

Luciano Coutinho*

LA FINANCIACIÓN DEL BNDES AL DESARROLLO ECONÓMICO BRASILEÑO

El BNDES es un agente fundamental para el desarrollo de Brasil, con su apoyo al progreso de las infraestructuras, la industria, el agronegocio, el comercio y los servicios. Ha contribuido notablemente al desarrollo de las pymes, la internacionalización de las empresas brasileñas, la innovación tecnológica, la modernización de la Administración Pública y el desarrollo socio-ambiental sostenible. Entre sus clientes se encuentran muchas empresas españolas que han invertido en Brasil.

Tuvo especial relevancia la contribución del Banco cuando la crisis internacional ocasionó una desaceleración del crédito privado, al evitar una caída abrupta en la financiación a la inversión productiva en Brasil.

Palabras clave: inversiones, recursos, infraestructuras.

Clasificación JEL: G21, H81.

1. La actuación reciente del BNDES

El BNDES es el principal agente de desarrollo de la industria, de los agronegocios y de la infraestructura en Brasil. A lo largo de una historia de 62 años evolucionó en consonancia con los retos socioeconómicos brasileños incorporando nuevas misiones, desde la implantación de la industria de base y de la infraestructura hasta el apoyo a la exportación, la innovación tecnológica, los agronegocios, a la modernización de la Administración Pública y al desarrollo socio-ambiental sostenible.

Recientemente, se hizo evidente¹ que las instituciones financieras públicas –en concreto los

bancos de desarrollo– tienen una contribución importante en tiempos de desaceleración del crédito privado al evitar una caída abrupta en la financiación a la inversión. La grave crisis financiera mundial, que estalló en 2008, exigió una acción inmediata y eficaz de los Gobiernos en los países que disponían de esas instituciones. La actuación de los bancos de desarrollo resultó fundamental para hacer viable la financiación a la inversión, apoyada por su experiencia y por el soporte gubernamental, con el fin de evitar una inminente ruptura del crédito.

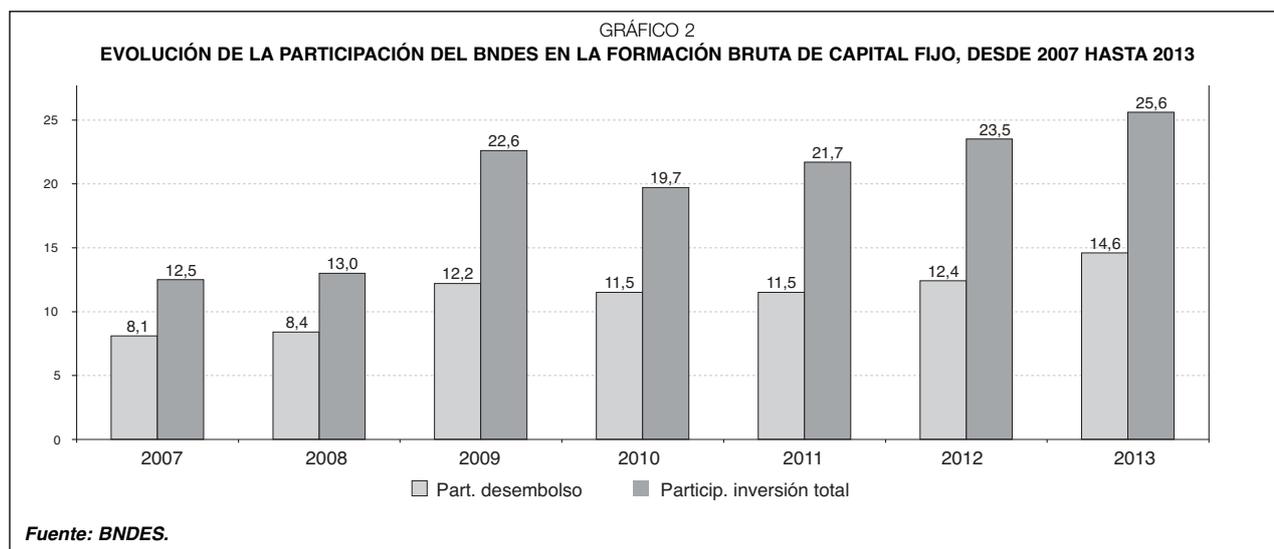
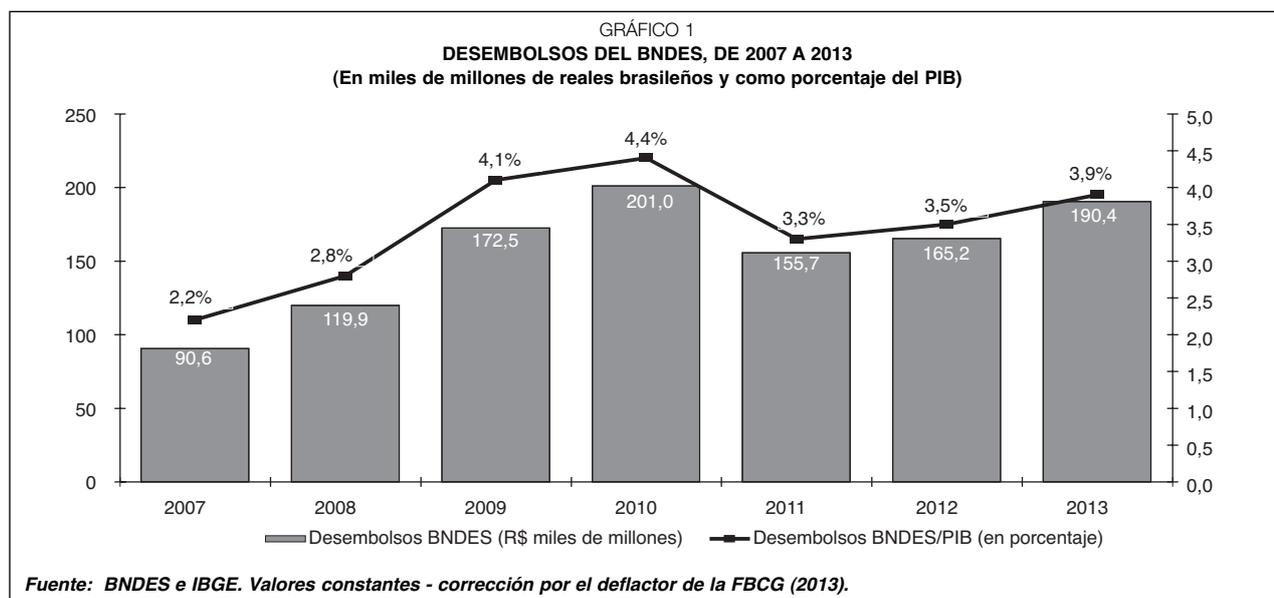
En Brasil, el escenario para el BNDES no fue diferente. El Banco tuvo que asumir, debido al aumento de la aversión al riesgo por parte del sistema financiero privado, una postura firme al irrigar la economía con recursos necesarios para las inversiones productivas. Los bancos privados brasileños, hasta 2008, expandían a tasas elevadas el crédito (la sabana brasileña) y, enseguida, pararon bruscamente. Se hizo necesario que ▷

* Presidente. Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES.

Traducción de María Tecla Portela Carreiro.

Versión de julio de 2014.

¹ ALÉM, A.C; FERRAZ, J.C e MADEIRA, R.F (2013): «A contribuição dos bancos de desenvolvimento para o financiamento de longo prazo» *Revista BNDES*, nº 40, diciembre, 2013.



el BNDES aumentase su financiación para equilibrar la crisis de crédito. El conocimiento de la economía brasileña, sus sectores industriales, comerciales y de servicios le permitió enfrentarse a las dificultades con una actuación amplia y accesible.

En los últimos diez años, la economía brasileña vivió tres momentos distintos: un fuerte ciclo de inversión en industria e infraestructura, de 2004 a 2008, influido por el mayor dinamismo de la economía mundial; un período caracterizado por medidas anticíclicas coordinadas por el Gobierno federal en respuesta a la crisis internacional, de 2008 a 2010; y, a partir de 2011, se emprende un

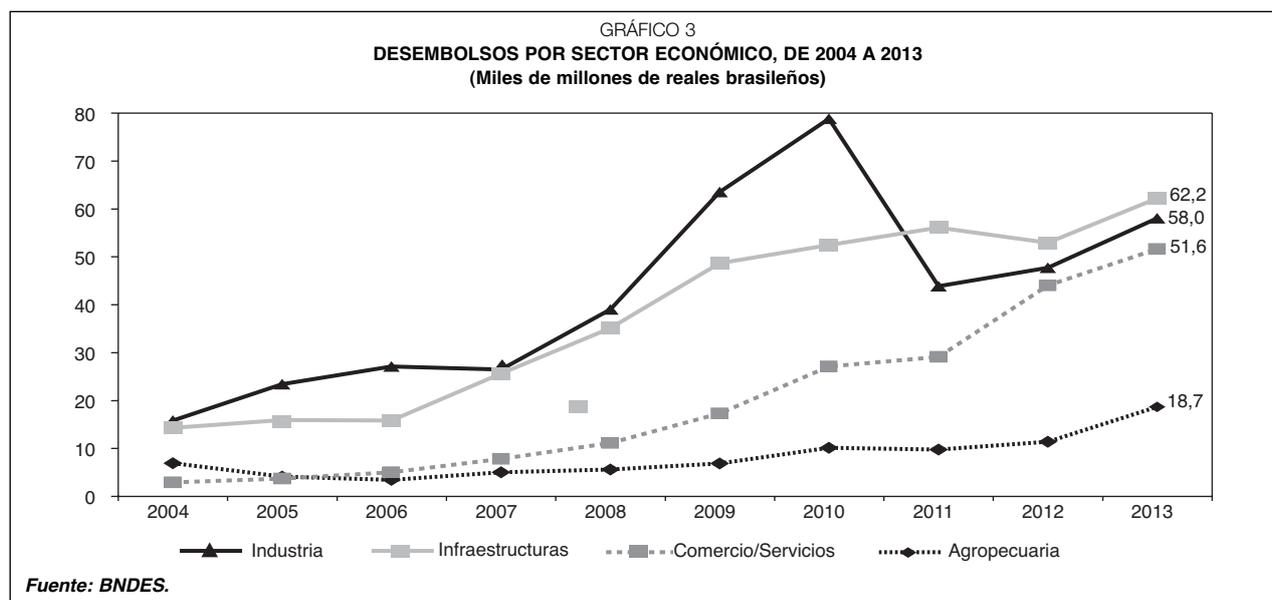
ciclo de moderación que persiste hasta el momento actual.

El ejercicio reciente del BNDES está visible en el Gráfico 1. Puede observarse un relevante crecimiento, con récord en los desembolsos en 2010², representando un 4,4 por 100 del PIB, aquel año. Los desembolsos se mantuvieron relativamente altos durante los tres años siguientes.

El total desembolsado en 2013 fue de 190.000 millones de reales³, un 15 por 100 por encima de los 165.000 millones desembolsados ▷

² Deflacionado por el deflactor de la FBCF de 2013.

³ Como referencia Euro = R\$ 3,09.



en 2012⁴. Las inversiones apalancadas por las financiaciones del BNDES representaron un 25,6 por 100 de la formación bruta de capital fijo del país, que crearon o mantuvieron, directa e indirectamente, casi seis millones de empleos. Del total de desembolsos, 70.000 millones se refieren a la inversión en máquinas y equipamientos, en más de 257.000 operaciones⁵.

2. Apoyo a la infraestructura

El aumento de las inversiones en infraestructura, de 2004 a 2013, fue considerable⁶, destacándose los sectores de energía eléctrica (207 por 100), transporte ferroviario (1.435 por 100), transporte por carretera (398 por 100), metro y aviación (351 por 100), y concesionarias de servicios de transportes (2.410 por 100); explicados por períodos precedentes de baja inversión en infraestructura, por el crecimiento de la demanda provocado por la expansión del mercado consumidor y por el aumento de los contratos de concesiones con metas y plazos que deben cumplirse. El desembolso total para el sector, en 2013,

alcanzó el valor de 62.000 millones, un 335 por 100 superior a lo desembolsado hace 10 años. En una próxima sección examinaremos más detalladamente las excelentes perspectivas de inversión en infraestructura de los próximos años.

3. Apoyo a la industria

El aumento de los desembolsos para la industria ha sido sustancial, estando impulsado por la industria extractiva, principalmente mineral, de petróleo y de gas, y por la química y petroquímica, industrias que provocan relevantes efectos en cadena para el resto de la economía⁷. Brasil cuenta con uno de los mayores programas de inversiones del mundo, debido a la prospección y extracción de petróleo en las capas del pre-sal (de 5 a 8 mil metros bajo el nivel del mar), con diversas inversiones asociadas a la logística para la explotación y producción de los campos petrolíferos. El sector demanda, también, inversiones en desarrollo tecnológico, moviendo importantes cadenas de proveedores, de equipamientos y de servicios, relacionadas con la refinera, el trans- ▷

⁴ Corrección por el deflactor de la FBCF de 2013.

⁵ BNDES (2014) – *Boletim de Desempenho*, dic. 2013.

⁶ A precios corrientes.

⁷ La financiación a Petrobrás supuso 20.000 millones, explicando el aumento fuera de la curva de crecimiento de la industria (Gráfico 3), en 2010.

porte y el beneficio de la producción en la industria petroquímica, entre muchos otros.

Otros sectores de la industria de bienes de consumo (duraderos y no duraderos) invirtieron significativamente, con el apoyo del BNDES. La industria de alimentos y bebidas alcanzó, en 2013, un desembolso de un 317 por 100 superior al de 2004, y la industria mecánica, incluida la cadena de automoción, un 469 por 100 superior. Esta expansión se debió al significativo incremento del mercado consumidor, proporcionado por la estabilización macroeconómica y por los programas de inclusión social dirigidos al sector poblacional de baja renta.

4. Apoyo al agronegocio, comercio y servicios

En los agronegocios, Brasil se convirtió en líder en tecnología de la explotación del «cerrado» para producción de granos, de azúcar y alcohol, de madera, de oleaginosas y otras, así como en producción de carnes. A este sector se asocia toda una cadena de biotecnología y farmacología todavía rebosante de oportunidades y en la frontera del conocimiento. El BNDES es un importante financiador de equipamientos e implementos agrícolas que llegan a distantes regiones de Brasil a través de la extensa red de agentes financieros, además de financiar los sectores industriales y de prestadores de servicios del complejo de los agronegocios. Solamente el sector de agropecuaria supuso el 9,8 por 100 de los desembolsos del BNDES en 2013.

En 2013, el desembolso para los sectores de comercio y servicios representó el 27 por 100 del total apoyado por el BNDES (51.500 millones de reales brasileños). Este apoyo presentó un gran avance en la última década: en 2004 representó un 7 por 100 del total apoyado (2.800 millones de reales). El Banco desarrolló varios productos financieros adecuados al sector, principalmente sus micro, pequeñas y medianas empresas, que

podieron financiar la adquisición de máquinas y equipamientos, incluso de transportes y de tecnología de la información. Como resultado, el desembolso al comercio minorista aumentó más de un 2.000 por 100 y, al mayorista, más de un 1.600 por 100, de 2004 a 2013.

En el apoyo a las exportaciones de servicios de ingeniería y al sector público el Banco desarrolló productos y capacitaciones internas que tuvieron como resultado importantes desembolsos y nuevas oportunidades para las exportaciones brasileñas. La cartera de proyectos de exportaciones de servicios acumuló 8.600 millones de dólares en 2013, representando un aumento de más del 2.000 por 100, desde 2004.

El BNDES realizó, asimismo, progresos cualitativos en el apoyo a la modernización del sector público local y estadual, dirigidos hacia inversiones de aumento en la eficiencia de la gestión y en la planificación de los ingresos y gastos públicos, por medio de la introducción de mejores tecnologías y sistemas disponibles. Además de eso, el Banco buscó perfeccionar la capacidad de planeamiento y de preparación de proyectos de los estados de la Federación, concretamente para la estructuración de concesiones y Asociaciones Público-Privadas (PPP), perfeccionando la financiación a las obras de infraestructura. El desembolso llegó, en 2013, a casi 11.000 millones de reales, representando un 5,3 por 100 el total desembolsado.

5. Apoyo a las micro, pequeñas y medianas empresas

Merece destacarse el buen ejercicio en el apoyo a las micro, pequeñas y medianas empresas (MPMEs), partida creciente del presupuesto, en especial debido a un producto financiero innovador, el *Cartão BNDES* (Tarjeta BNDES), que funciona como una tarjeta de crédito para inversiones de MPMEs. Las transacciones se procesan electrónicamente, en una plataforma que permite a las empresas obtener financiación, a ▷

través de una página web, hasta el límite de crédito aprobado por el banco emisor de la tarjeta. Al utilizar la innovación para garantizar el acceso al crédito, el Banco aprovecha los desarrollos en tecnología de la información y consigue obtener gran pulverización y acceso con un bajo coste de inversión.

6. Apoyo a la sostenibilidad socio-ambiental

El BNDES muestra liderazgo también en la agenda de la sostenibilidad socio-ambiental, parte esencial del análisis de proyectos de inversiones en el mundo moderno, siendo considerado una referencia de las mejores prácticas y un pionero en *green finance*. El apoyo a la «economía verde» alcanzó los 24.400 millones de reales, en 2013, contribuyendo a mitigar los efectos negativos del proceso del cambio climático. En esas inversiones destacaron las liberaciones para energías renovables, principalmente para hidroeléctricas, y eficiencia energética, en especial en los sistemas urbanos viales, de transportes colectivos y de alumbrado público. El apoyo a las energías renovables se expandió fuertemente en lo que respecta a la energía eólica y también en el desarrollo tecnológico para la utilización de etanol de 2ª generación, de otras biomásas y de energía solar. Y no podemos dejar de subrayar el apoyo creciente a los sistemas de saneamiento ambiental en varios estados de la federación.

7. Apuntando al futuro

La economía brasileña creció y se modernizó y sus instituciones se consolidaron. Los retos, no obstante, son enormes. Todavía queda mucho por hacer. Brasil necesita buscar la mejora de su productividad industrial y de integrarse crecientemente al comercio internacional.

Las necesidades de financiación de una amplia gama de proyectos con largo plazo de madu-

ración requieren una mayor implicación del crédito privado y de los mercados de capitales a través de estructuraciones financieras conjuntas. Para superar los desafíos de ese ambiente en transformación, el BNDES tendrá que reinventarse continuamente. Deberá desarrollar nuevas capacitaciones para adaptarse a los cambios en el ambiente financiero internacional y al escenario competitivo en que sus clientes se encuentran. A este respecto, enfocaremos dos áreas de actuación que, recientemente, han adquirido relevancia: la modernización de la infraestructura y la internacionalización del BNDES, que pueden resultar de especial interés para las relaciones Brasil- España.

7.1. Inversiones prospectivas en infraestructura

Es inequívoca la importancia de la infraestructura para Brasil, especialmente después de las positivas transformaciones económicas por las que pasó el país, con la estabilización macroeconómica y la mejoría en la distribución de la renta de las últimas décadas. Sin embargo, esas transformaciones y el bajo nivel de inversión de las décadas precedentes provocaron cuellos de botella que hay que superar.

La ampliación de la infraestructura induce a la integración económica de los polos productivos y aumenta la eficiencia de las cadenas productivas, fortalece la competitividad mediante la reducción de los costes de producción y genera aumentos de productividad. Constituye una condición necesaria para la mejora del bienestar de la población, permitiendo que todos tengan acceso a servicios básicos como la energía eléctrica, las comunicaciones, los transportes urbanos y el saneamiento.

El BNDES es el principal agente de financiación de los programas de Gobierno prioritarios para infraestructura como el Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC), que reúne las ▷

TABLA 1
CARTERA DE PROYECTOS DEL BNDES EN INFRAESTRUCTURA, EN 2013. DESEMBOLSADOS Y EN ESTUDIO
(Miles de reales brasileños)

Sector		Número de proyectos	Inversión total (En miles R\$)
Sector eléctrico	Generación	113	132.711.492
	Transmisión	57	23.493.635
	Distribución	69	27.581.080
	Sub-total	239	183.786.207
Transporte y logística	Carreteras	31	27.026.849
	Ferrocarriles	13	31.830.684
	Puertos	26	18.853.977
	Aeropuertos	6	9.861.837
	Oleoductos	1	8.690.000
	Navegación	9	2.901.865
	Terminales y depósitos	13	736.449
	Otros	4	41.619
Sub-total	103	99.943.280	
Total	342	283.729.487	

Fuente: BNDES.

principales obras de infraestructura del país⁸ y el PIL (Programa de Inversiones en Logística), presentado en 2012, que remodela el sector de la logística a través de la transferencia de concesiones de servicios al sector privado⁹.

Carreteras y vías férreas

En la modalidad de carreteras está prevista la concesión a la iniciativa privada de cerca de 7.000 km, incluyendo los principales ejes de tráfico rodado del país, alcanzando nueve tramos de carreteras, con inversiones estimadas en 23.000 millones de dólares. Hasta marzo de 2014 se licitaron cerca de 4.200 km, correspondientes al 62 por 100 del total de inversiones previstas en 5 años.

Respecto a las comunicaciones ferroviarias, el programa incluye la concesión a la iniciativa privada de 11.000 km de vías férreas en 12 ramales, con una inversión estimada en 45.500 millones de dólares, a lo largo de 25 años.

Aeropuertos

En lo que se refiere a aeropuertos, se han licitado importantes concesiones de servicios y

⁸ PAC 2: Programa de Aceleración del Crecimiento.
www.pac.gov.br/

⁹ EPL - Programa de Inversiones en Logística.
www.epl.gov.br/

están previstas inversiones del orden de 21.000 millones de dólares en los cinco principales aeropuertos de Brasil: Guarulhos y Viracopos, en São Paulo, Brasília, Galeão, en Rio de Janeiro, y Confins, en Minas Gerais. Además, deberán invertirse 3.600 millones de dólares en aeropuertos regionales ampliando las conexiones aéreas del país.

Puertos

En el área de logística portuaria, las nuevas concesiones de puertos y los nuevos arrendamientos de terminales públicas se dividieron en 4 bloques y hay oportunidades de inversiones en torno a los 54.000 millones de dólares, clasificadas en diferentes servicios, buscando aumentar el movimiento de cargas, la reducción de costes, la modernización de la infraestructura y de la gestión de las terminales.

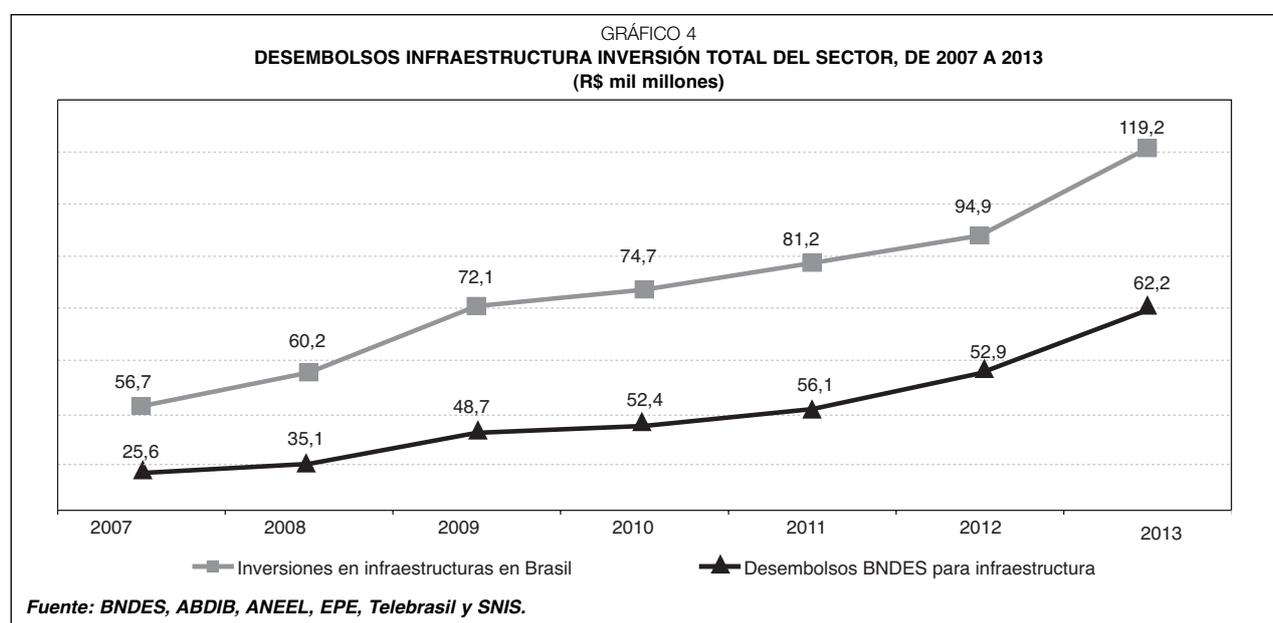
Cartera de proyectos

La cartera de proyectos en el BNDES (aprobados y en estudio) supone inversiones del orden de 283.700 millones de dólares, con 342 proyectos. Sintetiza de forma elocuente lo prometedor que es el escenario. El sector de energía es un fuerte demandante de recursos financieros con la mayor parte en generación de energía, tal como puede verse en la Tabla 1. ▷

TABLA 2
SECTORES CON MONITOREO: PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURAS, 2014-2017
(US\$ mil millones)

Sectores	2009-2012	2014-2017	Variación acumulada (En %)	Tasa de crecimiento promedio lineal (En % por año)
	En US\$ miles de millones de 2013			
Infraestructura	194	243	24,8	4,5
Eletricidad.....	81	84	3,1	0,6
Telecomunicaciones.....	44	60	34	6
Saneamiento	19	21	13,2	2,5
Carreteras	26	30	15,6	2,9
Ferrocarriles	14	28	108,4	15,8
Puertos	7	16	124,0	17,5
Aeropuertos.....	3	4	19,5	3,6
Logística	50	78	56,9	9,4

Fuente: BNDES.



Brasil tiene que invertir continua y persistentemente en energía, y crear más capacidad de reserva para atender con seguridad el aumento de la demanda. La matriz energética es limpia y diversificada, con inversiones en todas sus diferentes fuerzas generadoras, hidroeléctrica, eólica, solar y otras.

Se evalúa, en el BNDES, que el crecimiento de Brasil estará liderado, en los próximos años, principalmente por las inversiones en infraestructura, dadas las muchas oportunidades de bajo riesgo y alta rentabilidad. De esos, cerca de 243.000 millones de dólares representan proyectos en sectores con monitoreo, con perspectiva de financiación por parte del BNDES¹⁰, estando su distribución secto-

rial descrita en la Tabla 2. Se calcula que para cada aumento del 1 por 100 en la oferta de infraestructura se podrán añadir hasta 0,5 puntos porcentuales al PIB potencial.

La asociación necesaria con el sector privado

Las instituciones financieras públicas, como el BNDES, mantendrán un papel importante, pero la financiación de las inversiones a gran escala requerirá nuevos agentes privados e inversores usando instrumentos del mercado de capitales y de *project finance*. Para proyectos de gran porte, principalmente, deberá buscarse la estructuración de asociaciones e ingenierías financieras sofisticadas, con múltiples agentes en la ▷

¹⁰ BNDES (2013): «Perspectivas do Inversión», out 2013.

TABLA 3
SECTORES CON SEGUIMIENTO: PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN PARA 2014-2017
(R\$ mil millones)

Sectores	2009-2012	2014-2017	Variación %	Crecimiento medio linealizado (%)
Industria	531	697	31,3	5,6
Compl. petróleo	311	458	47,3	8,0
Otros	221	249	12,7	2,4
Infraestructura	417	550	31,9	5,7
Energía	172	178	3,5	0,7
Logística	113	209	85,0	13,1
Otros	131	163	24,4	4,5
Serv. Transportes	176	215	22,2	4,1
TOTAL	1.124	1.463	30,0	5,5

Fuente: BNDES.

mitigación de riesgos y en la división de responsabilidades. Para sostener la expansión de la inversión es necesario operar con más fuentes de mercado, con bonos de infraestructura y con el sector bancario privado y del mercado de capitales más involucrados. Las perspectivas de inversiones en los macro-sectores con seguimiento por parte del BNDES señalan un montante de 1,5 billones, en el cuatrienio 2014 - 2017 (Tabla 3).

En este contexto surgen muchas oportunidades para empresas extranjeras interesadas en invertir en Brasil. Hay lagunas en lo que se refiere a recursos financieros, de capacidades y experiencias empresariales, de desarrollo tecnológico e informacional, además de la capacidad instalada que deberá expandirse, en esos sectores, aún presionados por la demanda potencial.

Brasil necesita buscar el estado del arte para desarrollar su infraestructura y necesitará aportación tecnológica de operadores eficientes y de proveedores de bienes y servicios dispuestos a invertir en el país, que podrá convertirse en una base exportadora para otros mercados.

7.2. La internacionalización del BNDES

En los últimos años, el BNDES ha incorporado a su tradicional actuación como inductor de inversiones en Brasil, el apoyo a la inserción internacional de las empresas brasileñas. Debido a su nueva misión, profundizó su inserción internacional a través de la propia internacionalización.

El apoyo a la inserción internacional de las empresas brasileñas comenzó en la década de 1990 con la decisión de financiar el comercio exterior brasileño y la creación de un área específica para esa finalidad. Parte relevante del apoyo prestado se destinó a las exportaciones para países de América Latina y de África.

Sin embargo, a partir de 2008, decidió actuar fuera de Brasil creando un área encargada de la implementación de la estrategia de internacionalización que centralizó las relaciones y la captación internacional e implementó la instalación de tres unidades externas: Montevideo (2009), Londres (2009) y Johannesburgo (2013).

El ámbito definido pretende aumentar la presencia del BNDES en mercados importantes para el país; la gestión de activos y la captación de recursos en el exterior; el apoyo a la estrategia internacional de las empresas brasileñas y la promoción de Brasil como plataforma exportadora. La elección de la ubicación de las unidades externas tuvo en cuenta, por lo tanto, una serie de factores, como la proximidad de mercados prioritarios, la existencia de potencial de negocios y las fronteras de expansión de las empresas brasileñas, además del movimiento natural de estar cerca de otros organismos similares.

Uruguay cuenta con una buena conectividad con la región, es políticamente estable y mantiene intensas relaciones diplomáticas con Brasil. Históricamente, es el país preferencial para las empresas brasileñas en sus primeras iniciativas en el exterior, debido a la cercanía y a las características de su mercado. ▷

La subsidiaria del Banco en el Reino Unido permite una mayor proximidad y eficacia en las relaciones con los proveedores de capital internacional, de modo que permita mejorar la competitividad de las ofertas de apoyo a las empresas brasileñas que aumenten su inserción en el exterior. Londres es el principal centro financiero internacional, cercano a los inversores americanos, europeos, de Oriente Medio y de Asia. Además de eso, el Reino Unido cuenta con una excelente cobertura geográfica y una amplia red de acuerdos de doble tributación complementarios a los de Brasil.

El enfoque a los nuevos mercados emergentes también se incorporó a la estrategia del Banco, pues el mundo dirigió su atención hacia los mercados con grandes oportunidades para explotar. Uno de los últimos mercados todavía relativamente poco explotados es el del continente africano, donde se da una carrera de inversiones y de asociaciones de negocios.

África Subsahariana, con un crecimiento medio por encima del 5 por 100 anual, es una de las zonas que más atraen a las empresas. Son mercados que ofrecen grandes márgenes de ganancias, pero con un riesgo elevado. Las empresas brasileñas han explotado diversas oportunidades de negocios, en especial, en los sectores relacionados con la construcción civil y la infraestructura. Los sectores de agronegocios, energía y minería también presentan oportunidades en casi todas las naciones africanas y existen, todavía, oportunidades inexploradas en las áreas de servicios bancarios, de tecnología de la información, de las telecomunicaciones, del comercio y del turismo.

La oficina en África busca identificar nuevas demandas y oportunidades de negocios para las empresas brasileñas en la región, apoyo por parte del BNDES, ejemplo del apoyo financiero concedido a las exportaciones brasileñas de bienes y servicios para África del Sur, Angola, Guinea Ecuatorial y Mozambique. Pretende apoyar la prospección, el desarrollo y la estructuración de

operaciones de financiación a empresas brasileñas.

Con sus tres unidades externas, el BNDES abarca dos de los principales mercados en expansión para las exportaciones brasileñas de productos y servicios de valor añadido y, además, se sitúa cerca de uno de los más importantes centros financieros del mundo: la *city* londinense. La red de informaciones y la agilidad en atender las demandas derivadas de la presencia local se muestran muy valiosas, sirviendo de apoyo a las empresas en busca de oportunidades en el exterior. La red representa, asimismo, una importante fuente de información en la toma de decisiones sobre las inversiones y en el diálogo con los clientes sobre sus estrategias internacionales.

El aprendizaje derivado de la propia internacionalización deja al BNDES en mejores condiciones para dialogar con los clientes y con los proveedores de capital y lo habilita para aumentar su soporte, cualitativa y cuantitativamente, así como su impacto en la promoción de los intereses brasileños en el exterior.

8. Relaciones con empresas españolas

Las grandes compañías españolas cuentan con fuertes posiciones en el país y España se destacó, durante algunos años, como el país que más invierte en Brasil. El *stock* de inversiones extranjeras directas (IED) de España en Brasil es de 83.000 millones de dólares, lo que la convierte en el segundo país inversor en el mercado brasileño, en volumen acumulado, tan sólo por detrás de los Estados Unidos¹¹. Por otro lado, Brasil es el primer destino mundial de inversión de las empresas españolas, por delante del Reino Unido y de los Estados Unidos.

Anteriormente, la aportación de las inversiones españolas estuvo atraída por el interés de ▷

¹¹ Banco Central do Brasil (BCB) - Censo de Capitales Extranjeros en el País. Año Base: 2010 y 2011. Disponible en http://www.bcb.gov.br/Rex/CensoCE/port/resultados_censos_anos_base_2011_e_2010.

TABLA 4
PERSPECTIVAS DE INVERSIONES EN BRASIL DE 2014 A 2017
(En US\$ mil millones)

Sectores	2009-2012	2014-2017	Variación acumulada (En porcentaje)	Tasa de crecimiento promedio lineal (En porcentaje por año)
	En US\$ mil millones de 2013			
Industria.....	421	524	24,3	4,4
Infraestructura	194	243	24,8	4,5
Agricultura y servicios	548	717	30,9	5,5
Construcción residencial	339	413	22,0	4,1
TOTAL.....	1.502	1.896	26,3	4,8

Fuente: BNDES.

las grandes empresas españolas en el proceso de privatizaciones. Esta primera ola produjo un efecto de atracción sobre otros sectores y empresas de diferentes portes. De hecho, en un periodo reciente, nuevos inversores directos fueron atraídos para sectores que van desde sistemas de *software* empresarial, ingeniería y construcción civil hasta el saneamiento ambiental, pasando por los servicios de seguridad, servicios financieros y de seguros.

El BNDES apoyó a muchas empresas españolas en sectores variados como telecomunicaciones, concesionarias de servicios públicos, equipamientos ferroviarios y de transporte, petróleo y gas, petroquímico, TI, turismo, servicios financieros, seguros, seguridad privada, entre otros. Muchas empresas contaron, incluso, con apoyo financiero para sus inversiones en Brasil. Además, las relaciones con los bancos españoles instalados en Brasil son de cooperación y fructíferas.

Los programas de inversiones en infraestructura y los planes de concesiones en forma de colaboraciones público-privado podrán ofrecer óptimas oportunidades para una nueva ola de inversiones españolas en Brasil. La participación española es estratégica para hacer viables diferentes proyectos, ya sea a través de tecnología y gestión, ya sea a través de financiación o de atracción de capitales.

Las empresas españolas tienen una aptitud natural para esta tarea debido a su afinidad cultural con Brasil, en donde son grandes inversoras y fueron pioneras en sectores como el de las telecomunicaciones. Por otro lado, las empresas brasileñas pueden obtener ventajas interesantes al invertir en España, entre las cuales una puer-

ta de acceso al Mediterráneo y, sobre todo, al mercado europeo.

9. Consideraciones finales

Después de la crisis financiera internacional, el mundo ha cambiado, la importancia de los países emergentes en las cadenas productivas globales y, consiguientemente, el comercio internacional trajo oportunidades únicas para países como Brasil. Tenemos, no obstante, mucho que organizar internamente para responder a estos retos con más eficacia, en lo que se refiere a la modernización de la infraestructura de carreteras, puertos, ferrocarril, aeropuertos, energía y telecomunicaciones.

Pocas economías cuentan con el número de proyectos de inversiones necesarios y factibles tan alto como Brasil. Se estima que las inversiones en la economía brasileña podrán llegar a 1,9 billón de dólares, hasta 2017, dividido entre los diversos sectores (Tabla 4).

El camino es doble. El BNDES prevé, también, oportunidades para empresas brasileñas en España y podemos trabajar para incrementar la integración productiva y comercial entre las empresas de ambos países, desarrollar instrumentos financieros adecuados y constituir una red de proveedores de pequeñas y medianas empresas modernas, competitivas e integradas. El Banco está preparado para apoyar a las empresas españolas en Brasil y para apoyar a las empresas brasileñas en España, buscando un futuro de mayor integración. Y el BNDES también está interesado en apoyar iniciativas y proyectos comunes en terceros mercados.