

# Flujos de inversión **BRASIL**

Elaborado por  
la Oficina  
Económica  
y Comercial  
de España  
en Brasilia

Actualizada a  
Agosto de 2006

## **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 y como consecuencia de ello España fue el primer inversor extranjero en Brasil en los años 1998, con un 22 por ciento del total, y en el año 2000, con casi un 29 por ciento del total de la Inversión Extranjera Directa en Brasil. Después de las elecciones de 2002, año en el que España desinvirtió una considerable cantidad de dinero, una vez que se comprendió que la llegada del líder del Partido de los Trabajadores al Palacio de la Alvorada 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, incrementándose hasta llegar a los USD 1.316 millones.

En el año 2005 la inversión bruta española en Brasil estuvo concentrada en producción y distribución de energía eléctrica y gas (Euros 61 millones), en captación, distribución y distribución de agua (Euros 19 millones), en industria de productos alimenticios y bebidas (Euros 49 millones), en la industria química (Euros 303 millones), en fabricación de vehículos y componentes (Euros 121 millones), en la construcción (Euros 100 millones), en comercio al por menor (Euros 37 millones), en banca y otros intermediarios financieros (Euros 302 millones) y en seguros y planes de pensiones (Euros 92 millones).

De acuerdo con datos del Banco Central de Brasil la inversión extranjera directa acumulada española es la segunda con USD 28.138 millones, solo superada por EEUU con USD 33.962 millones.

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, Telefónica o el BSCH. Se trata pues de una inversión muy concentrada en un puñado de empresas. Esta primera oleada inversora produjo un efecto arrastre sobre otros sectores y empresas de distinto porte y hoy 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.

La inversión española en acciones en el mercado brasileño dista mucho de las inversiones productivas en los sectores destacados. Brasil atrajo 642 millones de Euros en el 2003, tan solo

un 1,04% de la inversión en mercados de acciones española, y un total de 1.556 millones de Euros en 2004, un 2,44% del total. Sólo en Latinoamérica México, Argentina y Chile atrajeron cantidades muy superiores del capital especulativo español invertido en acciones en la bolsa de Sao Paulo.

En el año 2005 las inversiones netas de Brasil en España alcanzaron los 151 millones de Euros. Este dato es muy significativo, dado que tradicionalmente la inversión directa de Brasil en España ha sido prácticamente inexistente. Una de las operaciones a destacar en este sentido es la compra 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 443,8 millones de euros. Además de ello, el pasado 6 de marzo la empresa española Tavex y la brasileña Santista Têxtil, firmaron un protocolo de acuerdo para fusionar ambas empresas, con lo que la nueva compañía se posicionará como líder mundial en la fabricación de tejidos Denim, con una facturación superior a los 500 millones de dólares al año. La fusión deberá concretarse en los próximos meses, tras cumplir los debidos procedimientos legales y una vez que Tavex y Santista sean empresas cotizadas en las Bolsas de España y Brasil, respectivamente. Asimismo el gigante brasileño Petrobrás ha manifestado su interés sobre grandes empresas españolas del sector energético como es el caso de Cepsa.

## **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 Telefónica – con 17.000 millones de dólares 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 Telefónica 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 Telefónica es el mayor conglomerado

empresarial no financiero con unos ingresos de 28.000 millones de reales en 2004, 41 millones de clientes y 53.000 empleados.

### 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 NEOEREGIA, 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 asciende a 1.370 millones de euros.

Durante 2005, las mencionadas distribuidoras han mejorado 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 del 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 4.100 millones de US\$. 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.

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 1.031 millones de dólares. La inversión realizada directamente desde España ha sido de 750 millones de dólares. La inversión prevista entre 2004 y 2008 se sitúa en torno de los 550 millones de dólares.

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 1000 millones de US\$, más las inversiones que YPF ya tenía en Brasil antes de su fusión con Repsol. Repsol – YPF pretende invertir en Brasil en los próximos cinco años alrededor de 500 millones de dólares.

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. La inversión total de Gamesa asciende a 570 millones de dólares, de los cuales el 70-80% contará con financiación local, entre otros del BNDES y la de Elecnor en 371 millones de dólares.

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. ABENGOA, con 676,65 millones de dólares de inversión en Brasil, CYMI (grupo Dragados) con una inversión de 209,67 millones de dólares, ELECNOR con 371 millones de dólares, Grupo COBRA con 65 millones de dólares de inversión o ISOLUX, con 268,65 millones de dólares son empresas relevantes en el sector y que han resultado adjudicatarias en recientes procesos de licitación.

### 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 6800 millones US\$. 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 1.000 millones de Euros. Con la operación mencionada, BBVA mantiene más de 200 millones de dólares 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 el sector de tratamiento de aguas y saneamiento ambiental es un sector con gran presencia española donde especialmente destaca la empresa Aguas de Barcelona muy presente en el Estado de Mato Grosso do Sur. Cuenta con 63 agencias en todo el país. El volumen total de inversión de Mapfre en el país se sitúa alrededor de los 100 millones de dólares.

La española OHL es la tercera mayor empresa en concesión de carreteras en todo Brasil en kilómetros construidos y en ingresos por servicios. OHL opera a través de tres concesionarias que administran un total de 9,4% del total de carreteras licitadas en Brasil. OHL realiza servicios integrados en las carreteras que gestiona que están situadas principalmente en el Estado de Sao Paulo. Desde mediados de julio de este año OHL Brasil cotiza en el Nuevo Mercado de la BOVESPA, la bolsa de valores de Sao Paulo, convirtiéndose en el segundo holding de concesiones que cotiza en Brasil.

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 millones de dólares. Las empresas de la división industrial de Dragados es 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 12 millones de dólares.

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.

Abengoa es una empresa que lleva 30 años operando en Brasil y que posee multitud de empresas del grupo instaladas en el país. La principales son Bargoa que se dedica a la fabricación de material para la telefonía fija y Sainco cuya actividad se centra en el control de sistemas de tráfico, energía y medioambiente.

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 reales (unos 54 millones de dólares). El volumen de Inversión estimada en el país asciende a 60 millones de dólares.

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 300 millones de dólares.

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.