



TENDENCIAS LATINOAMERICANAS

CESLA
CENTRO de ESTUDIOS
LATINOAMERICANOS

BRASIL - NOVIEMBRE 2004

Diagnóstico Económico

- **Los indicadores económicos apuntan a un mantenimiento del crecimiento.** Desde la desaceleración observada en los dos primeros trimestres del 2003 (coincidiendo con el ajuste al alza de la política monetaria), Brasil acumula cinco trimestres consecutivos de crecimiento y en los últimos doce meses el avance del PIB se situó en el 5,5%. La producción está aumentando al igual que el empleo, la renta de los trabajadores y de las empresas.
- **El Gobierno brasileño anuncia la posibilidad de que el próximo año no necesite el Acuerdo con el FMI.** El Acuerdo, que data de septiembre del 2002 (renovado en diciembre del 2003) tiene validez hasta marzo del 2005. Hasta la fecha, Brasil ha superado satisfactoriamente 8 revisiones liberando con ello los recursos comprometidos en el Acuerdo. A tenor de las declaraciones del Jefe de la nueva Misión, nadie duda que en la actual revisión (9ª y penúltima) el FMI mostrará su apoyo a la reciente evolución económica así como a la política de estabilización aplicada por el Gobierno de Lula.

Perspectivas de Evolución

- **Brasil reducirá en el 2004 el nivel de endeudamiento del país.** En el presente ejercicio económico está evidenciándose una adecuada gestión de las finanzas públicas por parte del Gobierno, cuyo reflejo es el cumplimiento de las metas fiscales incluso antes de la finalización del mismo. El objetivo de todo ello es la reducción de su nivel de endeudamiento, algo que ya se refleja en las cifras publicadas: la deuda líquida del país se situó en el 53, 74% del PIB en el mes de septiembre.
- **Continúan las presiones inflacionistas en el corto plazo.** Tanto los factores externos (petróleo y demanda exterior) como los internos (aumento de la demanda interna conforme mejora el empleo) siguen presionando a los precios internos, lo que llevó en octubre al Banco Central de Brasil a subir el precio del dinero en 50 puntos básicos, situándolo en el 16,75%

NUEVO SERVICIO

**"GACETA POLÍTICA
LATINOAMERICANA"**

www.cesla.com

Ha sido noticia ...

- ◀ El Grupo de Río lanzará la Comunidad Sudamericana de Naciones el próximo 9 de diciembre en Perú.
- ◀ El Partido del Movimiento Democrático Brasileño (PMDB), integrante de la coalición de Gobierno, amenazó con salir del Gobierno.
- ◀ El superávit primario del Gobierno central superó en septiembre la meta establecida para todo 2004.
- ◀ Las inversiones directas europeas en Brasil crecen tras dos años de caídas. Se espera que superen los 3.600 millones de \$ del 2003.

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

cesce

COFIDES



IBERDROLA

Telefonica

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

UNESA
ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
DE LA INDUSTRIA ELÉCTRICA

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. del trimestre)	04.II	5,7	2,7	→
Ventas Comercio (PMC)	Ago.04	7,5	12,0	→
Índice de Producción Industrial	Sep.04	8,1	12,4	→
Precios al Consumo (IPCA)	Oct.04	6,9	6,7	↑
Saldo B. Com. (M. Mill \$)(*)	Sep.04	32,1	31,6	→
Reservas (M. Mill \$)	Oct.04	49,4	49,5	↓
Tasa de Paro	Sep.04	10,9	11,4	↓

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	3 meses	Crecimiento en 1 año	
Bolsa (BOVESPA)	11 Nov.04	23.521	9,0%	25,2%
Tipo Real/\$	11 Nov.04	2,82	-7,3%	-2,9%
TC. Efectivo Real (1997=100)	Sep.04	62	57	-
Tipo Interés CDI (1 día)	11 Nov.04	16,71	15,77	18,76
Spread Soberano (EMBI)	08 Nov.04	458	585	576

(*) 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

Copyright 1999-2003 CESLA. Este informe ha sido realizado y publicado por el **Centro de Estudios Latinoamericanos CESLA, institución integrada por: COFIDES, CESCE, EBN BANCO, IBERDROLA e Instituto L. R. Klein**

Fecha de cierre del informe: 14 de noviembre 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

Diagnóstico de riesgo:

MEDIO

Inestabilidad Cambiaria: BAJA

El Real continúa estable, manteniéndose su volatilidad en niveles inferiores al 1,0%. La firme decisión del Banco Central en controlar la inflación así como la del Gobierno en sanear las cuentas y deuda públicas siguen favoreciendo al Real.

Riesgo soberano: BAJO

La renovación del mandato de Bush en las recientes elecciones USA ha reportado tranquilidad a los mercados, lo que unido a la favorable evolución económica en Brasil está repercutiendo en una lenta pero firme reducción de las primas de riesgo crediticio de este país.

Financiación del Sector Público: MUY BAJO

En el momento presente el Gobierno ya tiene cumplido el objetivo para este año.

Situación socio-política: BAJA

Tras las Elecciones Municipales la vigilancia debe situarse en el riesgo de que el resto de partidos del Gobierno puedan ejercer presiones sobre Lula.