

# Flujos de inversión **BRASIL**

Elaborado por  
la Oficina  
Económica  
y Comercial  
de España  
en Brasilia

Actualizada a  
Enero de 2007

# INVERSIONES

## Evolución de la inversión bilateral

Desde que en 1995 se produjo la explosión del proceso privatizador brasileño, las grandes empresas españolas comenzaron a tomar posiciones en el país. Como consecuencia de ello, España fue el primer inversor extranjero en Brasil en los años 1998 y 2000, representando un 22% y un 29% respectivamente, del total de la Inversión Extranjera Directa (IED).

En el 2002, España desinvirtió una considerable cantidad de dinero. Sin embargo, una vez que se comprendió que la llegada al Palacio de la Alvorada del líder del Partido de los Trabajadores, Luiz Inácio Lula da Silva, no supondría ninguna ruptura sino más continuidad con la política económica llevada a cabo por el Gobierno de Fernando Henrique Cardoso, las inversiones comenzaron a recuperarse en los años siguientes.

Como se ha mencionado antes, el despegue de la inversión española vino provocado por el Plan Nacional de Desestatalización brasileño que atrajo el interés de las grandes empresas españolas como Endesa, Iberdrola, Telefonica o el BSCH. Una inversión, por tanto, muy concentrada en un puñado de empresas. Esta primera oleada inversora produjo un efecto arrastre sobre otros sectores y empresas de distinto porte. Gracias al mencionado efecto arrastre, en la actualidad, el grueso de la inversión acumulada española resulta heterogénea y va desde la automoción, la ingeniería y la construcción civil al saneamiento ambiental pasando por los servicios de seguridad o los seguros.

Según datos de la S.G. de Inversiones Exteriores, de enero a septiembre del 2006, último dato disponible, la inversión bruta en Brasil estuvo concentrada en: fabricación de maquinaria y material eléctrico (EUR 306 millones), en producción y distribución de energía eléctrica y gas (EUR 85 millones), en seguros y planes de pensiones (EUR 74 millones) y en comercio al por menor (EUR 13 millones).

Por otra parte, según datos del Banco Central de Brasil la inversión extranjera directa acumulada española se situó en torno a los EUR 30.000 millones.

De otro lado, según datos de la S.G. de Inversiones Exteriores, hay que destacar que las inversiones netas de Brasil en España de enero a septiembre de 2006, alcanzaron los EUR 150

millones. Este dato es muy significativo dado que tradicionalmente la inversión directa de Brasil en España ha sido prácticamente inexistente.

En este sentido, hay que resaltar la compra que se produjo en noviembre de 2005 por parte del grupo brasileño **Gerdau**, uno de los principales productores siderúrgicos de América Latina, del 80% del accionariado del líder español de aceros especiales **Sidenor**, a partes iguales con el Banco Santander (BSCH). La operación entre el grupo brasileño y un grupo de directivos de la compañía española, que han adquirido el 20% restante, se realizó por un importe total de Eur 443,8 millones.

En el 2006, **Tavex Algodonera y Santista Textil** culminaron su fusión para crear el líder mundial del tejido vaquero. La fusión consistió en la absorción de Santista por parte de Tavex Algodonera, con la adquisición de sus derechos y obligaciones, incluyendo su participación del 81,6% en Santista Textil Brasil a través de 11.111.102 acciones con voto y 5.195.655 títulos sin voto. Santista Textil Brasil pasa así a formar parte de Tavex como filial.

## **Presencia de empresas españolas en Brasil**

### **Telecomunicaciones**

En 1998, Brasil privatizó el sector de las telecomunicaciones, llamado Sistema Telebrás, dividiéndolo previamente en doce compañías: tres de telefonía fija regional, ocho proveedoras de telefonía celular regional y Embratel, una operadora de larga distancia. En la subasta de Telebrás la compañía española Telefonica – con US\$ 17.000 millones invertidos en el país - adquirió la mayor operadora subastada, la telefonía fija del Estado de Sao Paulo que hoy cuenta con 12,4 millones de clientes y en la celular ha establecido una joint-ventura con Portugal Telecom para formar Vivo, que posee 27 millones de líneas móviles. En los últimos años Telefonica ha ido ampliando sus servicios en Brasil y hoy día ofrece, aparte de la telefonía fija y la móvil, acceso a internet, call centers y otros servicios. En internet posee una de las mayores operadoras del país, Terra Lycos y en call center la empresa Atento. En Brasil, Telefonica es el mayor conglomerado empresarial no financiero con unos ingresos de R\$ 28.000 millones en 2004, 41 millones de clientes y 53.000 empleados.

Telefonica SP (operadora de telefonía fija del grupo Telefonica en Brasil), en los últimos cinco ha invertido un total de R\$ 18.603 millones en la expansión y modernización de su red. En total,

Telefonica invirtió entre 1998 y 2006 R\$ 29.000 millones en Brasil, sin contar el precio de compra de la concesionaria de telefonía fija en Sao Paulo.

En el 2006, los esfuerzos del grupo se concentraron en dos áreas:

1. El despliegue de la red GSM de Vivo, que se ha llevado a cabo a finales de año. Con esta medida, la compañía abandona la tecnología CDMA y opta por GSM, alineándose así con sus competidoras en Brasil.
2. En su empeño por ofrecer servicios Triple Play (telefonía, televisión de pago e Internet de banda ancha), Telefonica ha adquirido parte de la empresa TVA, perteneciente al grupo Abril. El acuerdo entre ambas empresas incluye la compra por parte de Telefonica del 100% de las acciones de operaciones por microondas (MMDS) y un 49% de las de cable, debido a la limitación tácita que sobre ese segmento impone la Ley del Cable (Ley 8.977/95). Con la adquisición, Telefonica intenta entrar en el mercado de la televisión de pago, que es el único de los servicios Triple Play que no podía ofrecer.

## **Sector energético**

Las privatizaciones del sector eléctrico se iniciaron en 1995 con la venta de una serie de compañías distribuidoras y se amplió en 1998 cuando se cedió a la iniciativa privada la primera generadora del país, Gerasul, Centrales Eléctricas Generadoras del Sur. Las empresas españolas del sector comenzaron entonces a tomar posiciones y su presencia se ha venido incrementando en los últimos años.

**Iberdrola**, presente en Brasil desde 1997, tiene inversiones realizadas en el país en los sectores de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, así como la prestación de servicios a empresas del sector. Es miembro del consorcio Neoenergia, formado por Iberdrola (39%), Banco Do Brasil (12%) Y Previ (49%). Neoenergia es propietaria de las empresas Coelba, Celpe y Cosern, que son las distribuidoras eléctricas de los estados de Bahía, Pernambuco y Río Grande do Norte respectivamente. Aunque la propiedad es compartida entre los tres socios, la gerencia de las compañías eléctricas corresponde exclusivamente a Iberdrola. Además de eso controla las empresas Enerbrasil (empresa de energías renovables) y Energy Works (empresa de prestación de servicios al sector eléctrico). En el área de generación el grupo cuenta con la instalación y operación de la Central Hidroeléctrica de Itapebi, en el Estado

de Bahía y una Central Termoeléctrica en Pernambuco (Termopernambuco) además de un proyecto para la construcción de otra Central Termoeléctrica en Río Grande do Norte (Termoaçu) . Estas dos últimas están dentro del Programa Prioritario de Termoeléctrica (PPT) del Gobierno Brasileño. El volumen total de inversiones de Iberdrola en Brasil en el 2005 ascendió a EUR 1.370 millones.

Durante 2005, las mencionadas distribuidoras mejoraron un 50% la calidad de suministro y han extendido su servicio a más de dos millones de nuevos usuarios (+40%) desde la privatización de las compañías. Entre las actividades desarrolladas en 2005, cabe destacar que el holding Neoenergia ha ganado las licitaciones para la construcción, mantenimiento y operación de la central hidráulica de Baguarí, de 140 MW, situada en el Estado de Minas Gerais y la de dos plantas minihidráulicas: Nova Aurora, de 21 MW, y Goiandira, de 27 MW, situadas en el Estado de Goias.

Por su parte **Endesa** inició sus actividades en Brasil en 1996 con la compra de la distribuidora de la energía eléctrica del Estado de Río de Janeiro, Cerj. Hoy día Endesa concentra en Brasil el 23% de sus activos en Iberoamérica y a través de sus empresas Ampla y Coelce posee una cartera de 4,6 millones de clientes en el país. Su volumen total de inversión en el país, entre las cuatro empresas, suma unos US\$ 4.100 millones. También actúa a través de la empresa Cien, propietaria de dos líneas de transmisión de alta tensión entre Argentina y Brasil. Asimismo, Endesa es propietaria de la central hidroeléctrica Cachoeira Dourada (estado de Goiás), y de la Central Termoeléctrica de Fortaleza, en el Estado de Ceara. Su volumen total de inversión en el país, entre las cuatro empresas, suma unos 4.100 millones de US\$. Entre Cerj y Coelce suman 3,5 millones de clientes.

En el 2006, Endesa decidió reorganizar sus activos en Brasil. Se creó así el holding Endesa Brasil del cual dependen, en la actualidad, todas sus filiales en Brasil. En los próximos meses, es posible que salga a Bolsa una vez aclarada la OPA sobre la matriz.

**Gas Natural** está presente en Brasil desde 1997, cuando formó parte como socio operador en el consorcio ganador de la privatización de la distribución de gas realizada por el Estado de Río de Janeiro. Posee el 54% de Ceg, empresa de distribución de gas en la zona metropolitana de Río de Janeiro, y el 72% de Cegrio, que actúa en el resto del estado. En el año 2000 ganó en solitario el concurso para el desarrollo de la distribución de gas canalizado en una zona “green field” en el sur

del Estado de São Paulo. Entre todas las empresas cuenta con más de 673.500 clientes, lo que la sitúa en la mayor empresa de distribución de gas en Brasil por número de clientes. Su volumen total de inversión en el país asciende a US\$ 1.031 millones. La inversión realizada directamente desde España ha sido de US\$ 750 millones. La inversión prevista entre 2004 y 2008 se sitúa en torno de los US\$ 550 millones.

**Repsol** es la segunda empresa privada del sector del petróleo en Brasil desde que en 1999 se fusionó con la argentina YPF. Su actividad en el país va desde la extracción de combustible hasta las gasolineras. Repsol posee 475 gasolineras, (400 con nombre Repsol y 75 con nombre YPF), más 2 refinerías participadas (una al 33% en Río Grande do Sul y otra al 33% en Río de Janeiro). El volumen total de inversión de Repsol YPF en el país se sitúa en torno de los US\$ 2000 millones, más las inversiones que YPF ya tenía en Brasil antes de su fusión con Repsol. De ese total, US\$ 200 millones fueron invertidos en la nueva plataforma de Albacora-Leste (Bacia de Campos), de la que Repsol participa en un 10% junto a Petrobrás y que entró en funcionamiento en abril de 2006, y US\$ 300 millones fueron invertidos en la modernización de la Refinería Alberto Pasqualini (REFAP), proyecto que será concluido este año convirtiendo a REFAP en una de las refinerías más modernas de Brasil.

Por su parte en el sector de la energía eólica empresas como **Elecnor o Gamesa** están jugando un importante papel en el despegue de la energía eólica en el Brasil.

**Elecnor**, se estableció en Brasil en 1998. En 2005 su volumen total de inversión en el país ascendía a US\$ 372 millones. En diciembre de 2006, ganó una nueva concesión para la construcción y puesta en funcionamiento de 950 Km. de líneas de transmisión, que requerirán de una inversión de US\$ 170 millones. Asimismo, Elecnor también es parte de forma mayoritaria de la Sociedad de Propósito Específico creada en 2005 con la finalidad de construir tres parques eólicos denominados Parque Eólico dos Índios, de Osório y de Sangradouro, que tendrán una capacidad de generación de 150 MW y que representarán una inversión aproximada de US\$ 316 millones.

Por su parte, la inversión total de **Gamesa** asciende a US\$ 570 millones, de los cuales el 70 - 80% contará con financiación local, entre otros del BNDES.

Aparte de las grandes, hay otras empresas con menor presencia en Brasil como **Cobra, Elecnor, Isolux e Inabensa**, que han sido adjudicatarias de diversos proyectos para la manutención e instalación de líneas de transmisión de energía eléctrica por todo Brasil. Presentes en todas las licitaciones abiertas desde 2000, las empresas españolas han resultado adjudicatarias de 12 de los 44 lotes que se han salido a licitación.

En el 2005, el volumen total de inversión del **Grupo Cobra** fue de US\$ 65 millones y contaba con una facturación de unos US\$ 81.84 millones por año. En la subasta que tuvo lugar en diciembre del 2006 ganó la concesión de 720 Km de líneas de transmisión en dos lotes, que requerirán de una inversión total de US\$ 242 millones.

**Isolux**, entró en Brasil en 1997 junto con telefónica y en 2005 había realizado inversiones por valor de US\$ 268,65 millones. En la subasta de noviembre del 2006 ganó la concesión de 246 Km de líneas de transmisión, la puesta en marcha de las cuales va a requerir de un volumen de inversión de US\$ 110 millones.

**Abengoa** ha sido adjudicataria de concesiones para la construcción, operación y mantenimiento de varias líneas de transmisión, con una inversión de US\$ 676 millones hasta 2005. En 2006 ganó la concesión de tres lotes de líneas de transmisión con un volumen total de inversión de US\$ 136 millones.

### **Sector bancario**

El **BSCH** inició su actividad en Brasil en 1982 y abrió sus primeras agencias propias en 1991. La mayor operación del banco fue la compra del Banco del Estado de Sao Paulo (Banespa), el tercer mayor banco público del país. Con esta operación el BSCH pasó a ser el primer banco extranjero y el tercer banco privado en Brasil. Además de Banespa, tiene red de agencias propia y es propietaria de otros tres bancos brasileños: Banco Meridional, Banco do Noroeste, Banco Bozano Simonsen. Dispone de 1989 agencias en todo el país. El volumen total de inversión del SCH en el país se sitúa en torno de los US\$ 6800 millones. Es el primer banco extranjero del país y tercer banco privado de Brasil.

El **BBVA** realizó fuertes inversiones a partir de 1998 pero en enero de 2003 decidió reorientar su estrategia empresarial para centrarse en el mercado mexicano sacrificando el brasileño y vendió su filial a Bradesco, el mayor banco privado de Brasil. Por su parte la Caixa tiene participación en el Banco Itaú, uno de los principales bancos brasileños. Hoy, BBVA opera en el país a través de Oficina de Representación en mercado de capitales, con una inversión crediticia aproximada de EUR 1.000 millones. Con la operación mencionada, BBVA mantiene más de US\$ 200 millones invertidos en Brasil.

### **Otros sectores**

En el campo de los seguros **Mapfre** adquirió en 1995 la Compañía Veracruz Aseguradora a través de la cual opera en el país. Mapfre ha ido firmando diferentes convenios con aseguradoras locales que son sus representantes en el país por distintas ramas de actividad. En 2005, Mapfre adquirió el 51% de las acciones de la compañía Nossa Caixa Seguros e Previdência, que pertenecía al banco del Estado de São Paulo, Nossa Caixa. Además de ello, en 2006 fueron adquiridas por MAPFRE el resto de las acciones de la compañía Seguradora Roma que todavía no estaban en su poder, con lo que pasó a tener el control íntegro de dicha compañía. Actualmente, la compañía cuenta con 106 agencias en todo el país, con un volumen total de inversión de alrededor de US\$ 155 millones, después de que en septiembre de 2006 la matriz española aportara cerca de US\$ 55 millones al capital de su filial brasileña MAPFRE Seguros, como parte de un plan de aportaciones que finalizará en junio de 2007.

Por su parte, la española **OHL**, está presente en Brasil en el sector de concesiones de carreteras y en el área de saneamiento básico. OHL entró en el mercado brasileño a finales de 1998, mediante la creación de la subsidiaria OHL do Brasil Ltda. Esta empresa gestiona cuatro paquetes de carreteras en el Estado de São Paulo: Autovias, Centrovias, Intervias y Vianorte. En total suman 1.147 Km, lo que hace de la compañía la segunda mayor empresa brasileña en kilómetros administrados. En el año 2005, OHL do Brasil Ltda. salió a bolsa con una oferta pública de venta de acciones en Bovespa y el 40% de su capital pasó a manos de inversores.

En 2006, OHL adquirió Vianorte mediante la compra del 100% de sus acciones. Esta empresa ganó la concesión en el año 1998 de un lote de carreteras en el estado de Sao Paulo. La compra de la concesionaria Vianorte, supuso un desembolso de aproximadamente R\$ 170 millones.

A parte de esta operación, las inversiones realizadas en 2006 se acercaron a los R\$ 200 millones.

Entre 2007 y 2009 se estima invertir un total de R\$ 255 millones en Centrovías, Autovías e Intervías, mientras que para el paquete recién adquirido de Vianorte se calcula una inversión de R\$ 120 millones hasta 2009.

En lo que a saneamiento se refiere, el grupo OHL controla en Brasil la empresa Ambient – Serviços Ambientais de Riberão Preto. La empresa gestiona una estación de tratamiento de aguas residuales en el municipio de Riberão Preto, en el Estado de São Paulo, teniendo como accionistas a Inima (empresa española del grupo OHL) y a OHL S.A.

En el sector de la construcción **Dragados** tiene instaladas sus divisiones de obras civil e industrial en el país con una inversión de 209,67 US\$ millones. Las empresas de la división industrial de Dragados son CYMI, que se ocupan de instalaciones y montajes de líneas de electricidad y SICE, una filial de operaciones.

La constructora **FCC** a través de la joint venture con Veolia, Proactiva, controla el 6% del capital de Sanepar, empresa de saneamiento básico del estado de Paraná. Su inversión en Brasil asciende a US\$ 12 millones.

Una de las principales dificultades con las que se están encontrando las grandes concesionarias españolas es su imposibilidad de acceder a las grandes obras de infraestructuras debido a que no cumplen los índices financieros exigidos en los pliegos de condiciones. El Gobierno brasileño ha venido exigiendo para poder licitar unas condiciones de precalificación financiera que en la práctica únicamente cumplen las empresas nacionales. Las empresas españolas al tener acceso a una financiación más barata presentan por lo general un apalancamiento financiero mucho mayor que las empresa locales. El Gobierno, en su afán de eliminar las empresas insolventes brasileñas deja también fuera al resto de empresas internacionales perjudicando especialmente a las empresas españolas que cuentan con siete de las once primeras concesionarias del mundo.

El Grupo **Antolín** lleva desde 1995 instalado en Brasil fabricando componentes de vehículos de automoción y cuenta con tres unidades de producción en el Estado de Sao Paulo a través de la firma Irausa Mercosur. Su plantilla asciende a 750 empleados en Brasil, facturando 160 millones

de R\$ (unos US\$ 54 millones). El volumen de Inversión estimada en el país asciende a US\$ 60 millones.

En el sector de la alta tecnología destaca **Hispasat** que ha lanzado en espacio orbital brasileño el Satélite Amazonas, mayor satélite latinoamericano, a través de su representante legal y comercial en Brasil, Hispamar, formada por la unión de Hispasat, socio mayoritario, con la operadora de telefonía Telemar. El volumen total de inversión en el país es superior a los US\$ 300 millones.

Dentro del sector turístico, el grupo **Serhs** inauguró en febrero de 2006 el Serhs Natal Grand Hotel en la ciudad de Natal, capital de Río Grande do Norte. Situado en primera línea de playa en la Via Costeira, Se trata de uno de los mejores y más modernos hoteles de la región Nordeste, principal destino de sol y playa de Brasil.

Por su parte, **Iberostar** ha apostado fuertemente por Brasil, concretando su presencia en tres operaciones de gran importancia puestas en marcha en los dos últimos años. En primer lugar, desde comienzos de 2005 cuenta con un crucero de lujo que realiza excursiones remontando el Amazonas con base en Manaus. La inversión fue de EUR 12 millones y el barco cuenta con 75 camarotes.

Desde abril de 2006 está en operación la primera fase (600 habitaciones y campo de golf) de un resort que una vez finalizado por completo, en 2009, contará con un total de 2.000 habitaciones en un complejo de tres hoteles, ubicado en Praia do Forte, a 80 km. de Salvador, con una inversión total de US\$ 300 millones.

En lo que al sector textil se refiere, mencionar que la cadena Inditex viene desplegando rápidamente su red de tiendas, de modo que en diciembre del 2006, abrió su 18º establecimiento en el país, en Río de Janeiro, y pretende superar la veintena en los próximos meses.

Por otra parte, **Osborne**, el mayor grupo productor de brandy de España, ha iniciado la fabricación de este producto en Brasil en Mayo de 2006. Este es el resultado de una joint-venture entre Osborne y las bodegas brasileñas Miolo y Lovara. La producción del brandy Osborne en

Brasil ha quedado establecida en el Valle de San Francisco (Estado de Bahia) y será el único brandy en Brasil producido al 100% con uvas viníferas, tal como ocurre con los brandys europeos.

La producción inicial se cifra en unos 300.000 litros y se estima que la producción futura consumirá cerca de 1,2 millones de litros de vino al año.

La inversión en este proyecto ha supuesto US\$ 5 millones, que abarcan la destilería, la plantación de nuevos viñedos y las operaciones de infraestructura y desarrollo del producto.

**CIE Automotive**, en 2006 dio un salto más en su estrategia de liderar el sector de automoción en su categoría multitecnológica. Así, suscribió un contrato para la adquisición del 100% del capital social de la empresa brasileña METALÚRGICA NAYAKONE Ltda. La operación ha supuesto una inversión aproximada de EUR 26,9 millones, financiados con recursos propios de CIE Automotive.

Muchas otras empresas han alcanzado una importancia relevancia en Brasil. Por citar algunas **Prosegur** se ha convertido en una de las mayores empresas de seguridad del país, **Cinebox** una de las principales instaladores y comercializadores del sector audiovisual, **Pamesa** fabrica en Brasil desde hace años revestimientos cerámicos, la editorial **Planeta** cuenta con una filial desde 1997 y **Santillana** adquirió la editorial local Moderna en 2001.

En 2006, la editorial **Planeta** ha contratado al escritor brasileño que más libros vende en el mundo, Paulo Coelho y al prestigioso periodista Fernando Moraes. También en 2006 compró por US\$ 3 millones la editora Academia da Inteligência, especializada en libros de autoayuda, incorporando así las obras del superventas en este segmento, Augusto Cury.