

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 383, 18 de Junio de 2007

AL INSTANTE

### **BRASIL : Mejor desempeño económico este año, con mayores niveles de corrupción**

El ambiente político es tenso, la reciente investigación policial llamada “Operación Navalha” ha denunciado una serie de fraudes que involucran obras públicas no terminadas y la denuncia sobre un supuesto pago de US\$ 50.000 al ex Ministro de Energías y Minas, Silas Rondeau, por parte de una empresa contratada por el gobierno para entregar energía a zonas rurales. El ex ministro renunció a su cargo hace pocos días, el 22 de mayo, siendo el primer personero que sale del gabinete en el segundo periodo presidencial de Luiz Inacio da Silva. El escándalo ha sido enorme, cerca de cincuenta personas del gobierno han sido arrestados, incluyendo un ex gobernador, alcaldes, ex alcaldes y empleados públicos.

#### **CRECIMIENTO ECONÓMICO**

El crecimiento del PIB Real se ha acelerado, de un 3,7% el 2006, se proyecta un crecimiento de 4,4% el 2007 y un 4,5% el 2008. Este mayor crecimiento se debe en parte a la baja de la tasa de interés, lo que ha aumentado el crecimiento del crédito y, por otro lado, el ingreso salarial ha sido también aumentado, generando una mayor demanda interna y un mayor consumo.

Las exportaciones han crecido, aunque esto se debe más a un aumento en los precios de los productos exportados, más que a un aumento en el volumen. Por lo que la apreciación que ha venido teniendo el real con respecto al dólar, ha generado que las exportaciones, en términos reales, hayan desacelerado su crecimiento, y a su vez, que las importaciones lo hayan aumentado.

El aumento del salario provocó un aumento en el consumo, de un crecimiento de 2,4% en el 2005, el 2006 creció a un 4,4% y se proyecta que el 2007 crecerá un 5,7% y un 5,4% respectivamente. A pesar de esto, la inflación permanece controlada, en un 4,2% el 2006 y se proyecta una inflación de 3,9% y 4,4% el 2007 y 2008 respectivamente. El desempleo, como porcentaje de la fuerza laboral, también ha disminuido. En el 2006 era de un 10% y se espera que baje a un 9,5% el 2007.

#### **INVERSIÓN**

La tasa de interés monetaria está actualmente en 12,50% y se estima que ésta seguirá disminuyendo, dada la política monetaria expansiva del Banco Central en el último tiempo. La baja en la tasa, junto a la

apreciación del real, ha provocado un mayor crecimiento de la inversión fija bruta, alcanzando sólo un 3,7% el 2005, pero el 2006 su crecimiento fue de un 8,7%, y se proyecta que esta crezca un 10% el 2007.

De todas formas, a pesar del aumento en el crecimiento de la inversión, ésta sigue siendo baja. En porcentaje del PNB, la inversión interna bruta fue sólo de un 17,3% en el 2006. Este bajo nivel de inversión se debe a las debilidades estructurales de la economía, al complicado sistema impositivo, a la tasa de interés que a pesar de haber bajado, sigue siendo alta, al sistema de regulaciones que es inflexible y, además, a que el sistema judicial es ineficiente e influenciado por situaciones políticas y económicas. Por otro lado, la inversión extranjera, a pesar de que tiene fácil entrada al país y debe ser tratada de la misma forma que las inversiones nacionales, el establecer un negocio es muy difícil, debido a las numerosas restricciones en varios sectores, como el de energía nuclear, el de salud, medios de comunicación, propiedad rural, pesca, correo y telégrafos, y en la industria aeroespacial.

La composición de los flujos de capitales extranjeros hacia el país ha cambiado su tendencia de corto plazo, a acciones y deudas de largo plazo, las cuales no sólo incluyen acciones de corporaciones grandes y de bonos del gobierno, sino también ofertas de acciones públicas de empresas medianas.

En el Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2006, se observa que en los primeros 10 meses del 2006, el ingreso neto de inversiones extranjeras directas fue negativo en 9.200 millones de dólares (en 2005, en el mismo periodo, ingresaron 10.100 millones de dólares), especialmente, debido a que las

inversiones de Brasil en otros países sumaron 22.800 millones de dólares, mientras que el ingreso de inversiones extranjeras directas fueron de US\$ 12.600, y es la primera vez que las inversiones directas de Brasil en el exterior superan las entradas de inversiones directas al país.

## **POLÍTICA FISCAL**

Brasil tuvo un déficit fiscal de 3% del PIB el año 2006, y se proyecta que éste disminuirá a 2,6% el 2007 y a 2,4% el 2008. El balance fiscal primario tenía la meta de alcanzar un 4,25% del PIB en el 2007, pero luego de que se revisara el PIB, se disminuyó la meta a 3,8% del PIB. El haber podido lograr la meta de 4,25%, habría ayudado a que la tasa de interés disminuyese más rápido, contribuyendo a una composición de política monetaria y fiscal más equilibrada, además de evitar que el Real se siga apreciando.

Por otro lado, la deuda pública, como porcentaje del PIB, ha disminuido, de un 85,7% que alcanzó el 2002, a un 66,2% el 2006, y se proyecta que esta seguirá disminuyendo hasta 64% y 61% el 2007 y 2008 respectivamente. El crecimiento del PIB ha contribuido a la disminución de la deuda pública como porcentaje del PIB, y en opinión del Institute of International Finance, de seguir el PIB en esta tendencia de crecimiento, y junto con mantener la estabilidad en precios y en el tipo de cambio, se podría llegar a un ratio de deuda pública por debajo el 50% del PIB en el 2012, siempre y cuando se mantenga un superávit fiscal primario por sobre el 3,8% del PIB.

El gasto primario, el cual era menor a un 15% del PIB en marzo del 2001, ha superado el 17% del PIB en marzo del 2007. El gasto ha crecido especialmente por los aumentos en el sueldo mínimo, relacionados con los beneficios en seguridad social y a

sustanciosos aumentos de los sueldos de empleados públicos. Como consecuencia de esto, y para limitar el gasto primario, se han realizado dos propuestas que están actualmente esperando la aprobación del Congreso, las cuales son:

- Primero, el aumento anual en salarios de empleados públicos no puede exceder el 1,5%, en términos reales, hasta el año 2017.
- Segundo, para fijar un aumento del salario mínimo, éste deberá ser consecuente con la inflación y el crecimiento del PIB per capita.

## **REFORMA AL SISTEMA IMPOSITIVO**

El crecimiento potencial de Brasil está siendo limitado por las debilidades estructurales de la economía, pero a la vez es muy difícil que se aprueben reformas radicales, ya que debido a la falta de mayoría en el Congreso las coaliciones son necesarias para gobernar, influyendo en que las reformas sean más moderadas, y que el presidente Luiz Inacio da Silva, no promueva reformas poco aceptadas, aunque necesarias para la economía.

El sistema de impuestos de Brasil es complejo, esto se debe a que el impuesto al valor agregado (IVA) federal, se mezcla con la estructura del IVA estatal, complicando la recolección de los impuestos. En el ámbito federal, hay tres tipos de impuestos al valor agregado de bienes y servicios: el Impuesto para el Programa de Integración Social (1,65%), Impuesto sobre Productos Industrializados (va desde 0 a 40%) y la Contribución de Seguridad Social (7,6%). En el ámbito estatal, existen 27 leyes sobre Impuestos a la Circulación de Mercadería y Servicios, de los cuales surgen 44 tipos de Impuestos al Valor Agregado. Además, los ingresos por motivos de impuestos son para el estado de origen del producto o servicio,

incentivando la competencia por inversión privada a través de la exención de impuestos.

Por esto, la reforma que se desea realizar al sistema impositivo, tiene el propósito de simplificarlo, y así facilitar la recolección de los impuestos, evitando las evasiones y eliminando parte de las distorsiones que producen los impuestos. La reforma consiste en reemplazar los tipos de impuestos descritos anteriormente, por un sólo impuesto al valor agregado y con una sola estructura de IVA en todos los estados. Los ingresos por motivos de impuestos al valor agregado serán para el estado donde ocurra la venta, eliminando el incentivo a la competencia fiscal. Además, para facilitar la recolección de impuestos, el IVA será regulado por una sola ley, pero se darán ciertas flexibilidades a los estados para modificar la tasa de impuesto, pero con la aprobación previa del gobierno federal.

De todas formas, la reforma no será fácil de implementar, debido a que se tendrá que negociar con los estados que perderán ingresos con el cambio del sistema, por lo que el gobierno tendrá que convencerlos a través de compensaciones. El gobierno espera que la nueva ley única del IVA, luego de ser aprobada, demore tres años en ser implementada en el ámbito federal y cinco años en el ámbito estatal.

## **REFORMA AGRARIA**

Debido a las fuertes presiones del Movimiento de los Sin Tierra (MST) y a la violencia ocurrida en los campos entre los participantes del MST y los propietarios de las tierras, quienes defendían sus propiedades, el presidente Lula prometió, en el 2003, realizar una reforma agraria a favor de estos campesinos a cambio de que cesarán la violencia y desocuparán esas tierras

Las protestas y conflictos generados por campesinos que desean una reforma agraria comenzaron en la época de los 60, sin embargo, el MST fue fundado en 1984. En el último censo agrario, el cuál fue realizada hace 10 años, se observó que un 1% de la población es dueño del 45% de la tierra agrícola, base desde la cuál los integrantes del MST han tomado la defensa de la Reforma Agraria.

Últimamente, las protestas han alcanzado mucha violencia, por lo que es un tema cada vez más importante para el gobierno. Asimismo, el Partido de los Trabajadores, al cuál pertenece el presidente Lula, es un aliado del Movimiento de los Sin Tierra desde hace mucho tiempo.

La reforma agraria todavía no está decidida. Una propuesta de gobierno sería el de dar subsidio y facilidades de crédito a los campesinos más pobres, para que así puedan comprar sus tierras. Otro programa de gobierno sería el de expropiar las tierras que no están cumpliendo con su “función social”. En la realidad, esto sucede por medio de las tomas ilegales fomentadas por el MST.

En el año 2005, el Ministro de Desarrollo Agrícola, Guilherme Cassel, propuso crear pautas firmes para clasificar las tierras como productivas y no productivas, donde éstas últimas serían las sujetas a expropiación. Hasta el momento, el presidente Lula no ha tomado ninguna decisión al respecto.

### **LIBERTAD ECONÓMICA Y CORRUPCIÓN**

En cuanto al Índice de Libertad Económica de la Fundación Heritage, su economía es un 60,9% libre, obteniendo la posición 70 en el mundo y 17 dentro de 29 países en la región. Los mejores puntajes corresponden a la

libertad en el gasto gubernamental (88,8% libre) y a la libertad fiscal (88,6% libre), gracias a que se considera que con respecto al nivel mundial, las tasas impositivas son moderadas.

La libertad financiera es de sólo un 40%, debido a que a pesar de que el sistema financiero de Brasil es el más grande de América del Sur, el sector está fuertemente concentrado. Hay sólo diez bancos principales que controlan dos tercios del total de activos, y además, del total de los activos, la mitad pertenece a dos bancos públicos. El mercado de los seguros también es muy concentrado, ya que está bajo el dominio de pocas empresas grandes.

Brasil está muy mal calificado, en cuanto a libertad frente a la corrupción, donde es sólo un 37% libre. Esta baja evaluación se debe a que la corrupción en el país es significativa e incluso, está calificada bajo el promedio mundial en cuanto a esta área.

En el Índice de Percepción de la Corrupción 2006 de Transparency Internacional, Brasil obtuvo un puntaje de 3,3 en el 2006, donde la escala está entre el 0 y el 10, por lo que los empresarios y los analistas del país tienen una alta percepción de corrupción. En los resultados del índice 2006, se observa también que Brasil es uno de los países con un empeoramiento más significativo, entre el año 2005 y el 2006, en los niveles de corrupción percibida.

### **CONCLUSIONES**

El crecimiento del PIB Real se ha acelerado, gracias a una política monetaria expansiva y a una inflación controlada que se proyecta en 3,9% el 2007, cercana a la meta inflacionaria de 4,5% ( $\pm 2\%$ ).

Las debilidades estructurales de la economía, están siendo el permanente freno de un mayor crecimiento, por lo que es necesario avanzar en esto. El simplificar el sistema de impuestos será una ayuda, pero es difícil que el presidente Lula sea capaz de aprobar reformas tan decisivas, debido a la necesidad de formar amplias coaliciones en el Congreso.

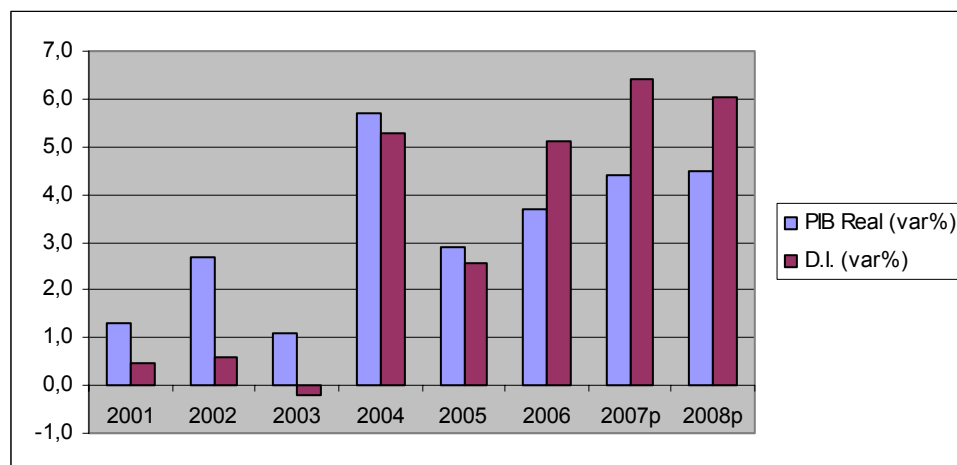
Por otro lado, la serie de denuncias a la corrupción traídas a la luz pública, que incluso involucran al ex Ministro de Energía y Minas, Silas Rondeau, generan desconfianza en la opinión pública e internacionalmente y lo muestran como un país cada vez más corrupto.

**Cuadro N° 1**  
**Índices Económicos**

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007p	2008p
PIB Real (var%)	1,3	2,7	1,1	5,7	2,9	3,7	4,4	4,5
D.I. (var%)	0,5	0,6	-0,2	5,3	2,6	5,1	6,4	6,1
Inversión Fija (% var.)	0,4	-5,2	-4,6	9,1	3,6	8,7	10,0	9,0
Inversión Interna Bruta (% del PNB)	17,6	17,0	15,8	16,6	16,8	17,3	N.D.	N.D.
Ahorro Nacional Bruto (% del PNB)	13,0	15,4	16,0	18,0	17,9	17,7	N.D.	N.D.
Inversión Extranjera Neta (% del PNB)	-4,7	-1,6	0,2	1,4	1,2	0,3	N.D.	N.D.
Inflación (% var)	6,8	8,4	14,8	6,6	6,9	4,2	3,9	4,4
Cuenta Corriente (% del PIB)	-4,2	-1,5	0,8	1,8	1,6	1,3	1,1	0,1
Exportaciones (millones de US\$)	58.223	60.362	73.084	96.475	118.309	137.473	158.900	177.210
Importaciones (millones de US\$)	55.581	47.240	48.290	62.835	73.606	91.355	115.440	140.041
Saldo Balanza Comercial (millones de US\$)	2.642	13.121	24.794	33.640	44.703	46.118	43.460	37.170
Balance Fiscal (% del PIB)	-3,3	-4,2	-4,6	-2,4	-3,0	-3,0	-2,6	-2,4
Deuda del Sector Público (% del PIB)	72,2	85,7	79,7	73,5	67,6	66,2	64,0	61,0
Deuda Externa (en millones de US\$)	228.790	228.700	235.760	220.400	188.190	199.460	214.550	225.900
Reservas excluyendo el oro (millones de US\$)	35.739	37.683	49.111	52.740	53.574	85.561	150.561	190.561
Crédito Doméstico (var %)	13,1	16,7	14,0	11,9	15,8	22,1	N.D.	N.D.

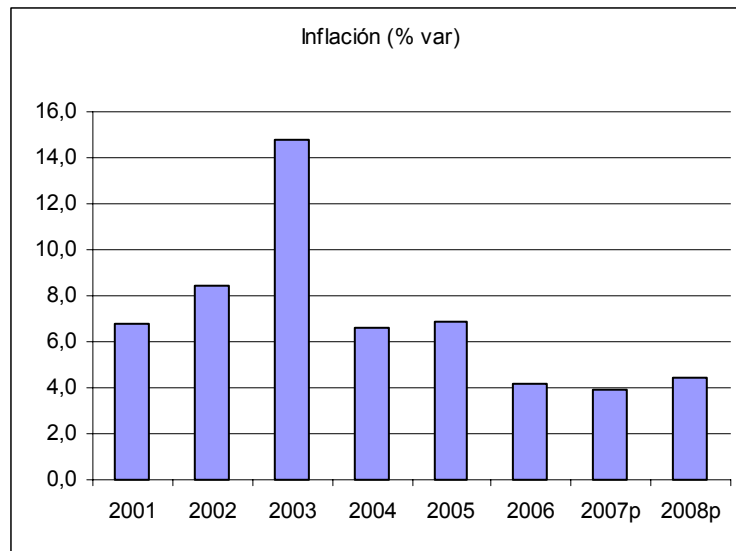
Fuente: FMI, IIF, JP Morgan.

**Gráfico N° 1**  
**PIB Real – Demanda Interna**



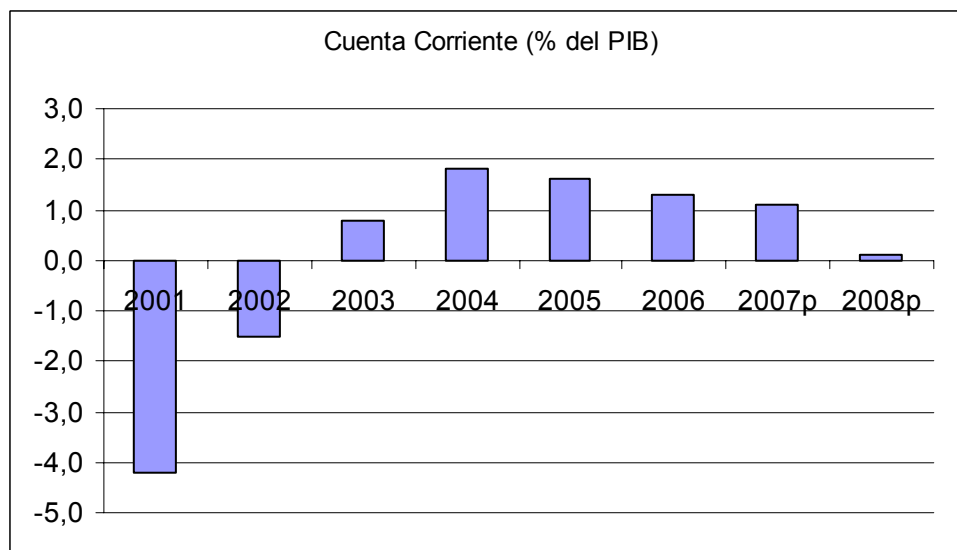
Fuente: FMI, IIF, JP Morgan

**Gráfico N° 2**  
**Inflación**



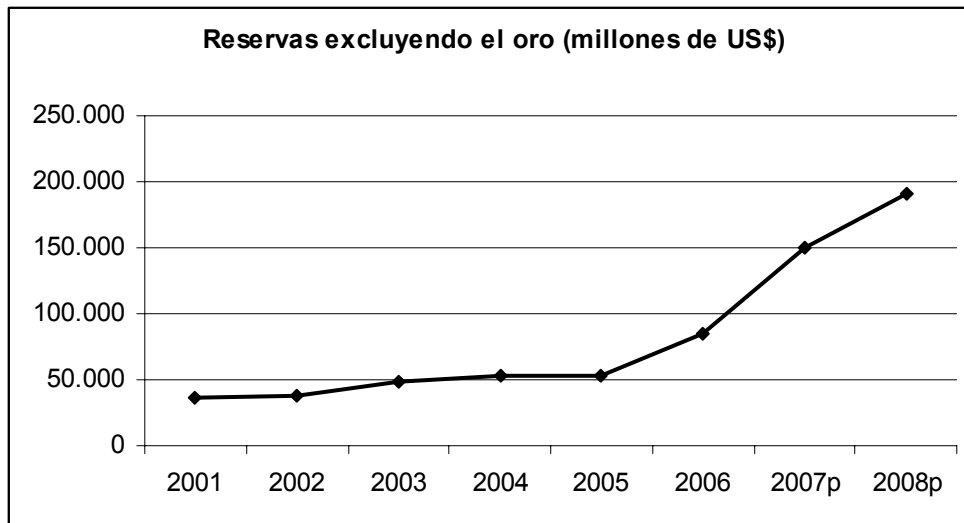
Fuente: FMI, JP Morgan

**Gráfico N° 3**  
**Cuenta Corriente**



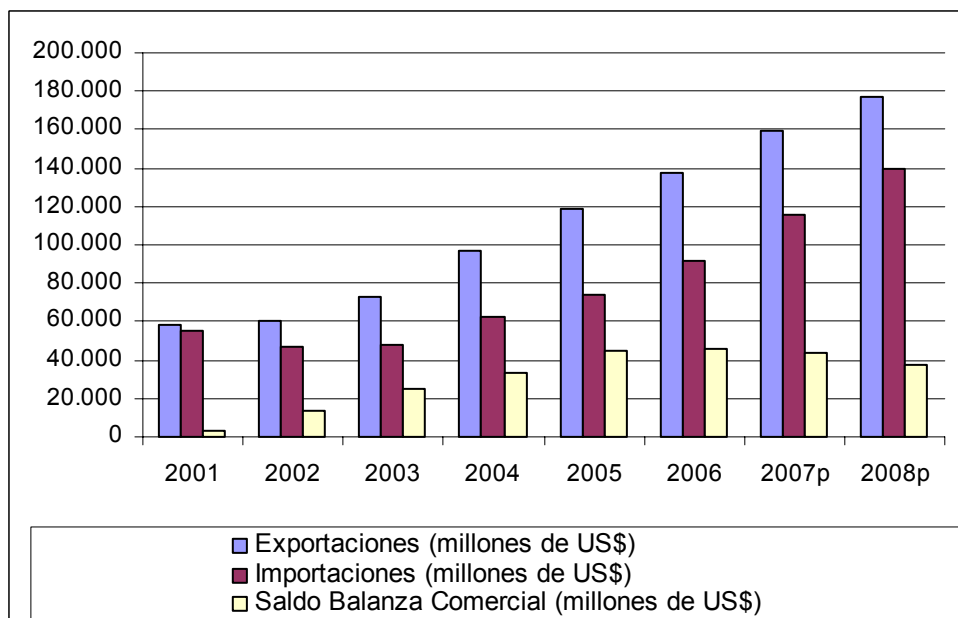
Fuente: FMI, JP Morgan, IIF

**Gráfico N° 4**  
**Reservas Internacionales**



Fuente: IIF

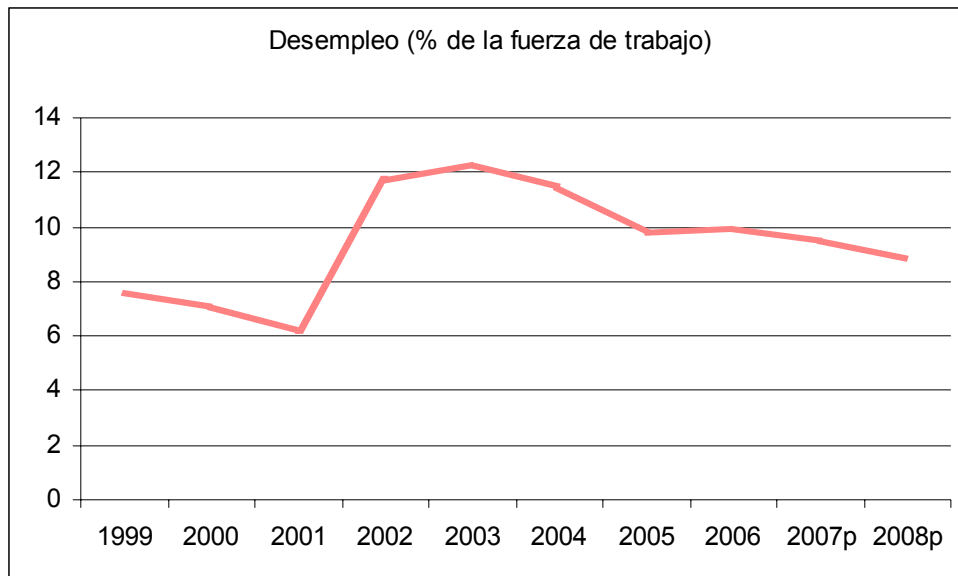
**Gráfico N° 5**  
**Comercio Internacional**



Fuente: IIF

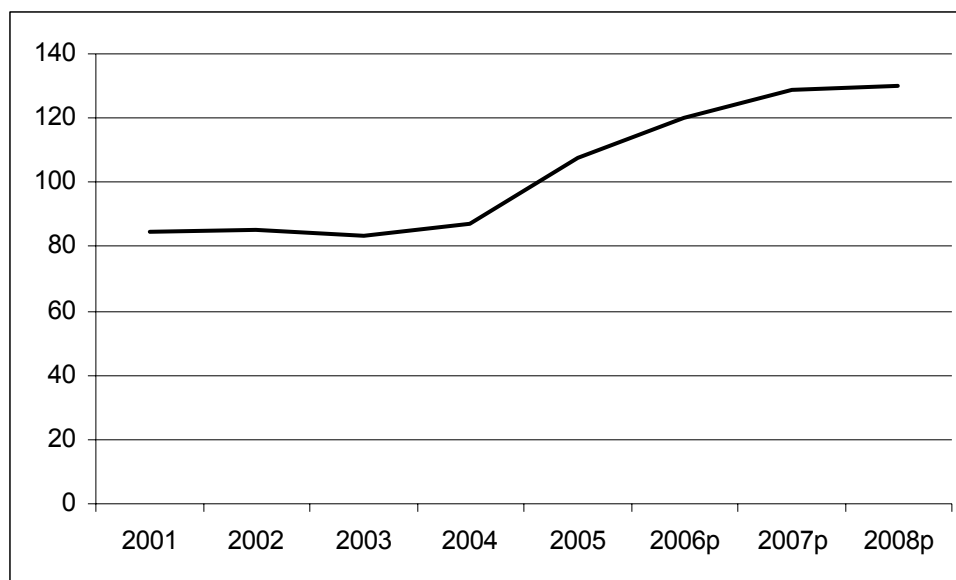


**Gráfico N° 6**  
**Desempleo**



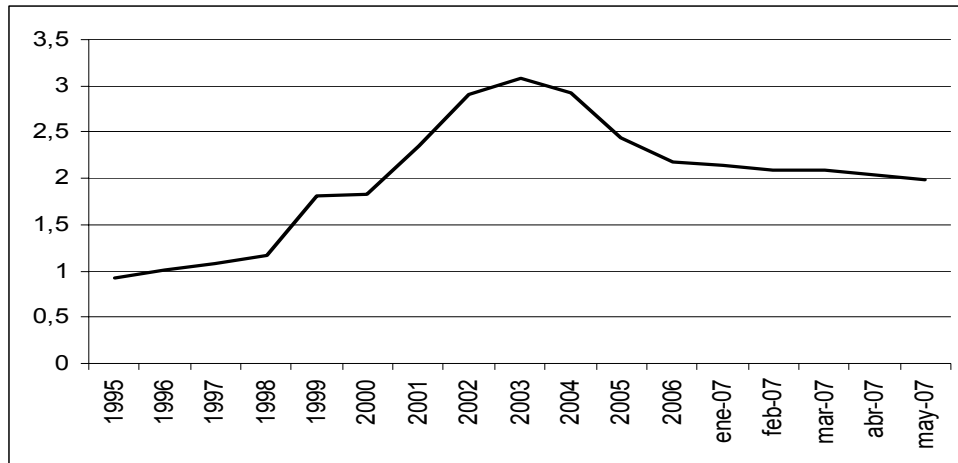
Fuente: JP Morgan

**Gráfico N° 7**  
**Tasa Efectiva Real**  
**(2000 = 100)**



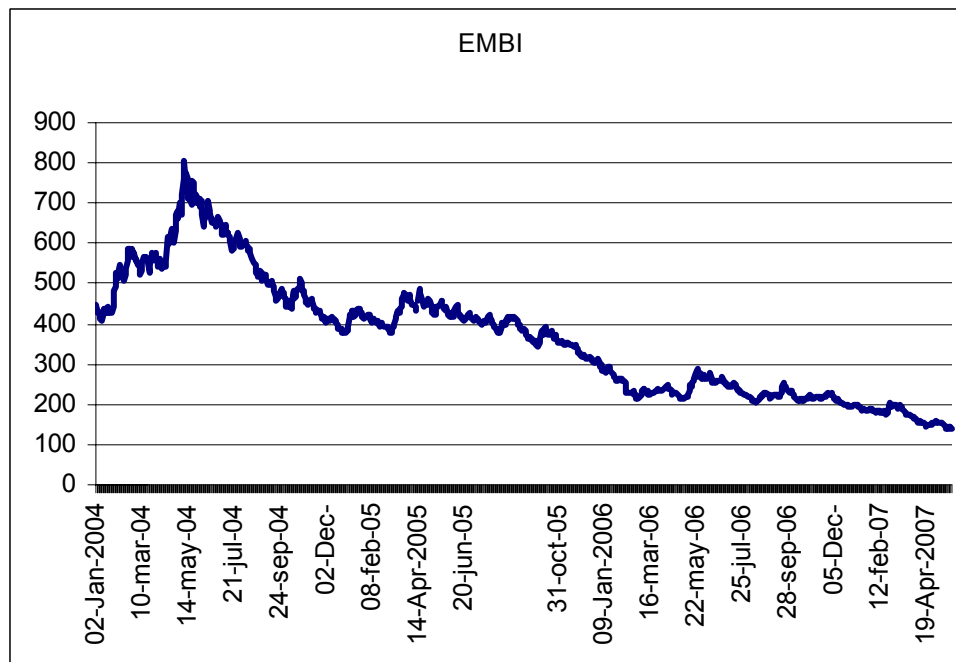
Fuente: IIF

**Gráfico N° 8**  
**Reales**  
**(Paridad por un dólar)**



Fuente: Banco Central de Chile

**Gráfico N° 9**  
**EMBI**  
**(Spread pb)**



Fuente: JP Morgan

**Cuadro N° 2**  
**Clasificaciones de Riesgo**

<b>Moody`s</b>	<b>S&amp;P</b>
Ba2	BB

Fuente: JP Morgan

**Cuadro N° 3**  
**Tasa de Referencia**

	<b>08 de Junio de 2007</b>	<b>un 07*</b>	<b>Sep 07*</b>	<b>Dic 07*</b>	<b>Mar 08*</b>	<b>Jun 08*</b>
<b>Tasa de referencia</b>	12,00	12,00	11,25	10,75	10,25	10,00

Fuente: JP Morgan