

BRASIL

El PIB potencial de Brasil cae hasta el 1%

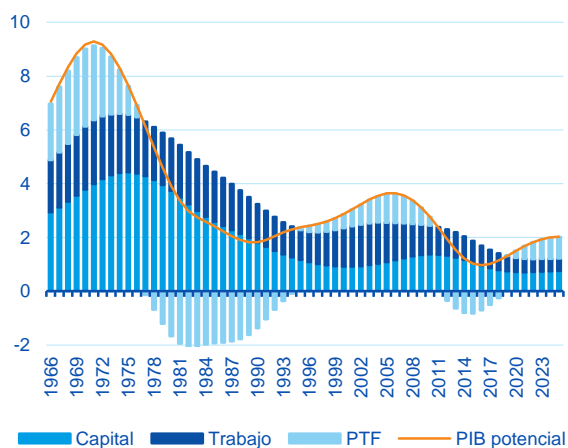
Enestor Dos Santos

La capacidad de Brasil para crecer sin ocasionar distorsiones se ha reducido a alrededor del 1%, en comparación con el 3,5% entre 2004 y 2010. Un crecimiento más rápido podría ser alcanzado a través de la adopción de una ambiciosa agenda de reformas.

El deterioro general de la economía de Brasil en los últimos años ha causado una reducción significativa en la capacidad que el país tiene de crecer sin generar distorsiones. La desaceleración de la economía china, la consiguiente caída en los precios de las materias primas, la mala gestión de la política económica local (en particular de la política fiscal, que ha contribuido a que aflore una crisis fiscal) y la falta de reformas para impulsar la productividad, entre otros factores, han contribuido a una reducción del PIB potencial de Brasil. De hecho, estos factores han afectado negativamente a cada uno de los componentes del PIB potencial, es decir, el capital, el trabajo y la productividad general (que también se conoce como productividad total de los factores o PTF).

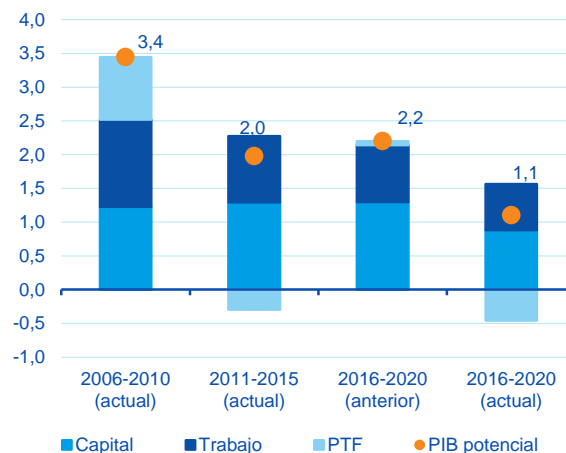
Algunos ejemplos muestran el reciente deterioro de Brasil: i) la inversión en capital fijo disminuyó aproximadamente un 25% de 2013 a 2015, lo que redujo la contribución del crecimiento del capital físico; ii) el desempleo subió de menos del 5% en la segunda mitad de 2014 a más del 8 % a principios de 2016, lo que redujo la contribución del trabajo al crecimiento interno; y iii) Brasil perdió posiciones en el la clasificación del Banco Mundial de países en que la facilidad de hacer negocios es mayor, lo que está en línea con percepción de que la productividad ha caído en los últimos años.

Figure 1
PIB potencial, por componentes



Fuente: BBVA Research

Figure 2
Estimaciones actuales del PIB potencial para 2006-2010, 2011-2015 y 2016-2020 y estimaciones anteriores (2015) para el periodo 2016-2020



Fuente: BBVA Research

Nuestros cálculos, que se basan en la estimación de una función de producción, muestran que el PIB potencial de Brasil se sitúa actualmente en torno al 1% y se mantendrá en torno a ese nivel en los próximos años (1,1% en promedio entre 2016 y 2020). Más allá de 2020, se prevén algunas mejoras y el PIB potencial podría converger al 2% (Figura 1).

La estimación del PIB potencial para el periodo de 2016-2020 es considerablemente inferior a nuestras estimaciones realizadas de 2015 (2,2%), lo que no solo refleja el deterioro que se registró en los últimos años, sino que también las perspectivas menos positivas para el futuro. Además, nuestras estimaciones muestran que el PIB potencial se mantendrá en los próximos 5 años muy por debajo de los niveles que se han observado en las décadas anteriores (Figura 2).

En todo caso, se puede alcanzar una convergencia más rápida hacia un nivel de crecimiento potencial superior con la adopción de una serie de reformas (del sistema político, de la seguridad social, laboral, del sistema tributario, etc.), que ahora vemos poco probables.

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.