



Brasil: Debilitamiento de la Economía acompañado de Intervención Estatal y Proteccionismo

Evolución Económica

Brasil es parte del grupo de países conocidos como los BRIC (Brasil, Rusia, India y China). Constituye un mercado con un gran potencial de crecimiento en diversos sectores de su economía. Sin embargo, actualmente su situación económica se está deteriorando: el intervencionismo estatal ha hecho que los indicadores se distorsionen y la economía en general se está desacelerando. Además, se percibe que el Banco Central está perdiendo su independencia, ayudando a políticas de gasto público ineficientes, en las que hay, además, bastante intervencionismo y proteccionismo.

En el caso de los BRIC, en su conjunto, debido al debilitamiento del “súper ciclo de commodities”, a pobres políticas económicas y falta o insuficiencia de reformas estructurales, se está produciendo una suerte de “desacople”, respecto al reciente rumbo más positivo de las economías desarrolladas. A continuación se muestran la evolución y proyecciones de las cifras económicas más importantes del país.

El tipo de cambio brasileño se ha depreciado fuertemente durante el último año, llegando el pasado mes a 2,24, cifra comparable sólo con los niveles alcanzados el 2009, debido a la crisis económica. El Banco Central ha intervenido reiteradamente el mercado de divisas, con una oferta de hasta US\$ 55.000 millones.

Con respecto a la tasa de política monetaria SELIC, que en julio fue de 8,5%, se mantiene una tendencia al alza, que proviene desde marzo del presente año. Las proyecciones hablan de más alzas hasta alcanzar niveles de 9,75%. La razón de esto

La economía de Brasil tiene una débil inversión interna y un exceso de gasto público y carga tributaria. Las distorsiones y el bajo crecimiento económico que esto genera, intenta corregirlo con intervención estatal y proteccionismo creciente.

es que el Banco Central está utilizando la SELIC como herramienta no sólo para combatir la fuerte inflación que afecta al país, sino también como medida de apoyo para contrarrestar la presión de devaluación de su moneda, con respecto al dólar.

El crecimiento del PIB también se ha visto afectado por los problemas inflacionarios que afectan al país. Las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) de crecimiento del PIB son de 3%; sin embargo, la pasada semana el ministro de finanzas de Brasil anunció que han reducido la previsión para el 2013 a un 2,5%. Otros analistas estiman el crecimiento en 1,3% para el 2013 y el 2014. Este es el segundo anuncio a la baja de la previsión en lo que va del año. Las expectativas que fueron anunciadas en diciembre del 2012 establecían una proyección de expansión del 4%. El consumo privado creció un 2% el año pasado, mientras que la inversión disminuyó un 4%. Para este año se proyectaron variaciones de 2,5% del consumo privado, mientras que la inversión se espera revierta su baja del 2012 y crezca en un 3,8%.

Se estima que la demanda internacional para las exportaciones de commodities brasileras se mantenga a niveles similares que el año pasado, mientras que las importaciones aumenten en un 6,7%. La cuenta corriente se prevé que sea este año de -2,4% del PIB (similar al año pasado) y que para el próximo año aumente levemente, proyectándose en -3,2% del PIB.

La balanza comercial sería positiva, en US\$ 4 mil billones para este año y de US\$ 10 mil billones el próximo. Las exportaciones se han visto en constante crecimiento desde el año 2000, con un retroceso el año 2009 debido a la caída de la demanda internacional; para este año se estima que totalicen US\$ 242 mil billones y el próximo US\$ 265 mil billones. Las importaciones también se proyecta que crezcan este año, para anotar US\$ 238 mil millones el 2013 y US\$ 255 mil millones el 2014.

La tasa de desempleo de las seis áreas metropolitanas de Brasil fue de 5,6% en julio. Brasil ha conseguido mantener los índices de desempleo reducidos pese a la crisis internacional y al bajo crecimiento de la economía nacional en los últimos años. La baja coyuntura económica, sin embargo, ha reducido la capacidad del país para generar nuevos empleos formales.

COPON continúa ajuste de la Tasa de Política Monetaria

En una decisión rápida, COPON (el comité monetario) anunció el 28 de agosto un alza de 506 p, elevando la tasa SELIC a 9%. La decisión fue unánime y el comunicado señaló que el comité había decidido continuar con el ajuste monetario, a través de la tasa de interés. La expresión anterior: “continuar” y la masiva depreciación de la tasa cambiara sugieren que el alza de 50 pb puede persistir por un tiempo. Por otra parte, el presidente del Banco Central de Brasil, Tombini, ha señalado recientemente que las tasas de interés internas están incorporando un excesivo “premio”.

Otros informes financieros recientes muestran a la banca adoptando una posición más conservadora, en cuanto al crédito. El informe del crédito de julio mostró que

los nuevos préstamos se están desacelerando, en comparación a junio, y las tasas de interés y spreads de los créditos están moviéndose hacia arriba, mientras el nivel de los créditos en mora (NPL) se mantiene estable. Lo anterior es coherente con la reciente menor actividad en el mercado laboral y menor confianza en el área de los negocios y en el sector de los consumidores.

Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano

Brasil se encuentra actualmente en el puesto N° 48 del ranking mundial de competitividad 2012–2013 del World Economic Forum, que contempla la participación de 144 países. Esto implica una mejoría, ya que en el ranking correspondiente al período 2011-2012, el país fue ubicado en el puesto N° 53. En cuanto a la categoría de “Requerimientos Básicos” del mismo informe, su mejor calificación es en el ambiente macroeconómico, donde obtiene el lugar N° 62, siendo superado por varios países latinoamericanos. Su peor posición se encuentra en la categoría “Salud y Educación Primaria” donde obtiene el lugar N° 88 del ranking.

Las diferentes estrategias económicas y políticas aplicadas en Brasil y en especial su cuestionada capacidad para seguir bajando el peso relativo de su endeudamiento, se ven reflejadas en la calificación por parte de Moody's de Baa2. Características similares han sido percibidas por Fitch y Standard & Poors, donde ambos le entregan una calificación BBB.

Las anteriores calificaciones en parte coinciden con el Índice de Libertad Económica realizado por la Fundación Heritage para el presente año, donde Brasil ocupa el centésimo lugar. Su puntuación se ha reducido en 0,2 puntos con respecto al año pasado, debido a una baja en el nivel de corrupción y aumento en la libertad fiscal, compensado por bajas en las libertades laborales y monetarias. Brasil ocupa el puesto 19° entre los 29 países de la región del Sur y Centro América/Caribe, y su puntaje general está por debajo del mundo.

Brasil presiona por un tratado de libre comercio con la Unión Europea

Brasil ha estado buscando tener un tratado de libre comercio con la UE desde 1999, en conjunto con los otros cuatro integrantes del MERCOSUR (Argentina, Venezuela, Uruguay y Paraguay); no obstante, esto aún no ha sido posible.

La concreción de este tratado se ha vuelto un tema de urgencia para el país, ya que como ha sido reclasificado a un país de ingresos medios altos, perderá beneficios de comercio con la Unión Europea a partir de próximo año. La única forma de recuperar tales beneficios es a través de un tratado con este grupo de países.

Durante el presente mes Brasil, de manera independiente del MERCOSUR, presentaría una propuesta a la UE, que se espera cubra US\$ 80.000 millones de comercio internacional.

Relación con Chile

Chile es uno de los dos países del continente sudamericano que no tienen frontera con Brasil. A pesar o en virtud de esto, ambos países mantienen una fluida relación bilateral, tanto en lo económico como en lo político. Han avanzado en el fortalecimiento de la integración a nivel económico en el MERCOSUR (donde Chile es un miembro asociado y Brasil uno integrado) y político en UNASUR.

Brasil es el tercer receptor de inversión directa chilena en el exterior. Durante el 2012, la inversión en este país totalizó US\$ 916 millones (un 10,7 % del total de inversiones chilenas en el mundo). Los sectores a los que apuntó la mayor proporción de esta inversión fueron la industria y servicios, especialmente retail.


Con respecto al comercio entre Brasil y Chile, tanto las importaciones como exportaciones han ido en aumento durante los últimos años. Durante el año 2012, las exportaciones de Chile a Brasil totalizaron US\$ 4407,6 millones, mientras que las importaciones fueron US\$ 5.158,2 millones. Los principales productos que exporta Chile a este país son cobre y sus derivados (que ocupan los tres primeros lugares), salmón y metanol. Por otro lado, las principales importaciones son derivados del petróleo, vehículos de transporte de más de diez pasajeros y teléfonos celulares.

En síntesis, la economía de Brasil tiene una débil inversión interna y un exceso de gasto público y carga tributaria. Las distorsiones y el bajo crecimiento económico que esto genera, intenta corregirlo con intervención estatal y proteccionismo creciente. Existe déficit en cuenta corriente de balanza de pagos y en las finanzas públicas de carácter crónico.

La infraestructura en Brasil sigue muy atrasada y existe cierto nivel de corrupción política que aflora de tiempo en tiempo, lo cual genera descontento social y caída del nivel de aprobación del gobierno y de la presidenta, que intentará el próximo año una reelección.

Cuadro N° 1

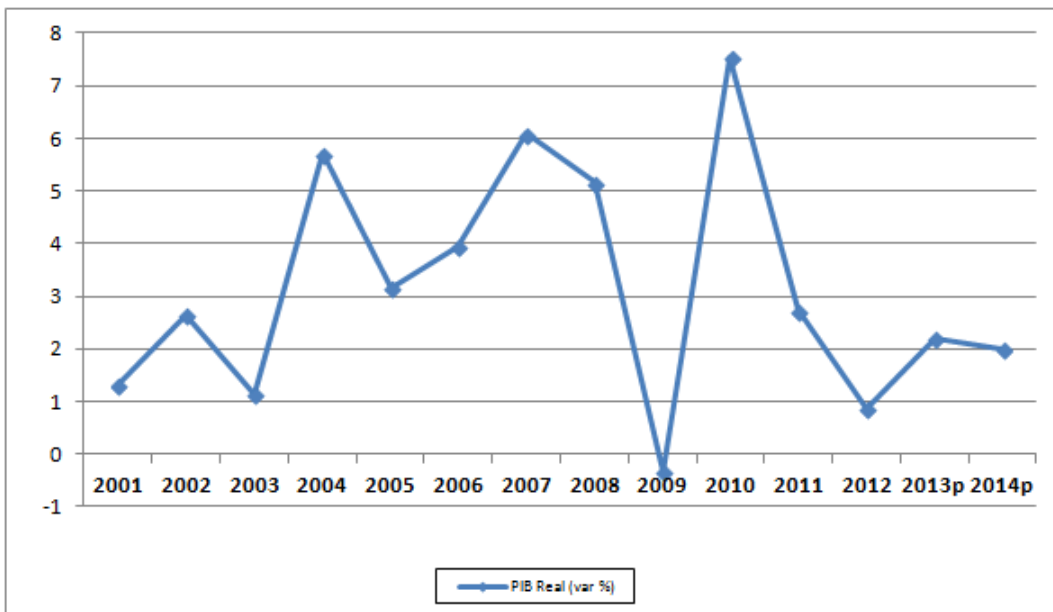
Indicadores Económicos

 Brasil	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013p	2014p
PIB Real (var %)	6.1	5.2	-0.3	7.5	2.7	0.9	2.2	2.0
Demanda Interna (var %)	7.7	7.2	-0.2	10.8	3.7	0.8	2.8	1.8
Consumo Privado (var %)	6.5	5.8	1.4	8.5	3.4	2.0	2.5	1.8
Inversión (var %)	13.9	13.6	-6.7	21.3	4.7	-4.0	3.8	2.0
Balanza comercial (US\$ Bill.)	40.0	24.8	25.3	20.1	29.8	19.4	4.0	10.0
Exportaciones (US\$ Bill.)	160.6	197.9	153.0	201.9	256.0	242.6	242.0	265.0
Importaciones (US\$ Bill.)	120.6	173.1	127.7	181.8	226.2	223.2	238.0	255.0
Cuenta Corriente (% del PIB)	0.1%	-1.7%	-1.5%	-2.2%	-2.1%	-2.3%	-2.4%	-3.2%
Deuda Pública Bruta (% PIB)	65.2%	63.5%	66.9%	65.2%	64.9%	68.5%	67.2%	65.9%
Inflación (%dic/dic)	4.5	5.9	4.3	5.9	6.5	5.8	5.5	4.5
Balance Fiscal (% del PIB)	-3.0%	-2.1%	-2.7%	-3.9%	-3.0%	-2.7%	-1.2%	-1.7%

Fuente: JP Morgan, FMI y IIF.

Gráfico N° 1

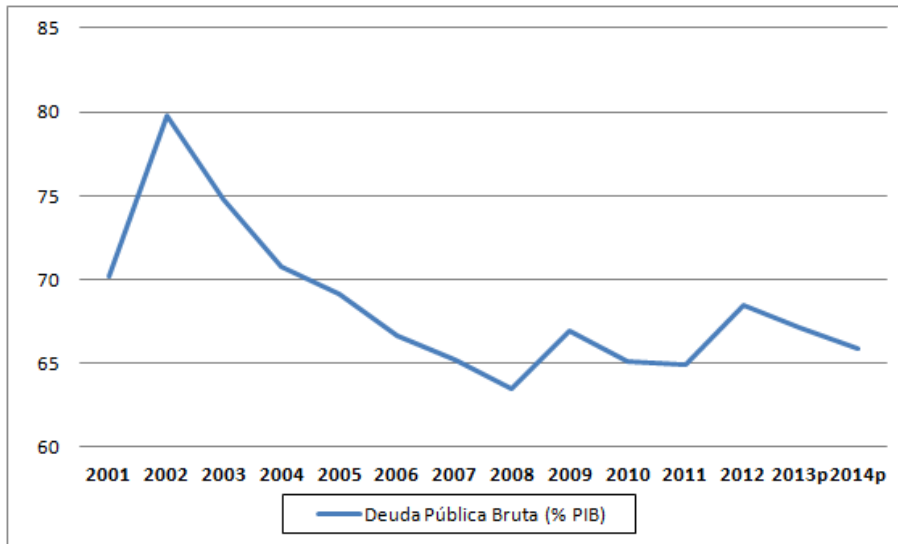
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI

Gráfico N° 2

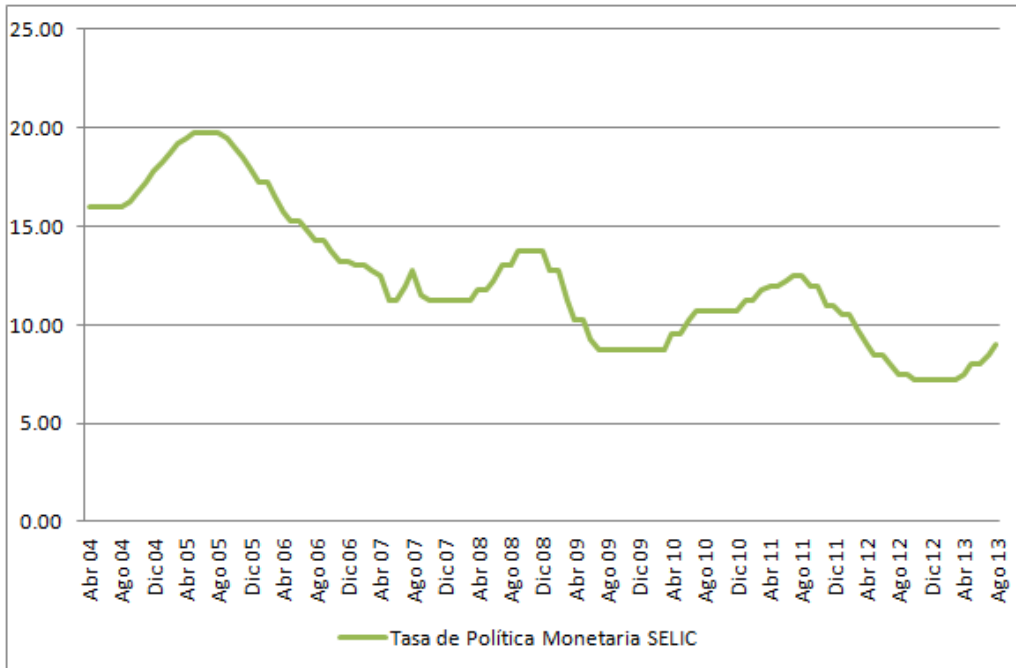
Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente : IIF

Gráfico N° 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Central de Brasil

Cuadro N° 2

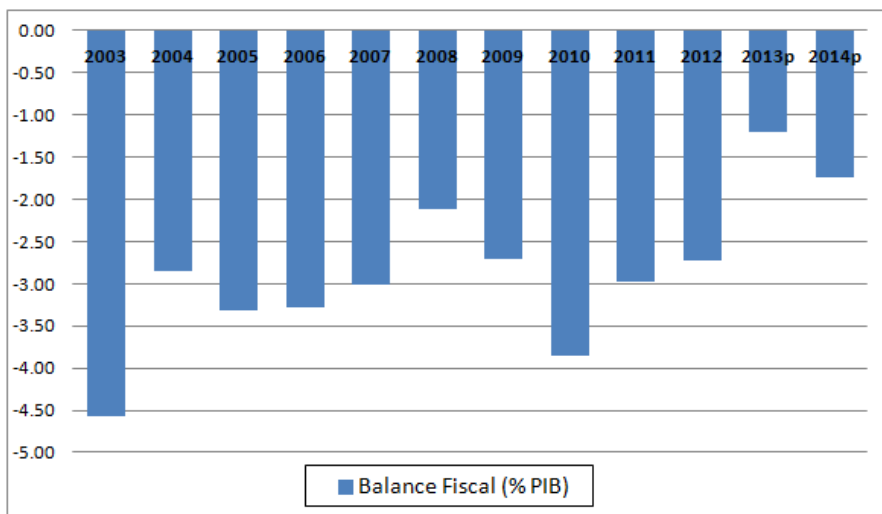
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Baa2	BBB	BBB

Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch

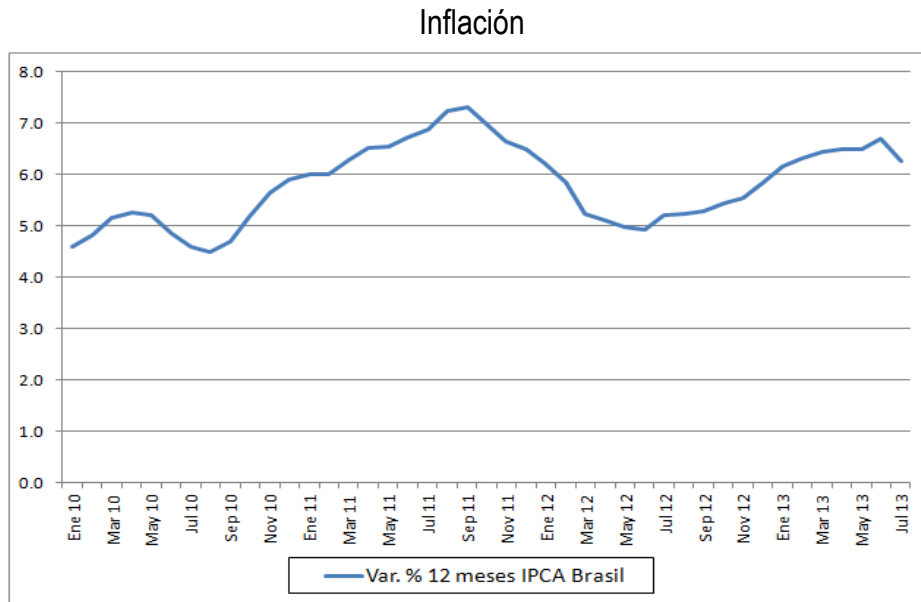
Gráfico N° 4

Balance Estructural (% del PIB)



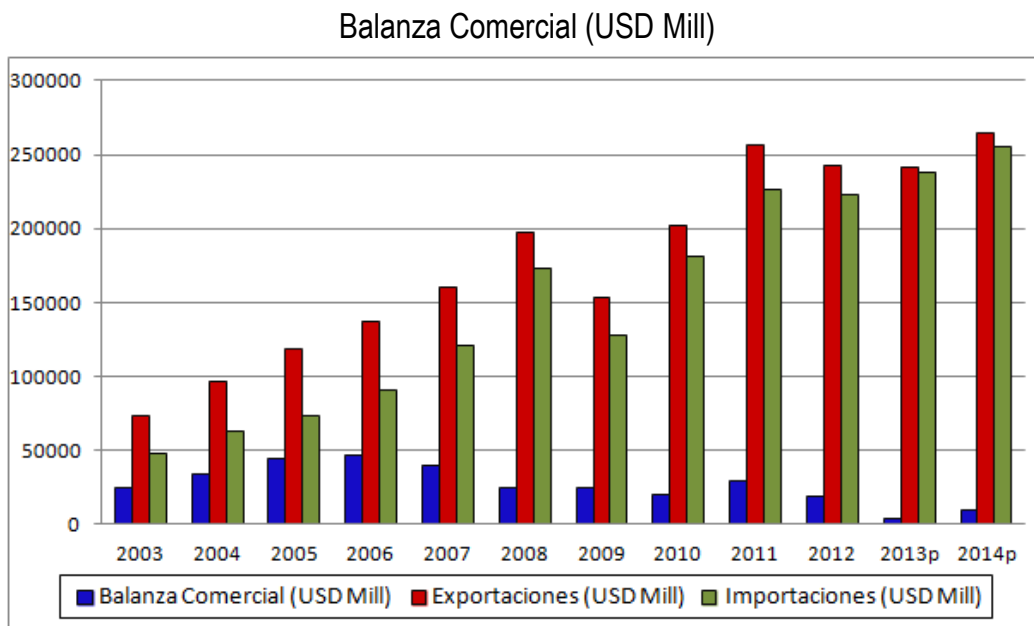
Fuente: FMI

Gráfico N° 5



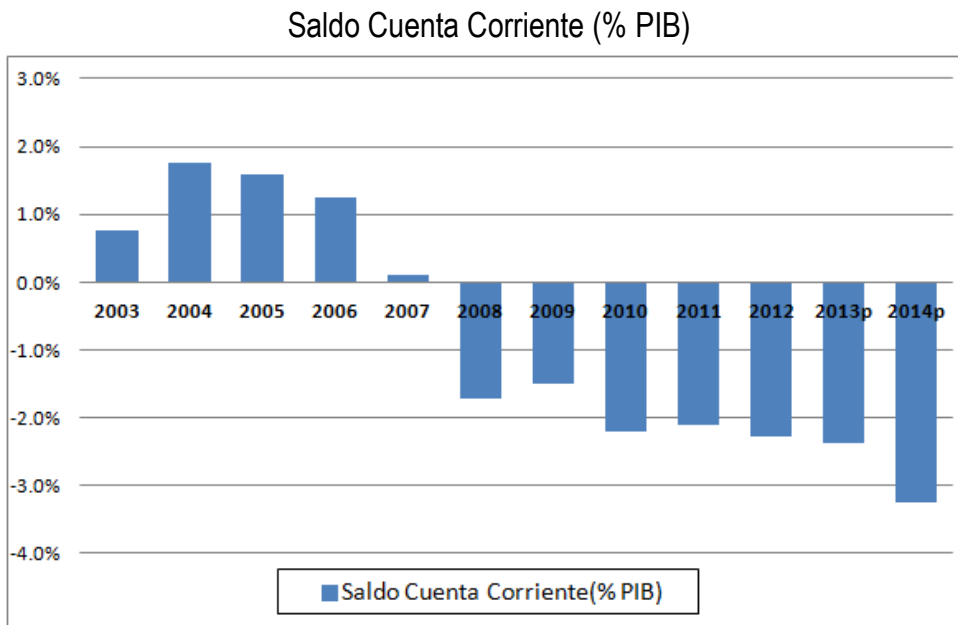
Fuente: Instituto Brasileiro de Geografia e Estadística

Gráfico N° 6



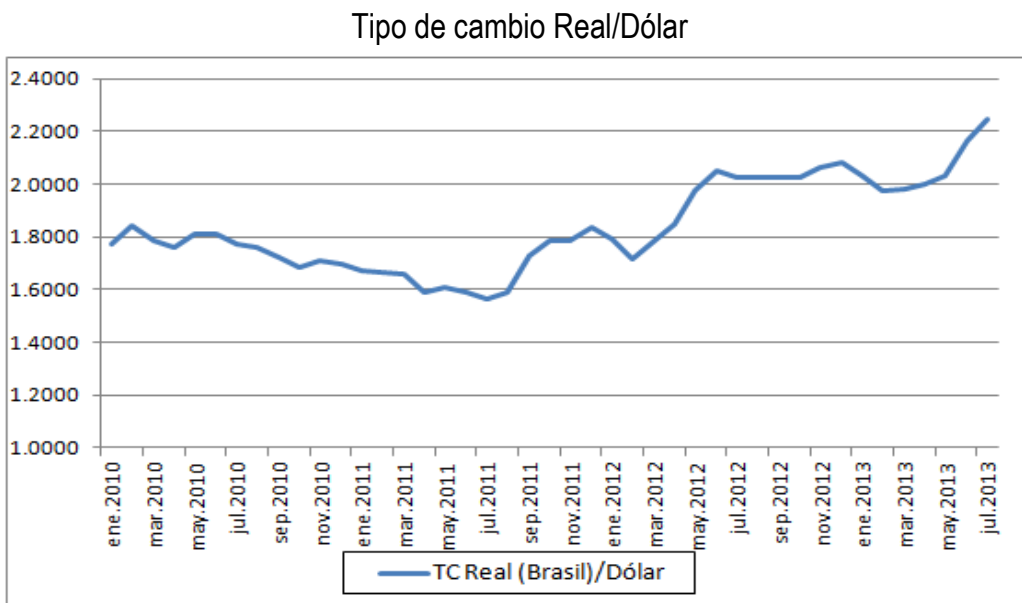
Fuente: FMI

Gráfico N° 7



Fuente: FMI y Banco Central de Brasil

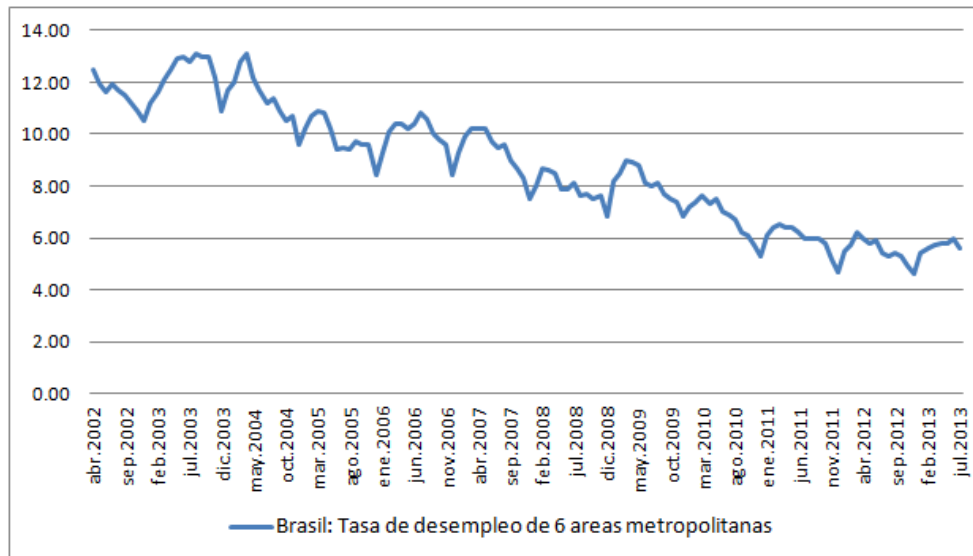
Gráfico N° 8



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico N° 9

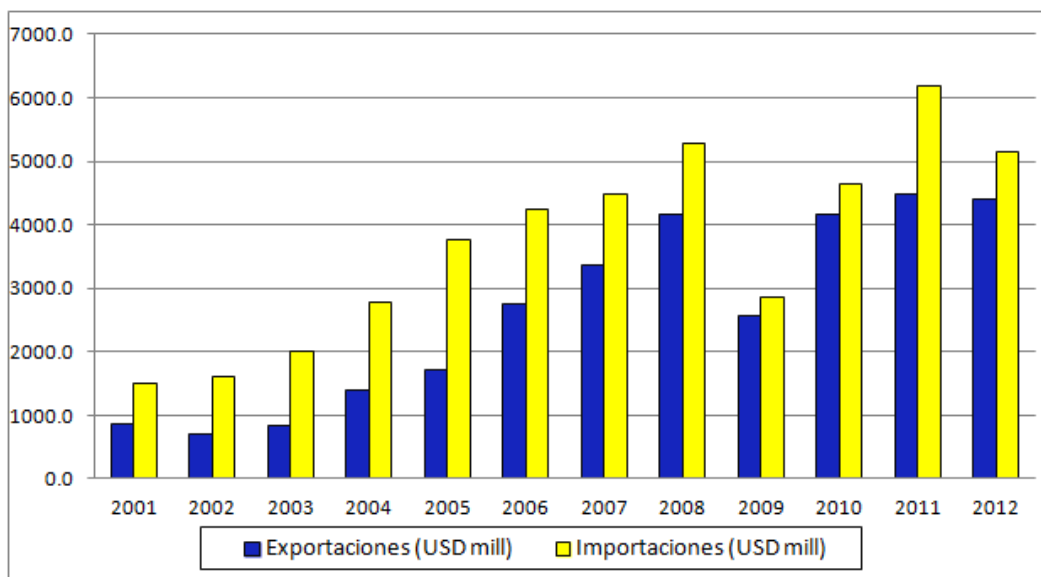
Evolución de la tasa de desempleo



Fuente: Banco Central de Brasil

Gráfico N° 10

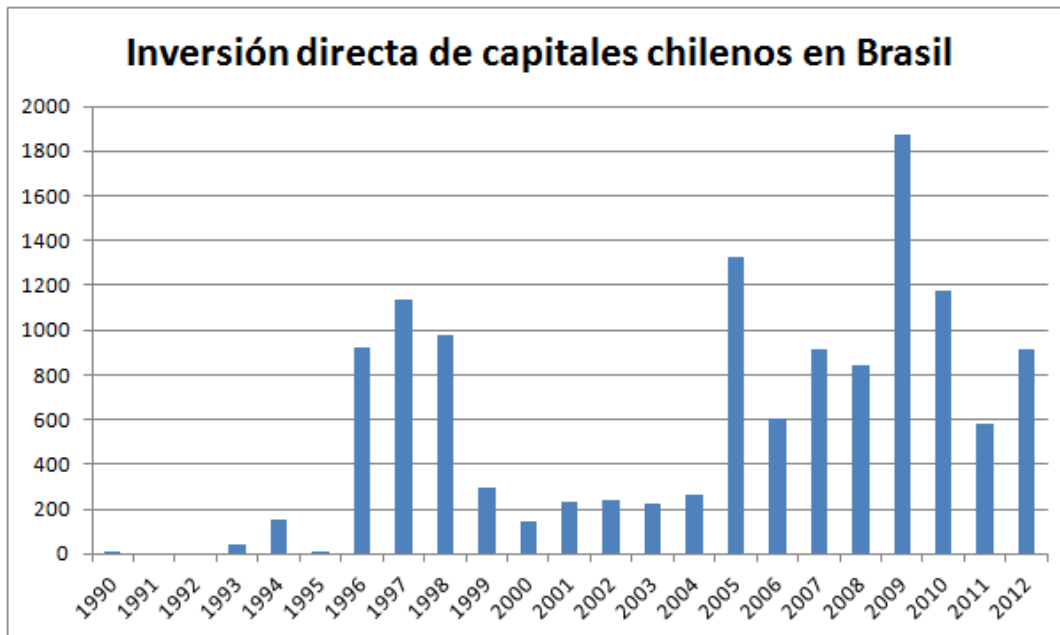
Promedio anual Importaciones/Exportaciones de Chile a Brasil (US\$ Mill)



Fuente: Servicio Nacional de Aduanas

Gráfico N° 11

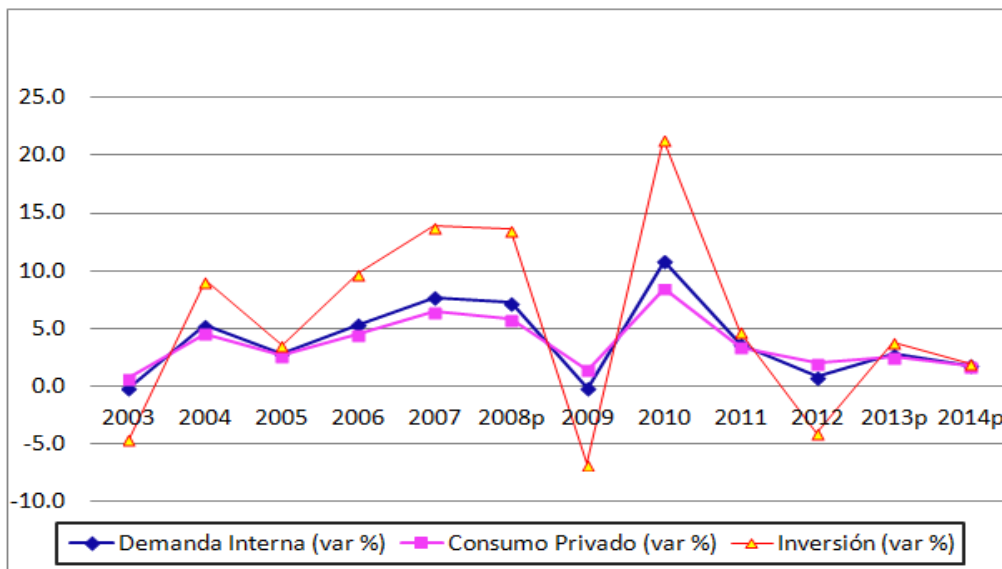
Inversión directa de capitales chilenos en Brasil



Fuente: DIRECON

Gráfico N° 12

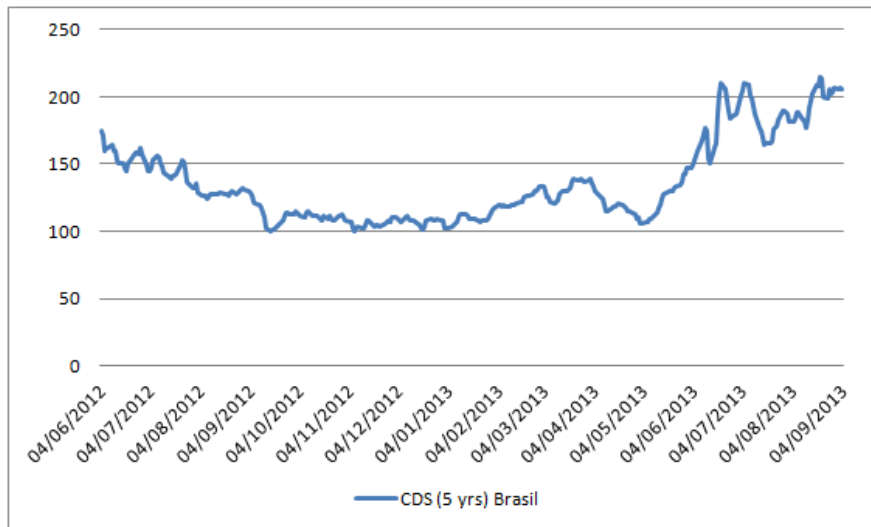
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: IIF y FMI

Gráfico N° 13

Credit Default Swaps 5Yrs (últimos 14 meses)



Fuente: Bloomberg