



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

BRASIL - Enero 2003

Diagnóstico Económico

- La cautela domina el rumbo de Lula. A falta de un mayor recorrido de gobierno, el anuncio de algunas medidas de claro sesgo progresista parece compatible, por el momento, con la ausencia de discrecionalidad y un diseño económico ortodoxo o al menos, en línea con las peticiones del FMI : el reciente anuncio de alza de tipos y la clara apuesta por la disciplina fiscal, a pesar de la falta de apoyos políticos en algunos Estados, gustó a los mercados e inversores internacionales.
- El crecimiento se mantiene débil. Pese a la mejora de las expectativas, traducida en una amplia corrección del riesgo país desde finales del pasado año, el pulso doméstico y de las exportaciones sigue muy débil. En los próximos meses los precios deberán converger lentamente a un nivel cercano al 10% limitando, con ello, la velocidad de reactivación.

Perspectivas de Evolución

- El crecimiento podría superar el 2% en 2003 y alcanzar el 4% en 2004. La meta de inflación se elevó oficialmente hasta el 8,5% lo que otorga un mayor margen para descenso de tipos con que animar el crecimiento este año. Los malos resultados fiscales de algunos estados brasileños deberán, que deberían atajarse con decisión tendrán que ser puestos en el plano político
- Cambio en el diseño de política económica. Las escasas medidas anunciadas hasta el momento, apuntan a un giro deseable en el diseño económico global que priorice una política fiscal restrictiva dando así más margen para el estímulo monetario. No obstante, el margen de maniobra fiscal es reducido: Lula deberá trabajar con el presupuesto aprobado por el gobierno anterior, parcialmente modificado, en el que casi dos de cada tres reales del están destinados a pagar capital e intereses de la deuda pública federal.

Ha sido noticia...

- ◀ Lula sanciona un rígido presupuesto federal para lograr la meta del 3,75 % del PIB de superávit primario.
- ◀ Brasil defiende el Mercosur y apuesta por su potenciación y ampliación.
- ◀ Al igual que en el 2001, se incumplió en 2002 la meta de inflación. El Central ajusta al alza la previsión de precios a medio plazo.
- ◀ Se aplazará alrededor de un mes la oferta de liberalización de Brasil al ALCA prevista para mediados de febrero.
- ◀ El gobierno fija una meta de riesgo país de entre 300 o 400 puntos, muy alejado de los 1.200 puntos actuales o los 2.400 de septiembre.

Consulte estas y otras noticias en la base histórica de prensa en www.cesla.com

Brasil: Datos básicos



Nombre oficial: República Federal Brasileña **Área:** 8.511.965 Km² **Gobierno:** Democracia Presidencialista **Presidente:** Luiz Inácio Lula da Silva. **Ministro de Finanzas:** Antonio Palocci. **Presidente B. Central:** Henrique Meirelles. **Próximas elecciones:** A la Presidencia y al Parlamento en 2006. **Población:** 167,7 millones (2000) **PIB Nominal:** 595,5 MM\$ (2000) **Esperanza de vida:** 67,7 años (2000) **Nivel de alfabetización:** 85,2% (2000) **PIB/h:** 2.940\$ (2001) **Calificación crediticia:** Moody's: B2 / S&P: BB- **Moneda:** Real **Sistema de cotización:** Flexible

Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Último Dato	Tendencia		
		Ant.	Anual (1)	
PIB (% Cto.)	02.III	2,4	1,0	↑
Ventas Comercio (PMC)	Nov.02	-0,3	0,6	→
Indice de Producción Industrial	Nov.02	6,8	8,0	↑
Precios al Consumo (IPCA)	Dic.02	12,5	10,9	↓
Saldo B.Com. (M. Mill \$) (*)	Dic.02	13,1	12,2	↑
Reservas (M.Mill. \$)	Dic.02	37,8	35,6	→
Tasa de paro - Nueva Metod.	Dic.02	5,8	6,1	→

Tasas de variación interanuales para PIB, PMC, PInd. e IPCA. (*) Acumulada últimos 12 meses (1) Según variación observada en últimos doce meses.

DATOS FINANCIEROS	Último Dato	Crecimiento en...		
		3 meses	1 año	
Bolsa (BOVESPA)	27 Ene.03	10.536	10,1%	-15,7%
Tipo Real/\$	27 Ene.03	3,65	-2,7%	50,2%
TC. Efectivo Real (1998=100)	Oct.02	148	16,1%	4,3%
Tipo Interés SELIC	Dic.02	23,0	17,9(*)	19,1(*)
Spread Soberano (Brady C)	27 Ene. 02	1230	1646 (*)	878 (*)

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

Previsión

	2001	2002	2003
Producto Interior Bruto (% Cto.)	1,5	1,6	2,1
Inflación IPCA (% final del periodo)	7,5	11,2	10,0
Balanza Comercial (M.Mill. \$ USA)	2,6	12,8	13,9
Balanza Cta. Corriente (M.Mill. \$ USA)	-23,2	-8,9	-8,4
Saldo Sector Público (% del PIB)	-5,2	-3,8	-3,6
Reservas (Mil. Mill. \$ USA)	35,7	36,8	41,0
Tipo SELIC (Final año)	19,0	23,0	19,0
Deuda Externa a Largo Plazo (% PIB)	34,3	33,8	31,8
Tipo de Cambio Real/\$ (final de año)	2,4	3,5	3,2

Diagnóstico de riesgo:

MEDIO

Riesgo técnico devaluación: MEDIO

↑ La escasa venta de dólares por parte los inversores brasileños por el incierto clima internacional ha interrumpido la tendencia de recuperación iniciada por el real a finales de 2002.

Riesgo soberano: MEDIO

↑ La percepción de riesgo, insensible a la relativa estabilidad doméstica, cotiza nuevamente al alza ante una incertidumbre internacional que golpea a Brasil junto al resto de emergentes.

Riesgo objetivos financiación déficit: MEDIO

⇓ A pesar de la mejora en 2002 (cerró el año con un superávit primario del 2,25% del PIB frente al 1,8% de 2001), el país necesita consolidar un excedente fiscal amplio para cumplir con las metas del FMI comprometido por la crisis en las cuentas de algunos estados.

Situación socio - política: ESTABLE

⇓ Empiezan a aparecer algunas tensiones (relacionadas con las dificultades fiscales de los estados) que ilustran lo complejo que será mantener el consenso con el actual el equilibrio de fuerzas. Por otro lado, el PT ha vertido también sus primeras críticas a Lula por aspectos como su asistencia a Davos o el diseño de su plan contra el hambre.