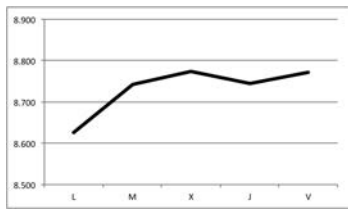


# GUÍA PARA SU DINERO

## IBEX-35



8.771,20  
49,70  
Ptos.



MERCADOS	Ptos.
MADRID	3,03
BARCELONA	0,98
BILBAO	8,35
VALENCIA	5,48
NUEVA YORK	-133,17
LONDRES	17,82

DESTACADOS	€
C.A.F.	10,45
VIDRALA	1,20
INDITEX	0,73
VISCOFAN	0,67
FERROVIAL	0,57
ADVEO	0,51

DIVISAS	€
Dólar	1,12
Dólar canadiense	1,47
Libra	0,77
Franco suizo	1,11
Corona sueca	9,36
Yen	123,81

MATERIAS PRIMAS*	
PETRÓLEO BRENT	48,85
GAS NATURAL	2,05
ORO	1.256,50
PLATA	16,56
PLATINO	1.019,00
TRIGO	466,75

20-05-16  
\*En el mercado de materias primas



Bolsa de Brasil.

España es el tercer inversor extranjero directo en el país latinoamericano. Además, es el segundo destino mundial de inversión de España, por detrás de Reino Unido. En los últimos años, las empresas españolas han creado más de 211.000 empleos directos y 214.000 indirectos. Tres de las grandes cotizadas están posiciona-

das en el país y tratan de mejorar la actual situación política y económica. Banco Santander, en el país desde 1982, cuenta con 50.000 empleados y es el primer banco extranjero por volumen de activos en Brasil. Telefónica-Vivo, la mayor empresa de telecomunicaciones del país, y OHL es la mayor concesionaria de carreteras.

**El FMI prevé un aumento de impagos en el país, lo que obligará a las empresas a aumentar provisiones en plena recesión**

## Brasil amenaza a las grandes cotizadas españolas

### ■ M. Tortajada

Entre las compañías españolas en Brasil con una presencia más destacada se encuentra **Banco Santander**, en el país desde 1982, con 50.000 empleados y primer banco extranjero por volumen de activos en **Brasil**. Le sigue **Telefónica-Vivo**, la mayor empresa de telecomunicaciones del país. **OHL** es la mayor concesionaria de carreteras, e **Indra** (7.500 trabajadores en 14 estados) y **Mapfre** (16.500 mediadores) lideran sus campos de actuación.

De este modo, España es el tercer inversor extranjero directo en el país latinoamericano. La inversión acumulada ascendió a 61.275 millones de dólares en 2013 (últimos datos del **Banco Central de Brasil**). Además, es el segundo destino mundial de inversión de España, por detrás de **Reino Unido**. En todos estos años, las empresas españolas han creado más de 211.000 empleos directos y 214.000 indirectos.

De acuerdo al ranking del **Fondo Monetario Internacional (FMI)**, Brasil es la novena economía del mundo, aunque sus previsiones de crecimiento no son halagüeñas. El FMI estima que el Producto Interior Bruto (PIB) brasileño (2,4 billones de dólares) caerá un 3,8% en 2016, lo mismo que retrocedió en 2015. Con una tasa de paro del 10,9%, el Fondo sostiene que la actividad econó-

mica brasileña se ha contraído por la escasa confianza de empresas y consumidores, el elevado nivel de incertidumbre de la política, el debilitamiento de los precios de las exportaciones y el endurecimiento de las condiciones financieras.

En estos momentos, la actividad económica se contrajo un 3,8% en 2015 y está previsto que caiga otro tanto este año pese a la inversión extraordinaria que supone la cele-

bración de los **Juegos Olímpicos**. Pero, además, con un fatal añadido: la inflación está disparada: un 7,1% ese año, según las previsiones del Fondo Monetario, y un 6% en 2016.

Tres de las cinco empresas que mueven al selectivo tienen una exposición importante a Brasil. Dejando de lado a Inditex, y con una menor presencia por parte de **BBVA**, los beneficios de Santander, Telefónica e Iberdrola dependen en parte de la

evolución de su negocio en la mayor economía de Latinoamérica.

El banco que preside Ana Patricia Botín generó en 2015 ganancias por valor de 1.631 millones de euros (un 13,5% más que en 2014), lo que supone un 27% del beneficio total de 5.966 millones. Y hay que tener en cuenta, como recuerda el FMI, que los bancos de Brasil deben aplicar este año un "aumento combinado de las reservas y del capital del

2,25% del PIB". Es decir, algo más de 45.000 millones de dólares (unos 39.000 millones de euros).

Telefónica, por su parte, ganó 915 millones de euros (un 36,4% menos), en torno a un tercio de las ganancias totales de 2.745 millones. La teleco española se ha convertido en el principal operador brasileño, con más de 90 millones de clientes. Una de las cuestiones más importantes que

**La destitución de Dilma Rousseff ha tenido un primer efecto al alza sobre el real brasileño. La divisa, que ya venía descontando un nuevo escenario político, ha llegado a situarse en máximos desde el pasado agosto contra el euro**

refleja la apuesta estratégica de Telefónica por Brasil es el traslado de su sede de operaciones latinoamericanas a São Paulo.

Recientemente, su presidente, José María Álvarez-Pallete, ha asegurado que la compañía sigue confiando en el futuro de la economía brasileña y de su negocio en el país sudamericano, pese a la "complicada" situación política que atraviesa Brasil en estos momentos. Durante la junta general de accionistas, Álvarez-Pallete ha reconocido que la situación política que atraviesa Brasil en la actualidad es "complicada", pero ha agregado que el futuro a largo plazo para el país es "prometedor".

Asimismo, ha destacado algunas de las tendencias subyacentes que existen en la economía brasileña, como el nacimiento de una nueva clase media tras reducir los niveles de pobreza en el país o el hecho de que su nivel de endeudamiento neto exterior sea del 25%. Respecto a su negocio en Brasil, ha señalado que Vivo es la única compañía del sector en el país sudamericano que aumenta sus ingresos pese a la caída del 3% del PIB, y ha defendido que las sinergias de ingresos generadas con la integración de GVT les permiten ofrecer servicios convergentes en el país.

En el caso de Iberdrola, más de lo mismo. El beneficio antes de impuestos, amortizaciones y depreciaciones (Ebitda) generado en Brasil fue de 934,7 millones de reales brasileños, unos 230 millones de euros con el tipo de cambio con el que finalizó 2015, y lo que supone más de un 13% del Ebitda total de 6.965 millones.

La destitución de **Dilma Rousseff** ha tenido un primer efecto al alza sobre el real brasileño, aunque más tarde esa subida se ha disipado. La divisa, que ya venía descontando un nuevo escenario político, ha llegado a situarse en máximos desde el pasado agosto contra el euro, y ya repunta cerca de un 9% desde principios de enero. No hay que olvidar que precisamente la fuerte caída que arrastró el real el año pasado (perdió un 25%) pesó mucho sobre los resultados de estas compañías del Ibex. A estos tres blue chips del Ibex hay que añadir otros valores como **Mapfre**, **Repsol**, **Gas Natural**, **Ama-deus**, **Indra**, **Dia** o **Abertis**.

## Cambio al frente de Petrobras

■ El nuevo Gobierno en funciones de Brasil, liderado por el presidente interino Michel Temer, ha anunciado este pasado viernes la sustitución del presidente de la petrolera estatal Petrobras, sumergida en graves problemas financieros y aún en recuperación del mayor escándalo de corrupción del país, que desvió de sus cuentas cerca de 6.100 millones de reales (aproximadamente 1.700 millones de dólares). El elegido para

sustituir a Aldemir Bendine, que tomó posesión en febrero de 2015, es el ingeniero Pedro Parente, exministro de la Casa Civil y Planificación en el Gobierno de Fernando Henrique Cardoso (1995-2002). Según la prensa brasileña, Parente está considerado un buen articulador político próximo a la actual base del Gobierno y un "especialista en crisis". El ingeniero coordinó el plan de emergencia del Gobierno en 2001

durante el llamado "apagón", un período de racionamiento energético que afectó todo el país. Actualmente, ocupa la presidencia del Consejo de Administración de la Bolsa brasileña, BM&F Bovespa.

El ejecutivo hereda una compañía con serios problemas económicos. Petrobras cerró el ejercicio de 2015 con pérdidas históricas de 34.800 millones de dólares y es la segunda compañía de capital abierto más endeudada

de América Latina, detrás de General Electric, según la consultora Ecomatica.

El nombramiento ha sido bien recibido por los empresarios. El sector financiero también se ha aplaudido la iniciativa.

En sus primeras declaraciones tras la nominación, Parente afirmó que no habrá "indicaciones políticas" en la compañía. La promesa pretende romper con las alianzas partidarias dentro de la empresa.