

ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 285, 9 de Enero de 2006

AL INSTANTE

Brasil: Mejores Perspectivas Económicas para el 2006

La performance económica de Brasil, desde 1999 en adelante, ha sido más bien débil. Sólo el 2004 tuvo una expansión económica de 4,9% y entre los años 1999 y 2003 el PIB creció sólo 1,8% y luego, en el 2005, el crecimiento descendió a 2,4% y para el 2005 y 2006 el incremento del PIB estará en torno al 3,5% anual. O sea, en los últimos 6 o 7 años la tendencia de crecimiento económico, cuantitativamente, estuvo cercana al 3% anual, lo cual es, sin duda, insatisfactorio desde el punto de vista económico y social.

Como consecuencia de lo anterior, el empleo en la economía brasilera ha crecido muy lentamente y la magnitud del desempleo y del subempleo es alta en, particularmente en las regiones del norte, donde impera un fuerte asistencialismo estatal.

El largo combate a la inflación con tasas de interés altas, incluso en términos reales, ha impedido el aumento de la demanda, la inversión y crecimiento económico. El consumo ha crecido en un período de seis años, a tasas aún más bajas, de alrededor de un 2% y la inversión a tasas inferiores al 2%. La inflación ha tenido una trayectoria descendente entre 1999 y el 2005, pero su promedio ha sido cercano al 7%. La proyección de inflación del Banco Central para el 2005 es de 5,7% y la subió en Diciembre, desde 5%. Para el 2006, la proyección de incremento

en los precios al consumidor es de 3,8%. Si se cumpliera esa estimación, el Banco Central tendría más espacio para bajar las tasas de interés y permitir mayor expansión económica, desde un 2,4% el 2005 a un 4% anual el 2006.

La tasa de interés de referencia, selic overnight rate, que está en 18%, se estima que podría bajar en el 2006 a un 15%, hacia fines del año. Esta tasa nominal es obviamente alta y también lo es la tasa real, que estaría por encima del 10% anual.

En el primer semestre del 2006 se estima que habrá una recuperación vigorosa de la actividad económica, apoyada por un ingreso laboral mayor, por las condiciones crediticias más favorables, por una expansión fiscal y por un ciclo de flexibilización de la política monetaria. Los resultados negativos en el crecimiento económico del tercer trimestre fueron una campanada de precaución y de decepción, que llevó al Banco Central a revisar su proyección de crecimiento de 3,4 a 2,6%.

El crecimiento del sector industrial contribuirá con una expansión del 5,3% y del sector servicios, que crecerá en un 2,9%.

Pese a los escándalos políticos, la política monetaria y la fiscal se han mantenido firmes, lo cual

tiene como fruto la baja en la tasa de inflación hacia fines de año y para el 2006.

En el período Enero a Noviembre del 2005, el superávit primario acumulado por el sector público consolidado llegó a US\$ 39,4 mil millones, comparado con US\$ 36,9 mil millones, en el mismo lapso del 2004.

En Noviembre, el superávit primario alcanzó a 5,58% del PIB acumulado el 2005, un nivel superior a la meta de 4,25%.

La deuda neta del sector público en Noviembre alcanzó a US\$ 428 mil millones, equivalente a 51% del PIB.

La deuda externa total, se estima que llegó en Diciembre del año pasado a US\$ 203 mil millones, 26% del PIB, con tendencia descendente, que viene de un 45% en el período 1999-2003. En el 2007, la relación deuda/PIB llegaría, de acuerdo a las estimaciones, a un 19%.

Brasil anunció a mediados de Diciembre el pago de su deuda con el Fondo Monetario Internacional, de poco más de US\$ 15 mil millones, lo cual es una decisión política, que busca transmitir que sus políticas monetaria y cambiaria han sido exitosas. El pago al FMI es con cargo a las reservas internacionales del Banco Central, que alcanzan a unos US\$ 57 mil millones.

Un anuncio de esa naturaleza, de independencia económica, es muy apreciado por la opinión pública brasilera y, en especial, por sectores de izquierda, cercanos al Partido de los Trabajadores, que ha sufrido y seguirá sufriendo el embate de prolongados escándalos políticos. El hecho de desvincularse del FMI no implica cambios en el nivel de riesgo soberano de Brasil, más bien acentúa un matiz de vulnerabilidad, por perder cercanía con un prestamista de última instancia, como es el Fondo Monetario. La relación de Brasil con el Fondo ha sido muy buena y ha dado resultados positivos en el área macroeconómica, pero avanzó muy poco en la esfera

estructural, en la cual el gobierno del Presidente Lula está totalmente detenido, luego de los escándalos políticos.

El sector externo se ha fortalecido durante el año pasado, las exportaciones han crecido hasta duplicarse en los últimos cinco años y las importaciones han aumentado un 50%. El superávit en cuenta corriente es cercano al 2% del PIB y las reservas internacionales llegan, a fines del año pasado, a US\$ 57 mil millones, como se mencionó, y la deuda externa ha caído substancialmente en relación al PIB, sin embargo, la deuda interna pública todavía es significativa.

El Banco Central ha sido bastante independiente de facto, llevando a cabo políticas de altas tasas de interés, bastante severas, que han logrado éxito en la reducción de la inflación, no obstante, al mismo tiempo interviene fuertemente en el mercado cambiario, para evitar la apreciación del real, a través de swaps de reservas. El Banco Central apunta a una relación real dólar de 2,25-2,30, que no es fácil de lograr con los superávits crecientes de balanza comercial que llegan ya a US\$ 44 mil millones el año pasado.

Considerando los recientes escándalos que afectan al Partido de los Trabajadores de Lula, el lento crecimiento económico, que genera dudas en amplios sectores, e incluso en el propio gabinete de gobierno y el entorno político de América Latina. En estas circunstancias, cabe preguntarse hacia donde se orientará Brasil, después de las elecciones de Octubre del 2006.

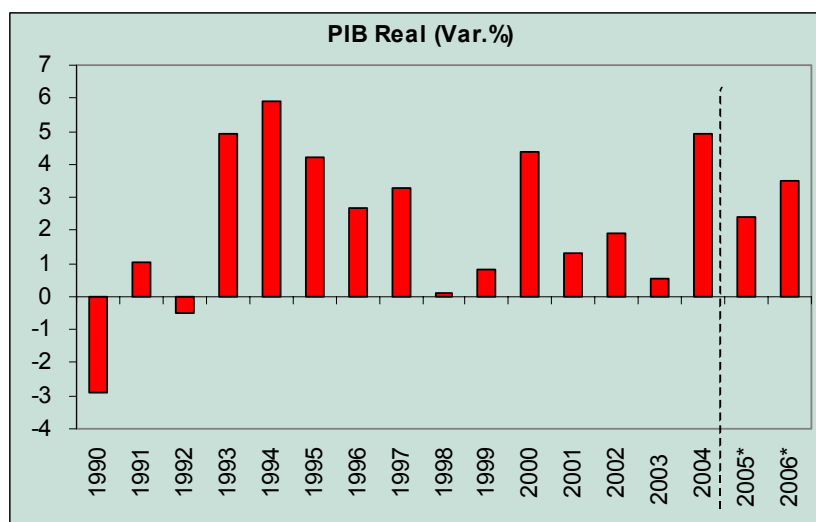
Hasta ahora, posibles competidores de la contienda presidencial son el Presidente Lula, si lo permiten los escándalos políticos del P.T., Geraldo Alckmin, Gobernador de Sao Paulo, PSDB, y José Serra, PSDB, Alcalde de Sao Paulo.

¿Se acercará Brasil más al grupo de países próximos a Hugo Chávez, Evo Morales y Néstor Kirchner o procurará mantener una posición más independiente y de liderazgo? ♦

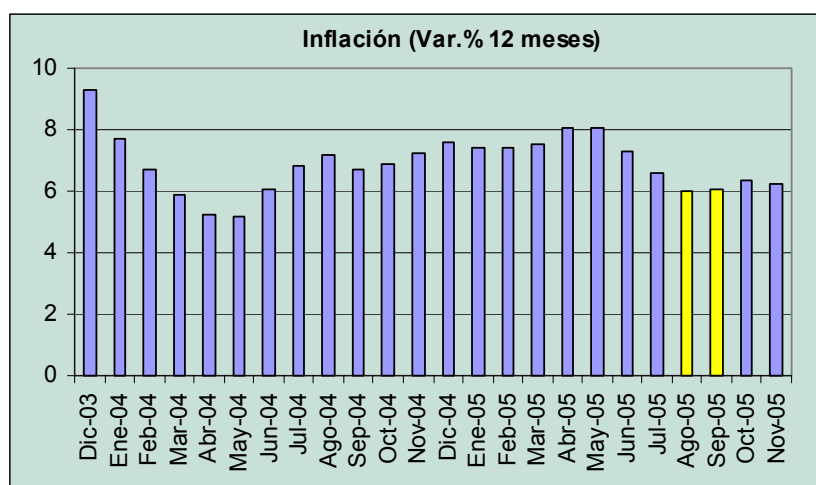
Brasil: Datos Estadísticos.

	2002	2003	2004	2005*	2006*
PIB Real (Var.%)	1,9	0,5	4,9	2,4	3,5
Inflación (Var.% 12 meses)	10,2	9,3	6,6	5,7	5,0
Tipo de Cambio Nominal (Real/US\$)	2,92	3,08	2,93	2,44	2,59
Tipo de Cambio Real (2000=100)	84,8	82,3	85,2	104,4	98,6
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)	-1,7	0,8	1,9	2,0	0,7
Deuda Externa Total (% del PIB)	49,6	46,6	36,4	23,5	23,8
Balance fiscal (%del PIB)	-10,5	-3,7	-2,7	-3,5	-4,1
Inversión Interna Bruta (% PIB)	20,6	20,5	22,0	n.a	na
Reservas (Millones de US\$)	37.683	49.111	52.740	52.540	66.540

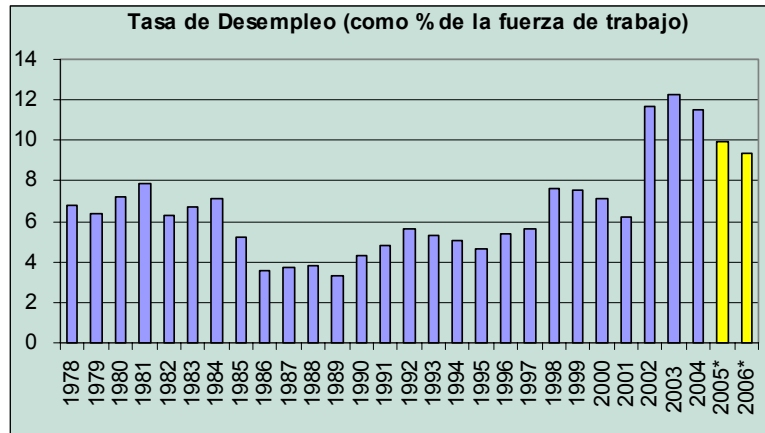
Fuente. IIF, JPMorgan.



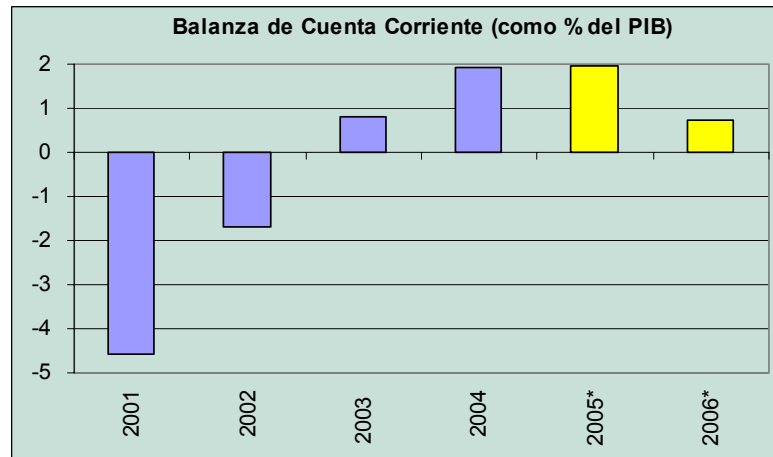
Fuente. IIF, JPMorgan.



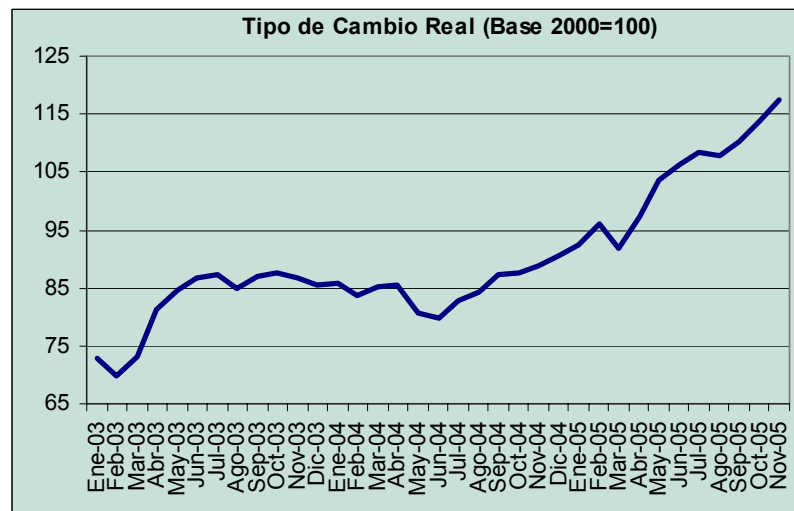
Fuente. IIF, JPMorgan.



Fuente. IIF, JPMorgan



Fuente. IIF, JPMorgan.



Fuente. IIF, JPMorgan

