

ECONOMÍA  
INTERNACIONAL

N° 313, 3 de Julio de 2006

AL INSTANTE

## BRASIL Y LAS EXPECTATIVAS PRE ELECCIONARIAS

El mandatario brasilero, Ignacio Lula da Silva, lanzó su candidatura para la reelección a la Presidencia de la República, en los comicios de octubre. Para el actual Presidente, ésta será su quinta postulación, ya que participó en las elecciones en 1989, 1994 y 1998 sin conseguir éxito, recién en las elecciones de 2002 obtuvo su esperada victoria, cuando su partido decidió estratégicamente aliarse al millonario empresario textil, José Alencar, el actual vicepresidente, y moderar su retórica socialista extrema. En esta nueva candidatura el Presidente, seguirá unido al poderoso empresario.

En su discurso el 24 de junio, el Mandatario, llamó a sus seguidores a evitar la euforia y el clima de un triunfo asegurado.

En la disputa por la presidencia están Lula y el ex gobernador de Sao Paulo, Geraldo Alckmin. Sin embargo, el actual Presidente presenta una amplia mayoría por sobre su competidor. En un escenario sin candidatos de parte del PMDB, que es lo más probable, Lula estaría 26 puntos sobre Alckmin.

Según las últimas encuestas hechas por Vox Populi, el candidato del Partido de los Trabajadores tiene ahora el 49% de los votos, contra el 23% de su adversario del PSDB. La senadora Heloisa Helena, fundadora del Partido Socialista y de la Libertad (P-

SOL) obtuvo el 6% de las intenciones de voto, seguida por el candidato del Prona (Partido de la Reedificación del Orden Nacional), Enéas Carneiro, con 2%; Cristovan Buarque (PDT) y Roberto Freire del PPS están empatados con un 1%, José Maria Eymael no obtuvo puntos en el sondeo. Los votos nulos y blancos suman 8% y el 10% no quiso responder.

Si las elecciones se realizaran bajo estas condiciones, Lula sería reelecto en primera vuelta, obteniendo aproximadamente el 60% de los votos. En el caso, poco promisorio, de que se presentase el ex gobernador de Río de Janeiro, Anthony Garotinho, Lula obtendría un 47% de las intenciones de voto, contra un 21% de Alckmin y 6% Garotinho.

En una encuesta anterior, realizada a finales de mayo, el ex gobernador paulista ya había perdido una ventaja sobre el Presidente, que lo mantenía hasta ese entonces con un porcentaje de intención de votos de 38%, contra un 40% para su rival, Lula da Silva.

Las programas de los dos principales candidatos a la presidencia, es similar, en especial en la forma como prometen conducir la política económica para colocar a Brasil en el prometido eje del desarrollo. Esto refuerza la tranquilidad del

mercado respecto al próximo Gobierno, por considerar que Lula da Silva como Geraldo Alckmin tendrán poco margen de maniobras para cambios radicales, que huyan al soporte del control inflacionario, cambio flotante y generación de superávit primario para equilibrar las cuentas públicas.

En el discurso de Alckmin y Lula, la principal palabra fue “el ajuste” y no la ruptura, o sea, no hay ninguna señal que indique cambios en la estructura de la política económica del país. El mercado sólo podría sentirse amenazado si existiese un discurso a futuro, más intervencionista o de menor austeridad fiscal.

Al mismo tiempo, las propuestas preliminares de los dos principales candidatos, enfatizan el comportamiento de ambos con la retomada de las reformas constitucionales. La velocidad con que el próximo Gobierno conseguirá aprobar en el Congreso cambios en la legislación tributaria, laboral y previsión social, es considerado pre-requisito para el crecimiento sostenido, aprovechando las condiciones favorables construidas en la última década.

Será importante también para el actual presidente, moderar el riesgo derivado recientemente a su alrededor, provocado por acusaciones de corrupción.

El año pasado el mandatario vivió momentos difíciles, cuando se produjeron las denuncias que acusaban al Gobierno y a su partido, de corrupción. Lula destituyó al presidente del PT y llevó a sus ex ministros José Dirceu y Antonio Palocci a la justicia. También se dio a conocer, la semana pasada, un informe que pide procesar al ex ministro Palocci y Okamoto, quien se dice oficiaba como tesorero personal del actual presidente y otras 77 personas más, muy vinculadas con Lula da Silva. Este informe fue aprobado con una amplia mayoría en el Congreso, de doce votos contra dos y será enviado a la Procuraduría General, que deberá decidir si corresponde un proceso penal o no.

Según este informe, Okamoto se negó a esclarecer el origen del dinero que usó para pagar

deudas por unos 13.000 dólares que Lula tenía con el PT, y otras contraídas por Lucian, una de sus hijas.

Debido a estas y otras acusaciones de actos corruptos, es que el gobierno del presidente Lula, es percibido como el segundo más corrupto en la historia democrática del Brasil, según una encuesta realizada por la Fundación Perseo Abramo (instituto creado en 1996 por el oficialista Partido de los Trabajadores). Esta indicó, que para el 21% de los entrevistados el mandato de Lula es el segundo con más casos de corrupción; el primer lugar, con el 50%, lo obtuvo el período de Fernando Enrique Cardoso (1995-2002).

Esta encuesta se realizó en marzo, entre 2.379 personas, en 153 municipios, además develó que el 50% cree que Lula conocía de las irregularidades denunciadas en su Gobierno, frente a un 29% que cree que no lo sabía.

## **PANORAMA DE POLÍTICA ECONÓMICA**

La política económica continuará siendo guiada por un objetivo a mediano plazo que ajuste la disciplina fiscal, un tipo de cambio flotante y objetivos de inflación. En este marco, la política fiscal es la medida para incentivar la sustentabilidad de la deuda pública, en vez de manejar otras variables, como la demanda.

En el primer trimestre del año, Brasil presenta un alza en su tasa de crecimiento a 3,4%, en comparación con un 2,8% el primer trimestre del año anterior. Para el próximo trimestre se espera una tasa más baja de 2,8% y para el año 2006 una de 3,5%.

Recientemente, la tasa de desempleo de Brasil cayó levemente en mayo a 10,2%, desde un 10,4% en abril, cercana a la proyección del 10% para el 2006. Marcando en leve aumento para este año, en comparación con la baja obtenida en el 2005, de 9,8%.

## **POLÍTICA FISCAL**

Se espera que las próximas autoridades continúen con su compromiso de cumplimiento de superávit fiscal primario, pero es poco probable que se obtenga el 4,84% del PIB de 2005, con un objetivo

de 4,25% del PIB. Para 2006 se ha planteado el mismo objetivo.

La deuda pública neta fue de 51,7% en febrero, estable con sus niveles de fines de 2005. El pago de todos los débitos que el gobierno brasileño tenía con el club Paris, mejoraron la situación para junio. En mayo, Brasil pagó US\$ 679 millones del principal de la deuda y una cuota adicional de US\$ 13 millones de intereses. Así terminó el endeudamiento con el grupo.

La mejoría ha sido resultado de mayores superávits primarios, crecimiento estable del PIB, una marcada apreciación del tipo de cambio y el crecimiento de las reservas internacionales.

El programa de recomposición de reservas del BC fue afectado en mayo por cuenta de la volatilidad cambiaria registrada. Así, las compras en mayo sumaron US\$ 4,355 y en el año llegan a US\$ 14,454 mil millones.

### **INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA**

El ingreso de IED en el país cayó drásticamente, según datos del Banco Central divulgados la tercera semana de junio. Para los integrantes del BC, la reciente volatilidad de los mercados financieros está entre los responsables por este retroceso.

Brasil recibió US\$ 300 millones en IED entre el 1 al 22 de junio, la expectativa es que, en el acumulado de un mes, la cifra alcance US\$ 500 millones.

De enero a mayo de este año, el país contabilizó la entrada de US\$ 6,324 mil millones en IED. Para reforzar la credibilidad en el repunte de la trayectoria anterior, el BC mantiene la proyección de US\$ 18 mil millones de IED hasta diciembre de este año.

### **POLÍTICA MONETARIA**

El comité de política monetaria del Banco Central, redujo el ritmo de corte de la tasa de interés Selic. En la última reunión del 31 de mayo, el comité optó por reducir en 0,5 puntos porcentuales, la tasa

básica, que llegó a 15,25% en el año. Esta es la novena baja consecutiva en la tasa Selic, promovida por el BC. El emisor ya había anunciado que reduciría el ritmo de desaceleración de la política monetaria, y la pasada decisión del comité sólo confirma dichas señales. Se pronostica que la tasa terminará en 14,25% este año y en el 2007 en 12,75%.

Cabe recordar que desde enero de 1999 (cuando Brasil adoptó el sistema de tipo de cambio flotante y objetivos de inflación), la correlación de la Selic con la política de tasas en otras economías emergentes, ha sido de sólo 6,5% y su correlación con las tasas del G7 ha sido negativa (-6,6%). Las correlaciones son más bajas o negativas en el período desde enero 2003: 13,1% frente a los mercados emergentes y -25,5% con el G7.

### **INFLACIÓN**

Después de dos meses seguidos de deflación, el índice General de Precios del Mercado (IGP-M) aceleró la inflación en mayo, la mayor desde enero. El índice acumula un alza de 0,22% en el año y en los últimos 12 meses una baja de 2,22% a 5,5% el primer trimestre. Y se pronostica para el año una de 5,0%. En general la economía brasileña sigue disfrutando de una baja inflación y crecimiento sostenido. Este escenario benigno está aumentando las oportunidades del Presidente Lula para la reelección en octubre.

El IGP-M subió 0,38 en mayo, quedando 0,8 puntos porcentuales arriba de la variación registrada en abril. El alza fue impulsada por insumos industriales, combustibles para la construcción, en materias primas brutas, como la soja, maíz, aves y carnes, que están saliendo del período de zafra. Entre los componentes del Índice general, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue el único que retrocedió. Este último bajó un 0,06% con respecto al mes anterior.

### **COMERCIO EXTERIOR**

La balanza comercial registró un superávit de US\$ 654 millones en la tercera semana del mes de junio. La cifra creció un 47,6% en comparación con el mismo período del mes pasado.

En el acumulado del año, el superávit de la balanza comercial mantiene el proceso de baja, iniciado a fines de mayo. Entre enero y la primera quincena de junio, el saldo era positivo en US\$ 17,43 mil millones y 2,6% bajo los US\$ 17,89 mil millones registrados en igual período del año pasado. El resultado refleja la mayor tasa de crecimiento de las importaciones, por cuenta de la depreciación del dólar ante el real.

En el año, hasta la primera quincena de este mes, las exportaciones suman US\$ 55,26 mil millones, 11,5% más en comparación con el mismo período en el 2005. Las compras brasileñas en el mercado internacional llegan a US\$ 37,83 mil millones, con un crecimiento de 19,5%.

#### **COMERCIO ENTRE CHILE Y BRASIL**

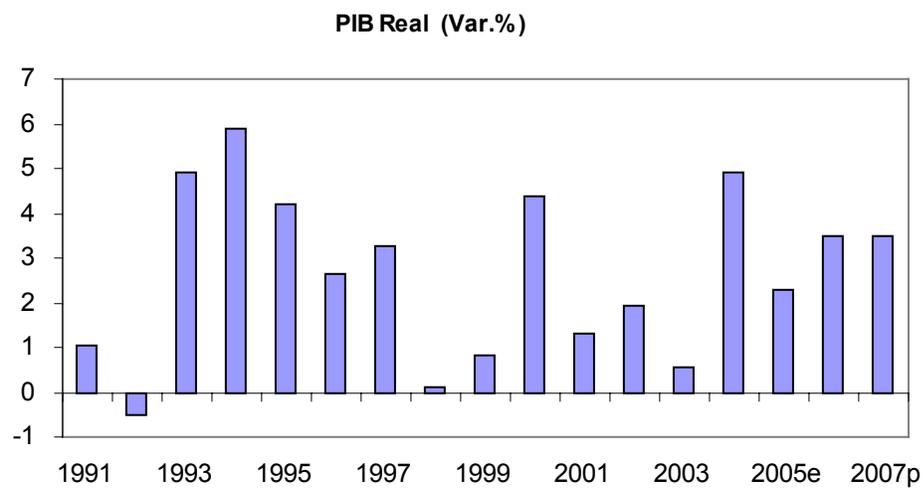
Durante el primer trimestre del año, la balanza comercial entre estos dos países se ha casi duplicado, creciendo un 51% con respecto al mismo trimestre el año anterior. Las exportaciones de Chile crecieron un 17% con respecto al trimestre anterior y un 32% con respecto al mismo período el año anterior. Mientras que las importaciones desde Brasil crecieron un 22% desde el mismo trimestre el período anterior ♦

**Cuadro N°1**  
**Índices Económicos**

	2000	2001	2002	2003	2004	2005e	2006*	2007*
PIB Real (% de Variación)	4.4	1.3	1.9	0.5	4.9	2.3	3.5	3.5
Inflación (% de Variación)	6.2	7.5	10.2	17.0	6.6	6.9	5.0	4.5
Tipo de Cambio Real (2000=100)	100.0	84.2	84.8	82.3	85.2	105.0	116.8	113.5
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)	-4.0	-4.6	-1.7	0.8	1.9	1.7	0.9	0.0
Deuda Externa Total (% del PIB)	39.5	45.0	49.6	46.6	38.0	27.0	20.0	19.0
Balance fiscal (% del PIB)	-3.7	-2.4	3.7	-5.2	-2.7	-3.3	-4.1	-3.1
Nivel de inversión bruta (% del PIB)	22.2	22.0	20.6	20.5	22.0	22.0	n.a.	n.a.
Reservas (Millones de US\$, excluyendo oro)	32,488	35,739	37,683	49,111	52,740	64,200	61,574	73,574

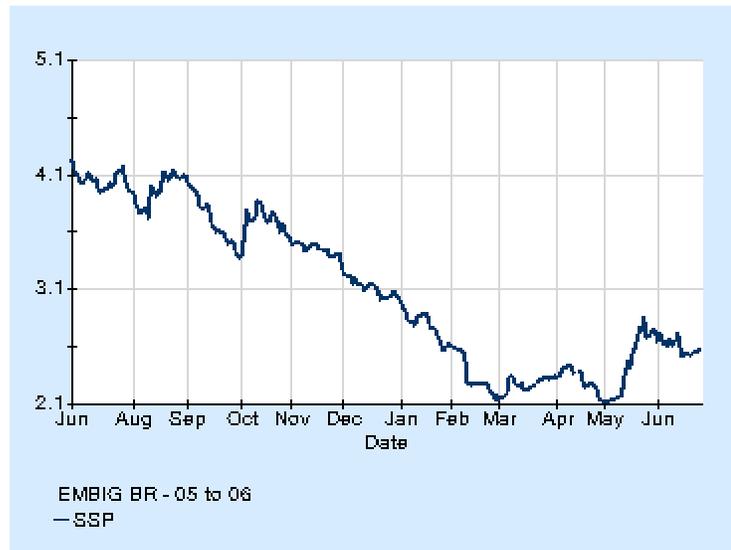
Fuentes: IIF, JP Morgan.

**Gráfico N°1:**  
**PIB Real (% de var.)**



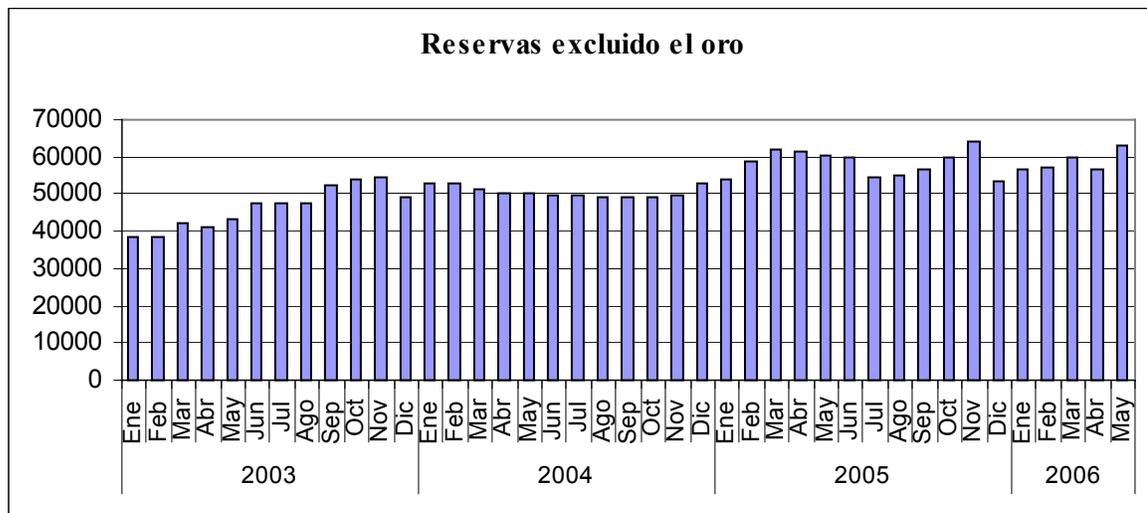
Fuentes: IIF, JP Morgan,.

**Gráfico N°2:  
EMBI BR (Brasil)**



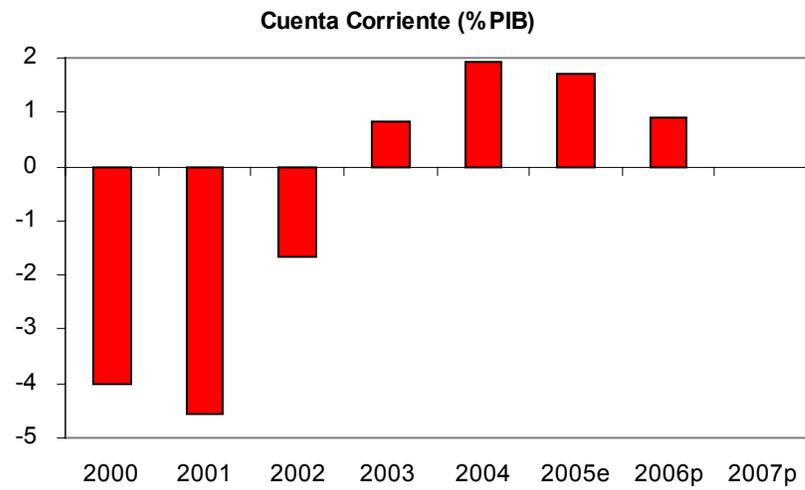
Fuente: JPMorgan.

**Gráfico N°3:  
Reservas Internacionales excluido el oro  
(en Millones de US\$)**



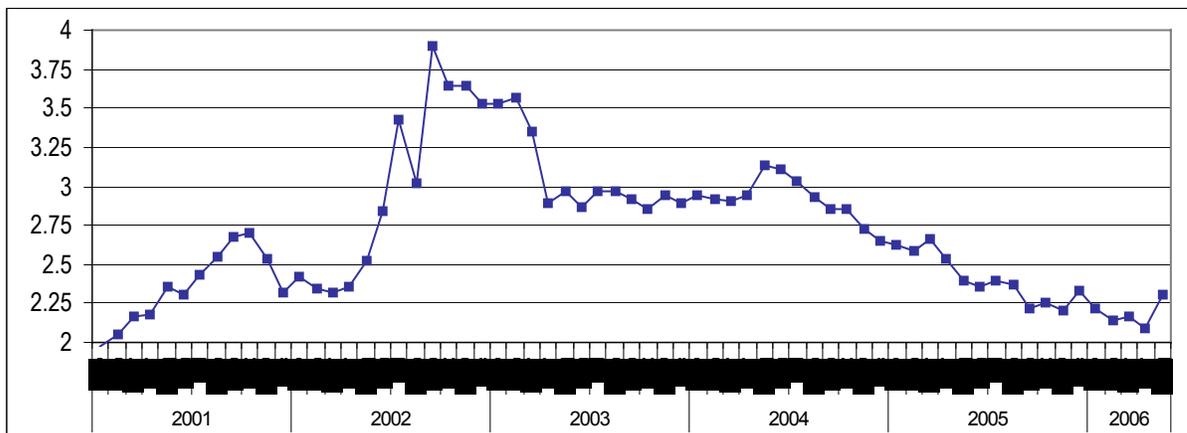
Fuente: IIF.

**Gráfico N°4:**  
**Cuenta Corriente (% PIB)**



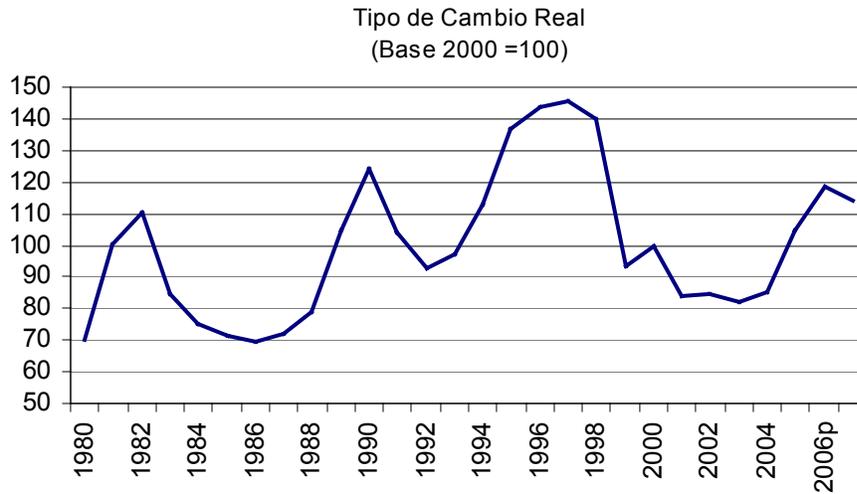
Fuentes: IIF, JPMorgan.

**Gráfico N°5:**  
**Tipo de Cambio Nominal (Reales por Dólar)**



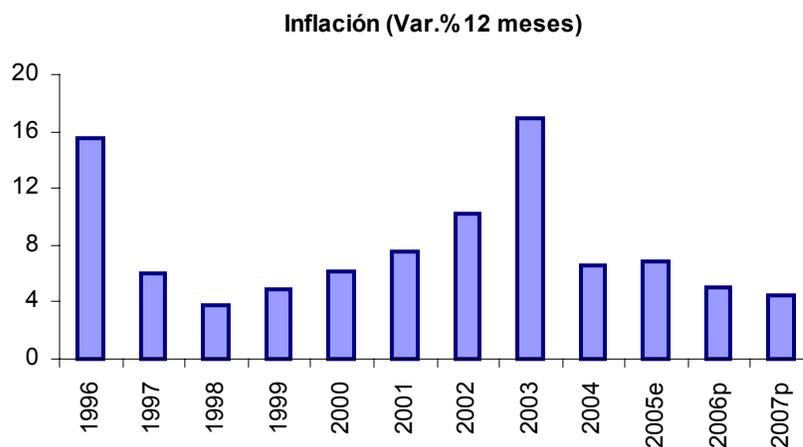
Fuente: IIF.

**Gráfico N°6:  
Tipo de Cambio Real (2000=100)**



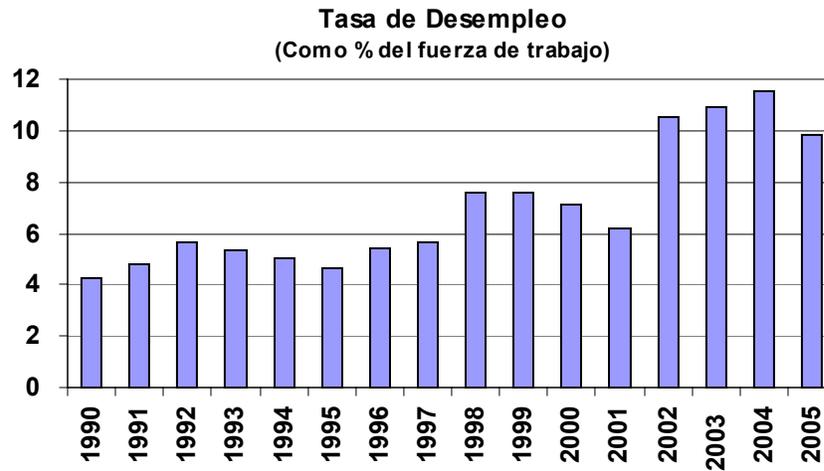
Fuente: IIF.

**Gráfico N°7:  
Inflación (% de var.)**



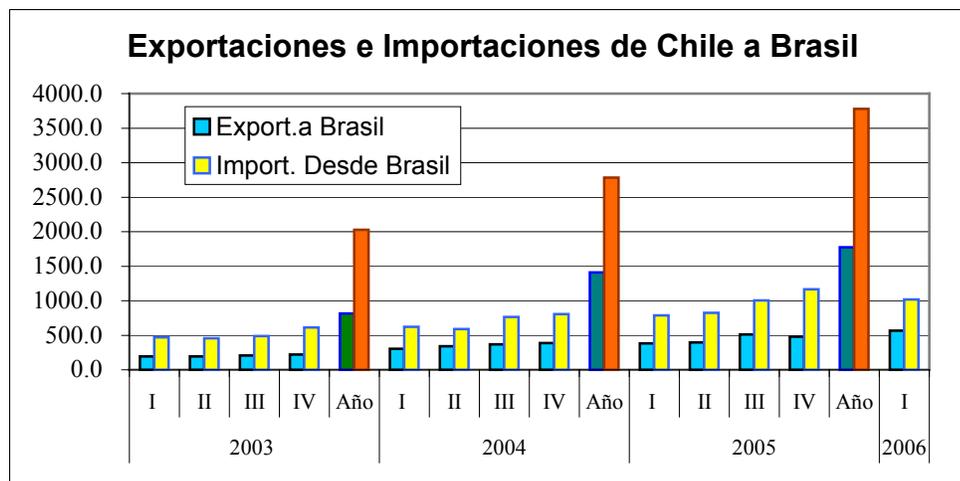
Fuente: IIF.

**Gráfico N°8:**  
**Tasa de Desempleo (%)**



Fuente: IIF, JP Morgan.

**Gráfico N°8:**  
**Exportaciones e Importaciones de Chile con Brasil**  
(Millones de US\$, Fob y Cif respectivamente)



Fuente: Banco Central de Chile.