



# TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

**CESLA**  
CENTRO de ESTUDIOS  
LATINOAMERICANOS

BRASIL - Septiembre 2003

## Diagnóstico Económico

- **La economía brasileña mantiene la confianza pese a la mala coyuntura.** En el segundo trimestre el PIB se contrajo un 1,6% en tasa intertrimestral y un 1,4% en tasa interanual. Las elevadas presiones inflacionistas han obligado al Banco Central a mantener tipos de interés elevados en la primera mitad del año (llegaron a superar el 26%) lo que ha frenado bruscamente la actividad económica. Sin embargo los agentes económicos siguen confiando en el potencial de crecimiento de Brasil como muestra la revalorización bursátil, la disminución del riesgo país y la creciente llegada de capitales exteriores.
- **Avances en las reformas.** Las intensas negociaciones políticas de agosto han culminado con la aprobación de la importante reforma de la Seguridad Social en la Cámara de los Diputados, quedando a expensas de su aprobación en el Senado Federal antes de ser promulgada. A un ritmo más lento avanza la reforma fiscal, que sigue siendo discutida en la cámara baja.

## Perspectiva de Evolución

- **Revisamos a la baja las proyecciones de crecimiento para 2003 pero mantenemos las de 2004.** La rigurosidad de la política fiscal y monetaria conllevará un crecimiento en este ejercicio del 0,8%, inferior al inicialmente previsto. No obstante, fruto de estas políticas económicas ortodoxas, se está configurando un escenario (tendencia decreciente de inflación y tipos de interés) que creemos propiciará un ciclo virtuoso de crecimiento, cuyos resultados estimamos empezarán a ser visibles en 2004 con un crecimiento próximo al 3%.
- **Continuarán los recortes de tipos hasta finales de año.** La menor presión de los precios, las bajas tasas de interés internacionales y la drástica contracción de la actividad, nos hacen pensar que queda espacio para nuevas rebajas de tipos que podrían llevar la tasa Selic hasta el entorno del 18% en diciembre de 2003.

### Ha sido noticia ....

- ◀ El índice general de la Bolsa de Valores de São Paulo acumula una revalorización cercana al 40% en los ocho primeros meses de 2003.
- ◀ El Banco Central reduce por tercer mes consecutivo los tipos de interés, dejando la tasa Selic en el 20%.
- ◀ Aunque a un ritmo lento, la financiación externa comienza a dar signos de recuperación.
- ◀ Brasil, Colombia y Honduras, productores de más del 50% mundial de café, logran un acuerdo para fortalecer los precios de venta a tostadoras y comercializadores.
- ◀ El gobierno aún no ha decidido si tratará de renovar el actual acuerdo que mantiene con el FMI, el cual expira a finales de 2003.

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

cesce

COFIDES

EBN

IBERDROLA

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

## 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 Parlamento 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.)	03.II	-1,4	2,0	↓
Ventas Comercio (PMC)	Jun.03	-5,3	-6,2	↓
Indice de Producción Industrial	Jul.03	-2,2	-1,9	→
Precios al Consumo (IPCA)	Ago.03	14,9	15,2	↑
Saldo B. Com. (M. Mill \$)(*)	Jul.03	21,8	20,9	↑
Reservas (M. Mill \$)	Ago.03	47,7	47,6	↑
Tasa de Paro	Jul.02	12,8	13	→

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)	19 Sep.03	16.851	21,8%	65,6%
Tipo Real/\$	19 Sep.03	2,91	0,1%	-6,7%
TC. Efectivo Real (1998=100)	Ago.03	207,6	-0,70%	-6,1%
Tipo Interés SELIC	Ago.03	23,5	26,3%	17,8%
Spread Soberano (EMBI)	19 Sep.03	636	745	1948

(\*) Valor (NO tasa) hace 3 meses y 1 año respectivamente..

## Previsión

	2002	2003	2004
Producto Interior Bruto (% Cto.)	1,5	0,8	3,0
Inflación (% IPCA)	8,5	11,0	6,9
Balanza Comercial ( M.Mill. \$USA)	13,1	19,3	15,8
Balanza Cuenta Corriente (M.Mill. \$USA)	-7,7	-1,2	-5,3
Saldo Sector Público (% del PIB)	-10,3	-4,5	-3,2
Reservas (M.Mill. \$ USA)(*)	37,6	48,7	45,6
Tipo SELIC (Final de año)	25	18,5	16
Deuda Externa Total (% PIB)	50,5	47,5	46
Tipo de Cambio Real/\$ (final de año)	2,9	3	3,4

(\*) Excluido el oro

### Diagnóstico de riesgo:

**MEDIO**

#### Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

La senda apreciatoria podría haber tocado techo en 2,9 R/\$. La evolución en las reformas será la clave del mercado cambiario, si bien no se esperan movimientos bruscos en lo que queda de año.

#### Riesgo soberano: MEDIO

El repunte del EMBI + en agosto fue compensado con las caídas de septiembre ante el avance en las reformas. Las expectativas de crecimiento en el medio plazo y los avances en el plano político hacen prever una tendencia bajista en los próximos meses.

#### Riesgo objetivos

##### Financiación déficit: MEDIO

El ajuste del gobierno federal en costes salariales y gasto de capital ha permitido un superávit primario del 5,1% del PIB en los 7 primeros meses del año. El objetivo para fin de ejercicio (4,25%) parece garantizado.

#### Situación socio-política: Buena

La previsible adhesión de Garotinho (18% de votos en las elecciones) al PMDB, partido en coalición con el gobierno, facilitaría el camino de las reformas.