

Buenos Aires, 18 de Noviembre de 2015

## **Brasil: sin solución inmediata a la crisis**

**Brasil, degradado por Coface en Septiembre a B (riesgo significativo de impago entre empresas), ha enfrentado un escenario de malabares económicos. El incremento de las tasas de interés por el Banco Central, para controlar la inflación, ha comprometido al PBI. Una actividad más baja está reduciendo los ingresos fiscales y amenazando el ajuste presupuestario. Adicionalmente, el gobierno necesita el respaldo del Congreso para alcanzar sus objetivos de superávit primario – pero este apoyo es escaso. Las incertidumbres políticas pesan fuertemente en el desempeño económico del país.**

### **Del auge a la caída**

Ya estaba entendido que el 2015 sería un año de ajustes, particularmente en lo que se refiere a inflación y cuentas públicas. La inflación terminó en 2014 en 6,4%, cerca del techo límite fijado de 6,5%. La realidad, sin embargo, fue peor que las predicciones, con una fuerte presión sobre los precios y dificultades causadas por los bajos precios fijados artificialmente. La inflación alcanzó 9,49% en 12 meses acumulados a Septiembre 2015, se debió principalmente a una suba del 16,3% en precios fijos y una fuerte depreciación en las tasas de tipo cambiario.

En el segundo trimestre de 2015, el PBI se redujo en un 2,6%, base interanual. Por el lado de la demanda, la actividad ha sido principalmente impactada por la caída de las inversiones (- 7,9% para el primer trimestre de 2015, base interanual) y por un declive en el consumo, debido al incremento de la inflación y el desempleo (8,6% para el trimestre que terminó en Julio de 2015, contra el 6,9% en Julio de 2014).

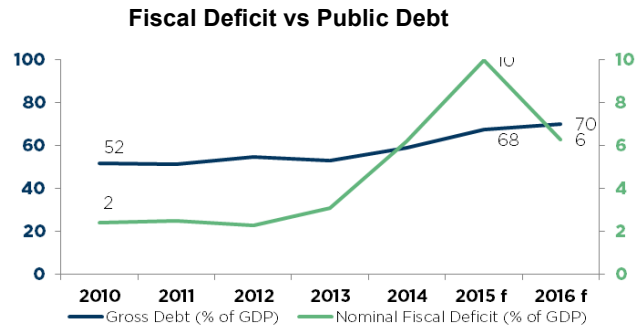
El análisis sectorial muestra que tres industrias han sido severamente afectadas y degradadas de alto riesgo a muy alto riesgo:

- **Automotriz** – Entre Enero y Agosto de 2015, la producción cayó un 20,1%, las ventas un 22,7% y las exportaciones en 10,8% (comparado con el mismo período en 2014).
- **Industria acerera** – En 2015, la vulnerabilidad de la industria debilitada por los fundamentales externos fue exacerbada por un brusco deterioro en la actividad doméstica.
- **Construcción** – La industria cayó un 5,5% en la primera mitad del año 2015 (base interanual). La utilización de la capacidad se mantuvo en sólo el 58% en Agosto de 2015, el nivel más bajo observado desde que el indicador cronológico fuera iniciado en 2012.

## Perspectiva negativa para la economía

Las cifras de las cuentas públicas del país se han deteriorado rápidamente. Cuando la presidenta titular tomó su primer mandato en Enero de 2011, la deuda pública bruta representaba el 52% del PBI.

En Agosto de 2015, el mismo indicador ha alcanzado el 65,3% del PBI.



Fuente: Banco Central

A través de los años, el gobierno de Brasil ha reducido su compromiso con el superávit primario al establecer objetivos más bajos - y a través de una contabilidad creativa. En 2014 declaró un déficit primario de 0,6% del PBI, rompiendo la Ley de Responsabilidad Fiscal que fue establecida en 2000. Al principio de Octubre de 2015, la Corte Federal de Cuentas (TCU) unánimemente recomendó el rechazó de las cifras de gobierno para 2014. Esta fue la primera vez desde 1937 que la TCU ha enviado al Congreso una opinión favoreciendo el rechazó de las cuentas gubernamentales.

Los ajustes fiscales están siendo amenazados por la baja actividad, el débil apoyo del Congreso y los retrasos de pago de impuestos por parte de las compañías. En los 12 meses acumulados a Agosto de 2015, el déficit fiscal representó el 0,8% del PBI.

### Sobre Coface

El Grupo Coface, líder mundial en seguro de crédito, ofrece a empresas de todo el mundo soluciones para protegerlas contra el riesgo de impago de sus clientes, tanto en el mercado nacional como en exportación. En 2014, el Grupo, apoyado por sus 4.406 empleados, obtuvo una cifra de negocios consolidada de 1.441 millones de euros. Presente directa o indirectamente en 98 países, asegura transacciones comerciales de 40.000 empresas en más de 200 países. Cada trimestre, Coface publica sus evaluaciones de riesgo país para 160 países, basadas en su conocimiento único del comportamiento de pago de las empresas y la experiencia de sus 350 analistas de riesgos, situados cerca de nuestros clientes y sus deudores.

En Francia, Coface gestiona las garantías públicas a la exportación por cuenta del Estado Francés.

Desde hace 17 años Coface está presente en la Argentina, brindando a las empresas locales las mismas protecciones y servicios con las que cuentan sus competidores en el mundo entero. Es N°1 en seguro de crédito en Argentina y en Latinoamérica.



P R E S S R E L E A S E

Coface SA. is listed on Euronext Paris – Compartment A  
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

