

Los riesgos de Brasil que seguirán presentes

Bajo un lento crecimiento económico, alta deuda pública y grandes déficits fiscales, ninguno de los candidatos ha presentado mucho en términos de propuestas de política económica detalladas, o al menos creíbles.



Markus Jaeger

Profesor de la Universidad de Columbia. Consultor político y económico

Fernando Alvarado

Académico y exFulbright Chair - Kellogg Institute, Notre Dame University. Consultor político y económico



El domingo 2 de octubre el actual presidente Jair Bolsonaro y el ex presidente Lula se enfrentaron en una de las elecciones más polarizantes de Brasil en la memoria reciente. Lula obtuvo un 48% de los sufragios, 4,4 puntos más que el actual mandatario de Brasil, que recibió un 43,6% de los votos. El resultado fue una sorpresa, ya que se hablaba que Lula podría ganar en primera vuelta, lo cual no sucedió, subestimando el apoyo que finalmente recibió Bolsonaro.

Además, el actual presidente de derecha fue muy exitoso en las elecciones del poder legislativo, obteniendo 96 escaños de 513. También en el senado el partido de Bolsonaro logró la mayor bancada, con 14 de 81 senadores, eligiendo ocho senadores más.

Por lo tanto, hay analistas de Brasil y otros países que aseguran que si Lula da Silva logra ser elegido presidente el próximo 30 de octubre, tendrá un congreso sin mayoría, con una fuerte presencia más cercana al Bolsonarismo, por lo que le será muy difícil mayorías, teniendo que negociar con la derecha toda nueva ley, situación similar a la que se vive en Chile entre el presidente Boric y la falta de mayoría que tiene en el congreso nacional.

Sin embargo, para algunos analistas económicos y financieros esto es una buena noticia, ya que obliga a negociar y moderar cambios en aspectos políticos y económicos si es electo Lula. Pero si el ganador es Bolsonaro, en teoría tendría un contexto legislativo muy favorable a su favor, con grandes problemas de "Checks and Balances" o falta de contrapesos para obligar al ejecutivo a negociar sus propuestas. Sin

embargo, hay analistas que aseguran que incluso en caso de ser electo Bolsonaro también tendría que negociar para obtener el apoyo necesario en el Congreso para aprobar una reforma estructural importante y políticamente controvertida que mejore el crecimiento. Esa es simplemente la naturaleza de un régimen de “coaliciones presidenciales”, en especial pensando en reformas económicas, esto debido a las restricciones fiscales.

Pero independiente que gane Lula o Bolsonaro este es el contexto: Desde una mirada de programa ninguno de los candidatos ha presentado mucho en términos de propuestas de política económica detalladas, o al menos creíbles. Y esto claramente es un problema. El lento crecimiento económico de la potencia sudamericana combinado con la elevada deuda pública y los grandes déficits fiscales crean eminente riesgos para las perspectivas económicas de Brasil a mediano plazo.

Sorprendentemente, Brasil prácticamente no ha experimentado crecimiento económico en la última década, en parte debido a choques exógenos (COVID) y endógenos (Escándalo Lava Jato), y al mismo tiempo debido a un potencial de crecimiento mucho menor de menos del 2%. El aumento de la inflación post-Covid puede haber ayudado a reducir temporalmente el ratio de deuda. Pero dado que el Banco Central ha aumentado su tasa de política del 2% en 2021 a casi el 14% en respuesta al aumento de la inflación post-covid, las perspectivas a mediano plazo resultarán desafiantes, ya que el servicio de la deuda pública inevitablemente aumenta.

Además, Brasil enfrenta grandes pasivos implícitos de salud y pensiones, y no está claro que el llamado límite de gasto constitucional, que limita la cantidad en que el gobierno federal puede aumentar el gasto cada año –y es visto por los inversores como un importante ancla y resguardo fiscal–, necesariamente sobrevivirá a las elecciones presidenciales.

El gobierno puede garantizar la sostenibilidad de la deuda pública reduciendo el déficit fiscal o elevando el potencial de crecimiento de la economía a través de una reforma estructural políticamente difícil de aprobar. Brasil necesita urgentemente ambos. Desafortunadamente, ninguno de los dos es particularmente probable, independientemente de quién gane las elecciones presidenciales de octubre.

EL MERCURIO
Inversiones

[Acciones](#)

[Recomendaciones](#)

[Fondos mutuos](#)

[Monedas](#)

[Análisis](#)

[Columnas](#)

[Revistas](#)

¿Detectó un error? ¿Quiere comunicarse con el equipo de El Mercurio Inversiones? Contáctenos al correo inversiones@mercurio.cl

Conozca los Términos y Condiciones de uso del portal www.elmercurio.com/inversiones haciendo clic [aquí](#).

Para conocer los términos generales de uso de los sitios de El Mercurio haga clic [aquí](#).

