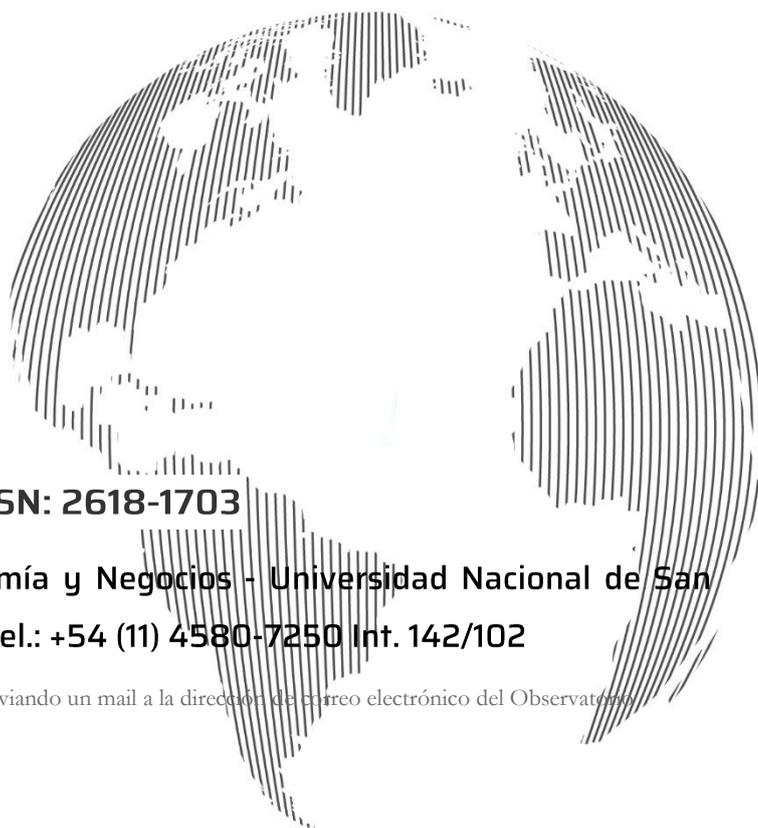


# Boletín de la Economía Mundial

## Brasil aplaza su progreso

Lucas Pina y Nicolás Costante



**Agosto 2021 | Número 83 | ISSN: 2618-1703**

**Editado por la Escuela de Economía y Negocios - Universidad Nacional de San  
Martín [inveeyn@unsam.edu.ar](mailto:inveeyn@unsam.edu.ar) | Tel.: +54 (11) 4580-7250 Int. 142/102**

Si desea recibir el boletín mensualmente, solicitarlo enviando un mail a la dirección de correo electrónico del Observatorio.

## **Brasil aplaza su progreso<sup>1</sup>**

En la década de 1990, bajo la presidencia de Fernando Henrique Cardoso, Brasil puso fin a la hiperinflación a través del Plan Real, lo que permitió a los brasileños comenzar a ahorrar nuevamente. Con Lula en la década del 2000, la pobreza se redujo en un 41 % gracias al auge de las materias primas, los programas sociales y el aumento del salario mínimo. La década de 2010 estaba destinada a continuar la senda del progreso. Sin embargo, la falta de inversión en infraestructura y los crecientes déficits fiscales, dieron lugar a reformas que aplazaron el progreso.

La economía de Brasil tuvo una fuerte recesión en los años 2015 y 2016: el PIB retrocedió 3,5 % y 3,3% respectivamente y la deuda pública superó el 70 % del PIB. A partir del 2016, con la destitución de Dilma Rousseff, asumió Michael Temer, su vicepresidente, quien comenzó un proceso de reformas estructurales, marcado por un proceso de ajuste económico, privatizaciones y modificación de las políticas públicas. Luego, en las elecciones de 2018 gana Jair Bolsonaro quien continúa por un camino similar de reestructuración.

En los años 2017, 2018 y 2019 (el primer año de la presidencia de J. Bolsonaro) la economía mantiene una moderada tasa de crecimiento, positiva pero menor al 2 %. Durante el año 2020 la economía brasileña se contrae un 4,1 % debido principalmente a la crisis mundial y local ocasionada por el virus COVID-19. Para el año 2021 el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un aumento del 3,7 % del PIB.

En 2019 Bolsonaro recibió un país con serios problemas fiscales, elevado endeudamiento y un sistema previsional insostenible. Es por ello que los lineamientos de la política económica de Bolsonaro se basaron desde ese momento en:

- Limitar el gasto del Estado
- Promover la iniciativa privada
- Reducir el déficit fiscal
- Menor impuesto sobre beneficios de las sociedades
- Reforma tributaria, unificando impuestos
- Atraer inversiones extranjeras y privatizaciones de empresas públicas
- Libre comercio de vehículos livianos con México

---

<sup>1</sup> Para conocer más detalles sobre Brasil, ver UNSAM-OEM, Boletín N° 63, Brasil y las reformas estructurales, agosto 2019; Boletín N° 52, China y Brasil, junio 2018; Boletín N° 27, Se desacelera China y cae Brasil, marzo 2016; y Boletín N° 19, Las economías de Brasil y China, junio 2015. <https://www.unsam.edu.ar/escuelas/economia/oem/boletin.asp>

- Eliminación al impuesto de importación de 449 maquinas y equipamientos industriales que no se producen en Brasil

### Tamaño del mercado

Cuando se quiere comerciar con un país es fundamental conocer la dimensión del mercado. El PIB de Brasil en dólares corrientes es de 1.434.000 millones, posicionandose en el puesto N° 12 de economías a nivel mundial, esta magnitud representa a más de 3 veces la economía argentina.

El ingreso per cápita de Argentina es 26 % mayor al de Brasil. El intercambio comercial de Brasil, entendido como la suma de las exportaciones y las importaciones es casi cuatro veces mayor al de Argentina.

Cuadro N° 1

#### Tamaño del mercado

En millones de u\$s corrientes, 2020

	Argentina	Brasil
<b>PIB</b>	388.000	1.434.000
<b>PIB per capita</b>	8.554	6.783
<b>Ranking mundial según PIB</b>	31°	12°
<b>Valor del comercio (X+M)</b>	97.180	367.970
<b>Población (en millones de hab.)</b>	45	211

Fuente: Elaboración propia en base a FMI, World Economic Outlook, abril 2021

#### Crecimiento de Brasil (1990-2020)

El crecimiento de la economía de Brasil en la década de los años 90 fue moderado, a una tasa de crecimiento anual del 2,3 %, mientras que la de Argentina fue del 4,8 %. Como referencia en la misma década el mundo crecía 3,1 % promedio anual y la región de América Latina (AL) 3,7 %.

Distinto es el comportamiento en la década del 2000, donde la economía brasileña comienza a tener un mejor posicionamiento a nivel mundial, obteniendo tasas de crecimiento mayores al 3 %, un comportamiento similar al de AL y al del mundo y mayor al de Argentina.

La década 2010-2020 Brasil comienza con un crecimiento alto, del 7,5 %, pero no lo puede mantener a través del tiempo, teniendo caídas del PIB en los años 2015, 2016 y 2020, esto lleva a un crecimiento promedio anual prácticamente nulo en dicha década (0,3 % anual).

Cuadro N° 2  
**PIB: promedio anual por década**

*Tasa de crecimiento, en %*

	1990-1999	2000-2009	2010-2020	1990-2020
<b>Mundo</b>	3,1	3,7	2,8	3,3
<b>América Latina</b>	3,7	3,7	1,4	2,9
<b>Brasil</b>	2,3	3,3	0,3	2,2
<b>Argentina</b>	4,8	2,7	-0,7	2,3

Fuente: Elaboración propia en base a FMI, World Economic Outlook database, abril 2021

**Perspectivas para este año 2021:** durante 2020 cayeron todas las economías del mundo menos China, y como hemos mencionado, Brasil no fue la excepción. Para el año 2021 el FMI proyecta un crecimiento de 3,7 % y de 2,6 % para el año 2022.

Cuadro N° 3  
**PIB: crecimiento acumulado por década**

*Tasa de crecimiento acumulada, en %*

	1990-1999	2000-2009	2010-2020	1990-2020
<b>Mundo</b>	31,2	45,8	39,4	166,8
<b>América Latina</b>	38,9	41,6	21,0	138,1
<b>Brasil</b>	23,2	39,6	10,4	89,8
<b>Argentina</b>	52,5	26,0	2,3	96,6

Fuente: Elaboración propia en base a FMI, World Economic Outlook database, abril 2021

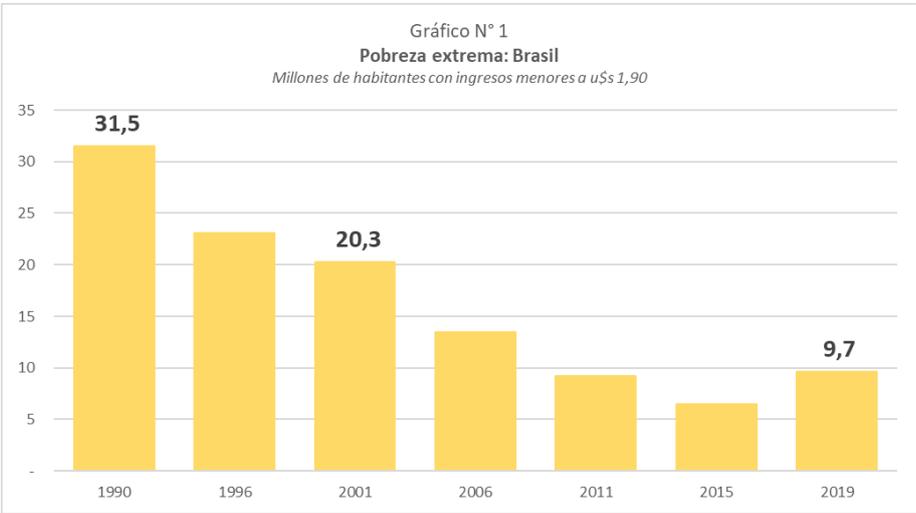
Estas consideraciones son relevantes al momento de tomar la decisión de comerciar con este país, porque significa que de cumplirse las proyecciones va a recuperar su situación económica previa a la Pandemia y no deberían esperarse cambios bruscos o no previstos en su política económica. Es interesante este mercado por su tamaño, por su cercanía geográfica y por la historia económica existente entre Brasil y Argentina.

### **Empleo, ingresos e inflación**

#### **La pobreza extrema disminuye**

Junto con la expansión económica de los '90 y los 2000 Brasil logró reducir aceleradamente la pobreza extrema (menos de u\$s 1,9 diarios -Banco Mundial-): en 1990 había más de 30 millones de personas en esa condición, llegando a su mínimo en 2015 con 6,5 millones.

Lamentablemente, el último dato obtenido indica que en el año 2019 había en Brasil casi 10 millones de personas consideradas extremadamente pobres (BM).



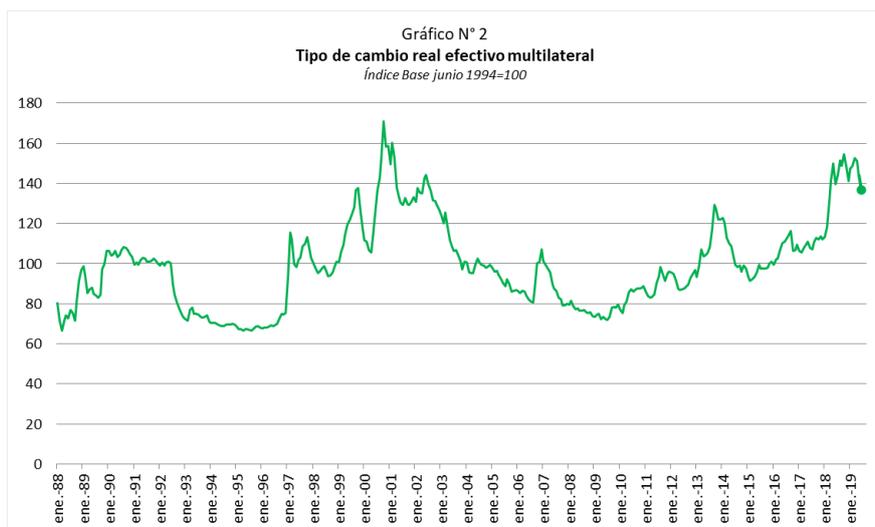
Fuente: Elaboración propia en base a Banco Mundial

**Los ingresos aumentan hasta el 2011, luego caen**

Además de reducir la pobreza extrema en estas décadas, Brasil también ha logrado aumentar el ingreso de su población en más de 4 veces entre el año 1990 y 2011, donde alcanzó su valor máximo de u\$s 13.296. Sin embargo, desde el año 2011 en adelante el ingreso per cápita se contrajo drásticamente.

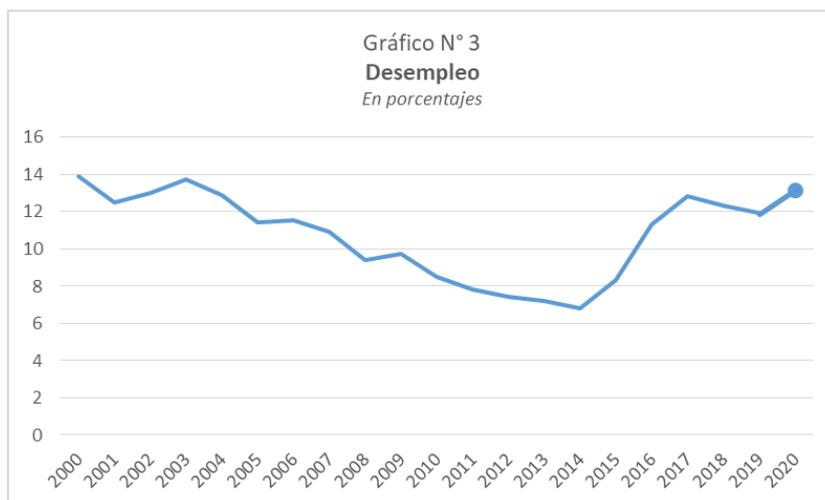
El efecto es multicausal, producto de la depreciación del tipo de cambio, caída del empleo y aumento de la pobreza entre otros, indicadores que impactan directamente sobre la movilidad social. Si bien el crecimiento demográfico en las últimas dos décadas fue similar, profundiza la tendencia del crecimiento del PIB.

La depreciación del Real frente al dólar fue superior a los que han tenido otros países de la región como el de Chile o México, e incluso por debajo de otros países en desarrollo (PED) como India. El fuerte aumento de los términos de intercambio, impulsado por la recuperación de los precios de las materias primas, impulsó la devaluación del tipo de cambio, e impactó sobre la cuenta corriente de Brasil.



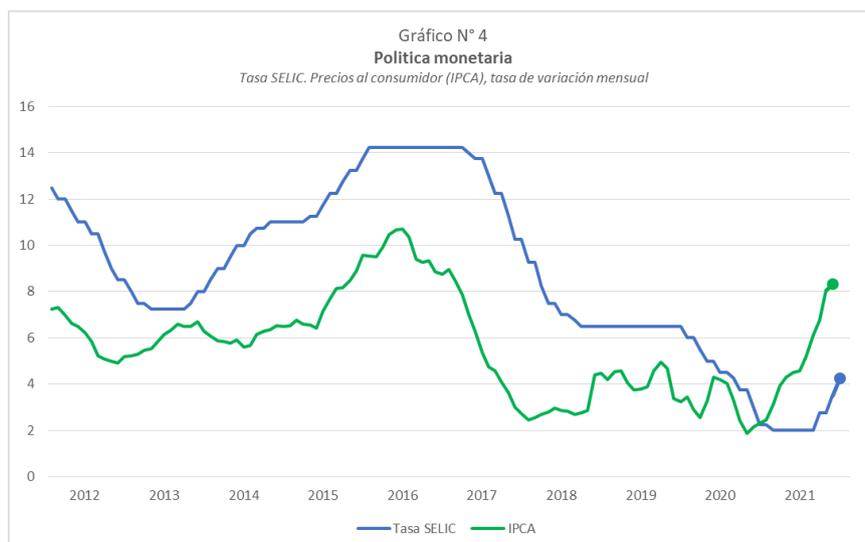
Fuente: Elaboración propia en base a Banco Central do Brasil

### El desempleo es cada vez mayor pero se espera que mejore



Fuente: Elaboración propia en base a FMI, World Economic Outlook database, abril 2021

Desde el año 2000 hasta el 2014, además de la disminución de la pobreza extrema y el aumento de los salarios, también se dio un mayor nivel de actividad económica, una mayor cantidad de personas empleadas. La tasa de desempleo de Brasil (entendida como el porcentaje de personas que no trabaja ni busca trabajo) era del 14 % en el año 2000, disminuyendo hasta el 6,8 % en el año 2014. A partir de ese año, se revierte la tendencia y vuelve a aumentar el desempleo, alcanzando en el año 2020 un valor de 13,2 %. Según las estimaciones del FMI se espera que en el año 2021 la tasa de desocupación sea del 14,5 % mayor a la del 2000, aunque luego comenzaría a disminuir nuevamente.



Fuente: Elaboración propia en base a Banco Central de Brasil

Para contener la tasa de inflación anual que en julio había trepado a 8,35% en 12 meses el Banco Central de Brasil subió la tasa de interés referencial (SELIC) a 4,25%. El Comité de Política Monetaria (Copom) dio señales de que habrá mayores alzas en el futuro de ser necesario.

### Brasil: exportaciones e importaciones

Brasil tiene a China como su principal socio comercial, seguido por Estados Unidos (EE.UU.) y Argentina. Con casi todos los principales destinos de sus exportaciones Brasil presenta superávit, salvo con EE.UU. que tiene saldo deficitario.

Es importante destacar que sus exportaciones a China se mantienen en crecimiento en los últimos años, incluso a pesar de la Pandemia, Brasil exportó a China más en el año 2020 que en el año 2019. Pero, sus exportaciones a Argentina, su principal socio comercial en la región han disminuido a poco más de la mitad entre los años 2018 y 2020, esto no se debe a la Pandemia ya que en el año 2019 ya se había dado una fuerte reducción en las exportaciones hacia nuestro país.

Cuadro N° 4 Principales destinos de las exportaciones: Brasil <i>en millones de u\$s</i>			Cuadro N° 5 Principales orígenes de las importaciones: Brasil <i>en millones de u\$s</i>		
	2020	% sobre el total		2020	% sobre el total
China	67.800	32%	China	34.800	22%
EE.UU.	21.600	10%	EE.UU.	28.200	18%
Argentina	8.500	4%	Alemania	9.400	6%
Países Bajos	6.700	3%	Argentina	7.900	5%
Canadá	4.200	2%	Korea	4.500	3%
Total	209.200	-	Total	158.700	-

Fuente: Elaboración propia en base a TradeMap y OMC

Brasil presenta con China un comportamiento comercial como el de la región, donde el 75 % de exportaciones de AL a China se concentran en cobre, hierro y soja, mientras que el 90 % de las importaciones provenientes de China son manufacturas.

Brasil importa del mundo: máquinas, aparatos, y artefactos eléctricos y mecánicos, y sus partes, combustibles, productos químicos orgánicos, vehículos y sus partes.

Brasil exporta al mundo: semillas, frutos, plantas industriales o medicinales, minerales, combustibles, carnes y azúcares.

**El comercio de Argentina con Brasil**

**Principales socios comerciales de Argentina.** Brasil tiene un peso muy importante en nuestro comercio, es nuestro principal socio comercial. Mantiene el primer lugar, tanto en importaciones (aunque en 2020 su valor fue prácticamente igual al de China) como en exportaciones.

De todas formas, Brasil es a su vez, un competidor de Argentina, ya que muchos de los productos que exportamos a China, nuestro país vecino también lo exporta y en mayores cantidades.

**La asimetría en el impacto comercial.** Como puede observarse, el impacto del comercio recíproco sobre el conjunto de la economía no tiene el mismo significado para Brasil que para la Argentina.

Cuadro N° 6  
**Brasil y Argentina: comercio asimétrico**  
*% del total*

<b>Brasil</b>	<b>%</b>
Importaciones	5,0
Exportaciones	4,1
<b>Argentina</b>	
Importaciones	20,5
Exportaciones	9,3

Fuente: TradeMap

**El tipo de comercio entre Argentina y Brasil.** Argentina le compra industria, principalmente vehículos automóviles y máquinas, aparatos y artefactos mecánicos, y otros bienes intermedios, piezas y accesorios para ser ensamblados en procesos industriales locales.

Cuadro N° 7  
**Importaciones argentinas desde Brasil**

*En millones de u\$s corrientes, 2020*

<b>Total</b>	<b>8.500</b>
Vehículos terrestres, sus partes y accesorios	<b>2.700</b>
Maquinas, aparatos y artefactos mecánicos	<b>790</b>
Plástico y sus manufacturas	<b>580</b>
Fundición, hierro y acero	<b>380</b>
Papel y cartón, y sus manufacturas	<b>370</b>
Máquinas, aparatos y material eléctrico	<b>360</b>
Minerales metalíferos, escorias y cenizas	<b>270</b>
Caucho y sus manufacturas	<b>270</b>
Productos diversos de las industrias químicas	<b>210</b>
Productos químicos inorgánicos	<b>170</b>

Fuente: TradeMap

El principal rubro exportado por Argentina a Brasil son vehículos y sus partes, seguido por cereales, luego, la mayoría son productos agropecuarios primarios.

Cuadro N° 8  
**Exportaciones argentinas a Brasil**

*En millones de u\$s corrientes, 2020*

<b>Total</b>	<b>7.900</b>
Vehículos, sus partes y accesorios	<b>2.600</b>
Cereales	<b>1.230</b>
Maquinas, aparatos y artefactos mecánicos	<b>420</b>
Plástico y sus manufacturas	<b>360</b>
Combustibles y aceites minerales	<b>360</b>
Leche y productos lácteos	<b>310</b>
Productos de molinería	<b>290</b>
Hortalizas, plantas, raíces y tubérculos	<b>250</b>
Grasas y aceites animales o vegetales	<b>210</b>
Productos químicos diversos	<b>207</b>

Fuente: TradeMap

Lo que se puede ver en la relación comercial entre Argentina y Brasil es que el principal producto comercializado entre ambos tiene un saldo comercial prácticamente nulo, y luego comparten varios productos entre ellos.

Esto va en línea con el acuerdo automotor firmado por el ex-presidente Mauricio Macri en el año 2019 entre Argentina y Brasil, y que comenzó a regir a partir del 1 de junio de 2020. El mismo dura 10 años y se trata de un esquema gradual hacia el libre comercio.

Desde la creación del Mercosur, el sector automotriz había quedado excluido de la Unión Aduanera, el acuerdo busca crear un sendero de integración y complementación entre los dos países.

El esquema del acuerdo es el siguiente: a partir del 1 de julio por cada dólar exportado en vehículos y partes a Brasil, se podrá importar hasta u\$s 1,8 (a esto se lo llama Flex). Este coeficiente regirá hasta 30 de junio de 2023, luego pasará a 1,9 hasta la misma fecha de 2025. Hasta junio de 2027 habrá un flex de u\$s 2, posteriormente será de u\$s 2,5 hasta 2028, y entre el 1 de julio de 2028 y el 30 de junio de 2029 será de u\$s 3. A partir de esa fecha el intercambio bilateral quedará totalmente liberalizado.

### **Conclusiones**

Para retomar la senda de crecimiento, Brasil debe replantear las leyes fiscales y laborales que desalientan la inversión. El presupuesto cada vez promueve menos la inversión pública y relega los programas sociales. El Congreso planea dividir la reforma tributaria en varios proyectos de ley separados. Es poco probable que se lleve a cabo una reforma sustancial antes de las elecciones de 2022, sin embargo, la desigualdad sigue en aumento. En 2019, el ingreso promedio del 1 % más rico fue 33,7 veces mayor que el del 50 % más pobre, una proporción solo superada en Qatar. Un estudio de la OCDE en 2018 encontró que una familia brasileña del 10 % más pobre de los asalariados necesitaría nueve generaciones para alcanzar el ingreso promedio.

El riesgo no es un default o una hiperinflación (la mayor parte de la deuda de Brasil está en su propia moneda). En cambio, es estanflación o bajo crecimiento, alto desempleo y aumento de precios. Brasil está sufriendo un “colapso de la confianza”.

Elaborado por Lucas Pina y Nicolás Costante

OEM – Observatorio de la Economía Mundial

Tel.: +54 (11) 4580-7250 Int. 142

Editado por la Escuela de Economía y Negocios - Universidad Nacional de San Martín

inveeyn@unsam.edu.ar | Tel.: +54 (11) 4580-7250 Int. 142/102