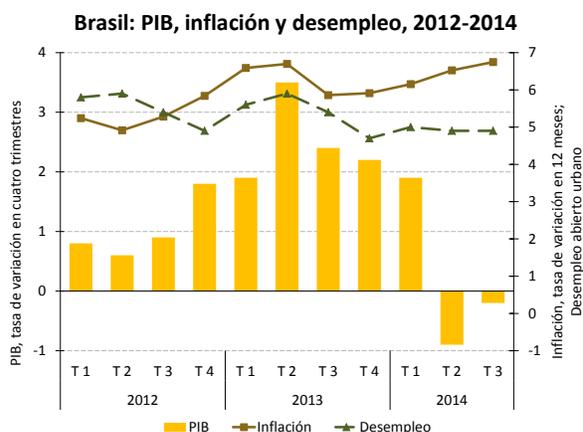


## Brasil

La economía brasileña presentó en 2014 un bajo crecimiento. La variación del PIB proyectada es del 0,2%, en un cuadro de dificultades relacionadas con la crisis internacional y el menor espacio para implementar políticas anticíclicas. La inflación se mostró resistente y se mantuvo cerca del 6,5% anual. En el sector externo, el valor de las exportaciones hasta octubre cayó un 4,2% en relación con el registrado en el mismo período de 2013 y el déficit en cuenta corriente hasta ese mismo mes se incrementó a un 3,7% del PIB, llegando a un monto de 70.700 millones de dólares. Además, en las cuentas fiscales, el resultado primario del sector público hasta octubre fue deficitario en un 0,27% del PIB, principalmente debido a que el crecimiento de los ingresos del gobierno federal fue menor que el aumento de los gastos. Sin embargo, la tasa de desempleo continuó disminuyendo y alcanzó en octubre su menor nivel medio, del 4,9%, desde el inicio de la actual serie, en 2002.

El bajo desempeño de la economía se tradujo en cierta incertidumbre respecto del cauce que seguiría la política económica. En materia de la política fiscal, se observó que el crecimiento de la recaudación del gobierno federal, del 7,0% nominal acumulado hasta octubre de 2014, en relación con el mismo período de 2013, fue menor que el aumento de los gastos, del 12,6%, hecho que impactó en el resultado primario acumulado del sector público, incluidos los gobiernos subnacionales y las empresas estatales, generando un déficit del 0,27% del PIB. Esa evolución redundó en la imposibilidad de alcanzar el superávit primario programado del 1,9% del PIB, lo que condujo al gobierno a realizar ajustes aprobados por el Congreso para deducir de su cálculo los gastos en inversiones y parte del gasto tributario, debido a las menores contribuciones patronales a la previsión social. Ese ajuste correspondió prácticamente a un monto equivalente al 1,8% del PIB. Frente a esa tendencia, resultó evidente que se deberá realizar una nueva programación fiscal para ajustar gastos e ingresos a fin de volver a generar un superávit primario significativo.

Los ingresos del gobierno federal fueron afectados por la baja del nivel de actividad, en especial los provenientes de impuestos y contribuciones sobre ventas y ganancias de las empresas. La recaudación de la Contribución para el financiamiento de la seguridad social (COFINS) cayó un 3,1% en términos reales hasta octubre de 2014, respecto del mismo período de 2013, en tanto que la recaudación derivada del impuesto adicional sobre ganancias (impuesto a la renta de las personas jurídicas (IRPJ) y contribución social sobre la ganancia neta (CSLL)) disminuyó un 3,2% en términos reales. Sin embargo, el gasto tributario por exenciones o modificación de alícuotas alcanzó hasta octubre de 2014 un monto de 84.400 millones de reales, lo que representa un incremento del 34,3% en términos reales, y fue equivalente a casi el 8,9% de los ingresos totales, en tanto que en el mismo período de 2013 llegaba al 6,6% de los ingresos totales. En los gastos del gobierno federal se mantuvo el esfuerzo anticíclico, mediante la expansión de



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

los gastos sociales y la inversión pública. Hasta octubre de 2014, los gastos en salud, educación y desarrollo social, en que se incluyen los programas de transferencia de ingresos como el programa Bolsa Familia, aumentaron más del 11% en términos reales. A su vez, los desembolsos por el Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC) se incrementaron cerca del 34% en términos reales, alcanzando un monto de 51.500 millones de reales hasta octubre de 2014. De este modo, la deuda neta del sector público se elevó desde un 33,6% del PIB en diciembre de 2013 a un 36,1% del PIB en octubre de 2014.

La política monetaria se orientó a controlar la inflación, debido a que durante 2014 se aproximó al límite superior del rango de la meta, del 6,5% anual, dado que la meta es del 4,5% anual, con un margen de 2 puntos porcentuales hacia arriba o hacia abajo.

A lo largo del año, el banco central continuó subiendo la tasa de interés básica SELIC, que en enero era de un 10% anual, en abril aumentó a un 11% y en octubre, después de las elecciones presidenciales, fue incrementada a un 11,75%. Las tasas de interés para el crédito subieron y la tasa de interés promedio sobre préstamos alcanzó más del 21% anual, en tanto que a fines de 2012 era del 18%. A la vez, se produjo una expansión de los préstamos bancarios del 7,8% en los primeros diez meses de 2014, menor que la registrada en el mismo período de 2013, que fue del 10,7%. Se destaca la participación de los bancos públicos en el mantenimiento de la expansión del crédito, por cuanto hasta octubre de 2014 aumentaron sus créditos un 12,4%, en tanto que los bancos privados nacionales y extranjeros expandieron sus operaciones solo un 2,9%, en términos nominales. Con ello, la participación de los bancos públicos en el crédito total se incrementó del 51,2% a fines de 2013 al 53,4% en octubre de 2014.

El banco central mantuvo la política cambiaria iniciada en agosto de 2013, de ofertar contratos de canje de títulos (*swaps*) en los mercados de futuros, para brindar una forma de protección ante la volatilidad del tipo de cambio. Hacia finales de octubre, esos contratos acumulaban un monto de 102.900 millones de dólares. Se debe destacar que son contratos pagaderos en moneda local, de modo que no se requiere el desembolso de divisas en forma inmediata. Sin embargo, se continuó observando cierta volatilidad del tipo de cambio, que desde 2,34 reales por dólar a comienzos de 2014 se redujo a 2,20 reales por dólar en junio y luego, en noviembre, alcanzó casi 2,60 reales por dólar.

En el sector externo, se mantuvo una evolución similar a la de 2013. Se produjo un estancamiento del comercio exterior, tanto de las exportaciones como de las importaciones, cuyos montos hasta octubre presentaron variaciones negativas de la misma magnitud, un 4,2%, de modo que el balance comercial registró un déficit de 1.900 millones de dólares hasta ese mes. Los balances de servicios y de rentas mostraron déficits similares a los del mismo período de 2013, de cerca de 40.000 millones de dólares y 30.000 millones de dólares,

#### Brasil: principales indicadores económicos, 2012-2014

	2012	2013	2014 <sup>a</sup>
	<b>Tasa de variación anual</b>		
Producto interno bruto	1.0	2.5	0.2
Producto interno bruto por habitante	0.2	1.7	-0.6
Precios al consumidor	5.8	5.9	6.6 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	3.7	1.1	1.6 <sup>b</sup>
Dinero (M1)	5.9	10.7	5.0 <sup>b</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup>	11.2	6.2	2.5 <sup>b</sup>
Relación de precios del intercambio	-5.8	-2.3	-2.8
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Tasa de desempleo urbano abierto	5.5	5.4	4.8 <sup>b</sup>
Resultado global del gobierno central / PIB	-2.0	-2.9	-4.4
Tasa de interés pasiva nominal	6.5	6.4	7.1 <sup>b</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>e</sup>	39.9	39.1	44.8 <sup>b</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicios	282,442	281,161	275,244
Importaciones de bienes y servicios	304,089	325,858	323,032
Balanza de cuenta corriente	-54,249	-81,108	-83,404
Balanzas de capital y financiera <sup>f</sup>	73,148	75,182	97,580
Balanza global	18,900	-5,926	14,177

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de octubre.

c/ Trabajadores del sector privado amparados por la legislación social y laboral.

d/ Una tasa negativa significa una apreciación real.

e/ Tasa de interés sobre el crédito personal total.

f/ Incluye errores y omisiones.

respectivamente, lo que se tradujo en un déficit en cuenta corriente de 70.700 millones de dólares acumulados hasta octubre.

Entre las exportaciones de los principales grupos de productos, solamente las de productos básicos crecieron en el período comprendido entre enero y octubre de 2014, respecto del mismo período de 2013; su monto exportado se incrementó un 0,5% y representó el 49,5% del total de las exportaciones. Ese resultado se debió al incremento de las exportaciones de petróleo (40,8%), café (25,6%) y carne bovina (11,0%), que compensó la disminución de las ventas de minerales de hierro (-41,3%) y soja en grano (-55,6%). Entre los productos industrializados, se destaca la caída del 10,1% de las ventas de manufacturas y del 3,8% de las ventas de productos semimanufacturados. La venta al exterior de automóviles disminuyó un 40,9%, la de piezas para automóviles un 24,3% y la de aviones un 8,8%. Entre los productos semimanufacturados, si bien las exportaciones de productos de hierro y acero crecieron cerca de un 15,1%, se anotaron caídas de las ventas de aluminio (-22,7%) y de aceite de soja en bruto (-17,8%).

Las compras brasileñas en el exterior se redujeron en todas las principales categorías entre enero y octubre de 2014: las de bienes de capital disminuyeron un 6,4%, las de materias primas un 2,1%, las de bienes de consumo un 4,1% y las de combustibles un 3,7%. En el caso de los automóviles, las importaciones de los diez primeros meses de 2014 fueron un 15,5% menores que las del mismo período de 2013.

En cuanto a los mercados de exportación y los países de origen de las importaciones, se observó una reducción significativa del flujo de comercio brasileño en el MERCOSUR, que fue del 13,7% en el caso de las exportaciones y del 10,9% en el caso de las importaciones; en particular, el flujo comercial con la Argentina entre enero y octubre de 2014 fue un 21,8% menor que el del mismo período de 2013. Con China, principal destino de las exportaciones, se anotó una caída de las ventas brasileñas de un 6,8%, en tanto que las importaciones se estancaron y mostraron una variación de solo un 0,5%. Entre los países a los que el Brasil incrementó sus ventas están los Estados Unidos (8,3%) y Chile (15,2%), como resultado del incremento de los envíos de petróleo y otros combustibles.

Para financiar el déficit en cuenta corriente del 3,7% del PIB, el flujo de capitales se incrementó, debido al mayor ingreso de préstamos y bonos, en cerca de 38.500 millones de dólares hasta octubre, dado que la inversión directa se mantuvo en los mismos niveles de 2013, alrededor de los 52.000 millones de dólares, en el período comprendido entre enero y octubre de 2014. Las reservas internacionales se incrementaron en 20.500 millones de dólares, alcanzando un monto de 375.800 millones de dólares.

En 2014, la evolución del nivel de actividad se mostró volátil. En los dos primeros trimestres del año se registraron tasas de variación negativas, del -0,15% y el -0,59%, y en el tercer trimestre se produjo una mínima variación positiva, del 0,1%, de modo que se acumuló un crecimiento de solo un 0,2% hasta septiembre de 2014, en comparación con el mismo período de 2013. Por el lado de la demanda, la inversión cayó de forma significativa y presentó una variación acumulada hasta el tercer trimestre de 2014 del -7,9%. A su vez, el consumo de las familias, que ha sido uno de los principales factores de crecimiento de la economía, mostró una variación acumulada del 1,2% en los tres primeros trimestres de 2014 en relación con el mismo período de 2013, cuando el crecimiento era del 2,6%. El consumo del gobierno se mantuvo en expansión y su variación en los tres primeros trimestres fue del 2,0%. Por el lado de la oferta, la actividad de la industria se contrajo en forma significativa: presentó una caída a lo largo de cuatro trimestres seguidos, hasta el segundo trimestre de 2014,

y luego un crecimiento del 1,7% en el tercer trimestre, acumulando una disminución del 1,4% en el año hasta septiembre. Se destacan el menor nivel de producción de la industria manufacturera (-3,3%) y de la construcción (-5,1%), hasta septiembre de 2014. Las excepciones fueron la minería y exploración de petróleo, cuya actividad aumentó un 7,3%, y el sector agropecuario, que mantuvo un aumento del 0,9%, a pesar del impacto que tuvo la sequía en varias regiones del país.

La inflación, medida por la variación del índice de precios al consumidor, permaneció resistente y registró variaciones en 12 meses próximas al 6,5% o mayores que ese porcentaje, que es el límite superior de la meta. En octubre de 2014, la tasa en 12 meses fue del 6,6%. Esa resistencia se debió a que todos los principales grupos de precios mantuvieron variaciones semejantes, del 6,3% en 12 meses hasta octubre en el caso de los bienes transables y del 7,5% en el caso de los no transables. Además, los precios establecidos o monitoreados por el gobierno, como los de la energía y los combustibles, que en 2013 tuvieron una variación de solo un 1,5%, hasta octubre de 2014 ya registraban un alza del 5,12%. Ese incremento se debe principalmente a aumentos del precio de la energía eléctrica en varios estados, a tasas superiores al 15%, como resultado del mayor uso de energía generada por termoeléctricas, a causa de la sequía que se ha producido en varias regiones del Brasil. Sin embargo, se observa también que los mayores precios al consumidor corresponden a márgenes de ganancia más altos, dado que los índices de precios al por mayor tuvieron variaciones en 12 meses hasta octubre de solo un 1,3% en los casos del índice general, de los productos industriales y de los productos agrícolas.

A pesar del bajo dinamismo del crecimiento, la tasa de desempleo continuó disminuyendo y alcanzó en octubre un nivel medio del 4,9%, el menor desde el inicio de la actual serie, en 2002. De enero a octubre de 2014 la generación de empleo fue de 912.000 nuevos puestos, en tanto que el ingreso de las personas ocupadas exhibió un aumento real del 3,0% en el período comprendido entre enero y septiembre, en relación con el mismo período de 2013, aunque con crecimientos cada vez menores.