



ELEMENTOS DE LA INSERCIÓN EXTERNA DE BRASIL EN EL SIGLO XXI¹

DANIEL PEREIRA SAMPAIO*

INTRODUCCIÓN

A pesar del crecimiento de las reservas internacionales proporcionada por el *boom* internacional a principios del siglo XXI, no hubo cambios en el patrón de inserción externa de la economía brasileña. En realidad, se ha producido un fortalecimiento de las herencias históricas de la inserción externa de tipo subordinada, por ejemplo, con la reprimarización de las exportaciones y el aumento del pasivo neto en la posición de inversión internacional (PII) frente al resto del mundo².

VULNERABILIDAD EXTERNA DE LA ECONOMÍA BRASILEÑA

Estos elementos de la inserción externa de la economía brasileña pueden ser evaluados a partir del concepto de vulnerabilidad externa. Según Gonçalves (1999: 59, nuestra traducción), “la vulnerabilidad externa es la probabilidad de soportar presiones, factores perturbadores y choques del exterior”. En secuencia, la vulnerabilidad externa estructural “proviene de su posición relativa respecto al patrón de comercio exterior, la efi-

ciencia de su sistema productivo, el dinamismo tecnológico y la solidez de su sistema financiero (Pinto; Gonçalves, 2015: 452, nuestra traducción).

Así pues, la vulnerabilidad externa estructural refleja la capacidad de un país para hacer frente a las presiones externas a partir de su patrón de inserción externa. Se subraya la importancia de la etapa actual del capitalismo, fundada en el proceso de financiarización (Chesnais, 1994) y por el capital ficticio (Nakatani; Marques, 2017) en un contexto que empeoramiento de crisis estructural de capital desde 2008 y en una economía subdesarrollada que tiene una moneda no convertible.

La apertura comercial, la apertura financiera, las privatizaciones y la reforma del Estado en el decenio de 1990, basadas en el Consenso de Washington llevaron a una integración subordinada en el proceso de globalización, disminuyó la autonomía de la política económica, y dejó la economía más susceptible a los eventos externos, principalmente en los flujos del capital financiero (Carneiro, 2002).

¿Qué ha cambiado en el siglo XX respecto a la vulnerabilidad externa? Según Van Noiye y De Conti (2016), a partir de los indicadores de la economía brasileña la vulnerabilidad medida a partir de la posición de inversión internacional disminuyó en la primera década del siglo XXI porque Brasil tiene reservas internacionales en valores superiores a la deuda externa y también porque la mayor parte del stock de pasivo externo está denominada en moneda nacional, lo que conlleva pérdidas considerables en momentos de fuga de capitales y devaluación del Real. En el mismo período, Pinto y Gonçalves (2016) analizaron la vulnerabilidad externa más allá de la esfera monetario-financiera a partir de una comparación internacional. Según ellos, en la esfera productiva-tecnológica la economía brasileña ha perdido peso, debido a su proceso de desindustrialización y reprimarización de las exportaciones. En la esfera monetario-financiera, sobre todo en la posición de inversión internacional, Brasil creció rápidamente y alcanzó el cuarto valor más alto, por detrás de Estados Unidos, España y Australia concluyendo que “Brasil es, de lejos, el país en desarrollo con mayor vulnerabilidad financiera estructural externa” (Pinto y Gonçalves, 2016: 464, nuestra traducción).

1 Agradezco a Consuelo Silva Flores por sus sugerencias y críticas al artículo. Todos los errores y las omisiones son nuestra responsabilidad.

* Miembro del Grupo de Trabajo “Integración regional y unidad latinoamericana” de CLACSO. Doctorado y Maestría en Desarrollo Económico por el Instituto de Economía de la Universidad Estatal de Campinas, UNICAMP. Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Federal de Espiritu Santo, UFES.

Actualmente, es profesor del Departamento de Economía y del Programa de Posgrado en Política Social de la Universidad Federal de Espiritu Santo – UFES, Brasil.

Orcid: <https://orcid.org/0000-0002-6130-2753>.

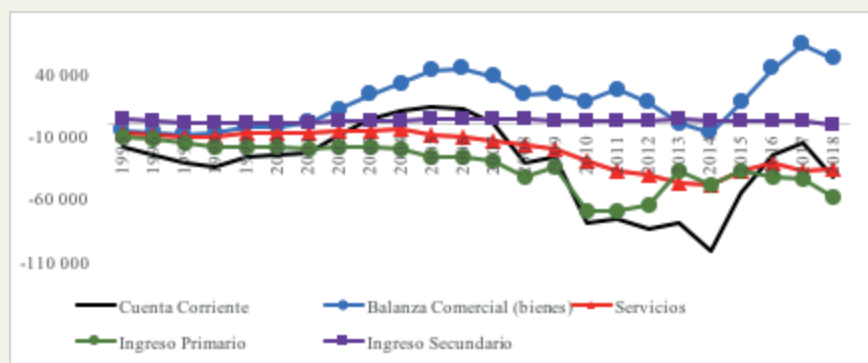
2 Los datos en la versión 6 de la Balanza de Pagos (BP6) del Banco Central de Brasil (BCB) comienza en 1995, pero este estudio empieza en el siglo XXI.

LA REPRIMARIZACIÓN DE LAS EXPORTACIONES³

La financiación externa es una de las barreras históricas a las que se enfrenta la economía brasileña a lo largo de su proceso de desarrollo. Se pregunta: ¿cómo es que ella se pone en la actualidad? Una mirada a la balanza de pagos contribuye a la comprensión del papel de Brasil en la división internacional del trabajo y los problemas de la vulnerabilidad externa a principios de este siglo considerando aspectos de la crisis actual.

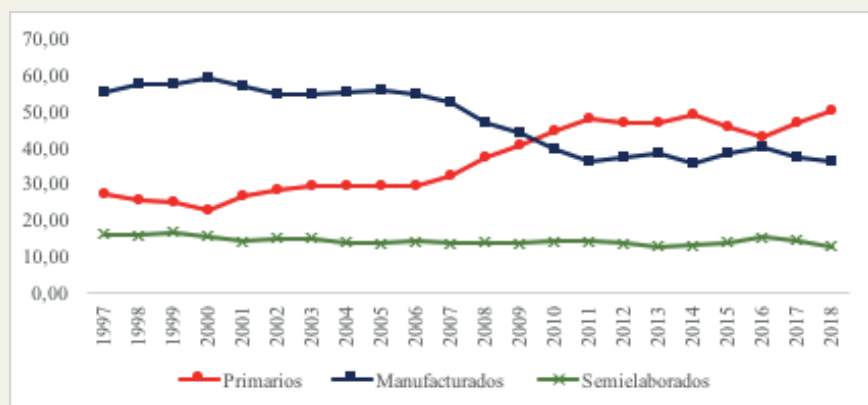
El gráfico N° 1 presenta el papel de la balanza comercial en el balance de la cuenta corriente de la balanza de pagos (BP) de la economía brasileña. El superávit comercial contribuyó a un resultado positivo en la cuenta corriente (ajuste externo) entre 2003 y 2007 y casi otro en 2017 con la reprimarización de las exportaciones (Gráfico N° 2). Sin embargo, la relación de precios del intercambio de Brasil disminuyó un 10,9% entre 2011 y 2014, lo que evidencia el bajo dinamismo de las exportaciones frente a mayor incertidumbre del escenario internacional.

Gráfico N° 1. Saldo en la cuenta corriente de la balanza de pagos y sus principales componentes (US\$ millones)



Fuente: Banco Central de Brasil.

Gráfico N° 2. Exportaciones brasileñas según valor agregado (en porcentajes)



Fuente: Ministerio de Economía de Brasil.

Dos movimientos explican la reprimarización⁴ de las exportaciones brasileñas. En primer lugar, la desindustrialización, que debilita la producción nacional⁵ (por lo tanto, las exportaciones de bienes manufacturados), y, en segundo lugar, el aumento de la demanda internacional, sobre todo de los bienes primarios por el efecto-China⁶.

Una de las características en la producción de productos primarios para la exportación es el uso depredador del territorio⁷, con daños significativos a las comunidades tradicionales y

3 Sampaio e Pereira (s.f.).

4 Silva (2019).

5 Respecto de la desindustrialización en Brasil véanse Cano (2014) y Sampaio (2015).

6 Pinto y Gonçalves (2015) han explicado el efecto-China por la demanda (crecimiento de los precios y las cantidades de los productos primarios del resto del mundo), contribuyendo al crecimiento de las exportaciones de las economías periféricas y, en la oferta (con crecimiento de las cantidades y una reducción de los precios de los productos manufacturados desde China al resto del mundo), con actualización del patrón de consumo y control de los precios.

7 Nascimento (2009).

al medio ambiente⁸. Otro es el latifundio, con gran concentración de la propiedad de la tierra⁹ y los ingresos en una economía ya muy desigual¹⁰.

Además, se observa la financiarización de los productos primarios agrícolas y mineros, como se muestra en el gráfico N° 3. A través de los mercados de futuros y de derivados se formaron mercados especulativos que se ocuparon más por la valoración financiera que de la seguridad alimentaria o de energía (Paula, Santos y Ferreira, 2015).

Gráfico N° 3. Dow Jones / B3 Commodity Index (BRL) TR – Brasil (diario, 30/12/2010 = 100)



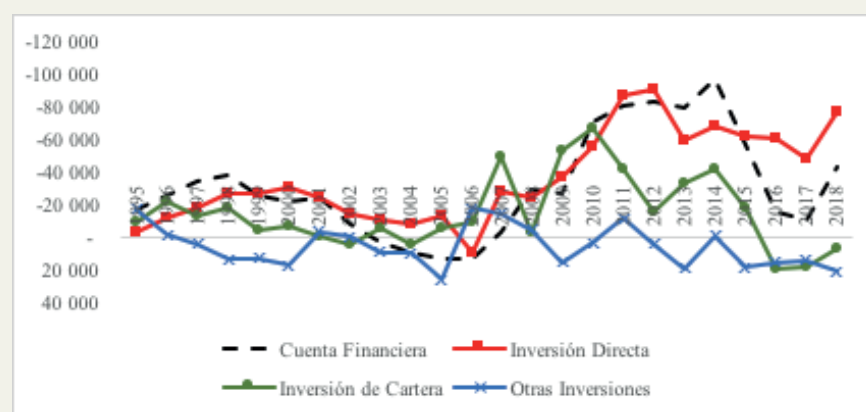
Fuente: S&P-Dow Jones Indices.

Por lo tanto, con la reprimarización se profundiza las herencias históricas y genera una mayor vulnerabilidad frente a los ciclos de la liquidez global.

CARACTERÍSTICAS DE LAS INVERSIONES EN LA CUENTA FINANCIERA¹¹

Las dos principales categorías funcionales de la cuenta financiera son la inversión extranjera directa (IED) y la inversión de cartera (IC), en lo que sigue nos referiremos en detalle a cada una de ellas. El ingreso de flujos de inversiones extranjeras hacen crecer los pasivos en la PII y las salidas del capital nacional hacen crecer los activos en la PII. Así, en la cuenta financiera de la balanza de pagos las entradas netas se presentan con valor negativo (-) y las salidas netas se presentan con valor positivo (+) (Gráfico N° 4).

Gráfico N° 4. Saldo de la cuenta financiera de la Balanza de Pagos y sus principales componentes (US\$ millones)



Fuente: Banco Central de Brasil.

En cuanto a la primera categoría, la IED tiene un perfil más duradero, debido a que su propósito es crear un interés duradero y con fines empresariales y/o económicos a largo plazo por parte del inversionista. Sin embargo, también incorpora

8 Así como en los desastres ambientales en Mariana y Brumadinho.

9 Pinto et al (2020) han calculado que el 10% de las mayores propiedades rurales ocupan el 73% de la tierra cultivable de Brasil.

10 Oxfam (2018).

11 Nogueira (2019).

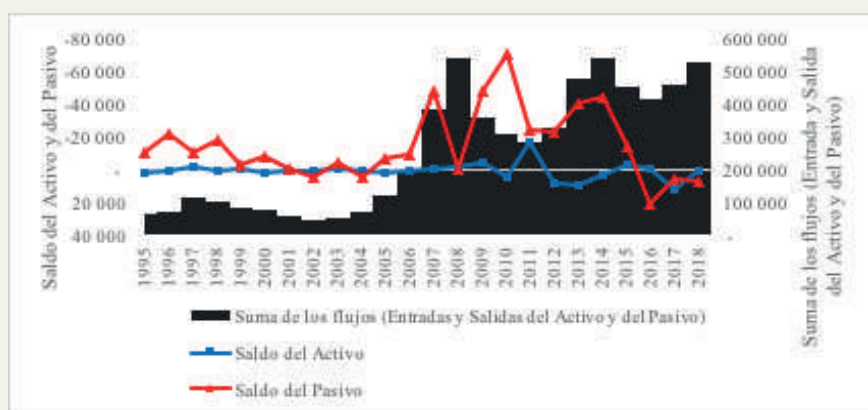
compras y ventas de participaciones de capital desde que le confiere un poder de voto por encima del 10%, o sea, contiene elementos relativos a juegos patrimoniales y de poder decisorio. Además, registran las operaciones de préstamo entre las matrices y sus filiales, es decir, una operación financiera. Así pues, la IED también tiene elementos financieros y patrimoniales, que son más volátiles.

El mayor crecimiento de la IED en Brasil se verificó entre 2006 y 2011, llegando a ubicarse como uno de los principales receptores mundiales de IED y el primero de América Latina. A pesar de que en los últimos años han disminuido los flujos de ingreso, es innegable el atractivo que Brasil representa para los inversores extranjeros, fundamentalmente explicado por el tamaño del mercado doméstico, el acceso a las materias primas y su posición estratégica para acceder a otros países latinoamericanos, entre otros factores. Cabe mencionar que los principales capitales inversores provenían de Estados Unidos, Reino Unido, España, Bélgica, China, Alemania, Japón y Francia.

En ese mismo período, cobra relevancia el fenómeno de las translatinas en las corrientes mundiales de IED. Una parte importante de las empresas translatinas se originan en el seno del Estado, ya sea que se mantienen en su poder o han sido privatizadas y cuyo crecimiento está ligado a su participación como contratistas o proveedores privilegiados de Estados latinoamericanos. Brasil fue uno de los países donde se originaron las translatinas y su expansión se realizó a través de flujos de IED de carácter intrarregional. Este proceso de internacionalización de las empresas brasileñas al exterior con el apoyo del Estado disminuyó después de 2014. Así, la desnacionalización y el debilitamiento de los centros internos de decisión ha sido avanzada.

En cuanto a la segunda categoría, las inversiones de cartera son más inestables, debido a que su objetivo es únicamente mantener la máxima rentabilidad posible para un determinado nivel de riesgo, sin motivación por conseguir el control de gestión sobre las empresas. Es, todavía, la principal categoría de la cuenta financiera porque la suma de entradas y salidas de capital ha alcanzado más de US\$ 500 mil millones en 2008, 2014 y 2016 (Gráfico N° 5). Desde 2014, la economía brasileña no ha dejado de captar inversiones de cartera, a pesar de la disminución de los pasivos.

Gráfico N° 5. Inversión de cartera de la BP (US\$ millones)

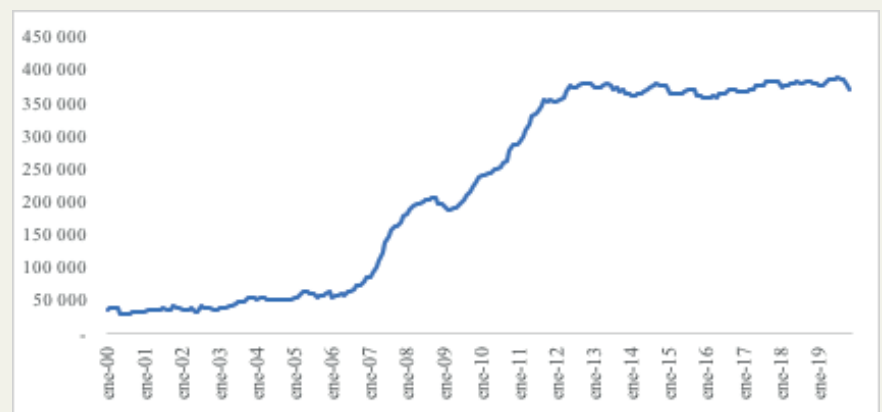


Fuente: Banco Central de Brasil.

Los pasivos netos de Brasil en la PII aumentaron 127% entre 2001 y 2018. Según Pinto y Gonçalves (2015), es una de las mayores expansiones de este siglo, lo que ha aumentado la vulnerabilidad externa estructural de la economía brasileña.

Y, por último, en la cuenta financiera se encuentran los activos de reserva, que son los activos en posesión de la autoridad monetaria para garantizar el intercambio financiero y los pagos internacionales. En gran medida se han aplicado las reservas internacionales en activos financieros en los mercados financieros internacionales, en títulos de deuda soberana, en el Fondo Monetario Internacional (FMI) o en el oro monetario, por ejemplo. El buen ciclo internacional de principios del siglo XXI contribuyó para aumentar el nivel de las reservas internacionales en Brasil (Gráfico N° 6).

Gráfico N° 6. Reservas internacionales de Brasil (US\$ millones)



Fuente: Banco Central de Brasil.

Sin embargo, a partir de 2019, el Banco Central de Brasil retomó su política de intervención directa en el mercado de divisas. Las ventas directas de reservas internacionales alcanzaron los US\$ 36,9 millones en 2019 (9,4% de reducción). Con las reservas internacionales en nivel que superan lo necesario para el enfrentamiento de una crisis cambiaria (Pellegrini, 2017), su venta significa: contener las fluctuaciones bruscas del mercado de divisas; inyección de liquidez; reducción del costo fiscal de mantenimiento de las reservas; y, reducción del activo en la PII, entre otros mecanismos de ajuste fiscal y valorización financiera.

Por lo tanto, la inserción externa se puede agravar en un momento de incertidumbre creciente, que puede provocar una salida de capital y la posibilidad de disminución de las reservas internacionales, mediante la reducción del saldo de la balanza comercial o la reducción del saldo de la cuenta financiera, debido a hechos políticos o económicos externos. Por ejemplo, la guerra comercial entre los Estados Unidos y China, el bajo crecimiento del PIB en las economías desarrolladas, las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos, Irán, Venezuela y otros países, el alineamiento de Brasil con Estados Unidos e Israel, la aspiración de Brasil de incorporarse en la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) y la crisis humanitaria, sanitaria y económica del Covid-19 son factores que influyen a la economía brasileña y su inserción internacional.

CONCLUSIONES

El análisis mostró una inserción subordinada de Brasil en el mercado internacional, con una reprimarización y financierización de las exportaciones, un patrón del flujo de capitales de la cuenta financiera subordinada a los capitales internacionales y con alta volatilidad de los capitales. Así pues, se puede concluir que Brasil presenta una alta vulnerabilidad externa estructural que se profundizó en el siglo XXI. Por lo tanto, la posibilidad de desarrollo autónomo parece más lejana.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- CANO, Wilson. (Des)Industrialização e (Sub)desenvolvimento. **CADERNOS DO DESENVOLVIMENTO**, Rio de Janeiro, vol. 9, n. 15, p. 139-174, jul-dec 2014. Disponible en: <<https://bit.ly/2SZ11JK>>. Accedido em 01 ene. 2020.
- CARNEIRO, Ricardo. **Desenvolvimento em crise: a economia brasileira no último quarto do século XX**. São Paulo: UNESP, 2002.
- CHESNAIS, François **A mundialização do capital**. São Paulo: Xamã, 1994.
- GONÇALVES, Reinaldo. Maxidesvalorização, vulnerabilidade externa e a crise brasileira. **Ensaio FEE**, Porto Alegre/RS, vol 27, n. 1, pp. 50-69. Disponible em: <<https://bit.ly/38R4qCA>>. Accedido en: 12 jul. 2020.
- NAKATANI, Paulo.; MARQUES, Rosa. **O que é capital fictício e sua crise**. São Paulo: Brasiliense, 2017.

NASCIMENTO, Humberto Miranda. Questão agrária, território e meio ambiente no Brasil: Os limites da transição para uma agricultura sustentável. **Economía, Sociedad y territorio**, Toluca, v. 9, n. 31, p. 723-758, dic. 2009. Disponible en <<https://bit.ly/2Z4WD0S>>. Accedido en: 14 mayo 2020.

NOGUEIRA, Camila dos S. **Desvelamento de contradições da categoria superexploração da força de trabalho em Ruy Mauro Marini: elementos a partir da economia brasileira**. 2019. 157 p. Tesis de doctorado – Universidade Federal do Espírito Santo, Programa de Pós-Graduação em Política Social, Vitória, ES. Disponible en: <<https://bit.ly/2zDCaFD>>. Accedido en: 01 ene. 2020.

OXFAM. **País estagnado: um retrato das desigualdades brasileiras - 2018**. OXFAM Brasil, 2018, 66p.

PAULA, Nilson Maciel; SANTOS, Valeria Feria; PEREIRA, Wellington Sílvia. Financeirização das commodities agrícolas e o sistema agroalimentar. **Estudos Sociedade e Agricultura**, Rio de Janeiro, v. 23, p. 294-314, 2015. Disponible en: <<https://bit.ly/2Z0s7W4>>. Accedido en: 02 ene. 2020.

PELLEGRINI, Juan Alfredo. **Reservas Internacionais do Brasil: evolução, nível adequado e custo de carregamento**. Estudo Especial nº1, Brasília: Instituição Fiscal Independente, mar. 2017, 32 fls. Disponible en: <<https://bit.ly/3fOE1YQ>>. Accedido en: 10 ene. 2020.

PINTO, Eduardo Costa; GONCALVES, Reinaldo. Globalização e poder efetivo: transformações globais sob efeito da ascensão chinesa. **Economia e Sociedade**, Campinas, v.24, n. 2, p. 449-479, ago. 2015. <http://dx.doi.org/10.1590/1982-3533.2015v24n2art8>.

PINTO, Luis Fernando. (ET AL). Quem são os poucos donos de terras agrícolas do Brasil – O mapa da desigualdade. **Sustentabilidade em debate**, Imaflora, n. 10, abr. 2020. Disponible en: <<https://bit.ly/2Wt-jiSJ>>. Accedido en: 13 mayo 2020.

SAMPAIO, Daniel P. **Desindustrialização e estruturas produtivas regionais no Brasil**. 2015. 234 p. Tesis de Doctorado - Universidade Estadual de Campinas, Instituto de Economia, Campinas, SP. Disponible en: <<https://bit.ly/35Xk5P3>>. Accedido en: 27 ago. 2018.

SAMPAIO, Daniel P.; PEREIRA, V. V. Desindustrialização e reprimarização da inserção externa brasileira. In: VARGAS, Neide C.; SAMPAIO, Daniel P.; BRAGA, Henrique P. (Org.). **Economia brasileira: 20 anos de conjuntura**. Vitória/ES: EdUFES, *no prelo*, s.f.

SILVA, Leonela G. **A dinâmica da produção e do comércio mundial das commodities (1995-2015)**. 2019. 120 p. Tesis de Doctorado - Universidade Estadual de Campinas, Instituto de Economia, Campinas, SP. Disponible en: <<https://bit.ly/3fM6oXJ>>. Accedido en: 02 ene. 2020.

VAN NOIJE, Paulo; DE CONTI, Bruno A vulnerabilidade externa decorrente da Posição Internacional de Investimentos e do fluxo de rendas da economia brasileira no período 2001-2010. **Nova Economia**, Belo Horizonte/MG, vol. 26, n. 1, pp. 207-239, 2016. <http://dx.doi.org/10.1590/0103-6351/2151>



LIBROS
REVISTAS
ENCICLOPEDIAS
COLECCIONES



LIBRERÍA
LATINOAMERICANA
y CARIBEÑA de
CIENCIAS SOCIALES

www.clacso.org.ar/libreria-latinoamericana