



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

BRASIL - Febrero 2004

Diagnóstico Económico

- **La recuperación económica iniciada en el tercer trimestre de 2003 continua.** Los factores que están favoreciendo la recuperación son: el aumento en la producción de bienes de capital; el retorno al crecimiento de las ventas minoristas en el cuarto trimestre; la contención de los precios en tasas inferiores al 10%; el efecto de las 7 reducciones en los tipos de interés desde junio pasado; la mejora del saldo en la balanza exterior; las mejores condiciones de financiación en los mercados de capitales internacionales; y el superávit primario. La evolución exterior ha estado condicionada por la depreciación del Real en el año 2002, cuyos frutos se están observando ahora.
- **El crecimiento todavía no apoya al mercado laboral.** El crecimiento todavía no es suficiente para observar una clara mejora en el mercado laboral, pese a estar el desempleo en el nivel más bajo de los últimos 12 meses. Los ingresos reales de los trabajadores siguen en tasas de crecimiento negativas, lo que hace el poder adquisitivo de los mismos siga cayendo y con ello la aportación al PIB del consumo interno sea débil.

Perspectiva de Evolución

- **El Gobierno de Lula sigue apostando por la estabilidad macroeconómica.** El objetivo de superávit primario (4,25% del PIB) continua siendo el eje central de la política económica, llevando al Ministro de Finanzas a presentar un plan de contención de gastos (6 bill BRA) en este ejercicio. La partida de inversiones se mantiene (12 bill BRA). El Gobierno también ha decidido prorrogar 1 año el acuerdo con el FMI del anterior ejecutivo, lo que les reportará 14,8 bill USD disponibles.
- **El Tesoro toma la iniciativa al mercado en su gestión de la deuda.** La reducción de la prima de riesgo país (1000 b.p. en 2003) lleva a que se plantee en el 2004 conseguir un aumento de la duración de la deuda y reducir el volumen de títulos con riesgo abierto (reducir la exposición a tipo variable y dólar). El objetivo es conseguir una mejora en la calificación crediticia que lleve a un recorte del coste del dinero.

Ha sido noticia

- ◀ Lula señala que el FMI no puede tener para el desarrollo de los países pobres una sola receta, que es el ajuste fiscal duro, que puede limitar el crecimiento.
- ◀ Representantes del FMI elogian el nuevo modelo energético brasileño, a la vez que califica como "sensata" la política monetaria adoptada.
- ◀ Lula destacó como objetivos para este año las reformas laboral, sindical, política y del judiciario.
- ◀ Ha confirmado el Banco Central la identificación de irregularidades en las operaciones financieras de Parmalat en Brasil.
- ◀ El primer escándalo por corrupción ha salpicado al Gobierno de Lula.

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.III	-1,5	-1,1	↓
Ventas Comercio (PMC)	Dic.03	3,0	0,1	↑
Indice de Producción Industrial	Dic.03	2,9	0,4	↑
Precios al Consumo (IPCA)	Ene.04	7,7	9,13	↓
Saldo B. Com. (M. Mill \$)(*)	Ene.04	25,3	24,8	↑
Reservas (M. Mill \$)	Dic.03	49,3	54,4	↓
Tasa de Paro	Dic.03	10,9	12,2	↓

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	Crecimiento en..		
		3 meses	1 año	
Bolsa (BOVESPA)	17 Feb.04	22.426	19%	114%
Tipo Real/\$	17 Feb.04	2,91	-1.36%	-19,6%
TC. Efectivo Real (1997=100)	Dic.03	60	61	-
Tipo Interés CDI (1 día)	18 Feb.04	16,24	18,73	25,30
Spread Soberano (EMBI)	03 Feb.04	521	582	1326

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

Previsión

	2002	2003	2004
Producto Interior Bruto (% Cto.)	1,5	0,4	3,1
Inflación (% IPCA)	8,5	9,13	6,5
Balanza Comercial (M,Mill, \$USA)	13,1	24,8	17,5
Balanza Cuenta Corriente (M,Mill, \$USA)	-7,7	4,05	-3,4
Saldo Sector Público (% del PIB)	-10,5	-4,5	-3,0
Reservas (M,Mill, \$ USA)(*)	37,82	49,3	47,6
Tipo SELIC (Final de año)	24,9%	16,33%	13,5%
Producción Industrial (%Cto.)	2,3	0,2	3,1
Tipo de Cambio Real/\$ (final de año)	2,9	2,88	3,25

(*) Excluido el oro

Diagnóstico de riesgo:

MEDIO - BAJO

Inestabilidad Cambiaria: BAJA

La revisión de la perspectiva de Brasil por S&P de Neutral a Positiva apoya la idea del inicio de una etapa de estabilidad, a lo que contribuirá la política manifestada por el Banco Central de rehacer el volumen de Reservas.

Riesgo soberano: MEDIO

Los logros económicos del 2003 y los resultados que de ellos se esperan este año deberían favorecer la estabilidad del spread de crédito sólo amenazado por factores externos, como el riesgo de aumento en los tipos de interés de Estados Unidos.

Financiación del Sector Público: BAJO

El objetivo de mantener un superávit primario del 4,25% del PIB no parece correr peligro, tras las muestras del Gobierno por conseguirlo con la congelación del gasto por 6 Bill BRA.

Situación socio-política: MEDIA

La aparición del primer caso de corrupción, las elecciones municipales de octubre y la minoría del partido que lidera la coalición de Gobierno nos hace ser cautos.