



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

BRASIL - Mayo 2004

Diagnóstico Económico

- **La nueva misión del FMI alaba el cumplimiento por Brasil de sus compromisos fiscales.** El tono de las recientes declaraciones de miembros del FMI contrasta con las cautelas con que se despidió la anterior misión en marzo. Dos pueden ser las razones para ello: la actual inestabilidad de los mercados financieros internacionales; y la satisfacción generada por el holgado cumplimiento del objetivo de superávit presupuestario primario, especialmente atendiendo a las dificultades políticas a las que se ha tenido que enfrentar Lula, dentro y fuera de la coalición de gobierno, desoyendo las voces que le reclamaban una relajación fiscal que favorezca el crecimiento económico.
- **Brasil no logró detener el desempleo en el primer trimestre.** La tasa de desempleo cerró marzo en el 12,8% frente al 12,1% de hace un año y el 10,9% con el que finalizó 2003. Este dato hace que se desvanezcan las expectativas de los trabajadores en Lula, a lo que también contribuye el aumento del salario mínimo mensual para este año (8,33%) que dificulta poder duplicarlo para 2006, tal y como prometió.

Perspectivas de Evolución

- **Las Cámaras ponen en riesgo el desempeño económico.** El Senado, con el voto de aliados del Gobierno, dejó sin efecto el decreto que prohibía los bingos, decreto promulgado por Lula como respuesta al escándalo que salpicó a un miembro de su gobierno. También, la Cámara de Diputados logró crear una comisión para discutir el nuevo salario mínimo, a la que Lula se oponía. Se duda que Lula pueda sacar adelante las reformas económicas sin ceder en la relajación fiscal que se le pide.
- **El desempeño exterior en el primer cuatrimestre augura un nuevo record comercial para este año.** El superávit comercial fue de 8.126 millones de \$, con unas exportaciones de 26.038 millones \$ y unas compras de 17.912 millones. Este superávit es un 47,02% superior al de igual periodo de 2003.

LOS PROCESOS DE INTEGRACIÓN DE AMÉRICA LATINA

Curso de Verano de la Universidad Autónoma de Madrid con el patrocinio de CESLA

Información de Matriculas y Becas:
Telef: 914974191
cesla@uam.es

Ha sido noticia

- ◀ La balanza de pagos registró un déficit de 167 millones \$ en abril al concentrarse el pago de intereses y amortizaciones de bonos de la República.
- ◀ La encuesta de Presupuestos Familiares revela que 87 millones de brasileños pertenecen a familias que viven con hasta 5 salarios mínimos (322,15\$) mensuales. Cerca del 85% de los brasileños encuentran dificultad para llegar a final de mes.
- ◀ El Ministro de Trabajo anunció la creación de 534.900 empleos en lo que va de año, cifra inferior a los 645.433 de igual fecha del 2003.
- ◀ El Banco Central de Brasil dejó la Tasa Selic sin cambios en el 16%.

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 (I)	
PIB (% Cto. del trimestre)	03.IV	-0,1	-1,5	↓
Ventas Comercio (PMC)	Mar.04	11.4	5.02	↑
Índice de Producción Industrial	Ene.04	1,72	2,96	↑
Precios al Consumo (IPCA)	Abr.04	5,26	5.89	↓
Saldo B. Com. (M. Mill \$)(*)	Abr.04	27.4	27.2	↑
Reservas (M. Mill \$)	Abr.04	50.5	51.6	→
Tasa de Paro	Mar.04	12,8	12.0	↑

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	1 año	
Bolsa (BOVESPA)	21May.04	18.285	-14,3%	40,30%
Tipo Real/\$	2 May.04	3,20	7,0%	7,2%
TC. Efectivo Real (1997=100)	Abr.04	n.d.	60	-
Tipo Interés CDI (1 día)	21May.04	15,73	16,25	26,20
Spread Soberano (EMBI)	14May.04	703	523	750

(*) 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: MEDIA

Tanto factores internos (mantenimiento tipos y escenario político) como externos (tipos USA, petróleo) han favorecido las fluctuaciones en el real. No obstante esperamos una estabilización en los niveles objetivo de 3,15 reales por dólar.

Riesgo soberano: MEDIO

Frente a las turbulencias internacionales, el haber cumplido con los requisitos del FMI no parece haber servido para evitar la volatilidad, aunque en este caso, parece que los movimientos son menos bruscos que en anteriores crisis.

Financiación del Sector Público: BAJO

Lula sigue manteniéndose firme en su compromiso fiscal. De momento los resultados le son favorables.

Situación socio-política: MEDIA-ALTA

El tiempo para que la economía muestre resultados a la política de Lula parece agotarse. Lula ha sufrido derrotas favorecidas desde su coalición de gobierno.