

Informe
Económico y
Comercial
BRASIL

Elaborado por
la Oficina
Económica
y Comercial
de España
en Brasilia

Actualizado a Enero de 2007

1. SITUACIÓN POLÍTICA	4
1.1. Principales fuerzas políticas y sociales del país y su presencia en las instituciones	4
1.1.1. Gabinete Económico y distribución de competencias	4
2. SITUACIÓN ECONÓMICA	5
2.1. Análisis de las principales variables macroeconómicas: PIB, Precios, Desempleo, Cuentas Públicas	5
2.2. Evolución de los sectores económicos más relevantes	7
2.2.1. Desde el punto de vista del país	7
2.2.2. Desde el punto de vista del interés de las empresas españolas	8
2.3. Comercio Exterior	8
2.3.1. Apertura Comercial	9
2.3.2. Principales socios comerciales	9
2.3.3. Principales sectores importadores	¡Error! Marcador no definido.
2.4. Turismo	10
2.5. Balanza de Pagos	10
2.6. Inversión extranjera	10
2.6.1. Principales países inversores en el país	11
2.6.2. Principales sectores de inversión	¡Error! Marcador no definido.
2.7. Deuda externa	11
2.8. Calificación de riesgo en OCDE. Otras calificaciones de riesgo	11
2.9. Tipo de cambio	12
3. RELACIONES BILATERALES	12
3.1. Relaciones Institucionales	12
3.1.1. Principales Acuerdos y Programas de carácter económico	12
3.2. Comerciales	13
3.2.1. Exportaciones españolas al país. Volumen, evolución, principales sectores. Cuota de mercado de la exportación española	14
3.2.2. Importaciones españolas. Volumen, evolución, principales sectores. Cuota de mercado de la importación	14
3.2.3. Saldo de la Balanza Comercial	14
3.3. Intercambios en el sector turístico	15
3.4. Inversiones	15
3.4.1. De España en el país. Volumen, evolución, principales sectores y empresas. Ranking de la inversión española	15
3.4.2. Inversiones del país en España. Volumen, evolución, principales sectores y empresas. Ranking de la inversión del país	16
3.5. Actividades de Promoción	17
4. RELACIONES Y ACUERDOS COMERCIALES	18
4.1. Relaciones con la Unión Europea	18
4.1.1. Marco Institucional	18
4.1.2. Intercambios Comerciales	18
4.2. Relaciones con Organismos y terceros países	19
4.2.1. Organización Mundial del Comercio (OMC)	19
4.2.2. Organismos y Asociaciones regionales	19

4.2.3. Acuerdos bilaterales con terceros Países	20
4.3. Acceso al mercado: Obstáculos y contenciosos	20
5. RELACIONES MULTILATERALES	21
5.1. Relaciones con las Instituciones Financieras Multinacionales (FMI, Banco Mundial, Bancos Regionales, Club de París etc.). Sectores prioritarios de actuación de estos organismos	21
6. OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA	22
6.1. Oportunidades comerciales	22
6.1.1. Compras del Sector público. Licitaciones y concursos	22
6.1.2. Con otras fuentes de financiación: multilateral y bilateral	22
6.1.3. Sectores con potencial de demanda de importaciones	23
6.2. Oportunidades de Inversión: Concesiones, Privatizaciones, Otras	23
7. ANEXO ESTADÍSTICO	25

1. SITUACIÓN POLÍTICA

Brasil es una República Federal de carácter Presidencialista, con una importante dosis de autonomía por parte de los Estados y en la que el Jefe de Estado y el Presidente del Gobierno coinciden. Las elecciones presidenciales se celebran cada 4 años. Las últimas tuvieron lugar en octubre de 2006, resultando vencedor Luiz Inácio Lula da Silva del Partido dos Trabalhadores (PT).

1.1. Principales fuerzas políticas y sociales del país y su presencia en las instituciones

Existen en Brasil un gran número de partidos políticos. Los principales son: Partido dos Trabalhadores (PT), Partido do Movimento Democrático Brasileiro (PMDB), Partido da Social Democracia Brasileira (PSDB), Partido da Frente Liberal (PFL), Partido Progressista (PP), Partido Socialista Brasileiro (PSB), Partido Democrático Trabalhista (PDT). Ninguno de estos partidos es mayoritario lo que lleva, junto al hecho de que las diferencias ideológicas entre unos y otros son en muchas ocasiones muy tenues, a la formación de gobiernos de coalición.

El 29 de octubre del presente año, tuvieron lugar las elecciones para la Presidencia de la República, Gobernador de los 27 Estados y DF que forman el país, Cámara de Diputados y renovación de un tercio del Senado.

Luiz Inácio Lula da Silva resultó reelecto para un segundo mandato. Sin embargo, no consiguió mayoría absoluta por lo que, como es ya habitual, se ha visto a pactar un Gobierno de coalición con el PMDB, (Partido do Movimento Democrático Brasileiro), partido que sin una ideología muy definida ha dado estabilidad legislativa y formado coalición con los sucesivos gobiernos de Brasil desde el fin de la dictadura (1986).

Después de las elecciones en octubre, el PMDB se convirtió en el partido más importante en el Congreso con 89 diputados. También consiguió el mayor número de Gobernadores de Estado (7 de un total de 27) y en el Senado es el segundo en importancia con 18 escaños.

1.1.1. Gabinete Económico y distribución de competencias

Dentro del actual Gobierno brasileño, existen tres Ministerios con responsabilidades en el área económica. En primer lugar está el Ministerio de Hacienda, cuyo titular es Guido Mantega, (el cual fue confirmado, tras las elecciones, a finales del 2006), en segundo lugar, el Ministerio de Planificación, Presupuesto y Gestión, cuyo titular está aún por decidir y su puesto siendo fuertemente disputado, y por último el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, cuyo titular es de momento Luiz Fernando Furlan, aunque todavía no ha confirmado si quiere seguir en el Gobierno.

El responsable último de la política económica es el Ministerio de Hacienda. Su titular, Guido Mantega, ha dado continuidad a la gestión de su predecesor (Antonio Palocci) y a lo largo de la anterior legislatura, mostró un claro compromiso con la ortodoxia económica, lo que aportó tranquilidad a los

mercados y permitió la recuperación de la confianza de los inversores extranjeros, la buena marcha de la economía y el gran éxito del Gobierno Lula.

Por su parte, como se había señalado anteriormente, no se ha confirmado la situación del actual Ministro de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, Luiz Fernando Furlan. Éste es considerado uno de los empresarios brasileños más activos en el área de comercio exterior, hábil negociador y fuerte defensor del producto nacional. Furlan es también un gran defensor del MERCOSUR. Éste, fue muy crítico con la política de comercio exterior adoptada por el ex Presidente Cardoso. Furlan ha desarrollado un excelente trabajo que se ha traducido en un superávit comercial histórico gracias a unas exportaciones récord, que ha convertido al sector exterior en el principal motor de la economía brasileña desde 2003.

Finalmente, dentro del actual equipo económico, cabe destacar la figura de Henrique Meirelles, confirmado como Presidente del Banco Central de Brasil, quien cuenta con un gran prestigio profesional. Ingeniero de formación, Meirelles se especializó más tarde en economía y llegó a ser el primer brasileño en presidir un banco estadounidense, el Bank Boston, institución en la que hizo carrera desde 1974 hasta agosto de 2002. Meirelles cuenta en su haber con el control inflacionario obtenido gracias al mantenimiento de una política monetaria restrictiva.

2. SITUACIÓN ECONÓMICA

2.1. Análisis de las principales variables macroeconómicas: PIB, Precios, Desempleo, Cuentas Públicas

A principios de año, las expectativas de crecimiento de la economía brasileña se situaron entre un 3,5% y un 4% para el 2006. Sin embargo, en el tercer trimestre, el PIB creció tan solo un 0,5% sobre el anterior, aunque un 3,2% en comparación con el mismo periodo del 2005, mostrando un débil desempeño de la economía brasileña. A raíz de estos resultados, se revisaron las expectativas a la baja. Actualmente se prevé un crecimiento del 2,7% para este año.

Algunas de las razones que explican el escaso crecimiento del PIB son un real apreciado (que estimula las importaciones y reduce las exportaciones) y el comportamiento del sector agrícola que a pesar de haberse recuperado en el presente trimestre, tuvo muy malos resultados en el primero.

En cuanto a la demanda interna, destacar que el consumo de las familias aumentó por decimotercero trimestre consecutivo, presentando una variación positiva del 0,5%. En relación con el mismo trimestre del año anterior, el crecimiento del consumo de las familias fue del 3,4%. En el sector externo, las exportaciones de bienes y servicios volvieron a crecer un 8,6% y un 8,5% respectivamente.

Con la divulgación del IPCA de diciembre (0,48%), el 2006 cerró con una inflación del 3,14%, por debajo de la meta establecida para el periodo que era de 4,50% y de la inflación del año anterior que fue del 5,79%. Este buen resultado se explica sobre todo por el comportamiento de los bienes no comerciables y en concreto, de los servicios y de las importaciones, las cuales han actuado como freno a la subida de los precios en un contexto de robusta expansión del consumo doméstico.

Con esto, se está pudiendo continuar con la progresiva reducción de los tipos de interés. En este sentido, a finales de enero, el Copom (Comité de Política Monetaria) recortó la tasa Selic 0,25 puntos porcentuales quedando ésta en un 13,00% anual.

A pesar de ello, estos todavía muy altos tipos de interés, obligan al Estado a mantener un elevado superávit primario. En 2005, Brasil registró el más alto de su historia, un 4,84% del PIB que pese a todo no logró cubrir todo el pago por intereses. El objetivo a largo plazo de esta política es un ajuste estructural para llevar la deuda al 40% del PIB en 2010. Con el objetivo de estabilizar la deuda, hacerla más barata y alargar sus plazos, el Tesoro Nacional está modificando su perfil. Ya no se emite deuda indexada a la tasa de cambio y se reducen los títulos indexados a la Selic en favor de los prefijados e indexados a índices de precios. Este cambio estructural de la Deuda Pública es fundamental para deducir la ratio Deuda Pública / PIB, en la medida en que la acumulación cada vez mayor de superávits primarios se ha mostrado ineficaz para reducir dicho ratio.

Por lo que se refiere al sector exterior, el incremento de precios en los mercados internacionales de las commodities y la gran demanda de los mismos en los mercados emergentes (China es ya el cuarto importador de productos brasileños), llevaron a un saldo comercial en 2005 de US\$ 44.700 millones. El crecimiento mundial en el 2006, se estima que debe estar cercano al 4,5%, esto deberá contribuir al mantenimiento de elevados superávits comerciales para Brasil. Pese a ello, el que Brasil vuelva a registrar un superávit comercial cercano a los US\$ 40.000 millones dependerá del mantenimiento del alto precio de las materias primas en los mercados internacionales y a la evolución del real.

En este sentido, cabe destacar que el tipo de cambio medio cerró el 2006 en los US\$ 2,18, lo que ha contribuido a que a lo largo de 2006 las importaciones hayan crecido un 20% en el tercer trimestre en comparación con mismo periodo del 2005 frente a un ritmo mucho menor de las exportaciones que crecieron un 7,5%. Pero por otro lado, el tipo de cambio también ha permitido un mayor control de la inflación debido a la competencia de los productos importados, que ha ejercido un efecto de contención a posibles subidas de los precios.

En cuanto a la evolución de las IED, gracias al estable cuadro macroeconómico y pese a la importante deficiencia en infraestructuras, se han atraído en términos de Inversión Extranjera Directa en el 2006 US\$ 18.782 millones. Sin embargo, Brasil, como consecuencia de un tipo de cambio revalorizado y un bajo crecimiento económico, está

perdiendo posiciones como destino de inversión a nivel mundial, pasando en el 2006 del puesto décimo al decimocuarto en el ranking de países receptores de IED.

Con respecto a la deuda externa total de Brasil, ésta se estima a finales del 2006 en US\$ 168.900 millones, mientras que el servicio de la deuda sobre exportaciones de bienes y servicios se sitúa en torno al 51% del PIB.

En este marco, en enero del 2007, el presidente Luiz Inácio Lula da Silva reveló su programa económico para el segundo mandato, que se extenderá hasta el fin el 2010. Diseñado a lo largo de los tres últimos meses, el PAC es un conjunto de medidas económicas del Gobierno con las que se pretende “destrabar” la economía del país y dar un impulso a la misma para alcanzar unas tasas de crecimiento anual cercanas al 5%.

Las líneas básicas del PAC son un ambicioso programa de inversiones en infraestructuras, sobre todo en saneamiento, energía e infraestructura de transporte y un grupo de medidas que incentivan y facilitan la inversión privada. Como trasfondo del mismo, se describe un ambiente macroeconómico caracterizado por la estabilidad.

2.2. Evolución de los sectores económicos más relevantes

2.2.1. Desde el punto de vista del país

Según datos del IBGE, en el tercer trimestre del 2006 en relación con el mismo periodo del 2005, los sectores que contribuyeron más en la generación de valor añadido fueron el sector agropecuario (7,8%), el sector industrial (3,0%) y el sector servicios (2,2%).

El crecimiento del sector agropecuario se explica por la evolución positiva en este año de productos como el café (22% de incremento en la producción) y la caña de azúcar (85%).

En lo que se refiere a la industria, al igual que en el trimestre anterior, la construcción civil experimentó los datos más positivos con un 5,5%. La extractiva mineral creció un 3,6% en relación con el mismo periodo del 2005. Esto se explica por los buenos resultados de sus dos principales productos, el mineral de hierro que aumentó un 9,5% y el petróleo y gas que aumentaron un 2,9%.

Por su parte, el sector servicios creció un 2,2% en relación con el mismo periodo del 2005. Dentro del sector, el comercio obtuvo el mejor resultado con un aumento del 3,4%, seguido por las instituciones financieras (3,1%) y el transporte (2,7%).

2.2.2. Desde el punto de vista del interés de las empresas españolas

Durante el 2005, se registraron datos positivos en el sector de la construcción, aunque mucho menores de lo esperado debido al retraso en la puesta en marcha de los proyectos de infraestructuras contenidos en el Plan Plurianual del Gobierno para el periodo 2004 - 2007 y en la puesta en marcha del Programa de Partenariado Público-Privado que el Ejecutivo concibe como una forma de atraer las inversiones privadas y paliar así la escasez de recursos públicos. A principios del 2006 Lula aprobó un paquete de medidas para estimular el sector de la construcción en Brasil que las que se incluyen ventajas fiscales para la compra de materiales y mejoras en la regulación de los préstamos habitacionales.

En este contexto y entre los sectores de interés para las empresas españolas, cabe destacar que en el sector de transporte, después de más de un año de discusiones internas, el Gobierno lanzó el nuevo modelo de concesiones de las autovías federales. El programa llevaba un fuerte retraso, pero el Ministerio de Transportes sacó el pliego de condiciones a principios de 2006. Actualmente existen más de 1474 Km. de carreteras en régimen de concesión federal. En esta ocasión se trata de la licitación para la concesión de 8 tramos de carreteras con una extensión de 3.059 Km, que exigirán una inversión de 12.000 millones a lo largo de los 25 años de vida de las concesiones. Además se ha aprobado un amplio programa de construcción y reconstrucción de carreteras y puentes de alrededor de US\$ 900 millones.

2.3. Comercio Exterior

La Balanza Comercial brasileña presentó en el 2006 un comportamiento excepcional, pese a la apreciación de la tasa de cambio, gracias a la elevación en el precio de las commodities y al buen comportamiento de la economía mundial, registrando un superávit comercial de US\$ 46.074 millones. Las exportaciones registraron un valor de US\$ 137.470 millones y las importaciones US\$ 91.396 millones, lo que supone un incremento del 17,1% y del 25,2% respectivamente respecto al año anterior.

Un hecho remarcable es que en los últimos cuatro años, las exportaciones han aumentado más del doble pasando a incrementarse desde el 2002 un 127,8%. Así mismo, las importaciones también han experimentado un notable aumento, 93,5% en relación al 2002.

En el 2006 en comparación con el 2005, en las exportaciones de las tres categorías de productos, manufacturados, semimanufacturados y productos básicos se registraron también valores históricos. De entre ellos, los que más contribuyeron fueron los productos manufacturados que supusieron un 49,9% del crecimiento experimentado en el periodo.

De igual modo, en lo que se refiere a importaciones, en el 2006 todas las categorías, bienes de consumo, combustibles y lubricantes, bienes de capital y materias primas e intermedios aumentaron considerablemente (42,5%, 28,4%, 23,9% y 20,8% respectivamente).

2.3.1. Apertura Comercial

A pesar de que el proceso de apertura comercial se inició hace ya casi una década, Brasil es hoy en día un país en el que el comercio exterior, tanto de exportación como de importación, tiene un gran potencial de crecimiento. El grado de apertura de la economía brasileña medido por la ratio de exportaciones más importaciones sobre el PIB fue del 25,92% en el 2005, muy por debajo de otros países como por ejemplo México, con un 56%, o Chile donde con un 54%.

Como miembro de Mercosur, el nivel de protección arancelaria viene dado por el Arancel Exterior Común del Mercosur (AEC) que va del 0 al 35%, siendo la tarifa media aplicada del 10,75%.

Por otra parte, siguen existiendo numerosas barreras no arancelarias a la importación en Brasil, como la exigencia de licencias de importación no automáticas, el mantenimiento de precios mínimos de importación, las estrictas reglamentaciones sanitarias y fitosanitarias, las reglamentaciones técnicas y normas de calidad, barreras relacionadas con la propiedad intelectual y restricciones al transporte marítimo.

2.3.2. Principales socios comerciales

En el 2006, Estados Unidos y Argentina se consolidaron como los mayores clientes y proveedores de Brasil. Hay que destacar también la importancia creciente de las relaciones comerciales con China, que se ha convertido en el cuarto proveedor y tercer cliente de Brasil.

Por bloques en el año 2006, destacan como principales clientes de Brasil: la Unión Europea, que absorbe el 22,1% de las exportaciones brasileñas, seguida de Aladi con el 22,8% (del que Mercosur supone un 10,1%), Estados Unidos, con un 18%, y Asia con un 15,1% (en la que sólo China representa un 6,1%). Por otra parte, es de resaltar el excelente trabajo que viene realizando la Administración brasileña para la apertura de nuevos mercados, como China, Méjico, Rusia y los países de Oriente Medio.

En cuanto a los principales proveedores, también por bloques, hay que destacar que en el 2006 Asia pasó a ser el primero, dejando a la Unión Europea en un segundo puesto. Asia suministró el 25% de las importaciones brasileñas (China 8,7%), seguida de la Unión Europea con un 22%, la Aladi con un 17,9 (Mercosur 9,8%), los Estados Unidos con el 16,2%, África con el 8,9% y Oriente Medio con un 3,5%.

2.4. Turismo

Pese a sus numerosos atractivos, Brasil no cuenta todavía con una industria turística desarrollada, con importantes carencias en infraestructura y know-how turístico. Después del descenso sufrido en 2002, pasando de los 5 millones de turistas registrados en 2001 a 3,8 millones, como consecuencia de la crisis argentina y del 11 de septiembre, en el 2003 se produjo una modesta recuperación llegando a los 4,1 millones de turistas, que se consolidó en 2004 hasta alcanzar los 4,7 millones, cantidad que se elevaría hasta los 5,4 millones de turistas en el año 2005 según estimaciones oficiales. El potencial de crecimiento es importante y sin duda este es uno de los sectores que de cara al futuro puede tener más interés para la inversión española. Además, en los últimos años, ha habido un incremento medio de los ingresos por turismo del 3,5% anual.

2.5. Balanza de Pagos

El sector exterior brasileño ha experimentado un verdadero cambio estructural en los últimos años, pasando de ser uno de los puntos flacos de la economía brasileña con un déficit por cuenta corriente endémico que hacía necesaria la entrada de un volumen importante de capital extranjero para equilibrar la Balanza de Pagos, a ser uno de los motores de la recuperación económica de Brasil. Según el Banco Central de Brasil, el 2006 se saldó con un superávit comercial de US\$ 46.074 millones y unas transferencias corrientes positivas de US\$ 4.306 millones. En total, la cuenta corriente presentó un superávit de US\$ 13.528 millones, que permitieron una cuenta de capital y financiera positiva de US\$ 17.277 y un aumento de reservas de US\$ 30.519 millones.

En el 2006, las reservas internacionales acumularon una cantidad de US\$ 85.800 millones. En ningún caso se arrojan dudas sobre la solvencia de las cuentas externas brasileñas.

2.6. Inversión extranjera

En los últimos años Brasil ha adoptado una política de apertura de su economía al capital extranjero. El Plan de Estabilización (Plan Real), el Programa Nacional de Privatizaciones, las reformas de la Constitución Federal en las disposiciones de orden económico y el tratamiento flexible que da la legislación al capital extranjero, entre otras medidas, han colocado a Brasil en una posición altamente competitiva para la atracción de capitales.

De hecho, tradicionalmente la inversión extranjera ha jugado un papel muy importante en el desarrollo económico de Brasil que, a su vez, ha sido uno de los principales destinos de inversión extranjera directa en el mundo. Desde el año 2002 se produjo una disminución muy importante en los volúmenes de inversión extranjera ante la incertidumbre generada por la transición presidencial en Brasil y por la fuerte retracción de la Inversión Extranjera Directa en Sudamérica. Esta tendencia cambió a partir del segundo semestre del 2004, a medida que las reformas de carácter microeconómico se

iban instaurando y que los marcos de regulación de los sectores de infraestructura se iban definiendo, y a medida también que se producía la reactivación del crecimiento económico. Con todo ello, a finales de 2004 se alcanzaron los 18.166 millones de dólares de inversión extranjera, muy por encima de los 10.000 registrados el año anterior y en el 2005 el saldo de IED acumulado de 15.193 millones de dólares, equivalente al 1,91% del PIB. En 2006 la IED ha vuelto a alcanzar impulso alcanzando US\$ 18.782 millones.

2.6.1. Principales países inversores en el país

En 2006, los Estados Unidos fueron el primer inversor extranjero en Brasil, con US\$ 3.617 millones (23% del total), seguido de los Países Bajos con US\$ 2.195 millones (13,9%) y España con US\$ 1.285 millones (6,8%).

Durante el 2006, el sector que más inversión extranjera recibió fue el de servicios con un total de US\$ 12.123 millones, correspondiente a un 54,5% del total, lo que supone una ligera disminución con respecto al año anterior. En segundo lugar, se situó el sector industrial con US\$ 8.565 millones, un 38,5% del total. Este sector experimentó un notable crecimiento con respecto al año anterior en el que se invirtieron US\$ 6.529 millones, un 30,2% del total. Por último, el sector de agricultura, pecuario y extractiva mineral fue el tercero que recibió más inversión del exterior, tan sólo un 6,9% del total, US\$ 1.538 millones. Hay que señalar, en el 2006, este sector recibió mucha menos que en el año anterior (US\$ 2.194 millones, 10,1% del total).

2.7. Deuda externa

La deuda externa brasileña cerró 2005 en US\$ 168.860 millones, lo que supone un 21% del PIB. El Gobierno brasileño está haciendo un importante esfuerzo de recompra de deuda externa cuya tendencia es claramente descendente. A este respecto hay que destacar el pago anticipado a finales del 2005 de la deuda con el FMI, por un importe de 15.000 millones de dólares. Según los datos del Banco Central de Brasil, en el 2006 la deuda externa total estimada sumó un total de US\$ 168.867 millones.

2.8. Calificación de riesgo en OCDE. Otras calificaciones de riesgo

Calificación OCDE.- Brasil está clasificada en el 4º grupo a medio y largo plazo y en el 5º grupo a corto plazo.

A lo largo del 2003 y 2004, la mejoría en la percepción de riesgo sobre Brasil fue evidente. Los temores a que el nuevo Gobierno practicara una política económica poco ortodoxa se disiparon tras la actuación del mismo desde los primeros meses de su mandato, en que se elevaron los tipos de interés desde el 25% hasta el 26,5% y se aumentó la meta de superávit primario desde el 3,88% del PIB hasta el 4,25%.

Además de eso, las empresas y los bancos brasileños realizaron numerosas captaciones exteriores y los datos macroeconómicos publicados hasta el momento son francamente positivos.

En cuanto a las principales agencias de calificación de riesgo, a finales del 2006, la agencia Fitch le dio una nota a Brasil de BB. Según Standard&Poor's, el rating Brasil también sería BB, pero recientemente anunció que la nota de Brasil estaba en una perspectiva más positiva con posibilidad de mejora. Sin embargo, S&P considera que Brasil puede tardar de cuatro a cinco años para alcanzar el "investment grade", lo mismo que Rusia y México.

Finalmente, Moody's mejoró el rating que pasó de Ba3 a Ba2, dos grados debajo del "investment grade", con perspectiva estable. Según Moody's, para que Brasil continúe esta tendencia de mejora, es necesario que se produzcan ajustes en el área fiscal del país. Existe consenso sobre la mejora del país en relación con años anteriores y sobre la reducción de la vulnerabilidad externa. No obstante, de cara al futuro, la cuestión clave es la reforma fiscal y las posibilidades de crecimiento.

2.9. Tipo de cambio

El real se apreció de manera considerable frente al dólar durante el 2005. El tipo de cambio medio en el 2005 fue de 2,44 frente al dólar americano, siendo de 2,93 en el 2004 lo que supuso una apreciación de la moneda local superior al 15%. Respecto de la moneda europea el cambio medio con el real quedó en 2005 en 3,03. La moneda brasileña se ha apreciado progresivamente frente a la norteamericana como consecuencia de una serie de factores entre los que destacarían los altos tipos de interés, los buenos resultados de la balanza comercial y a la consolidación del cambio de tendencia de la inversión extranjera directa. El 2006, cerró con un tipo de cambio medio de 2,18 reales por dólar.

3. RELACIONES BILATERALES

3.1. Relaciones Institucionales

Las relaciones entre España y Brasil atraviesan un excelente momento en el ámbito político e institucional y a lo largo de este año se han sucedido las visitas bilaterales de alto nivel en ambos sentidos..

3.1.1. Principales Acuerdos y Programas de carácter económico

- Tratado General de Cooperación y Amistad: Firmado el 23 de Julio de 1992, entró en vigor el 6 de Julio de 1994, con validez indefinida. Como parte integrante de este Tratado, figuraba un Acuerdo Económico que estuvo en vigor hasta 1999.

- APPRI: Rubricado en Marzo de 1995, no se firmó por desacuerdo en la forma de pago propuesta por Brasil (en títulos de deuda agraria) para las posibles expropiaciones que se produjeran en el sector agrario. De hecho, Brasil no tiene ningún APPRI firmado hasta el momento, habiendo retirado del Congreso, el año pasado, los que estaban pendientes de aprobación en la Cámara. Parece sin embargo que las autoridades brasileñas estarían reconsiderando este asunto y a tal efecto se ha creado recientemente un Grupo de Trabajo interministerial dirigido por el Ministerio de Fazenda.

- CDI: Existe uno que data de Noviembre de 1974. Lo cierto es que han surgido numerosos problemas derivados de la obsolescencia del Convenio, y de las interpretaciones que del Convenio realizaba la Secretaría de la Receita Federal brasileña, lo que ha llegado a provocar problemas prácticos que estaban afectando a las empresas españolas. Tras diversos contactos bilaterales, se ha llegado a un intercambio de cartas que constituyen un Acuerdo Complementario al Convenio de Doble Imposición, que, si bien no implica una revisión profunda del Convenio, y siguen quedando puntos para acordar, permite resolver alguno de dichos problemas.

- Plan de Asociación estratégica España-Brasil: Rubricado el 14 de noviembre de 2003 en Santa Cruz de la Sierra durante la cumbre Iberoamericana. Este Plan de Asociación Estratégica España-Brasil persigue fortalecer el diálogo político bilateral e intensificar las relaciones económicas y comerciales entre ambos países. Se ha creado un Grupo de Trabajo bilateral, de Inversiones, Marco Regulatorio y Cuestiones Comerciales, para ir eliminando progresivamente las barreras que todavía puedan persistir a una mayor presencia inversora y comercial de ambas partes. También se ha creado un Grupo de Trabajo de Infraestructuras de Transporte que debe servir de Foro para el intercambio de experiencias y del que sin duda surgirán oportunidades de cooperación y de negocios en esta área.

Acuerdo de Cooperación Turística: Firmado en Abril de 1997

Protocolo de Entendimiento en el área de Seguridad Sanitaria y Fitosanitaria de productos de origen animal y vegetal y otros temas de interés mutuo: Firmado en Enero de 2005.

Memorando de Entendimiento entre el Ministerio de Relaciones Exteriores de Brasil y el Ministerio de Medio Ambiente de España sobre cooperación en el área de cambio climático para el desarrollo limpio del Protocolo de Kyoto: Firmado en Enero de 2005.

Protocolo de Colaboración en materia de Turismo: Firmado en Enero de 2005.

Acuerdo de Cooperación sobre cesión de Tecnología Turística: Firmado en Enero de 2005.

3.2. Comerciales

Al igual que ocurre en términos institucionales, en términos comerciales las relaciones son muy relevantes, sobre todo después del impulso que supuso para las mismas la Expotecnia de 1996 en São Paulo que sirvió para situar Brasil en la mente del

empresariado español y para dar a conocer la oferta tecnológica e industrial española en este país. A partir de ese momento nuestra presencia comercial en Brasil aumenta de forma importante hasta convertirse este país en el segundo destino de nuestra exportación en América Latina, tan sólo por detrás de Méjico.

3.2.1. Exportaciones españolas al país. Volumen, evolución, principales sectores. Cuota de mercado de la exportación española

Según datos del Ministerio de Desenvolvimento, Industria e Comercio Exterior (MDIC), las exportaciones españolas a Brasil fueron de US\$ 1.431 millones en el año 2006 lo que supuso un incremento del 7.39% respecto al año anterior. España exportó a Brasil principalmente productos manufacturados entre los que destacan los componentes de aeronaves que supusieron un 11,9% del total de exportaciones.

A pesar de este aumento de exportaciones, España perdió cuota de mercado, puesto que se ha pasado de 1,81% en 2005 al 1,57% en 2006, pasando de ser el decimosegundo proveedor en 2005 al decimoquinto en 2006. Esto fue debido principalmente al fuerte ritmo de crecimiento de las importaciones brasileñas de nuevos orígenes, especialmente China.

3.2.2. Importaciones españolas. Volumen, evolución, principales sectores. Cuota de mercado de la importación

Según el MDIC, las importaciones españolas desde Brasil fueron de US\$ 2.324 millones en el año 2006 lo que supone un 6,94% más que en el año anterior. A pesar de ello, España perdió dos posiciones como destino de exportación brasileña pasando de ser el decimoquinto importador de Brasil en 2005 al decimoséptimo en 2006, perdiendo también cuota de mercado del 1,84% en el 2005 al 1.69% en el 2006.

Por sectores y según datos brasileños, las importaciones que mas crecieron fueron las de productos semimanufacturados que crecieron un 20.85%. Los productos industriales por su parte aumentaron un 8,48%, y los productos básicos un 3,21%.

3.2.3. Saldo de la Balanza Comercial

Según datos brasileños, la balanza comercial bilateral se saldó con un déficit para España de US\$ 893 millones, y con una tasa de cobertura del 63%.

3.3. Intercambios en el sector turístico

En el 2005, España recibió la visita de 222.487 turistas brasileños, lo que supuso un incremento de 21,1% con respecto al ejercicio anterior (Dato FronTUR). Si bien, los datos del 2005 son considerados provisionales, revelan un panorama muy optimista para el turismo brasileño hacia España. Sin embargo, la principal dificultad que puede empañar las perspectivas para el 2006, sigue siendo la escasa capacidad aérea pese al reciente aumento de frecuencias por parte de diversas compañías aéreas. El mercado potencial de viajeros internacionales se estima en unos 10 millones de personas de alto poder adquisitivo y elevado nivel académico.

El brasileño es un mercado emisor cuantitativamente modesto pero cualitativamente muy interesante, caracterizándose por su alta rentabilidad, (al ser en gran medida un turista que no utiliza intermediarios), por su contribución a los objetivos de diversificación de motivo y geográfica, (ya que su interés se centra casi única y exclusivamente en el turismo cultural) y por último, por su afinidad cultural e idiomática que hace que se integre mucho más en nuestro país. El nivel de gasto medio diario por turista brasileño en el 2004, fue de 117 Euros lo que supuso un incremento del 47,3% con respecto al 2003, con un gasto muy superior a la media española (82 Euros). En sentido inverso, el número de turistas españoles que visitaron Brasil en el año 2004 fue de 155.421 ocupando el noveno lugar en el ranking por países. En el año 2005, últimos datos disponibles, se produjo un incremento con respecto al año anterior del 3,88%. En ese año hubo un total de 172.979 turistas españoles y España ocupó también el noveno puesto en el ranking por países.

3.4. Inversiones

3.4.1. De España en el país. Volumen, evolución, principales sectores y empresas. Ranking de la inversión española

Participación española: Hasta el año 1996 la inversión española en Brasil era casi insignificante, pero desde ese año hasta el 2001, el volumen de la misma aumentó de manera espectacular situando a España como el segundo país con mayor stock acumulado de inversión. Durante este periodo son especialmente destacables los años 1998 y 2000 en los que España fue el primer inversor en el país (con el 22% y el 28,78% de la inversión de esos años respectivamente). Este importante proceso de inversión estuvo en un primer momento muy ligado al proceso de privatizaciones, haciendo que la inversión española estuviera muy concentrada en el sector servicios, destacando las inversiones en telecomunicaciones (Telefónica), energía (Endesa, Iberdrola, Repsol y Gas Natural) y en el sector financiero y de seguros (BBVA, SCH y Mapfre).

En 2002 y 2003, en un contexto de fuerte retracción de la Inversión Extranjera Directa en Brasil, las inversiones españolas en este país disminuyeron de manera notable. En 2003 (según fuentes brasileñas), la inversión directa neta española fue negativa en US\$ 321 millones, en gran medida como resultado de la venta de la filial brasileña del BBVA a Bradesco. Desde entonces las

cosas han mejorado, aunque todavía se está muy lejos de los volúmenes de años pasados, y en 2004, la IDE española alcanzó los US\$ 781 millones.

Según datos españoles, en el año 2005 la inversión bruta española en Brasil fue de EUR 1.094 millones y se concentró en producción y distribución de energía eléctrica y gas (EUR 61 millones), en captación, distribución y distribución de agua (EUR 19 millones), en industria de productos alimenticios y bebidas (EUR 49 millones), en la industria química (EUR 303 millones), en fabricación de vehículos y componentes (EUR 121 millones), en la construcción (EUR 100 millones), en comercio al por menor (EUR 37 millones), en banca y otros intermediarios financieros (EUR 302 millones) y en seguros y planes de pensiones (EUR 92 millones).

En el primer trimestre del año 2006, la inversión bruta fue de EUR 357 millones. Los principales sectores en los que se concentró fue en fabricación de maquinaria y material eléctrico (EUR 305 millones), en seguros y planes de pensiones (EUR 32 millones), en comercios al por menor, excepto vehículos de motor (EUR 12 millones) y edición de artes gráficas y reproducción de soportes (EUR 21 millones).

3.4.2. Inversiones del país en España. Volumen, evolución, principales sectores y empresas. Ranking de la inversión del país

En el año 2005 las inversiones netas de Brasil en España alcanzaron los EUR 151 millones. 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 EUR 443,8 millones. 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 posicionaría como líder mundial en la fabricación de tejidos Denim, con una facturación superior a los US\$ 500 millones. Posteriormente, Tavex Algodonera y Santista Textil culminaron la fusión, la cual 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.

3.5. Actividades de Promoción

Las principales actividades promocionales para el 2007 son las siguientes:

- Misiones Comerciales Directas, Siderurgia – Siderex, Aeronáutica – Cámara de Sevilla, Electrónica e Informática – Secartys, Equipo Médico Hospitalario – Fenin, Tecnología de Información – Aetic, Ferretería – Dofearte, ASFEL, Salón Internacional del Diseño, Sodercan, Cámara de Zaragoza, Amec, Cámara de Guipúzkoa.
- Misiones Comerciales Inversas, Metros y Trenes ligeros, Residuos, Equipamiento viticultura – Feria ENOMAQ, Prescriptores de Opinión V Cumbre Internacional de Gastronomía de Madrid Fusión, Periodistas Especializados, Home Textil, FIMI Moda Infanto Juvenil, Feria SIMM (Moda), Feria Mocda Calzado, Pasarela Cibeles, Egentes Educativos Brasileños en España, Profesionales Sector Editorial a la Feria Liber de Barcelona.
- Misión Estudio, ASEPRI – Prendas Confección Textil Infantil.
- Ferias Pabellón Oficial, Bussines on Rail, Feria Telexpo, Electronic Americas, FISPAL tecnología, FCE PHARMA, AUTOMECC, BRASILPLAST, HORTITEC, HOSPITALAR, FEIMAFE, EQUIPOTEL 2007, COSMOPROF 2007, ESCOLAR 2007, ABF - Franquicia
- Jornadas técnicas, Jornada Técnica Aeropuerto, Servicios a Móviles, Sector Inmobiliario.
- Ferias Participación Agrupada: AUTOMECC – SERNAUTO – Componentes Automoción, LAAD – AFARMADE – Defensa y Seguridad Militar, FEIMAFE – FUNDIGEX – Productos Semielaborados Metálicos no Ferrosos, FIMMA – AFEMMA – Maquinaria para Trabajar Madera, MUSIKBRASIL – Gremio Maestros Artesanos de la Guitarra Española, Salao do Estudante, Biental del Libro.
- Ferias de Stand Informativo: ABRIN 2007 – Juguetes
- Imagen País, Spain Gourmetour, Campaña Promoción Aceite de Oliva ICEX-ASOLIVA, Mini-feria de vinos y alimentos Spain Gourmetour Fair, Campaña de Publicidad “España, technology for life”, C.C. Mallorca - Calzado Español.
- Serminarios: oportunidades PPP
- Apoyo a la inversión: Foro de Inversiones y Cooperación Hispani-Brasileño, Creación de antenas COFIDES en Brasil, Potenciación programa PAPI, Potenciación programa PROSPINVER e impulso a programa PIDINVER, apoyo a empresas – FAIP y ASIST.
- Otros: Jornadas Informativas. Presencia OFCOMES en puntos de Encuentro Internacional Exporta, Nuevo Portal para las Oficinas Comerciales de Rio de Janeiro, Sao Paulo y Brasilia, nueva plataforma informática para OFCOMES Brasil, publicación de Guía Negocios de Brasil y Ficha País, elaboración artículos para El Exportador...etc.

4. RELACIONES Y ACUERDOS COMERCIALES

4.1. Relaciones con la Unión Europea

4.1.1. Marco Institucional

Tras un progreso muy lento durante los meses anteriores por la situación interna de Mercosur, en gran medida consecuencia de la crisis argentina, la reunión a nivel ministerial celebrada en Rio de Janeiro el 23 de julio de 2002, supuso un impulso importante a las relaciones UE - Mercosur. Se confirmó por ambas partes su compromiso con un acuerdo amplio que cubra tanto el acceso a mercados como inversiones, compras públicas, medidas fitosanitarias, un acuerdo específico sobre vinos y alcoholes, competencia y derechos de propiedad intelectual. Brasil y Argentina han aprobado recientemente un régimen de cláusulas de salvaguarda que protegen distintos sectores sensibles de sus respectivas economías ante los intercambios comerciales del otro, lo que ha supuesto un paso atrás en la integración del área.

Se fijó un ambicioso cronograma desde entonces, sucediéndose las Rondas de Negociaciones y las reuniones ministeriales. En general, siguen existiendo sensibilidades muy fuertes por parte de la UE en el sector agrícola y por parte de Mercosur en la liberalización de los servicios y las compras públicas. Por ello, a pesar de los esfuerzos realizados, no fue posible cumplir con el objetivo de firmar el Acuerdo entre ambos bloques el 31 de octubre de 2004. Desde entonces, las negociaciones han estado paradas a la espera de los resultados de la Ronda Doha. Tras un largo periodo de estancamiento de la Ronda, parece abrirse de nuevo el interés por este Acuerdo entre los dos bloques. A finales de enero del 2007, se celebró una reunión entre las principales partes en el Foro de Davos donde se anunciaba el relanzamiento oficial de la Ronda de Doha. Allí, el ministro Celso Amorim se mostró optimista en cuanto a la consecución de resultados.

4.1.2. Intercambios Comerciales

Según el MDIC, la Unión Europea es el primer socio comercial de Brasil. Las exportaciones brasileñas a la UE en el año 2006 ascendieron a 30.373 millones lo que supone un 22,09% del total y un incremento del 14,65% con respecto al 2005. Las importaciones de Brasil desde la UE fueron de US\$ 20.125 millones, un 22,02% del total de las importaciones brasileñas y lo que supone un incremento del 10,91% respecto al mismo periodo del año anterior. Esto arroja para el 2006 un superávit para Brasil de US\$ 8.163 millones frente a los US\$ 10.248 del año anterior.

4.2. Relaciones con Organismos y terceros países¹

4.2.1. Organización Mundial del Comercio (OMC)

Brasil es miembro fundador del GATT, jugando un papel muy activo en el seno de la OMC en defensa de sus intereses sobre todo en el terreno agrícola, denunciando de forma recurrente las políticas agrícolas de la UE y de EEUU. También es un miembro muy activo del Grupo de Cairns. En la última cumbre de la OMC celebrada en Hong Kong, Brasil lideró al grupo de países conocido como G-20, cuyo núcleo duro lo componen Sudáfrica, India y Brasil, conocido como G-3, intentando que la UE y los EEUU realizaran concesiones adicionales en el sector agrícola. Brasil está a la cabeza del G-20 que reclama el fin de los subsidios agrícolas de la UE y EEUU por lo que la importancia de Brasil es cada vez más relevante en las rondas de negociación de la OMC.

Después de cinco años y medio sin llegar a resultados, a finales de enero de 2007, la OMC anunció formalmente en Davos (Suiza) que se retomaba la Ronda de Doha. Allí, se reunieron 27 ministros de comercio y jefes de gobierno. Al frente de la delegación brasileña, el presidente Luiz Inácio Lula da Silva, reafirmó su compromiso político en la negociación en espera de obtener avances cuantitativos.

4.2.2. Organismos y Asociaciones regionales

Tras su reelección para un segundo mandato, el Presidente Lula confirmó que la máxima prioridad de política exterior para Brasil iba a continuar siendo América del Sur y especialmente Mercosur. Este bloque está formado por los miembros fundadores, Argentina, Uruguay, Paraguay y Brasil y desde julio de 2006 también por Venezuela, por lo que ésta pasa a aglutinar el 75% del PIB de Sudamérica y constituye un mercado de 250 millones de consumidores. Por otro lado, Chile y Bolivia son Estados Asociados al Mercosur, con una serie de preferencias arancelarias mutuas.

Sin embargo, lo cierto es que a pesar de esfuerzos recientes por avanzar en una mayor integración en la zona, actualmente Mercosur está en un punto muerto. A finales de enero del 2007, se reunieron en Rio de Janeiro los Presidentes de los países miembros junto con otros Jefes de Estado de la zona, en un intento de dar un nuevo impulso para avanzar en la integración del bloque económico regional. La cúpula no llegó a los resultados esperados y los países optaron por mantener reuniones bilaterales para discutir temas de cooperación e inversiones. Además, tampoco se avanzó en la posible ampliación del bloque con Ecuador y Bolivia.

Por otro lado, entre los países más pequeños (Uruguay y Paraguay) que componen el Mercosur, ha cundido el malestar general con respecto al rumbo que está adoptando el bloque, con interferencias políticas que están desvirtuando el objetivo original del mismo.

¹ Acuerdos concluidos y negociaciones en curso

De cualquier forma, también hay que reconocer los esfuerzos realizados principalmente por Brasil de consolidar la Unión Aduanera y de ir avanzando hacia una integración mayor de sus economías. Un paso significativo en este sentido fue la creación, el pasado 21 de Junio de 2005, de un Fondo Estructural de 100 millones de dólares para la realización de obras de infraestructura, principalmente en Paraguay y Uruguay, con el objetivo de eliminar las asimetrías de las economías de los países que integran el bloque. El 70% de este Fondo lo aportara Brasil, y el 27% Argentina, mientras que Uruguay y Paraguay, que aportan el 2% y el 1% respectivamente, recibirán entre los dos el 60%. El acuerdo incluye también la puesta en marcha del proyecto de anillo energético que busca integrar la provisión de gas para las naciones de la región a partir de los yacimientos de Camisea, en Perú. El proyecto, que contempla el tendido de una tubería de 1.200 kilómetros, tiene un costo estimado de 2.500 millones de dólares que los cuales, serán financiados por el BID.

Por ultimo, entre las iniciativas llevadas a cabo en los últimos meses, cabe destacar que el pasado 10 de mayo, Argentina, Brasil y Venezuela dieron un importante paso en la integración energética de América del Sur, con la firma de un acuerdo por el que se creó Petrosur, compañía que funcionará como una alianza estratégica entre las petroleras nacionales de Brasil (Petrobras), Venezuela (PDVSA) y Argentina (Enarsa), para la participación conjunta en proyectos de interés para estos países. Se espera que dicha alianza pueda ampliarse a otros países de la zona.

4.2.3. Acuerdos bilaterales con terceros Países

Mercosur firmó un Acuerdo de Complementación Económica con Perú en diciembre del 2005. Este acuerdo da continuidad a los firmados entre Mercosur y Colombia, Ecuador y Venezuela a principios del pasado 2005. Estos acuerdos permiten hablar de un Acuerdo Mercosur – CAN que constituye un paso más en el proceso de integración sudamericana.

4.3. Acceso al mercado: Obstáculos y contenciosos

Los exportadores a Brasil se enfrentan al problema genérico de las abundantes barreras no arancelarias todavía existentes en el régimen comercial brasileño entre las que cabe mencionar las licencias de importación no automáticas, el mantenimiento de precios mínimos de importación y unas estrictas reglamentaciones técnicas y normas de calidad. Especialmente destacables son las barreras sanitarias y fitosanitarias para la exportación a Brasil de productos agrícolas y sobre todo de productos de origen animal. El gran número de trámites previos a cumplir se convierte a veces en una barrera muy importante que desincentiva al exportador.

Por otro lado, hay que resaltar también el problema de las licitaciones públicas tanto de obra como de concesiones. Las empresas extranjeras que quieren participar en licitaciones públicas en Brasil, se están viendo sistemáticamente excluidas de las

mismas. En los casos de las licitaciones nacionales, limitadas a empresas brasileñas, las empresas extranjeras quedan excluidas por la cualificación técnica ya que, a las filiales establecidas en Brasil no se les reconoce los certificados técnicos de las matrices. En el caso de las licitaciones internacionales, se excluye a las empresas extranjeras sobre la base de la cualificación económico-financiera. Los altos tipos de interés del real, la dificultad en el acceso de las empresas brasileñas a los mercados internacionales de capitales y los cortos plazos en los que las empresas constructoras brasileñas pagan a sus suministradores, hacen que las ratios financieros de las empresas brasileñas sean muy distintas a los habituales en las empresas europeas o norteamericanas. Estas diferencias han sido utilizadas por las empresas constructoras brasileñas para hacer "lobby" frente a sus autoridades y dejar fuera en las licitaciones a las empresas extranjeras, argumentando una situación económica comprometida según los baremos brasileños.

5. RELACIONES MULTILATERALES

5.1. Relaciones con las Instituciones Financieras Multinacionales (FMI, Banco Mundial, Bancos Regionales, Club de París etc.). Sectores prioritarios de actuación de estos organismos

En diciembre de 2005 Brasil anunció el pago de su deuda pendiente con el FMI por un montante de US\$ 15.500 millones, con la consecuente reducción del nivel de deuda externa. Ese era el valor pendiente que quedaba de un crédito por US\$ 41.750 millones que Brasil había solicitado al FMI en 2002. La anticipación de este pago es una muestra de la actual solvencia del sector externo brasileño. La política económica llevada a cabo por Antonio Palocci y a la que Guido Mantega ha dado continuidad, ha sido elogiada por el Presidente del FMI Rodrigo Rato, quien en no pocas ocasiones ha puesto a Brasil como un ejemplo de éxito de las recetas económicas del Fondo basadas en la disciplina monetaria y el ajuste fiscal. Brasil mantendrá el ajuste fiscal que tiene una meta para el 2006 de 4,25%, ajuste del cual Brasil puede descontar aquellas inversiones de hasta US\$ 3.000 millones dedicadas a infraestructuras de energía, transporte o saneamiento, medida experimental del FMI de cuyo éxito depende su aplicación a otros países emergentes.

Brasil terminó de pagar en mayo del 2006 toda su deuda externa con el Club de París. La suma pendiente a finales del 2005 era de US\$ 2.500 millones y vencía en enero del 2007. Los recursos no fueron con cargo a reservas como en el anticipo de pago al FMI sino adquiridos por el Tesoro Nacional en los mercados de cambio. En abril del 2006 el Gobierno ya había anticipado el pago de una parte de la deuda con acreedores privados en el marco del Plan Brady por valor de US\$ 5.850 millones, unos títulos fruto de la reestructuración de la deuda de los 90 que vencían en el 2014.

El Banco Mundial mediante su programa "Estrategia de Asistencia a Brasil 2004-2007" estableció un programa de US\$ 5.700 millones en financiación del BIRD en esos cuatro años con la ayuda del IFC y del MIGA para favorecer las inversiones privadas. El programa presenta objetivos comunes con el PPA (Plan Plurianual del Gobierno) y con los Objetivos de Desarrollo del Milenio de Naciones Unidas. Se trata pues de un

programa de largo alcance que presenta objetivos como la modernización de infraestructuras o la mejora educativa dejando mayor espacio a la iniciativa privada.

Algo parecido ocurre con el BID que está llevando a cabo numerosos proyectos en Brasil y que ha anunciado su financiación para las obras de construcción del gasoducto entre Perú y Brasil, que demandarán una inversión de US\$ 2.500 millones. Cabe recordar que Brasil es ya el principal receptor de préstamos del BID, con un montante total acumulado de US\$ 25.051 millones.

La CAF (Corporación Andina de Fomento) aprobó dos préstamos para Brasil en junio por un total de US\$ 66,6 millones para proyectos en infraestructuras. El primero fue aplicado a Embratel para la mejora de las telecomunicaciones y el segundo será dedicado mejorar las carreteras en el Estado de Santa Catarina.

6. OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA

6.1. Oportunidades comerciales

6.1.1. Compras del Sector público. Licitaciones y concursos

Aunque el tamaño del sector público en Brasil haría especialmente atractivo el sector de las compras públicas, lo cierto es que de momento, salvo excepciones, se aplica una política de preferencia nacional a ultranza que hace muy difícil que empresas españolas sean las adjudicatarias de concursos públicos.

Además, se plantean toda una serie de trabas, requisitos y trámites burocráticos, que por su costo y escasa transparencia dificultan seriamente la participación en las licitaciones. Cabe señalar que de momento Brasil no es signatario del Acuerdo de Compras Públicas de la OMC.

6.1.2. Con otras fuentes de financiación: multilateral y bilateral

Tanto el BID como el Banco Mundial tienen abundantes proyectos en Brasil en los que las empresas españolas están participando regularmente, especialmente en los sectores de infraestructuras de transporte y saneamiento básico, entre otros.

Actualmente no existe ninguna licitación con financiación multilateral en curso, digna de mención.

6.1.3. Sectores con potencial de demanda de importaciones

Los agroalimentarios transformados, los bienes de consumo (entre los que destacan los muebles de hogar y de oficina, la iluminación, las prendas de confección textil infantil, la perfumería y cosmética y los productos editoriales), los productos industriales y bienes de equipo (componentes de automoción, componentes eléctricos y electrónicos, equipos de telecomunicaciones, equipos médico-hospitalarios, pavimentos, revestimientos cerámicos y mármoles, y maquinaria para diversos sectores – industria alimentaria, agrícola, madera, construcción, textil,...etc) y el sector de los servicios (turismo, ingeniería y construcción civil, consultoría y asesoramiento legal, español como recurso económico), suponen los sectores de mayor interés potencial para España.

6.2. Oportunidades de Inversión: Concesiones, Privatizaciones, Otras

En términos generales, el proceso de privatizaciones de empresas federales, estatales y municipales, ha estado parado. Como hecho aislado, en julio se produjo la privatización de la CTEEP (Compañía de Transmisión de Energía Eléctrica Paulista). El Gobierno de Sao Paulo vendió la empresa estatal para obtener recursos con los que cumplir los compromisos financieros de la CESP (Compañía Energética de São Paulo) controladora de la CTEEP, que tiene una deuda estimada de 3.300 millones. En cuanto a la privatización de las empresas de distribución eléctrica que aún permanecen en manos del Estado (el 20%), esta ha quedado en su mayoría aplazada por el momento, debido a los diversos problemas que atraviesa el sector.

Por otra parte, no se ha producido todavía, ni hay fecha, para la privatización del Instituto Brasileño de Reaseguros (IBR), aunque se habla ya de la próxima aprobación de un proyecto de ley que establecería la apertura del mercado de reaseguro a compañías privadas. En una de las mayores operaciones entre bancos realizadas en Brasil en los últimos años el segundo banco privado de Brasil, el Banco Itaú compró recientemente el Bank of Boston, asumiendo los 300.000 clientes y 66 agencias del banco. La compra hace al Banco Itaú igualarse al Bradesco, hasta ahora el mayor banco privado del país, en número de activos. El valor de la compra se ha estimado en US\$ 3.000 millones. Por su parte el Banco de Brasil ha realizado este junio una oferta pública de acciones por la que ha privatizado un 7,6% del total de su capital.

De cara al futuro y teniendo en cuenta la gran carencia de infraestructuras básicas de que adolece Brasil y la falta de recursos presupuestarios, sin duda surgirán nuevas oportunidades en régimen de concesión u otro tipo de fórmula en sectores como el de infraestructura de transporte, recursos hídricos, saneamiento básico, energía y medio ambiente. Para empezar, esta previsto que a comienzos de 2007 se liciten 2.600 kilómetros más de carreteras.

A este respecto cabe destacar la puesta en marcha de un Programa de "Parcerias Publico Privadas", PPP, por el que se pretende aprovechar al máximo los escasos recursos públicos para atraer un mayor volumen de inversión privada en el área de Infraestructuras. Con la PPP, el sector público complementará la remuneración de las obras y servicios ejecutados por empresas privadas, en aquellos casos en los que el

simple régimen de cobro de tarifas no sea suficiente para garantizar la viabilidad financiera de la concesión.

7. ANEXO ESTADÍSTICO

Cuadro 1: INDICADORES ECONÓMICOS	2004	2005	2006
<i>(Datos en millones de dólares) (Euros para la UE.)</i>			
PIB			
PIB (millones de US\$ a precios corrientes)	604.710	796.284	853.800 (III trimestre)
Tasa de variación real	4,9%	2,3%	3,2%(III trimestre)
Tasa de variación nominal	12,50%	7,99%	
INFLACIÓN			
Acumulada anual	6,40%	5,69%	3,14%
Fin de período	7,60%	5,69%	
TIPOS DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL			
Media anual	16,18%	19,21%	15,28%
Fin de período	17,75%	18,00%	13,00% (enero)
EMPLEO Y TASA DE PARO			
Población (x 1.000 habitantes)	179.956	183.847	188.094 (est. dic.)
Población activa			
% Desempleo sobre población activa	9,6%	8,3%	8,4% (diciembre)
DÉFICIT PÚBLICO			
Primario (% de PIB)	-4,61	-4,84%	-4,32%
Nominal (% de PIB)	2,68	3,29%	3,35
DEUDA PÚBLICA			
en dólares	427.803	451.570	436.292
en % de PIB	51,80	51,60%	51,1%
EXPORTACIONES DE BIENES			
en dólares	96.475	118.308	137.470
tasa de variación respecto a período anterior	32,01	23,06%	17,1%
IMPORTACIONES DE BIENES			
en dólares	62.782	73.551	91.396
tasa de variación respecto a período anterior	30,01	17,24%	25,2%
SALDO B. COMERCIAL			
en dólares	-33.693	44.757	46.074
en % de PIB	5,57	10,49%	
SALDO B. CUENTA CORRIENTE			
en dólares	11.669	14.129	13.528
en % de PIB	1,94	3,31%	
DEUDA EXTERNA			
en dólares	201.374	168.860	168.867
en % de PIB	33,30	21%	
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA			
en dólares	51.905	66.048	67.652 (septiembre)
en porcentaje de exportaciones de bienes y servicios	50,8%	50,8%	51,1% (septiembre)
RESERVAS INTERNACIONALES			
en dólares	49.254	53.800	85.800
en meses de importación de bienes y servicios	9,41	8,7	
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA			
en dólares	18.166	15.113	18.782
TIPO DE CAMBIO FRENTE AL DÓLAR			
media anual	2,98	2,42	2,18
fin de período	2,65	2,33	

*Los datos de inversión extranjera directa recogen la inversión extranjera en Brasil, sin descontar la inversión brasileña en el exterior.

** Las variables flujo en el año 2004 representan el valor acumulado en los últimos doce meses exceptuando las referentes a la Balanza de Pagos que indican el acumulado en el año hasta esa fecha.

Fuentes: Banco Central do Brasil, IBGE, Ofcomes Brasilia. Última actualización: 31/01/2007.

Cuadro 2: BALANZA DE PAGOS (Datos en millones de dólares) (Euros para la U.E.)	2004	2005	2006 (octubre)
CUENTA CORRIENTE	11.645	14.199	13.528
Balanza Comercial (Saldo)	33.670	44.757	46.074
Balanza de Servicios (Saldo)	-4.773	-8.148	-9.408
Turismo y viajes	351	-2.648	
Otros Servicios	2.235	-5.500	
Balanza de Rentas (Saldo)	-20.520	-25.967	-27.444
Del trabajo	181	214	177
De la inversión	-20.701	-26.181	-27.621
Balanza de Transferencias (Saldo)	3.268	3.558	4.306
Administraciones Públicas			
Resto Sectores (Remesa de Trabajadores, otras)			
CUENTA DE CAPITAL	339	663	869
Transferencias de capital			
Enajenación/Adquisición de activos inmateriales no producidos			
CUENTA FINANCIERA	-7.702	-9.470	16.408
Inversiones directas	8.695	12.676	-8.469
Inversiones de cartera	-4.750	4.885	8.622
Otras inversiones	-10.969	-26.991	15.872
Derivados financieros	-677	-40	383
Reservas	2.244	-4.319	-30.569
Errores y Omisiones	-2.039	-1.072	-236

Fuentes: BCB

Última actualización: 04/12/2006

Cuadro 3: BALANZA COMERCIAL BILATERAL	2004	2005		2006	
(Datos en millones de US\$)			%		%
Exportaciones de España a Brasil	1.175	1.332	13,31	1.431	7,39
Importaciones de España desde Brasil	1.983	2.173	9,53	2.321	6,39

Fuente: MDIC: datos 2006 hasta octubre

Cuadro 4: PRINCIPALES PRODUCTOS IMPORTADOS	2003	2004		2005	
(Datos en millones de US\$)			%		%
27 – Combustibles, aceites y ceras minerales	7439	11.438	53,77%	13.476	17,8
84 – Reactor nuclear, cald, máquinas, inst. mecánicos	7789	9.325	19,72%	11.618	24,5
85 - Máquinas, aparatos y materiales eléctricos	6772	8.703	28,52%	5.430	-37,6
87 - Vehículos automóviles, tractores, ciclos	2519	3.153	25,18%	4.242	34,5
29 – Productos químicos orgánicos	3108	4.073	31,08%	4.337	6,4
39 – Plásticos y sus obras	1846	2.383	29,10%	2.890	21,2
90 - Instrumentos y apar. de óptica, fotografía	1813	2.358	30,04%	2.888	22,4
31 – Abonos y fertilizantes	1512	1.785	18,02%	2.265	26,8
30– Productos fertilizantes	1711	2.585	51,08%	2.036	-21,3
40 – Goma y sus obras	943	1.196	26,82%	1.532	28,09

Fuente: MDIC: datos anuales

Cuadro 5: PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS	2003	2004		2005	
(Datos en millones de US\$)			%		%
87 - Vehículos automóviles, tractores, ciclos	6041	8376	38,64%	11531	37,6
84 – Reactor nuclear, cald, máquinas, inst. mecánicos	5628	7768	38,01%	9726	25,2
72 – Hierro fundido, hierro y acero	4702	6709	42,70%	8548	27,4
26 – Minérios, escórias e cinzas	3644	5237	43,72%	8024	53,2
02 – Carnes y minudezas comestibles	3641	5549	52,40%	7187	29,5
27 - Combustibles, óleos y ceras minerales	3156	3322	5,26%	7100	113
85 - Máquinas, aparatos y materiales eléctricos	3796	4422	16,48%	5430	22,8
12 – Semillas y frutos oleaginosos	4338	5473	26,17%	5424	-0,9
17 – Azúcares y productos de confitería	2291	2822	23,14%	4102	45,3
88 - Aeronaves y otros aparatos aéreos	2081	3044	46,25%	3302	8,4

Fuente: MDIC: datos anuales

Cuadro 6: PAÍSES PROVEEDORES	2003	2004		2005	
(Datos en millones de US\$)			%		%
1 Estados Unidos	9.566	11.337	18,06	12.664	17,22
2 Argentina	4.672	5.572	8,88	6.238	8,48
3 Alemania	4.206	5.072	8,08	6.143	8,35
4 China	2.148	3.710	5,91	5.353	7,28
5 Japón	1.517	3.499	5,57	3.407	4,63
6 Argelia	2.520	2.868	4,57	2.838	3,86
7 Franca	1.768	2.287	3,64	2.703	3,68
8 Nigeria	1.736	2.053	3,27	2.651	3,61
9 Corea del Sur	1.115	1.935	3,08	2.326	3,16
10 Italia	1.079	1.730	2,76	2.280	3,1
14 España	974	1.175	1,87	1.332	1,81

Fuente: MDIC: datos anuales

Cuadro 7: PAÍSES CLIENTES		2003	2004	2005	
(Datos en millones de US\$)				%	%
1	Estados Unidos	16.692	20.038	20,77	18,99
2	Argentina	4.561	7.373	7,64	8,38
3	China	4.533	5.440	5,64	5,58
4	Países Baixos (Holanda)	4.246	5.917	6,13	4,47
5	Alemania	3.136	4.036	4,18	4,25
6	México	2.741	3.948	4,09	3,43
7	Chile	2.208	2.904	3,01	3,05
8	Japón	2.311	2.768	2,87	2,94
9	Italia	1.880	2.546	2,64	2,73
10	Rusia	1.500	1.658	1,72	2,47
15	España	1.551	2.190	2,06	1,84

Fuente: MDIC: datos anuales

Cuadro 8: COMPOSICIÓN DE LA EXPORTACIÓN ESP.	2004		2005	
(Datos en millones de US\$)		%		%
8708 -- PARTES Y ACCESORIOS DE VEHICULOS	139,68	10,29%	118,951	11,7%
8803 -- PARTES DE LOS APARATOS DE LAS PARTIDAS 88.01 U 88.02	172,67	12,73%	106,320	10,4%
2710 -- ACEITES DE PETROLEO O DE MINERALES BITUMINOSOS,	120,31	8,87%	46,1	4,5%
9990 -- MERCANCIAS NO ESPECIFICADAS SUFICIENTEMENTE.	46,79	3,45%	41,3	4%
3808 -- INSECTICIDAS, RATICIDAS, FUNGUICIDAS	29,62	2,18%	30,5	3%
2704 -- COQUES Y SEMICOQUES DE HULLA, DE LIGNITO O DE TURBA,	59,10	4,36%	27,8	2,7%
1509 -- ACEITE DE OLIVA Y SUS FRACCIONES, INCLUSO REFINADO	20,39	1,50%	20,5	2%
3907 -- POCIACETALES	6,04	0,45%	19,3	1,9%
8455 -- LAMINADORES PARA METALES Y SUS CILINDROS	15,10	1,11%	18,5	1,8%
4901 -- LIBROS, FOLLETOS E IMPRESOS SIMILARES,	11,52	0,85%	17,7	1,7%

Fuente: ESTACOM: datos anuales

Cuadro 9: COMPOSICIÓN DE LA IMPORTACIÓN ESP.	2004		2005	
(Datos en millones de US\$)		%		%
1201 -- HABAS DE SOJA, INCLUSO QUEBRANTADAS.	523,67	22,31%	435,4	21,3%
2601 -- MINERALES DE HIERRO Y SUS CONCENTRADOS	148,07	6,31%	172,5	8,4%
7201 -- FUNDICION EN BRUTO Y FUNDICION ESPECULAR, EN LINGOTES,	30,88	1,32%	88,5	4,3%
0901 -- CAFE, INCLUSO TOSTADO O DESCAFEINADO	154,03	6,56%	75,9	3,7%
4407 -- MADERA ASERRADA O DESBASTADA LONGITUDINALMENTE	35,02	1,49%	66,5	3,2%
2304 -- TORTAS Y DEMAS RESIDUOS SÓLIDOS	77,34	3,29%	63,7	3,1%
0306 -- CRUSTACEOS, INCLUSO PELADOS.	22,27	0,95%	61,8	3%
0207 -- CARNE Y DESPOJOS COMESTIBLES	53,21	2,27%	56,4	2,7%
7213 -- ALAMBRON DE HIERRO O DE ACERO SIN ALEAR	28,17	1,20%	44,4	2,1%
7208 -- PRODUCTOS LAMINADOS	65,91	2,81%	39,6	1,9%

Fuente: ESTACOM: datos anuales

Cuadro 10: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (POR PAÍSES)	2004		2005	
(Datos en millones de US\$)		%		%
Estados Unidos	3 977	19,6	4.644	21,5
Países Baixos	7 705	38,0	3.208	14,8
México			1.661	7,7
Francia	486	2,4	1.458	6,7
Canadá	592	2,9	1.435	6,6
Alemania	795	3,9	1.388	6,4
España	1.054	5,2	1.220	5,6
Islas Caimán	795	3,9	1.078	5
Japón	243	1,2	779	3,6
Bélgica			686	3,2

Fuente: Banco Central do Brasil, datos anuales

Cuadro 11: INVERSIÓN DIRECTA ESPAÑOLA: BRUTA Y NETA	2003		2004		2005	
				%		%
(Datos en millones de Euros)						
Inversión bruta	2.096	536	-74		1.150	104%
Inversión neta	1.366	465	-65%		1.094	135%

Fuente: Subdirección General de Inversiones

Cuadro 12: INVERSIÓN ESPAÑOLA DIRECTA (POR SECTORES)	2003	2004		2005	
(Datos en millones de Euros)			%		%
AGRICULTURA, GANADERIA, CAZA	0,00	0,00	0%	0,00	0%
SELVICULTURA Y EXPLOTACION FORESTAL	0,00	0,00	0%	0,00	0%
PESCA Y ACUICULTURA	0,00	0,00	0%	0,00	0%
PRODUC.Y DISTRIB.ENERGIA ELECTRICA, GAS	55.204	139.404	150%	47.912	-65,6%
CAPTACIÓN, DEPURACIÓN Y DISTRIB. AGUA	0,00	0,00	0%	-1.749	100%
EXTRAC.AGLOM.ANTRACITA,HULLA,LIGN.TURBA	0,00	0,00	0%	0,00	0%
EXTRACCION CRUDOS PETROLEO Y GAS NATURAL	0,00	0,00	0%	0,00	0%
EXTRAC.MINERALES URANIO Y TORIO	0,00	0,00	0%	0,00	0%
EXTRACCION DE MINERALES METALICOS	0,00	0,00	0%	0,00	0%
EXTRAC.MIN.NO METALICOS NI ENERGETICOS	0,00	0,00	0%	0,00	0%
COQ., REF. PETROLEO Y COMB.NUCLEAR	0,00	0,00	0%	0,00	0%
INDUSTRIA DE PRODUC.ALIMENTICIOS Y BEBID	1.925	31.435	1.533%	0,00	-100%
INDUSTRIA DEL TABACO	0,00	0,00	0%	0,00	0%
INDUSTRIA TEXTIL	0,00	0,00	0%	0,00	0%
INDUSTRIA DE CONFECCION Y DE PELETERIA	0,00	0,00	0%	0,00	0%
IND.CUERO; CALZADO, MARROQUINERIA	0,00	0,00	0%	0,00	0%
INDUSTRIA DEL PAPEL	1.595	0,00	-100%	0,00	0%
EDIC.ARTES GRAFICAS Y REPRODUC.SOPORTES	57.287	1.000	-98%	9.129	813%
INDUSTRIA QUIMICA	159.103	3.555	-97%	600	-83,1%
FABRICACION PROD. CAUCHO Y PLASTICO	17.073	0,00	-100%	0,00	0%
MADERA, CORCHO, CESTERIA.EXCEP.MUEBLES	0,00	289	0%	0,00	0%
FABRICACION OTROS PROD.MINERALES NO META	1.255	0,00	-100%	271	0%
METALURGIA	1.000	0,00	-100%	0,00	0%
FABRICACION PROD.METALICOS EXCEP.MAQUINA	10.085	0,00	-100%	0,00	0%
IND.CONSTRUCC.MAQUINARIA Y EQUIP.MECANIC	0,00	0,00	0%	135	100%
FABRIC.MAQUINAS OFICINA Y EQUIP.INFORMAT	0,00	25	0%	0,00	-100%
FABRICACION MAQUINARIA Y MATER.ELECTRICO	3.977	111	-97%	-1.255	-1.230%
FABRIC.MATERIAL ELECTRONICO FABRIC.EQUIP	0,00	500	0%	0,00	0%
FABRIC.EQUIPO E INSTRUM.MEDICO-QUIRURGIC	0,00	0,00	0%	0,00	0%
FAB. VEHICULOS MOTOR Y COMPONENTES	119.476	-6.192	-105%	121.130	2.056%
FABRIC. OTRO MATERIAL DE TRANSPORTE	0,00	0,00	0%	0,00	0%
FABRIC.MUEBLES, OTRAS INDUSTRIAS MANUFAC	0,00	0,00	0%	0,00	0%
RECICLAJE	0,00	0,00	0%	0,00	0%
CONSTRUCCION	34.432	-6.232	-118%	110.637	1.875%
VENTA, MANTENIMIENTO Y REP.VEHICULOS M	8.699	0,00	-100%	0,00	0%
COMERCIO MAYOR E INTERMED.COMERCIO	28.757	2.622	-90%	11.893	353%
COMERCIO POR MENOR, EXC.VEHICULOS MOTOR	29.417	15.014	-48%	37.139	147%
HOSTELERIA	0,00	2.750	0%	0,00	-100%
TRANSPORTE TERRESTRE; TRANSP.POR TUBERIA	0,00	0,00	0%	0,00	0%
TRANSPORTE MARITIMO, CABOTAJE Y NAVEG.INT	-150	0,00	-100%	9.918	100%
TRANSPORTE AEREO Y ESPACIAL	0,00	0,00	0%	0,00	0%
ACTIVIDADES ANEXAS A LOS TRANSPORTES	1.970	2.473	25%	234	-90%
TELECOMUNICACIONES	29.703	0,00	-100%	0,00	0%
BANCA Y OTROS INTERM.FINANCIEROS	-602.443	193.885	-132%	302.056	56%
SEGUROS Y PLANES PENSIONES, EXC.SEG.SOCIA	43.621	26.836	-38%	91.859	242%
ACTIVID.AUX.A LA INTERMEDIACION FINANCIE	170	38	-77%	0,00	-100%
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	0,00	605	0%	905	49%
ALQUILER MAQ.Y EQUIPOS SIN OPERARIO	0,00	0,00	0%	0,00	0%
ACTIVIDADES INFORMATICAS	7.493	8.591	14%	1.300	-84%
INVESTIGACION Y DESARROLLO	0,00	3	0%	0,00	0%
OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES	8.251	3.237	-60%	330	89%
HOLDINGS DE SOCIEDADES EXTRANJERAS	0,00	0,00	0%	0,00	0%
EDUCACION	0,00	0,00	0%	0,00	0%
ACTIVID.SANITARIAS Y VETERINARIAS, SERV.S	0,00	0,00	0%	0,00	0%
ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO PUBLICO	181	0,00	-100%	0,00	0%
ACTIVIDADES ASOCIATIVAS	0,00	0,00	0%	0,00	0%
ACTIVID.RECREATIVAS, CULTURALES Y DEPORT	337	33.261	9.783%	1.709	-95%
ACTIVIDADES DIVERSAS DE SERVI.PERSONALES	0,00	0,00	0%	0,00	0%
ACT.HOGARES COMO EMPLEADORES PERS. DOMESTICO	0,00	0,00	0%	0,00	0%
ORGANISMOS EXTRATERRITORIALES	0,00	0,00	0%	0,00	0%

Inversión neta descontadas ETVE (inversión registrada en el período menos desinversión registrada en el período)
 Fuente: Subdirección General de Inversiones Exteriores

Cuadro 13: INVERSIÓN DIRECTA DEL PAÍS EN ESPAÑA: BRUTA Y NETA	2003	2004		2005	
				%	%
(Datos en millones de Euros)					
Inversión bruta	99	352	255%	151	-57%
Inversión neta	99	352	255%	151	-57%

Fuente: Subdirección General de Inversiones Exteriores