

Serie Países del Atlántico:

Brasil: Desaceleración Económica y Protestas en Año del Mundial de Fútbol y Elecciones

Históricamente, la economía brasileña ha sido una de las más importantes de América, es aproximadamente 10 veces la de Chile y casi de la misma dimensión de la Alianza del Pacífico. Tiene un gran mercado interno, una creciente clase media y abundancia de recursos naturales y energéticos. Sin embargo, las políticas intervencionistas y estatistas implementadas desde el siglo XX hicieron que la economía creciera de manera modesta e inestable y se registrara de forma constante, una alta inflación, elevada deuda pública y, doble déficit fiscal y en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

A comienzos de la década de los 90 se comenzaron a implementar limitadas políticas liberalizadoras de la economía. Aunque el crecimiento económico siguió siendo volátil la situación macroeconómica de Brasil no ha mejorado significativamente en los últimos años. (Ver Cuadro N° 1).

Por otra parte, Brasil ha tenido un moderado avance en cuanto a su competitividad, según el World Economic Forum, superando a Rusia por primera vez en 2009 y acercándose a los otros BRIC: India y China.

Pese a que la estrategia económica de Brasil se ha enfocado principalmente en el desarrollo interno, en las últimas décadas ha experimentado un aumento del comercio exterior. Esto ha beneficiado de gran forma a la industria de la minería, del petróleo y del carbón, además de la industria de la carne y de la soya. A su vez, como una economía

Brasil tiene como desafío establecer las condiciones y reformas estructurales que favorezcan los equilibrios macroeconómicos y el desarrollo económico, junto con seguir combatiendo la pobreza y la desigualdad, además de mejorar su atrasada infraestructura.

amplia y semi abierta, Brasil es parte de diversas organizaciones económicas internacionales: Mercosur, G8+5, G20, OMC y el grupo de Cairns.

Según estimaciones del FMI y el Banco Mundial, Brasil será una de las cuatro mayores potencias económicas para 2050, si es que se mantiene una adecuada y sostenida tasa de crecimiento.

En el futuro, Brasil tiene como desafío establecer las condiciones y reformas estructurales que favorezcan los equilibrios macroeconómicos y el desarrollo económico, junto con seguir combatiendo la pobreza y la desigualdad, además de mejorar su atrasada infraestructura.

En lo inmediato, su desafío está en el mundial de fútbol, con efectos políticos y sociales no despreciables.

Evolución Económica

Con la crisis económica internacional, el país se vio afectado de forma moderada. En 2009 el PIB decreció 0,3% respecto al crecimiento de 5,2% experimentado durante 2008. La economía brasileña se vio tocada, principalmente, a través de una caída de la inversión en 6,7 puntos porcentuales, además la inversión cayó desde 20,8 hasta 17,8%. El intercambio comercial también se vio afectado de forma significativa con una caída de las exportaciones, desde 198 hasta 153 billones de dólares.

En 2010 la economía se recuperó con fuerza, con un crecimiento del producto de 7,5%. La inversión a su vez creció en 21,3% y la demanda interna en 10,2%. Sin embargo esta rápida recuperación de la crisis, no significó que la economía brasileña entrase en una dinámica de alto crecimiento económico, sino que por el contrario, desde mediados de 2011 Brasil comenzó a experimentar una profunda desaceleración con un menor crecimiento de la inversión, a causa de un empeoramiento de las condiciones económicas externas y una pérdida de competitividad. A su vez, el consumo dejó de crecer a altas tasas, siendo que ha sido el principal motor del crecimiento de Brasil, en los últimos años.

Para contrarrestar la desaceleración económica, el gobierno desde finales de 2011 ha establecido diversos estímulos fiscales, como reducciones de impuestos o exenciones tributarias. Según estimaciones del FMI, estos estímulos tendrían un costo fiscal de 58,9 billones de reales para 2013 y 66,8 billones para 2014.

Sin embargo, en 2012 la desaceleración continuó y el PIB sólo creció 1%, con una caída de la inversión en 4 puntos porcentuales, explicada principalmente en la desaceleración

económica de los últimos años y la incertidumbre respecto al futuro de parte de los inversionistas.

Esta desaceleración se ha revertido parcialmente en 2013, con un crecimiento del PIB de 2,3 puntos porcentuales y un aumento de la inversión de 6,2%. En 2014 y 2015 la situación no se augura demasiado positiva, con la expectativa que la economía crezca 1,5% y 2,2 %, respectivamente, y la inversión por su parte se estima que aumente en 1,8% y 3%, en ambos años.

El FMI, en su último reporte de Brasil, hace una corrección respecto al crecimiento potencial de la economía brasileña, señalando que en el mediano plazo ésta puede crecer como máximo a un 3,5 por ciento, para lo cual requiere aumentar significativamente la inversión (en especial en infraestructura) y la productividad.

Respecto a la balanza comercial, ésta ha sido positiva en los últimos años gracias a un sostenido aumento de las exportaciones de materias primas, principalmente petróleo, minería, carne de vacuno, soya y café. La recuperación de las economías desarrolladas será fundamental, para que las exportaciones de Brasil puedan seguir creciendo, aunque las económicas emergentes son un mercado cada vez más atractivo para las exportaciones de alimentos y materias primas, en especial, la economía china.

La inflación en los últimos años ha sido más bien alta, ubicándose dentro de los límites del Banco Central de 2,5-6,5 establecidos en 2006. Actualmente, el Banco Central Brasileño ha ajustado de forma continua su tasa Objetivo SELIC llevando a cabo una política monetaria contractiva y de acuerdo a JP Morgan se espera que a junio de 2015 ésta llegue a 12%, un punto porcentual más que la actual y muy superior a la tasa de abril de 2013, que era de 7,5%.

La deuda pública sigue siendo elevada, alcanzando 66,3% del PIB en 2013, lo que significa una leve caída respecto a 2012, donde ésta alcanzó 68,2% en un año bastante negativo para la economía. Reducir la deuda pública es un gran desafío para el futuro, para darle mayor confianza a la comunidad internacional respecto a la economía brasileña.

En relación al desempleo, éste ha bajado sostenidamente en los últimos años, tras llegar a un 10,2% en mayo de 2007. En marzo de este año alcanzó un 5%, aunque en diciembre de 2013 había llegado a 4,3%. Este bajo desempleo se debe fundamentalmente al crecimiento económico de los últimos años.

Situación política

Brasil se ha organizado como una república democrática presidencialista, siendo gobernada desde enero de 2011 por Dilma Rouseff, experimentada política que en su juventud fue cercana a grupos de extrema izquierda y que luego trabajó en diversos cargos políticos.

Rouseff ha sido la sucesora natural de Lula Da Silva en su gobierno, siendo compañeros en el Partido de los Trabajadores (de izquierda) y a su vez, Dilma fue Jefa de Gabinete de la Presidencia entre 2006 y 2010, durante el segundo mandato de Lula.

En el gobierno se ha puesto como principal foco el acabar con la extrema pobreza, poniendo en marcha en junio de 2011 el programa “Brasil sin Miseria”, que busca combatir la pobreza desde múltiples ámbitos. Además, se ha establecido un organismo estatal para localizar a los pobres .

En relación a la política internacional, Rouseff ha continuado la idea de Lula de crear un polo de poder en Sudamérica, favoreciendo instancias como el Mercosur y la Unasur, y además, potenciar las relaciones diplomáticas con los países vecinos, así como con los países africanos. También ha hecho resonar con fuerza el discurso de Brasil en encuentros internacionales, donde están presentes las grandes potencias.

Otro aspecto de preocupación para el gobierno ha sido la corrupción, esto luego del comienzo del “juicio de las mensualidades”, en agosto de 2012, que involucra a diversas personalidades del Partido de los Trabajadores, incluido el propio Lula Da Silva. Ante esta situación, sumada a otras denuncias por corrupción, es que durante el primer año de gobierno siete ministros renunciaron por pedido de la Presidenta ante las acusaciones de corrupción.

El gobierno a su vez, se ha enfrentado a una serie de protestas en la proximidad del Mundial de Fútbol. Estas protestas comenzaron en agosto de 2012, en la ciudad de Natal, ante el alza del transporte público y continuaron con fuerza en 2013, reclamando por el excesivo gasto del gobierno en la Copa del Mundo, en contraste con la inversión en salud y educación. Las protestas han continuado y han traído como consecuencia una baja en la popularidad en la Presidenta Rouseff, que llegó a 36 puntos en marzo de este año, lo que representa una caída de 7 puntos respecto a febrero.

Pese a la caída en la popularidad Rouseff, sigue siendo la favorita de cara a las elecciones presidenciales de octubre. Según una encuesta del Instituto Ibope, Rouseff tiene un 37% de intención de voto, contra un 17% del socialdemócrata Aercio Nieves y un 10% del socialista Eduardo Campos .

Competitividad y Riesgo Soberano

En relación al riesgo soberano, Moody's clasifica a Brasil con Baa2, es decir es una economía con riesgo moderado, que puede poseer ciertas características especulativas. En esta clasificación Brasil ha tenido una mejora continua en los últimos años, ya que en septiembre de 1998 Brasil tenía una clasificación B2, es decir una alta probabilidad de no cumplir las obligaciones financieras. Esta mejora se debe a la mayor estabilidad macroeconómica, que ha alcanzado Brasil en los últimos años y a la acumulación significativa de reservas internacionales.

Por otra parte, Standard & Poor's clasifica a Brasil con BBB-, lo que significa un nivel de riesgo no especulativo, aunque la clasificación más baja dentro de los niveles de riesgo no especulativos. Esta clasificación es muy similar a la otorgada por Moody's, situando a Brasil en un riesgo moderado.

Fitch, a su vez, clasifica a Brasil con BBB, es decir una buena capacidad de pago, aunque se puede ver afectado en gran forma por factores económicos, siendo una clasificación similar a la de Moody's y Standard & Poor's.

Estas clasificaciones reflejan que es una economía que tiene cierta estabilidad, pero es aún vulnerable ante shocks económicos.

En cuanto a la competitividad, el Ranking Doing Business de 2014 (del Banco Mundial), sitúa a Brasil en el puesto Nº 116, de un total de 189 economías. Esta posición significa un avance de 2 lugares respecto a 2013 y con un aumento de puntaje desde 52,49 hasta 53,35 (de un máximo de 100). O sea, queda mucho por hacer en esa área.

Respecto a las áreas donde Brasil está peor situado estas son : (i) El pago de impuestos, donde está en el puesto Nº 159, lo que podría explicar porque hay tanta economía informal (un 39% del PIB aprox. según datos de la Red para la Justicia Fiscal) ,(ii) La resolución de quiebras, donde está en el Nº 135, pero avanzó 11 lugares respecto a 2013 y (iii) Obtener permisos de construcción, donde está en el Nº 130 y cayó 4 lugares respecto a 2013. Este aspecto puede ser importante para explicar el déficit de infraestructura que tiene la economía brasilera.

A su vez, en las áreas que la economía brasileña está mejor posicionada son : (i) Obtener electricidad, donde está en el lugar Nº 14 y (ii) La protección a los inversionistas, donde está en el puesto Nº 80 . Estas son las únicas dos áreas en que Brasil está dentro de los 100 primeros países.

El informe de competitividad del World Economic Forum (WEF) sitúa a Brasil en el puesto N° 56 (para un total de 148 países), con un puntaje de 4,4 para el periodo 2013-2014, lo que representa una caída respecto a 2012-2013, donde se situaba en el lugar N° 48 con un puntaje de 4,3.

En este informe, Brasil es clasificado como una economía en transición al desarrollo, pese a su aún alta pobreza y bajo PIB per cápita. Respecto a otras economías emergentes, aún está atrasado en la salud y educación primaria (en las recientes protestas las principales demandas son aumentar el gasto en estas dos áreas), así como en la educación superior y en la eficiencia del mercado de bienes. A su vez, Brasil cuenta con la ventaja de tener un enorme mercado interno respecto a otros países.

Este mismo informe señala que los factores más problemáticos para hacer negocios son los siguientes: (i) la inadecuada infraestructura, que es factor también señalado por el FMI y que requiere de activa participación del estado para su solución, (ii) las regulaciones impositivas y no impositivas, (iii) las tasas impositivas. Los impuestos también son señalados como un factor problemático de desincentivo, por el reporte Doing Business y (iv) la ineficacia de la burocracia estatal.

Estos factores requieren de urgentes reformas, si Brasil aspira a alcanzar un ritmo más alto de desarrollo económico, en especial el nivel altísimo de recaudación tributaria y el bajo nivel de rentabilidad social del gasto público.

Relaciones comerciales Chile-Brasil

Las relaciones diplomáticas entre ambas naciones se remontan al siglo XIX, cuando ambas naciones se independizaron. Desde esa época, Chile y Brasil han mantenido buenas relaciones, primando el respeto mutuo y el principio de no intervención en los asuntos internos.

Respecto a las relaciones comerciales Chile y Brasil, están asociados a través del Mercosur, con Brasil como miembro permanente y Chile como miembro asociado, lo que significa que Chile no debe someterse a las reglas de unión aduanera que establece el Mercosur. Ambos países han intensificado su comercio bilateral, hasta el punto de crear una comisión de monitoreo del comercio bilateral entre ambos países. A su vez, Brasil es el segundo mayor receptor de inversión directa de Chile en el exterior. El ministro de Relaciones Exteriores de Brasil ha señalado recientemente que el 98% del comercio bilateral está libre de aranceles.

En relación al comercio bilateral, este ha aumentado en los últimos años aunque de forma inestable. En 2009, a causa de la crisis internacional, hubo una caída en el comercio, con una disminución de las exportaciones desde 4.164 millones de dólares hasta 2.576 millones. Las importaciones cayeron desde 5.277 millones hasta 2.856 millones de dólares. Posteriormente, en 2010, el comercio volvió a crecer para luego tender a estabilizarse; sobre todo las exportaciones chilenas, que llegaron a 4.481 millones en 2011, y para 2013 se elevaron a 4.533 millones de dólares. En el caso de las importaciones, éstas llegaron a US\$ 6.189 millones en 2011, pero para 2013 alcanzaron sólo 5.059 millones de dólares.


Con relación a los productos comercializados, Chile exportó principalmente a Brasil en 2012 los siguientes productos : (i) Cátodos y secciones de cátodo de cobre refinado por 1.590 millones de dólares , (ii) Minerales de cobre y sus concentrados por 564 millones de dólares y (iii) Salmones enteros, frescos o refrigerados por 225 millones de dólares. A su vez, Brasil exportó a Chile: (i) Aceites crudos de petróleo, con grados api superior o igual a 25 por 1.023 millones de dólares, (ii) Aceites crudos de petróleo con grados api inferior a 25 por 394 millones de dólares y (iii) Vehículos motor émbolo con cilindrada superior a 2.500 cc.

En definitiva, el comercio bilateral entre ambos países está dominado por el cobre y el petróleo, que son de las principales industrias de ambos países y además, como Chile es un importador neto de petróleo, encuentra en Brasil uno de sus abastecedores. Es de esperar que el comercio bilateral entre ambos países se siga intensificando, sobre todo si Brasil logra crecer a tasas algo más altas, en los próximos años, lo que es un desafío no menor. De esta manera, Chile podrá aprovechar de mucha mejor forma un enorme mercado como el brasileño, con el que cual actualmente tiene una balanza comercial negativa.

Es importante, también, el campo de inversiones en la relación económica bilateral. Las inversiones de Chile en Brasil se estiman en US\$ 28 mil millones y la economía de Brasil constituye una plataforma de internacionalización para las empresas chilenas.

Cuadro Nº 1

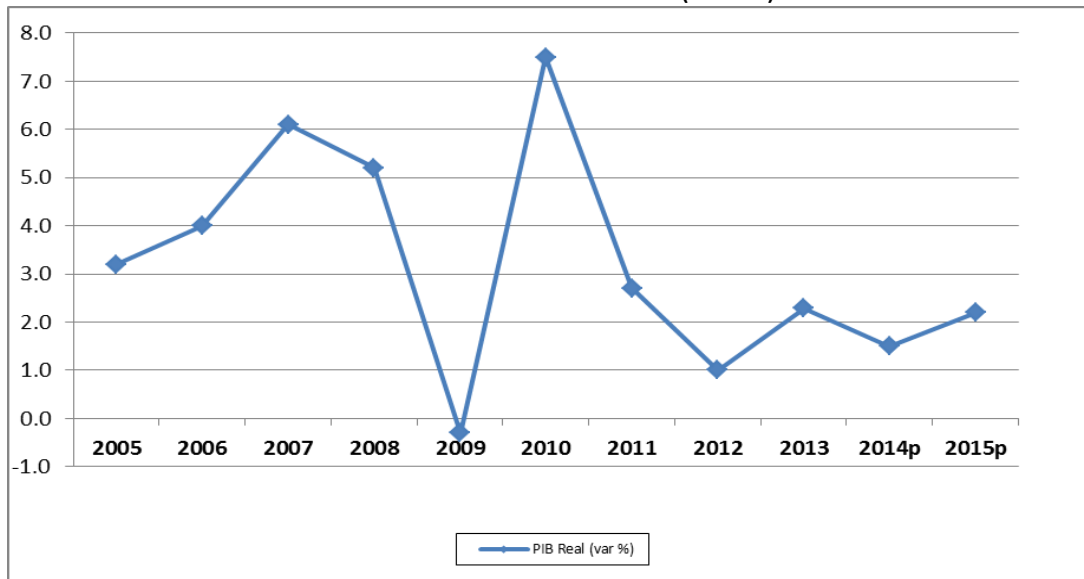
Indicadores Económicos

 Brasil	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014p	2015p
PIB Real (var %)	5.2	-0.3	7.5	2.7	1.0	2.3	1.5	2.2
Demanda Interna (var %)	6.9	-0.1	10.2	3.5	1.0	3.1	1.5	2.4
Consumo Privado (var %)	5.8	1.4	8.5	3.4	2.2	2.6	1.1	1.7
Inversión (var %)	13.6	-6.7	21.3	4.7	-4.0	6.2	1.8	3.0
Balanza comercial (US\$ Bill.)	24.8	25.3	20.1	29.8	19.4	2.6	7.3	13.0
Exportaciones (US\$ Bill.)	197.9	153.0	201.9	256.0	242.6	242.2	253.7	270.5
Importaciones (US\$ Bill.)	173.1	127.7	181.8	226.2	223.2	239.6	246.4	257.5
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.7	-1.5	-2.2	-2.1	-2.4	-3.6	-3.5	-3.2
Inflación (%dic/dic)	5.9	4.3	5.9	6.5	5.8	5.9	5.8	5.4
Balance Fiscal (% del PIB)	-2.2	-2.8	-3.9	-3.0	-2.7	-3.3	-3.2	-2.4
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	63.5	66.8	65.0	64.7	68.2	66.3	66.7	66.4
Inversión (% del PIB)	20.7	17.8	20.2	19.7	17.5	18.3	18.1	18.3

Fuente: JP Morgan, IIF y FMI

Gráfico Nº 1

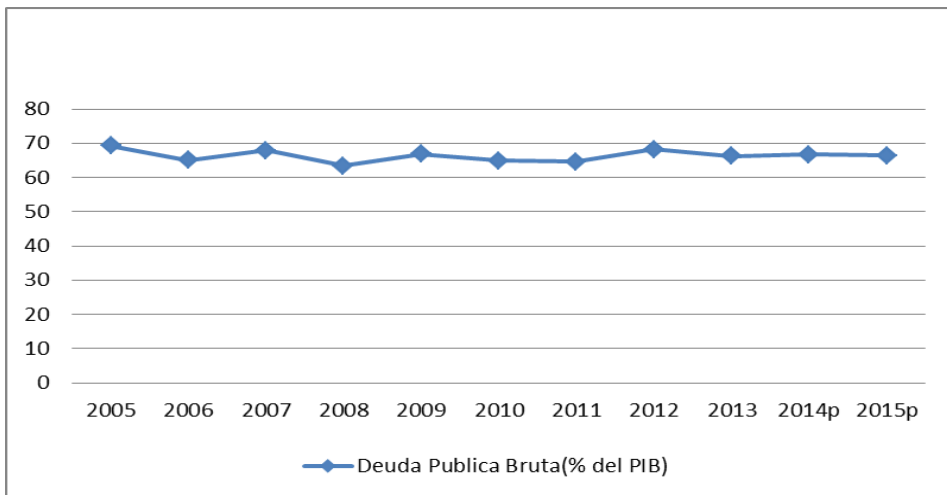
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: JP Morgan

Gráfico Nº 2

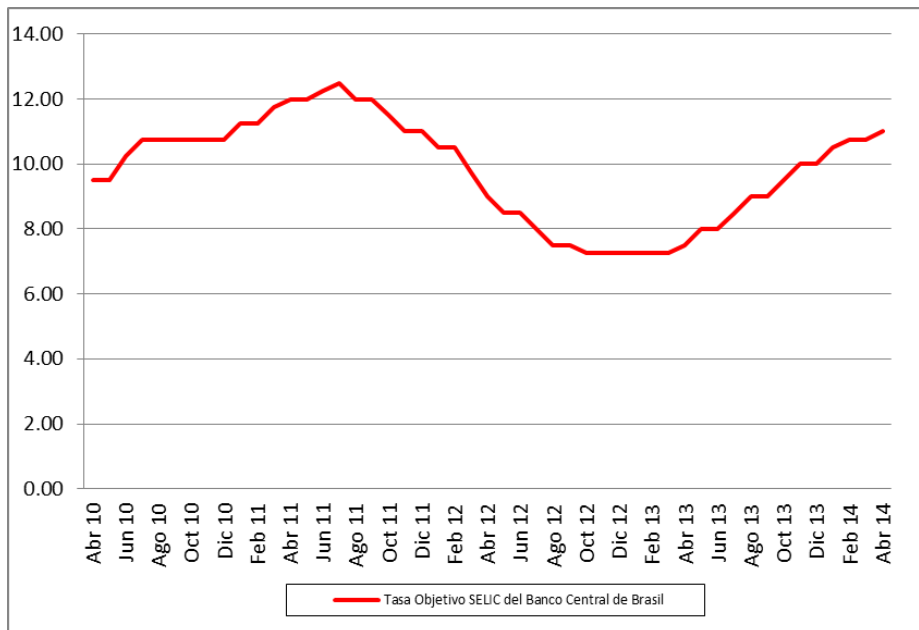
Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: IMF

Gráfico Nº 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro Nº 2

Proyección Tasa Política Monetaria

Actual	Jun 14	Sep 14	Dic 14	Mar 15	Jun 15
11.00	11.25	11.25	11.25	11.75	12.00

Fuente: JP Morgan

Cuadro Nº 3

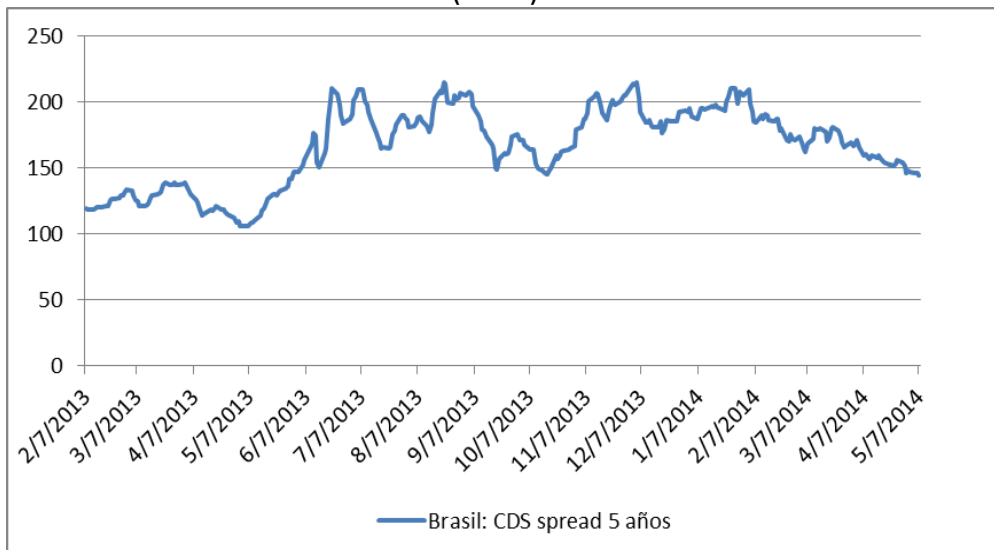
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Baa2	BBB-	BBB

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

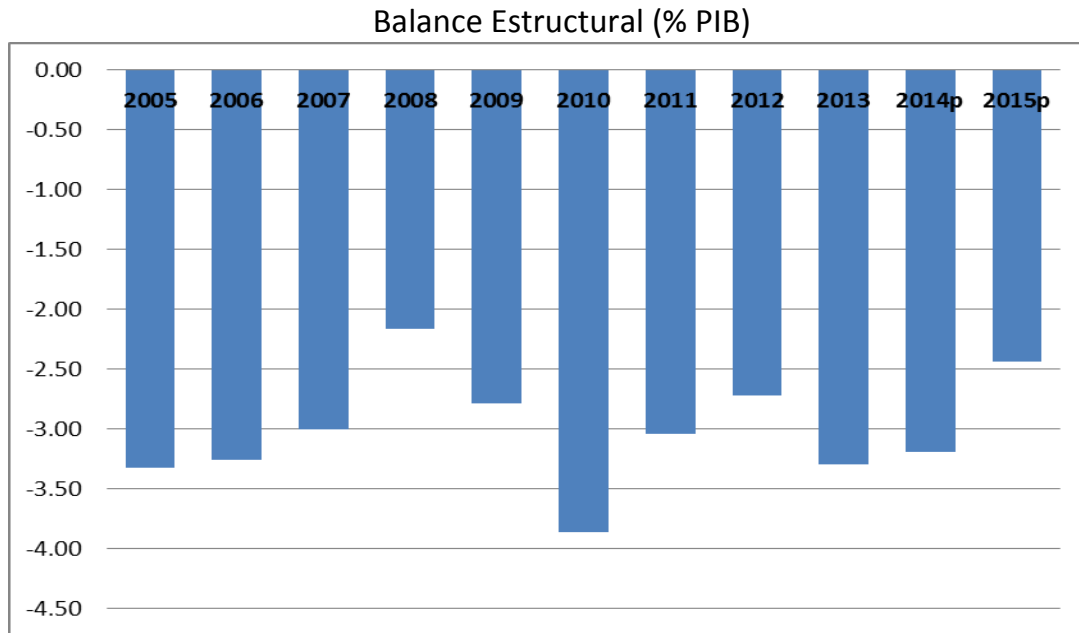
Gráfico Nº 4

CDS (5 Yrs) Brasil



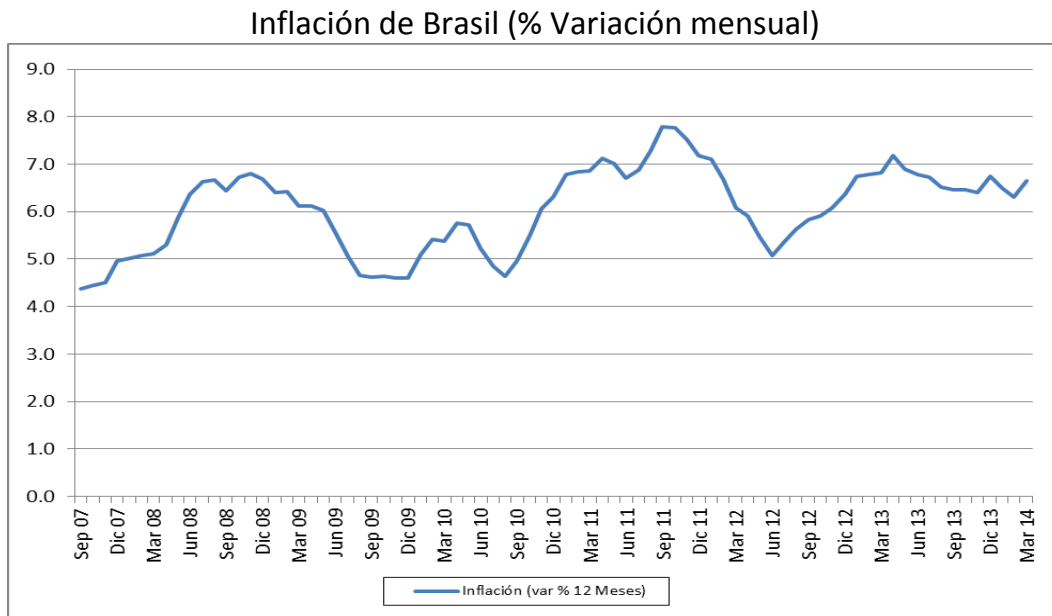
Fuente: Bloomberg

Gráfico Nº 5



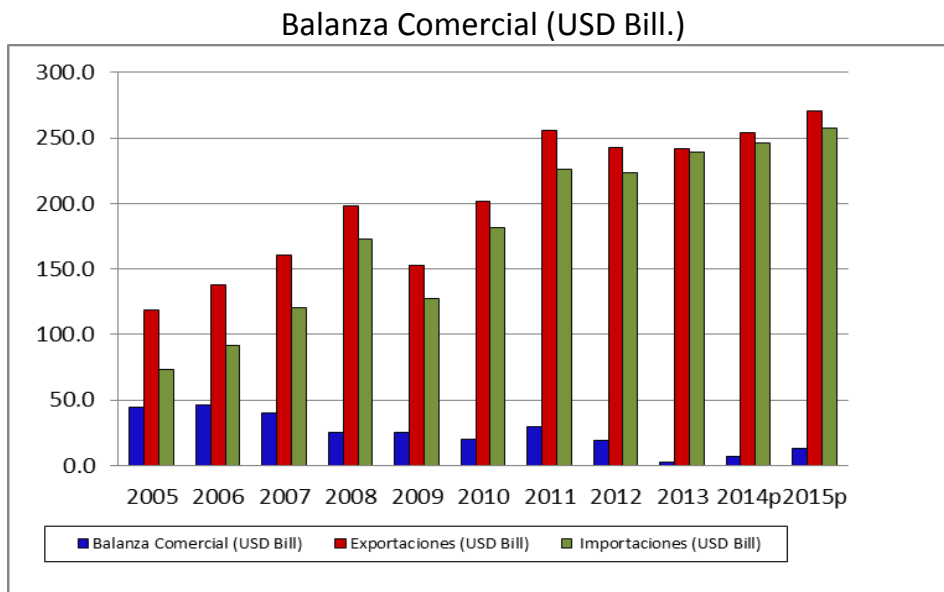
Fuente: FMI

Gráfico Nº 6



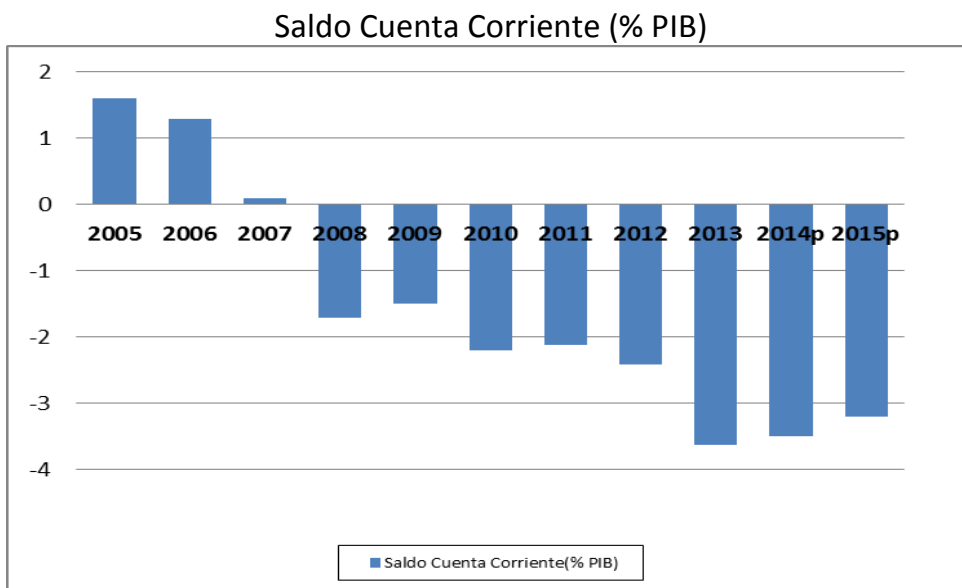
Fuente: Instituto Brasileiro de Geografia e Estadística

Gráfico Nº7



Fuente: Institute of International Finance

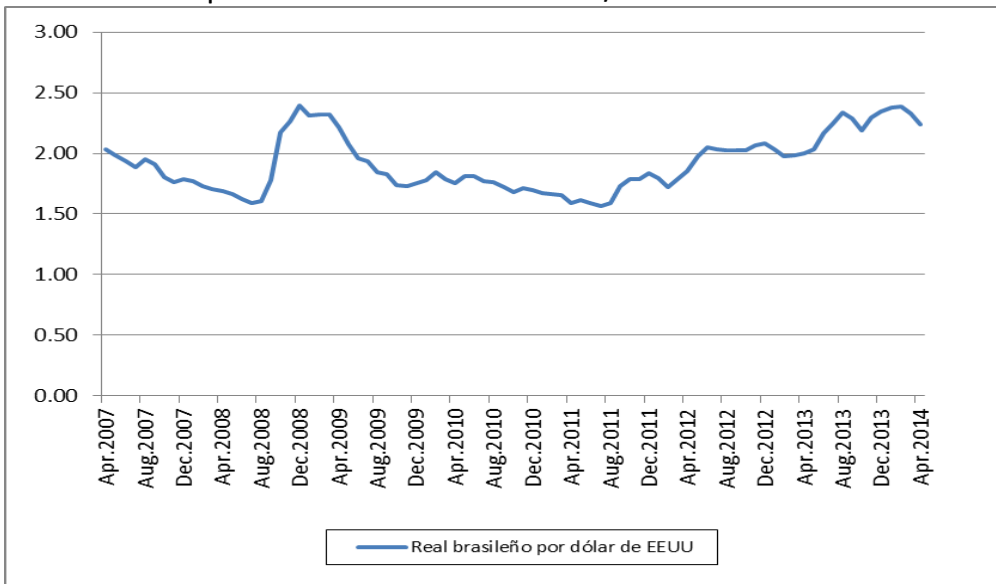
Gráfico Nº 8



Fuente: FMI

Gráfico Nº 9

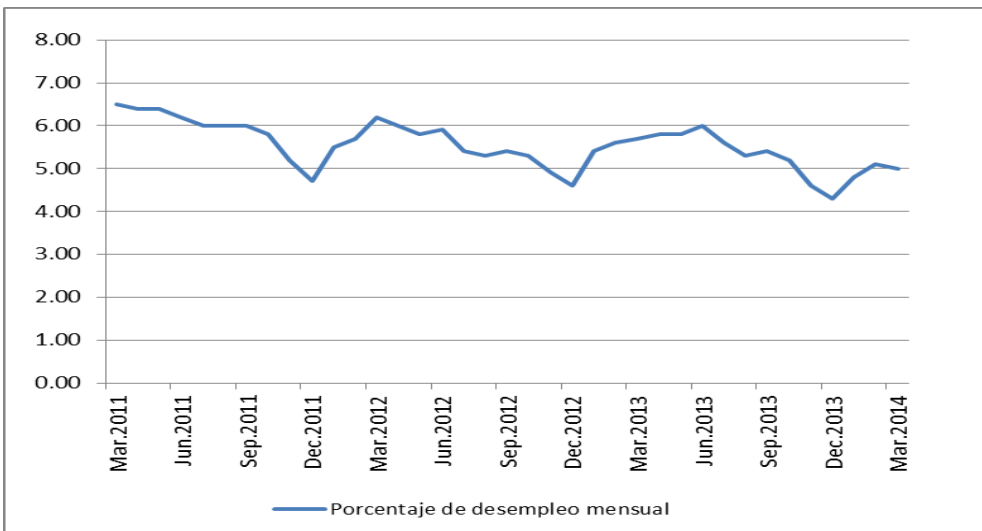
Tipo de cambio Real brasileño/Dólar de EE.UU.



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico Nº10

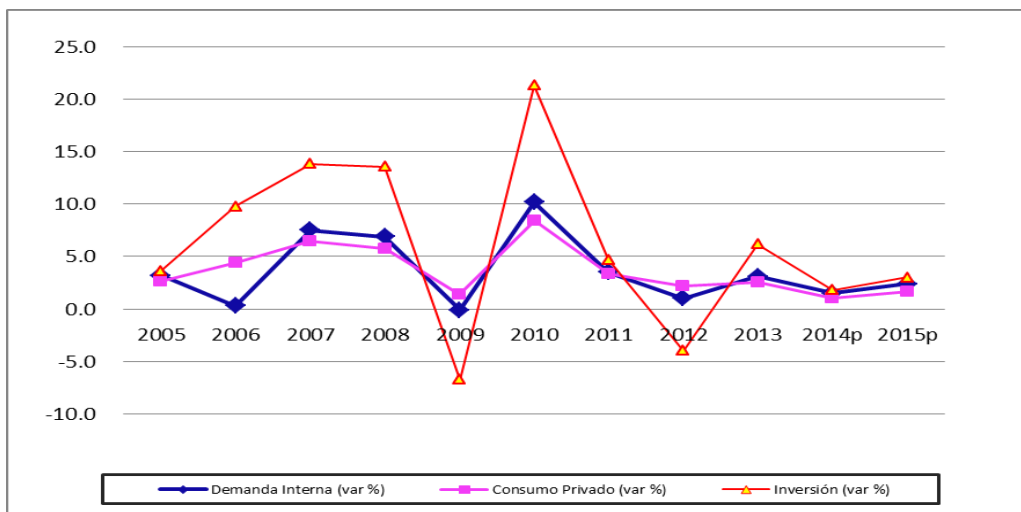
Evolución de la tasa de desempleo de Brasil



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico Nº11

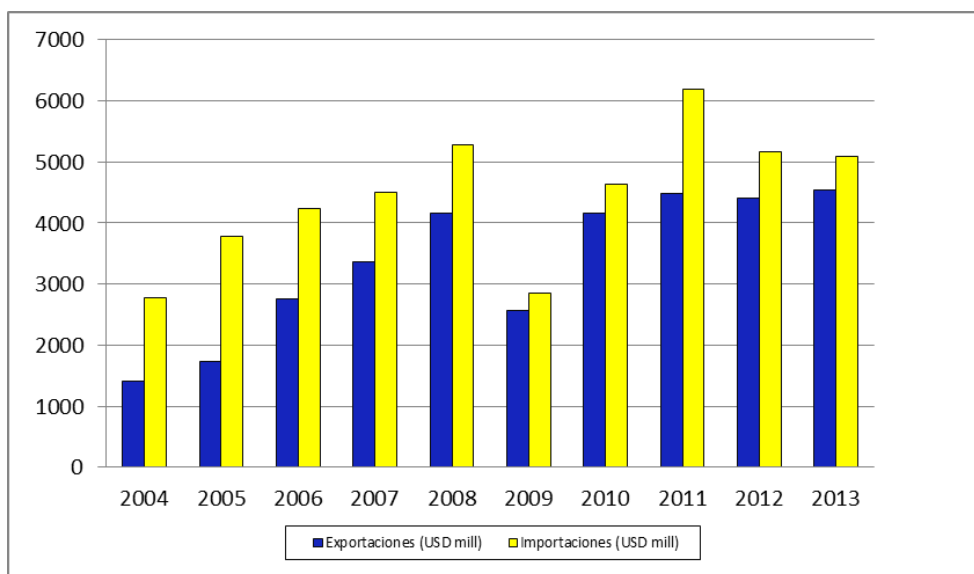
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuentes: JP Morgan, Institute of International Finance.

Gráfico Nº12

Exportaciones e Importaciones de Chile a Brasil en \$US Millones



Fuente: Servicio Nacional de Aduanas.