

ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 233, 15 de Marzo de 2005

AL INSTANTE

BRASIL: SOLIDEZ ECONÓMICA Y FRAGILIDAD POLÍTICA

La economía brasilera tuvo un desempeño sólido en el 2004, (Cuadro N°1) sostenido por políticas disciplinadas y una situación externa favorable. El PIB real creció un 5,2%, por sobre el 0,5% del año anterior, impulsado por un notable aumento en las exportaciones y una creciente demanda interna.

El fuerte crecimiento en las exportaciones llevó a alcanzar un alto superávit de cuenta corriente, una recuperación importante de reservas internacionales y de la consolidación del Real frente al Dólar. La proporción de deuda pública por sobre el producto cayó 6,7 puntos porcentuales durante el año, a raíz del rápido crecimiento del producto y la apreciación del Real.

Con un tipo de cambio fuerte y persistentes presiones inflacionarias, se configura un nuevo dilema para la política monetaria en Brasil. El Banco Central de Brasil se ha visto forzado a tener una política monetaria restrictiva para mantener la inflación bajo control, pero esta medida a su vez ha fortalecido al Real.

El Banco Central ha buscado atenuar la apreciación de la moneda interviniendo en el mercado cambiario. Pese a estas medidas el Real ha seguido ganando valor, creando tensión entre los objetivos de mantener la inflación bajo control y un tipo de cambio competitivo. Una potencial solución a este dilema de política monetaria se alcanzaría por la vía fiscal, reduciendo el gasto de Gobierno, acción que se ve como poco probable en la administración actual, porque también tiene carácter restrictivo.

Hechos Económicos

En el año 2004 los precios al consumidor cayeron a un 7,6% (muy cercano al techo del rango meta del Banco Central de 8%), desde un 9,3% que registró en el 2003 (Gráfico N°1)

La inflación de doce meses, en la economía brasilera, mostró una pequeña disminución en el mes de Enero, al registrar un 7,4% comparado con el 7,7% del año anterior. A pesar de esta buena noticia, la inflación se mantiene en niveles superiores al objetivo del Banco Central brasilero

para el 2005. El objetivo de inflación para el 2005 es de 5%, con un límite superior de 7% y para el año 2006 el rango meta se estableció entre un 2,5 y 6,5%.

El balance de Cuenta Corriente mostró un superávit en el 2004 que llegó al 1.9% del PIB, impulsado por un potente crecimiento de las exportaciones. Este resultado contrasta con el déficit de 4,4% promedio que registró Brasil entre 1998 y 2001. (Gráfico N°3)

Como resultado del superávit, la gran liquidez y una alta tasa de interés doméstica, se han ido atrayendo grandes sumas de capitales extranjeros, lo que ha estimulado al Banco Central de Brasil a acelerar la reconstrucción de sus reservas.

Las reservas internacionales han alcanzado casi US \$ 10.000 millones solo en los dos primeros meses de este año, lo que refleja un sólido flujo de capitales y un fuerte desempeño del sector exportador. (Gráfico N°4)

Las exportaciones crecieron un 18% en el 2004, influidas por una fuerte demanda global, un alto precio de los commodities, y una creciente base de exportación sólida. La inversión creció en un 10,9%, cifra notablemente más alta que el decrecimiento de 5,1% que se registró en el 2003. El consumo también dio señales de reactivación, reflejando una expansión del crédito en el sector privado, mejorando las condiciones en el mercado del trabajo y aumentando la confianza en los

consumidores. La tasa de desempleo fue de 10,2% en Enero, bajando desde el 11,7% del mismo mes en el año anterior. (Gráfico N°5) siguiendo con la tendencia a la baja que se dio el año 2004, que interrumpió las alzas desde el 2001.

Las empresas brasileras, aprovechando las condiciones de mercado favorables y el fortalecimiento del Real, han ido disminuyendo su exposición al riesgo de tipo de cambio principalmente de dos maneras: Reduciendo las deudas en moneda extranjera y asumiendo la deuda externa en moneda local.

Hechos Políticos

La economía brasileras ha venido mostrando signos positivos durante el gobierno de Lula, mostrando mejoras en políticas tanto fiscales como monetarias que han permitido disminuir notablemente el riesgo país. (Gráfico N°6)

Pese a los logros obtenidos, el Presidente Lula está enfrentando dificultades en lo político que le están ocasionando serios problemas para conseguir una futura reelección en el 2006.

A pesar de que el partido de los trabajadores (PT) – al que pertenece Lula – dominó en las elecciones municipales de octubre pasado, con un voto de 17,7%, superando por casi un punto a su principal adversario, en el futuro de Lula da Silva se vislumbran serias dificultades políticas.

El PT, su partido, sufrió dos pérdidas significativas en las elecciones recién pasadas, en que perdieron el control de Sao Paulo y de Porto Alegre. Este tropiezo electoral encendió dudas al interior del partido, acerca de las posibilidades que tendrá Lula de ser reelecto, pese a que aún tiene altos niveles de aceptación en Brasil.

La renuncia del Ministro de Defensa, José Viegas, a fines de 2004, tras diferencias con el ejército; las protestas universitarias en contra del proyecto oficial de reformas a la educación superior; la desarticulación de su partido aliado (PMDB); la derrota oficialista en la Cámara de Diputados, al perder la presidencia de ella y finalmente el retiro de un gran número de fundadores del partido de Lula, el PT, por discrepancias fundamentales de pensamiento, son problemas serios que están complicando severamente al Presidente.

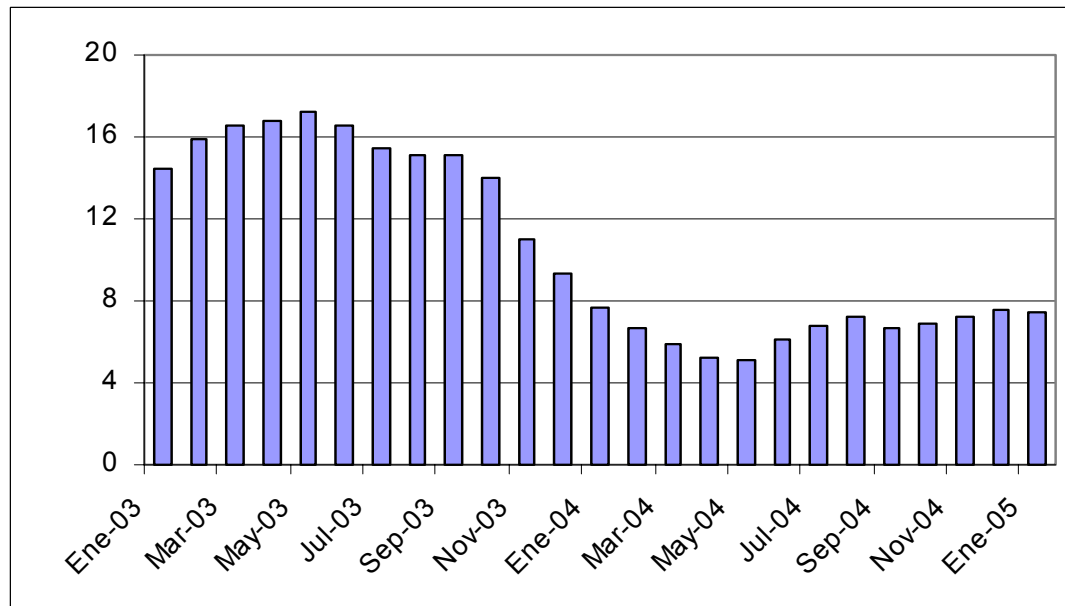
A todos estos problemas se suman las acusaciones que ha recibido el propio Lula por parte del PSDB, en que se le inculpa por ocultar denuncias de actos de corrupción durante el gobierno de Cardoso. La oposición ha pedido al Senado que apruebe un voto de censura contra Luis Ignacio da Silva. Lula se ha defendido de las acusaciones alegando que con su actitud sólo quiso preservar la imagen externa e interna de Brasil, pero estas declaraciones no le han ayudado mucho, pues lo hacen quedar como encubridor de los supuestos delitos ♦

Cuadro N° 1
Indices Económicos

	2002	2003	2004	2005*	2006*
PIB Real (%de Variación)	1,9	0,5	5,2	3,3	4,0
Inflación (%de Variación)	10,2	9,3	7,5	5,6	4,9
Tipo de Cambio Nominal (Real/US\$)	2,92	3,08	2,93	2,68	2,95
Tipo de Cambio Real (2000=100)	84,8	82,3	85,7	97,0	90,6
Balance de Cuenta Corriente (%del PIB)	-1,7	0,8	1,9	0,6	-0,4
Deuda Externa Total (%del PIB)	49,6	46,6	37,3	30,4	30,4
Reservas (Millones de US\$)	37.683	49.111	52.740	64.740	67.740

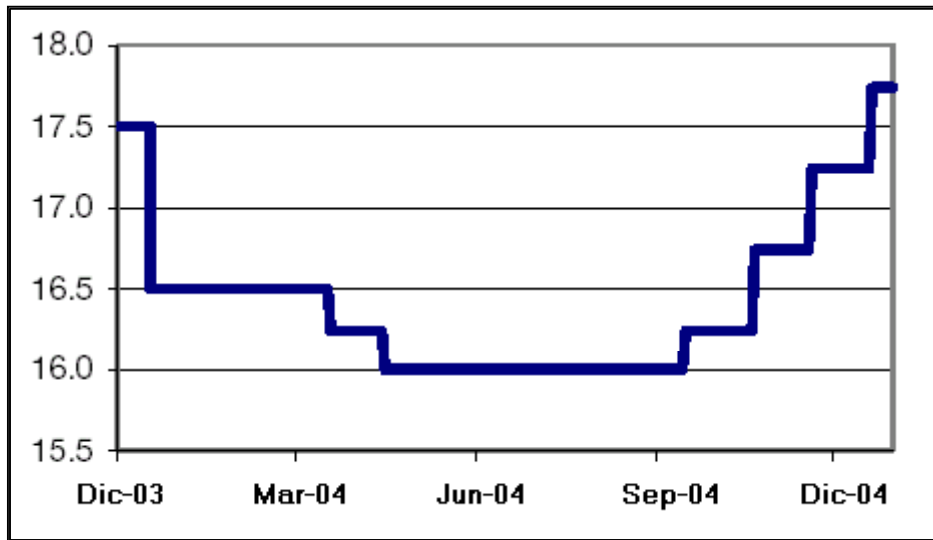
Fuente: IFF, The Economist, JPMorgan.

Gráfico N°1
Inflación (% de variación)



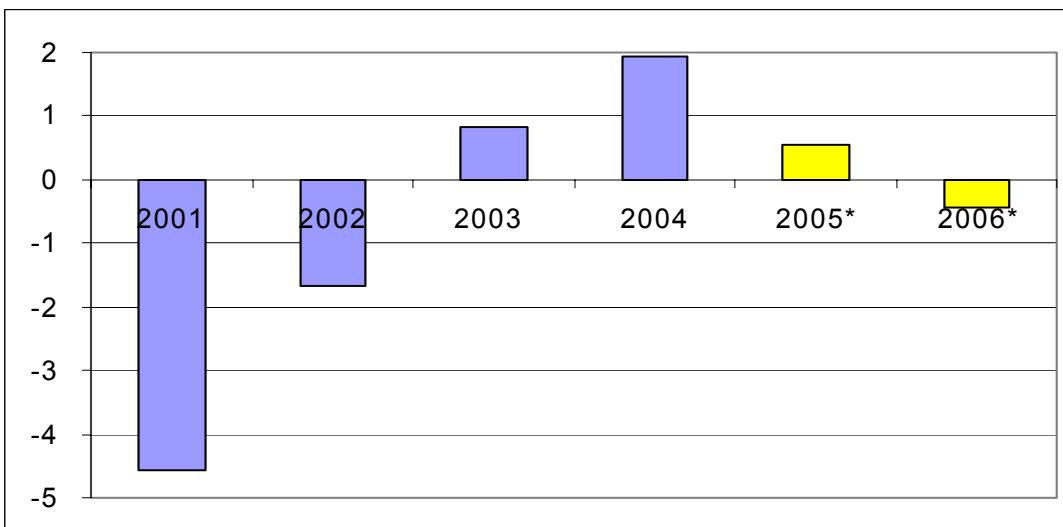
Fuente: IFF

Gráfico N°2
Tasa de Interés Selic (%)



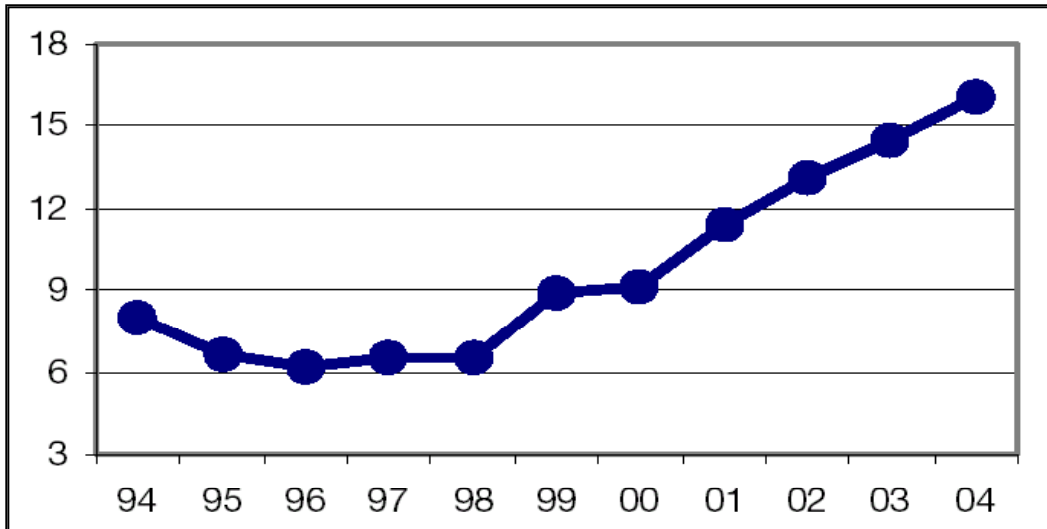
Fuente : IFF

Gráfico N° 3
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)



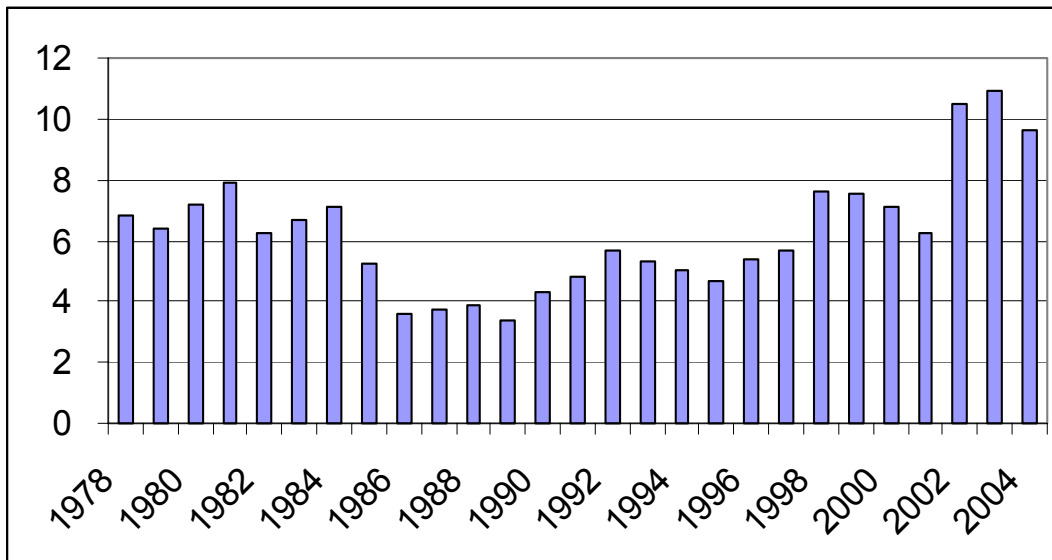
Fuente: IFF

Gráfico N° 4
Expansión de las Exportaciones



Fuente: JP Morgan

Gráfico N°5
Tasa de Empleo



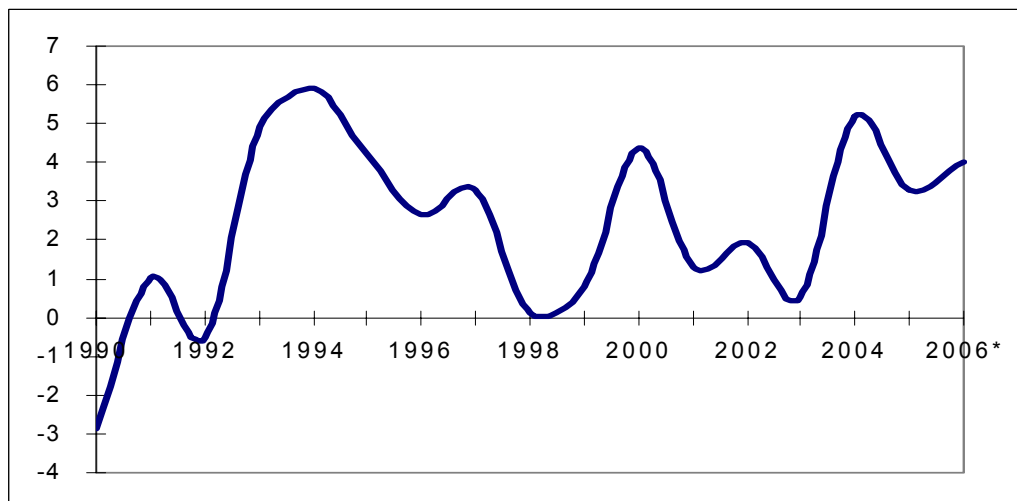
Fuente :IFF

Gráfico N° 6
Embi + (punto base)



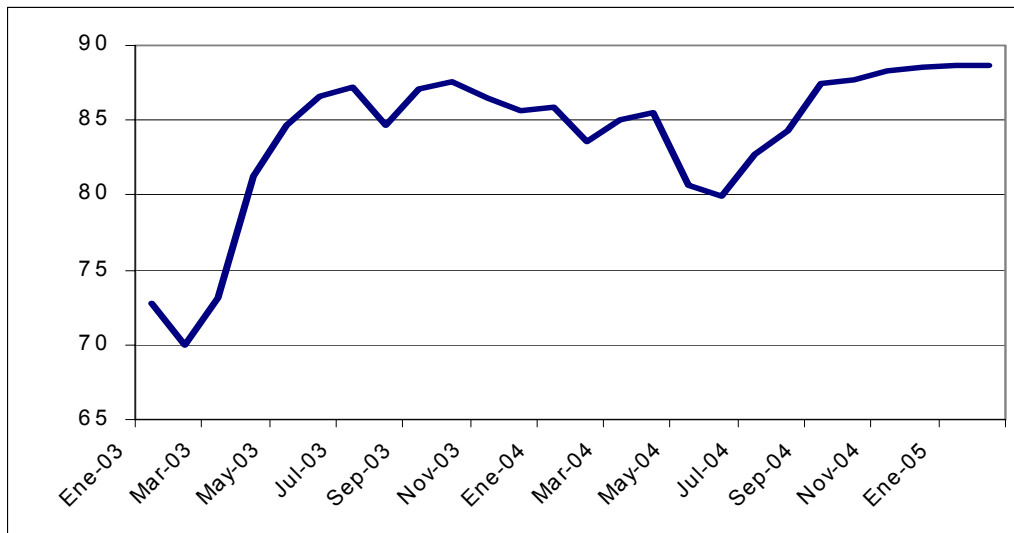
Fuente : JP Morgan

Gráfico N° 7
PIB Real (1990-2006*, % de Variación)



Fuente : IFF

Gráfico N° 8
Tipo de cambio Real (2000=100)



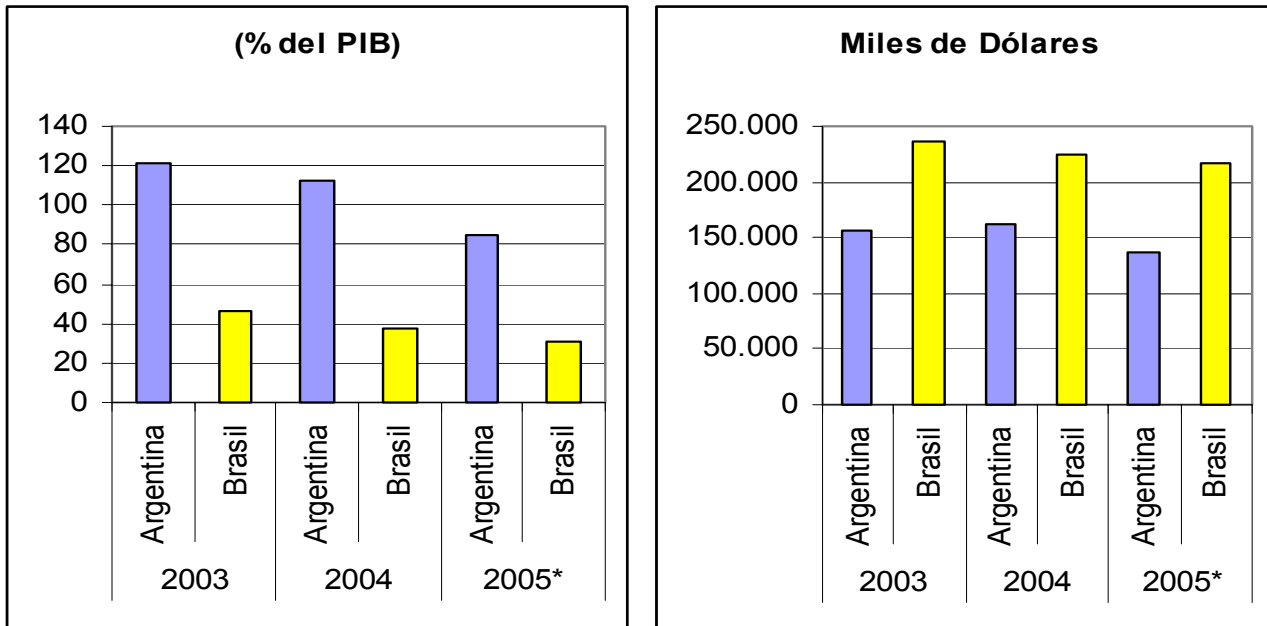
Fuente: IFF

Cuadro N°2
Deuda Externa Argentina V/S Brasil

	2003		2004		2005*	
	Argentina	Brasil	Argentina	Brasil	Argentina	Brasil
Deuda (% del PIB)	121,1	46,6	112,5	37,3	84,5	30,4
Deuda Externa Total (MMUS\$)	156.851	235.900	161.295	224.500	135.777	217.760

Fuente: IFF, JP Morgan

Gráfico N°9
Deuda Externa Argentina V/S Brasil



Fuente: IIF, JPMorgan