



# TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

**CESLA**  
CENTRO de ESTUDIOS  
LATINOAMERICANOS

BRASIL - Marzo 2004

## Diagnóstico Económico

- **Pese al desaliento que supuso el PIB del IV trimestre 2003 todos coinciden en un crecimiento para el 2004 por encima del 3,0%.** El crecimiento ha avivado un nuevo frente de preocupación para Lula toda vez que el dato del IV trimestre de 2003 (-0,1%) ha supuesto el peor resultado anual en una década (-0,2%) y ha acrecentado las críticas sobre su política económica tanto desde las propias filas de su coalición de gobierno como desde la oposición. Se pide una flexibilización en el objetivo de precios y presupuestario. En marzo se retomó la política de descensos en los tipos, recortándose la tasa SELIC desde el 16,50% anterior hasta el 16,25%.
- **El dinamismo económico proviene del sector exterior ante la pasividad de la demanda interna.** El sector exterior continua siendo el principal apoyo de Lula para el crecimiento, tirando de la producción industrial, concretamente la de bienes duraderos. En lo que va de año las exportaciones crecen a una tasa del 25,3% mientras que las importaciones lo hacen al 14,1%. De ello se beneficia el saldo por cuenta corriente.

## Perspectivas de Evolución

- **Lula se muestra firme en el fomento del crecimiento pero sus armas son escasas.** El actual gobierno se encuentra limitado por los compromisos presupuestarios adquiridos con el FMI (superávit primario del 4,25% del PIB) y el control de la inflación (5,5% +/- 2,5%). Esto hace que las bazas del crecimiento pasen por las reformas liberalizadoras de la economía, por su poder negociador en acuerdos comerciales y con el FMI y por la promoción y financiación de sectores clave.
- **El déficit público podría situarse en el nivel más bajo desde los 80.** Como consecuencia del acuerdo con el FMI, la política de austeridad en el gasto público podría llevar este año el déficit público a niveles no vistos desde la década de los 80 (3%), frente al nivel del casi 5% del 2003. Esto debería facilitar el control del endeudamiento del país.

### Ha sido noticia ....

- ◀ El Banco Mundial espera liberalizar el tope de inversiones que puede efectuar en Brasil. Actualmente es de 2000 millones \$ para infraestructuras, acciones sociales y ambientales.
- ◀ El principal partido aliado de Lula dijo que abandonaría el gobierno si no hay un cambio urgente de la política económica.
- ◀ Brasil libera 800 millones de reales para gastos, de un total de 6000 que el gobierno había bloqueado en febrero para cumplir las metas fiscales.
- ◀ La Cámara Baja aprobó dos Decretos presidenciales de reforma del sector eléctrico.

Consulte estas y otras noticias en la base histórica de noticias de prensa en [www.cesla.com](http://www.cesla.com)

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 Km<sup>2</sup>. **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 (I)	
PIB ( % Cto. del trimestre)	03.IV	-0,1	-1,5	↓
Ventas Comercio (PMC)	Ene.04	12,7	3,05	↑
Indice de Producción Industrial	Ene.04	1,72	2,96	↑
Precios al Consumo (IPCA)	Feb.04	6,69	7,69	↓
Saldo B. Com. (M. Mill \$)(*)	Ene.04	25,3	24,8	↑
Reservas (M. Mill \$)	Feb.04	53,0	53,3	↑
Tasa de Paro	Ene.04	11,7	10,9	↑

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	3 meses	Crecimiento en..
Bolsa (BOVESPA)	23 Mar.04	21.205	-2,2% 86,4%
Tipo Real/\$	23 Mar.04	2,92	-0,3% -14,6%
TC. Efectivo Real (1997=100)	Ene.04	60	61 -
Tipo Interés CDI (1 día)	23 Mar.04	16,08	16,24 26,23
Spread Soberano (EMBI)	23 Mar.04	600	500 1054

(\*) 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	6,5	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

Los hechos recientes sugieren que el acontecimiento que saque al Real del actual rango amplio de cotización deberá ser drástico, lo que hoy por hoy no se vislumbra.

#### Riesgo soberano: MEDIO

El spread de crédito se muestra algo más sensible a los acontecimientos internos, que incluyen la resaca del escándalo político de febrero, la irrupción de varias huelgas y las críticas al gobierno por la política económica. No debemos obviar el posible efecto de un cambio en la política monetaria de EE.UU.

#### Financiación del Sector Público: BAJO

Los recientes cambios en las leyes tributarias han mejorado la recaudación impositiva pese a la debilidad económica. Los ingresos han aumentado un 2,35% hasta febrero respecto al 2003.

#### Situación socio-política: MEDIA-ALTA

Evitar la investigación parlamentaria del escándalo puede tener un alto precio político para Lula.