



HACER NEGOCIOS EN BRASIL

CUATRECASAS, GONÇALVES PEREIRA

Cámara
Zaragoza



Zaragoza, 8 de marzo de 2011



NUEVAS OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN EN BRASIL

CLIMA DE NEGOCIOS, ORGANIZACIÓN
JURÍDICA Y ASPECTOS LEGALES Y FISCALES
DE LA INVERSIÓN EN BRASIL

Jaime Llopis

CUATRECASAS, GONÇALVES PEREIRA

Cámara
Zaragoza

Petrobras completa la mayor ampliación de capital de la historia

Redacción

BBC Mundo



El gobierno de Lula da Silva considera clave la capitalización de Petrobras en sus ambiciones de crecimiento.

La petrolera estatal brasileña Petrobras captó alrededor de US\$70.000 millones en una única operación de ampliación de capital, la más grande jamás registrada a nivel mundial.

Clima de negocios

Domingo, 23.01.2011 Actualizado: 12:14 Newsletter

Expansión.com CATALUNYA

Portada | Bolsas | Mi dinero | Empresas | Economía y Política | Sociedad | Opinión | Emp

Realia cierra la compra de Deko en Madrid a Deko

Menéame | 0

¿Te parece interesante esta noticia?

24.08.2010 | BARCELONA M. Menchén

Tan sólo faltaba la firma para rubricar la compra de Deko en Madrid a Deko. Tras varios meses de rumores, el fondo de inversión Realia del Edificio Caja Madrid ha anunciado la compra de Deko en Madrid a Deko.

LAS MAYORES OPERACIONES DE INVERSIÓN CERRADAS EN 2010

Activo	Vendedor	Comprador
Torre Agbar	Azonias	Agbar
Diagonal, 640	Realia	Deko
Sede de Política Territorial	Colonial	Generalfit
Torre Diagonal Urbana	Bendrola	Family office valenciano
Paseo de Gracia "Paseo Catalunya (*)"	Banco Sabadell	Familia de Andrés
Paseo de Gracia, 36	Banco Sabadell	Mango
Diagonal, 123	Hines	Familia Bernal
Torre Zent (Paseo Europa)	Band	Worles
Dos edificios en Ronda de Dalt	ECA Global	Fundación UPC
Hotel NH La Maquinista	Metraviva	Grupo Edificio Oso
Edificio en Gracia	Fundación LMI	Instituto Cultural UPC

(*) Localización del Banco y valoración propia

asesoramiento de CB Richard Ellis.

Bloomberg

Anywhere | Professional | Solutions | About

ENHANCE YOUR TRADING EDGE

WATCH THE LATEST FOREX VIDEOS HERE ON BLOOMBERG

Prosperitas Buys Bracor Assets for \$1.3 Billion, Estado Says

By Jessica Brice - Jan 22, 2011 2:45 PM GMT+0100

Recommend

Tweet 0

Share

More ▾

Email Print

Prosperitas Inverimentos SA paid 2.2 billion reais (\$1.3 billion) to acquire part of a real-estate portfolio from Bracor, which counts billionaire [Sam Zell](#) as an investor, O Estado de S. Paulo reported, citing Carlos Betancourt, Bracor's chief executive officer.

Bracor has sold 30 of its 42 properties, the newspaper reported.



NACIONES UNIDAS

CEPRAL

La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INGRESOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, POR
PAÍSES Y TERRITORIOS RECEPTORES, 2000-2009
(En millones de dólares y porcentajes)

País	2000-2005 ^a	2006	2007	2008	2009	Diferencia absoluta 2008-2009	Diferencia relativa 2008-2009 (en porcentajes)
América del Sur	37 974,0	43 369,6	71 226,9	91 278,5	54 454,1	-36 824,4	-40,3
Brasil	19 197,2	18 782,0	34 584,9	45 058,2	25 948,6	-19 109,6	-42,4
Chile	5 012,3	7 298,4	12 533,6	15 181,0	12 702,0	-2 479,0	-16,3
Colombia	3 683,4	6 656,0	9 048,7	10 583,2	7 201,2	-3 382,0	-31,9
Argentina	4 295,9	5 537,0	6 473,0	9 725,6	4 894,5	-4 831,0	-49,6
Perú	1 603,8	3 466,5	5 491,0	6 923,7	4 759,7	-2 164,0	-31,2
Uruguay	393,4	1 493,5	1 329,5	1 840,7	1 138,8	-701,9	-38,1
Ecuador	839,2	271,4	194,2	1 000,5	311,7	-688,9	-68,8
Paraguay	52,8	95,0	201,8	109,1	184,2	75,0	68,7
Bolivia (Estado Plurinacional de)	349,7	277,8	362,3	507,6	418,4	-89,1	-18,0
Venezuela (República Bolivariana de)	2 546,3	-508,0	1 008,0	349,0	-3 105,0	-3 454,0	-990
México	22 326,5	19 779,4	27 310,8	23 170,2	11 417,5	-11 752,7	-50,7
Centroamérica	2 548,7	5 755,5	7 235,2	7 487,0	5 026,5	-2 460,5	-32,8

Clima de negocios

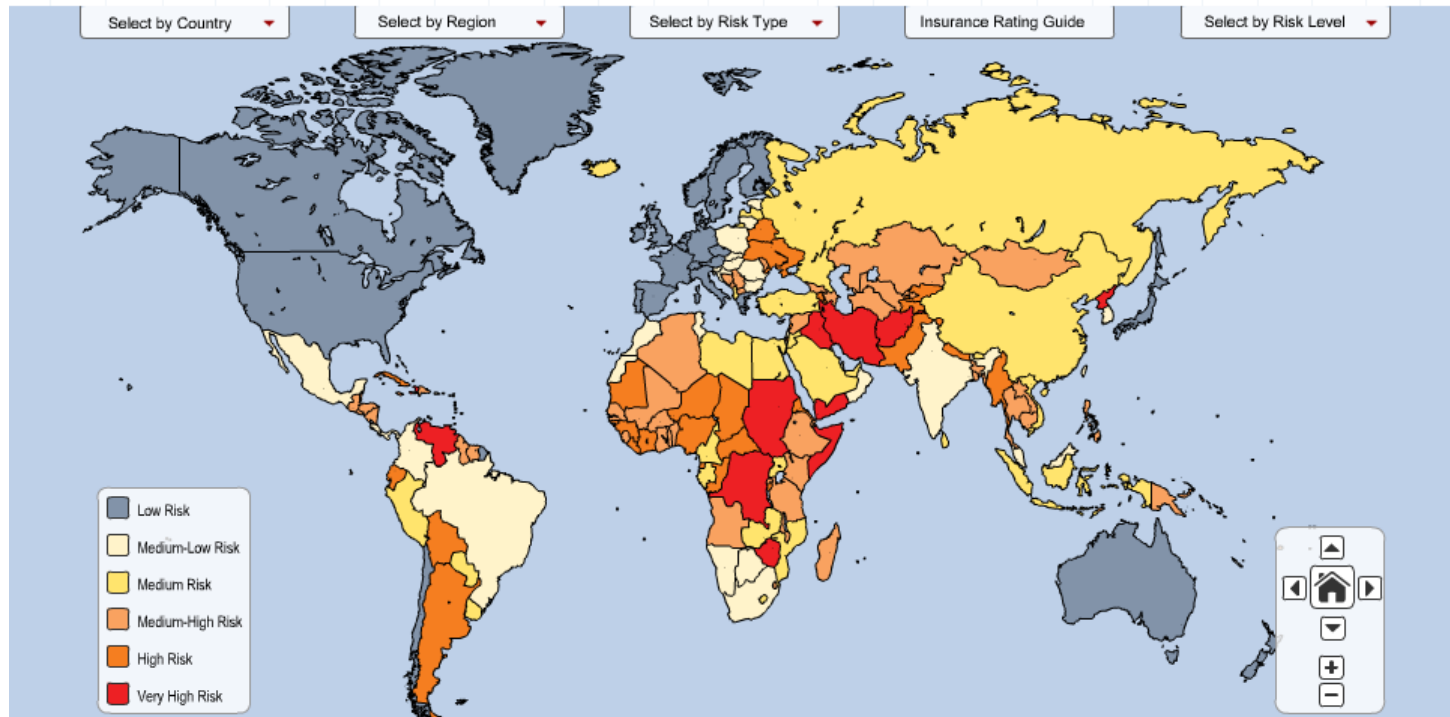
AON

Political Risk Map

Terrorism Threat Map

[Help](#)

2011 Political Risk Map



© 2011 Aon Corporations. Aon offers a comprehensive solution to Political Risk, combining analysis and risk management consulting with individually structured

[AON.COM](#) | [ABOUT AON](#)

Clima de negocios

Economist Intelligence Unit The Economist

¿Asociaciones para el progreso?
Evaluando el ambiente para asociaciones público-privadas en Latinoamérica y el Caribe

Hallazgos y metodología
Junio 2009

Encargado por  

Puntuación total

Puesto	País	Puntaje 2009
1	Chile	64.3
2	Peru	58.9
3	Brazil	57.8

Marco legal y regulatorio

Puesto	País	Puntaje 2009
1	Peru	66.7
2	Chile	61.1
=3	Costa Rica	50.0
=3	Mexico	50.0
5	Brazil	47.2

Régimen institucional

Puesto	País	Puntaje 2009
1	Brazil	62.5
=2	Chile	50.0
=2	Peru	50.0
=4	Colombia	37.5
=4	Honduras	37.5

Madurez operacional

Puesto	País	Puntaje 2009
1	Chile	73.9
2	Brazil	66.7
3	Costa Rica	55.0
4	Peru	53.0
5	Mexico	47.3

Clima de inversión

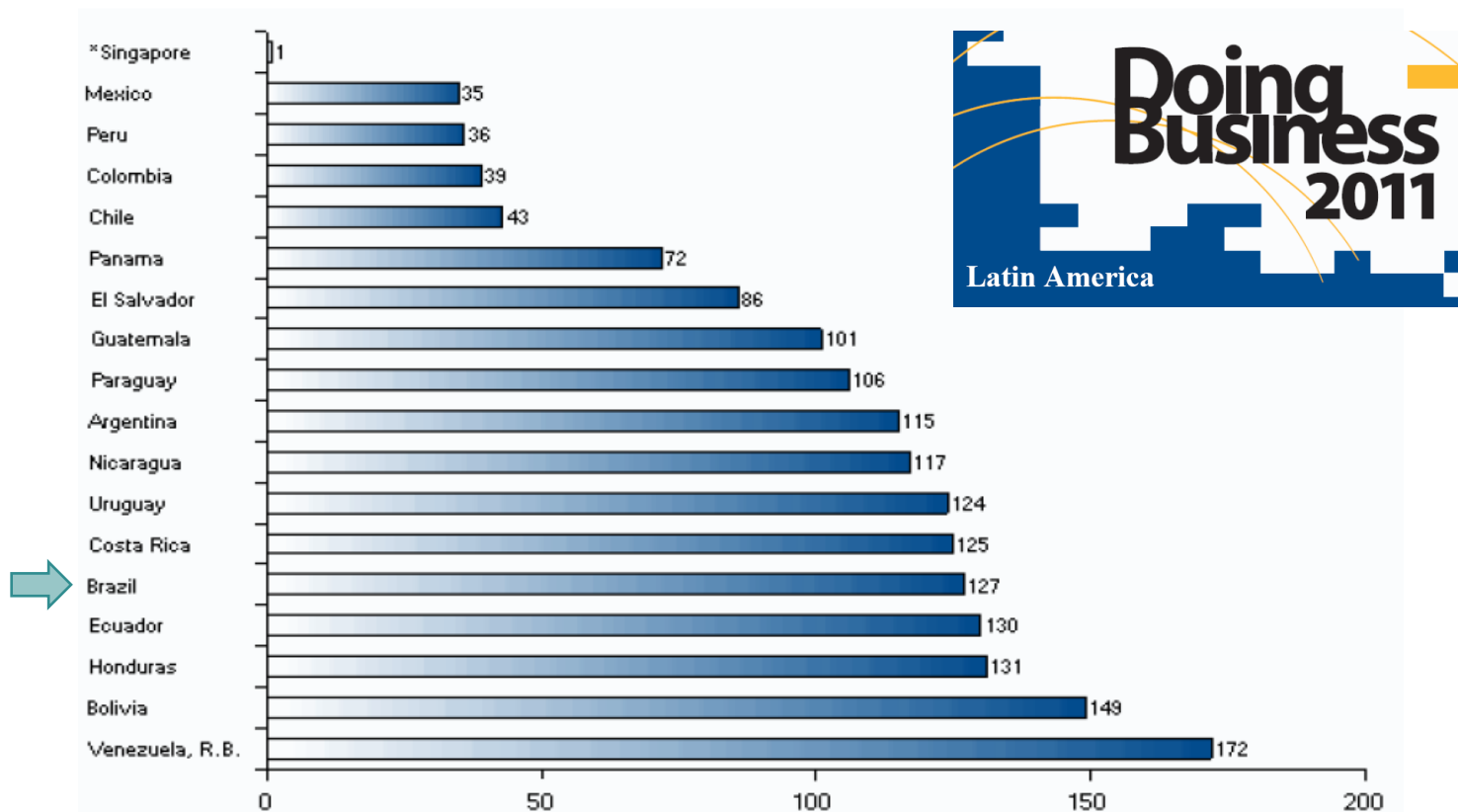
Puesto	País	Puntaje 2009
1	Chile	93.0
2	Brazil	77.2
3	Uruguay	76.2
4	Peru	70.0
5	Mexico	65.1

Facilidades financieras

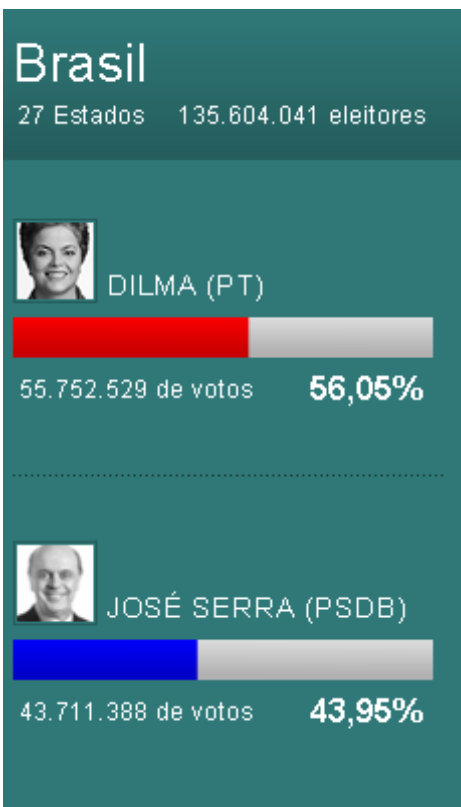
Puesto	País	Puntaje 2009
1	Chile	95.8
2	Mexico	66.7
=3	Brazil	62.5

Clima de negocios

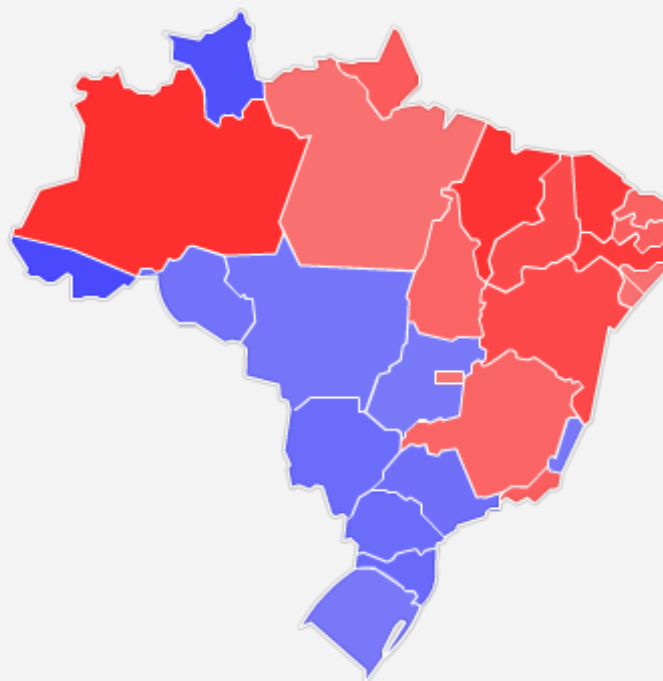
Latin America - Aggregate rankings



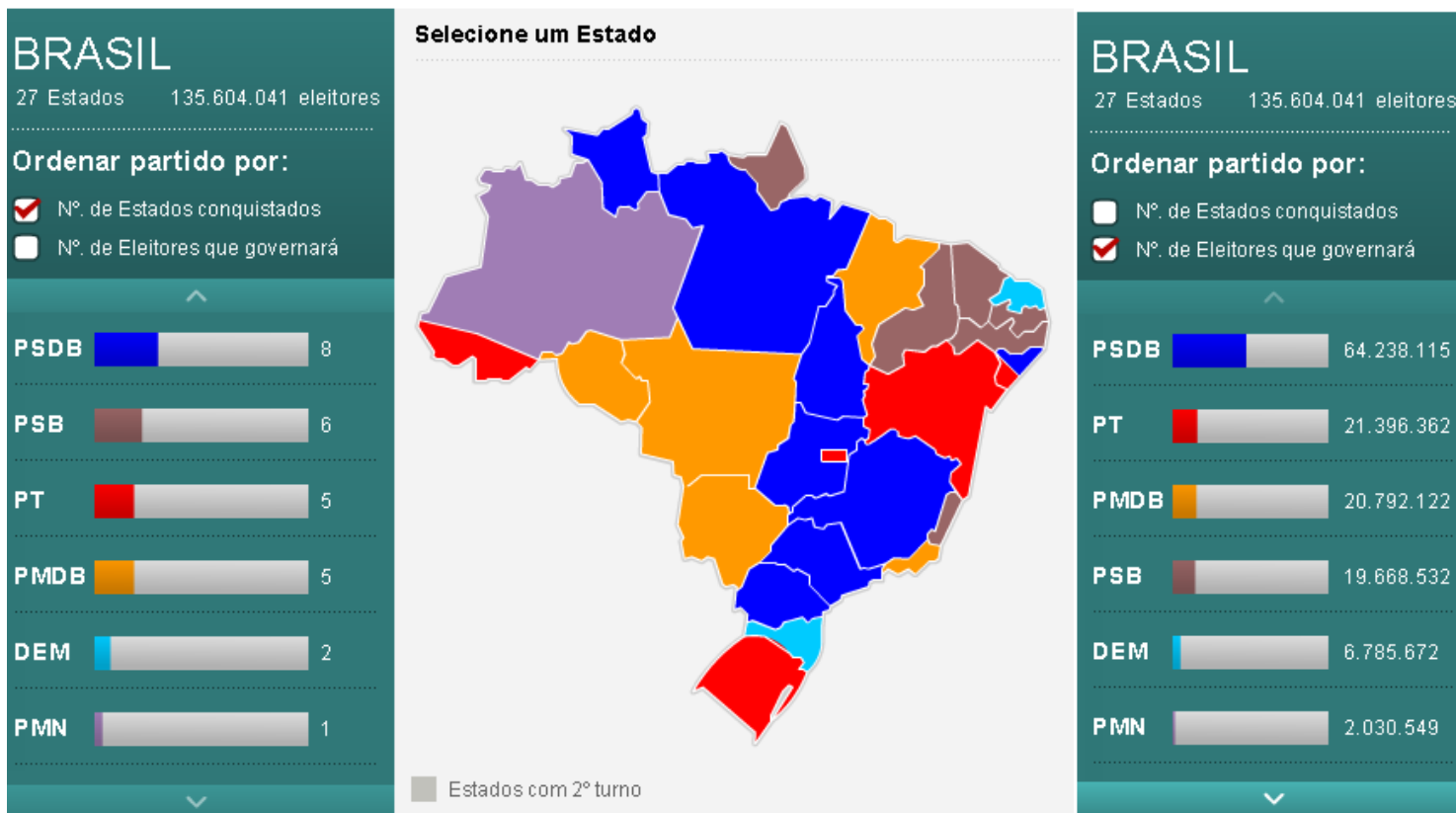
LA ELECCIÓN PRESIDENCIAL DE 2010



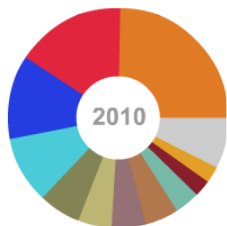
Selecione um Estado



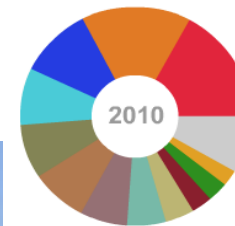
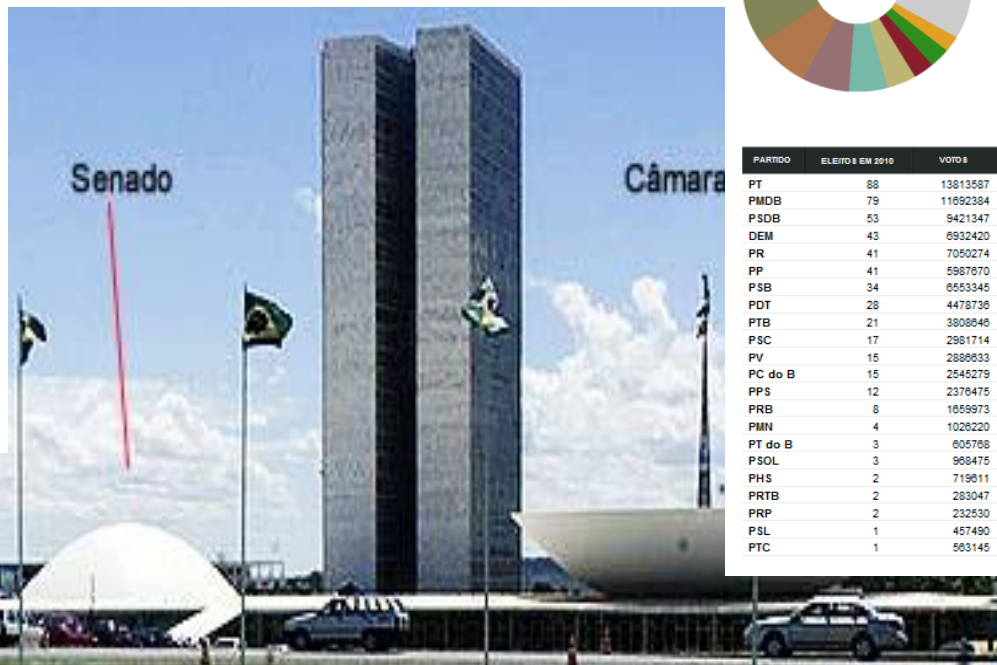
LA ELECCIÓN DE GOBERNADORES DE 2010



LA COMPOSICIÓN PARLAMENTARIA



PARTIDO	ELEITOS EM 2010	VOTOS
PMDB	10	18378351
PT	11	30836126
PSDB	5	23647104
PP	4	5453287
PR	3	2733049
PSB	3	4693075
PSOL	2	928498
DEM	2	3117703
PDT	2	1541963
PPS	1	5124576
PMN	1	196872
PRB	1	3322885
PSC	1	629959
PC do B	1	1232801
PTB	1	3142380



PARTIDO	ELEITOS EM 2010	VOTOS
PT	68	13619567
PMDB	79	11692384
PSDB	53	9421347
DEM	43	6932420
PR	41	7050274
PP	41	5987670
PSB	34	6553345
PDT	28	4478736
PTB	21	3808646
PSC	17	2981714
PV	15	2889633
PC do B	15	2545279
PPS	12	2378475
PRB	8	1659973
PMN	4	1026220
PT do B	3	605788
PSOL	3	968475
PHS	2	719611
PRTB	2	283047
PRP	2	232530
PSL	1	457490
PTC	1	563145

MATRIZ DE LA SEGURIDAD JURÍDICA

	Grado de intensidad (de menor a mayor)		
Aspectos formales o políticos	Las normas jurídicas como instrumento de la acción de gobierno	La calidad formal del ordenamiento jurídico	La dimensión democrática
Aspectos sustantivos	Los derechos individuales y colectivos (propiedad, respeto de los contratos)	Una justicia accesible, eficaz e independiente	Las nuevas dimensiones de los derechos individuales y colectivos (la protección social o medioambiental)

Aspectos legales

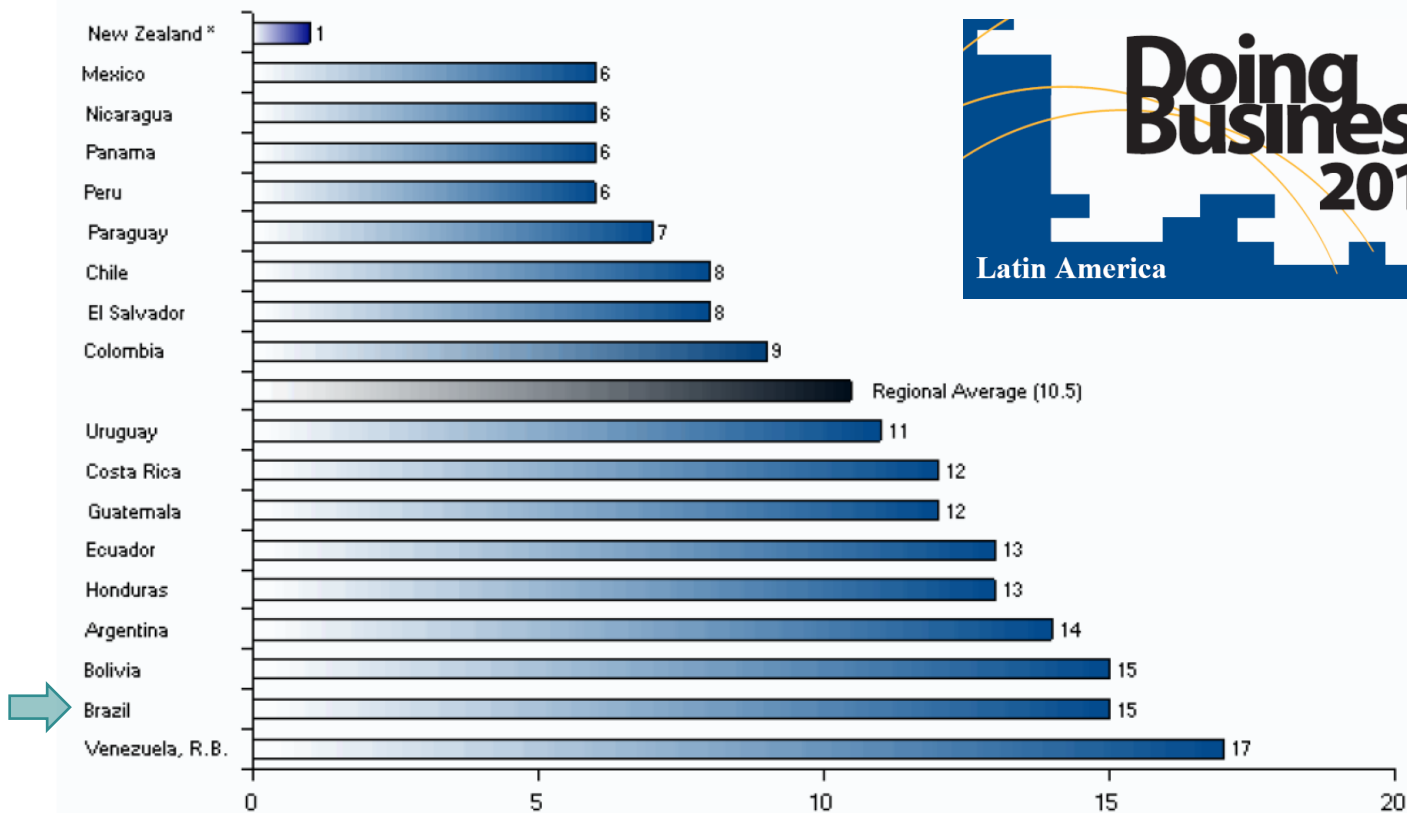
- Sociedades mercantiles brasileñas: administración, representación del socio, obligaciones formales.
- La legislación social y las relaciones laborales. Permisos de trabajo para extranjeros.
- Múltiples sectores regulados, intervencionismo administrativo e importancia creciente de áreas de Derecho Público: protección del consumidor, medioambiente, urbanismo, competencia. Agencias reguladoras.
- Control de cambios y del comercio internacional de bienes y servicios: barreras arancelarias y no arancelarias.
- ...pero magnitudes macroeconómicas exitosas, dimensión continental, respeto de los contratos, cifras récord en inversión extranjera.

Especialidades por sectores:

- Inmobiliario: proceso de adquisición de inmuebles (compromisos de compra y venta) y especialidades de la incorporación inmobiliaria. La obtención de licencias (previa, implantación, operación).
- Financiación y garantías. La enajenación fiduciaria.
- Sectores tecnológicos y prestaciones de servicios: especialidades en los contratos, cuestiones fiscales y de cambio.
- Comercio exterior: RADAR (licencia para importación), estructuras de nacionalización del producto.
- Sectores sometidos a ANVISA: alimentación, farmacia...

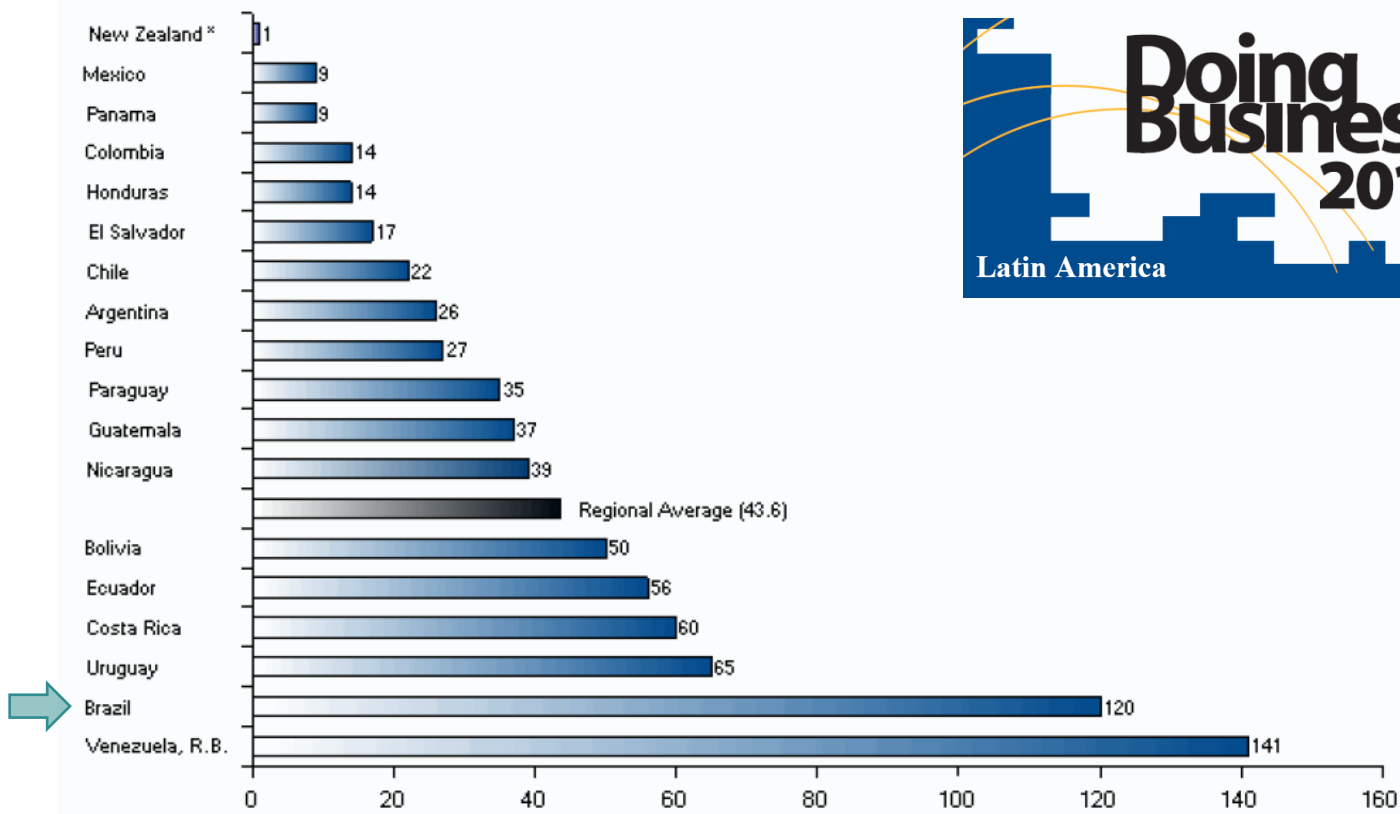
La importancia de la planificación de la inversión

Procedures to start a business



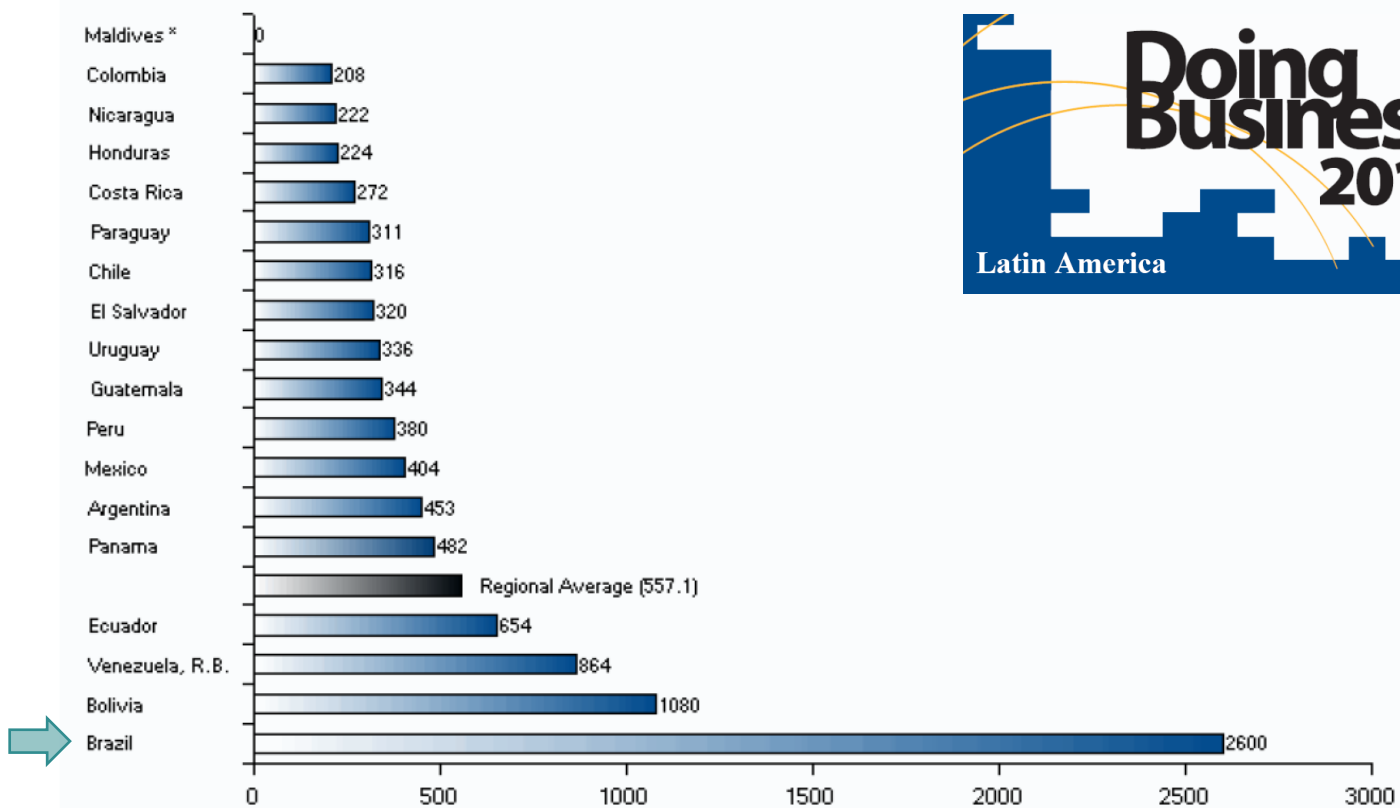
La importancia de la planificación de la inversión

Time to start a business (days)



La importancia de la planificación de la inversión

Time to pay taxes (hours per year)



Las oportunidades de inversión

- Oportunidades de inversión al hilo de las reformas legales (leyes de PPPs, ley de recuperación de empresas, incorporación a tratados internacionales, modernización del derecho y de las prácticas).
- Convenio Brasil-España para evitar la doble imposición y sus oportunidades (pero interpretaciones administrativas).
- Convenio de cooperación en materia judicial civil (pero fallo judicial en caso "Linha Amarela" del metro).
- Las grandes reformas: entre el paso de cangrejo y el pequeño paso de gigante.
- Hacia la inversión del flujo inversor: de "país herbívoro" a "país carnívoro".
- El gigante (y líder) regional: nuevos órdenes económicos.

Las oportunidades de inversión

- Un país continental, un mercado donde todas las cifras son gigantescas: el “bonus demográfico”.
- No será ésta la única ponencia en la que se hable de Brasil y no se mencione el biodiesel o el etanol... El papel de la agroindustria.
- Las nuevas energías (y las energías tradicionales).
- Infraestructuras: PAC, PPP, aeropuertos, puertos, hidrovías, carreteras, ferrovías, metros, hospitales...
- “Boom” inmobiliario: popularización del crédito y acceso de clases B y C, programa “Minha casa, minha vida”.
- Turismo: 5 millones extranjeros, más de 100 millones nacionales.
- “Copa do Mundo” 2014 y Juegos 2016: reto y universo de oportunidades.

Las oportunidades de inversión

Robinho contra Gálvez:

La temporada 2009-10 de Robinho

El "síndrome de Gálvez"

(Luis Gálvez Rodríguez de Arias, 1864-1935, Emperador del Acre)





EL SISTEMA FISCAL BRASILEÑO

Augusto Berardo Rücker

CUATRECASAS, GONÇALVES PEREIRA

Cámara
Zaragoza

El sistema fiscal brasileño

1. Aspectos generales

- El sistema impositivo y la Constitución Federal de 1988.
- Limitaciones a la potestad tributaria, definición de hechos imponible y de las garantías a los contribuyentes.
- Tres modalidades de tributos: impuestos, tasas y contribuciones.
- “*Lei complementar*” para institución de tributos: el quórum cualificado y la seguridad jurídica.
- Principio de la anterioridad: modificación de la normativa que implique aumento en la tributación en el año calendario anterior (mínimo 90 días de antelación).
- Tres sistemas internos: federal, estadual y municipal.

2. Tributos de Competencia Federal

- **Impuesto sobre la Renta de Personas Jurídicas y Contribución Social sobre el Lucro Líquido – IRPJ y CSLL**
 - Cálculo de la base imponible: “*lucro real*” vs. “*lucro presumido*”.
 - “*Lucro real*” obligatorio para facturación superior a R\$ 48 millones y para determinadas actividades empresariales (en general, financieras).
 - Integración a la base imponible de ganancias de capitales, aplicaciones financieras y ajustes de precios de transferencia.
 - Tipo impositivo consolidado del 34%:
 - IRPJ: 15% + adicional del 10% sobre el beneficio que exceda de R\$ 20.000 mensuales.
 - CSLL: 9%.
 - Compensación de bases imponibles negativas: límite del 30% del beneficio neto del ejercicio.

El sistema fiscal brasileño: Sistema federal (II)

▪ **Contribución para el Programa de Integración Social y para la Financiación de la Seguridad Social – PIS/COFINS**

□ **Régimen no Acumulativo:**

- Obligatorio para contribuyentes del IRPJ por "*lucro real*".
- Base imponible: cifra de negocio ajustada.
- Tipo impositivo: 9,25% (PIS 1,65%; COFINS 7,6%).
- Aplicación de deducción en cuota de créditos de PIS/COFINS.

□ **Régimen Acumulativo:**

- Obligatorio para contribuyentes del IRPJ por "*lucro presumido*".
- Base imponible: cifra de negocio.
- Tipo impositivo: 3,65% (PIS 0,65%; COFINS 3%).

▪ Impuesto de Importación - II

- ❑ Carácter extra-fiscal. Barrera arancelaria.
- ❑ Hecho imponible: importación de productos a territorio nacional.
- ❑ Base imponible: valor en aduanas establecido en el Acuerdo GATT.
- ❑ Tipo impositivo: de acuerdo con la clasificación del producto.

▪ Impuesto sobre Productos Industrializados - IPI

- ❑ Hecho imponible: industrialización de productos.
- ❑ Base imponible: valor en aduanas + cuota del Impuesto de Importación.
- ❑ Tipo impositivo: de acuerdo con la clasificación del producto.

El sistema fiscal brasileño: Sistema federal (IV)

▪ Impuesto sobre Operaciones Financieras – IOF

- ❑ Hecho imponible: realización de operaciones financieras y de cambio.
- ❑ Tipo impositivo: 0,0041% *per day* + 0,38%.
- ❑ Préstamos internacionales.

▪ Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas – IRPF

- ❑ Residentes fiscales: rendimientos de fuente mundial; 0% a 27,5%.
- ❑ No Residentes fiscales: rendimientos de fuente brasileña; 15% a 25%.

▪ Otros tributos federales

- ❑ Contribución de Intervención en el Dominio Económico – CIDE
- ❑ Impuesto sobre la Exportación – IE

3. Tributos de Competencia Estadual

- **Impuesto sobre la Circulación de Mercaderías y Servicios (ICMS)**
 - ❑ Hecho imponible: entrega de bienes y prestación de determinados servicios.
 - ❑ Tipo impositivo: 7%, 12% o 18%. Tipos adicionales.
 - ❑ Sistema de compensación entre el impuesto repercutido y el soportado (débito fiscal y crédito fiscal).

- **Otros tributos estaduais**
 - ❑ Impuesto sobre la Propiedad de Vehículos Automotores – IPVA
 - ❑ Impuesto sobre la Transmisión Causa Mortis y Donaciones – ITCMD

4. Tributos de Competencia Municipal

▪ Impuesto sobre servicios (ISS)

- Hecho imponible: prestación de servicios (lista de servicios nacional).
- Tipo impositivo: entre el 2% y el 5%. Excepciones permiten tipos inferiores.
- Tributo incompatible con el ICMS. Determinadas excepciones permite la tributación por ISS y ICMS, simultáneamente.

▪ Impuesto sobre la Transmisión de Bienes Inmuebles (ITBI)

- Hecho imponible: transmisión de bienes inmuebles.
- Tipo impositivo: en general entre el 2% y el 4%.
- Exenciones: operaciones societarias (con excepciones).

▪ Otros tributos municipales

- Impuesto sobre la Propiedad Predial y Territorial Urbana - IPTU



INVERSIÓN DESDE ESPAÑA

Francisco Caverio

CUATRECASAS, GONÇALVES PEREIRA

Cámara
Zaragoza

FISCALIDAD DE LA INVERSIÓN EXTERIOR: ASPECTOS GENERALES

IMPORTANCIA DEL CDI

- Incentivos a la internacionalización: deducción fondo de comercio, deducción por actividades exportadoras, asistencia a ferias de carácter internacional, deducción por reinversión.
- Estructuración de la inversión: filial versus establecimiento permanente, capital frente a préstamo, aprovechamiento de pérdidas, etc.
- Repatriación de Beneficios: exención de dividendos y rentas de fuente extranjera, exención de rentas obtenidas a través de Establecimiento Permanente (EP), deducción para evitar la doble imposición internacional (art. 31 y 32 TRIS)

FISCALIDAD DE LA INVERSIÓN EXTERIOR: EL CERTIFICADO DE RESIDENCIA FISCAL

- ORDEN EHA/3316/2010: NECESARIO PARA
 - ❑ Aplicación de las exenciones del IRNR (dividendos)
 - ❑ Aplicación de exenciones o reducciones de la cuota por un límite de imposición de un CDI (mención específica en el certificado) (por ejemplo cánones).
 - ❑ Adjuntar justificantes de las retenciones que se deduzcan

- DGT CV 2531/2010

- TEAC 14/09/2006

Impuesto sobre Sociedades

FISCALIDAD DE LA INVERSIÓN EXTERIOR: IRNR BRASILEÑO Y CDI CON ESPAÑA (I)

TIPO DE RENTA	IRNR Brasileña	CDI con España	
		POTESTAD	TIPO APLICABLE
Rentas inmobiliarias	34%	Compartida	No limitada
Beneficio Emp	EP	Compartida	No limitada
	Sin EP	Residencia	---
Dividendos	0% (Exentos)	Compartida	Límite 15% (1)
Intereses	15%	Compartida	Límite 15%
Cánones	15%	Compartida	Límite 15% (1)
			Límite 10%
Ganancias de Capital	15%	Compartida	No limitada

(1) 10% en ambos casos por aplicación de la cláusula de nación más favorecida

Impuesto sobre Sociedades

FISCALIDAD DE LA INVERSIÓN EXTERIOR: IRNR BRASILEÑO Y CDI CON ESPAÑA (II)

- TAX sparing (art. 23CDI)

TIPO DE RENTA	Retención soportada	Retención deducible	Crédito fiscal
Intereses	15%	20%	5%
Cánones	10%	25%	15%

- IUROS Brasileños: se trata de un híbrido financiero cuya naturaleza mixta de financiación y capital crea ventajas debido a las asimetrías en el tributo fiscal de la legislación Brasileña y Española.

BRASIL	ESPAÑA
Interés	Dividendo
Gasto deducible (-34%)	Exención (0%)
Withholding tax (+15%)	No DDII
Ventaja fiscal 19%	

FISCALIDAD DE LA INVERSIÓN EXTERIOR: ART. 21 TRLS

EXENCIÓN

- Exención de dividendos y rentas de fuente extranjera derivadas de la transmisión de valores representativos de los fondos propios de entidades no residentes (artículo 21 TRLIS)
 1. Es opcional e incompatible con el régimen de imputación ordinaria del artículo 31 y de imputación con deducción del impuesto subyacente (art. 32 TRLIS).
 2. Incompatibilidad con la pérdida por deterioro de cartera hasta el importe del dividendo exento
- Cuestiones controvertidas en la aplicación del artículo 21TRLIS:
 1. Cómputo de la regla 85/15
 - a. Ejercicio a ejercicio y en todas las entidades de la cadena
 - b. Relevancia del ejercicio de la generación de la renta (no de su distribución)
 2. Renta de procedencia española. Circularidad.
 3. "Impuesto de naturaleza análoga"

FISCALIDAD DE LA INVERSIÓN EXTERIOR: ART. 21 TRLS

EXENCIÓN

- Exención de rentas obtenidas en el extranjero a través de establecimientos permanentes (artículo 22 TRLIS)
 1. Definición de EP según el TRLIRNR o un Convenio para evitar doble imposición.
 2. Rentas positivas de los EP fuera del territorio español, siempre que:
 - a. Derivadas de actividades en el extranjero.
 - b. Gravadas por impuesto de naturaleza análoga al IS
 - c. Siempre que el EP no esté en un paraíso fiscal.
 3. La opción por el régimen de exención o imputación se hará por cada EP.
 4. "Branch remittance tax"

FISCALIDAD DE LA INVERSIÓN EXTERIOR: RÉGIMEN DE EXPATRIADOS (I)

- Régimen de rentas exentas (art. 7.P. LIRPF)
- Régimen de excesos (art. 9 RIRPF)

SOLO A RESIDENTES FISCALES EN ESPAÑA

(las rentas del trabajo, generalmente, solo tributan en el país de residencia)

FISCALIDAD DE LA INVERSIÓN EXTERIOR: RÉGIMEN DE EXPATRIADOS (II)

RESIDENCIA FISCAL	
BRASIL	ESPAÑA
Visado permanente	
Visado temporal con permiso de trabajo	
Visado temporal sin vínculo laboral; + 183 días en periodo de 12 meses	+183 días durante el año natural
	Núcleo principal o base de su actividad económica o intereses económicos de forma directa o indirecta

NECESIDAD DE ACUDIR A CDI

FISCALIDAD DE LA INVERSIÓN EXTERIOR: RÉGIMEN DE EXPATRIADOS (III)

	RÉGIMEN GENERAL	RÉGIMEN ART. 7P.
RETRIBUCIÓN	100.000	100.000
B. IMPONIBLE	100.000	60.000
CUOTA	36.116,62	18.916,62

Jaime Llopis

Velázquez, 63
28001 Madrid

Tel. +34 915 247 614

jaime.llopis@cuatrecasas.com

Francisco Cavero

Joaquín Costa, 4
50001 - Zaragoza

Tel. +34 976 46 81 36

francisco.cavero@cuatrecasas.com

Oficina de São Paulo

Andoni Hernández

Rua Fidêncio Ramos 195 – 14 andar.
04551-010 São Paulo – SP – Brasil

Tel. +55 11 3044 2120

andoni.hernandez@cuatrecasas.com

Augusto Berardo Rücker

Paseo de Gracia, 111
08008 - Barcelona

Tel. +34 933 129 626

augusto.rucker@cuatrecasas.com

CUATRE CASAS, GONÇALVES PEREIRA

Cámara
Zaragoza