

Boletín de la Economía Mundial



Editorial

El Boletín de la Economía Mundial es editado por la Escuela de Economía y Negocios de la Universidad Nacional de San Martín.

Los artículos publicados por el Boletín han sido seleccionados en función del impacto sobre la economía argentina, para lo cual se tendrá en cuenta las cuestiones vinculadas con el comercio, las inversiones, el movimiento de capitales y el financiamiento, como así también la posición sobre los temas que nos importan de los organismos internacionales (OMC, FMI, BID, BM) y de las conferencias mundiales (Ronda Doha, G20, conferencias sobre medio ambiente y energía, desarrollo, etc.).

Escuela de Economía y Negocios
Universidad Nacional de San Martín
Caseros 2241. San Martín. CP:1650. Provincia de Buenos Aires. Argentina
+54 11 4580 7250 int. 102 / 142.
E-mail: oem@unsam.edu.ar
Web: www.unsam.edu.ar/escuelas/economia/oem/boletines.asp
ISSN: 2618-1703



Boletín de la Economía Mundial

El Boletín de la Economía Mundial es una publicación mensual que tiene como objetivo analizar y difundir lo que sucede en la economía internacional, a fin de brindar información y promover la reflexión y el debate para la toma de decisiones tanto en el área pública como en el sector privado.

Los temas tratados serán seleccionados en función del impacto sobre la economía argentina, para lo cual se tendrá en cuenta las cuestiones vinculadas con el comercio, las inversiones, el movimiento de capitales y el financiamiento, como así también la posición sobre los temas que nos importan de los organismos internacionales (OMC, FMI, BID, BM) y de las conferencias mundiales (Ronda Doha, G20, conferencias sobre medio ambiente y energía, desarrollo, etc.).

Cabe aclarar que el Boletín de la Economía Mundial se encuentra dirigida al público en general, por lo cual se posee una política de acceso libre y gratuito.

1 EDITORIAL

2 BRASIL Y LAS REFORMAS ESTRUCTURALES

Brasil y las reformas estructurales¹

Lucas Pina y Nicolás Costante

con la supervisión de Jorge Remes Lenicov

La economía de Brasil tuvo una fuerte caída en los años 2015 y 2016: el PIB retrocedió 3,5% y 3,3% respectivamente y la deuda pública superó el 70% del PIB. En 2016, tras la destitución de Dilma Rousseff, asumió Michael Temer, su vicepresidente, quien comienza un proceso de reformas estructurales, marcado por un proceso de ajuste económico, privatizaciones y modificación de las políticas públicas. En las elecciones de 2018 gana Jair Bolsonaro quien continúa con las reformas estructurales, mientras la economía mantiene una moderada tasa de crecimiento.

Temer y el comienzo del cambio estructural

Para afrontar el elevado déficit fiscal, Michael Temer congeló el gasto público. Se aprobó una Ley que obligaba al Gobierno, al Congreso y al Poder Judicial a no gastar más del presupuesto del año anterior corregido por la inflación. En el mismo sentido lanzó un proyecto para privatizar 57 servicios pertenecientes al Estado, entre ellos 14 aeropuertos, 15 estaciones portuarias, 11 lotes de líneas de transmisión eléctrica, 4 plantas hidroeléctricas, pozos petroleros y centrales de abastecimiento con sede en Minas Gerais. Con tales medidas se esperaba recaudar aproximadamente u\$s 14.000 millones, equivalente al 0,6% del PIB.

En julio de 2017 se aprobó la reforma laboral, cuyo objetivo es mejorar la competitividad y bajar el desempleo. No obstante, los puntos salientes de dicha reforma se concentran en la precarización laboral, ya que permite acuerdos intermitentes quebrando la estabilidad y durabilidad de los vínculos de empleo.

¹ Para conocer más detalles sobre la evolución económica de este país ver UNSAM-OEM, Boletín N°19, Las economías de Brasil y China, junio 2015; Boletín N°27, Se desacelera China y cae Brasil, marzo 2016; Boletín N°41, Los grandes países en desarrollo, junio 2017; y Boletín N°52, China y Brasil, junio 2018.

<http://www.unsam.edu.ar/escuelas/economia/oem/>

ISSN: 2618-1703

**Boletín de la
Economía
Mundial**

Comité Editorial

Director: Jorge Remes Lenicov

Escuela de Economía y Negocios de la
Universidad Nacional de San Martín,
Argentina

Asistente: Anahí Viola

Escuela de Economía y Negocios de la
Universidad Nacional de San Martín,
Argentina

Investigadores:

Jorge Remes Lenicov

Anahí Viola

Lucas Pina

Nicolás Costante

Escuela de Economía y Negocios de la
Universidad Nacional de San Martín,
Argentina

Equipo Técnico

Comunicación: Leila Monayer

Escuela de Economía y Negocios de la
Universidad Nacional de San Martín,
Argentina

**Autoridades de la Escuela de
Economía y Negocios de la
Universidad Nacional de San Martín**

Decano: Marcelo Paz

Consejo de Escuela:

Claustro Docente

Consejeros Titulares: Enrique
Déntice, Mario Bruzzesi, Daniela
Thiell Ellul, Adrián Gutiérrez
Cabello

Consejeros Suplentes: Daniel Delia,
Mariela Balbo, Matías Fuentes,
Mariana Barreña

**Consejeros de Administración y
Servicios:** Carlos Molina, Matías
López

Consejeros Estudiantiles Titulares:
Nicolás Ezequiel Costante, César
Daniel Portillo

Consejeros Estudiantiles Suplentes:
Evelyn Ruax, Omar Mallo

Secretario Académico:

Marcelo Estayno

Secretario de Investigación:

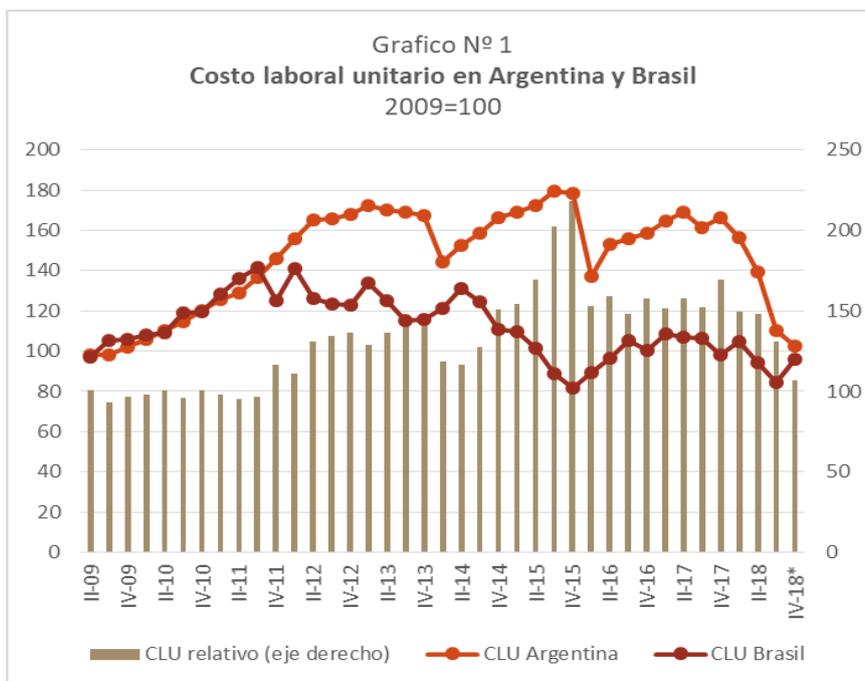
Matías Kulfas

Dirección de Administración:

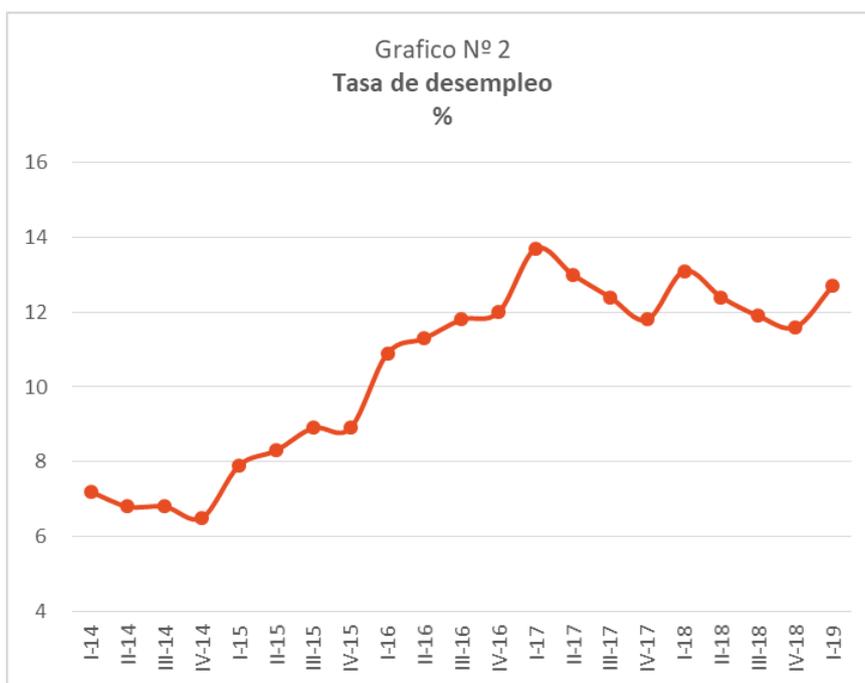
Karina Buján

El contrato de trabajo intermitente es similar al *zero-hour contract* (contrato de hora cero), utilizado en Inglaterra, su principal característica es que el trabajador sea convocado conforme a la demanda del empleador y, así, su remuneración tiene como base apenas esas horas efectivamente trabajadas.

Permite que los acuerdos entre los empresarios y el trabajador se antepongan a lo establecido por la ley, así, se podrán pactar jornadas que tengan hasta 12 horas diarias y 48 por semana. Las jornadas de doce horas deberán estar seguidas de descansos de 36.



Fuente: INDEC, Ministerio de Producción y Trabajo y Banco Central de Brasil



Fuente: IBGE

Presidencia Bolsonaro. Cambios estructurales

El nuevo presidente, Jair Bolsonaro, recibió en enero de 2019 un Estado con serios problemas fiscales, elevado endeudamiento y un sistema previsional insostenible. Para paliar esta coyuntura, trazó una agenda siguiendo el accionar de su predecesor, enfocada en limitar el gasto del Estado, promoviendo la iniciativa privada, para así reducir el déficit fiscal. El mandatario planteó 35 metas que se cumplirían dentro de los primeros 100 días de su gestión, algunas fueron alcanzadas, otras están avanzadas y algunas quedaron un tanto relegadas por su importancia.

En línea con sus propuestas, para desburocratizar el Estado se eliminarán, 21.000 cargos públicos, que no estaban ocupados. La medida económicamente es insignificante, pero muestra la tendencia.

En materia impositiva se redujo el Impuesto sobre beneficios de las sociedades desde el actual 34% a un porcentaje entre el 25% y el 20%, en parte para compensar el daño que produjo la reforma fiscal de Trump, ya que se retiraron muchas inversiones para volver a radicarse en EE.UU. Por otra parte se promovió un acuerdo de libre comercio de vehículos livianos con México, eliminando las restricciones vigentes desde 2012. En el mismo sentido se eliminó el impuesto a la importación de 449 máquinas y equipamientos industriales que no se producen en Brasil, y se redujo el impuesto para la importación de insumos y productos del sector químico.

Para los próximos meses se espera una reforma tributaria que prevé la fusión de hasta cinco tributos federales en uno, el Impuesto Único Federal, que sustituirá al PIS/CONFINS (Programa de integración social/contribución a la financiación de la seguridad social), el IPI (Impuesto sobre los productos industrializados), el CSLL (Contribución social sobre el ingreso neto), y el IOF (impuesto a las operaciones financieras). El sentido de la unificación es que haya menos diversificación de tipos distintos de impuestos y promover el crédito entre los buenos contribuyentes. El Gobierno estima que una habrá reducción en hasta un 45% en la morosidad, que hoy alcanza a más de 60 millones de personas. Según fuentes oficiales con esta medida, se inyectarán a la economía \$R1 billón (equivalente a u\$s 267 millones).

ALGUNAS DE LAS PROMESAS DE JAIR BOLSONARO PARA SUS PRIMEROS 100 DÍAS

- Reforma previsional y fiscal.
- Combatir el fraude del Instituto Nacional de Seguridad Social.
- Reducción de 21 mil cargos públicos / Adoptar criterios objetivos para su asignación.
- Inserción económica internacional / Reducción arancelaria Mercosur.
- Licitaciones públicas y eficiencia administrativa.
- Privatizaciones: Ampliar inversiones en la red ferroviaria, modernizar y ampliar la infraestructura de 12 aeropuertos. Subasta 10 terminales portuarias.
- Programa de modernización del estado.
- Facilitar el pago de la deuda con el Gobierno Federal para aumentar la cobranza de deudores.
- Independencia del banco central / Mejorar la gobernanza de los bancos públicos.
- Crear comité interministerial anticorrupción.
- Ley contra la delincuencia.
- Aumentar cobertura de vacunas.
- Fomento de la agricultura familiar.
- Sistema de recuperación ambiental.
- Bolsa Familia 13: Ampliar la transferencia de ingresos a los 14 millones de familias atendidas por Bolsa Familia.
- Regular el derecho a la educación en el hogar / Programa para la alfabetización nacional.

Bolsonaro, apunta a la reforma previsional como una de las más necesarias. Esta reforma consiste en elevar la edad jubilatoria de los hombres a 65 años y de las mujeres a 62 años. Tendrá un tiempo mínimo de aportes para acceder al 60% de su último sueldo como beneficio de la jubilación de 20 años para hombres y 15 para mujeres que trabajen en el sector privado, mientras que para los empleados públicos será de 25 años, debiendo tener todos 40 años de contribución para recibir el total de la jubilación, medidas que permitirán un ahorro fiscal de u\$s 240.000 millones en la próxima década. Habiendo un período de transición en el que pasado el mismo se eliminará la posibilidad de jubilarse con un determinado tiempo de aportes mínimos.

Quedan excluidos de este régimen las jubilaciones rurales que requieren como edad mínima para las mujeres 55 años y para los hombres de 60 años, con un tiempo mínimo de contribución de 15 años. También se van a diferenciar los docentes, policías federales y agentes penitenciarios, intentando extender los beneficios también a policías de carreteras y civiles, aunque todavía no está definido cuales van a ser sus sistemas jubilatorios.

Nivel de actividad e inflación

Brasil con 206 millones de habitantes es la 9° economía del mundo. Según las últimas estimaciones del FMI, su ingreso per cápita es de u\$s 8.727 corrientes y según su paridad de poder adquisitivo (PPA) asciende a u\$s 15.242. El stock de reservas internacionales alcanzó los u\$s 386.000 millones en mayo de 2019.

Cuadro N° 1

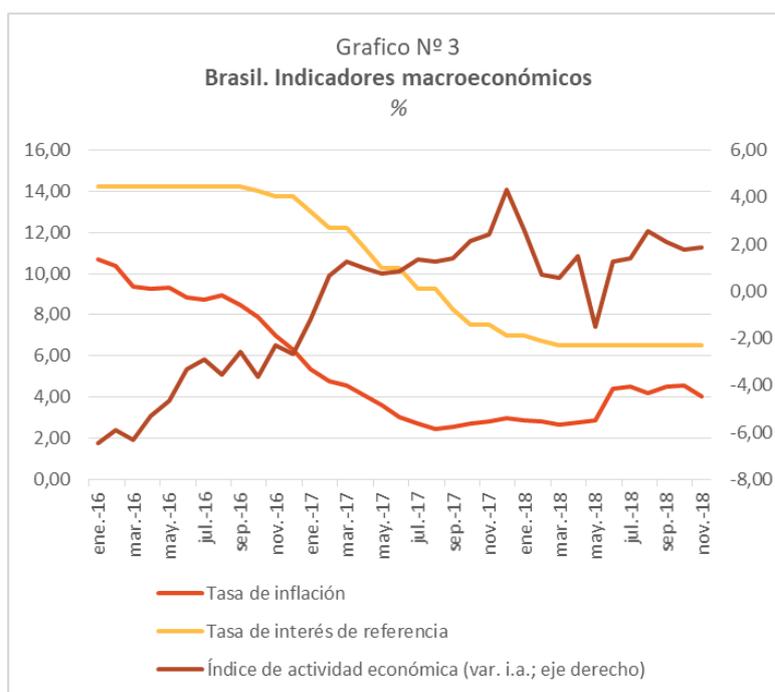
Brasil

2018

Indicador	Unidad	Brasil
PIB Corriente	MM de dólares	1.799
PIB corriente por habitante	Dólares	8.727
PIB según Paridad de Poder Adquisitivo (PPA) por habitante	Dólares de paridad	15.242
Ubicación en el ranking mundial según PIB	-	9°
Población	Millones de personas	206

Fuente: FMI

La actividad económica sigue siendo moderada y mantiene la tendencia de los primeros meses del año 2019 (Ver gráfico N° 3). Limitada por la industria, la actividad económica muestra una leve reacción positiva en el sector Servicios y el mercado de trabajo. Las estimaciones de crecimiento fueron corregidas según el informe del FMI: “Perspectivas de la economía mundial”, WEO, y se espera que el crecimiento se mantengan en torno al 2,1%. Esto se debe a las rigideces estructurales, la caída en los términos de intercambio y los desequilibrios fiscales comienzan a cambiar la tendencia por el efecto de las reformas. Sin embargo, según la encuesta Focus del Banco Central de Brasil, los agentes económicos, son más pesimistas y predicen un crecimiento menor al 1% para este año.



Fuente: Banco Central de Brasil y Bloomberg.

La tasa de inflación, según el Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA), que refleja el costo de vida para las familias con ingresos de 1 a 40 salarios mínimos, a julio acumuló en los últimos 12 meses 3,37%. Con la inflación muy por debajo de la meta anual de 4,25%, el Banco Central decidió en julio recortar la tasa de interés de referencia (SELIC) a un mínimo histórico de 6%, en línea con una política monetaria más expansiva en las principales economías del mundo.

Cuadro N° 2
Brasil: Indicadores seleccionados

Indicador	Unidad de medida	2015	2016	2017	2018	2019e
Crecimiento	En %	-3,5	-3,3	1,1	1,1	2,1
Resultado Fiscal	Como % del PIB	-10,3	-9,0	-7,8	-7,1	-7,1
Saldo de cuenta corriente	Como % del PIB	-3,3	-1,3	-0,4	-0,8	-0,8
Inflación	En %	10,7	6,3	2,9	3,7	3,9
Reservas	En MM de dólares, al fin del período	356	365	374	375	386
Deuda externa bruta	Como % del PIB	72,6	78,3	84,1	87,9	90,4
Desempleo	En % de la población económicamente activa	8,3	11,3	12,8	12,3	11,4

Fuente: FMI, IBGE y Banco Central de Brasil

Las autoridades deberán contener el incremento de la deuda pública reduciendo el déficit, para lograrlo están las ya mencionadas reformas del presidente Temer y las que busca impulsar Bolsonaro, el ajuste de los cargos públicos, la reforma fiscal, la reforma previsional y la disminución de la tasa de interés de referencia. Las estrategias para reducir el déficit primario después del máximo de 2016 contemplan correcciones del 0,5% del PIB por año para lograr el equilibrio.

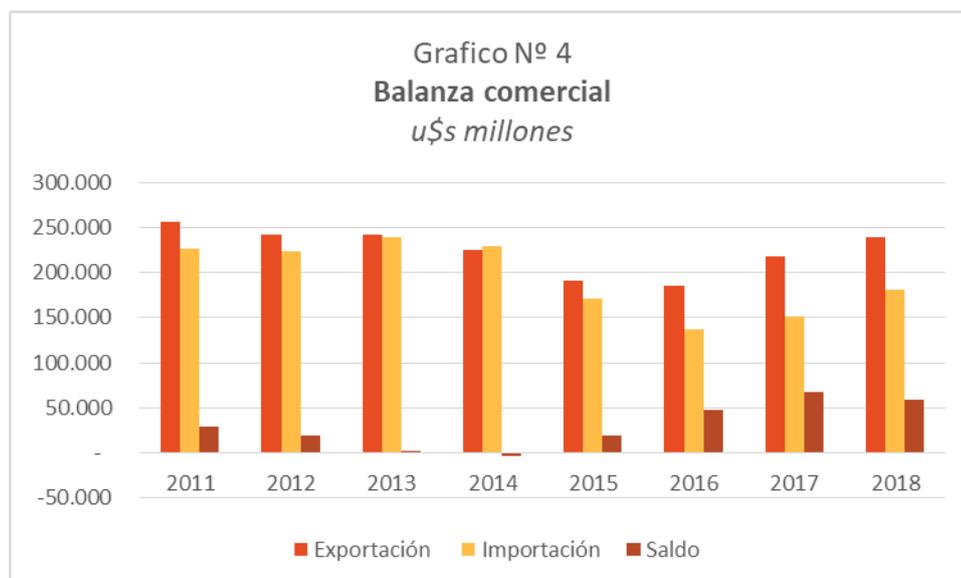
Según la perspectiva del FMI, las iniciativas para mejorar la infraestructura y la eficiencia de la intermediación financiera ayudarán a dar un impulso a la productividad y a mejorar las expectativas de crecimiento a mediano plazo.

Sector externo²

Balanza Comercial

Desde 2011 las exportaciones comenzaron a reducirse debido a la caída de los precios de las materias primas que afectó mucho a Brasil por su matriz preeminentemente primarizada (el 50% de las exportaciones corresponden a productos básicos). Los tres principales productos de exportación, que juntos representan el 36% del total son la soja (14% del total), los aceites crudos de petróleo (12%) y los minerales de hierro (10%).

² Realizado en base al informe del Centro Estratégico Latinoamericano de Geopolítica - CELAG "Informe sobre el sector externo de Brasil".



Dentro de los principales mercados de destino de las exportaciones brasileñas se destaca el crecimiento que experimentaron las ventas a su principal socio comercial, China, pasando de los u\$s 47.490 millones en 2017 a los u\$s 64.206 millones en 2018.

Cuadro N° 3
Principales destinos de las exportaciones
u\$s millones

	Brasil	
	2018	% sobre el total 2018
China	64.206	26,8%
EE.UU.	29.133	12,1%
Argentina	14.951	6,2%
Países Bajos	13.068	5,5%

Fuente: Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio (MDIC)

Cuadro N° 4
Principales orígenes de las importaciones
u\$s millones

	Brasil	
	2018	% sobre el total 2018
China	34.730	19,2%
EE.UU.	29.350	16,2%
Argentina	11.051	6,1%
Alemania	10.557	5,8%

Fuente: Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio (MDIC)

En América Latina, Argentina sigue siendo el principal socio comercial de Brasil. Sin embargo las exportaciones se desplomaron un 15,5% en 2018 debido a la reducción de las ventas de automotores. Las importaciones desde Argentina subieron 16,7% a u\$s 11.051 millones.

Cuenta Corriente

Desde el año 2007, los superávits de la balanza comercial empiezan a ser superados por la suma del déficit de la balanza de servicios y el de rentas primarias. A partir del año 2008 la economía necesita salir a buscar capitales que permitan cubrir ese déficit que alcanzó su máximo nivel en el año 2014. La Inversión extranjera directa (IED) ha tenido un papel significativo debido a la atracción que tenía de la economía brasileña, siendo uno de los países emergentes con mejores perspectivas de desarrollo. Durante estos años, Brasil se destacó como el principal receptor de IED de América Latina y uno de los 4 principales receptores a nivel global.

Para el año 2014, año en el que el déficit de cuenta corriente alcanza su nivel máximo y que la IED ya se encuentra lejos de sus niveles más elevados, el principal mecanismo de financiamiento de la economía brasileña fue la emisión de deuda externa que alcanza su máximo en el año 2018 cuando llega al 87,9% del PBI, según los datos del FMI, las estimaciones para 2019 es que supere el 90%.

En cuanto al nivel de reservas internacionales, hay que destacar el incremento que experimentaron las mismas hasta el año 2014, pasando de u\$s 37.823 millones en el año 2001 a los u\$s 373.147 millones en el año 2012. A partir de ese momento se estabilizan, reduciéndose en los años en los que las necesidades de financiamiento eran más elevadas y actualmente, a mayo de 2019, su monto es de u\$s 386.000 millones de dólares según el Banco Central de Brasil.

Evolución del tipo de cambio

El Real desde el año 2012 pasó de cotizar a 1,96 por dólar, a 4,18 por dólar en agosto de 2018. La situación económica y la inestabilidad política generaron la volatilidad y a la depreciación que persistió hasta la llegada del nuevo Gobierno. En agosto de 2019 cotiza 3,96 reales por dólar.

Conclusiones

Sujeta al deterioro de los términos de intercambio la economía brasileña sigue presentando indicadores de economías dependientes en su relación comercial con importante peso de productos primarios, pérdida de competitividad por necesidades de financiamiento y debido a los desbalances estructurales.

Tanto las reformas adoptadas por Temer como las que aplicó y las que está evaluando Bolsonaro son reformas estructurales, por lo que se considera prematuro sacar conclusiones sobre sus efectos ya que apuntan al largo plazo.

Tendremos que esperar para ver si las reformas devuelven a Brasil a un sendero de crecimiento sostenido, recuperando la promesa de ser una de las economías líderes en la construcción del orden económico mundial, y no una economía con relación periférica subordinada a los grandes centros de poder económico.