



Informe Económico INTERNACIONAL – SEPTIEMBRE 2016

PANORAMA REGIONAL:

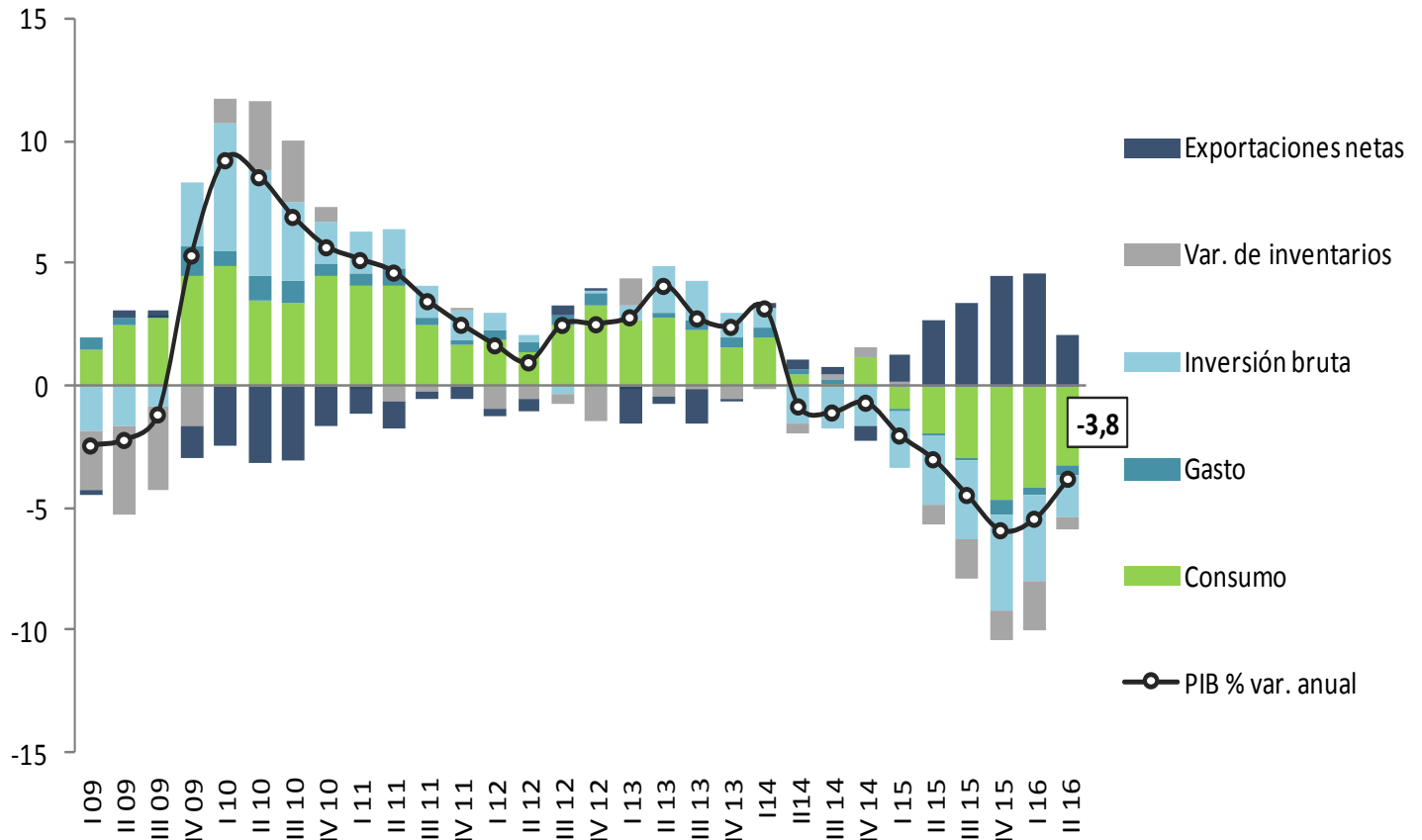
- EVOLUCIÓN DEL PIB DE BRASIL, SEGÚN COMPONENTES.
- EVOLUCIÓN HISTÓRICA: DERROTERO DE LA CRISIS.
- COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO: PROBLEMAS EN LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL, CONTAGIO DE LA CRISIS INTERNACIONAL, INCERTIDUMBRE POLÍTICA FOGONEADA POR MERCADOS FINANCIEROS.

RESUMEN EJECUTIVO: En el segundo trimestre de 2016 la economía de Brasil cayó -3,8% en relación a igual período del año anterior; el principal responsable de ese deterioro fue el consumo de las familias que se contrajo -3,3% anual, de la mano de un creciente desempleo y la caída del salario real de la población. También disminuyó la inversión privada (-1,7% anual) y el gasto público (-0,4% anual). El único componente de la demanda que aumentó fueron las exportaciones netas (exportaciones menos importaciones) debido a la rotunda caída de las compras externas asociada a la recesión doméstica. Se prevé una contracción del PIB de -3,2% anual para el 2016. En 2014 el Real mantuvo la tendencia alcista (hasta superar el récord de los \$R/USD 4) afectado por la incertidumbre de las elecciones presidenciales y los crecientes problemas fiscales. En 2015 ese panorama empeoró con los escándalos de corrupción en Petrobrás y la pérdida del “grado de inversión” de la deuda soberana. Es decir que la crisis brasilera fue adquiriendo una naturaleza cada vez más política.

PIB brasileiro, según componentes de la demanda agregada. % var. anual.

Serie trimestral: I.19 a II.16.

Fuente: Instituto Brasileiro de Geografía y Estadísticas (IBGE).



- En el segundo trimestre de 2016 la economía de Brasil cayó -3,8% en relación a igual período del año anterior; el principal responsable de ese deterioro fue el consumo de las familias que se contrajo -3,3% anual, de la mano de un creciente desempleo y la caída del salario real de la población. También disminuyó la inversión privada (-1,7% anual) y el gasto público (-0,4% anual). El único componente de la demanda que aumentó fueron las exportaciones netas (exportaciones menos importaciones) debido a la rotunda caída de las compras externas asociada a la recesión doméstica.

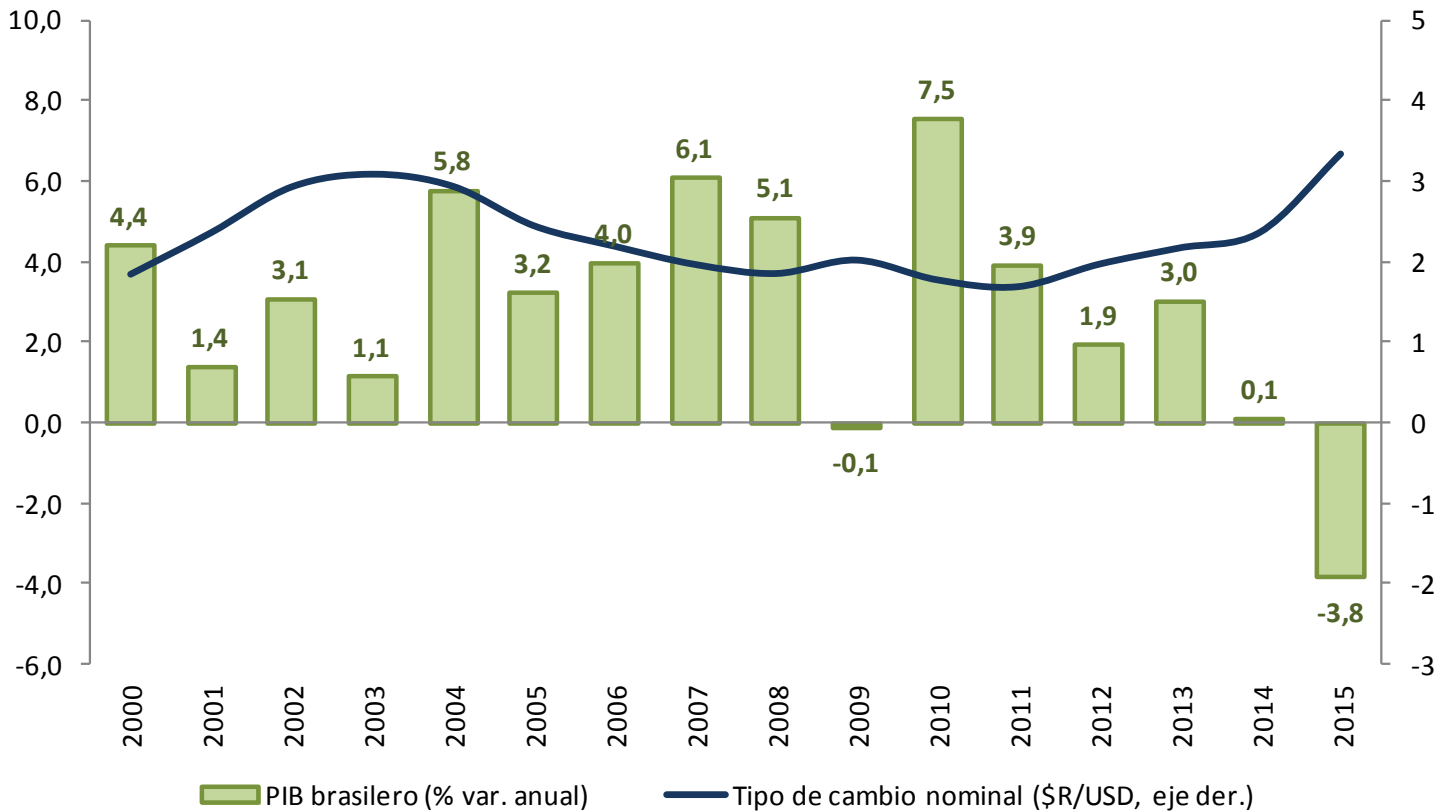
- Según las proyecciones de analistas privados, en 2016 el PIB brasileiro se contraerá -3,2% anual. Las perspectivas fueron empeorando desde comienzos de año y en especial luego de la votación del *impeachment* a Rousseff. En 2015 el PIB cayó -3,8% anual, pero la economía se encuentra en una situación de crisis desde el año 2011. Crisis que tuvo un origen económico y que actualmente es fogueada principalmente por factores políticos.

- El 1 de septiembre la ex presidenta Rousseff fue depuesta de su cargo e inhabilitada de ejercer un cargo público por los próximos ocho años. El mismo día asumió el mandato Michel Temer, quien fuera el vicepresidente y aliado del PT hasta fines de 2015, cuando comenzó el *impeachment* contra Rousseff. La ex presidenta fue acusada de "maquillar" las cuentas públicas, fue la primera vez que el Tribunal de Cuentas de Brasil considera y avala una denuncia semejante. Dilma manifestó que estaba siendo víctima de un golpe de Estado. Distintos analistas consideraron también a este episodio como un golpe contra un gobierno democrático; el tercero que se produce en la región luego de Honduras (2009) y Paraguay (2012).

PIB brasileiro (% var. anual) y Tipo de Cambio Nominal Promedio (R\$/USD)

Serie anual: 2000 - 2015.

Fuente: IBGE y Banco Central de Brasil.



- Como dijimos la crisis brasileira se remonta al año 2011. En la segunda mitad del año se desaceleró fuertemente el crecimiento del PIB como consecuencia del desplome de la inversión productiva. Los problemas que atravesaba el sector industrial (asediado por la competencia de importaciones baratas debido al modelo de apreciación cambiaria que venía implementando el Gobierno) se expandieron hacia el resto de la economía. Además, el recrudescimiento de la crisis internacional (con el colapso de la deuda de las economías europeas) y la caída del precio de las *commodities* agrarias atentaron contra la entrada de dólares y la estabilidad del mercado de cambios.

- Entre 2011 y 2013 el Gobierno implementó un conjunto de medidas heterodoxas con el objetivo de apuntalar la producción doméstica: lanzó dos ambiciosos planes industriales (el Plan Brasil Maior I y II) con importantes desgravaciones impositivas para la industria, créditos subsidiados vía el BNDES, reducción de tarifa de energía eléctrica, etc., y redujo la tasa de interés doméstica.

- A mediados de 2013 la Reserva Federal de Estados Unidos anunció una potencial suba de tasas para el año siguiente, lo cual indujo fuertes devaluaciones cambiarias en las economías emergentes y en especial en Brasil. En 2014 el Real mantuvo la tendencia alcista (hasta superar el récord de los R\$/USD 4) afectado por la incertidumbre de las elecciones presidenciales y los crecientes problemas fiscales. En 2015 ese panorama empeoró con los escándalos de corrupción en Petrobrás y la pérdida del "grado de inversión" de la deuda soberana. Es decir que la crisis brasileira fue adquiriendo una naturaleza cada vez más política.

- En ese contexto, el Gobierno decidió adoptar medidas de corte ortodoxo. Entre 2014 y 2015 aumentó de la tasa de interés doméstica y lanzó dos paquetes de ajuste fiscal con el objetivo de evitar la rebaja de la calificación de la deuda soberana (que atentaba aún más contra la salida de divisas del país y la inestabilidad cambiaria). Las medidas del Gobierno no consiguieron evitar la pérdida del "grado de inversión" ni frenar la fuga de capitales, la reducción del déficit fiscal sólo trajo aparejada una mayor recesión, presionando al gasto de las familias y la inversión privada, alimentando el desempleo y deterioro de la actividad productiva.

LABORATORIO DE *ECONOMIA NACIONAL* E *INTERNACIONAL*

CONTENIDOS TÉCNICOS:

ERNESTO MATTOS

LARA SANDOVAL



DIRECTOR: PATRICIO ECHEGARAY

**DIRECTORES ADJUNTOS: ALEXIA MASSHOLDER, HERNAN
RANDI, MARCELO F. RODRIGUEZ.**

MAIL:

labeconomia@elcefma.com.ar

Facebook:

Laboratorio de Economía Nacional e Internacional - CEFMA

WEB:

www.elcefma.com.ar