

Economía Global

# El Brasil de Bolsonaro, del discurso a la práctica

Expansión (España)

Enestor Dos Santos

31 de octubre de 2018

El conservador Jair Bolsonaro ha superado al izquierdista Fernando Haddad en la segunda vuelta de las elecciones presidenciales celebradas el pasado domingo día 28 de octubre. Será, por lo tanto, el presidente de Brasil durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2022.

Si el gobierno de Bolsonaro lograra en los primeros meses del próximo año, además de poner en marcha una política económica ortodoxa y pragmática, aprobar una ambiciosa reforma del sistema de pensiones, corregir el déficit fiscal primario y garantizar la sostenibilidad de la deuda pública, se habrían cumplido las promesas del liberal Paulo Guedes, principal asesor económico de Jair Bolsonaro hasta la fecha y futuro ministro de economía. Con dichos cambios, también las perspectivas optimistas de buena parte del mercado financiero local quedarían satisfechas. En este caso, arreglados los problemas fiscales, el PIB podría crecer a un ritmo de 3% al año, o incluso más, especialmente si otras reformas económicas prometidas por Paulo Guedes se materializaran. En este escenario positivo, el tipo de cambio se apreciaría significativamente, ayudando a mantener la inflación y los tipos de interés en niveles relativamente bajos.

Si bien este es un escenario posible, no parece ser el más probable. La polarización del entorno político y la fragmentación del Congreso, entre otros factores, podrían dificultar las labores del próximo gobierno, en particular la aprobación de reformas económicas significativas. Quizás por ello, lo más realista sea pensar que si bien el próximo gobierno tomara medidas que van en la dirección correcta, no representarían un ajuste demasiado relevante. Se mantendría, en algún grado, la preocupación con la futura evolución de la deuda pública. El PIB crecería alrededor del 2% y el tipo de cambio flotaría alrededor de 3,8 reales brasileños por dólar, un valor no muy lejano de los niveles más recientes.

Otro escenario que no se puede descartar, aunque sea el menos probable, es uno en el que Jair Bolsonaro optaría por políticas menos pragmáticas o por no adoptar medidas para afrontar el embrollo fiscal. En este caso, la confianza en el futuro del país volvería a caer de manera importante, debilitando el real brasileño y creando las condiciones para una nueva crisis, quizás similar a la crisis observada en 2015-2016.

Es importante recalcar que incluso en el primer escenario, el más optimista de los tres, sólo en el año 2022 el PIB de Brasil medido en dólares recuperaría su nivel de 2011 (USD 2,6 billones de dólares). La participación de la economía brasileña en el PIB mundial sería del 2,2% en el último año del gobierno de Jair Bolsonaro, muy por debajo del 3,6% registrado en el 2011. No sería, por lo tanto, una exageración hablar de (al menos) una nueva década perdida.

Por lo tanto, el gobierno de Jair Bolsonaro hará mejor centrándose en el presente que en el futuro. Transformar su discurso en medidas concretas ya será lo suficientemente difícil.

## AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España). Tel.:+34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax:+34 91 374 30 25 - [bbvaresearch@bbva.com](mailto:bbvaresearch@bbva.com) [www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)