

## ENTREVISTA

## GUIDO MANTEGA

MINISTRO DE ECONOMÍA

# “Estamos iniciando un nuevo ciclo de expansión más fuerte”

FRANCHO BARÓN

**G**uido Mantega (Génova, 1949) es un hombre satisfecho, despojado de pompa, que irradia serenidad, quizá porque en el fondo se sabe responsable de varios de los éxitos cosechados por Brasil en los últimos años. Este economista, respetado en los círculos académicos y fogueado como asesor económico del Partido de los Trabajadores (PT), saborea con placer sus últimos meses como ministro de Economía del actual Gobierno de Lula da Silva. No es casual que su mandato haya coincidido con un periodo histórico, preñado de buenas noticias para Brasil, sobre todo en el ámbito económico. “Y esto aún no ha acabado”, asegura desde su despacho de São Paulo.

**Pregunta.** Hay muchas voces que hablan de un recalentamiento de la economía brasileña. ¿El Gobierno está trabajando sobre el escenario de un cambio de ciclo?

**Respuesta.** La economía brasileña está, de hecho, algo recalentada. Este año debemos crecer entre un 5,5% y un 6%. Esto muestra la eficacia de las medidas de estímulo que tomamos durante la crisis económica, que duró poco en Brasil. Ya estamos eliminando estas medidas, que consistieron principalmente en la reducción de impuestos en varias áreas. El Banco Central también ha subido los tipos de interés y tenemos la posibilidad de disminuir el flujo de recursos monetarios mediante el compulsorio [instrumento del Banco Central para aumentar o disminuir el dinero que circula en la economía]. Sólo hemos mantenido los estímulos en el área de la construcción porque todavía existe un espacio para seguir creciendo. El sector de la vivienda es, sin duda, uno de los polos de desarrollo de la economía brasileña. Estamos iniciando un nuevo ciclo de expansión que deberá ser más fuerte que el anterior, que fue de 2003 hasta 2008. No obstante, el Gobierno hará correcciones ante eventuales excesos.

**P.** China se ha convertido durante el último año en el primer socio comercial de Brasil, desbancando por primera vez a Estados Unidos. ¿Este hecho refleja la intención de Brasil de modificar el tablero económico mundial, quitándole poder a EE UU?

**R.** Brasil ha llevado a cabo una política explícita de diversificación de socios comerciales que nos ha dado buen resultado durante la crisis. Creo

que se ha producido un giro geopolítico en el mundo, que esta crisis ha acentuado aún más. Es un giro que cohesiona a los países emergentes y a los BRIC [Brasil, Rusia, India y China], y que les da un papel diferente del que tenían en el pasado. Yo diría que la tendencia ahora es que los BRIC y los emergentes capitaneen el crecimiento mundial. Entre los cuatro países del grupo BRIC tenemos el 40% de las reservas mundiales, por eso queremos tener un mayor protagonismo en las decisiones internacionales.

**P.** Los analistas dicen que el real está demasiado revalorizado y que esto frena las inversiones extranjeras y las exportaciones. ¿Piensa usted que sería deseable un giro en la política monetaria?

**R.** No. Estamos muy satisfechos con nuestro modelo de cambio fluctuante. Es verdad que la moneda brasileña está un poco revalorizada. Pero creo que tendremos una desvalorización natural del real a raíz de nuestro déficit en transacciones corrientes. Hemos empeorado nuestro saldo comercial por causa de la crisis internacional y esto tendrá necesariamente un reflejo en el cambio. De todas maneras, la revalorización del real no ha obstaculizado la inversión externa, especialmente en Bolsa, que ha sido muy alta.

**P.** Este año, el Gobierno brasileño ha ofrecido oportunidades de negocio a los inversores extranjeros por valor de casi 30.000 millones de euros. ¿Con qué argumentos convencería a un inversor potencial de que es el momento de desembarcar en Brasil?

**R.** Brasil es de los pocos países del mundo que están creciendo, y además lo está haciendo sobre bases firmes. Tenemos grandes reservas de gas y petróleo que requieren grandes inversiones, quizá las mayores del mundo en el sector petrolero. Puedo citar otros sectores similares, como el de la construcción pesada y ligera. Tenemos uno de los mercados de consumidores más dinámicos del mundo y nuestras cuentas públicas están saneadas. Nuestro sector financiero es totalmente sólido y altamente rentable. Las inversiones aquí no presentan riesgos o, si los hay, son muy reducidos. Brasil es uno de los mayores productores de materias primas agrícolas y además tenemos una estructura industrial sofisticada.

**P.** Pero una de las grandes cuentas pendientes de este país sigue siendo el difícil acceso al crédito. Un tipo



Guido Mantega, durante una rueda de prensa.

“Brasil es una de las pocas naciones del mundo que están creciendo, y lo hace sobre bases firmes”

“Los países emergentes tenemos el 40% de las reservas mundiales”

básico del 9,5% obstaculiza que los consumidores puedan pedir préstamos. ¿No piensa que los tipos deberían bajar?

**R.** Conuerdo en que Brasil siempre ha tenido distorsiones en su mercado de crédito y tipos de interés, pero esto se está corrigiendo. Antes teníamos unos tipos de interés reales del 10% anual y ahora estamos en el 4,5%. El crédito al consumidor todavía sigue desfasado, pero esto lo interpretamos como un potencial para seguir estimulando la economía, para crecer.

**P.** ¿Opina usted que el desarrollo económico de determinadas regiones implica sacrificios en el campo medioambiental?

**R.** Usted no puede impedir el desarrollo de ciertas regiones esgrimiendo argumentos ecologistas radicales. Por supuesto que debemos proteger las áreas que lo requieren, pero la agricultura también tiene que extenderse en áreas despobladas que no están siendo explotadas. Necesitamos un equilibrio en este asunto, y creo que nosotros lo hemos encontrado. Estamos combatiendo la deforestación con éxito, y Brasil tiene uno de los crecimientos más sostenidos del mundo. Estamos construyendo hidroeléctricas de la manera menos dañina posible para

el ecosistema, hemos aumentado el consumo de etanol y disminuido el de gasolina.

**P.** Algunas proyecciones sitúan a Brasil como la cuarta o quinta potencia económica del mundo en 15 o 20 años. ¿Considera realista esta previsión?

**R.** Sí. Si miramos hacia atrás, comprobaremos que los países emergentes son los que más han crecido. Nosotros aún tenemos un potencial de crecimiento grande, que puede superar el 6%, mientras que Europa no logra crecer más de un 2% o un 2,5%. Sólo hay que dibujar la curva para ver que vamos a superar a muchos países en breve.

**P.** Es una realidad que los BRIC han amortiguado la crisis financiera global. ¿Hasta qué punto van ustedes a pasarle la factura a EE UU y a la UE, exigiendo más poder en el FMI y el Banco Mundial?

**R.** Este argumento es matemático. Brasil le ha prestado al FMI 14.000 millones de dólares desde el año pasado y también vamos a poner dinero para el rescate de Grecia. Si se nos ha llamado para aportar soluciones a la crisis, es normal que nuestro peso en estos organismos sea proporcional a nuestra contribución. Tanto en el Banco Mundial como en el FMI ya se están dando pasos en esta dirección.