

SÍNTESIS ECONÓMICA N° 86

Marzo del 2005

Director

Lic. Alejandro Marcó del Pont

Contenido



BRASIL	2
Farol hacia afuera, oscuridad adentro	2
El farol hegemónico	2
La oscuridad	3
Zamba de una nota	4
Brasil no renueva con el Fondo, para salvar al Fondo	10
NOTICIAS ECONÓMICAS DEL MUNDO	12



BRASIL

Farol hacia afuera, oscuridad adentro

Brasil es un país conocido por su dualidad interna producto de su desigual distribución del ingreso. Desde la llegada del Partido de los Trabajadores al poder parecería haber aflorado la otra mejilla de las dos caras de este Brasil. Además de su conocida heterogeneidad que lo convierte en un país, desigual y concentrado, ha ido diferenciándose la faceta externa de sus relaciones internacionales

Como reza el título, el gigante sudamericano se muestra en su apariencia internacional, por un lado, como un farol que ilumina a los países en vías de desarrollo, con iniciativas de integración, hambre cero mundial y grupos en defensa de los productores pobres. Por el otro, las severas políticas fiscales y monetarias restrictivas mantienen vigente la inmensa brecha existente entre ricos y pobres.

Sumado a esto, el Ministerio de Relaciones Internacionales y el de Economía parecen jurisdicciones de diferentes países. Del primero poco se habla, mientras que el segundo, es dotado de cuanto elogio cruce por los labios de organismos internacionales.

El farol hegemónico

El actual Ministro de Relaciones Exteriores de Brasil, Celso Amorim ocupó por primera vez el cargo de Canciller en el periodo 1992-1994, durante el gobierno interino de Itamar Franco. De aquellos años mozos, durante el festejo del cincuentenario de la ONU, data la iniciativa de la ampliación del Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas propuesto por Brasil, así como la moción de que su país ocupara un lugar permanente en dicho consejo.

Esta idea, reeditada por su mentor en la actualidad, es sólo una de las facetas históricas de la relaciones exteriores de Brasil que rescató el presidente Lula para diseñar su política externa.

Históricamente unido a una política de alianza estratégica con EEUU, Brasil tuvo algunas iniciativas de política soberana, PEI (Política Externa Independiente) durante los gobiernos de Jânio Quadros (1961) y João Goulart (1961-64)¹. Quadros tuvo, entre otras osadías, la de apoyar al gobierno de Fidel Castro durante la tentativa de invasión en Bahía de Cochinos, condecorar al Che Guevara con la Orden Nacional do Cruzeiro do Sul (la mas alta distinción de Brasil), enviar una misión comercial a China, establecer relaciones con la ex Unión Soviética y asumir un destacado papel en el grupo de los 77².

Fundamentado sobre la base de Brasil – potencia, fuertemente enraizado en el imaginario popular, la política externa de Brasil se sustenta en la noción de tercer mundo, producto de políticas de descolonización afro-asiática de los años 50 y 60 y del movimiento de los países no alineados. En este contesto Brasil se propone como el líder natural de América del sur.

¹ Jânio Quadros asumió la presidencia de Brasil 31 de Enero de 1961 y renunció 8 meses después, su cargo fue ocupado por su vice João Goulart hasta 1964

² El grupo de los 77 fue la mayor coalición del tercer mundo en la Naciones Unidas

El tercer mundo actual es el sur, por lo que Lula entiende que algunas iniciativas lo pondrán en el concierto de naciones que fije la agenda internacional. La creación de grupos como el G3 (Brasil, India, África del Sur) intentando generar una alianza estratégica que referencie las políticas del sur, como el G20, una articulación para enfrentar las negociaciones en la OMC, inspirado en el grupo de los 77, son algunas de sus iniciativas.

Multilateralismo, soberanía e igualdad de todos los países en el ideal de que un nuevo mundo es posible, Itamaraty ha tratado de lograr consenso entre el Foro de Porto Alegre y Davos acercando a ambos mundos.

Una de las prioridades de la política externa de Brasil ha sido poner como eje estratégico la alianza en el sur. Para tal fin Lula ha tratado de potencializar el MERCOSUR, no sin algunos roces lógicos, detener el ALCA y darle un papel compensatorio al acuerdo comercial MERCOSUR-UE como contrapeso a la política americana en la región.

Su otro flanco externo, el Amazonas, verdadero insomnio de cualquier presidente de Brasil, ha intentado ser fortificado a través de alianzas con Venezuela (Club de Amigos de Venezuela) así como con convenios comerciales o intervención en la disputa entre Colombia y la República Bolivariana de H. Chavez.

Los acuerdos y las buenas relaciones en esta frontera norte no son un juego. La injerencia americana en Colombia ha acelerado el proceso de la implementación del sistema SIVAM (Sistema de Vigilancia del Amazonas), proyecto de U\$S 1.400 millones del gobierno brasileño para monitorear de manera pormenorizada las extensiones de aguas, tierras y espacio aéreo de la región amazónica.

Cambiar al mundo parecería estar en la agenda de Lula, no sin anteponer su pragmatismo. Hambre cero en el mundo respaldado por 55 jefes de Estados, incluido el Papa Juan Pablo II, impuesto Tobin y otras compensaciones a los países en vías de desarrollo han formado parte del discurso externo. Existen otras iniciativas de características meramente políticas como: el Consenso de Buenos Aires en contraposición al de Washington, frente común ante los organismos internacionales, que fracasó en varias ocasiones (última vez en el Hotel Copacabana de Río de Janeiro) Lula sabe que tiene que tener contento al sur, para cuidar el norte (Amazonas).

Pero cuando se trata de políticas económicas, la visión deja de ser solidaria y de justicia social, tornándose un símil de la política interna. Inconsulta con sus socios limítrofes, antepone las ganancias personales a expensas de perjudicar a la región. No comulga con retóricas altisonantes de Chaves o Kirchner, ya sea contra el FMI o el gobierno americano.

La oscuridad

La megalomanía del emergente, si quisiéramos describirlo elegantemente, sería la descripción de "nuevo rico". Muchas de las críticas económicas que se realizan al Presidente Lula contienen este sello.

Ex - izquierdista, ex - sindicalista como lo nombran los votantes independientes de Lula y un número cada vez más abultado de petista desconocen para quien trabaja el presidente. A tal punto ha llegado su transformación camaleónica, que incluso sus fieles

seguidores han comenzado a dudar, entre la ficción del discurso y la ejecución de los hechos diarios.

Un ejemplo de megalomanía emergente nos mostrará la supuesta ambivalencia de sus actos políticos, o el imaginario coqueteo del premier brasileño con la Unión Europea para quedar bien con la cúpula americana.

Hace un año se desató una fuerte discusión en Brasil por la compra por parte del gobierno de un Airbus A319 para desplazar a la comitiva presidencial, en reemplazo del obsoleto Boeing 707 de la Fuerza Aérea Brasileña. Los medios de prensa, muy afectos a ocultar los verdaderos motivos de algunas decisiones gubernamentales, fogonearon la discusión en torno a la necesidad de la compra, exponiéndola como un simple gasto suntuario por parte del ejecutivo

La realidad marcaba que el viejo Boeing 707 era una verdadera chatarra que ponía en peligro la vida del mandatario, pero no quedaba del todo claro, los motivos de la adquisición de un Airbus francés y no el EMB-190 de Embrear, joya tecnológica de la industria brasileña.

Los críticos afirmaban que *"a pesar de haber una cierta diferencia en materia de prestaciones, el nuevo avión bimotor brasileño puede cumplir con todas las misiones y funciones que el Airbus ACJ francés realiza y a menor costo, asegurando además una demanda de trabajo muy provechosa y bienvenida para la empresa nacional"*³. Suponiendo que el avión cumpliera estas condiciones ¿cuales serían los motivos del presidente de Brasil para tamaño favor?.

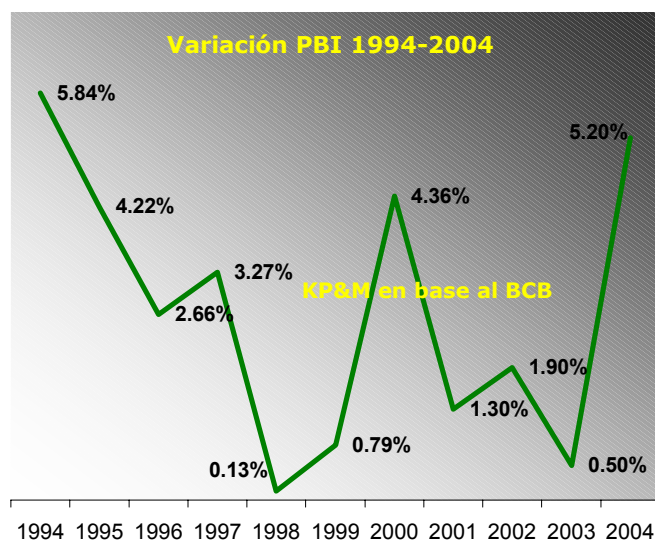
La explicación habría que buscarla en los primeros días de gobierno de Lula. La modernización de naves de combate de Brasil se encontraba en la picota ante la asunción de Lula. La posibilidad cierta que el reemplazo fuera adjudicado a un avión de combate F-X semejante al Migare 2000-5 producto de un proyecto franco-brasileño, llevado adelante por la empresa sajona Dassault y la Brasileña Embrear fue detenido por el mandatario de Brasil por "razones de necesidad social"

Las razones esgrimidas por el mandatario obligaron a comprar un avión europeo en desmedro de uno nacional, como pago de la caída del proyecto. Dejándole abierta la puerta para que la modernización de la Fuerza Aérea Brasileña se lleve a cabo con los anticuados F-16C/D Fighting Falcon de industria americana.

Zamba de una nota

La gran noticia del 2004 para los mercados internacionales fue el crecimiento del PBI de Brasil. Superávit primario con crecimiento económico y elevadas tasas de interés que brinden ganancias financieras rápidas, es todo un logro. Brasil es sin duda, el nuevo niño mimado del establishment internacional. Sobredimensionando las metas de los acuerdos con los organismos internacionales, convertido en una máquina de exportar, liberador del mercado de capitales, se ha convertido en una verdadera joya de admiración externa y desconcierto interno.

³ ¿Para quién trabaja Lula? CHARLOTTE SAWYER red Voltaire



Sin dudas Brasil ha dado un gran salto en su crecimiento comparado con el año anterior o con cualquiera de los magros resultados del producto desde 2001 al 2003, como muestra el cuadro. De hecho, la tasa de crecimiento experimentada por el PBI para el 2004 es la más elevada desde 1994 (5.9%) cuando fue implementado el Plan Real.

Un acercamiento más detallado de la evolución del producto pone en tela de juicio la algarabía experimentada por el gobierno cuando fue dado a conocer el indicador del producto.

El dato preocupante es que el PBI se fue desacelerando a medida que transcurrían tiempo. Si tomamos el PBI trimestral desestacionalizado, la tasa de crecimiento pasa del 1.8% en primer trimestre (enero-marzo) al 0.4% en cuarto trimestre. Esta caída es especialmente intensa en uno de los tres rubros que impulsaron el crecimiento del PBI: la tasa de inversión. Si bien en el acumulado del año, la inversión trepó al 10.91%, en el último trimestre experimentó un retroceso del -3.88%.

Consumo interno, inversión y exportaciones fueron los motores de la economía durante el 2004. Si bien los dos primeros habían experimentado tasas negativas durante el 2003 (-1.5% y -5.9% respectivamente) potencializando los logros del 2004 al compararlo contra un indicador deprimido del 2003, ambos experimentaron retracciones el último trimestre del 2004.

El inmejorable contexto externo fue el que colaboró a impulsar la economía Brasil, escenario que se ve poco probable que se cumpla este año. Por lo que la sustentabilidad del crecimiento sostenido en el largo plazo se puso en duda. El dinamismo de la demanda interna durante el 2004 será otro factor clave para mantener la trayectoria ascendente de la economía.

Un crecimiento poco común mostró el mercado interno, ante tasas de interés elevadas y sueldos deprimidos. La demanda interna mantuvo un fuerte incremento solventada por la expansión del crédito que, al encontrar vías alternativas de préstamos, se expandió en el orden del 22%. Pero los aumentos de precios están obsesionando a las autoridades monetarias, quienes en forma empecinada pretenden alcanzar un índice de 5.7% de incremento de los precios, con constantes aumentos de tasas de interés que han comenzado a enfriar el crecimiento más allá de lo pronosticado por los expertos.

En los últimos 10 años se contabilizaron tres aumentos del producto similares a la magnitud mostrada en el 2004 y en ninguno de los casos se produjo el tan anhelado despegue económico. Para los organismos internacionales, el diagnóstico realizado por las autoridades de Brasil acerca de los problemas de fondo de la economía son acertados, pero la excesiva ortodoxia del Banco Central pareciera comenzar a atentar contra la economía.

Bajo la imagen de una discusión doctoral con fuerte contenido técnico, se ha desatado en Brasil un enérgico debate acerca de la efectividad de la política monetaria llevada a cabo por el Banco Central. Una continua contracción del dólar unido a tasa de interés elevadas han puesto en duda la viabilidad de las medidas de política económica.

La efectividad de la política monetaria está dirigida a dos sectores totalmente opuestos de la economía. Por un lado se intenta minimizar la aversión al riesgo de los actores económicos tratando de contener las expectativas inflacionarias, de manera tal que exista un aumento de la confianza de los tomadores de créditos. Por otro, la confianza de los inversores permitirá sustituir deuda a corto plazo por una de mayor extensión. El primer efecto sobre los tomadores de crédito sería una medida contractiva de la tasa de interés. La segunda dependerá de la tasa de interés internacional, por lo que se tornaría expansiva.

Quienes creen que la política monetaria no está dando resultado, sostienen también que ésta debería profundizarse (sobre todo después de las alzas de la tasa de interés americana), afirmando que la expansión de la demanda agregada es la que trasmite su impulso a los precios. Una iniciativa más dura en este sentido, tendería a deprimirla. De hecho, esta hipótesis es la que triunfó en la última reunión del Comité de Política Monetaria (COPOM) el 17/03/05 incrementado la tasa de referencia en 50 puntos (de 18.75 a 19.25%).

Esta hipótesis forma parte de un gastado, pero efectivo discurso conservador, que no sólo se encuentra en marcha en Brasil, sino también en Argentina y Venezuela. Veamos que tan apegadas a la realidad son estas consideraciones, o si sólo se trata de un alarde técnico con ganadores conocidos.

Según el último informe del Instituto de Economía de la UFRJ (Universidad Federal de Río de Janeiro) la hipótesis sería falsa. Para examinar la influencia de la demanda en la trayectoria de la inflación en los últimos meses, los especialistas de la universidad siguieron el comportamiento de tres núcleos de precios desde Diciembre del 2001. Los precios de los bienes comercializables (exportaciones), no comercializables (internos) y los administrados.

La pregunta que uno debería hacerse para determinar si la hipótesis liberal tiene validez, es que trayectoria siguieron los precios de los bienes no - comercializables, íntimamente relacionados con las expansiones de la demanda interna.

TASA DE INFLACIÓN IPCA.

Variación acumulada en 12 meses en %

	<i>Total</i>	<i>Comercializables</i>	<i>No Comercializables</i>	<i>administrados</i>
Dic/01	7.67	7.31	5.70	10.78
Dic/02	12.53	14.88	7.47	15.32
Mayo/03	17.24	20.24	9.55	22.32
Dic/03	9.30	8.69	6.67	13.20
Mayo/04	5.15	5.01	5.77	4.69
Dic/04	7.60	6.31	6.48	10.20
Feb/05	7.39	6.24	6.69	9.73

Fuente: KP&M en base a UFRJ

Como queda claramente expresado en la tabla anterior, los precios de los bienes no-comercializables, se encuentran en una trayectoria perfectamente estable desde el 2001

hasta nuestros días, oscilando entre 5.70 y 7.00%. La única excepción se da en el 2002 y a mediados del 2003, dentro de las cuales se encuentran una fuerte devaluación del real que impulsó los precios y las fluctuaciones especulativas ocurridas durante el proceso electoral.

También queda claramente expresado en la tabla, que durante mayo del 2004 la inflación retrocedió drásticamente a 5.2% para retomar su posición ascendente en los meses siguientes. Por lo tanto, en Diciembre como en Febrero del corriente año, la incidencia de los bienes comercializables y los administrados son lo que impulsan el índice de precios. En síntesis, dada la configuración de índice de precios, no hay nada que indique de manera sólida que los bienes no - comercializables han variado su participación en el total del IPCA y son los culpables de el piso expresado en los precios.

Si los precios de los bienes no-comercializables no han experimentado la tracción inflacionaria que se les imputa, ¿Cuál es la razón por la que el BCB persiste en mantener altas las tasa de interés y deprimir a la demanda?.

Deuda publica federal interna DPFMI en poder del publico por tipo de Rentabilidad

	Tasa de interés Selic	Tipo de cambio	Deuda indexa a tasa interés en millones de U\$S	Deuda index a Tasa prefijada En mill. U\$S	Deuda indexada en Dólares
Ene 04	16.50%	2.85	157.55	32.11	27.60
Junio 04	16.00%	3.12	148.48	40.88	21.59
Sep. 04	16.25%	2.89	155.55	46.60	18.76
Oct.04	16.75%	2.85	160.78	47.42	17.36
Nov.04	19.25%	2.78	164.79	52.82	16.38
Dic.04	17.75%	2.71	170.84	60.05	15.40
Ene05	18.25%	2.69	182.72	57.49	14.06
Feb.05	18.75%	2.59	190.49	66.69	13.37
Marz.05	19.25%	2.69			

Fuente: K&M en base a Tesoro Nacional Febrero/ 2005

En principio, habría que examinar los objetivos del BCB. La autoridad monetaria ha tratado de manejar el potencial riesgo de la deuda en dos direcciones. Disminuyendo la exposición de Brasil a la deuda indexada por tipo de cambio, es decir en dólares, sustituyéndola por deuda en reales a tasa de interés, ya sea esta prefijada (pautada con anterioridad) o a través de la tasa SELIC. Por otra parte, mediante la sustitución, ha tendido a desconcentrar los vencimientos de la deuda en el corto plazo.

Los logros, si toma en cuenta el reemplazo de la deuda y su costo han sido parciales. Es decir, la deuda indexada a tipo de cambio ha disminuido de 27.600 millones de dólares en enero del 2004 a 13.700 millones en Febrero del 2005. En el mismo periodo, el tipo de cambio disminuyó 5.9% y la deuda indexada por tasa de interés se incrementó en U\$S 32.900 millones, producto de un aumento de 300 puntos de la tasa de interés.

Si tomamos en cuenta tanto la tabla antes expuesta como la siguiente, los datos son poco alentadores. La misma marca los vencimientos de los títulos en poder del público de

acuerdo a su vencimientos. Estos han experimentado una merma, sólo en los periodos más lejanos, es decir de 3 a más años. De hecho los vencimientos en los próximos doce meses por tipo de rentabilidad, se han mantenido en casi todos los rubros, con excepción del tipo de cambio.

Estructura de vencimientos de títulos federales en poder del público en %

	Antes 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 5 años	+de 5 años
Enero 2004	35.34%	25.63%	18.77%	11.03%	9.23%
Junio 2004	42.28%	27.13%	11.81%	9.34%	9.73%
Febrero 2005	43.21%	27.86%	12.86%	6.47%	9.60%

Fuente: KP&M en base al Tesoro Nacional

Estas políticas significan que la exposición externa y riesgo de Brasil han cambiado notoriamente: nosotros creemos que no. Sí bien es cierto que los indicadores mostrados por la deuda de Brasil han expresado una mejoría en su perfil y está menos expuesta a las fluctuaciones cambiarias, su contrapartida, el aumento de la deuda indexada a tasas de interés, la vuelve más vulnerable a las decisiones de política monetaria. Las autoridades creen que la vulnerabilidad del tipo de cambio es mayor que la de la tasa de interés, por lo que entienden que es mejor un mayor endeudamiento público con menor exposición cambiaria.

Dado el contexto internacional, no pareciera que las tasas de interés fueran a disminuir en el mundo, y menos aun en Brasil. Dependiente de la tasa de interés americana, Brasil adiciona a la vez, el problema de ser un importador neto de petróleo. Si la tendencia del crudo sigue el curso que ha experimentado hasta el presente, la inflación mundial aumentará y Brasil sufrirá ésta presión. Lo que presupone un ciclo alcista de tasas. En un contexto de depreciación del dólar mundial y revalorización del real

La atracción de capitales para financiar los desequilibrios de la economía es el talón de Aquiles de Brasil. El costo de haber reducido la exposición cambiaria y el pago de intereses por deuda es realmente significativo. Brasil paga anualmente de intereses de su deuda U\$S 49.791 millones, de los cuales son financiados con superávit primario U\$S 33.146 millones (4.64% del PBI) Le restan financiar unos U\$S 16.645 millones anualmente para realizar los pagos necesarios internos externos.

Superávit fiscal y deuda

Años	Superávit primario / PBI	Deuda/PBI
1998	0.01%	41.71%
1999	3.19%	49.70%
2000	3.46%	49.30%
2001	3.64%	52.63%
2002	3.89%	55.50%
2003	4.37%	57.20%
2004	4.64%	51.90%

Los esfuerzos realizados no han alcanzado para financiar la tremenda licuación de fondos que realiza al exterior anualmente. La necesidad de atraer flujos externos para poder financiar sus desequilibrios son el fin de las altas tasas de interés, sin ellas, Brasil sufría enormemente. Al poner en los niveles mas altos del mundo las tasas reales de interés, el establishment de Brasil se asegura, al menos dos aliados incondicionales: los bancos y el FMI.

La relación con el sistema financiero se encuentran en uno de los pináculos de su historia. La tasas de ganancia que ha generado el gobierno de Lula durante sus dos primeros años se encuentran expresadas en el siguiente cuadro.

Ganancia principales Banco		en millones de R\$		
BANCOS	2002	2003	2004	Incremento Ganancia
Itaú	2.377	3.152	3.776	58.85%
Banco do Brasil	2.028	2.318	3.024	49.11%
Bradesco	2.211	2.300	3.060	38.39%
Banespa	2.818	1.746	1.750	-37.89%
Unibanco	1.015	1.600	1.400	37.93%
HSBS	112	190.1	426.15	280%

Fuente: KP&M en base a FEEB

Debido a estas exigencias sobre sus espaldas y con la lógica liberal, Brasil abre aun más su economía con el afán de asegurar a los inversores que podrán dormir tranquilos. Dos resoluciones del BCB del 4 de marzo del corriente año (Res. 3.265 y 3.266) unificaron el mercado cambiario y generaron una nueva reglamentación para liquidación de exportaciones.

En una reunión extraordinaria el Consejo Monetario Nacional (CMN) aprobó y unificó el mercado libre de cambio, modificando la forma de operación de las cuentas CC-5 y aprobó una nueva reglamentación en los tiempos de la liquidación de las exportaciones de Brasil.

Hay dos datos extremadamente llamativos en estas resoluciones de la autoridad monetaria. La primera es la flexibilización de las cuentas CC-5, mismas que sirven para enviar remesas de dinero al exterior. Las cuentas empleadas por personas físicas y empresas fueron utilizadas como mecanismo de fuga de divisas de Brasil, llevando a un escándalo por el desaparecido Banestado que fugó U\$S 20.000 millones durante la presidencia de F.H. Cardoso.

Las restricción al movimiento de fondos se encontraba en la registración de operaciones superiores a los R\$ 10.000, ahora podrán realizarlas en cualquier banco y sin restricción alguna, por lo que la fuga de capitales queda institucionalizada

El segundo punto es la extensión del plazo para la liquidación de las divisas de exportación en reales. Hasta ahora la conversión de créditos en moneda extranjera por reales se hacía a los 20 días de realizado el pago, ahora los exportadores tendrán 210 días para reconvertir sus dólares en moneda del país.

En la agenda 2005, anterior al alejamiento del FMI, el gobierno ya había decidido insistir con una serie de reformas que dejarían contento a su viejo amor (el FMI) y a sus nuevos aliados los mercados financieros.

1. Desvinculación del salario mínimo con las jubilaciones
2. Autonomía del BCB
3. Reforma fiscal
4. Reforma laboral

Sólo tomaremos de forma breve las dos primeras:

- ✓ La desvinculación del salario mínimo de las jubilaciones permitirá, según el gobierno, una mayor seguridad a la evolución futura de la economía. El gasto corriente no se expandirá ante cada recomposición del salario mínimo, aumentando los déficit del INSS que han pasado de representar el 2.5% del PBI en año 1988 al 7.3% en la actualidad.
- ✓ En cuanto a la autonomía del BCB, es importante al reducir la incertidumbre en cuanto a la evolución de la inflación futura, en la desvinculación de la política monetaria a los inestables ciclos de la política de Brasil. Disociar política de técnica económica es un compromiso con la estabilidad del estado.

Brasil no renueva con el Fondo, para salvar al Fondo

Políticamente correcto y con gran sentido de la oportunidad, Lula tomó una decisión que era percibida por la región como una sentencia, anterior a su difusión. Brasil no renueva su acuerdo con el FMI, lo que no significa que Brasil se emigre del FMI.

Como analizar este emprendimiento que pareciera, a primera vista, una medida audaz ante un organismo que ha dirigido los destinos de política económica de los países endeudados en los últimos años. En principio, las lecturas serían de algarabía ante tan titánica decisión, pero cuando se analizan los escrito del Ministerio de Economía de Brasil, los encendidos elogios del Secretario del Tesoro Americano John Snow, del subsecretario del Tesoro, John Taylor y del director gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Rodrigo Rato, ratifica lo que imaginó.

De haberse dado otro acuerdo con el FMI por parte de Brasil, no contemplaría ayuda financiera por parte del organismo internacional, pero sí que el gobierno implementara políticas acordes con las necesidades de los inversores. Estas políticas acordes son la que Brasil implementa sin necesidad de la supervisión del FMI. Dado el grado de endeudamiento interno, y dentro de la lógica del gobierno de Lula, la austeridad fiscal y una política monetaria restrictiva son la base del equilibrio de las cuentas fiscales.

Ya dijimos en el apartado anterior que Brasil ha aumentado de manera alarmante su superávit primario y recortado nuevamente en el 2005 el presupuesto, con el fin de conseguir los recursos necesarios para pagar los intereses de su deuda interna.

Aun con los esfuerzos realizados, el gobierno no alcanza a cubrir las necesidades de financiamiento, por lo modificar el déficit en la seguridad social y su posterior privatización, la autonomía del BCB, la reforma tributaria y la flexibilidad del mercado de capitales forman parte del paquete que Brasil necesita y el FMI pregona, para que renovar entonces.

Vista la decisión brasileña desde organismo internacional no hay duda. Sólo Brasil es el país modelo que el FMI puede exponer en sus marquesinas como señal de triunfo de sus políticas restrictivas. La votación del congreso Americano prohibiendo cualquier intervención monetaria con el FMI para rescatar países endeudados, siendo el último

clavo en el ataúd del FMI. El organismo esta vacío, no tiene financiamiento si EEUU no colabora.

Lula seguirá pagando, y no se descarta una ayuda de emergencia en caso que lo necesite, pero no estará en las previsiones del organismo. Brasil es el mayor deudor del FMI con 36.6% de las acreencias del fondo. Su sola exclusión es una bendición para el organismo, que deberá seguir lidiando con Argentina y Turquía para aminorar su grado de exposición externa.

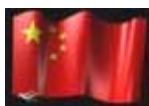
El gobierno del PT ha brindado con su decisión un fuerte apoyo a una reestructuración más elegante de un organismo decadente y en vías de extinción. Pero lo realmente peligroso de la jugada es que se muestre a Brasil como el niño obediente que, al seguir fielmente las políticas del FMI, logró, con la anuencia mundial, "ganarse el derecho de andar con sus propias piernas"

La mayoría de los medios han hecho una interpretación de este tipo. De manera inocente o no, han dejado entrever que los avances de Brasil han sido tan grandes al transitar el camino correcto - a pesar del costo social- como la Argentina de los noventa, que ahora puede separarse del FMI si el horror de los mercados internacionales. Este será el argumento político del establishment para la negociación Argentina.

NOTICIAS ECONÓMICAS DEL MUNDO



INDIA: Las exportaciones en el mes de Octubre crecieron un 9.49% con respecto al mismo mes del año anterior. En el acumulado Abril-Octubre India exportó por un valor de U\$S 40.291 millones, un 23.73% mas que el mismo periodo del año anterior. Por su parte las importaciones se incrementaron en un 19.66% respecto al mismo mes del año anterior, y en un 31.97% en el acumulado Abril- Octubre.



CHINA: Los 10 países de la ANSEAN firmaron con China un acuerdo para crear la zona de libre mercado más grande del mundo 2000 millones de personas para el 2010. El acuerdo incluye liberalización de tarifas, barreras no arancelarias y la instalación de mecanismos de resolución de diferencias



ESPAÑA: El 18,5% de la población española ha estrenado el siglo XXI en la pobreza (percibe menos del 60% del ingreso medio, situado en 2000 en 6.689 euros al año), una proporción superior a la media europea. Así, entre 1998 y 2001, España era el cuarto país con mayor proporción de pobres de los 15 que componían la Unión Europea (la media era del 15% de ciudadanos desfavorecidos), por detrás de Portugal, Grecia e Irlanda.

AMERICA LATINA: la región con mayor desigualdad del mundo.

Los latinoamericanos que viven en situación de pobreza disminuyeron levemente en 2004 y sumaron 224 millones de personas, equivalentes a 43.2 por ciento de la población, pero se incrementaron los índices de desigualdad en la región, según un estudio difundido este martes por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal). De acuerdo con la Cepal, la aguda concentración de los ingresos convierte a América Latina en la región del planeta con peores indicadores de inequidad, donde 10 por ciento de la población concentra más de 40 por ciento de los ingresos totales.

El país con peor equidad de ingresos continúa siendo Brasil que este año crecería un 3.7 por ciento. Le siguen Argentina, Honduras



MÉXICO: Las remesas que los mexicanos residentes en el exterior

envían a su país, principalmente desde Estados Unidos, aumentaron 23.4 por ciento entre enero y octubre frente a igual periodo de 2003 y alcanzaron un nuevo máximo histórico, según datos del banco central. El Banco de México informó el viernes que las remesas llegaron a 13 mil 805.8 millones de dólares y ya superaron los 13 mil 396.2 millones de dólares de todo el 2003, cuando aún falta que se contabilicen dos meses más de remesas hasta fin de año



La derogación de las cuotas de textiles a partir del primero de enero presagia

problemas para los países que no pudieron adaptarse al inexorable crecimiento de China y a los gustos veleidosos de los gigantes minoristas, dijo la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. Después de dos años de trabajo, el informe de la OCDE de cerca de 300 páginas no ofrece consuelo a millones de personas que cosen camisetas baratas en los países cuyo negocio es mayormente enviado fuera, debido a cuotas sobre los rivales más fuertes como China



Los países desarrollados disminuyen sus proyecciones de crecimiento para 2005.

Mientras que a junio de 2004 la proyección de crecimiento promedio para 2005 era de 3.3%, en la actualidad ésta se corrigió a 2.9% anual.

	2005	2006
Crecimiento real del PIB		
Estados Unidos	3.3	3.6
Japón	2.1	2.3
Zona Euro	1.9	2.5
Total OECD	2.9	3.1
Inflación		
Estados Unidos	1.8	1.7
Japón	-1.3	-0.3
Zona Euro	1.7	1.8
Total OECD	1.7	1.7
Cuenta Corriente (% del PIB)		
Estados Unidos	-6.2	-6.4
Japón	3.5	3.7
Zona Euro	0.6	0.9
Total OECD	-1.4	-1.3

Fuente: OECD.



UNION EUROPEA: El déficit de la Euro-zona y del gobierno EU25 en 2,7% y 2,6% del PBI respectivamente.

En 2004, el déficit del gobierno de la euro-zona y el EU25 mejorado compararon a 2003, mientras que la deuda del gobierno aumentó. En la euro-zona, el déficit del gobierno disminuyó a partir del 2,8% del GDP en 2003 a 2,7% de 2004, y en el EU25 bajó a partir del 2,9% en 2003 a 2,6% de 2004. En la euro-zona la deuda del gobierno al cociente del GDP se levantó a partir del 70,8% en 2003 a 71,3% de 2004, y en el EU25 a partir del 63,3% a 63,8%.



UNION EUROPEA: Acuerdan ministros de la UE reforma al Pacto de Estabilidad

Los ministros de Finanzas de la zona euro se pusieron de acuerdo sobre la reforma del Pacto de Estabilidad anunció el presidente en ejercicio de la Unión Europea (UE), el primer ministro de Luxemburgo, Jean-Claude Juncker. El acuerdo prevé una ampliación de los plazos concedidos a los países en déficit para volver a los límites establecidos por el pacto y pide a la Comisión Europea que tenga en consideración los "factores relevantes" para evaluar la situación presupuestaria de un Estado miembro. Entre estos factores, los ministros incluyeron una fórmula que satisface a Alemania, que pide un tratamiento especial debido al costo de su reunificación.



MÉXICO: Matar tres pájaros de un tiro.

Lo escribe con el periodista estadounidense Nathan Gardels en el *Financial Times*. Reduciría la dependencia energética de Estados Unidos y ayudaría al desarrollo económico mexicano y, en consecuencia, menguaría el problema de la migración masiva hacia el norte ¿Y cuál es esta solución? La creación de un fondo de seguridad energética para América del Norte. El fondo emitiría bonos apoyados por los ingresos petroleros mexicanos en el futuro. El dinero sería utilizado para financiar un crecimiento de la producción

petrolera hasta doblar las exportaciones en 2010



OPEP: Decidió aumentar producción en 500 mil barriles

La Conferencia de Ministros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo reunida el 16 de marzo en Isfahan, Irán, decidió aumentar su techo de producción en 500 mil barriles diarios, efectivos a partir de la presente fecha, para alcanzar los 27 millones 500 mil barriles por día, de acuerdo a un comunicado emitido por la Oficina de Información y Relaciones Públicas de la OPEP.



Estados Unidos: La economía americana creció el 3.8% en cuarto trimestre.

En el año el PBI se expandió en un 4.4%, el mayor crecimiento en 5 años, desde el 4.5% registrado en 1999.



Alemania: El desempleo subió en 92.000 persona.

El desempleo Alemán alcanzó las 4.967.000. Los datos confirman que el indicador del desempleo se elevó al 12.5% de la población activa en Marzo, frente al 11.7% de Febrero.



Francia: El PIB de Francia creció un 2,4% en 2004, frente al 0,5% de 2003.

El Producto Interior Bruto (PIB) francés corregido de variaciones estacionales registró un crecimiento del 2,4% en el conjunto de 2004, una décima más que en la previsión anterior y por encima del 0,5% alcanzado en 2003, según los datos divulgados hoy por el Instituto de Estadística y de Estudios Económicos (INSEE).



