



## NOTA MENSUAL DE INFORMACIÓN ECONÓMICA

ENERO 2010

### RESUMEN:

- La previsión del **PIB** para el año 2009 se sitúa entre el **-0,2% y el 0,2%**.
- La **tasa acumulada de desempleo en 2009** fue del **8,0%**.
- La **confianza empresarial** supera niveles pre-crisis.
- El número de **fusiones y adquisiciones** de empresas brasileñas ha de crecer un **20%** en 2010.

### EVOLUCIÓN ECONÓMICA

#### Situación cíclica

Los datos del **PIB en el tercer trimestre del año (1,3%)** confirman la recuperación de la actividad económica, si bien el **PIB para el conjunto del año deberá situarse entre el -0,2%, y el 0,2%**.

Los datos trimestrales confirman la fortaleza del consumo familiar (4%) y la recuperación de la formación bruta de capital fijo (14,3%), el componente de la demanda agregada más afectado por la crisis. Con todo, la inversión aún es un 12,5% inferior a la registrada en el tercer trimestre de 2008, si bien todas las estimaciones indican un crecimiento significativo en los próximos trimestres. Por su parte, el consumo de las familias fue un 3,9% superior.

El principal riesgo al que se enfrenta la economía brasileña es que el crecimiento del stock de capital no sea suficiente para que la oferta pueda hacer frente, sin presiones inflacionistas, al fuerte crecimiento esperado de la demanda.

El crédito vuelve con fuerza. En efecto, las expectativas de crecimiento del volumen de préstamos del Banco Central y del mercado financiero varían entre un 20% y un 25% - valor aún inferior al 30% registrado antes de la crisis de final de 2008, pero lo suficientemente fuerte como para impulsar la demanda -. El crecimiento de la demanda, potenciado también por las expectativas de incremento de la renta y el empleo, probablemente obliguen al Banco Central a adoptar alguna medida - ya sea elevando la tasa básica de interés, ya el encaje bancario - para hacer frente a las previsibles tensiones inflacionistas que a comienzos de año ya empezaron a detectarse en la economía brasileña.

La confianza empresarial brasileña se ha visto reforzada tras el paso de la crisis y ya es superior a la existente antes de la crisis. Esto es debido a la expectativa de crecimiento medio del PIB del 5% para los próximos cinco años.

#### Precios

En el mes de **enero** se registró una aceleración del **0,75%** del Índice de Precios al Consumidor Ampliado (IPCA), frente al incremento del 0,37% del mes de diciembre.



La **inflación acumulada** de los últimos 12 meses, finalizando en enero, crece un **4,59%**, situándose, por tanto, por encima de la meta de inflación del Gobierno (4,5%).

La subida fue producida, principalmente, por el grupo de alimentación, al incrementarse en un 1,13% frente a diciembre, mes en que subió un 0,24%. Dentro de dicho grupo hay que destacar el azúcar y la carne, que subieron un 4,93% y un 1,67%, respectivamente. Este comportamiento era esperado y se prevé que comience a decrecer. Otro grupo que también experimentó una ligera aceleración fue el de los transportes, con un subida mensual del 1,45%, impulsada por el reajuste de las tarifas de autobús y el alza de la gasolina y el alcohol.

La proyección para el año 2010 es del 4,81% (por encima de la meta del 4,5% fijada por el gobierno).

## Mercado de trabajo

La **tasa de desempleo** fue del **6,8%** en el mes de **diciembre**. La **tasa de desempleo acumulada en 2009** se situó en el **8,0%**, casi al mismo nivel que en el año 2008. En diciembre se registró también un incremento del 1,4% tanto de la ocupación como de la población económicamente activa (PEA), en comparación con el mismo mes de 2008. La previsión estima una aceleración de ambas variables, en línea con la recuperación de la actividad económica.

En el mes de diciembre, el mercado formal de trabajo registró un saldo líquido (contrataciones menos despidos) de -415.190 empleos. El acumulado de 2009 arroja una cifra de 995.100 puestos (frente a los 1,4 millones de 2008), es decir, un 31,5% menos. Los sectores más afectados fueron la industria de transformación (-93,9%, contribución al total del 1,1%) y la extractiva mineral (-76,5%, contribución al total del 0,2%). Por contribución al total, el sector servicios (50,3%) cayó un 22,8%. La única que creció fue la administración pública (75,2%, pero que solo contribuye al total en un 1,8%).

Los datos preliminares del mes de enero apuestan por la creación de **142.000 empleos** en el mes de enero, siendo así el mejor comienzo de año desde el 2007.

El Ministerio de Trabajo prevé la creación de 2 millones de empleos para este año.

El dato menos favorable es por cuenta del **rendimiento medio habitual**. En comparación con diciembre de 2008, el indicador registró un incremento del 4,8% en términos nominales y del 0,7% en términos reales. Estas cifras representan una cierta desaceleración en relación a lo observado en los meses anteriores. En el acumulado anual de 2009, el rendimiento real registró un incremento del 3,2%, algo inferior al 3,4% del año 2008.

Por su parte, el **salario medio** pasó de 741,68 reales a 780,56 reales en 2009 (incremento real del 5,24%). La **masa salarial registró** un incremento del 2,3% frente a diciembre de 2008, alcanzando una expansión media del 4% en el año (frente al 7,5% de 2008). Las expectativas para 2010 siguen siendo favorables, con una expansión de la masa salarial y una reducción de la tasa de desempleo (se proyecta una tasa media del 7,3% para este año), en línea con el fuerte crecimiento previsto.

El mercado de trabajo consiguió, a pesar de no haber alcanzado la meta de 1 millón de nuevos empleos en 2009, aumentar la seguridad a los empleados y patronos, por las inversiones que se pretenden conseguir.

Por otra parte, hay que destacar que, en estos momentos, hay una **carencia de mano de obra cualificada**, algo que puede comprometer el avance sostenible de la economía. Hay déficit en sectores como construcción civil, agronegocio, salud e, incluso, en hostelería.

Además, según un estudio divulgado en el mes de enero por el Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (Ipea), es preocupante la **falta de inversión en la juventud brasileña**. Uno de los mayores desafíos del Gobierno es lidiar con un desempleo creciente entre los jóvenes y los



efectos que tendrá esto a largo plazo. En el rango de edad entre los 16 y 20 años, la tasa de desempleo pasó del 7% en 1987 al 20% en 2007. En el rango de edad de los 21 a 29 años, el desempleo se dobló, pasando del 5% al 11% en el mismo periodo.

En el año 2007, había 4,8 millones de jóvenes desempleados (60,74% del total de los desempleados del país). Estas cifras de desempleo son tres veces superiores a la cifra que hay entre los adultos. Especialmente elevado (19,8%) era el número de jóvenes que no estudiaba ni trabajaba.

Otro punto a destacar es la mala calidad del empleo ofrecido a los jóvenes. Entre los jóvenes de 18 a 24 años, el 50% trabajaba sin contrato, mientras que en el rango de edad de los 25 a 29 años era del 30%.

## Cuentas públicas

La **recaudación de impuestos y contribuciones administradas por la Secretaría de la Agencia Tributaria de Brasil (RFB)**, y de los demás ingresos, tasas y contribuciones controladas por otros órganos, alcanzó la cifra de **73.869 millones de reales** en el mes de diciembre, y de **698.289 millones de reales** en el año 2009 –a precios corrientes-.

En diciembre, la recaudación de los ingresos administrados por la RFB presentó un crecimiento real de 2,87% en relación a diciembre de 2008.

En el acumulado del año, la **recaudación real cayó un 3,05%** respecto al mismo periodo del año anterior.

La **deuda pública federal** creció un **7,16%** en 2009, y cerró el año en 1,497 billones de reales. El aumento, de 100.000 millones de reales respecto a 2008, corresponde al volumen de emisiones de títulos del Tesoro para capitalizar el BNDES durante el año, lo que permitió al banco ampliar el crédito aún con la crisis mundial. Para el gobierno, el crecimiento, que incluye las deudas interna y externa, cerró

dentro de las previsiones, y el perfil de endeudamiento mejoró. El problema principal es que se pierde margen de maniobra para reducir la carga tributaria en el futuro.

En el año 2009, el **superávit primario del Gobierno Central** fue de 39.200 millones de reales (45% inferior a 2008). El gobierno cumplió la meta para el año (tras sucesivos ajustes de ésta), al registrar el equivalente al 1,4% del PIB, teniendo en cuenta que fueron utilizados descuentos de las inversiones del Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC). En un año de crisis internacional y estímulos para disminuir los impactos en la economía brasileña, los gastos fiscales crecieron un 15,9% en relación a 2008, mientras que los ingresos totales crecieron un 3,2%. Para el año 2010, la meta de superávit fiscal es del 3,3% del PIB, sin descuentos de las inversiones del PAC.

La **deuda líquida total del sector público** alcanzó en diciembre los 1,345 billones de reales, lo que equivale al 43% del PIB, es decir, un 5,6% superior a la cifra registrada en 2008.

La tendencia para 2010 es de expansión del superávit primario y reducción de la relación deuda/PIB.

## Balanza de pagos y deuda externa

En diciembre, la **balanza de pagos** registró un **superávit de 4.474 millones USD**, inferior a los 3.878 millones USD registrados en noviembre. El acumulado de 2009 fue de 46.651 millones USD.

La cuenta de capital y financiera presentó un superávit 11.138 millones USD en diciembre, y la de transacciones corrientes, un déficit de 5.947 millones USD. En dicho mes, los ingresos líquidos de **inversión extranjera en cartera** son 3.081 millones USD, y en el acumulado anual la cifra alcanza los 46.159 millones USD. La cuenta de servicios presentó un déficit de 8.406 millones USD.

En el acumulado del año 2009, los saldos fueron los siguientes: balanza de capital y financiera, 70.551 millones USD; balanza



de transacciones corrientes, -24.334 millones USD; balanza de servicios, -52.945 millones USD.

La **inversión extranjera directa** en Brasil registró unos ingresos líquidos de 5.109 millones USD en diciembre, mientras que la inversión directa brasileña en el exterior fue de 4.257 millones USD. En el acumulado del año, la IED que entró en Brasil alcanzó los 25.949 millones de dólares, frente a los 10.084 millones USD que salieron. La caída de la IED de 2009 ha sido del 49,5% frente a 2008 (superior a la media mundial, del -39%, si bien hay que recordar que 2008 fue un año atípico al registrar un récord en la entrada de IED al país). La tendencia de desinversión en Brasil fue consecuencia directa de la crisis. Con todo, según fuentes de la Unctad, el ambiente es ahora más favorable en los países donde se encontraban las matrices (que vendieron sus subsidiarias en Brasil), y el hecho de que la economía brasileña esté saliendo de forma positiva de la crisis hace que los inversores muestren su intención de seguir invirtiendo en el país, que sigue siendo líder regional.

En diciembre, la **balanza comercial** registró un **superávit de 1.435 millones USD**, superior a los 615 millones USD registrados en noviembre, consecuencia de un volumen de exportaciones de 13.720 millones USD y unas importaciones que totalizaron 12.285 millones USD. Con el cierre de año, el superávit acumulado de la balanza comercial se sitúa en 23.810 millones USD, un 3,7% inferior al año pasado, si bien cayeron tanto las exportaciones como las importaciones en relación al año anterior; 22,17% y 24,8%, respectivamente. En relación al mes de enero, las importaciones fueron de 11.471 millones de dólares y las exportaciones, de 11.305 millones de dólares, es decir, deficitaria en 166 millones de dólares.

En enero, las exportaciones brasileñas sumaron 11.305 millones USD, es decir, un 21,3% superior que en el mismo mes del año pasado. Las importaciones fueron de 11.471 millones USD; un 16,8% mayor que en enero de 2009. Así, en el mes del año, el saldo comercial fue deficitario en 116 millones USD, frente al déficit de 529 millones USD registrado en enero de 2009.

## Régimen cambiario y condiciones monetarias y financieras

El **flujo cambiario** cerró el año 2009 con un saldo positivo de 28.732 millones de dólares, resultado de la entrada líquida de 18.808 millones de dólares en la cuenta financiera y 9.924 dólares en la cuenta comercial. Hay que destacar que, en el mes de diciembre, el flujo resultó positivo en 1.986 millones de dólares, resultado de un flujo financiero positivo de 3.120 millones de dólares y uno negativo de 1.135 millones de dólares de la cuenta comercial. En el mes de enero se registró una entrada líquida de 10 millones de dólares, correspondiente a una entrada líquida de 670,5 millones de dólares en la cuenta financiera, y una salida de 660,4 millones de dólares por operaciones de comercio exterior.

A finales de enero las **reservas internacionales** acumuladas por el Banco Central alcanzaron los **240.823 millones de dólares**, 1.769 millones más que el acumulado hasta el mes anterior, que totalizaba 239.054 millones de dólares.

**El flujo de entrada de dólares (enero) en Brasil en el año 2009 fue el tercero mayor de la historia.** Datos del Banco Central (BC) indican que la cifra alcanzó los 28.700 millones de dólares. Dos tercios de este volumen corresponden a acciones, títulos de renta fija e inversión productiva, que fueron de 18.800 millones de dólares –nuevo record histórico-. El resto del montante corresponde a exportaciones que, a pesar de haber caído en relación a 2008, aún superan a las importaciones.

Durante el año 2009, el dólar se debilitó favoreciendo la apreciación del real. Sin embargo, desde mediados de diciembre esta tendencia se alteró significativamente, y este cambio puede tener un carácter permanente teniendo en cuenta, principalmente, el empeoramiento relativo, en términos fiscales, de las demás economías desarrolladas en comparación con los EE.UU. En 2010, aunque persiste una robustez de la actividad económica, el rápido deterioro del déficit en cuenta corriente ejercerá mayor presión sobre la trayectoria del real. De esta forma, la proyección del **tipo de cambio** a final de 2010 se sitúa en **1,85 reales/dólar**.



## POLÍTICA ECONÓMICA

### Política fiscal

El día 28 de enero se anunció la retirada paulatina de las medidas fiscales que se pusieron en marcha con el fin de socorrer a la economía brasileña. La exención fiscal (reducción del Impuesto sobre Productos Industriales), concedida por el gobierno desde el 17 de abril de 2009, en la línea blanca terminó el último fin de semana del mes, pero el incentivo para el sector de automoción perdurará aún unos meses más. Según el ministerio de Economía, la industria sufrió una contracción de entre el 5% y el 6% en el año 2009, pero espera crecimiento en 2010.

Por otra parte, los vendedores anuncian que van a prorrogar los descuentos de dichos productos hasta fin de stock que, de media, suelen durar 40 días. La Confederación Nacional de Vendedores Dirigentes prevé una caída del 10% al 15% en las ventas de electrodomésticos de línea blanca durante el primer trimestre de este año, con la reducción del IPI.

### Política monetaria

- Tal y como esperaba el mercado, el Comité de Política Monetaria del BC (**COPOM**), tras la reunión del 27 de enero, **mantuvo la tasa básica de interés en el 8,75% anual**. La tasa se mantiene en ese nivel desde el 22 de julio del año pasado. Con todo, la expectativa es que comience a elevarse a partir de marzo, hasta alcanzar el 11,25% a final de año. Alternativamente, el BC podría elevar el encaje bancario, aunque la adopción de esta medida – en lugar de una elevación de tipos - podría ser interpretada en clave electoral, dado su menor impacto en la economía.

Debido a las expectativas de crecimiento de la tasa Selic, los préstamos y financiaciones al consumidor tenderán a ser más caros también. El crédito al consumidor cerró el año 2009 con el menor tipo de

interés de la historia (42,7% anual). La parte positiva de la noticia es que el aumento medio de los tipos de interés podría ser menor que el incremento de la tasa Selic, por la caída del spread que funcionará como amortiguador.

Las operaciones de crédito del sistema financiero nacional (SFN) alcanzaron, a finales de 2009, los 1,41 billones de reales, es decir, el equivalente al 45% del PIB. En el año 2008, la relación crédito/PIB era del 39,7%.

En el mes de diciembre de 2009 se produjo un incremento del 1,6%, mientras que en el acumulado anual fue del 14,9%. Este aumento es un reflejo del crecimiento de las operaciones realizadas para atender la demanda de las personas físicas, en un proceso de liberalización de los recursos liderado por los bancos públicos, cuya participación creció del 36,2% en 2008 al 41,4% actual.

De la cifra total, 1.352 millones de reales fueron dirigidos hacia el sector privado, lo que representa el 95,88% del total. Mientras, el sector público tomó prestados 58.500 millones, impulsado principalmente por estados y municipios. Del stock de crédito, 953.100 millones de reales son operaciones con recursos libres y 457.200 millones de reales, con recursos dirigidos, especialmente para vivienda y agroindustria.

La evolución de los préstamos, en diciembre, fue apoyada, en gran parte, por la financiación realizada por el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES), con el fin de expandir el crédito en vivienda. Sin embargo, las personas físicas adquirieron menos préstamos en dicho mes, a causa del decimotercero sueldo.

Las operaciones destinadas a la industria crecieron un 0,6% en diciembre. El sector tiene 304.600 millones de reales de stock. El crédito adquirido por el sector de otros servicios creció un 3,7% y dispone de 246.200



millones de reales. El comercio expandió en un 2,1% las operaciones contratadas, con una cifra de 136.000 millones de reales. El sector de la vivienda incrementó el crédito en un 2,5%, es decir, 89.000 millones de reales. El único segmento que decreció fue el de la agroindustria, con un 0,5%, equivalente a 112.400 millones de reales.

- El Banco Central presentó en audiencia pública una propuesta de resolución para discutir la remuneración de los administradores y empleados de las instituciones financieras. La propuesta sigue el compromiso asumido por todos los países del G-20 en las reuniones de abril y septiembre de 2009, y permanecerá en consulta pública durante 90 días.

El objetivo de la propuesta es, por una parte, alinear las políticas de remuneración aplicables a los administradores y empleados que ejerzan funciones con impacto relevante sobre la exposición al riesgo.

La norma prevé una política de remuneración variable que ha de tener en cuenta los riesgos, el resultado general de la institución y la capacidad de flujo de caja.

Una de las propuestas es la vinculación de, al menos, el 50% del salario variable de los ejecutivos (bonus) al valor de la acción del banco, de tal forma que si la gestión del banco es buena y lleva a un alza de sus acciones, la remuneración del ejecutivo aumenta, y viceversa.

Otra medida es hacer que, al menos, el 40% del pago del bonus tenga lugar cada tres años. Esto evitará que una decisión del administrador, tomada en un año, resulte negativa en el futuro.

Se trata de una medida aplicable a grandes instituciones. Están exentas las administradoras de consorcio y las sociedades de crédito a las micro y pequeñas empresas.

## SECTORES

### Energía y Saneamiento

- El gobierno paulista está preparando estudios ambientales en el litoral del estado para facilitar la instalación de empresas ligadas al sector del petróleo en los próximos años. El área de interés se encuentra dentro de un radio de 15 kilómetros a partir de la base aérea de Santos, en la ciudad de Guarujá, donde Petrobras estudia constituir su base de apoyo marítimo para la exploración del pre-sal, en Bacia de Santos.

Se espera que, al finalizar el estudio ambiental previo, el gobierno pueda reducir entorno a un 50% el tiempo necesario en la preparación del Estudio de Impacto Ambiental- RIMA (Informe de Impacto Ambiental) por parte del emprendedor y la concesión de la licencia ambiental, en este caso, por parte de la Compañía Ambiental del Estado de Sao Paulo (Cetesb).

El trabajo, que ha de estar terminado en febrero, está siendo realizado en conjunto por las secretarías estatales de Medio Ambiente, Planificación, Desarrollo y por los ayuntamientos.

### Infraestructuras

- El proyecto de estudio cartográfico que está realizando el estado de Sao Paulo, con el fin de la instalación de empresas ligadas al sector petrolífero en los próximos años (ya mencionado en el punto de "Energía y Saneamiento"), también incluye el desarrollo de instalaciones industriales de apoyo a la actividad del petróleo. Estas han de concentrarse en la zona sur del litoral, entre Peruíbe y Sao Vicente. El criterio a seguir para la elección de la zona son áreas próximas a los accesos de vías desdobladas.

Además, la industria naval ha de ser desarrollada en el estuario de Santos, en torno a las ciudades de Sao



Vicente, Cubatao, Santos y Guarujá. Con el fin de construir astilleros, al menos cinco áreas están siendo estudiadas, con una extensión de entre 100.000 m<sup>2</sup> y 1 millón de m<sup>2</sup>. El gobierno aún no quiere divulgar cuáles son estas áreas, con el fin de evitar la especulación inmobiliaria.

## Telecomunicaciones

- Hay ya tres nuevos candidatos para ofrecer telefonía móvil de tercera generación en el país. Además de los dos ya conocidos -Vivendi, que compró GVT, y Nextel-, hay expectativas de interés de una tercera operadora, posiblemente japonesa.

La Agencia Nacional de Telecomunicaciones (Anatel) no confirma que exista un nuevo interesado, pero informa que antes de abril deberán ser publicados los pliegos de la licitación de la nueva frecuencia –en la llamada banda H, en 1,9 MHz- para el uso de 3G. El texto estará disponible para consulta pública hasta el día 22 de febrero, y en un máximo de tres meses posterior al fin del plazo, los pliegos definitivos serán divulgados indicando la fecha de la licitación de frecuencias.

- A mediados de año se producirá una definición de los precios fijados para las frecuencias destinadas a las operadoras de televisión de pago con transmisión por micro-ondas, Servicio de Distribución de Señales Multipunto Milticanal (MMDS, en inglés).

## Transporte

Las inversiones para ampliar el transporte público y eliminar los principales problemas de tráfico de Río de Janeiro antes de las Olimpiadas de agosto de 2016 van a ascender a más de 7.000 millones de reales (2.700 millones de euros) en los próximos seis años y medio. El montante total todavía no está completamente definido, ya que parte de las licitaciones se realizarán mediante Participaciones Público-Privadas que no están adjudicadas.

La inversión total no tiene en cuenta las obras que se encontraban fuera del proyecto entregado al Comité Olímpico Internacional (COI), como el Tren de Alta Velocidad que unirá Río de Janeiro y Sao Paulo. La línea 4 del metro recibirá 1.500 millones de euros. El metro ha sufrido una falta de inversiones crónica que ha conducido a un descenso en el número de viajeros desde el millón de personas/día que transportaba en los años 80 hasta la media diaria de 150.000 usuarios de 1997.

## EMPRESAS

### Iberdrola

Iberdrola Ingeniería y Construcción se ha adjudicado un contrato por un importe cercano a 4 millones de euros para aumentar la seguridad de la Unidad I de la Central Nuclear de Angra, en Brasil. La compañía española ha resultado adjudicataria de este proyecto tras participar en un concurso internacional licitado por la compañía estatal brasileña Electronuclear, en el que ha competido con la francesa Areva. La planta está situada en el Estado de Río de Janeiro y cuenta con una potencia de 657 megavatios (MW).

El trabajo consiste en la implantación del mantenimiento preventivo sobre las toberas del presionador y se realizará junto con la empresa Welding Services Inc., especializada en soldaduras de alta complejidad técnica, mitigación de grietas y servicios de reparación de otros componentes nucleares. La adjudicación de este nuevo contrato consolida la participación de la compañía en trabajos de modernización para Centrales Nucleares en el extranjero. Actualmente, en la Central Nuclear de Angra, Iberdrola Ingeniería está realizando el proyecto para la Inspección por Ultrasonidos de la Unidad 1.

Entre otros trabajos realizados por Iberdrola Ingeniería en Brasil destaca el proyecto de sustitución de los generadores de vapor de la unidad 1 de esta central, finalizado del pasado año. El objetivo principal de este contrato de 79 millones de dólares fue reemplazar los generadores existentes por unos nuevos que permitiesen asegurar la operación de la central al 100% de potencia, y permitiesen en un futuro aumentar la eficiencia



térmica del ciclo e incrementar la potencia eléctrica de salida del grupo generador. La filial de ingeniería del Grupo Iberdrola asumió la dirección técnica y de construcción del proyecto, liderando actividades de Ingeniería, planificación y supervisión de la construcción.

## Bradesco

La empresa brasileña que sus operaciones de crédito crezcan entre un 21% y un 25% en 2010, debido a un crecimiento acelerado –esperado- de la economía. La expansión de las operaciones será potenciada pro los préstamos a las empresas. El crédito a las personas jurídicas ha de crecer entre un 25% y un 29%, mientras que el crédito a las personas físicas ha de incrementarse entre un 16% y un 20%.

## Embraer

- Embraer tiene de plazo hasta la primera semana de febrero para decidir si continúa su lucha contra los subsidios dados en Europa a la canadiense Bombardier, con el fin de construir una nueva serie de aviones CSerie de 100 a 140 asientos, que ya ha provocado reacciones opuestas de Boeing y Airbus. Las dos grandes compañías aeronáuticas se están movilizando –y movilizando a los gobiernos de EE.UU. y la Unión Europea- contra el modelo de financiación propuesto por el gobierno canadiense para la CSerie. La nueva familia de aviones competirá con los modelos de las dos grandes en la rama de 150 asientos. Embraer alega que la ayuda va contra la libre competencia, si bien su mercado se centra en un número de asientos inferior a 120. La empresa brasileña aún no ha declarado públicamente su decisión sobre si unirse o no a Boeing y Airbus en su lucha contra la rival canadiense.
- Embraer informó, el día 19 de enero, que Japan Airlines (JAL) no canceló el pedido de los cuatro aviones Embraer 170 que faltaban por entregar de un pedido total de 10 unidades –realizado en 2007-.

- Embraer y Mitsubishi Heavy podrían beneficiarse con el concordato de JAL, después de que la compañía aérea japonesa redefiniera su flota de aviones de menor tamaño y mayor eficiencia en el consumo de combustible. JAL planea jubilar todos sus 37 Boeings 747-400 y sus MD-90 para cambiarlos por aviones menores. La reducción del tamaño de sus aviones puede generar más pedidos a Embraer y, posiblemente, ayudar al proyecto de avión regional de Mitsubishi.

## MARCO LEGAL Y REGULACIÓN

La Directoría Colegiada de la Agencia Nacional de Energía Eléctrica (Aneel) aprobó el día 2 de febrero, en la 4ª Reunión Pública Ordinaria, una nueva normativa que afecta a los contratos de concesión de las distribuidoras de energía. Esta fue negociada durante los últimos meses con las 64 distribuidoras del país.

El objetivo es alterar la metodología de cálculo del reajuste tarifario anual, con el fin de asegurar la neutralidad de los encargos sectoriales, evitando así que las variaciones del mercado generen ingresos indebidos, tanto a las concesionarias como a los consumidores.

Esta modificación es consecuencia del dato publicado por el Tribunal de Cuentas de la Unión (TCU), en octubre del año pasado, en el que se calculaban pérdidas de los consumidores por valor de 1.000 millones de reales anuales –desde 2002- a causa de un error en el cálculo tarifario. Con la nueva medida se espera que las empresas distribuidoras perciban 600 millones de reales menos al año.

La propuesta aprobada garantiza, en el cálculo tarifario, que la ganancia de ingresos generados por el crecimiento del mercado –referente a los encargos sectoriales- sea íntegramente sometida a modificación tarifaria, es decir, según esta nueva normativa, cada vez que el mercado de la distribuidora crezca, el consumidor podrá beneficiarse de una reducción en la tarifa.



La corrección se realizará mediante un cambio en el contrato de concesión de las distribuidoras que afectará a dos cláusulas del mismo. Las empresas tienen libertad para decidir si aceptan o no esta modificación y, en caso de no aceptar, sus reajustes continuarán realizándose de la forma antigua. Sin embargo, Aneel decidió aplicar la nueva normativa como si ya hubiera sido aceptada. En caso de que alguna distribuidora no esté de acuerdo y decida no firmar dicha modificación del contrato, tendrá que interponer un recurso administrativo en el órgano regulador, en el plazo de 10 días. Si aceptan, se realizará una compensación por medio de un reajuste mayor de las tarifas en 2011. Este anexo aún ha de ser firmado por las 64 distribuidoras del país.

Los reajustes tarifarios de siete distribuidoras autorizadas por la Agencia, en la reunión del día 2, ya tuvieron en consideración la nueva normativa. Para garantizar la isonomía tarifaria, el impacto de la modificación en la tarifa de las demás distribuidoras será calculado a lo largo del año, en la fecha de los respectivos reajustes, considerando las variaciones del mercado a partir de febrero de 2010.

La medida no tiene carácter retroactivo, es decir, los consumidores no podrán reclamar el sobrepago realizado durante los últimos años.

## OTROS DATOS DE INTERÉS

- La empresa Ernst & Young estima que, con la recuperación de la economía mundial, **el número de fusiones y adquisiciones de empresas brasileñas ha de crecer un 20% en 2010**, cerrando el año en 750 transacciones. La recuperación de las inversiones, la Copa del Mundo y las Olimpiadas, van a pesar en la decisión final de los empresarios. Con este resultado, Brasil tendrá un ritmo de expansión en las operaciones de fusión y adquisición superior al de EE.UU. y Europa. Esto es así porque en Brasil se espera un ratio precio / beneficio de las empresas del 80%, mientras que en América Latina es del 62%; en Europa, del 7% y en América del Norte, del 4%.

Los sectores en los que se esperan más transacciones son: alimentación, concesión de carreteras, venta al por menor, azúcar y alcohol. En este último (azúcar, caña y alcohol) se espera que, en un plazo de diez años, se pase de 200 grupos a solo 20 grandes corporaciones, aunque las oscilaciones recientes en los precios de azúcar y alcohol pueden estar alargando un poco las negociaciones.

## PREVISIONES

Las previsiones más actuales apuntan que el PIB en 2009 se sitúe en la franja del **[-0,2%, 0,2%]**. Por su parte, en 2010 se espera un crecimiento del PIB entorno al **5,36%**, según el Banco Central. El FMI sitúa su previsión de crecimiento en el **4,7%**.

Se espera un incremento de la **inversión** del 16,1% (superior a la caída estimada del 10% en 2009). Por su parte, el BNDES espera que la industria invierta entre un 15% y un 20% más este año. Mientras que el **consumo de las familias** se estima que crezca un 6,1% en 2010, impulsado por el aumento del empleo, el crecimiento de la renta en un 2,7% en términos reales y la expansión del crédito (20%-25%).

Para el año 2010 se espera la creación de más de 2 millones de empleos, lo que contribuiría a bajar la **tasa de desempleo** hasta el menor nivel de su historia, situándose en torno al **6,9%**. También se apuesta por el **salario mínimo**, con un crecimiento de 45 reales previsto para este mes de enero (con pago en febrero), hasta alcanzar los **510 reales**, lo que inyectaría más recursos en la economía y se estimularía el crecimiento económico y la generación de empleos.

En relación a la **inflación**, las previsiones del Banco Central, indican que alcanzará el 4,81% en 2010, cifra superior a la meta del 4,5% fijada por el gobierno para este año. El Consejo Monetario Nacional (CMN) estableció un intervalo de tolerancia de dos puntos porcentuales (2,5%-6,5%).

Cuanta más inflación espera el mercado, mayor es la posibilidad de que el Banco Central incremente el **tipo de interés (Selic)**.



EMBAJADA  
DE ESPAÑA

OFICINA ECONÓMICA Y  
COMERCIAL DE ESPAÑA  
BRASILIA

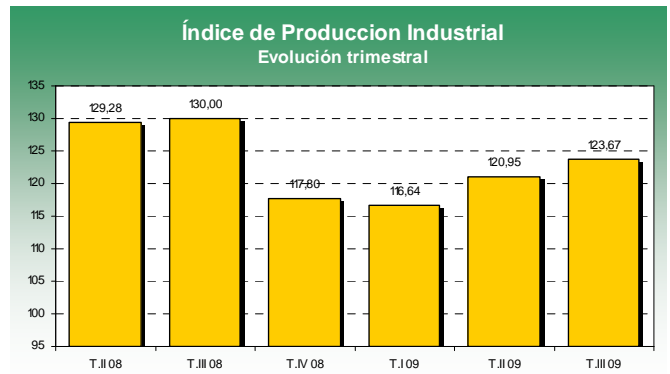
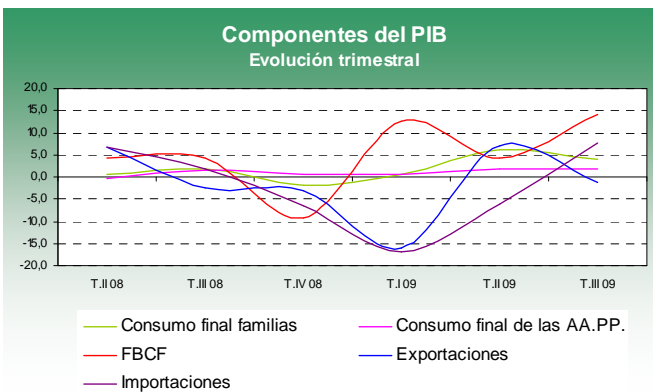
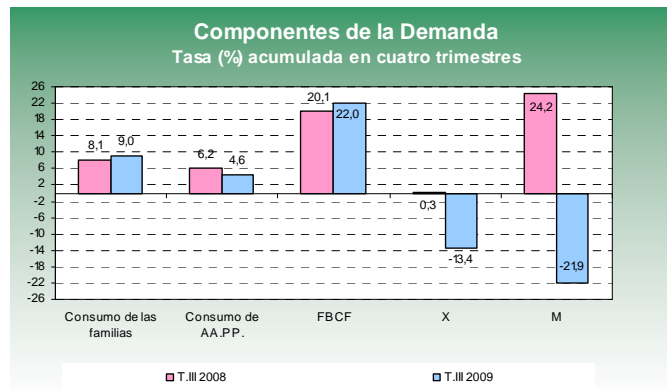
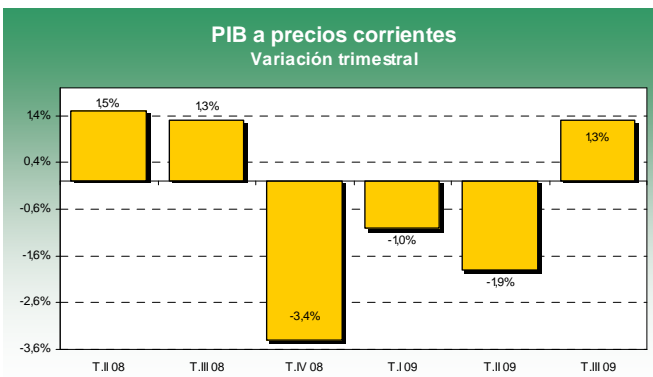
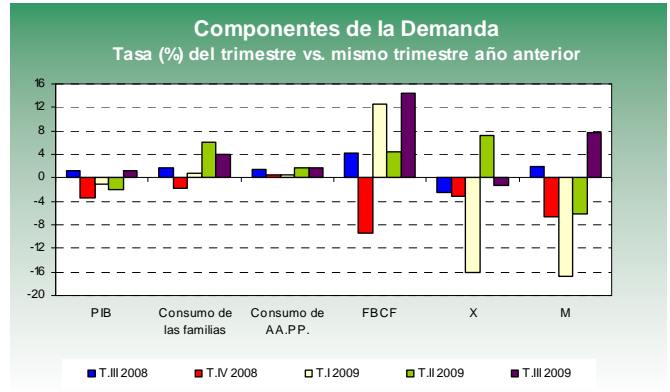
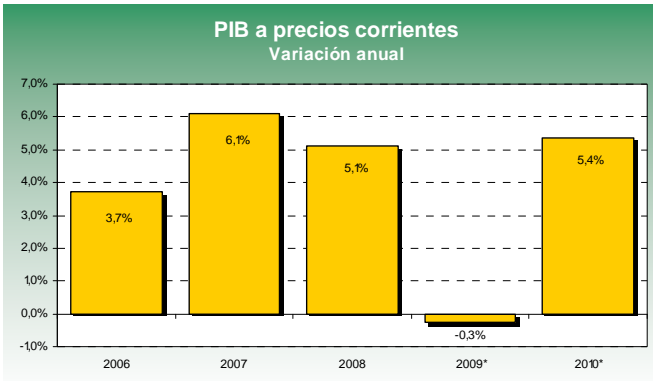
Dicha Selic se encuentra en el 8,75% actualmente, pero la expectativa es que no se incremente hasta el mes de abril, cerrando en 11,25% en diciembre. La media anual sería del 9,98%.

Las estimaciones del **tipo de cambio** se sitúan en 1,85 reales/USD durante el próximo año, como consecuencia de las buenas perspectivas de crecimiento, si bien se espera una depreciación del real respecto a 2009, debido a un déficit externo elevado.

La **balanza de pagos** y la deuda externa se mantendrán ajustadas. La balanza por cuenta corriente registrará un déficit de 46.760 millones USD (2,88% del PIB), lo que supone ser el tercer mayor déficit mundial por detrás de EE.UU. y España. El superávit de la balanza comercial se reducirá de forma considerable, hasta alcanzar los 9.060 millones USD.

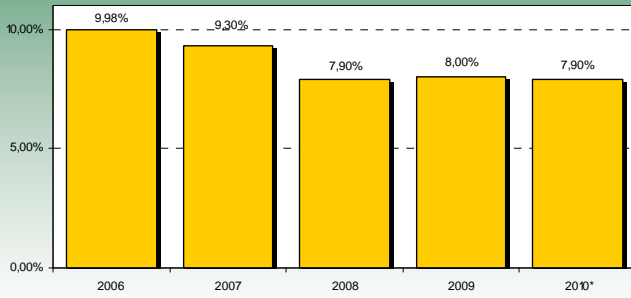


## ANEXO 1: Gráficos

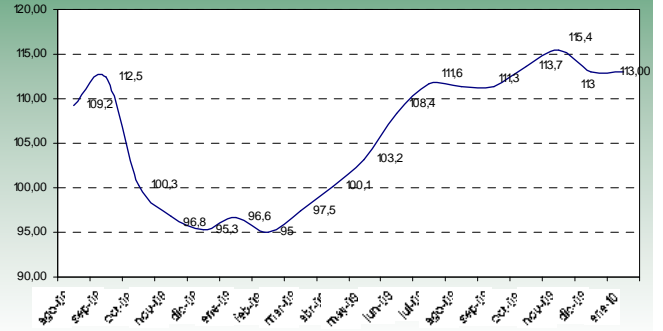




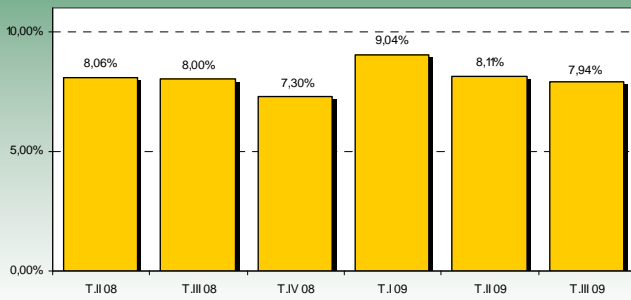
Tasa de desempleo  
Variación anual



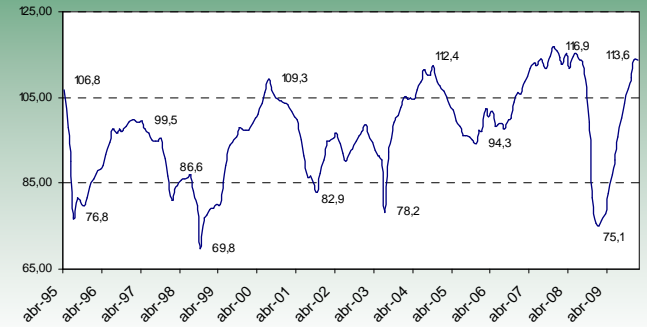
Índice de Confianza del Consumidor (ICC)  
Evolución mensual último año



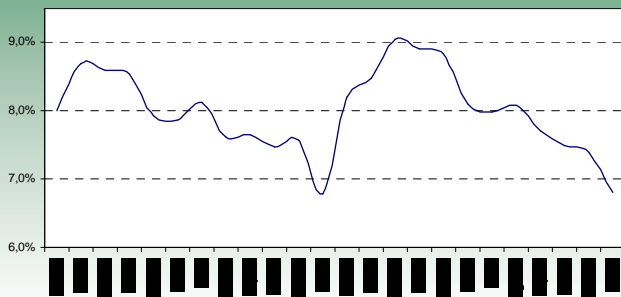
Tasa de desempleo  
Variación trimestral



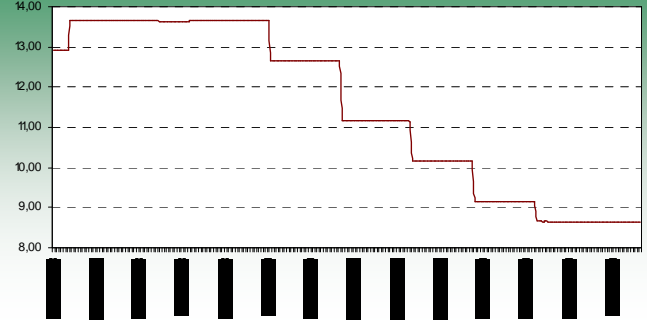
Índice de Confianza Industrial (ICI)  
Serie con ajuste estacional 1995-2010

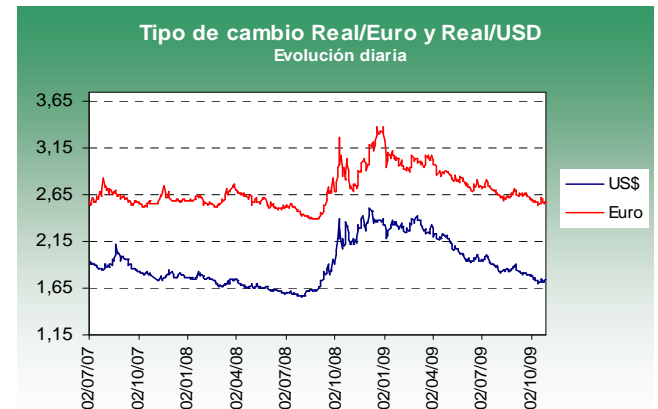
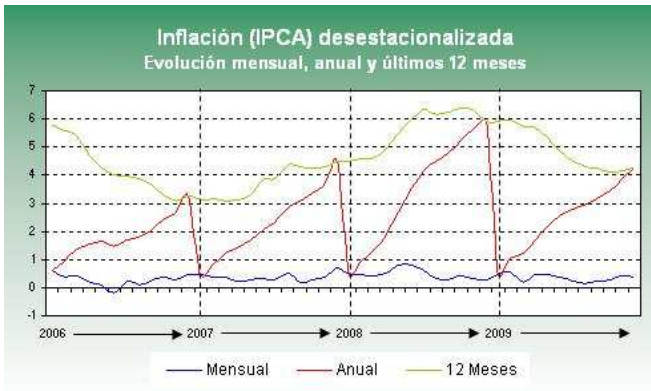
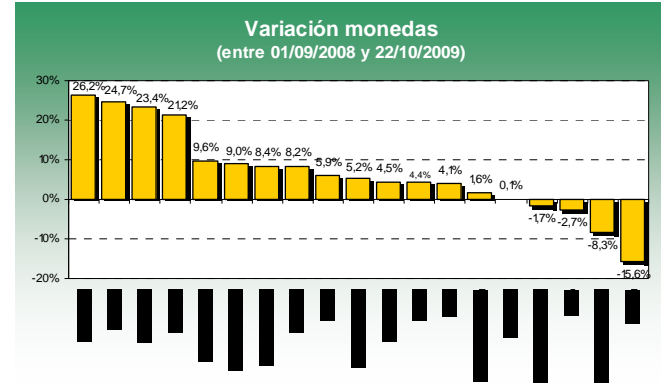
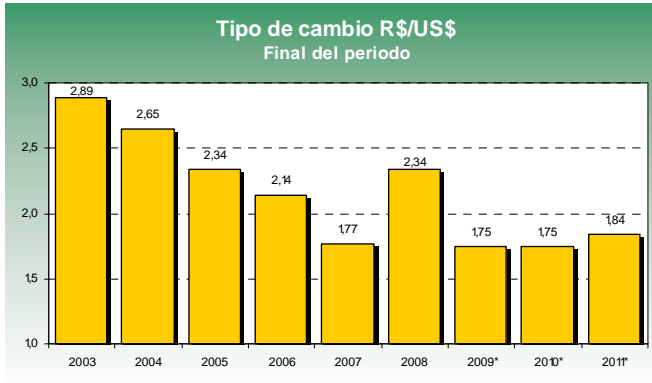


Tasa de desempleo  
Variación mensual



Tipo de interés (SELIC)  
Evolución diaria

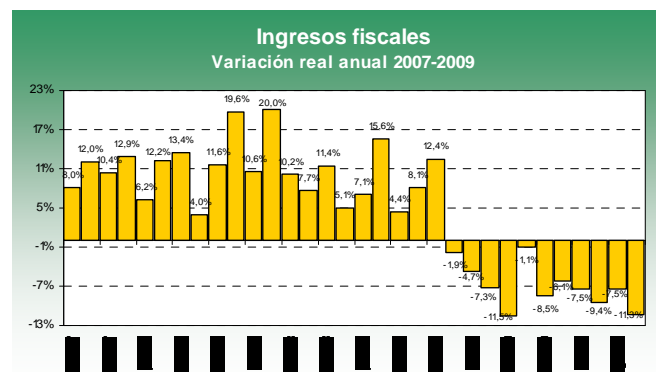
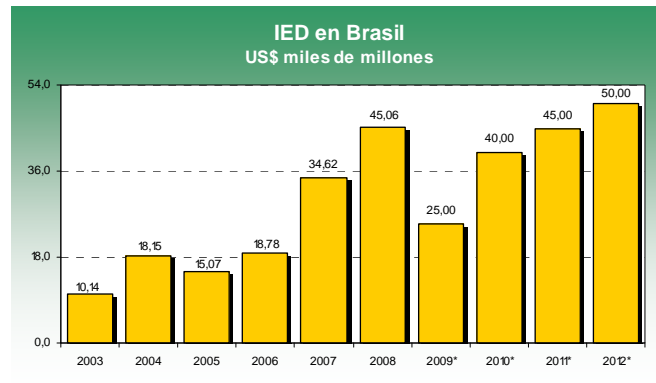
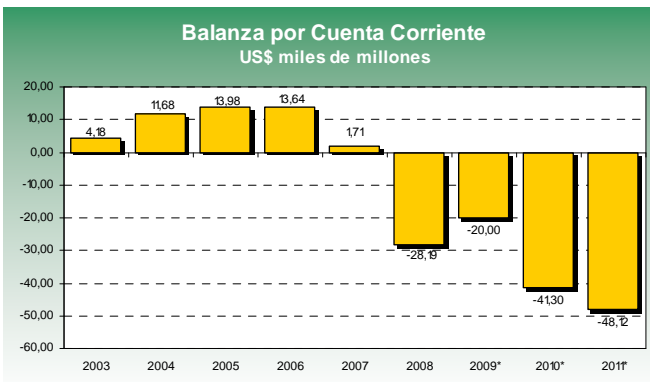
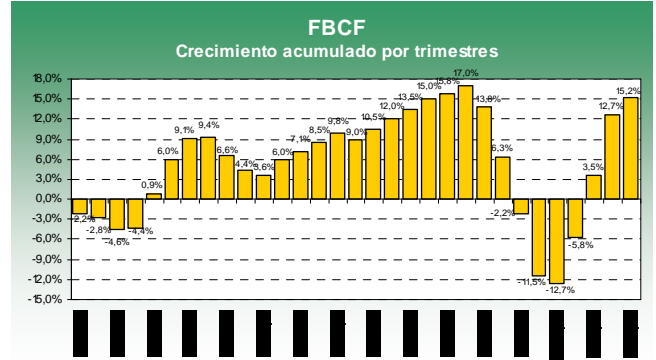
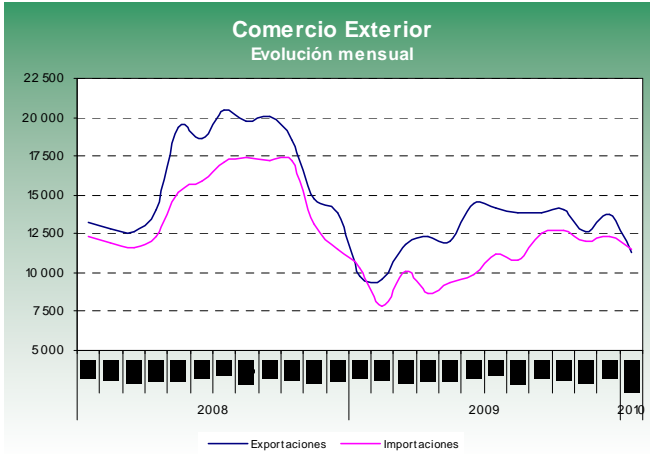




**Inflación (IPCA)\*, con tipo de interés constante de 8,75% a.a.**  
(Escenario de referencia)

Periodo		Intervalo de probabilidad						Proyección central
		50%	30%	10%	10%	30%	50%	
2009	4	4,2	4,2	4,3	4,3	4,4	4,5	4,3
2010	1	4,2	4,4	4,5	4,7	4,9	5,1	4,6
2010	2	3,7	3,9	4,2	4,4	4,7	4,9	4,3
2010	3	3,7	4,0	4,3	4,5	4,8	5,1	4,4
2010	4	3,6	4,0	4,4	4,7	5,1	5,5	4,6
2011	1	3,4	3,8	4,2	4,5	5,0	5,4	4,4
2011	2	3,2	3,7	4,1	4,5	4,9	5,4	4,3
2011	3	3,3	3,8	4,3	4,7	5,1	5,6	4,5
2011	4	3,4	3,9	4,4	4,8	5,3	5,8	4,6

\*IPCA acumulada para los últimos 12 meses (% a.a.)



Fuentes: Banco Central, IBGE, FGV, Bloomberg, CNI, Receita Federal.

ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN: enero 2010		Datos Anuales						Datos trimestrales						Datos mensuales						
	Unidad	2006	2007	2008	2009	2010*	2011*	T.II 08	T.III 08	T.IV 08	T.I 09	T.II 09	T.III 09	T.IV 09	ago-09	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09	ene-10
<b>I. CUENTAS NACIONALES</b>																				
PIB (a precios corrientes) desestacionalizado	% crecim.	3,7	6,1	5,1	-0,25	5,36	4,43	1,5	1,3	-3,4	-1,0	-1,9	1,3	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
PIB (a precios corrientes)	mill. R\$	2.020.600	2.252.700	2.574.800	2.672.300	2.851.000	3.109.000	729.586	779.187	778.352	717.431	778.964	797.020	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
- Consumo final familias	% crecim.	4,3	6,3	5,4	2,7	4,9	n.d.	0,7	1,8	-1,8	0,7	6,1	4,0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
- Consumo final de las AA.PP.	% crecim.	3,6	4,7	5,6	2,6	3,2	n.d.	-0,2	1,5	0,5	0,6	1,7	1,8	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
- FBCF	% crecim.	8,7	13,5	13,8	-13,0	14,8	n.d.	4,3	4,3	-9,3	12,6	4,4	14,3	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
- Exportaciones	% crecim.	4,6	6,7	-0,6	7,5	17,8	n.d.	6,8	-2,4	-3,2	-16,0	7,2	-1,4	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
- Importaciones	% crecim.	18,1	20,8	18,5	-13,3	25,0	n.d.	6,8	1,9	-6,6	-16,8	-6,1	7,6	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
PIB per cápita	US\$	4.820,00	6.070,00	6.422,00	6.616,00	8.325,00	8.851,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>II. ACTIVIDAD</b>																				
Índice de producción industrial	2002=100	117,25	121,80	125,36	-7,57%	8,17%	4,46%	129,28	130,00	117,80	116,64	120,95	123,67	n.d.	160,69	163,49	167,21	166,80	n.d.	n.d.
Utilización capacidad productiva	%	80,68	82,39	82,60	n.d.	n.d.	n.d.	77,00	86,30	84,03	76,93	78,43	81,40	84,13	81,60	82,80	83,70	84,50	84,20	n.d.
- Bienes de consumo	%	80,01	83,08	84,90	n.d.	n.d.	n.d.	85,60	86,90	84,00	77,57	81,03	84,27	87,10	84,40	85,20	87,00	87,60	86,70	n.d.
- Bienes de capital	%	82,04	85,70	87,80	n.d.	n.d.	n.d.	88,50	88,40	85,93	73,57	73,70	76,27	78,50	77,10	78,10	77,60	77,50	80,40	n.d.
Confianza empresarial	puntos	112,94	132,25	109,40	n.d.	n.d.	n.d.	117,20	116,10	87,70	76,50	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>III. DEMANDA INTERNA</b>																				
Índice de confianza del consumidor	puntos	109,30	110,70	109,13	n.d.	n.d.	n.d.	113,10	108,90	99,03	95,03	103,80	111,40	114,03	111,10	111,10	113,40	115,10	112,30	113,00
Ventas minoristas	2003=100	133,70	149,60	172,25	n.d.	n.d.	n.d.	140,00	171,89	196,60	149,82	151,37	155,28	n.d.	155,32	156,28	158,41	n.d.	n.d.	n.d.
Índice Matriculaciones	miles	1.928	2.463	2.820	n.d.	n.d.	n.d.	759,20	801,60	611,50	642,03	807,02	849,99	n.d.	295,01	273,03	315,96	299,35	n.d.	n.d.
Renta personal	US\$	5.830	7.043	8.213	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Consumo interno de bienes y serv.	bill. R\$	1,87	2,06	2,94	n.d.	n.d.	n.d.	0,57	0,59	0,63	0,60	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Consumo interno de bienes y serv.	% cercim.	8,72	10,16	0,43	n.d.	n.d.	n.d.	4,84	0,03	0,07	-0,05	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>IV. SECTOR EXTERIOR</b>																				
Exportaciones de bienes	USD mill.	137.807	160.649	197.942	154.060	170.920	189.060	51.955	60.215	47.082	31.177	38.775	41.846	40.455	13.841	13.863	14.082	12.653	13.720	11.305
Exportaciones de bienes	% crecim.	16,90	41,03	23,21	-22,17	10,94	10,61	34,29	15,90	-0,28	-0,34	0,24	0,08	-0,03	-2,13%	0,16%	1,58%	-10,15%	-2,57%	-10,65%
Importaciones de bienes	USD mill.	91.350	120.610	173.196	130.250	162.070	184.930	43.429	51.890	41.964	28.163	27.792	34.519	37.077	10.767	12.534	12.754	12.038	12.285	11.471
Importaciones de bienes	% crecim.	24,27	32,00	43,60	-24,80	24,43	14,11	20,89	0,19	-0,24	-0,33	-0,01	0,24	0,07	-4,02%	16,41%	1,75%	-5,61%	-3,67%	-4,71%
Saldo Balanza Comercial	USD mill.	46.074	40.031	24.746	23.810	8.850	4.130	8.541	8.356	5.178	3.010	10.987	7.327	3.378	3.074	1.329	1.328	615	1.435	-166
Saldo Balanza Cuenta Corriente	USD mill.	13.570	3.600	-28.300	-24.300	-47.080	-55.450	-6.611	-6.013	-5.308	-4.946	-2.132	-4.799	n.d.	-822	-2.311	-2.911	-3.289	n.d.	n.d.
Saldo Balanza C/C acum. Año	% PIB	1,5	0,3	-2,3	-1,6	-2,9	-3,2	-1,1	-1,6	-1,8	-2,7	n.d.	n.d.	n.d.	-1,3	-1,2	-1,3	n.d.	n.d.	n.d.
<b>V. PRECIOS</b>																				
IPCA desestacionalizado	%	3,14	4,46	5,90	4,31	4,81	4,63	0,69	0,36	0,36	0,41	0,43	0,20	0,35	0,15	0,24	0,28	0,41	0,37	0,75
IPCA acumulado últimos 12 meses	%	3,14	4,46	5,90	4,31	4,81	4,63	6,36	6,38	5,89	5,69	4,48	4,09	n.d.	4,36	4,34	4,21	4,22	5,90	4,59
Deflactor PIB	%	6,15	3,73	5,87	n.d.	n.d.	n.d.	5,57	6,15	11,04	-0,47	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>VI. MERCADO DE TRABAJO</b>																				
Activos	miles	22.527	23.020	70.924	n.d.	n.d.	n.d.	23.422	23.661	23.841	23.035	23.015	23.280	n.d.	23.334	23.319	23.258	23.317	23.407	n.d.
Ocupados	miles	20.282	20.883	65.461	n.d.	n.d.	n.d.	21.529	21.822	22.110	20.953	21.148	21.432	n.d.	21.444	21.520	21.505	21.603	21.815	n.d.
Remuneración media de ocupados	US\$	n.d.	n.d.	693,11	n.d.	n.d.	n.d.	724,62	749,57	621,15	561,97	627,65	712,57	n.d.	722	734	771	n.d.	n.d.	n.d.
Parados	miles	2.245	2.137	5.463	n.d.	n.d.	n.d.	1.893	1.839	1.731	2.082	1.867	1.847	n.d.	1.889	1.799	1.753	1.714	1.592	n.d.
Tasa de paro	%P.Activa	9,98	9,30	7,90	8,40	7,90	n.d.	8,06	8,00	7,30	9,04	8,11	7,94	n.d.	8,1	7,7	7,5	7,4	6,8	n.d.
Rendimiento medio por trabajador	R\$	1.335	1.164	3.757	n.d.	n.d.	n.d.	1.234	1.251	1.272	1.321	1.312	n.d.	n.d.	1.337	1.338	1.335	1.340	n.d.	n.d.
Salarios pactados	% crecim.	2,4	2,5	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2,4	3,0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>VII. CONDICIONES MONETARIAS Y FINANCIERAS</b>																				
Tasa Selic (media anual)	%	15,09	11,94	12,35	9,80	9,50	n.d.	11,69	12,87	13,65	11,16	9,16	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Tasa Selic (fin de periodo)	%	13,25	11,25	13,75	8,75	11,16	10,85	12,25	13,75	13,75	11,25	9,25	n.d.	n.d.	9,25	8,65	8,65	8,65	8,65	8,65
Tipo de cambio	RB/USD	2,18	1,95	1,84	1,74	1,78	1,85	1,65	1,66	2,25	2,33	1,77	n.d.	n.d.	1,89	1,78	1,74	1,75	1,74	1,78
Tipo de cambio	% crecim.	-10,60	-10,50	-5,80	-27,20	2,30	3,93	-10,33	0,01	26,22	0,04	-0,24	n.d.	n.d.	0,01	-0,06	-0,02	0,00	-0,01	0,02
<b>VIII. SECTOR PUBLICO</b>																				
Déficit/Superávit primario	% PIB	4,32	3,98	4,10	1,82	2,48	2,86	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Déficit/Superávit nominal	% PIB	-3,01	-2,23	-1,53	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Deuda pública	% PIB	45,9	43,9	38,8	43,3	41,8	40,6	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>IX. INDICADORES DE CONFIANZA Y RIESGO</b>																				
Índice Confianza Consumidor (ICC)	puntos	109,3	110,7	109,13	n.d.	n.d.	n.d.	113,1	108,9	99,03	95,03	103,8	111,4	114,03333	111,1	111,1	113,4	115,1	112,3	113
Índice Confianza Industrial (ICI)	puntos	112,94	132,25	109,4	n.d.	n.d.	n.d.	117,2	116,1	87,7	76,5	89,2	99,8	110,07	100,2	103,6	107	109,6	113,4	113,6
Standard & Poor's	calific.	BB	BB+	BB+	n.d.	n.d.	n.d.	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade
Moody's	calific.	Ba 2	Ba1	Ba1	n.d.	n.d.	n.d.	Ba1	Ba1	Ba1	Ba1	Ba3	Baa3	Baa3	Ba1	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade
Fitch	calific.	BBB-	BBB-	BBB-	n.d.	n.d.	n.d.	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade	Inv. Grade
EMBI + (JP Morgan)	puntos	192	221	428	183	174	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

\*Previsiones realizadas por Bradesco.