



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

BRASIL - Abril 2004

Diagnóstico Económico

- **El FMI ve nubes en la economía brasileña y la califica de vulnerable.** Esta situación es la que refleja el informe definitivo de la misión del FMI que visitó Brasil en marzo, señalando que pese a los avances promovidos por las reformas económicas iniciadas en el 2003 no hay que bajar la guardia ante factores internos (riesgo de presión política para relajar el rigor fiscal y monetario) y externos (que puedan proporcionar un menor atractivo a la inversión en activos brasileños) toda vez que persisten los elevados niveles de endeudamiento del país (cerca del 80% del PIB), las reservas son escasas y el superávit fiscal sólo paga el 50% del servicio de la deuda.
- **El Banco Central de Brasil recorta por 2ª vez en 2004 su tasa SELIC.** Nuevamente el recorte ha sido de 25 pb, situando la tasa en el 16%. Lo destacado de la medida fue la unanimidad con que fue votada por los 9 miembros del Comité Monetario, lo que refleja la confianza existente en la autoridad monetaria respecto el cumplimiento de los objetivos de inflación para 2004. Pese a todo la tasa es de las más altas del mundo.

Perspectivas de Evolución

- **Pese a las críticas de todos los sectores políticos por la política económica del Gobierno, Lula se mantiene firme.** Lula ha restado importancia a las presiones a las que ha sido sometido para relajar la política fiscal en pro del crecimiento, incluso las de sus aliados en el gobierno, atendiendo al año electoral en el que nos encontramos (municipales de octubre). Lula ha pedido tiempo para que se puedan ver en la economía los frutos de su política, especialmente en el nivel de empleo.
- **La industria y los indicadores de producción favorecen el optimismo.** Gran parte de la explicación proviene de la buena marcha de las exportaciones que hace que se barajen nuevamente cifras record para el sector exterior este año. La demanda interna sigue paralizada con salarios reales que continúan perdiendo capacidad adquisitiva.

Ha sido noticia

- ◀ La Ley de Directrices Presupuestales que ha enviado el Gobierno al Congreso prevé la tasa SELIC al 13% a final de año, al 11,7% a final del 2005, al 10% en el 2006 y al 8% para el 2007.
- ◀ Lula firmó un proyecto proponiendo al Congreso nuevas reglas para el funcionamiento de las agencias reguladoras, con el objetivo de separar las decisiones políticas de las técnicas.
- ◀ El llamado "spread" o diferencial entre la tasa de captación que pagan los bancos por el dinero y la que éstos cobran a sus clientes es de las más altas del mundo (Reuters 13/04/04).
- ◀ El Ministro de Exteriores mexicano señala que Fox quiere que México se integre en Mercosur. Esperan ser invitados al encuentro del 6 de junio.

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

cesce

COFIDES



IBERDROLA

Telefonica

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

UNESA
ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
DE LA INDUSTRIA ELÉCTRICA

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:** Presidencia y Senado 2006. **Ministro de Finanzas:** Antonio Palocci. **Presidente B. Central:** Henrique de Campos Meirelles. **Moneda:** Real. **Sistema cotización:** Flexible. **PIB:** 453 MM usd (2002). **PIB/h (ppp):** 7.360 (2001). **Calificación crediticia:** Moody's: *BI*; S&P: *B+*; Fitch IBCA: *B+* **Esperanza de vida:** 68,8 (2002). **Alfabetización Adultos:** 86% (2002)

Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Último Dato	Ant.	Tendencia Anual (1)	
PIB (% Cto. del trimestre)	03.IV	-0,1	-1,5	↓
Ventas Comercio (PMC)	Ene.04	6,09	3,21	↑
Indice de Producción Industrial	Ene.04	1,72	2,96	↑
Precios al Consumo (IPCA)	Mar.04	5,89	6,69	↓
Saldo B. Com. (M. Mill \$)(*)	Feb.04	26,1	25,3	↑
Reservas (M. Mill \$)	Mar.04	51,6	53,0	→
Tasa de Paro	Feb.04	12,0	11,7	↑

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

(1) según variación observada en últimos 12 meses.

DATOS FINANCIEROS	Último dato	3 meses	Crecimiento en..
Bolsa (BOVESPA)	22 Abr.04	21.141	-9,27%
Tipo Real/\$	22 Abr.04	2,92	3,0%
TC. Efectivo Real (1997=100)	Feb.04	59	60
Tipo Interés CDI (1 día)	22 Abr.04	15,72	16,23
Spread Soberano (EMBI)	22 Abr.04	603	449
			842

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

Previsión

	2003	2004	2005
Producto Interior Bruto (% Cto.)	-0,2	3,2	2,8
Inflación (% IPCA)	9,3	6,2	6,0
Balanza Comercial (M,Mill, \$USA)	24,8	25,1	20,5
Balanza Cuenta Corriente (M,Mill, \$USA)	4,05	1,0	-1,4
Saldo Sector Público (% del PIB)	-4,32	-3,0	-5,0
Reservas (M,Mill, \$ USA)(*)	49,30	47,6	43,4
Tipo SELIC (Final de año)	16,5%	14,5%	13,5%
Producción Industrial (%Cto.)	2,96	3,5	3,1
Tipo de Cambio Real/\$ (final de año)	2,89	3,15	3,35

(*) Excluido el oro

Diagnóstico de riesgo:

MEDIO

Inestabilidad Cambiaria: BAJA

El buen comportamiento del sector exterior se convierte en un aliado del Real. No obstante, seguimos pensando en una depreciación desde mediados de año para un cierre alrededor de 3,15 reales por dólar.

Riesgo soberano: MEDIO

La insinuación del Presidente de la FED USA a un futuro alza en sus tipos de interés ha llevado a casas de inversión a replantear sus recomendaciones de inversión en deuda pública brasileña. La cita electoral brasileña sigue siendo un condicionante.

Financiación del Sector Público: BAJO

La recaudación fiscal sigue dando alegrías al gobierno de Lula. En marzo aumentó un 15,63% respecto a marzo 2003 y en el primer trimestre del año la recaudación ascendió a 26.085 millones de USD.

Situación socio-política: MEDIA-ALTA

Lula parece ganar tiempo en su intento por demostrar que las reformas van a dar los resultados esperados.