

**BRASIL, REVISION HISTORICA DE SU ECONOMIA Y EXPECTATIVAS
RENOVADAS PARA LA COLOMBIANA**

Gerardo Camacho Hernández

**Trabajo presentado como requisito parcial para optar al título de
Especialista en Finanzas**

Director: Víctor Espinosa

IVERSIDAD TECNOLOGICA DE BOLIVAR

ESPECIALIZACION EN FINANZAS

CARTAGENA DE INDIAS DT Y C.

2013

BRASIL, REVISION HISTORICA DE SU ECONOMIA Y EXPECTATIVAS RENOVADAS PARA LA COLOMBIANA

Resumen

Al realizar un repaso por los principales acontecimientos de la historia económica reciente de Brasil, se pueden encontrar algunos momentos, sucesos y decisiones determinantes para tener como consecuencia la situación actual tanto política como económica del país, así mismo aparecerán constantes y repetidos casos de corrupción en el Gobierno, lo cual claramente se repite a lo largo de los años y se replica en todos los países de la región trayendo sus consecuentes desequilibrios en la distribución de la riqueza creada; pese a lo cual Brasil ha empezado a aparecer en los primeros planos de la economía mundial, es reconocido por tener una economía sólida y que se ha venido destacando no solo a nivel de Latinoamérica sino también a nivel mundial, hasta posicionarse como la sexta¹ economía del mundo en 2011. El análisis de esos momentos y decisiones debe servir como base para buscar el entendimiento de la coyuntura actual y desde este panorama presentarle como una alternativa a tener en cuenta, cuando de hacer negocios internacionales y estrechar relaciones de intercambio de conocimiento se trate.

Esta nueva posición de importancia sobreviene después de sufrir las inevitables consecuencias de la crisis actual de la economía mundial, dando muestras de una estabilidad que ha venido construyendo a través de los años y su reacción ante los efectos de la crisis ha sido positiva hasta el momento, llevándola a puestos de importancia y liderazgo dentro del marco del grupo económico denominado BRIC (grupo de países emergentes conformado por Brasil, Rusia, India y China), que ha sido llamado al rescate económico de Europa². Este artículo pretende dar un repaso a los hechos más importantes que en materia económica se han dado en Brasil en el pasado

¹Fuente: <http://www.bbc.co.uk>

² Artículo FMI, Las naciones en desarrollo aprendieron la lección y ahora ofrecen su ayuda a países desarrollados Septiembre 2011

reciente, revisar los efectos que la actual crisis ha tenido en su economía, así como las medidas que se han tomado para enfrentarla y por ultimo revisar los avances a nivel de su relación bilateral con Colombia y plantear las oportunidades que en materia de comercio podrían existir, teniendo en cuenta su cercanía geográfica y demás aspectos relevantes en el contexto del mundo globalizado en el cual nos encontramos actualmente, pero sin olvidar algunas limitantes históricas que aun persisten.

Palabras clave: economía brasileña, crisis económica, BRICS, Colombia, relación bilateral

Abstract

By reviewing the main facts of the economy's history in Brazil, one can find key moments, events and decisions as a possible explanations or causes of the nowadays situation in terms of economy and politics between others, in addition corruption cases in the government may appear very often, causing a bigger gap between rich and poor people, which clearly is reproduced in most of the countries in this part of the world. Despite this fact Brazil has been appearing in the most important instances of the world's economy and it's been recognized for its strong economy, even though in 2011 became the sixth strongest economy in the world. The analysis of this facts and moments will be the platform to launch Brazil as an alternative in terms of foreign relations and business for Colombia. This new and important performance of Brazil's economy, has turned up even after suffering the inevitable consequences of the global economic crisis, performing a notable stability which has been built throughout the years, so it's reactions to this consequences has been relatively positive so far, and now this country is been mentioned in many economic scenarios as a leader of BRIC, a new group of emerging economies that has been called to rescue the economy of Europe.

This article pretends to review the main economic facts in Brazil history, the effects that the current crisis have had on it's development, as well as the measures and decisions that the government has taken to face it, and finally go over the advances showed in terms of the bilateral relations with Colombia, in order to establish some opportunities for

trading and foreign investment, given the closeness between them and other relevant issues in a context of a globalized world, but also considering some historical limitations.

Key words: Brazilian economy, economic crisis, BRICS, Colombia, bilateral relationship

Introducción

Brasil es reconocido mundialmente por diferentes aspectos de orden cultural, deportivo y geográfico, pero más recientemente también se destaca a nivel económico dando muestras de una estabilidad que le ha permitido reaccionar de forma moderadamente positiva a los embates de la crisis de la economía a nivel mundial. Con la presentación de acontecimientos, disposiciones y períodos particularmente importantes, se pretende revisar el pasado reciente para encontrar las bases de lo que se evidencia en el estado de la economía actualmente y desde esta perspectiva plantear las situaciones y oportunidades para la economía colombiana de encaminar esfuerzos de desarrollo en este sector.

Iniciamos entonces con la revisión de los hechos y medidas que se han tomado en la economía brasilera durante las últimas décadas y que pueden ser considerados relevantes para explicar la evolución y obtención de los resultados que hoy en día evidenciamos.

Repaso a la evolución reciente de la economía Brasilera

A finales de los años cuarenta, viviendo en pleno un periodo de post guerra la vieja economía exportadora de Brasil dio paso a un periodo de industrialización en el cual el crecimiento de la economía era jalonado principalmente por el crecimiento del sector manufacturero, se encontraba por encima de la media de los países capitalistas tanto desarrollados como subdesarrollados y muy semejante a la media de los países socialistas. Pero entre 1947 y 1951 las exportaciones empezarían a estancarse y

posteriormente a caer y como resultado de estos cambios y buscando mantener el equilibrio en las transacciones con el exterior se tomaron medidas de contención y progresiva selectividad de las importaciones, desarrollándose en un sistema de tasas de cambio múltiples establecidas en función de la esencialidad de las importaciones, implicando esto el subsidio de unas con otras dependiendo de los objetivos que se plantearan en la política económica, lo que en definitiva constituía una verdadera política de industrialización sustitutiva de importaciones. Esta situación generó cambios a nivel social pues la agricultura disminuyó su participación relativa en la producción y las exportaciones dejaron de ser motor de crecimiento³.

En 1953 el Gobierno brasileño concede amplia libertad de movimiento a los capitales extranjeros, debido principalmente a presiones de E.E.U.U. A partir de 1955 se permite el ingreso de capitales bajo el esquema de maquinaria y equipo, proporcionando flexibilidad a la capacidad para importar y por consiguiente impulsando el proceso de industrialización sin incurrir en déficits de la balanza comercial. Pero Brasil concedía y se comprometía, teniendo claro su objetivo de obtener financiamientos públicos para su política nacionalista y estatizante, así es como en 1958 el Gobierno intenta nuevamente obtener créditos públicos mediante el Plan Marshall (plan para el financiamiento de la reconstrucción europea) con relativo éxito, pues en respuesta obtuvo la Alianza para el Progreso con la cual E.E.U.U. daba oportunidades de vínculos para el desarrollo de la región en función de las facilidades que le fueran otorgadas a sus capitales privados.

A comienzos de los 60, Brasil se encontraba en pleno proceso de expansión industrial en el cual el capital extranjero se consolidaba y se planteaba el paso a etapas más complejas de la sustitución de importaciones. Mientras por otro lado el dinamismo de las exportaciones tenía un débil comportamiento y la tendencia de las divisas provocaba que los grupos extranjeros exportaran sus beneficios después de que sus inversiones maduraran lo suficiente. Ante esto el Gobierno de Juscelino Kubitschek toma medidas proteccionistas provocando la resistencia norteamericana, cuya réplica

³ Ciclos e mudanças estruturais na economia brasileira do pós-guerra, JOSE SERRA, Revista de Economia Política, Vol 2/2, N°6, abril-junho /1982

se dio en forma de presiones económicas y desestabilización política. Bajo esta presión que no da espacio de maniobra la situación económica se debilita y desde 1962 se presento una desaceleración de la economía, en parte también como resultado de un proceso de crecimiento acelerado y a medidas de contención de la inflación, con lo cual se acentúa la agitación social y la crisis política termina con el golpe de Estado de 1964 y el nombramiento como Presidente de Ranieri Mazzilli, lo que marcaría el inicio de un periodo de 20 años de dictadura militar en Brasil. La desaceleración de la economía fue la constante hasta 1967. Esta crisis vivida durante los años 60 provocaba entonces que la economía tomara del sector externo los bienes de capital necesarios para el desarrollo del proceso de industrialización, cuyos bienes eran dirigidos al sector interno, develando la incapacidad de sostener dicho proceso por parte de las exportaciones tradicionales y provocando la apertura a la inversión extranjera, que daba como respuesta la salida mediante remesas al exterior, ya que el mismo tamaño mercado interno limitaba sus beneficios. Debido a esto se revisaron los incentivos a la inversión extranjera y se solvento el desbalance con la orientación de la industria local hacia el mercado exterior, para lo cual se tomaron medidas en pro de aumentar la competitividad de las exportaciones y eliminar limitaciones a las importaciones.

A partir de 1965 se empiezan a observar resultados a estas medidas tomadas, como el crecimiento de las exportaciones, con un importante aumento en la participación de bienes manufacturados.

BALANZA COMERCIAL - BRASIL											
US\$ millones											
	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969	1970
TRANSACCIONES CORRIENTES	-518	-263	-453	-171	81	284	-31	-276	-582	-364	-839
Balanza comercial (FOB)	-24	111	-90	112	343	655	438	213	26	318	232
Exportaciones de bienes	1269	1403	1214	1406	1430	1595	1741	1654	1881	2311	2739
Importaciones de Bienes	-1293	-1292	-1304	-1294	-1086	-941	-1303	-1441	-1855	-1993	-2507

Fuente: Estadísticas - Asociación Latinoamericana de Integración

Dos años más tarde la economía se empezó a recuperar, pero en 1968 se presenta otro golpe de Estado dirigido por Juan Velasco Alvarado, como resultado de luchas libradas en contra del predominio del flujo de capital financiero que daba lugar a las multinacionales cuya producción aumentaba a nivel mundial, entre muchas otras situaciones de nivel social y político⁴. De esta forma Brasil pasa de una política liberal a una posición proteccionista, ahora enfocada a la promoción de las exportaciones. En busca de este objetivo se toman medidas como la unificación de una tasa de cambio, se crearon los subsidios fiscales y se brindaban facilidades al crédito; paralelamente se concedían privilegios a la burguesía industrial exportadora tanto nacional como extranjera. Esta nueva situación que buscaba garantizar la nueva orientación industrial-exportadora de la economía, se daba en perjuicio de la fracción vinculada al mercado interno.

De esta forma las exportaciones reaccionan positivamente aunque no lo suficiente y durante la década de los 70 se presenta una recuperación relativa de la economía, con un déficit constante en la balanza de cambios, lo cual generaba ingresos de capital extranjero, provocando que durante esta década la deuda externa total creciera al doble de rata de las exportaciones. La financiación de este proceso dependía en su gran mayoría del endeudamiento externo y de recursos del Estado, cuyo papel fue determinante en esta época no solo cumpliendo sus funciones fiscales, monetarias y de control del mercado laboral, sino principalmente por la definición, articulación y sustentación financiera de los grandes bloques de inversión que determinaron las principales modificaciones estructurales de la economía del país en esta época; la creación de la infraestructura y la producción directa de insumos indispensables para la industria pesada, formaron parte de los aportes del Estado⁵, para que el proceso de industrialización avanzase satisfactoriamente.⁶ Brasil entonces regresa de cierta forma

⁴ SERRA, J.: Ciclos e mudanças estruturais na economia brasileira do apos-guerra. Revista de economia política, vol. 2/2 N°6.

⁵ Presidentes: Garrastazú Medici (Octubre 30 de 1969 – Marzo 15 de 1974), Ernesto Geisel (Marzo 15 de 1974 – Marzo 15 de 1979)

⁶ Jose Serra: Ciclos e mudanças estruturais na economia brasileira do apos-guerra. Revista de economia política, vol. 2/2 N°6

a la política de sustitución de importaciones recurriendo indiscriminadamente al financiamiento extranjero y trayendo como consecuencia la sangría de recursos públicos en provecho del gran capital. Es de mencionar que durante la década de los 70 la situación financiera internacional se encontraba en un periodo de gran inestabilidad, retracción comercial y sufría las causas del choque petrolero (1973)⁷. Este modelo de sustitución de importaciones derivó en un periodo de crisis profunda de la economía a comienzos de la década de los ochenta, con un crecimiento promedio anual muy por debajo de lo que presentaba la década anterior y en cuyas causas coinciden la mayoría de los autores: una deuda externa excesiva, altas tasas de inflación que no pudieron ser combatidas por diversos programas de estabilización, exceso de intervención estatal en la economía, sobreprotección de la industria nacional, y una crisis fiscal profunda del Estado que le limitó su capacidad de acción y motor del desarrollo. Es así como durante el periodo de 1979 a 1986, la deuda externa del país pasó de 49.904 millones a superar los 100 mil millones, mientras que el Gobierno quizás desestimando un poco la gravedad de la situación recurre a la liquidación masiva de divisas, buscando mantener un ambiente de seguridad para evitar la fuga de capital extranjero, pero sus consecuencias se sintieron en 1982, cuando esta situación se tornó insostenible y prácticamente se entregó a la voluntad política de sus acreedores y la del FMI. A partir de ese momento se busca definir como criterio la obtención de elevados saldos comerciales pero que sean capaces de garantizar el cumplimiento de los compromisos externos adquiridos por el país. La contención de las importaciones se movió a la par del crecimiento de las exportaciones, situación que traería consecuencias como la cercenación de la modernización y expansión del parque productivo, lo cual evidentemente frenaría la tasa de crecimiento y durante los años ochenta y continuaría descendiendo hasta casi cero. Las exportaciones crecieron durante este periodo de \$20,132 millones de dólares en 1980 a \$34,392 millones en 1989, pero al no tener inversión en tecnología se reprime la demanda interna y se hace necesario reducir costos vía disminución de los salarios, mientras la moneda se devaluaba

⁷ Kleemann M. E., Hernández I. C. López C. A La Participación de la OPEP en la Crisis Petrolera de 1973

permanentemente para estimular a los empresarios a salir al exterior, adicionando a esto otros incentivos y subsidios. La espiral inflacionaria creciente generaba un ambiente de incertidumbre, dificultando el flujo de financiamiento externo. Esta situación se repetía a lo largo de los países de América Latina, lo que sumado a una coyuntura de iliquidez en la economía mundial, llevaba a la economía brasilera a una profunda depresión económica en la que no se tenía claro el rumbo a seguir en el largo plazo⁸. Esta fue la década perdida para la economía brasilera.

Tener una inflación marcadamente inestable, fue una característica de la década de los 80 y durante estos años se pusieron en marcha diversos planes en busca de una reducción en la subida de los precios mediante políticas de rentas, fijación de precios y salarios e incluso con el secuestro temporal de la liquidez del sistema bancario; desarrollo cuatro tentativas frustradas de estabilización económica: el Plan Cruzado (1986), el Plan Bresser (1987), el Plan Verano (1989) y el Plan Collor (1990) este último confiscó parte de los activos bancarios de la población por un período de 18 meses⁹.

Llegaba Fernando Collor de Mello a la presidencia de la Republica en 1990 con un discurso centrado en combatir la corrupción, la estabilización de la moneda, la reforma del Estado y la modernización de la economía vía apoyo a un sector empresarial que se movía en el campo de la informática y las telecomunicaciones, esto en parte debido a que llego al poder sin compromisos con la burguesía industrial tradicional o las fuerzas de izquierda del país. Pero esta independencia de los partidos tradicionales también tenía como connotación un equipo ministerial carente experiencia y cuyas decisiones generaban recelo en muchos sectores. Iniciaban los años 90 y la inflación nuevamente estaba fuera de control y la recesión consecuente también servía de entorno económico. Las primeras decisiones tomadas por el nuevo Gobierno comprendían el acudir de vuelta a una reforma monetaria y congelamiento de precios y salarios, desindexación de la economía y confiscación del ahorro privado, pero la situación lo

⁸ Antonio Jorge Fernandes, CASSIANO PAIS: A Economia Brasileira na Década de 80: conseqüências da crise da dívida externa, inflação e crise do Estado

⁹ ABREU, M. P. (1992): A Ordem do Progresso: Cem anos de política econômica republicana, 1889-1989, Editora Campus, Río de Janeiro.

llevaría a ceder en las dos últimas mencionadas restableciendo la indexación y reservando la expropiación del ahorro para la clase media, tras las presiones para la restitución del dinero confiscado a la gran burguesía industrial. Estas y otras decisiones tomadas y refaccionadas en el camino fueron la constante iniciando la primera mitad de la década, pese a lo cual junto con otras medidas conformaron la base del Plan Real. Así mismo es preciso indicar que durante su periodo se dio el proceso de apertura comercial, al cual le dio mucha importancia.

En 1994 el país carioca obtiene con la implementación del Plan Real, la clave para lograr la estabilización de la moneda que como se ha comentado, por ese entonces presentaba grandes dificultades. Su éxito en esta materia se asocia a factores como niveles bajos de crecimiento del PIB y de la renta disponible, que provocaban una contención de la demanda sin presionar los precios, efecto que se repetía en el tipo de cambio, que a su vez permitía que sus importaciones fuesen ganando competitividad. Por otro lado también se aduce influencia al mantenimiento del tipo de interés en niveles superiores al 20% anual. Bajo esta coyuntura y con un déficit creciente en cuenta corriente, el país pasó por un nuevo ciclo de endeudamiento externo y una aceleración de la deuda interna¹⁰.

Tras la exitosa estabilización económica de 1994, la economía brasileña presentaba cifras de crecimiento muy bajas, que se acentuaron tras el inicio de diversas crisis financieras internacionales¹¹, pues en una época en la que ya era un hecho la integración de los mercados y la globalización, los efectos de dichas crisis se sentían con más fuerza en países en desarrollo y la recurrente necesidad de financiar déficit en la balanza de pagos con recursos externos, aumentaba la vulnerabilidad de la economía Brasileña. La disminución de flujos de capital extranjero fue un hecho

¹⁰ VELLOSO, J. P. (coord.): *Estabilidade e crescimento: Os desafios do Real*, José Olympo Editora, Río de Janeiro

¹¹ Crisis Mexicana (1995), Crisis Asiática (1997), Crisis Rusa de 1998, Crisis Brasileña (1998-1999), Crisis Argentina (2001-2002), Crisis Cambiaria (2002).

inevitable y la economía presentaba inestabilidad. Por otro lado se crearon programas para la reestructuración y saneamiento del mercado financiero, el fortalecimiento y capitalización de sus entidades financieras, mientras que el Banco Central cumplía de forma adecuada con sus funciones de regulación y supervisión del sistema. Adicionalmente una política de responsabilidad (Ley 101 de 2000) fue la base para controlar el endeudamiento de los estados y ciudades, bajo principios y reglas para realizar una adecuada administración fiscal. Se emprendió la privatización de empresas del sector del acero, telecomunicaciones y algunas del sector energético por citar solo algunos ejemplos. Otras medidas fueron adoptadas en el marco macroeconómico para tener un equilibrio fiscal, estabilidad monetaria, control estricto de la inflación, complementadas con una tasa de cambio flotante. Evidentemente la implementación del Plan Real es un hecho que deja precedentes a destacar recurrentemente en el balance histórico de la economía brasilera y ha sido materia de estudio desde su implementación.

En el año 2002 la incertidumbre económica se acentuaba, cuando las primeras encuestas preveían la victoria de Lula da Silva en las elecciones a la Presidencia del país carioca. Las agencias calificadoras de riesgo reaccionaron bajando su calificación, quizás sobrevalorando el riesgo político de la llegada de un partido de izquierda al poder. Con la salida de capitales vino la devaluación y la desaceleración de la economía y su consecuente resultado negativo en la creación de empleo, rompiendo así una senda de crecimiento que marcaban los años anteriores. La inflación y las tasas de interés aumentaban de manera acelerada. Como es normal el cambio de Gobierno generaba expectativas de revertir en el corto plazo la coyuntura negativa por la que atravesaba la economía, pero el ambiente desfavorable ya mencionado llevaba al nuevo Gobierno a encaminar políticas monetarias y fiscales de austeridad. El recién electo Presidente comprendió que era necesario tranquilizar lo antes posible a los inversores y a los mercados financieros y para ello, aseguró la continuidad de la política económica ortodoxa de su antecesor Fernando Cardoso, ligando al Gobierno saliente con el nuevo al marcar que la estabilidad de la moneda era el objetivo a alcanzar y

consiguiéndolo mediante la continuación de políticas macroeconómicas, de las reformas liberalizadoras y el mantener vigentes la eliminación de los privilegios de las empresas nacionales, las privatizaciones, los regímenes de concesiones públicas, las reglas para la gestión fiscal equilibrada y la autonomía operativa del Banco Central ¹². Dicha continuidad no era bien recibida por un amplio sector del Partido Trabajador, pues algunas de las medidas no eran correspondientes con lemas tradicionales del Partido, lo cual se iría subsanando con la implementación de una serie de políticas orientadas a democratizar el acceso a los recursos y la apertura de nuevos canales de ascenso social. Sus medidas pronto tendrían los resultados planteados en términos de estabilización de la economía, frenando la tendencia alcista de la inflación, devaluación y tipo de interés. Con el panorama a nivel doméstico más claro y un entorno en el que las crisis parecían no estar presentes por un periodo de tiempo, logro reducir la calificación del riesgo país y la deuda externa, las exportaciones repuntaron y el Banco Central logro aumentar sus reservas. Las tasas de interés continuaban altas pero iniciaron un descenso paulatino.

Lula prometió durante su campaña que trabajaría por las clases más necesitadas y en ese sentido tuvo algunas medidas que arrojaron cifras positivas en términos de disminución en los precios de artículos de la canasta básica de alimentos y los materiales de construcción, también el aumento del salario mínimo, que se sumaban a programas de asistencia social como *Bolsa Familia* ¹³. De esta forma Lula se presentaba a una reelección y se constituía como el candidato de los pobres, aunque también tenía reconocimiento por parte de un sector de la clase media que se veía beneficiada con mayor acceso a crédito y por tanto mayor poder adquisitivo, mientras que el sector rentista de la clase alta aumentaba sus ganancias a partir de tasas de interés altas.

Pese a esto las cifras que arrojaba su primer mandato no colmaban las expectativas, y los ojos del mundo empezaban a enfocarse en el desempeño de su economía, pues ya

¹² Revista la nueva sociedad N° 217, septiembre 2008: La especificidad del gobierno de Lula.

¹³ Cepal Estudio económico de América Latina y el Caribe • 2010-2011

en el 2003 economistas del Departamento de Investigación del Banco Goldman Sachs introdujeron en el argot financiero la expresión BRIC (de Brasil, Rusia, India y China) para designar cuatro países cuyo potencial de crecimiento a lo largo del siglo XXI tendería a alterar el orden económico mundial¹⁴. Los resultados positivos en términos de credibilidad para atraer inversión, se veían opacados por tasas de crecimiento inferiores a las esperadas, y sonados casos de corrupción al interior del Gobierno. Esto planteaba un reto aun mayor para su segundo mandato, al cual llegaba según algunas opiniones, mas por su carisma y su capacidad de comunicarse con los sectores más pobres, que por la confianza del electorado en el Partido trabajador. La oposición se presentaría a las elecciones con divisiones y un candidato como Geraldo Alckmin, con poco carisma y que representaba y se acercaba mas a una minoría de derecha conservadora, con lo cual Lula ganaría las elecciones y seguiría en el poder con diferencia indiscutible y apoyado por más de la mitad de los Gobernadores de los Estados, que implicaban un punto positivo en busca de poder lograr ejecutar su agenda política. Por tanto el reto de borrar los hechos de corrupción, que se percibían como la causa principal de las tasas de crecimiento mediocres, se sumaba a otros que eran igual de evidentes como el de solucionar los problemas de infraestructura, principalmente aeroportuaria y la desigualdad social.

Empezaba entonces el segundo mandato de Lula con un entorno político relativamente controlado, dando continuidad a los programas de inclusión social iniciados en el periodo anterior y manteniendo la estabilidad económica como eje central de su política. Teniendo esto como marco, el crecimiento económico y la inversión en infraestructura empezaban a tomar un papel protagónico en las metas del Gobierno. Pero su progreso seguía amenazado por nuevos y sonados casos de corrupción, que tenían que ver con adjudicación amañada de licitaciones para obras públicas y que salpicaban a ministros y aliados políticos del Presidente. Esto dificultaba el proceso de aprobación de las medidas para poner en marcha el PAC (Programa de Aceleración del Crecimiento),- que se convertiría en la principal apuesta para su segundo periodo en el poder, pues

¹⁴ LA ECONOMÍA BRASILEÑA: SU NUEVO PAPEL EN EL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL América Latina Hoy, Vol. 54, 2010, pp. 167-197 Universidad de Salamanca España

tanto la opinión pública, como la clase empresarial empezaban a retirar su confianza en el Gobierno. De hecho según el informe del Banco Mundial realizado en 2007, Brasil presentaba entonces su nivel de corrupción más alto en 10 años y su imagen a nivel internacional también se veía afectada, al igual que sus cifras de crecimiento-. El PAC fue presentado por el Gobierno a principios del año 2007 y planteaba trabajar en cinco frentes principales como la inversión en infraestructura logística, energética (petróleo), social y urbana, el incremento del crédito, la mejora de las condiciones de inversión para estimular el uso de recursos privados, la disminución selectiva de impuestos y el perfeccionamiento de la estructura tributaria a las políticas fiscales de largo plazo para dar consistencia macroeconómica y sostenibilidad al conjunto. Sus recursos provendrían principalmente de las arcas del Gobierno. El programa como es obvio, tenía sus defensores y detractores y genero un amplio debate en el país. Sus objetivos principales apuntaban aparte de acelerar el ritmo de crecimiento de la economía, a aumentar el empleo y la renta, disminuir la desigualdad social, mantener controlada la inflación, la consistencia fiscal y la solidez en las cuentas externas.

Con la estabilidad y el crecimiento como puntas de lanza de su política económica, el Presidente Lula se aseguro el apoyo de los empresarios, pese a los incidentes de corrupción ya mencionados y algunos desentendimientos y desconfianza generada por la presencia de sindicalistas en el Gobierno y al populismo siempre presente en su discurso. El populismo en términos generales ha sido interpretado por los economistas conservadores negativamente y alude distribución irresponsable de riqueza, sin embargo en países con altos índices de desigualdad como los latinoamericanos, esta distribución se vuelve esencial y en teoría va más allá de ser una estrategia política. Esto fue uno de los logros del Presidente Lula, pues demostró la viabilidad de combinar políticas fiscales responsables, superávit fiscal y políticas distributivas. Este logro le consolido con una alta aprobación y rindió réditos a nivel político pues le permitió al Partido Trabajador consolidar a Dilma Russef, Ministra Jefa de la Casa Civil y principal impulsora del PAC, como su candidata presidencial para el siguiente periodo.

Finalmente, el prestigio político de Lula se vería aumentado con un eventual éxito del PAC, y le otorgaría gran capacidad de influencia en 2010.

Este repaso nos da pautas de como Brasil ha venido afrontado diferentes situaciones a nivel político con sus respectivas repercusiones a nivel económico y que derivan en lo que la economía Brasileira ha construido a base de programas, medidas y resultados reflejados en el mejoramiento de los indicadores y adicionalmente sustentados en una prolongación de su aplicación, pues muchos de dichos programas y medidas comenzaron en el Gobierno de Itamar Franco, se establecieron bajo la administración de Fernando Enrique Cardoso, se mantuvieron por parte de Presidente Luis Ignacio Da Silva, y de alguna forma se garantiza su continuidad con la elección de Dilma Rousef; y son las que le han permitido consolidarse, ser una economía con credibilidad y principalmente con continuidad¹⁵, continuidad que quizás falte en muchos otros de los países de la región que también tienen claro potencial económico.

BRASIL - TASAS MEDIAS DE CRECIMIENTO %			
PERIODO	PIB	Población	PIB per capita
Década de 60 (1961-1970)	6.17	2.89	3.19
Década de 70 (1971-1980)	8.63	2.44	6.04
Década de 80 (1981-1990)	1.57	2.14	-0.56
Década de 90 (1991-2000)	2.54	1.57	0.95
Década de 00 (2001-2010)	3.61	1.21	2.37

Fuente: FGV e IBGE

¹⁵ Impact of Economic Crisis on Brazilian Economy, Revista de Economia Mundial N°23, 2009, P229

Impacto de la Crisis Actual sobre la Economía Brasileña

Con una situación favorable de la economía durante los últimos años del siglo anterior y los primeros del presente, Brasil empezaba una senda de crecimiento que arrojaba cifras del 5% anual¹⁶, consiguiendo también una madurez institucional y un alivio en las cargas fiscal y externa; con lo cual logro establecer políticas sociales enfocadas a reducir la pobreza y mejorar el tema de la inclusión social.

PRODUCTO INTERNO BRUTO DE BRASIL

Período	Variación %	Precios Corrientes en Millones US\$
2000	4.3	644,983.87
2001	1.3	553,770.52
2002	2.7	504,358.90
2003	1.1	553,602.76
2004	5.7	663,782.69
2005	3.2	882,439.07
2006	4.0	1,088,767.17
2007	6.1	1,366,543.77
2008	5.2	1,650,897.26
2009	-0.3	1,625,635.57
2010	7.5	2,143,920.88
2011	2.7	2,475,066.22
2012	0.9	2,252,628.48

Fuente: IBGE

Esta senda se empezaba a capitalizar en abril de 2008, cuando a pesar de que la economía internacional empezaba a sufrir las consecuencias de la crisis inmobiliaria de EEUU, la agencia de evaluación de riesgo Standard & Poors elevo la nota de la deuda externa brasileña para el grado de inversión. Esto ponía a Brasil a la par de otras economías emergentes que ya poseían el rango de inversión y le consolidaba económicamente a nivel internacional. Este proceso evidentemente fue interrumpido por causa de la crisis, de la cual se ha escrito y debatido a lo largo de estos años¹⁷ – Ver. Los efectos de esta crisis empezaron a sentirse hacia finales de 2008 cuando las tasas de crecimiento empezaron a disminuir, poniendo en riesgo el futuro de los programas sociales. Rápidamente el Gobierno Federal respondió con medidas como la apertura de líneas de crédito por parte del Banco Central para el financiamiento de

¹⁶ Estadísticas del Banco Central de Brasil

¹⁷ MOREIRA A. C., MAGALHÃES D. P., Julimar DA SILVA J B. (2010) La Economía Brasileña: Su Nuevo Papel en el Sistema Financiero Internacional

exportaciones, soportado por la apertura de crédito para Brasil por parte de la Reserva Federal Americana, lo cual en definitiva buscaba frenar la caída de la oferta de crédito en dólares para los exportadores. Esta misma entidad inyectó a los bancos dinero con el fin de mantener bajas tasas de interés y buscando asegurar la liquidez de los mismos. En este sentido también es necesario anotar que como ya se mencionó, en el pasado se presentaba una inestabilidad monetaria y Brasil venía teniendo una postura conservadora con niveles de depósito y tasas de interés relativamente altos, lo que resultó ser positivo para el momento de empezar a afrontar la crisis. Otras medidas importantes que se tomaron por parte del Banco Central fueron el facilitar la compra de pequeños y medianos bancos privados por bancos privados más grandes, lo cual indicaba en principio que si un banco no podía obtener liquidez y solvencia, este podía ser vendido en lugar de irse a la bancarrota¹⁸. Finalmente a través de legislación se aprobó que bancos públicos federales pudieran comprar portafolios y bancos, lo que comunicaba al mercado que ningún Banco de Brasil iría a la quiebra y que la compra eventual no tendría implicaciones en el equilibrio fiscal, ya que no se realizaría con dinero de impuestos ni con deuda por parte del Gobierno.

En el área fiscal se pueden mencionar aspectos como el que Brasil ha tenido una tradición de mantener tasas de impuestos relativamente altas si se comparan con los estándares latinoamericanos y al no aprovechar la época de expansión económica para disminuir el gasto público, quedó poco espacio para buscar bajar la tasa de impuestos, por tanto lo que se buscó fue adoptar políticas de exención de impuestos a ciertos sectores como el automotriz, bienes durables y construcción. En términos generales la afectación que ha tenido la crisis sobre la economía brasilera se percibe principalmente en el sector real. El precio de los commodities disminuyó significativamente, así como las exportaciones y la producción industrial, lo que se vio reflejado en la disminución del PIB en el 2009 y derivó desafortunadamente en efectos nefastos a nivel social, alzas en las tasas de desempleo y disminución del gasto público, afectando los programas que a nivel social se habían emprendido. Sin embargo en 2010 Brasil presentó un aumento en

¹⁸ PAIVA P. (2009), Impact of Economic Crisis on Brazilian Economy, Revista de Economía Mundial N° 23

su PIB de 7.5%¹⁹ (el mayor presentado desde 1986), jalonado principalmente por la recuperación en el tema de exportaciones, la respuesta del consumo interno y un alto grado de inversión en actualización y tecnología, aunque es necesario añadir por otro lado que esta respuesta del mercado interno y la subida en los precios de los productos básicos provocaron un aumento en la inflación de 5.9%, lo cual constituía una amenaza para la cifra propuesta por el Gobierno como techo para este indicador llevando a tomar medidas como la subida de las tasas de interés, cambios en las condiciones para otorgar préstamos y reducciones en el presupuesto del gasto público para el 2011; todo esto por supuesto tendría su efecto en las cifras que se esperan obtener en 2012 en cuanto al crecimiento, pues evidentemente se esperara una menor expansión de la economía. Estas medidas son las que ha venido manteniendo la presidenta Dilma Roussef desde que empezó su mandato en enero de 2011, a las cuales se suma también una estrategia destinada a contrarrestar los efectos de la apreciación del Real, provocada por la gran entrada de capital y consistente en la compra de divisas para aumentar las reservas; control comercial a importaciones de productos que representan competencia desleal, rebajas impositivas y estimulación en créditos a sectores que generen empleo. Por otro lado aumentos a gravámenes de operaciones financieras específicas buscando desincentivar la entrada de capitales²⁰.

Está claro que la revisión de los acontecimientos y medidas que el Gobierno de Brasil ha tenido en materia económica en los últimos 16 años, nos dan muestras de una buena administración y toma de decisiones que han favorecido su crecimiento y podrían ser punto de referencia para afrontar la crisis actual y las que se presenten a futuro. No obstante este gran país sigue teniendo retos importantes y difíciles como lo son la consolidación de los programas sociales que permitan generar una dinámica económica mucho mayor; el manejo de las inversiones que requieren las diferentes ciudades para la realización de los eventos deportivos más importantes del mundo, como los son el mundial de futbol en 2014 y los juegos olímpicos que tendrán lugar en Rio de Janeiro en 2016, así como para otras obras de orden minero y de explotación de petróleo, por

¹⁹ Estadísticas Banco Central de Brasil

²⁰ Estudio económico de América Latina y el Caribe • 2010-2011, P2

lo que el Gobierno en 2011 por tercer año consecutivo anuncio la capitalización del Banco de Desarrollo de Brasil, por un monto cercano a los 50.000 millones de reales. Pero nuevamente lo más destacado del análisis de esta información es la continuidad que sus Gobernantes han dado a las medidas macroeconómicas y diferentes programas encaminados a mejorar el crecimiento, sin importar las ideologías políticas, De hecho se habla que la percepción a nivel del mercado mundial es que dicha continuidad es el mayor activo que tiene la economía de Brasil. Adicionalmente la existencia de empresas nacionales de talla mundial - como la Empresa Brasileira Aeronáutica, Votorantim Metais, Petrobras (empresa semi estatal), entre otras, - junto a la coyuntura que en cuanto a inversión extranjera directa - presencia de importantes empresas multinacionales, Renault-Nissan con la apertura de una nueva planta y la ampliación de una ya existente en territorio Brasileiro -, posicionan a Brasil en un lugar de liderazgo en la economía mundial y genera nuevas expectativas como la de ser líder del BRIC para el recate económico de Europa. En este tema en específico, la presidenta Dilma Rousseff ha manifestado su disposición para ayudar a Europa y plantea desde la experiencia de lo vivido en la economía de su país, a los estímulos económicos como una posibilidad de generar ingresos para pagar las deudas y equilibrar las cuentas públicas, y que el crecimiento y la generación de empleo son compatibles con la responsabilidad y el equilibrio fiscal. También se anuncia que el planteamiento del grupo BRIC incluiría la petición a Europa de dejar a un lado el debate político y buscar medidas para que esta dura crisis no se expanda a otras economías, mientras que su ayuda vendría en forma de compra de deuda europea adquiriendo títulos en euros a través del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera. A pesar de que China e India no están tan de acuerdo como Brasil de prestar ayuda a Europa, es un hecho que una debacle en el viejo continente seria un durísimo golpe para las economías del BRIC, pues es uno de sus principales mercados y sus economías dependen en gran parte de las exportaciones a esta zona del planeta. Aunque la decisión también tiene sus motivos políticos, pues los BRIC buscan desde hace años

incrementar su influencia en organizaciones multilaterales como el FMI y Naciones Unidas²¹ y esta sería una coyuntura que se torna conveniente para dicho propósito.

Relación Colombia - Brasil

A pesar de compartir una amplia franja de frontera (1950 Km) tradicionalmente Brasil y Colombia han presentado bajos índices de comercio e inversión entre sí, situación que se puede extender incluso a los niveles de integración regional y cuyas causas obedecen a diversas circunstancias de tipo histórico, político, geográfico y obviamente económico, mientras que desde varios escenarios se trabaja y se generan ideas en pro de corregir esta situación. Para buscar explicaciones a la poca relación que han tenido estos dos países se pudiesen señalar posibles causas históricas como el hecho de tener durante la época de la colonia un comercio exclusivo con las casas matrices y por tanto infraestructuras que ignoraban la existencia de países vecinos. Más adelante en el tiempo se podría argumentar que todos los países de América Latina sufren las secuelas de modelos económicos que de una u otra forma eliminaron incentivos a la integración regional y aun en la actualidad las acciones emprendidas en este sentido no rinden los frutos esperados. Pero por otro lado la teoría económica del comercio internacional podría aportar tesis como el modelo de gravedad²², el cual con argumentos empíricos establece que el comercio entre dos países depende de forma directa del tamaño de su economía y de la distancia entre ellos y su aplicación tiene múltiples ejemplos a nivel mundial²³. En el caso de Colombia y Brasil los incentivos enfocados hacia la integración se dieron solo hasta los años 90 con periodos comunes de apertura comercial y desde entonces los esfuerzos se encaminan a sobrepasar los desafíos de romper las barreras comerciales tradicionales y de forma especial al reto que representa invertir en dar solución a la precaria infraestructura de transporte que

²¹ <http://informeurbano.com.ar/Noticia/2606/Existe-realmente-el-BRIC/>

²² Revista Comercio Exterior. Vol 58, N°11 Noviembre 2008

²³ LOPEZ D. G., MUÑOZ F. N. (2008). Los Modelos de Gravedad en America Latina: El Caso de Chile y Mexico. Revista Comercio Exterior, VOL 58 NUM 11.

los une, dadas las situaciones geográficas que comparten y que evidentemente provocan la baja densidad poblacional en la zona.

Colombia, que ciertamente en los últimos años ha logrado una solidez a nivel macroeconómico, ha conseguido sortear relativamente bien hasta ahora los efectos de la crisis, manteniéndose competitiva y ganando importancia dentro de los países emergentes. Teniendo en cuenta esto y aprovechando la coyuntura que hace pensar que el BRIC será el motor impulsor del crecimiento en los próximos años, nuestro país debe seguir pensando en Brasil como una gran alternativa de alianza para la economía, no solo por su cercanía geográfica sino también por todas las oportunidades que nos ofrece en términos comerciales, inversión extranjera directa y otros ámbitos importantes.

Actualmente la relación comercial entre estos países, así como con el resto de la región, se basa principalmente en las similitudes de nivel de renta y las preferencias de los consumidores, en lugar de las diferencias de costo de mano de obra y materias primas, como sucede con sus relaciones con potencias económicas como EEUU y China. Enfocados en la explotación sostenible de recursos naturales los cuales hacen presencia clara en ambos países, para generar productos manufacturados capaces de satisfacer una demanda con rentas per cápita relativamente similares y con los incentivos que generen un ambiente favorable, hay oportunidades para el desarrollo de sus relaciones comerciales. Las exportaciones de Colombia continúan con una marcada concentración a productos tradicionales y entre el 2003 y el 2011 es destacada la dinámica de las mismas a Brasil, registrando crecimientos anuales promedio superiores al 35%, pero estas exportaciones representaron solo el 2.5% del total (US\$1,4 Billones) en 2011²⁴, muy lejos de estar dentro de los destinos importantes de los productos colombianos siendo el decimo primer país en ese año, por lo que hay mucho campo por recorrer en este sentido. La estabilidad macroeconómica en estos países ha servido de facilitador para crecimiento de su relación en este sentido, el cual fue de 31.7% en el 2011. Los principales productos que se envían al país carioca desde

²⁴ Estadísticas Banco Central de Brasil

Colombia son por ejemplo aceites crudos de petróleo, carbón mineral energético, coques de hulla, PVC, ferróníquel, copolimeros de propileno y desperdicios de aluminio.

Del otro lado de la balanza encontramos que Brasil es el cuarto proveedor de Colombia, detrás de estados Unidos, China y México; las importaciones provenientes de allí equivalen al 4.9% (2011) del total y se destacan principalmente productos como tubos de hierro, aviones de turbina y hélice, maíz, vehículos, neumáticos y aluminio. El comercio bilateral entre estos dos países ha venido en un proceso de crecimiento, pese a sentir en 2009 los efectos de la crisis que aun sufre la economía, pero su peso en el total es aún muy bajo y la asimetría generada por el déficit en la balanza comercial de Colombia también crece con el tiempo, reconociendo que la baja participación de Colombia en el comercio brasileño es parte de esta situación, mientras que el crecimiento de Brasil en el comercio de Colombia se ha duplicado en las últimas dos décadas. Los gobiernos de los dos países siguen trabajando desde diferentes perspectivas en pro de incentivar el comercio bilateral y en busca de alternativas que permitan reducir cada vez mas el impacto que los altos costos de transporte y la dificultad de su desarrollo a nivel terrestre, plantean en busca de este objetivo. Esta actitud de disposición permite pensar de forma positiva en el rumbo de las relaciones entre Colombia y Brasil, más allá de los cambios políticos y las crisis económicas.

El incremento del comercio deriva casi que inevitablemente en un comportamiento similar en lo que concierne a las inversiones bilaterales y a pesar de que la inversión brasilera en nuestro país se ha mantenido baja históricamente, en los últimos años la dinámica ha evolucionado positivamente y se ha orientado en buena parte hacia los sectores minero, siderúrgico, petrolero y distribución de combustibles, el transporte aéreo, la generación de energía y la construcción de infraestructura energética. La presencia de firmas de ingeniería como Petrobras, Gerdau, Votorantim y Camargo Correa que realiza una fuerte inversión en obras hidroeléctricas (USD 120 millones), dan muestra de ello. Adicionalmente está la firma Odebrecht en el campo de la ingeniería y construcción, química, petroquímica y servicios públicos; mientras que en el campo de la cosmética, la empresa Natura hace presencia en nuestro país. Se prevé

que lleguen a Colombia DataSul (desarrollo de software), Tigre (fabricante de tubos de PVC), Chilli Beans (gafas y relojes), el Grupo Ruelle (agroindustria y producción de alcohol carburante), el Grupo Maggi (agroindustria y alimentos concentrados), Santista Textil (productor importante de tejido denim), entre otras. Las misiones comerciales a diferentes países de Suramérica, encabezadas por el Ministro de Desarrollo, Industria y Comercio de Brasil, junto con grupos de empresarios de diferentes áreas de la economía, también develan el interés de Brasil de fomentar sus exportaciones, establecer proyectos conjuntos entre compañías y fortalecer la integración económica regional a través de la inversión extranjera entre los países. La presencia de las empresas brasileras en Colombia genera opciones de integración más allá de las exportaciones.

La inversión colombiana en Brasil también viene presentando cifras positivas y entre el 2005 y el 2009 este rubro creció en 605 millones de dólares, concentrados principalmente en sectores como el petróleo, transmisión de energía eléctrica, plásticos, servicios financieros y resinas. Empresas como Mundial, fabricante de tuberías para conducción de agua, Quala, Progel y Gelco, en el area de alimentos, hacen presencia en territorio brasiler. La tendencia creciente de esta situación pudiese dar un impulso a las exportaciones colombianas hacia Brasil, como consecuencia de un mejor conocimiento del mercado y la política comercial. El crecimiento en los flujos de comercio e inversión bilateral resultan en nuevos incentivos a la cooperación y desde el inicio de los años noventa se han firmado mas de 13 acuerdos bilaterales y creado 12 comisiones²⁵ que cubren áreas tan diversas como la justicia, prevención de terrorismo y narcotráfico, producción de café, salud, ciencia y tecnologías espaciales. En términos generales la relación bilateral debe ir más allá de lo comercial y extenderse a diversos ámbitos de cooperación, tanto a nivel técnico como político. Evidentemente la disposición para generar un ambiente propicio de intercambio bilateral es una de las claves para los avances obtenidos, pero los resultados de estas acciones a futuro deben ser mejores, por lo que la evaluación y seguimiento constante a sus resultados

²⁵ Dato: <http://cancilleria.gov.co>

de las acciones que se encaminen en este sentido, son determinantes para evolucionar a mecanismos de cooperación más eficientes y adaptarse constantemente a los cambios que presenta la economía internacional.

Conclusión

La revisión de la historia y los acontecimientos pasados es una herramienta para tratar de entender el presente que vivimos, lo cual es aplicable evidentemente a la economía y por lo tanto, en el repaso de algunos sucesos en la historia de la economía en Brasil, podemos destacar diferentes etapas y procesos que evidentemente han derivado en lo que la actualidad de la economía brasileña presenta hoy en día, así como las respectivas reacciones y medidas tomadas por parte de los gobiernos, que tras dictaduras y democracias, han logrado darle una continuidad a proyectos y medidas a nivel económico, que evidentemente hoy dan frutos a pesar de los efectos que la crisis actual acarrea. Es así como Brasil actualmente figura en instancias importantes de la economía mundial y tiene desafíos relevantes no solo a nivel de grandes eventos internacionales, sino también en busca de mantenerse en primeros planos económicos y la disminución de la desigualdad social.

En la constante búsqueda del crecimiento de la economía, hay vertientes que apuntan a la cercanía geográfica como variable determinante para explicar una posible relación bilateral entre los países y la historia podría dar ejemplos evidentes desde muchos años atrás, derivando en la proliferación de uniones, tratados y acuerdos para el comercio entre las naciones. Pero infortunadamente los esfuerzos encaminados en América a latina en este sentido aun están en deuda. Los indicadores de crecimiento de comercio bilateral de Colombia con Brasil continúan creciendo marginalmente, a la par con las iniciativas de cooperación en diversas áreas, pero claramente estos avances aun se tornan insuficientes para las expectativas y perspectivas que se tienen en este sentido, pues las cifras aun representan un parte reducida de sus comercios y la asimetría también crece con el tiempo. Sin embargo las visitas del Presidente Santos a este país

enfaticando que las dos naciones están firmando acuerdos centrados en las relaciones económicas bilaterales, la protección al medio ambiente, la lucha anticorrupción, entre otros temas, son muestra de que el Gobierno colombiano es consciente de esta situación y busca cambiarla. Sin embargo la realidad política nacional dificulta en gran medida el que esta relación se fortalezca en el corto plazo y los retos a los que se debe enfrentar nuestro país deben ser afrontados lo más pronto posible y sorteados para aprovechar esta y las demás oportunidades que se presentan en cuanto al comercio internacional, con miras a continuar con el crecimiento de la economía. De la continuidad e idoneidad de los proyectos que se emprendan en ese sentido, depende el éxito de los mismos. Pero la búsqueda de estas oportunidades, implica importantes retos como son el avance y desarrollo a nivel de infraestructura -considerando el hecho de que a pesar de su cercanía geográfica, sus fronteras se remiten básicamente a la zona de selva amazónica-, el necesario desarrollo del mercado de capitales en tecnología e innovación, el contexto político y las implicaciones que en este campo traería mirar a Brasil como aliado comercial pues en instancias como las Naciones Unidas, Brasil ha optado por posturas que van en contra de apoyar decisiones y posturas de Estados Unidos, principal socio comercial de Colombia en el contexto internacional y evidentemente de una importancia y trayectoria muy relevante. Finalmente un aspecto que se constituye como opción determinante es la capacitación y actualización constante que requiere el capital humano para estar a la altura de las exigencias del mercado mundial, incluyendo el plantearse el portugués como un idioma que puede abrir puertas en términos de comercio y de hecho también en términos de capacitación, pues la enseñanza y educación en dicho país tienen una alta cualificación y su costo es muy asequible para los extranjeros.

BIBLIOGRAFIA

ABREU, M. P. (1992): *A Ordem do Progresso: Cem anos de política econômica republicana 1889-1989*, EditoraCampus, Río de Janeiro

AYLLON, B. (2007): *El segundo mandato de Lula*, ARI N° 96

BANCO DE LA REPUBLICA DE COLOMBIA (2011): *Informe de la Junta Directiva al Congreso de la Republica*

BAUMANN, R. - DE PAIVA, F. A. (2006): *La sustitución de Importaciones en Brasil*, Revista de la CEPAL N° 8 9

BID (2010): *Tumbando la pared: Comercio e integracion entre Brasil y Colombia*

BLINDER, A. S. (1979): *Economic Policy and the Great Stagflation*, New York Academic Press

BRASILIO, S. (2008): *La especificidad del gobierno de Lula*, Revista la Nueva Sociedad N° 217

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA Y EL CARIBE (2011): *Estudio económico de América Latina y el Caribe 2010 – 2011*

CORREA, V.E. - VIDAL, B. G. - RODRIGUEZ, L. P. (2009): *Cambios en la estructura financiera en América Latina: Brasil, México y Argentina*, Ekonomiaz N°72, México.

DA SILVA, B. J. (2003): *La evolución de la economía del Gobierno de Lula da Silva*, Boletín Económico ICE N° 810, Brasil

DE LA DEHESA, R. G. (2003): *Como conseguir un nivel de deuda sostenible y mejorar la tasa de crecimiento: el ejemplo del Gobierno de Lula en Brasil*, Boletín Económico ICE N° 810, Brasil

Estadísticas: *Banco de la Republica* www.banrep.gov.co

Estadísticas: *Banco Central de Brasil* www.bcb.gov.br

Estadísticas: *Asociación Latinoamericana de Integración* www.aladi.org

FERNANDES, A. J. - PAIS C. (1991): *Economia Brasileira na Década de 80: consequências da crise da dívida externa, inflação e crise do Estado*

GUTIERREZ, E. L. – RENDON, J. A. – ÁLVAREZ, G.R. (2000): *Crecimiento económico en el Modelo de Solow y aplicaciones*, Revista Semestre Economico

KLEEMAN, M. E. – HERNANDEZ, I. C. – LOPEZ, C. A. (2009): *La Participación de la OPEP en la Crisis Petrolera de 1973*, Revista Debate Social N°22

LOES, A. (2003): *Retos para la economía brasileña*, Boletín Económico ICE N° 810, Brasil

LOPEZ, D. G. – MUÑOZ, F. N. (2008): *Los Modelos de Gravedad en América Latina: El Caso de Chile y México*, Revista Comercio Exterior, VOL 58 NUM 11

MENDOZA, V. E. (2009): *Historia brasileña: de la década perdida al liderazgo latinoamericano*, El Financiero (octubre 2009)

MOREIRA, A. C. - MAGALHAES, D. P. - DA SILVA, J. B. (2010): *La economía brasileña: su nuevo papel en el sistema financiero internacional*, Revista América Latina Hoy Vol. 54, Salamanca - España

OFICINA DE COMERCIO EXTERIOR – DEPARTAMENTO DE PROMOCION (2008): *Informe ICE*, Brasil

PAIVA, P. (2009) - *Impact of Economic Crisis on Brazilian Economy*, Revista de Economía Mundial N° 23

SERRA, J. (1982): *Ciclos e mudanças estruturais na economia brasileira do apos-guerra*, Revista de economía política, Vol. 2/2 N°6.

SUBDIRECCION GENERAL DE POLITICA COMERCIAL CON IBEROAMERICA Y AMERICA DEL NORTE (2006): *Brasil y su evolución económica reciente*, Boletín Económico ICE N° 2900, Brasil

VELLOSO, J. P. (1994): *Estabilidade e crescimento: Os desafios do Real*, José Olympo Editora, Río de Janeiro

VILLEGAS, E. L. (2010): *Brasil, una economía de liderazgo y promesa para Colombia*, Revista Crónica Universitaria, Bogotá – Colombia

VIVAS, A. P. (2008): *Economía Brasileña y Crisis Mundial*