



NOTA MENSUAL MAYO

RESUMEN

- Nuevo escándalo por corrupción hace dimitir al Ministro de Minas y Energía.
- Balance positivo de la economía brasileña en el primer trimestre.
- Las principales agencias de riesgo efectúan un upgrade a Brasil.
- La apreciación del real con respecto al dólar alcanza niveles record.

ACTUALIDAD POLÍTICA

La actualidad política brasileña estuvo marcada por la aparición de un nuevo escándalo por corrupción. La policía federal inició la llamada “operación navaja” en la que se dejó en evidencia la implicación de hasta seis ministerios en una trama con la empresa constructora Gautama para defraudar obras públicas.

El escándalo se saldó con la dimisión del Ministro de Minas y Energía, Silas Rondeau, el cual dejó el cargo, tras 141 días, a finales de mayo.

Acusado de recibir R\$ 100.000 en propina a cambio de favores a la constructora Gautama, el ex Ministro pidió la dimisión para no perjudicar el sector energético inquieto tras las noticias de los últimos días.

Tras el abandono de Rondeau, el PMDB inició negociaciones con el presidente Lula con la intención de mantener la misma cota de ministros dentro del actual equipo de Gobierno. Aunque no se ha anunciado la fecha concreta para el nombramiento, el presidente aceptó la proposición del PMDB de Márcio Zimmermann en substitución de Silas Rondeau. Zimmermann es el actual secretario de Planejamento e Desenvolvimento Energético do Ministério de Minas e Energia.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

El **Producto Interior Bruto (PIB)**, en el primer trimestre de 2007, experimentó un aumento de 4,3% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por sectores, los servicios subieron un 4,6%, la industria un 3% y el sector agropecuario un 2,1%.

El balance económico ha sido muy positivo para Brasil en estos tres primeros meses del año. Hay que destacar que fruto de estos buenos resultados económicos, de los altos tipos de interés, del superávit de la balanza comercial, de la importante entrada de IED que se está produciendo y de la reducción de la necesidad de financiación de Brasil, el real está experimentando una importante apreciación con respecto al dólar.

A pesar de que el Banco Central decidió intervenir en el mercado cambiario, en el mes de mayo, el dólar rompió la barrera de los R\$ 2,00. Según el presidente del BC, Henrique Meirelles, la institución no tiene meta de cambio pero intervendrá para evitar



distorsiones en el mercado. Sin embargo, el BC ha declarado que su principal objetivo continúa siendo la lucha contra la inflación.

La apreciación del **tipo de cambio** ha despertado recelo, especialmente entre el empresariado que ve amenazada su competitividad. Aunque las exportaciones de “*commodities*” como la soja, el zumo de naranja, el azúcar, la carne, el hierro o el café están creciendo, las industrias locales ven como se erosiona su competitividad exterior y reclaman la actuación del Gobierno.

Por otra parte, debido a la apreciación del real con respecto al dólar, los mercados financieros tienen mayores expectativas de que el Banco Central acelere la reducción de los **tipos de interés** a partir de la próxima reunión de mayo del Copom (Comité de la Política Monetaria del BC). Desde comienzos del año, el Copom viene aplicando un ritmo de reducción de la tasa Selic de 0,25 p.p.. En su última reunión de abril, la tasa quedó en un 12,50%. Actualmente, la previsión del mercado es que la tasa Selic caerá hasta el 10,75% a finales de año.

En cuanto al **riesgo país**, hay que destacar que las principales agencias de riesgo del mundo efectuaron un **upgrade** al país. La Standard & Poor's y la Fitch revisaron al alza la clasificación del país, dejando a Brasil en la antesala del “investment grade”.

Por su parte, la agencia Moody's, a pesar de admitir la posibilidad de que podría efectuar también un upgrade a Brasil, afirmó que esto no ocurriría durante la próxima revisión de la nota. A diferencia de las agencias anteriormente mencionadas, para la Moody's, Brasil todavía necesita de dos elevaciones más para llegar al estatus de grado de inversión.

En lo que se refiere a otros indicadores, **el IPCA** acumulado en los últimos doce meses está ya en 4,63%, la inflación más baja desde julio de 1999. Los precios libres acumularon una subida de 3,16% y los administrados de 8,02%. La continua caída en los precios de los alimentos, 0,51% en abril, está empujando la inflación de Brasil a la baja en los primeros meses del año. El precio del alcohol combustible también ayudó a contener los precios.

El sector público, en marzo, registró superávit primario de R\$ 7.000 millones, por debajo de las expectativas de mercado. En el acumulado del año, el superávit llegó a R\$ 27.300 millones en relación con los R\$ 21.000 millones en el mismo periodo de 2006. En lo que dice respecto a la deuda líquida del sector público, esta alcanzó R\$ 1.088.500 millones en marzo, montante equivalente a 45% del PIB contra el 44,7% en febrero. En comparación al año anterior, la relación deuda líquida/PIB registró una elevación correspondiente a 0,1 p.p. del PIB. Todavía, la economía del sector público para el pago de intereses fue de R\$ 27.274 millones en el resultado acumulado en 12 meses, el equivalente a 4,68% del PIB en marzo contra 4,36% en febrero.

El superávit primario de abril no solamente ha cubierto los gastos con los altísimos tipos de interés a los que el Gobierno remunera su deuda, sino que también ha logrado reducir la deuda pública de la Unión que queda en un 51% del PIB.

Por último, el Ministerio de Trabajo y empleo divulgó los datos referentes a la creación de **empleo formal** en el mes de abril. Fueron creados 301.991 puestos de trabajo, totalizando en el año la creación de 701.619 nuevos empleos, lo que corresponde a un aumento de 23,2% con relación al mismo periodo de 2006. En el acumulado del año, los sectores que más contribuyeron positivamente fueron los de Servicios (35,6%) y la Industria de Transformación (30,5%).



INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006	2007
ACTIVIDAD				
PIB (millones de US\$ a precios corrientes)	604.711	796.002	882.130	
Tasa de variación real PIB IV últimos trimestres	5,70%	2,90%	3,70%	3,80%
Tasa de variación real PIB I trimestre respecto al anterior				4,30%
Consumo de las familias		3,10%	4,30%	6,00%
Consumo del Gobierno		1,60%	3,60%	4,00%
FBCF		1,60%	8,70%	7,20%
Exportaciones		11,60%	4,60%	5,90%
Importaciones		9,50%	18,10%	19,90%
Tasa crecimiento agricultura	2,30%	1,00%	4,10%	2,10%
Tasa crecimiento industria	7,90%	2,20%	2,80%	3,00%
Tasa crecimiento servicios	5,00%	3,40%	3,70%	4,60%
INFLACION Y POLÍTICA MONETARIA				
IPCA acumulado anual	7,60%	5,69%	3,14%	
IPCA acumulado 12 últimos meses				4,63%
Variación en el precio de la gasolina último mes	10,99%	8,07%	0,72%	0,66%
Variación en el precio de los alimentos último mes	3,86%	1,99%	0,98%	0,03%
Tasa Selic media anual	16,18%	19,21%	15,31%	12,81%
Tasa Selic fin de periodo	17,75%	18,00%	13,75%	abril 12,5%
MERCADO DE TRABAJO				
Tasa de paro (Fin de Periodo)	11,50%	9,83%	9,98%	10,10%
Rendimiento medio real por trabajador (R\$)	940	995,4	1.335	1.107
Tasa de Actividad		56%	56,60%	56,50%
SECTOR PÚBLICO				
Déficit Primario % de PIB,	-4,61	-4,35	-3,88	-4,68
Déficit Nominal % de PIB,	2,68	2,96	3,01	1,99
Deuda Pública en millones USD	313.240	370.141	396.076	
Deuda Pública en % del PIB	51,80%	46,50%	44,90%	44,40%
Deuda interna		568.881	557.531	
en % de PIB		65,00%	65,3%	
Deuda externa del Gobierno		85.897	61.474	
en % de PIB		9,80%	7,2%	
Créditos del Gobierno		199.715	186.982	
en % de PIB		22,80%	21,9%	



Crecimiento PIB / Deuda				
Plazo medio de los títulos emitidos (meses)				
Déficit de la SS (USD)				
SECTOR EXTERIOR				Ener-Abril
Exportaciones en USD millones	96.678	118.529	137.807	46.449
Tasa variación exportaciones respecto a mismo periodo año anterior	32,07%	22,60%	16,26%	18,22%
Importaciones en USD millones	62.836	73.600	91.343	33.463
Tasa variación importaciones respecto a mismo periodo año anterior	30,03%	17,13%	24,11%	24,62%
Déficit comercial en USD millones	-33.842	-44.929	-46.465	-2.835
En % del PIB				
Saldo de transacciones corrientes	11.171	14.199	13.182	1.694
Corriente comercio / PIB	26,4%	24,1%	26,0%	
IED en millones de USD	18.166	15.066	18.782	6.578
En % del PIB	3,00%	1,89%	2,13%	
Deuda Externa Total en USD millones	201.374	169.450	172.459	175.891
en % de PIB	33,30%	21,29%	19,55%	
deuda de medio y largo plazo	182.630	150.674	152.266	147.805
<i>% de la deuda externa</i>	90,69%	88,92%	88,29%	84,03%
deuda de corto plazo	18.744	18.776	20.192	28.086
<i>% de la deuda externa</i>	10,26%	12,46%	13,26%	19,00%
Servicio de la deuda externa en USD millones	51.905	66.048	56.858	
en % de exportación de bienes y servicios	53,8%	55,8%	41,4%	
Reservas internacionales en USD millones	52.937	53.800	85.839	121.830 (30/04/07)
Tipo de cambio con el USD	2,93	2,44	2,18	2,07
variación mensual				-3%
variación anual		-17%	-11%	
INDICADORES DE CONFIANZA Y RIESGO				
Indice de confianza del consumidor	141,07	131,44		
Indice de confianza empresarial	63,8	52,7		
Standard & Poor's			BB	BB+
Moody's			Ba2	Ba2
Fitch			BB	BB+
EMBI + (JP Morgan)			194	
Variación EMBI + (JP Morgan) último mes			-0,139	
Riesgo de los emergentes (excepto Argentina)				
Todos los datos corresponden al mes de abril salvo especificación en contra				

Fuentes: "Folha de Sao Paulo", "Valor Económico", Boletín Bradesco, BC, MDIC, IBGE, Ofecome Brasilia