

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Nº 245, 8 de Junio de 2005

AL INSTANTE

Brasil: Reduce su Expansión Económica

El escenario económico de Brasil no ha variado mucho en los primeros meses de este año con respecto a lo que se esperaba para el comienzo de este año 2005. Su fragilidad política sigue latente y ahora se le están sumando algunas señales de desaceleración económica, aunque éstas aún son muy débiles y no se espera que perduren.

A fines de marzo, el Banco Central de Brasil había reducido su pronóstico sobre la inflación del 2006, ya que al haber aplicado una política monetaria restrictiva subiendo las tasas de interés desde septiembre del 2004, esto debía ser suficiente para moderar el crecimiento económico que estaba causando alzas en los precios al consumidor.

La reducción en el pronóstico de la inflación en 2006 fue de 0,2%,

es decir, pasó a ser 3,8% en vez del 4% inicial. En contrapartida, se espera que los precios al consumidor -medidos por el índice de referencia IPCA- suban 5,5% en el 2005. En un comienzo, el pronóstico para este índice fue de 5,3%. La meta que tiene el Banco Central de Brasil en cuanto a la inflación del 2005 es de un rango de 5,1% y 4,5% para el siguiente año. La tasa de referencia desde mayo es de un 19,75% y no se descarta que se reduzca levemente en los próximos meses (probablemente en octubre). En cuanto a su pronóstico del crecimiento económico, el Banco Central lo mantuvo en 4% para el 2005. El año pasado fue de 5,2%.

En contrapartida a la reducción del pronóstico de inflación por parte del Banco Central, para el pasado mes de Abril, ésta tuvo una variación mensual al alza desde un 0,61% para

Marzo a 0,87%. Esto no preocupa mayormente, ya que se encuentra cercano al 0,9% que se esperaba.

Además se tiene la confianza de que esta situación se revertirá para los meses de Mayo y Junio volviendo a niveles cercanos al 0,6% y 0,4% respectivamente según proyecciones del JPMorgan, aunque sigue dejando la puerta abierta a futuras alza de la tasa Selic con el propósito de controlar la amenaza de un repunte inflacionario.

A este problema inflacionario se le suma el menor crecimiento que registró Brasil en el último trimestre y que fue de un 2,9%, es decir un 0,3% más bajo, con respecto a los últimos 4 meses, según cifras entregadas por el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). Incluso este mismo organismo corrigió a la baja el crecimiento de Brasil en el 2004, pasando de un PIB de 5,2% a un 4,9%.

Al observar estas señales, el mercado brasilero elevó su pronóstico de inflación en 2005 a 6,04% desde 5,88%. La expectativa promedio de inflación -medida por el Índice de Precios al Consumidor Amplio (IPCA)- para abril aumentó a 0,60%, desde 0,51, y para mayo a 0,45%, desde 0,40. Las proyecciones para las tasas de interés a finales de este año y de 2006 se mantuvieron sin cambios, a 18,5% y 16%, respectivamente a pesar de las continuas alzas que han sufrido

desde septiembre pasado. En relación con el crecimiento del PIB la estimación se redujo a 3,67% desde 3,69% en 2005, y a 3,57% desde 3,7% en 2006.

En abril, la tasa de desocupación fue de 10,8% al igual que en marzo de 2005, pero hubo una caída de 2,3 puntos porcentuales en relación a abril de 2004, cuando alcanzó 13,1%.

Después de tres meses de recuperación en el indicador mensual, la renta media volvió a caer, esta vez un -1,8%. Ya en relación a abril de 2004, el poder de compra del trabajador creció el 0,8%. Otro hecho destacado fue el número de trabajadores con contrato laboral, que creció un 6,4% frente a abril de 2004.

Entre las actividades, sólo el grupo perteneciente a la industria extractiva y de transformación, producción y distribución de electricidad, gas y agua tuvo una variación significativa en comparación con marzo, esta fue de -2,9%, lo que representa una reducción de 100 mil puestos laborales en un mes. Por otro lado, el sector de servicios domésticos se viene destacando: en un año, el número de trabajadores en los servicios domésticos creció 10,4%.

Las exportaciones se mantuvieron robustas, el crecimiento anual de las exportaciones para

abril fue de 39,6%, hace un año atrás había sido de sólo un 15%, mientras que en diciembre pasado fue de un 36%. Este nivel de exportaciones llevó a un superávit de cuenta corriente de 1,7% del PIB en el primer trimestre.

En otro frente, el Gobierno propondrá incrementar los impuestos a las compañías de servicios, lo que no es bien visto por los congresistas. El déficit general del presupuesto fiscal, incluyendo los pagos de intereses, ascendió a US\$ 2.800 millones en febrero, un 11% respecto de igual mes de 2004. El crecimiento del déficit ha generado preocupación entre los inversionistas y se teme que esto repercuta en los bonos brasileños.

En el concierto internacional, el Fondo Monetario Internacional (FMI) predijo que Brasil se convertirá en un "peso pesado" de la economía mundial entre los próximos cinco a diez años, con crecimientos anuales "sostenidos" del 3% al 4%. Este escenario optimista, se debe en gran medida a que Brasil ha mantenido una muy buena estrategia económica. El Fondo también ha manifestado que Brasil no debe dejar de lado sus problemas de pobreza y desigualdad. Según analistas del FMI, Brasil crecerá un 3,7% en términos reales este año y un 3,5% en 2006. También esperan una caída continuada de la deuda como porcentaje del Producto Interior

Bruto (PIB), lo que reducirá la prima por riesgo de los títulos del país.

Prueba de este buen momento es que el ministro de Hacienda, anunció que Brasil no renovará el acuerdo crediticio que firmó con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en septiembre de 2002 debido al crecimiento obtenido por el país en el 2004. El Gobierno de Brasil anunció que planea acelerar la recaudación de las contribuciones impagas de las empresas por concepto de seguridad social, con lo que busca reducir el creciente déficit previsional del país.

No obstante este buen escenario internacional, se ha dicho que Brasil ha perdido terreno en la competencia por crecimiento, mercados e inversión frente a otros países emergentes como Asia y Europa del Este. Esto se afirma porque en Brasil el desarrollo de nuevos negocios se ve estancado por la excesiva burocracia que presenta.

Es más, en el ranking A.T. Kearney –que clasifica a los países atractivos en cuanto a inversión– bajó del tercer puesto, al lugar 17. Ni el excelente nivel de crecimiento alcanzado el año pasado ha logrado revertir esta situación.

La situación de Brasil es idéntica a la mayoría de los países latinoamericanos que no

aprovechan sus potencialidades, las cuales se ven fortalecidas por los abundantes recursos naturales que poseen. Los mayores problemas burocráticos que enfrenta Brasil son la lentitud en su sistema judicial, un sistema de inscripción de nuevas empresas complejo y el excesivo papeleo a la hora de procesar contenedores en los puertos y la apertura de cuentas bancarias. En promedio, se afirma que en Brasil pasan 152 días antes de poder establecer un negocio nuevo en comparación a los 27 días que esto demora en Chile.

Al combatir este fenómeno, se podría crecer medio punto porcentual más, lo que repercutiría positivamente por ejemplo en el nivel de empleos. Desde mediados de los '90, Brasil ha atraído inversiones extranjeras por un monto superior a los US\$ 200.000 millones pero que anualmente han ido cayendo. La inversión extranjera directa alcanzó el 2004 los US\$ 18.000 millones, lo que fue mayor que en el 2003 pero muy lejos de los US\$ 32.000 millones que se lograron en el 2000.

Una de las propuestas del Gobierno para ayudar en esta situación ha sido implementar un sistema computacional en las aduanas, lo que debiera acelerar el tráfico portuario.

En el ámbito político, siguen las preocupaciones.

Muy recientemente, el gubernamental Partido de los Trabajadores (PT), fue acusado por un miembro de su propio conglomerado, quien se encuentra a su vez en el centro de denuncias de corrupción, de haber pagado coimas mensuales a varios legisladores a cambio de apoyo en el Congreso. Este problema de corrupción sigue siendo un dilema para la administración de Lula Da Silva que no ha podido crear la confianza necesaria ni a la vista de los mercados brasileiros ni al exterior, lo que produce desconfianzas y claramente no ayudan al desarrollo del país ni al fomento de las inversiones.

El próximo año son las elecciones presidenciales en Brasil y últimamente el presidente Lula ha tenido que lidiar con los mismos problemas que sus antecesores previo a elecciones presidenciales. La popularidad del Presidente, aunque aún alta, ha ido cayendo debido a las cifras de menor crecimiento y a las constantes subidas en las tasas de interés. Esto, más los problemas de corrupción, tienen preocupados al Gobierno.

Además, los intentos del Banco Central por controlar la inflación con el alza de tasas, han enfriado la inflación que ya estaba baja, cayendo un 3% en el primer trimestre ♦

ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 245, 8 de Junio de 2005

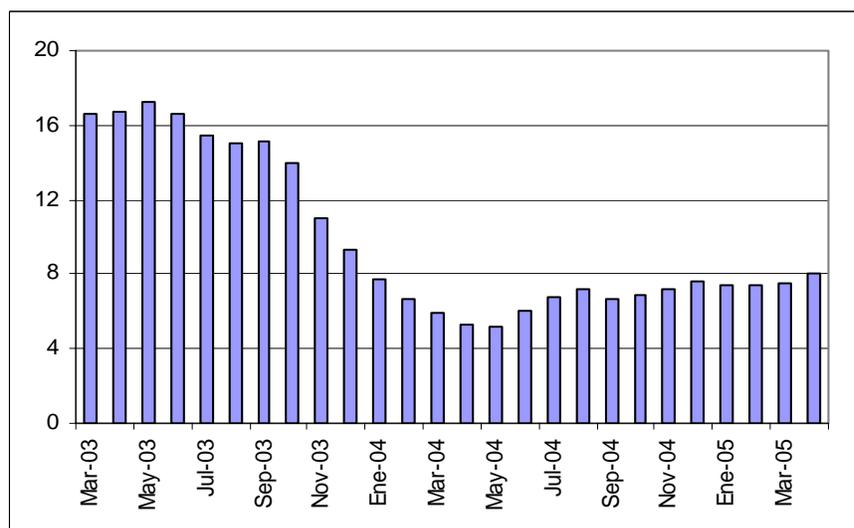
AL INSTANTE

Cuadro N°1
Índices Económicos

	2002	2003	2004	2005*	2006*
PIB Real (% de Variación)	1,9	0,5	4,9	3,0	3,6
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
Balance fiscal (%del PIB)	-5,40	-5,20	-2,70	-3,40	-3,00
Reservas (Millones de US\$)	37.683	49.111	52.740	64.740	67.740

Fuente: IBGE, IIF, JPMorgan, Economist.

Gráfico N°1
Inflación (% de Variación)

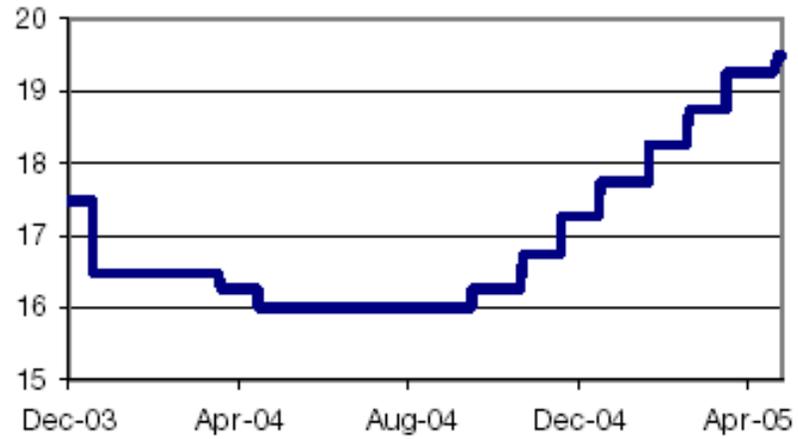


Fuente: IIF

Informe preparado por: Francisco Garcés, Director del Centro de Economía Internacional,
Libertad y Desarrollo

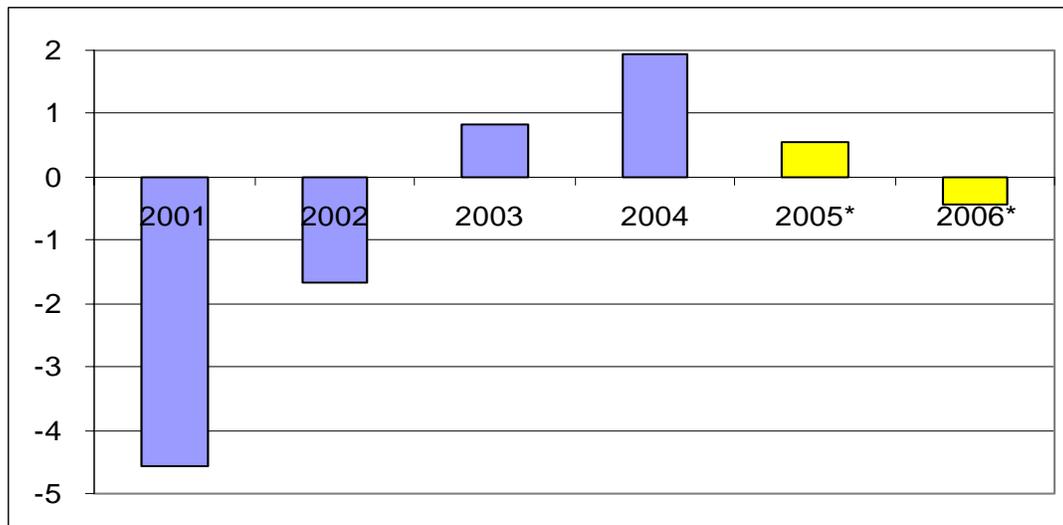
Teléfono: (56) 2- 3774800 - Fax : (56) 2-2341893 - Email: fgarcés@lyd.org

Gráfico N°2
Tasa de Interés Selic (%)



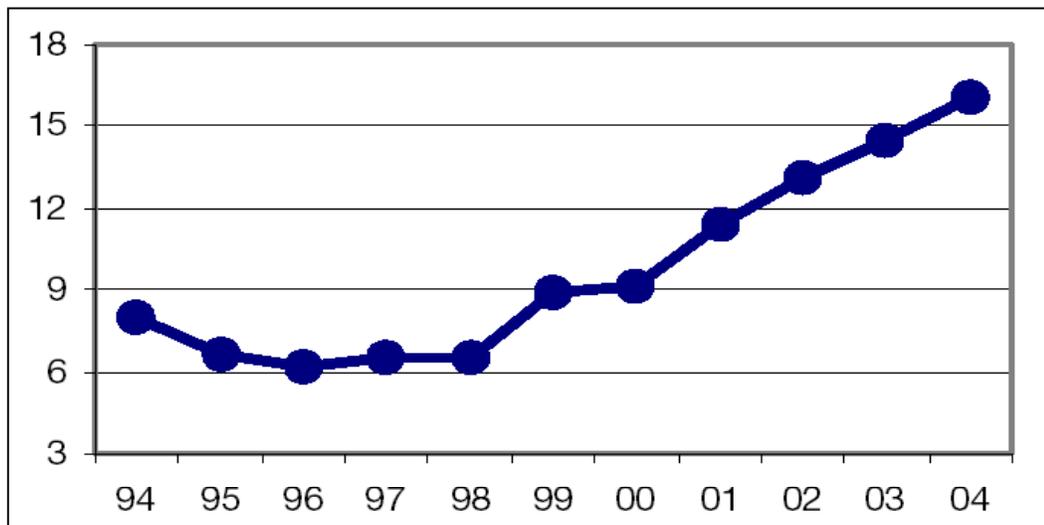
Fuente: IIF

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



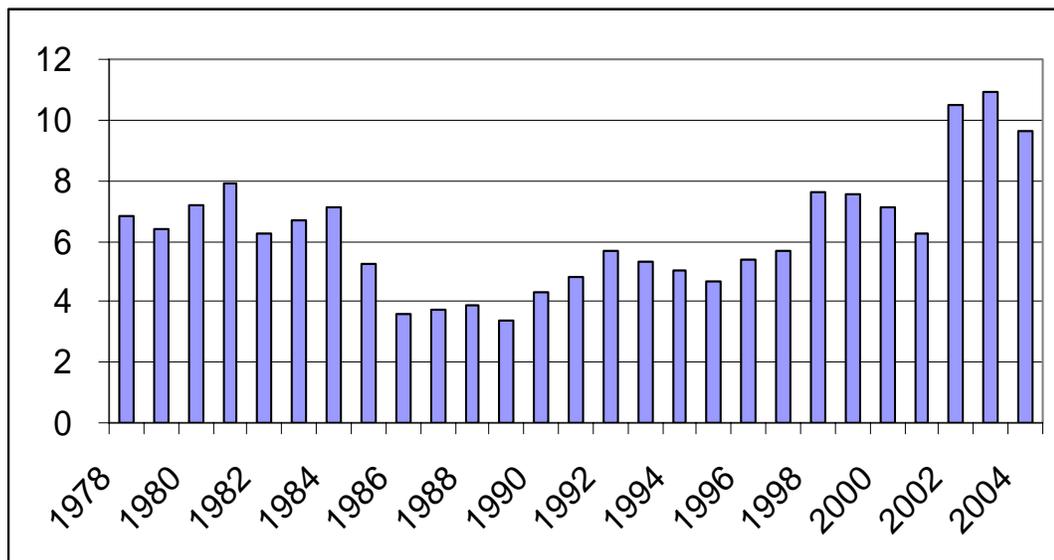
Fuente: IIF

Gráfico N°4
Expansión de las Exportaciones (% del PIB)



Fuente: JPMorgan

Gráfico N°5
Tasa de Desempleo (%)



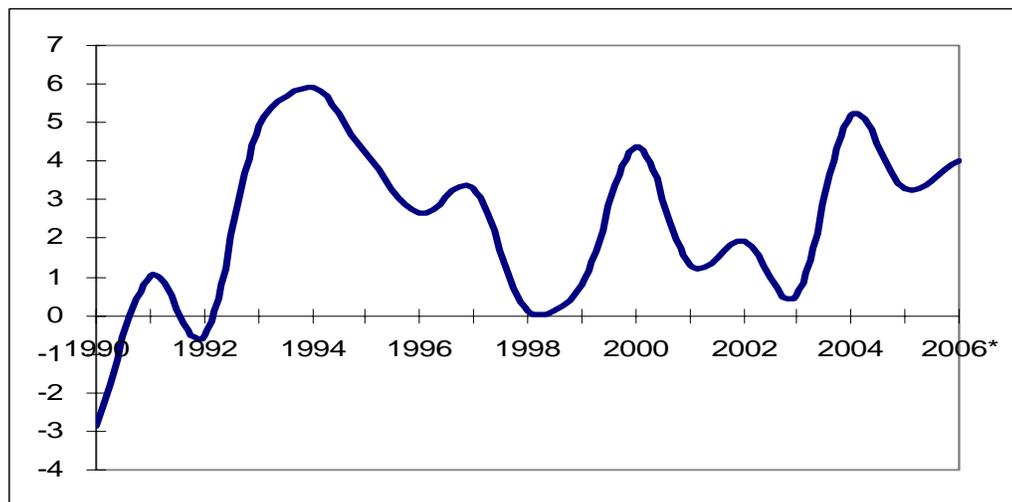
Fuente: IIF

Gráfico N°6
EMBI+ (Puntos Base)



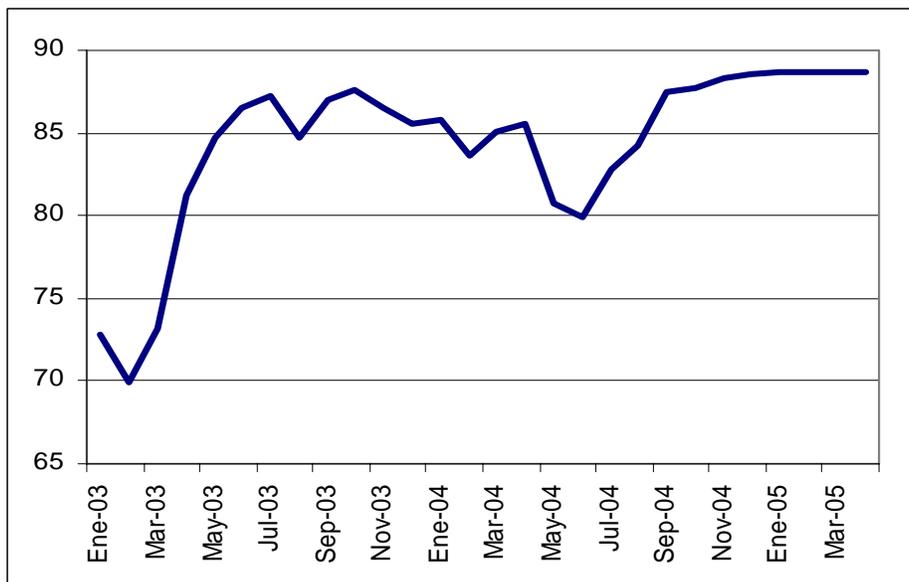
Fuente: JPMorgan

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



Fuente: IIF

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



Fuente: IIF