



Afi

Analistas Financieros
Internacionales

Análisis riesgo país: Brasil, India, Japón y Marruecos

Noviembre 2010

Realizado por: Analistas Financieros Internacionales



Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

Índice

1. Riesgo económico-financiero

2. Riesgo político

3. Operativa Comercial

Brasil



Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

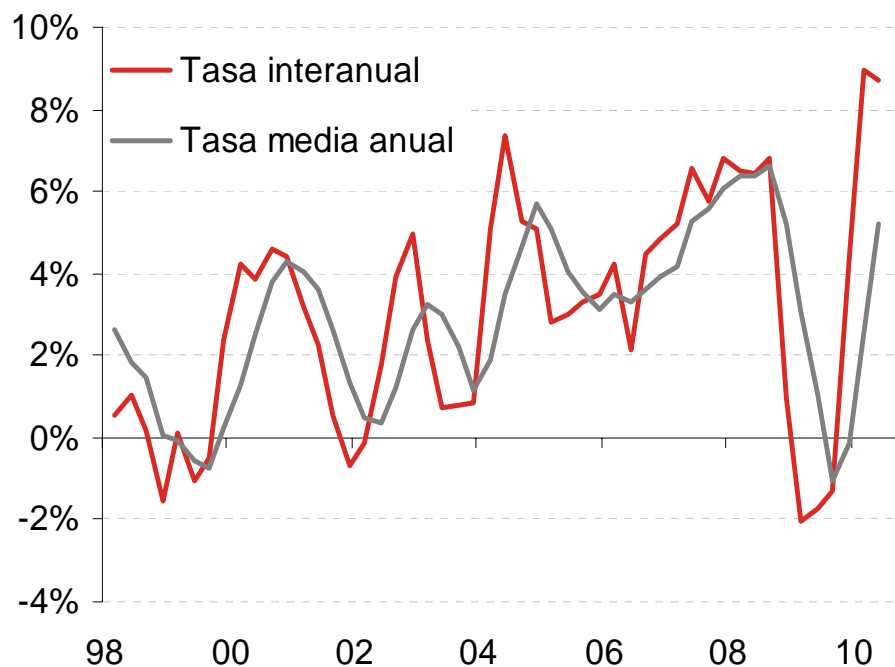
Claves

- La economía se recupera sobre la base de una demanda interna crecientemente sólida: el consumo de los hogares mantiene la fortaleza de los últimos trimestres, mientras que la inversión ya ha superado los niveles de pre-crisis.
- La contención de la inflación dentro de las bandas objetivo del Banco Central (2,50%-6,50%) y las señales de desaceleración en EEUU y el resto de economías avanzadas han ralentizado el ritmo de tensionamiento de la política monetaria.
- La debilidad del dólar en los mercados de divisas ha llevado al cruce frente al real a niveles mínimos desde el primer trimestre de 2009 (con el tipo de cambio consolidándose en la cota de 1,70 USD/BRL).
- Con el objetivo de frenar la revalorización del real, las autoridades brasileñas han comenzado a actuar en dos frentes: (i) intervenciones directas en los mercados de divisas (compra de dólares) y (ii) aprobación de medidas para endurecer el acceso del capital extranjero a la economía. En el corto plazo, sin embargo, no esperamos que el activismo de las autoridades se traduzca en un punto de inflexión en la senda apreciadora del real.
- La desaceleración de las exportaciones en un contexto de bajo crecimiento en las economías avanzadas y el mayor crecimiento relativo de las importaciones (fortaleza de la demanda interna), factores clave en la ampliación del déficit por cuenta corriente en los últimos años. La diversificación del sector exterior hacia regiones más dinámicas (Asia) podría contribuir, sin embargo, a aliviar esta situación.
- La crisis ha llevado a un aumento de las necesidades de financiación del gobierno, que en los próximos años deberá afrontar inversiones de calado para modernizar las infraestructuras del país y mejorar la competitividad de la industria extractiva de petróleo.
- Con todo, los reducidos niveles de deuda y las perspectivas de crecimiento de la economía para los próximos años limitan las dudas acerca de la sostenibilidad de las cuentas públicas.

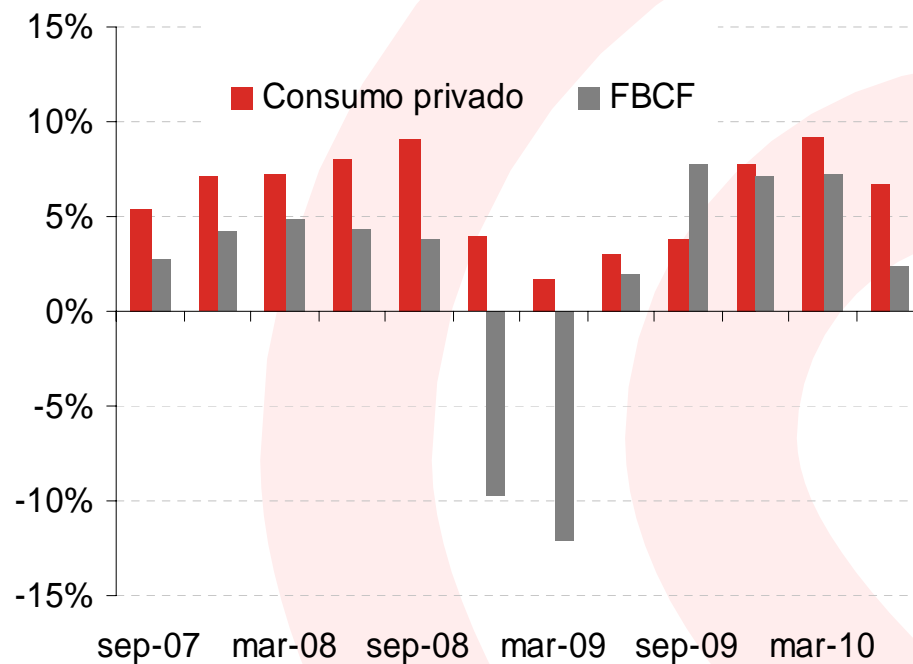
Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

Fuerte recuperación sobre la base de fundamentos macroeconómicos sólidos.

Crecimiento del PIB en Brasil



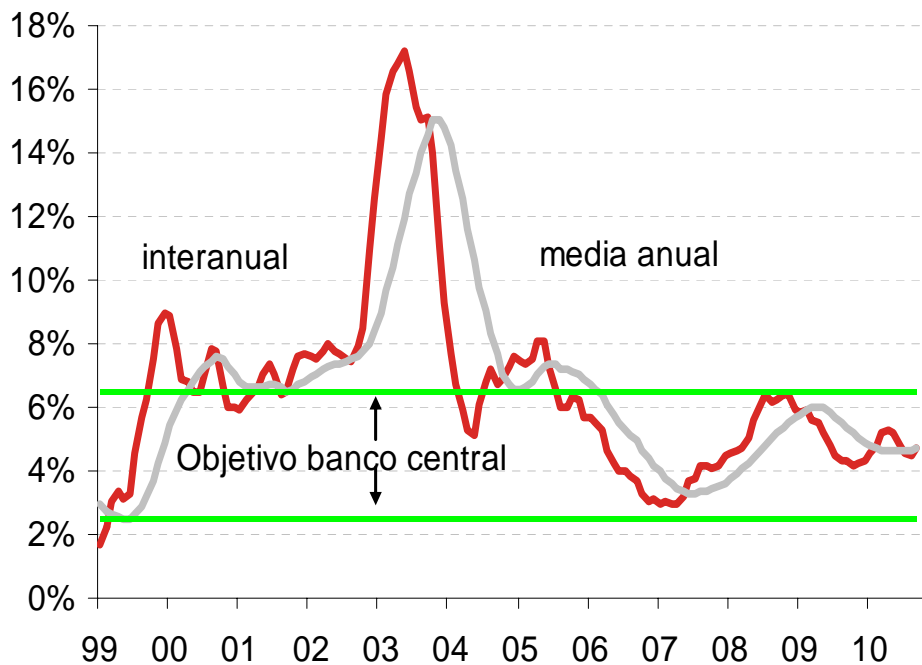
Consumo y FBCF en Brasil (tasas interanuales)



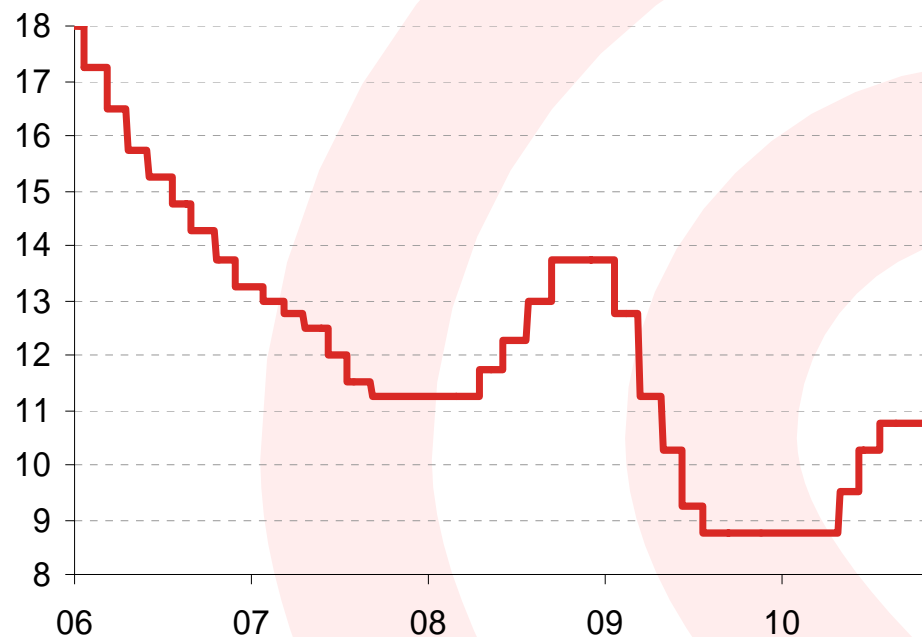
Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

La contención de la inflación y la incertidumbre global han frenado las subidas de tipos ...

Inflación en Brasil



Tipos de interés de intervención en Brasil



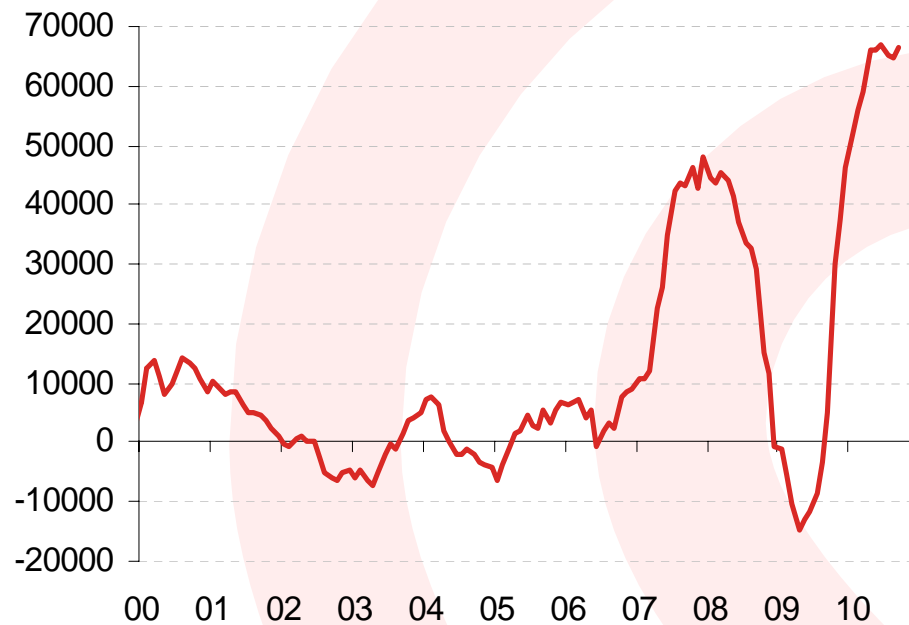
Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

... y la debilidad del dólar ha llevado a los controles de capital (de nuevo) a un primer plano.

Tipo de cambio BRL/USD



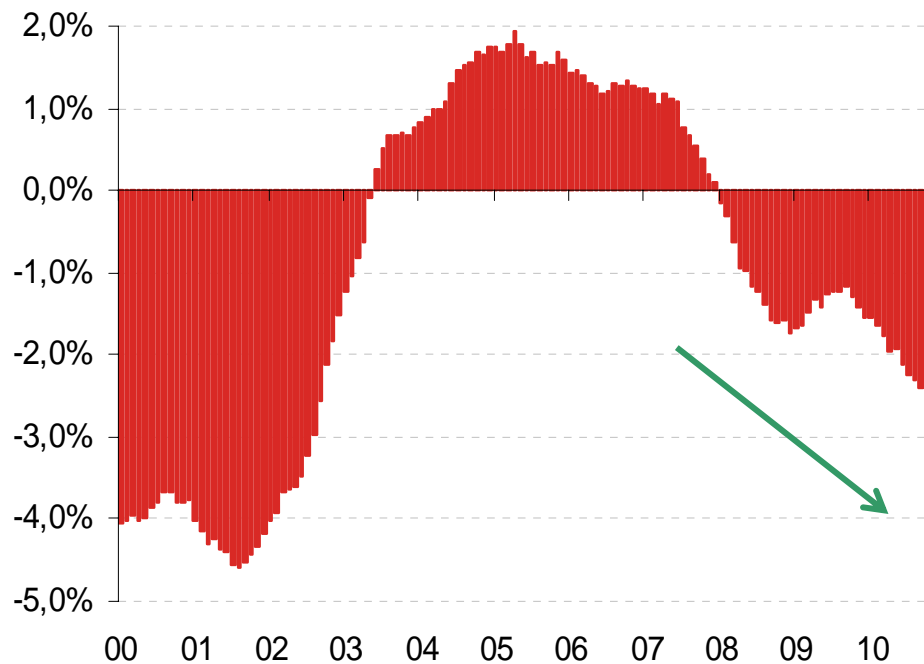
Inversiones en cartera, pasivos (millones de USD)



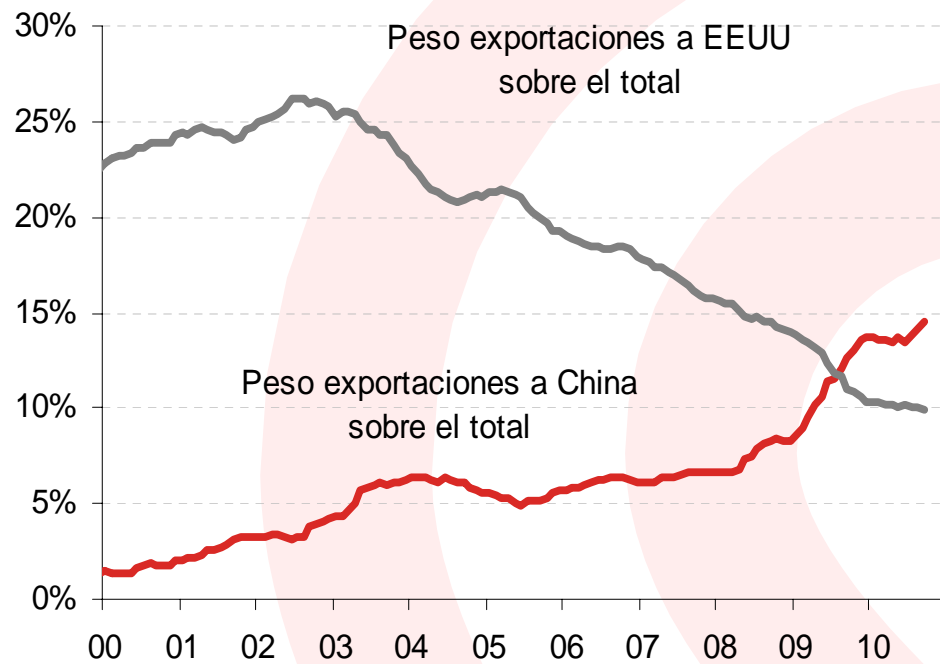
Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

Factores de riesgo: (i) ampliación de las necesidades de financiación exterior ...

Balanza por cuenta corriente en Brasil (% PIB)



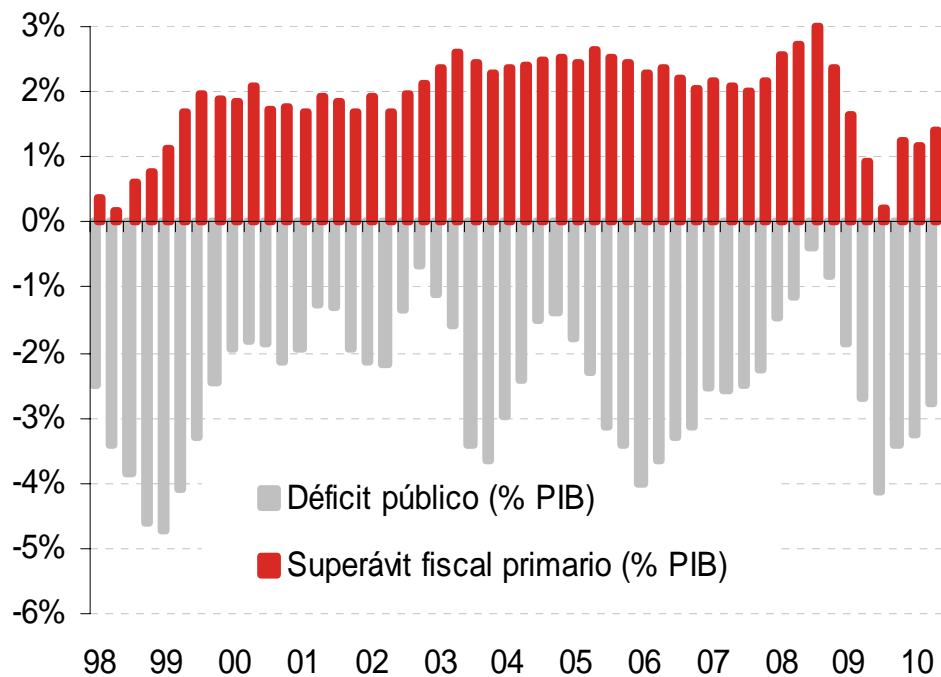
Exportaciones de Brasil a EEUU y China (% sobre el total)



Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

... y (ii) deterioro de las cuentas públicas.

Saldo público en Brasil (% PIB)



Deuda pública en Brasil (% PIB)

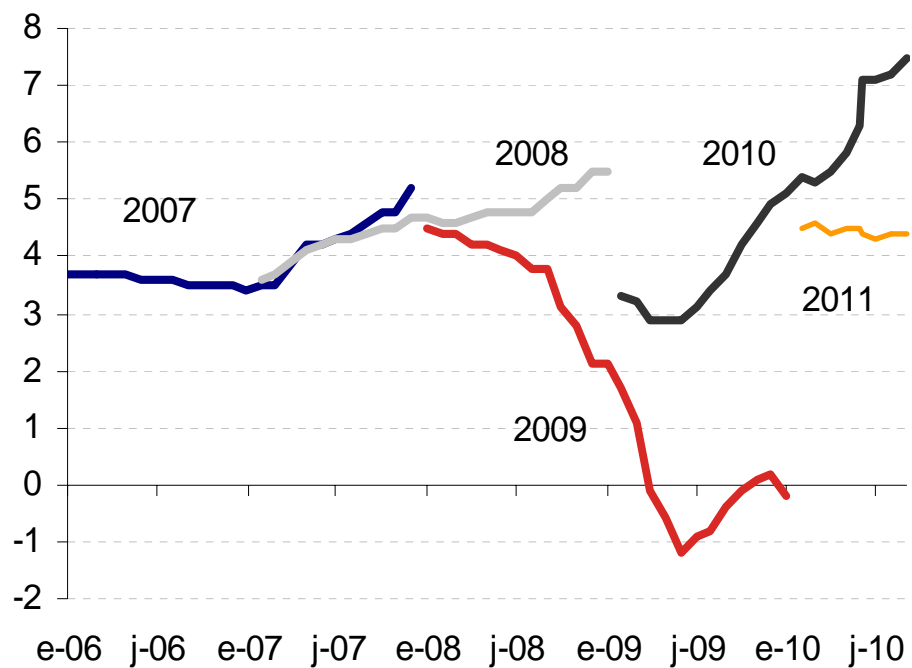




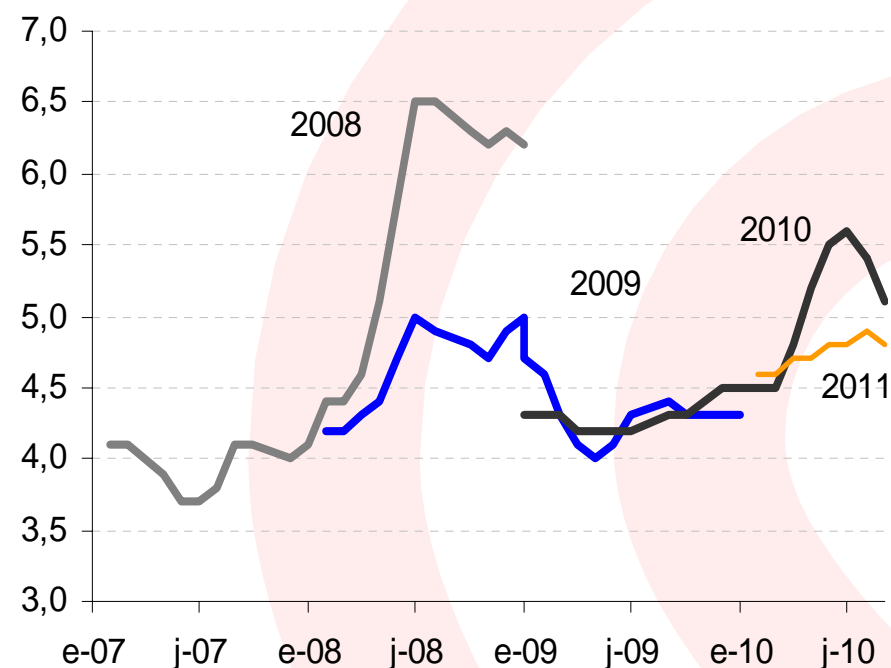
Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

Previsiones de crecimiento e inflación para 2010 y 2011.

Previsiones de crecimiento del PIB en Brasil
(medias anuales)



Previsiones de inflación en Brasil



India



Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

Claves

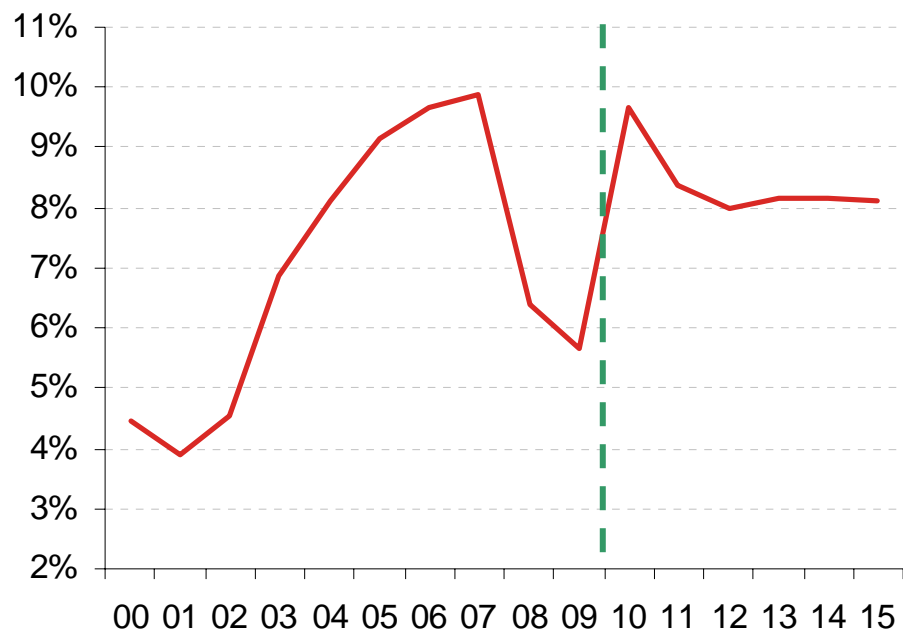
- La recuperación gana tracción (el PIB podría crecer un 10% en tasa anual en 2010, frente a tasas de avance del 6,4% en 2008 y 5,7% en 2009), aunque los últimos datos de confianza y actividad apuntan a una desaceleración de la economía en la parte final del año. En los próximos años, el crecimiento del PIB podría estabilizarse en tasas del orden del 8% anual.
- Sin presiones de relevancia en los precios, el Banco Central ha señalado que la normalización de la política monetaria dejará de ser el eje fundamental en la toma de decisiones de la autoridad monetaria. El mantenimiento de un «entorno de liquidez» suficientemente amplio en el sistema financiero y el crecimiento económico, factores prioritarios en la actual coyuntura.
- La crisis internacional ha ampliado las necesidades de financiación de la economía hasta situarlas en máximos de la última década. La debilidad del dólar en los mercados de divisas podría contribuir a empeorar el *outlook* del sector exterior en los próximos meses.
- El superávit primario de las cuentas públicas previo a la crisis se ha transformado en déficit en los dos últimos años (las necesidades de financiación totales del gobierno ascienden actualmente al 5,6% del PIB). El gobierno se ha comprometido a reducir el déficit fiscal hasta el 3% en los tres próximos años.
- Factores de confianza en la sostenibilidad de las cuentas públicas: (i) fuerte crecimiento de la economía en los próximos años; (ii) niveles de endeudamiento público aceptables (en torno al 50% del PIB) y (iii) acumulación de reservas en los últimos años.



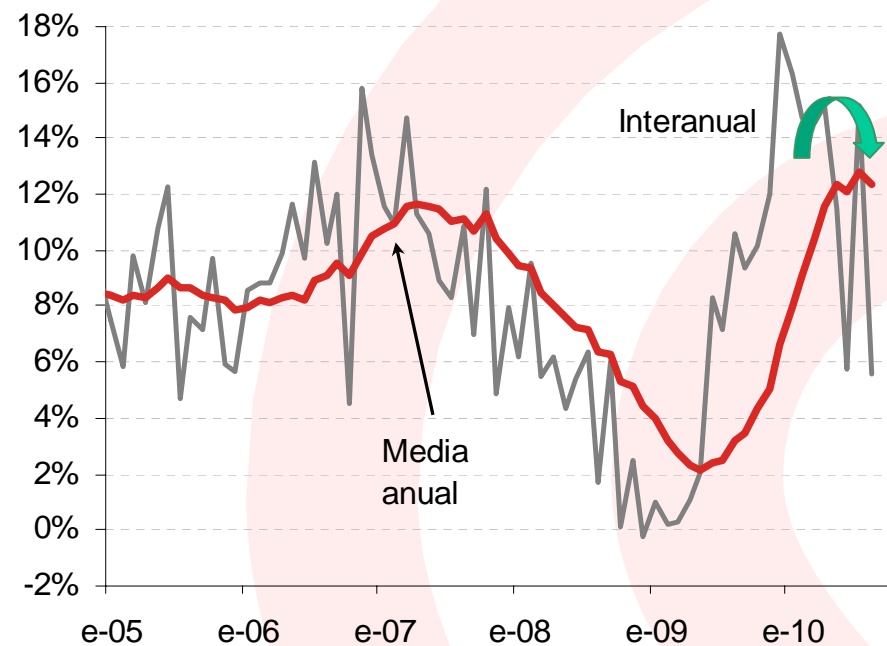
Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

La actividad económica se normaliza tras la crisis ...

Crecimiento del PIB en India (tasa media anual, previsiones del FMI a partir de 2009)



Producción industrial en India



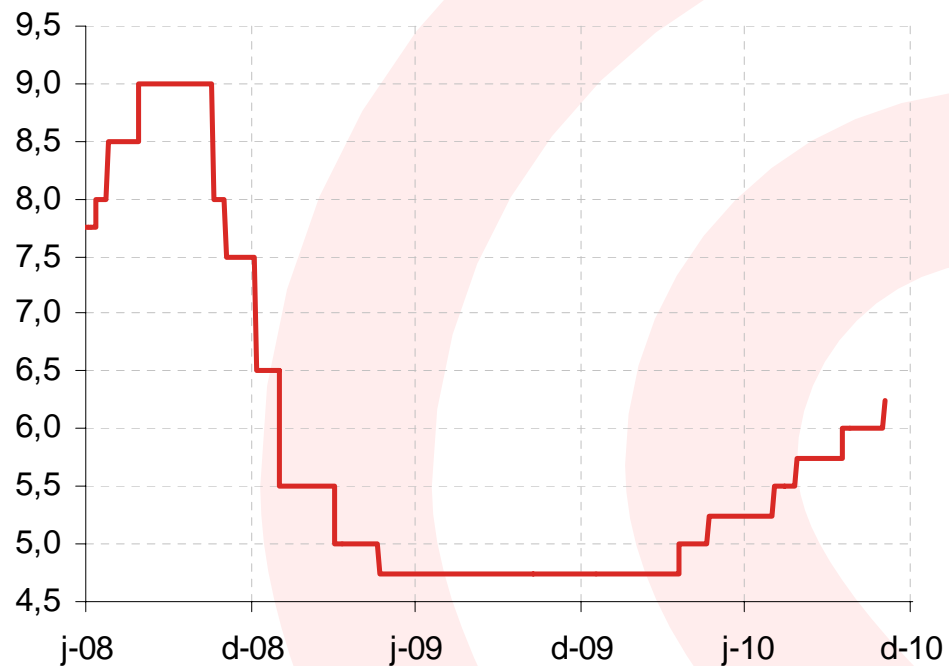
Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

... con la inflación contenida, no esperamos subidas agresivas en los tipos oficiales.

Inflación en India



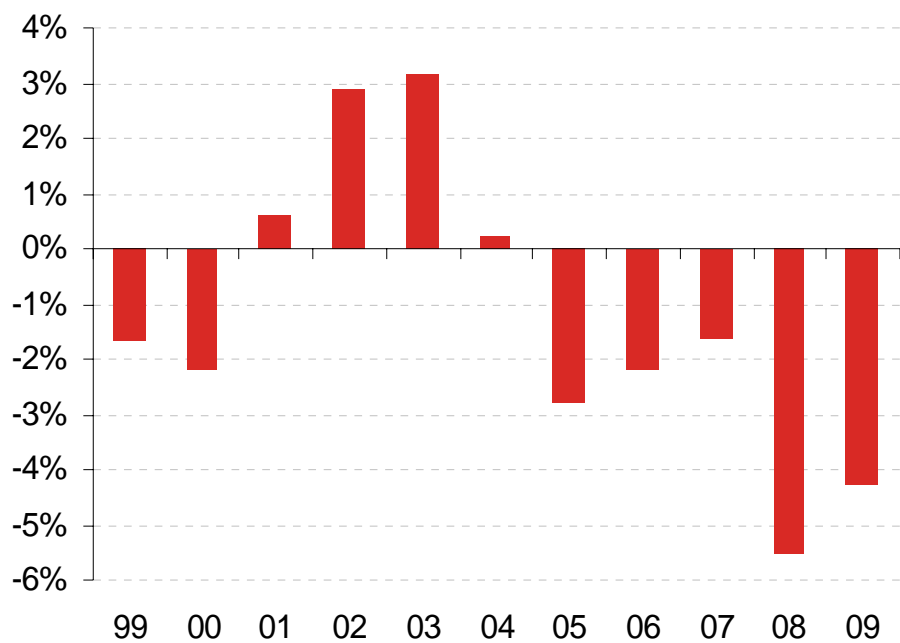
Tipos de interés de intervención en India



Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

Principales focos de riesgo: (i) déficit crónico en la balanza por cuenta corriente ...

Saldo de la balanza por cuenta corriente en India (% del PIB)



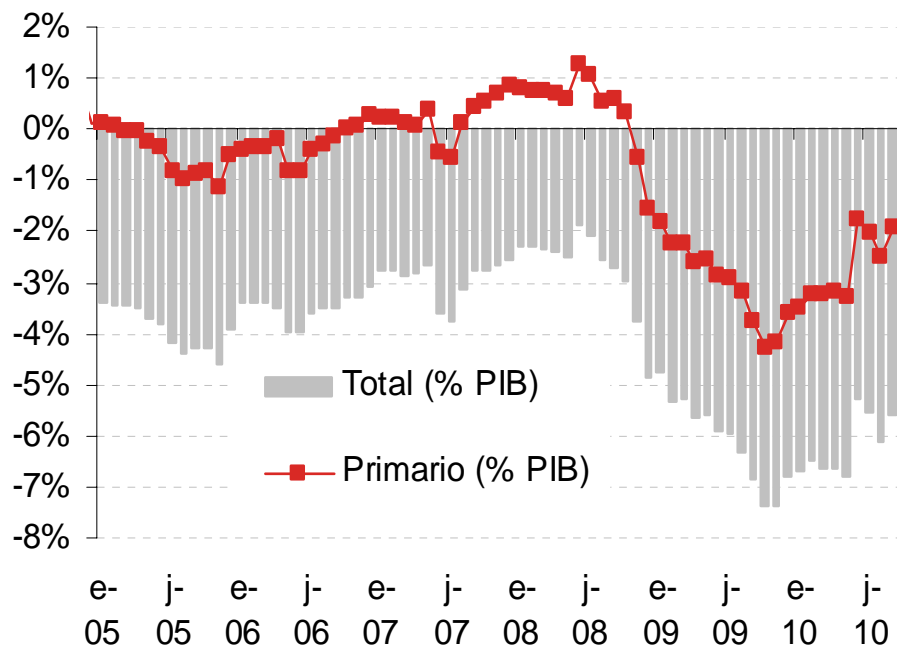
Tipo de cambio INR/USD



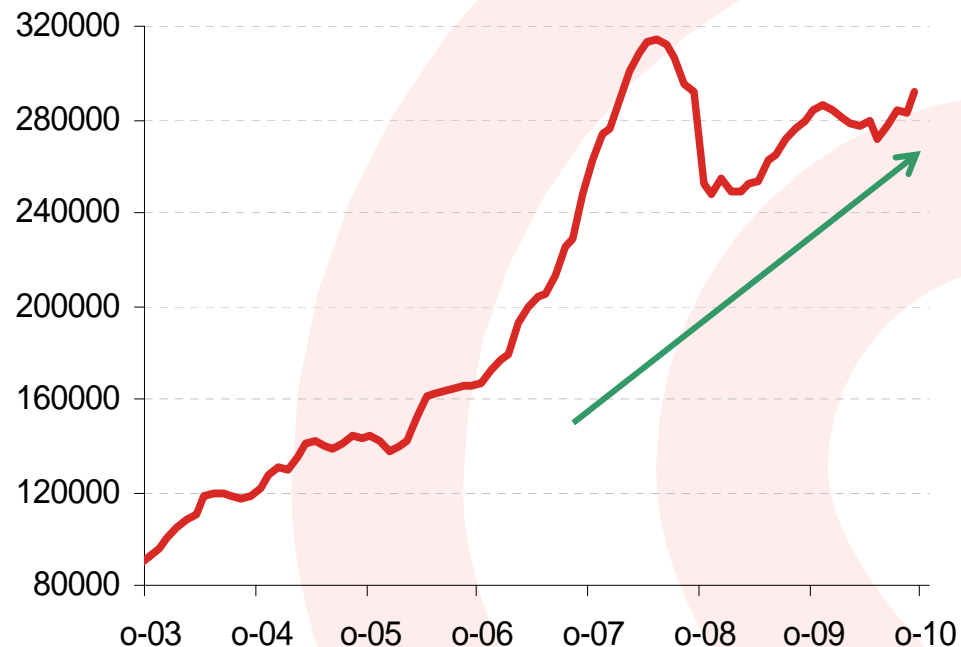
Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

... y (ii) deterioro de las cuentas públicas.

Saldo público en India (% del PIB)



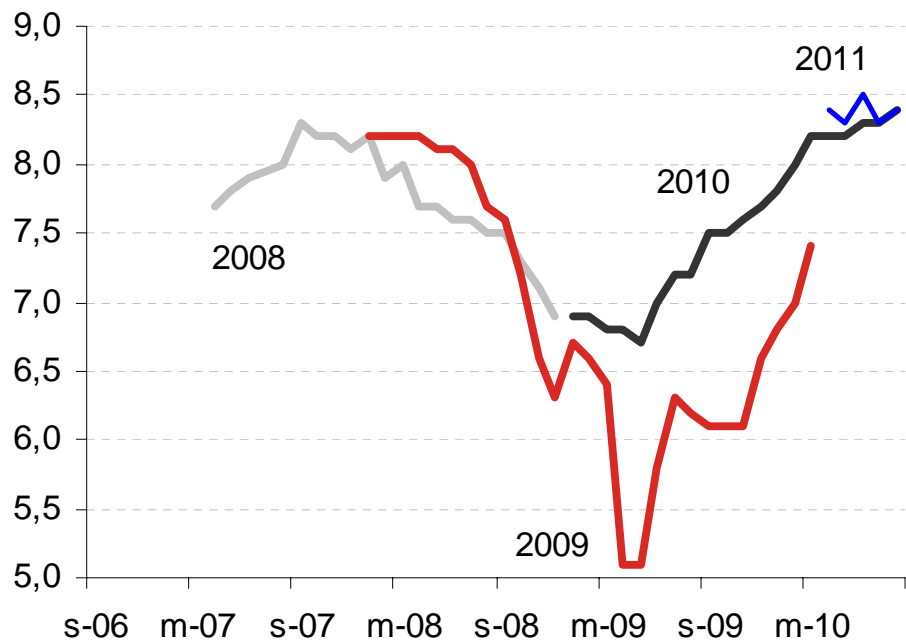
Volumen de reservas en India (millones USD)



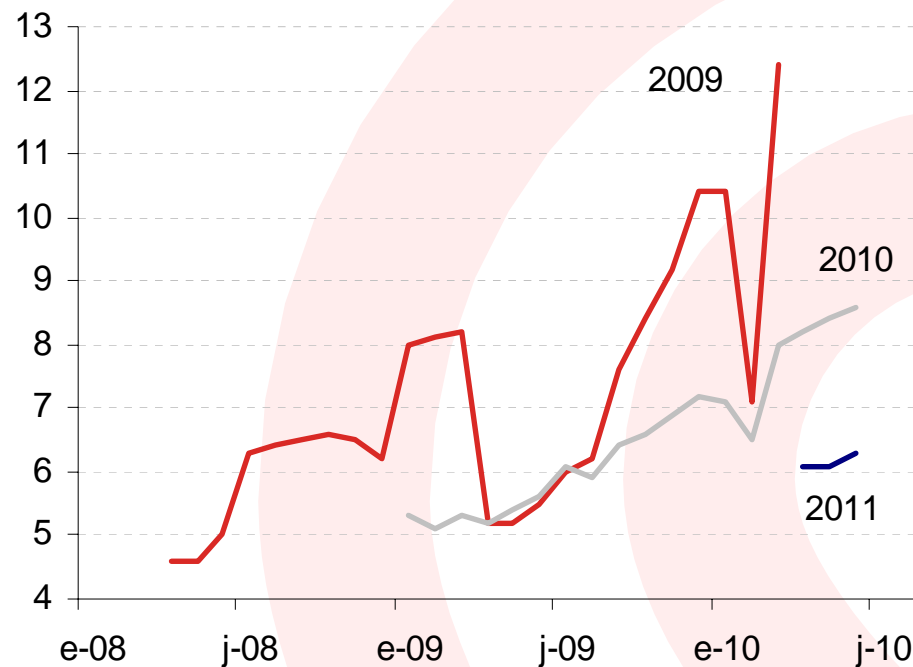
Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

Previsiones de crecimiento e inflación para 2010 y 2011.

Previsiones de crecimiento del PIB en India (medias anuales)



Previsiones de inflación en India



Marruecos



Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

Claves

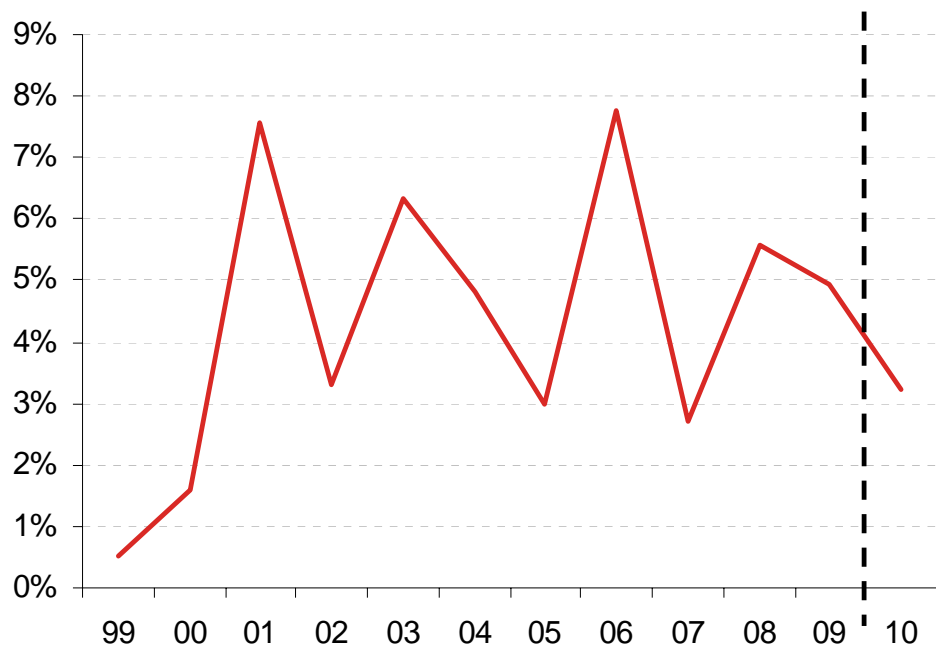
- La crisis ha marcado un punto de inflexión en la expansión económica de la última década, aunque es poco probable que asistamos a una recaída de la actividad en los próximos años. La inflación, mientras tanto, se mantiene contenida por debajo del 2%.
- La estructura económica de Marruecos no ha experimentado cambios significativos en los últimos años. Las manufacturas continúan siendo el principal activo de la industria marroquí, aportando más del 30% del VAB, mientras que la agricultura aporta alrededor del 14% empleando a cerca del 45% de la población.
- Marruecos tiene en los países europeos a sus socios comerciales más importantes, entre ellos, a España. El 40% de las exportaciones marroquíes tienen como destino el Área euro, donde Francia y España continúan siendo los dos socios más importantes. También Europa se configura como el suministrador principal de importaciones de Marruecos, con España y Francia aglutinando más del 50% de las importaciones totales de bienes.
- El creciente desarrollo industrial de Marruecos y las rebajas arancelarias resultantes de la aplicación de acuerdos comerciales son las causas de que Marruecos haya registrado crecientes intercambios comerciales en los últimos años.
- El dinamismo de las importaciones en los últimos años ha llevado al saldo de la balanza por cuenta corriente a terreno deficitario. Las necesidades de financiación de la economía se sitúan actualmente por encima del 4% del PIB.
- Factores de riesgo para la economía marroquí: (i) la dependencia de su comercio exterior con el Área euro, (ii) la previsible caída de la inversión extranjera directa en un contexto de fuerte restricción de crédito y (iii) los riesgos asociados a la producción agrícola, muy condicionada por los factores meteorológicos.



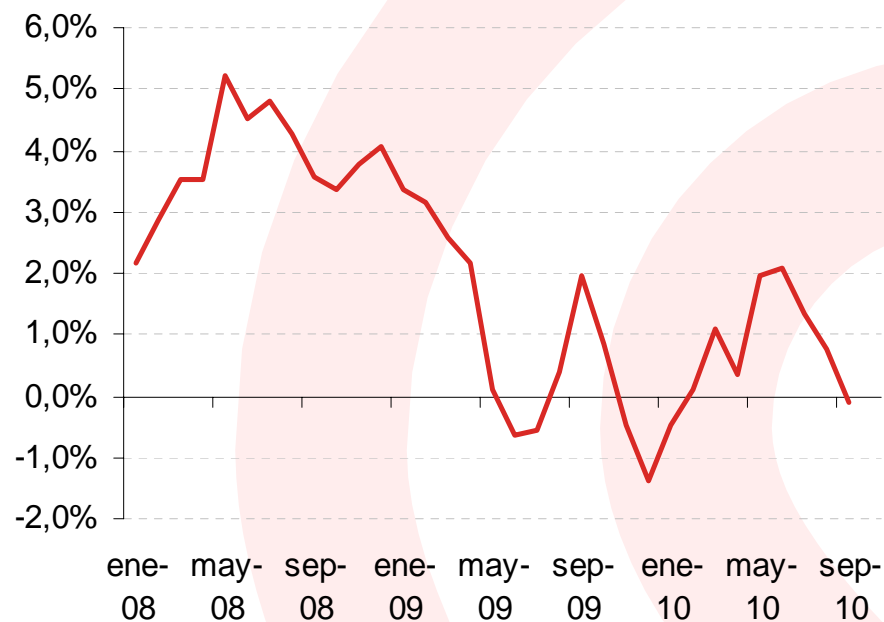
Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

La actividad económica se ralentiza y la inflación se mantiene contenida ...

Crecimiento del PIB en Marruecos (medias anuales, previsiones del FMI a partir de 2009)



Inflación en Marruecos

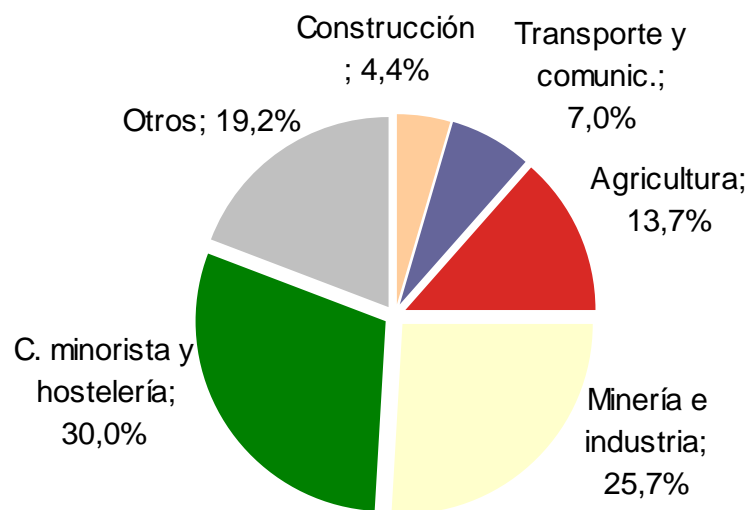


Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

... en el marco de una estructura económica que apenas ha cambiado en décadas ...

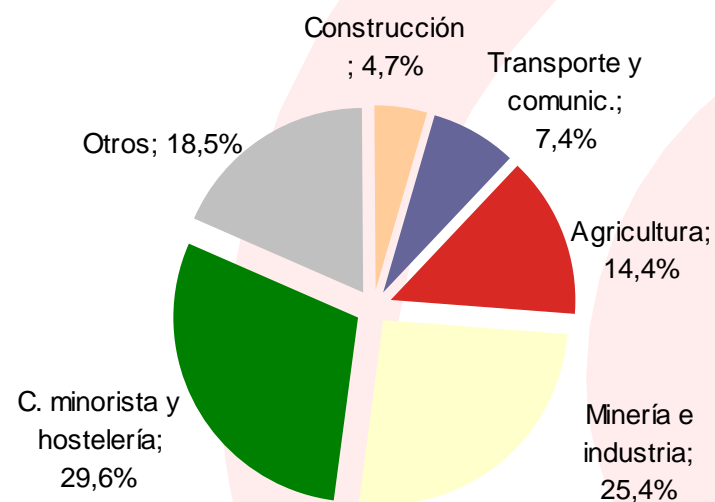
Estructura económica (% sb. PIB)

1992



Estructura económica (% sb. PIB)

2007

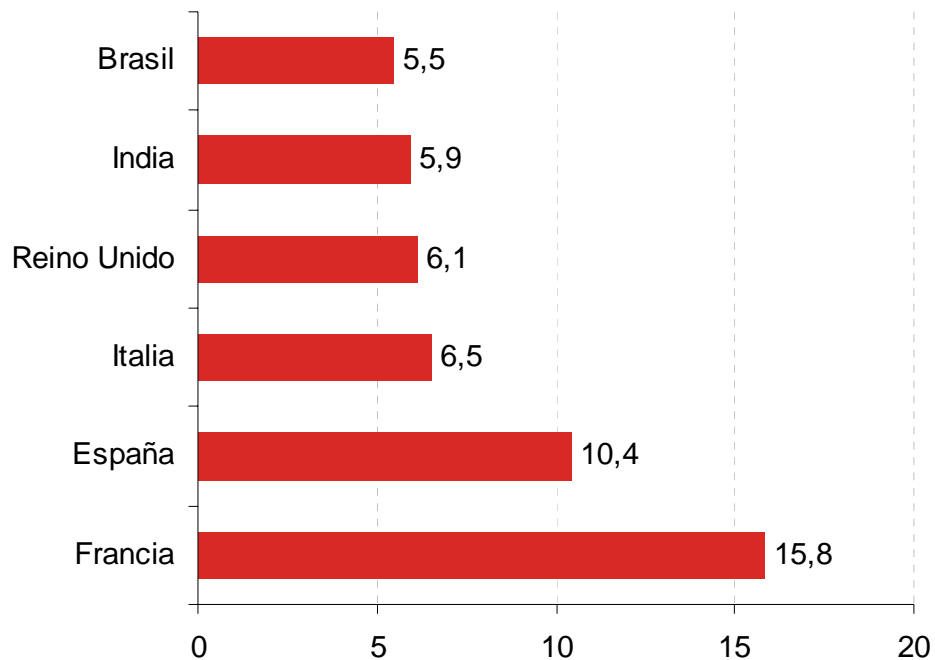




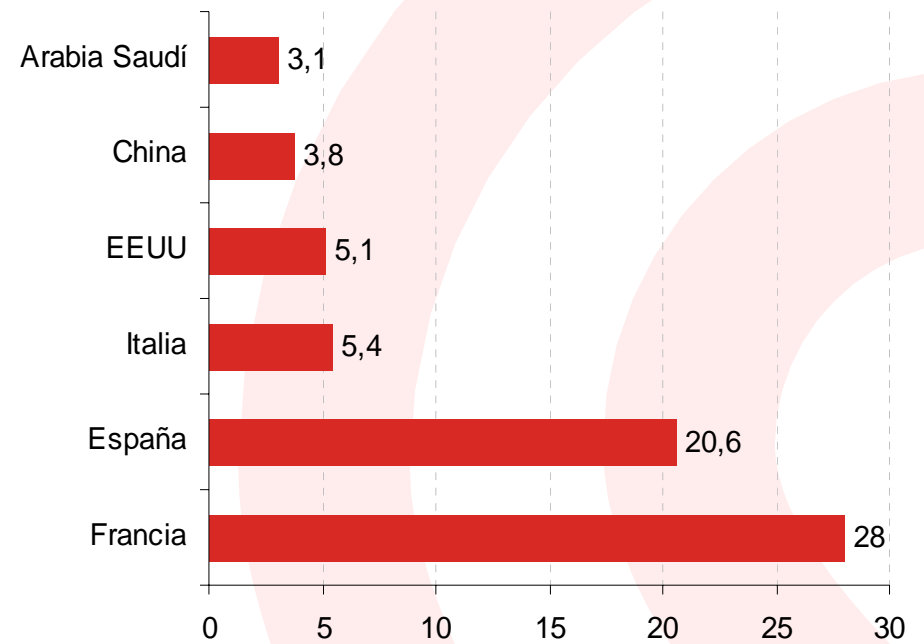
Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

... y con un sector exterior con un peso determinante de países como España y Francia ...

Exportaciones de Marruecos por países (cuotas sobre el total exportado)



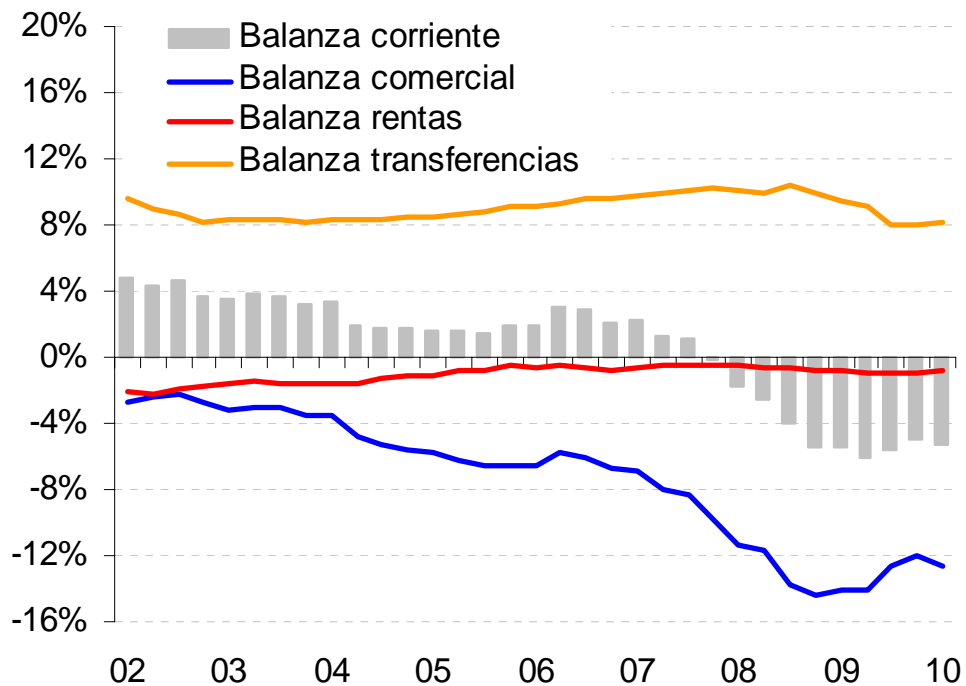
Importaciones de Marruecos por países (cuotas sobre el total importado)



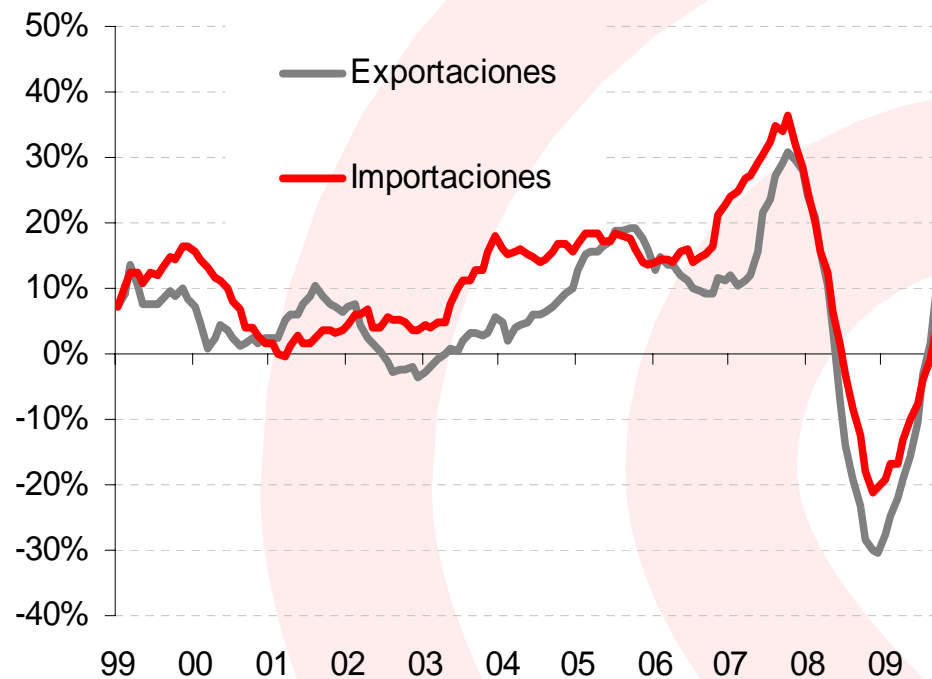
Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

... en el que se ha observado un incremento de las necesidades de financiación desde la crisis ...

Balanza por cuenta corriente en Marruecos (% PIB)



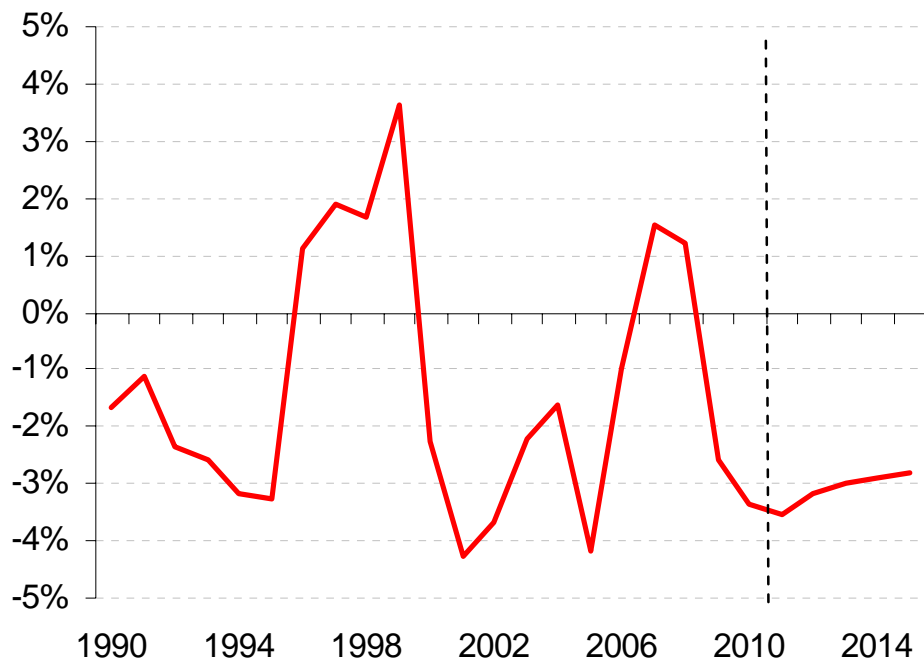
Exportaciones e importaciones de bienes (tasas interanuales)



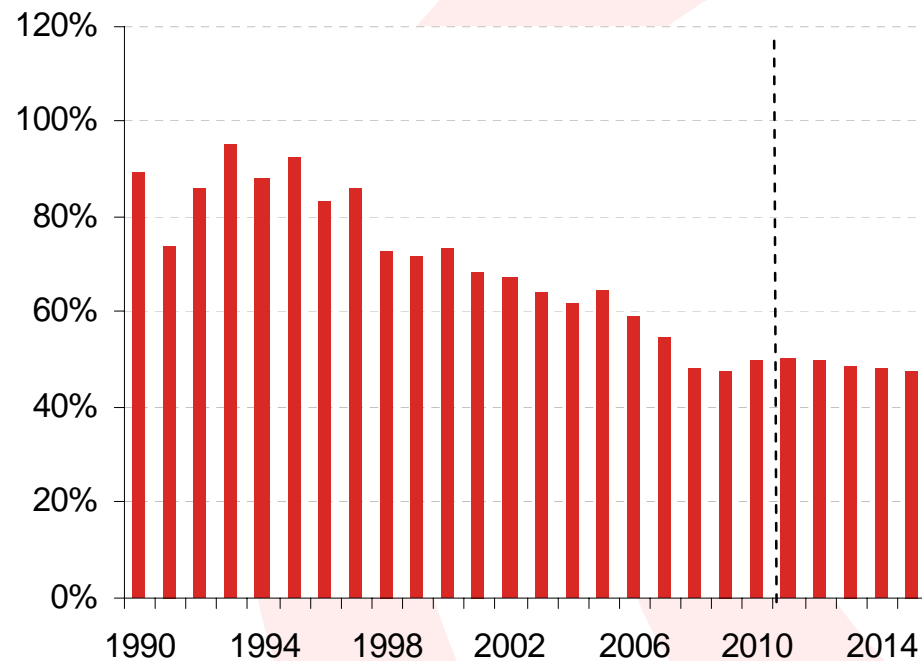
Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

... de forma similar a lo observado en las cuentas del sector público.

Saldo del sector público (% PIB, previsiones del FMI a partir de 2009)



Deuda pública (% PIB, previsiones del FMI a partir de 2009)

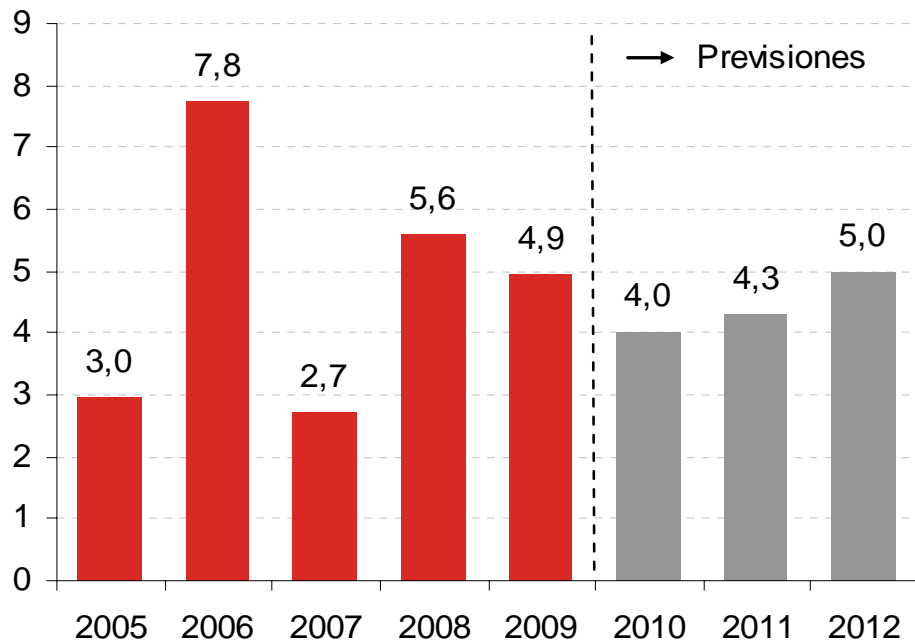




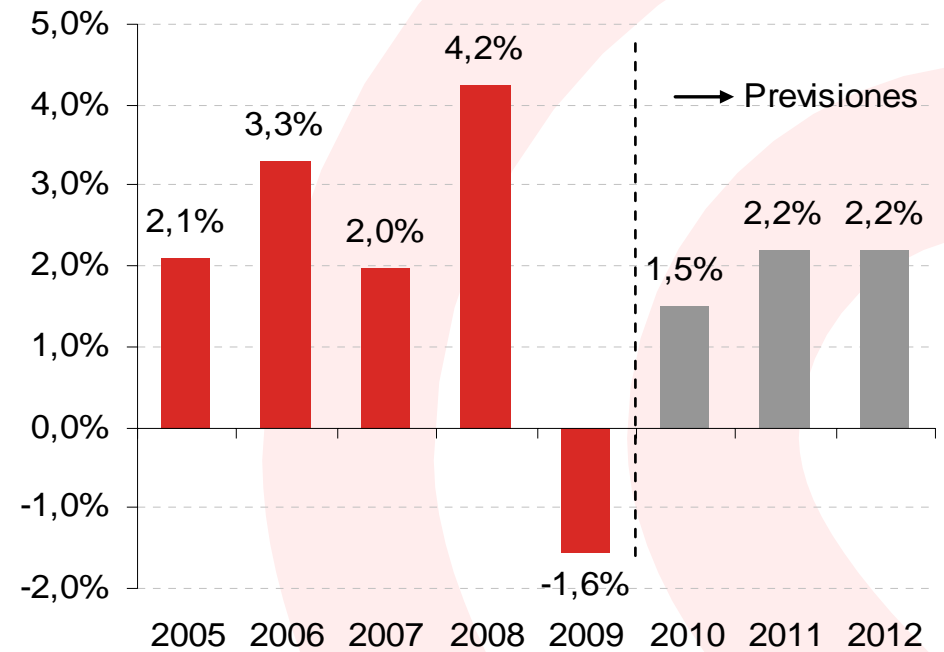
Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

Previsiones de crecimiento e inflación para 2010 y 2011.

Previsiones de crecimiento del PIB en Marruecos (medias anuales)



Previsiones de inflación en Marruecos



Fuente: Afi, FMI

Japón



Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

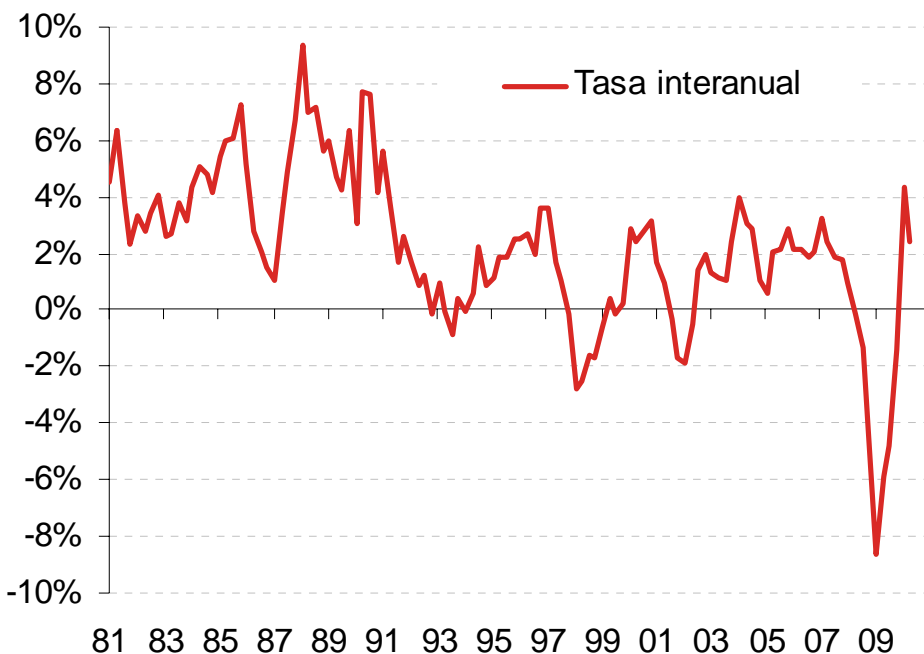
Claves

- Tras la dura recesión económica la economía de Japón se encuentra en plena recuperación con la reactivación de los flujos de comercio internacional y por el impacto de las medidas de estímulo como principales factores explicativos.
- El PIB acumula tres trimestres consecutivos de crecimientos positivos entre el cuarto trimestre de 2009 y segundo trimestre de 2010.
- La deflación sigue siendo el principal problema de la economía. El banco central no ha logrado generar inflación a pesar de que ha inundado de liquidez la economía.
- Por este motivo, el Banco de Japón ha anunciado un nuevo paquete de estímulo monetario: comprará bonos corporativos y públicos por un total de 44 mil millones de EUR y concederá liquidez por 265 mil millones EUR en sus operaciones principales de financiación a un tipo de interés fijo.
- Como consecuencia de las medidas de estímulo económico, la situación de las finanzas públicas ha empeorado de forma significativa: el déficit público ha superado el 10% del PIB en 2009 y el ratio de deuda pública supera el 200% del PIB.
- El superávit de las cuentas externas se mantiene gracias al impulso de la demanda del resto de economías asiáticas, y principalmente China.
- En adelante, la desaceleración de la economía de EEUU y el potencial impacto de la retirada de estímulos fiscales sobre la demanda interna de las principales socios comerciales de Japón, se configuran como el principal factor de riesgo para la economía en el más corto plazo.

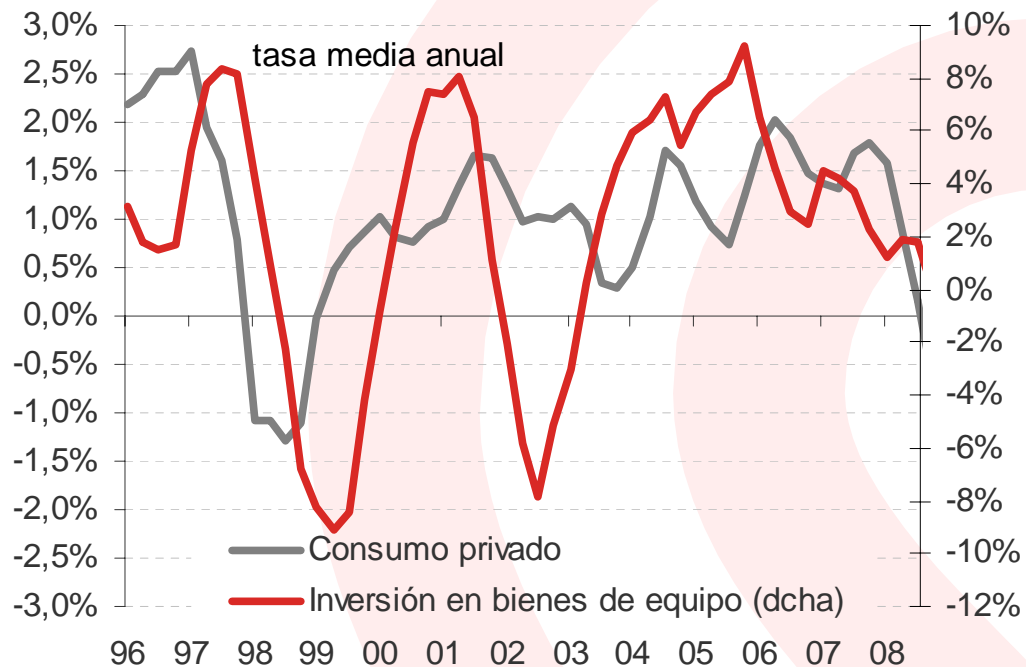
Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

La economía se encuentra en plena recuperación tras la dura recesión ...

Crecimiento del PIB



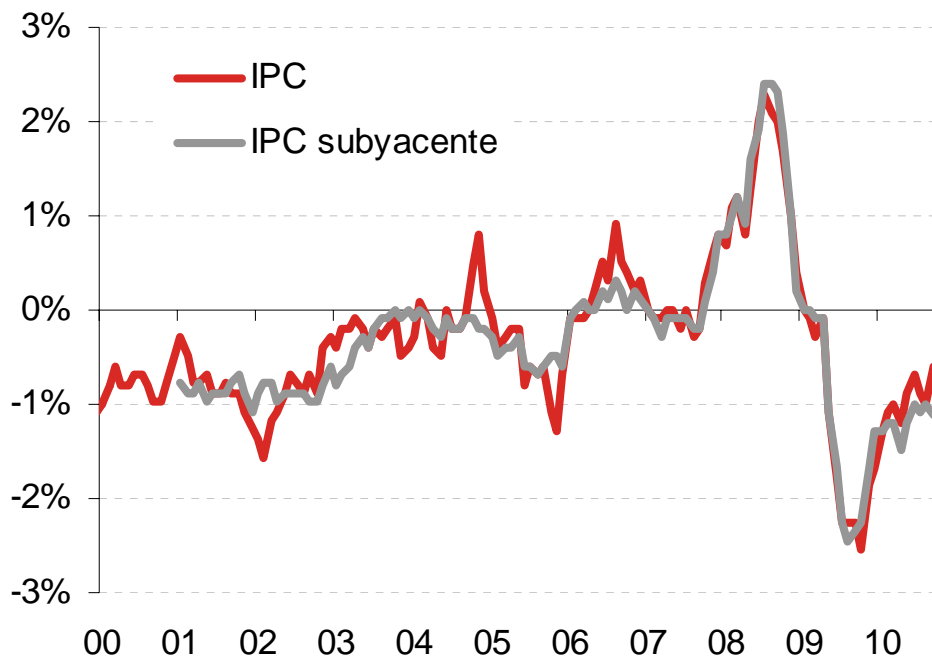
Consumo privado e inversión en bienes de equipo (tasa media anual)



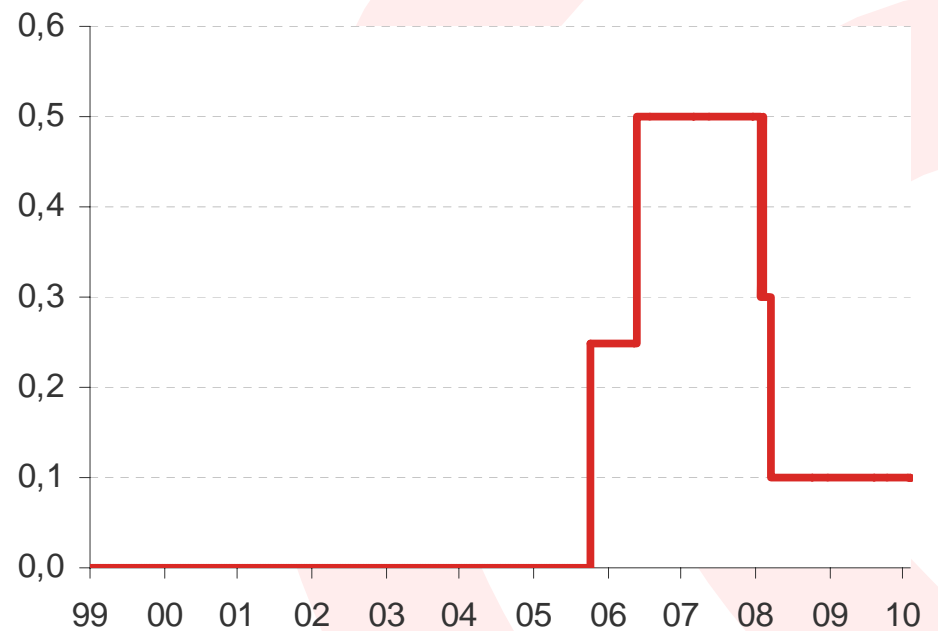
Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

... aunque la deflación sigue siendo el principal problema de la economía ...

Inflación



Tipo de interés de referencia

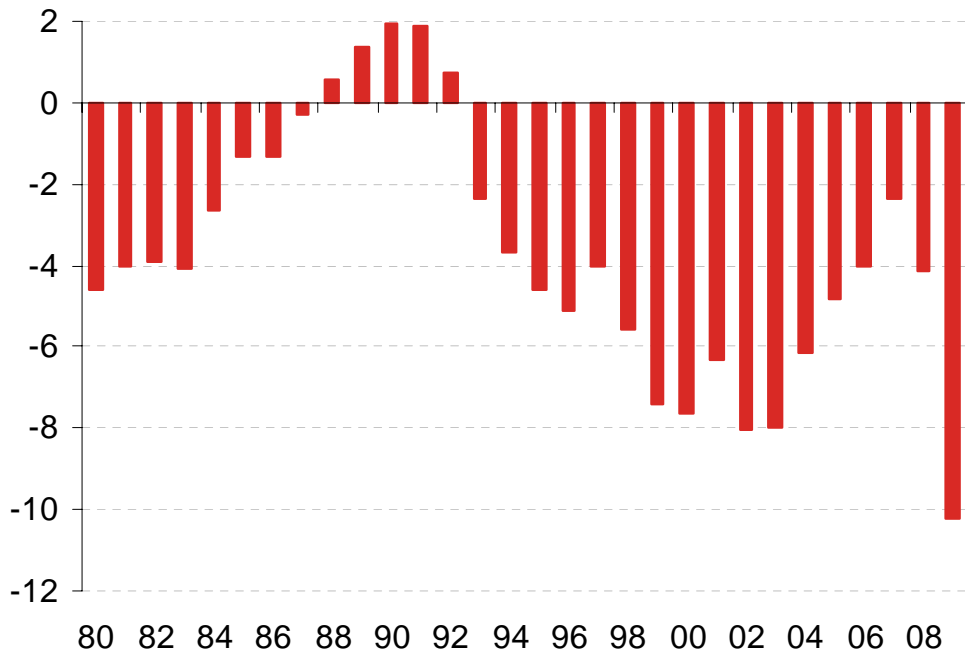




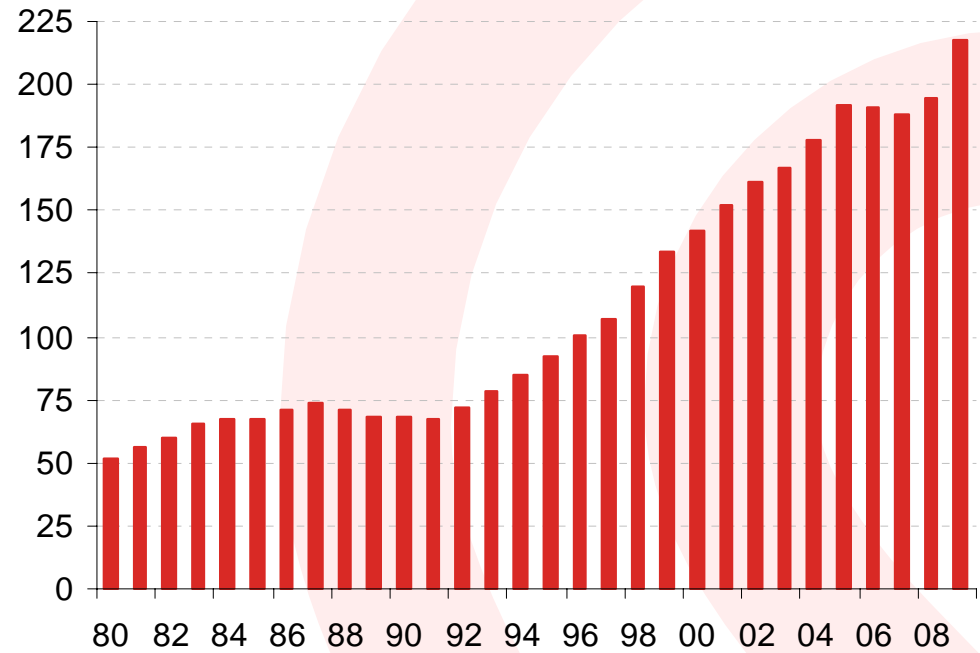
Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

... junto al elevado endeudamiento del sector público.

Saldo público como porcentaje del PIB



Deuda pública como porcentaje del PIB

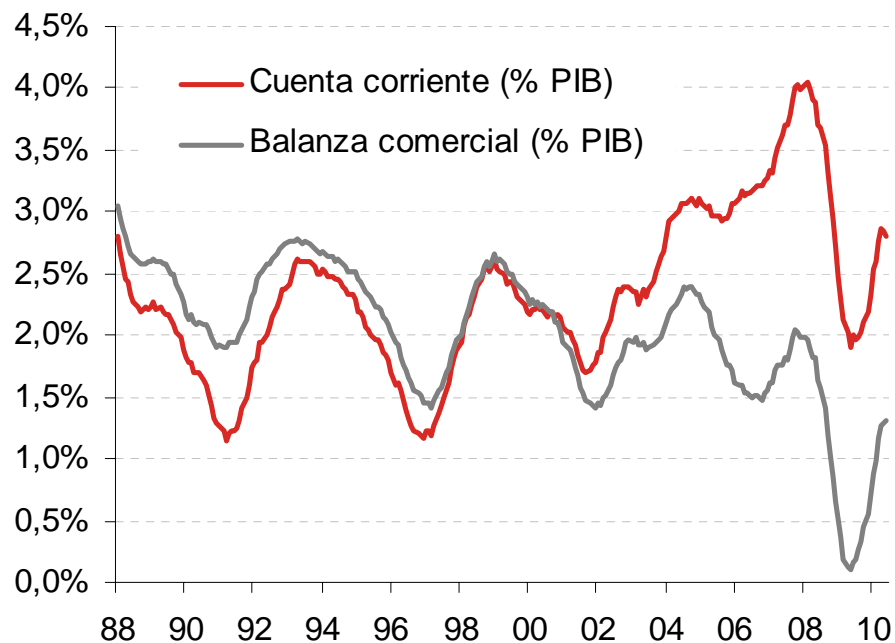


Fuente: FMI

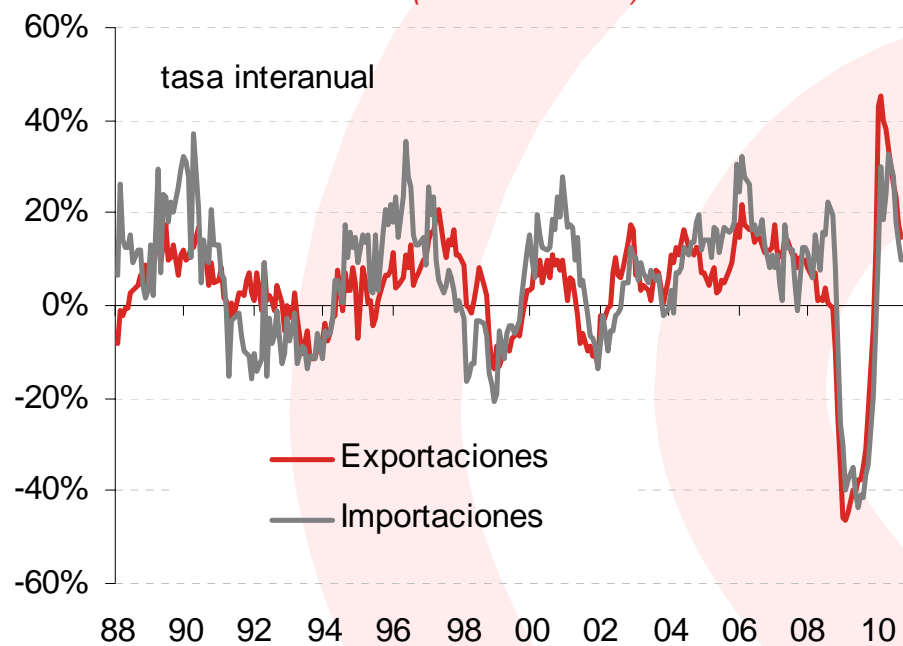
Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

El superávit externo se recupera tras la corrección registrada con la crisis económica.

Balanza por cuenta corriente y comercial (% PIB)



Evolución de exportaciones e importaciones (tasa interanual)



Fuente: Afi, Ecowin



Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

Cuadro macroeconómico y previsiones 2010 y 2011.

Tasa anual	2005	2006	2007	2008	2009	2010 (p)	2011 (p)
PIB	1,9%	2,0%	2,3%	-1,2%	-5,2%	2,9%	1,6%
Consumo Privado	1,2%	1,5%	1,8%	-0,7%	-1,1%	1,6%	0,9%
Consumo Público	1,6%	0,4%	1,5%	0,3%	1,5%	1,3%	1,0%
FBCF	3,2%	0,5%	-1,3%	-2,8%	-13,9%	-1,3%	2,7%
Variación de inventarios (1)	-0,1	0,2	0,3	-0,4	-0,3	0,0	0,0
Demanda interna (1)	1,6	1,2	1,3	-1,4	-3,3	1,2	1,4
Exportaciones (bienes y servicios)	7,0%	9,7%	8,4%	1,7%	-24,1%	16,0%	6,0%
Importaciones (bienes y servicios)	5,8%	4,2%	1,6%	1,0%	-16,8%	9,0%	8,0%
Demanda externa (1)	0,3	0,9	1,1	0,2	-2,0	1,6	0,1
Inflación (IPC)	-0,8%	-0,3%	0,1%	0,6%	-1,4%	-1,0%	0,0%
Tasa de paro (2)	4,4%	4,1%	3,9%	4,0%	5,1%	5,2%	5,2%
Saldo presupuestario (% PIB)	-4,7%	-3,7%	-3,5%	-1,5%	-6,9%	-6,7%	-6,6%
Balanza corriente (% PIB)	3,6%	3,9%	4,9%	3,8%	2,8%	3,1%	2,5%

(1) Aportación al crecimiento interanual del PIB

(2) Desempleados sobre población en edad de trabajar.

Fuente: AFI

Conclusión

Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

Valoración riesgo país

Evolución EMBI spread

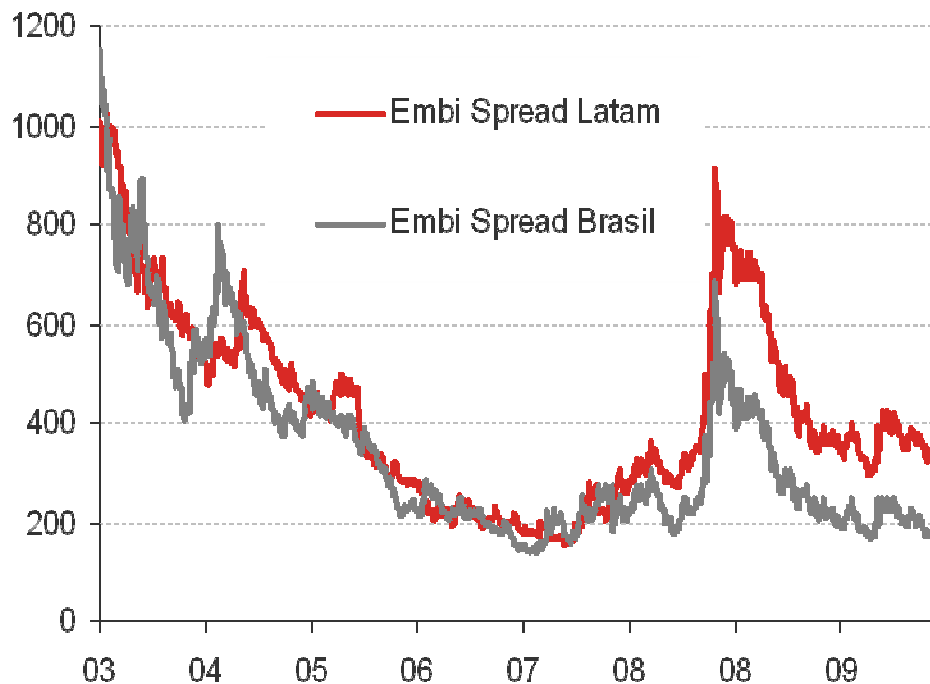


Tabla rating paises

Pais	Moody's	S&P	Fitch
Alemania	Aaa	AAA	AAA
Austria	Aaa	AAA	AAA
Brasil	Baa3	BBB-	BBB-
Rep Checa	Aa1	A	A+
China	Aa1	A+	AA-
Croacia	Baa3	BBB	BBB-
España	Aaa	AA	AA+
Francia	Aaa	AAA	AAA
India	Baa3	BBB-	BBB-
Italia	Aa2	A+	AA-
Japón	Aa2	AA	AA-
Malasia	A3	A-	A-
Marruecos	Baa2	BBB-	BBB-
Polonia	A2	A-	A-
Rusia	Baa1	BBB	BBB
Reino Unido	Aaa	AAA	AAA

Fuente: Afi



Índice

1. Riesgo económico-financiero

2. Riesgo político

3. Operativa Comercial



Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

Claves.

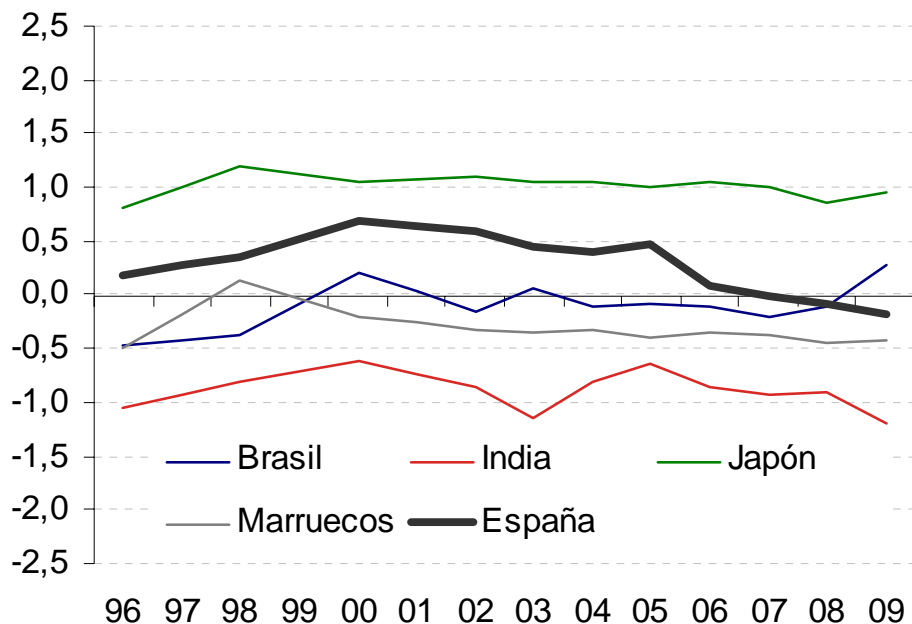
- La buena gobernabilidad puede producir mejoras significativas en los estándares de vida de los ciudadanos en los países en vías de desarrollo, y aún cuando un número de países han mejorado rápidamente en los tiempos recientes, muy a menudo ha habido falta de acción, y los líderes se enfrentan al reto de establecer metas claras de buena gobernabilidad y dar seguimiento a su progreso.
- Dentro de los índices de gobernabilidad elaborados por el Banco Mundial, **Japón** se configura como uno de los países líderes en cuanto a calidad de los servicios públicos, buen gobierno o control de la corrupción, entre otros estándares.
- En **Brasil**, uno de los aspectos a destacar se refiere a la mejora sustancial de los últimos años en términos de estabilidad política, incluso en periodo de elecciones (el triunfo en las últimas elecciones presidenciales de Dilma Rouseff en un clima de “normalidad” democrática se configura como un buen ejemplo de ello).
- En **Marruecos**, la disputa por el Sahara occidental con Argelia continúa siendo la principal preocupación en materia de política exterior. En el ámbito interno, la monarquía de Mohammed VI tiene como principales retos la profundización de las libertades individuales y colectivas de los ciudadanos del país y la progresiva reabsorción de la pobreza
- En **India**, el terrorismo se configura como uno de los principales impedimentos para el normal funcionamiento de las instituciones democráticas. La corrupción se erige asimismo como otro importante escollo para la convergencia del sistema de gobierno de India con los modelos de gobierno de las democracias occidentales.



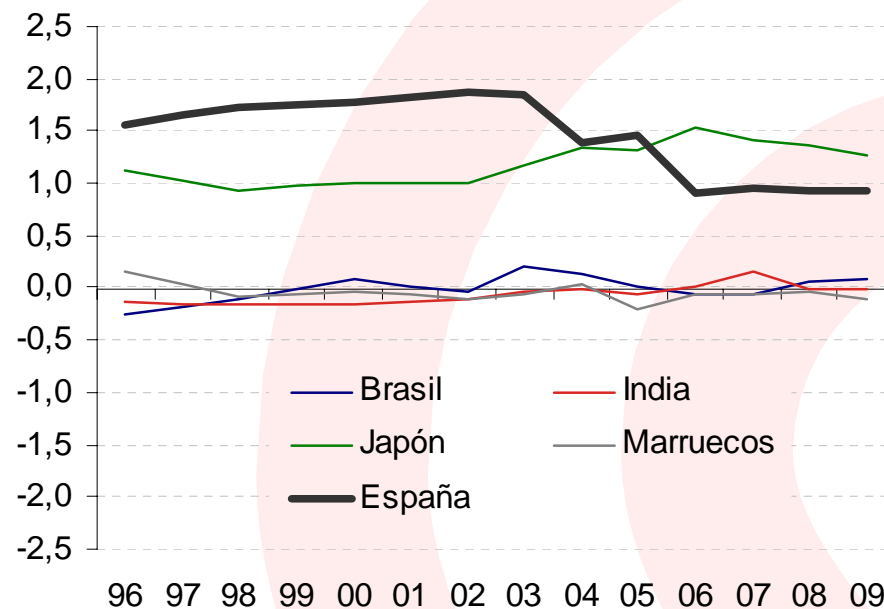
Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

La calidad de las instituciones ha mejorado, pero todavía queda un largo camino por recorrer ...

Indicadores Banco Mundial*: estabilidad política



Indicadores Banco Mundial: efectividad Gobierno

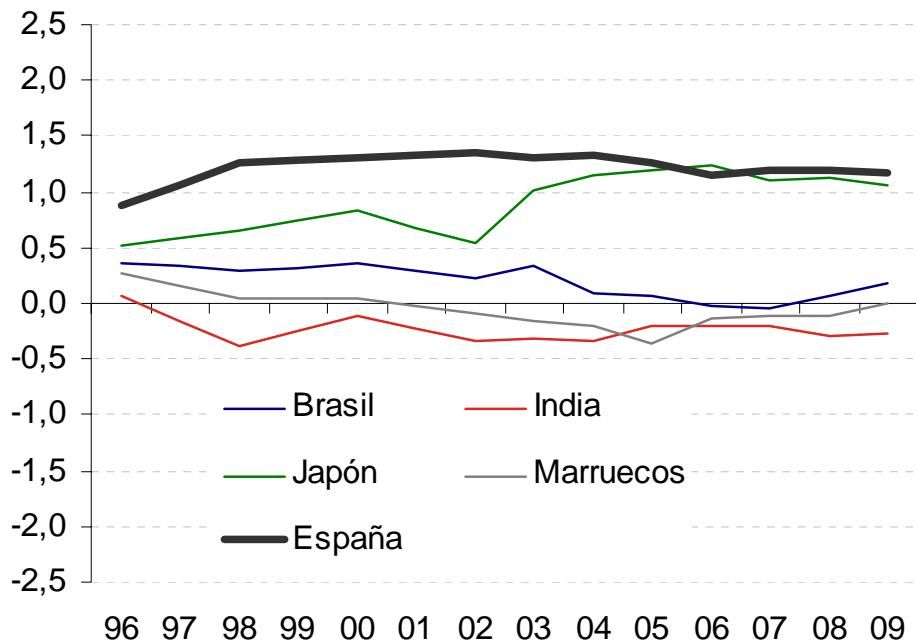


* Acotado de -2,5 (peor) a +2,5 (mejor)

Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

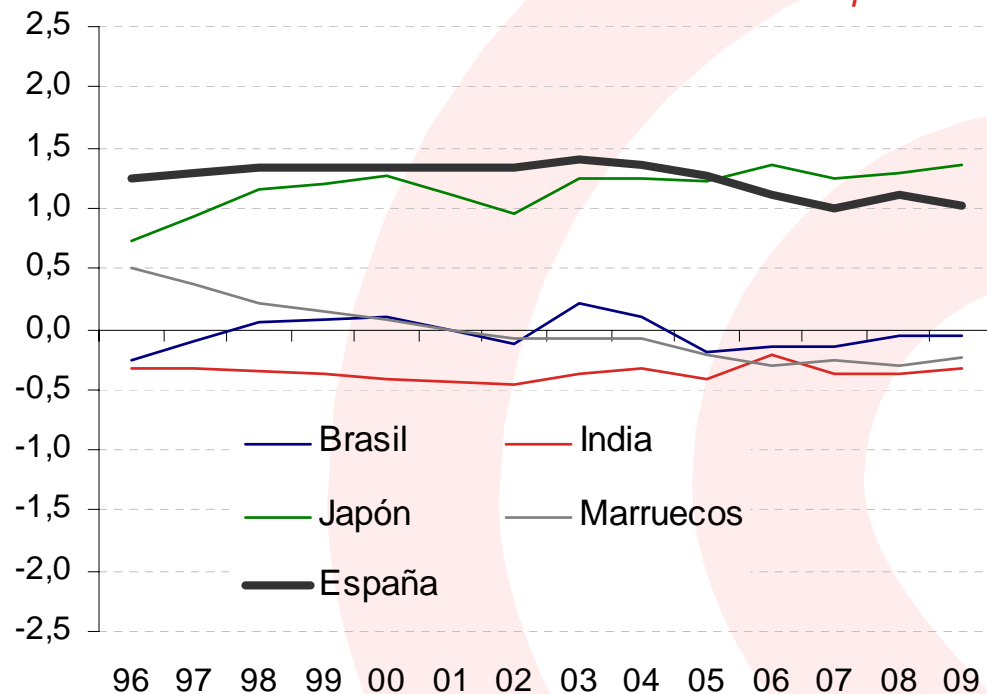
... la corrupción y la protección de los derechos individuales son todavía asignaturas pendientes ...

Indicadores Banco Mundial: calidad regulatoria



* Acotado de -2,5 (peor) a +2,5 (mejor)

Indicadores Banco Mundial: control corrupción



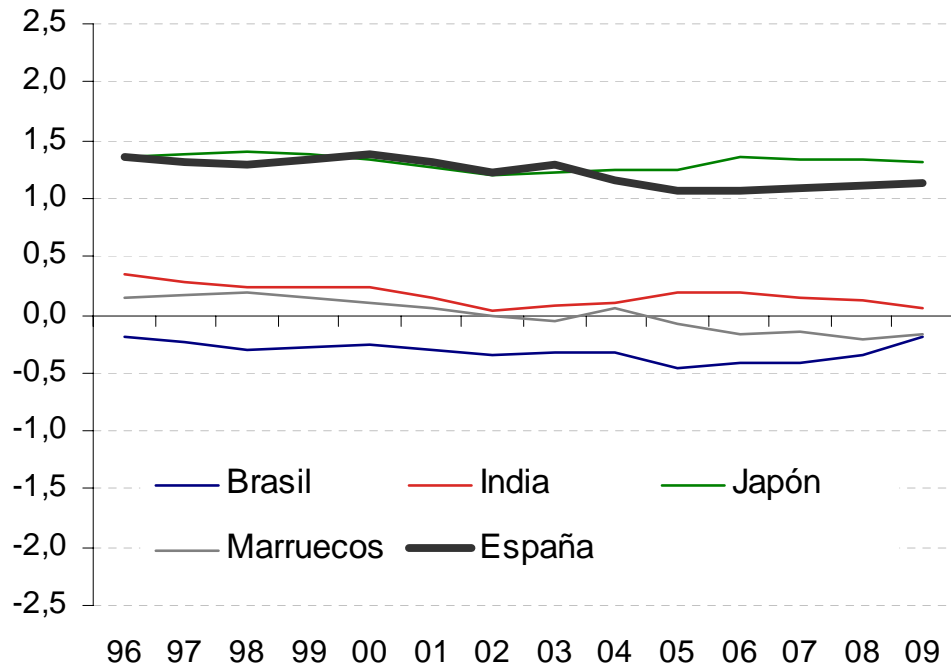
Fuente: Banco Mundial



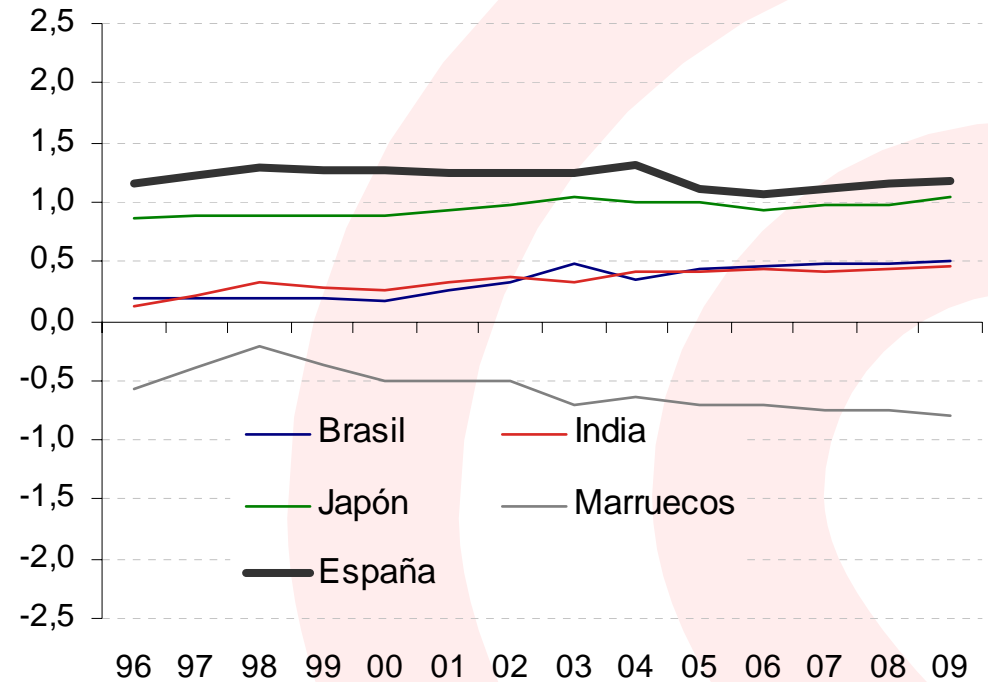
Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

... junto con la mejora del funcionamiento del Estado y la participación de los ciudadanos en la vida pública

Estado de derecho



Voz y rendición de cuentas



* Acotado de -2,5 (peor) a +2,5 (mejor)

Fuente: Banco Mundial



Índice

1. Riesgo económico-financiero

2. Riesgo político

3. Operativa Comercial



Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

Entorno de Negocios

Hacer Negocios (*Doing Business*) Ranking 2011*

	Brasil	India	Japón	Marruecos	España
Facilidad para hacer negocios	127	134	18	114	49
Apertura de un negocio	128	165	98	82	147
Tramitación de permisos de construcción	112	177	44	98	49
Registro de propiedades	122	94	59	124	54
Obtención de crédito	89	32	15	87	46
Protección de los inversores	74	44	16	154	93
Pago de impuestos	152	164	112	124	71
Cumplimiento de contratos	98	182	19	106	52
Cierre de una empresa	132	134	1	59	19
Comercio transfronterizo	114	100	24	80	54
Documentos para importar (número)	7	9	5	10	7
Tiempo para importar (días)	17	20	11	17	10
Coste de importar (US\$ por contenedor)	1.730	1.025	1.060	1.000	1.221

*Entre 183 economías

- Japón es el mercado donde resulta más fácil hacer negocios: Ocupa el puesto número 18 en el ranking elaborado por el Banco Mundial que evalúa el entorno de negocios de 183 países. En este ranking España ocupa el puesto 49; Marruecos (puesto 114), Brasil (puesto 127) e India (puesto 134) les siguen muy de lejos.
- La media nacional India oculta una gran variedad entre los distintos estados. Según el Banco Mundial, si las mejores prácticas de distintas partes de India se implementaran en todo el país, avanzaría 55 puestos, igualando a China.
- En el comercio transfronterizo, Japón lidera el ranking de los mercados analizados (puesto 24). A pesar de que en Marruecos son necesarios 17 días para importar productos, el coste por contenedor de tan solo 1.000 US\$ lo que le sitúa en el puesto 80. La importación de productos es menos sencilla en India (puesto 100) y Brasil (puesto 114).



Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

Plan Integral de Desarrollo de Mercados (PIDM)

- Iniciativa puesta en marcha en 2004 por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (MITyC) en colaboración con la CEOE y el ICEX.
- Inicialmente se identificaron 9 mercados con un mayor potencial de crecimiento entre los que se encuentran Brasil, India, Japón y Marruecos
- Los objetivos específicos de los PIDM :
 - Incrementar la cuota de mercado española en los países identificados como prioritarios
 - Aumentar el número de empresas con presencia permanente en los mismos
 - Afianzar la buena imagen de España y de los productos españoles
 - Reforzar las relaciones institucionales bilaterales, creando un entorno favorable para los negocios
- Para ello se realizan acciones de apoyo
 - **Institucional:** impulso de contactos de alto nivel con carácter regular y potenciación de encuentros entre empresarios y con las autoridades locales.
 - **Comercial:** participación en ferias, promociones directas, misiones comerciales, campañas de promoción y de publicidad de productos específicos (vino, diseño, tecnología, mueble, azulejo, etc.)
 - **Inversión:** líneas FEV, pólizas CESCE y CARI, fondos multilaterales del Banco Mundial y del Banco Interamericano, colaboración con el Banco Japonés de Cooperación Internacional y el Acuerdo de Conversión de Deuda en Inversiones Privadas (€4 millones) y Públicas (€30 millones) en Marruecos
 - **Información y formación:** Becarios ICEX y Programa PROPEX (Programa de Formación de Profesionales Extranjeros en India y Marruecos) y el convenio con CEDDET (Centro de Educación a Distancia para el Desarrollo Económico y Tecnológico en Brasil).



Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

Número de empresas actividad exportadora en los mercados analizados

		2006	2007	2008	2009	2010*
Brasil	Nº Empresas Totales	4.105	4.149	4.303	4.294	3.860
	Nº Empresas (Re)Inician actividad exportadora	1.366	1.327	1.382	1.458	
	Empresas que exportan hasta 25.000 €	529	462	470	564	560
India	Nº Empresas Totales	2.923	3.094	3.267	3.289	2.944
	Nº Empresas (Re)Inician actividad exportadora	1.005	1.041	1.074	1.079	
	Empresas que exportan hasta 25.000 €	330	358	392	459	449
Japón	Nº Empresas Totales	4.911	4.523	4.461	4.379	3.766
	Nº Empresas (Re)Inician actividad exportadora	1.381	1.083	1.102	1.128	
	Empresas que exportan hasta 25.000 €	3.278	2.977	2.937	3.004	2.587
Marruecos	Nº Empresas Totales	14.531	14.064	16.302	20.354	15.262
	Nº Empresas (Re)Inician actividad exportadora	6.403	5.175	7.272	11.198	
	Empresas que exportan hasta 25.000 €	10.043	9.102	10.824	14.781	10.682

*Hasta Agosto 2010

Fuente: ICEX Perfil de la empresa exportadora española

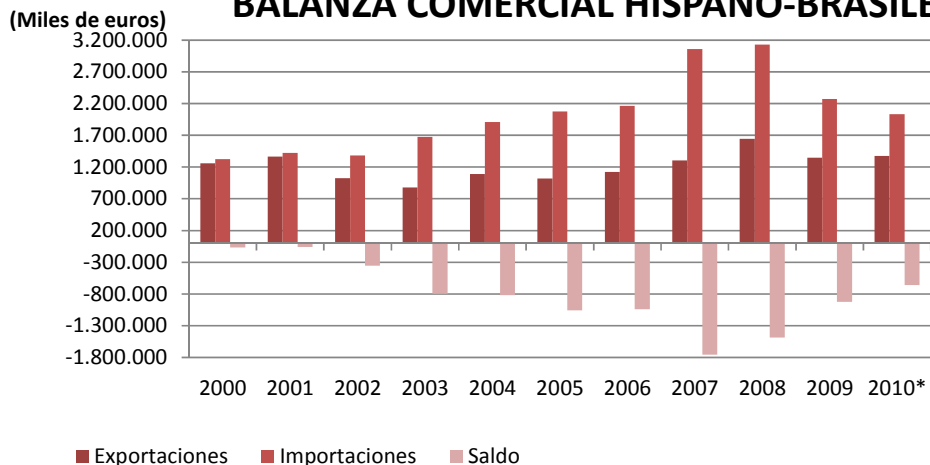
- De estos cuatro mercados, las empresas españolas optan por la cercanía geográfica frente a la cercanía lingüística o cultural. Así por cada empresa que exporta a Brasil hay casi cinco que exportan a Marruecos
- El destino en el que más ha crecido el número de exportadores entre 2006 y 2009 es Marruecos (11,9%), seguido de India (4,0%), y Brasil (1,5%). En Japón, sin embargo, han disminuido el número de exportadores en un 3,7%.
- Marruecos también es el destino en el que más ha crecido el número de empresas que inician o reinician la actividad exportadora (20,5%).
- El 72,6% de las empresas que exportan a Marruecos, exportaron menos de 25.000 € en 2009, en Japón fueron 68,6% las empresas españolas que exportaron hasta esa cantidad, en India 14,0% y en Brasil 13,1%.



Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

Relaciones comerciales con Brasil

BALANZA COMERCIAL HISPANO-BRASILEÑA



Fuente: Estacom. Datos hasta agosto de 2010

- Brasil ocupa el puesto 24 en el ranking mundial de importadores de mercancías (2008) con una cuota del 1,1%
- A pesar de la importancia de Brasil en el comercio mundial y de la gran presencia inversora de España en Brasil hay una escasa relación comercial entre España y Brasil.
- Desde 2000 España tiene un saldo comercial deficitario
- Existen estrechas relaciones de cooperación bilateral a nivel oficial en el marco del Plan de Asociación Estratégico Brasil-España de noviembre de 2003

Sectores de oportunidad para el comercio

- Productos agroalimentarios y de la pesca
- Editorial y servicios educativos
- Maquinaria agrícola, textil y para trabajar la madera
- Equipos de transporte y componentes de automoción
- Electrónica, informática y sociedad de la información
- Máquina de herramienta
- Energía y medio ambiente
- Ingeniería, construcción y gestión de infraestructuras
- Hostelería y servicios turísticos

10 primeros capítulos exportados a Brasil desde España en 2010*

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
1	84 Máquinas y aparatos mecánicos	200.848,93	14,64%
2	89 Barcos y embarcaciones	98.348,29	7,17%
3	88 Aeronaves, vehículos espaciales	94.781,47	6,91%
4	87 Vehículos Automóviles, tractores	87.411,96	6,37%
5	85 Aparatos y material eléctricos	80.837,85	5,89%
6	29 Productos químicos orgánicos	75.383,32	5,49%
7	38 Otros productos químicos	55.548,53	4,05%
8	39 Mat. Plásticas; sus manufacturas	55.285,58	4,03%
9	86 Vehículos, material ferroviario	54.111,83	3,94%
10	27 Combustibles, Aceites mineral	51.750,02	3,77%
Subtotal		854.307,78	62,26%
Total exportaciones a Brasil		1.372.245,74	100,00%

(*) Datos hasta agosto de 2010

Fuente: Estacom

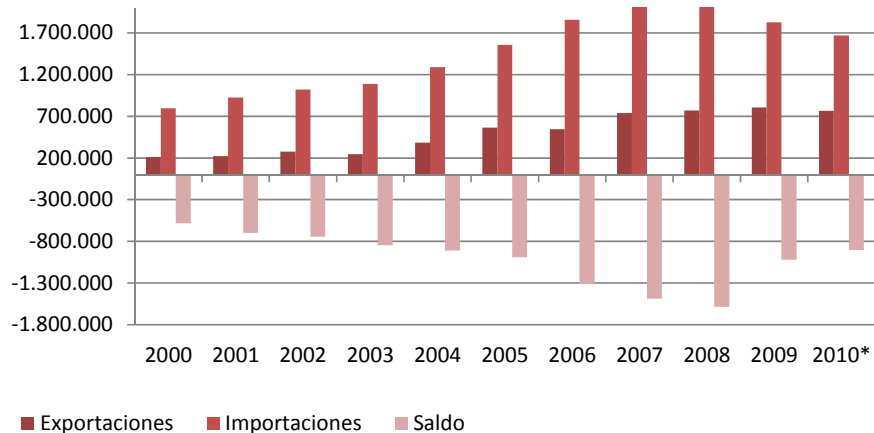


Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

Relaciones comerciales con India

BALANZA COMERCIAL HISPANO-INDIA

(Miles de euros)



Sectores de oportunidad para el comercio

- Productos industriales: automoción, maquinaria, equipos hospitalarios, productos químicos, material eléctrico
- Energías renovables, infraestructuras del transporte, electrónica.
- Productos agroalimentarios, y procesado de alimentos

10 primeros capítulos exportados a India desde España en 2010*

Fuente: Estacom. Datos hasta agosto de 2010

- España sufre un déficit comercial crónico, hay escasa presencia en India y desconocimiento de las empresas españolas
- La cuota de India en el total de las exportaciones españolas es tan sólo del 0,5% y la tasa de cobertura del 43%.
- En 2010 se exportaron maquinaria, aparatos eléctricos, plásticos y químicos orgánicos, hierro y acero.
- Apoyo financiero con la Línea FEV con especial atención a los proyectos de infraestructuras de transporte y saneamiento ambiental.

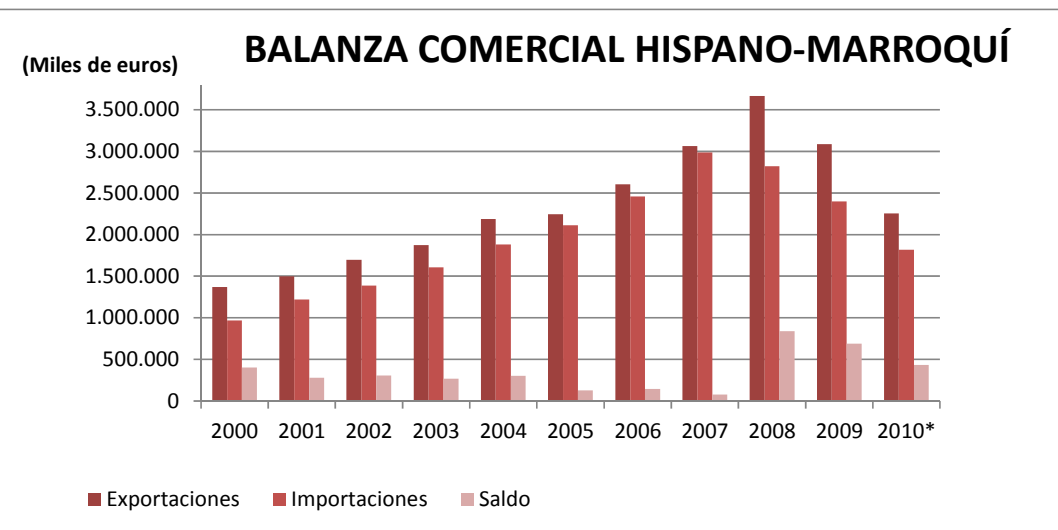
Cap.	Productos	Miles euros	% Total
1	84 Máquinas y aparatos mecánicos	142.706,10	18,60%
2	85 Aparatos y material eléctricos	79.136,78	10,31%
3	86 Vehículos, Material Ferroviario	70.950,89	9,25%
4	39 Mat. plásticas; sus manufacturas	64.359,68	8,39%
5	29 Productos químicos orgánicos	42.513,44	5,54%
6	87 Vehículos Automóviles, tractores	35.043,57	4,57%
7	72 Fundición, Hierro y Acero	26.402,24	3,44%
8	88 Aeronaves, Vehículos Espaciales	26.224,87	3,42%
9	99 Conjunt. de otros productos	25.230,36	3,29%
10	73 Manufacturas de Fundición, hierro/ acero	22.131,19	2,88%
Subtotal		534.699,12	69,68%
Total exportaciones a India		767.391,70	100,00%

(*) Datos hasta agosto de 2010

Fuente: Estacom

Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

Relaciones comerciales con Marruecos



Fuente: Estacom. Datos hasta agosto de 2010

- Marruecos es el principal mercado de la exportación española a África. Durante los últimos años, España ha intensificado las relaciones comerciales y de inversión con Marruecos. Nuestro país es el segundo cliente y proveedor de Marruecos, tras Francia.
- Según datos del ICEX, hay más de 20.000 empresas españolas exportando a Marruecos, y más de 500 están implantadas en Marruecos.
- Marruecos ha firmado acuerdos con UE, EEUU, Turquía y Acuerdos Agadir (Egipto, Jordania y Túnez), lo que le convierte en una plataforma exportadora

Sectores de oportunidad para el comercio

- Insumos agrícolas y agroalimentarios
- Energía y medio ambiente
- Bienes de equipo
- Material eléctrico
- Materiales de construcción
- Industrias conexas al turismo

10 primeros capítulos exportados a Marruecos desde España en 2010*

	Cap.	Productos	Miles euros	% Total
1	84	Máquinas y aparatos mecánicos	261.123,02	11,59%
2	27	Combustibles, Aceites Minerales	232.333,57	10,31%
3	85	Aparatos y material eléctrico	161.165,32	7,15%
4	72	Fundición, Hierro y Acero	156.740,95	6,96%
5	87	Vehículos Automóviles, tractores	152.395,85	6,77%
6	39	Mat. Plásticas; sus manufacturas	124.937,35	5,55%
7	52	Algodón	108.850,46	4,83%
8	74	Cobre y sus manufacturas	70.342,65	3,12%
9	73	Manufacturas de Fundición, hierro/ acero	57.807,76	2,57%
10	54	Filamentos Sintéticos o artificiales	55.285,46	2,45%
Subtotal			1.380.982,39	61,31%
Total exportaciones a Marruecos			2.252.494,46	100,00%

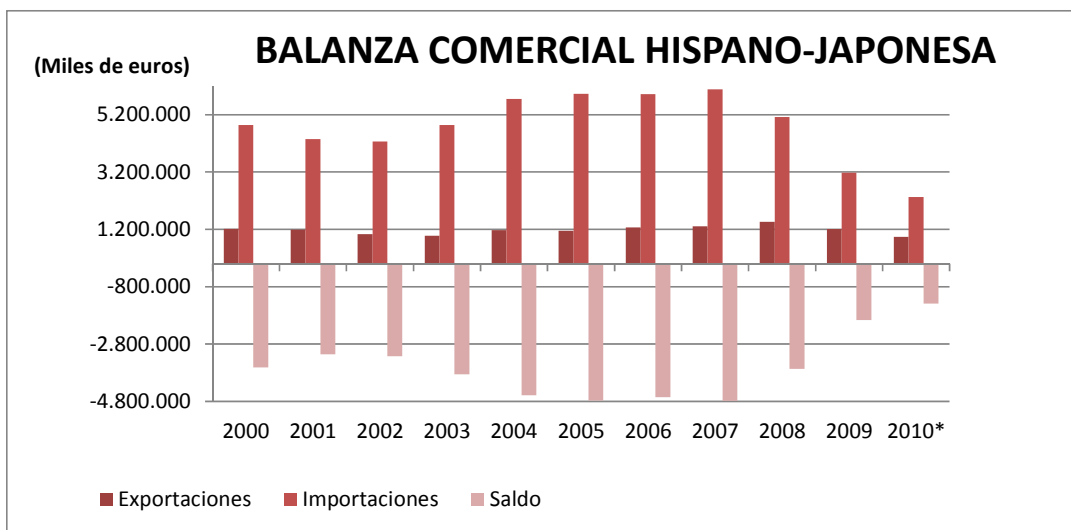
(*) Datos hasta agosto de 2010

Fuente: Estacom



Informes de Riesgo: Brasil, India, Japón y Marruecos

Relaciones comerciales con Japón



Fuente: Estacom. Datos hasta agosto de 2010

- España presenta un déficit comercial crónico. Además España tiene una débil imagen país.
- La cuota de mercado en 2009 fue de tan sólo 0,33%.
- A pesar de ello, Japón es un importante inversor en España.
- Los sectores que más exportan fueron productos farmacéuticos, minerales vehículos, pescados y productos químicos.
- Intensa labor para promocionar los productos agroalimentarios (Pabellón oficial FOODEX, plan general de alimentos (IX Spain Gourmet Trade Fair), plan general de vinos y la general de aceites)

Sectores de oportunidad para el comercio

- Bienes de consumo de calidad, diseño y creatividad (alimentación gourmet)
- Máquina de herramienta
- Bienes industriales (como componentes de automoción, energías alternativas, etc.)

10 primeros capítulos exportados a Japón desde España en 2010*

Cap.	Productos	Miles euros	% Total	
1	30	Productos farmacéuticos	193.327,74	20,73%
2	26	Minerales, Escorias y cenizas	139.413,92	14,95%
3	87	Vehículos Automóviles, tractores	60.093,06	6,44%
4	29	Productos químicos orgánicos	50.987,83	5,47%
5	3	Pescados, Crustáceos, Moluscos	44.323,46	4,75%
6	2	Carne y despojos comestibles	39.275,19	4,21%
7	15	Grasas, Aceite animal o vegetal	35.871,38	3,85%
8	22	Bebidas todo tipo (exc. Zumos)	34.492,41	3,70%
9	62	Prendas de vestir, no punto	33.627,04	3,61%
10	73	Manufacturas de Fundición, hierro/ acero	29.186,37	3,13%
		Subtotal	660.598,39	70,84%
		Total exportaciones a Japón	932.500,93	100,00%

(*) Datos hasta agosto de 2010

Fuente: Estacom

Muchas gracias