Publicación semanal del
Observatorio de la Coyuntura Económica de la UCU
Número 290| 27 de octubre de 2026

Monitor de Coyuntura

Brasil, tras el shock electoral, debe enfrentar los ajustes pendientes

El mercado esperaba un resultado electoral y se dio el opuesto. Ayer lunes, la Bolsa y el tipo de cambio lo reflejaron de manera contundente. Con el resultado electoral que se esperaba, también se preveían ajustes en la economía que, de todos modos, están pendientes y serán inevitables. En particular, en el ámbito fiscal.

El viernes 23 el dólar cerró en BR$ 4,98. Ayer lunes, trepó rápidamente hasta los BR$ 5,60 y luego cedió hasta cerrar en BR$ 5,41. Mientras tanto, el índice Bovespa cayó 13,9%, con una interrupción de las operaciones al acumular una caída inicial de 10% que, al reiniciarse las operaciones, continuó hasta alcanzar a 17,3%, también cediendo hacia el cierre.

A todo esto, la encuesta de expectativas FOCUS, semanal, del BCB, que se conoció ayer lunes con datos del viernes 23, apuntaba a un dólar de BR$ 5,05 a fin de año, una inflación de 5,19%, un crecimiento del PIB de 1,80% y una tasa SELIC de política monetaria de 13,25%, todo esto para el cierre del año en curso. El próximo lunes, con una nueva edición de FOCUS, se verá el impacto electoral en las expectativas de muy corto plazo.

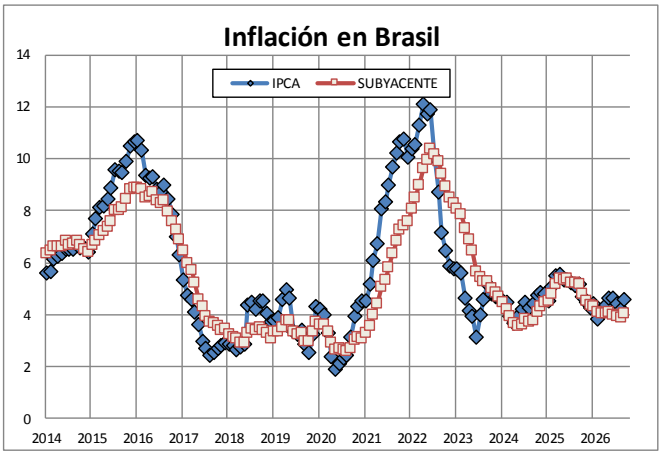
Actividad económica. Los datos a agosto del estimador mensual de actividad de la economía, el IBC-Br, muestran que la economía creció 1,4% interanual en los últimos tres meses, pero con una caída de 0,6% desestacionalizada con relación al trimestre inmediato anterior. O sea, un pobre crecimiento de la economía.

Precios, dólar y SELIC. En la gráfica que se presenta al pie de esta página, se observa la evolución del IPCA y de la inflación subyacente en períodos móviles de 12 meses. La inflación a septiembre está en 4,58% y la subyacente (sin algunos alimentos y combustibles) está en 4,06%. La meta es de 3% más y menos 1,5%. El dólar, que había promediado BR$ 5,14 en septiembre, promedió BR$ 5,05 hasta el viernes 23, después de caer en escalón tras la primera vuelta electoral. Y la tasa SELIC había bajado de 15% a 13,75% en los primeros nueve meses del año, con cinco caídas de 25 puntos básicos cada una en las últimas cinco sesiones del COPOM del BCB.

Situación fiscal. Lo más complicado del panorama económico está en el ámbito fiscal, con un déficit nominal cercano a 10 puntos del PIB. En los 12 meses a agosto, el resultado primario fue de -0,6% del PIB y los intereses nominales alcanzaron a 8,9% del PIB, por lo que el déficit fiscal nominal ascendió a 9,5% del PIB.

Cabe destacar que, desde el punto de vista del financiamiento del déficit, lo relevante es su magnitud ajustada por inflación y no la nominal. De todos modos, la elevada tasa de interés real (obsérvese la SELIC versus la inflación) conduce a que también el déficit ajustado por inflación sea considerable.

Por otro lado, la deuda bruta del gobierno general se ubicó a fin de agosto en 82,9% del PIB, 4,3 puntos más que al cierre del año pasado. Pero hay atenuantes: la deuda brasileña está mayoritariamente denominada en reales y el BCB cuenta con considerables reservas.



Observatorio de la Coyuntura Económica
javier.dehaedo@ucu.edu.uy | ucu.edu.uy
UCU Universidad Católica del Uruguay