



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

BRASIL - Noviembre 2003

Diagnóstico Económico

- **Se despeja el escenario de crecimiento.** En la primera mitad del año ha tenido lugar un proceso de ajuste, palpable en la contracción de la demanda interna y la inversión, que, en nuestra opinión, está tocando a su fin. Así lo anuncian varios indicadores, como el crecimiento de la actividad industrial y la mejora de expectativas en el empleo. No obstante, será necesario un verdadero repunte de la inversión productiva, que por el momento ofrece señales dubitativas, especialmente en el caso de las inversiones exteriores.
- **El FMI "asegura" ante crisis financieras al gobierno de Lula.** Controlados los riesgos de expansión explosiva del endeudamiento que motivaron originariamente el acuerdo, la actual prórroga hasta 2004 garantiza el acceso a 14.000 Mill. de USD, convirtiéndose así en un "blindaje" ante eventuales crisis cambiarias o financieras. Como contrapartida, el ejecutivo se compromete a lograr un superávit primario del 4,25% del PIB.

Perspectiva de Evolución

- **Proyecciones optimistas, pero con cautela.** Pese a que las señales económicas anuncian la revitalización de la actividad, el crecimiento en 2003 será bastante modesto (inferior al 1%), dada la caída experimentada en el primer semestre. La reactivación se hará visible en 2004, ejercicio para el que estimamos un crecimiento en torno al 3%, siempre que la mayor confianza que está generando la mejora en los principales indicadores financieros y económicos redunde en nuevas inversiones domésticas y exteriores.
- **Esperamos nuevas rebajas en los tipos.** Como predijimos en el informe anterior, el Banco central redujo en Octubre la tasa Selic hasta el 19%. Pese al alza puntual de precios en septiembre, previsiblemente estos caerán hasta final de año más rápido de lo previsto por el instituto emisor, por lo que presumimos nuevos recortes que llevarán la tasa Selic hasta el 18% a finales de año.

Ha sido noticia

- ◀ La agencia de calificación Fitch ha mejorado el rating de Brasil desde B a B+.
- ◀ El gobierno está reformando las leyes para conceder mayor seguridad al inversor privado en 12 sectores que incluyen la energía, los transportes, las telecomunicaciones y el sistema financiero.
- ◀ En el mes de Octubre el Bovespa se revalorizó un 15%.
- ◀ La Agencia Nacional de Energía Eléctrica sugiere reajuste del 11,59% en las tarifas de electricidad
- ◀ Las Inversiones Extranjeras Directas disminuyeron el 20% de agosto a septiembre
- ◀ Estados Unidos y Brasil acercan posturas sobre el ALCA, bajo la filosofía de un mercado común de varias velocidades.

Consulte estas y otras noticias en la base histórica de noticias de prensa en 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 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.)	03.II	-1,4	2,0	↓
Ventas Comercio (PMC)	Ago.03	-5,9	-4,4	↓
Indice de Producción Industrial	Sep.03	4,2	-0,5	↑
Precios al Consumo (IPCA)	Oct.03	13,8	14,9	↑
Saldo B. Com. (M. Mill \$)(*)	Sep.03	23,1	22,9	↑
Reservas (M. Mill \$)	Sep.03	52,6	47,7	↑
Tasa de Paro	Sep.02	12,9	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)	10 Nov.03	18.572	36,5%	95,9%
Tipo Real/\$	10 Nov.03	2,88	-3,5%	-23,2%
TC. Efectivo Real (1998=100)	Ago.03	207,6	-0,70%	-6,1%
Tipo Interés SELIC	Oct.03	19,54	25,4%	19,6%
Spread Soberano (EMBI)	6 Nov.03	571	839	1751

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

Previsión

	2002	2003	2004
Producto Interior Bruto (% Cto.)	1,5	0,6	3,0
Inflación (% IPCA)	8,5	9,9	6,6
Balanza Comercial (M,Mill, \$USA)	13,1	20,2	16,5
Balanza Cuenta Corriente (M,Mill, \$USA)	-7,7	-0,2	-4,9
Saldo Sector Público (% del PIB)	-10,5	-4,5	-3,1
Reservas (M,Mill, \$ USA)(*)	37,6	50,1	47,6
Tipo SELIC (Final de año)	25%	18%	15,7%
Producción Industrial (%Cto.)	2,3	0,2	3,1
Tipo de Cambio Real/\$ (final de año)	2,9	3,0	3,3

(*) Excluido el oro

Diagnóstico de riesgo:

MEDIO

Inestabilidad Cambiaria: MEDIA

La senda apreciatoria mantenida desde agosto se ha estabilizado en octubre en torno a 2,85 R/\$, valor que creemos actuará como soporte para dar paso a una leve depreciación hasta fin de año.

Riesgo soberano: MEDIO-BAJO

La mejora de las expectativas de la economía carioca en el medio plazo ha consolidado la tendencia decreciente del riesgo país, que se ha situado en las cotas más bajas desde 1998. Esperamos que el año finalice por debajo de los 600 puntos.

Financiación del Sector Público: MEDIO

El superávit primario registrado en los primeros 9 meses del año supera la meta pactada con el FMI en cerca de 3.000 mill. de Reales, resultado que ha contribuido a estabilizar la cuantía de la deuda del sector público.

Situación socio-política: BAJA

Los pobres resultados económicos han generado discrepancias en el gabinete del presidente, quien ha de afrontar, a su vez, una peor valoración popular de su gestión según las encuestas.