



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

BRASIL - Julio 2003

Diagnóstico Económico

- **Si bien la actividad económica no termina de despegar, la política del equipo de Lula le ha permitido ganarse los elogios del FMI.** En materia monetaria, las medidas adoptadas han frenado en junio la rápida escalada registrada en el nivel de precios durante los últimos meses, mientras que la austeridad fiscal mantenida en lo que va de año ha ampliado el margen para cumplir sobradamente con las metas pactadas con el FMI, que suponen un superávit primario fiscal de 4,25% para el primer semestre del año.
- **El buen clima político hace prever una rápida puesta en marcha de las reformas.** Los acuerdos conseguidos con el partido de centro derecha PMDB (tercer mayor partido en el Congreso) y los encuentros que Lula ha mantenido con otros partidos de la oposición han favorecido el consenso político, justo antes de la votación de la reforma tributaria y de la Seguridad Social que está programada para agosto.

Perspectivas de Evolución

- **El crecimiento se mantendrá en niveles bajos este año (por debajo del 2%).** El proceso de corrección de la inflación se presenta lento, lo que reduce el margen de maniobra para la rebaja de los tipos de interés necesaria para incentivar el consumo y la inversión del sector empresarial. De momento, el mercado externo es el que está sustentando los aún bajos niveles de crecimiento, tendencia que se prevé continúe en los próximos meses.
- **La meta de inflación (8,5%) no se alcanzará en 2003.** Aunque el comportamiento ha mejorado en los últimos meses, y se prevé que lo siga haciendo hasta final de año, siguen existiendo importantes riesgos: la depreciación de la moneda, respecto a los niveles actuales, aumentará los precios de importación; mientras que las negociaciones salariales serán otro foco de presión, dado el aumento de inflación en los últimos 12 meses.

Ha sido noticia...

- ◀ El PIB creció un 2% en tasa interanual durante el primer trimestre de 2003, pero cayó un 0,1% respecto al último trimestre del año pasado.
- ◀ La popularidad de Lula va en aumento y en la actualidad cuenta con el apoyo de más del 70% de la población.
- ◀ El Comité de Política Monetaria de Brasil redujo en junio la tasa SELIC, por primera vez en 11 meses, hasta el 26% anual.
- ◀ Brasil registró en junio una deflación de 0,14% en el IPCA, por primera vez en cuatro años, lo que sitúa la tasa interanual en el 16,57%.
- ◀ La agencia Fitch IBCA mejoró la perspectiva de la calificación de la deuda brasileña de "estable" a "positivo".

Consulte estas y otras noticias en la **Base Histórica 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 **Gobierno:** Democracia Presidencialista **Presidente:** Luiz Inácio Lula da Silva. Partido dos Trabalhadores **Ministro de Finanzas:** Antonio Palocci **Presidente B. Central:** Enrique Meirelles **Próximas elecciones:** A la Presidencia y al Parlamento en 2006. **Población:** 172,4 millones (2001) **PIB Nominal:** 502,5 MM\$ (2001) **Esperanza de vida:** 67,7 años (2000) **Nivel de alfabetización:** 85,2%(2000) **PIB/h:** 2.915\$ (2001) **Calificación crediticia:** Moody's: B1 / S&P: B+ / Fitch IBCA: B **Moneda:** Real **Sistema de cotización:** Flexible

Principales Indicadores Coyunturales

ECONOMÍA REAL	Último Dato	Tendencia	
		Ant.	Anual (1)
PIB (% Cto.)	03.I	2,0	3,4
Ventas Comercio (PMC)	Abr.03	-3,9	-11,3
Indice de Producción Industrial	May.03	-0,2	-4,2
Precios al Consumo (IPCA)	Jun.03	16,6	17,4
Bza. Com. (M. Mill \$) (*)	May.03	19,2	17,1
Bza. Cta. Corriente (% PIB)	May.03	-0,1	-0,7
Reservas (M.Mill. \$)	Jun.03	48,0	43,4

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)	10 Jul.03	13.501	7,5% 38,3%
Tipo Real/\$	10 Jul.03	2,89	-9,2% 1,3%
TC. Efectivo Real (1995=100)	May.03	209	-10,3% 16,1%
Tipo Interés SELIC	Jun.03	26,1	26,3(*) 18,4(*)
Spread Soberano (Brady C)	10 Jul. 03	832	874 (*) 1.615 (*)

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

Previsión

	2002	2003	2004
Producto Interior Bruto (% Cto.)	1,5	1,8	3,0
Inflación IPCA (% final del periodo)	8,5	11,5	7,8
Balanza Comercial (M.Mill. \$ USA)	13,1	16,5	15,0
Balanza Cta. Corriente (M.Mill. \$ USA)	-7,7	-4,7	-6,5
Saldo Sector Público (% del PIB)	-10,3	-4,5	-3,5
Reservas (Mil. Mill. \$ USA)	37,6	47,9	41,9
Tipo SELIC (Final año)	25,0	21,5	16,0
Deuda Externa a Largo Plazo (% PIB)	45,9	45,8	41,6
Tipo de Cambio Real/\$ (final de año)	2,9	3,2	3,5

Diagnóstico de riesgo:

BAJO

Riesgo técnico devaluación: MEDIO

La tendencia apreciatoria del real se frenó en junio, y si bien no se esperan bruscos movimientos, se prevé el inicio de una suave senda depreciatoria hasta final de año.

Riesgo soberano: BAJO

La drástica reducción en la percepción de riesgo-país y los menores niveles registrados en la deuda pública permitirán mejorar las calificaciones de las agencias, tras la primera modificación realizada por Fitch IBCA.

Riesgo objetivos financiación déficit: BAJO

La austeridad fiscal mantenida por el gobierno asegura el cumplimiento de la meta pactada con el FMI para el primer semestre y hace prever un comportamiento similar para final de año.

Situación socio - política: BUENA

El consenso político conseguido por Lula reduce la resistencia de la oposición y tranquiliza a los mercados al garantizar el avance en las reformas económicas.