



# TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

**CESLA**  
CENTRO de ESTUDIOS  
LATINOAMERICANOS

BRASIL - SEPTIEMBRE

## Diagnóstico Económico

- **Brasil sorprende con un gran dato de crecimiento económico en el segundo trimestre.** El PIB experimentó un crecimiento del 5,7% en el segundo trimestre del año, la cifra más elevada de los últimos ocho años, lo que unido al 2,7% del primer trimestre, resulta un crecimiento del 4,2% en los seis primeros meses del año, haciendo olvidar las tasas negativas experimentadas en algunos trimestres del pasado año. Los factores que han contribuido a este crecimiento del segundo trimestre han sido, junto al esperado buen comportamiento del sector exterior, las tasas de crecimiento de la inversión (1,5%) y muy especialmente del consumo privado (1,5%)
- **La consolidación de la recuperación del sector exterior brasileño lleva a las Agencias de Calificación a elevar su Rating de deuda externa.** Moody's mejoró su calificación desde B2 a B1. A esta mejora ha contribuido claramente la estabilización de los niveles de deuda del país, lo que hace que la ratio de cobertura de dicha deuda con las exportaciones haya mejorado significativamente.

## Perspectivas de Evolución

- **De cara al futuro se debe vigilar la evolución de los precios.** El entorno de crecimiento que experimenta Brasil presenta un punto débil en la evolución de los precios (IPCA 7,18% agosto), lo que ha llevado al Banco Central a tener que revisar la tendencia de los tipos de interés. Por primera vez en muchos años Brasil está experimentando tensiones en los precios no asociadas a la evolución del tipo de cambio y si, en cambio, asociadas a la evolución de la demanda.
- **El favorable contexto económico brasileño no logra mejorar la cifra de las inversiones extranjeras directas, tal y como Lula desea.** Pese a ello, la cifra final de capitales que este año entren en Brasil superará la de 2003, pero se mantendrá alejada de los registros ya alcanzados por Brasil hace algunos años superiores a los 20.000 millones de \$.

**NUEVO SERVICIO**

**"GACETA POLÍTICA  
LATINOAMERICANA"**

[www.cesla.com](http://www.cesla.com)

### Ha sido noticia ...

- ◀ Las Inversiones Extranjeras Directas llegan a 11.734 millones \$ en los ocho primeros meses del año, superiores a los 10.144 millones de todo 2003.
- ◀ Brasil subió su objetivo de superávit primario de este año al 4,5% del PIB desde el 4,25%. Utilizará el ahorro extraordinario para efectuar pagos de deuda. El Gobierno no ha cambiado su objetivo de superávit del 4,25% para 2005 y 2006.
- ◀ El Banco Central de Brasil elevó en la última reunión del Comité de Política Monetaria la Tasa Selic en 25 puntos básicos, pasando del 16,00% al 16,25%. Esta es la primera subida en 19 meses.

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  
**UAM**

**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 (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)	Ago.04	7,18	6,81	↑
Saldo B. Com. (M. Mill \$)(*)	Ago.04	31,6	30,9	→
Reservas (M. Mill \$)	Ago.04	49,6	49,7	↓
Tasa de Paro	Jul.04	11,2	11,7	→

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)	23 Sep.04	22.943	10,1%	42,9%
Tipo Real/\$	23 Sep.04	2,87	-7,9%	-1,5%
TC. Efectivo Real (1997=100)	Ago.04	60	57	-
Tipo Interés CDI (1 día)	23 Sep.04	16,14	15,7	19,72
Spread Soberano (EMBI)	14 Sep.04	498	704	660

(\*) 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

Los dos meses pasados ha continuado la recuperación de la estabilidad de los mercados brasileños, permitiendo un continuo fortalecimiento del tipo de cambio del Real hasta niveles del primer trimestre de este año.

#### Riesgo soberano: BAJO

La situación de tranquilidad que vive Brasil no sólo se refleja en la reducción de las primas de riesgo, ahora en niveles mínimos del año, también se observa en el respaldo recibido por las dos agencias de calificación (S&P y Moody's) al mejorar el Rating de la deuda externa del país.

#### Financiación del Sector Público: BAJO

No sólo se cumple con el objetivo marcado, además el Gobierno decide unilateralmente comprometerse con un objetivo más exigente (4,5%) para este año.

#### Situación socio-política: MEDIA

Las elecciones de octubre ya están a la vuelta de la esquina y Lula parece haber logrado calmar las tensiones de la primavera.

Copyright 1999-2004 CESLA. Este informe ha sido realizado y publicado por el Centro de Estudios Latinoamericanos CESLA, institución integrada por: COFIDES, CESCE, EBN BANCO, IBERDROLA, TELEFÓNICA e Instituto L. R. Klein y en la que colaboran UNESA y CEAL

Fecha de cierre del informe: 24 de Septiembre de 2004

Las opiniones vertidas en este informe son responsabilidad del equipo técnico y pueden no reflejar el criterio individual de las instituciones que integran el CESLA.

[www.cesla.com](http://www.cesla.com)