



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

BRASIL - Mayo 2003

Diagnóstico Económico

- **Continúa la mejora la percepción de los inversores sobre Brasil.** La revalorización de la bolsa (BOVESPA ha ganado más de un 12% en el último mes y medio), la apreciación del real (10% en el mismo periodo) y la disminución del riesgo país (EMBI+ supera ligeramente los 700 puntos básicos, un 45% menos que hace tres meses) confirman la recuperación de la confianza en la economía brasileña por parte de los mercados. Menores expectativas de inflación gracias a la rebaja en los precios del petróleo tras el desenlace bélico en Irak, el aumento de la incertidumbre en otros mercados emergentes y el avance del gobierno en las reformas anunciadas, han sido las claves.
- **Reformas institucionales: centro del discurso del gobierno.** El gabinete ha hecho públicas las prioridades de su agenda de reformas entre las que destacan la revisión del sistema de pensiones, la reforma fiscal, modificaciones en el sistema monetario y financiero, así como un paquete de medidas sociales que buscan una mayor distribución de la riqueza.

Perspectiva de Evolución

- **Año de transición.** Tal y como venimos anunciando, el año 2003 no será de gran crecimiento económico para la economía brasileña (alrededor del 2%), lastrada por unas tasas de interés muy elevadas y una austera política fiscal. Sin embargo las reformas comenzadas y la recuperación económica internacional sugieren un escenario más optimista en el medio plazo con un crecimiento en torno al 3% en 2004 y superior al 3% en los próximos años.
- **Mejoran las expectativas de inflación.** Si bien parece inalcanzable la meta del banco central (8.5% a final de año), esperamos que las tensiones inflacionistas disminuyan a largo del segundo semestre (11,6% a final de año) permitiendo una bajada gradual y suave de los tipos de interés (la tasa de referencia está en el 26.5%) hasta el entorno del 23%-22%.

Ha sido noticia

- ◀ El presidente anuncia un aumento del salario mínimo del 1.85% en términos reales
- ◀ El congreso aprueba por amplia mayoría una enmienda constitucional que abre el camino para la autonomía operacional del Banco Central.
- ◀ Lula, invitado a la próxima cumbre del G-8, propondrá que parte del servicio de la deuda externa se destine a combatir el hambre.
- ◀ Primera propuesta de reforma fiscal es presentada al congreso. Contiene medidas para simplificar el sistema tributario y reducir las disparidades entre estados.
- ◀ El Banco Central mantiene el tipo de interés en 26.5%
- ◀ Los empresarios se unen para demandar la prometida política industrial.

Consulte estas y otras noticias en la base histórica de noticias de prensa en www.cesla.com

cesce

COFIDES

EBN

IBERDROLA

L.R. KLEIN
INST. DE PREDICCIÓN ECONÓMICA
CENTRO GAUSS

Brasil: Datos básicos



Nombre oficial: República Federal Brasileña. **Área:** 8.511.965 Km². **Población:** 175.5 millones (2002)
Gobierno: Democracia Presidencialista. **Presidente:** Luiz Inácio Lula da Silva. Partido dos Trabalhadores. **Próximas elecciones:** A la presidencia y al parlamento 2006. **Ministro de Finanzas:** Antonio Palocci. **Presidente B. Central:** Henrique Meirelles. **Moneda:** Real. **Sistema cotización:** Flexible. **PIB Nominal:** 596 MM\$ (2000). **PIB/h:** 2.490 \$ (2001). **Calificación crediticia:** Moody's: B1; S&P: B+; Fitch IBCA: B **Esperanza de vida:** 67,7 (2000). **Alfabetización:** 85,2% (2000)

Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Último Dato	Ant.	Ant.	Tendencia Anual (I)
PIB (% Cto.)	02.IV	3,4	2,4	↑
Ventas Comercio (PMC)	Mar.03	-11,3	-1,5	→
Indice de Producción Industrial	Mar.03	1,6	16,4	→
Precios al Consumo (IPCA)	Abr.03	16,8	16,5	↑
Saldo B. Com. (M. Mill \$)(*)	Abr.03	17,1	15,9	↑
Reservas (M. Mill \$)	Abr.03	41,5	42,3	→
Tasa de Paro	Dic.02	6,2	7,8	→

Tasas de variación interanuales para PIB, PMC, P.Ind e IPCA. (*) Acumulada últimos 12 meses.

(I) según variación observada en últimos 12 meses.

DATOS FINANCIEROS	Último dato	Crecimiento en...		
		3 meses	1 año	
Bolsa (BOVESPA)	20 May.03	12.745	23,3%	0,6%
Tipo Real/\$	20 May.03	3,0	16,6%	21,5%
TC. Efectivo Real (1998=100)	Feb.03	128,1	2,1%	16,9%
Tipo Interés SELIC	May.03	26,3	26,2%	18,4%
Spread Soberano (EMBI)	13 May.03	706	1308	973

(*) Valor (NO tasa) hace 3 meses v 1 año respectivamente..

Previsión

	2002	2003	2004
Producto Interior Bruto (% Cto.)	1,5	1,9	3,0
Inflación (% IPCA)	8,5	11,6	8,2
Balanza Comercial (M.Mill. \$USA)	13,1	15,1	14,2
Balanza Cuenta Corriente (M.Mill. \$USA)	-7,7	-5,3	-6,8
Saldo Sector Público (% del PIB)	-10,3	-4,8	-3,9
Reservas (M.Mill. \$ USA)(*)	37,6	43,2	40,8
Tipo SELIC (Final de año)	25	22,6	19,1
Deuda Externa Bruta (% PIB)	45,9	46,2	42,2
Tipo de Cambio Real/\$ (final de año)	2,9	3,3	3,6

(*) Excluido el oro

Diagnóstico de riesgo:

MEDIO

Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

El reciente "rally" del real tenderá a remitir en el corto plazo, dando paso a una senda de depreciación suave en la segunda mitad del año a medida que una inflación más controlada permita relajar la política monetaria.

Riesgo soberano: MEDIO

Los mercados ratifican su confianza en el gobierno de Lula y en el mejor comportamiento de la economía brasileña, lo que ha llevado el spread a tocar los 700 puntos básicos, la cotización más baja en los últimos dos años.

Riesgo objetivos

Financiación déficit: MEDIO

El buen comportamiento de las cuentas públicas el primer trimestre del año hace prever que el gobierno cumplirá el compromiso con el FMI, recientemente revisado al alza, del 4.25% del PIB en 2003.

Situación socio-política: Buena

Pese a ciertas discrepancias en su propio partido, Lula ha dado muestras de su capacidad para movilizar el apoyo de diferentes agentes a su agenda de reformas