

ENERO DE 2025 | NÚMERO 01
MONTERREY, NUEVO LEÓN

EFACTOR NETWORK NEWSLETTER

The Company Newsletter for Supply Chain Finance.



ALERTA ECONÓMICA EN BRASIL: ¿ESPEJO DE MÉXICO?

Escrito por Edgardo A. Ayala G.



Síntesis

La situación económica de Brasil presenta un panorama mixto: aunque hay indicios de crecimiento económico, los problemas estructurales como la alta deuda pública, la devaluación del real y la falta de consenso político amenazan con desestabilizar el país.

- Si el gobierno no logra implementar reformas fiscales más profundas, es probable que Brasil enfrente dificultades para atraer inversiones y recuperar la estabilidad económica.
- Para economías como México, la crisis en Brasil representa tanto un riesgo como una oportunidad. Por un lado, el deterioro del mercado brasileño podría generar desconfianza en la región; por otro, México podría consolidarse como un destino más atractivo para capital extranjero.



Análisis

Brasil, como principal economía de América Latina, atraviesa una etapa económica marcada por contrastes. A pesar de algunos indicadores positivos, como una recuperación parcial del empleo, persisten retos estructurales y coyunturales que generan incertidumbre tanto dentro como fuera de sus fronteras.

En 2024, el real brasileño sufrió una **depreciación superior al 20%**, alcanzando niveles de cambio de **6.18 reales por dólar**. La gráfica 1 muestra la evolución del tipo de cambio USD/BRL, el cual ha aumentado un 27.42% en 2024.

La razón del nerviosismo en los mercados son las finanzas públicas. El **déficit fiscal** de Brasil, que representa el **9.42% del PIB**, pone en duda la sostenibilidad de su deuda pública. Aunque el Congreso aprobó un paquete de ajustes fiscales en 2024, estos recortes fueron suavizados durante el proceso legislativo, reduciendo su impacto potencial. La falta de consenso político ha dificultado la implementación de políticas fiscales más estrictas, **erosionando la confianza de los inversores**.

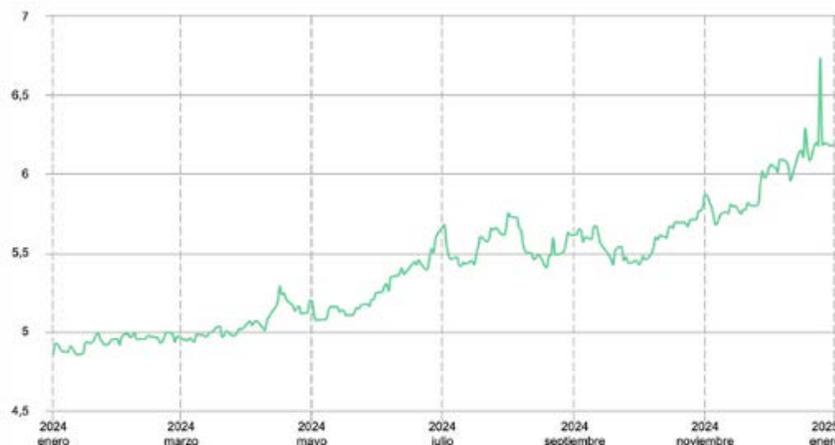
A la par del tipo de cambio, las tasas de interés en Brasil se han mantenido en niveles elevados, con la tasa Selic situándose en 12.75%, en un intento del Banco Central por contener la inflación persistente y estabilizar la moneda. Sin embargo, la política monetaria restrictiva no ha logrado restaurar completamente la confianza de los mercados.

La depreciación ha encarecido las importaciones, exacerbando la inflación, aunque el índice anual, en torno al 4.87%, se encuentra controlado gracias a medidas restrictivas. Sin embargo, la pérdida de poder adquisitivo afecta a las clases trabajadoras, incrementando la presión sobre el consumo doméstico.

La alta volatilidad del mercado cambiario y las calificaciones crediticias en revisión han encarecido el costo de financiamiento del gobierno, complicando aún más la recuperación económica. La **deuda externa** de Brasil representa el **39% del PIB**, lejos todavía de los umbrales de alarma típicos en las economías latinoamericanas, por ejemplo, el 50%. Pero los inversionistas no ven posibilidades reales de un ajuste fiscal y con las altas tasas de interés y lo abultado de su déficit, se prevé una trayectoria ascendente en el peso de la deuda, lo que ha generado temores de default ante la imposibilidad de salir de este círculo vicioso. La falta de consenso político para implementar ajustes refuerza la percepción de riesgo, con posibles repercusiones negativas para otras economías emergentes.

Gráfica 1
Tipo de cambio del real de Brasil
(Reales por un dólar)

Fuente: Bloomberg



La situación de Brasil puede afectar a la economía de diferentes formas. La devaluación del real podría permitir que los productos brasileños sean más competitivos en mercados internacionales, **afectando** a las **exportaciones mexicanas** en sectores como el automotriz y el agrícola. Adicionalmente, la inestabilidad brasileña podría afectar a **bancos regionales con exposición a Brasil**, aumentando la presión sobre instituciones financieras mexicanas y sus filiales en Sudamérica.

Sin embargo, el principal peligro es que la percepción de riesgo en Brasil puede generar **efectos dominó en América Latina**, aumentando la percepción de riesgo de la región. Esto podría impactar negativamente en la captación de inversión extranjera tanto en Brasil como en México. Los inversionistas globales podrían replantearse sus posiciones en bonos de mercados emergentes, afectando los flujos de capital hacia México.

A final de cuentas la situación de México no es muy distinta a la de Brasil, el déficit público, aunque menor que en Brasil es ya de preocupación. Las agresivas políticas sociales de sus gobiernos de corte populista de izquierda son difíciles de revertir lo que limita las posibilidades de un ajuste fiscal importante, la inflación sigue desviándose de la meta inflacionaria de forma que las tasas de interés real se mantienen elevadas, y con tasas reales mayores al crecimiento económico, difícilmente se evitará una trayectoria explosiva en el peso de la deuda.

Impacto en la Industria FinTech

Brasil es líder en el ecosistema FinTech en América Latina, con una gran cantidad de startups que han impulsado la inclusión financiera en sectores desatendidos. Sin embargo, la devaluación del real ha afectado la capacidad de estas empresas para atraer capital extranjero, fundamental para su expansión, y la morosidad en créditos FinTech, especialmente en el segmento de préstamos personales, ha aumentado debido a la pérdida de poder adquisitivo de la población. En este sentido, México, como segundo mercado FinTech más grande de la región, podría beneficiarse de un redireccionamiento de capital hacia sus empresas tecnológicas si persiste la crisis en Brasil.

Contact Info:*eFactor Network*info@efactornetwork.comwww.efactornetwork.com

01 800 801 3322

Impacto en la Industria FinTech

Brasil es líder en el ecosistema FinTech en América Latina, con una gran cantidad de startups que han impulsado la inclusión financiera en sectores desatendidos. Sin embargo, la devaluación del real ha afectado la capacidad de estas empresas para atraer capital extranjero, fundamental para su expansión, y la morosidad en créditos FinTech, especialmente en el segmento de préstamos personales, ha aumentado debido a la pérdida de poder adquisitivo de la población. En este sentido, México, como segundo mercado FinTech más grande de la región, podría beneficiarse de un redireccionamiento de capital hacia sus empresas tecnológicas si persiste la crisis en Brasil.