
BRASIL – ¿Un mito?



Congreso ECOFIN

Madrid 9 Junio 2011

Brasil – ¿un mito?

- 1.El escenario de las incertidumbres y del corto plazo**
- 2.El escenario de los hechos concretos y de confianza en el medio y largo plazo**
- 3.Oportunidades de negocio**
- 4.La experiencia de Crédito y Caución**
- 5.Conclusión**

1. El escenario de las incertidumbres y del corto plazo

1. El escenario de las incertidumbres y del corto plazo

Las incertidumbres en relación a la economía y a la actuación del gobierno han tenido como reflejo que la Bolsa de Valores de São Paulo haya tenido uno de los peores desempeños desde finales de 2009.

Principales factores inherentes al proceso:

1. El crecimiento de la inflación
2. Mayor intervención del gobierno en empresas de capital abierto
3. Las amenazas externas

2. El escenario de los hechos concretos y de confianza en el medio y largo plazo

2. El escenario de hechos concretos y de confianza en el ML plazo

1. Brasil es la 7ª economía mundial, superando ya España. La previsión del Banco Central de Brasil es que sea la 5ª economía mundial en 2016.
2. Sao Paulo es la mayor ciudad del mundo de Latinoamérica con 11 millones de habitantes (la gran S. Paulo tiene 20).
3. Brasil es el país líder en Latinoamérica:
 - a) Representa el 43,3% del PIB.
 - b) Representa el 36% de la población económicamente activa.
4. Es el mercado emergente con mejores perspectivas para los negocios a corto y medio plazo según el Barómetro Iberoamericano de Mercados Emergentes.
5. Va a tener gran proyección internacional en los próximos años
 - Mundial 2014 y Juegos Olímpicos 2016.

2. El escenario de hechos concretos y de confianza en el ML plazo

Gran dotación de recursos naturales

1º Zumo de naranja.

1º Café.

1º Carne de vacuno.

1º Etanol.

1º Azúcar.

2º Mineral de hierro (1º Australia)

2º Soja y harina de soja (1º EUA)

5º Algodón.

5º Carne de cerdo.

6º Reservas de petróleo.

2. El escenario de hechos concretos y de confianza en el ML plazo

- En 2010 el PIB brasileño a crecido 7,5%, la mayor expansión desde 1986.
- Las 500 mayores empresas de Brasil han facturado en 2010 mas de 1,2 trillones de dólares y han tenido beneficios de 80 mil millones.
- 291 empresas han facturado mas de 1.000 millones de dólares, mas 50 que el año anterior y 57 de ellas por primera vez
- Sectores mas beneficiados:
 - Auto-industria
 - Construcción
 - Distribución
 - Energía
 - Servicios

2. El escenario de hechos concretos y de confianza en el ML plazo

- Brasil es hoy una democracia madura, con una experiencia regional de estabilidad, con una economía estable y diversificada y con notable éxito macroeconómico y como tal es un país altamente atractivo para los inversores mundiales.
- La población brasileña tiene cada vez mas estabilidad de empleo y la tendencia es que su poder de compra aumente de forma importante, en consonancia con la evolución positiva del país.
- El volumen de inversiones previstas en infraestructuras diversas, en construcción, transportes y comunicaciones, energías y energías renovables, tecnologías de información, servicios y turismo, hace con que Brasil tenga delante de sí una ventana de oportunidad para alcanzar los niveles del primer mundo.

3. Oportunidades de negocio en Brasil.

3. Oportunidades de negocio en Brasil

Brasil ofrece oportunidades de negocio a las empresas que desean invertir en:

1. Infraestructuras (puertos, aeropuertos, carreteras, ferroviario).
2. Sector Energético.
3. Mercado Inmobiliario.
4. Bienes de equipo.

3. Oportunidades de negocio en Brasil

1. Brasil es un país deficitario en infraestructuras.
2. Este déficit en infraestructuras hace que Brasil no pueda crecer a mayor ritmo, sobre todo si comparamos el crecimiento de Brasil con el resto de países BRIC.
3. Para hacer frente a este problema estructural se diseñó en 2007 un ambicioso programa de inversiones públicas PAC (Programa de Aceleración del Crecimiento) que contempla inversiones de 657.000 millones de reales (cerca de 285.000 millones euros) hasta 2011 en:
 1. Infraestructuras.
 2. Medio Ambiente.
 3. Sector energético.

3. Oportunidades de negocio en Brasil

4. En marzo de 2010 se lanzó el PAC2 que prevé un volumen de inversiones de 958.000 millones de reales (415.000 millones euros) hasta 2014.

5. Consecuencia de todo lo anterior Mundial de Fútbol 2014 y Juegos Olímpicos 2016.

3. Oportunidades de negocio en Brasil

Objetivos del PAC:

1. Inicia en 2007 hasta 2011.
2. Inversión en infraestructuras.
3. Aumentar el empleo.
4. Mantener el crecimiento de la economía brasileña en el 5%.
5. Aumentar el crédito a las clases medias y bajas y reducir los tipos de interés.
6. Reducir los impuestos.
7. Reforma de la estructura tributaria.

3. Oportunidades de negocio en Brasil

Principales licitaciones dentro del PAC:

1. Tren de Alta Velocidad Sao Paulo – Rio de Janeiro: 490 km.
2. Programa de concesión de carreteras Federales.
3. Mejoras y ampliación de los aeropuertos de Guarulhos, Viracopos, Congonhas y Salgado Filho.
4. Privatización de los aeropuertos de Porto Alegre, Guarulhos y Curitiba.
5. Construcción de nuevos estadios de fútbol para los Mundiales de 2014.
6. Mejoras en infraestructuras portuarias.
7. Ampliación de las líneas de metro en São Paulo, Curitiba, Rio de Janeiro, Salvador de Bahia, Porto Alegre y Brasilia.
8. Construcción de navíos de transporte de petróleo, plataformas petrolíferas e infraestructuras energéticas.

3. Oportunidades de negocio en Brasil

Objetivos del PAC 2:

Se articula en 6 áreas:

1. Cidade Melhor.
2. Comunidad Ciudad.
3. Minha casa minha vida.
4. Agua y luz para todos.
5. Transporte y energía.

3. Oportunidades de negocio en Brasil

1. Objetivos del Programa CIDADE MELHOR y COMUNIDAD CIUDAD

- Mejorar la calidad de vida en las grandes ciudades.
- Se pretende continuar la urbanización de las favelas, el saneamiento ambiental, obras de pavimentación, de drenaje y de contención de las encuestas.
- En los barrios populares se van a construir equipamiento públicos que lleven mayor comodidad a la población, seguridad y acceso a servicios esenciales, como “creches”, unidades de salud, puestos policiales y espacios de deporte, cultura y actividades lúdicas.

3. Oportunidades de negocio en Brasil

2. Objetivos del Programa MINHA CASA MINHA VIDA:

- Construcción de dos millones de viviendas populares (viviendas de protección oficial) hasta 2014, 60% de las cuales para familias con renta hasta R\$1.395.
- En tiempos de crisis económica, el programa supone una excelente oportunidad de negocio para empresas del ramo de la construcción civil y demás players actuantes en el mercado inmobiliario, sean nacionales o extranjeros.
- Los riesgos del inversor están minimizados ya que se ofrece la financiación necesaria para el desarrollo tanto a la empresa constructora como al comprador final de las viviendas.

4. La experiencia de Crédito y Caución

Experiencia en Brasil: Marco económico y legislativo

- Economía mas importante en Latino-América con fuertes expectativas de crecimiento.
- Seguro de Crédito en una fase incipiente de desarrollo, con el seguro de caución fuertemente implantado.
- Exigencias legales y económicas muy restrictivas:
 - ✓ Fuerte supervisión por parte de SUSEP con requerimientos de información muy amplios y detallados.
 - ✓ Exigencia de una estructura directiva que no permite la confluencia de ciertas competencias.
 - ✓ Necesidad de fuerte inversión inicial conforme a los requerimientos de capital legales.
 - ✓ Necesidad de la creación de tres sociedades para operar en los ramos de crédito interior/caución y a la exportación, junto con una sociedad de gestión.
 - ✓ Alta complejidad administrativa en el proceso de constitución y obtención de licencias.
 - ✓ Reaseguro monopolizado por una entidad estatal (IRB), con capacidad de retención de negocio muy reducida conforme a la inversión inicial.

Experiencia en Brasil: Estrategia de implantación

- Utilización de la marca de Crédito y Caución.
- Presencia local desde cero, con la implantación societaria vs adquisición de un operador existente.
- Contratación de personal local conocedores del mercado, con presencia de un directivo de Crédito y Caución.
- Aplicación del modelo de negocio de España.
- Modelo focalizado en Seguro de Crédito. Se descarta inicialmente el negocio de Caución.

Experiencia en Brasil: Desarrollo de la implantación

❑ I-2006

- Constitución de una sociedad Ltda. (vehículo para la petición de las Licencias).
- Entrega de documentación para la obtención de las Licencias.

❑ II-2006

- Pre-aprobación de las Licencias.
- Constitución de las dos Compañías aseguradoras (condicionado por aprobación definitiva de las Licencias).
- Aprobación definitiva de las Licencias para operar en todo el territorio.
- Entrega de la documentación de las pólizas y las notas técnicas (incluyendo el límite de retención).

❑ I-2007

- Obtención del CNPJ.
- Recepción de las exigencias adicionales por parte del SUSEP sobre la documentación entregada.
- Entrega de documentación adicional más aclaraciones solicitadas por SUSEP sobre pólizas y las notas técnicas.
- Liberalización definitiva de la inversión que constituirá el capital de las aseguradoras.

Experiencia en Brasil: Desarrollo de la implantación

□ II-2007

- Aprobación de los productos, notas técnicas y límite de retención por parte de SUSEP.
- Cierre del tratado de Reaseguro.
- Comercialización.

□ II-2008

- Apertura del mercado de reaseguro, y combinación de las actividades que se desarrollaban por parte de Atradius y CYC en Brasil, pasando CYC a ser un único operador a nivel Grupo en el mercado brasileño.

□ I-2009

- Reorientación del negocio.

□ II-2009

- Aumento de Capital de ambas compañías conforme a los nuevos requerimientos normativos.

Experiencia en Brasil: Resultados del Proyecto

- Se **duplica la cifra de primas** de Crédito y Caución en Brasil entre 2009 y 2010.
- Se pasa de una **cuota de mercado del 6% al 12,4%**.
- **CYC se convierte en el tercer operador** en los seguros de crédito interior y exterior en Brasil.

5. Conclusión

A medio plazo ningún otro país reúne mejores condiciones para mantener el ritmo actual de crecimiento y en esa perspectiva, Brasil se presenta como potencial líder de los países emergentes.

Como dice mi compañero y Director General de CyC Brasil, “el futuro, está claro, está por ser construido y las proyecciones pueden o no concretarse, pero el hecho es que jamás hemos tenido tantas posibilidades como ahora para que todo se haga realidad”.



**Gracias por su atención.
Paulo Morais
pmorais@creditoyscaucion.pt**