss](http://www.uam.es/klein/gauss)

ISSN 1696-5035

Depósito Legal: M-30165-2003

© Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción total o parcial de esta publicación sin la previa autorización escrita del editor.

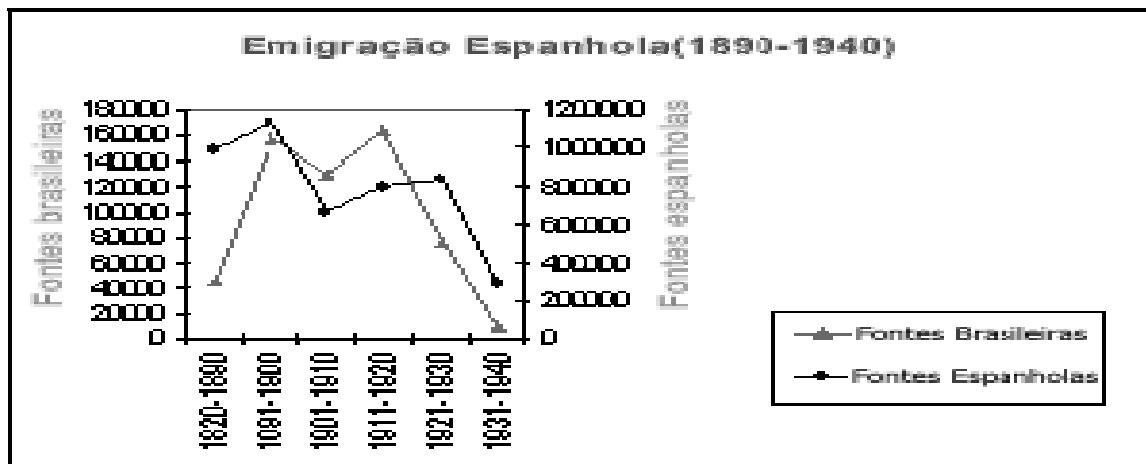
## **AGRADECIMENTOS**

Quisiera agradecer a José Vicéns Otero, director del CESLA (Centro de Estudios Latinoamericanos) de la Universidad Autónoma de Madrid la oportunidad de realizar esta investigación, a Carmen y a Sofía por el espacio concedido en la UAM, a Eva Medina por la atención, a la Federación de las Industrias del Estado de São Paulo por el rico material que me han proporcionado para la realización de este trabajo, a mi orientador de Doctorado Ramón García Fernández por la comprensión del tiempo dedicado a este artículo. Muchas gracias al Sr. Director Prof. Gilson Alberto Novaes del Instituto Presbiteriano Mackenzie (IPM), al Rector Manassés Claudino Fonteles (UPM), al Director del CCSA Prof. Moisés Ari Zilber, a los profesores coordinadores del curso Sérgio Lex, Cláudio Moraes, y Paulo Scarano da Universidad Presbiteriana Mackenzie, por el permiso para hacer esta investigación. Doy las gracias al profesor Carlos Saiani por sustituirme en la clase del primer semestre de 2010 y al Prof. Luiz Carlos Jacob Perera por los consejos. Agradezco la amabilidad de Fernando Ordóñez, del Santander Universidades de España, por sus indicaciones. Me gustaría dar las gracias especialmente a Ignácio Berdugo, asesor de la Presidencia Mundial del Santander para universidades, y a Jamil Hannouche, vicepresidente del Santander Universidades en Brasil, personas más que especiales, a mi esposa Sandra Martinelli Silva Luperi y a mi hija Antônia, sin las que quizás no habría conseguido terminar esta investigación. Por todo ello, muchas gracias.



## I.- INTRODUCCIÓN

Según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística, “los españoles representaran el tercero más grande contingente de extranjeros que eligió el Brasil como segunda patria, superado sólo por portugueses y italianos”<sup>1</sup>. Aún según el IBGE, tanto los registros brasileños como del Instituto del Emigración Española reflejen una misma tendencia, como mostrado en gráfico abajo:



Fonte: Brasil: 500 anos de povoamento. Rio de Janeiro: IBGE, 2000

No es raro, por lo tanto, encontrar un español por las calles de São Paulo, Rio de Janeiro, Belo Horizonte y tantas otras ciudades brasileñas. La cultura española tiene una importancia fundamental en la composición de la población brasileña.

La influencia española empezó a aumentar sobre el Brasil a mediados de la década de 1990, aunque no desde punto de vista cultural, sino del económico. El Plan Real en Brasil acabó con casi una década y media de inflación e inestabilidad económica, y con él se dio comienzo a las privatizaciones y se abrieron oportunidades para las inversiones directas de las empresas españolas.

Esas inversiones destacaron en dos momentos concretos. En el primero de ellos, de 1996 hasta 2000, el capital español adquirió grandes empresas brasileñas como, por ejemplo, la compra por parte de Telefónica de la Telesp, que era una estatal federal que atendía el sistema de telefonía fija de São Paulo. Otra empresa adquirida por capitales españoles fue el Banco Banespa, esta vez por el Banco Santander, en el año 2000.

<sup>1</sup> <http://www.ibge.gov.br/ibgeteen/povoamento/espanhois/espurbano.html>, acceso 21/07/2010.

El segundo momento de las inversiones directas españolas, que va de 2001 a 2009, es un período que empieza con desconfianza por la crisis argentina, y que va hasta el pico de la crisis del «subprime» en 2009.

El tercer momento, que es el tema principal de este artículo, está empezando este año, y abre nuevas oportunidades de inversiones productivas a las empresas españolas. La mayor parte de los datos que se manejan en el presente artículo los conseguí junto a la FIESP fruto de una conferencia que se celebró el 29 de junio de este año en la que participaron Lula y Berlusconi. Los datos se refieren a opciones de inversión en áreas como energía, infraestructura de deportes (Mundial de Fútbol de 2014 y Juegos Olímpicos de 2016) y transportes. Muchas de esas oportunidades ofrecen bajo riesgo, dadas las condiciones favorables en que el país se encuentra hoy. En Brasil hay una previsión de crecimiento del PIB del 7,3% para 2010, y casi del 5% para 2011. Tiene, además, una economía estable, una inflación controlada, una relación deuda/PIB de cerca del 41,41%, según el IPEA para el mes de mayo<sup>2</sup>, y más de 250 mil millones de dólares en reservas internacionales, lo que convierte a Brasil en un acreedor internacional, además de ser un país con una democracia consolidada que garantiza los derechos de propiedad.

---

<sup>2</sup>[http://www.ipeadata.gov.br/ipeaweb.dll/ipeadata?SessionID=733743147&Tick=1279294800170&VAR\\_FUNCAO=Ser\\_TemasFonte%28125%2C494%29&Mod=M](http://www.ipeadata.gov.br/ipeaweb.dll/ipeadata?SessionID=733743147&Tick=1279294800170&VAR_FUNCAO=Ser_TemasFonte%28125%2C494%29&Mod=M), acceso 16/07/2010.

## **II.- HISTÓRICO DE INVERSIONES ESPAÑOLAS EN BRASIL**

Para hablar del momento que Brasil vive en la actualidad, en un ambiente en el que prevalece el crecimiento económico propicio a la entrada de capital extranjero, tenemos que recordar algunos hechos que se remontan a la década de 1990.

Un hecho relevante para la entrada de capital extranjero en Brasil fueron las privatizaciones llevadas a cabo por el presidente Fernando Collor de Mello (1990-1992). Collor, por medio de su Ministra Zélia Cardoso de Mello, estableció el llamado Programa Nacional de Desestatización por la ley no. 8031, de 1990, considerado en la época uno de los mayores programas de privatización del mundo. Sin embargo, solo 18 de las 64 empresas del programa fueron privatizadas<sup>3</sup>.

Tras la salida de Collor de la Presidencia de la República el gobierno es asumido por el vicepresidente Itamar Franco, que fue, en un primer momento, contrario a las privatizaciones. Sin embargo, Fernando Henrique Cardoso (FHC), que fue Ministro de Hacienda de Itamar, concluyó el programa de privatización de las empresas siderúrgicas iniciado por Collor.

FHC fue también el principal impulsor del Plan Real, un plan de estabilización que obtuvo éxito en el control de la inflación en la década de los noventa. Con el éxito del Plan Real, FHC se erigió como un candidato con posibilidades de lograr la presidencia de la República. Fue elegido en 1994 y gobernó en Brasil desde 1995 hasta 2002. Creó el Consejo Nacional de Desestatización por la ley no. 9491, y el entonces nuevo presidente fue el responsable de la privatización de algunos sectores tales como el de la minería, cuya máxima representante era la Vale do Rio Doce, hoy en día una de las empresas más grandes del mundo en la fabricación de mineral de hierro. Otro sector privatizado por el presidente fue el de las telecomunicaciones, comenzando con la empresa Telebrás, que ejercía en la época el monopolio en Brasil. Una de sus subsidiarias, la Telesp, fue vendida a Telefónica, que es hoy la principal empresa de telefonía fija en São Paulo. En lo referente a la energía,

---

<sup>3</sup> [www.antt.gov.br/legislacao/.../Lei9491-97-Desestatizacao.pdf](http://www.antt.gov.br/legislacao/.../Lei9491-97-Desestatizacao.pdf) 1, acceso 22/07/2010.

fue privatizada la Eletropaulo, que distribuía energía a la comunidad más importante de Brasil en términos de consumo, esto es, São Paulo.

Con esas privatizaciones se abrieron espacios para la entrada de inversiones extranjeras directas en Brasil, y los principales inversores fueron empresas españolas.

## **II.1.- EL PRIMERO PERÍODO EFECTIVO DE INVERSIONES DIRECTAS ESPAÑOLAS EN BRASIL (1996 a 2000)**

Según la Câmara Oficial Española de Comercio en Brasil, existen 310 empresas con participación de capital español o totalmente españolas. La historia de las inversiones españolas en Brasil (IDEB) gana más importancia a partir de 1996 ya que, según informaciones del Banco Central de Brasil, de 1986 hasta 1995 el stock de IDEB alcanzó 251 millones de dólares, y en 2000 llegó a 12.2 mil millones de dólares, lo que supone un crecimiento de 49 veces su valor. En 2009 las inversiones alcanzaron los 29.4 mil millones de dólares.

De esos datos se desprende que las IDEB comenzaron a ser ampliadas a partir de 1996. En un primer momento hubo inversiones en intermediación financiera. Entre 1997 y 1999 se produjo la privatización de las telecomunicaciones. De forma paralela, otro sector privatizado fue el eléctrico, lo que facilitó aún más la entrada de las empresas españolas Endesa, Fenosa e Iberdrola en tierras brasileñas. Ese primer período de IDEB finalizó con la compra del Banco del Estado de São Paulo (Banespa) en 2000 por el Banco Santander (Arauetes & García Domonte 2007:13).

## **II.2.- EL SEGUNDO PERÍODO DE IDEB (2001 a 2009)**

Otra fase de las IDEB comenzó en 2001 con una crisis en la economía argentina. En la época, esto acabó por generar un aumento del riesgo de default sistémico de América Latina, lo que también ocasionó una gran desconfianza de los inversores extranjeros en Brasil.

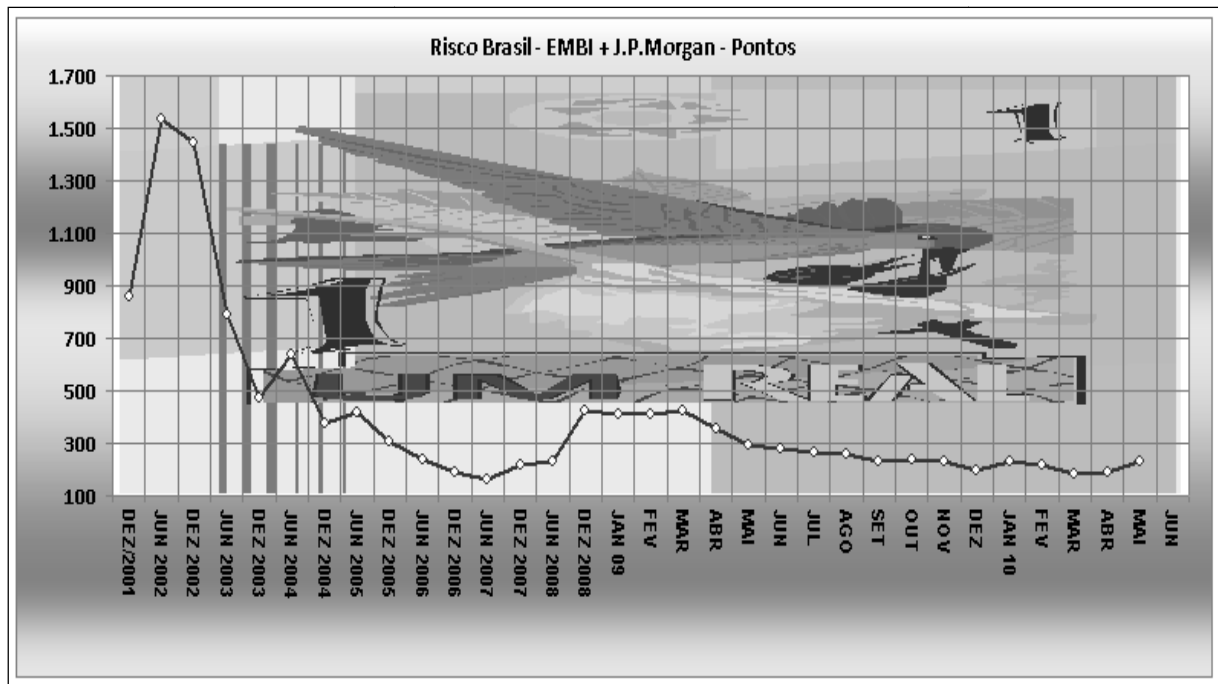
Argentina, en los años noventa, con la adopción del cambio fijo, era vista como ejemplo por organismos financieros internacionales tales como el FMI y el Banco Mundial. Se trataba de una economía que aceptaba sin cuestionamientos las orientaciones procedentes del Consenso de Washington.



Pero problemas de sobre-apreciación de la tasa de cambio y una reforma comprometedoras del sistema de pensiones llevaron a la economía a los déficits gemelos y, consecuentemente, a la ruptura con el régimen de cambio fijo, lo que terminó con la convertibilidad peso-dólar. Por este motivo se produjo una crisis de gobierno en el año 2001. Con el colapso de la convertibilidad se declaró una moratoria para el pago de parte de la deuda. La devaluación y la «pesificación» se tornaron inevitables. A finales del primer trimestre del año 2002 se desorganizó la economía argentina, lo que deterioró el sistema financiero, el presupuesto y el cambio (Ferrer, 2006 300).

Después del fin de la convertibilidad, en enero de 2002, hubo un período de elevación de la inflación y del desempleo. Todo ese escenario produjo una gran crisis financiera en el primer semestre de 2002. Entre marzo de 2001 y mediados de 2002 se produjo una fuga de capitales. Las tasas de cambio nominal y real a lo largo del primer semestre de 2002 aumentaron en un 260% y 180%, respectivamente. (Frenkel and Rapetti, 2006: 8)

En ese contexto de crisis económica en Argentina comenzó el segundo período de inversiones en Brasil. Con el aumento del riesgo para el país brasileño, debido al riesgo sistémico y al contagio provocado por la crisis argentina, se produjo una caída de inversiones extranjeras en Brasil. En consecuencia, las inversiones españolas, según datos del Banco Central de Brasil, se redujeron mucho en relación al año anterior, pero continuaron siendo elevadas, de alrededor de 2.7 mil millones de dólares. Sin embargo, en 2002 cayeron bruscamente y llegaron a 580 millones de dólares, eso a pesar del «desacoplamiento» o «descontagio» que hubo, en términos de riesgo, de la economía brasileña en relación a la argentina, tal como Seabra, F. & Cazarotto, S. (2002) lo observaron por medio de una comparación entre el índice Merval de la Bolsa de Valores de Argentina y el índice Bovespa de la Bolsa de Valores brasileña.



Fuente: J.P.Morgan - Equipe Técnica Acioni\$ta. Actualizado en 03/06/2010<sup>4</sup>.

Analizando el gráfico de J. P. Morgan se corrobora, en cierta medida, el “desacoplamiento” de la economía brasileña en relación con la economía argentina. En ese gráfico podemos percibir que hay una caída del riesgo del país brasileño a partir de junio de 2002, tras lo cual el riesgo se eleva un poco más a causa del miedo del «riesgo Lula» a finales de 2002, y vuelve a caer en junio de 2004, permaneciendo en niveles bajos hasta junio de 2008. En agosto y septiembre de 2008 la crisis del «subprime» estadounidense provocó una fuga de capitales de los países emergentes y, en consecuencia, de Brasil.

En mi opinión, con excepción de la época de la crisis argentina de 2001, el riesgo del país brasileño acompañó al riesgo global, tal y como muestra el gráfico de abajo en el que se compara el EMBDI+ (Emerging Markets Bond Index Plus) de Brasil con el EMBDI+ global.

<sup>4</sup> [http://www.acionista.com.br/graficos\\_comparativos/embi\\_us\\$\\_mensal.htm](http://www.acionista.com.br/graficos_comparativos/embi_us$_mensal.htm), acceso 30/06/2010. **EMBI+** (Índice de Títulos de Deuda de Mercados Emergentes) El EMBI + es un índice desarrollado por el JP Morgan, basado en los bonos emitidos por los países latinoamericanos y otros emergentes (Brasil, Argentina, México, Bulgaria, Marruecos, Filipinas, Nigeria, Polonia, Rusia y África del Sur) para medir la capacidad de cada país de saldar el montante de los títulos de su deuda.



El “descontagio” de la economía brasileña en relación con la argentina parece haber provocado un retorno de las IDEB en 2003. Según datos del Banco Central de Brasil, desde el periodo de 2003 hasta mediados de 2008, que antecedió a la crisis del «subprime» propiamente dicha<sup>6</sup>, las IDEB fueron elevándose gradualmente en Brasil.

En 2003 las inversiones llegaron a 710 millones de dólares, con una relevancia especial para la producción y la distribución de energía eléctrica, que supuso el 18,17% del total.

En 2004 hubo en Brasil un total 1.05 mil millones de dólares de IDEB, con un crecimiento de alrededor el 48,5% en relación con el año anterior. Las actividades más relevantes fueron, respectivamente, los bancos con cartera comercial (24,08%) y la producción de hierro, acero y ferro-aleaciones (18,76 %).

<sup>5</sup> <http://www.latin-focus.com/latinfocus/countries/brazil/braembisprd.htm>, acceso 30/06/2010.

<sup>6</sup> La crisis del «subprime» comenzó en 2006, y la quiebra del Banco de inversiones Lehman Brothers en 2008 aumentó sus consecuencias.

En 2005 hubo inversiones por un valor de 1.2 mil millones de dólares, lo que supuso un aumento del 16,19% en relación con el año anterior. Las inversiones más importantes se realizaron en los servicios relacionados con el petróleo y el gas (25,76%), la producción de laminados y chapas de acero (10,45%), la producción de hierro, acero, y ferro-aleaciones (8,52%) y la transmisión de la energía eléctrica (10,64%).

En 2006 el valor invertido fue de 1.5 millones de dólares, un 24% más que el año anterior. Las inversiones se concentraron en la transmisión de la energía eléctrica (18,84%), la producción de laminados y chapas de acero (13,54%), la producción de hierro, acero, y ferro-aleaciones (9,51%) y el algodón (12,07%).

En 2007 hubo inversiones por un valor de 2.1 mil millones de dólares, lo que supuso un crecimiento del 42,96% en relación con 2006. Las principales inversiones fueron las participaciones de las instituciones no financieras (23,42%) y los bancos con cartera comercial (13,69%).

En 2008 las IDEB ascendieron hasta 3.8 mil millones de dólares, lo que representa un aumento del 75,08% en relación con 2007. Los sectores que recibieron más inversiones fueron la producción de laminados y chapas de acero (22,7%), los bancos con cartera comercial (13,03%), el comercio al por mayor de combustibles sólidos, combustibles líquidos y gaseosos, con excepción del gas natural y GLP (13,66%), y la fabricación de alcohol (12,51%).

En el año 2009, punto de inflexión de la crisis del «subprime» y de la recesión mundial, hubo una reducción de poco más del 11% de las IDEB, que llegaron a ser de 3.4 mil millones de dólares. Los sectores más favorecidos fueron las actividades auxiliares de los servicios financieros no especificados anteriormente (28,15%) y los seguros de vida (24,99%)<sup>7</sup>.

Según datos del Banco Central, las inversiones españolas llegaron hasta abril de 2010 a los 271 millones de dólares, menos de un cuarto de la inversión verificada el año pasado —1.04 mil millones en el mismo período.

---

<sup>7</sup> Datos extraídos de [www.bcb.gov.br](http://www.bcb.gov.br), acceso 29/04/2010. Los datos en el sitio Web del Banco Central del Brasil se encuentran en valores absolutos. Todos los análisis relativos fueron hechos por el autor de este artículo.

### **II.2.1. Análisis cualitativo**

Después de la caída de las IDEB, que llegaron a cerca de 586 millones de dólares en 2002, hubo un período de recuperación creciente del IDEB que comenzó en 2003 y duró hasta 2008, alcanzando un importe de 3.8 mil millones de dólares.

Las IDEB de Bancos Múltiplos con cartera comercial destacaron en los años 2004, 2007 y 2008. La producción, distribución y transmisión de energía eléctrica fueron las principales actividades en 2003, 2006 y 2007, junto con otros sectores que analizaremos más adelante.

Percibimos que, con excepción de 2003 y 2009, la producción de laminados y chapas de acero o la producción de hierro, acero, ferro-aleaciones, o ambas, están presentes entre las principales inversiones en nuestro segundo período de análisis. Eso podría indicar una tendencia de IDEB antes de la crisis.

Sin embargo en 2008, por primera vez en el período estudiado, uno de los protagonistas fue la fabricación de alcohol, con el 12,51% de las IDEB. ¿Es éste un indicativo importante de nuevas inversiones? Puede que lo sea para el futuro ya que en 2009, con la crisis mundial, las inversiones españolas para esa actividad cayeron hasta el 3,78% del total.

El año 2009 se caracterizó por ser un año de fuerte entrada de capitales españoles en actividades auxiliares de los servicios financieros no especificados anteriormente (28,15%) y en los seguros de vida (24,99%), que representan más de la mitad de las IDEB de ese año. No sabemos a ciencia cierta qué empresas hicieron estas inversiones, ya que los datos no nos han sido facilitados por el Banco Central brasileño, pero podemos deducir que en gran parte proceden del IPO realizado por el Banco Santander el año pasado y que, de no haber sido por esto último, el saldo de las IDEB habría caído aún más en relación a 2008 —alrededor del 65%, y no solo del 11%.

En el primer cuatrimestre de 2010 se produjo una disminución en relación con el mismo periodo del año pasado de casi el 70 % —de 1.04 mil millones de dólares hasta 271 millones de dólares— de las IDEB. Esto quizás se deba a la preocupación por la crisis y a la incertidumbre de la reforma laboral española, que inhibió nuevas inversiones.

Sin embargo, con la aprobación de la reforma laboral en España y con la reducción de la incertidumbre en relación con la economía española, se espera que las empresas españolas vuelvan a invertir en Brasil. Esto se debe a que existen numerosas oportunidades con bajo riesgo para los inversores españoles en Brasil. En las páginas siguientes describiré las principales oportunidades.

### **III.- POTENCIALES OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN EN BRASIL**

Brasil siempre se ha caracterizado y conocido por sus riquezas naturales, a pesar de que el país ya las ha explotado de diversas maneras, especialmente en el caso de los minerales de hierro y acero, y por su gran producción agrícola. Sin embargo, el país tiene aún mucho que explorar. Aquí destacamos algunas posibilidades efectivas de inversiones en actividades en las áreas de energía, infraestructura en deportes (en función del Mundial de 2014 y los Juegos Olímpicos de 2016) y el tren de alta velocidad que acercará las relaciones entre tres de las más importantes ciudades brasileñas: São Paulo, Río de Janeiro y Campinas.

Además de esas oportunidades de IDEB, y por tener una industria muy diversificada, Brasil ofrece oportunidades en otras áreas que no se destacan en este trabajo, pero que también tienen una enorme importancia, tales como las telecomunicaciones, la tecnología de la información (TI) y la industria automovilística, entre otras. Esperamos compensar esa ausencia en trabajos futuros.

#### **III.1. - ENERGÍA**

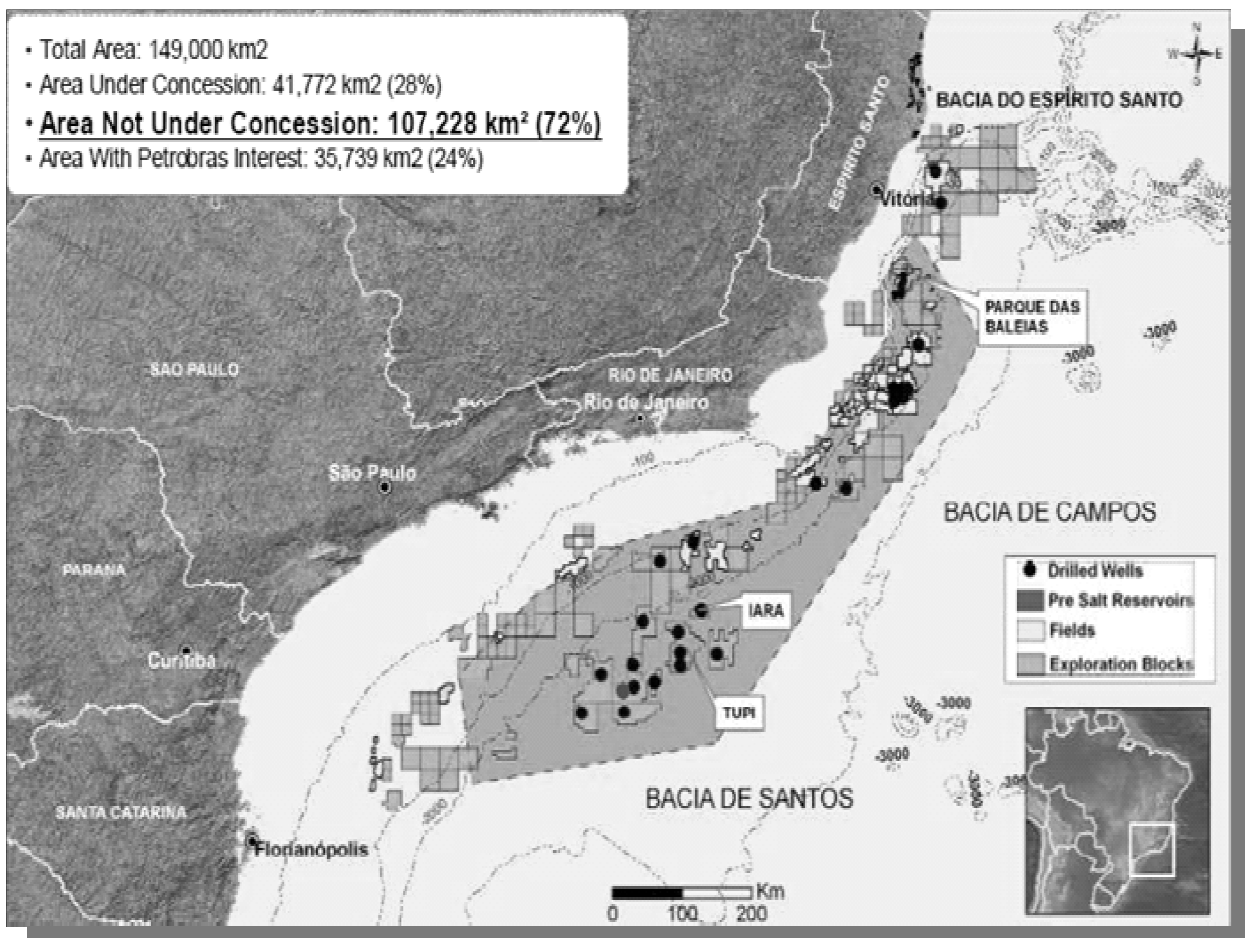
##### **III.1.1.- Petróleo y el pre-sal**

El término pre-sal es una definición geológica que designa una capa de reserva más antigua que la roca de sal. De las rocas de pre-sal existentes en el mundo la primera descubierta en una reserva petrolífera fue en el litoral brasileño, que pasó a ser conocida como petróleo del pre-sal. Las reservas de petróleo encontradas en el litoral brasileño están dentro de un área considerada como zona económica exclusiva de Brasil. El descubrimiento de indicios de petróleo en pre-sal fue anunciado por la empresa Petrobrás en 2006, y se confirmó su existencia en 2007. La primera extracción de petróleo se realizó en 2008. Son reservas con petróleo de calidad alta y media, según el Instituto Americano de Petróleo (API).

Hay grandes depósitos de petróleo en pre-sal crudo y gas natural. El yacimiento del pre-sal está localizado entre 5 y 7 mil metros bajo el nivel del mar. La profundidad del agua puede sobrepasar los 2 mil metros. Los embalses

están bajo capas de sal que en algunas áreas tiene más de 2 mil metros de espesor (Tolmasquim, 2010).

Tal y como indica la empresa Petrobrás en el gráfico de abajo, la gran área gris es donde está localizado el yacimiento del pre-sal, con un gran potencial para la presencia de petróleo. En la actualidad existe un programa de aceleración de la producción en Jubarte —Parque de las Ballenas— con pruebas extendidas a la Tupi —Cuenca de Santos.



Fuente: Petrobrás.

Hasta 2009 Petrobrás extrajo 14 mil millones de barriles de petróleo crudo en esa región, y los principales descubrimientos se han hecho en la Cuenca de Santos. Según la Empresa de Investigación Energética (EPE), la estimación de extracción de petróleo para esa área es gigantesca y de bajo riesgo, ya que en 13 pozos perforados se obtuvo el 100% de éxito. En la Cuenca de Santos se destacan las reservas de los siguientes pozos de petróleo:

- i) Tupi, con 5 a 8 mil millones barriles de petróleo;
- ii) Iara, con 3 a 4 mil millones barriles de petróleo, y;
- iii) Franco, con 4,5 mil millones barriles de petróleo.

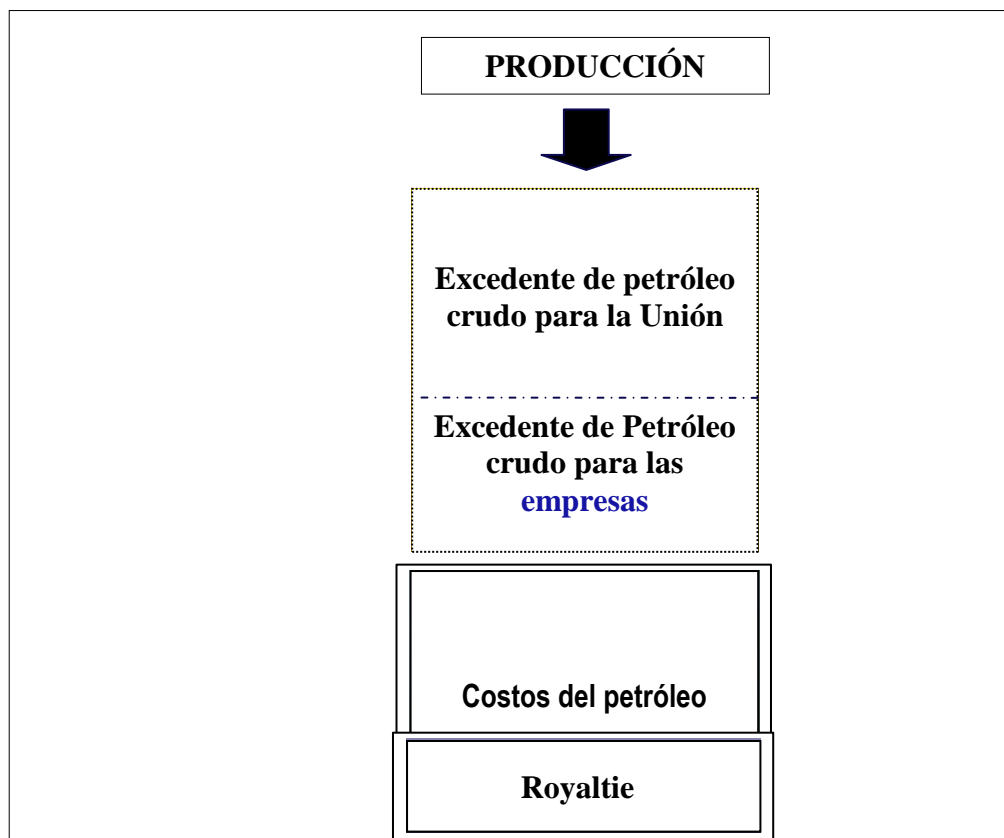


Tupi y Iara son consideradas, respectivamente, el segundo y cuarto descubrimiento más grande de los últimos tres decenios.

En las extensiones de las Cuencas de Santos y Campos, de 31 pozos perforados se obtuvo el 87% de éxito, lo que también demuestra el bajo riesgo de exploración para esa región.

### **Nuevo Modelo Regulador**

Debido al bajo riesgo de extracción, se realizó un nuevo modelo regulador que se basa en contratos de reparto entre el inversor y el gobierno. En ese modelo la empresa contratada se encargará por su cuenta y riesgo de todas las actividades de exploración. En caso de éxito, la empresa contratada será reembolsada en petróleo por la exploración, por las inversiones de desarrollo productivo y por el coste operacional de producción (llamados «coste del petróleo»). El petróleo excedente será repartido según el acuerdo de reparto (Tolmasquim, 2010).




Fuente: Empresa de Investigación Energética.

## Nuevas oportunidades


Dentro de este nuevo marco regulador, las perspectivas de crecimiento de la producción del petróleo son del 155% de 2009 hasta 2019, ascendiendo de 2 millones a 5.1 millones de barriles diarios, respectivamente, con lo que la producción excedente alcanzará 2.2 millones de barriles diarios en 2019, según estimaciones de la EPE. Eso abre oportunidades a los inversores españoles que pueden dirigir sus recursos a nuevos buques, a equipos y a plataformas de perforación.

Tal y como mostraremos a continuación, con el pre-sal está programada la producción de 49 grandes buques (Large Vessels) de 2009 hasta 2015, y la mayoría será producida hasta el año 2013. La previsión de producción de buques de suministro y especial (Supply y Special Vessels) es de 155 unidades hasta 2020, siendo 142 de ellas producidas hasta 2015. Las plataformas de producción suman ya 45, y más de la mitad será producida hasta 2015.


New Vessels Delivery Plan	Critical Resources		
	2009 to 2013	2013 to 2015	2016 to 2020
Large Vessels <sup>(1)</sup>	44	5	0
Supply and Special Vessel	92	50	53
Production Platforms <sup>(2)</sup>	15	8	22
Others (Jack-ups and TLWP)	2	2	3
<b>Total</b>	<b>153</b>	<b>65</b>	<b>78</b>



Supply Vessel



Large Vessel  
(VLCC)



Production Platform  
(FPSO)

Fuente: Petrobrás.

Según Petrobrás, se prevé la construcción de 58 nuevas plataformas de perforación hasta 2018, de las cuales 23 serán realizadas hasta 2011, 9 serán producidas por empresas internacionales a través de licitación, con entrega prevista para 2012, y otras 28 serán construidas por la industria brasileña entre 2013 y 2018.

Las inversiones previstas por la Empresa de Investigación Energética en petróleo crudo y gas natural entre 2010 y 2019 son de 672 mil millones R\$ (381,81 mil millones de dólares)<sup>8</sup>, y se dividen en:

- i) producción y exploración de petróleo y gas natural: R\$ 506 mil millones (287 mil millones de dólares);
- ii) abastecimiento de productos petrolíferos: R\$ 151 mil millones (85,79 mil millones de dólares);
- iii) suministro de gas natural: R\$ 15 mil millones (8,52 mil millones de dólares).

### **III.1.2.- Caña de Azúcar (Etanol)**

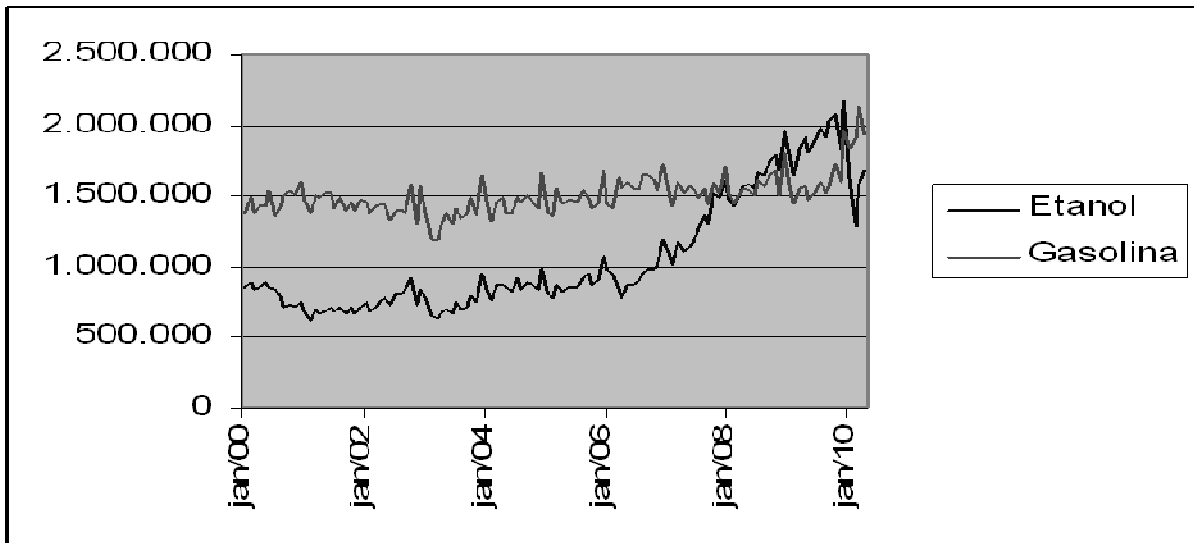
Otra importante fuente de energía en Brasil es el etanol extraído de la caña de azúcar. El etanol es un combustible muy importante ya que puede sustituir a la gasolina y es más limpio o, lo que es lo mismo, contamina menos el aire. Sabemos también que la caña de azúcar es la fuente de producción de etanol más eficiente.

Según Leão de Sousa (2010), Director Ejecutivo de la Asociación Brasileña de la Industria de Caña de Azúcar (UNICA), los ingresos anuales brutos hasta agosto de 2009 derivados del etanol alcanzaron los 23 mil millones de dólares. En términos de capitales externos, la entrada fue de 9 mil millones de dólares solo en 2009. Hubo más de 20 mil millones de dólares de inversiones directas entre 2006 y 2009 en esa actividad. En Brasil existen más de 430 plantas de producción de caña de azúcar, cerca de 70 mil productores y 845 mil empleados directos. La participación de la caña de azúcar en la matriz energética brasileña es de cerca del 18%, por delante de la hidroelectricidad, que es de cerca del 14%.

Hay una perspectiva de crecimiento de la producción de etanol en Brasil. Según datos de la Asociación Nacional de los Fabricantes de Vehículos Automotores brasileña (ANFAVEA), el 42% de los vehículos de la flota brasileña es flexible, es decir, tiene condiciones de alimentarse con gasolina, con etanol, o con ambos. En la actualidad el 90% de todas las ventas de coches nuevos son de vehículos flexibles, y el consumo de etanol casi se equipara al de gasolina, como muestra el gráfico de abajo. En el eje X tenemos las fechas de enero de 2000 hasta abril 2010, y en eje Y los litros consumidos.

---

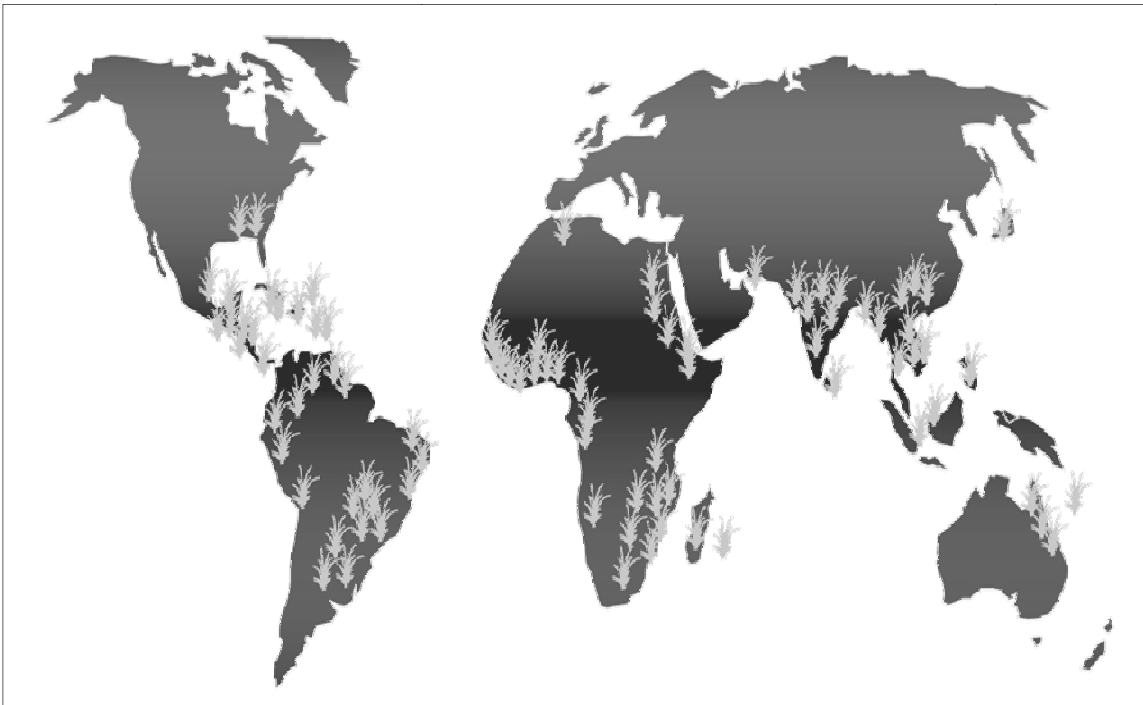
<sup>8</sup> Valor basado en la tasa de cambio nominal R\$ 1,76/\$ EE;UU, de 12/07/2010.



Fuentes: ANFAVEA y ANP. Elaboración: UNICA.

Otra de las ventajas del etanol es que, además de contaminar menos, es más democrático y competitivo, ya que puede ser producido por más de cien países.

### Caña de Azúcar Etanol: un instrumento para el desarrollo



Fuente: British Sugar, apud Leão de Sousa (2010).

Según la UNICA, solo el 1,5% de las tierras cultivables es ocupado por plantaciones de caña de azúcar, con posibilidades de expansión de 64,7 millones de hectáreas, alcanzando el 7,5% del territorio brasileño. Creo que ese es un campo para nuevas inversiones españolas, ya que en 2008 hubo por primera vez una entrada significativa de IDEB en la fabricación de alcohol. A pesar de que fue inhibida por la crisis, ahora es un buen momento para retomar esas inversiones.

### **III.1.3. Otras fuentes de energía renovables**

De acuerdo con la planificación de Brasil para las energías renovables de 2010 a 2019, destacado en Cecchi (2010), existirá una fuerte expansión de ese tipo de energía en Brasil, que analizaremos más adelante.

Dedicamos la sección anterior de este artículo a la caña de azúcar y al etanol por ser quizás hoy la fuente de energía renovable más importante y parte de lo que llamamos biomasa. En esta sección nos atenemos a discutir otras fuentes de energías renovables (ER) tales como la energía pequeña hidroelectricidad (produce hasta 30MW), la energía grande hidroelectricidad, la energía eólica (de los vientos) y la energía solar.

En la actualidad, el total de capacidad instalada de ER es de 84.401MW. Según Cecchi (2010), la estimación de elevación de la producción de la *pequeña electricidad* saltará de 3.381MW hasta 6.066 MW en 2019, un aumento de casi el 180%. La producción de *energía eólica* ascenderá de los actuales 797MW hasta 6,041MW, un crecimiento de más de 7,5 veces. El crecimiento de la producción de *energía solar* es aún más expresivo, presentando un salto de más de 170 veces, saliendo de 4,8MW en 2010 y llegando a 817MW en 2019. La *biomasa* también tendrá una elevación significativa de la producción, y saldrá de los actuales 4.544MW hasta alcanzar 8.521MW, un crecimiento de cerca del 87% hasta 2019.

En términos generales, si en 2010 Brasil producía 8.726MW de esos tipos de ER, en 2019 las expectativas de producción son de 22.345MW, una elevación de aproximadamente el 156%. Por lo tanto, se trata de un área muy prometedora para las inversiones españolas en Brasil.

En lo que se refiere a la *hidroelectricidad*, el potencial de inversión en Brasil es inmenso. Según la Federación de las Industrias del Estado de São Paulo (FIESP), en Brasil se produce solo el 30% de lo que es posible producir. Se producen 78GW, y es posible producir 261GW, o sea, existe un margen de posibilidad de crecimiento de la producción de casi 3,4 veces superior.

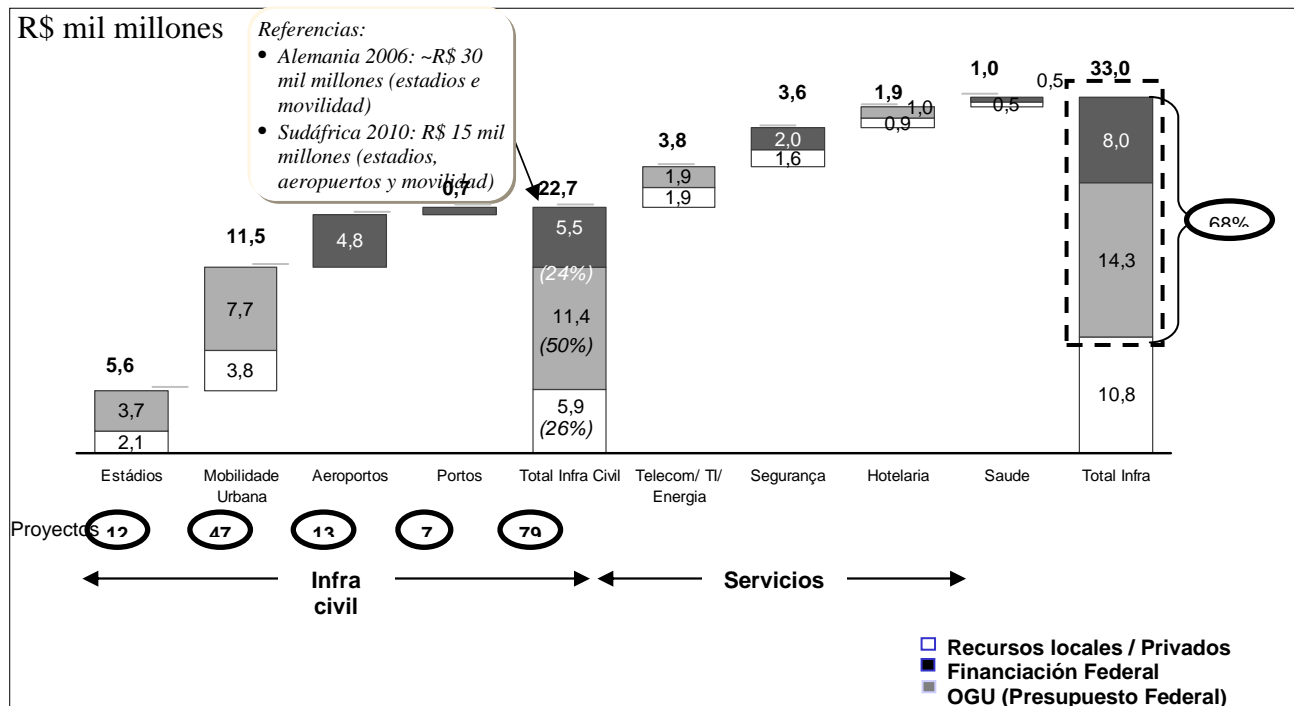
Sin embargo, el aumento de producción de energía depende del crecimiento económico, pero ese crecimiento se está produciendo actualmente, y las perspectivas futuras son optimistas.

### **III.2.- INFRAESTRUCTURA DE DEPORTES**

Otra fuente importante de posibilidades de IDEB es la infraestructura en deportes brasileña, ya que Brasil tendrá dos de los más importantes eventos deportivos del planeta: en 2014 habrá el Mundial de Fútbol, y en 2016 los Juegos Olímpicos en Río de Janeiro. Estos dos eventos sumados, según datos del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES), tendrán inversiones de alrededor de R\$ 61.8 mil millones (cerca de 35.1 mil millones de dólares), compartidos en estimaciones de R\$ 33 mil millones para el Mundial de Fútbol en 2014 y R\$ 28.8 mil millones para los Juegos Olímpicos de 2016. Las inversiones se destinarán fundamentalmente a equipamientos deportivos, movilidad urbana, hoteles, puertos, aeropuertos, seguridad, energía, tecnología de la información y telecomunicaciones. Se estima que el 78% de la financiación de esas inversiones sea participación pública, siendo el 68% proveniente del gobierno federal.

A efectos comparativos, el BNDES estima que las inversiones para el Mundial de 2014 en estadios, movilidad urbana, puertos y aeropuertos serán de R\$ 22,7 mil millones (12.9 mil millones de dólares), mientras que en el Mundial de Alemania 2006 fue de R\$ 30 mil millones (17.4 mil millones de dólares) solo en estadios y movilidad. Ya en el Mundial de Sudáfrica 2010 se han invertido R\$ 15 mil millones (8.52 mil millones de dólares) en estadios, movilidad y aeropuertos, tal y como muestra el siguiente gráfico.

## Mundial de 2014 – Detalles de las inversiones



Fuente: BNDES.

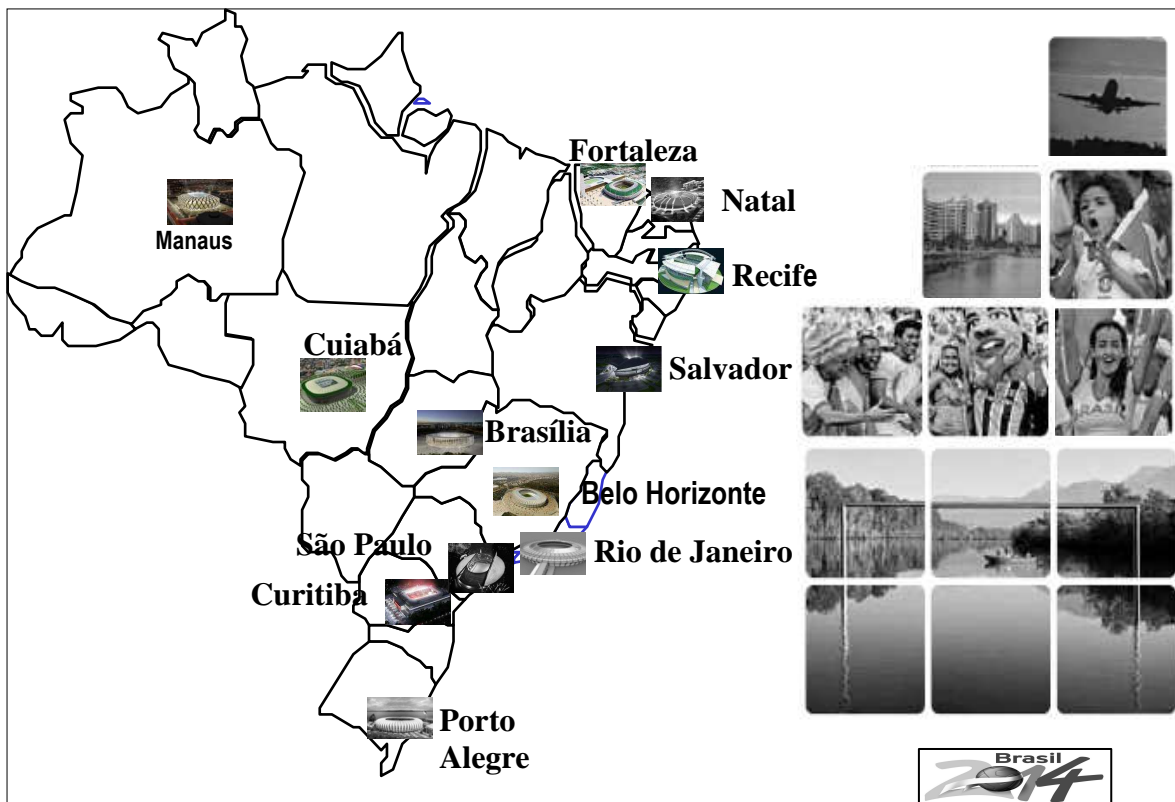
Los impactos directos e indirectos del Mundial de 2014 sobre el PIB brasileño, según el BNDES giran en torno de R\$ 135 mil millones (76.6 mil millones de dólares). Serán creados cerca de 713 mil nuevos puestos de trabajo, siendo el 49% permanentes y el 51% temporales.

En este artículo destaco principalmente las inversiones sobre el Mundial de Fútbol de 2014 ya que no dispongo de datos más detallados sobre los Juegos Olímpicos de 2016.

### III.2.1.- Copa mundial de fútbol 2014

El año 2014 se realizará el Mundial de Fútbol en Brasil. Las ciudades sede se destacan en el mapa de abajo.

## Mundial de 2014 – Ciudades Sede



Fuente: Garibe (2010).

Según Garibe (2010), la organización del evento parte de la creación del comité ejecutivo de la Copa Mundial de 2014, con representantes de la Oficina del Presidente y los Ministerios de Planificación, Finanzas, Deportes y Turismo.

La planificación se divide en dos partes;

- i) inversiones en las necesidades de corto plazo: aeropuertos, puertos, estadios, movilidad urbana y hoteles;
- ii) marca país, seguridad, telecomunicaciones, salud, energía y medio ambiente.

Los trabajos de negociación del gobierno federal con los estados y municipios donde están las ciudades sede serán conducidos de la siguiente forma:

- a) realización de rondas de reuniones con las ciudades sede;
- b) definición de interlocutores en cada ciudad sede;
- c) creación de un foro permanente para supervisar la organización del evento.



Las responsabilidades asignadas a las entidades federales (protocolo de cooperación federal) fueron definidas conforme a la matriz que indicamos abajo.

### Matriz de responsabilidades para inversiones en el Mundial de 2014

	Responsable por la Ejecución de las Inversiones	Recursos
Aeropuertos / Puertos	Gobierno Federal (Infraero)	Gobierno /federal
Arenas / Movilidad Urbana	Estados y Ciudades-sede	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Estados y Ciudades</li> <li>● Financiación:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>● Arenas- Estadios- <b>BNDES</b></li> <li>● Movilidad-<b>CAIXA</b></li> </ul> </li> </ul>
Hoteles	Sector privado	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Inversores privados</li> <li>● Financiación</li> <li>● <b>BNDES</b></li> </ul>

Fuente: BNDES.

En términos generales, el BNDES formuló dos programas específicos para financiar la demanda de crédito de las inversiones que deben realizarse:

- i) **ProCopa Arenas** (total de R\$ 4,8 mil millones de crédito) — construcción y remodelación de estadios y entorno;
- ii) **ProCopa Turismo** (total de R\$ 1 mil millón de crédito) — programa destinado a la modernización de la red hotelera.

Para ambos programas se deben cumplir algunas condiciones especiales tales como la aprobación del proyecto por la FIFA, la certificación de sostenibilidad Ambiental, la adecuación de la inserción urbana (entorno) y el plano para la viabilidad económica en el pos-mundial. Más adelante discutiremos detalladamente la cuestión de la financiación de los proyectos.

### III.2.1.1.- Estadios, principales características de la financiación

La financiación de los estadios será realizada hasta el 75% del valor del proyecto limitado a R\$ 400 millones (cerca de 227 millones de dólares), en un plazo de tres años de período de gracia después de firmar el contrato y doce años para pagar después del período de gracia.

Habrà cerca de 3 mil millones de dólares en inversiones en la construcción y reformas de estadios hasta 2014. Además de las oportunidades de empleo que serán generadas, la construcción y remodelación de los estadios van a dar beneficios a las empresas españolas que inviertan en Brasil. Veamos ahora la situación de los estadios en Brasil y sus posibilidades de inversiones.

#### Situación de los estadios

	Intervención	Inversión (R\$ millón)	Capacidad (miles)	Costo por asiento (R\$ miles)	
Propiedad Privada	Curitiba	Reforma	184.5	41	R\$ 870 millones (cerca de EE.UU.\$ 494 millones)
	Porto Alegre	Reforma	130.0	62	
	São Paulo	Reforma	555.0	72	
Propiedad del Gobierno	B. Horizonte	Reforma	426.1	70	R\$ 3.09 mil millones (cerca de EE.UU.\$ 1.75 mil millones)
	Brasília	Reforma	745.3	69	
	Manaus	Reconstrucción	515.0	44	
	Cuiabá	Reconstrucción	454.2	45	
	R. Janeiro	Reforma	600.0	83	
	Natal	Construcción	350.0	45	
	Fortaleza	Reforma	623.0	60	
Asociación público-privada	Salvador	Reconstrucción	591.7	50	R\$ 1.74 mil millones (cerca de EE. UU.\$ 988 millones)
	Recife	Construcción	529.5	46	
	<b>Total</b>		<b>R\$ 5,704.3</b> (cerca de EE.UU.\$ 3.24 mil millones)	<b>687</b>	

(\*) Teniendo en cuenta los valores básicos del proyecto y las instrucciones alrededor de los estadios en São Paulo y Curitiba.

Fuente: (Ibíd., 2010) <sup>9 10</sup>.

<sup>9</sup> Convertí los valores en reales (R\$) a la tasa de cambio de 12/07/2010 de R\$ 1,76/EE.UU.\$.

<sup>10</sup> Existen algunos problemas, principalmente con el estadio en São Paulo, ya que no se definió si habrá una reforma de un estadio particular o se construirá un nuevo estadio.

### **III.2.1.2- Movilidad Urbana**

Para posibilitar el desplazamiento de las personas al estadio y a los hoteles es necesaria una excelente planificación de movilidad urbana. Esto supone una serie de criterios que sirven para facilitar este desplazamiento durante la Copa Mundial de 2014. Los criterios adoptados por el gobierno en este tema son:

- a) debe atender al sistema de transporte público;
- b) hay que tener relación directa con la Copa Mundial: capacidad para mejorar el acceso y conexión entre el estadio, las zonas hoteleras, los puertos, aeropuertos y estaciones de autobuses;
- c) debe tener un proyecto ejecutivo cuya previsión de ejecución debe anteceder a la Copa Mundial;
- d) el proyecto de transporte debe propiciar una integración modal entre los transportes para facilitar la interconexión entre carreteras, ferrocarriles, puertos y aeropuertos;
- e) el operador responsable por el transporte definido.

Definidos estos criterios, el gobierno creó el Programa Pro-Transporte, que ofrece fuentes de financiación para inversiones en movilidad urbana de un total de R\$ 9 mil millones (cerca de 5.12 mil millones de dólares) cuya fuente es el FGTS (fondo de garantía por tiempo de servicio). El plazo de gracia es de 48 meses, y los inversores tienen 20 años para pagar después del período de gracia o 30 años para el transporte público ferroviario. El ámbito de aplicación es para vehículos ligeros (Light Rail Vehicles LRVs), Monorraíl y Bus Rapid Transit (BRT).

Abajo se hace un resumen modal en el que hay un valor total de proyectos de alrededor de R\$ 11.5 mil millones (cerca de 6.59 mil millones de dólares) para un total de financiación de R\$ 7.8 mil millones (cerca de 4.4 mil millones de dólares), es decir, más del 67% del total del proyecto del sistema modal puede ser financiado con recursos del FGTS brasileño a plazos bastante largos.

## Resumen por Modal

In R\$ Million

Modal	Qt	Valor del proyecto	Financiamiento
Metro / terminales	2	35.0	33.2
Terminales de autobuses	3	64.1	62.0
Seguimiento	3	112.8	111.9
VLT	2	629.52	531.0
Corredores de autobuses	18	1,935.6	1,815.9
Monorail	2	4,166.9	1,682.0
BRT	20	4,654.2	3,569.2
<b>Total</b>	<b>50</b>	<b>11,598.12</b>	<b>7,805.2</b>

Fuente: Garibe (2010).

### III.2.1.3. Hoteles

Según la EMBRATUR —Instituto Brasileño de Turismo—, el total anunciado de inversiones en hoteles hasta 2017 será de R\$ 16 mil millones (9.09 mil millones de dólares), compartidos tal y como indica la tabla de abajo. Percibimos que gran parte de las inversiones, cerca de 83,1%, están destinadas al noreste brasileño, lugar en el que hay bonitas y hermosas playas brasileñas. En que Qt es el número de hoteles y Qtl el número de camas.

#### Financiación de hotel

Region	Hoteles		Unidades		Inversiones previstas	
	Qt	Participación %	Qtl	Participación %	R\$ miles	Participación %
Norte	34	11.3	5.175	7.5	500.010	3.1
Noreste	145	48.2	45.887	66.3	13.464.221	83.1
Centro-Oeste	20	6.6	3.408	4.9	346.279	2.1
Sur	27	9.0	2.958	4.3	325.230	2.0
Sureste	75	24.9	11.772	17.0	1.569.720	9.7
<b>Brasil</b>	<b>301</b>	<b>100.0</b>	<b>69,200</b>	<b>100.0</b>	<b>16.205.460</b>	<b>100.0</b>

Fuente: EMBRATUR, apud Garibe (2010).

Entre las fuentes internas de financiación destaca el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES). Con una dotación de R\$ 1 mil millón (cerca de 568 millones de dólares), el BNDES ofrece financiación a los inversores de hasta el 80% del valor total del proyecto. Serán beneficiados principalmente aquéllos que presenten proyectos sostenibles y que tengan el certificado de «Hotel sostenible» u «Hotel energéticamente eficiente» proporcionado por el INMETRO (Instituto Nacional de Metrología, Normalización y Calidad Industrial). Por lo tanto, existe una fuerte preocupación del gobierno por el medio ambiente. A pesar de esa preocupación, también habrá recursos para los hoteles clasificados como padrón.

Los plazos de financiación para la reforma de hoteles sostenibles será de 12 años, y de hasta 18 años para los nuevos de esa modalidad. Para hoteles energéticamente eficientes, el plazo de financiación es de hasta 10 años para reforma y de hasta 15 años para nuevos hoteles. Para los hoteles padrón, los plazos son de hasta 8 y 10 años, respectivamente.

Las tasas de interés son del 6,9% al año para la financiación de maquinaria y equipamiento nacional, y del 7,8% al año para otros tipos, además de las tasas de riesgo de crédito del BNDES o Agente Financiero (Ibídem, 2010).

#### **III.2.1.4.- Puertos**

Las inversiones en los puertos serán complementarias al PAC (Programa de Aceleración del Crecimiento), especialmente en terminales de pasajeros y con principales recursos destinados a las ciudades sede con déficit proyectado en número de lechos. El valor total de las inversiones estimadas en puertos llega a R\$ 740.7 millones (alrededor de 420.8 millones de dólares), tal y como Garibe (2010) nos muestra en el cuadro que sigue.

### Puertos

Puerto	Estimado Valor (R\$ millón)	Proyecto Descripción
Salvador	36.0	Para adaptar el almacén de un terminal marítimo de pasajeros, pavimentación/urbanización de los accesos y aparcamiento.
Recife	21.8	Para adaptar el almacén y para construir una nueva área para un terminal marítimo de pasajeros, pavimentación/urbanización de los accesos y aparcamiento.
Natal	53.7	Para adaptar un viejo frigorífico y un hangar para un terminal marítimo de pasajeros, la ampliación del muelle y pavimentación/urbanización de los accesos y el aparcamiento.
Fortaleza (Mucuripe)	105.9	Para construir el terminal marítimo de pasajeros y muelle/cunas, pavimentación/urbanización de los accesos y el aparcamiento.
Santos	119.9	Alinear el muelle y desarrollar un acceso interno por carretera.
Rio de Janeiro	314.0	Construir tres muelles.
Manaus	89.4	Para adaptar un viejo frigorífico y un hangar para un terminal marítimo de pasajeros, la ampliación del muelle, defensa, urbanización del aparcamiento y construcción de una pasarela peatonal cubierta.
<b>TOTAL</b>	<b>740.7</b>	

#### III.2.1.5.- Aeropuertos

Según datos de la EMBRATUR, de 1997 a 2008 hubo un crecimiento de un 100% de los pasajeros transportados en vuelos, pasando de 0,3 per cápita en 1997, cuando Brasil tenía 163,8 millones de habitantes, hasta 0,6 per cápita en 2008, cuando el país pasó a tener 189,6 millones de habitantes (Garibe, 2010) .

Para adaptarse a las nuevas demandas, teniendo en perspectiva la Copa Mundial de 2014, el gobierno brasileño señaló sus directrices para la realización de inversiones en aeropuertos:

- i) proveer a los aeropuertos de una estructura adecuada. Para esto es necesario garantizar una atención de calidad y la comodidad de los usuarios. Por otra parte, también se debe satisfacer el aumento de la demanda proyectada;

- ii) mejorar las condiciones de seguridad operacional, de donde surge la necesidad de mejoras en la pista, en el carril y en la torre de control inherente a la actualización del sistema operacional.

Las inversiones previstas para 13 aeropuertos se estiman en R\$ 5.3 mil millones (cerca de 3.01 mil millones de dólares). De ese total, poco más del 30% será invertido en dos aeropuertos del Estado de São Paulo: Guarulhos y Viracopos, y casi el 15% en el aeropuerto de la capital del país, Brasilia, siendo el restante previsto para las otras ciudades sede.

### **III.3– EL TREN DE ALTA VELOCIDAD (TAV)**

Mientras estaba escribiendo este artículo se ha anunciado el 14 de julio la licitación para el Tren de Alta Velocidad (TAV) en Brasil. Se trata del Ferrocarril EF-222 (Rio de Janeiro-Campinas) que fue incluido en el Programa Nacional de Desestatización (PND) por el Decreto no. 6.256, de 13 de noviembre de 2007, siendo modificado por el Decreto no. 6816, de 7 de abril de 2009. El TAV pasará por tres de las principales ciudades brasileñas, São Paulo, Río de Janeiro y Campinas, y es el primero de esa categoría en América Latina. Ese tipo de transporte beneficiará a millones de personas, ya que las tres ciudades sumadas reúnen más de 18 millones de habitantes y están entre las más desarrolladas económicamente del país. Según el BNDES, se deben crear cerca de 72 mil empleos directos e indirectos con el TAV: en la fase de las obras serán creados 12 mil puestos de trabajo, y en los 30 años de operación otros 60 mil.

Se prevén inversiones de alrededor de R\$ 33 mil millones (18 mil millones de dólares), de los cuales el 60,3% será de financiación pública. El gobierno federal está constituyendo una empresa pública de la que será accionista. Se trata de una Sociedad de Propósito Especifico (SPE) que tendrá la finalidad exclusiva de explorar la Concesión. Además de los servicios, la empresa se responsabilizará de las obras de infraestructura. Esto es, será realizada una única subasta para verificar quién administrará las obras y quién operará el tren. La extensión de la línea férrea será de 510,8 Km., saldrá de Rio de Janeiro, pasará por São Paulo y llegará a la ciudad de Campinas.

La subasta será realizada en la BM&FBovespa (Bolsa de Mercadorias e Futuros y Bolsa de Valores de São Paulo) el 16 de diciembre de 2010, y la apertura de las Propuestas Económicas de las Proponentes cualificadas será a las 11 horas. Pasados los otros tramites burocráticos<sup>11</sup>, la homologación del resultado debe salir el 9 de febrero de 2011, y la asignatura del Contrato de Concesión el 11 de mayo de 2011. El criterio de juicio es la tarifa-techo más baja, cuyo límite es R\$ 0,49 por kilómetro (cerca de 0,278 dólares/Km.). El gobierno federal cree que las obras podrán comenzar a finales de 2011, y que concluirán antes de los Juegos Olímpicos de 2016.

Hasta ahora seis países han mostrado su interés en la licitación: España, Francia, Alemania, China, Japón y Corea del Sur. Opino que España tiene cierta ventaja por haber vendido ya otros tipos de trenes fiables y seguros a Brasil, y por tener una tecnología ferroviaria fantástica.

---

<sup>11</sup> Cualquier duda sobre el anuncio de la licitación puede ser quitada en consulta al sitio: <http://www.tavbrasil.gov.br/EditaldeLicitacao.asp>, acceso 15/07/2010.



#### **IV.- CONSIDERACIONES FINALES**

En este trabajo he tratado de definir las principales oportunidades de inversiones en sectores de la economía brasileña. Al hacer un trabajo como éste siempre corremos el riesgo de la ausencia de algún sector que pueda considerarse más importante. Soy consciente de que no he analizado sectores importantes como, por ejemplo, el automovilístico, de telecomunicaciones, seguridad, etc.. Sin embargo, esto será el tema central de otros trabajos que tengo la intención de desarrollar.

Pero, lo que quiero decir en el final de este trabajo es que durante gran parte de nuestras vidas hemos oído que Brasil era el país del futuro. Esto se debe a que el país tiene enormes reservas de recursos naturales, vastas tierras fértiles, un territorio con dimensiones continentales y un mercado consumidor muy grande. Sin embargo, parecía que este futuro no llegaba nunca porque el país tenía un crecimiento bajo, principalmente en las décadas de 1980 y de 1990, y la desigualdad no se reducía.

Parece que desde el año 2000 el escenario está cambiando. A pesar de que Brasil tiene una democracia consolidada y una estabilidad económica desde mediados de la década de 1990, fue en 2003, cuando Luis Inácio Lula da Silva asumió el gobierno, el momento en que se produjo un cambio de ruta. Primero, desde el punto de vista social, con la Bolsa Familia, responsable en parte del descenso de la desigualdad en Brasil. Después por el Presidente, que en su primer gobierno parecía un verdadero vendedor ambulante divulgando los productos brasileños acompañado por misiones de empresarios por el mundo y promoviendo políticas de incentivos a las exportaciones. Considero que eso en parte favoreció las cuentas externas, que incrementaron en ese período. Si por una parte muchos de nosotros economistas criticábamos la política monetaria del gobierno que mantenía una tasa de interés básica muy elevada (hasta hoy es así), por otra parte eso sirvió para que las instituciones financieras brasileñas no comprasen, por ejemplo, las «securities» del «subprime», acabando por adquirir títulos de la deuda pública brasileña. Esto permitió que los bancos brasileños estuviesen menos apalancados y más seguros en el pico de la crisis en 2008.

Otro momento importante del gobierno Lula fue el anuncio del descubrimiento de petróleo en el pre-sal en 2006, momento de gran euforia y

que ahora se refleja en nuevas oportunidades de inversiones (la empresa española Repsol participa en ese proceso).

Para ampliar esas oportunidades, dos de los eventos más importantes del planeta serán realizados en el Brasil en un futuro próximo, eventos que exigen inversiones inmediatas: el Mundial de Fútbol de 2014 y los Juegos Olímpicos de 2016, cuyos proyectos y financiación he descrito en este artículo. Se estima que las inversiones en esos dos eventos sumados serán de 35 mil millones de dólares.

Para finalizar, he descrito el lanzamiento del anuncio de licitación para el primer Tren de Alta Velocidad (TAV) de América Latina que unirá Rio de Janeiro, São Paulo y Campinas, que importará inversiones de cerca de 19 mil millones de dólares con financiación pública del 60,3%.

Es por esto por lo que podemos decir que Brasil no es más el país del futuro, ya que el futuro ha llegado, el futuro es ahora y, principalmente, para las empresas españolas. Podemos crecer juntos.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Arahetes, A., & A. García Domonte (2007). “¿Qué ha sucedido con la Inversión Extranjera Directa (IED) de las empresas españolas en América Latina tras el boom de los años noventa y la incertidumbre de los primeros años 2000?”. Documento de Trabajo N° 35/2007, Real Instituto Elcano, Julio.

Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social—BNDES (2010). “Financiamento à Infraestrutura de Grandes Eventos Esportivos”. Seminário Brasil—Itália Novas Parcerias Estratégicas - com a presença de Silvio Berlusconi e Luiz Inácio Lula da Silva, 29 de junho.

Belini, Cledorvino (2010). “Brasile—Italia: Nuove Collaborazioni Strategiche Industria Autoveicolistica”. Seminário Brasil-Itália—Novas Parcerias Estratégicas. Energias novas parcerias no setor energético, FIESP, 29/10/2010

Câmara Oficial Española de Comercio en Brasil (2010). Principais empresas Españolas radicadas no Brasil ou capital misto, <http://www.camaraespanhola.org.br/net/eer/>, atualizado 17/05/2010

Cecchi, Dott. Valerio (2010). Presidente de la Enel Green Power, Latin America Energie Rinnovabili—Brasile. FIESP, 29 giugno.

Ferrer, A. (2006). “A Economia Argentina—De suas origens ao início do século XXI”. Editora Campus. Rio de Janeiro.

Frenkel, R. and Rapetti, M. (2006). “Monetary and Exchange Rate Policies in Argentina after the Convertibility Regime Collapse”. CEDES Buenos Aires.

Garibe, R. (2010). “Infrastructure for Major Sporting Events”. Brazil—Italy Business Meeting, FIESP. June 29th, 2010—São Paulo. Garibe is PAC’s Deputy Executive Secretary - Executive Office of the President of Brazil.

Leão de Sousa, E. (2010). “Brazilian Sugarcane Ethanol a Brief Overview”. Seminário Brasil-Itália—Novas Parcerias Estratégicas. Energias novas parcerias no setor energético, FIESP, 29/10/2010.

Seabra, F. & Cazarotto, S. (2002). “*Contágio e Descontágio entre os mercados financeiros da Argentina e Brasil*”. XXII Encontro Nacional de Engenharia de Produção. Curitiba—PR, 23 a 25 de outubro. (<http://producaoonline.org.br/index.php/rpo/article/viewFile/611/6500>, acceso 30/06/2010).

Tolmasquim, Mauricio T. (2010). CEO Energy Research Office—EPE. “*The Brazilian pre-sal. Seminar Brazil-Italy: New Strategic Partnerships*”. FIESP, June 29<sup>th</sup>. Ministry of Mines and Energy del Brazil.