

A CONTRARRELOJ

El gobierno de Brasil está tomando medidas consideradas como duras para evitar que la firma calificadora Standard & Poor's cumpla la amenaza de bajar la calificación crediticia del país, como lo anunció el pasado 28 de julio. Desde que lo hizo público, la moneda se ha depreciado en alrededor de tres por ciento y los seguros de los bonos brasileños han subido de precio.

ECONOMÍA
GLOBAL

VEN CAMBIOS POCO DRÁSTICOS

BRASIL LUCHA POR
SU CALIFICACIÓN

A nueve días de que la calificadora Standard & Poor's amenazó con degradarle el grado de inversión, los seguros de los bonos del gobierno se han disparado

The Economist

El precio de asegurar los bonos del gobierno de Brasil contra el incumplimiento de pagos se disparó luego de que la semana pasada la calificadora Standard & Poor's amenazó con retirar el grado de inversión al país, que está por llegar al nivel de Turquía, cuyos bonos son considerados por la evaluadora como *chatarra*. El real se debilitó en 3.9 por ciento frente al dólar en una sola semana.

El 28 de julio, Standard & Poor's anunció que el país podría perder su apreciado estatus si no recobra la sobriedad. La advertencia fue precipitada por la decisión del gobierno una semana antes de reducir sus metas para los superávits primarios; es decir antes de los costos del servicio de la deuda, para 2015-2018; desde entonces el real se debilitó en 3.9 por ciento frente al dólar estadounidense.

Joaquim Levy,
ministro de
Finanzas de Brasil.

La meta para este año y el siguiente

Caída histórica en servicios

SAO PAULO.- La actividad del sector servicios de Brasil se hundió fuertemente en julio, al caer al ritmo más fuerte de la historia, según una encuesta privada divulgada ayer, lo que confirma los temores de que una dura contracción se prolongaría en el segundo semestre del año.

El Índice de Gerentes de Compras de HSBC (PMI) para el sector servicios brasileños cayó sobre una base ajustada estacionalmente a 39.1 en julio, por debajo del 39.9 de junio, igualando un mínimo histórico que tocó en marzo de 2009 en los ocho años desde que se registra el dato.

La marca de 50 del índice separa contracción de expansión.

La profundización en la caída, junto con una desaceleración en curso entre los manufacture-

DESPIDOS

Proveedores de servicios recortaron empleos al ritmo más rápido en la historia de la encuesta; sus costos están en un máximo de 81 meses.

ros, llevó al índice para el país a 40.8 en julio, frente a 41.0 en junio. Ésta es la peor lectura de este índice desde que registró 39.9 en marzo de 2009.

La inflación al consumidor y las tasas de interés están en los niveles más altos en una década, a pesar de la caída de la actividad económica, lo que ha obligado a las empresas a despedir trabajadores para controlar costos.

Todo esto ha contribuido a que la presidenta, Dilma Rousseff, tenga un bajísimo nivel de aprobación.

-Reuters

te se redujo de 1.1 y 2 por ciento del PIB, respectivamente, a 0.15 y 0.7 por ciento. La meta para 2017 fue recortada de 2 a 1.3 por ciento, aun cuando el Fondo Monetario Internacional recientemente había sugerido que debería subir al 2.5 por ciento.

"El gobierno parece haber aventado la toalla en cuanto al ajuste fiscal", se quejó un

banquero de inversión.

Se espera que las otras grandes agencias calificadoras sigan pronto el ejemplo de S&P.

El banco central había esperado empezar a reducir las tasas pronto, pero el retroceso fiscal lo ha hecho imposible. El 29 de julio, más bien elevó las tasas, en medio punto porcentual a 14.25 por

ciento, el sexto incremento consecutivo.

LÍNEA DURA

Joaquim Levy, el ministro de Finanzas de línea dura, insiste en que las metas relajadas no representan una rendición, sino una retirada táctica.

La producción está cayendo más rápidamente que lo esperado, explicaron ministros, haciendo descender los ingresos fiscales. Ahora esperan recaudar 37 mil millones de dólares menos de lo previsto este año.

Levy planea estimular los ingresos con medidas extraordinarias como la venta de concesiones de infraestructura, algunas privatizaciones y una amnistía fiscal para las utilidades repatriadas. Sin embargo, si el crecimiento no repunta, y no hay signos de que lo hará, la deuda pública bruta excederá 70 por ciento del PIB para 2018, según analistas de BNP Paribas. Eso es incongruente con un grado de inversión, dada la pesada cuenta de intereses de Brasil, dijo Mansueto Almeida, experto en finanzas públicas.

Retener esa clasificación requeriría una revisión de los beneficios, las pensiones públicas y otros gastos fijos, que representan 80 por ciento del presupuesto pero son políticamente sagrados.

S&P está esforzándose en insistir en que su cambio no equivale a una degradación. India pasó dos años en una observación negativa similar antes de regresar a una perspectiva favorable, señaló.

Levy y el banco central han estado haciendo cierto progreso. El déficit de cuenta corriente se ha reducido y las expectativas de inflación han disminuido. La advertencia de S&P aún podría hacer que se concentren las mentes pensantes del gobierno de Brasil, pero el temor de una recaída está aumentando.

14.2

POR CIENTO

es la tasa de interés vigente fijada por el Banco Central de Brasil el 29 de julio

37

MIL

millones de dólares menos en impuestos serán recaudados este año, por la baja en la producción

3.9

POR CIENTO

se ha debilitado el real brasileño desde el 28 de julio, cuando S&P advirtió sobre la baja en la calificación