

**MORELOS HABLA**

Brasil se vuelve más peligroso, los extranjeros prefieren otros países

La economía brasileña ha caído menos y está saliendo de la crisis provocada por la pandemia más rápidamente que otros países emergentes gracias a un mayor gasto público en 2020 y 2021. Pero la factura ya está llegando, con el aumento de la inflación, las tasas de interés y el dólar, factores eso obstaculizará el crecimiento en 2022 y hará que el país sea menos atractivo para los inversores extranjeros. Esto es lo que dicen los ejecutivos de los bancos estadounidenses y europeos y las dos agencias de calificación más grandes del mundo.

Según ellos, las elecciones presidenciales y la amenaza de racionamiento energético aquí en Brasil, así como el aumento de las tasas de interés en Estados Unidos y la desaceleración de China en el exterior, son otros factores que deberían obstaculizar el desempeño de la economía brasileña. Con todo esto en el radar, he escuchado las predicciones de estos agentes del mercado antes. **UOL** es que los extranjeros preferirán la renta fija en 2022, debido a las mayores tasas de interés. Las grandes apuestas se mantendrán en bolsa tras las elecciones. Las inversiones en la economía real, como infraestructura, serán puntuales, dependiendo de los programas de franquicia y la economía.

La inversión en la economía real ha ido disminuyendo durante casi cuatro años. En 12 meses, según el banco central, fue:

- \$ 80,7 mil millones (4,25% del PIB) en 2017
- \$ 77,4 mil millones (4,3% del PIB) en 2019
- USD 49,4 mil millones (3,12% del PIB) en agosto de 2021

Para Dracio Giacomelli, estratega jefe del Deutsche Bank de Alemania, el cuarto banco más grande de Europa, Brasil ya había perdido terreno a favor de los inversores extranjeros antes de la pandemia, junto con otras economías latinoamericanas, mientras que Asia ganaba terreno.

Ramon Spano, gestor senior de carteras de la gestora de activos italiana Azimut Global, que gestiona 77.000 millones de euros en 18 países, está de acuerdo y destaca que los países donde la expansión de la clase media y la inversión en infraestructura tecnológica es clave para el desarrollo, como China, se ven favorecidos por los inversores. sobre Aquellos que dependen de los productos básicos, como Brasil.

Las cuentas públicas empeoraron aquí

La economista en jefe para América Latina de S&P Global Ratings, Iliá Oliveros, dice que Brasil no debería perder espacio como una opción para los inversores internacionales debido a la pandemia, ya que otras economías emergentes también se han visto afectadas.

Afirma que el problema es que los mercados tienen claro que Brasil es uno de los mercados emergentes donde más se han deteriorado las cuentas financieras. En ese sentido, el país se quedó muy atrás, dice el director general de la agencia de calificación crediticia más grande del mundo.

Brasil fue uno de los países en recuperación más rápida, pero eso tuvo un alto costo financiero. El país enfrentará un gran desafío en 2022, con alta inflación, altas tasas de interés, desempleo y altos niveles de incertidumbre política antes de las elecciones.

Elijah Oliveros, calificaciones globales de Standard & Poor's

Brasil ha gastado más que otros países emergentes, con programas como ayuda de emergencia y líneas de crédito para empresas.

Ver gastos epidemiológicos en relación con el PIB, según el Fondo Monetario Internacional (FMI):

- **Brasil: 9,2%**
- Chile: 14,2%
- Argentina: 4,5%
- México: 0,7%

Esto llevó a una caída menor del PIB:

- **Brasil: -4,4%**
- Argentina: -9,9%
- México: -8,5%
- Chile: -6%

Pero la deuda pública de Brasil en relación con el PIB saltó del 78% en 2019 a casi el 90% en enero de este año. En julio, cayó al 83%, pero todavía está por encima de los niveles prepandémicos.

Según Leonardo Porto, economista jefe para Brasil del banco estadounidense Citi, la deuda en relación con el PIB podría disminuir un poco hasta el 81,5%, gracias a una mayor recaudación de impuestos con una economía sobrecalentada. Pero volverá a aumentar en 2022, manteniendo el gasto público en niveles epidémicos.

Los riesgos fiscales a mediano y largo plazo se están agravando y se espera que las cuentas fiscales reanuden su trayectoria de deterioro en 2022.

Leonardo Porto, de Citibank

“Volveremos al patrón anterior de bajo crecimiento”.

La incertidumbre fiscal, es decir, si el gobierno continuará aumentando el gasto, está afectando negativamente el escenario de crecimiento económico del país, ya que aumenta la prima de riesgo de Brasil, dice Roberto Sisimsky, economista jefe para Brasil del Barclays Bank de Gran Bretaña. En otras palabras, Brasil necesita pagar más interés al inversionista para ponerlo aquí.

Cuando eso sucede, el dólar sube. La apreciación de la moneda estadounidense también está alimentando la inflación, lo que a su vez obliga al banco central a subir las tasas de interés.

Después de la recuperación cíclica de la economía de este año, volveremos al patrón anterior de bajo crecimiento experimentado durante la mayor parte de la última década. Esperamos que el PIB alcance el 1,7% en 2022, lo que podría ser peor en función de la evolución de la crisis del agua y la volatilidad habitual de los años electorales.

Roberto Sisemski, Barclays Bank

Todavía quedan Estados Unidos y China

Además de los factores internos, también hay problemas externos que amenazan la economía brasileña, señalan estos especialistas. Los dos factores principales son la posible reanudación de los tipos de interés en EE. UU. Y la desaceleración económica de China.

Con las economías avanzadas retirando sus programas de estímulo monetario, la tasa de interés de Brasil podría subir aún más, para seguir atrayendo algo de capital para invertir en nuestra renta fija, destaca Secemski.

Para Giacomelli, China podría ser más dañina para Brasil, porque el país depende más de la economía china que de la economía norteamericana.

El mayor desafío para quienes dependen del mercado local

Si la economía se desacelera bruscamente en 2022, las empresas no deben escapar de esta desaceleración, que afecta el interés extranjero en la bolsa de valores.

Moody's, la segunda agencia calificadoradora más grande del mundo, dice que las ganancias operativas y la generación de efectivo de las grandes empresas brasileñas que rastrea han mejorado durante la pandemia. Buscaron líneas de crédito y realizaron nuevas emisiones en acciones para reducir la deuda y extender el período de amortización.

La deuda del sector corporativo caerá de \$ 288 mil millones en 2019 a \$ 240 mil millones este año, según el pronóstico de Moody's. Mientras que los ingresos operativos (medidos antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) aumentarán de \$ 95 mil millones a \$ 126 mil millones en este período.

La agencia dice que la devaluación de los precios reales y altos del petróleo y los alimentos, que ya ha llevado a tasas de interés más altas, se volverá más difícil en 2022.

Serán las empresas brasileñas que se centren en el mercado interno las que más sufrirán los riesgos macroeconómicos en 2022.

Carolina Chimenti, vicepresidente de Moody's

Renta fija en lugar de bolsa

En este entorno, los inversores externos serán muy selectivos a la hora de poner dinero aquí. La renta fija debería ser una opción más fuerte que la bolsa de valores en 2022, según estos profesionales del mercado.

En los últimos años, con la caída de las tasas de interés, la participación extranjera en la deuda pública federal ha caído del 19% en 2015 al 9% este año.

Ahora esos inversores están comenzando a regresar, y el movimiento debería intensificarse en 2022, dice Giacomelli, quien pronostica 9.25% Selec para el próximo año y la inflación caerá al 4.5%, pero el PIB de solo 1.8%.

Señala que no se espera una ola de aportes extranjeros a la bolsa de valores, aun teniendo en cuenta que los precios de las acciones se encuentran en niveles bajos en términos de dólares.

Si la inflación se controla durante el próximo año, lo que creo que sucederá, el inversor de renta fija no ignorará una tasa de interés cercana al 9% anual. En bolsa, Brasil es barato, pero está el tema del riesgo y la rentabilidad, que es desfavorable.

Drausio Giacomelli, del Deutsche Bank

El largo plazo en la economía real

Por otro lado, las inversiones a largo plazo en la economía real dependerán de las oportunidades identificadas y de la recuperación de la economía, señala la vicepresidenta de Moody's, Carolina Chimenti.

Después de 2022, la inversión empresarial y la actividad de la construcción dependerán de las perspectivas económicas de Brasil.

Carolina Chimenti, Moody's

Los bienes pueden ayudar

Spano, de Azimut Global de Italia, señala que la recuperación global, que ha llevado a un aumento de la demanda de bienes, tiene un lado positivo para Brasil, con el valor y el volumen de las exportaciones agrícolas y mineras en el país que representan alrededor del 40% de las exportaciones del país. .

La comunidad financiera internacional sigue considerando la economía brasileña como un país estrechamente relacionado con las exportaciones de materias primas.

Ramon Spano, de Azimut Global