Brasil: retos de la primera economía de América Latina

En la parte centro-oriental de Sudamérica se encuentra Brasil, el quinto mercado más grande del mundo con más de 202 millones de consumidores. El país carioca representa la primera economía de América Latina (aporta en torno al 40% del PIB de la región) y la séptima del mundo. Se trata de un mercado emergente cuyas perspectivas de crecimiento son favorables, apoyadas en una robusta demanda interna. No obstante, el desarrollo de las infraestructuras energéticas y de transporte necesarias para albergar los Juegos Olímpicos de 2016, la reducción de la gran brecha existente entre el nivel de desarrollo económico de la región más próspera (sureste) y la más pobre (noreste), así como la lucha contra la corrupción y el déficit de mano de obra cualificada, son los principales retos a los que se enfrenta el país.

Pablo Aumente

Brasil se configura bajo la forma de República Federal, presidida por Dilma Rousseff, del Partido de los Trabajadores (PT). Las últimas elecciones presidenciales y parlamentarias celebradas en octubre de 2014 confirmaron la reelección de la presidenta brasileña con un 51,63% de los votos en segunda vuelta, en uno de los procesos electorales más reñidos desde 1989, año en el que se recuperó la elección presidencial interrumpida en 1960. En este contexto, el gobierno brasileño actúa conforme a una política económica defensiva frente a la crisis internacional, tratando de mantener constantes los niveles de empleo, de inversión y los salarios. A ello se une el hecho de que Argentina, hacia donde destina el 80% de sus exportaciones, también atraviesa una situación complicada. Según la mandataria, el volumen producción récord de la petrolera Petrobras, unido a las ingentes reservas descubiertas por la misma, contribuirán a la recuperación de Brasil, que podrá reducir significativamente las importaciones de combustibles y convertirse en uno de los grandes exportadores de petróleo.

Ipiranga en Sao Paulo

Evolución de la economía brasileña

La economía de Brasil estuvo el pasado año prácticamente estancada, tras registrar un 0,1% de crecimiento del PIB según estimaciones de *Economist Intelligence Unit* (EIU). El primer síntoma de esta ralentización comenzó en 2012 (+1%) como consecuencia de las políticas fiscales y monetarias restrictivas, si bien en 2013 (+2,5%) recuperó su ritmo de crecimiento gracias a la reducción de la carga fiscal y la expansión del crédito. De nuevo, en 2014, la economía brasileña registró una evolución prácticamente plana (+0,1%), debido principalmente a los siguientes factores: (i) pérdida de di-

Nombre oficial:

República de Brasil

Superficie: 8.514.877 km²

Capital: Brasilia

Situación geográfica: Al este de América del Sur, bordeando el Océano Atlántico. Limita al norte con la Guayana Francesa, Surinam, Guyana y Venezuela, al noroeste con Colombia; al oeste con Perú y Bolivia; y al Sur con Urguay, Paraguay y Argentina.

Clima: En su mayor parte tropical, templado en el sur.

Divisiones Administrativas:

1 distrito federal y 26 Estados: Acre, Alagoas, Amapá, Amazonas, Bahía, Ceará, Distrito Federal, Espírito Santo, Goiás, Maranhao, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Minas Gerais, Para, Paraiba, Parana, Pernambuco, Piaui, Rio de Janeiro, Rio Grande do Norte, Rio Grande do Sul, Rondonia, Roraima, Santa Catarina, Sao Paulo, Sergipe, Tocantins.

Población: 202,656,788 (est. julio 2014)

Esperanza de vida: 73,28 años

Sistema político: República federal

Idiomas: Portugués (oficial)

Moneda: ibra esterlina (GBP)

Fuente: *CIA Factbook*.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2010	2011	2012	2013	2014 (p)	2015 (p)
CCrecimiento real del PIB ()	7,5	2,7	1,0	2,5	0,1	0,5
Inflación anual (final año;)	5,9	6,5	5,8	5,9	6,4	6,5
Tasa de desempleo (promedio;)	6,7	6,0	5,5	5,4	5,5	6,0
Balanza por c.c. (mill. US$)	-47.273	-52.474	-54.249	-81.108	-88.502	-79.974
Saldo presupuestario (PIB)*	-2,3	-2,6(e)	-2,4(e)	-3,2(e)	-5,5	-4,8
Deuda Pública Neta (PIB)	53,4	54,2(e)	58,9(e)	56,7(e)	63,3	64,9

e: estimación; p: previsión (*) necesidad de financiación del sector público nominal, inversa

Fuente: *Economist Intelligence Unit*.

namismo del mercado laboral; (ii) debilitamiento de la demanda de China unida a la caída del precio de las exportaciones de materias primas brasileñas; iii) disminución del crédito; y (iv) fracaso para llevar a cabo reformas estructurales destinadas a fomentar el crecimiento. A medio plazo, se dilucida una mejora en la gestión de la política macroeconómica, capaz de provocar un aumento en la confianza y de acelerar la inversión, aunque el endurecimiento de la política fiscal y monetaria impedirá que la economía crezca a un ritmo notable. Con todo, las previsiones del EIU apuntan a que el crecimiento del PIB real para 2015 será del 0,5% ya que «las perspectivas de un rápido crecimiento se ven constreñidas por una agenda de reformas sin concluir y una débil confianza», según el Banco Mundial.

En materia de precios, la tasa de inflación se situó en el 5,9% a finales de 2013, manteniendo los niveles de ejercicios precedentes. En este sentido, el gobierno ha implementado medidas orientadas a la contracción de la inflación, rebajando el precio máximo en industrias controladas como el del combustible, los transportes o la electricidad. Así, las estimaciones apuntan hacia una tasa de inflación de en torno al 6,4% a finales de 2014. Según las previsiones de EIU, el nivel de inflación continuará siendo elevado en 2015 (+6,5%) y por encima del objetivo del 4,5% marcado por el Banco Central de Brasil (BCB). Los principales factores que motivan este nivel de precios son: (i) el aumento de los salarios mínimos; (ii) la rigidez del mercado laboral; (iii) la falta de mejora de las infraestructuras; y (iv) el debilitamiento del real brasileño. Frente al escenario de inflación, el BCB ha reforzado su compromiso de control de precios mediante el endurecimiento de la política monetaria. En este contexto, la autoridad elevó la tasa de interés interanual Selic 25 puntos porcentuales, hasta el 11,25%, tras las elecciones presidenciales de octubre de 2014, y otro medio punto porcentual en diciembre.

En lo relativo a la política fiscal, el Gobierno ha sido flexible en los últimos años para tratar de impulsar la economía, resultando en un aumento del déficit por cuenta corriente que EIU sitúa en el 3,2% y 5,5% del PIB en 2013 y 2014 respectivamente. Estos indicadores ponen de manifiesto un deterioro de las finanzas públicas, cuya optimización pasa por el compromiso del Gobierno de equilibrar el saldo presupuestario. Ello, mediante la implementación de medidas enfocadas a incre-

mentar ingresos y recortar el gasto público, tales como reducir las compensaciones por desempleo o jubilación, o atenuar la inversión pública. Su efecto se traducirá en una reducción del déficit público hasta el 4,8% del PIB en el 2015, según previsiones del EIU.

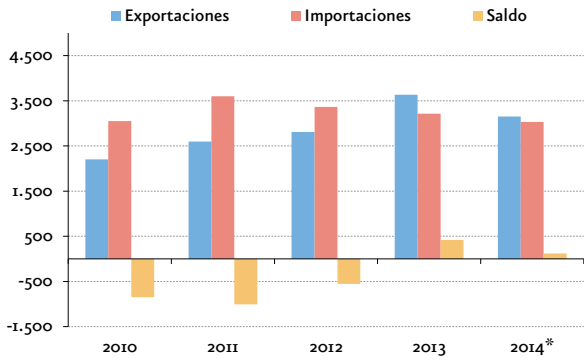
Por lo que respecta al sector exterior, el déficit por cuenta corriente ha experimentado una tendencia alcista en los últimos años, hasta alcanzar los 88 millones de dólares en 2014. Ello se debe principalmente a un crecimiento moderado de las exportaciones, que se recuperarán a partir de 2015 gracias al efecto combinado de una fuerte demanda de la OCDE y un debilitamiento de la divisa brasileña. El capítulo exportador estará liderado por las materias primas brasileñas, donde tiene un peso importante la balanza comercial petrolera. No obstante, se espera que las importaciones crezcan a mayor ritmo, dado que el sector manufacturero perderá cuota de mercado en el exterior ante su falta de competitividad, lastrada por la alta carga fiscal, una infraestructura susceptible de mejora y unos costes laborales altos. Asimismo, el sector servicios (que representa el 69% del PIB) estará protagonizado por el buen comportamiento del comercio minorista, los servicios financieros y las telecomunicaciones, que evolucionarán por encima de la media del sector.

Relaciones económicas hispano-brasileñas

España mantiene unas buenas relaciones económicas y comerciales con Brasil, especialmente intensas en el plano inversor. En el último lustro, el país latinoamericano se ha configurado como el segundo destino de la inversión directa de España en América Latina, en términos de *stock*, acaparando el 35,1% del total de la inversión española en la región. Asimismo, Brasil es el segundo socio comercial de España en esa región, sólo por detrás de México. A escala mundial, el mercado brasileño sería el décimo sexto cliente y proveedor español.

Balanza comercial hispano-brasileña

(millones de euros)



* Datos hasta octubre de 2014.

Fuente: *Datacomex y Afi*.

«RATING» DEUDA SOBERANA - LARGO PLAZO

Calificación - febrero 2015	Moody's	S & P
Brasil	Baa2	BBB+
España	Baa2	BBB

NOTAS:

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

El saldo de la balanza comercial hispano-brasileña ha sido tradicionalmente negativo para España. No obstante, en 2013 obtuvo un saldo positivo de 418 millones de euros, que se redujo a los 118,4 millones de euros en 2014.

En el mencionado ejercicio, las exportaciones españolas con destino Brasil sumaron un total de 3.150 millones de euros. Las principales partidas objeto de exportación en ese periodo fueron: combustibles y aceites minerales (14,19% del total); máquinas y aparatos mecánicos (12,80%); aparatos y material eléctricos (8,57%); vehículos automóviles y tractores (6,15%); y vehículos y material ferroviario (4,27%).

En sentido inverso, las importaciones españolas procedentes de Brasil alcanzaron los 3.032 millones de euros, lideradas por el rubro de semillas oleaginosas y plantas, la principal partida impor-

tada, representativa del 26,36% del total de compras al mercado brasileño durante ese año. Le siguen, por su importancia relativa, los combustibles y aceites minerales (16,10%); los minerales, las escorias y las cenizas (15,99%); los residuos de la industria alimentaria (6,02%) y el café, té, yerba mate y especias (3,86%).

Respecto a la inversión directa de España en Brasil, el flujo de inversión bruta en operaciones no «etve» (de tenencia de valores) se situó en los 511 millones de euros durante los nueves primeros meses de 2014, cifra muy alejada de los 1.042 millones de euros registrados durante el ejercicio 2013. En torno al 48% del total de esa inversión se destinó a servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones. La metalurgia, la fabricación de productos de hierro y de acero (29,7%), la silvicultura y explotación forestal (6,7%) y la fabricación de productos farmacéuticos (5,8%) fueron otras de las principales actividades destinatarias de dicha inversión española en el mercado brasileño.

En sentido inverso, el flujo de inversión directa brasileña en España se situó en 160 millones de euros durante los tres primeros trimestres de 2014. A las actividades de comercio mayorista e intermediario se destinó un 96,9% de esa cantidad. Otras de las principales actividades receptoras de inversión fueron la fabricación de otros materiales de transporte (1,2%), las actividades inmobiliarias (1,1%) y el suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire (0,2%).

Entorno de negocios en Brasil

El entorno de negocios de Brasil presenta un clima aceptable (calificación «A4», según Coface), favorecido por un tamaño de mercado considerable y la existencia de oportunidades de negocio. No obstante, el hecho de que la calificación no sea la más alta se atribuye a la complejidad que acompaña el acceso a este mercado emergente por parte de inversores extranjeros, al tener que hacer frente a distintas barreras no arancelarias.

Nos encontramos ante la 114ª economía más libre del mundo, según el *Index of Economic Freedom 2014* elaborado por *Heritage Foundation*. De los 29 países que integran la región de América del Sur, América Central y el Caribe, la economía brasileña ocupa el puesto vigésimo, habiendo registrado un ritmo de reformas regulatorias inferior al de otros países de su entorno. La considerable presencia del Estado en muchas áreas de la economía mina la iniciativa privada, y los servicios públicos adolecen de la eficiencia y calidad deseables.

Brasil se configura asimismo como la 120ª economía (entre un total de 189) con una regulación empresarial más favorable a la realización de negocios, de acuerdo con la clasificación del *Doing Business 2015*, del Banco Mundial. En este país, las complejidades en materia burocrática y fiscal obstaculizan la actividad empresarial. Así, el proceso de apertura o cierre de una empresa es largo y costoso, tomando más de 107 días la apertura de un negocio, cuando en el promedio de los países de la OCDE (11 días) y del resto de países de América Latina y el Caribe (36) ese plazo es notablemente inferior.

Oportunidades de negocio para la empresa española

El mercado brasileño es considerado prioritario dentro de la política comercial exterior española. Son diversos los atributos que hacen de Brasil un país con elevado potencial para que las empresas españolas dirijan hacia él sus estrategias de internacionalización. Entre los aspectos de mayor atractivo de este mercado se encuentran el gran tamaño (más de 200 millones de habitantes), solidez y potencial de crecimiento económico (primera economía de América Latina, que aporta aproximadamente el 50% del PIB de la región), acompañado de amplias necesidades de desarrollo

y modernización de infraestructuras y capacidad productiva en diversos sectores de actividad. También destaca su consolidación como plataforma de acceso al continente americano y al sur de África.

Precisamente para hacer frente al importante déficit de infraestructuras, el Gobierno brasileño diseñó un ambicioso plan: el Programa de Aceleración del Crecimiento 2 (PAC 2), lanzado en 2010. A pesar de estar concluidas o en proceso de ejecución la mayoría de las obras planeadas, Brasil sigue mostrando fuertes deficiencias en las infraestructuras de transportes, energéticas (eólica y solar) y de agua o medioambiente (saneamiento y tratamiento de residuos). Asimismo, sigue siendo necesaria la construcción de infraestructuras para las Olimpiadas de 2016, estimándose que la inversión en infraestructuras servirá de base para el crecimiento futuro.

Por otra parte, el programa gubernamental *Minha Casa, Minha Vida*, que en su segunda fase aprobó la construcción de más de dos millones de viviendas, proyecta oportunidades en los sectores inmobiliario y de construcción en la ya anunciada tercera fase. Un sector este que también ofrece buenas expectativas en proyectos promovidos por la iniciativa privada. Por otra parte, el turismo,

PRINCIPALES CAPÍTULOS EXPORTADOS POR ESPAÑA A BRASIL (2014*)

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
27	Combustibles, aceites mineral.	447.247,34	14,19
84	Máquinas y aparatos mecánicos	403.268,34	12,80
85	Aparatos y material eléctricos	269.989,93	8,57
87	Vehículos automóviles; tractores	193.699,64	6,15
86	Vehículos, material ferroviario	134.601,80	4,27
39	Mat. Plásticas y sus manufacturas	128.210,52	4,07
30	Productos farmacéuticos	122.909,00	3,90
88	Aeronaves; vehículos espaciales	118.664,18	3,77
29	Productos químicos orgánicos	105.906,53	3,36
73	Manufacturas de fundición	91.855,09	2,92
	Subtotal	2.016.352,38	63,99
	Total exportaciones	**3.150.924,58**	**100,00**

*Datos provisionales.
Fuente: *ESTACOM y Afi*.

PRINCIPALES CAPÍTULOS IMPORTADOS POR ESPAÑA DESDE BRASIL (2014*)

Cap.	Productos	Miles euros	% Total
12	Semillas oleagi.; plantas industriales	799.413,01	26,36
27	Combustibles, aceites mineral.	488.295,78	16,10
26	Minerales, escorias y cenizas	485.027,80	15,99
23	Residuos industria alimentaria	182.451,80	6,02
09	Café, té, yerba mate y especias	117.017,46	3,86
30	Productos farmacéuticos	96.737,14	3,19
02	Carne y despojos comestibles	96.271,61	3,17
47	Pasta de madera; papel recicl.	87.960,76	2,90
08	Frutas /frutos, s/ conservar	81.043,15	2,67
39	Mat. Plásticas y sus manufacturas	68.974,64	2,27
	Subtotal	2.503.193,15	82,54
	Total importaciones	**3.032.542,34**	**100,00**

*Datos provisionales.
Fuente: *ESTACOM y Afi*.

dado el atractivo del país y las carencias con las que cuenta en materia de infraestructuras turísticas y gestión de las mismas, también puede ser fuente de interesantes oportunidades de negocio. Otros sectores que están despertando el interés de los inversores son los biocombustibles y el sector siderúrgico, ya que el país tiene dificultades para atender la creciente demanda. Por otra parte, no se puede olvidar que Brasil es el cuarto mercado mundial de automóviles y de ahí la enorme importancia de la automoción y de sus industrias auxiliares en el país. Además, el programa *Innovar-Auto* puesto en marcha en 2013 supone un aliciente para los inversores en este sector.

Desde la óptica de las exportaciones, el enorme crecimiento de la clase media que ya representa más del 55% de la población brinda interesantes oportunidades para las empresas españolas proveedoras de bienes de consumo tales como productos agroalimentarios, automóviles y componentes. Asimismo, la expansión económica y el desarrollo de infraestructuras llevan aparejada una notable demanda de bienes de equipo, como maquinaria para las industrias agrícola y extractiva, o equipamientos para la explotación de yacimientos petrolíferos –recientemente descubiertos– entre otros ::