

AMÉRICA

BRASIL



CORTO PLAZO : B

MEDIO PLAZO : Riesgo moderadamente alto

Población : 179,2 millones habit.

PIB : 604.800 millones dólares

PIB/hab. : 7.510 dólares

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

(En miles de millones de dólares)	2001	2002	2003	2004	2005 (e)	2006 (p)
Crecimiento económico (%)	1,3	1,9	0,5	4,9	2,5	3,5
Inflación (%)	9,4	14,7	10,4	6,1	5,3	4,7
Saldo público/PIB (%)	-3,6	-4,6	-5,1	-2,7	-2,6	-2,6
Exportaciones	58,2	60,4	73,1	96,5	118,5	126,8
Importaciones	55,6	47,2	48,3	62,8	78,1	92,8
Balanza comercial	2,6	13,1	24,8	33,7	40,4	34
Balanza por cuenta corriente	-23,2	-7,7	4,2	11,6	12,9	5,2
Balanza por cuenta corriente/PIB (%)	-4,6	-1,7	0,8	1,9	1,7	0,7
Deuda externa/ PIB (%)	44,7	49,6	46,6	36,4	26,6	25,3
Servicio de la deuda/exportaciones (%)	88,8	63,6	68,4	48,4	37,2	32,9
Reservas en meses de importaciones	4,5	5,4	6,9	6,1	5,7	5,4

Puntos fuertes

- Brasil cuenta con abundantes y variados recursos naturales y su economía está relativamente diversificada.
- Los productos manufacturados constituyen una parte cada vez más importante de la producción y de las exportaciones.

- ☞ Las políticas monetaria y presupuestaria son pragmáticas.
- ☞ La mejora de los ratios financieros exteriores es significativa.
- ☞ Las potencialidades del mercado interno y el bajo coste de la mano de obra atraen a los inversores extranjeros.

Puntos débiles

- ☞ La deuda pública sigue siendo elevada, vulnerable a la evolución de los tipos de interés y su madurez es todavía demasiado corta.
- ☞ El nivel de endeudamiento y de la necesidad de financiación exterior sigue siendo importante.
- ☞ El insuficiente ahorro doméstico, absorbido en su mayoría por las necesidades de financiación del Estado, limita las capacidades de inversión de las empresas privadas.
- ☞ Los elevados tipos de interés internos constituyen, asimismo, un freno para la inversión.
- ☞ El margen de maniobra del presidente es escaso, ya que debe gobernar con una coalición parlamentaria, sin perder de vista las aspiraciones populares y las limitaciones económicas.

EVALUACIÓN DEL RIESGO

- ☞ Tras un estancamiento del crecimiento en 2005, en 2006 debería producirse una ligera recuperación, donde el consumo privado volvería a ser el principal motor de la actividad. Al mismo tiempo, la desaceleración de la inflación debería reducir la presión sobre los tipos de interés. En este contexto, las empresas ven sus tesorerías consolidadas. Pero, dado que los tipos de interés todavía se mantienen altos, éstas aumentan la presión sobre sus proveedores, lo que podría originar demoras en los plazos de pago.
- ☞ El volumen insuficiente de inversiones provoca una deficiencia de las infraestructuras. Ahora bien, el endeudamiento público, todavía demasiado elevado y muy expuesto a la evolución de los tipos de interés, no puede financiar estos gastos. Por otro lado, unas exportaciones competitivas y dinámicas aseguran superávits comerciales y corrientes, pero la necesidad de financiación exterior, a pesar de que está holgadamente cubierta, sigue siendo importante, debido al peso de la amortización de la deuda, y a la dependencia de los mercados internacionales. No obstante, la vulnerabilidad exterior de Brasil va disminuyendo, debido a una notable reducción de los ratios de endeudamiento externo, y al reembolso íntegro y anticipado al FMI, a finales de 2005, lo cual va a mejorar aún más la situación.
- ☞ De todos modos, dado que la crisis política que afronta Brasil desde junio de 2005 no parece afectar ni a los resultados económicos ni a la confianza de los mercados financieros, debería estar asegurada una cierta continuidad de la política económica. No obstante, esta crisis debilita al presidente Lula da Silva y complica la continuación de las reformas.

CONDICIONES DE ACCESO AL MERCADO

Situación del mercado

La población activa de Brasil fue evaluada en 2003 (últimos datos oficiales) en 88 millones de personas sobre un total de 143 millones de mayores de 10 años, es decir una tasa de actividad del 61,5%. El salario mínimo es actualmente de 300 reales al mes (alrededor de 110 euros). Las cargas sociales y algunas ventajas obligatorias representan un coste para el empleador de alrededor del 50% del salario bruto. Esta carga se debería ver aliviada tras las reformas de las jubilaciones y de la fiscalidad, que beneficiarían, especialmente, a los sectores exportadores.

Medios de acceso

El derecho de aduana medio se sitúa en torno al 10,7%, y el máximo en el 35%. El país está vinculado por la tarifa exterior común del Mercosur, que incluye numerosas excepciones. Por otro lado, mantiene algunas medidas no arancelarias que pueden constituir obstáculos para las importaciones (licencias de importación, sistema de control del valor en aduana, exigencias de registro previo de los productos). Las principales formas de pago son el pago a cuenta, el pago por adelantado, el pago al contado contra documentos, la letra comercial aceptada y la carta de crédito irrevocable y confirmada por un banco (brasileño o extranjero). Brasil restringe el empleo de personal extranjero. Existen dos tipos de visados para trabajar, con unas condiciones de obtención relativamente restrictivas: el visado permanente (uno de cuyos criterios de concesión es una inversión de 50.000 dólares, para las personas físicas) y el visado temporal.

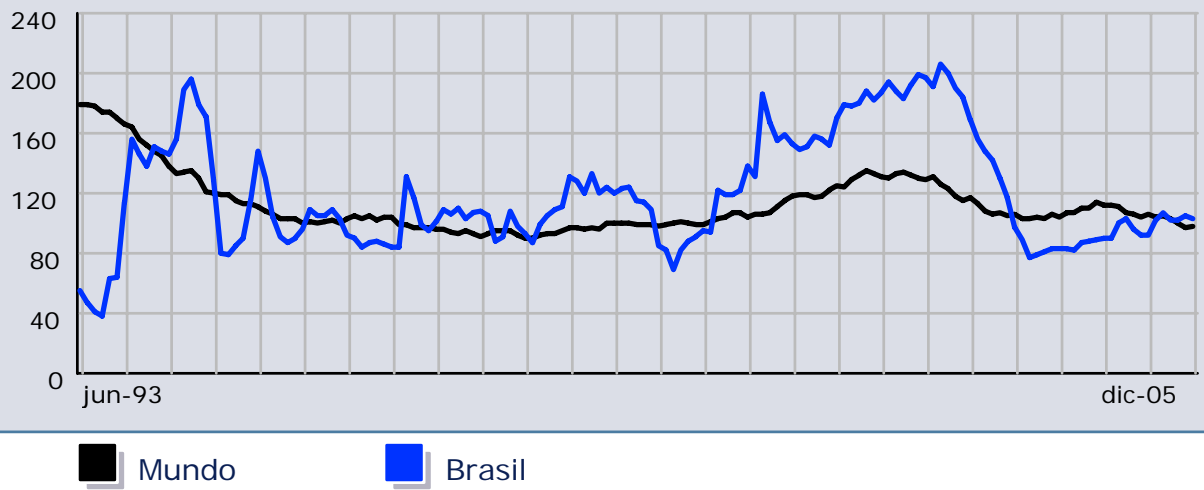
Actitud hacia el inversor extranjero

La inversión extranjera debe ser objeto de un registro previo en el Banco Central que especifique su importe, su origen y su objeto. Toda sociedad o persona física no domiciliada en Brasil que posea o desee adquirir bienes localizados en su territorio, debe registrarse previamente en el CNPJ (registro de personas jurídicas) o en el CPF (registro de las personas físicas). La inversión extranjera está prohibida en determinadas actividades. Está sujeta a la aprobación del gobierno para las adquisiciones de capital en las instituciones financieras. El inversor puede crear una filial al 100%, sin que la implantación sufra ninguna restricción de carácter reglamentario. No obstante, un extranjero sólo puede ser nombrado dirigente de una filial en Brasil si dispone de un visado permanente. Los inversores extranjeros deben tener obligatoriamente un representante legal en territorio brasileño. Las transferencias de dinero al extranjero (repatriación del capital y/o de las reinversiones, repatriación de beneficios o de dividendos) están autorizadas una vez declarado el capital y deben efectuarse a través de las instituciones financieras que operan en el mercado de cambios, independientemente de la autorización previa del Banco Central. Las transferencias de beneficios y dividendos no están sujetas a impuestos.

Régimen de cambio

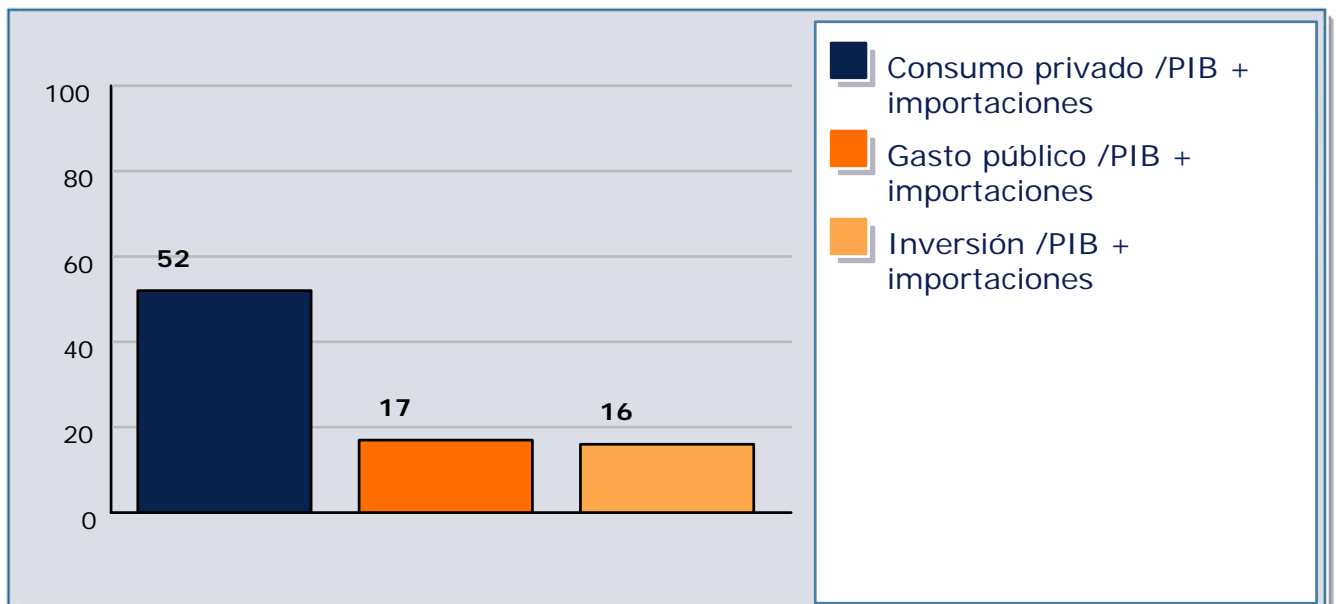
La nueva administración desde las elecciones de octubre de 2002 ha mantenido, como había prometido, el régimen de cambio flexible de 1999. El Banco Central sólo interviene de forma excepcional y únicamente para asegurar la liquidez del mercado cuando lo considera necesario, pero no para modificar el tipo de cambio. Su único objetivo es controlar la inflación, sin perjudicar excesivamente el crecimiento.

**Tasa de impagados
(12 meses móviles-base 100:mundo 1995)**



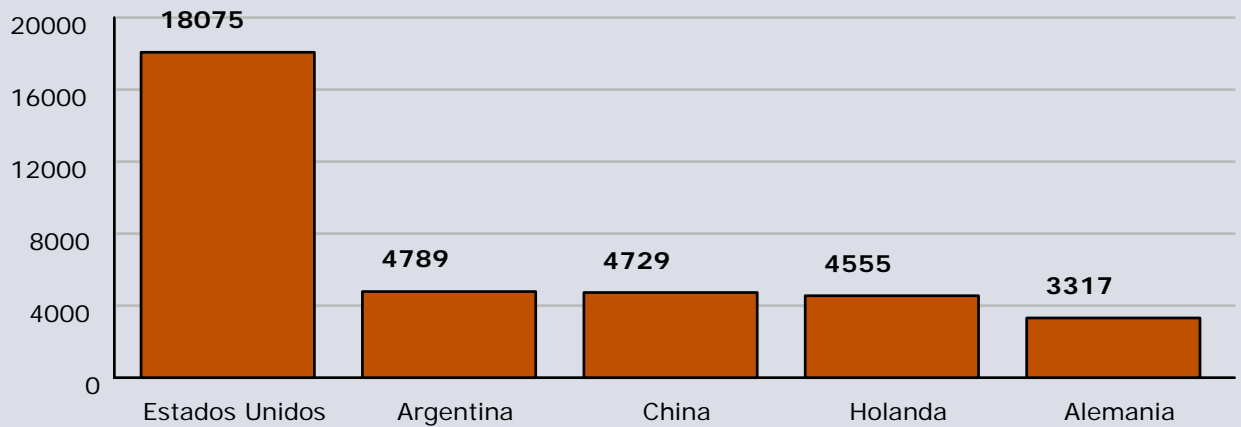
EVALUACIÓN DE LAS OPORTUNIDADES

Composición de la demanda interna

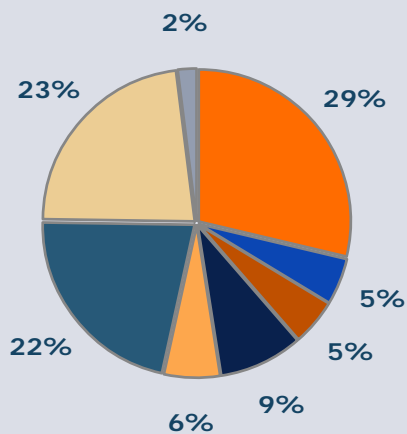


Exportaciones = 17% del PIB

Principales países clientes (millones de dólares)



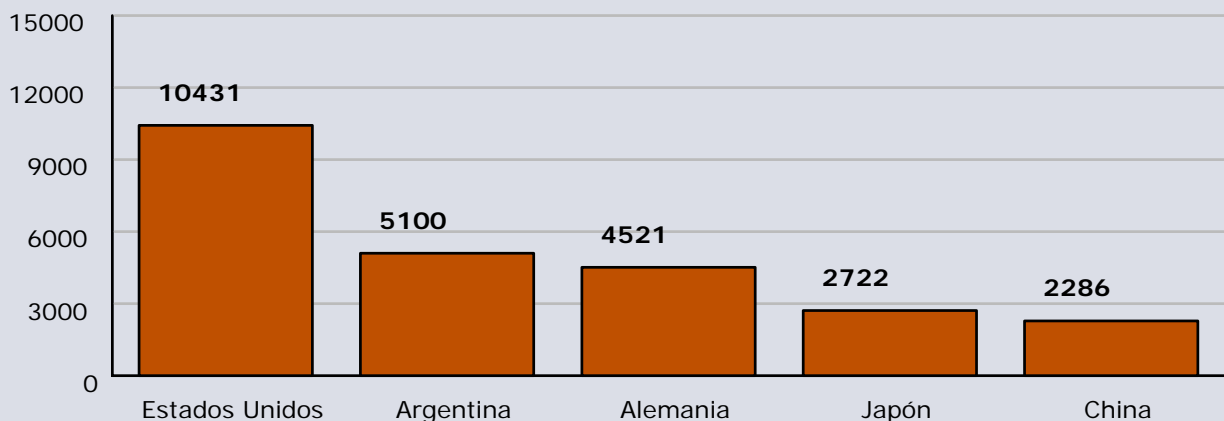
Reparto de la exportación por sectores (%)



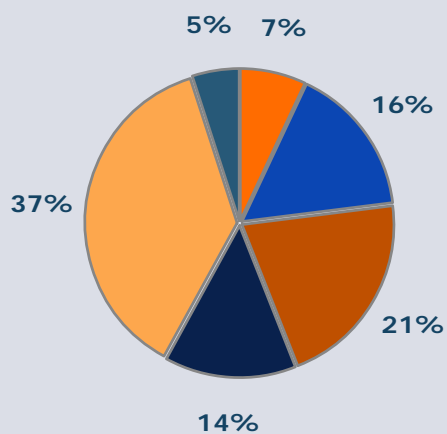
- Productos agroalimentarios
- Materia prima agrícola
- Combustibles
- Ind. Farmacéutica
- Productos Químicos
- Otros productos manufacturados
- Bienes de equipo, transporte
- Varios

← Importaciones = 13% del PIB

Principales países proveedores (millones de dólares)



Reparto de la importación por sectores (%)



- Productos agroalimentarios
- Combustibles
- Productos Químicos
- Otros productos manufacturados
- Bienes de equipo, transporte
- Varios

NIVEL DE VIDA / PODER ADQUISITIVO

Indicadores	Brasil	Media regional	Media PED
PNB/hab (PPC dólares)	7510	7130	4300
PNB/hab (dólares)	2720	3280	1280
Indice desarrollo humano	0,792	0,795	0,697
% de la renta nacional poseído por el 10% más rico de la población	46,9	44	33
% población urbana	83	77	43
% < 15 años	27,5	31	31
nº teléfonos /1.000 habitantes	223	170	112
nº ordenadores /1.000 habitantes	74,8	67	40