

¿Qué retos económicos afrontará Brasil en el mediano plazo?

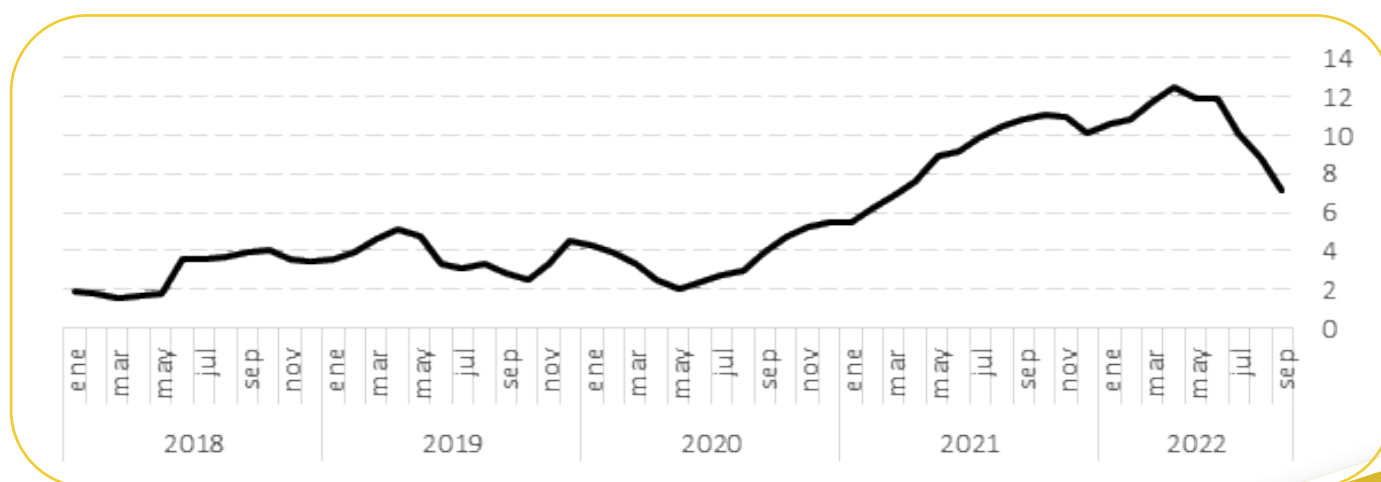
El ganador de la segunda vuelta en las elecciones presidenciales de Brasil recibirá, como legado y como prioridad de mandato, un panorama económico sombrío y lleno de desafíos. Esto es clave ya que, medida por el tamaño de su producto interno bruto, Brasil es la economía más grande de América Latina y una de las diez economías más grande del mundo.

Aunque su crecimiento económico sorprendió en el año 2021, con un rebote cercano a 5% anual, el Fondo Monetario Internacional proyecta una desaceleración económica hacia el cierre del año en curso (2,8%) que, inclusive, podría extenderse hasta el 2023 (1%)¹. A continuación, desde FELABAN revisamos brevemente qué obstáculos enfrentará Brasil para retomar y mantener una senda de crecimiento económico positiva

Retos por dilucidar

Reto 1: Inflación. Las presiones de en los niveles de precios son comunes a todos los países de América Latina. Sin embargo, en el caso brasileiro, hay que resaltar que su política monetaria ha sido más agresiva con la inflación en comparación con sus pares regionales – de hecho, fue uno de los primeros países en iniciar el ciclo alcista de tasas de interés, desde marzo de 2021. Actualmente, la tasa SELIC se encuentra en 13,75%, y una inflación 12 meses (sep21 – sep22) de 7,2%.

Gráfico 1: inflación anual Brasil



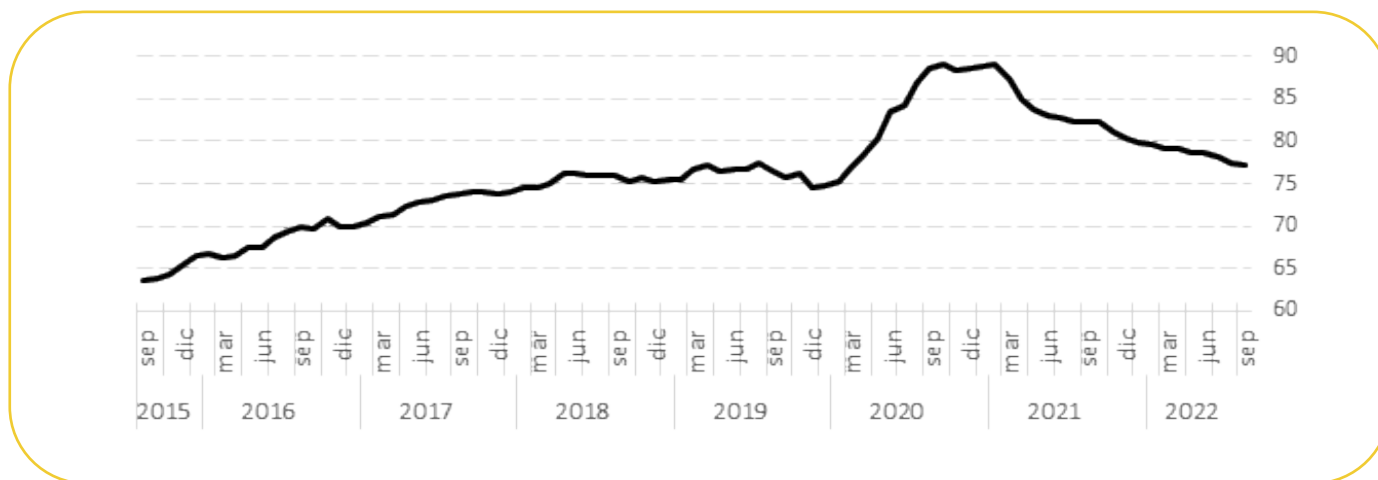
Fuente: IBGE - Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística

¹ World Economic Outlook, reporte de Octubre de 2022. Informe disponible en <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/10/11/world-economic-outlook-october-2022>

La inflación ha mostrado signos de desaceleración recientemente, debido a una serie de medidas gubernamentales dirigidas a subsidiar algunos bienes de la canasta familiar (alimentos y energía). Sin embargo, dichas medidas tienen un carácter temporal (expirarán antes de finalizar el año), y en virtud de los elevados precios de los bienes energéticos a nivel internacional, y de la escasez mundial relativa de fertilizantes para este país con alta vocación agrícola, surge el interrogante de si la inflación podría retomar su tendencia alcista en los últimos meses del año.

Reto 2: Derivado del punto anterior, la posición fiscal de Brasil tiene cada vez menos margen de maniobra, ya que la deuda del gobierno central como proporción del PIB cerró el año 2021 en 80%. Dicho indicador podría ceder ligeramente en 2022, a pesar de algunos subsidios temporales a los alimentos y a la energía.

Gráfico 2: Deuda bruta del gobierno nacional (como % del PIB)



Fuente: BCB – Banco Central do Brasil

El gasto público ha estado relativamente controlado durante los últimos años gracias a una regla fiscal que, a grandes rasgos, impide que el mismo crezca por encima de la inflación del año anterior. Ahora bien, previo a la segunda ronda de elecciones, los candidatos manifestaron su intención o de aumentar el límite de endeudamiento público, o de eliminarlo (caso del candidato ganador). En cualquier caso, y a menos que haya cambios repentinos durante el primer año de gobierno, los analistas económicos proyectan que la posición fiscal del gobierno nacional brasilero podría aumentar su vulnerabilidad – tanto en saldo global, como en costo del servicio de dicha deuda.

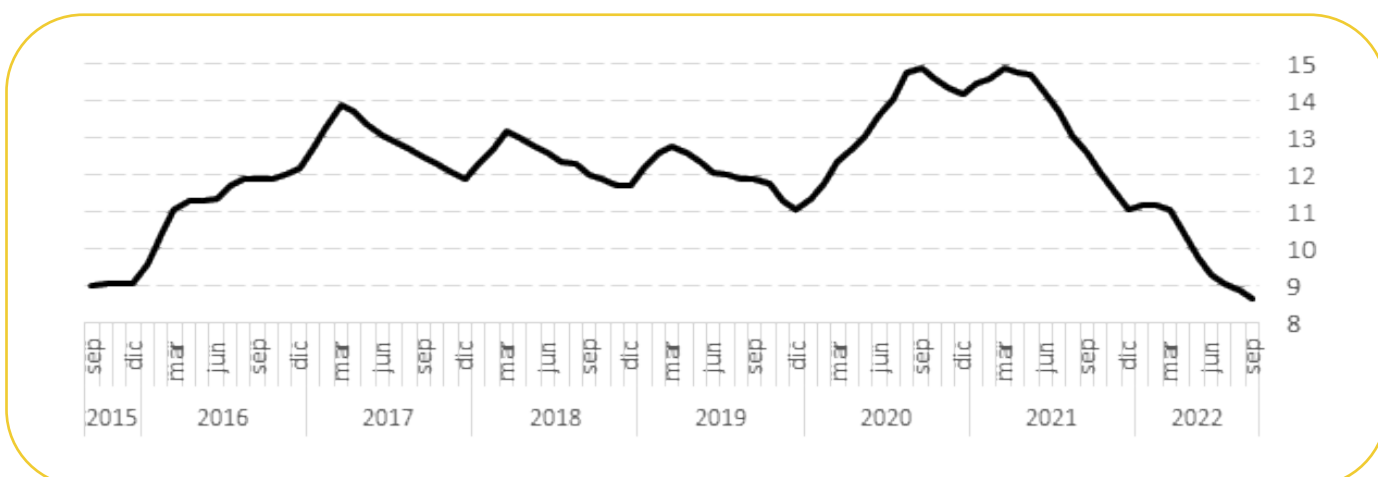
Reto 3: Comercio internacional. Su mayor socio comercial, China, destino del 31% de sus exportaciones en 2021², muestra señales económicas mixtas en medio de su política cero-COVID. Siendo el gigante asiático el mayor destino de las exportaciones brasileiras, principalmente de productos agrícolas, la eventual ralentización de su crecimiento económico (3,2% al cierre de 2022, de acuerdo a proyecciones de Fondo Monetario Internacional) generará, en el corto y mediano plazo, presiones adicionales no solo sobre su sector exportador, sino también sobre su balanza comercial y su tasa de cambio.

² Fuente: World Trade Organization, Trade Profiles 2022. Documento disponible en https://www.wto.org/english/res_e/publications_e/trade_profiles22_e.htm

Reto 4: Retos sociales. A pesar de la sostenida tendencia a la baja del índice desempleo en Brasil, la inflación y la polarización política amenazan con crear un caldo de cultivo para posibles descontentos sociales. Aunque los niveles de pobreza han cedido en los últimos años, el sostenido aumento en el precio de los alimentos y de la energía amenaza con erosionar los avances en reducción de la pobreza en la última década.

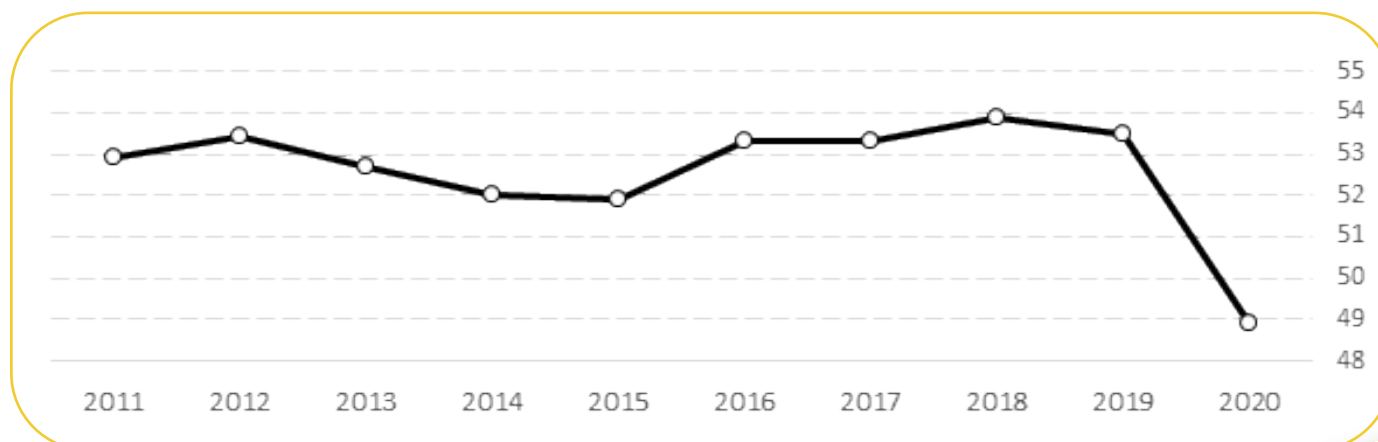
Adicionalmente, las intenciones de aumentar el gasto público a partir de 2023 seguramente requerirán reformas tributarias que aumenten los ingresos del fisco, lo cual podría ser un punto de presión adicional a considerar en el frente social – tanto desde el punto de vista de los hogares, como de aquél de las empresas.

Gráfico 3: Tasa de desempleo en Brasil, total nacional (%)



Fuente: BCB – Banco Central do Brasil

Gráfico 4: Índice Gini de Brasil



Fuente: BCB – Banco Central do Brasil. El coeficiente de Gini es un estadístico que compara proporciones acumuladas de la población vs la proporción acumulada del ingreso que perciben. Varía entre 0 (igualdad perfecta) y 1 (desigualdad perfecta).

Reto 5: Fragmentación política. El ejecutivo de Brasil se compone de un congreso bicameral que cuenta con una amplia representatividad de diversos sectores de la sociedad, ya que actualmente existen más de 30 partidos políticos legalmente registrados³. Es claro que ningún partido político tendrá mayorías absolutas (ni en el Senado, ni en la Cámara de diputados), razón por la cual el ganador de las recientes elecciones presidenciales deberá liderar una amplia coalición política que le permita avanzar en la implementación de su plan de gobierno. Queda pendiente verificar bajo qué condiciones dicho plan de gobierno avanzará, y si eventualmente habrá modificaciones (ligeras o significativas) al mismo.

Aunque gran parte de estos retos tienen origen local, no es posible desconocer la volatilidad del entorno internacional. Mayores tasas de interés de política monetaria a nivel global, el prolongamiento del conflicto bélico en Europa Oriental, la senda de los precios internacionales de los bienes básicos (en especial, petróleo y alimentos), y la mayor o menor vulnerabilidad de las cadenas logísticas que alimentan el comercio internacional, podrán afectar en mayor o menor medida cada uno de los retos planteados anteriormente.

En términos más generales, la capacidad del gobierno nacional de modificar la agenda pública, a medida que surja nueva información económica disponible, marcará la diferencia sobre el devenir de sus aproximadamente 215 millones de habitantes durante los próximos cuatro años, duración del mandato presidencial en Brasil.

También, y muy a pesar de la legitimidad de los gobiernos nacionales de incrementar el gasto público de acuerdo al presupuesto nacional presentado ante sus legislativos, es menester que se informe y reporte sobre la destinación de los nuevos recaudos. Los mismos podrían tener diversos usos, como reducir el déficit fiscal, servir la deuda pública y moderar su trayectoria, así como dar un mayor alcance a los programas sociales. Si bien todos los usos son legítimos a una determinada política pública discrecional, revisten mayor alcance cuando los planes financieros informan a la sociedad su destinación.

³Partidos políticos registrados no TSE (Tribunal Superior Eleitoral). Listado disponible en <https://www.tse.jus.br/partidos/partidos-registrados-no-tse/registrados-no-tse>



SECRETARÍA GENERAL

Secretario General

Giorgio Trettenero Castro
gtrettenero@felaban.com

Director Económico

Jorge Arturo Saza
jsaza@felaban.com

Director Técnico

Daniel González
dgonzalez@felaban.com

Diseño y Diagramación

Katia Marcela Tovar González
ktovar@felaban.com