

Las palancas del crecimiento



José Roberto Mendonça de Barros, Marcelo Odebrecht y José Juan Ruiz



José Roberto Mendonça de Barros

Las palancas del crecimiento

José Roberto Mendonça de Barros

Introducción¹

La crisis económica propagada al romperse la burbuja de los activos hipotecarios *subprime*, que tuvo su inicio a finales de 2007 y se agravó en 2008 con la quiebra de Lehman Brothers, todavía provoca profundos efectos en la economía global.

95

En momentos como éste es fundamental detectar las oportunidades de crecimiento económico que permiten que el país se pueda desarrollar a pesar de la coyuntura inestable existente.

En comparación con otros países, Brasil presenta un comportamiento económico satisfactorio, merecedor de un lugar destacado en medios de comunicación especializados. Así pues, resulta importante identificar las características de la economía brasileña que han contribuido a lograr el desarrollo observado.

En el punto nº I, "Brasil en la crisis", se muestra que las instituciones, el control inflacionista, la solidez del sistema financiero y de crédito, y las medidas de política monetaria y fiscal, han sido factores determinantes del resultado obtenido.

¹ Quisiera agradecer la valiosa ayuda de Bruno Oliva en la realización de este trabajo. Agradezco también el apoyo de Renata Machado y la lectura cuidadosa de Maria Cristina Mendonça de Barros.

A pesar de este buen comportamiento relativo, aún existen algunos posibles obstáculos que debemos enfrentar para que la economía presente un crecimiento adecuado y sostenible, y que se exponen en el epígrafe II.

Centrándonos en las perspectivas de futuro, es posible identificar dos palancas para el crecimiento brasileño, como son el mercado exterior y el interior. Si, por un lado, la estructura productiva brasileña está capacitada para desarrollarse en el entorno económico internacional, desde el punto de vista de la economía interna son las características de la demanda las que permitirán el crecimiento.

96

En el epígrafe III, "Palanca externa", se analiza cómo un aprovechamiento económico adecuado, y el alargamiento de las cadenas de recursos naturales, no sólo alejan la posibilidad de desindustrialización sino que además estimulan los avances tecnológicos capaces de hacer que la economía sea más eficiente. Por otro lado, se examina la inclinación reciente de la demanda internacional por productos brasileños.

Enfatizando la "palanca interna", el epígrafe IV muestra las buenas perspectivas existentes para la demanda interna, determinada por el crecimiento de la renta de los estratos menos adinerados, con una notable disminución de la pobreza y desigualdad. Asimismo, analiza el papel del desarrollo del mercado de crédito como potenciador de este proceso.

Por último, el capítulo V expone las principales conclusiones de este trabajo y el último epígrafe es un apéndice con información adicional.

I. Brasil en la crisis

El proceso de consolidación institucional de la economía brasileña fue relativamente tardío. Se podría considerar que la implementación del Plan Real en 1994 marcó el inicio de un nuevo paradigma económico, caracterizado por el control de la inflación y la consolidación de las instituciones y de la gobernanza.

Durante este proceso el país pasó por cierta inestabilidad económica, ya fuera por causas externas –como en los casos de las crisis mexicana, rusa y argentina– o teniendo como epicentro el propio país, como ocurrió en 1999.

La actual crisis, extendida por el reventón de la burbuja de los activos hipotecarios *subprime*, fue una prueba más de la solidez institucional de la economía brasileña. En este contexto, es importante mostrar el comportamiento de la economía en dicho período comparándolo con el de otros países.

97

	Brasil	China*	Rusia	EEUU	Europa
T1-2008	1,8%	10,6%	1,9%	-0,2%	0,8%
T2-2008	1,5%	10,1%	0,8%	0,4%	-0,2%
T3-2008	1,3%	9,0%	0,2%	-0,7%	-0,4%
T4-2008	-3,4%	6,8%	-1,8%	-1,4%	-1,9%
T1-2009	-1,0%	6,1%	-9,1%	-1,6%	-2,4%
T2-2009	1,9%	7,9%	-0,2%	-0,3%	-0,2%

Tabla 1. Variación del PIB trimestral. S.A. Fuente: OCDE

* Crecimiento con relación al mismo período del año anterior

Como se puede observar en la tabla 1, la economía brasileña ha tenido un buen comportamiento en comparación con la de

los países desarrollados. Mientras la economía norteamericana viene presentando una caída sistemática de su PIB desde el primer trimestre de 2008², modelo similar al europeo, el PIB brasileño descendió únicamente en el último trimestre de 2008 y en el siguiente, recuperándose en el segundo trimestre de 2009.

Respecto a otros países en desarrollo, en especial los BRIC, el resultado brasileño no puede considerarse tan notable. Tanto China como India, que desde hace años destacan por el buen resultado de sus economías, se han visto menos afectadas por la crisis. Mientras que la India sólo experimentó un pequeño descenso del PIB en el último trimestre de 2008, China siguió con un ritmo acelerado de crecimiento.

98

Llegados a este punto, es importante destacar la diferencia de impacto de la crisis sobre dos grupos de países diferentes. En economías con problemas estructurales, independientemente del nivel de desarrollo, la crisis empeoró de forma importante la perspectiva de crecimiento respecto a la tendencia anterior. Japón e Italia, entre los países desarrollados, se encuentran en esta situación, así como Rusia, Argentina, Venezuela y México, entre los países en desarrollo³. De este modo, se produjo un desplazamiento de este grupo con relación a otros países que presentaban características más adecuadas para responder al impacto.

Internamente, la demanda se mantuvo dentro de unos niveles razonables tras la crisis, como resultado de políticas fiscales y monetarias expansionistas. Una evidencia de esto es el hecho de que, a pesar de la fuerte caída de la producción industrial, un 21% entre septiembre y diciembre de 2008, el

² Salvo en el segundo trimestre de 2008.

³ Los problemas son diferentes según los países, pero podemos citar la disminución de la población, la dependencia del petróleo y otras materias primas, cuestiones políticas, etc.

comportamiento del comercio minorista se mantuvo relativamente estable, habiendo retrocedido únicamente un 2,5% en el mismo período. El gráfico siguiente indica que a partir de principios de 2009, ambas series empiezan a mostrar una clara recuperación, más significativa en el caso de la producción industrial.



Gráfico 1. Índice de producción de la industria y comercio minorista. S.A.
Fuente: IBGE; Elaborado por: MB Asociados

Corroborando este análisis, cabe destacar que únicamente se produjo un pequeño aumento del desempleo y un ligero descenso en la renta de las familias durante el período. El gráfico siguiente muestra la evolución de estos indicadores en los últimos años.

En un contexto internacional de fragilidad del sistema financiero, una característica importante que hizo que el resultado de la economía brasileña se mantuviese fue la solidez del sistema bancario, menos expuesto al riesgo que el de otros países. Mientras que el acuerdo de Basilea prevé una relación capital/activo del 8%, la normativa brasileña no permite que

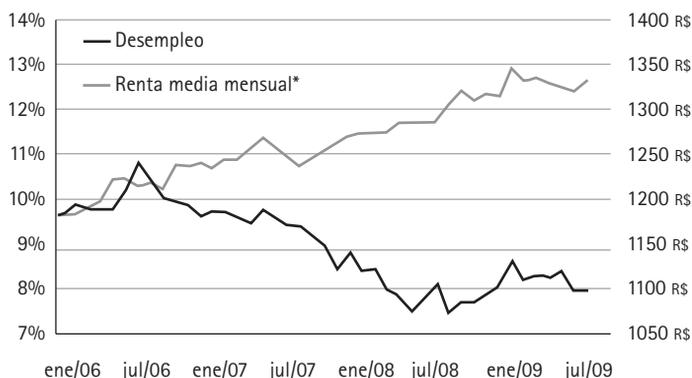


Gráfico 2. Tasa de desempleo (dcha.) y renta media mensual (izq.), S.A.
Fuente: Análisis Mensual de Empleo (PME)/IBGE

100

dicho indicador baje del 11%. En la práctica esta relación se mantiene estable en torno al 17% desde hace años. En esta misma línea, Brasil fue el país que registró una mayor subida del índice de desarrollo financiero entre 2008 y 2009, según el *World Economic Forum*.

En este escenario, de demanda interna razonable y sector bancario robusto, el sistema de crédito, tal vez el segmento más afectado por la crisis en todo el mundo, se mantuvo relativamente intacto. Gracias al bajo nivel de endeudamiento de familias y empresas, y a la bajada de intereses realizada por el Banco Central, la financiación se expandió, incrementando la relación entre créditos al sector privado y el PIB. No obstante, se produjo un impacto diferenciado entre el crédito destinado a personas físicas y jurídicas, con una clara desventaja en este último caso.

En este proceso, la confianza de los actores internacionales respecto a la economía brasileña se consolidó. Prueba de ello fue que la agencia Moody's otorgó a Brasil el *investment grade* en septiembre de 2009, período en el cual la crisis aún afectaba a

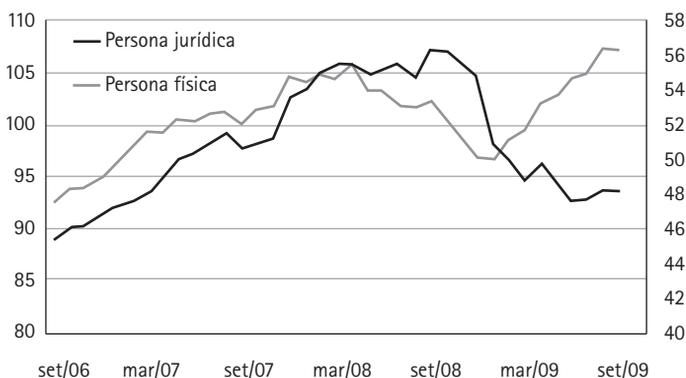


Gráfico 3 - Concesiones reales de crédito a personas físicas y jurídicas
(media móvil 3 meses - datos desestacionalizados en miles de millones de R\$)
Fuente: Banco Central; Elaborado por: MB Associados

varias economías de forma preocupante. Por otro lado, en virtud de las expectativas de apreciación de la moneda, como consecuencia de la mejora de los fundamentos económicos, el real entró definitivamente en la cartera relevante de monedas. Un estudio reciente de la consultora Lavca, llevado a cabo entre inversores internacionales, refleja que Brasil es el país en desarrollo más propenso a recibir inversiones extranjeras (43%), con gran ventaja sobre la India, en segunda posición con el 18%.

101

La solidez de las instituciones, el control de la inflación, la fortaleza del sistema financiero y el de crédito, además de otros aspectos adicionales, constituyen fuertes indicios de que el país ha superado la crisis con un coste relativamente bajo. A pesar de esto, no es verdad, como han alardeado algunos sectores en Brasil, que el país ha sido el último en entrar y el primero en recuperarse. Por último, las perspectivas para los años 2009 y 2010 son buenas y cabe esperar que el PIB crezca un 0,2% y un 5,0%, respectivamente.

II. Posibles obstáculos para la recuperación

A pesar del buen comportamiento de la economía brasileña en los últimos años, es necesario hacer ciertas ponderaciones con referencia a los posibles obstáculos para el crecimiento del país en los próximos años.

Durante la crisis, las inversiones se vieron gravemente afectadas y deberán retomarse de forma lenta y gradual. Como muestra el siguiente gráfico, el nivel de inversiones como participación del PIB, el cual venía aumentando sistemáticamente desde 2003, sufrirá posiblemente una caída pronunciada, siendo improbable que alcance en 2010 el mismo nivel que el registrado en 2008⁴.

102

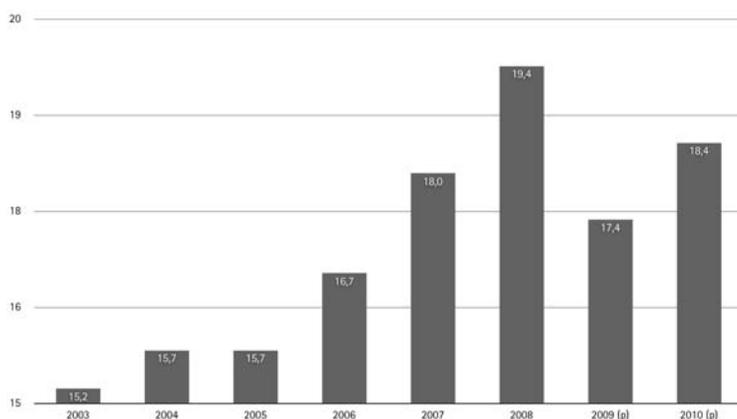


Gráfico 4. Inversión en Brasil. % del PIB
Fuente: IBGE. Previsión: MB Associados.

Este efecto es preocupante dado que las inversiones determinan la capacidad productiva del país. Se estima que para mantener el crecimiento del PIB en un 5,5% sería necesario que la tasa de inversión fuera superior al 20%. Esto implicaría un descenso en el PIB potencial de Brasil.

⁴ Estamos hablando de inversión en el sentido de cuentas nacionales, representando los gastos efectivos en maquinaria, equipos y construcciones. No se trata, por tanto, de la aprobación en el BNDES u otra entidad financiera.

El Estado podría ser un agente importante para revertir esta situación a través de inversiones públicas, aunque por el momento se depara con importantes restricciones presupuestarias. En primer lugar, podemos destacar la fuerte rigidez generada en su presupuesto, principalmente, por la subida de los gastos corrientes (gastos de personal, material y servicios exteriores). Según estimaciones recientes, un 90% aproximadamente del presupuesto público es rígido.

Al mismo tiempo, se produce una reducción drástica en la capacidad fiscal del Estado. Una de las fuentes de esta situación es la insostenibilidad intertemporal del sistema de la seguridad social brasileña. El gasto del gobierno central con esta rúbrica puede alcanzar el 9,3% del PIB en 2009, muy superior al 6,7% registrado en 1995. Asimismo, esta situación podría llegar a deteriorarse aún más, ya que se está produciendo un proceso de envejecimiento de la población brasileña, lo cual, sin la oportuna reestructuración del sistema de seguridad social, implica una mayor carga fiscal. Previsiones realizadas recientemente indican que el déficit anual de la seguridad social respecto al PIB, que actualmente es cercano al 4%, podría llegar al 6%⁵ en 2020.

103

Otra fuente de disminución de la capacidad fiscal es la dificultad para aumentar la ya altísima carga tributaria, que alcanzó el 36% del PIB en 2008.

A pesar de las dificultades fiscales, el gobierno lanzó en 2007 el Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC) que consiste, básicamente, en la inyección de recursos públicos, directamente o a través de asociaciones con el sector privado, en inversiones de infraestructura. Entre tanto, por motivos de

⁵ Las previsiones son susceptibles a las hipótesis adoptadas, como crecimiento del PIB y modificación de la pensión mínima (que viene determinada por el salario mínimo). Para la estimación del 6% se tomó una tasa de crecimiento del 4% anual, tanto del PIB como de la pensión mínima. GIAMBIAGI, F.; ZYLBERSTAJN, H.; AFONSO, L. E.; SOUZA, Andre Portela; ZYLBERSTAJN, Eduardo. "Impacto de reformas paramétricas na previdência social brasileira: simulações alternativas". *Pesquisa e Planejamento Econômico* (2007).

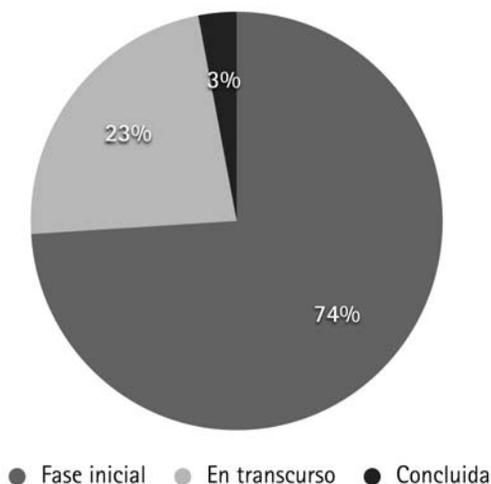


Gráfico 5. Fases de desarrollo de las obras del PAC
Fuente: *Contas Abertas*.

104

diversa índole, gran parte de las obras contempladas en el ámbito de ese programa aún están en fase inicial⁶.

Como resultado, las inversiones públicas no han sido suficientes para garantizar un nivel agregado que sea compatible con una subida del PIB potencial nacional.

A este escenario desalentador de las cuentas públicas, es necesario añadir un elemento más, el 2010 es año de elecciones. En estas circunstancias hay una tendencia de aumento de gastos públicos, y consiguiente hinchazón del Estado.

El sobredimensionamiento del Estado es particularmente preocupante en el caso brasileño, dado que gran parte del atraso competitivo nacional parece deberse a factores directamente relacionados con la actuación del sector público.

⁶ Exceptuando las obras del sector del petróleo, que poseen una dinámica propia. Pero aun así también están sujetas a atrasos (por ejemplo, el campo de Mexilhão, ciertos gasoductos y el COMPERJ).

Esta impresión está corroborada con datos del informe *“The World Competitiveness Report 2009/2010” (WCR)*, elaborado por el World Economic Forum, que sitúa a Brasil en la 56ª posición en competitividad, de un total de 134 países valorados. En cuanto a los factores en los que el país fue peor valorado, destacan los ligados directamente a la acción estatal. Por otro lado, el mismo estudio muestra que el sector privado compensa, en parte, la ineficiencia generada por el Estado⁷.

Factores de desventaja	Posición*	Factores de ventaja	Posición*
Alcance y efecto de los impuestos	133	Sofisticación del mercado financiero	13
Carga de regulación gubernamental	132	Gasto empresarial en I+D	29
Falta de gasto público	129	Sofisticación de producción y procesos	31
Tiempo necesario para iniciar negocio	128	Confianza en gestión profesional	35
Calidad de infraestructura portuaria	127	Calidad de proveedores locales	35
Calidad de educación en matemáticas y ciencias	123	Asimilación tecnológica	36

*Indica la posición del país para cada concepto, siendo 1 para el mejor y 134 para el peor

Tabla 2. Algunos factores relevantes del WCR 2009/2010

En el informe *“Doing Business”*, ranking que mide la facilidad para hacer negocios, elaborado por el Banco Mundial, Brasil aparece en el incómodo puesto número 129 de un total de 183 países. Entre los factores analizados, destaca como un factor negativo, una vez más, el relacionado con el pago de impuestos, el cual sitúa a Brasil en el puesto 150.

Además de la carga tributaria *per se*, una serie de otros elementos relativos a la recaudación minan la competitividad de

⁷ Es importante destacar, por otro lado, que el informe también señala algunos factores fruto de la acción estatal que aumentan la competitividad nacional, como es la política *antitrust*, regulación del sistema financiero, entre otros.

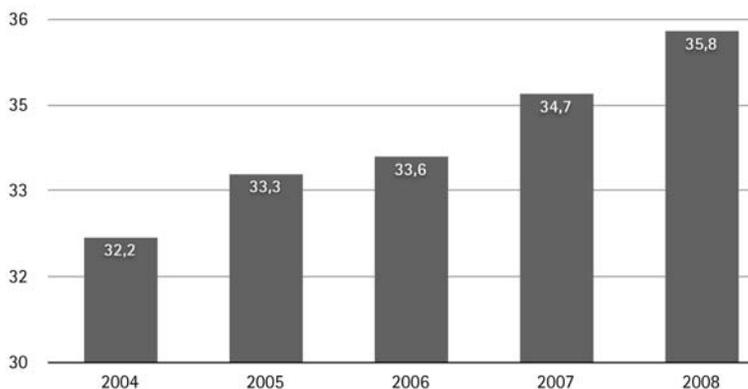


Gráfico 6. Carga tributaria (% del PIB)
Fuente: Hacienda Federal

106

las empresas brasileñas. La FIESP –Federación de las Industrias del Estado de São Paulo–calculó la carga tributaria que incide sobre las actividades de exportación de la industria en 2007. En este trabajo, dicha institución estima que la parte de carga tributaria que puede recuperarse y la parte no recuperable son, respectivamente, del 17,1% y del 5,8%. Entre tanto, a pesar de la posibilidad de recuperación, el hecho es que una parte significativa de ese importe no se devuelve. De esta forma, existe una pérdida importante de rentabilidad y competitividad de las empresas nacionales frente a las domiciliadas en otros países.

Hay otros factores que suponen obstáculos a la competitividad y al desarrollo brasileño. Las inversiones en infraestructura⁸, por ejemplo, que en países como India, China y Chile, oscilan en torno al 7% del PIB, en Brasil apenas llegan al 2,5%. Como resultado, los costes logísticos de Brasil son muy elevados cuando se comparan con los de sus competidores. Además, respecto a la calidad de la educación⁹, el desempeño de los estudiantes en el PISA¹⁰ es preocupante. En la última eva-

⁸ Estas cifras comprenden: energía eléctrica, telefonía, puertos, aeropuertos y carreteras.

⁹ La formación de capital humano se considera cada vez más como un factor primordial para el desarrollo económico y social.

¹⁰ Programa para la Evaluación Internacional de Alumnos, realizado por la OECD.

luación, realizada en 2006, el país figuraba en los puestos 50 (lengua), 52 (ciencias) y 54 (matemáticas) de un total de 57 países evaluados.

Por último, se puede afirmar que Brasil, a pesar de los resultados relativamente satisfactorios frente a los desafíos impuestos por la crisis global, aún presenta importantes trabas a las que hay que hacer frente para que el país alcance niveles de crecimiento adecuados y de forma sostenible.

III. Palanca externa

La primera palanca del crecimiento brasileño para los próximos años es el mercado exterior. A pesar de la actual crisis global, una serie de características del sector productivo nacional lo sitúa en posición de aprovechar la inserción en el mercado internacional como un motor para el desarrollo.

107

Es del conocimiento general que Brasil destaca en la producción y exportación de bienes relacionados con las cadenas de recursos naturales (agrícolas y minerales). Muchos autores sostienen la teoría de que, en caso de que el crecimiento brasileño venga determinado por la explotación y exportación de recursos naturales, se tenderá hacia una desindustrialización de la economía nacional. Este proceso es conocido como "mal holandés".

Básicamente, este fenómeno se produce cuando un sector de bienes exportables presenta un *boom* de crecimiento. Desde el punto de vista económico, esto conlleva que gran parte de los recursos se reasignen al sector en clara expansión, en detrimento de los demás y, adicionalmente, genera una apre-

ciación de la moneda, mermando la competitividad de los otros sectores de bienes comercializables, principalmente los industriales. Desde el punto de vista político, existiría un aumento del riesgo de que grupos de intereses actuasen con vistas a apropiarse indebidamente de los frutos de la explotación del sector, comportamiento denominado *rent seeking*.

Esta teoría, aunque es posible y aplicable en algunos casos, parece no tener sentido cuando se analiza la actual estructura productiva brasileña. Aquí se presenta una visión alternativa, como es la de que el alargamiento de las cadenas de recursos naturales, permeadas por desarrollos tecnológicos en toda su extensión, desde insumos hasta procesamiento y distribución, puede generar avances industriales significativos si es apoyado por políticas públicas adecuadas.

108

Cuando se habla de política pública, no nos referimos a la defensa de algunos sectores con medidas proteccionistas, sino al fomento, directo o indirecto, de la iniciativa privada para que cree soluciones innovadoras y productivas. La creación de externalidades positivas derivadas de inversiones públicas bien escogidas, como la creación y el mantenimiento de puertos y autovías, apoyo a instituciones de investigación tecnológica, expansión de la educación de calidad, entre otras posibilidades, debe generar un efecto *crowding in* sobre la inversión privada, impulsando el crecimiento.

Esta teoría está apoyada por lo que se acordó en llamar "Modelo Escandinavo de Desarrollo".¹¹

Hasta mediados del siglo XIX, los países escandinavos eran economías periféricas de Europa, con una producción fuerte-

¹¹ Para más información acerca de la relación entre el "mal holandés" y el "modelo escandinavo de crecimiento" véase MIGLIORI, Gabriel. "O crescimento econômico escandinavo: uma seleção da literatura de crescimento e o caso dos países escandinavos como foco em recursos naturais". Tesis de máster en Economía de Empresas, presentada en la Escuela de Economía de São Paulo de la Fundación Getúlio Vargas (2007).

mente ligada al sector agrícola y a los recursos naturales. En el transcurso de la segunda mitad del siglo, un conjunto de transformaciones institucionales y avances en la infraestructura del país, algunas de ellas perpetradas por el gobierno, aseguraron las bases de lo que vendría a ser un largo ciclo de crecimiento.

En un entorno adecuado, la pujanza de sectores primarios permitió el desarrollo de otros a través de, por lo menos, dos vías distintas. Por el lado de la demanda, se observó que el aumento de la renta generaba nuevos modelos de consumo. Respecto a la oferta, las necesidades de aumento de la productividad en los sectores tradicionales, como consecuencia de presiones resultantes de la competencia internacional y aumento de costes, estimulaba inversiones en tecnología. En este contexto se puede destacar el desarrollo de la industria de papel y celulosa a partir de la explotación de madera. Mucho más reciente, pero en la misma dirección, es el caso de Finlandia (sector eléctrico y electrónico) y el de Noruega (sectores del petróleo y de la energía eólica).

109

Como resultado, estos países pasaron por un proceso de cambio en su trayectoria de desarrollo económico. Mientras que en 1870, el PIB *per cápita* de los escandinavos era casi la mitad del registrado en países desarrollados, como el Reino Unido, actualmente se encuentra al mismo nivel.

La experiencia de los países escandinavos, comparada con la de otras naciones con condiciones iniciales semejantes, muestra que los países que consiguen aprovechar de una forma más eficiente la abundancia de recursos naturales son los que presentan mayor nivel educacional y armazón institucional fa-

vorable. De esta forma, son capaces de hacer un uso adecuado de la renta generada por estas actividades en la creación de otros activos.

Con el simple propósito de ilustrar el tamaño de las oportunidades, cabe recordar que algunas estimaciones recientes sugieren que las áreas con mayor densidad de innovaciones tecnológicas son hoy en día las de la tecnología de la información, aeronáutica/astronáutica, biotecnología y explotación de petróleo en aguas profundas.

Volviendo al caso brasileño, el desarrollo de la cadena de caña de azúcar, principalmente en el estado de São Paulo, es emblemático debido a cómo el alargamiento de la cadena de recursos naturales puede servir como motor para el crecimiento económico.

110

En São Paulo se han realizado investigaciones agronómicas, que han tenido como resultado un aumento continuado de la productividad de la tierra, convirtiendo los costes de producción en los menores del mundo, desde hace ya algún tiempo. A su vez, la industria metalúrgica acompañó la demanda del sector en expansión y desarrolló equipos bastante eficientes para la producción de azúcar y alcohol.

A partir de dicho desarrollo, conseguido hasta 1970, el sector de la caña aceleró su expansión. Ésta se puede dividir en dos momentos clave: a) la creación del Proalcohol, a principios de la década de 1980; b) la apertura económica y el desmantelamiento de las políticas de control sobre la producción, al comienzo de la década de 1990.

El Proalcohol acabó creando un mercado nuevo y desarrollando una tecnología automotora única. Con el paso del tiempo, el incremento de la productividad agrícola e industrial lo convirtió en un producto competitivo respecto al petróleo, sin subvenciones. La apertura de la economía abrió la posibilidad de exportación del producto, que no es mayor debido únicamente a medidas proteccionistas de potenciales importadores.

El concepto de fábrica de azúcar cambió completamente. Actualmente, además de producir azúcar y alcohol, produce energía eléctrica y alimentación animal, entre otros. Además, ya se está desarrollando la producción de biocombustibles de segunda generación y bioplásticos a partir del caldo y del bagazo de la caña. La cartera de productos depende de los precios relativos de los productos y costes de cada proyecto.

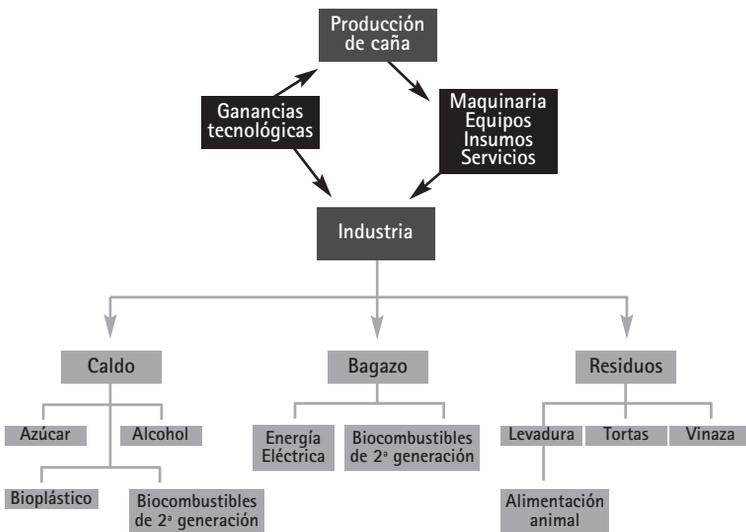


Gráfico 7. La expansión de la cadena de caña de azúcar

Como se puede observar, el sector sucroalcoholero es un caso que se encuadra en el modelo escandinavo, dado que es completo, competitivo e integrado en el mundo, con fuertes vínculos con la industria de insumos aguas arriba y, aguas abajo, con la industria automovilística, alimenticia, química y farmacéutica, energética, etc. Aunque este sector es uno de los casos más representativos, hay otros que podrían ser considerados casos de éxito.

Actualmente, el descubrimiento de las reservas petrolíferas en la capa subsalina sacó a relucir el mismo debate, en este caso con relación a la explotación de hidrocarburos. A diferencia de algunos casos anteriores de países que experimentaron un auge en la explotación de petróleo y fueron, en cierta medida, víctimas del mal holandés, Brasil ya posee una base industrial amplia y diversificada.

112

En especial, es importante resaltar que la industria metal-mecánica nacional, industria naval, el área de proyectos y servicios tiene una base bastante razonable y grandes posibilidades de perfeccionamiento tecnológico. Operan también varias empresas nuevas en el área de servicios de perforación. De este modo, la explotación de la subsalina podría representar una oportunidad única para que este segmento se desarrolle rápidamente en dirección a la frontera internacional.

Para comprender de qué forma el mercado externo representa una palanca para el crecimiento brasileño, además de analizar aspectos productivos internos, es necesario también tener en cuenta la condición de la demanda externa.

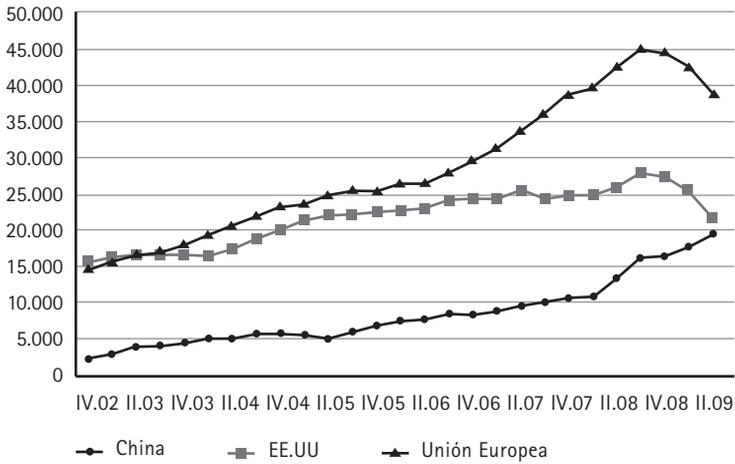


Gráfico 8. Exportaciones brasileña. Millones US\$ (suma de los 4 trimestres anteriores).
Fuente: Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio (MDIC).

A pesar del descenso registrado en la demanda de EE.UU y, de forma más suave, de Europa, la absorción asiática aún es creciente. El reflejo directo de esto en la economía brasileña es que las exportaciones a Asia, principalmente a China, vienen creciendo de forma bastante importante, compensando en parte la caída de las ventas a otros mercados.

113

En los próximos años, tras el enfriamiento de las consecuencias de la crisis en Estados Unidos y Europa, y la continuidad del crecimiento chino a tasas elevadas, las expectativas para el sector exterior brasileño son positivas. Se espera que las exportaciones alcancen los 172.000 millones US\$ en 2010, representando un crecimiento del 12% respecto a lo previsto para 2009.

Los datos agregados esconden un importante fenómeno, el cambio gradual del modelo de competitividad exterior entre los sectores productivos nacionales. Especialmente, sectores

industriales tradicionales, como el textil y el del calzado, vienen perdiendo terreno en el mercado mundial. En contrapartida, los sectores de las cadenas de recursos naturales están cada vez más capacitados para competir en el mercado global, debido a la explotación de las ventajas comparativas por parte de las empresas brasileñas.

De este modo, la teoría de que el sector exterior es una importante palanca para el crecimiento brasileño viene determinada por el hecho de que el sector productivo interno está capacitado para aprovechar las oportunidades presentadas por el mercado internacional. No nos parece evidente una primarización de la pauta. En este mismo sentido, no creemos que Brasil pierda su condición de *global trader*, especialmente con el regreso al crecimiento mundial a partir de 2010.

114

IV. Palanca interna

Al hilo de lo anterior, la economía brasileña se comportó bien durante el período turbulento de la actual crisis, que afectó de forma leve al nivel de renta y empleo en el país. Este resultado está ligado a una serie de características de la economía interior, que convierten el mercado interior en la segunda palanca del crecimiento brasileño.

Un aspecto fundamental a considerar en el análisis de la importancia del mercado interno como pilar de desarrollo es, justamente, su tamaño. Brasil es el 5º país más poblado del mundo, con casi 190 millones de habitantes, y la 9ª economía, con un PIB cercano a los 2 billones de US\$ en 2008, o 2,9% de la producción mundial¹².

¹² Cifras en paridad de poder de compra (PPP). FMI, Perspectivas de la Economía Mundial.

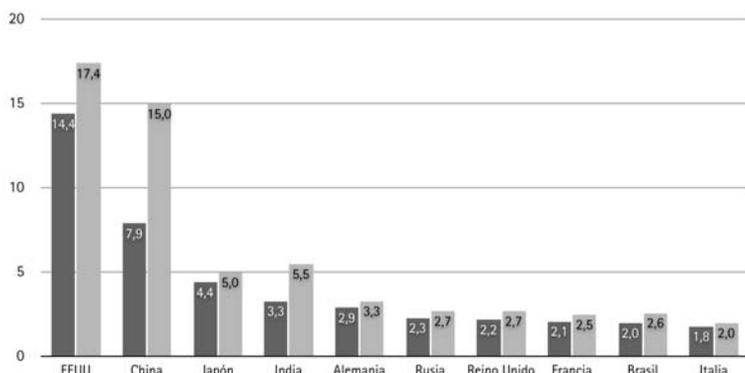


Gráfico 9. PIB en US\$. PPP

Fuente: FMI

Perfumería, productos infantiles y desodorantes*	2°
Productos para el cabello*	3°
Higiene oral y productos masculinos*	4°
Fertilizantes	4°
Telefonía móvil	5°
Internet	5°
Productos del baño*	5°
Automóviles	5°

Fuente: Euromonitor, CSM Worldwide, ANFAVEA, ONU y otros *2006

Tabla 3. Posicionamiento de Brasil en el consumo mundial

Además, cabe destacar que el país ocupa una posición relevante en el consumo, en algunos sectores importantes. La tabla siguiente muestra el puesto en el que se halla Brasil en algunos de estos sectores.

A pesar de que estas características, por sí mismas, ya representan un indicador del papel a desempeñar por la economía nacional, una serie de factores adicionales parece contribuir a acentuar esa importancia en los próximos años.

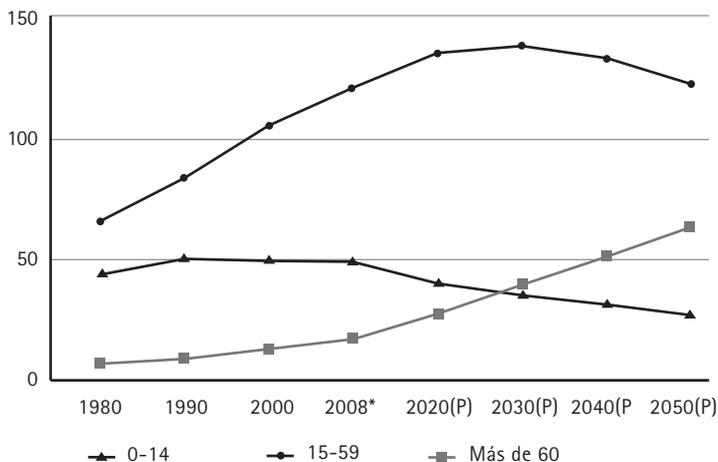


Gráfico 10. Evolución y previsión de la población por franjas etarias (millones de personas)
Fuente: IBGE

116

El primer factor a tener en cuenta es de tipo demográfico. Brasil está en medio de un proceso de transición de un país de jóvenes a uno de adultos. Como se puede ver en el gráfico siguiente, la población con edades comprendidas entre los 15 y los 59 años, la franja etaria de mayor potencial laboral, aumentará hasta la década de 2020, situación que se conoce como "bonus demográfico"¹³. No obstante, tras dicho período, es posible que se produzca una retracción absoluta de la población de esa franja, ocasionando un empeoramiento del nivel de crecimiento potencial de la economía.

Paralelamente, el aumento constante del nivel de renta media de la población, que se viene produciendo a lo largo de los últimos cuatro años, es un factor preponderante para caracterizar al mercado interior como una importante palanca del crecimiento nacional. Los datos indican que, en términos reales, ésta creció casi un 16% entre el primer semestre de 2005 y de 2009¹⁴.

¹³ Etapa demográfica en la cual se produce una reducción del peso relativo de los niños y un aumento del peso de los adultos sin un aumento, durante cierto período, del peso de los ancianos. En esta situación la dependencia generada por el gran número de niños disminuye sin que a su vez haya un crecimiento muy significativo de la necesidad de los ancianos.

¹⁴ Datos extraídos del Análisis Mensual de Empleo del IBGE. Hacen referencia a 6 regiones metropolitanas del país.

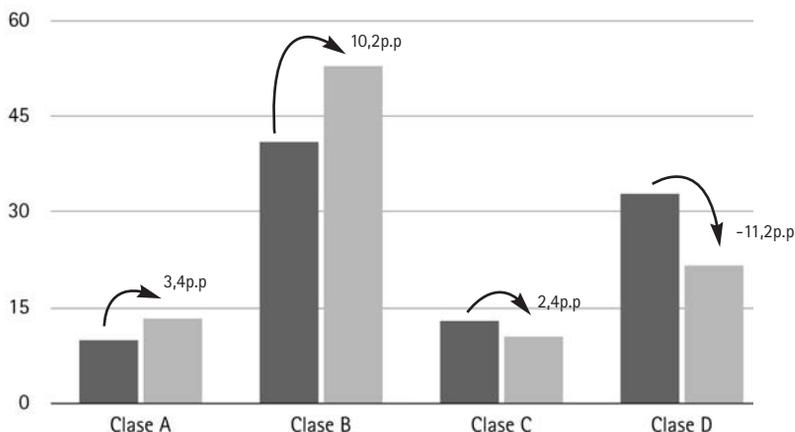


Gráfico 11. Participación de la población por clase de renta.
Fuente: PME/IBGE y Centro de Políticas Sociales/FGV

Es tan importante el crecimiento de la renta como la forma en que dicho crecimiento se reparte entre los estratos sociales. Considerando que las clases más bajas tienden a consumir una proporción mayor de su renta en comparación con los más ricos, un crecimiento más acentuado en pro de aquellos impulsa el consumo más fuertemente.

117

El patrón reciente de crecimiento de la renta en Brasil se produce en la dirección de las clases menos adineradas, reforzando el aumento del consumo proporcionado por la subida de la renta¹⁵ y expansión del crédito. Los datos del Análisis Mensual de Empleo (PME) muestran un claro aumento de la participación de la clase media con respecto al total de la población.

El gráfico 11 refleja que, desde 2003, el porcentaje de población que estaba en las clases "E" y "D" disminuyó del 46% al 32%¹⁶. En contrapartida, la clase "C" alcanzó un 53% en 2009,

¹⁵ Mientras que el aumento de la renta entre 2007 y 2008 fue de 64.916 millones de R\$, el del consumo fue de 85.299 millones de R\$.

¹⁶ Las clases de renta se definen de acuerdo con el rendimiento mensual por domicilio: i) clase "A": menos de 804 R\$; ii) clase B: entre 804 R\$ y 1.115 R\$; iii) clase C: entre 1.115 R\$ y 4.807 R\$; iv) clases AB: más de 4.807 R\$.

un aumento de 10 puntos porcentuales. Además, en el mismo período el porcentaje de pobres descendió del 28% al 16%.

Asimismo, datos del Estudio Nacional por Muestra de Domicilios (PNAD), muestran un aumento constante de la masa real de renta, principalmente entre la clase media brasileña.

118

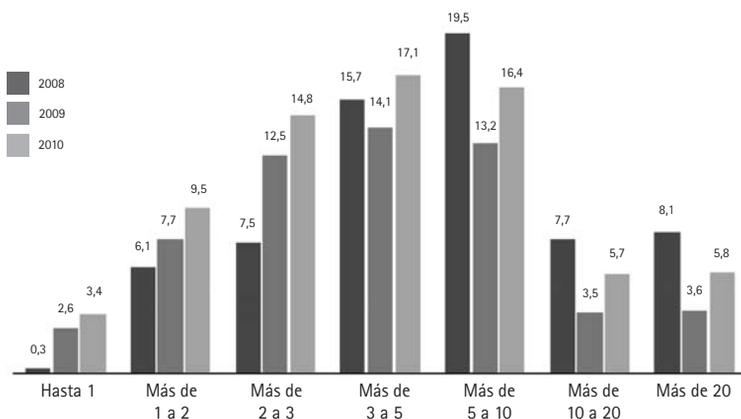


Gráfico 12. Crecimiento de la masa real de renta (en miles de millones de R\$), por franja de salario mínimo

Fuente: PNAD/IBGE; Previsión: MB Asociados

Estas características vienen a reforzar el proceso, que se viene observando en Brasil, de disminución de las desigualdades. El índice de Gini¹⁷, según el PME, retrocedió del 0,62, en 2002, al 0,57 en 2009.

Gran parte de este efecto se debió a la creación y expansión de programas de transferencia de renta centrados en la lucha contra la pobreza, entre los cuales destaca el programa "Bolsa Familia"¹⁸ que, actualmente, atiende a más de 11 millones de familias y en 2008 repartió cerca de 12.000 millones de R\$.

¹⁷ Índice de GINI, que varía entre 0 y 1, mide el grado de desigualdad de una economía, cuanto más alto sea el indicador más desigualdad.

¹⁸ Este programa transfiere recursos directamente a familias con características que encajen en el programa, cuyos criterios están relacionados con la renta y el número de niños y jóvenes que asisten a la escuela.

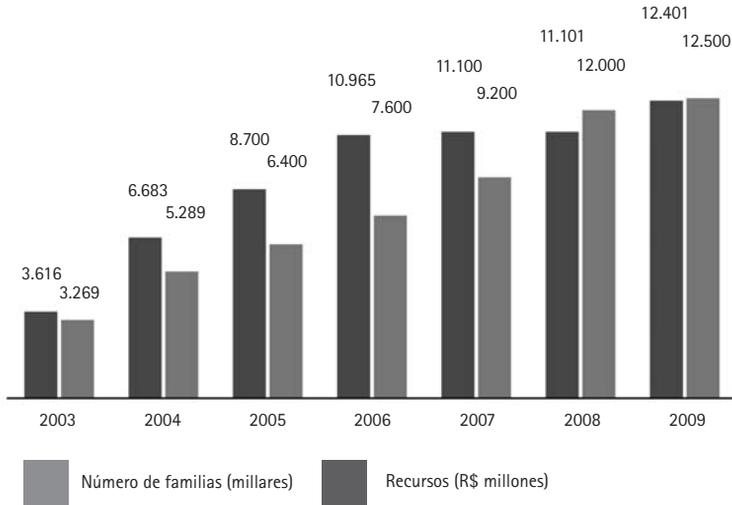


Gráfico 13. Cifras del programa "Bolsa Familia"

Fuente: Gobierno Federal

Además de este programa, cabe destacar la importancia de la política de subida, en términos reales, del salario mínimo. Algunos beneficios ofrecidos por el gobierno tienen sus importes ligados al salario mínimo, por lo tanto su aumento en términos reales implica un crecimiento de dichas transferencias. La pensión rural es uno de esos casos, garantiza una renta mínima a trabajadores rurales jubilados, aunque no hayan cotizado a la seguridad social.

El análisis de estos movimientos recientes permite identificar la existencia de una elevada movilidad vertical, caracterizada por la fluidez con la que individuos y familias ascienden socialmente. Desde el punto de vista productivo, este proceso, al aumentar el mercado consumidor, permite la creación de economías de escala por parte de la oferta.

Unido al crecimiento del potencial interno de consumo, Brasil viene presentando un desarrollo robusto del mercado de crédito, especialmente para el consumidor. Al aumentar las posibilidades de consumo e inversión, se potencian los efectos benéficos del proceso por el cual está pasando la economía nacional. De acuerdo con lo comentado anteriormente, el crédito alcanzó el 41% del PIB en 2008, un crecimiento significativo en comparación con el 22%, nivel observado en 2002. A pesar de la crisis, cabe esperar que en 2010 el crédito represente un 53% del PIB.

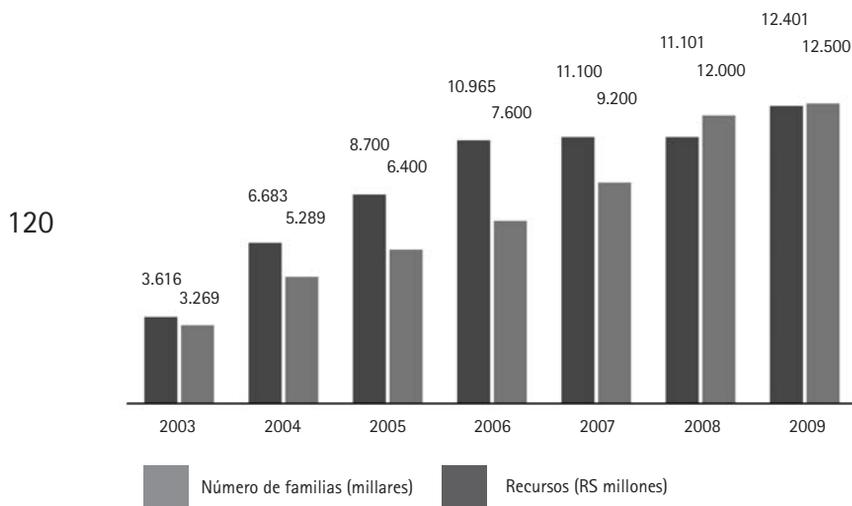
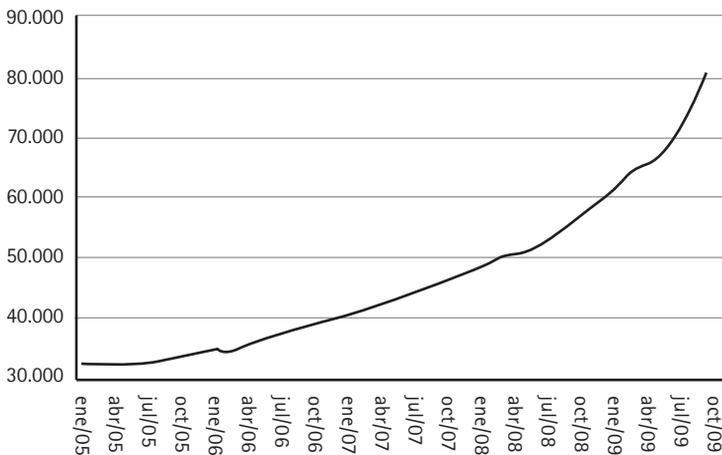


Gráfico 13. Cifras del programa "Bolsa Família"

Fuente: Gobierno Federal

En este contexto, el desarrollo del crédito inmobiliario en Brasil juega un papel particularmente importante. Frente al alto precio de los inmuebles comparado con la renta media de las familias, sólo sería posible el desarrollo de ese mercado si existieran condiciones de financiación a largo plazo a tipos de interés razonables. Estas características, a su vez, necesitan un

entorno económico e institucional con poca inestabilidad y alta previsibilidad. En Brasil este escenario comenzó a trazarse a partir del inicio del Plan Real¹⁹ y, actualmente, se halla en su etapa más madura. El gráfico siguiente representa la evolución, en términos reales, del volumen de crédito inmobiliario. Se puede observar que la cifra registrada en septiembre de 2009 (82.716 millones de R\$), es un 156% mayor de lo que era a principios de 2005.



121

Gráfico 15. Crédito inmobiliario. En millones de R\$ (cifras reales de septiembre de 2009)
Fuente: Banco Central.

A pesar de los importantes adelantos logrados en este sector, aún hay un largo camino a recorrer para alcanzar niveles internacionales de desarrollo, tanto del punto de vista de la profundidad del mercado (volúmenes negociados), como de la diversidad de productos ofrecidos (tanto para los receptores de financiación como para los inversores).

En el país, la participación del crédito inmobiliario sobre el total aún representa una pequeña parte en comparación con

¹⁹ Hasta comienzos de la década de 1980 existía un mercado activo de crédito inmobiliario. Entre tanto la creciente inestabilidad económica que asoló el país a partir de aquel período, acabó reduciendo este tipo de operación.

otros países, menos del 3% del PIB. En este escenario, considerando la hipótesis de que el crédito inmobiliario aumente su importancia relativa hacia niveles más cercanos a los de países con este mercado desarrollado, lo que parece ser el caso, éste debería ser uno de los segmentos que sirvan como motor del crecimiento del crédito brasileño. Las condiciones básicas para este proceso ya existen.

La dimensión y el dinamismo del mercado interno hace patente una vez más la dificultad de las tesis de desindustrialización. Además de las nuevas oportunidades surgidas para la industria y servicios de elevado grado de tecnología y productividad en las cadenas de recursos naturales, ya mencionadas, el mercado interior estimula la producción industrial local a través de por lo menos tres vías:

122

- Para los sectores más próximos al consumidor final es importante la presencia local para probar y adecuar los productos a las características y gustos de los mercados regionales más diferenciados, así como sus modificaciones.
- La gran distancia de los centros de producción asiáticos, con costes más elevados de distribución, otorga cierta protección a la producción local. Cuestiones de calidad y de asistencia técnica operan en una misma dirección.
- Para los sectores que operan en el sistema "Just-in-time" (como el de la automoción) el tamaño del mercado conduce a una producción local, dado que es muy difícil gestionar una cadena de suministros (productos acabados y/o materias primas y piezas) basada en importacio-

nes ya que comporta grandes riesgos, de huelgas, fluctuación de monedas, etc. El volumen requerido de stock para dar seguridad a las operaciones, como siempre han hecho los chinos, ya no es posible en el mundo restrictivo de crédito poscrisis. Por consiguiente, la producción local se inicia cuando se consolidan grandes volúmenes, como es el caso reciente de Hyundai y el de las motocicletas chinas producidas en Manaus.

Estas son las razones que explican porque no hemos tenido en Brasil la tan temida invasión de los productos chinos en la época actual.

Es cierto que en segmentos donde el diferencial de costes con Asia es excesivamente grande (como electrónica de consumo, pequeños electrodomésticos, telas, vestuario y calzados), la producción nacional sufre incluso con un Real más depreciado²⁰ que las cotizaciones actuales, así como, los márgenes de todos los segmentos industriales. Por otra parte, creemos que la experiencia reciente no ofrece gran apoyo a las tesis de desindustrialización, especialmente si se fomentan adecuadamente las nuevas oportunidades y la innovación.

123

En este contexto, con tendencia a la subida de los niveles de renta, unido al creciente desarrollo del mercado de crédito y de capitales, el mercado interno tendrá un papel relevante como palanca del crecimiento brasileño en los próximos años. Por último, en una economía abierta es necesario estar atento a cambios en la estructura de producción y no necesariamente en el proceso de desindustrialización. Mientras tanto, para un crecimiento de buena calidad y sostenible, es indispensable hacer un esfuerzo para recuperar la capacidad fiscal del estado

²⁰ En muchos de estos sectores, las prácticas desleales de comercio, así como la subfacturación, son más nocivas que el tipo de cambio.

(incluyendo la sostenibilidad de la seguridad social) y una mejora sustancial en la competitividad de la economía brasileña.

Conclusiones

La economía brasileña ha reaccionado ante la crisis económica mundial presentando resultados bastante razonables, en términos de producción, renta y empleo. Sin embargo, cabe puntualizar, que otros países en desarrollo han respondido mejor durante la crisis, sobre todo China. Mientras, lo que parece más interesante desde el punto de vista del desarrollo a largo plazo, la principal hazaña del país en esta coyuntura adversa ha sido demostrar que las instituciones capitalistas son más sólidas ahora que en el pasado reciente. La combinación de estos factores aumentó la percepción de los analistas e inversores respecto al potencial de la economía brasileña.

124

A pesar de las buenas perspectivas futuras, algunos factores suponen un riesgo para el pleno desarrollo de la economía nacional en los próximos años. El descenso en las inversiones privadas, a consecuencia de la crisis, ha frenado el crecimiento potencial. Aparte, la rigidez del presupuesto público, no permite que el estado supla completamente la necesidad adicional de nuevas inversiones. Por último, cabe resaltar algunas características estructurales que necesitan ser subsanadas para que las empresas brasileñas puedan hacer uso de todo su potencial competitivo, como son la mala calidad de la educación, la estructura tributaria desorganizada y onerosa, y el mal uso del tesoro público.

Una vez catalogada la actual situación del país, se han podido identificar dos frentes que representan oportunidades, o pa-

lancas, para el crecimiento brasileño, como son el mercado exterior y el interior.

Respecto a la primera, la palanca externa, es importante destacar que la estructura productiva nacional está preparada para aprovechar las oportunidades que el mercado internacional ofrece al desarrollo de la explotación y exportación de recursos naturales y sus derivados, sin representar una amenaza de desindustrialización. El alargamiento de las cadenas de recursos naturales, permeadas por adelantos tecnológicos significativos, tiende a estimular el desarrollo de las industrias complementarias aguas arriba y aguas abajo.

Desde el lado de la demanda de productos brasileños es importante resaltar que el sólido crecimiento de Asia, principalmente de China, puede compensar en parte el enfriamiento de las exportaciones nacionales a EEUU y Europa. Por otra parte, cabe esperar a medio plazo una recuperación de las principales economías, lo que puede reforzar la posición destacada del sector exterior como una importante palanca para el crecimiento brasileño.

125

La idea de que el mercado interno también representa una palanca para el crecimiento nacional se basa en determinados factores complementarios. En primer lugar, la importancia de tamaño del mercado nacional, la novena mayor economía del mundo, no puede ser despreciada. Su buen comportamiento reciente, a pesar de la inestabilidad económica global, unida a la característica inclusiva y redistributiva del crecimiento de la renta en los últimos años refuerza ese papel. Cabe añadir también que el desarrollo reciente del mercado de crédito y de capitales en el país potencia la buena evolución de la econo-

mía nacional y, por lo tanto, su papel como propulsor del crecimiento.

Resumiendo, las perspectivas para la economía brasileña en los próximos años son bastante positivas, principalmente si analizamos las características y los potenciales del mercado interior, así como nuestras ventajas comparativas en lo que atañe a la cadena de recursos naturales.