

*Análisis de Actualidad*

**BRASIL: DE ESTANCAMIENTO A CRECIMIENTO LEVE**

El gigante sudamericano no sale todavía del estancamiento. Para este 2014, el pronóstico es apenas 0,2% de aumento del producto interno bruto. En 2015 se espera un crecimiento de sólo 1,1%. Es relativamente poco, teniendo en cuenta las esperanzas que en los años de la reciente crisis económica del hemisferio norte occidental se ponían en el mayor país emergente de América Latina y uno de los primeros del mundo. Este posicionamiento en el ranking de países tiene lugar utilizando el tan ortodoxo como insuficiente indicador de la producción anual de bienes y servicios. Su ubicación exacta en la estratificación internacional dependerá del ramillete de indicadores que se utilice. En los primeros años de esta década se lo posicionaba entre el 7º y 8º lugar, con tendencia ascendente. En los últimos meses, esa tendencia es descendente. Además, los actuales índices de confianza de los agentes económicos del vecino país continúan bajos.

**POBREZA, MOVILIDAD SOCIAL Y DESEMPLEO.** No obstante, el desempeño de Brasil es promisorio en términos de superación de la pobreza y de movilidad vertical ascendente de los estratos intermedios y bajos así como en los de la disminución del desempleo. Sin embargo, como lo señalara claramente el economista-jefe del Banco Itaú, Ilan Goldfajn, en una conferencia el 31 de octubre pasado, “... *una parte considerable del desempleo en niveles bajos se debe a la disminución de la población económicamente activa*”. Si la tasa de participación de los ciudadanos, buscando trabajo, “*estuviese constante en niveles más altos (y más próximos al histórico reciente), la tasa de desempleo estaría en un nivel más elevado.*”

**DEVALUACIÓN EN SUDAMÉRICA.** La tendencia de depreciación del real brasileño permanece y es estimada en 5,9% desde el 1º de agosto hasta el 31 de octubre de 2014. Esa pérdida del valor de su moneda es muchísimo menor que la del peso argentino. Llama la atención que nuestra moneda local, el guaraní, se haya depreciado durante ese mismo lapso en 8,5% conociendo la fortaleza macro-económica de Paraguay. Pero viendo los tipos de cambio a nivel mundial, con tendencia al fortalecimiento del dólar norteamericano y a la caída en la cotización de los *commodities*, es obvio que las monedas sudamericanas no puedan sustraerse al efecto de esas circunstancias globales.

**SITUACIÓN ACTUAL.** En la visión del experto citado, la descripción de la situación actual de la economía brasileña es la siguiente:

- Ajuste fiscal mínimo para sobrevivir. Aumentan la CIDE (abreviatura para “*Contribuição e Intervenção no Domínio Econômico*” que se aplica p.ej. a los pagos en transferencias de tecnología o suministro de tecnología o asistencia técnica) y otros impuestos.
- Mantenimiento de la inflación cerca del máximo del rango meta. Pero siguen los controles de precios.
- Continúa la intervención sobre el tipo de cambio (*swaps*).
- No habrá grandes reformas.
- Sigue el programa de concesiones de infraestructura.
- Subida moderada y gradual de la tasa de interés a largo plazo (TJLP *Taxa de Juros de Longo Prazo*).

**RESULTADO.** En cuanto a los efectos de dicha coyuntura, Ilan Goldfajn concluye:

- Brasil evita *downgrade* (y crisis), pero con desempeño mediocre.
- Menor flujo de capital al país (menor inversión extranjera directa y salidas de *portfolio*) y más depreciación de la moneda.
- Crecimiento relativamente bajo en el futuro cercano.
- Riesgo-país no permite caída sustancial de las tasas de interés de largo plazo.

**Dr. Ricardo Rodríguez Silvero**

6nov14

telefax (592 21) 612 912 0981 450 550