



Universidad
Zaragoza

Trabajo Fin de Grado

Estudio del entorno macroeconómico en mercados
emergentes para la internacionalización de las
empresas españolas: las posibilidades de España
para comerciar con Brasil

Autor

Carlos Álvarez Valls

Director

Günther Zeballos Avilés

Facultad de Economía y Empresa Zaragoza
Grado en Administración y Dirección de Empresas
2016

Autor: Carlos Álvarez Valls
Director: Günther Zeballos Avilés
Título: Estudio del entorno macroeconómico en mercados emergentes para la internacionalización de las empresas españolas: las posibilidades de España para comerciar con Brasil
Titulación: Grado en Administración y Dirección de Empresas

RESUMEN

Vivimos en un mundo en continuo cambio. Los avances tecnológicos, en las comunicaciones y en logística han permitido a las empresas obtener los conocimientos adecuados para llegar a los mercados extranjeros. Esto nos ha llevado a un entorno globalizado en el que cada vez es más necesario cruzar la frontera comercial en la que una empresa opera. Actualmente hay países que se encuentran en pleno desarrollo con un alto crecimiento económico y, como consecuencia, con infinidad de oportunidades para la expansión de empresas extranjeras. Por ello, este informe tiene como objetivo principal ayudar a las empresas españolas a internacionalizarse hacia estos países en desarrollo, en concreto a Brasil. Se analizará la situación en la que se encuentra el país y cómo se comporta con el exterior, para así llegar a comprender las posibilidades de negocio más adecuadas para nuestras empresas en este país.

ABSTRACT

We live in a world that is continuously changing. The technological advances, communications and logistics have allowed companies to obtain the skills to get into foreign markets. This has led to a global environment in which it is going to be necessary to cross border trade in which a company operates. There are countries at the moment that are having a very high economic growth and, consequently, with good opportunities for the expansion of foreign companies. Therefore, this report's main objective is to help Spanish companies to internationalize into these developing countries, particularly in Brazil. In order to understand the best opportunities for Spanish companies to expand in this country, the current situation of the country and how it behaves with the outside will be analysed.

ÍNDICE

PRESENTACIÓN	4
1. LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA ECONOMÍA	6
1.1. ¿QUÉ ES LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA ECONOMÍA?.....	6
1.2. VENTAJAS E INCONVENIENTES	6
1.3. SITUACIÓN ACTUAL.....	7
2. ¿POR QUÉ EXPORTAR?	10
3. ¿ADÓNDE EXPORTAR?.....	13
4. BRASIL	15
4.1. SITUACIÓN ACTUAL.....	15
4.1.1. Indicadores macroeconómicos	17
4.1.2. Expectativas económicas	31
4.2. BRASIL CON EL MUNDO	32
4.2.1. Inversión directa extranjera.....	32
4.2.2. Doing business.....	33
4.2.3. Acuerdos y tratados	35
4.2.4. Comercio exterior de Brasil	37
4.2.4.1. Principales socios comerciales de Brasil.....	39
4.2.4.2. Productos con los que comercia Brasil	39
4.2.5. Acceso al mercado.....	41
4.2.5.1. El mercado brasileño. ¿Por qué invertir en Brasil?	41
4.2.5.2. Medidas establecidas por el gobierno	43
4.2.5.3. Ayudas a la inversión.....	44
4.2.5.4. Establecimiento en el mercado	45
4.3. ESPAÑA CON BRASIL	47
4.3.1. Nivel general.....	47
4.3.1.1. Principales socios comerciales de España.....	49
4.3.1.2. Principales productos exportados e importados por España	50
4.3.1.3. Distribución de las exportaciones en España	50
4.3.2. Comercio con Brasil	52
4.3.2.1. Relaciones bilaterales con España	52
4.3.2.2. Distribución de las importaciones y exportaciones a Brasil por CCAA	52
4.3.2.3. Sectores de exportación e importación a Brasil por CCAA	53
4.3.2.4. Competitividad	53
4.3.3. Posibilidades de las exportaciones de España en Brasil	54
4.3.3.1. Sectores de oportunidad para la inversión	54
4.3.3.2. Sectores de oportunidad para el comercio	55
5. CONCLUSIONES	57
BIBLIOGRAFÍA	60
ANEXOS	65
ANEXO 1. Estados de Brasil: PIB y Población	65
ANEXO 2. Principales socios comerciales de Brasil.....	66
ANEXO 3. Principales socios comerciales de España	67
ANEXO 4. Principales productos exportados e importados por España	69
ANEXO 5. Exportaciones por Comunidades Autónomas (2015)	71
ANEXO 6. Exportadores por tramos de facturación (2015).....	72
ANEXO 7. Acuerdos bilaterales entre España y Brasil.....	73
ANEXO 8. Productos exportados e importados por España de Brasil	74
ANEXO 9. Sectores de exportación e importación a Brasil.....	76

PRESENTACIÓN

El mundo actual se encuentra internacionalizado debido a los intercambios entre empresas de distintos países. Cada vez las empresas están presentes en más y más países con el objetivo de crecer y conseguir un posicionamiento internacional. La clave de estas empresas para conseguir dicho objetivo es la exportación de sus productos y/o servicios. Por ello, este estudio pretende analizar las posibilidades que tienen las empresas españolas para comerciar con Brasil, adoptando una visión más amplia de su funcionamiento, situación y perspectiva, para ayudar a las empresas españolas a expandirse en dicho mercado. Para conseguir cumplir este objetivo, será preciso entender cómo se encuentra el mundo actual económicamente y las exportaciones globales, cómo es la situación actual de Brasil y en qué situación se encuentran las empresas españolas para exportar.

Debido al constante cambio que sufre el mundo de hoy en día, la importancia de que los datos recopilados para la realización de este estudio sean lo más cercanos a la realidad actual va a ser vital para que tenga una relevancia real. Es por ello que se ha pretendido utilizar los datos y la información más actualizados hasta la fecha, siempre de fuentes fiables y contrastando la información en todo momento. La información y datos obtenidos para la realización de este estudio se han obtenido de artículos de internet, periódicos, sitios oficiales de organismos como el Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional, ICEX, el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística, entre otros; y de estudios e informes de distintas instituciones como The Global Economy, International Trade Center, el Banco BBVA o el Banco Santander.

Este informe comenzará con la explicación del mundo internacionalizado en el que nos encontramos actualmente, detallando las ventajas e inconvenientes de la internacionalización y la situación actual de las exportaciones mundiales. Una vez se haya explicado cómo está interconectada la economía mundial, se expondrán las razones por las que es beneficioso exportar y se propondrán los países BRIC para determinar cuál va a ser un mercado potencial para exportar. Después se realizará un análisis del mercado actual de Brasil. Para ello se llevará a cabo un estudio macroeconómico de la situación actual del país y sus previsiones de futuro. Le seguirá la explicación de cómo comercia con el resto del mundo, estudiando la inversión

extranjera directa, doing business, los diferentes acuerdos y tratados que tiene con otros países y como comercia con ellos, así como el acceso al mercado brasileño. Se concluirá centrándose en el comercio entre España y Brasil, además de las posibilidades de comercio e inversión que tienen las empresas españolas en este mercado. En el capítulo final de este informe se detallan las conclusiones finales.

1. LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA ECONOMÍA

1.1. ¿QUÉ ES LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA ECONOMÍA?

El mundo en el que vivimos hoy en día era impensable hace años. La internacionalización y unificación de los mercados es un hecho que ha provocado la estandarización de los productos, homogeneización de los gustos y las necesidades de los consumidores. A este fenómeno lo llamamos Globalización.

La internacionalización de las economías es un fenómeno inevitable que ha acercado al mundo a través del intercambio de bienes y productos, información, conocimientos y cultura. Esto ha sido el resultado de un proceso consistente en la eliminación de las barreras al libre comercio, de forma que las empresas de un país puedan extender sus actividades a otros países.

Aunque no lo podamos pensar en primera instancia, el comercio internacional no es un concepto reciente. Las transacciones entre países surgieron desde que existe el transporte y los mercaderes pero la Revolución Industrial fue la que logró una escala continental e internacional del comercio (Esteban Ortiz-Ospina, 2016). Nacieron los mercados internacionales y la interdependencia entre los países, tanto en sus formas de producción como en la asignación de recursos. Sin embargo, gracias a los avances en la tecnología, la industria, las comunicaciones e internet y el desarrollo de los medios de transporte; la internacionalización ha creado un mundo en pocas décadas en el que grandes corporaciones multinacionales fabrican, compran y venden productos en todo el mundo. Este fenómeno no solo engloba al libre comercio internacional y a las inversiones entre países sino también al efecto que ha provocado social y culturalmente.

1.2. VENTAJAS E INCONVENIENTES

Las ventajas y desventajas de la internacionalización han sido muy analizadas y debatidas en los últimos años. La internacionalización ha permitido reducir los costes de producción de las empresas y, como consecuencia, la reducción del precio de venta; gracias a la posibilidad de localizar la producción en lugares estratégicos. Esto hace aumentar la competitividad entre los empresarios y se eleva la calidad de los productos. Ha aumentado el empleo en los lugares donde llegan las multinacionales, especialmente

en los países subdesarrollados, así como los avances tecnológicos que ayudan a la producción y a la rapidez de las transacciones económicas. En definitiva, mayor accesibilidad a bienes que antes no se podían obtener en los países en vías de desarrollo. A pesar de todo esto, la internacionalización puede ser un arma de doble filo. Plantea desafíos y problemas importantes, ya que cuando se interrelacionan las economías de los países la economía de un país puede afectar a las otras economías.

Los críticos de la internacionalización dicen que debilita la soberanía nacional y provoca una mayor desigualdad económica entre los países desarrollados y en vías de desarrollo debido a concentración de capital en los países desarrollados. Además beneficia directamente a las empresas grandes y poderosas.

1.3. SITUACIÓN ACTUAL

Como consecuencia de la internacionalización, las economías nacionales son cada vez más interdependientes. El volumen del comercio de bienes y servicios y los movimientos internacionales de capital han crecido de tal manera desde la segunda guerra mundial que ahora las naciones se necesitan mutuamente para mantener el ritmo de vida que se lleva actualmente.



Figura 1.1. – Volumen de las exportaciones mundiales (Fuente: Our World in Data (2016))

Es por ello que esta interdependencia haya sido criticada, ya que las migraciones de las grandes empresas a otros mercados en los que conseguir mano de obra y materia prima barata sea con el fin de ahorrar costes. Esto también ha producido una fuga de cerebros

y una mayor fuga de capitales por parte de las empresas multinacionales al encontrar mejores ventajas en su producción en otros lugares. También cabe mencionar la sobreexplotación del medio ambiente por la explotación de los recursos y la mayor injerencia económica por parte de los países desarrollados hacia los países subdesarrollados o en vías de desarrollo.

Además, en algunos países en desarrollo está en auge la idea de fomentar la producción nacional, a pesar de ser más cara e ineficiente, con lo que cobran fuerza el proteccionismo y el nacionalismo (El Economista, 2016). Esto ha sido alimentado por la dependencia de las economías de los mercados externos en detrimento de la acción reguladora de los Gobiernos. Por otra parte, los nuevos movimientos políticos en países desarrollados críticos con el libre comercio y la libertad económica han provocado que esta idea también amenace con implantarse en estos países.

A pesar de los beneficios que la globalización ofrece a los consumidores, esta puede ser clave para la formación de crisis o problemas financieros, ya que las economías se contagian con mayor facilidad al estar interconectadas. Como consecuencia de la pasada crisis, se están tomando últimamente un número mayor de políticas y medidas que discriminan las transacciones e inversiones internacionales. Gran culpa de ello la tienen países emergentes como Rusia, Indonesia, India o Brasil, lo que significa un problema para el comercio internacional.

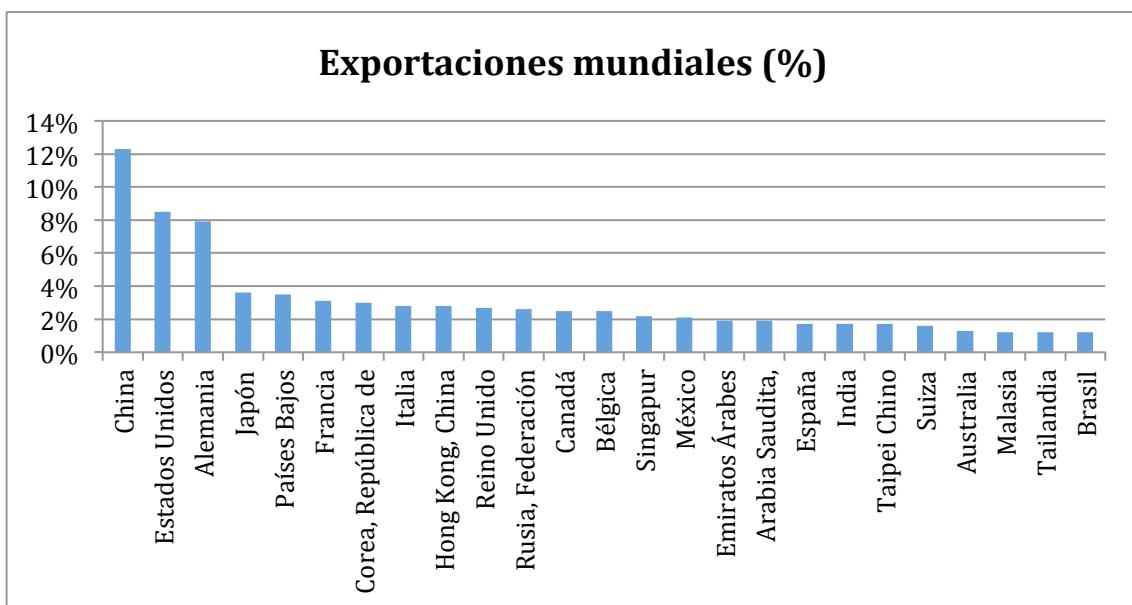


Figura 1.1. – Exportaciones mundiales (%). (Fuente: Organización Mundial del Comercio)

En el contexto internacional actual, los países que lideran el comercio internacional con diferencia son China, Estados Unidos y Alemania. China encabeza la lista de los países más exportadores y Estados Unidos la de los más importadores. Después de estos, les siguen países como Japón, Países bajos, Francia, Corea del Sur, Hong Kong e Italia. España se sitúa en el puesto número 18 de los países más exportadores del mundo con un 1,7% sobre el total, y en el puesto 16 con un porcentaje del 1,9% sobre el total.

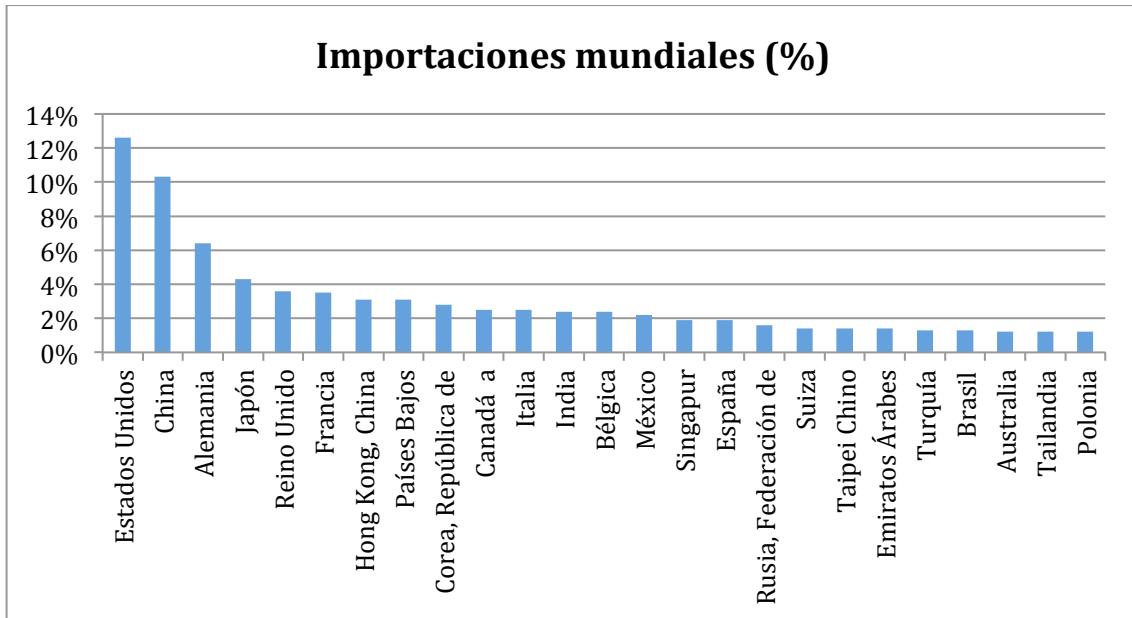


Figura 1.2. – Importaciones mundiales (%). (Fuente: Organización Mundial del Comercio)

2. ¿POR QUE EXPORTAR?

Como se ha podido comprobar, la internacionalización es un hecho. Las empresas están en una lucha continua por mantener y/o aumentar sus cuotas de mercado en los mercados nacionales e internacionales, y esto sólo es posible a través de las exportaciones e importaciones, ya que son los dos movimientos básicos del comercio internacional. Sin embargo, exportar no es una tarea fácil. Requiere tanto de un minucioso análisis interno de la empresa que va a exportar como del mercado al que se va a exponer, teniendo en cuenta las oportunidades y riesgos que pudieran surgir en el camino. Además, es necesaria una inversión de capital, empleo de recursos, gestión y planificación. Debido a este gran esfuerzo empresarial, no todas las empresas están capacitadas para abrirse al mercado exterior y asumir los riesgos que eso conlleva, aunque esto no exige un determinado tamaño empresarial. Sin embargo, la acción de exportar aporta numerosas ventajas y beneficios tanto para la economía de un país como para las empresas y agentes que actúan en ella. Pero, ¿por qué exportar? ¿Por qué una empresa fijaría tanto esfuerzo en adentrarse en otros mercados?

En primer lugar, en un nivel macroeconómico las exportaciones de bienes y servicios tienen un efecto positivo para la balanza comercial, cuenta corriente y de pagos de un país. Esto es posible gracias a que las ventas que un país realiza en el exterior se traducen en liquidez. De esta manera, el aumento de la liquidez hace que se genere nueva inversión, tanto pública como privada, sin necesidad de mantener una posición deudora respecto al resto del mundo. Como consecuencia, es necesaria una menor financiación exterior. Además, es una fuente de demanda para la producción doméstica de bienes y permite un crecimiento mayor del producto interior bruto al generar una mayor demanda en la economía, así como mayor nivel de empleo.

En un nivel empresarial, se debe considerar que las empresas son las encargadas de actuar como receptores, destinatarios o intermediarios en el intercambio de bienes y servicios. Por ello, diversos factores demuestran que las exportaciones resultan positivas para las empresas. A continuación se detallaran las razones por las que las empresas estarían interesadas en cruzar la barrera comercial local y aventurarse en nuevos mercados.

1. Diversificar riesgos: la exportación de diferentes productos y la presencia en mercados distintos permite la diversificación de riesgos para así amortiguar los efectos de posibles problemas macroeconómicos en distintas economías.

2. Ganar competitividad: las exportaciones promueven las economías de escala, con las que se permite un mayor aprovechamiento de las instalaciones y recursos de la empresa a la hora de la producción. La fabricación y venta de mayores volúmenes implica unos costes unitarios menores y posibilita la oferta de precios más competitivos. Además, hacer alianzas estratégicas con empresas extranjeras permite reducir costes y una mejora de la eficiencia.

3. Crecimiento empresarial: a pesar de una inversión inicial, la expansión a mercados internacionales supone una oportunidad excelente para el crecimiento de cualquier empresa, ya que supone más ventas y clientes. Operar en nuevos mercados no sólo permite ampliar la producción, también obtener mayores beneficios y asegurar la continuidad de la empresa a largo plazo.

4. Posicionamiento internacional: Esto hace que los productos comercializados tienen una mayor visibilidad y presencia en distintos mercados, lo que fomenta una consolidación global. De esta manera se consigue potenciar la imagen de la marca frente a proveedores, bancos, instituciones y clientes alrededor de todo el mundo.

Es importante reconocer que la actividad exportadora no es una actividad eventual o de corto plazo que responde a situaciones coyunturales, por el contrario es una actividad que exige una visión de mediano plazo y una planeación de los recursos. La empresa, que decide exportar debe contar con motivos sólidos para internacionalizarse y buscar mercados externos, haciendo de la exportación una actividad estratégica de la empresa.

Como ya se ha mencionado anteriormente, las economías nacionales son cada vez más interdependientes. Es por ello que cada país deba conocer y valorar las transacciones que realizan los agentes que intervienen en la economía, ya sean los ciudadanos, las empresas o su gobierno; debido a que todas estas transacciones afectan a toda la economía nacional. Para formalizar las transacciones de bienes y servicios entre países

son necesarias las divisas, que sólo pueden conseguirse exportando dichos bienes y servicios, recibiendo transferencias externas o endeudándose internacionalmente. En estas circunstancias, para conocer y evaluar dichas transacciones económicas con el exterior se utiliza la balanza de pagos.

La balanza de pagos es un registro que resume todas las transacciones económicas producidas entre un país y el resto del mundo en un periodo determinado, normalmente un año, y se presenta en una única divisa, generalmente la doméstica del país en concreto. Ésta se estructura en la Cuenta Corriente, la Cuenta Financiera, la Cuenta del Banco de España y la Cuenta de Errores y Omisiones. En el contexto de la internacionalización, es de vital importancia conocer las transacciones referidas a las importaciones y exportaciones de un país en un periodo determinado. Dichas transacciones se recogen en la balanza comercial.

3. ¿ADÓNDE EXPORTAR?

Analizando el contexto internacional, se puede observar que hay potencias económicas mundiales como Estados Unidos, Japón o Alemania que han sido protagonistas en el mercado internacional en el siglo XX. Sin embargo, en estas últimas décadas han entrado en juego diversos países en desarrollo que se han abierto un hueco en el comercio internacional. A pesar de que este número de países es extenso, destaca un grupo de países en desarrollo que están teniendo un gran protagonismo y se estima que serán grandes potencias mundiales en un futuro no muy lejano: los BRICS.

El término BRICS fue expuesto por el economista Jim O’Neil de Goldman Sachs en el año 2001 y hace referencia a la asociación económica-comercial formada por las economías emergentes de Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica (este último fue incorporado en 2014), que previsiblemente marcarán el devenir económico y político del siglo XXI.

Estos países representan el 43% de la población mundial y el 25% de la riqueza, generando el 56% del crecimiento económico registrado en el mundo en los últimos años. Esto supone el surgimiento de un nuevo polo de poder, que pone en cuestión al actual orden mundial, con un desplazamiento de los poderes mundiales tradicionales de Europa y Estados Unidos (Fayanás Escuer, 2013).

Si bien por algo se caracterizan estos países es por su gran población y extensión, así como por su elevada cantidad de recursos naturales. Sumando su posición estratégica continental, todo esto ha provocado que en los últimos años hayan experimentado un enorme crecimiento de su producto interior bruto y, como consecuencia, situarlas en el mapa como grandes potencias económicas mundiales y convertirse en mercados muy atractivos para las inversiones internacionales.

Debido a sus economías ascendentes, una clase media en proceso de expansión y un crecimiento superior a la media global se pronostica que serán los potenciales herederos del poder económico representado por el G-7. Es importante destacar que no forman una alianza política como por ejemplo la Unión Europea, aunque sí que han tomado medidas para aumentar su cooperación política. Un ejemplo de ello es la cooperación propuesta con la India y Brasil.

El estudio *Dreaming with BRICs: The Path to 2050* (Wilson, 2003) llegó a pronosticar que para el año 2050 China e India serán los proveedores globales dominantes de tecnología y servicios, mientras que Brasil y Rusia lo serán respecto a materias primas. Brasil es dominante en biodiversidad, mineral de hierro, etanol y alimentos, mientras que Rusia tiene una potente industria de armamentos y grandes fuentes de petróleo y gas natural. De esta manera se presume que los BRICS puedan formar un bloque económico de un alcance enorme en los próximos años.

Para adentrarse en la economía mundial, estos países llevaron a cabo reformas económicas y políticas, fortaleciendo la educación, la inversión extranjera directa, el consumo doméstico, la división de los ingresos y el espíritu de empresa doméstico. Según el estudio, India y Brasil tienen el potencial de crecimiento más rápido entre los cuatro países de BRIC durante los próximos 30 o 50 años. Una razón importante para esto es que la disminución de la población en edad de trabajar sucederá mucho después en India y Brasil que en Rusia y China.

A pesar de todas estos balances positivos para el BRIC, la crisis de 2008 ha hecho sufrir también a estas economías. De hecho, Brasil creció menos que cualquiera de los integrantes del grupo, incluso menos que el promedio de América latina. También se ha criticado que el crecimiento de China durante los próximos 45 años esté por debajo de lo normal.

Actualmente existen muchas incertidumbres que ponen en duda las expectativas económicas de los integrantes del BRIC. A pesar de que se ha reconocido a China e India como importantes fabricantes, la indiferencia de China y Rusia hacia los derechos humanos y la democracia podrían ser un problema en el futuro. Finalmente, el potencial económico del Brasil se ha anticipado por décadas, pero no había podido satisfacer las expectativas de los inversionistas hasta un pasado muy cercano, ahora parece volver a caminar extremadamente bien, igualmente a las predicciones de los BRIC. A pesar de ello, los BRIC siguen siendo para las empresas unos mercados con una gran oportunidad de expansión y unas economías donde invertir.

Este informe se centrará en el estudio del mercado brasileño, con el objetivo de conseguir una visión con una mejor perspectiva y conocimiento para ayudar a las empresas españolas expandirse en dicho mercado.

4. BRASIL

4.1. SITUACIÓN ACTUAL

Brasil es un país situado en la parte centro-oriental de América del Sur con una superficie de más de 8,5 millones de km² y su población supera los 204 millones de personas (2014), lo que le sitúa como el quinto país más extenso y más poblado del mundo.

La organización territorial del país está distribuida en 26 estados y un Distrito Federal que poseen su propia gestión, gobierno y organización. Así mismo, los diferentes estados se agrupan en cinco regiones con aspectos culturales, económicos, históricos y sociales similares: Región Norte, Región Nordeste, Región Central-Oeste, Región Sudeste y Región Sur. A pesar de que Brasil sea el quinto país más poblado del mundo, presenta un índice bajo de densidad poblacional. Esto es debido a que la mayor parte de la población está concentrada a lo largo del litoral, mientras que las regiones de interior (la Región Central y la Región Norte) están marcadas por enormes vacíos demográficos.



Figura 4.1. - Mapa de Brasil dividido por Regiones y Estados.
(Fuente: Instituto Brasileño de Geografía y Estadística)

Esta distribución de la población también se ve reflejada en el desempeño económico de cada estado, tal y como se puede observar en el Anexo 1. (List of Brazilian federative units by gross domestic product, 2014) Los dos estados que poseen una mayor importancia a nivel económico y que podrían ser de mayor interés para la internacionalización de las empresas españolas son Rio de Janeiro y Sao Paulo, los cuales representan casi el 45% de la economía nacional y un mercado con más de 60 millones de personas, ambos situados en la Región Sudeste. Además, otros estados de

gran interés económico debido a su representación en el PIB total de Brasil son el de Rio Grande do Sul y Paraná en la Región Sur; y Minas Gerais en la región Sudoeste. De esta manera, se puede concluir que las regiones Sudeste y Sur son las regiones más activas económicamente, con una representación en el PIB de Brasil que supera el 71%, y una población de más del 56% del total del país.

La evolución de la economía brasileña en las últimas décadas ha permitido al país situarse como la mayor economía de América Latina y la segunda de toda América, sólo después de Estados Unidos, con un PIB que supera los \$3,26 billones en 2014. Corresponde de este modo con la séptima economía a nivel mundial y se estima que forme parte de las cinco primeras economías mundiales en las próximas décadas. Brasil es un país con grandes recursos naturales, por lo que la gran demanda exterior de materias primas y minerales junto con el precio competitivo de las mismas han sido las claves del avance de la economía del país durante el siglo XX. Este incremento de las exportaciones estuvo acompañado de una importante entrada de capitales extranjeros y de diversas reformas estructurales que permitieron a Brasil alcanzar una mayor estabilidad tanto macroeconómica como social en la primera década del siglo XXI.

Sin embargo, a pesar de su espectacular crecimiento en los últimos años y de ser un país destacado dentro de los emergentes, la economía brasileña mostró síntomas de agotamiento a partir del año 2011 debido al estancamiento de los precios de las materias primas y del consumo interno. Desde entonces el desempeño económico de Brasil no ha sido ni mucho menos el que ha mostrado en la década anterior. Desde el año 2014 Brasil ha estado en recesión y parece que los últimos indicadores del primer y segundo trimestre de 2016 muestran que la economía de Brasil sigue manteniendo síntomas de debilidad. Prueba de ello es el aumento que ha sufrido la tasa de desempleo en el primer trimestre de 2016, la cual ha aumentado hasta el 8,2%, y la inflación ha alcanzado un 10,36%. Además, las cuentas públicas siguen presentando abultados déficits y acumulando una deuda pública global del 67% del PIB.

Aunque esta situación haya tenido un efecto negativo en las transacciones con nuestro país, el sector exterior muestra signos esperanzadores de la economía. Éste expone los mejores datos de la economía de Brasil, reduciendo el déficit y manteniendo una voluminosa entrada de inversiones extranjeras. Además de incentivar las exportaciones,

se ha apostado por el consumo privado y la inversión, para lo cual se aprobó un voluminoso plan de infraestructuras, que alcanza los 64.000 millones de dólares. Para conocer con mayor detalle las causas que han llevado a Brasil a esta situación económica actual, se analizarán en mayor profundidad diferentes indicadores macroeconómicos a lo largo de los últimos años.

4.1.1. Indicadores macroeconómicos

La economía de Brasil ha experimentado grandes cambios estructurales a lo largo del siglo XX, pasando de ser un país especialmente agrícola a poseer una importante base industrial, fomentada por las políticas de industrialización llevadas a cabo. Actualmente se sitúa como la séptima economía más importante del mundo. En el siguiente apartado se analizará la situación actual de Brasil en detalle con indicadores macroeconómicos.

Cambio de gobierno

Debido a la tensión política generada durante el último mandato de Dilma Rousseff, el Parlamento tomó la decisión de suspenderla y destituirla de su cargo el 31 de Agosto de 2016. Por tanto, el vicepresidente Michel Temer tomó el cargo del Gobierno. Con este nuevo gobierno se espera que se apliquen políticas más ortodoxas aunque, por el momento, el apoyo popular hacia el mismo es todavía débil. Sin duda, la investigación de los escándalos de corrupción mantendrá la turbulencia política elevada (BBVA, 2016).

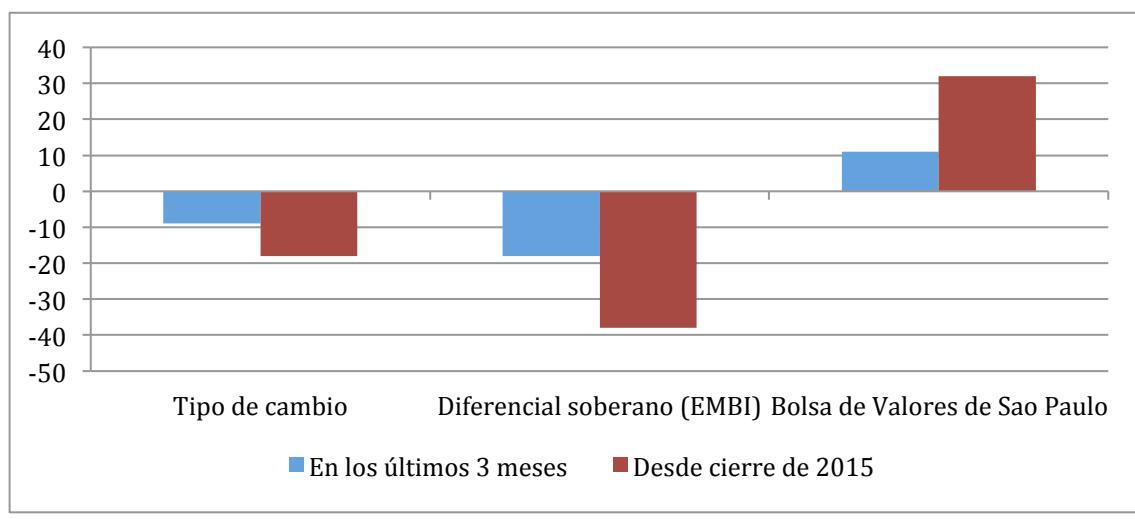


Figura 4.2. – Activos financieros brasileños (variación %). (Fuente: BCB y Haver Analytics)

Sin embargo, tal y como se puede observare en la figura 4.2. este cambio de gobierno y determinados factores externos han impulsado los mercados financieros locales en los últimos meses.

El anuncio de este cambio de gobierno hacia políticas económicas más ortodoxas ha ayudado a aumentar la confianza en el mercado. Sin embargo, a pesar de que este hecho haya impulsado los mercados financieros locales, la falta de avances estructurales representa un riesgo para los mismos. Esta dinámica positiva de los mercados financieros que ha sufrido Brasil en los últimos meses está relacionada con la disminución de las preocupaciones sobre la economía china y la percepción de que el ajuste monetario en los Estados Unidos será muy gradual. Además, el impacto negativo del Brexit sobre la economía brasileña fue relativamente pequeño, pues los mercados no han sido afectados de forma sistémica, y su efecto ha sido de corta duración.

Debido a la caída de la incertidumbre política en estos últimos meses, los índices de confianza se han visto afectados positivamente. De todas maneras, estos índices siguen siendo bajos, debido a que sigue presente un entorno político turbulento, a pesar de la reciente mejora. Además, como se observa en la Figura 4.3., los inventarios industriales de Brasil se encuentran en niveles más bajos a los previstos, por lo que se está incentivando la producción debido al aumento en la oferta. De hecho, la producción industrial creció positivamente en términos intermensuales en los últimos cuatro meses, acumulando una expansión de 3,5%.

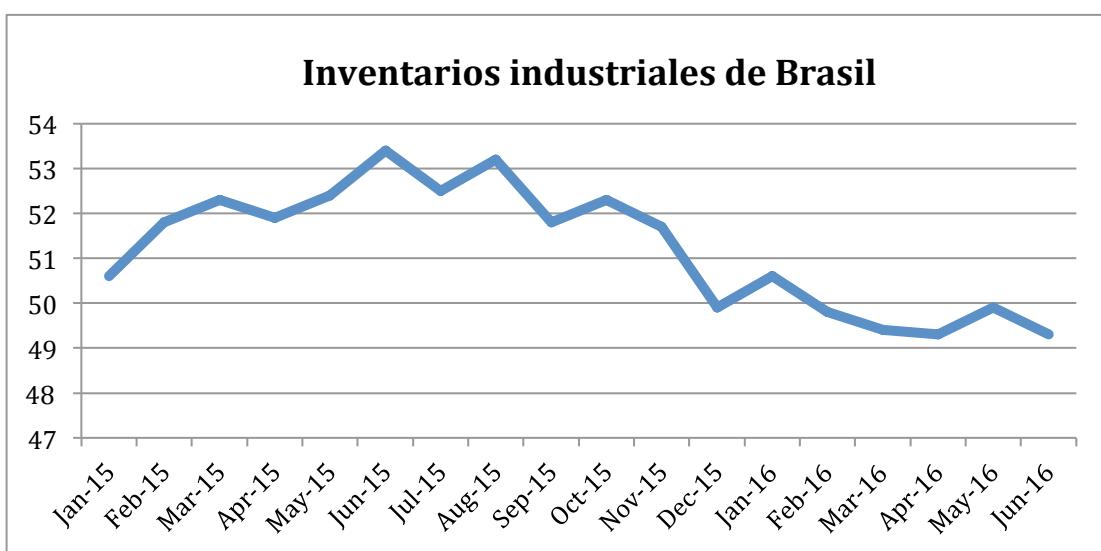


Figura 4.3. – Inventarios industriales de Brasil. (Fuente: CNI y BBVA)

Gracias a esto y a una tasa de cambio más depreciada que en el pasado, las exportaciones de Brasil se están recuperando, pues han aumentado desde comienzos del año 2016. Sin embargo, el real brasileño es un 45% más débil que hace dos años, y la apreciación del tipo de cambio representa un riesgo para la recuperación de las exportaciones y para la actividad económica en general.

PIB Y PIB per cápita

En la Figura 4.4. se puede observar el increíble crecimiento que ha experimentado el país desde mitad del siglo pasado. Después de un importante crecimiento a principios de los años noventa y de una grave recesión en 1996, Brasil experimentó el mayor crecimiento de su historia, hasta alcanzar un PIB de más de 2 billones de dólares en 2010, tras una subida del 7,5% con respecto al año anterior. Sin embargo, la realidad económica actual de Brasil no es tan positiva como lo ha sido en los últimos años.

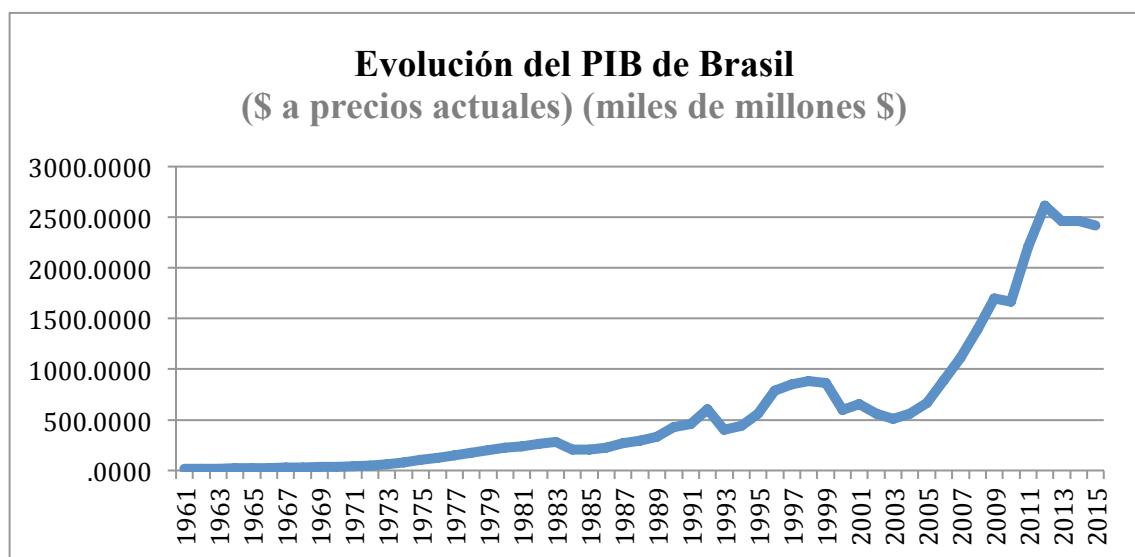


Figura 4.4. – Evolución del PIB de Brasil. (Fuente: Banco Mundial)

La gran aceleración del crecimiento económico de Brasil en la pasada década fue provocada por la recuperación de la demanda agregada, apoyada por una mayor inversión pública y por reformas reguladoras que permitieron aumentar el ingreso y el consumo de gran parte de la población brasileña. Dichas políticas activas que se llevaron a cabo durante este periodo fueron tales como incrementar el salario mínimo y las transferencias fiscales a sectores de ingresos más bajos, así como permitir un mayor acceso al crédito hipotecario y de activos no corrientes, lo que hizo fortalecer el

mercado interno. Este aumento de la demanda agregada produjo un crecimiento de la oferta agregada, lo que favoreció a forjar una estabilidad jurídica para los inversores extranjeros, además del mantenimiento de una política fiscal y monetaria previsibles. Todo esto fue favorecido por la mejora en los términos de intercambio que se tradujo en un aumento exponencial de las exportaciones, el fuerte ingreso de capitales y el mantenimiento de una política monetaria sin saltos inflacionarios y con acumulación de reservas internacionales. Todo esto permitió contar con una buena flexibilidad financiera, suficiente para contrarrestar el impacto de la crisis de 2008. Sin embargo, el modelo que se utilizaba en ese momento no logró mantener la dinámica expansiva que se estaba llevando.

Si bien Brasil tuvo unos resultados muy positivos durante la primera década del siglo XXI con las políticas redistributivas de los gobiernos de Luiz Inácio da Silva y el primer mandato de Dilma Rousseff, los indicadores de los últimos años muestran un importante debilitamiento de la economía brasileña. Desde 2011 se ha producido un freno de la economía debido a un agotamiento del modelo de crecimiento utilizado hasta el momento y por determinadas limitaciones estructurales. Además, las debilidades del país y la inestabilidad política lo han llevado a una situación de recesión. En el cuarto trimestre del año 2015 el PIB descendió un 1,4%, lo que corresponde con la cuarta caída trimestral consecutiva. Como resultado global, la economía brasileña se ha contraído un 3,8% en el año 2015 con respecto al año anterior, la mayor caída desde el año 1996. Es una cifra superior a lo previsto por los analistas y hace surgir grandes incertidumbres en el futuro próximo de Brasil.

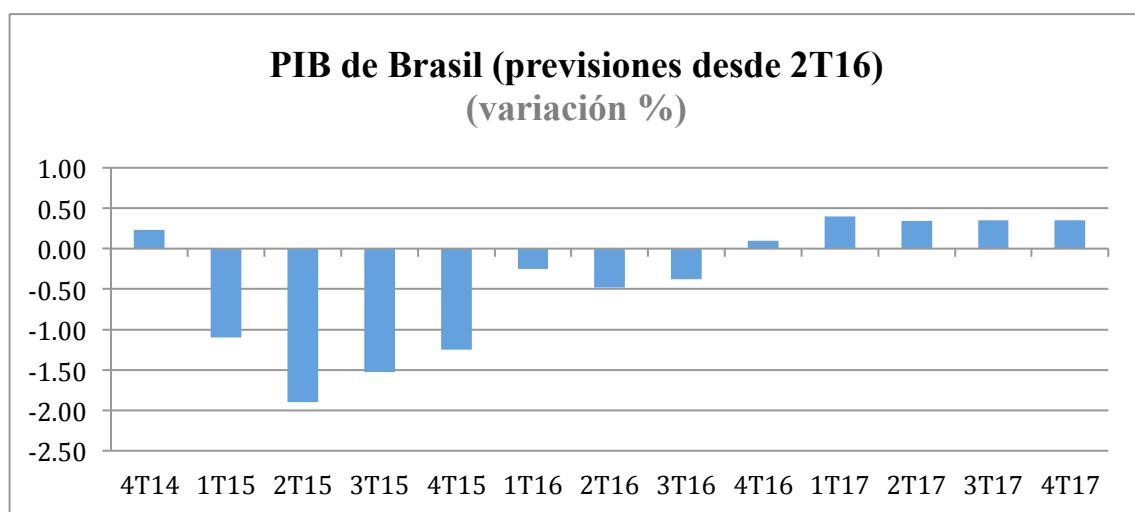


Figura 4.5. –PIB de Brasil (previsiones desde 2T16). (Fuente: IBGE y BBVA)

Como se ha podido ver anteriormente, Brasil se encuentra sumergido en una profunda crisis, la cual se prevé está lejos de desaparecer a corto plazo. Las expectativas de crecimiento para el año 2016 siguen mostrando una contracción de la economía, tal y como se observa en la Figura 4.5. A pesar de exponer resultados algo mejores que en el año 2015, se prevé que el PIB disminuirá en un 3% este año 2016 (Infobae, 2016). Aun con todo ello, las previsiones para el 2017 auguran un leve recuperación de cara a los próximos años.

Así mismo, el PIB per cápita ha seguido una tendencia incluso más negativa a la del PIB, tal y como se observa en la Figura 4.6. El PIB per cápita registro una disminución del 4,6% en el año 2015 hasta situarse en los 11.384\$, lo que supuso un agravamiento para la situación de los ciudadanos brasileños. Sin embargo, se espera que siga una tendencia similar a la que se estima que lleve el PIB durante los próximos trimestres.

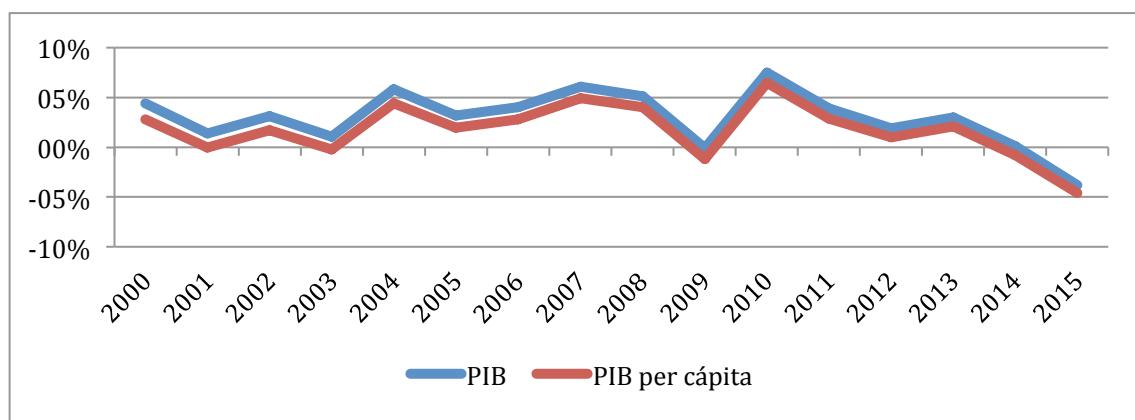


Figura 4.6 – PIB y PIB per cápita de Brasil. (Fuente: elaboración propia a través de Expansión)

Como se ha visto, a pesar de la contracción de la economía en 2016, se espera una estabilización del PIB a finales de este año, comenzando a crecer positivamente en el año 2017 con un aumento del 0,9% y del 1%-2% en los próximos años. Los factores citados anteriormente como la mejora en los mercados financieros, la mejora de los niveles de confianza o la evolución de las exportaciones están creando las condiciones necesarias para una recuperación cíclica en curso de la actividad, a pesar de que los problemas estructurales estén todavía por resolverse. Dicho todo esto, en el corto plazo se puede esperar que un mayor deterioro del mercado laboral evitará una recuperación real del consumo privado, el cual deberá continuar cayendo a partir del segundo semestre de 2016. De cara al medio y largo plazo, se esperan crecimientos bajos debido a la probable incapacidad del nuevo gobierno para implementar reformas económicas y hacer frente a los problemas de carácter fiscal.

Mercado laboral

En relación al mercado laboral, si bien se puede observar en la Figura 4.7 que desde el año 2006 ha seguido una tendencia a la baja, la situación cambia radicalmente a partir de Febrero de 2015.

Desde que el modelo de crecimiento económico que llevaba siguiendo Brasil se desgastó en 2011, el Gobierno empezó a tener problemas de eficiencia en la administración pública y en la de servicios públicos, insuficiencia del soporte necesario para obras de infraestructura y una incapacidad de modernización de las tecnologías utilizadas en la industria manufacturera. Todo esto, sumado a la creciente escasez de mano de obra cualificada, afectó de lleno a la tasa de desempleo del país, pues Brasil había tenido un gran crecimiento de la producción industrial en los años anteriores.

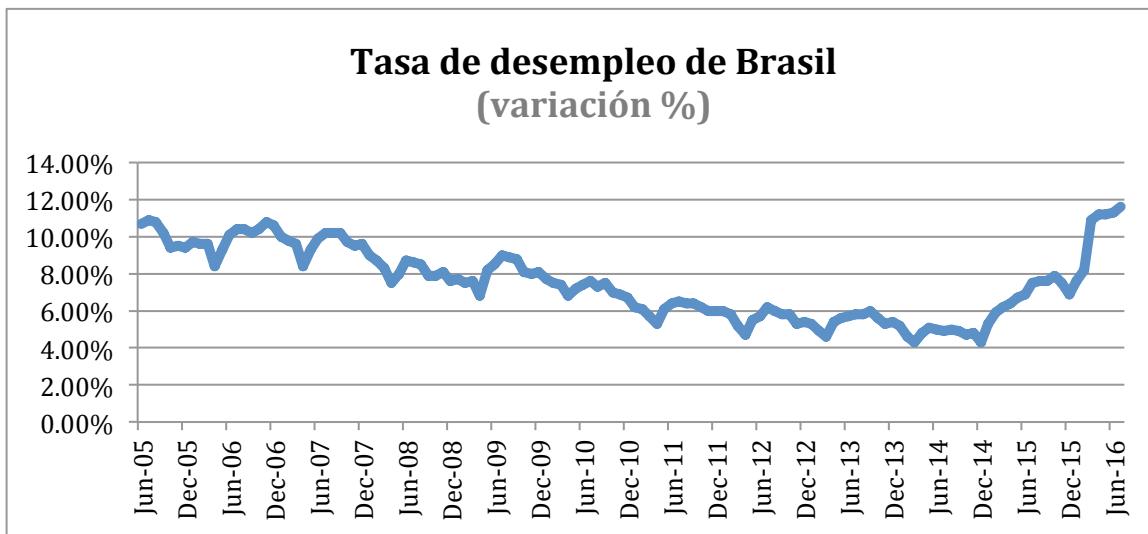


Figura 4.7 – Tasa de desempleo de Brasil. (Fuente: Investing)

Debido a la situación económica del país la tasa de desempleo comienza a subir a partir del año 2015 y, un año más tarde, en Febrero de 2016, se situaba en el 8,2%. Esto supone un aumento del 0,6% con respecto a Enero y pone en evidencia los efectos de la situación actual del país.

Las previsiones de la tasa de desempleo para 2016 concluyen con una tendencia en continuo aumento, tras alcanzar un 11,60% en Julio de 2016.

Inflación y evolución de precios

En relación a la inflación, si bien durante el primer gobierno de Luiz Inácio da Silva se pudo converger hacia niveles inferiores al 5% anual, desde el año 2007 tuvo una tendencia a superar los niveles objetivo del Banco Central.

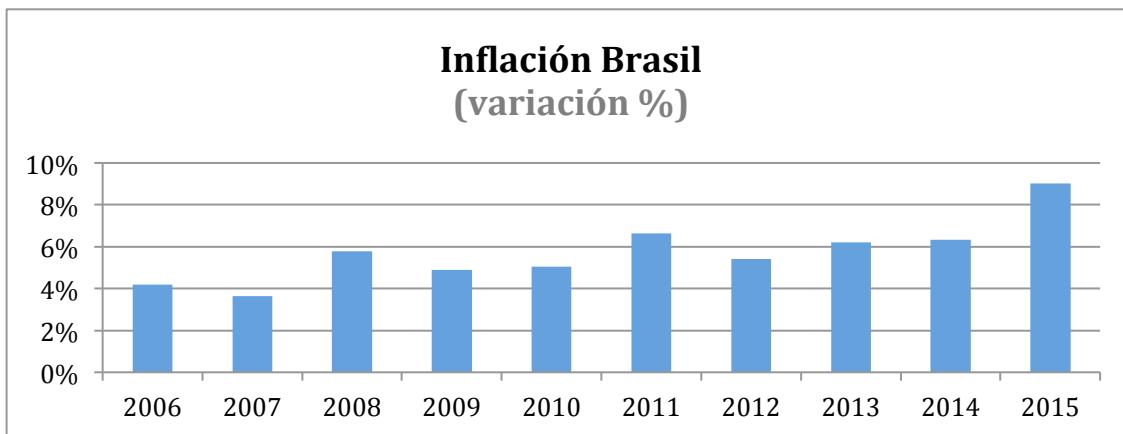


Figura 4.8 – Inflación Brasil. (Fuente: Investing)

Es por ello que se intentó endurecer de forma progresiva la emisión monetaria a través de incrementos en la tasa de control monetario (SELIC) desde Abril del año 2013, a costa de una subida en el coste del crédito. Esta práctica provocó un efecto negativo más grave en la demanda agregada y en la actividad económica en vez de reducir la tasa de inflación (Gobierno de Santa Fe, 2015).

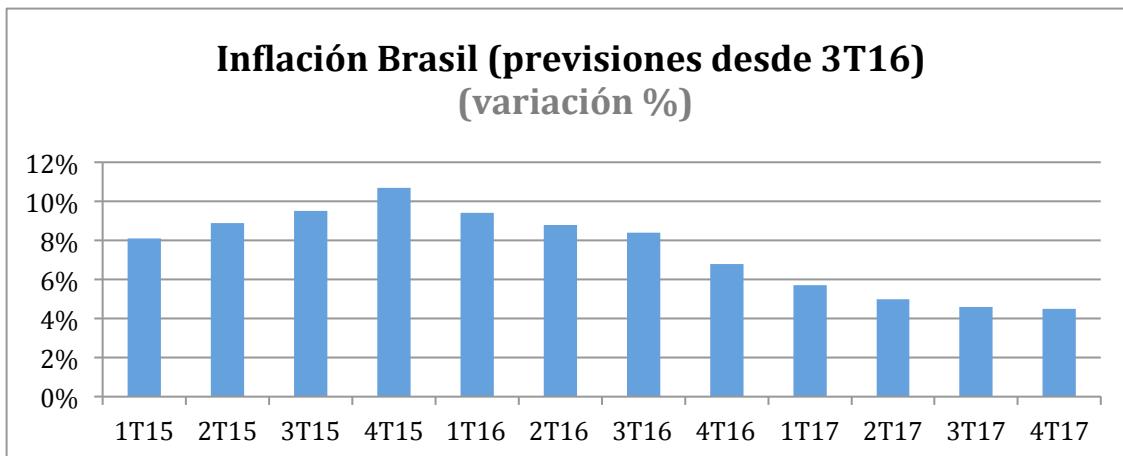


Figura 4.9 – Inflación Brasil (previsiones desde 3T16). (Fuente: BBVA)

En cuanto a los pronósticos para los próximos años detallados en la Figura 4.9, se prevé que la inflación llegue al 6,87% en 2016, dato más positivo que en del año anterior, ya que alcanzó el 10,72%. Sin embargo, aunque los precios han comenzado a ceder en los

últimos meses, el Banco Central considera que la inflación sigue estando por encima de lo esperado, debido al incremento del precio de los alimentos. Aun así, se espera que la inflación se mantenga a la baja hasta llegar al 4,5% a finales del año 2017. Los factores que están detrás de la desaceleración de la inflación son principalmente el debilitamiento de la demanda y la apreciación cambiaria reciente. Los factores que están impidiendo una caída mas rápida de la inflación hacen referencia a la inercia inflacionaria, la política fiscal y la inflación de alimentos, debido a factores relacionados con la oferta.

Con el objetivo de enderezar el rumbo de la economía brasileña, el Gobierno anunció un importante ajuste fiscal, el cual conllevaría una reducción de gastos y un aumento de los impuestos, lo que pone en duda la recuperación real del país. Sin embargo, nuevos proyectos como el tren entre Perú y Brasil para unir la el Océano Atlántico con el Pacífico van a mejorar las relaciones comerciales del país con el exterior, especialmente con China. Además, los Juegos Olímpicos de Rio 2016 pueden ayudar a potenciar la inversión extranjera.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) presenta datos ciertamente más positivos, ya que en Febrero de 2016 se produjo una variación mensual del 0,9%, siendo un 0,37% inferior a la tasa de Enero. Esto permitió que el resultado acumulado de estos dos primeros meses del año fuera del 2,18%, frente al 2,48% en el mismo periodo de 2015.

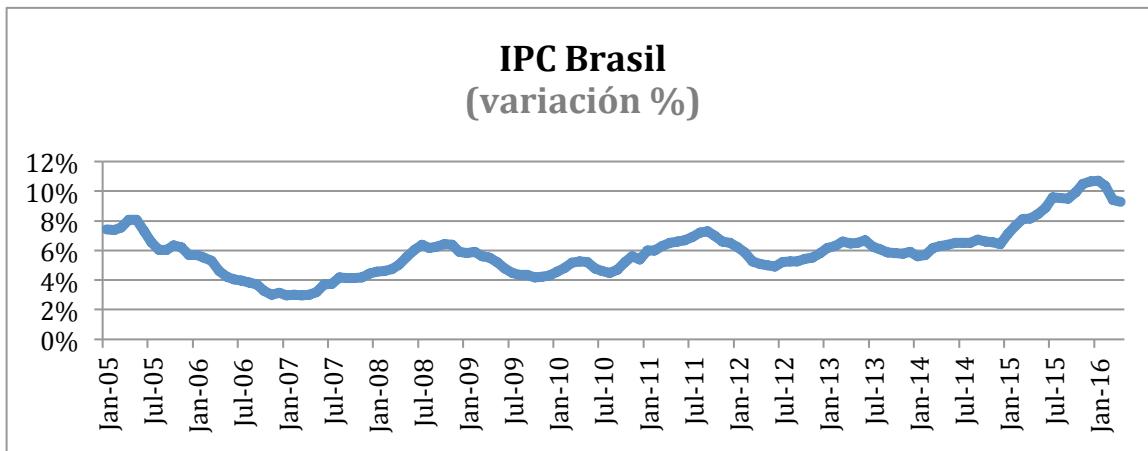


Figura 4.10 – IPC Brasil. (Fuente: Investing)

El Índice de precios Industriales (IPRI) de Brasil presentó una variación interanual en 2015 del 7,3%, aumentando de esta manera en un 0,6% con respecto al año anterior.

Inversión y ahorro nacional

A pesar de producirse un gran pico en la inversión bruta interna de Brasil en el año 1994, esta tuvo una gran caída en los años siguientes. Sufrió varias desviaciones durante la década siguiente y fue a partir de 2003 cuando creció significativamente de nuevo, pasando de un 17,8% a un 21,8% en 2008, cifra que se mantuvo en 2010 y 2011.

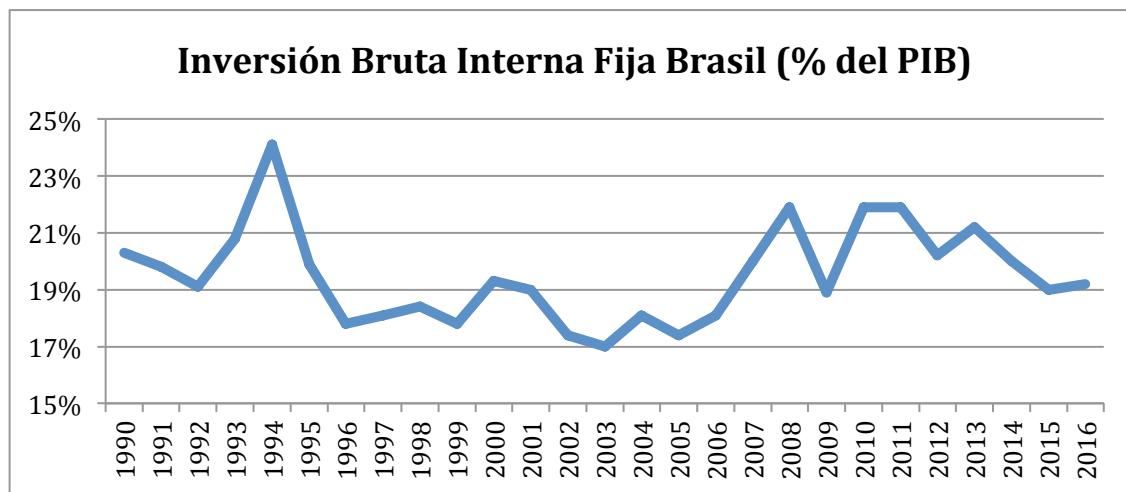


Figura 4.11. – Inversión Bruta Interna Fija Brasil (% del PIB). (Fuente: Banco Mundial)

Sin embargo, debido a la situación económica que atravesó el país en los años posteriores, la inversión interna comenzó una caída permanente hasta alcanzar el 20% en el año 2014 y un 19% en el 2015. A pesar de que esta caída explica el debilitamiento de las tasas de crecimiento del país, se espera que esta inversión se recupere en 2016.

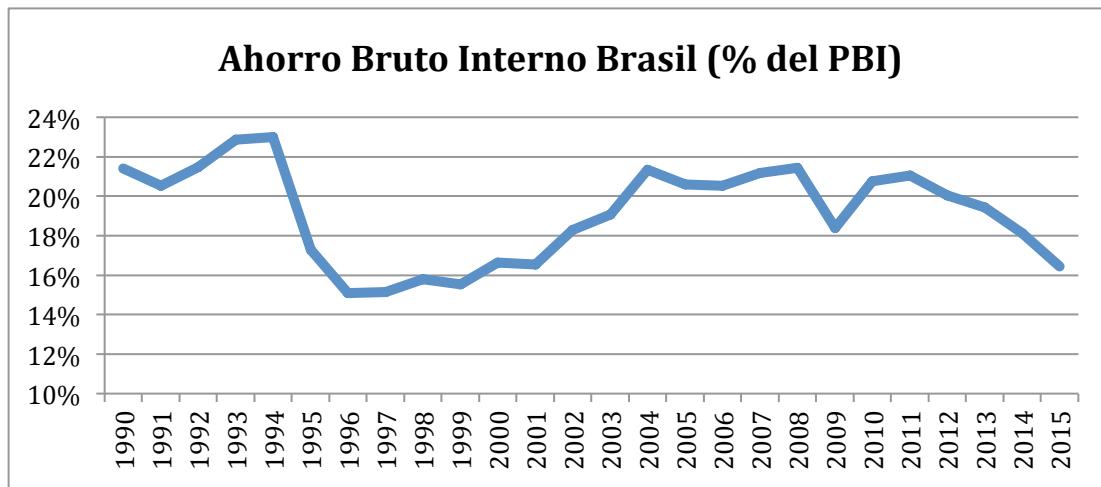


Figura 4.12 – Ahorro Bruto Interno Brasil (% del PIB). (Fuente: Banco Mundial)

En cuanto a la tasa de ahorro, la Figura 4.12 muestra como sufrió una caída más marcada que la inversión interna a partir de 1994. Sin embargo, la tasa de ahorro interno comenzó a incrementar progresivamente a lo largo de los años siguientes hasta alcanzar

un punto en torno al 20% del PIB en el año 2004, el cual se mantuvo constante en los años posteriores. Sin embargo, esta tasa sufrió un grave deterioro en el año 2015, la cual alcanzó el nivel más bajo registrado desde 2002, lo que refleja un crecimiento a mayor velocidad del consumo privado y el gasto público. Sin embargo, las nuevas reformas orientadas a la redistribución progresiva de la renta han permitido recuperar el salario real y reactivar el crédito al sector privado, con el consecuente aumento de la tasa de ahorro en 2016.

Balanza comercial

El saldo de la balanza resulta de la diferencia entre exportaciones e importaciones anuales, de manera que si se han realizado más exportaciones que importaciones se obtendrán un saldo positivo o superávit, lo que se traduce en liquidez para las empresas y que el país no se endeude con el extranjero. De lo contrario, si las importaciones superan a las exportaciones significa que se necesitan más recursos del extranjero, por lo que el saldo en este caso será negativo o déficit, lo que refleja una necesidad de financiación del país.

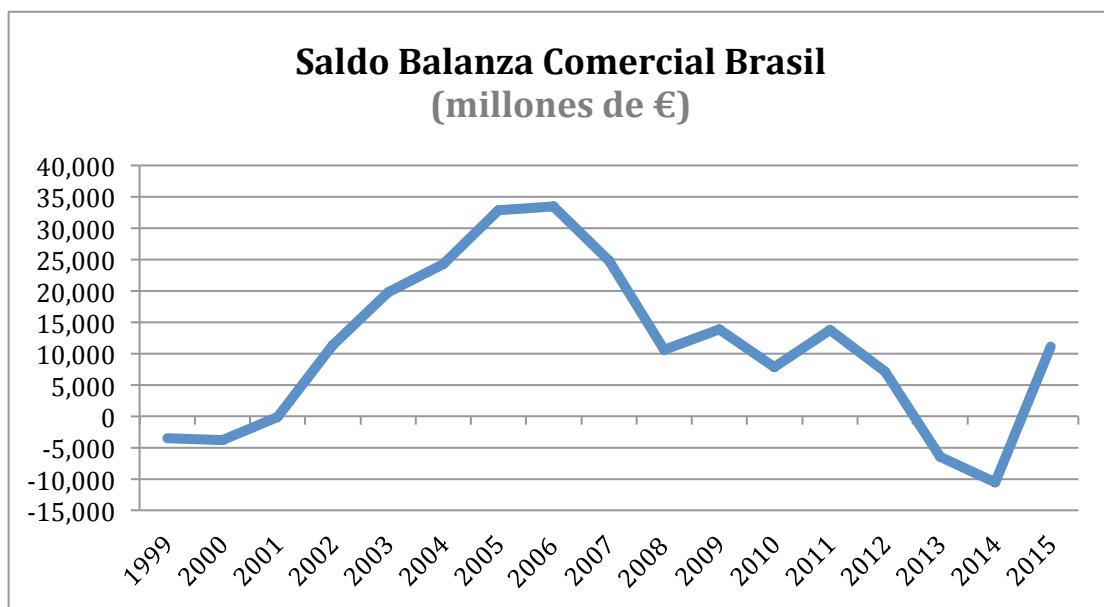


Figura 4.13 – Saldo Balanza Comercial Brasil. (Fuente: Expansión)

En cuanto a la balanza comercial de Brasil, las exportaciones han sido generalmente mayores que las importaciones a lo largo del siglo XXI, lo que ha dado lugar a que se registre un superávit desde el año 2002. Sin embargo, este superávit fue disminuyendo a partir del año 2006, llegando a registrar un déficit en los años 2013 y 2014. En el año

2015 se registró de nuevo un superávit de 11.118,5 millones de euros, un 0,58% del PIB, lo que supone una mejora significativa con respecto al año anterior, en el cual se registró un déficit de 10.577,1 millones de euros.

Todos los indicadores macroeconómicos muestran una situación de crisis en Brasil, lo que afecta directamente a la Inversión Extranjera Directa (IED) que se realiza en el país. Tras un periodo de auge comprendido entre 2009 y 2011, la inversión exterior en Brasil se ha ralentizado desde entonces. La inversión extranjera se analizará más en detalle en el siguiente capítulo.

Resultados fiscales

Como consecuencia de esta brutal contracción de la economía, la inflación y la tasa de desempleo se han visto gravemente afectadas, lo que le han obligado al Gobierno brasileño a llevar a cabo ajustes fiscales para enderezar el rumbo de la economía.

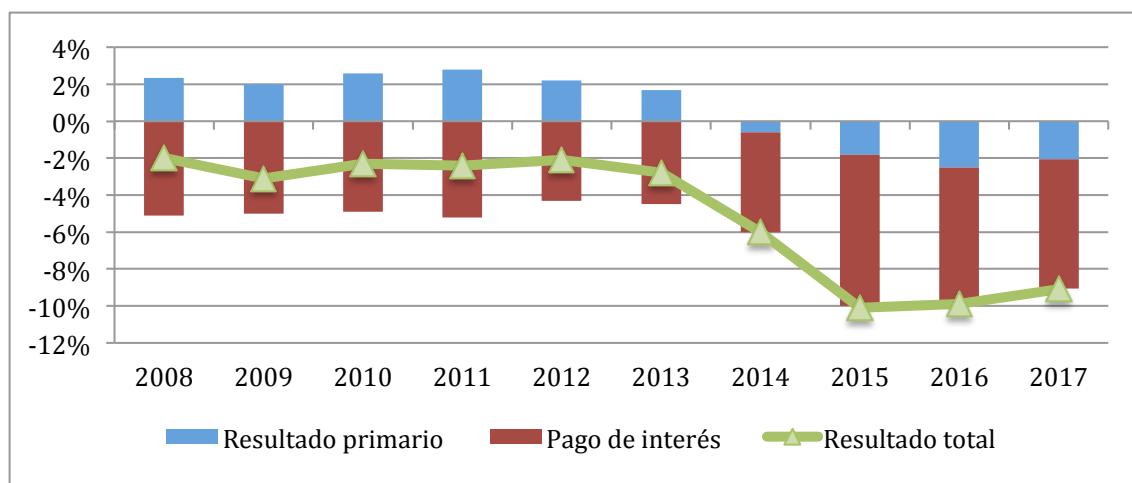


Figura 4.14 – Resultados fiscales (% del PIB). (Fuente: BBVA)

El déficit fiscal sigue siendo alto hoy en día debido a la falta de medidas de control del gasto y el impacto de la recesión sobre los ingresos. El resultado del déficit primario debe alcanzar el 2,7% del PIB en 2016 y el 2,2% en 2017, ya que el gobierno se enfrenta a problemas (generalmente de carácter político) para reducir el gasto y a que la contracción de la demanda interna afecta negativamente a los ingresos. Como consecuencia de esto y de gastos con tipos de interés más altos, lo que significa un mayor riesgo-país, el déficit fiscal total se situará de forma preocupante en torno al 10% del PIB en 2016.

Deuda Pública

En lo que respecta a la deuda pública, no hay perspectivas claras de una futura estabilización. Tal y como se puede observar en la Figura 4.15, la deuda pública ha estado aumentando en los últimos años y se prevé que continúe en la misma línea en los próximos años.

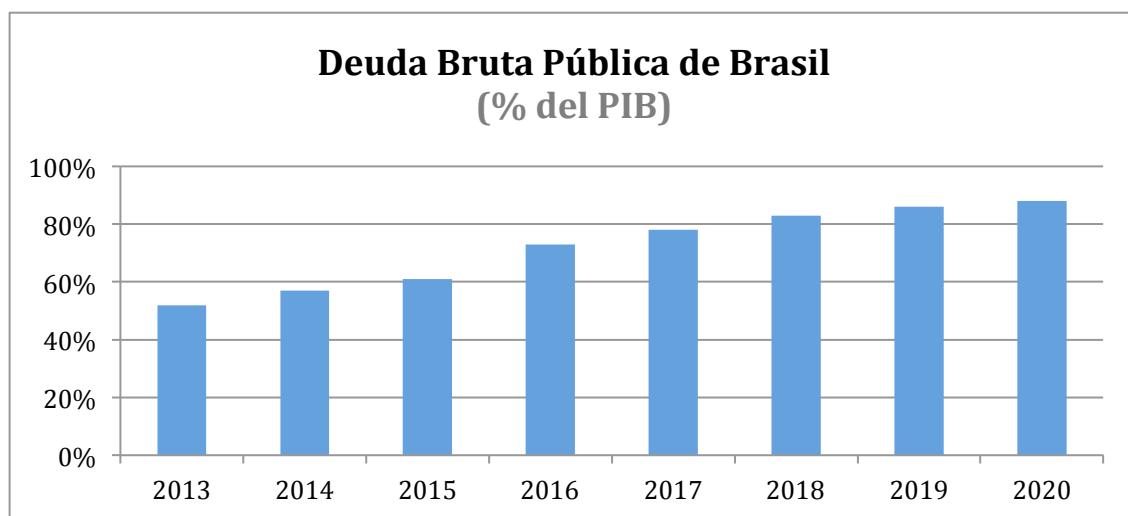


Figura 4.15. – Deuda Bruta Pública de Brasil (% del PIB). (Fuente: BBVA)

Con esto, si el Gobierno no consigue reactivar la actividad económica pronto, ni decrece la dependencia con el endeudamiento, ni tampoco se recupera la competitividad del país, no se podrá sostener esta tendencia en el futuro.

Es por ello que la administración del nuevo gobierno ha propuesto mantener el gasto público constante en términos reales durante los próximos 20 años, aunque todavía no está determinado si el gobierno será capaz de lograr que el Congreso lo apruebe. Además, esto conllevaría una difícil reforma de la seguridad social o una reducción de la rigidez en el gasto. De todas maneras, esta aprobación del límite de gasto no garantizaría una estabilización real de la deuda del gobierno a corto y medio plazo, y se necesitarían medidas adicionales como un aumento de los impuestos.

Como se puede ver en la Figura 4.16, la cuenta corriente ha estado en niveles negativos a lo largo de los últimos años. Sin embargo, se espera que se contraiga a partir del año 2016. Este ajuste de la cuenta corriente a niveles más positivos para la economía es debido a un tipo de cambio más débil y a la contracción de la demanda.

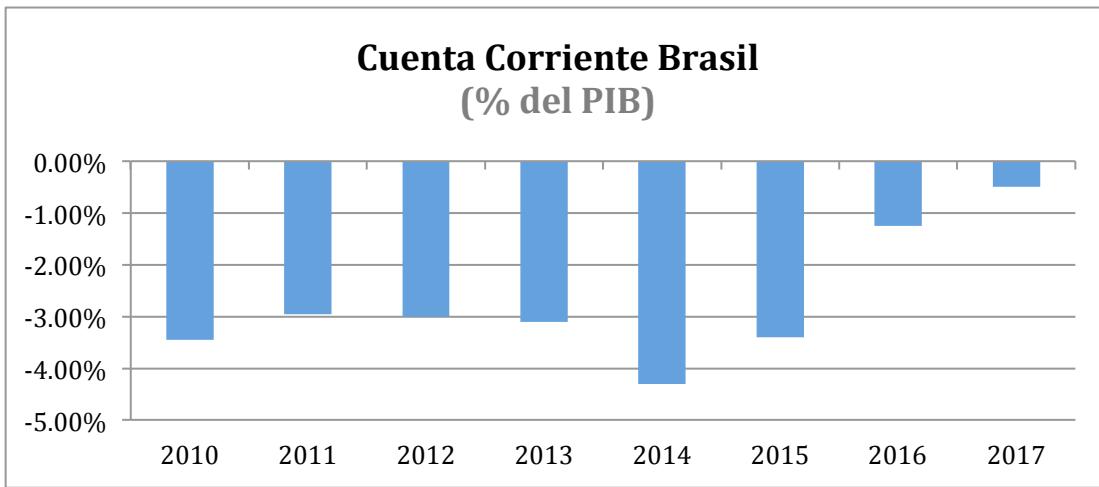


Figura 4.16. – Cuenta Corriente Brasil (% del PIB). (Fuente: BBVA)

Con todo esto, se espera que el déficit y la deuda pública de Brasil seguirán siendo muy elevados en los próximos años. A pesar de ello, se considera que la debilidad política hace poco probable un ajuste fiscal apreciable. Como consecuencia, a medida que la actividad se recupere, y con ella la recaudación, el déficit público se reducirá moderadamente. Las dudas sobre la política fiscal, las malas perspectivas de crecimiento y la incertidumbre política lastrarán el tipo de cambio.

Tipo de cambio

La divisa en curso legal utilizada en Brasil es el Real Brasileño. Su símbolo es R\$ y su código BRL. Una de las tendencias positivas con respecto a la economía brasileña es el rápido ajuste del déficit por cuenta corriente. A pesar de la reciente apreciación, se sigue esperando que el tipo de cambio se debilite a medida que la Reserva Federal aumente sus tasas de interés y que persistan los problemas fiscales en Brasil.

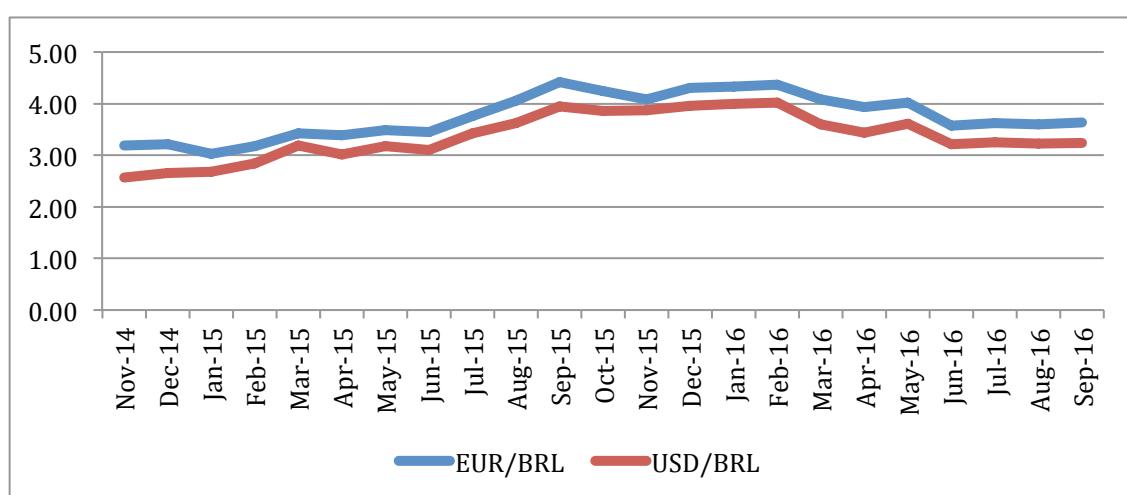


Figura 4.17 – Tipo de cambio. (Fuente: elaboración propia a través de Investing)

La recuperación que sufrió el tipo de cambio del Real Brasileño en el periodo comprendido entre 2011 y 2014 tuvo un efecto poco representativo en las exportaciones, ya que el volumen de las mismas se vio disminuido. Sin embargo, las exportaciones se recuperaron a partir de 2015, tal y como se explicará en el siguiente capítulo.

Política Monetaria

Como consecuencia del aumento de la inflación, el gobierno de Brasil optó por subir los tipos de interés para llevar a cabo su política monetaria. De esta manera, con el objetivo de frenar la inflación y proteger la divisa, a finales de Agosto de 2015 se subió el tipo de interés en 0,50 puntos, pasando del 13,75% al 14,25% anual.

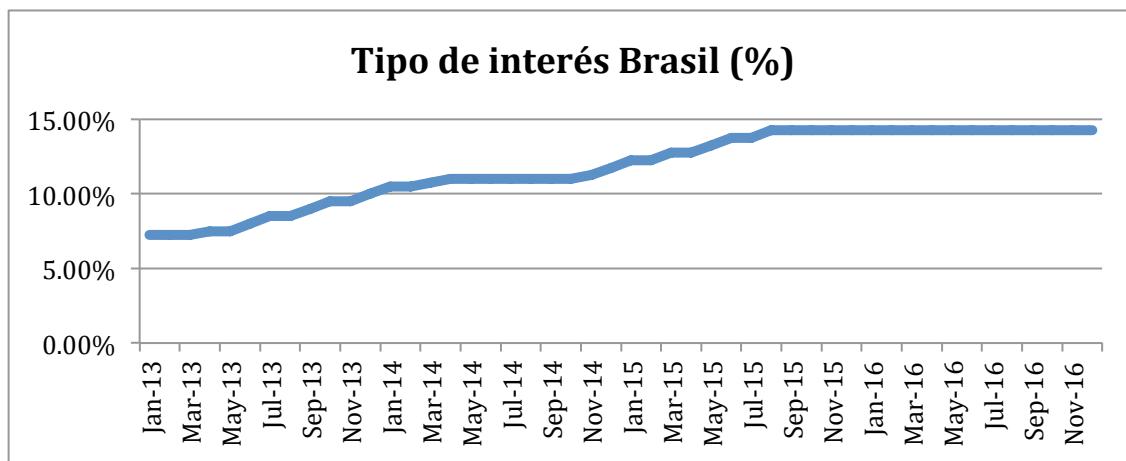


Figura 4.18. – Tipo de interés Brasil (%). (Fuente: BBVA)

La junta directiva del Banco Central de Brasil actual, remodelada por el nuevo gobierno de Michel Temer, muestra una actitud más dura y todavía no ve espacio para una flexibilización monetaria. Los ocho miembros del Comité de Política Monetaria (Copom) han decidido de manera unánime mantener la misma tasa de interés y exhibido un tono más agresivo en cuanto a las expectativas (La Vanguardia, 2016).

Además, ha señalado que dicha flexibilización monetaria se iniciará cuando las expectativas de inflación y sus previsiones para 2017 converjan en 4,5%. Se prevé que esto ocurra a principios de 2017.

4.1.2. Expectativas económicas

Con todo este análisis se puede afirmar que lo peor en términos de crecimiento de la actividad ya ha pasado, pero la recuperación posterior va a ser lenta, ya que afectarán negativamente algunos factores estructurales como el deterioro fiscal.

La falta de medidas pertinentes para moderar los gastos públicos implica que el déficit fiscal se mantendrá alrededor del 10% del PIB en 2016-17. La deuda pública probablemente continuará aumentando, convergiendo hacia un 78% en 2017 (y un 88% en 2020) desde un 52% en 2013. Hay un riesgo de que la recuperación se descarrile debido a los problemas fiscales.

En el lado más positivo, el déficit por cuenta corriente está disminuyendo drásticamente y la inflación mantiene su tendencia bajista. De todos modos, la convergencia de la inflación a los objetivos será lenta, evitando que el nuevo Banco Central Brasileño recorte la tasa de interés pronto.

4.2. BRASIL CON EL MUNDO

4.2.1. Inversión directa extranjera

Tal y como se viene anticipando, la Inversión Extranjera Directa en Brasil sufrió un gran periodo de auge entre 2009 y 2011, pero desde entonces se ha ralentizado. Dicha inversión ha caído desde los 64 mil millones USD en 2013 hasta los 56 mil millones USD en 2015. No obstante, Brasil sigue siendo a fecha de hoy el mayor receptor de inversión extranjera de América Latina y el quinto a nivel mundial. Esto se debe a su gran población (más de 200 millones de habitantes), al fácil acceso a las materias primas y al tratarse de una economía diversificada que la hace menos vulnerable frente a las crisis internacionales. Además, Brasil posee una posición geográfica estratégica para facilitar el comercio con otros países de América del sur.

Inversión Extranjera Directa en Brasil¹	2013	2014	2015
Flujo de IED entrante (millones USD)	53.060	73.086	64.648
Provisión de IED (millones de USD)	644.837	615.179	485.998
Número de Inversiones Greenfield*	425	344	288
IED entrantes (en % de la FBCF**)	10,1	14,9	20,1
Provisión de IED (en % del PIB)	26,2	25,5	27,4

Figura 4.19. – Inversión Extranjera Directa en Brasil. Fuente: (Banco Santander)

Los factores que explican esta caída de la inversión extranjera son principalmente la elevada y compleja fiscalidad, una lenta burocracia y la pesada y rígida legislación del trabajo. Para comprender cómo Brasil facilita las negociaciones con otros países se analizará su clasificación Doing Business 2016, realizada por el Banco Mundial, en el apartado siguiente. A pesar de estos factores positivos que favorecen la inversión en Brasil, éstos también conllevan riesgos, pues la crisis económica y política que sufre el país actualmente hacen dudar a los inversores. Si se analizan los principales inversores extranjeros se encontrará a España (11%) como uno de los países con mayor presencia en este país. La lista de los principales inversores en el país suramericano la encabezan Países Bajos (20%), Estados Unidos (12%) y Luxemburgo (11%).

*Las Inversiones Greenfield son una forma de inversión extranjera directa donde una casa matriz instala una filial en un país extranjero construyendo nuevas instalaciones operacionales desde la base. ** La formación bruta de capital fijo (FBCF) mide el valor de las adiciones a los activos fijos adquiridos por las empresas, el gobierno y los hogares menos las cesiones de activos fijos vendido o desguazado.

Principales países inversores	2015 (%)
Países Bajos	20%
Estados Unidos	11,5%
Luxemburgo	11,4%
España	11,3%
Alemania	6%
Japón	5%
Francia	4,9%
Noruega	4,2%
Italia	3%

Figura 4.20. – Principales países inversores.
(Fuente: Banco Santander)

Principales sectores de inversión	2015 (%)
Comercio	9%
Petróleo y gas	8%
Telecomunicaciones	8%
Industria automovilística	8%
Electricidad	7%
Industria química	4%
Industria alimentaria	4%
Tabaco	4%
Bienes raíces	4%

Figura 4.21. – Principales sectores de inversión.
(Fuente: Banco Santander)

Los sectores que atraen una mayor inversión extranjera son la industria, las finanzas, el gas, el petróleo y las telecomunicaciones. Una gran prueba de ello es el anuncio de Telefónica en Septiembre de 2016 de la aprobación de la mayor remuneración al accionista del año (Cinco Días, 2016).

4.2.2. Doing business

El Doing Business es un estudio que realiza cada año el Banco Mundial y es un índice que hace referencia a la facilidad para hacer negocios de un país entre 189 economías. Cuanto mayor sea este índice de un país más propicia es la regulación de dicho país para la actividad empresarial (Grupo Banco Mundial, 2016).

Este proyecto analiza y compara las regulaciones de las actividades de las pequeñas y medianas empresas locales a lo largo de su ciclo de vida. De esta manera, los indicadores que se muestran en el estudio se utilizan para analizar los resultados económicos e identificar qué reformas de la regulación empresarial han funcionado, dónde y por qué. Gracias a esto es posible tener una perspectiva del clima empresarial en cada país y estimular de cierta manera la competencia entre las economías analizadas. En el caso que se expone de Brasil, los datos están basados en dos de las grandes ciudades económicas del país: Sao Paulo y Rio de Janeiro. Estos datos representan la economía global del país y el análisis se centrará en los del año 2016.

El primer indicador que interesa en este apartado es la clasificación general de la economía de Brasil, el cual lo sitúa en el puesto número 116, cinco puestos por debajo con respecto al año 2015. La razón que explica esta caída en la escala son los riesgos que surgen a raíz de la crisis económica que atraviesa el país y la controversia política, así como la alta inflación.

La facilidad para hacer negocios se obtiene a partir de los siguientes diez puntos:

Temas	DB 2016 Clasificación	DB 2015 Clasificación	Cambio
Apertura de una empresa	174	166	-8
Manejo de permisos de construcción	169	167	-2
Obtención de electricidad	22	23	1
Registro de propiedades	130	125	-5
Obtención de crédito	97	90	-7
Protección de las inversiones minoritarias	29	27	-2
Pago de impuestos	178	177	-1
Comercio transfronterizo	145	148	3
Cumplimiento de contratos	45	45	-
Resolución de la insolvencia	62	55	-7

Figura 4.22. – Doing Business Brasil 2016. (Fuente: Banco Mundial)

Analizando la tabla anterior, se puede observar que los factores que actúan de forma más negativa a las inversiones extranjeras directas son la elevada y compleja fiscalidad, una burocracia lenta y la pesada y rígida legislación del trabajo.

Si se pone atención al indicador que corresponde con la apertura de una empresa y al pago de impuestos, se observa que Brasil es una de las economías que más tiempo y capital se necesitan para crear una nueva pequeña o mediana empresa y más impuestos se deben pagar. Estos indicadores muestran una imagen de dificultad a la hora de emprender una nueva empresa en Brasil. Además, el proceso de tiempo y coste necesario para construir un almacén respecto al manejo de permisos de construcción así como registro de propiedades sitúan a Brasil como una de las economías menos favorables. También, el número de documentos, el coste y tiempo necesarios para exportar e importar tampoco son los más beneficiosos del mundo en cuanto al comercio transfronterizo, a pesar de haber mejorado con respecto al año anterior. Sin embargo, Brasil se sitúa como una de las mejores economías del mundo en cuanto a la obtención

de electricidad y la protección de los inversores minoritarios. La variación que han sufrido estos indicadores refleja la situación económica actual del país. Como se puede observar en la tabla, los indicadores que más han variado negativamente han sido la apertura de una empresa, la obtención de crédito y la resolución de la insolvencia. Esto es fruto de los problemas financieros que está sufriendo el país y de las reformas que el Gobierno está siendo obligado a tomar.

4.2.3. Acuerdos y tratados

Gran parte del éxito internacional que ha tenido Brasil en las últimas décadas reside en los acuerdos comerciales que ha firmado con otros países. Como ya se ha anticipado anteriormente, Brasil forma parte del bloque de los BRICS. Además, también pertenece al Mercado Común del Sur (MERCOSUR), el cual es un proceso de integración regional creado en el año 1991 y está formado por Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay, Venezuela y Bolivia, este último en proceso de adhesión.

Con el objetivo de generar oportunidades comerciales y fomentar las inversiones entre los países miembros, establecieron una zona de libre comercio y acuerdos de arancel común, además de diversos mecanismos de complementación productiva e integración económica, social y cultural. Está considerado como el cuarto bloque económico del mundo en cuanto a importancia y volumen de negocios y la quinta economía mundial considerando el PIB nominal de todo el bloque.

MERCOSUR tiene acuerdos comerciales con diversos países:

- Tratados de libre comercio (TLC) con Chile, México, la India, Egipto, Israel, Palestina, la Unión Europea (UE) y la Comunidad Andina compuesta por Bolivia, Colombia, Ecuador y Perú.
- Lleva a cabo tratativas para la realización de acuerdos comerciales con la Unión Aduanera de África Austral (SACU), con Corea del Sur, con el Consejo de Cooperación del Golfo formado por Arabia Saudita, Bahréin, Emiratos Árabes Unidos, Kuwait, Catar y Omán, con Jordania, Turquía, Siria y los Territorios Palestinos.

En cuanto a los acuerdos comerciales entre MERCOSUR y la Unión Europea, las negociaciones empezaron en el año 1999 y aún en la actualidad no se ha llegado a la concreción de dicho acuerdo. Su objetivo principal es la eliminación de aranceles, restricciones y regulaciones para llegar de esta manera a un acuerdo de libre comercio entre los dos bloques. Una importante razón para la formalización de dicho acuerdo es el hecho de que la Unión Europea es el principal socio comercial de Brasil y del MERCOSUR.

Además, Brasil forma parte de los siguientes organismos:

- La Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI)
- La Unión de Naciones Suramericanas (UNASUR)
- El Sistema Económico Latinoamericano y del Caribe (SELA)
- La Comisión Económica para América Latina (CEPAL)
- El Banco Interamericano de Desarrollo (BID)
- El Foro América Latina - Asia (FEALAC)
- La Cumbre América del Sur -Países árabes (ASPA)
- La Organización de los Estados Americanos (OEA)

Brasil también ha firmado convenciones bilaterales con 14 países con las que se pretende ofrecer protección para los inversores de dichos países. Estos países son:

- | | |
|--|----------------------|
| - Alemania | - Italia |
| - BLEU (Unión Económica de Bélgica-Luxemburgo) | - Países Bajos |
| - Chile | - Portugal |
| - Cuba | - Reino Unido |
| - Dinamarca | - República de Corea |
| - Finlandia | - Suiza |
| - Francia | - Venezuela |

En cuanto a la relación individual entre Brasil y la Unión Europea, se ha propuesto una asociación estratégica entre ambos socios para reforzar y extender la cooperación de una forma bilateral. De esta manera se afrontarían retos comunes tanto a nivel regional

como a nivel mundial.

Así mismo, las relaciones entre ambos no solo hacen referencia a intercambios económicas sino también a los contactos políticos. Brasil pretende liderar una política de los derechos humanos y la defensa del desarrollo social, principalmente contra el proteccionismo financiero y el hambre mundial. Es por ello que Alemania lo considera un socio para el desarrollo de una política multilateral de cara a impulsar una reforma de las Naciones Unidas.

4.2.4. Comercio exterior de Brasil

A pesar de que el comercio exterior de Brasil apenas representa un 10% de su PIB, se encuentra entre los 20 países más exportadores del mundo, y posee potencial para escalar puestos en el futuro próximo. Como ya se viene anticipando, una de las claves del éxito internacional de Brasil ha sido su apertura al exterior. De esta manera, las exportaciones de productos brasileños han incrementado exponencialmente desde el inicio del siglo XXI pasando de 60.000 millones de euros en el año 2000 hasta más de 170.000 en el año 2015. Esto lo sitúa como una de las economías con mayor importe de exportaciones a nivel mundial.

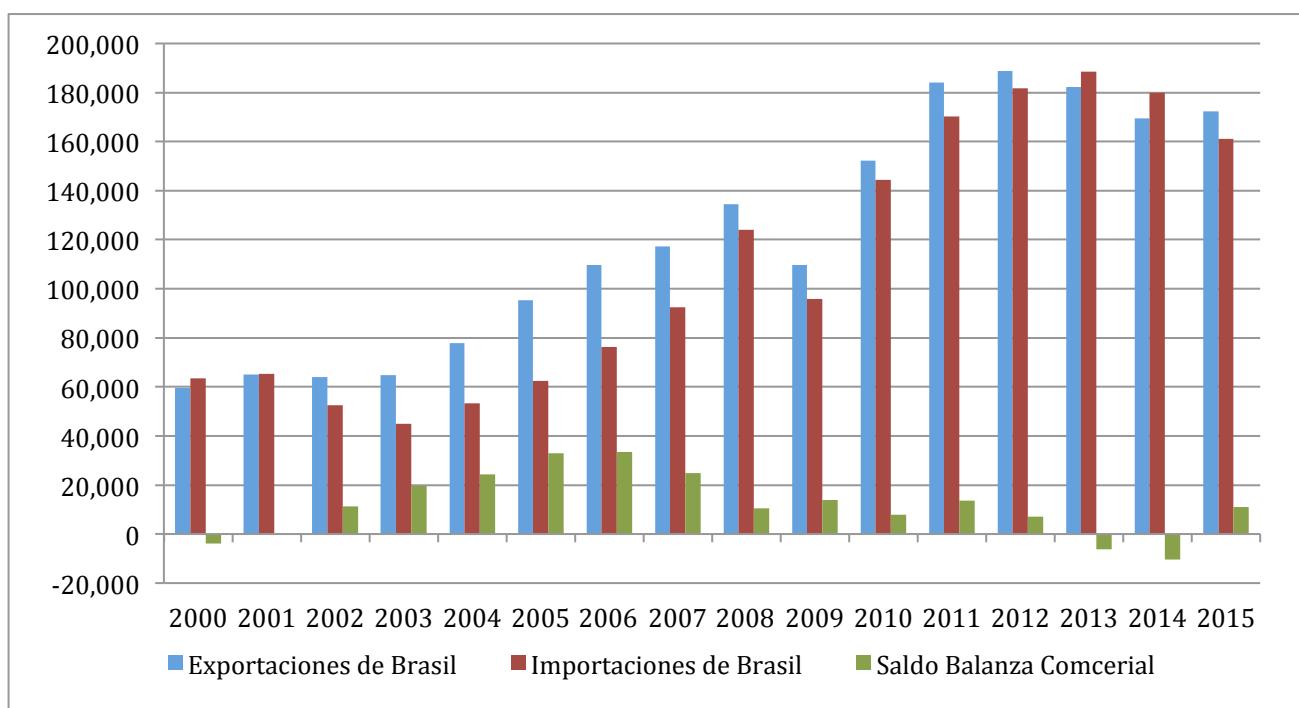


Figura 4.23. – Balanza comercial Brasil (millones €). (Fuente: elaboración propia a través de Expansión)

A pesar de estos datos, este elevado volumen de exportaciones no representa gran parte del PIB de la economía del país, pues se sitúa en el puesto 159 de 189 economías del ranking de exportaciones respecto al PIB. En 2015 las exportaciones aumentaron un 1,67% con respecto al año anterior, pero a penas representaban el 9,32% del PIB nacional.

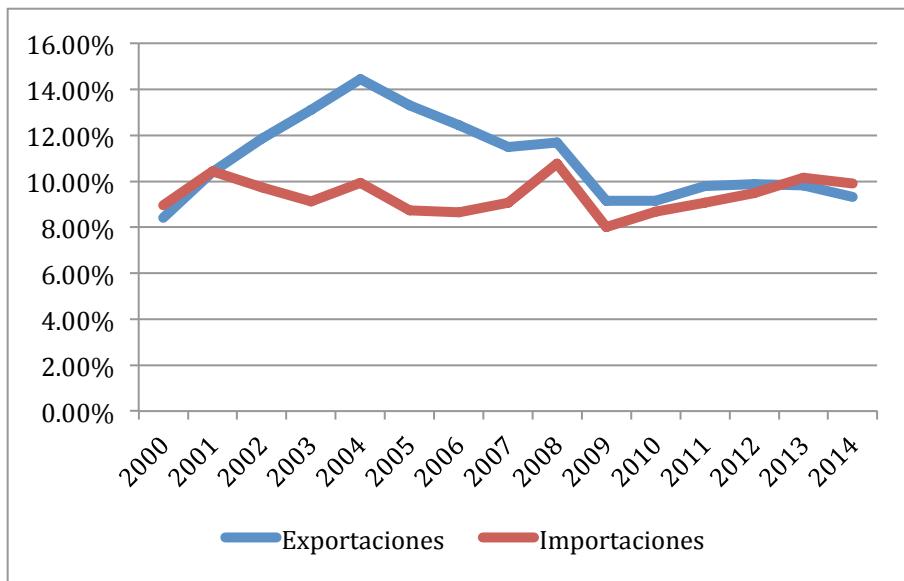


Figura 4.24. – Exportaciones e importaciones de Brasil (% del PIB). (Fuente : Expansión)

En cuanto a las importaciones, también representan un porcentaje bajo en el PIB si se compara con otros países, alcanzando un 9,90% en 2015. En este mismo año disminuyeron un 10,48% con respecto al año anterior.

Este hecho a favorecido un superávit en la balanza comercial del país, ya que las importaciones cayeron y fueron menores que las exportaciones, las cuales aumentaron. Esto ha permitido que la tasa de cobertura, que representa el porcentaje de lo que se importa que puede pagarse con lo que se exporta, sea del 106,90%, dato muy positivo para la economía brasileña, ya que esto hace que no sea necesaria una gran financiación exterior. Además, se ha puesto en marcha el Plan Nacional de Exportaciones 2015-2018 para expandir dichas exportaciones con el objetivo de compensar la caída del mercado interno y de elevar su participación en el comercio internacional.

4.2.4.1. Principales socios comerciales de Brasil

Los principales socios comerciales de Brasil son China, Estados Unidos, los países del MERCOSUR y la Unión Europea. Sin embargo, China, Estados Unidos y Argentina destacan con respecto a los demás en cuanto a transacciones comerciales mutuas, ya que son los tres países con los que se efectúan más exportaciones e importaciones. Estos representan el 38% de las exportaciones totales y un 39% de las importaciones.

Los principales socios europeos a los que exporta Brasil son Alemania, Italia y Francia. En cambio, el principal país del cual importa más de Europa son los Países Pajos. Estos se pueden ver de forma más detallada en el Anexo 2.

4.2.4.2. Productos con los que comercia Brasil

Debido a su gran abundancia de materias primas, la gran parte de las exportaciones de Brasil corresponden con manufacturas o semifactuas.

Brasil se ha caracterizado siempre por una gran actividad agrícola. Es por ello que con los primeros productos que empezó a comerciar fueron el azúcar y el café, hasta convertirse en uno de los mayores exportadores de estos productos a escala mundial. También destacan los productos derivados de la soja y otros productos como el maíz. En cuanto a la ganadería, Brasil es líder mundial en exportaciones de carne bovina y de pollo.

Además, posee una situación privilegiada en cuanto a reservas minerales, siendo el primer exportador mundial de mineral de hierro y niobio, y uno de los mayores productores de magnesio, estaño, manganeso, bauxita, talco y oro, entre otros. Como consecuencia de la apertura del sector minero al exterior y por su gran potencial, se ha producido un incremento importante de las inversiones extranjeras, principalmente de empresas canadienses y chinas. Se espera que se mantenga este liderazgo debido a la creciente demanda mundial de este tipo de minerales, que se utilizan en industrias de tecnología punta como las telecomunicaciones, armamentística y de automoción.

Principales productos exportados por Brasil (2015)	
Habas porotos, frijoles, frijoles de soja	11,0%
Minerales de hierro y sus concentrados	7,4%
Aceites crudos de petróleo o de mineral bituminoso	6,2%
Azúcar de caña o de remolacha y sacarosa	4,0%
Carne fresca y congelada	3,3%
Café	2,9%
Pasta química de madera	2,8%
Maíz	2,6%
Helicópteros, aviones y demás aeronaves	2,1%

Figura 4.25. Principales productos exportados por Brasil (2015). (Fuente: Banco Santander)

Brasil es además el segundo mayor producto mundial de etanol y biodiesel y está entre los países con mayor volumen de reservas de carbón del mundo. La apertura del mercado petrolífero brasileño supuso un crecimiento continuado del volumen de reservas, y se ha situado como uno de los líderes productores de petróleo. Por ello exporta grandes cantidades de aceites crudos de petróleo. Brasil también posee una industria importante donde destaca la exportación de equipos militares y aviones, en especial de la mano de la empresa Embraer. Así mismo, en cuanto a los principales productos que Brasil compra del exterior, destacan las importaciones de aceites de petróleo y de mineral bituminoso, automóviles y aparatos eléctricos, y productos de la industria química como medicamentos o insecticidas.

Principales productos importados por Brasil (2015)	
Aceites de petróleo o de mineral bituminoso	5,0%
Aceites crudos de petróleo o de mineral bituminoso	4,3%
Gas de natural y demás hidrocarburos gaseosos	3,5%
Partes y accesorios para vehículos	3,1%
Automóviles	2,9%
Aparatos eléctricos de telefonía y telecomunicación	2,3%
Medicamentos	1,9%
Insecticidas, raticidas y demás anti roedores	1,8%

Figura 4.26. – Principales productos importados por Brasil (2015). (Fuente: Banco Santander)

Durante mucho tiempo Brasil no tuvo un mercado desarrollado para el gas natural y se construyó el gaseoducto Brasil-Bolivia. Esto derivó en el contrato que obliga a Brasil a importar 21 millones de metros cúbicos de gas boliviano al día. Sumado al incremento de la producción de gas en Brasil y a los desequilibrios entre oferta y demanda han provocado que sobre gas natural en el país (Santander, 2015).

4.2.5. Acceso al mercado

4.2.5.1. El mercado brasileño. ¿Por qué invertir en Brasil?

Fortalezas

- Brasil corresponde con la 7^a economía más grande en todo el mundo con un gran mercado interno y una estratégica situación geográfica.
- Posee un gran crecimiento de la población activa de todos los niveles educativos.
- Tiene una extensa variedad y abundancia de recursos minerales y agrícolas.
- La avanzada industria manufacturera puede proporcionar oportunidades de inversión, ya que los productos brasileños volverán a ser más baratos para los compradores extranjeros debido a la baja tasa del Real.
- Avanzada industria manufacturera: aeroespacial, productos químicos, farmacéuticos y de ingeniería de petróleo.
- Tiene una economía diversificada que le ofrece una resistencia a los cambios externos: presenta una posición externa acreedora y unas reservas considerables.
- Con los recientes escándalos de corrupción se va a generar un interés mayor en luchar en contra de la misma, lo que podría ser beneficioso para las inversiones a largo plazo.

Debilidades

- Brasil todavía sufre deficiencias en infraestructuras de transporte y de energía.
- La inversión extranjera en determinados sectores como el de los seguros, la aviación o los medios de comunicación se ven limitadas.
- Siguen presentes barreras administrativas que afectan al comercio internacional. Además, hay un complejo código laboral que se traduce en unos costes mayores para las empresas extranjeras que quieren invertir en este mercado.
- Hay un nivel elevado de riesgo regulatorio por parte de los organismos de regulación.
- Altos costes de producción (salarios, energía, logística y crédito).
- Gasto público elevado e ineficiente.
- Importancia de la corrupción y las desigualdades.

Por otro lado, así como exportar puede tener grandes ventajas y se prevean buenas expectativas de crecimiento futuras, también es importante tener presente los riesgos potenciales a la hora de internacionalizarse en un determinado mercado. Por ello, es necesario considerar los riesgos presentes en el mercado brasileño antes de pegar el salto (TMF Group, 2015):

- **País en desarrollo:** Brasil todavía se considera un país en desarrollo y, a pesar de que a menudo se interprete como un precursor de altos niveles de crecimiento, también significa que varias áreas de la economía siguen estando poco desarrollados.
- **Burocracia:** La reforma de leyes y reglamentos para la apertura y funcionamiento de un negocio en Brasil no se ha adaptado a la velocidad con la que ha crecido la economía, la cual presenta muchos obstáculos a las empresas en el extranjero. En promedio, se tardan 119 días de trabajo para iniciar un negocio en Brasil y 469 días para obtener finalmente un permiso de construcción autorizado.
- **Corrupción:** Los sobornos y problemas de corrupción siguen siendo una barrera para hacer negocios en Brasil, especialmente en los negocios con el gobierno local. Esto es de uso general con el fin de acelerar el proceso burocrático.
- **Finanzas:** El auge económico de Brasil ha hecho aumentar los precios en el país, y desde una perspectiva financiera, hacer negocios no es tan barato como se podría pensar. El Real se ha acercado a la paridad con muchos de sus principales países competidores y el precio de las materias primas se ha disparado. Además, el mercado de valores del país también se ha quedado atascado, lo que hace que la inversión extranjera sea un poco más difícil.
- **Impuestos:** En general Brasil muestra una actitud de apoyo al libre comercio, sin embargo, los elevados aranceles siguen imponiéndose a muchas importaciones. Todas las importaciones y exportaciones están controladas por el departamento de comercio exterior del BCB (Departamento de Operações de Comercio Exterior - DECEX). Durante muchos años, la industria local estaba protegida de las importaciones y la carga de impuestos en general era alta. Sin embargo, en los últimos años, los derechos de importación y las barreras comerciales se han reducido gradualmente y las importaciones de diversos productos se animaron cuando los precios locales eran más altos que los

internacionales, o cuando había una escasez de productos locales. El impuesto general aplicado a productos industriales (IPI) es del 30% y el Impuesto sobre circulación de mercaderías y servicios (ICMS) varía entre el 7% y el 25%.

- **Preferencia de las empresas locales:** esta es una de las principales razones por la que muchas empresas extranjeras que se instalan en el país deciden hacerlo en asociación con empresas locales.
- **Infraestructura:** Brasil se ha visto obstaculizada por la deficiencia en su infraestructura, especialmente en la infraestructura tecnológica y las infraestructuras de transporte y energía. Es por ello que el gobierno ha tomado conciencia de la necesidad urgente de mejorar la infraestructura del país, mejorando y construyendo carreteras, ferrocarriles y concesiones de aeropuertos. Además, muchas nuevas empresas tecnológicas han alcanzado un reconocimiento mundial y grandes empresas como Microsoft se han comprometido también con la economía brasileña.
- **Mano de obra local:** Los sindicatos tienen mucha influencia en Brasil, y aunque sus logros han dado lugar a un mercado de trabajo más desarrollado, las empresas deben ser conscientes de la forma en que operan, ya que el incumplimiento de la normativa puede dar lugar a multas y a una mala reputación.

4.2.5.2. Medidas establecidas por el gobierno

Tal y como se ha visto anteriormente, Brasil es uno de los destinos más atractivos para las inversiones extranjeras en todo el mundo. Es por ello que el Gobierno del país se esfuerza por impulsar y favorecer las inversiones extranjeras.

A pesar de que todavía hay sectores particulares en los que se limita la participación de capital extranjero, la gran parte de los obstáculos que se imponían a los inversores extranjeros han sido eliminados, en especial en la bolsa de valores. Prueba de ello es la privatización de gran parte de las empresas públicas, así como la desregulación de muchos sectores que han llevado a cabo en los últimos quince años.

Comparativo internacional de la protección de inversores	Brasil	América Latina y Caribe	Estados Unidos	Alemania
Índice de transparencia de las transacciones	6,0	4,0	7,0	5,0
Índice de la responsabilidad de los gerentes	7,0	5,0	9,0	5,0
Índice del poder que tienen los accionistas	3,0	6,0	9,0	5,0
Índice de la protección de los inversores	5,3	5,0	8,3	5,0

Figura 4.27. – Comparativo internacional de la protección de inversores (Fuente: Santander)

De cara a fomentar la protección para los inversores extranjeros, Brasil ha firmado convenciones bilaterales con 20 países. Además, existen diversos organismos como la International Chamber of Commerce en Rio de Janeiro (ICCWBO) que ofrecen asistencia en caso de desacuerdo.

4.2.5.3. Ayudas a la inversión

Con todo esto, el Gobierno brasileño concede exenciones de impuestos y determinadas ayudas a inversores extranjeros con el objetivo de impulsar dichas inversiones. Es de especial mención las numerosas ayudas públicas que ofrecen a las PyMES exportadoras. Una de las ayudas públicas que ofrece el Gobierno es que las empresas que exportan más del 80% de su producción en tecnología de información y de comunicación están exentas de los impuestos COFINS y PIS sobre sus exportaciones. Este régimen ha sido extendido a todas las empresas exportadores por un periodo de 3 años.

Para el Gobierno de Brasil, consciente de su deficiencia, el sector de infraestructuras será prioritario para la inversión en los próximos años. Por ello ha lanzado el Programa de Inversiones en Logística (PIL) para proyectos de construcción y mejora de aeropuertos, carreteras, puertos, energía y transporte urbano. Además, se han establecido criterios para garantizar un proceso de licitación transparente con trato no discriminatorio para las empresas extranjeras.

Por otro lado, existen beneficios fiscales como la reducción de impuestos o la oferta de apoyo logístico tanto para empresas nacionales como extranjeras con el objetivo de incentivar las inversiones en las zonas menos desarrolladas del país – las proposiciones son negociadas para cada caso en particular. Este problema ha desenvuelto un conflicto

fiscal en relación a los niveles de imposición entre los estados brasileños que hoy en día todavía no ha sido posible de estandarizar. Sin embargo, esta situación ha beneficiado a determinadas zonas geográficas del país que estaban desfavorecidas económicamente anteriormente. Pues algunas de las reducciones de impuesto se conceden en regiones del Norte, Noroeste y de la Amazonia, en especial en el estado de Manaos; con el objetivo de potenciar la economía en estas regiones.

Además, existen 8 zonas francas en Brasil: Macapa, Brasiléia, Cruzeiro do Sul, Tabatinga, Boa Vista, Guajará-Mirim, Santana y Manaus. Esta última, la Zona Franca de Manaus, situada en el Estado de Amazonas (Región Norte), es la más importante de todas y la única que ha conseguido atraer a las inversiones extranjeras con el consiguiente desarrollo económico. Los organismos que se encargan de la financiación son el Banco Nacional de Inversiones (BNDES), el PROEX y el Instituto de Desarrollo de Minas Gerais (INDI).

4.2.5.4. Establecimiento en el mercado

La libertad para establecerse en el país está garantizada. No obstante, las inversiones extranjeras están restringidas y necesitan una autorización especial en determinados sectores: aviación, aeronáutica, nuclear, medios de comunicación, comunicaciones, correos, telégrafos, transporte terrestre, sanitario, propiedad de tierras y pesca.

El tiempo necesario para la constitución de una sociedad en Brasil se ha simplificado considerablemente, pues se estima que se requieren de 85 días para su formalización. La ley exige que toda empresa de capital extranjero se registre en el Banco Central (RDE-IED), que supervisa las adquisiciones de empresas constituidas.

Las sociedades anónimas y las sociedades de responsabilidad limitada son las formas más comunes entre los inversores extranjeros y nacionales. Además, la sociedad de responsabilidad limitada puede constituirse con capital extranjero en su totalidad. Sin embargo, existen limitaciones en la inversión en algunos sectores de actividad, especialmente en televisión, periodismo, minería, energía hidráulica y sanidad, entre

otros. Las leyes brasileñas no exigen un capital mínimo legal ni un capital máximo legal para la constitución de una sociedad en el país (excepto para entidades financieras).

La forma jurídica preferida para la constitución de una nueva empresa para los inversores extranjeros son las sociedades anónimas. Las grandes corporaciones prefieren recurrir a las fusiones y adquisiciones internacionales. Sin embargo, la forma de establecimiento preferida por los inversores es una Joint-Venture (empresas conjuntas) con una empresa local.

Existen varias formas de configurar una joint-venture en Brasil que deberán adoptar una forma jurídica: sociedad anónima, sociedad de responsabilidad limitada, sociedad individual de responsabilidad limitada, sociedad mixta, asociaciones (sociedad general, sociedad especial, sociedad comanditaria simple, etc.).

De este modo, las joint-venture en Brasil son utilizadas por empresas extranjeras para entrar en industrias muy reguladas y para la consecución de contratos gubernamentales. Los acuerdos de licencias se utilizan con frecuencia y deben registrarse en el Instituto Brasileño de Propiedad Industrial. Las formas más comunes de joint-venture en Brasil son a través del establecimiento de sociedades anónimas y sociedades de responsabilidad limitada.

4.3. ESPAÑA CON BRASIL

4.3.1. Nivel general

En este apartado se analizará la evolución que han tenido las exportaciones e importaciones de España a lo largo de los últimos años. En la Figura 4.28 se muestran las exportaciones e importaciones de mercaderías y el saldo de la balanza comercial de España desde el año 2005 hasta el 2015.

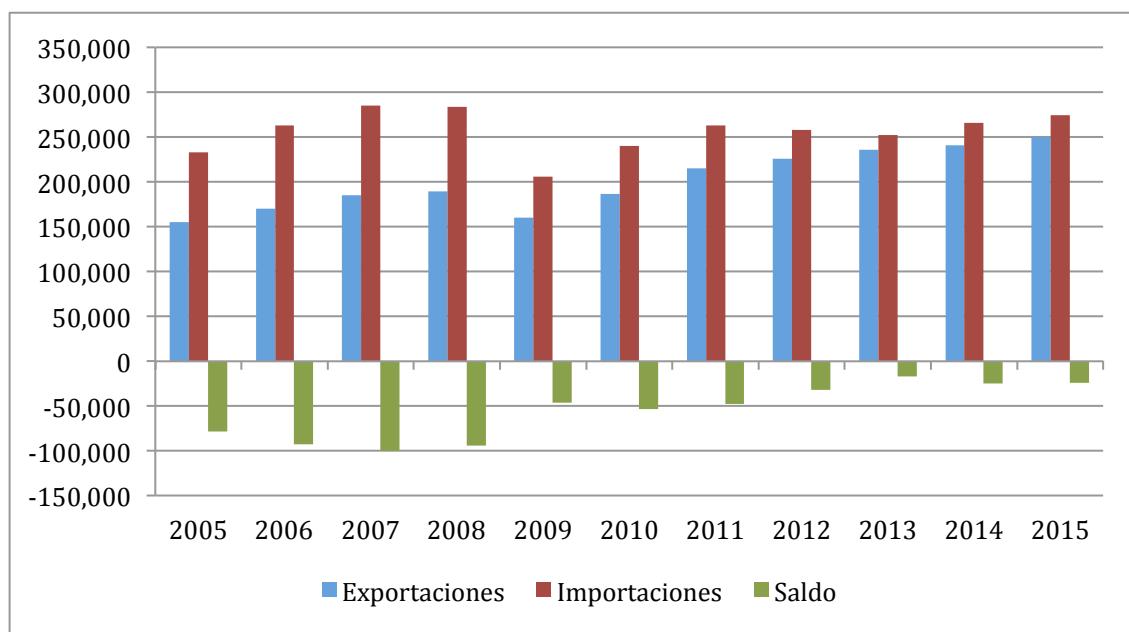


Figura 4.28 – Balanza comercial España. (Fuente: elaboración propia a través de Expansión)

Como se puede observar, tanto importaciones como exportaciones aumentaron desde el año 2005 hasta el 2008, periodo de auge de la economía española protagonizado por el sector inmobiliario. Cabe destacar la gran diferencia entre exportaciones e importaciones durante estos años, ya que fue necesaria la financiación exterior, y también había necesidades de liquidez de la economía para cubrir toda la demanda del país dando lugar a un déficit mayor cada año. Sin embargo, la crisis económica mundial provocó en 2008 una gran disminución de la demanda, lo que se reflejó en una drástica disminución de las importaciones con respecto a las exportaciones, cayendo a niveles inferiores a los de 2005. Fue en el año 2009 cuando se produjo el mayor acercamiento de los niveles de exportaciones e importaciones en España y permitieron una caída muy notable del déficit, pasando del 8,49% al 4,38% con respecto al 2008.

A partir de este momento, tanto las exportaciones como las importaciones no han parado de crecer hasta alcanzar niveles mucho mayores en el año 2015. Con todo ello, las exportaciones han crecido a un ritmo mayor que las importaciones, por lo que el déficit alcanzó su nivel mínimo en 2013, debido al leve descenso de las importaciones en este año. La variación de la balanza comercial entre el año 2014 y 2015 de 2,49% a 2,39% respectivamente ha sido debido a un incremento mayor de las exportaciones que de las importaciones. Esto ha llevado a España a situarse en el puesto 74 del ranking mundial si tomamos como referencia la balanza comercial con respecto al PIB.

Con todo esto, las exportaciones de mercaderías de España han registrado su record en el primer semestre de este año, superando los 128.041 millones de €. Esto supone un crecimiento del 2,3% con respecto al año anterior.

En este contexto, mientras las exportaciones en países como Reino Unido, Estados Unidos, China o Japón se están desplomando, España está ofreciendo una buena resistencia. Sólo Alemania ha podido resistir este efecto negativo en las exportaciones entre los países occidentales con un crecimiento del 1,5%. Además, las importaciones de España han disminuido hasta alcanzar los 135.919 millones de euros en el primer semestre de 2016, lo que produce un déficit en la balanza comercial de 7.878 millones de euros, un 31% menos que el año pasado. Una de las razones que explican esta ralentización del comercio internacional se debe al desplome que sufrió en 2009. Esto provocó que a partir de 2012 el crecimiento del comercio global fuera empezando a dar unos repuntes más bajos, en línea con los avances del PIB. Además, los precios han caído drásticamente hasta alcanzar un 15%. Es decir, se intercambiaron más bienes a unos precios mucho más bajos.

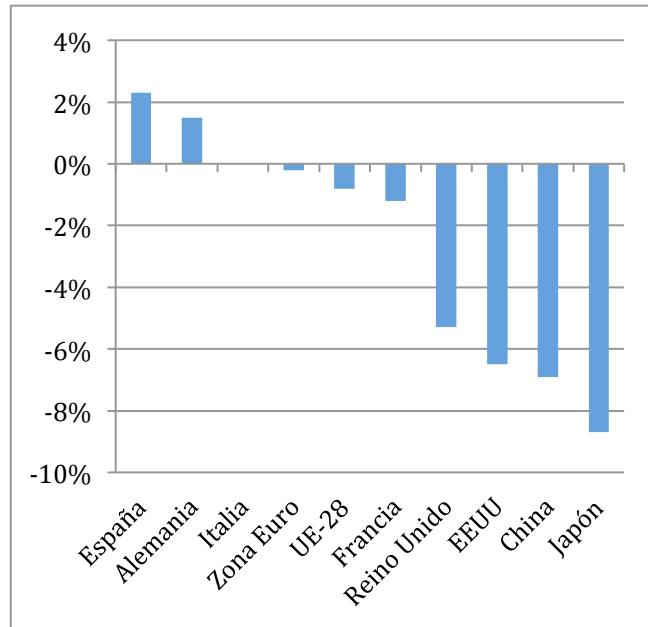


Figura 4.29. – Exportaciones por países (Variación Enero-Junio 2016)

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

A pesar de esta situación, España de momento aguanta. Aunque los precios de las exportaciones españolas descendieron un 2,4%, los precios de las importaciones han caído un 4,9%. Lo que se traduce en que el saldo en término netos está beneficiando a la economía española. Además, una inflación por debajo de la zona euro y la competitividad ganada durante la crisis a base de una fuerte devaluación salarial han favorecido este aumento de las exportaciones.

Todo esto demuestra lo beneficiosas que resultan las exportaciones para la economía de un país y se podría asegurar que la internacionalización ha sido una de las claves para salir de la crisis, pero esto no va a ser suficiente. Para que las empresas españolas tengan un papel relevante en el futuro escenario económico mundial salir a mercados extranjeros va a ser vital.

4.3.1.1. Principales socios comerciales de España

Los principales socios comerciales de España son generalmente europeos. Francia es el país al que España exporta un mayor volumen de productos, seguido de Alemania. Otros países muy importantes para el comercio exterior de España son Reino Unido, Italia, Portugal, Países Bajos y Bélgica. Fuera de la zona euro destacan Estados Unidos y China.

Se han disparado las exportaciones al resto de la UE (7,5%) en el 2016. Sin embargo, las ventas a Oriente Medio y América Latina se han derrumbado un 3,9% y un 12%, respectivamente. La coyuntura internacional advierte de los obstáculos a los que tendrá que hacer frente España durante los próximos meses en relación al comercio exterior, tales como la depreciación de la Libra Británica y el Real Brasileño, así como el escaso crecimiento de países como Italia o Francia.

La situación de incertidumbre económica e inestabilidad en Brasil han provocado que las empresas españolas confíen menos en este mercado y, como consecuencia, la caída de las exportaciones a este Brasil. De este modo, en 2015 disminuyó un 14,7% con respecto al año anterior, y en 2016 ha sido expulsado de la lista de los 20 países más atractivos para exportar para las empresas españolas.

En cuanto a las importaciones, también destacan países europeos en los primeros puestos en cuanto a volumen de productos importados del exterior, aunque en esta lista aparece China como un de los países de los que más importa España.

Para consultar los datos específicos sobre los socios comerciales de España consulte el Anexo 3.

4.3.1.2. Principales productos exportados e importados por España

El grueso de las exportaciones que realiza España al exterior está representado por vehículos de transporte, productos químicos, compuestos de automoción y productos hortofrutícolas frescos y congelados. Asimismo, los productos que importa España del exterior son generalmente productos químicos, combustibles y lubricantes, vehículos de transporte, prendas textiles de vestir y productos electrónicos e informáticos.

Para consultar los datos específicos de los productos con los que comercia España con el exterior consulte el Anexo 4.

4.3.1.3. Distribución de las exportaciones en España

Las exportaciones en España las lidera con claridad Cataluña, ya que el volumen con el que comercian representa más del 25% de las exportaciones totales de España. A la cabeza le siguen la Comunidad Valenciana (11,48%), la Comunidad de Madrid (11,34%) y Andalucía (10%). Aragón representa el 4,25% del total. Este volumen de exportaciones por Comunidades Autónomas también va acorde al número de exportadores en cada una de ellas, pues el 68% de los exportadores totales corresponden con las cuatro Comunidades Autónomas que lideran la lista.

Las industrias presentes en cada provincia son determinantes en las exportaciones, y destacan las exportaciones de vehículos, ya que son la mayor exportación en diez provincias. Precisamente, es este sector el que ha ayudado a España a desmarcarse de las caídas en las exportaciones otros países (Javier Galán, 2016).

Para ver los datos específicos de la distribución del volumen de exportaciones y el número de exportadores por comunidad autónoma consulte el Anexo 5.



Figura 4.30. Número de exportadores (2010-2015). (Fuente: ICEX)

En la Figura 4.30 se puede observar como el número de exportadores ha aumentado a lo largo de estos últimos años, a medida que lo hacían las exportaciones. Sin embargo, el 67% de los exportadores no lo hace regularmente, es decir, no lo han hecho durante los últimos 4 años consecutivos.

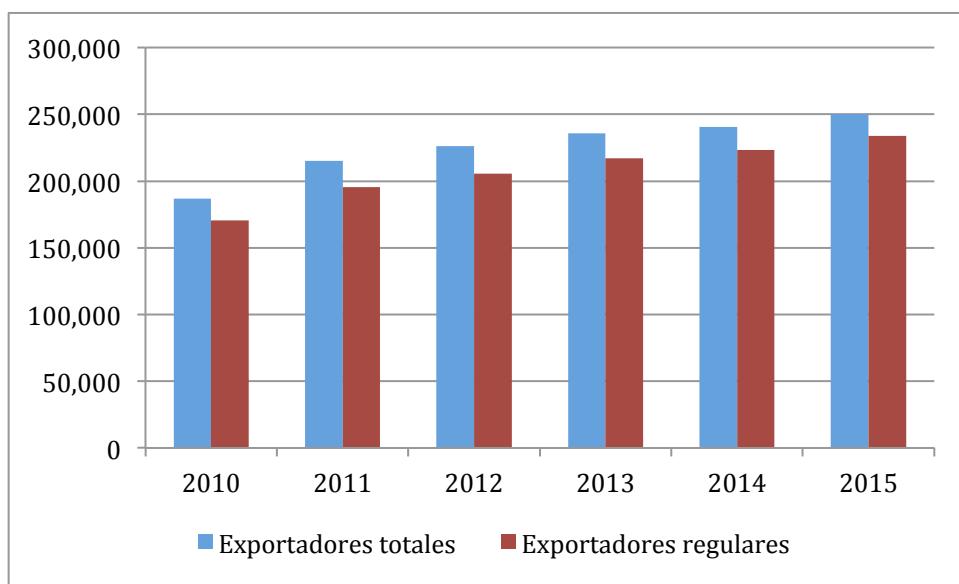


Figura 4.31. Facturación exportadores (2010-2015). (Fuente: ICEX)

Sin embargo, las empresas que realizan actividades de exportación de forma regular representan más del 93% de la facturación total. El 98,3% de la facturación total de los exportadores se concentra en el 13,5% de las empresas. Para ver los datos específicos de los exportadores por tramos de facturación (2015) consulte el Anexo 6.

4.3.2. Comercio con Brasil

4.3.2.1. Relaciones bilaterales con España

La relación bilateral entre Brasil y España se sustenta en la fuerte inversión de las empresas españolas en Brasil y en el interés de los brasileños por la lengua y cultura española. Es por ello que Brasil quiera la bilateralidad con España, y no formatos multilaterales. Debido a esto se han firmado diversos acuerdos bilaterales y sectoriales de contenido económico entre ambos países. Estos se detallan en el Anexo 7.

Tal y como recoge la Declaración Conjunta para el Avance de la Alianza Empresarial, ambos países pretenden aumentar el volumen de intercambios comerciales y las inversiones entre los dos países con el objetivo de duplicarlos hasta el año 2025. Para ello, el ICEX y APEX Brasil renovaron el acuerdo de colaboración que firmaron en Mayo de 2010.

4.3.2.2. Distribución de las importaciones y exportaciones a Brasil por CCAA

Entre los años 2010 y 2013 se obtuvieron unos datos excepcionales de exportación y situaron a Brasil en el primer cliente de Suramérica para España. Sin embargo, tal y como se ha podido comprobar en el capítulo anterior, debido al cambio de ciclo de Brasil los datos obtenidos en los últimos años no han sido tan positivos. En 2015 exportaron a Brasil un 7,3% menos de empresas españolas que en 2014.

Las Comunidades Autónomas que exportan un mayor volumen de mercancías a Brasil son Cataluña (26,42%), Comunidad de Madrid (15,72%) y País Vasco (12,35%). Aragón representa un 1,83% del total. En cambio, las Comunidades que más mercancías importan de Brasil son Cataluña (33,13%), la Región de Murcia (17,29%) y la Comunidad Valenciana (10,35%).

Para ver los datos específicos correspondientes a las exportaciones e importaciones a Brasil por Comunidades Autónomas consulte el Anexo 8.

4.3.2.3. Sectores de exportación e importación a Brasil por CCAA

El comercio entre los dos países se concentra en unos pocos sectores. Los principales sectores en los que España exporta a Brasil en 2015 fueron semifacturas (34,1%), bienes de equipo (30,5%), productos energéticos (9,3%); alimentos (8,6%) y el sector automóvil (6,7%). Los principales sectores en los que España importa desde Brasil en 2015 fueron alimentos (48,3%); materias primas (18,9%); productos energéticos (15,2); semifacturas (13,4%) y bienes de equipo (2,3%).

En cuanto a los flujos de inversión bilateral, si bien España era en 2013 el cuarto inversor extranjero directo en Brasil (según el Banco Central de Brasil) con más de 61.000 millones de euros, en 2015 sólo ascendieron a 610 millones de euros, fundamentalmente en el sector de las telecomunicaciones por parte de Telefónica. Sin embargo, existe gran discrepancia con los datos brasileños ya que fijaban una inversión española de 5.675M\$. En sentido inverso, la inversión brasileña en España es mucho menor, alcanzando más de 66M€ en 2015.

Para ver los datos específicos de los principales sectores de exportación e importación a Brasil por Comunidades Autónomas consulte el Anexo 9.

4.3.2.4. Competitividad

En cuanto al índice de competitividad, el cual mide cómo utiliza un país sus recursos y capacidad para proveer a sus habitantes de un alto nivel de prosperidad, España se sitúa por delante de Brasil.

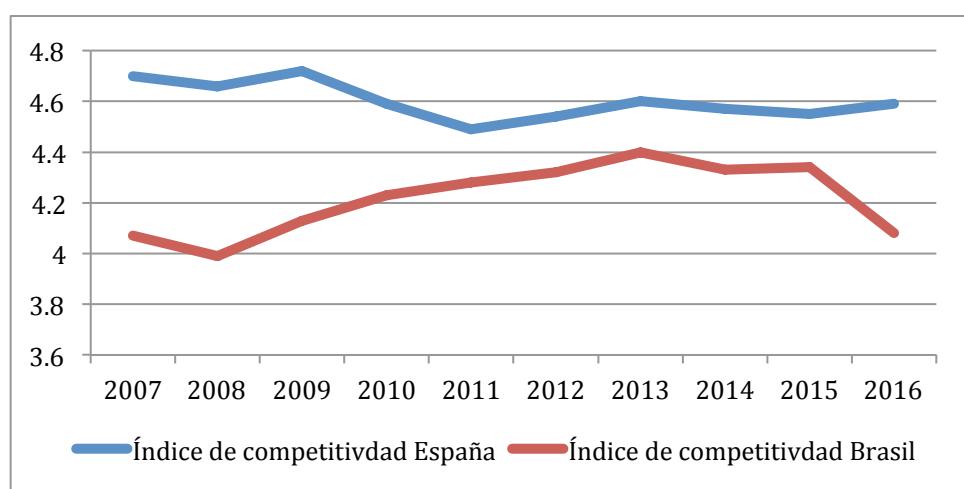


Figura 4.32. Índice de competitividad. (Fuente: elaboración propia a través de Expansión)

La tendencia de los índices de ambos países ha sido la contraria en estos últimos años. Tras un periodo de caída en la época de la crisis, España está recuperando su competitividad hasta alcanzar el puesto número 33 del ranking mundial de 2016. En cambio, Brasil alcanzó su nivel más competitivo cuando la crisis empezó a paliar, y desde el 2013 ha caído en picado hasta situarlo en el puesto 75 del ranking mundial en 2016.

4.3.3. Posibilidades de las exportaciones de España en Brasil

4.3.3.1. Sectores de oportunidad para la inversión

Brasil representa un mercado con grandes oportunidades para la inversión internacional, principalmente debido a las carencias que tiene el propio país, a su enorme potencial de crecimiento y al gran tamaño de su mercado.

La situación de crisis actual y la debilidad de la divisa nacional son dos factores que podrían ser positivos para la inversión en este mercado si se tiene una visión a medio-largo plazo (ICEX, 2016). A continuación se proponen diversos sectores de oportunidad en el mercado brasileño:

- **Infraestructuras de transporte:** destaca la segunda fase del Programa de Inversión en Logística (PIL), con una inversión prevista de más de 55.000 M€. Puede ser un sector atractivo para las empresas españolas. Si bien las carreteras hacia el sur del país están en buen estado e incluso estados como São Paulo, Rio de Janeiro y Minas Gerais cuentan con autopistas; las vías hacia el norte del país son muy deficitarias, pues carecen de autovías y las condiciones de mantenimiento son muy malas.
- **Energía eólica y fotovoltaica:** sin duda este es uno de los sectores en los que las empresas españolas pueden aprovechar su oportunidad de inversión ya que Brasil necesita incrementar la capacidad de generación eléctrica y garantizar todo el suministro necesario. Además, el sector de energías renovables como la eólica o la solar están teniendo un gran desarrollo en el país, y España es referente en este tipo de energías.

- **Agua y saneamiento básico:** La sequía que afecta al país, así como la existencia de favelas y su consecuente programa de reurbanización nacional (Minha Casa Minha Vida) hacen aparecer diversas carencias en el sector del saneamiento básico donde surgen grandes oportunidades de inversión.
- **Comercio minorista:** el segmento de vestuario y alimentación de calidad presenta buen potencial, aunque hay que tener en cuenta la ralentización del consumo con la crisis.
- **Turismo:** presenta grandes posibilidades a medio plazo, dados los atractivos del país y el limitado desarrollo del sector.
- **Automoción e industria auxiliar:** Brasil es el cuarto mercado mundial de automóviles. El programa “Innovar-Auto” supone un importante freno a las exportaciones, pero un aliciente para las inversiones.
- **Agronegocio:** es el único sector que continúa creciendo a pesar de la crisis. Destacan los biocombustibles, de gran interés entre los inversores extranjeros.
- **Sanidad:** a partir de 2015 está permitida la inversión extranjera y gestionar todos los ámbitos sanitarios de su interés en Brasil.

4.3.3.2. Sectores de oportunidad para el comercio

La profunda crisis en la que está inmersa Brasil reduce notablemente las oportunidades en el comercio a corto plazo. Sin embargo, el enorme potencial del mercado a medio-largo plazo y las carencias existentes aseguran grandes oportunidades en varios sectores (ICEX, 2016). A continuación se detallarán los diferentes sectores de oportunidad para el comercio en el mercado brasileño.

- **Productos agroalimentarios:** se están demandando productos de calidad como el aceite de oliva o el vino, productos con los que España es referente mundial. Además, también son grandes las oportunidades para la exportación de frutas y verduras, así como productos más específicos como el jamón, embutidos y quesos.
- **Máquinas, herramientas y bienes de equipo:** debido a los programas de inversión en infraestructuras surgen oportunidades en maquinaria de alto contenido tecnológico y bienes de equipo.
- **Medio ambiente:** las exigencias de la normativa sobre residuos sólidos generan

oportunidades a los fabricantes españoles de equipos de control, análisis y tratamiento de residuos.

- **Gestión del agua:** la fuerte sequía padecida por Brasil ha abierto nuevas e importantes oportunidades en este área, donde España es vista como un referente.
- **Automoción:** Brasil representa un gran mercado en este sector, aunque la situación actual de crisis y proteccionismo industrial afectan negativamente a las exportaciones españolas.
- **Energía solar:** Brasil ha apostado en este sector debido a su gran potencial.
- **Siderurgia:** debido a la falta de producción local existen oportunidades para productos siderúrgicos, aunque está presente un poderoso lobby local.
- **Sector petrolífero:** los yacimientos petrolíferos hacen necesarios equipamientos para su explotación, aunque la caída del petróleo y el caso de corrupción en Petrobras han frenado las inversiones en el sector.
- **Sector agrícola:** Es el único sector productivo brasileño que sigue creciendo a pesar de la crisis. Es por ello que surjan oportunidades en maquinaria agrícola, riego y fertilizantes.
- **Sector educativo:** desde 2005 existe una ley que obliga a todos los centros de enseñanza secundaria a ofertar la lengua española, lo que constituye una oportunidad para España.

5. CONCLUSIONES

Tal y como se ha visto desde el principio del estudio, los efectos de las exportaciones son muy positivos para la economía y empresas de un país. Exportar permite a las empresas diversificar riesgos, con lo que se amortigua el efecto de posibles problemas macroeconómicos en otras economías; ganar competitividad promoviendo economías de escala, supone un crecimiento empresarial y se gana un posicionamiento internacional para apoyar una consolidación de las empresas a nivel global. Además, en el mundo actual internacionalizado va a ser de vital importancia estar presente en varios mercados.

La situación de las exportaciones en España a día de hoy, teniendo en cuenta el contexto internacional, es muy favorable para las empresas españolas. Pues el comercio exterior de España está soportando las bajadas que están sufriendo otros países, a medida que el déficit en la balanza comercial ha disminuido de forma constante durante los últimos 6 años. Es por ello que las empresas españolas deben considerar la posibilidad de exportar para aumentar su presencia en otros mercados.

Teniendo en cuenta esta situación favorable para la actividad exportadora en España, se verá si Brasil es un mercado óptimo para ello. Si bien es cierto que se encuentra en una situación de crisis, generalmente profundizada por la crisis política, se pronostica una leve recuperación en los próximos años y sigue teniendo expectativas de convertirse en un gran mercado internacional de cara al futuro. Uno de los grandes factores que alaba esto es que en el año 2050 se espera que Brasil esté entre los 10 países más poblados del mundo, lo que representará uno de los mayores mercados en todo el mundo. Esto es un gran aliciente para exportar de cara a la consolidación en Brasil en el largo plazo.

Además, el Gobierno brasileño está ofreciendo ayudas y beneficios fiscales a empresas extranjeras para fomentar el comercio internacional. Sin embargo, la entrada en el mercado brasileño no es especialmente sencilla. Pues siguen existiendo barreras administrativas y se presenta un ambiente de proteccionismo al producto local. Tener experiencia local en el país mejorará las tasas de éxito de las empresas en el extranjero. Por ello, la forma de establecimiento que es aconsejable para los inversores a la hora de adentrarse en el mercado brasileño es la formalización de una joint-venture con una empresa local. Esta puede realizarse a través del establecimiento de sociedades

anónimas y sociedades de responsabilidad limitada. Con esta práctica se puede garantizar con mayor seguridad el éxito en industrias más regularizadas y para la consecución de contratos gubernamentales.

Razones por las que exportar a Brasil

- Brasil corresponde con la séptima economía más grande del mundo con un gran mercado interno y una situación geográfica estratégica.
- El Gobierno tiene un especial interés en incentivar las inversiones extranjeras.
- La avanzada industria manufacturera puede proporcionar oportunidades de inversión, ya que los productos brasileños volverán a ser más baratos para los compradores extranjeros debido a la baja tasa del Real.
- Tiene una economía diversificada que le ofrece una resistencia a los cambios externos.
- Se va a generar un interés mayor en luchar en contra la corrupción, lo que podría ser beneficioso para las inversiones a largo plazo.

Cuestiones a tener en cuenta

- Brasil todavía se considera un país en desarrollo, a pesar de los altos niveles de crecimiento experimentados en los últimos años. Esto significa que varias áreas de la economía siguen estando poco desarrolladas.
- Importancia de la corrupción y de las desigualdades: los sobornos y problemas de corrupción siguen siendo una barrera para hacer negocios en Brasil.
- Inestabilidad política, aunque el nuevo cambio de gobierno haya aliviado la situación.
- Hay una lenta adaptación de la burocracia al crecimiento de la economía.
- Preferencia de las empresas locales, lo que fomenta la colaboración entre empresas locales y extranjeras
- Fiscalidad y proteccionismo: a pesar del apoyo al libre comercio, siguen imponiéndose altos aranceles a productos externos.
- Deficiencia en infraestructuras tecnológicas, de transporte y energía.
- Mano de obra local: los sindicatos tienen una gran influencia en Brasil, por lo que las empresas deben ser conscientes de que operan con el total cumplimiento de la normativa.

Una vez establecidas las medidas que una empresa española debería tener en cuenta a la hora de adentrarse en el mercado brasileño, a continuación se plantearán los sectores de inversión más atractivos para las empresas españolas.

Sectores económicos clave

- **Infraestructuras del transporte:** el gobierno va a realizar una gran inversión en este sector a través del Programa de Inversiones en Logística (PIL) para proyectos de construcción y mejora de aeropuertos, carreteras, puertos, energía y transporte urbano. Este interés del Gobierno, sumado a la necesidad de infraestructuras en el norte del país, en especial de carreteras y vías de comunicación, y los beneficios fiscales y ayudas que ofrecen a las empresas extranjeras en estas zonas, puede ser un sector clave para las empresas españolas
- **Energía:** debido a su dependencia energética, este sector va a ser clave para incrementar la capacidad eléctrica del país y garantizar todo el suministro que necesita. En especial la energía eólica y fotovoltaica son los sectores en los que las empresas españolas podrían tener más éxito, ya que son referentes a nivel mundial en este tipo de energías. Hay que tener en cuenta que este mercado todavía sigue regulado pero su tendencia a la apertura hace a este sector ser clave en el futuro.
- **Automoción:** se ha podido comprobar el potencial que tiene España en las exportaciones de automóviles y sus componentes. Debido al gran mercado de este tipo de productos en el país y el aumento de su demanda este sector va a ser clave en las exportaciones de España.

Sectores económicos con alto potencial

- **Productos agroalimentarios:** la creciente demanda de productos de calidad como el aceite de oliva o el vino en los que las empresas españolas son referentes a nivel mundial hacen de este sector una posibilidad de inversión muy atractiva.
- **Bienes de equipo:** debido a los programas de inversión en infraestructuras surgen oportunidades en maquinaria de alto contenido tecnológico y bienes de equipo. Este sector corresponde con el que las empresas españolas exportan más.
- **Turismo:** presenta grandes posibilidades a medio plazo, dados los atractivos del país y el limitado desarrollo del sector.

BIBLIOGRAFÍA

Banco Mundial. (2015). Obtenido de PIB (US\$ a precios actuales):
<http://datos.bancomundial.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD?end=2015&locations=BR&start=1960&view=chart>

Banco Mundial. (2016). Obtenido de Ahorro interno bruto (% del PIB):
<http://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDS.TOTL.ZS?end=2015&locations=BR&start=1990>

BBVA. (2016). *Situación Brasil - Tercer trimestre 2016.*

BRICS. (12 de 09 de 2016). Obtenido de Wikipedia, la enciclopedia libre:
<https://es.wikipedia.org/wiki/BRICS>

Casilda Bejar, R. (13 de 07 de 2015). "Brasil 2015: un año peligroso". *El País* .
Cinco Días. (23 de 09 de 2016). Teléfonica Brasil aprueba la mayor remuneración al accionista del año.

Club Planeta - La exportación y sus beneficios. (2016). Obtenido de
http://www.trabajo.com.mx/la_exportacion_y_sus_beneficios.htm

Coface. (06 de 2016). *Major macro economic indicators.* Obtenido de
<http://www.coface.com/Economic-Studies-and-Country-Risks/Brazil#>

Department for International Trade - United Kingdom. (17 de 07 de 2015).
Obtenido de Overseas Business Risk - Brazil:
<https://www.gov.uk/government/publications/overseas-business-risk-brazil/overseas-business-risk-brazil>

EAE Business School. (2016). *Retos Directivos - Liderazgo empresarial.* Obtenido de <http://retos-directivos.eae.es/cuales-son-los-beneficios-de-exportar-productos-o-servicios/>

Economía de Brasil. (2016). Obtenido de Wikipedia, la enciclopedia libre:
https://es.wikipedia.org/wiki/Econom%C3%ADa_de_Brasil

EENI - Escuela de Negocios. (2015). Obtenido de Brasil - tratados de libre comercio: <http://www.reingex.com/Brasil-TLC-Acuerdos.shtml>

El Economista. (08 de 03 de 2016). ¿Vuelta a 1914? La globalización podría tener los días contados.

Esteban Ortiz-Ospina, M. R. (2016). *Our World in Data.* Obtenido de
<https://ourworldindata.org/international-trade>

Expansión. (2015). Obtenido de Exportaciones de Brasil:
<http://www.datosmacro.com/comercio/exportaciones/brasil>

Expansión. (2015). Obtenido de Importaciones de Brasil:
<http://www.datosmacro.com/comercio/importaciones/brasil>

Expansión. (2015). Obtenido de Exportaciones España:
<http://www.datosmacro.com/comercio/exportaciones/espana>

Expansión. (2015). Obtenido de Balanza de pagos España:
<http://www.datosmacro.com/comercio/balanza/espana>

Expansión. (2015). Obtenido de Importaciones España:
<http://www.datosmacro.com/comercio/importaciones/espana>

Expansión. (2016). Obtenido de Índice de competitividad España:
<http://www.datosmacro.com/estado/indice-competitividad-global/espana>

Expansión. (2016). Obtenido de Índice de competitividad Brasil:
<http://www.datosmacro.com/estado/indice-competitividad-global/brasil>

Fayanás Escuer, E. (2013). *Nueva Tribuna*. Obtenido de
<http://www.nuevatribuna.es/articulo/mundo/-que-son-los-brics/20130510141412091961.html>

Globalización y Economía. (2015). Obtenido de
<http://www.globalizacionyeconomia.bligoo.com/articulo-ventajas-y-desventajas-de-la-globalizacion>

Gobierno de Santa Fe, A. (2015). *La economía de Brasil: presente y futuro*.
Ministerio de Economía.

Dominic Wilson (2003). Goldman Sachs. Dreaming woth BRICS: the path to 2050

Grupo Banco Mundial. (2016). Obtenido de Doing Business - Brasil:
<http://espanol.doingbusiness.org/data/exploreeconomies/brazil/>

Grupo Banco Mundial. (2016). Obtenido de Acerca de Doing Business:
<http://espanol.doingbusiness.org/about-us>

ICEX. (2015). Obtenido de Red de Oficinas Económicas y Comerciales de España en el Exterior: <http://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/paises/navegacion-principal/el-pais/informacion-economica-y-comercial/sector-exterior/index.html?idPais=BR#21>

ICEX. (2016). Obtenido de Relaciones bilaterales:
<http://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/paises/navegacion-principal/el-pais/relaciones-bilaterales/index.html?idPais=BR>

ICEX. (2016). Obtenido de Sector Exterior:
<http://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/paises/navegacion-principal/el-pais/informacion-economica-y-comercial/sector-exterior/index.html?idPais=BR>

ICEX. (2016). Obtenido de Sectores de oportunidad - Brasil:
<http://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/paises/navegacion-principal/invertir-en/sectores-de-oportunidad/index.html?idPais=BR>

ICEX. (2016). Obtenido de Sectores de oportunidad para el comercio - Brasil:
<http://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/paises/navegacion-principal/exportar-a/sectores-de-oportunidad/index.html?idPais=BR>

ICEX. (2016). Obtenido de El Exportador - Revista para la internacionalización:
<http://www.icex.es/icex/es/Navegacion-zona-contacto/revista-el-exportador/en-cifras/index.html#seccion3>

Infobae. (05 de 01 de 2016). Obtenido de Prevén que la economía de Brasil caerá casi 3% en 2016: <http://www.infobae.com/2016/01/05/1780918-preven-que-la-economia-brasil-caera-casi-3-2016>

Investing. (2016). Obtenido de Brasil - Tasa de desempleo:
<http://es.investing.com/economic-calendar/brazilian-unemployment-rate-411>

Investing. (2016). Obtenido de Brasil - Índice de Precios de Consumo (IPC) - interanual: <http://es.investing.com/economic-calendar/brazilian-cpi-410>

Investing. (2016). Obtenido de USD/BRL - Dólar estadounidense y Real Brasileño:
<http://es.investing.com/currencies/usd-brl-historical-data>

Investing. (2016). Obtenido de EUR/BRL:
<http://es.investing.com/currencies/eur-brl-historical-data>

Investopedia. (2015). Globalization:
<http://www.investopedia.com/terms/g/globalization.asp?layout=infini&v=4B&adtest=4B>

Investopedia. (2014). Obtenido de BRIC:
<http://www.investopedia.com/terms/b/bric.asp>
Istituto Brasileño de Geografía y Estadística. (2014). Obtenido de https://en.wikipedia.org/wiki/List_of_Brazilian_federative_units_by_gross Domestic_product

Javier Galán, D. A. (24 de 09 de 2016). "Dime dónde vives y te diré qué produce tu provincia (y dónde lo vende)". *El País* .

Julián Pérez Porto, M. M. (2008). *Definición.* Recuperado el 11 de 2015, de <http://definicion.de/globalizacion/>

La Vanguardia. (20 de 07 de 2016). "Brasil vuelve a mantener tipos de interés en el 14,25 % por temor a inflación". *La Vanguardia* .

List of Brazilian federative units by gross domestic product. (2014). Obtenido de

Wikipedia, la enciclopedia libre:

https://en.wikipedia.org/wiki/List_of_Brazilian_federative_units_by_gross_domestic_product

Manuel de Oliveira Cuartero, J. M. (2016). *Informe sobre comercio por sectores y C.C.A.A. - Brasil.* ICEX.

Maqueda, A. (20 de 08 de 2016). España logra su récord de exportación en medio del frenazo del comercio global. *El País* .

MBA, A. A. (2012). *CEO Guide to Doing Business in Brazil.* AA Global Sourcing Ltd.

Mendonça, H. (03 de 03 de 2016). "El PIB de Brasil se contrae un 3,8% en 2015 y confirma la intensidad de la recesión". *El País* .

Ministerio de Asuntos Exteriores y Cooperación de España. (2015). Obtenido de

<http://www.exteriores.gob.es/PORTAL/ES/POLITICAEXTERIORCOOPERACION/PAISESBRICS/Paginas/InicioBrics.aspx>

Ministerio de Economía y Competitividad de España. (22 de 04 de 2015).

Obtenido de Brasil y España buscan duplicar los intercambios comerciales y las inversiones bilaterales en diez años:

<http://www.mineco.gob.es/portal/site/mineco/menuitem.ac30f9268750bd56a0b0240e026041a0/?vgnextoid=d70ba2331d0ec410VgnVCM1000001d04140aRCRD&vgnextchannel=864e154527515310VgnVCM1000001d04140aRCRD>

Ministerio de Economía y Competitividad de España. (2016). Obtenido de

Comercio Exterior Brasil: <http://www.comercio.gob.es/es-ES/comercio-exterior/politica-comercial/relaciones-bilaterales-union-europea/america/Paginas/Brasil.aspx>

Naciones Unidas. (2015). Obtenido de Globalization:

<http://www.un.org/es/aboutun/booklet/globalization.shtml>

Oficina Económica y Comercial de España en Brasilia. (2015). *Guía de incentivos a la implantación - Brasil.* ICEX.

Oficina Económica y Comercial de España en Brasilia. (2016). *Síntesis mensual de indicadores económicos.* Embajada de España.

Organización Mundial del Comercio. (2015). Obtenido de

https://www.wto.org/spanish/res_s/statis_s/its2015_s/its15_world_trade_dev_s.htm

Relaciones entre Brasil y la Unión Europea. (2015). Obtenido de Wikipedia, la enclopedia libre:

https://es.wikipedia.org/wiki/Relaciones_entre_Brasil_y_la_Uni%C3%B3n_Europea

Santander. (2015). Obtenido de Cifras del comercio exterior en Brasil:

<https://es.santandertrade.com/analizar-mercados/brasil/cifras-comercio-exterior>

Santander. (2016). Obtenido de Brasil: política y economía:

<https://es.portal.santandertrade.com/analizar-mercados/brasil/politica-y-economia>

Santander. (2016). Obtenido de Brasil: inversión extranjera:

<https://es.santandertrade.com/establecerse-extranjero/brasil/inversion-extranjera>

Sociologia Unillanos. (31 de 05 de 2011). *La globalización*. Recuperado el 2015, de

http://sociologiaunillanoslaglobalizacion.blogspot.com.es/2011/05/consecuencias-de-la-globalizacion_31.html

States of Brazil. (2016). Obtenido de Wikipedia, la encilopedia libre:

https://en.wikipedia.org/wiki/States_of_Brazil

TMF Group. (2015). Obtenido de Things organisations should consider before doing business in Brazil: <http://www.tmf-group.com/en/media-centre/resources/top-challenges/the-americas/brazil>

ANEXOS

ANEXO 1. Estados de Brasil: PIB y Población

Región	Estado	PIB (2013)			PIB (2014)			Porcentaje Por región
		Por estado (\$ millones)	% por estado	% por región	Por capital (\$)	% por estado	% por región	
Región Norte	Rondonia	15.027	0,67%		9.450	1.748.531	0,86%	
	Acre	4.928	0,22%		6.494	790.101	0,39%	
	Amazonas	32.815	1,46%		9.138	3.873.743	1,91%	
	Roraima	3.743	0,17%	5,27%	7.972	497.000	0,25%	17.234.211 8,50%
	Pará	46.576	2,07%		5.977	8.073.924	3,98%	
	Amapá	5.333	0,24%		7.633	750.912	0,37%	
	Tocantins	9.995	0,44%		7.050	1.500.000	0,74%	
Región Nordeste	Maranhao	30.102	1,34%		4.483	6.850.884	3,38%	
	Piauí	13.163	0,59%		4.165	3.194.178	1,58%	
	Bahia	85.838	3,82%		6.055	15.126.371	7,46%	
	Sergipe	14.239	0,63%		6.746	2.219.514	1,09%	
	Alagoas	15.120	0,67%	13,56%	4.776	3.321.730	1,64%	56.185.590 27,71%
	Pernambuco	60.051	2,67%		6.746	9.277.727	4,58%	
	Paraíba	19.821	0,88%		5.195	3.943.885	1,94%	
Región Centro-Oeste	Rio Grande do Norte	20.237	0,90%		6.269	3.408.510	1,68%	
	Ceará	46.127	2,05%		5.360	8.842.791	4,36%	
	Mato grosso do Sul	27.877	1,24%		11.128	2.619.657	1,29%	
	Goiás	63.422	2,82%		10.304	6.523.222	3,22%	15.219.608 7,51%
	Mato Grosso	41.366	1,84%		10.304	3.224.357	1,59%	
	Distrito federal	87.634	3,90%		33.088	2.852.372	1,41%	
	Sao Paulo	721.036	32,08%		17.208	44.035.304	21,72%	
Región Sudeste	Rio de Janeiro	258.046	11,48%		15.898	16.461.173	8,12%	
	Espírito Santo	54.928	2,44%	55,19%	15.351	3.885.049	1,92%	
	Minas Gerais	206.526	9,19%		10.402	20.734.097	10,23%	
	Rio Grande do Sul	142.097	6,32%		13.193	11.207.274	5,53%	
	Santa Catarina	90.725	4,04%	16,18%	14.213	6.727.148	3,32%	29.016.114 14,31%
Región Sur	Paraná	130.976	5,83%		12.382	11.081.692	5,47%	
	TOTAL	2.247.748	100,00%	100,00%	202.771.146	100,00%	202.771.146	100,00%

Fuente: Elaboración propia a través de IBGE

ANEXO 2. Principales socios comerciales de Brasil

Exportaciones (miles de millones \$)	2010	2011	2012	2013	2014	Enero-Julio 2015
China	\$25,59	\$32,79	\$34,25	\$37,30	\$37,34	\$19,97
Estados Unidos	\$27,04	\$33,96	\$32,36	\$36,00	\$35,00	\$16,53
Argentina	\$14,43	\$16,91	\$16,44	\$16,46	\$14,14	\$6,45
Alemania	\$12,55	\$15,21	\$14,21	\$15,18	\$13,84	\$6,44
Corea del Sur	\$8,42	\$10,10	\$9,10	\$9,49	\$8,53	\$3,62
Nigeria	\$5,92	\$8,39	\$8,01	\$9,65	\$9,50	\$2,31
Japón	\$6,98	\$7,87	\$7,73	\$7,08	\$5,90	\$3,10
Italia	\$4,84	\$6,22	\$6,20	\$6,72	\$6,31	\$2,97
India	\$4,24	\$6,08	\$5,04	\$6,36	\$6,64	\$2,82
Francia	\$4,80	\$5,46	\$5,91	\$6,50	\$5,70	\$2,67
Resto del mundo	\$66,83	\$83,25	\$83,89	\$88,88	\$86,17	\$41,37
TOTAL	\$181,65	\$226,24	\$223,15	\$239,62	\$229,06	\$108,25

Importaciones (miles de millones \$)	2010	2011	2012	2013	2014	Enero-Julio 2015
China	30,77	44,29	41,19	45,99	40,59	22,56
Estados Unidos	19,24	25,72	26,58	24,36	26,69	13,97
Argentina	18,52	22,70	17,99	19,60	14,26	7,68
Países Bajos	10,23	13,64	15,04	17,32	13,03	5,95
Japón	7,14	9,47	7,95	7,96	6,72	2,63
Alemania	8,13	9,03	7,27	6,54	6,62	3,25
Chile	4,26	5,42	4,60	4,48	4,97	2,33
Venezuela	3,85	4,59	5,05	4,85	4,63	1,76
Italia	4,23	5,44	4,57	4,04	3,97	1,86
Reino Unido	4,62	5,19	4,45	4,03	3,78	1,76
Resto del mundo	87,15	105,50	102,69	98,19	95,05	47,17
TOTAL	198,14	250,98	237,38	237,35	220,31	110,93

Fuente: Banco Santander

ANEXO 3. Principales socios comerciales de España

Exportaciones e importaciones acumuladas 2016 (PAISES)

Comercio Exterior de España por países (2016) (millones €)			
Exportaciones		Importaciones	
Francia	9.587,83	Alemania	9.043,71
Alemania	7.180,55	Francia	7.602,54
Reino Unido	4.949,03	China	5.933,83
Italia	4.792,28	Italia	4.148,40
Portugal	4.292,79	Estados Unidos	3.302,13
Estados Unidos	2.587,52	Reino Unido	2.738,94
Países bajos	2.074,60	Países Bajos	2.721,01
Bélgica	1.854,81	Portugal	2.514,99
Marruecos	1.604,97	Bélgica	1.644,13
Turquía	1.227,64	Marruecos	1.475,45
Polonia	1.174,65	Turquía	1.273,93
China	1.119,11	Argelia	1.257,02
Suiza	982,28	Polonia	1.202,17
México	928,58	República Checa	1.004,77
Argelia	663,50	Nigeria	881,87
Arabia Saudita	602,92	India	879,79
Suecia	572,04	Japón	862,77
Japón	568,43	Suiza	824,67
República Checa	557,21	Rusia	682,53
Austria	549,96	Arabia Saudita	644,82

Fuente: Expansión

Exportaciones e importaciones acumuladas 2015 (PAISES)

Comercio Exterior de España por países (2015) (millones €)			
Exportaciones		Importaciones	
Francia	38.696,50	Alemania	35.925,23
Alemania	27.087,50	Francia	29.755,66
Italia	18.669,10	China	23.622,68
Reino Unido	18.231,30	Italia	17.312,09
Portugal	17.915,00	Estados Unidos	12.844,61
Estados Unidos	11.410,90	Reino Unido	12.583,93
Países Bajos	7.939,80	Países Bajos	11.446,07
Bélgica	6.644,10	Portugal	10.697,62
Marruecos	6.134,40	Bélgica	7.071,52
Turquía	5.077,90	Argelia	6.490,41
Polonia	4.791,30	Marruecos	4.903,99
China	4.438,50	Turquía	4.744,01
México	4.265,70	Nigeria	4.620,65
Suiza	3.898,00	Polonia	4.502,49
Argelia	3.273,20	República Checa	3.650,23
Arabia Saudí	3.094,40	México	3.614,24
Brasil	2.730,70	Arabia Saudita	3.439,04
Japón	2.470,10	Rusia	3.343,89
Suecia	2.222,30	Japón	3.217,83
		Irlanda	3.180,12

Fuente: Expansión

ANEXO 4. Principales productos exportados e importados por España

Exportaciones e importaciones acumuladas 2016 (PRODUCTOS)

Principales productos exportados e importados por España (2016) (millones €)			
Exportaciones		Importaciones	
Vehículos de transporte	10.428,60	Productos químicos	9.859,26
Productos químicos	7.798,11	Combustibles y lubricantes	6.298,49
Comp. De automoción	4.420,99	Comp. De automoción	6.291,00
Hortofrutícolas frescos y congelados	3.873,10	Vehículos de transporte	5.234,58
Prendas textiles de vestir	2.530,90	Prendas textiles de vestir	3.781,05
Prod. siderúrgicos	2.184,26	Electrónica e informática	2.971,05
Maquinaria y material eléctrico	1.810,64	Maquinaria y material eléctrico	2.101,80
Combustibles y lubricantes	1.713,62	Prod. siderúrgicos	1.986,42
Otros productos no comprendidos	1.324,49	Prod. sin elaborar	1.718,38
Prod. sin elaborar	1.272,97	Preparados alimenticios diversos	1.409,94
Prod. semielab. Metálicos no ferrosos	1.239,51	Pescados frescos y congelados	1.088,98
Carnes frescas y congeladas	1.063,85	Equipos Médicos hospitalarios	962,93
Equipos y material de transporte	1.013,78	Equipos y material de transporte	962,27
Grasas y aceites	913,97	Prod. semielab. Metálicos no ferrosos	920,12
Electrónica e informática	848,57	Electrodomésticos	902,64
Calzado	799,76	Semifacturas de Madera y papel	776,72
Perfumería y cosmética	790,03	Materiales textiles	745,00
Materiales textiles	788,66	Hortofrutícolas frescos y congelados	717,09
Semifacturados madera y papel	787,08	Intrument. Científica y técnica	682,42
Envases y embalajes	691,21	Perfumería y cosmética	671,29

Fuente: ICEX

Exportaciones e importaciones acumuladas 2015 (PRODUCTOS)

Principales productos exportados e importados por España (2015) (millones €)			
Exportaciones		Importaciones	
Vehículos de transporte	37.928,90	Productos químicos	40089,53
Productos químicos	31.461,90	Combustibles y lubricantes	37100,33
Comp. De automoción	17.065,70	Comp. De automoción	24437,92
Hortofrutícolas frescos y congelados	12.476,60	Vehículos de transporte	18130,56
Combustibles y lubricantes	11.474,60	Prendas textiles de vestir	13451,93
Productos siderúrgicos	10.261,50	Electrónica e informática	12480,69
Prendas textiles de vestir	9.757,70	Prod. siderúrgicos	9269,13
Maquinaria y material eléctrico	7.589,10	Maquinaria y material eléctrico	8419,63
Otros productos no comprendidos	7.066,30	Productos sin elaborar	7615,86
Productos sin elaborar	5.438,80	Preparados alimentarios diversos	5198,41
Prod. semielab. Metálicos no ferrosos	5.220,10	Pescados frescos y congelados	4711,62
Equipos y material de transporte	4.370,90	Equipos y material de transporte	3759,92
Carnes frescas y congeladas	4.157,30	Prod. semielaborados	3731,59
Grasas y aceites	3.626,40	Electrodomésticos	3708,85
Electrónica e informática	3.379,70	Equipos médicos hospitalarios	3658,35
Perfumería y cosmética	3.276,00	Semifact. Madera y papel	3066,84
Semimanufacturados madera y papel	3.234,10	Inst. científica y técnica	2942,15
Materias textiles	2.906,40	Materias textiles	2838,74
Envases y embalajes	2.906,30	Equipos de manipulación fluidos	2608,15
		Perfumería y cosmética	2544,06

Fuente: ICEX

ANEXO 5. Exportaciones por Comunidades Autónomas (2015)

Comunidad Autónoma	Valor exportado (millones €)	% del TOTAL	% acumulado	Número de exportadores	% del TOTAL	% acumulado
Cataluña	63.838,8	25,674%	25,674%	47.409	25,23%	25,23%
Comunidad Valenciana	28.556,6	11,485%	37,159%	21.919	11,66%	36,89%
Comunidad de Madrid	28.202,7	11,342%	48,501%	40.998	21,81%	58,70%
Andalucía	24.967,2	10,041%	58,542%	18.905	10,06%	68,76%
País Vasco	21.953,0	8,829%	67,371%	14.459	7,69%	76,46%
Galicia	18.830,8	7,573%	74,944%	6.335	3,37%	79,83%
Castilla y León	14.938,6	6,008%	80,952%	5.412	2,88%	82,71%
Aragón	10.567,0	4,250%	85,202%	4.585	2,44%	85,15%
Murcia	9.213,2	3,705%	88,907%	4.717	2,51%	87,66%
Navarra	8.456,0	3,401%	92,308%	2.495	1,33%	88,99%
Castilla La Mancha	5.996,1	2,411%	94,720%	5.056	2,69%	91,68%
Asturias	3.753,3	1,509%	96,229%	2.015	1,07%	92,75%
Canarias	2.438,4	0,981%	97,210%	6.694	3,56%	96,31%
Cantabria	2.341,5	0,942%	98,151%	1.081	0,58%	96,88%
Extremadura	1.720,1	0,692%	98,843%	1.633	0,87%	97,75%
La Rioja	1.709,0	0,687%	99,531%	1.631	0,87%	98,62%
Baleares	1.112,5	0,447%	99,978%	2.444	1,30%	99,92%
Melilla	48,0	0,019%	99,997%	104	0,06%	99,98%
Ceuta	6,9	0,003%	100,000%	43	0,02%	100,00%
TOTAL	248.649,7	100%		187.935	100%	

Fuente: ICEX

ANEXO 6. Exportadores por tramos de facturación (2015)

Exportadores por tramos de facturación (2015)						
Tramos	Nº Empresas	% del total	% acumulado	Facturación	% del total	% acumulado
Más de 250 millones €	107	0,07%	0,07%	101.621,6	40,61%	40,61%
Entre 50 y 250 millones €	526	0,36%	0,43%	52.161,6	20,84%	61,45%
Entre 5 y 50 millones €	4.707	3,19%	3,62%	67.358,7	26,92%	88,37%
Entre 500.000€ y 5 millones €	14.691	9,97%	13,59%	25.009,4	9,99%	98,37%
Entre 50.000€ y 500.000€	18.605	12,62%	26,22%	3.482,2	1,39%	99,76%
Entre 25.000€ y 50.000€	7.284	4,94%	31,16%	260,2	0,10%	99,86%
Entre 5.000€ y 25.000€	22.880	15,52%	46,68%	270,6	0,11%	99,97%
Menos de 5.000€	78.578	53,32%	100,00%	76,9	0,03%	100,00%
TOTAL	147.378	100%		250.241,2	100%	

Fuente: ICEX

ANEXO 7. Acuerdos bilaterales entre España y Brasil

Principales acuerdos bilaterales:

- Plan de Asociación Estratégica España-Brasil: Firmado en noviembre de 2003. Creados Grupos de Trabajo (Infraestructuras y Comercio e Inversiones). Debían reunirse anualmente pero no lo hacían desde 2008. Se acordó reactivarlos en la visita a España de la Presidenta Rousseff (2012). Se reunieron en 2014 (Brasilia) y 2015 (Madrid)
- APPRI-Acuerdo de Promoción y Protección Recíproca de Inversiones: Rubricado en marzo de 1995. No se firmó. Brasil no tiene APPRIs con ningún país, aunque está firmando un nuevo modelo de acuerdos, sin cláusula de arbitraje a elección del inversor.
- Tratado General de Cooperación y Amistad: Firmado en julio de 1992. En vigor desde julio de 1994. Como parte del Tratado, figuraba un Acuerdo Económico, en vigor hasta 1999.
- Convenio de Doble Imposición (CDI): Firmado en noviembre de 1974. En vigor desde diciembre de 1974. Actualizado en septiembre de 2003, mediante canje de cartas.

Principales acuerdos sectoriales de contenido económico:

- Acuerdo de Colaboración entre el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente y el Ministerio de Integración Nacional sobre recursos hídricos, abril 2015.
- Acuerdo de colaboración ICEX-APEX Brasil, de mayo de 2010, renovado en abril de 2015.
- Acuerdo de Colaboración entre ICEX y la Agencia Gaucha de Desarrollo y Promoción de Inversiones (AGDI, Rio Grande do Sul), diciembre 2014.
- Acuerdo de colaboración entre el Ministerio de Fomento y el PNUD, de marzo de 2014. Da soporte jurídico a la colaboración entre las empresas públicas de ingeniería y planificación de infraestructuras INECO (España) y EPL (Brasil).
- Acuerdo de colaboración entre el CDTI y FINEP, de diciembre de 2013.
- Acuerdo de colaboración ICEX-Investe Sao Paulo, de noviembre de 2013.
- Acuerdo de colaboración entre BNDES e ICO, de octubre de 2013.
- Acuerdo de colaboración entre el Ministerio de Transportes y el Ministerio de Fomento, de diciembre de 2012, junto con un acuerdo entre INECO y EPL.
- Acuerdo de Colaboración entre Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación de Brasil y la Secretaría de Estado de Innovación, de noviembre de 2012.
- Acuerdo de colaboración entre el Instituto de Estudios Fiscales (IEF) y la *Escola Fazendaria*, de junio de 2010.
- Acuerdo de Cooperación Turística y Protocolo de Colaboración en materia de Turismo, de abril de 1997 y enero de 2005, respectivamente.
- Protocolo de Entendimiento en el área de Seguridad Sanitaria y Fitosanitaria de productos de origen animal y vegetal, de enero de 2005.

Fuente: ICEX

ANEXO 8. Productos exportados e importados por España de Brasil

Exportaciones a Brasil por CCAA (en miles de €)					
CCAA	2012	2013	2014	2015	% del total (2015)
Andalucía	313.343	485.583	302.917	169.964	6,22%
Aragón	63.683	99.047	118.931	49.912	1,83%
Asturias	121.832	109.123	118.564	119.255	4,37%
Baleares	1.826	702	593	202	0,01%
Canarias	12.537	9.694	11.601	8.973	0,33%
Cantabria	78.264	67.739	62.844	43.702	1,60%
Castilla y León	106.509	109.108	149.138	200.724	7,35%
Castilla-La Mancha	31.980	31.996	34.141	31.315	1,15%
Cataluña	853.630	843.917	763.622	721.423	26,42%
Comunidad Valenciana	162.885	436.634	280.504	195.137	7,15%
Extremadura	26.358	23.921	26.280	26.105	0,96%
Galicia	166.727	189.310	86.685	66.797	2,45%
Comunidad de Madrid	291.747	385.329	450.315	429.164	15,72%
Región de Murcia	88.412	274.758	152.341	165.859	6,07%
Navarra	96.326	91.165	153.016	153.425	5,62%
País Vasco	362.359	455.181	423.952	337.121	12,35%
La Rioja	22.807	17.333	10.602	9.153	0,34%
Ceuta	8	12	221	376	0,01%
Melilla	3	30	-	7	0,00%
No determinado	6.308	3.878	4.657	2.120	0,08%
TOTAL	2.807.544	3.634.460	3.150.924	2.730.734	100%

Fuente: ICEX

Importaciones de Brasil por CCAA (en miles de €)					
CCAA	2012	2013	2014	2015	% del total (2015)
Andalucía	338.757	279.787	252.008	286.089	9,12%
Aragón	9.085	11.286	14.411	23.171	0,74%
Asturias	397.635	394.168	304.256	215.316	6,87%
Baleares	791	536	673	429	0,01%
Canarias	111.723	170.055	112.279	122.711	3,91%
Cantabria	6.620	904	10.540	5.287	0,17%
Castilla y León	41.797	31.680	21.883	32.256	1,03%
Castilla-La Mancha	8.065	10.136	8.103	7.240	0,23%
Cataluña	1.182.570	968.049	1.034.904	1.038.775	33,13%
Comunidad Valenciana	263.802	297.566	333.719	324.531	10,35%
Extremadura	743	730	1.924	974	0,03%
Galicia	55.648	100.977	86.808	48.834	1,56%
Comunidad de Madrid	274.646	322.537	300.725	196.876	6,28%
Región de Murcia	414.568	404.601	305.527	541.982	17,29%
Navarra	25.204	10.650	18.542	29.146	0,93%
País Vasco	40.259	67.993	67.913	99.923	3,19%
La Rioja	14.087	20.235	12.708	8.726	0,28%
Ceuta	2.589	6.000	4.770	5.944	0,19%
Melilla	7.993	8.191	6.834	15.538	0,50%
No determinado	166.953	157.439	134.015	131.782	4,20%
TOTAL	3.363.535	3.263.520	3.032.542	3.135.530	100%

Fuente: ICEX

ANEXO 9. Sectores de exportación e importación a Brasil

Desglose sectorial de exportaciones a Brasil (en miles de €)	2012	2013	2014	2015	% del total (2015)
Alimentos	201.304	193.320	231.296	233.962	8,57%
Productos energéticos	160.786	732.634	447.247	253.155	9,27%
Materias primas	46.705	49.261	33.192	36.105	1,32%
Semifacturas	912.861	996.132	995.762	932.334	34,14%
Bienes de equipo	964.023	1.151.599	1.028.148	832.980	30,50%
Sector automóvil	270.852	257.353	185.100	182.792	6,69%
Bienes de consumo duradero	15.309	30.147	23.336	13.501	0,49%
Manufacturas de consumo	121.252	141.642	129.820	134.455	4,92%
Otras mercancías	114.452	82.372	77.023	111.450	4,08%
TOTAL	2.807.544	3.634.460	3.150.924	2.730.734	100,00%

Fuente: ICEX

Desglose sectorial de importaciones de Brasil	2012	2013	2014	2015	% del total (2015)
Alimentos	1.796.950	1.611.780	1.393.799	1.512.802	48,25%
Productos energéticos	255.216	447.583	488.296	476.863	15,21%
Materias primas	773.278	624.025	622.972	591.111	18,85%
Semifacturas	388.212	394.347	404.232	421.386	13,44%
Bienes de equipo	86.236	84.464	70.730	70.926	2,26%
Sector automóvil	14.236	13.792	12.201	17.990	0,57%
Bienes de consumo duradero	8.295	5.643	5.180	6.233	0,20%
Manufacturas de consumo	35.392	34.227	34.274	38.036	1,21%
Otras mercancías	5.720	511	859	183	0,01%
TOTAL	3.363.535	3.216.372	3.032.543	3.135.530	100,00%

Fuente: ICEX