



# Brasil: Compleja Escena Política, Moderadas Reformas, Lenta Recuperación Económica, Avances en Inflación y Mejora en Expectativas

Brasil es una de las mayores economías a nivel global y en Latinoamérica es equivalente a la Alianza del Pacífico. En cuanto a su PIB, está en torno a los 3 billones de dólares y su población llega a cerca de 200 millones de habitantes, lo que lleva a que la desaceleración económica ocurrida en los últimos dos años sea significativa, tanto para Brasil como para América del Sur y Chile.

Los temas de corrupción política y el caso de lavado de dinero de la empresa estatal Petrobras, han producido una fuerte y duradera crisis política dentro del país. La desconfianza de la población hacia sus representantes es considerable y preocupante para las autoridades políticas, en continuo riesgo.

Por su parte, la regresión económica ha producido un gran endeudamiento en el país, llegando a un 78,28% el año 2016. Esto, sumado al alto y continuo déficit fiscal que sufre Brasil y el bajo nivel de inversión y productividad genera preocupaciones sobre la capacidad de solvencia futura que pueda tener el país.

**Se espera un crecimiento moderado de la economía en Brasil durante el presente año 2017, aunque con un mayor endeudamiento, lo que preocupa por la solvencia económica y dificulta la atracción de inversionistas.**

A pesar de lo anterior, los analistas económicos esperan que para el 2017, y especialmente después del 2018, haya un mayor desarrollo económico y un aumento positivo en los indicadores de estabilidad y crecimiento del país.

### **Evolución Económica**

Brasil ha mantenido un crecimiento promedio anual negativo durante los últimos dos años, de un -3,9% durante 2015 y -3,3% en 2016. Hasta el año 2014 había tenido cifras positivas, alcanzando un 0,1% de crecimiento, pero dando indicios de un escenario complicado de estancamiento y desequilibrio. Para el año 2017 se espera que se recupere algo la economía, y que el crecimiento sea de un 0,6%, y de un 2,2% el año 2018. Estas proyecciones se basan en que el gobierno cumplirá con las propuestas y objetivos fiscales, sumada a una proyección positiva con respecto a la inversión, lo que apoyaría un retorno gradual del crecimiento positivo.

Entre los componentes del PIB, el crecimiento de la demanda interna había sido positivo hasta el año 2013, con un 3,8%, pero durante el año 2015 cayó a su punto más bajo, un -6,9%. Durante el año 2016 se recuperó a un -4,1%, y los analistas económicos proyectan que este crecimiento sea de un 0,6% durante 2017 y de un 1% en 2018. El FMI destaca que la contracción de este componente ha afectado de manera importante la demanda por crédito por parte de la población de Brasil. El crecimiento de la inversión comenzó a ser negativo el año 2014, con un -4,5%, lo que fue provocado por la incertidumbre política y el decrecimiento económico que sufrió Brasil ese año. Durante 2015 la variación de este componente llegó a un -14,1%, representando la inversión interna un 19,19% del PIB. Durante 2016 hubo una caída algo menor, llegando a un -10%, y se proyecta que siga mejorando la situación de la inversión y política, y a su vez, que el problema de corrupción de Petrobras se modere, lo que llevaría a una caída de la inversión de -2% el año 2017 y de un aumento de 4,6% el año 2018. Por su parte, el crecimiento del consumo privado llegó a su mayor baja el año 2015 con un -5,2%, y mejoró levemente a un -4,1% en 2016. Se espera que el año 2017 alcance a un -0,4% y a un 0,6% el 2018. Estas proyecciones consideran el debilitamiento del mercado laboral en Brasil durante los últimos años, lo que ha obstaculizado en los últimos años la recuperación del consumo privado.

En Brasil la tasa de política monetaria desde el 2015 ha subido de manera significativa, lo que concuerda con los incrementos, que eran necesarios para corregir altas presiones inflacionarias. En enero de 2017 la tasa de interés llegó a ser de 13%, luego de un promedio de un 14,14% durante el año anterior. Se espera que la tasa de política monetaria se establezca en el corto plazo, fomentando la inversión y crecimiento económico en el curso del 2017, llegando en diciembre a un 9,5%.

La inflación de Brasil también aumentó durante 2015, llegando a un máximo de 10,7%. Pero se ha producido una desinflación en los últimos meses, lo que concuerda con las proyecciones del FMI. Durante 2016 la inflación llegó a ser de un 7,25%, y se proyecta que durante en 2017 se reduzca a un 5%, y luego a un 4,77% en 2018.

En Brasil, las exportaciones crecieron hasta el año 2011, en donde alcanzaron un nivel de US\$ 255,44 billones, para luego disminuir hasta US\$ 190,092 billones el año 2015. Durante el 2016 se elevaron a US\$ 194 billones, y las proyecciones indican que para el 2017 llegarían a US\$ 206,7 billones y más adelante a US\$ 201,9 billones el año 2018. Las principales exportaciones de Brasil son el mineral de hierro, soja, petróleo crudo, azúcar crudo y carnes de aves, las cuales se dirigen principalmente a China, Estados Unidos, Argentina, los Países Bajos y Alemania.

Las importaciones aumentaron hasta el año 2013, llegando a US\$ 241,189 billones, disminuyendo, luego, hasta US\$ 149,1 billones en 2016. Se espera que durante 2017 y 2018 se recuperen de manera moderada, US\$ 158,1 billones y a US\$ 163,6 billones, respectivamente. Sus principales importaciones son el refinado de petróleo, petróleo crudo, gas de petróleo, automóviles y piezas o repuestos, las cuales provienen de China, Estados Unidos, Argentina, Alemania y Nigeria.

La tasa de desempleo en Brasil llegó a un 12% en diciembre de 2016, punto más alto dentro de su serie. Desde 2015 este indicador casi se ha duplicado, en enero de 2015 alcanzaba un 6,8%, lo que se relaciona directamente con la fuerte disminución en la empleabilidad de los jóvenes en Brasil. El FMI señala que desde principios de 2015 se han perdido alrededor de 2,7 millones de empleos, lo que ha llevado a que los ingresos por hogar disminuyan y que la desigualdad tienda a aumentar.

El balance fiscal sigue presentado déficit, el cual fue considerablemente más alto desde el 2014, en donde llegó a un 6,2%. Durante 2016 se produjo el déficit más alto históricamente, de un 10,4%. Los analistas económicos proyectan que para 2017 el déficit se contraiga a un 9,1% y a un 8% en 2018. El FMI destaca que uno de los principales motivos de estos altos niveles de desequilibrio fiscal es que el gobierno ha centrado sus esfuerzos y medidas en reformas sociales de mediano plazo, y que no se habría enfocado a lograr un equilibrio primario en el corto plazo.

La cuenta corriente de balanza de pagos de Brasil también mantiene un déficit, pero durante 2016 logró disminuirlo considerablemente, hasta un 1,3%. Su déficit más alto fue el año 2014, cuando llegó a un 4,3%. Se proyecta que para 2017 aumente levemente (respecto al año 2016) el déficit, hasta un 1,6% y a un 2% en 2018, por el mayor dinamismo económico interno. Se prevé también, que la relación entre crédito y PIB mejore durante 2018 y en los años siguientes.

La deuda pública ha continuado aumentando, lo que es preocupante, por los niveles alcanzados. Durante 2015 llegó a representar un 73,7% del PIB, y en 2016 un 78,3 del PIB. El FMI proyecta que en 2017 llegue a representar un 82,4% del PIB, y un 85,21% del PIB el año 2018. Esto es producto de las demandas fiscales del gobierno, que no tienen financiamiento y que llevan a que Brasil se siga endeudando. Los analistas económicos recomiendan que se hagan reformas que establezcan un tope a esta cuenta, controlando los gastos y deuda del país.

### **Reformas fiscales y de productividad**

Una de las prioridades más importantes del gobierno del Presidente Temer es salir de la recesión económica, para lo cual se están haciendo reformas fiscales significativas, como la contención del crecimiento del gasto fiscal, y la reforma de la previsión social, además de diversas reformas, para mejorar la posición de Brasil, en cuanto a la facilidad para hacer negocios.

La primera reforma concerniente al gasto fiscal es una reforma constitucional ya aprobada, que limita el gasto fiscal del gobierno, el cual no puede crecer, en términos reales, en los próximos 20 años.

La segunda reforma se refiere a la seguridad social, que contribuye de manera importante a un déficit fiscal, cercano al 10%. Se trata de un proyecto legal que está ya en el Congreso, en sus primeros trámites y avanzando. Algunos de sus principales rasgos son: Incrementar la edad de retiro. Eliminar los sistemas de pensiones excesivos y homogenizar los beneficios de los sectores público y privado. El gasto de seguridad social es cercano al 40% del gasto total del gobierno federal, lo cual refleja la importancia de esta reforma y su impacto fiscal. No obstante las resistencias gremiales y políticas, se espera que esta reforma sea aprobada por el Congreso a mediados de año. Un tercer grupo de reformas es la flexibilización de regulaciones y trámites burocráticos e incrementar la inversión privada en infraestructura y petróleo y gas, todo lo cual se complementa con una postura general de apoyo y facilitación de la empresa privada, de parte del actual gobierno.

Todo lo anterior, está destinado a aumentar la confianza empresarial y mejorar las expectativas económicas, sin embargo, la recuperación va todavía algo más lenta de lo esperado.

El Presidente del Banco Central de Brasil, Ilan Goldfajn, ha dicho recientemente, en una entrevista en prensa: "Brasil no andaba muy bien (cuando asumió con el nuevo gobierno), estamos en recesión. Las políticas andaban en la dirección que no nos parecía la mejor, había muchos excesos, mucha intervención en la economía, entonces se combinó un

escenario de los commodities con políticas domésticas equivocadas, que maximizaron la crisis. En mi opinión, es fundamental continuar aprobando las reformas, solamente aprobando las reformas vamos a poder crecer más a futuro. Quizás vamos a llegar a un crecimiento potencial de 2%, 3% o más alto, todo depende del trabajo que vamos a hacer”.

### **Operación Lava Jato**

La Operación Lava Jato, “lavado de automóviles”, es una importante investigación que comenzó en julio de 2013 sobre una red de lavado de dinero que operaba entre Brasilia y Sao Paulo. A medida que la investigación fue avanzando, se destapó una red de corrupción en la empresa Petrobras, que estaba relacionada a numerosos políticos y grandes empresarios, incluyendo a importantes figuras del gobierno. Además, se ha identificado como el mayor escándalo de corrupción de la democracia brasileña, estimando que la cifra relacionada a esta estafa superaría los 8.000 millones de dólares.

Entre los acusados y detenidos, destacan altos cargos administrativos de la empresa Petrobras, además de encontrar en plena campaña electoral del año 2014 un amplio sistema de corrupción entre diputados, senadores y políticos, refiriéndose a significativos sobornos para que Petrobras otorgara distintos contratos entre el período 2004-2012.

Para el año 2015 la investigación se expande a 49 políticos y autoridades, entre ellos algunos protegidos, de los cuales 22 diputados y 12 senadores estaban en ejercicio, incluyendo al Presidente del Senado, Renán Calheiros, y al Presidente de la Cámara de Diputados, Eduardo Cunha.

Asimismo, el ex presidente Lula Da Silva también está siendo acusado por haber tenido conocimiento del origen de las confabulaciones hechas en relación a Petrobras, como de recibir alrededor de 1,1 millones de dólares que fueron desviados por la Constructora OAS, una de las principales empresas involucradas en este caso. La Fiscalía también ha dicho, informalmente, que el ex Presidente fue el comandante máximo de esta operación delictiva.

Sumado a todo esto, la ex Presidenta Dilma Rousseff, destituida recientemente, se vio también afectada por el gran número de políticos de su partido involucrados en el caso, y porque los ex ejecutivos de la Constructora Andrade Gutiérrez admitieron que parte del dinero desviado fue utilizado en la campaña de reelección de la ex Presidenta. A pesar de estas acusaciones, su destitución fue causada, principalmente, por la acusación por parte del Congreso por violar normas fiscales al maquillar el déficit presupuestal.

Por otro lado, el 19 de enero del presente año murió el juez del Supremo Tribunal Federal Teori Zavascki, quien estaba encargado de supervisar la investigación de corrupción en la empresa estatal Petrobras. Lo que significa un retroceso, dado que Zavascki iba a decidir si admitía como evidencia los testimonios de unos 80 ejecutivos de la empresa constructora Odebrecht.

Todos estos sucesos han provocado que los brasileros desconfíen considerablemente de los políticos y que aumente la popularidad de la Corte. Esto, porque las penas que han sufrido los distintos ejecutivos y políticos han sido bien vistas por la población, en especial porque no es normal que este tipo de casos obtengan penas de cárcel, que es lo que tiene más preocupados a los involucrados.

### **Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano**

El Ranking Mundial de Competitividad 2016-2017 del World Economic Forum (WEF) ubica a Brasil en el puesto Nº 81, cayendo 6 puestos desde el ranking realizado durante el período 2015-2016. Esto se debe principalmente al deterioro de los mercados de bienes, mano de obra y financieros. Desde el punto de vista institucional, la seguridad ha empeorado a nivel de país y la percepción con respecto a la calidad de la administración pública también. Esto va de la mano con la incertidumbre política y el deterioro de las finanzas gubernamentales, que han impedido que el país crezca y se desarrolle en áreas de competitividad, en comparación con otros países de su misma región que han tenido un favorable crecimiento económico.

El ranking menciona también que Brasil está pasando actualmente por una recesión, especialmente debido a la pérdida de dinamismo en su crecimiento económico. Para mejorar esto el ranking recomienda que el país debe abordar los desequilibrios económicos, en especial el significativo déficit en la cuenta corriente y por el aumento en la inflación. Además, es importante que la productividad aumente, para así crecer y mejorar el entorno macroeconómico, especialmente la inversión y participación dentro del mercado internacional.

Los bonos de Brasil fueron evaluados como carentes del grado de inversión por Moody's, como Ba2, lo cual es un grado relativamente bajo. Por su parte, S&P y Fitch evaluaron como BB, que sigue siendo un grado bajo, que no alcanza al nivel de inversión, o sea, con riesgo moderado.

La Fundación Heritage en su Ranking de Libertad Económica 2016 posicionó a Brasil bastante bajo, en el puesto Nº 122 a nivel mundial, y en el Nº 21 a nivel regional América del Sur y Central/Región del Caribe. Este año, su puntaje respecto a la libertad económica

bajó en 0,1 puntos, llegando a 56,5, categorizándola como una economía que en su mayoría no está libre. El ranking destaca como notables éxitos la libertad comercial, pero menciona como ámbitos preocupantes la corrupción, gestión de las finanzas públicas y la deficiencia regulatoria.

La fundación habla también sobre el costoso ambiente regulador que dificulta la transformación económica que necesita el país, y que socava que el gobierno pueda maximizar el potencial de su economía. Al igual que el Ranking Mundial de Competitividad, menciona el aumento de la deuda pública y que los aumentos en los costos de los servicios han hecho que la deuda mantenga una alta presión fiscal. También destaca que Brasil es la séptima mayor economía del mundo, con una población de casi 200 millones de personas, y que a pesar que la inflación ha bajado, al igual que la tasa de pobreza, la fuerte intervención del Gobierno en la economía y el tamaño del gasto público limita su desarrollo.

De acuerdo al análisis e información anterior, la economía de Brasil requiere fuertes reformas estructurales, difíciles de lograr en un ambiente de debilidad política significativa.

### **Relación con Chile**

La Cooperación Internacional de Chile y Brasil se formalizó con el Acuerdo Básico de Cooperación Científica, Técnica y Tecnológica entre la República de Chile y la República Federativa del Brasil, el 26 de julio de 1990. Desde este acuerdo se ha fomentado la cooperación internacional que ha beneficiado a los dos países, en especial actividades regionales, seminarios y cursos, además de una relación comercial importante, y el apoyo en temas de tecnología, desarrollo, energía, entre otros.

Las exportaciones de Chile el año 2014 fueron de US\$ 4049 millones, y disminuyeron a US\$ 3076 millones el 2015. El año 2016 siguieron disminuyendo hasta US\$ 2933 millones. La variación porcentual de las importaciones entre el año 2015 y 2016 fue de un -4,6%.

Por su parte, las importaciones han sido más significativas, llegando a US\$ 5423 millones el año 2014. Durante el año 2015 disminuyeron a US\$ 4858 millones y aumentaron a US\$ 5478 millones el año 2016. La variación porcentual de las importaciones del año 2015 al 2016 fue de un 13%. Estas cifras demuestran que en el escenario mundial, el comercio se ha desacelerado fuertemente, pero que aún así, la relación sigue siendo significativa.

En conclusión, Brasil tuvo una situación económica complicada durante los años 2015 y 2016, mostrando una desaceleración significativa en varios de sus indicadores comerciales. Los analistas económicos internacionales, por su parte, proyectan que para

## Economía Internacional al Instante

Nº 892 02 de febrero de 2017


2017 y 2018 esta situación va a mejorar por distintas reformas que el gobierno está negociando para fomentar el crecimiento. El problema es que el gobierno de Brasil ha acumulado numerosos desequilibrios en su economía, producto de un excesivo gasto público, una economía cerrada y deficiente regulación económica lo que ha perjudicado seriamente, en los últimos años, su desarrollo económico y aumentado su endeudamiento interno. La economía de Brasil es bastante cerrada y la inversión, en relación al PIB, es baja.

Adicionalmente, los temas de corrupción y descrédito político que se han visto en los últimos años, dificultan el apoyo de la población al gobierno, lo que también genera desconfianza a nivel global y en términos de inversión extranjera. No obstante la desaceleración económica mundial, se espera que el crecimiento de Brasil sea lento, pero mejor que el de los años pasados.



Cuadro Nº 1

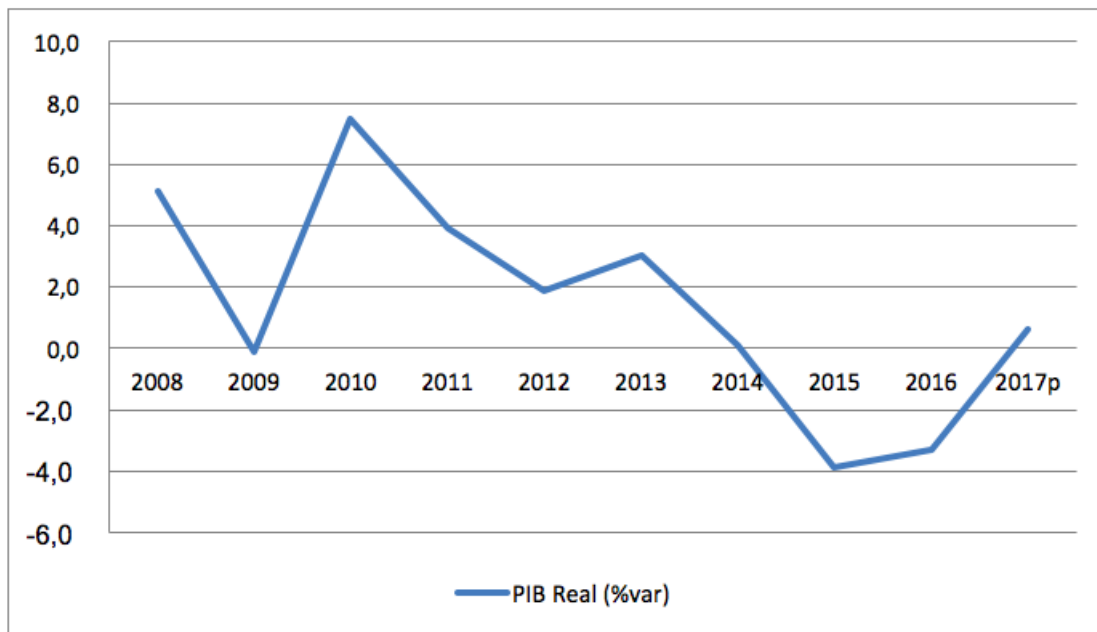
## Indicadores Económicos

 Brasil	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017p	2018p
PIB Real (var %)	3,90	1,90	3,01	0,10	-3,90	-3,30	0,60	2,20
Demanda Interna (var %)	4,70	1,90	3,80	-0,90	-6,90	-4,10	0,60	1,00
Consumo Privado (var %)	4,20	2,20	3,30	1,20	-5,20	-4,10	-0,40	0,60
Inversión (var %)	6,70	0,80	5,80	-4,50	-14,10	-10,00	-2,00	4,60
Balanza Comercial (bill US\$)	27,56	17,28	0,32	-6,63	17,67	44,90	48,60	47,30
Exportaciones (bill US\$)	255,44	242,14	241,51	224,10	190,09	194,00	206,70	210,90
Importaciones (bill US\$)	-227,88	-224,86	-241,19	-230,73	-172,42	-149,10	-158,10	-163,60
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2,95	-3,02	-3,04	-4,31	-3,32	-1,30	-1,60	-2,00
Inflación (%DIC/DIC)	6,50	5,84	5,91	6,41	10,67	7,25	5,00	4,77
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	61,24	62,31	60,36	63,31	73,70	78,28	82,36	85,22
Balance Fiscal (% del PIB)	-2,47	-2,27	-2,96	-6,23	-10,30	-10,38	-9,07	-7,98

Fuente: FMI, IIF, JP Morgan

Gráfico Nº 1

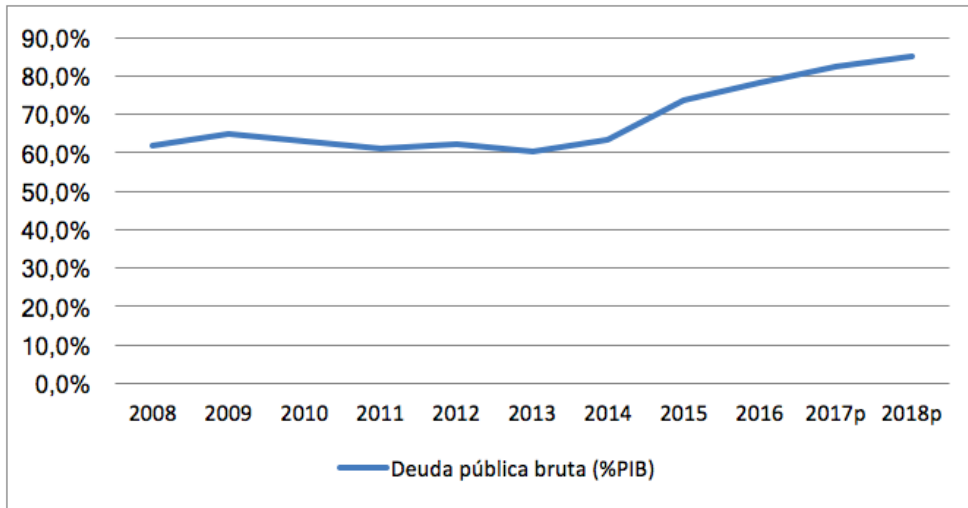
## Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI, IIF, JP Morgan.

Gráfico N° 2

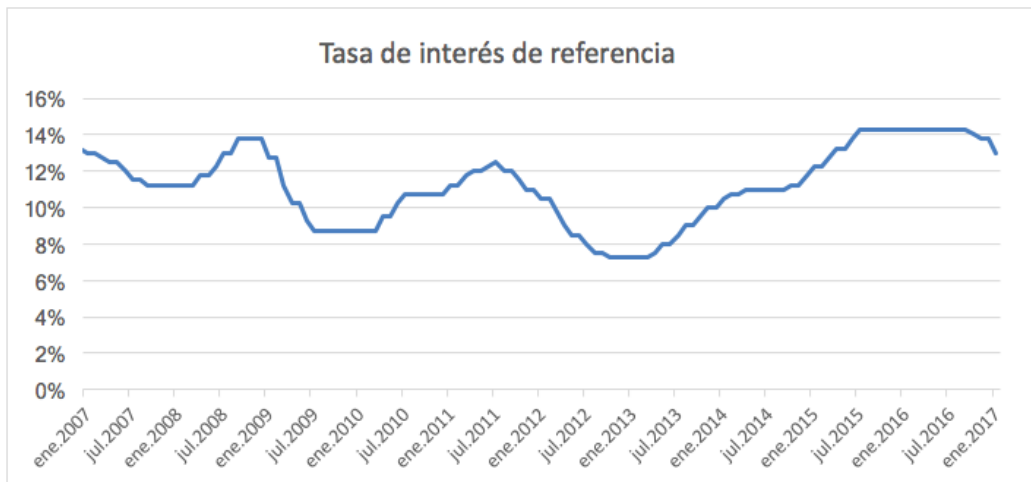
## Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI.

Gráfico N° 3

## Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Central de Brasil

Cuadro Nº 2

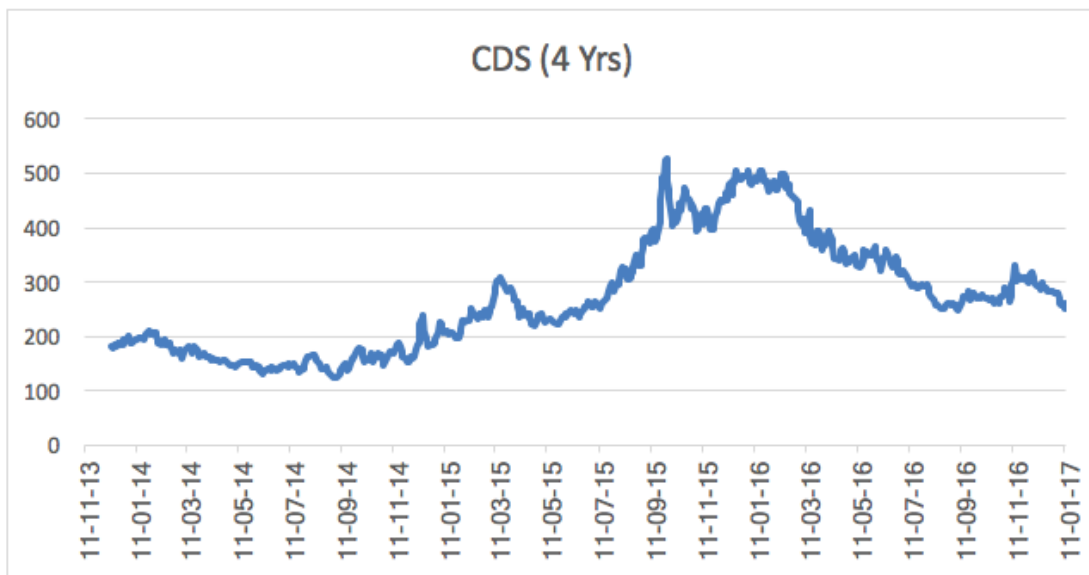
## Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Ba2	BB	BB

Fuente: Moody's, Standard & Poor's y Fitch

Gráfico Nº 4

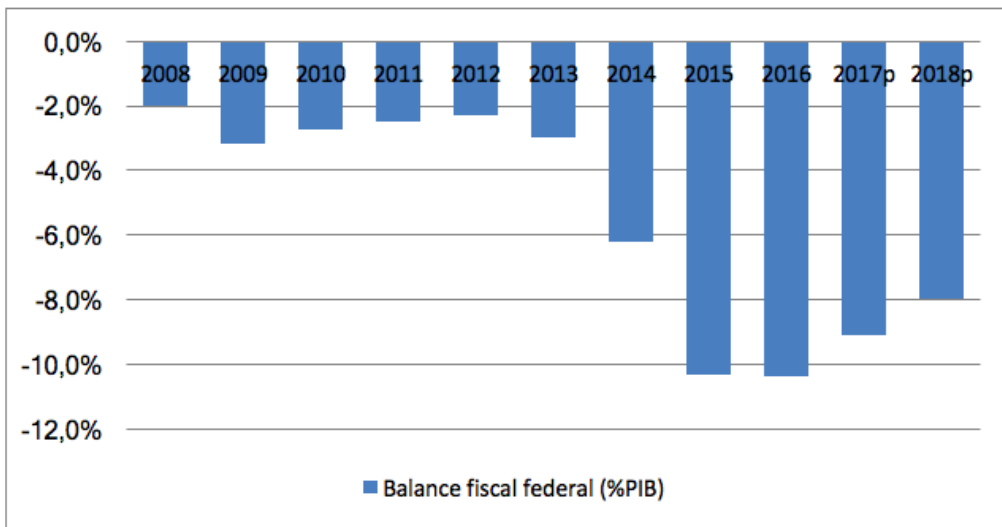
## CDS 4 years



Fuente: Bloomberg.

Gráfico Nº 5

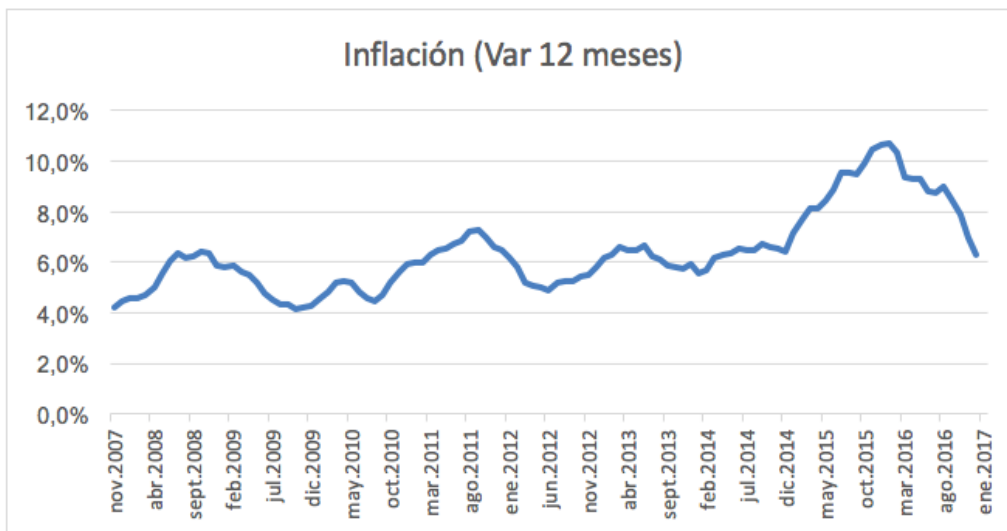
## Balance Fiscal Federal (% PIB)



Fuente: IIF, FMI, Banco Central de Brasil.

Gráfico Nº 6

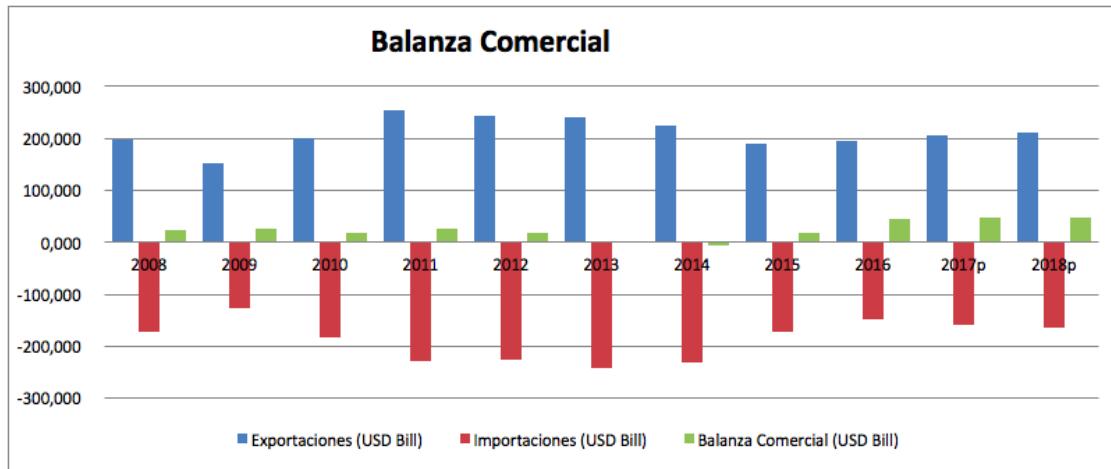
## Inflación (Variación mensual)



Fuente: Instituto Brasileiro de Geografía y Estadísticas.

Gráfico Nº 7

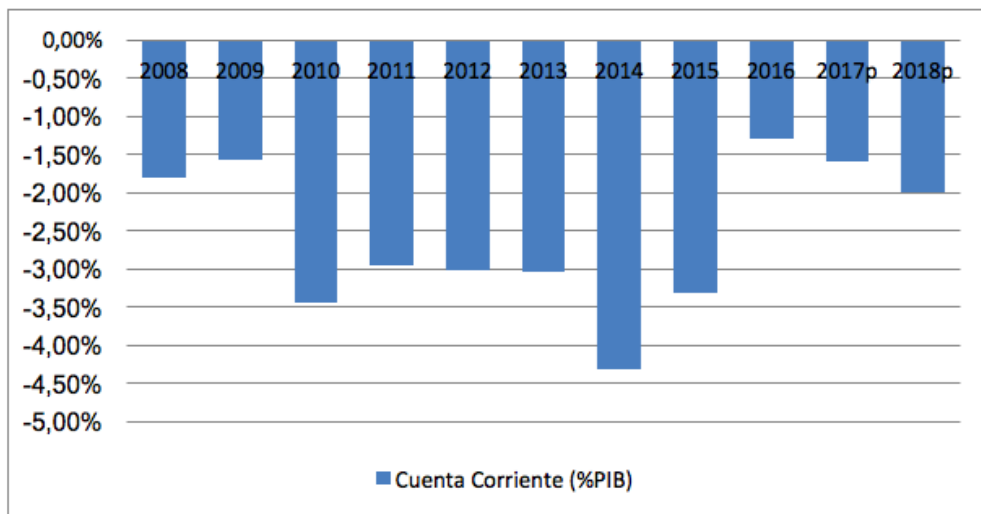
## Balanza Comercial (USD Bill.)



Fuente: FMI, IIF.

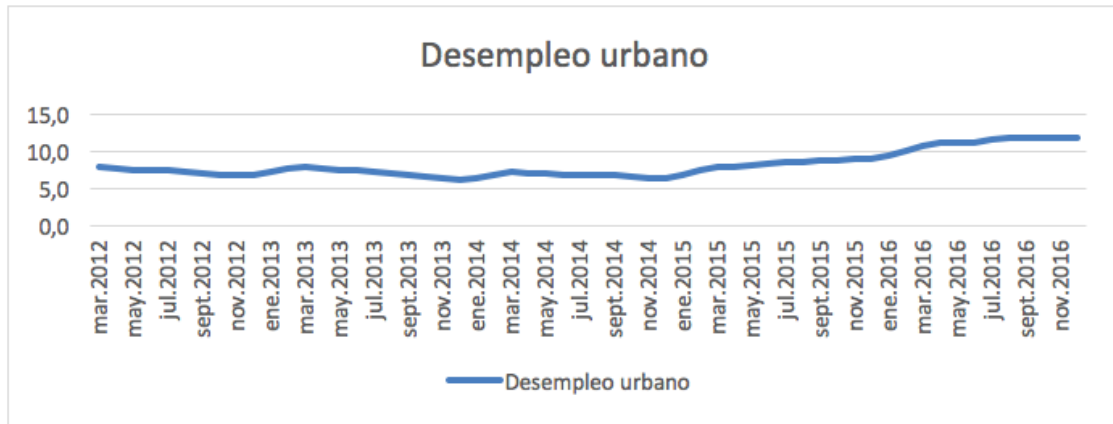
Gráfico Nº 8

## Balanza de pagos: Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: FMI, IIF, JP Morgan

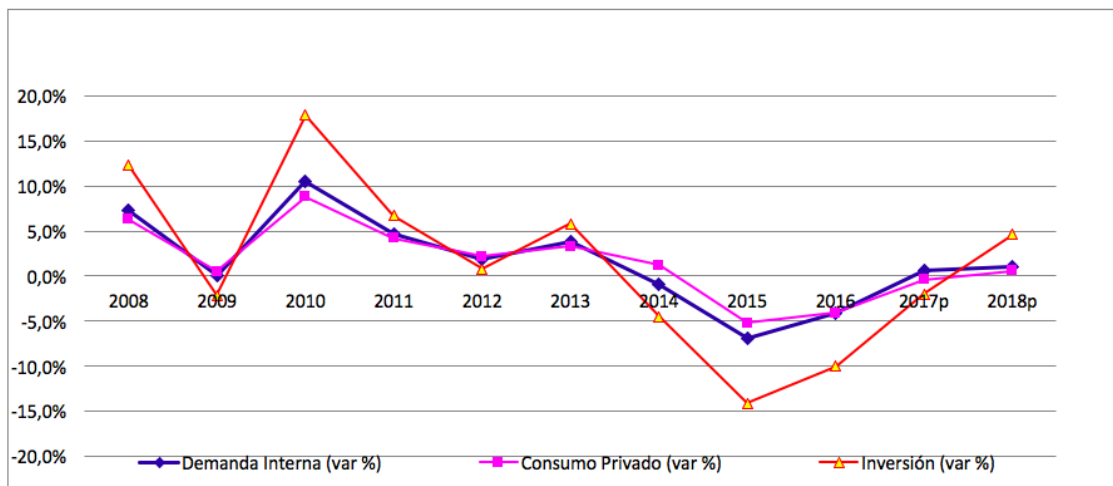
Gráfico Nº 9



Fuente: Instituto Brasileiro de Geografía y Estadísticas.

Gráfico Nº 10

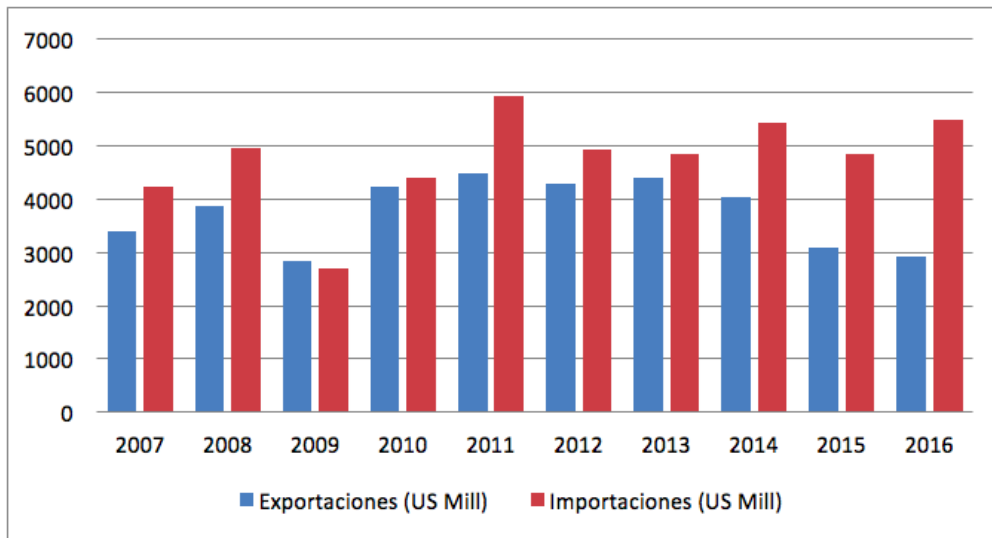
Evolución de componentes del PIB: Demanda Interna, Consumo Privado e Inversión de Capital



Fuente: IIF, FMI

Gráfico Nº 11

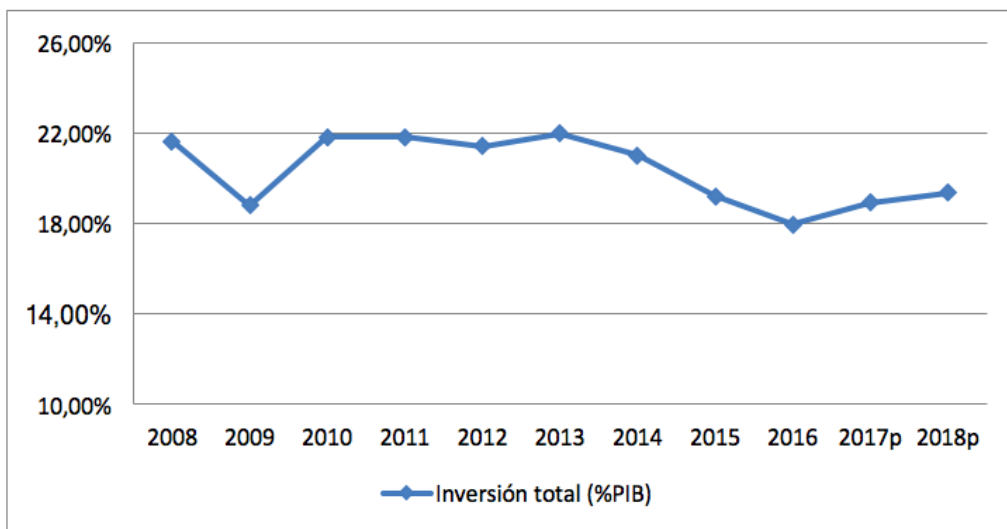
## Exportaciones e Importaciones de Chile a Brasil



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 12

## Inversión (% PIB)



Fuente: FMI