

FICHA RIESGO PAÍS

BRASIL

Actualización: 22 Junio 2012



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- Tras el fin del exitoso mandato de Luiz Inácio “Lula” da Silva, Brasil se ha desligado definitivamente del ciclo político: El consenso sobre las directrices de gestión económica y protección de la inversión junto con la consolidación de las instituciones dan al sistema político estabilidad y continuidad.
- Dilma Rousseff, (Partido de los Trabajadores) y ex Ministra de Lula, obtuvo en octubre de 2010 la victoria en la segunda vuelta frente al conservador José Serra. Su presidencia supone la continuidad en la política económica basada en la ortodoxia macroeconómica, aunque con una fuerte presencia del Estado. Entre sus primeras medidas destaca una mayor moderación del gasto fiscal, frenando así cualquier inquietud sobre una mayor falta de disciplina.
- Rousseff ha ido poco a poco afianzando su popularidad, que a pesar de algunos escándalos de corrupción dentro de la coalición de gobierno, se encuentra en máximos. Todo indica que podría renovar su mandato en las elecciones de 2014.
- Aunque teóricamente el PT y sus socios de coalición tienen mayoría suficiente en el Congreso como para, incluso, modificar la Constitución (se precisa mayoría de 2/3 en ambas cámaras), la complejidad del sistema político brasileño (muy afectado por el transfuguismo y la falta de disciplina de voto), así como las disensiones internas, han dificultado la aprobación de reformas estructurales (pensiones, mercado de trabajo) debido a su impopularidad y alto coste social. No obstante, Dilma ha conseguido aprobar algunas reformas destacadas como la de las pensiones de empleados públicos.

RELACIONES EXTERIORES

- Relaciones armoniosas con las IFIs y los países occidentales, particularmente con EE.UU. (reforzadas por el descubrimiento de nuevos yacimientos de petróleo en Brasil y el interés del presidente Obama por reducir la dependencia energética de Venezuela). Incluso han mejorado con Dilma que, a diferencia de Lula, ha abandonado cualquier interlocución con Irán.
- En general buenas relaciones diplomáticas con sus vecinos. Fricciones comerciales con Argentina y China, sus principales socios comerciales. Las fuertes medidas proteccionistas en el caso argentino y la entrada masiva de productos chinos han detonado represalias arancelarias y administrativas.

SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- Brasil es la primera economía de Latinoamérica, cuenta con un amplio mercado interior, una notable riqueza en recursos agrícolas y mineros, y una economía relativamente diversificada. El PIB alcanza los 2 billones de dólares, lo que sitúa a Brasil como la octava economía del mundo. Potente sector primario (petróleo, minería, agricultura); las grandes reservas encontradas a gran profundidad en la costa podrían hacer de Brasil uno de los mayores productores de crudo en los próximos años (de 2,5 mill. b/d actualmente a cerca de 4 mill. b/d en 2020). Diversificado sector industrial (destacan automoción, petroquímica, producción aeronáutica), que representa un tercio del PIB. Los servicios suponen un 53% del PIB.
- Fuerte desaceleración del crecimiento. Tras expandirse un espectacular 7,5% en 2010, el crecimiento del PIB cayó al 2,7% en 2011, afectado por las subidas de tipos de interés, la atonía de la demanda externa y la fuerte apreciación del real. Las manufacturas acusan problemas de competitividad. En 2012 el crecimiento sigue en un tono moderado (se prevé un 3%) debido al débil comportamiento de la industria. Las recientes bajadas de tipos de interés y los estímulos fiscales permitirán, si la coyuntura internacional lo permite, crecer cerca de un 5% en 2013.
- La inflación ha sido una preocupación constante durante la recuperación. A mediados de 2011 llegó a superar el 7% y se espera que cierre 2012 en torno al 5,4%. No obstante el Banco Central mantiene una política relativamente laxa, de rebajas de tipos de interés, debido al alto nivel de tipos preexistente, la caída del crecimiento y la presión alcista sobre el real. Este último ha cedido algo en los últimos meses hasta los 2 R/\$, nivel en el que se espera se mantenga relativamente estable en 2012.
- Sistema bancario sólido, bien capitalizado y no expuesto a activos "tóxicos". El gobierno impulsó durante la crisis la expansión del crédito a través de los bancos públicos, evitando una contracción en el volumen de crédito, que creció un 15% en 2009 (30% el año anterior). La morosidad era del 3,2% en diciembre de 2010 y las reservas cubrían el 180% de la misma.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Política económica ortodoxa, caracterizada por cierta contención fiscal, rigor monetario y flexibilidad cambiaria. Dilma Rousseff ha intentado favorecer una mayor contención fiscal para así permitir que el enfriamiento de la economía no caiga exclusivamente sobre el Banco Central. Sin embargo, se espera una relajación del gasto a medida que nos acerquemos a las Presidenciales de 2014, año que coincidirá además con la celebración en Brasil de las Olimpiadas y el mundial de fútbol.
- Tradicionales déficits públicos: en 2011 fue del 2,6% del PIB, pese al superávit primario del 3,1%. En 2012 la política de gasto enfocada a los estímulos implicará una ligera caída del superávit primario y que el déficit se eleve hasta el 3%. La deuda del sector público sigue siendo elevada, lo que unido a unos tipos de interés altos, determina un notable peso del servicio de la deuda, de ahí el diferencial entre los saldos primarios y finales. El pago de intereses de la deuda supuso el 13,5% de los ingresos públicos en 2011.
- La falta de reformas estructurales (reducción de la amplia red de subsidios, rigidez del mercado laboral, bajo nivel de inversión productiva, alta presión fiscal, excesiva burocracia) todavía frena el potencial de crecimiento de la economía, actualmente en torno al 4%, e implica dificultades de coordinación para la política monetaria y cambiaria. De ahí que Brasil haya recurrido frecuentemente a la imposición de controles a la entrada de capitales con el objetivo de frenar la apreciación del real.

SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Bajo grado de apertura, en torno al 18,3% en 2010, cuando la media de los países emergentes se sitúa en torno al 40%. El sector exterior está muy enfocado a las materias primas (principalmente, hierro, soja y crudo) lo que le hace vulnerable a la volatilidad de los precios internacionales. Desde 2004, pese a la apreciación del real, el crecimiento de las exportaciones ha sido espectacular, gracias a la fuerte demanda (sobre todo por parte de China) de materias primas y bienes intermedios. Estados Unidos, Argentina y China son sus principales socios comerciales.
- La crisis internacional propició que las exportaciones se desplomaran un 23% en 2009. Desde entonces han crecido con fuerza; en 2011, un espectacular 26%, hasta 256.040 mill.\$, mientras que las importaciones crecieron algo menos, un 24% hasta 226.243 mill.\$. Así el superávit comercial se amplió hasta casi 30.000 mill.\$. Sin embargo, un año más el déficit de la balanza de servicios, transferencias y rentas superó ampliamente esta cifra. De esta forma la balanza por cuenta corriente registró en 2011 un déficit de 52.612 mill.\$ (2,1% del PIB). Se estima que la moderación en el ritmo exportador ampliará el desequilibrio exterior en los próximos años hasta cerca del 3%.
- El déficit corriente se financia cómodamente gracias a las fuertes entradas de capital. No obstante, el peso de la volátil inversión en cartera dificulta la política monetaria y cambiaria. La buena marcha del sector exterior en los últimos años y la fuerte entrada de capitales ha permitido una acumulación de reservas histórica: 372.486 mill.\$ a abril de 2012, equivalentes aproximadamente a un año de importaciones de b.y s.

DEUDA EXTERIOR

- La política de reducción de deuda externa pública en favor de la interna ha reducido el ratio de endeudamiento externo de forma notable. Deuda externa manejable: 594.000 mill.\$ en 2011, lo que equivale al 23,9% del PIB y al 185% de los ingresos corrientes externos. Pre pago en 2005 de la deuda contraída con el FMI (20.600 mill.\$) y con los acreedores del Club de París (1.700 mill.\$). Con estas recompras, Brasil dejó atrás definitivamente su pasado de moratorias, impagos y crisis financieras. Reducción continuada del servicio de la deuda desde 2001, que arrastra no obstante tipos elevados. En 2011 equivalió a un 18% de los ingresos por exportación de bienes y servicios, cifra ya manejable y muy lejos del 41,3% de 2006. Grado de inversión.

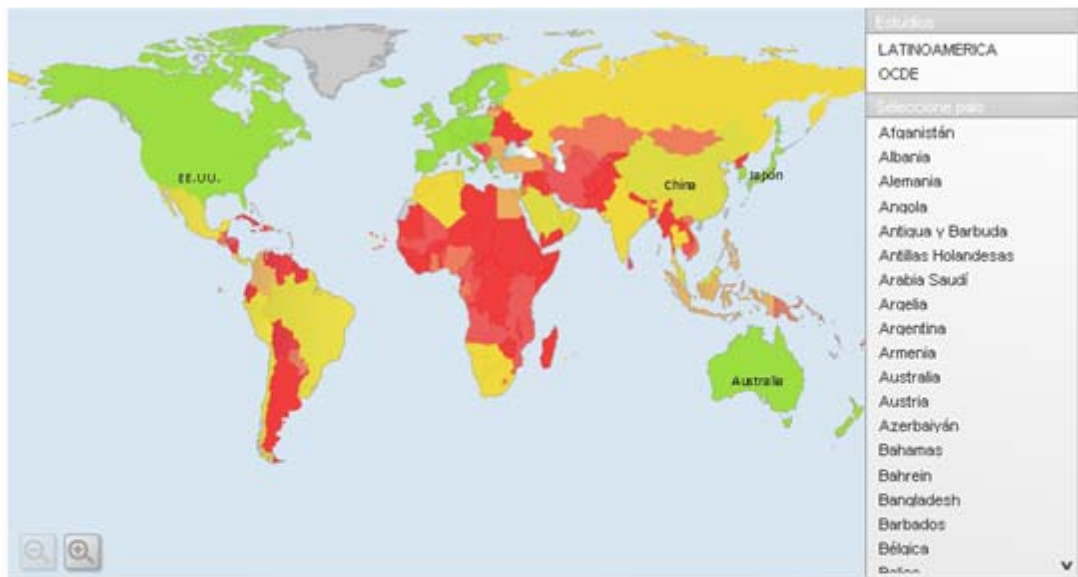
CONCLUSIONES

El fuerte crecimiento y su tamaño en la región hacen de Brasil un referente en Latinoamérica y entre los países emergentes. La llegada de Dilma Rouseff a la presidencia ha supuesto la continuidad de la política económica, que conjuga cierta ortodoxia en materia fiscal y macroeconómica con la intervención pública en infraestructuras y planes de apoyo social. El temor al sobrecalentamiento y a la excesiva inflación de los últimos años ha dado paso a una preocupación por el rápido enfriamiento de la economía. Crecimiento estimado del 3% en 2012. Así, la política económica tendrá un tono más laxo, especialmente a medida que se acerquen las presidenciales de 2014, en las que se espera que Dilma repita victoria. El endeudamiento público sigue siendo relativamente elevado, lo que unido a los altos tipos provoca una fuerte carga del peso financiero de la deuda pública. En cambio, el perfil de endeudamiento externo presenta unas cifras más favorables. Así mismo, Brasil ha acumulado un elevado monto de reservas con el que afrontar posibles crisis de confianza.

POBLACIÓN: 195 mill.habs.
RENTA PER CÁPITA: 9.390 \$ (2010)

Conozca el análisis político y económico así como la valoración del riesgo país que realiza el Departamento de Estudios de CESCE visitando nuestra página web www.cesce.com

Riesgo País



Termómetro Valoraciones



El color de cada país en el mapa está determinado por el riesgo político a medio y largo plazo

Términos de calificación de la situación económica y política, así como de las previsiones

Situación política	Situación económica política / calificación	Previsiones
Muy estable	Muy favorable	Positiva
Estable	Favorable	
Relativamente estable	Regular	Estable
Inestable	Desfavorable	
Muy inestable	Muy desfavorable	Negativa

© CESCE, S.A. Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción total o parcial, la distribución o comunicación pública de este documento, así como la edición de todo o parte de su contenido a través de cualquier proceso reprográfico, electrónico u otros sin autorización previa y expresa de su titular. La información contenida en este documento refleja exclusivamente comentarios y apreciaciones propias de esta Compañía, por lo que CESCE declina cualquier tipo y grado de responsabilidad por el uso incorrecto o indebido de dicha información.