



Ministério da Fazenda

Nueva Política Económica en Brasil

Angelo Duarte
Subsecretario

Seae

Secretaria de Acompanhamento Econômico

- I. Brasil en números**
- II. Diagnóstico de la crisis**
- III. Estrategia de política económica**
- IV. Primeros resultados**
- V. Observaciones finales**

Brasil en números



Area: 8.5 M km²

Población: 206 M

República presidencial

Federación con 3 niveles de gobierno

PIB (2015): USD 3.2 MM

PIB per capita: USD 15.6 m

8° mercado en potencial de consumo

7 ° ingreso de capitales externos

Gran productor de alimentos (soja, maíz) y biocombustibles (etanol)

No hay inversión sin estabilidad y previsibilidad

- Sin conflictos religiosos
- Elecciones (locales y nacionales) libres y periódicas desde fines de los 80
- Ministerio público (fiscalía), poder judicial, órgano electoral y corte de cuentas **independientes**
- Libre flujo de capitales
- Uno de los mejores índices de *rule of law* entre los emergentes
- Burocracia profesional y estable

Diagnóstico de la crisis

Choque externo

- Menor crecimiento global y el fin del gran ciclo de commodities

Errores de política económica doméstica magnificó la crisis

- Choque permanente fue tratado como temporario
- Intervencionismo excesivo, incluso congelamiento de precios

Consecuencias (crecimiento de la incertidumbre)

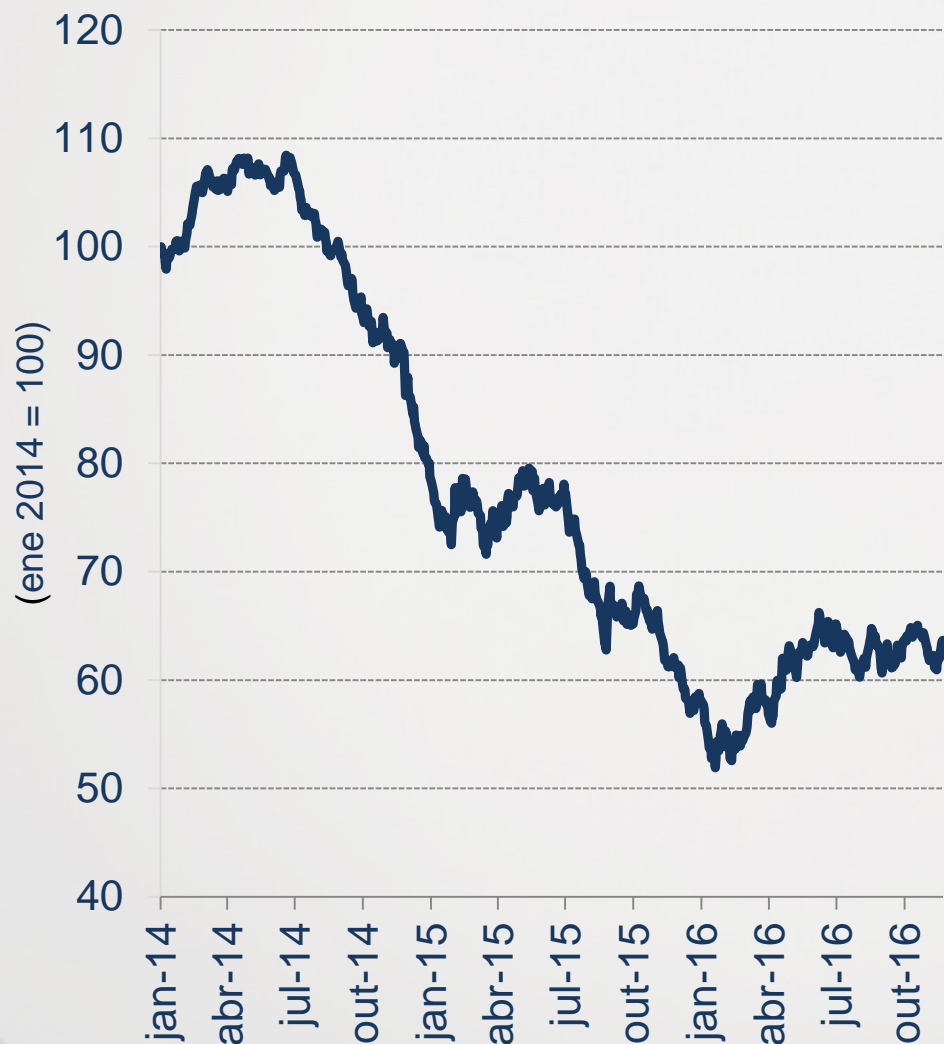
- Mayor recesión de la historia
- Deuda pública creciente
- Inflación alta

Agravante

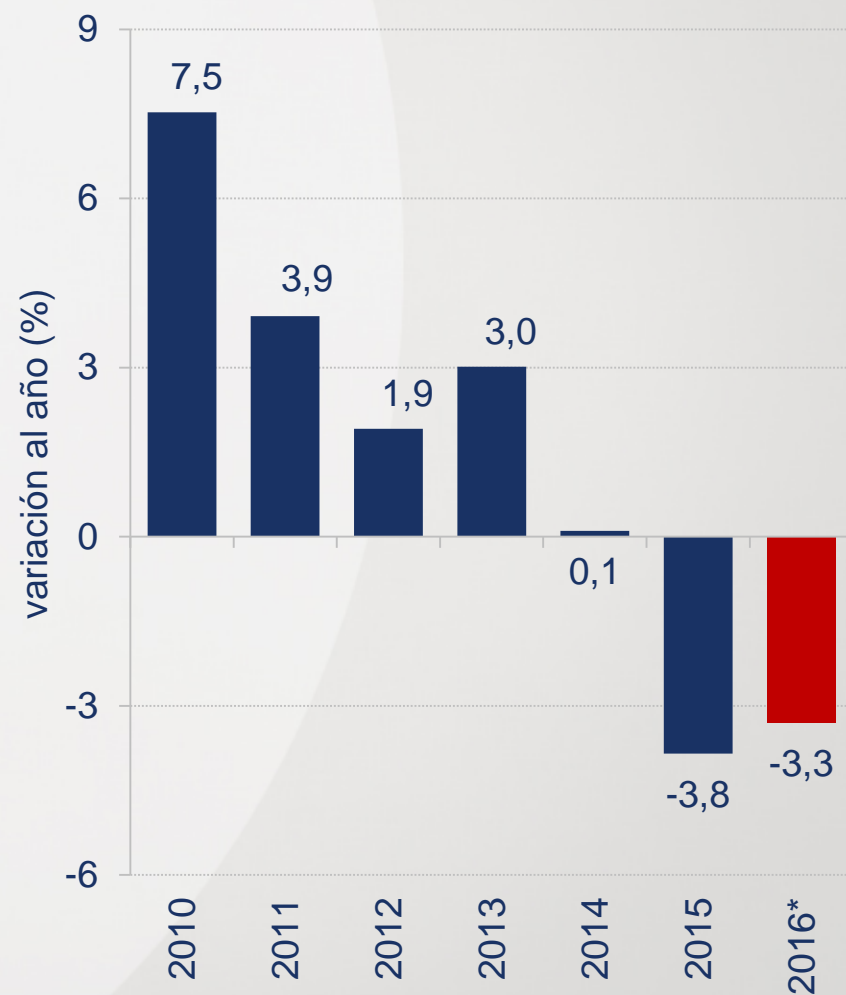
- Eventos no económicos y crisis política

Severa recessión económica

Índice de precios de commodities



PIB

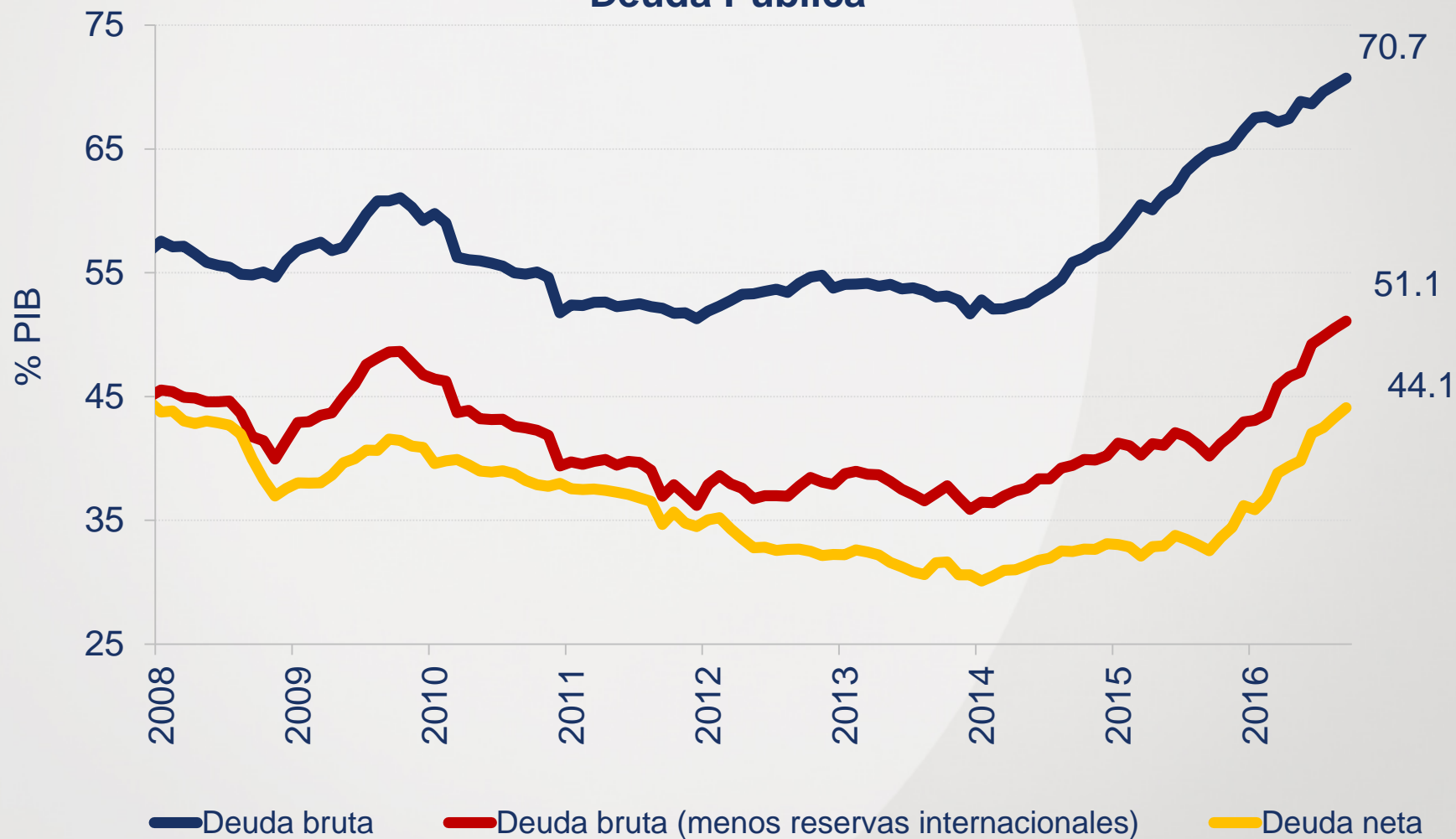


* Projección BCB (RI septiembre 16)

Fuente: IBGE , CRB

Deuda pública ascendente

Deuda Pública

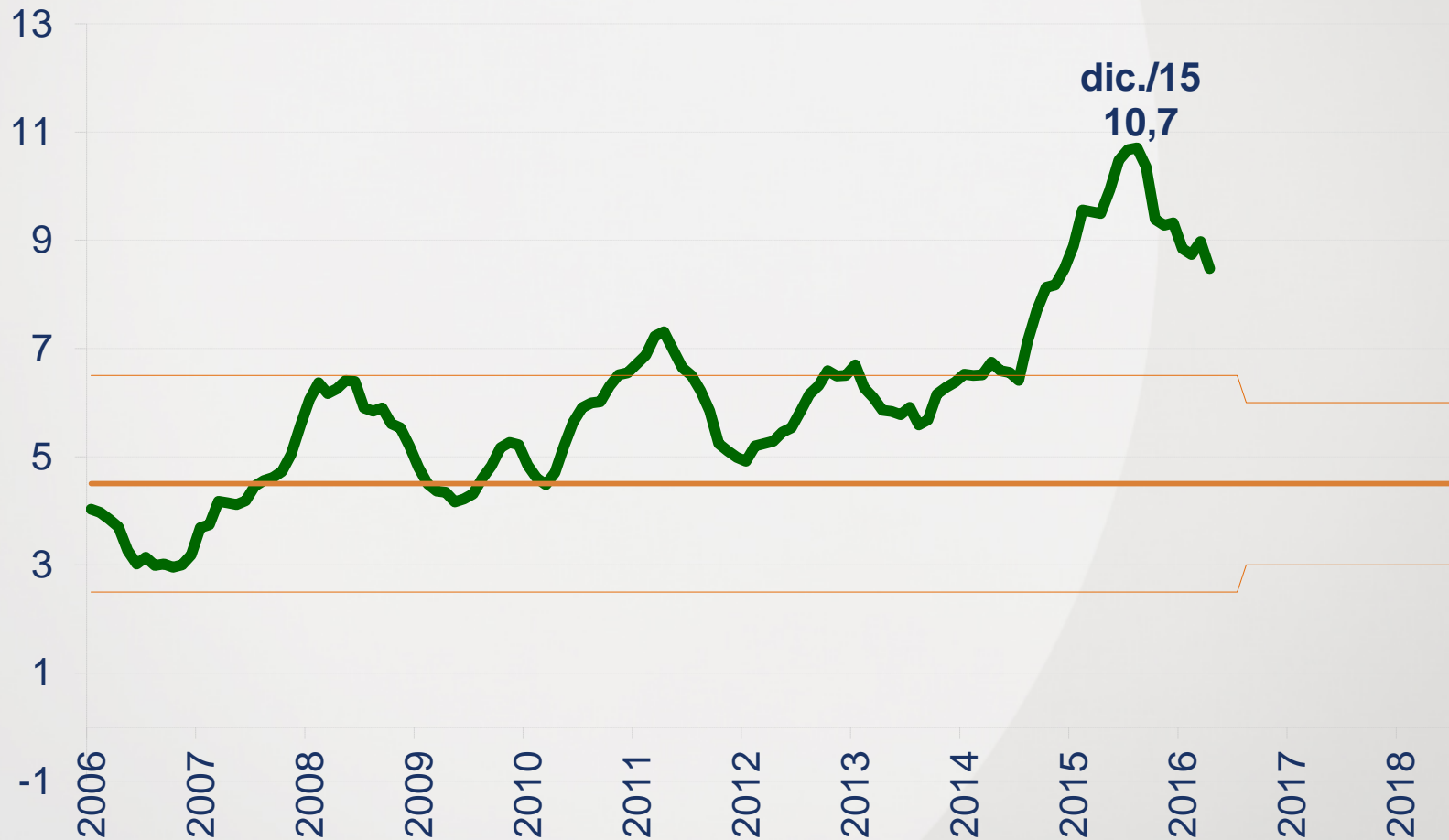


datos hasta septiembre de 2016

Fuentes: BCB, STN

Inflação por encima de la meta

Inflación al consumidor



Fuente: IBGE

Nueva política económica

Objetivo:

Fortalecer los fundamentos económicos y así recuperar la confianza de los agentes económicos y inversionistas

Estrategia:

- **Política fiscal sostenible**

- **Reducir la inflación y mantenerla estable y dentro de la banda de $4.5\% \pm 2.0\%$**

- **Agenda para aumentar la productividad**
 - Expandir la inversión en infraestructura
 - Profundizar la intermediación financiera
 - Reformas en el sistema tributario y leyes laboral

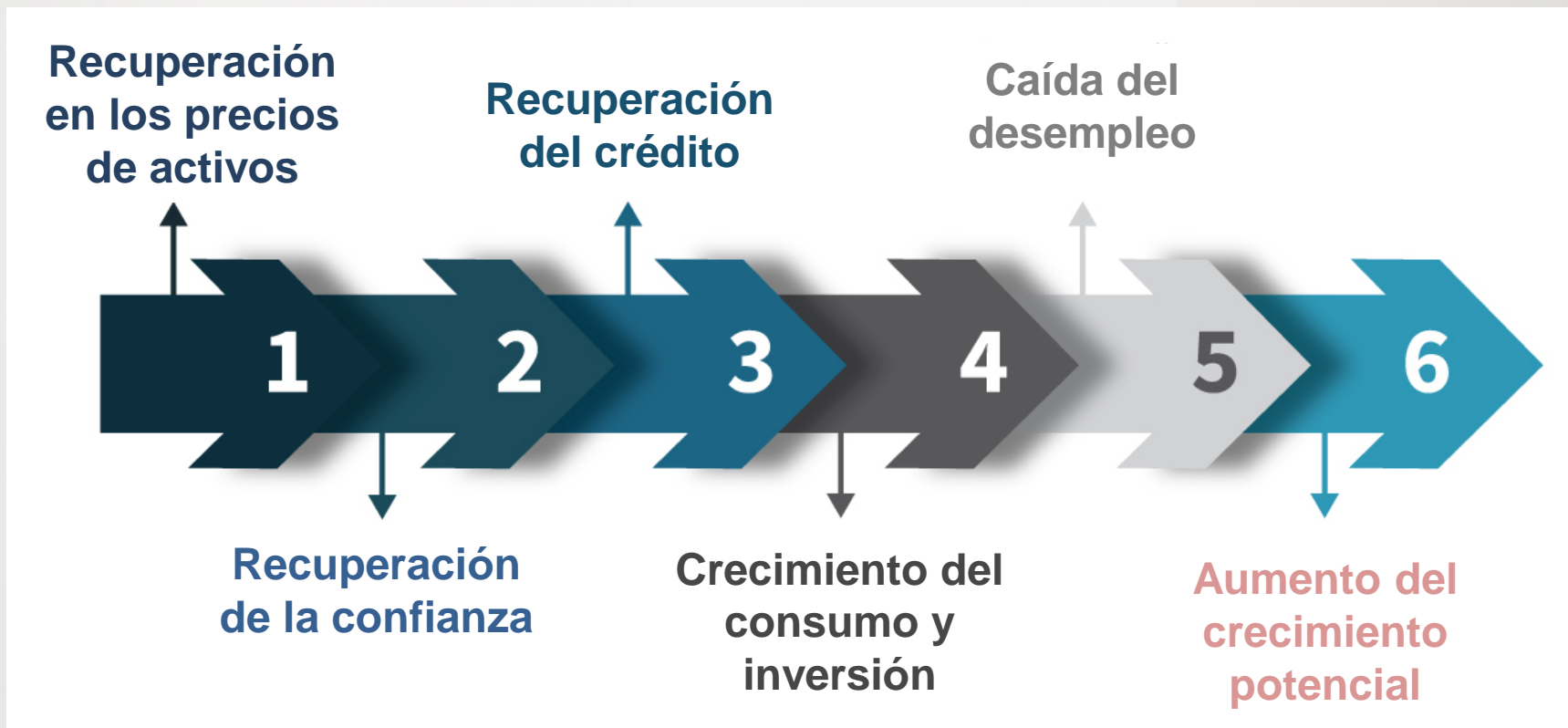
Monto total de gastos no financieros fijos en términos reales por 20 años

- Cambio en la constitución (2 rondas de votación en la CD y Senado)
- Presidente puede proponer cambios por ley ordinaria a partir del año 10
- Transferencias de ingresos federales a los estados y municipios, y la ayuda federal a la educación están fuera del límite de gastos
- Montos mínimos de gastos en salud y educación son mantenidos, sin embargo ajustados anualmente sólo por la inflación
- En 10 años, gastos no financieros bajarán 5 puntos porcentuales del PIB

Reforma en el sistema general de pensiones y en el sistema de pensiones de los empleados del gobierno

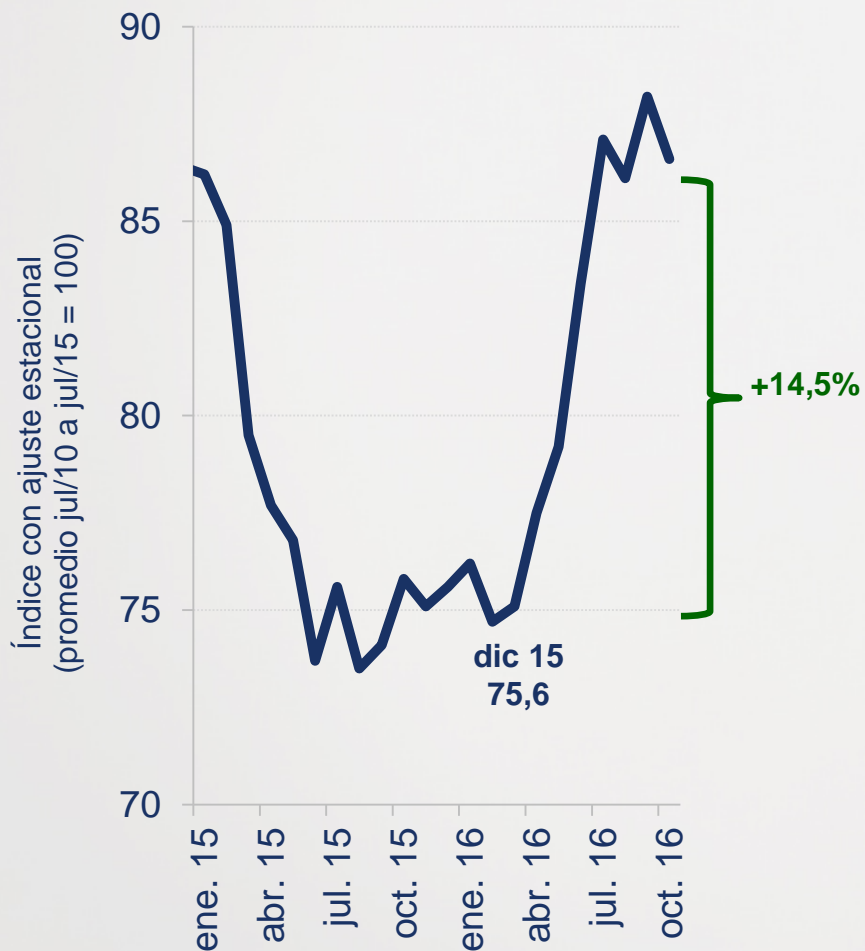
- Cambio demográfico muy rápido (esperanza de vida de 75 años y tasa de fecundidad en 1.7)
- Gastos en los sistemas de pensiones suman más de 10% del PIB
- Introducir el requisito de edad mínima
- Disminuir las diferencias entre hombres y mujeres y jubilaciones especiales
- Mantenerlos estables en niveles un poco por encima de los niveles actuales

Primeros resultados



Confianza regresando

Confianza de la Industria



Confianza de los consumidores

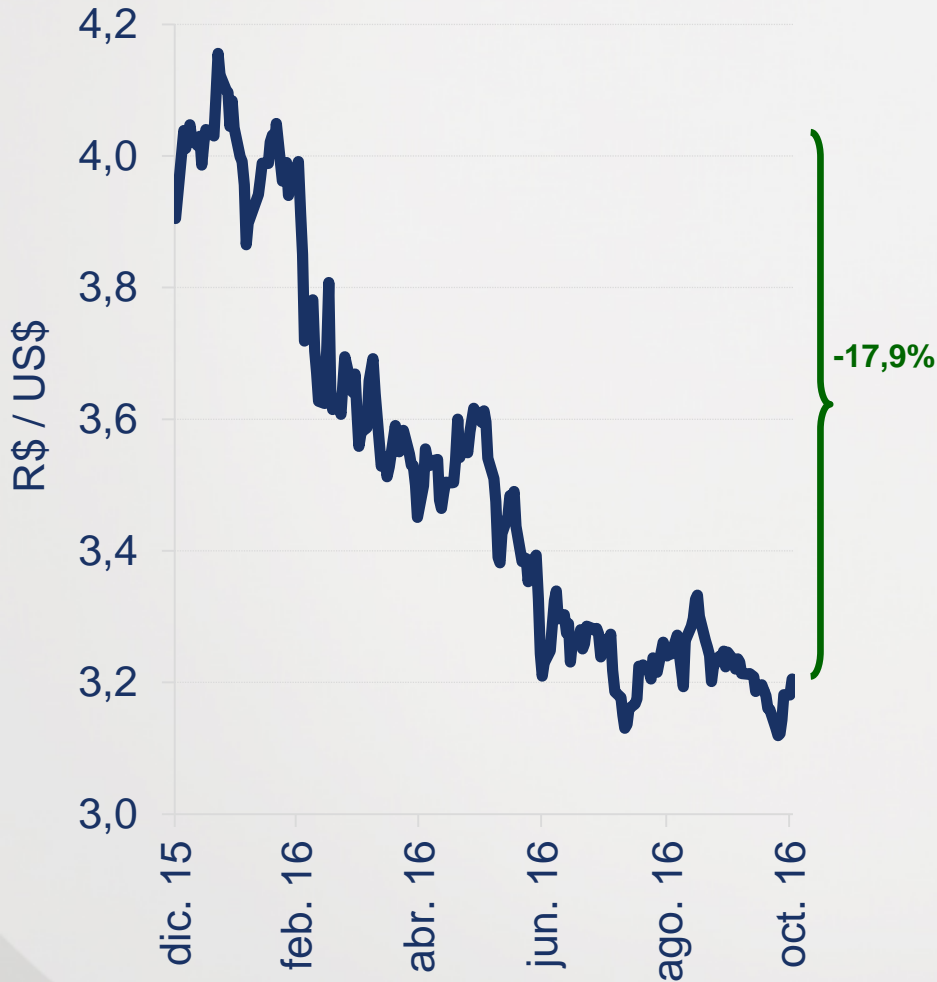


*variación en el año hasta oct/16.

Fuente: FGV

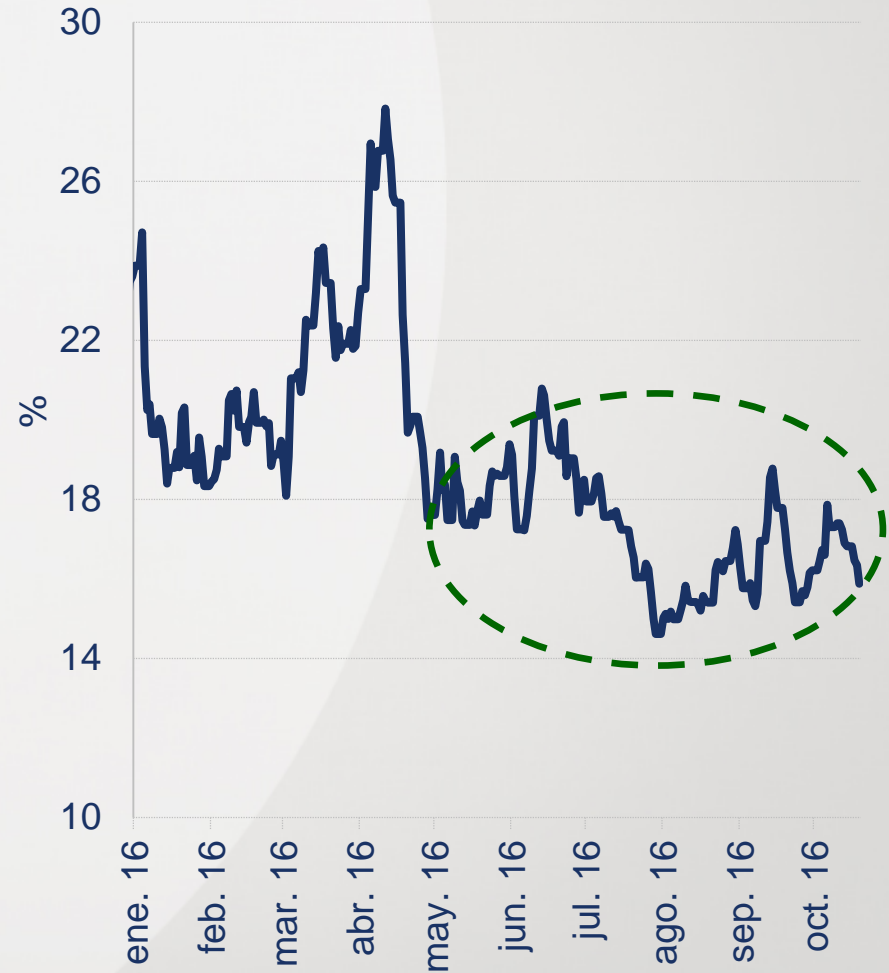
Apreciación de la tasa de cambio

Tasa de cambio



* variación en el año hasta el 1/nov.

Volatilidad implícita del BRL/USD



Fuente: Bloomberg

Mejora de los indicadores de mercado

CDS BRASIL 5 años



* variación en el año hasta el 1/nov.

Índice Ibovespa



* variación en el año hasta el 1/nov.

Fuente: Bloomberg

Mejora de los indicadores de mercado

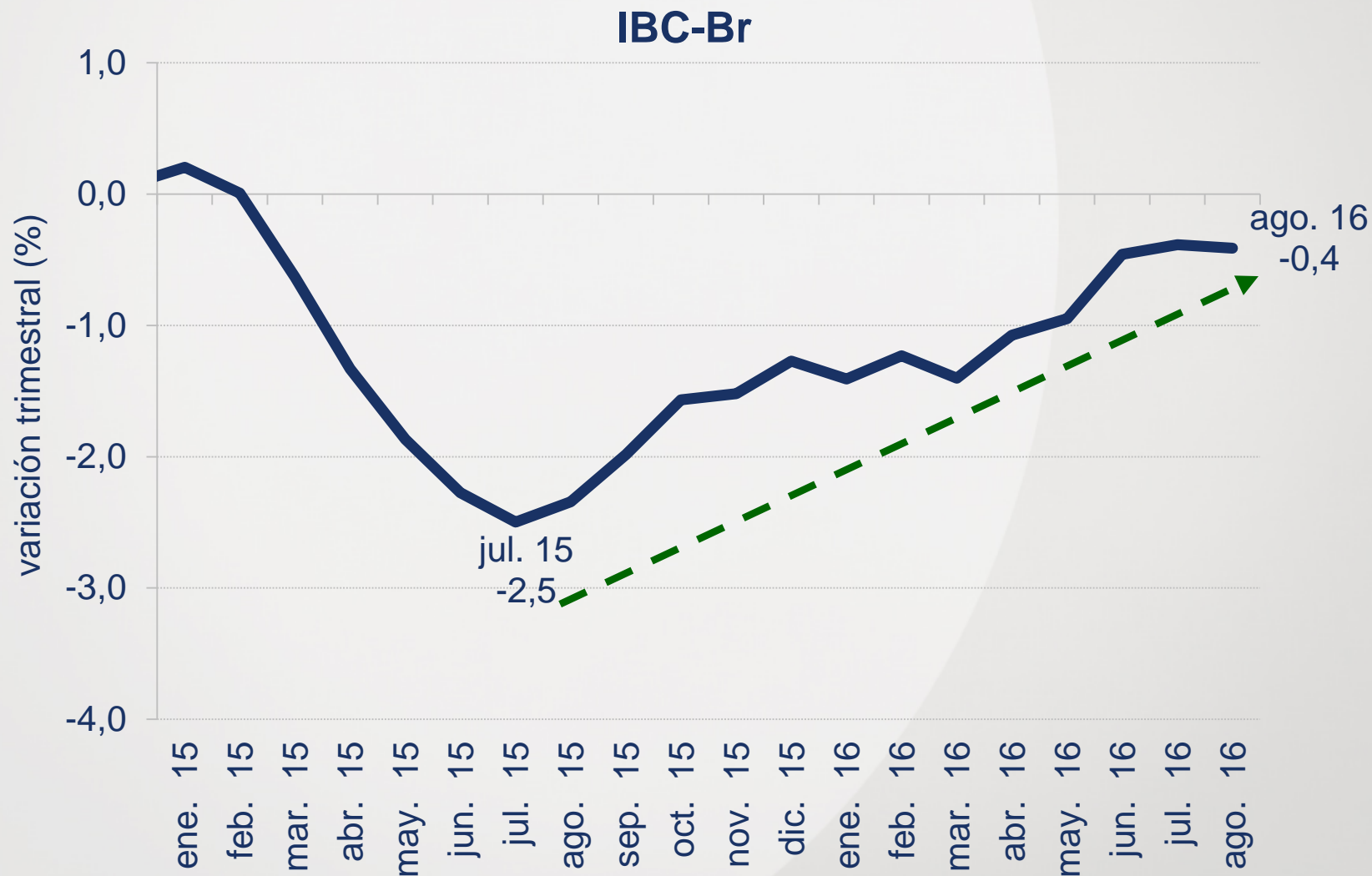
Tasa de interés (5 años)



* variación en el año hasta el 01/nov.

Fuente: Bloomberg

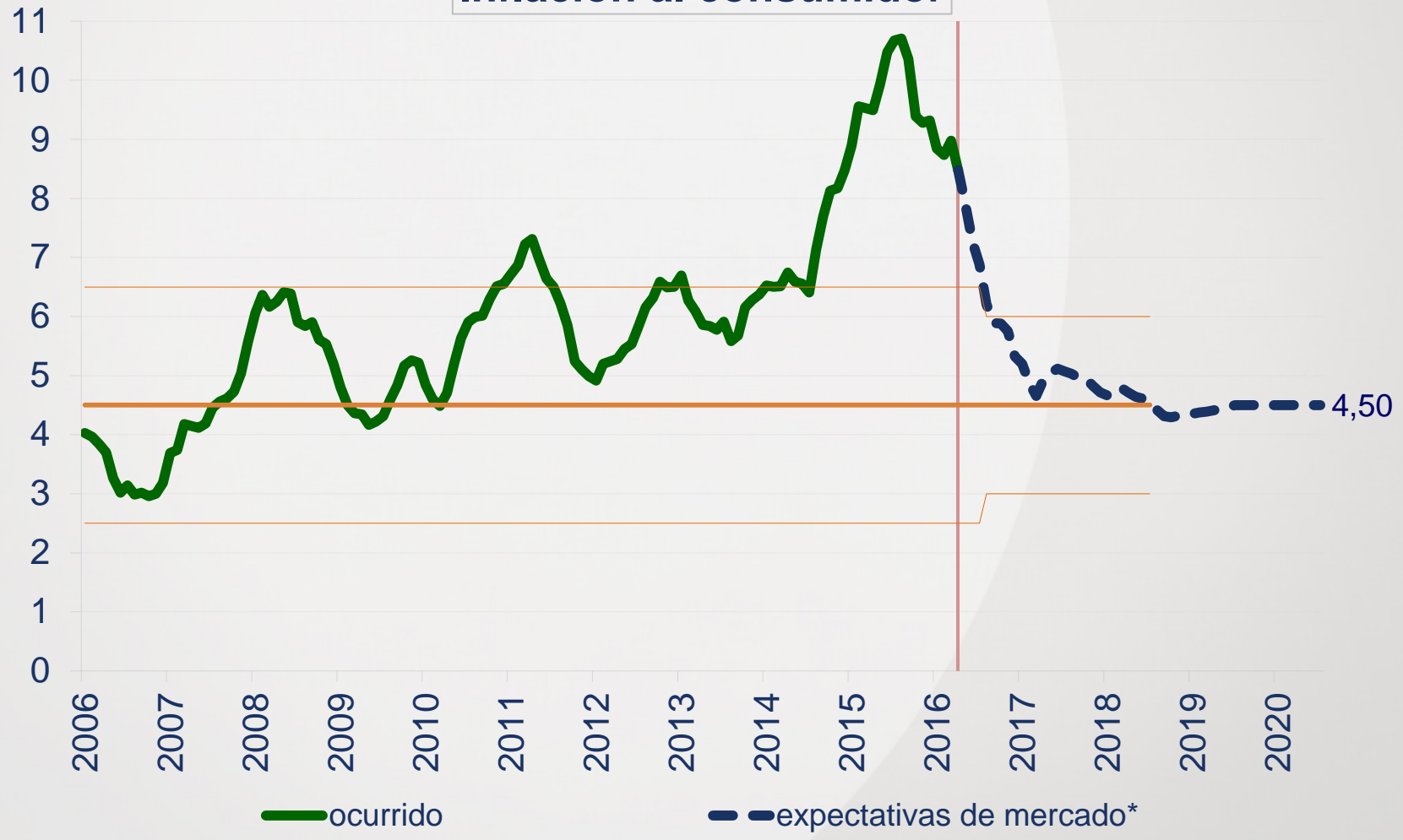
Señales de estabilización de la actividad



Fuente: BCB

Desinflación en curso

Inflação al consumidor



* expectativas coletadas en 28/octubre

Fuentes: BCB; IBGE

Nuevo gobierno en Brasil está comprometido en:

- Asegurar un ambiente macroeconómico estable y amistoso a los inversionistas
- Reducir el rol del Estado en la economía
- Introducir reformas estructurales con fines de aumentar la productividad y competitividad
- Mejorar la gobernancia de las agencias reguladoras y de las empresas estatales

Brasil está preparando el camino hacia un nuevo ciclo de crecimiento y hay muchas oportunidades de inversión



Ministério da Fazenda

Gracias

Seae

Secretariat for Economic Monitoring