

*Banco Central do Brasil**

LA EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA BRASILEÑA EN LA ÚLTIMA DÉCADA

Este artículo presenta las principales características de la evolución de la economía brasileña en la última década, con especial hincapié en la actividad económica, en el control de la inflación y en la dinámica de la balanza de pagos. El artículo detalla, asimismo, las principales relaciones comerciales y financieras entre Brasil y España.

Palabras clave: control de la inflación, balanza de pagos, relaciones comerciales.

Clasificación JEL: E31, F32.

1. Introducción

Los últimos diez años han sido testigos de significativos cambios en la economía brasileña, con mejoras en los indicadores económicos y sociales. El favorable escenario internacional previo a la crisis permitió reforzar los fundamentos de la economía. En ese sentido, podemos destacar el aumento de las reservas internacionales, que actualmente superan el total de la deuda externa, excluidos los préstamos intercompañía. De ese modo, el sector público asumió una posición acreedora en moneda extranjera, lo que confiere grados adicionales de libertad a la política macroeconómica.

Los indicadores sociales del país también avanzaron en la última década, fruto de políticas que indujeron el aumento de la inclusión social, lo que supuso una importante reducción de los niveles de pobreza y el paso de más de 40 millones de ciudadanos a la condición de clase media. Ese proceso se refleja, en especial: 1) en la mejora de los indicadores del mercado de trabajo, con un aumento de la tasa de formalidad y una reducción del

desempleo; 2) en el aumento del mercado de consumo interno, con la absorción doméstica expandiéndose a tasas superiores a las del PIB; y 3) en la reducción de las desigualdades sociales, sintetizada en la caída del Índice de Gini.

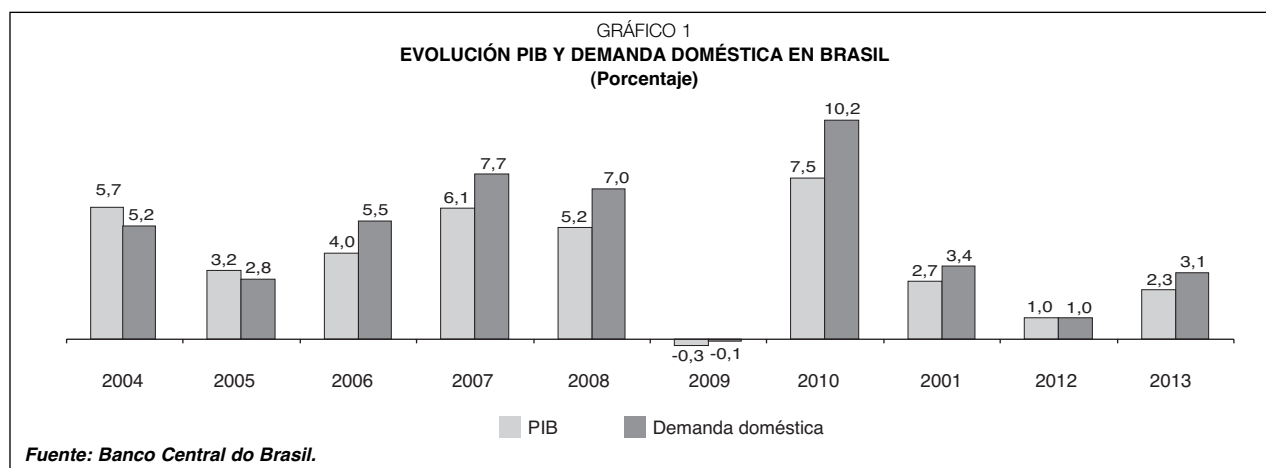
Este artículo presenta aspectos de la evolución económica y social de Brasil en la última década, así como de las relaciones comerciales y financieras entre Brasil y España. Está organizado en cuatro apartados, además de esta introducción. En el segundo apartado se analizan los principales aspectos de la evolución de los indicadores económicos y sociales del país, examinando, en el apartado siguiente, la trayectoria de la inflación. El cuarto apartado aborda aspectos del sector externo, y el quinto presenta informaciones desagregadas sobre las relaciones entre Brasil y España.

2. Actividad económica en Brasil en la última década

El PIB brasileño aumentó un 3,7 por 100 de media en los últimos diez años y en 2013 alcanzó 4,8 billones de reales brasileños a precios ▷

* Servicio de Estudios.

Versión de abril de 2014.



corrientes, equivalentes a 2,2 billones de dólares. En términos per cápita, la expansión media alcanzó el 2,6 por 100, con una renta per cápita en 2013 de 24.000 reales, equivalentes a 11.100 dólares.

Ese desempeño se derivó de una expansión en todos los sectores de la economía. La industria agropecuaria presentó una variación media del 3 por 100, destacándose la producción de granos, que pasó de los 123,6 millones de toneladas en 2003 a los 188,2 millones de toneladas en 2013¹, mientras que la actividad del sector secundario aumentó una media del 2,8 por 100, destacándose la construcción civil, un 4,3 por 100, y la producción y distribución de electricidad, gas y agua, que supusieron un 4,4 por 100. El producto de la industria extractiva aumentó una media del 3,4 por 100, reflejando la evolución de la extracción de mineral de hierro, cuya producción pasó de 310,8 millones de toneladas en 2003 a 400,8 millones de toneladas en 2012², y de la producción de petróleo, que alcanzó los 738 millones de barriles en 2013, ante 546 millones de barriles en 2003³. La industria de transformación registró un crecimiento relativamente menor, con una media anual del 1,9 por 100 en los últimos diez años.

La evolución del sector servicios se reveló todavía más potente que las de agropecuaria e industria, alcanzando un crecimiento anual medio del 3,8 por 100 en ese mismo período, debiendo subrayarse el desempeño del comercio, 4,8 por 100; los transportes, 3,6 por 100; los servicios de información, 4,6 por 100; y la intermediación financiera, 6,8 por 100. La participación del sector servicios pasó del 56 por 100 del PIB en 2003 al 58,9 por 100.

Bajo el punto de vista de la demanda, sobresalieron, entre los componentes domésticos, los incrementos de la formación bruta de capital fijo, con una media del 6,9 por 100 anual, y del consumo de las familias, un 4,6 por 100 anual. El consumo del Gobierno siguió un ritmo más moderado, alcanzando una media anual del 3,2 por 100. De forma agregada, la demanda doméstica creció a una media del 4,5 por 100 anual, superior a la variación del PIB en ese mismo período. Entre los componentes externos, las exportaciones e importaciones aumentaron una media del 4,4 por 100 y del 11,7 por 100 anual, respectivamente.

En consonancia con la variación de la absorción interna y, más en concreto, con el consumo de las familias, el volumen de ventas del comercio presentó una expansión media del 7,5 por 100 anual en el período de 2004 a 2013⁴. En el concepto ampliado, que incorpora las ventas ▷

¹ IBGE, Levantamento Sistemático da Produção Agrícola.

² DNPM, Anuário Estatístico 2004 (referencia 2003) y Sumário Mineral 2013 (referencia 2012). El valor para 2012 es preliminar.

³ ANP, datos estadísticos mensuales.

⁴ Pesquisa Mensal do Comércio (PMC) del IBGE.

GRÁFICO 2
TASA DE DESEMPLEO

Fuente: Pesquisa Mensal do Emprego, IBGE.

de automóviles y de materiales de construcción, la variación fue similar, un 7,4 por 100 anual.

El aumento del volumen de ventas en el comercio y, de forma general, el fortalecimiento del mercado consumidor doméstico estuvieron sostenidos por la evolución favorable de la renta y del crédito. Según los datos de la *Pesquisa Mensal de Emprego* (PME) del Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), el desempleo se redujo del 12,4 por 100 en 2003 al 5,4 por 100 en 2013. Asociado a la variación positiva de la renta media en ese período, el calentamiento del mercado de trabajo tuvo como resultado el crecimiento del 4,9 por 100 anual de la masa salarial entre 2004 y 2013. Desempeño semejante puede observarse también en la tendencia de formalización del empleo. La participación de los empleados *com carteira* –con contrato legal– en la población ocupada alcanzó el 54,7 por 100 en 2013, ante el 44,3 por 100 en 2003, mientras que la participación de los trabajadores *sem carteira* –no contratados– retrocedió al 14,5 por 100 en 2013, ante el 21,9 por 100 en 2003⁵.

De acuerdo con los datos facilitados por el Banco Central do Brasil, el crédito a las personas

físicas alcanzó en diciembre de 2013 el nivel del 25,9 por 100 del PIB, desde el 14,3 por 100 en marzo de 2007. La evolución positiva refleja tanto el crecimiento acentuado del sector inmobiliario, que alcanzó un 8,2 por 100 del PIB en diciembre de 2013, ante el 1,6 por 100 en marzo de 2007, respecto al crédito al consumidor. Los saldos respectivos del crédito consignado⁶ y del crédito para la adquisición de vehículos y otros bienes representaban el 4,6 por 100 y el 4,1 por 100 del PIB a finales de 2013, frente al 2,2 y el 3,2 por 100 en marzo de 2007. Como un todo, el saldo nominal del crédito –incluyendo el conjunto de préstamos para personas físicas y jurídicas– aumentó una media anual del 19,4 por 100 entre 2008 y 2013, y alcanzó el nivel del 56,1 por 100 del PIB en diciembre del año pasado.

El buen comportamiento económico de los últimos diez años se tradujo en inclusión social, con el fortalecimiento de la clase media y la reducción de la desigualdad. En concreto, el Índice de Gini retrocedió del 0,55 en 2003 al 0,50 en 2012⁷, y la población bajo el umbral de la pobreza se redujo del 35,7 por 100 al 16 por 100 en el mismo período⁸. ▷

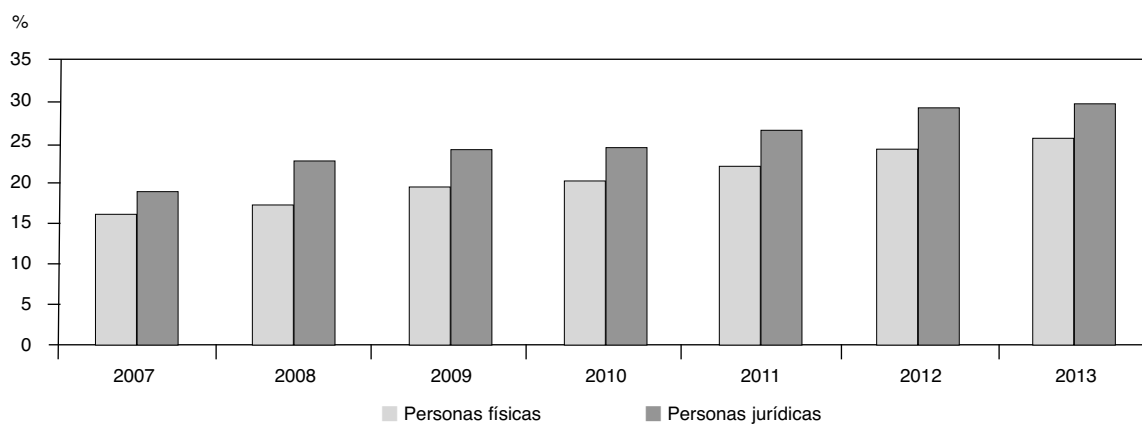
⁵ Completan el 100 por 100 de los ocupados las categorías de empleadores y trabajadores por cuenta propia (autónomos).

⁶ Se trata de préstamos en consignación en el pago del trabajador/jubilado.

⁷ Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios, IBGE.

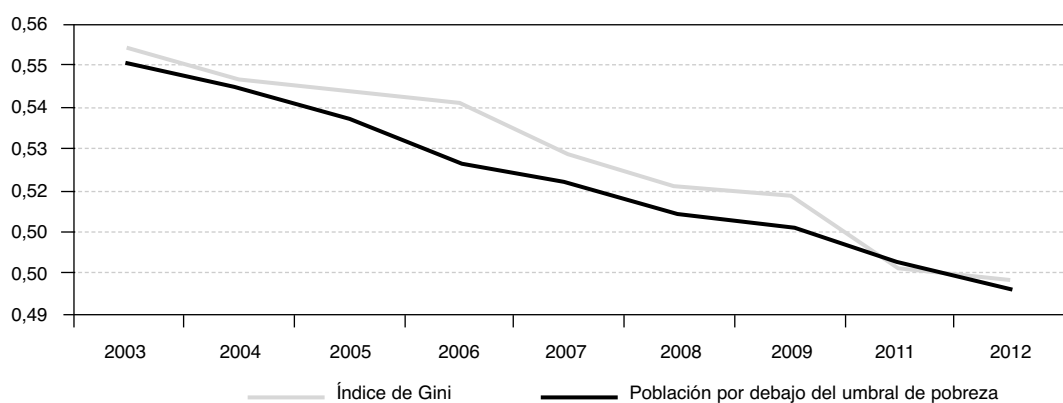
⁸ Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios, IBGE.

GRÁFICO 3
RELACIÓN CRÉDITO/PIB



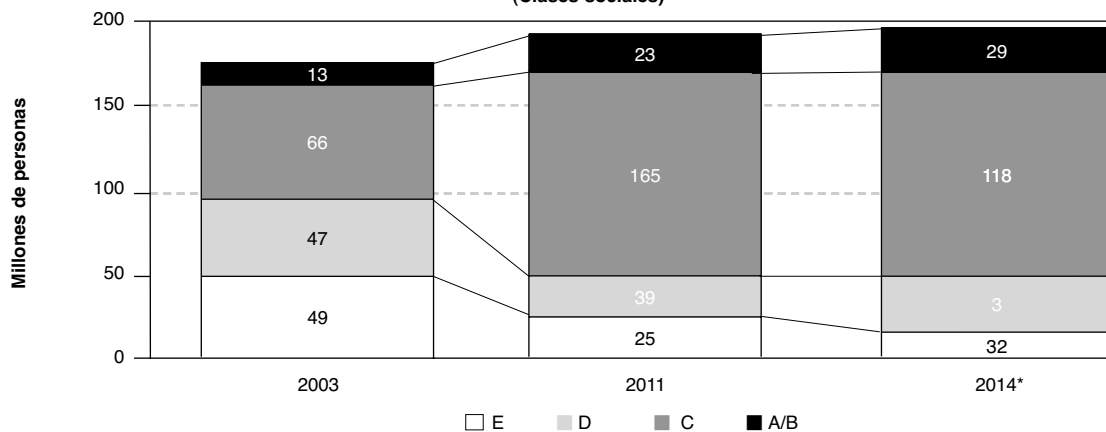
Fuente: Banco Central do Brasil.

GRÁFICO 4
EVOLUCIÓN DE LA DESIGUALDAD Y LA POBREZA



Fuente: Pesquisa Anual por Amostra de Domicílios. IBGE.

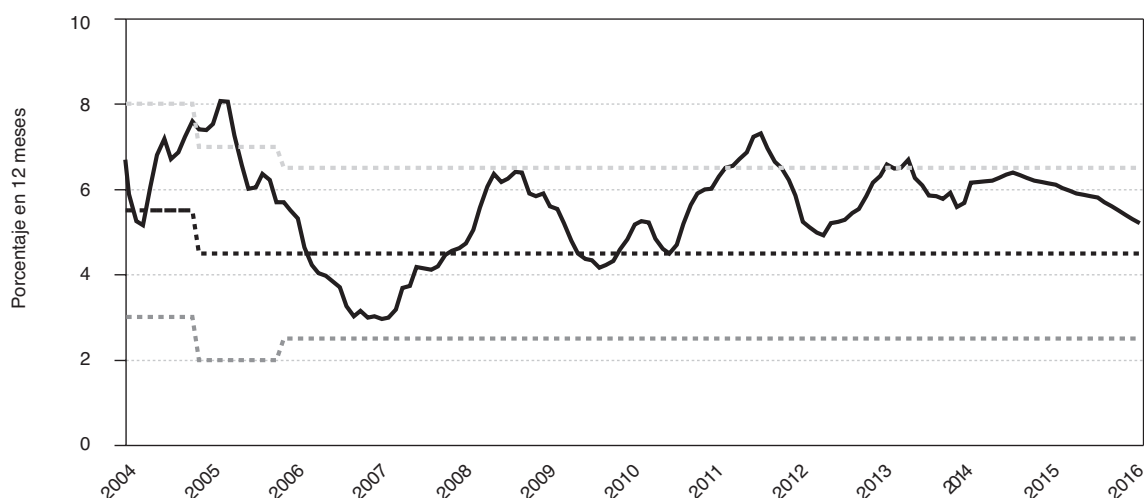
GRÁFICO 5
MOBILIDAD SOCIAL
(Clases sociales)



* Previsión

Fuente: Pesquisa Anual por Amostra de Domicílios. IBGE.

GRÁFICO 6
INFLACIÓN (IPCA) - CONVERGENCIA AL OBJETIVO



Fuente: Banco Central do Brasil.

3. El control de la inflación

Brasil adoptó formalmente el régimen de metas para la inflación como directriz de la política monetaria en junio de 1999. Entonces se estableció que: 1) las metas estarían representadas por variaciones anuales del Índice de Precios al Consumo Amplio (IPCA), divulgado por el IBGE; 2) las metas y sus respectivos intervalos de tolerancia serían fijados por el Conselho Monetário Nacional (CMN); y 3) quedaría a cargo del Banco Central do Brasil (BCB) ejecutar las políticas necesarias para el cumplimiento de las metas. De esa forma, el Comitê de Política Monetária (Copom) se reúne regularmente para fijar la meta para la tasa Selic, el tipo de interés a corto plazo en Brasil, a fin de que la inflación evolucione dentro de los parámetros establecidos por el CMN.

Desde 2005, la meta para la inflación brasileña es del 4,5 por 100, con un intervalo de tolerancia de 2,0 puntos porcentuales hacia arriba o hacia abajo. La inflación se viene posicionando dentro del intervalo de tolerancia fijado por el CMN desde 2004.

La experiencia brasileña con el régimen de metas para la inflación apoya la teoría y la evidencia internacional, en el sentido de que bajos nive-

les de inflación a corto plazo tienden a reducir incertidumbres sobre el comportamiento futuro de la inflación plena, facilitan la evaluación de escenarios por parte de la autoridad monetaria y también auxilian en el proceso de coordinación de expectativas de los agentes económicos, más en concreto de los formadores de precios.

De esa forma, al asegurar la estabilidad de la inflación al consumidor en niveles reducidos, la política monetaria implementada por el Banco Central do Brasil en el ámbito del régimen de metas para la inflación ejerce un papel fundamental en la consolidación de un ambiente macroeconómico favorable en horizontes más amplios.

3.1. La inflación brasileña en la última década

A lo largo de la última década, la composición de la inflación en Brasil ha presentado cambios significativos. La variación de los precios regulados⁹, después de situarse por encima de los precios libres en los primeros años del régimen ▷

⁹ Precios de productos administrados o con seguimiento por parte de alguna de las tres esferas gubernamentales (ej.: energía eléctrica, agua y saneamiento, autobuses urbanos, gasolina, etcétera.).

CUADRO 1
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO AMPLIO (IPCA)
Variación anual (%)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
IPCA	8,9	6,0	7,7	12,5	9,3	7,6	5,7	3,1	4,5	5,9	4,3	5,9	6,5	5,8	5,9
Alimentación y bebidas.....	8,1	3,2	9,6	19,5	7,5	3,9	2,0	1,2	10,8	11,1	3,2	10,4	7,2	9,9	8,5
Alimentación en el hogar	10,2	3,1	9,6	21,6	6,7	2,6	0,6	-0,1	12,4	10,7	0,9	10,7	5,4	10,0	7,7
Alimentación fuera del hogar.....	1,9	3,6	9,6	12,0	10,5	8,7	6,9	5,9	7,7	12,0	7,8	9,8	10,5	9,5	10,1
Vivienda.....	6,1	4,5	9,4	13,0	12,3	7,1	6,4	3,1	1,8	5,1	5,7	5,0	6,8	6,8	3,4
Menaje.....	8,1	5,2	5,1	13,0	6,9	5,4	2,7	-2,7	-2,5	2,0	3,1	3,5	0,0	0,9	7,1
Vestido y calzado.....	4,2	4,1	4,9	8,8	10,2	10,0	7,1	5,1	3,8	7,3	6,1	7,5	8,3	5,8	5,4
Transportes.....	20,3	12,1	8,0	10,0	7,3	11,0	8,1	3,0	2,1	2,3	2,4	2,4	6,0	0,5	3,3
Salud y cuidados personales	8,7	2,7	4,2	10,2	10,0	6,9	6,2	6,0	4,5	5,7	5,4	5,1	6,3	5,9	7,0
Servicios personales	2,8	5,7	6,9	8,4	9,6	6,9	7,0	7,3	6,5	7,4	8,0	7,4	8,6	10,2	8,4
Educación.....	4,0	4,8	7,3	8,4	10,2	10,4	7,2	6,2	4,2	4,6	6,1	6,2	8,1	7,8	7,9
Comunicaciones	9,2	12,9	7,6	11,3	18,7	13,9	6,5	-0,2	0,7	1,8	1,1	0,9	1,5	0,8	1,5
Precios regulados	20,9	12,9	10,8	15,3	13,2	10,2	9,0	4,3	1,7	3,3	4,7	3,1	6,2	3,7	1,5
Precios libres	6,4	3,7	6,6	11,5	7,8	6,6	4,3	2,6	5,7	7,1	4,1	7,1	6,6	6,6	7,3
Tradables	11,3	3,7	7,3	14,9	8,7	6,3	2,7	1,3	4,7	7,0	2,6	6,9	4,4	4,5	6,0
Non- tradables	1,6	3,7	5,7	7,5	6,7	6,9	6,4	4,0	6,7	7,1	5,5	7,3	8,6	8,5	8,4
Servicios	1,4	3,2	4,9	5,5	7,2	6,7	6,8	5,5	5,2	6,4	6,4	7,6	9,0	8,8	8,8

Fuente: Banco Central do Brasil.

de metas para la inflación, se posicionó por debajo a partir de 2007.

Los precios regulados variaron una media del 12,0 por 100 anual (contra el 6,1 por 100 de los precios libres) desde 1999 hasta 2006, y del 3,4 por 100 (6,4 por 100 anual de los precios libres) en el período de 2007 a 2013.

Entre los precios libres, la presión ejercida por precios de *tradables*¹⁰ y *non-tradables* también se invirtió. Desde 1999 hasta 2003, la aparición de choques cambiales, entre otros factores, llevó los precios de *tradables* a un aumento del 9,1 por 100 anual de media, frente al 5,0 por 100 anual de los *non-tradables*. Ya en los diez últimos años, los precios de *tradables* aumentaron una media del 4,6 por 100 anual, y los *non-tradables*, el 6,9 por 100 anual.

En el ámbito de los precios de los *non-tradables*, los de los servicios variaron una media del 7,1 por 100 anual en los últimos diez años. Esa inflación de servicios a lo largo de ese período reflejó, en parte, el cambio estructural de la población brasileña.

Otro componente de la inflación en Brasil, cuya evolución en la última década merece destacarse, es el precio de los alimentos. Impactados

por choques desfavorables, internos y externos, los precios de los alimentos, medidos por el subgrupo de alimentación en el hogar, presentaron una inflación media del 6,0 por 100 anual en la última década y cercana al 10 por 100 en los últimos cuatro años.

4. Dinámica de la balanza de pagos brasileña

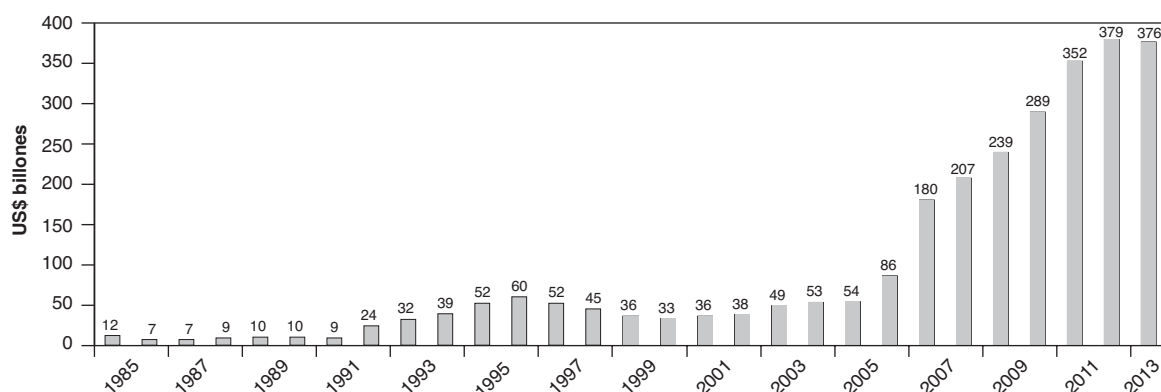
En los últimos diez años hubo cambios estructurales en la balanza de pagos. De hecho, por primera vez se observó, en el plazo de cinco años consecutivos, de 2003 a 2007, un superávit en las transacciones corrientes. En lo que respecta a flujos de capitales, se dio un predominio de inversiones extranjeras directas (IED). En ese contexto, fue posible implementar una exitosa política de fortalecimiento de las reservas internacionales.

Las reservas internacionales equivalen desde 2008 a más del 13 por 100 del PIB y en 2013 alcanzaron el 17 por 100 del PIB (diecinueve meses de importación). En los últimos años, el *stock* de reservas superó al servicio de la deuda externa, principal más intereses, esperado para los próximos doce meses (la llamada relación ▷

¹⁰ Bienes comercializados con el exterior (*tradables*).

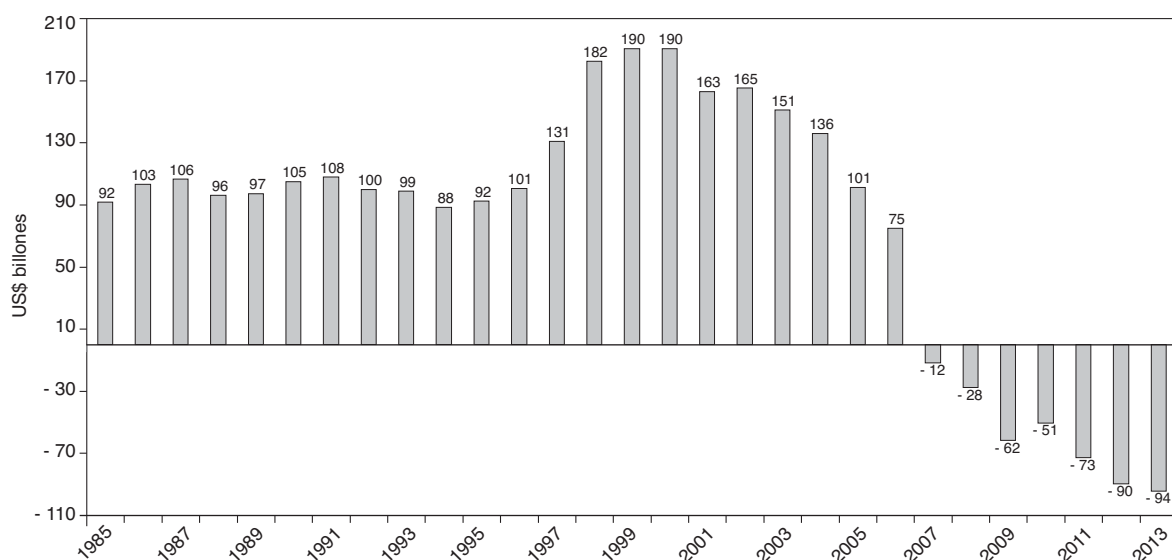
LA EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA BRASILEÑA EN LA ÚLTIMA DÉCADA

GRÁFICO 7
RESERVAS INTERNACIONALES



Fuente: Banco Central do Brasil.

GRÁFICO 8
DEUDA EXTERNA LÍQUIDA (PRIVADA Y PÚBLICA)



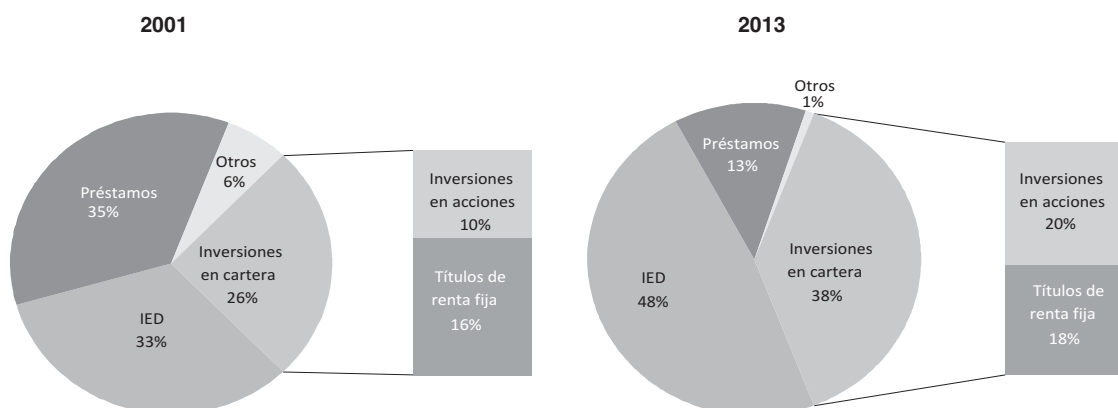
Fuente: Banco Central do Brasil.

Guidotti-Greenspan); así como el total de la deuda externa, excluidos los préstamos intercompañías. Desde 2011, el *stock* de reservas supera en más de cuatro veces el valor de la deuda externa vencedora en los próximos doce meses.

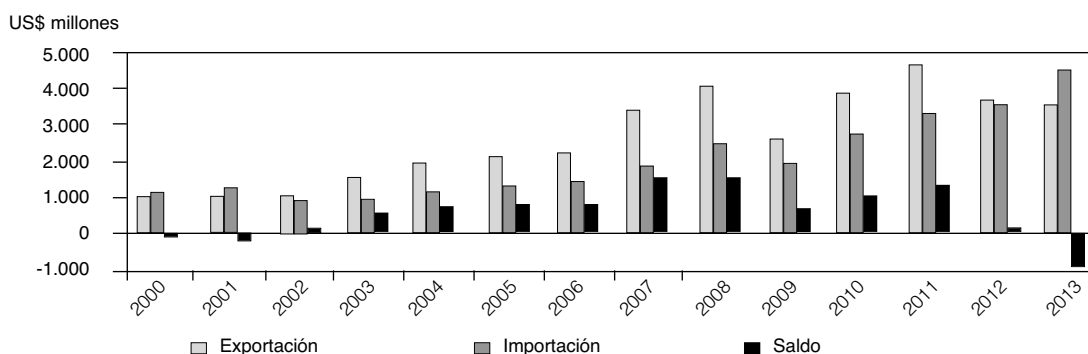
Los flujos de inversiones extranjeras cambiaron el perfil de los pasivos externos del país, ampliando la participación de las inversiones en comparación con la deuda. El mayor peso de las inversiones en la composición del pasivo externo aumentó la participación de las remesas de ganancias con respecto a los gastos con intereses,

e introdujo un movimiento anticíclico en la cuenta de rentas y en las transacciones corrientes, reduciendo la vulnerabilidad externa.

Recientemente, se dio una importante ampliación del déficit en transacciones corrientes, del 2,4 por 100 del PIB en 2012 al 3,6 por 100 del PIB en agosto de 2013, habiéndose estabilizado desde entonces en ese porcentaje. El factor más significativo de la expansión se debió a la reducción del saldo comercial del país, en un escenario de ampliación de la demanda agregada y de mayor absorción doméstica.

GRÁFICO 9
PERFIL DEL PASIVO EXTERNO

Fuente: Banco Central do Brasil.

GRÁFICO 10
BALANZA COMERCIAL BILATERAL BRASIL Y ESPAÑA - FOB

Fuente: Banco Central do Brasil.

5. Relación comercial y financiera entre Brasil y España

La corriente de comercio entre Brasil y España alcanzó los 8.000 millones de dólares en 2013, colocando al país como el 14° socio comercial brasileño. La posición actual indica un avance con respecto a 2009 (15°, 4.600 millones), período en el que la crisis financiera afectó con más fuerza a la Unión Europea. En la zona euro, España es el 5° principal socio comercial, después de Alemania (21.700 millones de dólares), Países Bajos (19.600 millones de dólares), Italia (10.800 millones) y Francia (9.900 millones).

Las exportaciones brasileñas hacia el mercado español presentaron un crecimiento a partir

del año 2000, trayectoria interrumpida en 2009, con un retroceso anual del 34,8 por 100. En los años siguientes, el flujo de exportaciones se recuperó, alcanzando el valor más alto de la serie en 2011, con 4.700 millones, y estabilizándose en los dos años siguientes en el nivel de los 3.600 millones de dólares.

Las exportaciones brasileñas correspondieron al 1,3 por 100 del total importado por España en 2013. Los productos básicos fueron los principales, suponiendo un 62,9 por 100 de las exportaciones brasileñas a España en 2000, participación que aumentó hasta el 75 por 100 en 2013. Ese año destacaron los ingresos por exportaciones de soja, 1.100 millones de dólares; petróleo en bruto, 535 millones; y mineral de hierro, 325 millones. ▷

Las importaciones brasileñas supusieron un 1,6 por 100 del total exportado por España en 2013. Aumentaron desde 2002, disminuyeron durante la crisis financiera internacional en 2009 y retomaron el movimiento de expansión, alcanzando el récord en 2013, con 4.500 millones de dólares. La lista de importaciones es diversificada, concentrándose en productos manufacturados que, desde 2000, corresponden a más del 90 por 100 de las importaciones brasileñas procedentes de España. Entre los productos importados, destacan partes y piezas para aviones y helicópteros; motores, generadores y transformadores; piezas para automóviles; medicamentos; nafta y queroseno.

El saldo del comercio bilateral, ligeramente deficitario en 2000 y 2001, pasó a ser superavitario hasta 2012. En 2013 se dio un retroceso del superávit al déficit, de 940 millones de dólares, influido por las adquisiciones de nafta (351 millones de dólares), producto hasta entonces poco significativo en la balanza comercial.

Entre los flujos financieros observados entre Brasil y España, destacan las inversiones directas. El capital español dirigido hacia Brasil en esa modalidad es el cuarto, representando un 6,9 por 100 del total, por detrás tan sólo de los Países Bajos, Estados Unidos y Luxemburgo. El *stock* de IED de España en Brasil pasó de 17.600 millones de dólares en 2005 a 74.600 millones en 2012. En 2010, 2011 y 2012, España figuró como tercer mayor inversor de IED en Brasil por el criterio de país inmediato y como segundo por el criterio de país final, sumando el 13 por 100 del *stock* brasileño total. Los principales sectores de actuación de las empresas con capital de origen español en la economía brasileña son bancos y demás servicios financieros, información y comunicación, industria de transformación e industria extractiva.

En la media de los últimos cuatro años, España aparece como el noveno principal destino de las inversiones brasileñas directas en el exterior (IBD), atrayendo el 2,9 por 100 del total. Con respecto al *stock* de IBD, las inversiones en España

pasaron de 4.000 millones de dólares en 2007 a 15.000 millones en 2012, prácticamente doblando la participación en el stock total, del 3,7 al 6,2 por 100, y posicionando al país como el sexto principal destino. Las multinacionales brasileñas actúan en el mercado español en la industria de transformación (*stock* de 9.900 millones de dólares), en actividades financieras (*stock* de 2.800 millones de dólares) y en el área comercial (*stock* de 2.300 millones de dólares).

Bibliografía

- [1] AGÊNCIA NACIONAL DO PETRÓLEO (ANP) (2014): Datos estadísticos mensuales, disponible en www.anp.gov.br
- [2] BANCO CENTRAL DO BRASIL (2014): Actas de las reuniones del Comitê de Política Monetária (Copom), disponibles en: <http://www.bcb.gov.br/?ATACOPOM>
- [3] BANCO CENTRAL DO BRASIL (2014): Notas de prensa - Sector Exterior, disponibles en: <http://www.bcb.gov.br/?ECOIMPEXT>
- [4] BANCO CENTRAL DO BRASIL (2014): Notas de prensa - Sector Monetario, disponibles en: <http://www.bcb.gov.br/?ECOIMPOM>
- [5] BANCO CENTRAL DO BRASIL (2014): Relatório Trimestral de Inflação, disponible en <http://www.bcb.gov.br/?RI>
- [6] DEPARTAMENTO NACIONAL DE PRODUÇÃO MINERAL - DNPM (2004): Anuario Estatístico (referencia 2003), disponible en www.dnpm.gov.br
- [7] DEPARTAMENTO NACIONAL DE PRODUÇÃO MINERAL - DNPM (2013): Sumário Mineral (referencia 2012), disponible en www.dnpm.gov.br
- [8] INSTITUTO BRASILEIRO DE GEOGRAFIA E ESTATÍSTICA (IBGE) (2014): Levantamento Sistemático da Produção Agrícola (LSPA), disponible en www.ibge.gov.br

[9] INSTITUTO BRASILEIRO DE GEOGRAFIA E ESTATÍSTICA (IBGE) (2014): Pesquisa Mensal do Comercio (PMC), disponible en *www.ibge.gov.br*

[10] INSTITUTO BRASILEIRO DE GEOGRAFIA E ESTATÍSTICA (IBGE) (2014): Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios (PNAD), disponible en *www.ibge.gov.br*