



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

BRASIL - OCTUBRE 2004

Diagnóstico Económico

- **La favorable evolución económica de Brasil favorecerá el mayor recorte de deuda en la última década.** El destacado crecimiento económico brasileño (4,2% en el primer semestre) está favoreciendo un aumento de los ingresos impositivos (10,8% en los ocho primeros meses del año), lo que ha animado al Gobierno a aumentar para este año el objetivo de superávit primario del 4,25% del PIB al 4,5%, que tendrá como destino la reducción de los niveles de deuda externa. Se espera que a finales de este año el nivel de deuda se sitúe en el 55% del PIB, desde el 58,7% registrado a finales del 2003, lo que supondrá la mayor rebaja de los últimos diez años.
- **Fitch se une a Moody's en la mejora de la calidad crediticia brasileña.** Fitch mejoró de BB- a B+ la calificación de la deuda a largo en moneda nacional y en divisas debido a la consolidación de las políticas macroeconómicas y a la reducción de los niveles de deuda alcanzados. Pese a todo, las necesidades de capitales externos siguen siendo elevadas (33.000 millones \$ para 2005).

Perspectivas de Evolución

- **Todo hace pensar que se mantendrá la fortaleza del sector exterior.** Nada más llegar al Gobierno, Lula inició una frenética actividad internacional con objeto de favorecer el comercio exterior brasileño y acercarse a la mítica cifra de exportaciones de 100.000 millones \$, cifra que ahora se ve cercana. Hasta el 15 de agosto las exportaciones totalizaban 56.410 millones \$. El Gobierno ha revisado la cifra esperada desde los 88.000 millones \$ a los 90.000.
- **En el corto plazo se esperan ciertas presiones inflacionistas.** Junto a los factores internacionales por todos conocidos, actualmente Brasil está operando al límite de su capacidad productiva como consecuencia de la fuerte demanda de bienes de capital y de consumo duradero, lo que puede dificultar la deseada reducción en los niveles de precios.

NUEVO SERVICIO

**"GACETA POLÍTICA
LATINOAMERICANA"**

www.cesla.com

Ha sido noticia ...

- ◀ Las exportaciones, el superávit por cuenta corriente y las inversiones extranjeras ayuda a la reducción de la carga de la deuda externa neta, situándose en el 140% de las exportaciones, lo que contrasta con el 308% de 1999.
- ◀ El FMI prevé que la economía brasileña crezca un 4,0% en 2004 y un 3,5% en el 2005. El Banco Central de Brasil aumentó sus previsiones de crecimiento desde el 3,5% hasta el 4,4% para el 2004.
- ◀ El Presidente del Banco Central señaló que antes del próximo marzo Brasil no renovará el Acuerdo con el FMI, y por tanto abandonará la tutela de dicho organismo.

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
UAM

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.II	5,7	2,7	→
Ventas Comercio (PMC)	Jul.04	12,0	12,9	→
Índice de Producción Industrial	Ene.04	1,72	2,96	↑
Precios al Consumo (IPCA)	Sep.04	6,71	7,18	→
Saldo B. Com. (M. Mill \$)(*)	Ago.04	31,6	30,9	→
Reservas (M. Mill \$)	Sep.04	49,5	49,6	↓
Tasa de Paro	Ago.04	11,4	11,2	→

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 1 año	
Bolsa (BOVESPA)	13 Oct.04	23.289	7,4%	28,1%
Tipo Real/\$	13 Oct.04	2,84	-6,6%	0,5%
TC. Efectivo Real (1997=100)	Ago.04	60	57	-
Tipo Interés CDI (1 día)	13 Oct.04	16,17	15,71	19,74
Spread Soberano (EMBI)	08 Oct.04	447	649	605

(*) 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	30,6	25,2
Balanza Cuenta Corriente (M.Mill, \$USA)	4,05	7,4	-2,0
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%	16,5%	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 Real continúa estable, reduciéndose su volatilidad a niveles inferiores al 1,0%. El respaldo a Lula en las elecciones municipales del 3 de octubre ha ayudado a dicha estabilidad.

Riesgo soberano: BAJO

La situación de espera en la que se encuentran los mercados financieros internacionales ante las elecciones presidenciales USA está favoreciendo la estabilidad de los spreads crediticios en los niveles bajos de los últimos 12 meses.

Financiación del Sector Público: BAJO

Pese a endurecer el objetivo de superávit primario (al 4,5% del PIB) el Gobierno se encuentra en un cómodo 4,95% en los 12 meses hasta agosto.

Situación socio-política: BAJA

Tras las Elecciones Municipales en las que Lula ha salido fortalecido, duplicando el número de ayuntamientos que controla su partido, anticipamos un escenario de menor riesgo.