

Brasil buceando en aguas profundas



Con una devaluación que en el último año superó el techo de la meta establecida, la tendencia es declinante, por la propia recesión, y por la tendencia a la deflación de precios a nivel internacional.



Es posible aislar ciertos aspectos de la política económica aplicada por el ministro Levy, y el presidente del BACEN Tombini. Ver los resultados desde el comienzo de su gestión, más allá de que todavía faltan corregir aspectos fiscales importantes, que son claves para eliminar el déficit fiscal primario y evitar el aumento de la deuda pública por encima del 70 % del PBI. ⁽¹⁾

En primer lugar, se ha eliminado la apreciación cambiaria con una devaluación que lleva acumulado un 67 % en el último año – reales 2.34 por dólar a los actuales 3.85 – y si bien la inflación superó el tope del objetivo previsto, la tendencia es descendente por la propia recesión y por la tendencia a la deflación de precios a nivel internacional. ⁽²⁾

En segundo término el balance de cuenta corriente que había llegado a los 103.6 MM U\$S de déficit en el 2014, algo me-

nos del 4,5 % del PBI está reduciéndose muy rápidamente, por la reversión del saldo de la balanza comercial de bienes que ha pasado de negativo a positivo por unos 15 MM U\$S – cuenta de petróleo positiva, menor precio y volumen de las importaciones y recupero de exportaciones industriales de por medio – y una reducción del saldo negativo de la de servicios, por menor turismo emisor y disminución de remesas de utilidades y dividendos. Se estima que a fin del 2015 rondará un negativo de 70 MM U\$S, que era el promedio de la etapa previa a la devaluación de 1999 y su período posterior hasta el 2002, cuando la formidable mejora de los términos de intercambio y el mayor volumen de exportaciones de commodities, transformó el recurrente déficit en superávit por el quinquenio 2003-07; luego a partir del 2008 comienza un proceso de déficit impulsado por la

demanda interna en función al aumento del crédito; la apreciación cambiaria y los ajustes de salarios por encima de la productividad; hasta que ese déficit sumado al fiscal, terminaron haciendo inevitable la necesidad de un ajuste y ahuyentar una mayor vulnerabilidad externa, que no proviene de la deuda externa – Brasil es acreedor neto en moneda extranjera y posee alto nivel de reservas – sino del endeudamiento interno y la gravitación del pago de los intereses sobre el PBI, que a las actuales tasas de interés representa 8 por ciento del PBI.

“La crisis es política y por lo tanto hay quienes abogan por el juicio político de Dilma, ya que su impopularidad es manifiesta”

Hay muchas quejas por la suba de la tasa de interés SELIC hasta el 14,25 %, pero como bien explicó el presidente del BACEN a los legisladores, si se quisiera reducir la tasa y volver a los 7,50 % anual como estuvo en el momento de auge, el mercado no respondería y la pauta es que la tasa interbancaria está por encima al 15 %, reflejando la pérdida del grado de inversión y la percepción de las dificultades de las empresas para tomar deuda nueva.

Una de las lecciones que surge del caso brasileño – que se repite en otros países emergentes cada uno con sus particularidades – es la propensión a tomar un fenómeno que es circunstancial como estructural y permanente, nos referimos al auge de las commodities, y por lo tan-

⁽¹⁾Ante la rigidez para reducir el gasto, se ha vuelto a poner en el tapete volver a establecer el CPMF, probablemente a través de una ley complementaria para facilitar el logro de las mayorías necesarias en ambas Cámaras. ⁽²⁾Sobre un total de 189 países, sólo 5 tienen alta inflación > 10 %; la mayoría más de 150 entre 2 y 10 % y 21 menos de 2 %; es una de las pocas veces que el nº de países sin inflación supera a los de alta y entre los 21 se encuentran la mayoría de los países desarrollados. Es esta una de las razones que ha llevado al FED a diferir nuevamente la suba de la tasa de interés de referencia.



to distribuir beneficios a mediano y largo plazo que no están (ni van a estar). Esto explica ahora las inmensas dificultades para reducir gastos presupuestarios y eliminar derechos adquiridos, como es el caso del ajuste anual del salario mínimo que para el año 2016 ya está fijado en el 10 % o los premios para los funcionarios que difieren su jubilación, para mencionar dos de innumerables casos ya consagrados.

Por otra parte, existe la convicción que la tributación brasileña en sus tres niveles es excesiva, y requiere una

puesta al día y un claro proceso de simplificación. Resulta evidente que sólo puedan reducirse los presupuestos de inversión o intentar acciones más efectistas que efectivas, como la "reducción de ministerios" en plena crisis de la coalición parlamentaria que sostiene al Ejecutivo.

La crisis es política y por lo tanto hay quienes abogan por el juicio político de Dilma, ya que su impopularidad es manifiesta. Hasta ahora su posición con respecto a los temas de corrupción ha

sido no interferir y que se lleve puesto a quienes sean responsables, empresarios y políticos; pero cuidado, los problemas económicos son importantes y haber iniciado su corrección no es un tema menor; sería un grave error, volver a empezar. Nadie en la oposición estaría actualmente en condiciones de lograr unir las voluntades necesarias para asegurar la consolidación del ajuste, durante y después del juicio.

→ www.raulochoa.com.ar

ESTUDIO ADUANERO LANGUENARI S.R.L.

- Despachos Aduaneros de Importación y Exportación.
- Consultoría para el transporte de mercaderías.
- Gestiones y Operaciones en Zonas Francas (La Plata, Córdoba), Aduana de Rosario, Campana y Córdoba.
- Almacenajes de mercaderías de importación en Depósitos Fiscales.
- Almacenajes de mercaderías en depósitos nacionalizados para la atención de rotulados, estampillados y control de Stock.
- Contratación de Fletes aéreos, marítimos y terrestres, Nacionales e Internacionales.
- Consolidaciones de cargas de Exportación.
- Tránsitos.
- Seguros Nacionales e Internacionales – Custodias.
- Pólizas de Caucción (Importador / Exportador, Dumping, Tránsitos, etc.).
- Agente de Transporte Aduanero.

ESTUDIO ADUANERO LANGUENARI SRL
Venezuela 110 P.4 Of. A - CABA
CP 1095 - Tel: 5032-1190 al 93
www.languenari.com

email: estudiolanguenari@languenari.com.ar

Suc. CORDOBA
Independencia 129 – 3º piso

Suc. SAN FRANCISCO
Dante Alighieri 1778
San Francisco – Córdoba