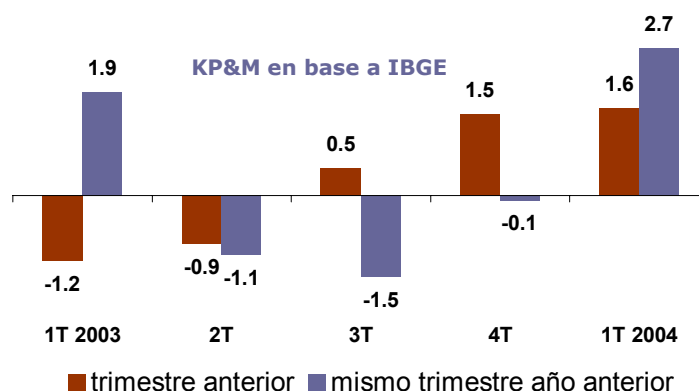


PAISES PÍVOT (BRASIL)

¿Crecimiento real?

La economía de Brasil parece haber ingresado en el ojo del un huracán. Después de las tempestades que azotaron al gigante latino durante el año 2003, y en algunos pasajes del primer trimestre del corriente año, la economía comenzó a mostrar algunos signos de recuperación, como si hubiera pasado la primera parte de una tormenta.

Principales resultados PBI a precios de mercado trimestral



	Marzo	Abril	Mayo
Balanza comercial	2.601	1.957	3.118
Saldo Cuenta corriente	817	-735	1.478
Producción Física Industrial	104.6	104.19	
IPCA	0.47%	0.35%	0.52%
Desocupación	12.80%	13.10%	12.20%
Tasa de cambio	2.91	2.90	3.10
Deuda / PBI	57.27%	56.46%	56.81%
Comercio minorista	11.0%	9.89%	

Fuente: KP&M en base a IPEA

El primer signo de mejora lo expresaron los datos del PBI del primer trimestre. Con un incremento del 2.7% en relación con el mismo trimestre del año anterior y de un 1.6% con respecto al último trimestre del 2003. Aunque el porcentaje de crecimiento se encontraba alejado de las predicciones del mercado, marcó un ascenso con respecto a los magros números del 2003.

La segunda buena noticia vino de la mano del empleo. Mayo mostró un extraño retroceso del desempleo del 0.9%, porcentaje que sólo verificó una caída mayor en 1993. Aunque los especialistas del mercado laboral no encuentran razón alguna para semejante retracción. Una explicación podría venir de la mano de la caída del salario real, que experimentó una nueva retracción del 0.7% con respecto a abril y un 1.4% con respecto a mayo 2003.

Nos referiremos ahora específicamente al PBI, incluyendo algunos de los buenos números mostrados por la economía.

A precios de mercado el PBI en el primer trimestre del 2004 creció un 2.7% con respecto al mismo trimestre del año anterior. Todos los sectores mostraron una mejoría: agropecuario (6.4%), industria (2.9%) y servicios (1.2%).

El sector agropecuario explica su desempeño positivo por dos productos, arroz y soja, cuya zafra es relevante en el primer trimestre. En el sector industrial el subsector que más se destacó fue el de la industria de la transformación (6.0%), destacándose los vehículos automotores y, más específicamente, el sector automotor. Recordemos que este sector se vio favorecido por el gobierno con reducción de la tasa de interés e incentivos fiscales (reducción IPI) ante la formalizada amenaza de la fábrica Volkswagen de despedir 4.000 operarios.

De los siete subsectores que componen a los servicios, cinco presentaron crecimiento, destacándose el transporte y el comercio.

Del lado de la demanda, las exportaciones de bienes y servicios siguen siendo la guía del crecimiento con un incremento trimestral superior al 19.3%, mientras que el gasto de las familias tuvo una variación positiva del 1.2%, al igual que la formación bruta de capital fijo (2.2%) y el gasto del gobierno (1.5%)

Sí bien Brasil creció en el primer trimestre de este año y comparado con los trimestres anteriores y rompió una cadena de tres trimestres consecutivos de números negativos, cotejado con los números de otros países emergentes, los registros son extremadamente magros.

PAISES	1T 2004/ 1T 2003
Venezuela	29.8%
Argentina	7.9%
China	9.8%
Malasia	7.6%
Filipinas	6.4%
México	4.6%
Chile	4.5%
Indonesia	4.5%
Brasil	2.7%
Sudáfrica	1.9%

Fuente: KP&M en base a globalinvest