

## Coyuntura de Septiembre

### **Nivel de Actividad**

El PBI creció un 5.7% en el segundo trimestre, acumulando una expansión del 4.2% en el primer semestre del año, comparado con igual periodo del año anterior. A lo largo de este semestre, por el lado de la demanda, la actividad económica fue sustentada por el vigor de las exportaciones y por un pequeño repunte de la inversión. Del lado de la producción, el sector industrial, principalmente la industria de la transformación, y el sector agropecuario, fueron los que comandaron el proceso.

Es decir que el PBI medido a precios de mercado fue de R\$ 429.100 millones en el segundo trimestre y de R\$ 387.700 millones en el primer trimestre, acumulando R\$ 816.800 millones en el primer semestre del año.

Entre los componentes de la demanda el consumo de las familias totalizó R\$ 232.400 millones (representando el 54.15%), el consumo del gobierno R\$ 75.500 millones (17.59%) y la formación bruta de capital fijo R\$ 80.000 millones (18.64%) en el segundo trimestre del año. Mientras que la balanza de bienes y servicios quedó superavitaria en R\$ 23.500 millones, dado los R\$ 81.500 millones de exportaciones y de R\$ 51.100 millones de importaciones y la variación de stock R\$ 17.800 millones

### **Demanda Agregada en millones de R\$ a valores corrientes**

	<b>IT 2003</b>	<b>IIT 2003</b>	<b>IT 2004</b>	<b>IIT 2004</b>
C. de las familias	207.686	210.600	221.599	232.395
C. del gobierno	57.712	69.533	64.705	75.495
FBCF	65.332	64.321	74.758	79.986
Expo bienes y serv	61.741	60.876	65.220	81.526
Impo. Bienes y servi	51.861	46.755	49.768	58.066
Variación stoc	8.138	16.182	11.210	17.780

Fuente: KP&M en base a IBGE

### **Industria**

La producción industrial creció un 1.1% en agosto en relación al mes anterior en la serie desestacionalizada, siendo la sexta tasa positiva, acumulando un 7.8% de crecimiento de Enero-Agosto. Comparando los indicadores con respecto al mismo periodo del año anterior, los índices también son positivos, 13.1% frente agosto del 2003, acumulando la décima tasa positiva 8.8% contra igual periodo del 2003.

El incremento de 1.1% de Julio a agosto no solamente mantiene una secuencia de seis tasas positivas, sino que muestra un aumento en 12 de las 23 actividades que tiene la serie ajustada de manera estacional.

Resultaron particularmente significativas el refinamiento de petróleo y la producción de alcohol (1.1%), otros productos químicos (1.8%), material electrónico y otros equipamientos de comunicación (4.8%) y maquinas y equipamiento (2.2%). Las ramas que sufrieron una mayor contracción fueron: productos de metal (-3.6%), textil (-2.7%), tabaco (-3.9%).

**Indicad. de la producción industrial  
por categoría de uso Agosto 2004 en %**

Categoría de uso	Mes/mes*	mensual	acumulado
<b>B. de capital</b>	2.3	32.3	26.6
<b>B. Intermedios</b>	0.3	11.1	7.4
<b>B. de consumo</b>	0.3	11.5	7.2
Durables	2.2	36.2	26.0
Semi-dur. Y no durables	-0.3	6.3	3.1
<b>Industria en general</b>	1.1	13.1	8.8

• Desestacionalizado

Fuente: KP&M en base a IBGE

**Política Fiscal**

Los ingresos tributarios aumentaron en términos reales de enero a agosto del corriente año en 10.81% con respecto al mismo periodo del año anterior. El rubro mas importante ha sido a lo largo del año el incremento de los ingresos de la SS, que permitieron en parte financiar las mayores erogaciones del Instituto Nacional de la Seguridad Social.

Por otra parte, el superávit primario acumulado de enero agosto alcanzó los R\$ 63.700 millones, R\$ 6.800 millones por encima de las metas acordada con el FMI para el periodo.

Considerando los flujos acumulados en últimos 12 meses, el superávit primario totalizó R\$ 80.608 millones, equivalente al 4.95% del PBI, R\$ 9.108 millones por encima de los R\$ 71.500 millones (4.25% PBI) pactado con el organismo financiero internacional.

**Recaudación tributaria Enero -Agosto 2004**

a precios de agosto 2004-IPCA en millones de R\$

Detalle	2004	2003	Variación %
Importaciones	<b>6.001</b>	<b>5.843</b>	<b>2.70</b>
IPI total	<b>14.977</b>	<b>13.615</b>	<b>10.0</b>
Imp. Sobre la renta	<b>68.436</b>	<b>65.673</b>	<b>4.21</b>
Imp. S/operaciones financieras	<b>3.455</b>	<b>3.151</b>	<b>9.66</b>
ITR - Rural	<b>81</b>	<b>66</b>	<b>-19.00</b>
CPMS - Cont. Mov. Finan	<b>17.164</b>	<b>16.492</b>	<b>4.08</b>
COFINS- Cont. SS	<b>50.818</b>	<b>41.023</b>	<b>23.88</b>
PIS/PASEP	<b>12.944</b>	<b>12.187</b>	<b>6.21</b>
CSLL- Cont. Social. Luc. Liq.	<b>13.420</b>	<b>11.694</b>	<b>14.76</b>
CIDE- Combustibles	<b>5.219</b>	<b>5.209</b>	<b>0.20</b>
FUNDAF	<b>191</b>	<b>216</b>	<b>-11.94</b>
Otros ingresos	<b>2.012</b>	<b>1.787</b>	<b>12.59</b>
<b>TOTAL RECAUDACIÓN</b>	<b>212.652</b>	<b>191.900</b>	<b>10.81</b>

Fuente: Receita Federal

El resultado acumulado de Enero - Agosto del superávit primario alcanzó los R\$ 63.730 millones (U\$S 22.000 millones), R\$ 6.800 millones por encima de lo acordado con el FMI. Como muestra el cuadro, el mayor esfuerzo del superávit fiscal está concentrado en el gobierno central.

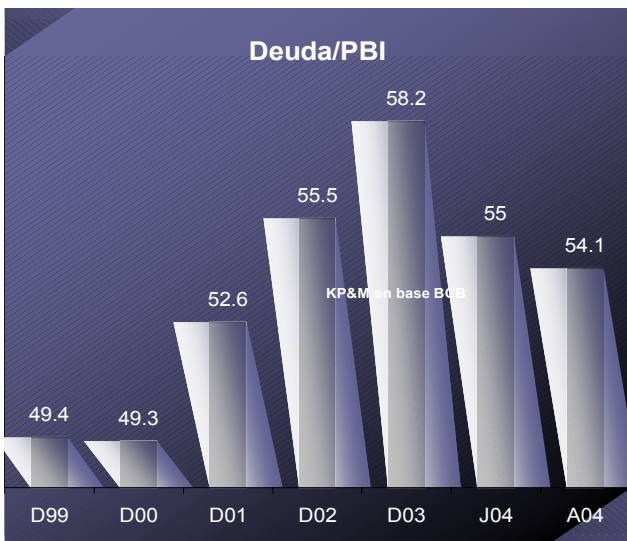
**Resultado primario y metas 2004**

	Enero Agosto		Metas anuales	
	\$R millones	% PBI	\$R millones	% PBI
Gobierno Central	43.400	3.97	45.300	2.70
Empresas estatales	7.200	0.65	11.900	0.7
Gobiernos Pciales	13.210	1.21	18.500	1.1
<b>Total</b>	<b>63.730</b>	<b>5.82</b>	<b>75.700</b>	<b>4.50</b>

Fuente: KP&M en base EI

Los flujos acumulados para 12 meses marca un superávit primario de R\$ 80.608 millones (U\$S 28.000 millones) equivalente al 4.95% del PBI.

La deuda de Brasil sigue consumiendo gran parte de los fondos recaudados por el gobierno, aun y cuando su peso en el PBI se ha mantenido en los últimos tiempos, producto de los incrementos del superávit fiscal.



Brasil pagó en concepto de intereses 8.52% del PBI en el 2002, 9.59% (2003) y 7.87% (Sep03-Agos04) lo que lo obligó a casi duplicar su superávit entre 2002- 2004.

**Sector externo**

La balanza comercial de Brasil sigue siendo positiva y las exportaciones continúan siendo el motor del crecimiento económico.

En Septiembre las exportaciones totalizaron U\$S 8.923 millones, valor histórico para ese mes, y por cuarto mes consecutivo las exportaciones rondaron los U\$S 9.000 millones.

En el acumulado del año las exportaciones también batieron récord histórico alcanzando los U\$S 70.728 millones. Para tener una idea, los primeros nueve meses de exportaciones del 2004 son mayores que totalidad exportada en 2002.

**Balanza Comercial Septiembre 2004**

En millones dólares FOB

Periodo	Exportaciones	Importaciones	Saldo
Enero	5.799	4.217	1.582
Febrero	5.722	3.750	1.972
Marzo	7.927	5.333	2.594
Abril	6.590	4.631	1.959
Mayo	7.941	4.824	3.117
Junio	9.328	5.519	3.809
Julio	8.992	5.509	3.483
Agosto	9.056	5.623	3.433
Septiembre	8.923	5.751	3.172
<b>Acumulado</b>	<b>70.728</b>	<b>45.157</b>	<b>25.121</b>

Fuente: KP&M en base secex

En el mes se destacan las exportaciones de productos manufacturados por U\$S 4.824 millones, superando al récord de julio del 2004 que había alcanzado los U\$S 4.784 millones. Pero también en las demás categorías, productos básicos U\$S 2.654, semimanufacturados U\$S 1.285 millones fueron record de ventas en septiembre.

Sí bien las cantidades embarcadas son mayores hubo un importante aumento en el precio de las exportaciones con respecto a septiembre del 2003 dentro de los que se destacan: laminados planos (74.1%), petróleo (46.9%), carnes (37.5%), soja en grano (31.1%), café en grano (22.5%), aluminio en bruto (18.6%), mijo (13.2%) y algodón (14.0%)

En cuanto a las regiones económicas las exportaciones aumentaron en todos los bloques con respecto a septiembre del 2003: ALADI (47.5%), MERCOSUR (41.4%), Asia (38.5%), EEUU (34.2%), África (23.7%), Medio Oriente (23.1%), UE (15.0%). Dentro de las regiones los principales países de exportación fueron: EEUU U\$S 1.992 millones, Argentina U\$S 663 millones y China con U\$S 514 millones.

En cuanto al acumulado de los nueve meses, las regiones que tuvieron un mayor aumento fueron: MERCOSUR (66.1%), Medio Oriente (50.7%), ALADI (49.4%), Africa (46.0%), UE (31.0%), Asia (26.9%), Europa oriental (22.1%) y EEUU (15.3%). Mientras que los principales destinos en los nueve meses fueron: EEUU U\$S 14.659 millones, Argentina U\$S 5.354 millones y China U\$S 4.384 millones.

**Exportaciones e importaciones principales bloque septiembre 2004**

en U\$S mill y %

Bloques	Exportaciones	participación	importaciones	participación
UE	17.416	24.8%	11.757	25.6%
EEUU	14.659	20.9%	8.488	18.8%
ALADI	14.113	20.1%	7.182	15.9%
MERCOSUR	6.460	9.2%	4.589	10.2%
OTROS ALADI	7.653	10.9%	2.593	5.7%
ASIA	11.122	15.8%	8.786	19.5%

China	4.384	6.2%	2.599	5.8%
ÁFRICA	3.036	4.3%	4.444	9.8%
MEDIO ORIENTE	2.887	4.1%	1.462	3.2%
E. ORIENTAL	1.787	2.5%	930	2.1%
OTROS	5.258	7.5%	2.290	5.1%

Fuente: KP&M en base a cesex

**Exportaciones acumuladas enero – septiembre  
por valor agregado**

en millones U\$S y %

	<b>septiembre</b>	<b>participación</b>
<b>P.Básico</b>	22.060	31.4%
Soja en grano	4.942	7.0%
Hierro	3.488	5.0%
<b>Manufacturados</b>	9.797	13.9%
Sem.hierro	1.536	2.2%
Celulosa	1.310	1.9%
<b>Manufacturados</b>	37.291	53.1%
Autos	2.449	3.5%
Aviones	2.423	3.4%

Fuente: KP&M en base cesex