

## Brasil, cambio de gobierno, ¿cambio de rumbo?

Las recientes elecciones en Brasil dieron lugar a un cambio de gobierno, pero eso no necesariamente implica que dé lugar a un cambio de rumbo, al menos en el manejo de la macroeconomía. En este Monitor se repasa la situación de la economía brasileña a partir de un puñado de sus principales indicadores y se consideran sus perspectivas a partir de la última encuesta de expectativas Focus que ayer lunes publicó el BCB.

En los últimos días se conocieron dos noticias contradictorias. Primero, el presidente electo Lula da Silva confirmó en su cargo al presidente del BCB, Roberto Campos Neto, lo que fue visto, obviamente, como una señal de continuidad, máxime cuando se trata de una institución de alta reputación bien ganada en Brasil. Segundo, el presidente electo hizo declaraciones contrarias a la conducta fiscal, que encontraron rápidamente una clara respuesta en los mercados, que hicieron desplomar al real.

Ambas reacciones deben haber hecho reflexionar al presidente electo acerca de cuál es el camino que habrá de recorrer. Mientras tanto, resulta oportuno hacer un repaso de algunos de los indicadores más relevantes de la economía brasileña, así como señalar cuáles son las perspectivas para nuestro vecino.

**Situación.** En materia de actividad económica, el indicador de avance del PIB (el IBC Br) mostró un crecimiento desestacionalizado de 1,4% entre el segundo y el tercer trimestre. De este modo completó cuatro trimestres seguidos de crecimiento en los que acumuló una tasa de 4,2%.

En el caso de la inflación, se han registrado progresos contundentes en los meses recientes, después que la variación interanual trepara hasta el 12,13% en abril. En los últimos 12 meses a octubre, el IPCA subió 6,46% y para que ello fuera posible, fue “ayudado”

por rebajas en los impuestos a los combustibles que se trasladaron a sus precios. Esto queda en evidencia si se considera la evolución de la inflación “subyacente”, que excluye alimentos y energía, que sólo bajó desde un máximo de 10,40% en junio a 8,93% en septiembre. De todos modos, nadie duda sobre la contribución de la política monetaria, tras el aumento de la tasa Selic hasta el 13,75%.

Por último, también ha habido un muy buen desempeño fiscal, con un ajuste considerable en el resultado primario, hoy día positivo en 1,9% del PIB versus el déficit que registró en 2020, de 9,4% del PIB. En ese lapso, la deuda bruta del Gobierno General cayó en 11,5 puntos del PIB.

**Perspectivas.** En el cuadro que se presenta al pie de esta página se muestran las proyecciones que surgen de la encuesta de expectativas de esta semana, que no registraron cambios relevantes tras las elecciones.

Para el PIB se espera que este año termine creciendo 2,8% y que el año próximo se desacelere hasta el 0,7%. En el caso de la inflación, cerraría 2022 en 5,8% y seguiría cayendo, más moderadamente, hasta 4,9% en el año que viene. El dólar cerraría ambos años en BR\$ 5,20. Y la tasa Selic, de política monetaria, que ya habría alcanzado su techo, sólo cedería hasta 11,25% en 2023.

Brasil - Encuesta de expectativas FOCUS						
Lunes 14 de noviembre de 2022						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
PIB (Variación en %)	1,2%	-3,9%	4,6%	2,8%	0,7%	1,8%
IPCA	4,3%	4,5%	10,1%	5,8%	4,9%	3,5%
Dólar (fin de año)	4,017	5,179	5,578	5,20	5,20	5,15
Tasa Selic (fin de año)	4,50%	2,00%	9,25%	13,75%	11,25%	8,00%