

ECONOMÍA BRASILEÑA Y CRISIS MUNDIAL

Pedro Hubertus Vivas Agüero

1. BREVE DESCRIPCIÓN SOCIOECONÓMICA DEL BRASIL (hasta 2007)

1.1 Posición del Brasil en el Mundo

El Brasil es un continente, sea por su tamaño geográfico o la dimensión de su población, además de la riqueza que genera periódicamente (PNB), como se puede comprobar con los datos que aparecen a continuación. El Brasil es el 5º a nivel mundial en población y superficie, el 12º en PNB y el 7º en la producción de vehículos automotrices.

Tabla N° 1
El Brasil en el Mundo

Número Orden	Población (2005)		Superficie		Producto Nacional Bruto		Producción Vehículos		Distribución del Ingreso	
	Países	MillónHab.	Países	Mil Km²	Países	US Millones	Países	Millón Unid	Países	Índice Gini
1	China	1.305	Rusia	17.098	EE.UU.	12.913	Japón	12	Namibia	74,3
2	India	1.095	Canadá	9.985	Japón	4.977	EE.UU.	11	Lesoto	63,2
3	EE.UU.	296	China	9.634	Alemania	2.876	China	9	Sierra Leona	62,9
4	Indonesia	221	EE.UU.	9.629	Inglaterra	2.273	Alemania	6	África Central	61,3
5	Brasil	185	Brasil	8.515	China	2.270	Corea Sur	4	Botsuana	60,5
6					Francia	2.169	Francia	3	Bolivia	60,1
7					Italia	1.773	Brasil	3	Haití	59,2
8					España	1.096			Paraguay	58,4
9					Canadá	1.053			Sud África	57,8
10					India	804			Brasil	57,0
11					Australia	673				
12					Brasil	662				
Subtotal		3.102		54.861		33.539		48		
Mundo		6.438		13.3841		45.135		73		

Fuentes: Población, Superficie y Producto Nacional Bruto.- World Bank, 2008, p. 14-16

Producción Vehículos.- ANFAVEA, 2008 p.173

Distribución Ingreso.- World Bank, 2008, p.66-69

Así es, el Brasil es uno de los países más grandes del mundo y como tal su papel y desempeño debe ser examinado con cuidado y sumo interés por todos aquellos que examinan el desarrollo de la actual crisis mundial, por ejemplo.

El tamaño e importancia del Brasil podría ser confirmado con otros datos como la producción de granos, acero y otros ítems de la producción industrial e inclusive por servicios variados (financieros y otros), en los que también ocupa posición destacada a nivel mundial, pero el Brasil ocupa posición destacada en aspectos problemáticos, como una injusta distribución del ingreso (ver última columna de la Tabla anterior) o problemas de marginación social y violencia urbana, en proporciones parecidas a cualquier país en vías de desarrollo.

En la distribución del ingreso, el Brasil ocupa el 10º lugar entre los países de peor distribución de la renta 3/

1.2 Aspectos macroeconómicos

En los últimos 10 años el Brasil viene mostrando una continua recuperación de su economía, particularmente en lo que se refiere al crecimiento de su Producto Interno Bruto (PIB), la estabilidad de los precios (inflación decreciente), así como también en mayores niveles de empleo o menores niveles del desempleo, como se puede apreciar en la siguiente Tabla.

Tabla Nº 2
Indicadores macroeconómicos del Brasil, 1998 - 2007

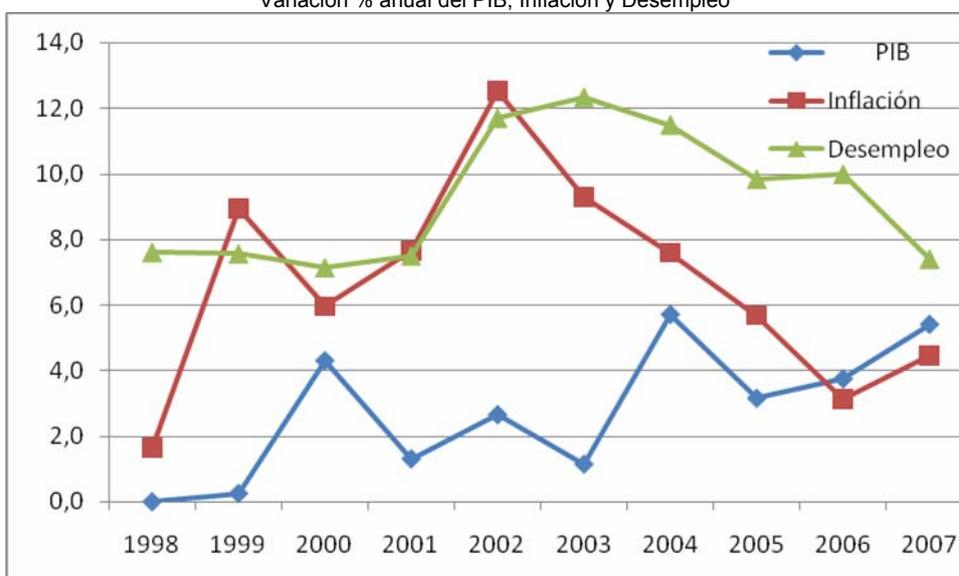
Años	PIB en mil millones, R\$ de 2007	Población. Millones de habitantes	Renta per cápita, mil R\$ de 2007	Tasa de crecimiento % a.a.			Inflación anual, IPCA IBGE, %	Desempleo abierto, IBGE, %
				PIB	Población	Renta per cápita		
1998	1.950	166	12	0,0	1,5	-1,5	1,7	7,6
1999	1.955	169	12	0,3	1,5	-1,2	8,9	7,6
2000	2.039	171	12	4,3	1,5	2,8	6,0	7,1
2001	2.066	174	12	1,3	1,5	-0,1	7,7	7,5
2002	2.121	176	12	2,7	1,5	1,1	12,5	11,7
2003	2.145	179	12	1,1	1,5	-0,3	9,3	12,3
2004	2.268	182	12	5,7	1,5	4,2	7,6	11,5
2005	2.340	184	13	3,2	1,4	1,7	5,7	9,8
2006	2.427	187	13	3,8	1,4	2,3	3,1	10,0
2007	2.559	189	14	5,4	1,3	4,0	4,5	7,4

Fuentes: PIB, Población y Renta Per Cápita.- IBGE, apud BACEN 2008a p.17

Inflación y Desempleo.- IBGE, apud Conjuntura Econômica, dezembro 2008 p. III y IX.

El PIB muestra tasas continuas de crecimiento, a la inversa de la inflación y el desempleo, que vienen cayendo desde el año 2002, como se puede comprobar en el siguiente Gráfico. Sobre la inflación, el Brasil cuenta con un Sistema de Metas para la Inflación que viene actuando con un relativo éxito desde 1999 4/

Gráfico Nº 1
Variación % anual del PIB, Inflación y Desempleo



1.3 Finanzas Públicas e Deuda Pública

La gerencia del presupuesto público del Brasil está pautado en general por la disciplina impuesta por la Ley de Responsabilidad Fiscal, que viene desde los días del Plan Real y que obliga a los tres niveles de la administración (federal, estadual y municipal) a guardar una proporción máxima del 60% de los ingresos para solventar los gastos de personal (salarios). Esto permite visualizar en la siguiente Tabla, como los gastos públicos tienden casi al equilibrio, entre los ingresos y los egresos.

Tabla N° 3
Finanzas Públicas del Brasil (mil millones de reales)

Años	Presupuesto Público (Tesoro Nacional)			Deuda líquida sector publico	PIB a precios corrientes	Relación % Deuda/PIB
	Rentas	Gastos	Saldo			
1998	139	148	-9	389	979	40
1999	159	164	-5	517	1.065	49
2000	235	247	-12	563	1.179	48
2001	272	284	-12	661	1.302	51
2002	331	338	-7	881	1.478	60
2003	373	376	-3	913	1.700	54
2004	441	420	21	957	1.941	49
2005	497	504	-8	1.002	2.147	47
2006	556	589	-33	1.067	2.333	46
2007	646	646	0	1.150	2.559	45

Fuente: Conjuntura Económica, dezembro 2008 p. X y XI

Grande parte de las rentas fiscales provienen de los impuestos (especialmente el impuesto a la renta) y también de la recolocación continua de títulos públicos, lo cual origina un crecimiento también continuo de la deuda pública interna, aunque ella muestra sucesivamente proporciones menores de la deuda/PIB (llegó al 60% en 2002 y en 2007 cayo para un 45%).

Desde 2007 el Brasil viene implementando un Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC) que busca invertir un poco más de 500 mil millones de reales, principalmente en obras de infraestructura energética (55% del total), habitación y obras de infraestructura vial, saneamiento y otros. El programa todo espera ejecutarse en el periodo 2007-2010 (Visão, 2007 p. 3).

Igualmente, desde el año 2003 el gobierno brasileño impulsa un Programa llamado Bolsa Familia (que por su lado agrupó, consolidó y amplió programas ya existentes), en favor de las familias pobres. Este Programa atiende actualmente a mas de 11 millones de familias, a los cuales se les entrega mensualmente un monto de hasta R\$ 95,00 por familia, condicionado al compromiso de enviar a sus hijos a la escuela primaria. En total este programa significa un desembolso anual de un poco más de 8 mil millones de reales (Wikipedia, 2008 s/p).

1.3 Créditos y préstamos bancarios y no bancarios

Afirma-se que el sistema bancario brasileño está entre los más desarrollados del mundo, tanto por sus dimensiones, como por el nivel de sus avances tecnológicos y la diversidad de productos que ofrecen, los mismos que se pueden comprobar con los datos que aparecen en la siguiente Tabla.

Tabla N° 3
Dimensiones y desempeño del mercado bancario

Anos	Número de Bancos			PIB a precios corrientes Mil millón R\$	Préstamos Sistema Finan	
	Múltiplo	Comercial (incl. CEF)	Total		Mil millones R\$ corriente	% del PIB R\$ corriente
1998	173	29	202	979,3	281,4	28,7
1999	168	26	194	1.065,0	286,8	26,9
2000	163	29	192	1.179,5	319,0	27,0
2001	153	29	182	1.302,1	332,4	25,5
2002	143	24	167	1.477,8	378,3	25,6
2003	141	24	165	1.699,9	418,2	24,6
2004	139	25	164	1.941,5	499,6	25,7
2005	138	23	161	2.147,2	607,0	28,3
2006	137	22	159	2.332,9	732,6	31,4
2007	135	21	156	2.558,8	936,0	36,6

Fuentes: Número de bancos.- Venâncio, 2004 p. 3 y BACEN, Nov2008b, s/p
PIB precios corrientes.- Conjuntura Econômica, dezembro 2008 p.XIX
Préstamos Sistema Financiero.- Conjuntura Econômica, ibíd., p. XIII

Sin embargo este sistema también tiene sus limitaciones como sus elevadas tasas de interés y su pequeña cobertura cuando comparado con lo que sucede en otros países. Sobre sus elevadas tasas de interés, en la siguiente Tabla se puede ver sus últimos niveles.

Tabla N° 4
Tasas de interés % en el Brasil

Líneas de crédito	Año 2007	Enero 2008
	Tasa anual	Tasa mensual
A: Persona Física		
a) Comercio	100,5	6,0
b) Tarjeta de crédito	225,7	10,3
c) Cheque especial	143,0	7,7
d) Crédito consumidor (*)	42,1	3,0
e) Préstamo personal (*)	85,0	5,3
f) Préstamo personal (**)	255,2	11,1
Media	131,1	7,2
B: Persona Jurídica		
a) Capital de giro	57,9	3,9
b) Descuento duplicatas	49,7	3,4
c) Descuento cheques	54,8	3,7
d) Cuentas garantizadas	88,4	5,4
Media	62,2	4,1

(*) Bancos (**) Financieras

Fuente: ANEFAC, apud Valeri, 2008 p. B-8

Sobre la razón de estas elevadas tasas de interés (que debe estar entre las mayores del mundo), algunos afirman que ella obedece a la naturaleza del sistema bancario brasileño, que se caracterizaría por un bajo nivel de concurrencia (oligopolio) , afirmación que viene de un estudio del FMI (Belaisch, 2003, p.20) y que en alguna forma se estaría también comprobando por el número decreciente de bancos (Tabla N° 3); otros, como el mismo Banco

Central del Brasil, afirman que estas elevadas tasas serian consecuencia de spreads elevados, en los cuales tendrían fuerte participación las moras e insolvencias (34%), costos administrativos (22%), impuestos directos e indirectos (15%) y el compulsorio (7%), entre otros (BACEN, 2005 p. 10)

Por otro lado y según estadísticas del Banco Mundial, la proporción total de los préstamos canalizados a favor del sector privado, cuando comparados con el PNB, en el caso del Brasil es inferior al que se observa en todos los países del mundo, principalmente entre los que se consideran como desarrollados. Todo esto se puede comprobar en la siguiente Tabla.

Tabla N° 5

Créditos internos en favor del sector privado, como proporción del PNB (en %)

Países o áreas geográficas	1990	2005	Tendencia
Estados Unidos de Norte-América (EE. UU.)	118,9	194,8	↑
Japón	197,4	186,9	↓
Canadá	92,2	181,4	↑
Holanda	76,6	173,4	↑
Reino Unido	115,8	165,5	↑
Brasil	39,0	34,8	↓
Países de altos ingresos	115,4	156,3	↑
Países de medianos ingresos	43,1	58,3	↑
Países de bajos ingresos	21,3	33,8	↑
Mundo en general	104,3	13,8	↑

Fuente: World Bank, 2008, p.264-267

Obsérvese como la proporción préstamos/PNB, para todos los países citados esta encima del 100% (en el 2005) y que en el caso del Brasil este no llega al 35%; inclusive que en todos los casos citados esa proporción es creciente entre 1990-2005, sin embargo solo para el Japón y el Brasil esta relación es decreciente.

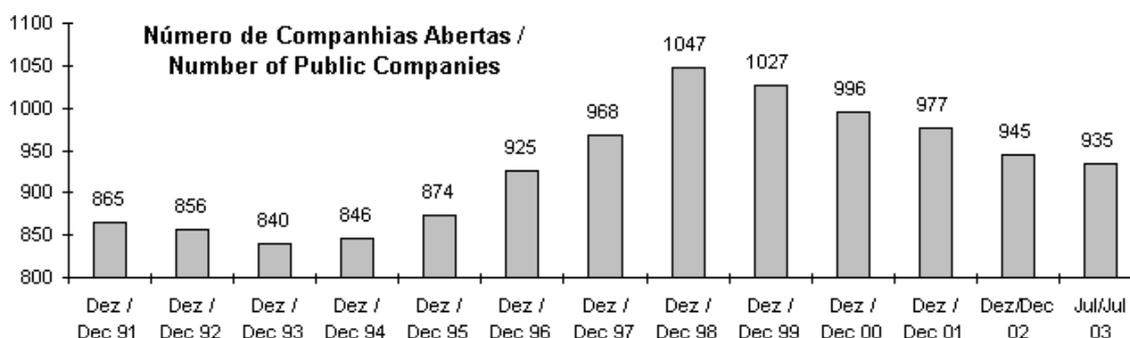
Obsérvese también como existen diferencias para los datos del Brasil, entre la proporción préstamos/PIB, registrado en la Tabla 3 (28,3% para 2005) y préstamos/PNB registrado en la Tabla 5 (34,8% también para el año 2005). Esto podría ser explicado en parte porque en esta última se estarían registrando todo tipo de préstamos, incluyendo los créditos entre empresas o “créditos mercantiles” 5/ además de las diferencias conceptuales entre PIB y PNB 6/.

1.4 Mercado de capitales

El mercado de capitales del Brasil aparece como uno de los más conocidos y mentados entre las bolsas de valores del mundo. Ya es familiar acompañar diariamente el desempeño de la Bolsa de Valores de São Paulo (BOVESPA), como parte del noticiero mundial sobre los mercados de capitales. Sin embargo y mismo así, la BOVESPA es relativamente pequeño y problemático, especialmente cuando comparado con lo que podría ser. Pequeño tanto por el número de empresas que efectivamente operan en ella, como por el volumen de sus operaciones.

Parte de la explicación de la flaqueza de la BOVESPA sería el pequeño número de empresas registradas en ella y cuyo número viene cayendo en los últimos años, como se puede comprobar en el siguiente Gráfico.

Gráfico N° 2



Fuente: CVM, 2005, s/p.

Además, el conjunto de las operaciones de estas empresas se centraba en el mercado secundario (especulación) y no en su parte más noble que sería el mercado primario (emisión y venta de acciones); peor aún, este volumen venía cayendo sucesivamente hasta el año 2004, como se puede comprobar en la siguiente Tabla y Gráfico.

Tabla N° 7

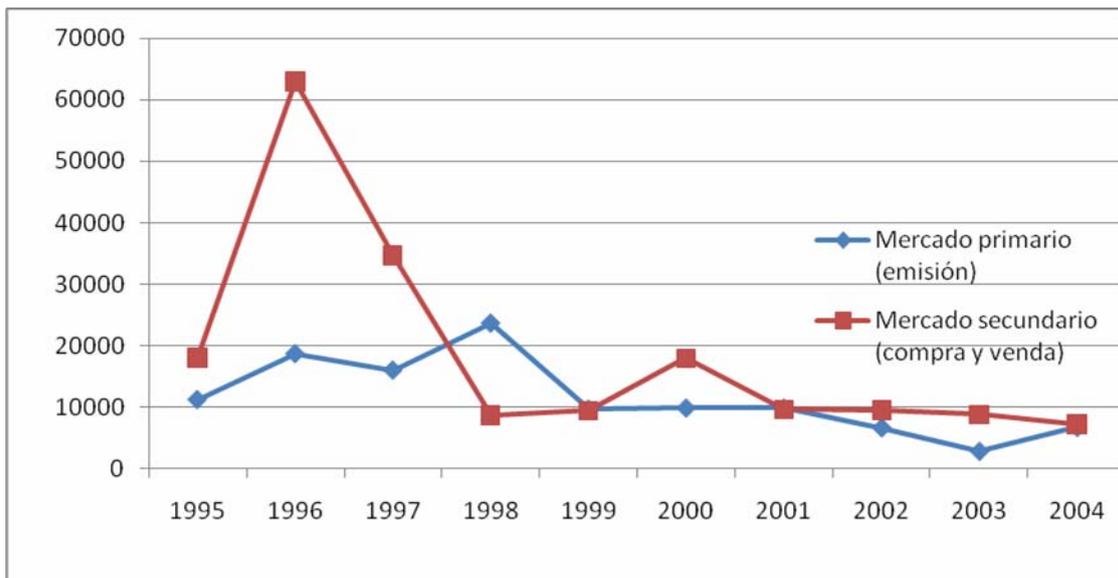
Volumen de operaciones, Bolsa de Valores de São Paulo (en millones de dólares US)

Mercados y tipo de papeles	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
A: Mercado Primario										
a) Acciones	2111	9.205	3.665	3.495	1.468	770	625	370	174	2.114
b) Debentures	7.483	8.307	6.993	8.352	3.598	4.752	6.584	4.697	1.756	3.305
c) Fondos de Inversiones Inmobiliario	388	531	425	532	121	69	202	340	97	92
d) Notas promisorias	1.253	487	4.700	11.065	4.430	4.141	2.318	1.202	675	798
e) Certificados de Inversiones Audiov	40	168	253	209	77	61	54	38	68	82
f) Certificado de recibibles Inmobiliario	0	0	0	0	7	97	90	40	94	139
g) Títulos de Inversiones Colectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	207
Subtotal	11.275	18.698	16.036	23.653	9.701	9.890	9.873	6.687	2.864	6.737
B: Mercado Secundario										
a) Distribución Secundaria (acciones)	432	1.091	3.917	2.287	2.615	10.677	1.943	2.170	884	2.340
b) Debentures	17.565	61.830	30.782	6.455	6.780	7.259	7.678	7.373	7.874	4.848
Subtotal	17.997	62.921	34.699	8.742	9.395	17.936	9.621	9.543	8.758	7.188
C: Total General	29.272	81.619	50.735	32.395	19.096	27.826	19.494	16.230	11.622	13.925

Fuente: CVM, 2005, s/p

Gráfico N° 3

Mercado Primario y Secundario de la BOVESPA (Millones de US\$)



Fuente: Con base a los datos de la Tabla N° 7

Cuales serian las razones del poco interés de las empresas brasileñas por operar en la BOVESPA? Como hipótesis podrían se ensayar las siguientes afirmaciones:

- a) La estagnación económica del país, que viene desde 1980, y la subsecuente caída de la rentabilidad de los negocios.
- b) Disponibilidad de recursos alternativos en el exterior (captaciones a través de los *depository receipts* y los préstamos bancarios conseguidos por medio de la Resolución 63)
- c) Baja relación beneficio/costo para las empresas que participan en la bolsa. Ellas deben pagar una serie de tasas y obligaciones.
- d) Dado el elevado nivel de la evasión tributaria, para la empresa debe ser mejor operar como “capital cerrado” que como “capital abierto”, ya que en este último caso se deben hacer públicos sus balances y cuentas de resultados.
- e) Muchos empresarios prefieren tener sus propiedades compartidas solo con familiares y no tanto con cualquier otro capitalista.

Paralelamente, un estudio de la Standard & Poors presenta la siguiente explicación adicional:

“Apenas 10% de las inversiones de las empresas de capital abierto fueron realizados por Medio de recursos obtenidos en el mercado de capitales. Al contrario, estas empresas normalmente se financian utilizando sus propias utilidades retenidas y fuentes públicas de inversiones. Por un lado, esta característica puede ser atribuida a la herencia intervencionista

del poder estatal y otras características de una economía cerrada que no induce al aumento

de la competitividad entre los sectores y establece al gobierno central como la principal fuente

de recursos para inversiones” (Standard & Poors 2004, apud Soares & Paulillo, 2008 p.37-38)

Sin embargo, desde 1999 observase una recuperación substantiva de las actividades de la BOVESPA, como se puede comprobar en la siguiente Tabla,

especialmente por la irrupción de nuevas empresas con sus IPOs (*Initial Public Offering* o Oferta Pública Inicial).

Tabla N° 8
Volumen de Operaciones e IPOs en la BOVESPA

Años	Volumen en R\$ millones (*)	Empresas con IPOs	
		Número (**)	US\$ Millones (***)
1999	519	1	s/d
2000	637	1	s/d
2001	525	1	s/d
2002	484	1	s/d
2003	675	0	s/d
2004	1015	7	1.533
2005	1411	9	2.237
2006	2061	26	7.082
2007	5443	63	28.724

Fuente: BOVESPA

(*) **Conjuntura Econômica**, dezembro 2008 p. XV
(Media mensual de los volúmenes diarios)

(**) **Folha de São Paulo**, 04/05/2008 p. B.1

(***) **América Economía**, 11/02/2008 p. 69

O inclusive, cuando se compara la evolución de la BOVESPA con su similar DOW JONES de los EE.UU. de N.A., verifica-se la sustancial expansión de la primera, sobre todo desde 2003 en adelante. Todo esto se puede comprobar en la siguiente Tabla.

Tabla N° 9
Índices de operaciones de la Bovespa y la Dow Jones

Años	IBOVESPA (Brasil)		DOW JONES (EE. UU.)	
	Índice	% variación	Índice	% variación
1998	9.139	-----	8.670	-----
1999	11.377	24	10.475	21
2000	16.019	41	10.688	2
2001	13.936	-13	10.140	-5
2002	11.484	-18	9.181	-9
2003	14.717	28	9.018	-2
2004	22.401	52	10.326	15
2005	27.921	25	10.529	2
2006	38.661	38	11.472	9
2007	63.886	65	13.265	16

Fuente: Conjuntura Econômica, dezembro 2008 p. XIV y XV.

Este nuevo ambiente podría ser explicado por las siguientes razones:

- a) Todas las entidades públicas y privadas que tienen que ver con el mercado de capitales, especialmente la BOVESPA, desde 2002 tomaron conciencia de sus restricciones y limitaciones y se propusieron superarlas, elaborando un Plan Director, como consecuencia del cual se adoptan innovaciones, como las políticas del “nuevo mercado”, la “gobernanza corporativa”, entre otros, que le dio mayor credibilidad y fuerza a las operaciones del mercado de capitales en el Brasil (IBMEC, 2005).

- b) La recuperación de la economía nacional, que desde 2004 registra tasas de crecimiento del PIB por encima de los 4%, superiores a aquellos de la década anterior (2%). Este singular crecimiento, que en parte es explicado por el dinamismo de la economía mundial, se traduce en mayores ventas y utilidades para las empresas, que por su vez sería la causa y efecto de la mayor expansión de las IPOs.
- c) Una mayor expansión de la economía mundial, especialmente de su mercado de capitales, que llega al Brasil en busca de nuevas oportunidades de inversiones. En julio de 2008 las inversiones extranjeras representaban más del 37% de las operaciones en la Bolsa de Valores de São Paulo (Bovespa, 2008 p.12).

1.5 Cuentas con el exterior

En los últimos 10 años el Brasil fue sucesivamente mejorando en sus relaciones económicas con el exterior, gracias entre otros a la gradual mejoría en la demanda y cotización de sus bienes exportados. Todo esto aparece resumido en la siguiente Tabla.

Tabla N° 10
Cuentas con el Exterior (en mil millones de dólares US)

Años	Balanza Comercial			Balanza Servicios	Transfer. Unilateral	Transaci Corrientes	Cuenta Capital	Balanza Pagos	Deuda Externa	Reservas Internac.
	Exporta	Importa	Saldo							
1998	51,1	57,8	-6,6	-28,3	1,5	-33,4	29,7	-8,0	223,8	44,5
1999	48,0	49,3	-1,3	-25,8	1,7	-25,3	17,3	-7,8	225,6	36,3
2000	55,1	55,8	-0,8	-25,0	1,5	-24,2	19,3	-2,3	216,9	33,0
2001	58,2	55,9	2,6	-27,5	1,6	-23,2	27,1	3,3	209,9	35,9
2002	60,4	47,2	13,1	-23,2	2,4	-7,6	8,0	0,3	210,7	37,8
2003	73,1	48,3	23,8	-23,6	2,9	4,1	5,5	8,5	214,9	49,3
2004	96,5	62,8	33,6	-25,2	3,3	11,7	-7,3	2,2	201,4	52,9
2005	118,3	73,6	44,8	-34,3	3,6	14,0	-9,5	4,3	169,5	53,8
2006	137,5	91,4	46,1	-37,1	4,3	13,6	16,0	30,6	168,9	85,8
2007	160,6	120,6	40,0	-40,6	4,1	3,6	88,9	87,5	197,7	180,3

Fuente: **Conjuntura Económica**, outubro 2008, p. XVI y XVII.

Según Roberto Giannetti da Fonseca, las exportaciones brasileñas comenzaron a crecer fuertemente desde el año 2000 en adelante, gracias a factores coyunturales y estructurales. Entre los factores coyunturales aparece la desvalorización del real de 1999, la fuerte expansión del comercio internacional y el aumento sustantivo de los precios de las *commodities* agrícolas y mineras. Entre los factores estructurales aparecen sucesivamente la mayor diversificación de las exportaciones brasileñas, tanto en el abanico de productos, como en el destino de estas, un mayor número de empresas exportadoras, un aumento de la competitividad de las empresas derivadas de la privatización de la economía y la liberalización comercial y un salto cuantitativo y cualitativo de las exportaciones del agro negocio brasileño. Según Fonseca 2/3 del aumento de las exportaciones brasileñas sería consecuencia de los factores coyunturales y el 1/3 restante, de los factores estructurales. (Fonseca, 2005).

Los saldos negativos de la balanza de servicios se explicarían principalmente por las remesas de utilidades y dividendos de empresas, así como por los intereses líquidos pagados al exterior.

En la cuenta capital aparecen registrados los ingresos de inversiones directas del exterior (IDE) y los créditos y préstamos a favor del país.

Igualmente se observa en la Tabla anterior como la deuda externa del país va disminuyendo gradualmente y a la inversa, como las reservas van aumentando, tanto que ellas van señalando una virada del papel debedor del país, a favor de un papel acreedor.

Entrando en mayores detalles puede verse en la siguiente Tabla, como la relación Saldo de Transacciones Corrientes/PIB aparece como crítico hasta el año 2001, para luego entrar en un plan más llevadero 7/

Tabla N° 11
Indicadores de las cuentas con el exterior

Años	Producto Interno Bruto	Saldo Trans Corrientes	Relación STCo/PIB	Deuda Exter Publica	Tasa de Cambio Nom	Grado de apertura, %
	(mil millones de US\$)		% do PIB	% do PIB	R\$/US\$	Exp+Imp/PIB
1998	844,0	-33,4	-4,0	6,2	1,16	13
1999	586,8	-23,3	-4,0	10,3	1,81	17
2000	645,0	-24,2	-3,8	9,6	1,83	17
2001	553,8	-23,2	-4,2	10,4	2,35	21
2002	504,4	-7,6	-1,5	14,3	2,92	21
2003	553,6	4,1	0,7	11,7	3,08	22
2004	663,8	11,7	1,8	7,5	3,08	24
2005	882,4	14,0	1,6	2,6	2,70	22
2006	1.072,0	13,6	1,3		2,37	21
2007	1.313,9	3,6	0,3		1,79	21

Fuentes: **Conjuntura Econômica**, outubro 2008 p. XV - XIX
Para Deuda Externa Pública, Giambiagi, 2006 p. 15

Igualmente puede comprobarse como la deuda externa pública cada vez es menor, en proporción al PIB, señal que el grueso de la deuda externa destacada en la Tabla 10 anterior, es mayormente privado.

Por otro lado también se puede comprobar en la última columna de esta Tabla, como el Brasil puede ser tipificado como una “economía cerrada”, visto que la suma de sus exportaciones mas importaciones, con relación al PIB, fluctúa entre un 13% al 24%, en el periodo considerado, diferente de los países desarrollados o inclusive de países en vías de desarrollo (países asiáticos), donde esta relación está entre un 30% y 60% (World Bank, 2008 p. 316-318).

Todas estas idas y vueltas en los movimientos con el exterior, se reflejan en la tasa de cambio nominal R\$/US\$, que desde 1999 es libre, guiado fundamentalmente por el mercado. Observe-se como en el periodo 1998-2002 hubo un significativo proceso de desvalorización del real (moneda nacional); a

la inversa, desde 2005 se observa un proceso continuo y creciente de valorización del real

2. CRISIS MUNDIAL Y SITUACIÓN ACTUAL DE LA ECONOMÍA BRASILEÑA

2.1 Naturaleza de la actual crisis mundial

Para entender la naturaleza de la actual crisis mundial se podría trabajar con dos hipótesis. La primera, que ella es una manifestación periódica de los “ciclos económicos” al que está expuesto el sistema capitalista. La segunda, que ella es el resultado de simples errores de política económica, que sumados a otras flaquezas del sistema, provocó la hecatombe que estamos viviendo actualmente.

La hipótesis de los “ciclos económicos” se sustentaría en el trabajo teórico del austriaco Joseph A. Schumpeter y el estudio empírico del ruso Nikolai Dmitrievich Kondratieff.

Schumpeter escribió un tratado sobre la “Teoría del Desarrollo Económico” en 1911, afirmando que el desarrollo económico debe ser entendido como la quiebra de un estado estacionario, en la que un empresario audaz, utilizando adecuadamente los créditos, practica innovaciones (nuevos productos, métodos, mercados, fuentes de materias primas y organización industrial) e así impulsa el desarrollo económico (Schumpeter, 1985).

Kondratieff elaboró un estudio sobre “Las Ondas largas en la Vida Económica” en 1925, en la que basados en las oscilaciones de 36 series de precios mayoristas de los EE.UU. Reino Unido, Francia y Alemania, desde 1780 hasta 1920, llega a identificar ciclos periódicos en la economía, de 70, 50 y 20 años sucesivamente, ocasionados por las innovaciones tecnológicas, guerras y los movimientos sociales (International Encyclopedia, 1968 p. 443-444). Un antecedente inmediato de las ondas de Kondratieff sería la Crisis iniciada en 1929 y que se prolongó hasta los inicios de la II Guerra Mundial (1939). Se afirma que esta gran depresión de la economía mundial se debió tanto a la sobreproducción agrícola norteamericana, como al sobredimensionamiento del mercado de títulos (préstamos y aplicaciones en la bolsa), todo lo cual originó caída de los precios, insolvencia empresarial, desempleo y quiebra de las bolsas de valores en todo el mundo. Esta crisis solo fue superada gracias a la política del *New Deal* iniciada por Roosevelt en 1933, que consistía básicamente en la construcción de obras públicas (como la irrigación del Valle del Rio Tennessee), para generar empleo.

Posteriormente Schumpeter amplía su tesis, incorporando los trabajos de Kondratieff y otros, en su libro “Business Cycles” publicado en 1939. Así Schumpeter establece que en el capitalismo existen ciclos cortos de 3-10 años

y ciclos largos de 40-60 años, siendo que todos ellos presentarían en general estas etapas (Schumpeter, 1939).

- 1) Innovaciones básicas, expansión, formación del capital y prosperidad.
- 2) Saturación y estagnación.
- 3) Recesión y
- 4) Depresión, limpieza de las actividades económicas no competitivas y gestación de nuevas innovaciones básicas.

El sistema de libre mercado originaria sus propias señales y acciones para generar y enfrentar esas etapas; evidentemente, acciones acertadas o no de los gobiernos y empresas, podría ayudar o perjudicar el comportamiento natural del libre mercado. Ejemplos últimos de los ciclos cortos serían la Crisis Asiática (1997) y la Crisis del Punto Com (2000) 8/

La hipótesis que la actual crisis no sería más que consecuencia de errores de política económica, agravados por las flaquezas del sistema del mercado, tiene su defensa en los trabajos del economista Nouriel Roubini, quien desde 2006 viene alertando sobre el peligro del colapso de la economía norteamericana y mundial (Mihm, 2008 s/p), originado fundamentalmente por los *créditos subprime*. Esta hipótesis también es explicado por estudios últimos publicados por el BNDES (Borça & Torres, 2008 p. 129-159) y la Consultora *Protiviti In* (*Protiviti*, 2009).

Así, según estos últimos estudios la crisis que estamos viviendo tiene su origen en el gobierno de Bill Clinton (1993 – 2001), cuando se promueve la construcción masiva de viviendas para las familias de escasos recursos, reforzados por la acción del FED (Federal Reserve *Bank*) que desde 2001 disminuye sustantivamente las tasas de interés. Esto dio lugar a un aumento de los préstamos hipotecarios en general (con tasas variables de interés), apoyados por la valorización continua de los inmuebles; pero en 2006 se identifica que un 20% de estos préstamos eran créditos de baja calidad (créditos *subprime*). Cuando se elevan las tasas de interés (de 1% en mayo de 2004 para 5.25% en junio de 2006), se vuelven impagables gran parte de estos préstamos; entre tanto la totalidad de estos títulos fueron traducidos en recibibles, que fueron descontados y comercializados en todo el sistema financiero norteamericano y hasta mundial. En marzo del 2008 la proporción de los títulos *subprime* impagos llega casi a un 19% de estos títulos (Borça & Torres, 2008 p. 149). Así se da inicio a una serie de quiebras bancarias y programas de ayuda de los gobiernos de los EE.UU. y Europa. En setiembre del 2008 el gobierno norteamericano asume el control de las hipotecarias *Freddie Mae* y *Fannie Mac* (que en conjunto tenían cerca del 40% del total del mercado hipotecario de los EE.UU.) y a seguir, al aceptar la quiebra del *Lehman Brothers Investment Bank*, instalando así la desconfianza y la crisis de lleno (*Protiviti*, 2009 p. 7).

Por otro lado también se afirma que tanto el gobierno como las financieras, al no regular o moderar el uso del *leverage* o apalancamiento de los préstamos bancarios, reforzó la hecatombe por venir. Hasta antes del 2004 esta relación era de 1 a 12 (uno de capital propio y 12 veces el monto de los préstamos concedidos). Desde 2004 en adelante el SEC (*Securities Exchange Commission*) aceptó relaciones de 1/20, 1/30 y hasta 1/40 para muchas entidades financieras, provocando así el debilitamiento de todo el sistema financiero norteamericano y luego mundial, ya que como resultado de esto gran parte de los créditos y préstamos bancarios desaparecieron de un momento a otro (Protiviti, 2009 p. 6).

2.2 Cómo se manifiesta la actual crisis mundial?

En general se podría afirmar que la actual crisis mundial, que se manifiesta con fuerza desde 2008, pero ella ya venía incubándose desde tiempo atrás, se manifiesta por los siguientes indicadores, entre otros:

- a) Fuerte caída del PNB o PIB, mostrando en sus extremos, tasas negativas en por lo menos dos trimestres sucesivos.
- b) Falencia y quiebra de de empresas de todo tipo, en los que aparecen bancos y grupos financieros
- c) Aumento sustancial del desempleo abierto y del uso del seguro desempleo.
- d) Disminución profunda y continúa del precio de las acciones cotizadas en las bolsas de valores.
- e) Disminución sustancial del valor y precio de bienes y servicios, especialmente de los transables con el exterior.
- f) Encarecimiento del crédito y disminución de las disponibilidades para préstamos, especialmente para el comercio internacional.

Todo esto se dio y se aun se da, primero en los EE.UU. de N.A. y gradualmente se extiende a todos los países desarrollados de Europa y Asia; finalmente todo esto viene afectando con mayor o menor fuerza a todo el mundo.

2.3 Impacto de la crisis mundial en el Brasil (2008)

En general a lo largo del 2008 casi no se nota un impacto significativo de la crisis mundial en el Brasil, excepto en el 4º trimestre en el que aparecen señales de disminución del crecimiento de la producción, aumento del desempleo y caída de la bolsa de valores y de las cuentas con el exterior. Es digno de destacar que hasta ahora no se registra en el Brasil la quiebra, falencia o dificultades de algún banco, financiera o empresa de grande bulto, a

diferencia de lo que se va observando en otros países, especialmente en los EE.UU.

En **el caso del PBI** él se mostro creciente a lo largo de todo el año 2008, inclusive en el 4º trimestre, pero en esta última aparece una ligera caída en su ritmo; diferente del caso de los EE.UU. donde ya desde el 3º trimestre aparecen tasas negativas de crecimiento del PIB, como se puede ver en la siguiente Tabla.

Tabla N° 12

Crecimiento del PIB, Brasil - EE. UU. %

Periodo	Brasil	EE. UU.
Total 2007 (1)	5,7	2,0
1º Trim2008	(2) 1,7	(4) 0,9
2º Trim2008	(2) 1,6	(4) 2,8
3º Trim2008	(2) 1,8	(4) -0,5
4º Trim2008	(3) 1,0	(4) -3,8
Total 2008 (1)	5,8	1,1

Fuentes: (1) FMI, 2009 p. 7

(2) IBGE, 2008, s/p

(3) Deducción personal

(4) BEA, 2009 p. 6

Obsérvese como en el caso del Brasil, el total del crecimiento en 2008 es ligeramente superior al de 2007; diferente del caso de los EE.UU. en que se registra una caída entre 2007 y 2008. Según estos indicadores, los EE.UU. ya estarían propiamente en un ambiente de recesión, visto que ya aparecen sucesivamente dos tasas trimestrales negativos. Esto todavía no se registra en el Brasil.

Con relación a **la inflación y el desempleo**, se puede observar en la siguiente Tabla como ambos indicadores aparecen ligeramente crecientes entre 2007 y 2008, aunque en el caso de la inflación esa aparece decreciente entre los meses de octubre – diciembre de 2008. Sobre el desempleo, aparece un 7,6% de desempleados entre los meses de agosto y noviembre de 2008; para diciembre todavía no aparecen publicaciones, pero parece que este mes va ser bastante crítico porque últimos datos del Ministerio de Trabajo y Empleo registran una pérdida de 654.946 de puestos de trabajo, cantidad muy superior al registrado en el mes de noviembre anterior (- 40.821).

Tabela N° 13

Inflación y desempleo del Brasil

Año, mês	IPCA, IBGE Variación %	Desempleo % del total
Total, 2007	4,46	7,40
Meses de 2008:		
Enero	0,54	8,00
Febrero	0,49	8,70
Mazo	0,48	8,60
Abril	0,55	8,50
Mayo	0,79	7,90

Junio	0,74	7,80
Julio	0,53	8,10
Agosto	0,28	7,60
Setiembre	0,26	7,60
Octubre	0,45	7,50
Noviembre (*)	0,36	7,60
Diciembre (*)	0,28	
Total, 2008	5,90	

Fuente: Conjuntura Económica, 2008

(*) BACEN, 2009, s/p.

La caída de la inflación entre octubre y diciembre último y el aumento del desempleo en el mismo periodo, estaría mostrando una disminución sustantiva de la demanda agregada, lo que explicaría el porqué de la reducción de la tasa de interés Selic administrado por el Banco Central del Brasil. El Copom (Comité de Política Monetaria) en su última reunión del 21/01/2009 redujo la tasa SELIC (tasa oficial de referencia para remuneración de títulos públicos, principalmente) de un 13,75% para un 12,75%, aunque ellos mismos en su acta correspondiente señalan que lo hacen, entre otras razones, para evitar “condiciones financieras restrictivas” para el conjunto del sistema crediticio del país (BACEN, 2009a, s/p).

En lo que se refiere a las **finanzas públicas**, se observa dificultades entre los meses de enero – julio del 2008, porque las salidas son mayores que las entradas, por el aumento sustantivo de remuneraciones y encargos sociales de los servidores públicos; pero esto se invierte entre los meses de agosto – octubre, cuando las entradas son mayores que las salidas, gracias entre otros, al aumento de la recaudación tributaria (BACEN 2009b, s/p). Todo esto se puede observar en la siguiente Tabla.

Tabla N° 14

Finanzas Públicas, Deuda Pública y Préstamos Bancarios, Brasil 2008
(R\$ mil millones, acum.)

Meses 2008	Rentas	Gastos	Saldo	Deuda Líquida	Préstamos
Enero	47	68	-21	1.141	945
Febrero	106	115	-9	1.157	960
Marzo	161	167	-6	1.141	993
Abril	220	220	0	1.153	1.018
Mayo	280	276	4	1.168	1.045
Junio	338	337	1	1.180	1.068
Julio	398	401	-4	1.192	1.086
Agosto	463	450	13	1.183	1.110
Setiembre	523	505	18	1.127	1.153
Octubre	585	554	31	1.089	1.187
Noviembre					(**) 1.209
Diciembre	(*) 686			(**) 1.070	

Fuente: Conjuntura Económica, dezembro 2008, p. X, XI y XIII

(*) Otta, 2009 p.B7 (**) BACEN, 2009b

Los avances del PAC, principal programa de inversiones del gobierno, no muestran grandes resultados. Según el 5° Balance de este programa, apenas

9% de las obras programadas fueron concluidas. Del total previsto para invertir en 2008, solo se ejecutaron menos del 50% (R\$ 8,2 mil millones). Gran parte de este retraso sería consecuencia de problemas administrativos, legales y de licencia ambiental (Abreu & Abe, 2008 s/p).

En el caso de la **deuda líquida** del sector público, sus valores vienen disminuyendo ligeramente en valores nominales. A la inversa, el volumen de los **préstamos bancarios** viene aumentando mes a mes a lo largo del 2008, aunque también aumenta la tasa de interés (en el caso de las personas físicas, de un 44,8% en 2007, para un 58,7% en 2008; de personas jurídicas, de 23,% para 31,2% en los mismos periodos), seguramente como consecuencia del aumento de la tasa de mora y de no recuperables (en el caso del comercio esta tasa aumenta del 5,4% en 2007 para un 6,5% en 2008) (Bacen, 2009b, s/p).

Con relación al **mercado de capitales**, la Bolsa de Valores de São Paulo (BOVESPA) sufrió bajas continuas a lo largo de todo el año 2008, especialmente en los meses de setiembre y octubre, en paralelo con lo que venía sucediendo con sus similares del resto del mundo. En la Tabla siguiente se observa como inclusive la caída de la BOVESPA, a lo largo de todo el año 2008, es ligeramente mayor que la caída que la Dow Jones de los EE.UU.

Tabla N° 15
Desempeño de las bolsas de valores

Periodo		Evolución Índices Bolsas de Valores				Volumen Neg.
		Ibovespa		Dow Jones Indust.		Bovespa (*)
Mes	Año	Nominal	Variac. %	Nominal	Variac. %	R\$ Millones
Diciembre	2007	59.828	----	13.167	-----	5.443
Enero	2008	53.709	-10	11.971	-9	5.493
Febrero	2008	58.965	10	12.182	2	5.407
Marzo	2008	58.827	0	11.740	-4	5.074
Abril	2008	62.153	6	12.302	5	5.267
Mayo	2008	69.018	11	12.480	1	6.189
Junio	2008	63.947	-7	11.347	-9	5.588
Julio	2008	56.869	-11	10.963	-3	5.139
Agosto	2008	53.327	-6	11.284	3	4.193
Setiembre	2008	45.909	-14	10.365	-8	5.042
Octubre	2008	29.435	-36	8.176	-21	4.874
Noviembre	2008	31.251	6	7.552	-8	
Diciembre	2008	34.741	11	8.149	8	
Variación Dic.2008/Dic.2007			-42		-38	

Fuente: Índices.- Trading Economics, 2009, s/p.

Volumen Negocios.- Conjuntura Económica, dezembro 2008 p. XV

(*) Media mensual de los volúmenes diarios.

Todo este ambiente es el reverso de aquello que venía sucediendo hasta el año 2007, como se vio en la Tabla N° 9 anterior; inclusive las IPOs prácticamente desaparecen en el año 2008, señal de la prudencia o pesimismo de los inversionistas.

Sobre las **cuentas con el exterior**, ellas continúan mostrando el vigor de la economía brasileña, ya que las exportaciones continuaron expandiéndose, así

como las importaciones, ofreciendo un saldo positivo de la Balanza Comercial para todo el año 2008 (25 mil millones de dólares US), pero en una proporción inferior al registrado en 2007 (-38%), resultado de la caída de las cotizaciones internacionales de las *commodities* brasileñas (que disminuyen el valor de las exportaciones) y la desvalorización de la moneda nacional (que aumenta el valor de las importaciones), todos los cuales serian consecuencia del agravamiento de la crisis internacional. Los saldos de la Cuenta Transacciones Corrientes muestran valores negativos crecientes, resultado de las mayores remesas al exterior de utilidades, dividendos e intereses. Lo que salvó las cuentas con el exterior fue la entrada maciza de recursos del exterior como IDE, que llegó a un total de 45 mil millones de dólares us (Gobetti, 2009 p. B4), lo que salvo la Cuenta de Capitales y permitió tener un pequeño saldo positivo en la Balanza de Pagos, como se puede ver en la siguiente Tabla.

Tabela N° 16
Brasil 2008: Cuentas con el Exterior (en mil millones de dólares US)

Meses 2008	Balanza Comercial			Transacción Corrientes	Cuenta Capitales	Balanza Pagos	Deuda Externa	Reservas Internacio	Cambio R\$/US\$
	Exportación	Importación	Saldo						
Enero	13	12	1	-4	8	3		188	1,77
Febrero	26	24	2	-6	12	7		193	1,73
Marzo	39	36	3	-11	21	8	203	195	1,71
Abril	53	48	5	-14	29	13		196	1,69
Mayo	72	63	9	-15	33	17		198	1,66
Junio	91	79	11	-17	41	19	205	201	1,62
Julio	111	96	15	-20	45	22		204	1,59
Agosto	131	114	17	-21	48	24		205	1,61
Setiembre	151	131	20	-23	50	24	213	206	1,80
Octubre	169	149	21	-25	42	15		197	2,17
Noviembre	(*) 184	(*) 162	(*) 22	(*) -26	(*) 36	(*) 9			2,33
Diciembre	(**) 198	(**) 173	(**) 25	-28	31	3		(**) 207	2,34

Fuente: Conjuntura Económica, dezembro 2008 p. XVI y XVII

(*) BACEN, 2009a, s/p.

(**) BACEN, 2009b, s/p

Obsérvese como la relación de cambio R\$/US\$ sufre una virada brusca a partir del mes de setiembre, desvalorizándose continuamente en función al mayor grado de restricciones e incertidumbre que presenta el mercado exterior.

3. BALANCE E PERSPECTIVAS

3.1 La crisis mundial le está afectando al Brasil?

Comparando todo lo expuesto en el ítem 1 anterior, respecto a la situación del Brasil hasta el 2007, con aquello que se acaba de presentar en el ítem 3.3 anterior, respecto a la situación del Brasil a lo largo del año 2008, se puede afirmar que LA ACTUAL CRISIS ECONÓMICA MUNDIAL YA LE ESTA AFECTANDO AL BRASIL.

En que hechos se fundamenta esta afirmación?

- a) El crecimiento del PIB brasileño comienza a dar señales de disminución en su ritmo de crecimiento (Tabla 12), como consecuencia de una disminución en la producción y consumo de bienes, especialmente manufacturados (IBGE, 2009a s/p), agravados por la disminución de los ingresos obtenidos con la exportación (Nassar, 2009 p. A-2), especialmente de petróleo y minerales (Pereira, 2009 p. B-1).
- b) El nivel del empleo también aparece preocupante, tanto por su registro histórico, que ya es elevado y porque este nivel es creciente (subió de 7,4% en 2007 para 7,6% en noviembre 2008, Tabla 13), como porque en diciembre del último año se registraron 600 mil demisiones (Bacen, 2009b).
- c) La inflación medido por el IPCA se mantiene bajo control (dentro de los límites establecidos por la Política de Metas para la Inflación), pero ella aparece creciente entre 2007 y 2008 (subió de 4,46% en 2007, para 5,90% en 2008, Tabla 13).
- d) En general las finanzas públicas aparecen holgadas, sobre todo por sus saldos positivos y crecientes a lo largo del 2008 (Tabla 14), pero obsérvese que los incrementos mensuales en la renta hasta octubre estaba por encima de los 60 mil millones de reales y esto mismo en noviembre y diciembre baja a un nivel de 50 mil millones de reales, señal del debilitamiento de la economía, especialmente por los menores niveles de actividades de las personas físicas y jurídicas (Otta, 2009 p. B7). El gasto mensual se incrementaba en montos de 50 mil millones de reales mensuales, que podría ser mayor caso se hubiese cumplido con las obras del PAC.
- e) El nivel de los préstamos bancarios aparecen ligeramente crecientes a lo largo del 2008 (última columna de la Tabla 14), pero esto que podría ser visto como resultado de una expansión de la actividad económica, también puede ser visto como una rea locación de las fuentes de financiamiento del exterior para el interior, como resultado del cierre de las fuentes externas de financiamiento. Esto explicaría porque hasta la PETROBRAS aparece entre los interesados en el crédito interno, entre los meses de noviembre y diciembre de 2008.
- f) El volumen y valor de las operaciones del mercado de capitales muestra una caída sustantiva (-40% a lo largo de todo el 2008, Tabla 15), originado principalmente por los recelos originados por la crisis internacional; los inversionistas retiran dinero de la bolsa (ventas), que ya son aplicaciones de riesgo, luego escasean recursos para las empresas y la crisis aumenta, lo que provoca que los inversionistas hagan mayores retiros (mas ventas), a favor de aplicaciones más seguras (renta fija por ejemplo). Los inversionistas extranjeros, que

generalmente son brazos de centrales que operan en países desarrollados (donde la crisis golpea con más fuerza), venden sus papeles para cubrir pérdidas en sus matrices. Así, con elevados niveles de ventas u ofertas, los precios de las acciones caen y los índices que reflejan los valores de estas acciones, tienden a caer.

- g) Las cuentas con el exterior se deterioraron en 2008, principalmente por la disminución de las exportaciones y el aumento de remesas de la remuneración de los factores primarios, siendo salvados providencialmente por la entrada maciza de recursos IDE.

En general, debe tenerse en cuenta que gran parte de la fuerza de trabajo no está organizada (elevada proporción de informales) y la mayoría de la población es pobre (Tabla N° 1, índice Gini), lo que hace que el mayor peso de la crisis recaiga en la población más humilde y carente.

3.2 Cuáles son las perspectivas de la economía brasileña?

Con base a todos los antecedentes presentados, se puede afirmar que la CRISIS MUNDIAL LE AFECTARA AL BRASIL EN TODO EL AÑO 2009 Y POSIBLEMENTE TAMBIÉN EN EL AÑO 2010.

En que hechos se fundamenta esta afirmación?

- 1) El crecimiento en los siguientes periodos será pequeño o mínimo; esto es previsto tanto por instituciones nacionales, expresados en el Boletín Focus del 30/01/2009 (Bacen, 2009c, p. 2), como por instituciones internacionales (FMI, 2009 p. 7), que coinciden en señalar un crecimiento del 1,8% para el PIB en todo el año 2009. Esta última previsión hasta podría ser calificada como optimista, visto los resultados negativos para el crecimiento de la industria de diciembre de 2008 (IBGE, 2009a, s/p) que se debe extender para el 2009 y también por las previsiones negativas para la zafra agrícola para todo el 2009 (IBGE, 2009b, s/p); se estima que en 2009 la cosecha de granos será menor que el registrado en 2008, en -7,6%.
- 2) Gran parte del comercio internacional del Brasil se da con los países europeos y los EE.UU., que son el centro de la actual crisis mundial y como tal significan menor demanda de los *commodities* propios del Brasil y al mismo tiempo, fuentes de financiamiento internacional. La recomposición del sistema financiero internacional y la confianza necesaria, debe tomar un tiempo suficiente como para llegar hasta el 2010.

3.3 Que se está haciendo para enfrentar la crisis en el Brasil?

El Brasil todavía no cuenta con un plan anti crisis específico, tal como ya lo tienen los 17 países de mayor significación económica mundial (Protiviti, 2009 p. 16); en los que aparecen montos destinados para ayuda directa, propuestas de nuevas obras públicas y exoneraciones y subsidios tributarios, entre otros.

Existen acciones aisladas que podrían calificarse como políticas anti crisis, como:

- a) La reducción del compulsorio bancario, posibilidades para la compra de créditos de instituciones de pequeño y mediano porte por instituciones de mayor porte y disponibilización de nuevos y mayores recursos crediticios de la banca estatal como del Banco do Brasil, Caixa Econômica Federal y BNDES (Pac, 2008 p. 30-31).
- b) A mediados de diciembre del 2008 se dispuso anular o reducir el IPI (Impuesto a la Producción Industrial) a favor de la venta de vehículos automotores, particularmente los de pequeña cilindrada (Otta, 2008 p. B4)
- c) Igual, en esta misma fecha se dispuso reducir el IRPF (Impuesto a la Renta de Personas Físicas) en tasas máximas de 2,5%, especialmente para las personas que ganan entre 3-4 mil reales por año (Gobetti, 2008 p. B3).
- d) A partir del 01/02/2009 se reajustó el salario mínimo en el Brasil, elevándose su valor de R\$ 415,00 para 465 por mes. Este aumento beneficiaría a casi 42 millones de trabajadores que están sujetos a esta modalidad (Farid, 2009 p. B4). La duda que aparece es sobre si esta mayor "demanda efectiva" encontrará su respuesta adecuada en una mayor oferta, especialmente de alimentos. Si esto último no se cumple, todo el reajuste o parte de ella se iría en mayores precios (inflación), anulando así las buenas intenciones del legislador.

Los proyectos y obras previstos en el PAC no podrían calificarse como acciones anti crisis, visto que ellos son mayormente de infraestructura básica (Visão, 2007 p.3) y hasta ahora muestran bajos niveles de avance y ejecución (Abreu & Abe, 2008, s/p).

3.4 Que faltaría hacer en el Brasil para enfrentar esta crisis?

Considerando que el Brasil es una potencia mundial (Tabla N° 1) y lo que suceda o no suceda en ella le hace mucho a la suerte del Mundo en general y de América del Sur en particular, presentase a continuación algunas reflexiones subjetivas, deseables para enfrentar la crisis actual.

Sería recomendable la elaboración de un Plan Anti crisis Nacional, que cubra todo el periodo 2009-2010; este Plan sería constituido como una unidad

orgánica (planeamiento, ejecución y evaluación), en cuyo comando tengan plena participación representantes del gobierno, empresa privada y la población organizada. Este Plan debería considerar políticas y acciones, elaboradas por consenso y aprobadas con fuerza de ley, que se traducirían en las siguientes líneas:

- a) Una nueva política fiscal que permita reducir los impuestos o aprobar la concesión de subsidios a las actividades claves de la economía, generadoras de empleo y bienes exportables. Las “pérdidas” que originen estas acciones podría compensarse con una readecuación de la política de gastos del gobierno, anulando los rubros superfluos (propaganda y marketing, por ejemplo) o menos urgentes y/o reduciendo las exageraciones, por ejemplo en la política de personal (Macedo, 2009 p. A2).
- b) Una nueva política monetaria traducida en anular todos los impuestos directos e indirectos que le afectan a los créditos y reduciendo drásticamente el compulsorio, buscando la reducción de las tasas de interés bancario, siguiendo las referencias de países de igual nivel de desarrollo. Los recursos liberados por el compulsorio deberían traducirse en créditos a favor de la producción y consumo de bienes esenciales y exportables. La reducción de las tasas de interés también se conseguiría reduciendo o anulando el rubro de moras o insolvencias, sustituidos por garantías solidarias (firmados por personas o empresas de mayor afinidad de los tomadores de los préstamos). Igualmente, debería darse mayor fuerza a las cooperativas de crédito y consumo, así como a las mutuales de vivienda.
- c) Una nueva política laboral, que permita acuerdos y contratos entre trabajadores y empresas, flexibilizando horarios y salarios, por un tiempo determinado, bajo compromiso de no permitir despidos ni cierre de puestos de trabajo.
- d) Debería incentivarse la reactivación de las operaciones de la BOVESPA, retirando todos los impuestos y trabas a este tipo de operaciones, así como la creación y/o ampliación de instrumentos que permitan recuperar a los tradicionales aplicadores o nuevos inversionistas; estos instrumentos pueden ser del tipo Proteção do Investimento com Participação (POP) impulsado con relativo éxito por la BOVESPA y/o el PIBB, impulsado por el BNDES. Estos títulos de aplicación tienen el mérito de proteger al inversionista de eventuales pérdidas de la desvalorización de sus inversiones en la bolsa.
- e) Reabrir el debate para conseguir tratados de libre comercio con la Comunidad Europea y los EE.UU., mejorando las propuestas anteriores del Alca. Esta omisión le está haciendo mucho daño al Brasil, ya que

varios países de América Latina cuentan ya con este tipo de tratados con los EE.UU.

NOTAS DE PIES DE PÁGINA:

1/ Tema preparado para la **FCE-UNMSM**, Lima Perú, enero de 2009.

2/ Profesor Asociado de la PUCSP, São Paulo Brasil y ex docente de la FCE-UNMSM. Correspondencia e informaciones del autor, para/en: phvivasaguero@yahoo.com y <http://phva60.vilabol.com.br/pessoal/html>

3/ La distribución del ingreso de un país puede ser medido por el Índice Gini, que tiene como objetivo evaluar el grado de concentración de la renta, pudiendo variar entre cero y uno. Cuanto más próximo de uno más concentrada será la renta del país; cuanto más próxima de cero, menos concentrada (Paulani & Braga, 2000 p. 247).

4/ El Sistema de Metas para la Inflación del Brasil tiene previsto niveles de precios (IPCA) hasta el año 2010. Cuando comenzó (1999), la meta anual era del 8% como valor medio, $\pm 2\%$ para la Banda correspondiente y la inflación efectiva en ese año fue del 8,94%. Desde 2005 la meta fue establecida en 4,5%, $\pm 2\%$ de margen, siendo que la inflación efectiva en 2006 y 2007 estuvo por debajo de esta media (Bacen, 2008c, s/p).

5/ Los “créditos mercantiles” o créditos de vendedores mayoristas significan proporciones importantes y crecientes en el Brasil. Según la SERASA, este rubro aumento de un 28% en 1994 a un 32% en 2004, del total de créditos concedidos en el Brasil. En valores absolutos, en 2004 este rubro llegó a 161,3 mil millones de reales, frente a 392,8 mil millones de los créditos bancarios (Gazeta Mercantil, 2004, p. 4)

6/ El PIB (Producto Interno Bruto) es la suma de toda la riqueza líquida producida en un periodo determinado (generalmente un año) y en un espacio determinado (generalmente un país). A ella puede llegarse sumando todas las rentas de los factores productivos (salarios, utilidades, intereses, alquileres, etc.) o adicionado el consumo, las inversiones, exportaciones, menos importaciones. El PNB (Producto Nacional Bruto) mide lo mismo que el PIB, solo que se considera lo que efectivamente es del país, vale decir se debe sumar la entrada de las rentas de factores primarios (trabajo y capital) menos las salidas correspondientes. Por esto generalmente en los países desarrollados el PNB > PIB y a la inversa, en los países en vías de desarrollo el PIB > PNB.

7/ Afirma-se que una relación STCo/PIB, entre $0 \pm 2\%$ es normal (propio de las oscilaciones periódicas del comercio internacional), siendo que valores mayores que $\pm 2\%$ son preocupantes y más aun, $\pm 4\%$ son críticos (valores mayores de +4% señalaría el apareamiento de la “enfermedad holandesa” y valores menores de -4% señalaría una inminente desvalorización de la moneda nacional).

8/ Sobre la medición de los ciclos económicos, desde 1937 los EE.UU. cuentan con el apoyo del *Conference Board*, que mensualmente ofrece informaciones sobre el desempeño de indicadores antecedentes, coincidentes y retardatarios, que sirven para indicar la posición del país dentro del ciclo correspondiente. Mayores y crecientes valores de los índices antecedentes mostrarían un periodo de expansión de la economía y viceversa. Por ejemplo, observando la evolución de estos últimos índices mensuales de 2008, se percibe como ellos muestran valores nulos (0) o hasta negativos, especialmente en julio 2008, cuando este llega a mostrar un valor de -0,7 (*Conference Board*, 2008 p. 5), que sería una señal de alerta de una depresión en puertas. Esta lectura que es básica para todos los “analistas de mercado” debe haber encendido la luz de peligro y alarma, para tomar posiciones defensivas, lo que seguramente agravo la salud de la economía, que estalló en crisis en los meses de setiembre y octubre de 2008.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS:

ABREU, Diego; ABE, Érica. *9% das obras do PAC estão concluídas aponta balanço do governo*. **O Globo**, 30/10/2008. Disponível em http://g1.globo.com/Noticias/Economia_Negocios/0,,MUL842886-9356,00-DAS+OBRAS+DO+PAC+ESTAO+CONCLUIDAS+APONTA+BALANCO+DO+GOVERNO.html

ANFAVEA. **Anuário da indústria automobilística brasileira 2008**. São Paulo: Associação Brasileira dos Fabricantes de Veículos Automotores, 2008. Disponível em www.anfavea.com.br

BACEN. **Relatório de economia bancária e crédito**. Brasília DF: Banco Central do Brasil, 2005. Disponível em http://www.bcb.gov.br/pec/spread/port/rel_econ_ban_cred.pdf

BACEN. **Boletim do BC – relatório anual 2007**. Brasília DF: Banco Central do Brasil, 08/07/2008a. Disponível em <http://www.bcb.gov.br/?BOLETIM2007>

BACEN. **Dados sobre a evolução do sistema financeiro**. Brasília Banco Central do Brasil, novembro 2008b, Quadro N° 1. Quantitativo de instituições por segmento. Disponível em: <http://www.bcb.gov.br/?QEVSN200811>

BACEN. **Sistema de metas para a inflação**. Brasília DF: Banco Central do Brasil, 2008c. Disponível em www.bcb.gov.br/Pec/metase/TabelaMetaseResultados.pdf

BACEN. **Boletim do BC – Relatório Mensal, janeiro 2009**. Brasília DF: Banco Central do Brasil, 2009a. Disponível em <http://www.bcb.gov.br/?BOLETIMEST>

BACEN. **Ata da 140 reunião do Copom 21/01/2009**. Brasília DF: Banco Central do Brasil, 2009b. Disponível em <http://www.bcb.gov.br/?COPOM140>

BACEN. **Focus – Relatório de Mercado, 30/01/2009**. Brasília DF: Banco Central do Brasil, 2009c. Disponível em <http://www4.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/readout/R20090130.pdf>

BEA. **Gross domestic product: Fourth quarter 2008 (advance)**. Washington DC: Bureau of Economic Analysis. US Departamento f Commerce, January 30, 2009.

BELAISCH, Agnes. *Do Brazilian bank compete? IMF Working Paper*, WP/03/113. Washington DC: International Monetary Fund, May 2003. Disponível em www.imf.org

BORÇA Jr, Gilberto Rodrigues; TORRES Filho, Ernani Teixeira. *Analisando a crise do subprime*. **Revista do BNDES**, Vol. 15 N° 30, p.129-159, dezembro de 2008. Disponível em www.bndes.gov.br/conhecimento/revista/rev3005.pdf

BOVESPA. **Panorama da economia brasileira e do mercado de capitais**. São Paulo: Bolsa de Valores de São Paulo, Julio de 2008. Disponível em <http://www.bovespa.com.br/pdf/bovpanorama.pdf>

CONFERENCE BOARD. **Us leading economic indicators**. August 21, 2008. Disponível em www.conference-board.org/pdf_free/economics/bci/LEI0808.pdf

Conjuntura Econômica, revista da FGV, Vol. 62 N° 12, dezembro 2008.

CVM. **Novo informativo CVM**. RJ: Comissão de Valores Mobiliários, 2005. Disponível em www.cvm.gov.br “Dados e Publicações”, “Download Informativo CVM Completo”,

FARID, Jacqueline. *Mínimo de R\$ 465 põe 21 bi na economia*. **O Estado de São Paulo**, 31/01/2009, B-4.

FONSECA, Roberto Giannetti da. **O paradoxo cambial e as exportações brasileiras**. São Paulo: PUCRJ, 2005. Disponível em http://www.econ.puc-rio.br/gfranco/Paradoxo_Cambial.pdf

GOBETTI, Sérgio. *Alívio é maior entre R\$ 3 mil e R\$ 4 mil*. **O Estado de São Paulo**, 12/12/2008 p. B-3

GOBETTI, Sérgio. *Investimento estrangeiro é recorde*. **O Estado de São Paulo**, 27/01/2009 p. B-4.

FMI. **El desplome económico mundial pone a prueba las políticas**. Washington DC: Fondo Monetario Internacional, 28 de enero de 2009. Disponível em www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2009/update/01/pdf/0109s.pdf

GAZETA MERCANTIL, **Relatório crédito**, Encarte Especial, 11/11/2004.

GIAMBIAGI, Fabio. **La política fiscal do governo Lula**. Rio de Janeiro: IPEA, Texto para discussão N° 1169, março de 2006.

IBGE. **Principais resultados do PIB a preços de mercado do 3º trimestre de 2007 ao 3º trimestre de 2008**. São Paulo: Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística, 2008. Disponível em www.ibge.gov.br/home/presidencia/noticias/noticia_visualiza.php?id_noticia=12

IBGE. **De novembro para dezembro produção industrial recua 12,4%**. Brasília DF: Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística, Pesquisa Industrial Mensal Produção Física, 03/01/2009a. Disponível em http://www.ibge.gov.br/home/presidencia/noticias/noticia_visualiza.php?id_noticia=1310&id_pagina=1

IBGE. **Em 2009 safra deve atingir 134,7 milhões de toneladas**. Brasília DF: Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística, 05/02/2009b. Disponível em http://www.ibge.gov.br/home/presidencia/noticias/noticia_visualiza.php?id_noticia=1313&id_pagina=1

IBMEC. **Plano diretor do mercado de capitais**. São Paulo: Instituto Brasileiro do Mercado de Capitais, 2005. Disponível em www.bovespa.com.br/pdf/PlanoDiretor2005.pdf

INTERNATIONAL ENCYCLOPEDIA OF THE SOCIAL SCIENCES, Vol 8, The Macmillan Company, USA, 1968.

MACEDO, Roberto. *Zero para RH do governo federal*. **O Estado de São Paulo**, 15/01/2009, p. A-2

MIHM, Stephen. *Dr. Doom*. **The New York Times**, August 15, 2008. Disponível em www.nytimes.com/2008/08/17/magazine/17pessimist-t.html

NASSAR, André Meloni. *Exportações em queda*. **O Estado de São Paulo**, 21/01/2009 p. A-2.

OTTA, Lu Aiko. *Corte de IPI de carro vale até março*. **O Estado de São Paulo**, 12/12/2008, p. B-4.

OTTA, Lu Aiko. *Arrecadação bate recordê em 2008, mas cai 4,7% em dezembro*. **O Estado de São Paulo**, 28/01/2009 p. B-7.

PAC. **5º balanço, janeiro a setembro de 2008**. Brasília DF. Programa de Aceleração do Crescimento, 30/10/2008. Disponível em www.brasil.gov.br/pac/arquivos/balanco5_apresentacao.pdf

PAULANI, Leda Maria; BRAGA, Márcio Bobik. **A nova contabilidade social**. São Paulo: Saraiva, 2000.

PEREIRA, Renée. *Após 8 anos, balança pode ter déficit*. **O Estado de São Paulo**, 25/01/2009 p. B-1

PROTIVITI. **Global financial crisis bulletin. The current financial crisis. Frequently asked questions**. New York USA: Protiviti Inc, Risk & Business Consulting. Internal Audit, January 14, 2009. 34 pages. Disponível em www.protiviti.com/economiccrisis

SCHUMPETER, Joseph A. **Teoria do desenvolvimento econômico. Uma investigação sobre lucros, capital, crédito, juro e o ciclo econômico**. São Paulo: Nova Cultural, 1985 (Coleção "Os Economistas")

SCHUMPETER, Joseph A. **Business cycles. A theoretical, historical and statistical analysis of the capital process**. New York: McGraw-Hill, 1939.

SOARES, Selene de Souza Siqueira; PAULILLO, Luiz Fernando de Oriani. *Governança corporativa em empresas sucroalcooleiras e de biodiesel*. **Informações Econômicas**, IEA, Vol. 38 N° 3 p. 37-44, março de 2008.

TRADING ECONOMICS. **Stock markets around the world**. New York: Global Economic Research, 2009. Disponível em www.tradingeconomics.com/World-Economy/Stock-Markets.aspx

VALERI, Amanda. *Juro médio nas operações de crédito avança para 7,23% ao mês*. **O Estado de São Paulo**, 15/02/2008 p. B-8.

VENÂNCIO, Jr. Daniel. **O potencial de crescimento do setor bancário no Brasil**. São José dos Campos, SP: UNIVAP, 2004.

VISÃO DO DESENVOLVIMENTO, revista do BNDES, N° 24, 12 de fevereiro de 2007. Disponível em www.bndes.gov.br/conhecimento/visao/visao_24.pdf

WIKIPEDIA. **Bolsa família**, 31/12/2008. Disponível em http://pt.wikipedia.org/wiki/Bolsa_Fam%C3%ADlia

World Bank. **World development indicators 2007**. Washington DC: International Bank for Reconstruction and Development, 2008. Disponível em www.worldbank.org WDI07.

