

# ECONOMIA BRASILEÑA 2009: SITUACIÓN ACTUAL Y PERSPECTIVAS <sup>1/</sup>

Pedro Hubertus Vivas Agüero, <sup>2/</sup>

## 1. ASPECTOS SOCIO-ECONÓMICOS DEL BRASIL

### 1.1 Posición del Brasil en el Mundo

El Brasil es un país continente, tanto por su dimensión geográfica y el tamaño de su población, como por la riqueza (PNB) que genera periódicamente. Como puede ser comprobado 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 6º en la producción de vehículos automotrices.

Tabla Nº 1  
El Brasil en el Mundo

Número Orden	Población (2005)		Superficie		Prod. Nac. Bruto, 2005		Producción Vehículos		Distribución del Ingreso	
	Países	Millón Hab.	Países	Mil Km²	Países	US Mil Mill.	Países	Millón Unid	Países	Índice Gini
1	China	1.305	Rusia	17.098	EE.UU.	12.913	Japón	12	Namibia	74
2	India	1.095	Canadá	9.985	Japón	4.977	China	9	Lesoto	63
3	EE.UU.	296	China	9.634	Alemania	2.876	EE.UU.	9	Sierra Leona	63
4	Indonesia	221	EE.UU.	9.629	Inglaterra	2.273	Alemania	6	África Central	61
5	<b>Brasil</b>	<b>185</b>	<b>Brasil</b>	<b>8.515</b>	China	2.270	Corea Sur	4	Botsuana	61
6					Francia	2.169	<b>Brasil</b>	<b>3</b>	Bolivia	60
7					Italia	1.773			Haití	59
8					España	1.096			Paraguay	58
9					Canadá	1.053			Sud África	58
10					India	804			<b>Brasil</b>	<b>57</b>
11					Australia	673				
12					<b>Brasil</b>	<b>662</b>				
Subtotal		3.102		54.861		33.539		43		
Mundo		6.438		133.841		45.135		69		

Fuentes: Población, Superficie y Producto Nacional Bruto.- World Bank, 2007, p. 14-16

Producción Vehículos.- ANFAVEA, 2009 p.171

Distribución del Ingreso.- World Bank, 2007, p. 66-68

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 analizan el desarrollo de la economía mundial. Es digno de destacar cómo en el año 2008 todos los países del mundo fueron afectados en mayor o menor medida por la crisis ya conocida, pero en el caso del Brasil esto no fue tan grave como se temía; por el contrario, en el caso de vehículos por ejemplo, la producción aumentó en más de 200 mil unidades (a la inversa del mundo, donde esto disminuyó casi para todos), haciendo que ahora el Brasil ocupe el 6º lugar en este rubro.

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); pero, paradójicamente, el Brasil ocupa también posición destacada en aspectos problemáticos tales como una injusta distribución del ingreso (ver última columna de la Tabla

anterior) y 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 con mala 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, 1999 - 2008

Años	PIB en mil millones, R\$ de 2008	Población. Millones de habitantes	Renta per cápita, mil R\$ de 2008	Tasa de crecimiento % a.a.			Inflación anual, IPCA IBGE, %	Desempleo abierto, IBGE, %
				PIB	Población	Renta per cápita		
1999	2.092	169	12	0,3	1,5	-1,2	8,9	7,6
2000	2.182	171	13	4,3	1,5	2,8	6,0	7,1
2001	2.211	174	13	1,3	1,5	-0,1	7,7	7,5
2002	2.269	176	13	2,7	1,5	1,1	12,5	11,7
2003	2.295	179	13	1,1	1,5	-0,3	9,3	12,4
2004	2.427	182	13	5,7	1,5	4,2	7,6	11,5
2005	2.503	184	14	3,2	1,4	1,7	5,7	9,9
2006	2.603	187	14	4,0	1,4	2,5	3,1	10,0
2007	2.750	188	15	5,7	0,4	5,2	4,5	7,5
2008	2.890	190	15	5,1	1,1	4,0	5,9	6,8

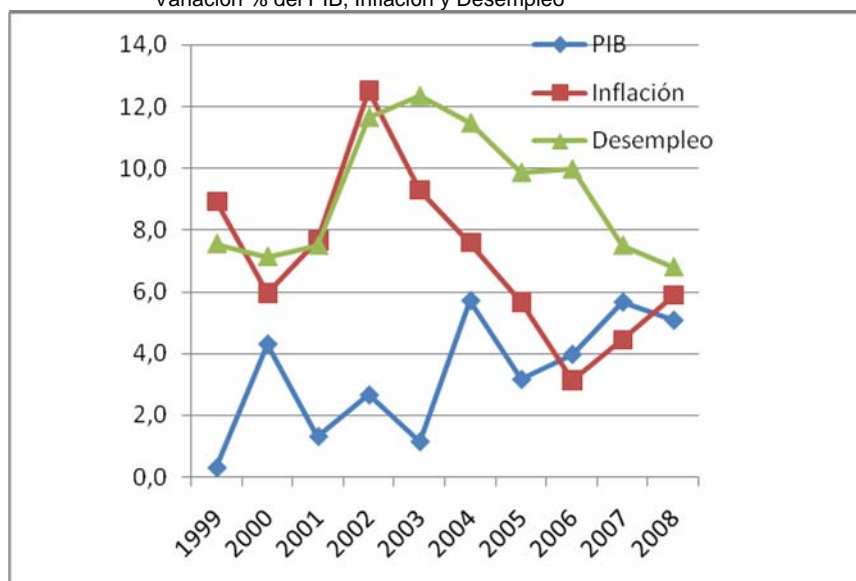
Fuentes: PIB, Población y Renta Per Cápita.- IBGE, apud BACEN 2009a, p. 16

Inflación y Desempleo.- IBGE, apud Conjuntura Econômica, julho 2009 p. III y IX.

Distribución del ingreso.- World Bank, 2007 p. 66-68.

Sobre la inflación, el Brasil cuenta con un Sistema de Metas que viene actuando con un relativo éxito desde 1999 4/

Gráfico Nº 1  
Variación % del PIB, Inflación y Desempleo



Fuente: Elaborado con los datos de la Tabla 2

### 1.3 Emprendedorismo empresarial en el Brasil

Ya sea por los bajos niveles de la renta per cápita o los elevados niveles del desempleo vigentes en el Brasil hasta el año 2004, se genera en paralelo y con fuerza en este país, un tipo de respuesta que busca crear nuevas fuentes de producción y trabajo, proceso conocido como “emprendedorismo”, cuyo volumen y dimensión destaca entre los mayores del mundo, como se puede observar en la siguiente Tabla.

Tabla Nº 3  
Número de emprendedores, según su motivación y países

Por necesidad				Por oportunidad			
Orden	Nombres de países	% de cada 100 Hab.	Emprend. Mil unid.	Orden	Nombres de países	% de cada 100 Hab.	Emprend. Mil unid.
1	Colombia	10,2	2.720	1	Bolivia	21,0	837
2	Bolivia	8,6	343	2	Perú	17,0	2.899
3	Perú	8,0	1.367	3	R.Dominicana	14,0	698
4	Angola	8,0	472	4	Colombia	13,9	3.723
5	Jamaica	7,3	97	5	Ecuador	12,1	957
6	Macedonia	6,8	85	6	Angola	10,6	625
7	Argentina	6,4	1.538	7	Egipto	10,5	4.935
8	R.Dominicana	6,2	310	8	Méjico	10,2	6.523
9	Ecuador	4,9	385	9	Argentina	9,9	2.395
10	Corea Sur	4,0	1.329	10	Chile	9,0	849
11	<b>Brasil</b>	<b>4,0</b>	<b>4.812</b>	11	Estados Unidos	8,9	16.899
12	Bosnia e Her.	3,9	117	12	Islandia	8,2	14
13	Chile	3,6	337	13	<b>Brasil</b>	<b>8,0</b>	<b>9.783</b>
14	Grécia	3,0	207	14	India	8,0	53.079
15	Irán	2,9	1.226	15	Jamaica	8,0	106
	Mundo	2,9	51.308		Mundo	7,6	134.158

Fonte: GEM, 2009 p. 148

De esta figura se puede deducir la elevada proporción de los emprendimientos por “necesidad”, frente a aquellos que serían más deseables, los de “oportunidad”. En valores relativos, el Brasil ocupa el 11º lugar de los “emprendimientos por necesidad”, (4% de la población adulta), pero en valores absolutos, ocuparía el 2º lugar (4,8 millones de emprendimientos), atrás solo de la India (16,3 millones de emprendimientos).

### 1.4 Ambiente apropiado para los negocios

El Brasil tampoco es afortunado en lo que se refiere a tener un ambiente apropiado para los negocios; esto según estudios últimos del Banco Mundial (*Doing Business*). En estos estudios se consideran todos los rubros usuales para abrir y mantener una empresa, como por ejemplo el costo y la burocracia iniciales, el registro de propiedad, el obtener un crédito y pagar impuestos, entre otros. En la Tabla siguiente aparece el Brasil en el lugar 125, de un total de 181 países considerados para todo el mundo. Esto también es válido para

casi todos los países latinoamericanos, puesto que solo Chile logra destacar en esto, con un 40º lugar.

Tabla Nº 4  
Mejores países para hacer negocios

Orden	Países	Orden	Países
1	Singapur	17	Suécia
2	Nueva Zelândia	18	Bahréin
3	Estados Unidos	19	Bélgica
4	Hong Kong, China	20	Malásia
5	Dinamarca	21	Suiza
6	Reino Unido	22	Estónia
7	Irlanda	23	Corea
8	Canadá	24	Mauricio
9	Austrália	25	Alemania
10	Noruega	26	Holanda
11	Islândia	27	Áustria
12	Japón	28	Lituania
13	Tailandia	29	Letonia
14	Finlândia	30	Israel
15	Geórgia	125	<b>Brasil</b>
16	Arábia Saudita	181	Congo

Fonte: World Bank, 2009 p. 6 (Table 13)

## 1.5 El crédito bancario en el Brasil

El crédito bancario en el Brasil es limitado y caro, por lo menos cuando se le compara con ambientes similares vigentes en otros países. En términos de volumen sobrepasa ligeramente el 40% del PIB, aunque en los últimos años esto viene aumentando, como puede verse en la siguiente Tabla.

Tabla Nº 5  
Crédito bancario en el Brasil (% del PIB, en diciembre de cada año)

Años	Según el origen de sus recursos			Según el control del capital			
	Libres	Direccionados	Total	Público	Privado	Extranjero	Total
2005	19	9	28	10	12	6	28
2006	21	10	31	11	13	7	31
2007	25	10	35	12	15	8	35
2008	29	12	41	15	18	9	41

Fuente: BACEN, 2009b, s/p (Quadro II.19)

De esta Tabla se puede deducir que casi 1/3 de los créditos son direccionados (forzados por ley para ser aplicados en vivienda, agricultura u otros sectores prioritarios de la economía), e igualmente casi 1/3 de estos créditos son gerenciados directamente por bancos públicos (Banco do Brasil, Caixa Econômica Federal y BNDES, principalmente).

Una de las explicaciones para la baja proporción de los créditos bancarios en el Brasil seria su elevado costo para los tomadores de estos recursos, como se puede comprobar en la siguiente Tabla.

Tabla Nº 6

Interés bancario % en el Brasil

Líneas de crédito	Año 2007 Tasa anual	Enero 2008 Tasa mensual
A: <u>Persona Física</u>		
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: <u>Persona Jurídica</u>		
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

Existen varias hipótesis elaboradas buscando explicar las elevadas tasas de interés de los créditos bancarios en el Brasil. Una de ellas afirma que esto sería respuesta a los elevados costos de operación, moras e insolvencias, costos administrativos, compulsorios, etc. (Bacen 2005 p. 10). Las retenciones del compulsorio en el Brasil llegan hasta el 40% de los depósitos bancarios, siendo que una parte de ella es remunerada (30%) y otra no (70%).

Otra hipótesis sugiere que las elevadas tasas bancarias en el Brasil, serian consecuencia del poder de mercado que tienen los bancos, ya que el conjunto de ellos se comportaría como un oligopolio (Belaisch, 2003 p. 20).

## 1.6 El mundo empresarial en el Brasil

Al contrario de lo que se acaba de ver sobre el trabajo informal en el Brasil y el aparentemente precario ambiente para los negocios en el mismo, se observa en este país un ambiente empresarial público y privado, dinámico y pujante, destacando entre los mejores del mundo. Se afirma que actualmente funcionan en el Brasil aproximado 5 millones de empresas, siendo unas 50 mil sociedades anónimas, de las cuales mil se encuentran registrados en la Bolsa de Valores de São Paulo (BOVESPA); una de las mayores y mejor conceptualizada institución para conseguir recursos financieros y hacer negocios. En la siguiente Tabla se puede observar cómo las empresas brasileñas van apareciendo poco a poco, entre las mayores del mundo.

Tabla Nº 7

Empresas del mundo, comparando Ventas/Renta Nacional, 2005

Orden	Nombre de la empresa	Sector económico	País	Ventas	RNB	Relación %
				Mil millones de US\$		Ventas/RNB
1	Exxon Móbil	Petróleo	EE.UU.	339,9	12.912,9	2,6
2	Wal - Mart	Comercio	EE.UU.	315,6	12.912,9	2,4
3	Royal Dutch Shell	Petróleo	Holanda/UK	306,7	909,6	33,7
4	BP	Petróleo	Reino Unido	267,6	2.272,7	11,8
5	General Motors	Veículos	EE.UU.	192,6	12.912,9	1,5
6	Chevron	Petróleo	EE.UU.	189,4	12.912,9	1,5
7	Daimler Chrysler	Veículos	EE.UU./Alema	186,1	15.788,5	1,2
8	Toyota	Veículos	Japón	185,8	4.976,5	3,7
9	Ford	Veículos	EE.UU.	177,2	12.912,9	1,4
10	Conoco Phillips	Petróleo	EE.UU.	166,6	12.912,9	1,3
86	Petrobrás	Petróleo	Brasil	56,3	662	8,5
269	Bradesco	Banco	Brasil	22,9	662	3,5
323	Banco do Brasil	Banco	Brasil	19,9	662	3,0
415	Itaúsa	Banco	Brasil	16,1	662	2,4

Fuentes: Para Ventas: **Fortune Magazines**, 2006, s/p  
Para RNB, World Bank, 2007 p. 15-17

Las empresas brasileñas citadas en la Tabla anterior y otras, ya están pasando a invertir y producir en otros lugares del mundo, gestando así nuevas y adicionales multinacionales, que operan con éxito en toda América Latina. ¿Cuál podría ser la explicación para esta aparente paradoja? Sería que, además del buen “ambiente de negocios”, existen otros factores objetivos y subjetivos que condicionan la existencia y expansión de las empresas (como mercado y vocación empresarial, por ejemplo).

### 1.7 Cuentas con el exterior

En los últimos 10 años el Brasil fue mejorando paulatinamente 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 Nº 8  
Cuentas con el Exterior (mil millones de dólares US)

Años	Balanza Comercial			Balanza Servicios	Transfer. Unilateral	Transacci Corrientes	Cuenta Capital	Balanza Pagos	Deuda Externa	Reservas Internac.
	Exporta	Importa	Saldo							
1999	48	49	-1	-26	2	-25	17	-8	226	36
2000	55	56	-1	-25	2	-24	19	-2	217	33
2001	58	56	3	-28	2	-23	27	3	210	36
2002	60	47	13	-23	2	-8	8	0	211	38
2003	73	48	25	-24	3	4	6	8	215	49
2004	96	63	34	-25	3	12	-7	2	201	53
2005	118	74	45	-34	4	14	-9	4	170	54
2006	137	91	46	-37	4	13	16	30	169	86
2007	161	121	40	-43	4	2	89	87	193	180
2008	198	173	25	-57	4	-28	33	3	198	206

Fuente: **Conjuntura Económica**, julho 2009, p. XVI y XVII.

Según Roberto Giannetti da Fonseca, las exportaciones brasileñas comenzaron a crecer fuertemente a partir del año 2000, gracias a factores coyunturales y estructurales. Entre los factores coyunturales aparece la

desvalorización del real en 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 derivada de la privatización de la economía y la liberalización comercial y un salto cuantitativo y cualitativo de las exportaciones del agro-negocio brasileño. Dos tercios del aumento de las exportaciones brasileñas sería consecuencia de los factores coyunturales y el tercio 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 en la Tabla anterior se observa cómo la deuda externa del país va disminuyendo gradualmente y como, inversamente, las reservas van aumentando, tanto que ellas van señalando un cambio del papel deudor del país, en 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, aunque también se puede ver como en el último año, 2008, otra vez aparece este saldo negativo, pero felizmente su valor no pasa del -2% del PIB 5/

Tabla Nº 9  
Indicadores de las cuentas con el exterior

Años	Producto Interno Bruto	Saldo Trans Corrientes	Relación STCo/PIB	Tasa de Cambio Nom	Grado de abertura, %
	(mil millones de US\$)		% do PIB	R\$/US\$	Exp+Imp/PIB
1999	587	-25	-4,3	1,81	17
2000	645	-24	-3,8	1,83	17
2001	554	-23	-4,2	2,35	21
2002	504	-8	-1,5	2,92	21
2003	554	4	0,7	3,08	22
2004	664	12	1,8	3,08	24
2005	882	14	1,6	2,70	22
2006	1.089	14	1,3	2,37	21
2007	1.334	2	0,1	1,79	21
2008	1.573	-28	-1,8	2,39	24

Fuente: **Conjuntura Econômica**, julho 2009 p. XV, XVII y XIX

Por otro lado, también se puede comprobar en la última columna de esta Tabla, como el Brasil todavía puede ser tipificado como una “economía cerrada”, visto que la suma de sus exportaciones más importaciones, con relación al PIB,

fluctúa entre un 13% al 24%, en el periodo en consideración, diferente de los países desarrollados e 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, guiada fundamentalmente por el mercado. Se observa cómo, en el periodo 1998-2002, hubo un significativo proceso de desvalorización del real (moneda nacional) e inversamente, desde 2005, se observa un proceso de valorización del real, hecho que perjudica las expectativas de los exportadores.

### **1.8 Comercio exterior con los países del ALADI y Colombia**

Se podría afirmar que una buena parte de los saldos positivos de la balanza comercial del Brasil, observados en el periodo considerado, provienen de su comercio favorable con los países del ALADI (el valor de las exportaciones es mayor que el valor de sus importaciones) como se muestra en las siguientes tablas.

Tabla N° 10  
Comercio Exterior Brasil/ALADI  
(en mil millones de dólares US)

Años	Exportaciones	Importaciones	Saldo BC
1999	11	9	1
2000	13	12	1
2001	12	10	2
2002	10	8	2
2003	13	8	5
2004	20	10	10
2005	25	12	14
2006	31	16	15
2007	36	21	16
2008	43	27	16

Fuente: Secex, MDIC (Tabela RT-10, 10/08/2009)

Esto mismo sucede cuando se observa el comercio exterior Brasil - Colombia, ya que las exportaciones del Brasil para Colombia, son mayores que sus correspondientes importaciones, generándose superávits crecientes a favor del Brasil en los últimos 10 años.

Tabla N° 11  
Comercio Exterior Brasil/Colombia  
(millones de dólares US)

Años	Exportaciones	Importaciones	Saldo BC
1998	468	11	362
1999	403	19	216
2000	516	42	100
2001	607	19	419
2002	639	11	530
2003	752	10	653



2004	1.044	14	900
2005	1.412	14	1.274
2006	2.140	25	1.892
2007	2.339	43	1.912
2008	2.295	83	1.466

Fuente: Secex, MDIC (Tabela RT-102, 10/08/2009)

Todo esto lleva a propuestas inesperadas, como la realización de un estudio oficial del gobierno brasileño buscando una explicación al bajo nivel de sus importaciones, oriundas de los países andinos, haciendo propuestas concretas sobre medidas políticas a ser tomadas por Brasil con este propósito, inclusive llegan a identificar productos específicos que podrían ser importados de cada uno de los países andinos, incluyendo evidentemente a Colombia (ver estudio de Rios & Ribeiro, 2006).

## 2. ACCIONES Y POLÍTICAS PARA ENFRENTAR LA CRISIS

El Brasil, igual que casi todos los países del mundo se vio obligado a tomar una serie de medidas para enfrentar la crisis económica mundial, que apareció a mediados del 2008 y cuyas secuelas continúan aún.

Entre las acciones adoptadas merecen ser destacadas las siguientes:

- a) La reducción del compulsorio bancario y el incentivo 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 Banco do Brasil, Caixa Econômica Federal y BNDES (Pac, 2008 p. 30-31). Se afirma que en total fueron liberados casi 100 mil millones de reales para este fin (50 mil millones de dólares us).
- 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). Igual política se aplica también para la producción y venta de electrodomésticos (refrigeradores, cocinas, lavadoras, etc.); tanto que su buena aceptación y respuesta en el consumo, dio lugar a que ellos sean extendidos hasta fines del 2009.
- c) Igual, en diciembre de 2008 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 465,00 por mes. Este aumento benefició a casi 42 millones de trabajadores que están sujetos a esta modalidad (Farid, 2009 p. B4).

- e) El Banco Central del Brasil ha venido reduciendo gradualmente la tasa de interés bancario (SELIC), desde un 13,66 % en diciembre de 2008 para un 8,75 % en julio de 2009, con el propósito de forzar una disminución de los intereses del conjunto del sistema bancario, visto que dicha tasa es utilizada principalmente para remunerar los títulos de la deuda pública.
- f) Continuar con el Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC), que viene ejecutándose desde el 2007, el cual pretende ejecutar obras e inversiones en todo el país por un monto total de 500 mil millones de reales, principalmente en obras de infraestructura energética (55% del total). El programa todo espera ejecutarse en el periodo 2007-2010 (Visão, 2007 p. 3).
- g) Mantener y extender el Programa Bolsa Familia, que subsidia a más de 11 millones de familias, con asignaciones mensuales de casi 100 reales por familia; todo condicionado al compromiso de enviar los niños a la escuela. El programa significa un desembolso anual de casi 8 mil millones de reales (Wikipedia, 2008, s/p) y parece que se va ampliar un poco más, tanto en las asignaciones como el número de familias.

### 3. SITUACIÓN ACTUAL DEL BRASIL (2009)

#### 3.1 Panorama macroeconómico

Parece que a lo largo del año 2009 la economía brasileña está logrando recuperarse de la crisis que le afectó a fines del 2008, al igual que casi todo el resto del mundo. La producción de bienes y servicios viene recuperándose rápidamente, especialmente en lo que se refiere a la producción manufacturera (vehículos) y la construcción civil, impulsados por la demanda existente y como respuesta a las medidas de política económica del gobierno (reducción de impuestos, créditos oficiales, inversiones y subsidios). Todo esto se estaría traduciendo en un mejor comportamiento del PIB trimestral, cuya recuperación ya es visible, inclusive en mejores niveles que el resto del mundo (comparado con los EE.UU, por ejemplo).

Tabla N° 12

Variación % del PIB del Brasil y los EE.UU

Año	Trimestres	Brasil	EE.UU
2008	1º	1,8	-0,7
2008	2º	1,5	1,5
2008	3º	1,3	-2,7
2008	4º	-3,4	-5,4
2009	1º	-1,0	-6,4
2009	2º	1,9	-1,0

Fuentes: Para el Brasil, IBGE 2009, p.4

Para los EE.UU.BEA, 2009,Table 1

La variación de precios (inflación) está bajo control, e inclusive ella muestra una tendencia decreciente, como puede verse en la siguiente Tabla.

Tabla N° 13

Inflación y desempleo en el Brasil, 2009

Periodo Mes/año 2009	Inflación % mensual IPCA	Desempleo, variación % del total IBGE
Enero	0,48	8,20
Febrero	0,55	8,50
Marzo	0,20	9,00
Abril	0,48	8,90
Mayo	0,47	8,80
Junio	0,36	8,10
Julio	0,24	

Fuente: **Conjuntura Econômica**, julho 2009

Con relación al desempleo, si bien este indicador se elevó como respuesta a la contracción de la economía de fines del 2008 y comienzos del 2009, últimamente se observa una mejoría del nivel del empleo, aunque algunos analistas informan que esto sería consecuencia de que muchos trabajadores simplemente estarían dejando de buscar colocación (Chiara, 2009 p. B4).

### **3.2 Producción y consumo de bienes y servicios**

Varios indicios parecen indicar que la economía brasileña se está recuperando rápidamente de la crisis vivida últimamente, especialmente en áreas como la construcción civil, servicios y producción de electrodomésticos; como respuesta a la demanda existente y a las medidas de política económica tomadas oportunamente por el gobierno (activar créditos de la banca estatal y

programas de reducción selectiva de impuestos, aumento del gasto público y subsidios varios).

En lo que se refiere al caso específico de la producción de vehículos, que en 2008 había logrado un ligero incremento de producción con respecto al 2007, ahora, en el primer semestre de 2009, comparado con igual periodo de 2008, sufre una baja considerable, aún cuando no es tanta como la de los mayores productores de vehículos del mundo (excepto la China, que continua con su proceso de expansión), como puede verse en la siguiente Tabla.

Tabla N° 14

Producción mundial de vehículos  
(millones de unidades, primer semestre)

Países	2008	2009	Variación %
Japón	6,1	3,3	-45,2
China	5,2	6,0	15,2
EE.UU	4,9	2,3	-52,1

Alemania	3,3	2,4	-27,2
Corea Sur	2,1	1,5	-26,4
<b>Brasil</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>-13,5</b>
Francia	1,6	1,0	-38,7
España	1,5	1,0	-34,1

Fuente: Anfavea, apud Silva, 2009 p. B9

### 3.3 Créditos bancarios

A diferencia de otras partes del mundo, los créditos bancarios en el Brasil consiguieron mantener su relación creciente con respecto al PIB, lo que seguramente ayudo para que la producción y el consumo no se perjudicaran más de lo debido. Inclusive es digno de destacar cómo el crédito de origen público aumentó, de 36% a fines del 2008, para 38% en junio de 2009, como puede verse en la siguiente Tabla.

Tabla Nº 15

Créditos bancarios en el Brasil a lo largo del año 2009  
(créditos como % del PIB)

Meses	Según el origen de los recursos			Según el control del capital			
	Libres	Direccionados	Total	Público	Privado	extranjero	Total
2009							
Enero	29	12	42	15	18	9	42
Febrero	30	12	42	16	18	9	42
Marzo	30	13	43	16	18	9	43
Abril	30	13	43	16	18	9	43
Mayo	31	13	43	16	18	9	43
Junio	31	13	44	17	18	9	44

Fuente: BACEN, 2009b, s/p (Cuadro II.19)

### 3.4 Cuentas con el exterior

En lo que va del año las cuentas con el exterior del Brasil muestran un panorama alentador, especialmente después del mes de marzo último, ya que la balanza comercial muestra saldos positivos crecientes que, sumados a las entradas de capital del exterior, especialmente para aplicaciones en la BOVESPA (Graner & Nakagawa, 2009 p. B6), lleva a contar con saldos positivos en la balanza de pagos correspondiente, lo que a su vez, ayuda a mantener y hasta aumentar las reservas internacionales, como se observa en la siguiente Tabla.

Tabla Nº 16

Cuentas con el exterior, 2009 (valores acumulados en mil millones de dólares us)

Meses	Balanza Comercial			Transaccio. Corrientes	Cuenta Capital	Balanza Pagos	Deuda Externa	Reservas Internacion.	Cambio R\$/US\$
	Exportación	Importación	Saldo						
2009									
Enero	10	10	-1	-3	0	-2		201	2,31
Febrero	19	18	1	-3	1	-2		199	2,31
Marzo	31	28	3	-5	4	-1	193	202	2,31
Abril	43	37	7	-5	6	1		201	2,21
Mayo	55	46	9	-7	11	4		206	2,06
Junio	65	53	12	-7	16	11	195	208	1,95
Julio	84	67	17	-9					1,91
Agosto	98	78	20						1,86

Fuentes: **Conjuntura Econômica**, julho de 2009, p.XV, XVI y XVII.

Lo que le preocupa a los exportadores es la continua valorización del real, en relación al dólar US (última columna de la anterior Tabla), ya que esto significaría pérdida de competitividad de las exportaciones nacionales y sobre lo cual casi nada se puede hacer, en términos de política económica.

### 3.5 Comercio exterior con los países del ALADI y Colombia

Al igual que el periodo 1999-2008 (Tabla N° 10), el comercio exterior del Brasil con los países del ALADI, continua mostrando saldos positivos y crecientes en favor del Brasil a lo largo de los meses avanzados del 2009, como puede verse en la siguiente Tabla.

Tabla N° 17

Comercio Exterior Brasil/ALADI, 2009  
(en mil millones de dólares US)

Meses	Exportación	Importación	Saldo BC
Enero	1,87	1,52	0,35
Febrero	1,91	1,15	0,76
Marzo	2,23	1,84	0,39
Abril	1,98	1,49	0,49
Mayo	2,07	1,79	0,28
Junio	2,36	1,84	0,52
Julio	2,51	1,86	0,64
Acumulado	14,93	11,50	3,43

Fuente: Secex, MDIC (Tabela RT-10, 10/08/2009)

Sin embargo, como puede deducirse de esta Tabla, el acumulado de los 7 primeros meses del 2009 no llega ni a la mitad de lo acumulado en el mismo periodo del 2008, esto estaría señalando una merma sustantiva en el comercio con estos países.

Un panorama parecido se observa cuando se trata del comercio exterior Brasil - Colombia, aunque aquí hay un hecho favorable para Colombia, ya que el total de las importaciones del Brasil (provenientes de Colombia) en los 7 meses que va del año, significan más del triple de lo conseguido en todo el año 2008, lo que estaría señalando un buen ambiente para los productos colombianos que llegan o están llegando al Brasil.

Tabla N° 18

Comercio Exterior Brasil/Colombia, 2009  
(millones de dólares US)

Meses	Exportación	Importación	Saldo BC
Enero	147	57	89
Febrero	148	27	121
Marzo	170	53	117
Abril	127	46	81
Mayo	122	32	90

Junio	135	34	101
Julio	150	39	111
Acumulado	998	288	710

Fuente: Secex, MDIC (Tabela RT-102, 10/08/2009)

## 4. PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA BRASILEÑA

### 4.1 Panorama general

A pesar del periodo de expansión vivido en los años últimos (especialmente hasta 2007), la crisis mundial que comenzó con fuerza a mediados del año 2008 y que aun continua, restringió y restringe aún la expansión de todas las economías nacionales, en mayor o menor medida.

El Brasil enfrenta denodadamente esta catástrofe y parecería que en alguna forma está saliendo de ella, vislumbrándose un futuro optimista a partir del 2010. El caso de Colombia es parecido al Brasil. Todo esto se puede observar en la siguiente Tabla.

Tabla N° 19

Perspectivas de la economía mundial según el FMI

Espacio geográfico	Crecimiento % del Producto Interno Bruto			
	2007	2008	2009	2010
Mundo en general	5,2	3,2	-1,3	1,9
Países desarrollados	2,7	0,9	-3,8	0,0
Economías emergentes	8,3	6,1	1,6	4,0
China	13,0	9,0	6,5	7,5
América del Sur y Méjico	5,7	4,2	-1,6	1,6
Argentina	8,7	7,0	-1,5	0,7
<b>Brasil</b>	<b>5,7</b>	<b>5,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>2,2</b>
Chile	4,7	3,2	0,1	3,0
Colombia	7,5	2,5	0,0	1,3
Ecuador	2,5	5,3	-2,0	1,0
Méjico	3,3	1,3	-3,7	1,0
Perú	8,9	9,8	3,5	4,5
Uruguay	7,6	8,9	1,3	2,0
Venezuela	8,4	4,8	-2,2	-0,5

Fuente: FMI, 2009 p. 10 y 100 (Cuadros 1.1 y 2.6)

Obsérvese cómo en el presente año 2009, casi todos los países muestran tasas negativas de crecimiento, excepto la China, que asombrosamente continua con un elevado nivel de expansión.

### 4.2 Perspectivas de la integración sud-americana

Siguiendo las lecciones dejadas por grandes pensadores económicos, desde los días de Adam Smith (1776), se puede afirmar que una de las alternativas para conseguir el desarrollo económico de nuestros pueblos seria poner en valor y explotar todas nuestras potencialidades naturales e innovaciones creadas, que debidamente canalizados para el comercio entre regiones

complementarias, aumentaría la riqueza y bienestar de los pueblos (Chacholiades, 1992 p. 17-20).

En América Latina esto lo venimos intentando desde hace mucho tiempo, pero una serie de restricciones nos impide concretizar esta propuesta, como ya lo han conseguido y la practican otras economías, como las europeas; pero aun así existen señales de que este sueño podría ser concretado en el futuro mediato.

Justamente para el mediano plazo el Brasil tiene entre sus prioridades la integración económica con todos sus vecinos, como se puede deducir del siguiente pronunciamiento obtenido de un documento oficial último:

“El futuro proyecto nacional brasileño tiene que asumir el sueño de la integración del continente sudamericano. En el ámbito sectorial, las matrices brasileñas de transporte y de energía deben ser pensadas en sus inter-relaciones con los países vecinos. En términos de la modalidad de transporte por carretera y ferroviario, es decisivo un esfuerzo para unir, por el interior, el Atlántico al Pacífico. Para el transporte marítimo, debería ser asegurado un sistema de navegación de cabotaje por el continente, con puertos en el Atlántico y en el Pacífico, articulados de forma intercontinental. El Brasil tendría que priorizar, desde luego, el Puerto de Sepetiba (RJ). El desarrollo del Nordeste exigiría, por lo menos, otro puerto intercontinental en su costa. En materia de energía, el Brasil ya importa combustibles y electricidad de países hermanos. El desarrollo de proyectos energéticos bi o plurinacionales concretiza el diseño de integración de matrices energéticas en el continente. Hidroeléctricas binacionales con cuatro vecinos están en proyecto; las turbinas del río Madeira se combinan con la instalación de una malla hidroviaria que servirá al Brasil, a Bolivia y al Perú. El gaseoducto uniendo Venezuela y Argentina, vía Brasil, será una columna vertebral de integración energética y podría ser símbolo del proyecto nacional brasileño en sociedad con el continente sud-americano” (Cardoso Jr. 2009 p. 100).

Igualmente y en paralelo para el corto plazo, la intensión del Brasil seria mejorar su comercio con los países vecinos, aumentando las importaciones de las mismas, como lo prueba el estudio citado anteriormente (Rios & Ribeiro, 2006).

Inclusive, en el caso de Colombia, ya está siendo voceado la posible entrada del café colombiano al Brasil, a partir del próximo año (**O Estado de São Paulo**, 03/08/2009, p. B5). Siguiendo este ejemplo, Colombia podría ensayar reforzar su presencia en el Brasil, aumentando sus ofertas de bienes y servicios, como los agrícolas, industriales, turismo y otros.

Todo esto seria grandemente facilitado por los esfuerzos oficiales (diplomacia, acuerdos, tratados, etc.) y las iniciativas de las empresas privadas (visitas, congresos, cámaras sectoriales de comercio, etc.).

En este sentido es loable la iniciativa entre Argentina y el Brasil, para utilizar monedas de ambos países, para financiar sus operaciones comerciales mutuas, librándose así de otras monedas.

Se esperaría que esta y otras experiencias se extienda para los otros países integrantes del ALADI.

## **5. CONCLUSIONES:**

De todo lo visto en este Informe, se pueden extraer las siguientes conclusiones:

### **A: En general**

- a) El Brasil es una potencia viva en el mundo, sea por su extensión territorial, población o producción. Tiene sus limitaciones, como casi todos los países, especialmente en lo que se refiere a la distribución de la renta y la violencia urbana.
- b) El crecimiento de su economía muestra un razonable dinamismo en los últimos 10 años revisados, acompañado de una relativa estabilidad de los precios y una gradual disminución del desempleo.
- c) La crisis económica mundial le afectó significativamente en el último trimestre del 2008 y el primer trimestre del 2009; pero muestra indicios de estar saliendo de esta crisis.
- d) Frente a las limitaciones de la economía, la población pasa a crear sus propias fuentes de trabajo, canalizando así sus dotes emprendedoras.
- e) El país adolece de un enmarañado sistema burocrático, que torna difícil un ambiente propicio para los negocios.
- f) La proporción de los créditos bancarios es pequeño, cuando comparado con su PIB y al mismo tiempo, el nivel de los intereses correspondientes es bastante elevado.
- g) El Brasil cuenta con un mundo empresarial considerable, parte del cual ya figura entre los mayores del mundo.
- h) El comercio exterior del Brasil muestra un ambiente razonable de equilibrio y crecimiento, lo que le está permitiendo disminuir gradualmente su deuda externa y al mismo tiempo aumentar sus reservas internacionales; pero aún así, su participación en el comercio exterior es pequeño, lo que señala un potencial de crecimiento.
- i) El comercio exterior del Brasil con los países integrantes del ALADI, en el periodo 1999-2008, bordea un quinto del total, pero genera un creciente superávit a favor del Brasil y en contra de los países del ALADI.
- j) Lo anterior también vale para Colombia, sólo que, en este caso el superávit a favor del Brasil es mucho mayor.

### **B: Medidas para enfrentar la crisis económica**

- k) El Brasil tomó una serie de medidas para enfrentar la crisis mundial, tales como la reducción del compulsorio bancario, la reducción o anulación de impuestos a la producción y la renta, también se mejoraron los salarios mínimos, se redujo la tasa de los intereses bancarios, hay un programa en marcha de obras (PAC) y se reforzó el Programa Bolsa Familia.

### **C: Situación de la economía en 2009**



- l) A lo largo del 2009 se observa una gradual recuperación de la economía, gracias a la ligera expansión de los créditos bancarios (especialmente los de origen público) y a un buen desempeño del comercio exterior.
- m) El comercio exterior del Brasil con los países integrantes del Aladi, en el año 2009, continua expandiéndose y siempre en condiciones favorables para el Brasil, sólo que el acumulado hasta julio último mostraría que esto es proporcionalmente menor al mismo periodo del año 2008.
- n) Esto último también vale para el comercio Brasil - Colombia, solo que aquí aparece un hecho positivo: el saldo está mejorando a favor de Colombia, gracias al aumento de las importaciones del Brasil.

#### D: Perspectivas de la economía brasileña

- o) Las perspectivas para el futuro del Brasil son relativamente positivas, porque todo apunta hacia una recuperación de su economía, en condiciones de igualdad o ligeramente superiores al resto de países.
- p) Existe un ambiente saludable para continuar con el proceso de integración económica con los países sud-americanos.
- q) En todo esto, Colombia tiene mucho a ganar, aumentando sus inter-relaciones con el Brasil.

#### **Notas de pie de página:**

1/ Tema preparado para exposición en el Congreso Nacional de Exportadores de Colombia, que se realizó los días 3 y 4 de septiembre de 2009, en Bogotá, Colombia. Una primera versión de esta ponencia aparece disponible en <http://www.analdex.org/eContent/congreso/dyp.html>

2/ Profesor Asociado de la PUCSP, São Paulo Brasil. Correspondencia e informaciones del autor, para/en: [phvivasaguero@yahoo.com](mailto:phvivasaguero@yahoo.com) y <http://phva60.vilabol.com.br/pessoal/html>

3/ La distribución del ingreso de un país puede ser medida por el Índice Gini, que tiene como objetivo evaluar el grado de concentración de la renta, pudiendo variar entre cero y cien. Cuanto más próximo de cien 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, 2008, s/p).

5/ Afirmase 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).

#### **REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS:**

ANFAVEA. **Anuário da indústria automobilística brasileira 2008**. São Paulo: Associação Brasileira dos Fabricantes de Veículos Automotores, 2009. Disponible en [www.anfavea.com.br](http://www.anfavea.com.br)

BACEN. **Relatório de economia bancária e crédito**. Brasília DF: Banco Central do Brasil, 2005. Disponible en [http://www.bcb.gov.br/pec/spread/port/rel\\_econ\\_ban\\_cred.pdf](http://www.bcb.gov.br/pec/spread/port/rel_econ_ban_cred.pdf)

BACEN. **Sistema de metas para a inflação**. Brasília DF: Banco Central do Brasil, 2008. Disponible en [www.bcb.gov.br/Pec/metast/TabelaMetaseResultados.pdf](http://www.bcb.gov.br/Pec/metast/TabelaMetaseResultados.pdf)

BACEN. **Boletim do Banco Central – Relatório Anual 2008**. Vol. 44. Brasília DF: Banco Central do Brasil, 03 de julho de 2009a. Disponível em <http://www.bcb.gov.br/pec/boletim/banual2008/rel2008p.pdf>

BACEN. **Boletim do BC – Relatório mensal, agosto de 2009**. Vol. 45 Nº 8. Brasília DF: Banco Central do Brasil, agosto de 2009b. Disponível em <http://www.bcb.gov.br/?BOLETIMEST>

BEA. **Gross Domestic Product (GDP)**. Washington DC: Bureau of Economic Analysis, 2009. Disponível em <http://www.bea.gov/national/index.htm#gdp>

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

CARDOSO, José Celso Jr. (Org). **Desafios ao desenvolvimento brasileiro**. Livro 1. Brasília DF: Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (IPEA), 2009. Disponível em [http://www.ipea.gov.br/sites/000/2/livros/2009/Livro\\_DesafiosdoDesenvolvimento09.pdf](http://www.ipea.gov.br/sites/000/2/livros/2009/Livro_DesafiosdoDesenvolvimento09.pdf)

CONJUNTURA ECONÔMICA, FGV, Vol. 63 Nº 7, julho de 2009

CHACHOLIADES, Miltiades. **Economía internacional**. 2ª edición. Madrid: McGraw Hill, 1992

CHIARA, Márcia de. *Resultado do IBGE revela o pior tipo de desemprego*. **O Estado de São Paulo**, 24/07/2009.

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

FMI. **Perspectivas de la economía mundial: Crisis y recuperación**. Washington DC: Fondo Monetário Internacional, 22/04/2009. Disponível em <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2009/01/pdf/texts.pdf>

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](http://www.econ.puc-rio.br/gfranco/Paradoxo_Cambial.pdf)

FORTUNE Magazine, Global 500, 2006. Disponível em [http://money.cnn.com/magazines/fortune/global500/2008/full\\_list](http://money.cnn.com/magazines/fortune/global500/2008/full_list)

GEM. **Empreendedorismo no Brasil 2008**. Curitiba: Global Entrepreneurship Monitor / Instituto Brasileiro de Qualidade e Produtividade (GEM/IBQP), 2009. (Patrocínio do SEBRAE, Sesi e SENAI). Disponível em [www.gembrasil.org.br](http://www.gembrasil.org.br)

GOBETTI, Sergio. *Alívio é maior entre R\$ 3 mil e R\$ 4 mil*. **O Estado de São Paulo**, 12/12/2008 p. B3.

GRANER, Fabio; NAKAGAWA, Fernando. *Contas externas. Remessa inesperada eleva déficit a US\$ 1,6 bi*. **O Estado de São Paulo**, 26/08/2009.

IBGE. **Indicadores IBGE. Contas nacionais trimestrais**. Brasília DF: Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística, 2009. Disponível em <http://www.ibge.gov.br/home/estatistica/indicadores/pib/defaultcnt.shtm>

MDIC. **Estatísticas de comercio exterior**. Balança de comercio exterior – País e blocos econômicos. Brasília DF: Ministerio de Indústria, Comercio e Desenvolvimento. Disponível em Winzip <http://www.desenvolvimento.gov.br/sitio/interna/interna.php?area=5&menu=576>

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

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](http://www.brasil.gov.br/pac/arquivos/balanco5_apresentacao.pdf)

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

RIOS, Sandra; RIBEIRO, Fernando. *Elementos para um programa de promoção das importações brasileiras oriundas dos países andinos*. **Revista Brasileira de Comercio Exterior** Nº 88, p. 45-62, julho/setembro de 2006. Disponível em <http://www.funcex.com.br/material/rbce/88-SRFR.pdf>

SILVA, Cleide. *Indústria automobilística. Brasil garante posição entre maiores do mundo*. **O Estado de São Paulo**, 23/08/2009.

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.

VERÍSSIMO, Renata. *Saldo da balança comercial cai 12% em julho*. **O Estado de São Paulo**, 04/08/2009 p. B3.

VISÃO DO DESENVOLVIMENTO, revista do BNDES, Nº 24, 12 de fevereiro de 2007. Disponível em [www.bndes.gov.br/conhecimento/visao/visao\\_24.pdf](http://www.bndes.gov.br/conhecimento/visao/visao_24.pdf)

WIKI PEDÍÁ. **Bolsa família**, 31/12/2008. Disponível em [http://pt.wikipedia.org/wiki/Bolsa\\_Fam%C3%ADlia](http://pt.wikipedia.org/wiki/Bolsa_Fam%C3%ADlia)

WORLD BANK. **World development indicators 2007**. Washington DC: International Bank for Reconstruction and Development, 2007. Disponível em [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org) WDI07.

WORLD BANK. **Doing business 2009: comparing regulation in 181 economies**. Washington DC: The International Bank of Reconstruction and Development, 2009. Disponível em [http://www.doingbusiness.org/Documents/FullReport/2009/DB\\_2009\\_English.pdf](http://www.doingbusiness.org/Documents/FullReport/2009/DB_2009_English.pdf)