

Economía Global

# Brasil, peores perspectivas económicas

El País (España)

Enestor Dos Santos

La economía brasileña se desaceleró de manera clara al final de 2018 y el crecimiento de la actividad económica en el año fue de tan solo el 1,1%, la misma tasa registrada en 2017. De esta manera, el año pasado el país continuó recuperándose a un ritmo demasiado lento de la fuerte recesión que sustrajo prácticamente 7 puntos porcentuales del PIB entre 2015 y 2016.

En este contexto, muchos esperaban que el inicio del Gobierno de Jair Bolsonaro el 1 de enero representase un punto de inflexión en la economía. El aumento de la confianza generado por el relevo presidencial y la adopción de importantes reformas económicas dinamizarían la actividad económica y permitirían al país volver a crecer de manera robusta, dejando la recesión definitivamente atrás.

Sin embargo, pasados poco más de 100 días del comienzo de la gestión de Jair Bolsonaro, estas expectativas suenan ya optimistas. En ese corto período de tiempo, la aprobación del Gobierno ha caído significativamente y la confianza en la economía se ha vuelto a deteriorar, borrando la mejora observada tras las elecciones presidenciales. Asimismo, los indicadores de actividad sugieren que el crecimiento del PIB en el primer trimestre del año fue tan tímido como en el último de 2018, en el mejor de los casos.

Pese a esta corta luna de miel, Jair Bolsonaro todavía mantiene en sus manos la llave para espolear la economía: la reforma de la seguridad social, que es desde hace años la reforma económica clave, que ningún Gobierno ha podido acometer. La eventual aprobación por el Congreso de la propuesta presentada por el Gobierno crearía las condiciones para hacer sostenible la deuda pública y, en consecuencia, para que la recuperación económica se acelerase en los próximos años, con un crecimiento cercano al 3%.

Sin embargo, el ruido político reciente ha aumentado las dudas sobre la capacidad del Gobierno en lograr que un Congreso altamente fragmentado y polarizado respalde su propuesta. En este sentido, lo más probable es la aprobación de una versión menos ambiciosa de la reforma de la seguridad social, que exigiría a cambio un ajuste fiscal adicional que difícilmente posibilitaría un crecimiento económico superior al 2% en los próximos años. En este caso, además, el proceso de adopción de reformas económicas por el actual Gobierno sería lento y acotado.

En este escenario de expansión más gradual de la economía, que está también respaldado por la perspectiva de moderación del crecimiento global, tan solo en 2022, el último año del mandato presidencial de Jair Bolsonaro, el PIB brasileño recuperaría su nivel de 2014.

## 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 www.bbvaresearch.com

