



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

BRASIL - JULIO 2004

Diagnóstico Económico

- **La inflación en Brasil comienza a sufrir las primeras tensiones alcistas.** El Índice General de Precios de Mercado (IGPM) experimentó un alza en junio del 1,38% (1,31% en mayo). Estas tensiones observadas en los precios parecen coincidir con el despertar de la demanda interna en Brasil, lo que complica al gobierno de Lula la consecución de mayores tasas de crecimiento estable. Los objetivos de inflación hasta el 2006 (fin del mandato actual del ejecutivo) parecen confirmar el compromiso con el control inflacionario, lo que podría dificultar o, al menos, moderar, el esperado proceso de descenso en la tasa Selic.
- **La producción industrial refleja la mejora económica experimentada por Brasil.** En el primer semestre del 2004 la producción industrial presenta un ritmo de crecimiento del 6,5%, con un incremento interanual del 2,8% y del 2,25 entre mayo y abril. Todo ello se está reflejando en un aumento del uso de la capacidad productiva, que en mayo alcanzó el 82,5%.

NUEVO SERVICIO

**"GACETA POLÍTICA
LATINOAMERICANA"**

www.cesla.com

Ha sido noticia ...

- ◀ El Consejo Monetario Nacional publicó su primera previsión de inflación medida por el IPCA para el 2006, siendo del 4,5% con margen de tolerancia del 2,0% al alza o a la baja.
- ◀ El Banco Central de Brasil dejó en el 16% la tasa Selic, nivel que mantiene desde abril. La tendencia la mantiene neutral, por lo que no se podrán tocar los tipos hasta la reunión del 16 y 17 de agosto. Los 9 miembros votaron unánimemente la medida.
- ◀ La tasa de desempleo volvió a caer en junio, situándose en el 11,7%. Entre el 1 de enero y el 1 de julio se crearon 830.000 nuevos empleos formales, la mayor cifra de los últimos 12 años.

Perspectivas de Evolución

- **Los indicadores de actividad reflejan la continuidad de la recuperación de la demanda interna.** El despertar de la demanda interna augura una mejora en el PIB del 2º trimestre. El aumento del consumo interno proviene tanto de la mejora del crédito interno como de la expansión del empleo y la mejora del poder adquisitivo a ella asociado, favoreciendo el avance del comercio, especialmente de bienes de consumo no duradero. La inversión interna también crece significativamente.
- **El Banco Central eleva sus expectativas de inflación** al esperar mayores precios internos (reajustes de los precios administrados y libres) y ante factores externos (petróleo y recuperación USA), elevando sus proyecciones del IPCA para 2004 al 6,4% y para el 2005 al 4,4% (gobierno prevé 5,5% y 4,5% con margen de 2,5%).

cesce

COFIDES



IBERDROLA

Telefonica

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

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) | 04.I | 2,7 | -0,1 | ↑ |
| Ventas Comercio (PMC) | May.04 | 10,0 | 10,1 | → |
| Índice de Producción Industrial | Ene.04 | 1,72 | 2,96 | ↑ |
| Precios al Consumo (IPCA) | Jun.04 | 6,06 | 5,15 | → |
| Saldo B. Com. (M. Mill \$)(*) | Jun.04 | 29,5 | 28,0 | → |
| Reservas (M. Mill \$) | Jun.04 | 49,8 | 50,5 | ↓ |
| Tasa de Paro | Jun.04 | 11,7 | 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 | 3 meses | Crecimiento en.. |
|------------------------------|-------------|---------|------------------|
| Bolsa (BOVESPA) | 22 Jul.04 | 21.730 | 3,1% |
| Tipo Real/\$ | 22 Jul.04 | 3,04 | 3,9% |
| TC. Efectivo Real (1997=100) | May.04 | 57 | 59 |
| Tipo Interés CDI (1 día) | 22 Jul.04 | 15,69 | 15,73 |
| Spread Soberano (EMBI) | 22 Jul.04 | 599 | 608 |
| | | | 1 año |
| | | | 57,5% |
| | | | 5,2% |
| | | | - |
| | | | 25,56 |
| | | | 711 |

(*) 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 | 5,2 | -4,0 |
| 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

Durante junio las variables financieras de la economía brasileña han continuado su proceso de mejora, situándose el real frente al dólar en niveles de 3,04, no vistos desde mediados de mayo.

Riesgo soberano: MEDIO

La tranquilidad vivida por los mercados internacionales tras conocer la decisión de la FED de subir sólo 25 b.p. sus tipos así como la imprevista caída de los precios al por mayor USA relajaron tensiones, pero debemos mantener la atención sobre la intensidad de la recuperación USA como factor de riesgo de desestabilización.

Financiación del Sector Público: BAJO

De enero a mayo el superávit primario es de 12.285 millones USD, el 5,87% del PIB, muy por encima del compromiso con el FMI del 4,25%

Situación socio-política: MEDIA-ALTA

Los resultados en las municipales serán claves para evaluar la viabilidad política del proyecto económico en marcha.