



[Stockphoto/Thinkstock.]

Vista aérea de Río de Janeiro, Ipanema y Leblon

Brasil, motor de la recuperación en América Latina

Brasil se configura como una de las economías líderes de la recuperación desde el inicio de la crisis. En este contexto, la fortaleza de los fundamentos estructurales de la economía ha resultado clave: un mercado laboral dinámico, fuertes expectativas de crecimiento para los próximos años, un sistema financiero sólido y cuentas públicas saneadas son las recetas del éxito económico brasileño.

Matías Lamas y Elisa Lafuente

COYUNTURA ECONÓMICA DEL PAÍS

A finales de 2009, la actividad en Brasil había recuperado todo el terreno perdido en los trimestres de contracción (cuarto trimestre de 2008 y primero de 2009), por lo que se configura como una de las economías líderes de la recuperación de la crisis, y, desde entonces, ha encadenado registros compatibles con la expansión de los años anteriores al deterioro de la actividad en las principales economías mundiales.

La clave de la recuperación en Brasil hay que buscarla en la fortaleza de sus fundamentos estructurales. En primer lugar, el sólido comportamiento de la demanda interna durante los últimos trimestres, con la fuerte reactivación del consumo como elemento más característico. Dicha reactivación se explica, a su vez, por unas bases del consumo que apenas se han debilitado con la crisis: la tasa de paro se encuentra en niveles mínimos de la última década (6,2%); la confianza de consumidores y empresarios se sitúa en máximos de los últimos años, tanto en los componentes de situación actual como en los de expectati-

vas para los próximos meses, y el crecimiento del crédito al sector privado se mantiene en tasas de dos dígitos en términos interanuales (19,6% en septiembre).

El segundo factor en el que se basa la fortaleza estructural de la economía se refiere a la resistencia mostrada por el sistema financiero a las turbulencias financieras con origen en EEUU, elemento en el que ha resultado clave el entorno regulatorio del Banco Central brasileño durante la última década, que ha promovido una gestión prudente del riesgo entre las distintas instituciones financieras del país.

Otro de los elementos destacable en Brasil es el saneamiento de las cuentas públicas, reflejo del esfuerzo de las autoridades del país por contener el déficit de las Administraciones públicas (2,8% del PIB en junio de este año, frente a niveles del 4,0% a finales de 2006). La consecución, además, de superávits crecientes (con la excepción de los años 2008 y 2009, marcados por la crisis internacional), junto con la paulatina reducción de las ratios de deuda pública sobre PIB (41% en

NOMBRE OFICIAL:
República Federal de Brasil



SUPERFICIE: 8.514.877 km².

CAPITAL: Brasilia.

OTRAS CIUDADES: São Paulo, Rio de Janeiro, Porto Alegre, Boa Vista.

SITUACIÓN GEOGRÁFICA: sudeste de América, bañado por el océano Atlántico al este y limitando entre otros con Venezuela, Colombia, Perú, Bolivia, Paraguay, Argentina y Uruguay.

CLIMA: tropical en su mayoría y templado en el sur.

POBLACIÓN: 201.103.330 (est. 2010).

TASA CRECIM. POBLACIÓN: 1,1667% (est. 2010).

ESPERANZA DE VIDA: 72,26.

GRUPOS ÉTNICOS: 54% raza blanca, 39% mulatos y 6% raza negra.

IDIOMAS: el portugués es la lengua oficial, aunque también se habla español y otras lenguas como alemán, italiano, japonés o inglés en algunas zonas.

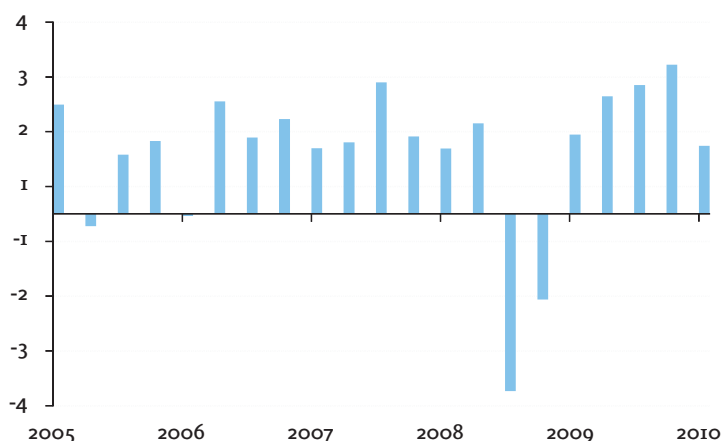
MONEDA: real brasileño (BRL).

SISTEMA POLÍTICO: república federal.

Fuente: World Factbook.

PIB en Brasil

(tasa trimestral, %)



Fuente: elaboración propia a partir de Ecowin.

septiembre), han resultado claves para cimentar el éxito de la economía brasileña en los últimos tiempos.

Por último, el hecho de que el sector exterior brasileño presente una de las tasas de apertura más reducidas del continente (apenas alcanza el 22% del PIB) ha terminado por configurarse como una ventaja para sortear una crisis a nivel internacional, que, entre otros aspectos, se ha caracterizado por una acusada caída de los flujos comerciales internacionales. La diversificación del sector exterior brasileño hacia áreas más dinámicas (China ha desplazado a EEUU como principal socio comercial del país, mientras que el este asiático cobra cada vez una

mayor trascendencia como destino de las ventas al exterior de productos brasileños) se erige asimismo como un elemento de vital importancia para impulsar el crecimiento de las exportaciones y, por ende, de la economía en los próximos años.

La clave de la recuperación brasileña hay que buscarla en la fortaleza de los fundamentos estructurales de la economía

En este contexto, uno de los principales focos de riesgo para el outlook económico del país se sitúa en la evolución de los precios. Y es que, aunque la inflación se encuentra contenida dentro de las bandas objetivo del Banco Central, los últimos meses han estado mar-

cados por una fuerte tendencia al alza en los precios (la inflación ha pasado del 4,5% en agosto hasta niveles del 5,2% en octubre), con la evolución de los componentes más volátiles del índice de precios (sobre todo, los alimentos) como principal factor explicativo.

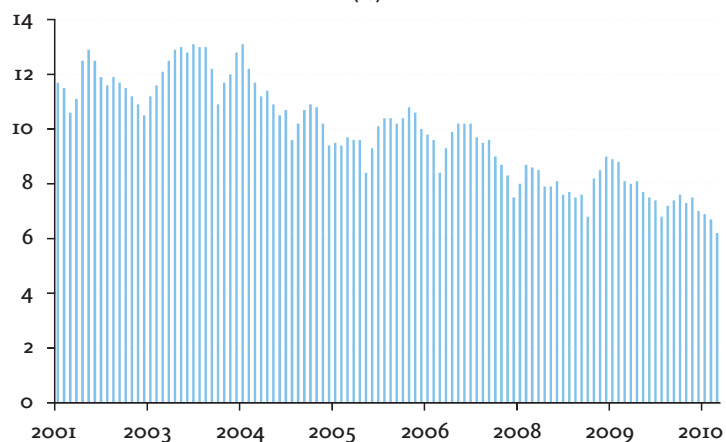
En los próximos meses, la inflación podría llegar a instalarse en cotas más altas, teniendo en cuenta la «pasividad» con la que está reaccionando el Banco Central a la hora de controlar la inflación. Y es que la tasa de política monetaria de referencia SELIC se mantiene sin cambios desde julio (10,75%). La incertidumbre existente a nivel global y la fuerte revalorización del real frente al dólar en los mercados de divisas (cotiza en niveles cercanos a 1,70 reales/dólares, mínimos de los últimos años) son factores que apoyan el mantenimiento de los tipos oficiales en los niveles actuales a corto plazo.

ELECCIONES

Las elecciones presidenciales celebradas el pasado mes de octubre suponen, con la llegada de Dilma Rousseff, el fin relativo de la «era Lula», ya que ésta ha sido su candidata como representante del Partido de los Trabajadores. La ex guerrillera se convertirá el 1 de enero de 2011 en la primera presidenta de Brasil. No será, sin embargo, la primera en

Tasa de paro en Brasil

(%)



Fuente: elaboración propia a partir de Ecowin.



[iStockphoto/Thinkstock]

Latinoamérica, y es coetánea de Cristina Fernández, en Argentina, y Laura Chinchilla, en Costa Rica.

La victoria del Partido de los Trabajadores frente al Partido de la Socialdemocracia de Brasil (PSDB), encabezado por José Serra, no sorprendió, aunque fue necesaria una segunda vuelta, ya que las encuestas apuntaban a que la sucesora de Luiz Inácio Lula da Silva sería la nueva presidenta del país. La figura de Lula, sin duda, seguirá presente por haber sido un gran líder para Brasil. Tal es su influencia a nivel internacional que el pasado mayo fue considerado por la revista *Time* como «hombre del año 2009».

La diversificación del sector exterior brasileño hacia áreas más dinámicas (Asia, sobre todo) es el factor clave en el crecimiento de las exportaciones

Roussef se enfrentará a diversos retos, entre los que persiste la lucha contra la pobreza, una precaria situación económica a nivel mundial, que, en sus últimos episodios, ha generado una guerra de competitividad exterior o «guerra de divisas», y la preparación del país para el mundial de fútbol de 2014 y las olimpiadas de 2016.

BRASIL EN EL MUNDO

El gigante sudamericano constituye el primer país de Latinoamérica en superficie y el quinto en todo el mundo, la misma posición que ocupa a nivel de población, con 201 millones de habitantes. En términos de PIB, ocupa el décimo puesto en el ranking global (dos billones de dólares), con una renta per cápita cercana a los 10.000 dólares. No obstante lo anterior, no podemos considerar este último dato del todo representativo, ya que nos encontramos con una gran desigualdad entre clases sociales, encontrándose un 26% de la población en 2008 por debajo del umbral de pobreza.

Esta dualidad entre clases ha hecho que, en ocasiones, se denominara a Brasil con el término «Belindia», debido a que conjuga niveles de desarrollo típicos de Bélgica con tasas de pobreza propias de India. Roussef no partirá de cero en la lucha por reducir estas enormes desigualdades, ya que su predecesor emprendió en su momento iniciativas como la denominada «bolsa familia», un programa antipobreza sin precedentes a nivel mundial por el que se otorgaba a las familias con ingresos mensuales por debajo de 140 reales y con niños escolarizados una cantidad de dinero al mes (22 reales) destinada a la compra de ali-

mentos básicos. Hasta el momento, más de 12 millones de familias han podido beneficiarse de esta ayuda.

Los niveles de desarrollo económico y ritmo de crecimiento de Brasil son propios de países emergentes y, dada la especial similitud con Rusia, India y China, se denominó a los cuatro con el acrónimo BRIC. Este nombre fue usado por primera vez en 2001, aunque hoy en día se cuestionan estas similitudes: hay quien ya los denomina BIC, argumentando que Rusia es un país menos atractivo para los inversores debido a que sus mercados experimentan grandes volatilidades.

15 PRIMEROS CAPÍTULO EXPORTADOS A BRASIL DESDE ESPAÑA EN 2009

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
84	Máquinas y aparatos mecánicos	177.611,98	13,20
88	Aeronaves; vehículos espaciales	147.336,84	10,95
87	Vehículos automóviles; tractores	124.254,45	9,24
29	Productos químicos orgánicos	78.485,97	5,83
85	Aparatos y material eléctricos	70.459,30	5,24
30	Productos farmacéuticos	62.387,50	4,64
27	Combustibles, aceites minerales	56.714,73	4,22
99	Conjunto de otros productos	54.760,99	4,07
31	Abonos	52.742,39	3,92
28	Productos químicos inorgánicos	48.790,71	3,63
73	Manufacturas de fundición, hierro/acero	48.551,56	3,61
39	Materias plásticas; sus manufacturas	46.194,99	3,43
86	Vehículos, materiales ferroviarios	34.590,11	2,57
15	Grasas, aceite animal o vegetal	31.952,42	2,37
72	Fundición, hierro y acero	31.146,11	2,32
	Subtotal	1.065.980,03	79,23
	Total productos exportados a Brasil	1.345.371,63	100,00

Fuente: ESTACOM.

15 PRIMEROS CAPÍTULO IMPORTADOS POR ESPAÑA DE BRASIL EN 2009

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
12	Semillas oleaginosas; plantas industriales	721.907,89	31,77
26	Minerales, escorias y cenizas	342.134,96	15,06
23	Residuos industria alimentaria	160.571,45	7,07
72	Fundición, hierro y acero	104.198,76	4,59
9	Café, té, yerba mate y especias	103.719,58	4,56
88	Aeronaves; vehículos espaciales	80.102,99	3,53
27	Combustibles, aceites minerales	65.318,68	2,87
2	Carne y despojos comestibles	62.869,24	2,77
8	Frutas/frutos sin conservar	61.016,93	2,69
39	Materias plásticas y sus manufacturas	45.791,45	2,02
15	Grasas, aceite animal o vegetal	41.100,31	1,81
84	Máquinas y aparatos mecánicos	37.931,89	1,67
64	Calzado y sus partes	37.779,23	1,66
44	Madera y sus manufacturas	34.796,27	1,53
10	Cereales	31.486,75	1,39
	Subtotal	1.930.726,39	84,97
	Total de productos importados de Brasil	2.272.125,46	100,00

Fuente: ESTACOM.

«RATING» RIESGO-PAÍS

EUROMONEY

	sep-10	mar-10	Var. (1)
Brasil	69,57	58,18	11,39
España	72,27	76,48	-4,21
Noruega (máx.)	93,30	94,05	-0,75
Liberia (mín.) (2)	32,00	19,81	12,19

(1) Una variación negativa indica una disminución del riesgo

(2) Mínimo según datos de sept. de 2010, sobre un total de 130 economías analizadas

«RATING» DEUDA SOBERANA

MOODY'S

NOVIEMBRE 2010

	Largo plazo	Corto plazo
Brasil	Baa3	P-2
España	Aa1	P-1

S. & P.

NOVIEMBRE 2010

	Largo plazo	Corto plazo
Brasil	BBB+	A-3
España	AA	A-1+

NOTAS:

Ins. Investor/Euromoney

Cada país se valora en una escala de 0 a 100, presentando 100 aquellos con la menor posibilidad de impago.

Moody's De menor a mayor riesgo

L.P.: Aaa, Aa (1,2,3), A (1,2,3), Baa (1,2,3), Ba (1,2,3), B (1,2,3), Caa, Ca.

C.P.: P-1, P-2, P-3, Not Prime.

S.&P. De menor a mayor riesgo

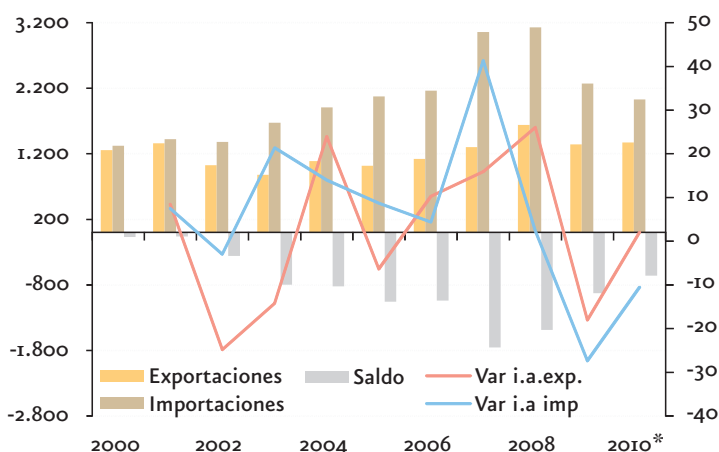
AAA, AA(+,-), A(+,-), BBB(+,-), BB(+,-), B(+,-), CCC(+,-), CC, C, "NR": not publicly rated

Otros datos reflejan la importancia de los BRIC a nivel global: el PIB del conjunto supuso el pasado año el 15% del agregado mundial y el nivel de reservas de divisas en su posesión alcanzó el 42%, con el 26% en manos del gigante asiático ese mismo año.

No es, por tanto, de extrañar que, vistos estos datos, desde 2009, los BRIC vengán reclamando de forma organizada un mayor peso en la toma de decisiones y en los organismos financieros internacionales, resultado de lo cual, el pasado mes de octubre en Corea del Sur, los Ministros de Finanzas del G-20 tomaron la decisión histórica de dotar a los emergentes de

Balanza comercial hispano brasileña

(Millones de euros)



Fuente: elaboración propia a partir de Datacomex.

un mayor peso en el FMI, con un 6% más de votos, siendo esta decisión efectiva en 2012. Tras esta reforma, China será el tercer país con mayor porcentaje de votos, sólo por detrás de EEUU y Japón. Asimismo, habrá cambios en el Consejo de Administración, formado por 24 miembros, en el que Europa perderá dos asientos, que irán a parar a los emergentes.

Con todo esto, a partir del año 2011, comenzará una nueva legislatura política, que se presenta con optimismo en Brasil y que su nuevo líder afrontará con entusiasmo y lucha por los mencionados retos.

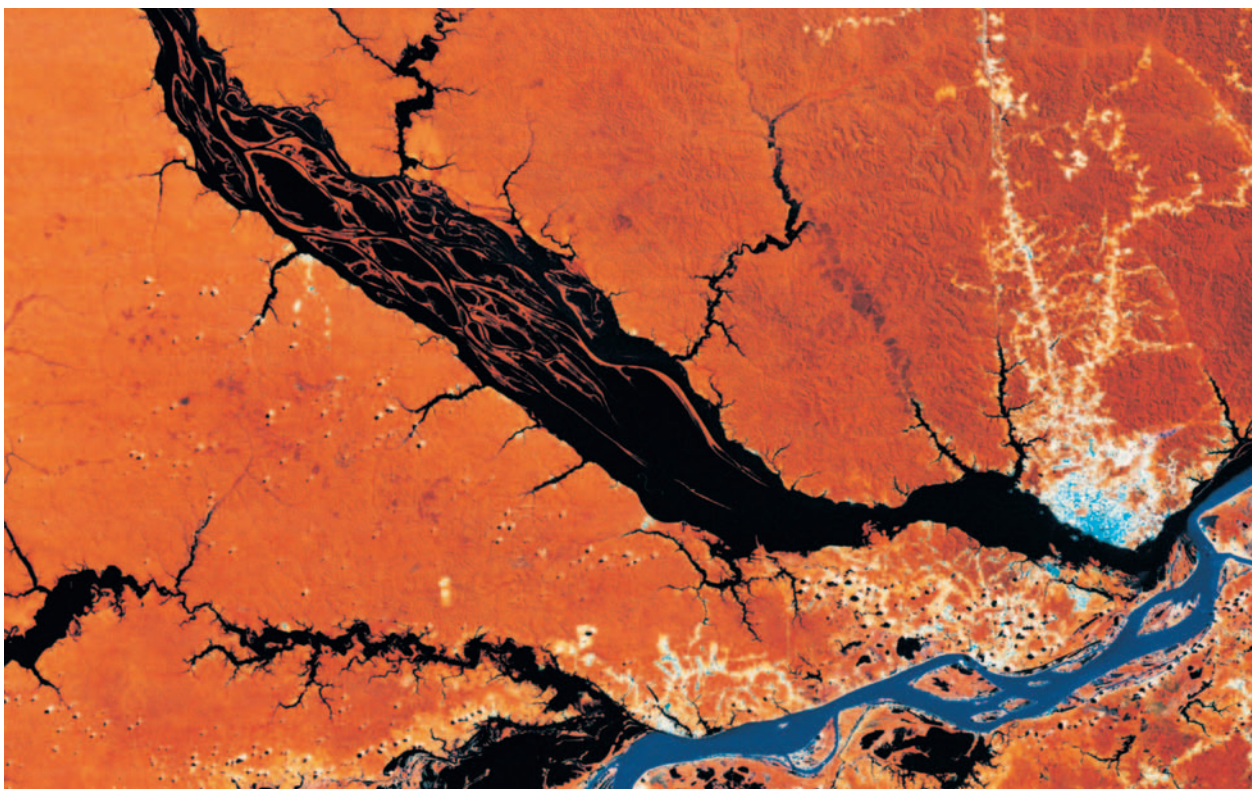
RELACIONES BILATERALES

La economía de Brasil presentó en 2009 una ratio de apertura del 22%, lo que la situó en el puesto 100 de un ranking de 183 países elaborado por el Banco Mundial. Brasil es, como se ha señalado antes, una de las economías más cerradas de la región y del mundo. En su segunda legislatura, Lula da Silva se propuso mejorar esta situación potenciando sobre todo las relaciones comerciales con el Mercosur. Fuera de este grupo, junto a Argentina, China y EEUU siguen siendo los principales so-



Mercado del puerto, Salvador de Bahía.

[AbleStock.com/Thinkstock]



[Digital Vision]/Thinkstock

Unión del río Negro y el Río Solimoes para formar el río Amazonas, Brasil

cios comerciales del país. Por otro lado, los principales suministradores de bienes de capital son la Unión Europea, Japón y Estados Unidos.

La balanza comercial entre España y Brasil ha presentado durante los últimos 10 años un saldo negativo para nuestro país, muy poco significativo a comienzos de década, pero que alcanzó máximos en 2007, año en el que se superaron los 1.700 millones de euros de déficit para España. Desde entonces, ha ido disminuyendo esta cifra, al haberse reducido en 2009 las importaciones en un 27% con respecto a 2008, mientras que las exportaciones en ese período sufrieron un menor descenso, del 18%.

La llegada de Dilma Rousseff al poder garantiza la continuidad de la política económica de Lula da Silva

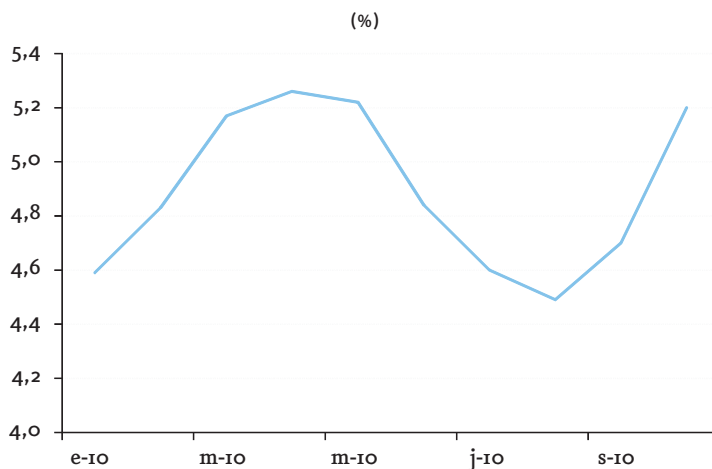
Las relaciones España-Brasil han ido forjándose desde 1998 con especial interés gracias al gran volumen de inversión española en el país. Fruto de ello fue la firma en

2003 del Plan de Asociación Estratégica Brasil-España, con el objetivo de fortalecer las relaciones económicas y comerciales entre ambos países.

Brasil, como gran potencia emergente que es, presenta diferentes oportunidades de negocio que podrían ser interesantes para las empresas españolas. Los eventos deportivos para los que Brasil

será sede -copa del mundo de fútbol en 2014 y juegos olímpicos de Río en 2016- traen consigo la necesidad de realizar fuertes inversiones en infraestructuras, a pesar de que, aproximadamente, un 50% de las obras previstas ya han finalizado. La realidad, sin embargo, es que las empresas brasileñas no cuentan con toda la experiencia ni financiación necesaria para

Inflación en Brasil



Fuente: elaboración propia a partir de Ecwin.

abordar la magnitud de tal esfuerzo inversor. Brasil no sólo necesitará infraestructuras propiamente deportivas, como estadios o pabellones deportivos, sino también mejoras en aeropuertos, carreteras, hoteles, transportes, seguridad, entre otros. Uno de los proyectos que cabe destacar es el tren de alta velocidad que unirá Sao Paulo con Rio de Janeiro (para el que ya está abierto el plazo de presentación de ofertas) y en el que se destinarán alrededor de 17.000 millones de dólares.

El Gobierno destinará a estas y otras inversiones en torno a 800.000 millones de dólares a través del PAC-2, el renovado Programa de Aceleración del Crecimiento, para inversión en infraestructuras hasta 2014. El PAC-2 es la ampliación de un primer programa de grandes inversiones (650.000 millones de reales) que se presentó en 2007 para infraestructuras, medio ambiente y energía principalmente.

En los últimos años, la inversión española en Brasil se ha centrado, sobre todo, en el sector de la construcción, servicios financieros, pensiones y seguros. Dentro del sector financiero, destaca

LOS CONTROLES DE CAPITAL RECOBRAN PROTAGONISMO

La debilidad del dólar en un contexto de intensificación de las estrategias de *quantitative easing* por parte de la Reserva Federal se ha configurado como el detonante último de las intervenciones de las autoridades emergentes en los mercados de divisas para frenar la apreciación de sus monedas.

En el caso de Brasil, la articulación de estas intervenciones se ha realizado no sólo a través de la compra directa de dólares en el mercado, sino también a partir de la implantación de medidas tendentes a mitigar las entradas de flujos de capital en la economía (controles de capital). La más importante, la subida en noviembre del tipo impositivo del impuesto sobre operaciones financieras, que grava las entradas de flujos no clasificadas como inversión extranjera directa, hasta el 6% para las inversiones extranjeras en renta fija (el tipo aplicable antes de esta subida se situaba en el 2%).

Por el momento, este activismo de las autoridades brasileñas está dando sus frutos. En el último mes, la cotización del real frente al dólar se ha mantenido estable por encima de 1,70 reales/dólares, nivel que el Gobierno y el Banco Central consideran adecuado para no comprometer el crecimiento del sector exterior durante los próximos trimestres.

Aproximaciones por debajo de esta cota podrían, sin embargo, conducir a la implantación de más medidas relativas al control de las entradas de capital en la economía. En todo caso, conviene señalar que, en un horizonte a medio y largo plazo, son las variables «fundamentales» las que determinan la dirección de los tipos de cambio, razón por la que la efectividad de los controles de capital podría quedar constreñida esencialmente al más corto plazo.

el Banco Santander, entidad para la que, tras España y Reino Unido, Brasil constituye su mercado más importante. Otras empresas españolas como Acciona, Telefónica o Mapfre también disponen de un importante mercado en el gigante sudamericano y son algunas de las que podrán aprovechar de primera mano las oportunidades mencionadas anteriormente.

Con todo, Brasil constituye una economía que, no habiendo sufrido un desgaste importante durante la crisis, presenta un gran potencial, de rápida recuperación y crecimiento, basado, como hemos visto, en sus fortalezas estructurales, en la que nuestras empresas pueden encontrar mayores oportunidades de negocio y seguir fortaleciendo su presencia en el país ::



Arcos de Lapa, Río de Janeiro.

[iStockphoto/Thinkstock.