



Economía Brasileña: Coyuntura, desafíos y Perspectivas

Banco do Brasil S.A.

Directoría de Estrategia y Organización
Gerencia de Asesoramiento Económico

Madrid, España – 09 de Diciembre de 2013



Alerta

Esta publicación hace referencia al análisis y evaluaciones de profesionales del equipo de economistas de Banco do Brasil, no reflejando necesariamente el posicionamiento de la Institución sobre los temas aquí tratados. Los datos son informativos y altamente dependientes de las hipótesis adoptadas y no deben ser tomados como base, apoyo, orientación o norma para cualquier documento, evaluación, juicio o toma de decisiones, sean éstas de naturaleza formal o informal. De este modo, todas las consecuencias o responsabilidades por el uso de cualquiera de los datos o análisis aquí presentados son asumidas exclusivamente por el usuario, eximiendo a Banco do Brasil de cualquier responsabilidad. Banco do Brasil no se responsabilizará de actualizar ninguna estimación contenida en esta publicación.

Economía Mundial:

Incertidumbres y vulnerabilidades.

Economía Brasileña:

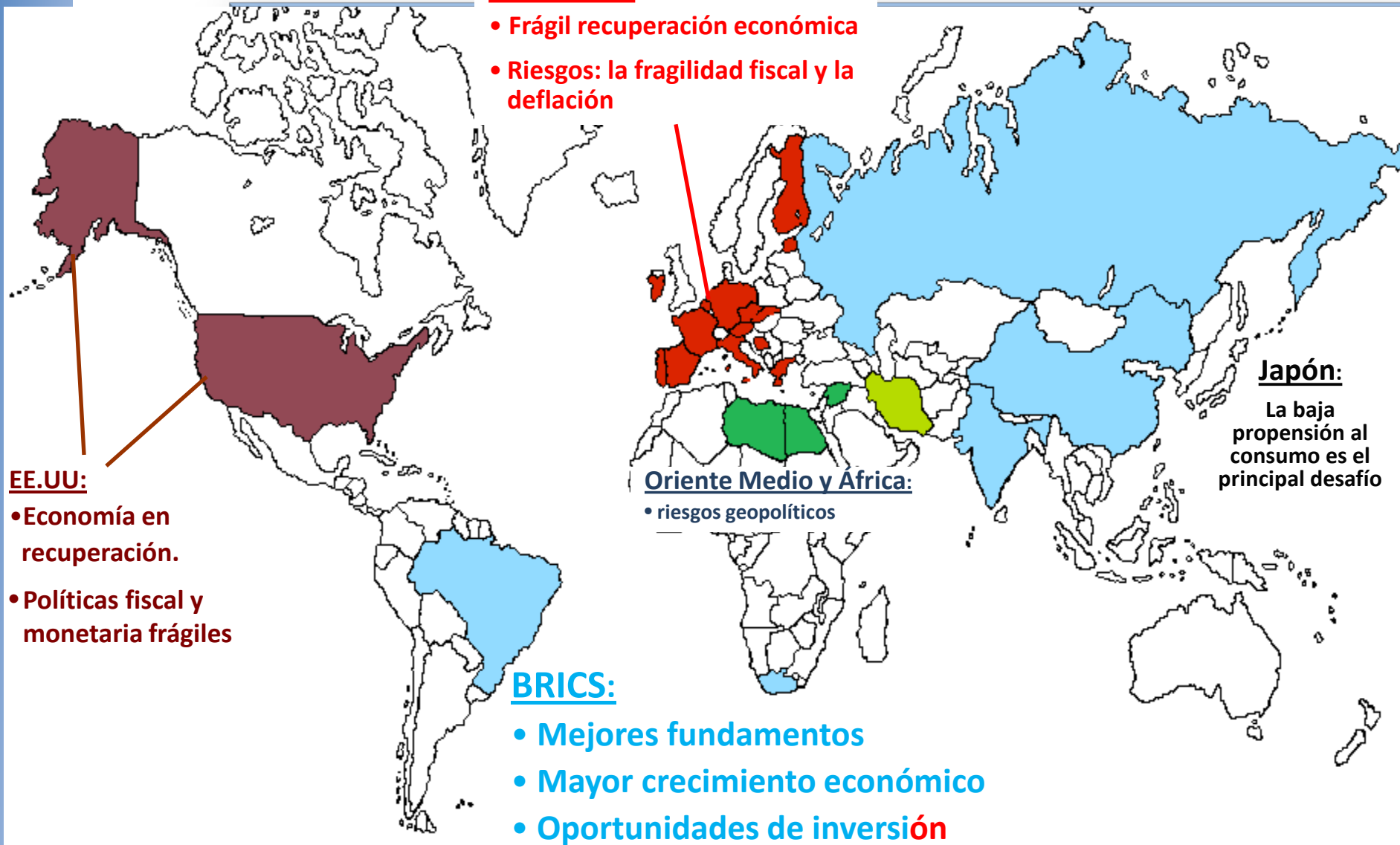
Cambios estructurales en la economía.

Principales desafíos: actuales y futuros.

Condiciones para el crecimiento sostenible.

Oportunidades de Inversión.

Economía mundial: incertidumbres y vulnerabilidades





Economía Mundial:

Incertidumbres y vulnerabilidades

Economía Brasileña:

Cambios estructurales en la economía.

Principales desafíos actuales y futuros

Condiciones para el crecimiento sostenible.

Oportunidades de Inversión.



Ranking de países por PIB

Brasil: la séptima mayor economía del mundo

El PIB nominal en miles de millones de dólares * (ranking)

Posição	2000		2010		2012		2018**	
1º	EUA	10.289,73	EUA	14.958,30	EUA	16.244,58	EUA	21.556,05
2º	Japón	3.260,58	China	10.039,90	China	12.261,27	China	20.730,04
3º	China	3.019,51	Japón	4.351,13	India	4.715,60	India	7.409,14
4º	Alemania	2.147,51	India	4.140,69	Japón	4.575,53	Japón	5.523,23
5º	India	1.593,08	Alemania	2.926,46	Alemania	3.167,42	Alemania	3.798,16
6º	Francia	1.534,79	Rusia	2.222,11	Rusia	2.486,23	Rusia	3.333,78
7º	Reino Unido	1.514,64	Reino Unido	2.200,90	Brasil	2.330,22	Brasil	3.124,42
8º	Italia	1.406,42	Brasil	2.167,43	Reino Unido	2.312,79	Reino Unido	2.901,21
9º	Brasil	1.236,30	Francia	2.114,09	Francia	2.238,05	Francia	2.711,29
10º	Rusia	1.122,59	Italia	1.783,45	Italia	1.813,18	México	2.422,37

Fuente y **Proyecciones: FMI (World Economic Outlook - Oct/2013)

* Dólares en paridad de poder adquisitivo (PPP)

Elaboración: Banco do Brasil

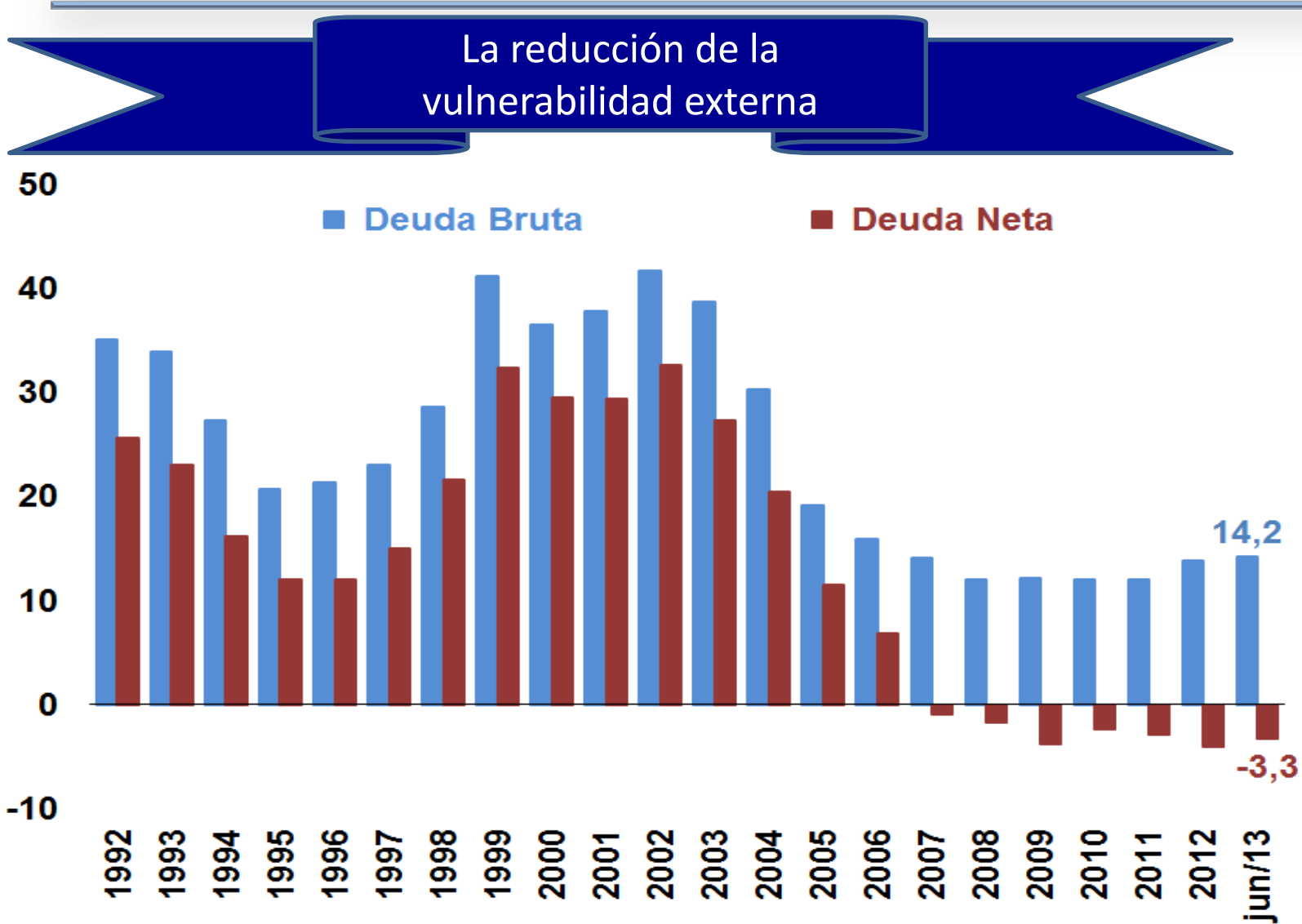
Economía Brasileña: Cambios estructurales

**La resistencia de la
Economía Brasileña a
choques adversos ha
aumentado de forma
importante en los
últimos años.**



Deuda externa bruta y neta

(En porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central
Elaboración: Banco do Brasil



Reservas Internacionales (US\$ mil millones)

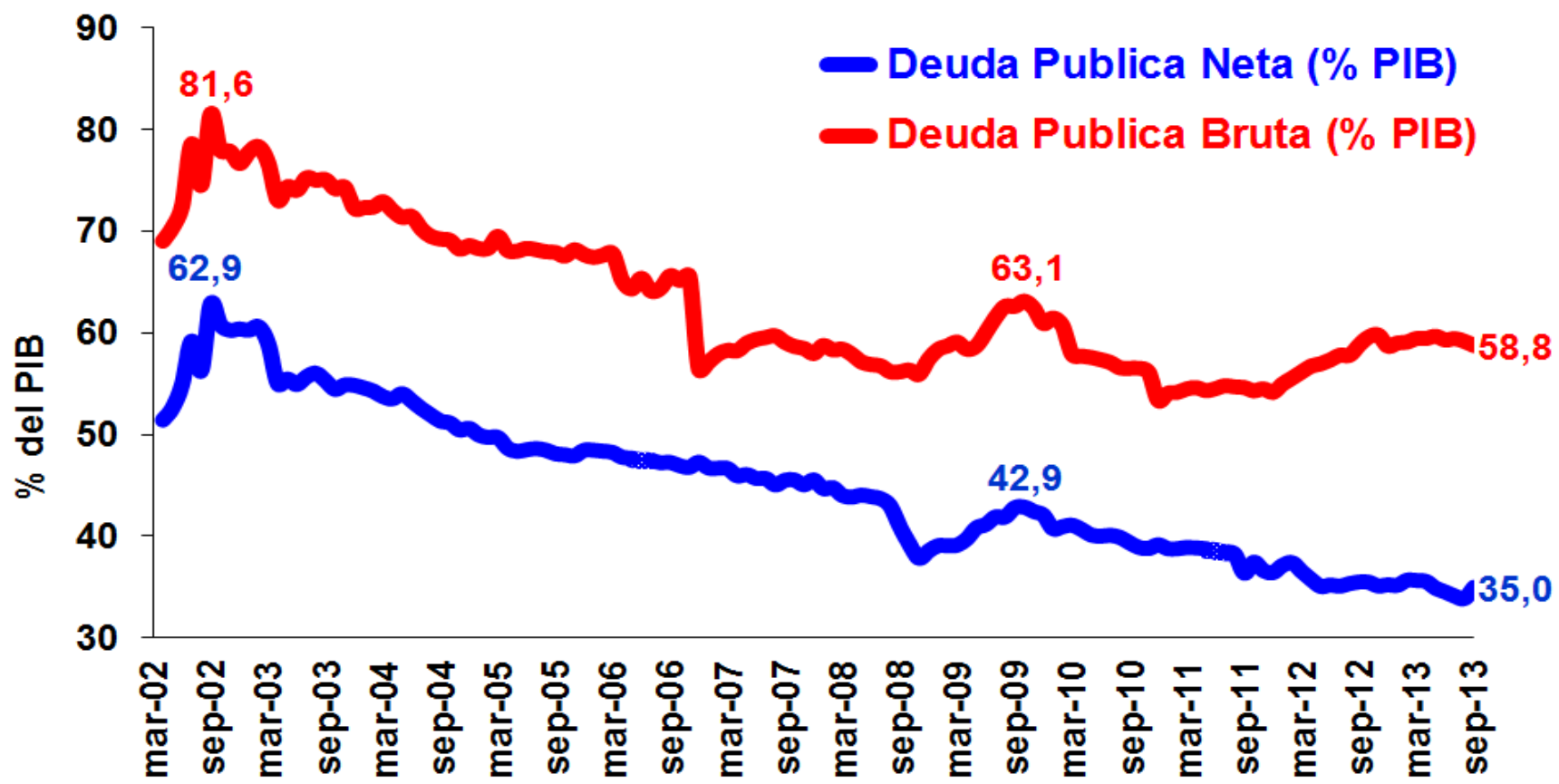


Fuente: BCB



Deuda pública bruta y neta (En porcentaje del PIB)

Reducción de la vulnerabilidad fiscal



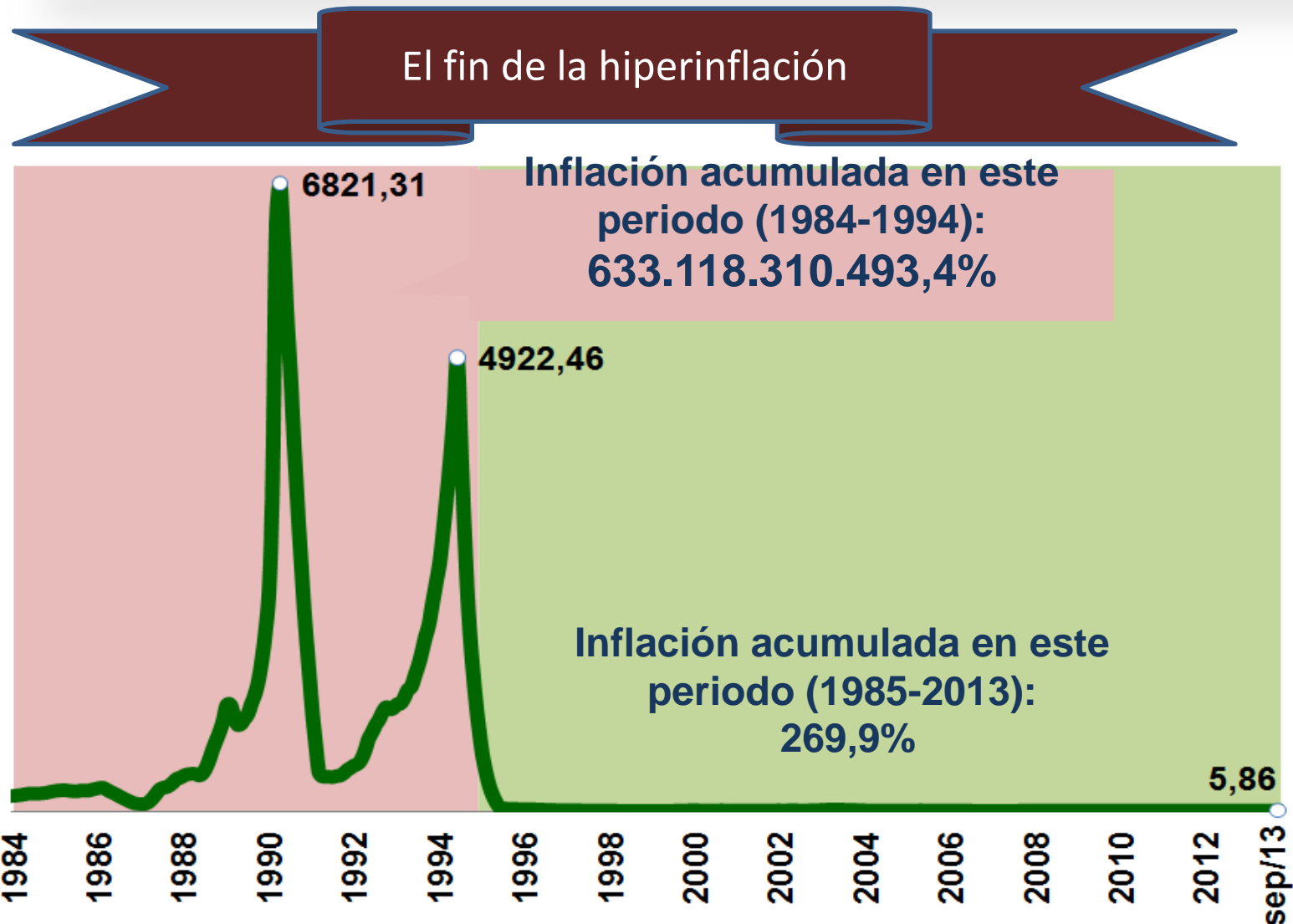
Fuente: BCB
Desde enero de 2007 una nueva metodología fue construida por el Banco Central del Brasil,



Inflación

Indice de Precios al Consumo – IPCA (% anual)

Economía Brasileña:
Cambios estructurales



Fuente: IBGE
Elaboración: Banco do Brasil

Diciembre/2013



Economía Mundial:

Incertidumbres y vulnerabilidades

Economía Brasileña:

Cambios estructurales en la economía

Principales desafíos: actuales y futuros.

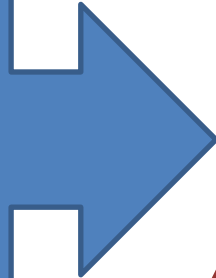
Condiciones para el crecimiento sostenible.

Oportunidades de Inversión.



Economía brasileña: Desafíos actuales y futuros

Desafíos que
Brasil aún
afrenta para
mantener un
crecimiento
económico
sostenible



Mayores inversiones en
infraestructura

Elevar el nivel de ahorro
interno

Mejorar la calidad de la
educación / productividad

Revisar y simplificar el
sistema de impuestos

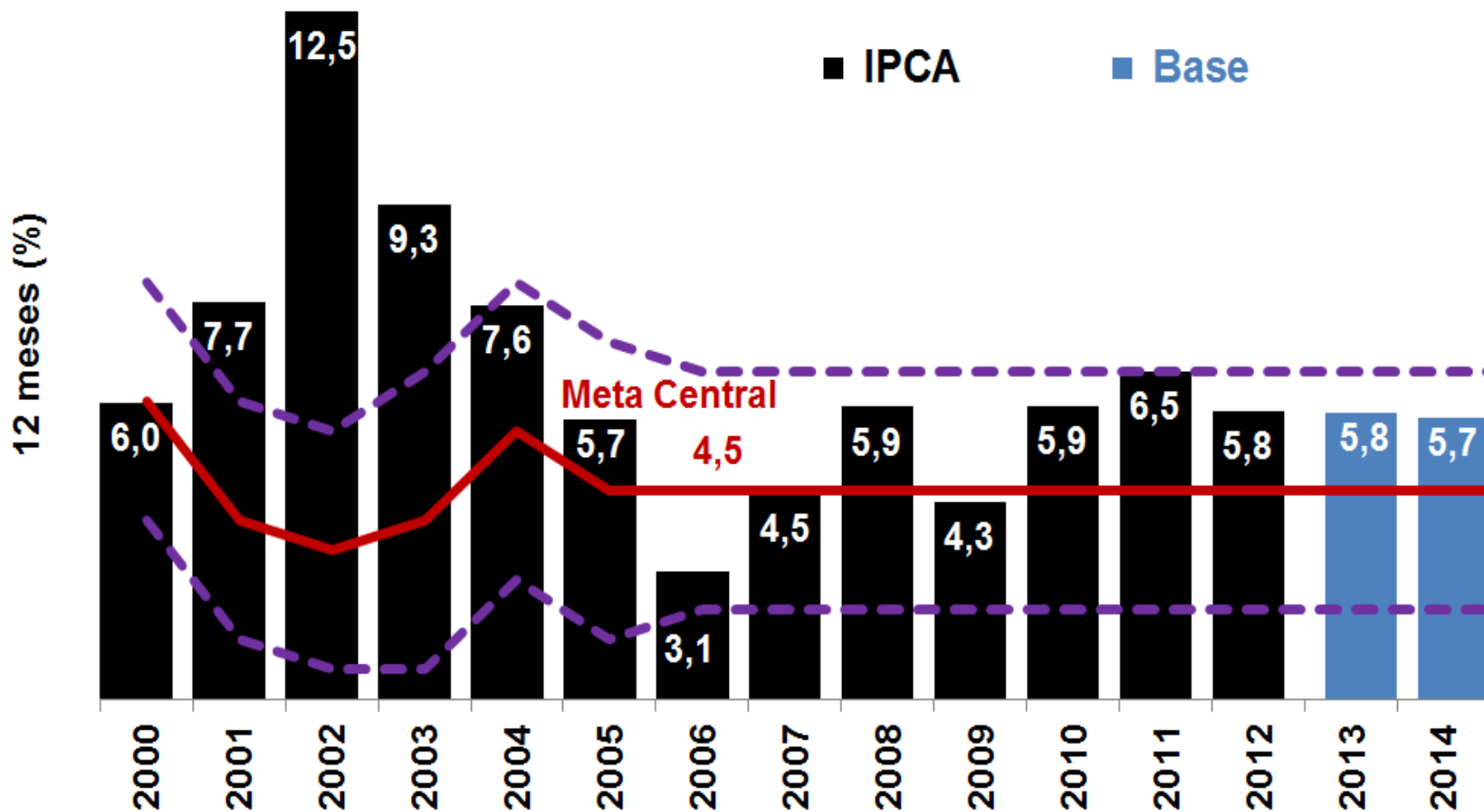
Crear un entorno más
favorable para los negocios

Aumentar el PIB potencial y
reducir la tasa de interés de
referencia



Metas de Inflación en Brasil

Indice de Precios al Consumo– IPCA (% a.a)

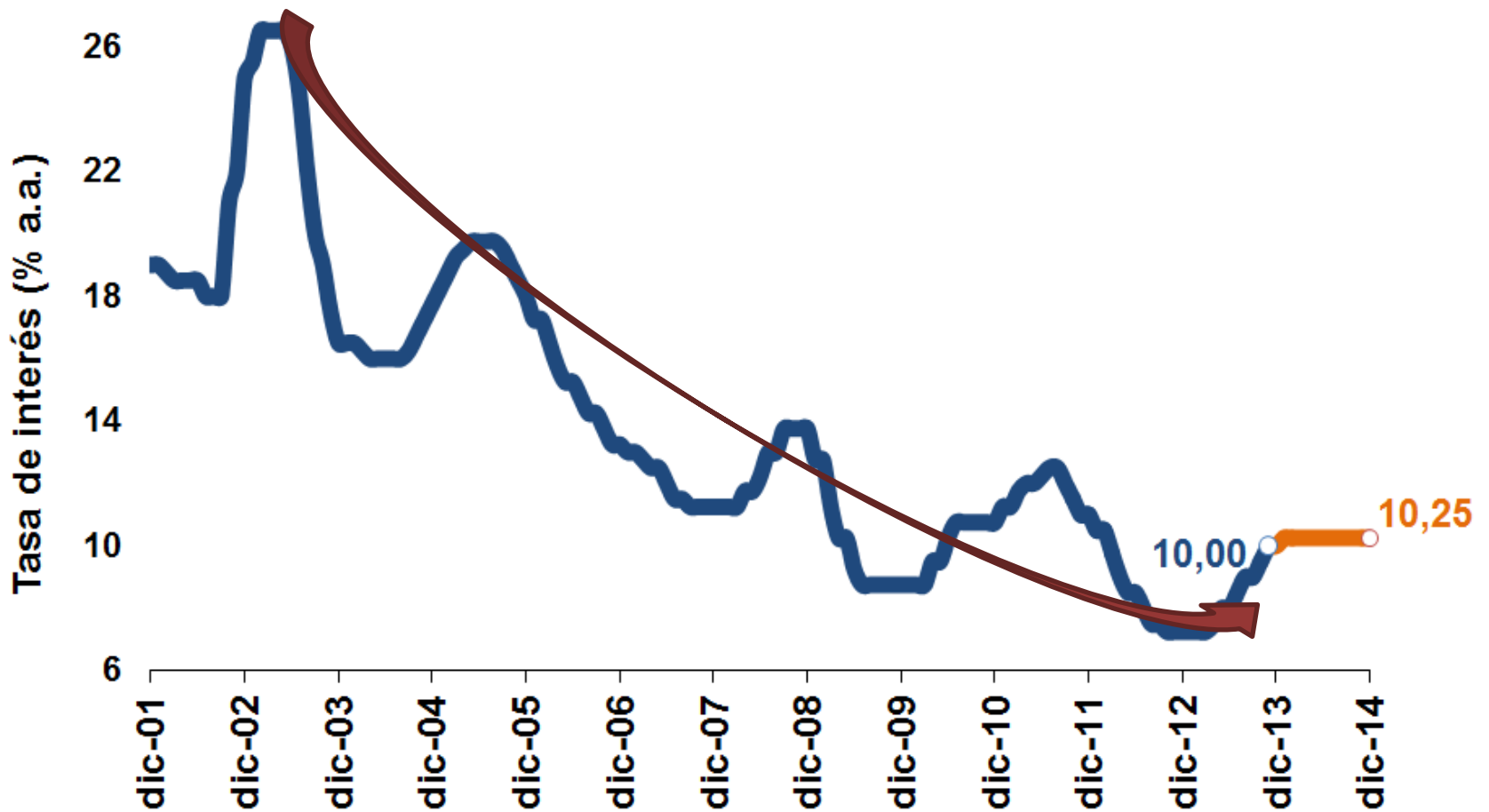


Fuente: IBGE
Proyecciones: Banco do Brasil



Política Monetaria

Tasa de interés básico: SELIC (en % anual)

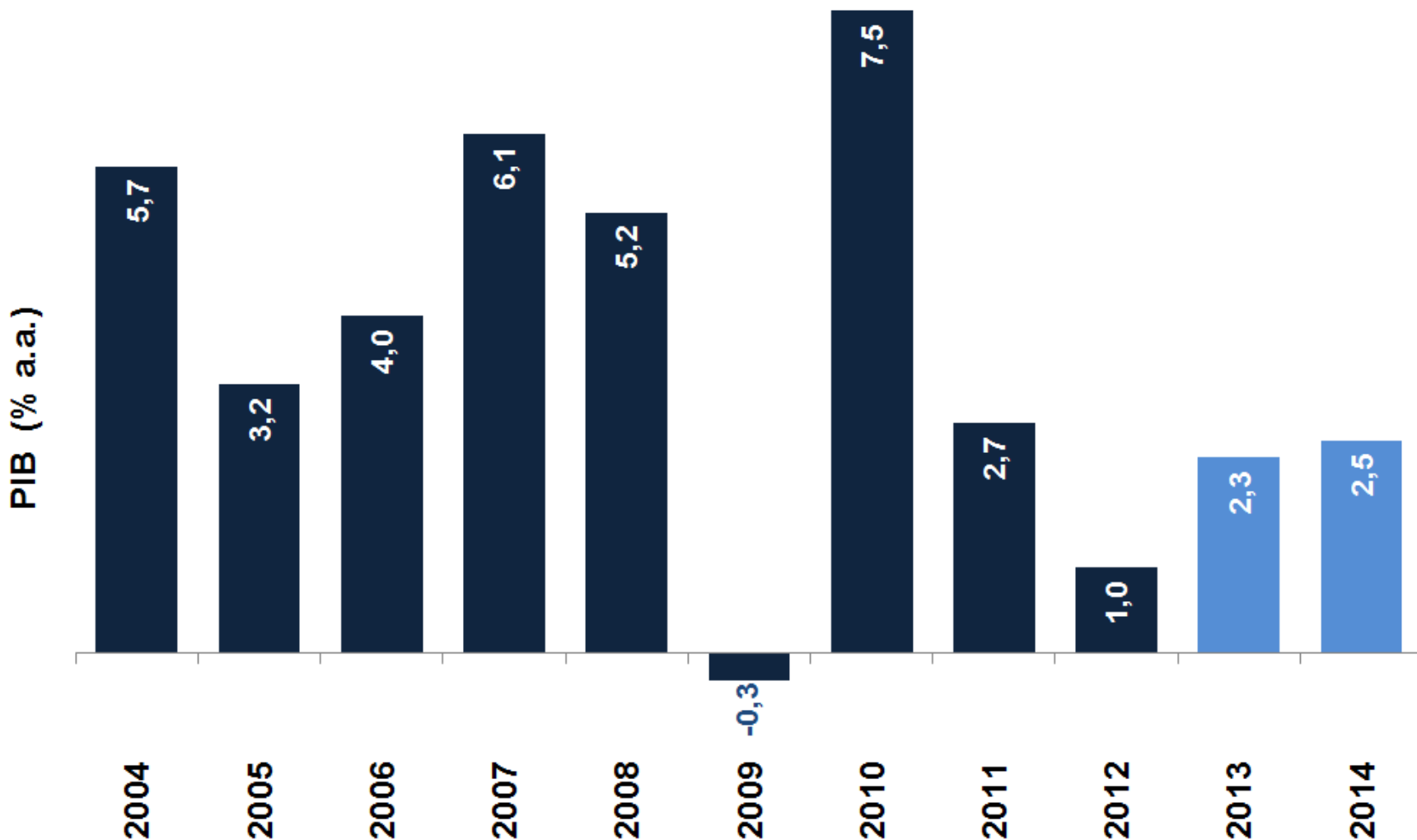


Fuente: BCB - expectativas del mercado - FOCUS (22 de noviembre de 2013)



Crecimiento del PIB (en % anual)

Economía Brasileña:
Desafíos



Fuente: IBGE
Elaboración e Proyecciones: Banco de Brasil

Economía Mundial:

Incertidumbres y vulnerabilidades

Economía Brasileña:

Cambios estructurales en la economía

Principales desafíos actuales y futuros

Condiciones para el crecimiento sostenible

Oportunidades de Inversión

- 1) Tenemos uno de los mayores mercados de consumo del mundo**



Brasil entre los mayores mercados de consumo del mundo (US\$ billion)

Economía Brasileña:
Potencial de la economía

Diciembre/2013



Fuente: *Revista Exame, Mckinsey*

Elaboración: *Ministerio de Finanzas. Jan/13 - R\$/US\$ 2,00*



Brasil entre los mayores mercados de consumo en el mundo

Consumo brasileño			
Sector		2012	2020
Perfumes y fragancias		1º	1º
Automóviles		4º	3º
Alimentos y Bebidas		4º	3º
Vestuario		5º	3º
Aviación Nacional		4º	-
Motos		4º	3º
Computadoras		3º	-
Refrigeradores		3º	-
Productos para mascotas		3º	2º

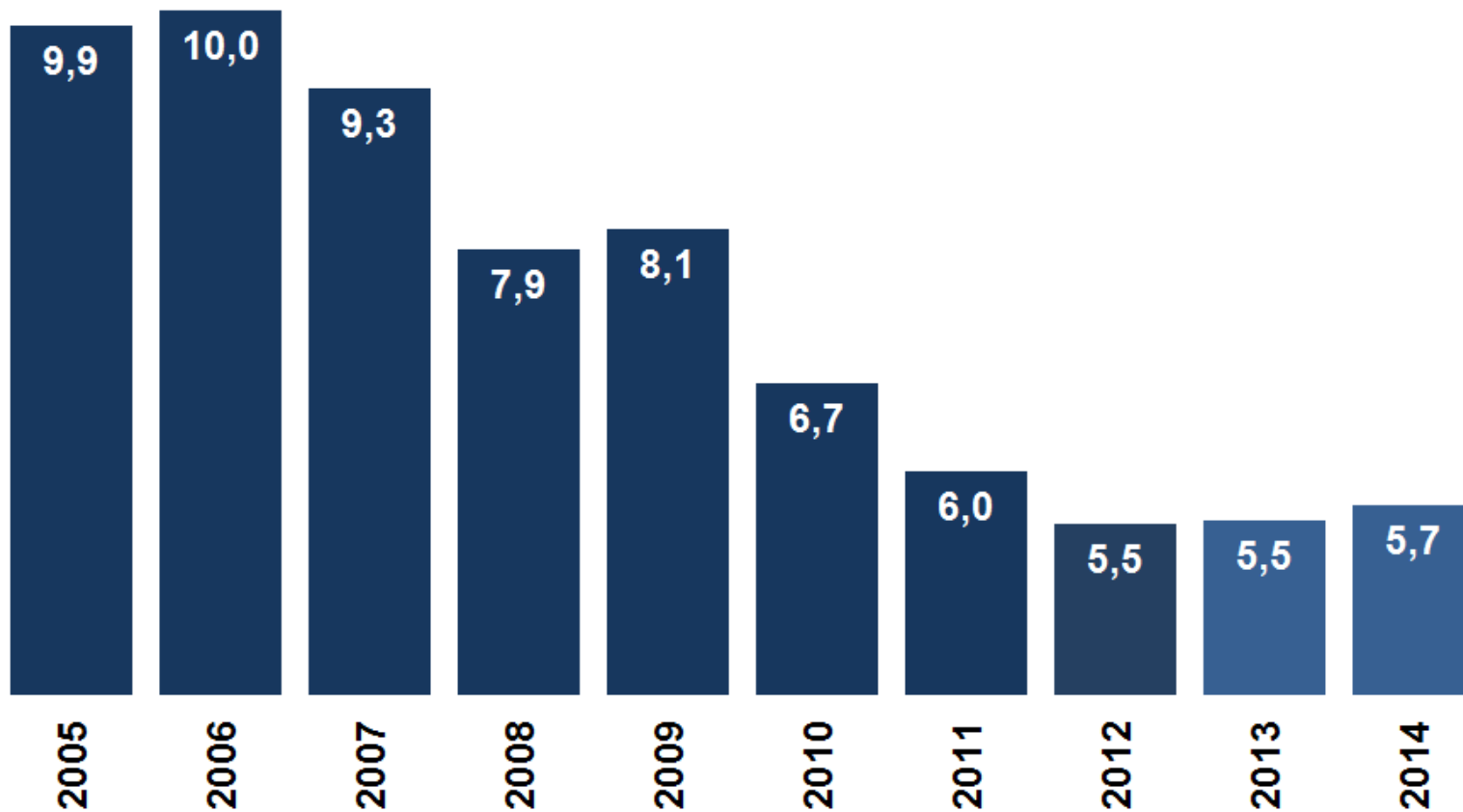
Fuente: *Revista Exame, Mckinsey, Escopo, Euromonitor, Anfavea e Abraciclo*
Elaboración: *Ministerio de Finanzas*



Tasa media de desempleo se encuentra en mínimos históricos

Economía Brasileña:
Potencial de la economía

Tasa media de desempleo - % dela PEA



Fuente: IBGE

Elaboración y Proyecciones: Banco do Brasil

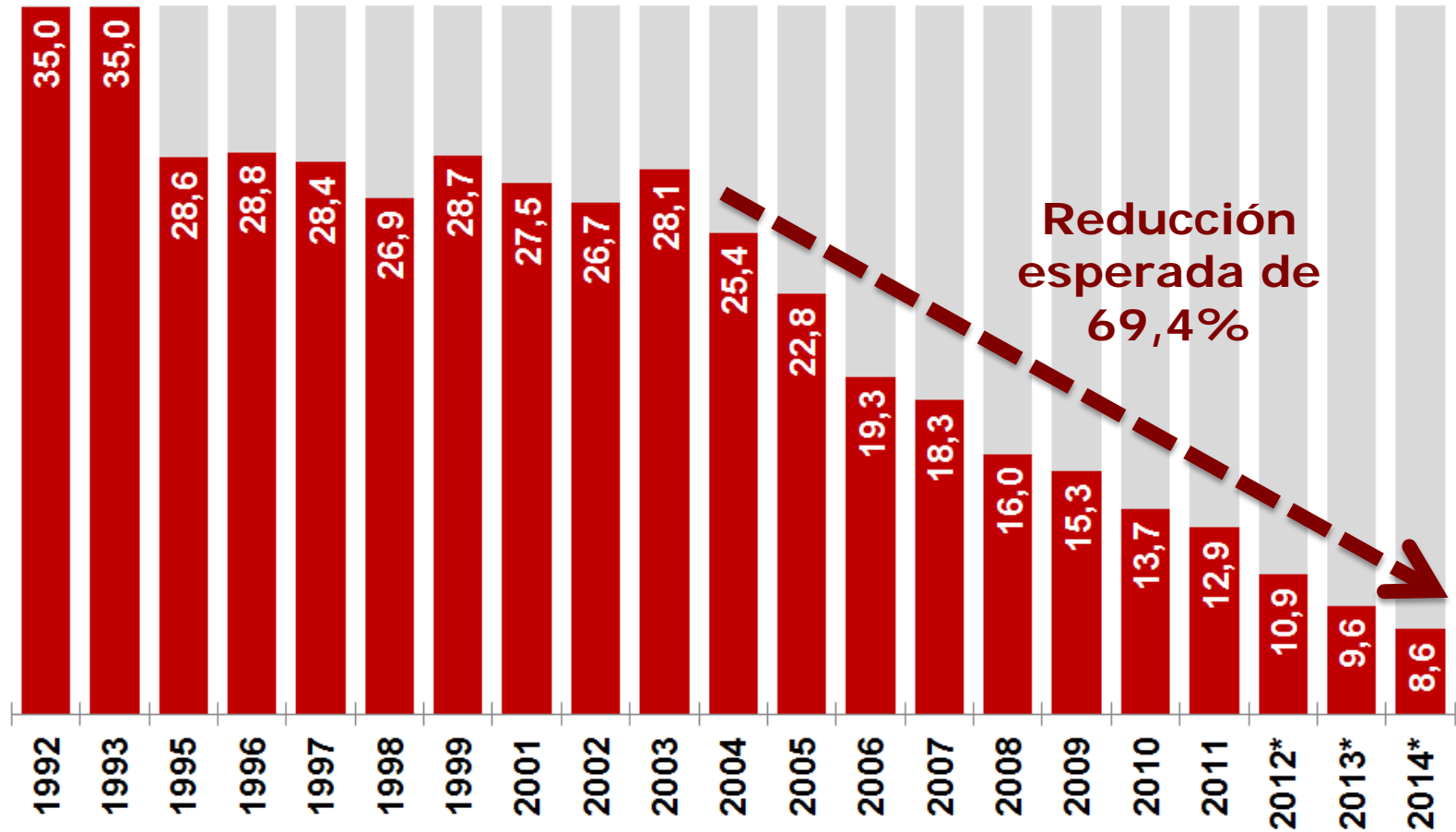
Diciembre/2013



Tasa de pobreza pasa por un rápido proceso de reducción

(% de la población*)

Economía Brasileña:
Potencial de la economía



Fuente: Ministerio de Finanzas

Elaboración: Banco do Brasil

* Estimaciones basadas en datos del IBGE(PNAD, PME y Censo)

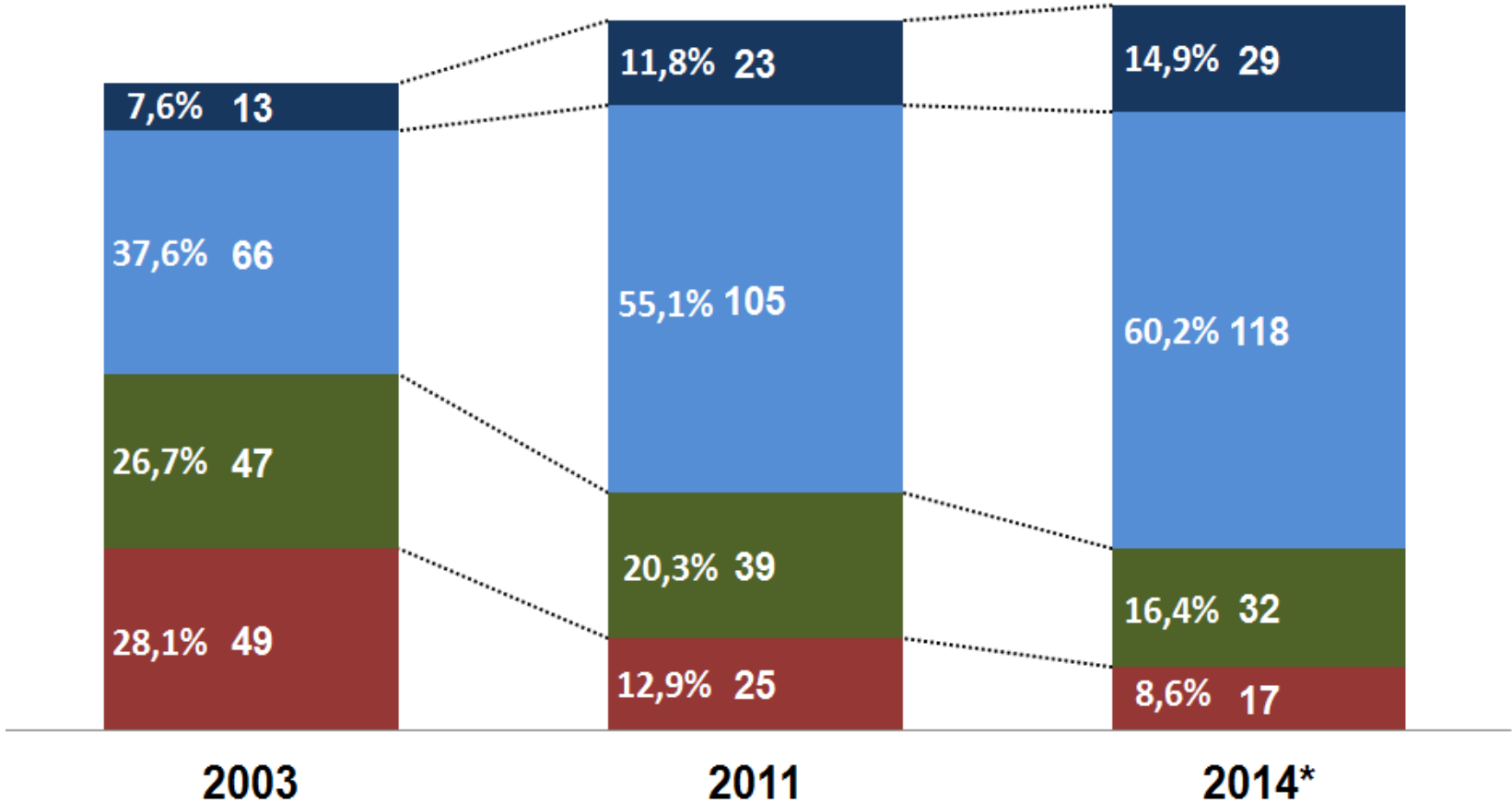
* El ingreso per cápita de los hogares por debajo de 2,50 dólares / mes (PPP). Criterio de la más alta línea de la pobreza de los Objetivos de Desarrollo del Milenio de las Naciones Unidas (\$ 1,40) en Oct/11.

Diciembre/2013

Subida histórica de la clase media

Porcentaje (%) y número de personas (millones)

■ Clase E ■ Clase D ■ Clase C ■ Clase A/B



Fuente y *proyecciones: FGV
Elaboración: Banco do Brasil

Renta per capita (BRL)		
Clase E	0	751
Clase D	751	1.200
Clase C	1.200	5.174
Clase B	5.174	6.745
Clase A	6.745	



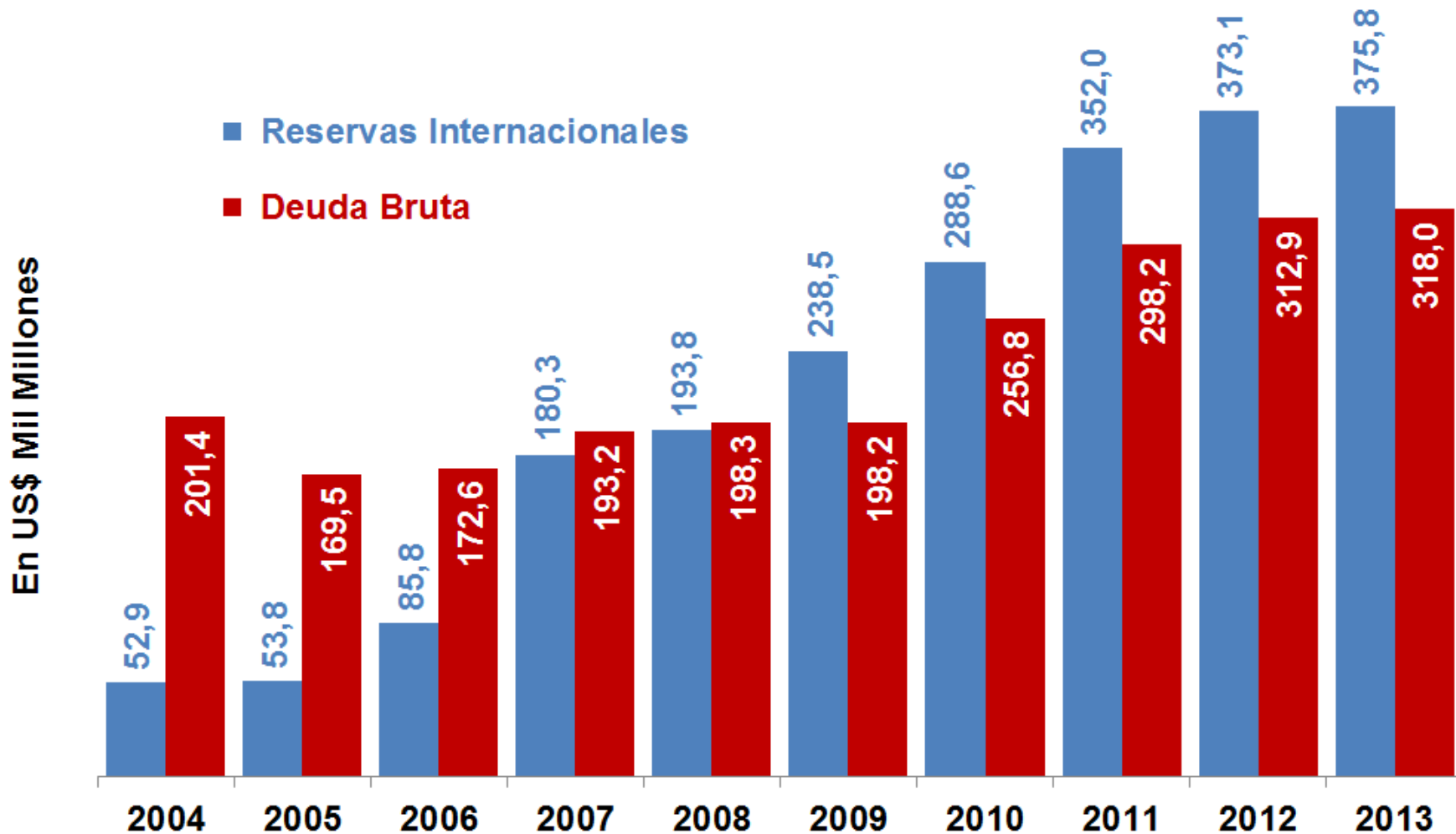
Brasil: País de oportunidades

- 2) El país tiene un gran volumen de las reservas internacionales y la depreciación del tipo de cambio debe ser beneficiosa para el comercio exterior en el medio plazo.



Reservas x Deuda Externa: Brasil es un acreedor neto en dólares

Economía Brasileña:
Potencial de la economía



* Datos del 2013 - Deuda Externa: hasta septiembre y Reservas: Posición 25 de noviembre.

Fuente: BCB

Elaboración: Banco do Brasil

Diciembre/2013



La inversión extranjera directa

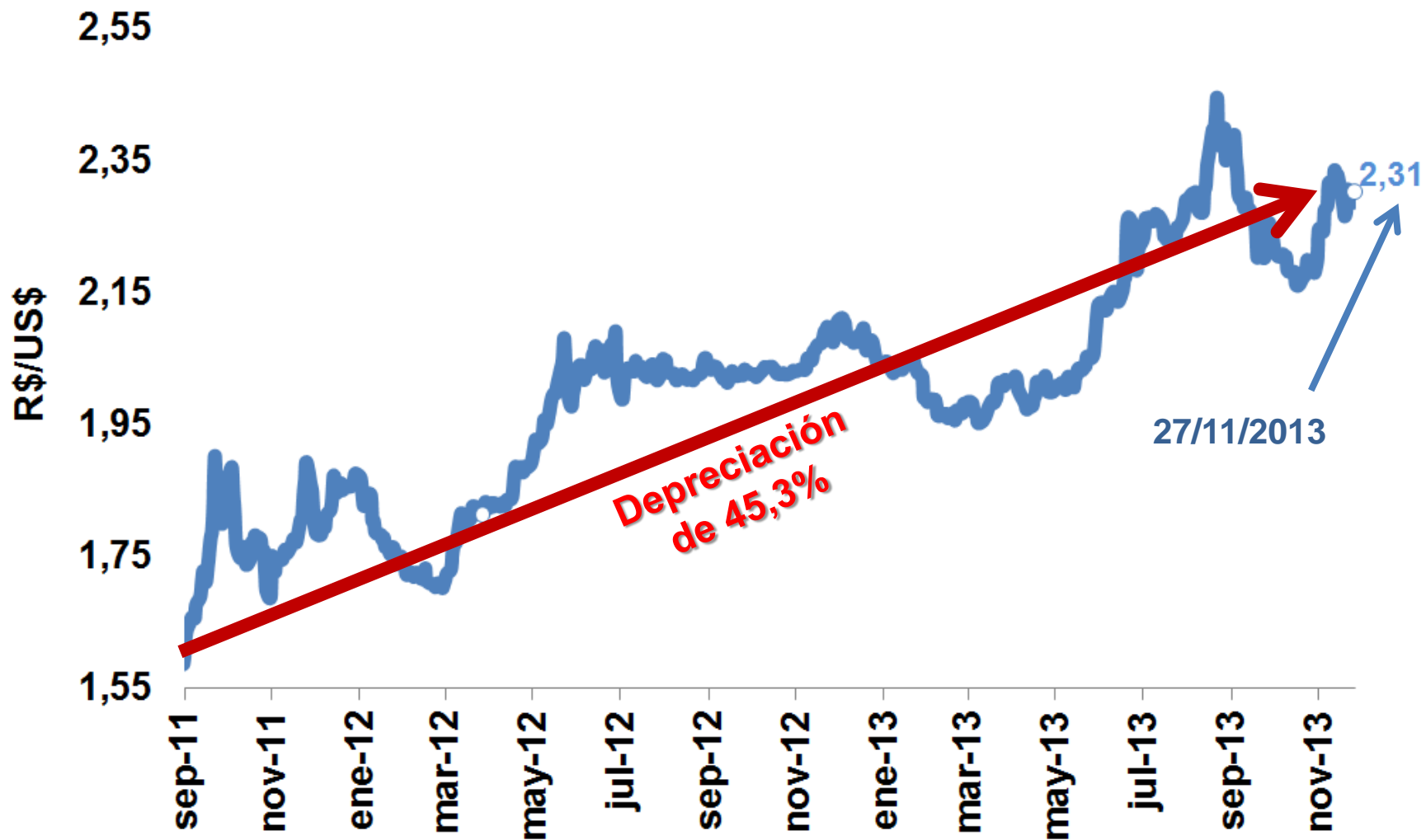
(en US\$ miles de millones)

		41.0	
		41.0	
		40.0	27.0
33.0		34.0	26.0
31.0		32.0	23.0
29.0		30.0	19.0

Fuente: Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD)



Tipo de cambio (R\$/US\$): valores diarios

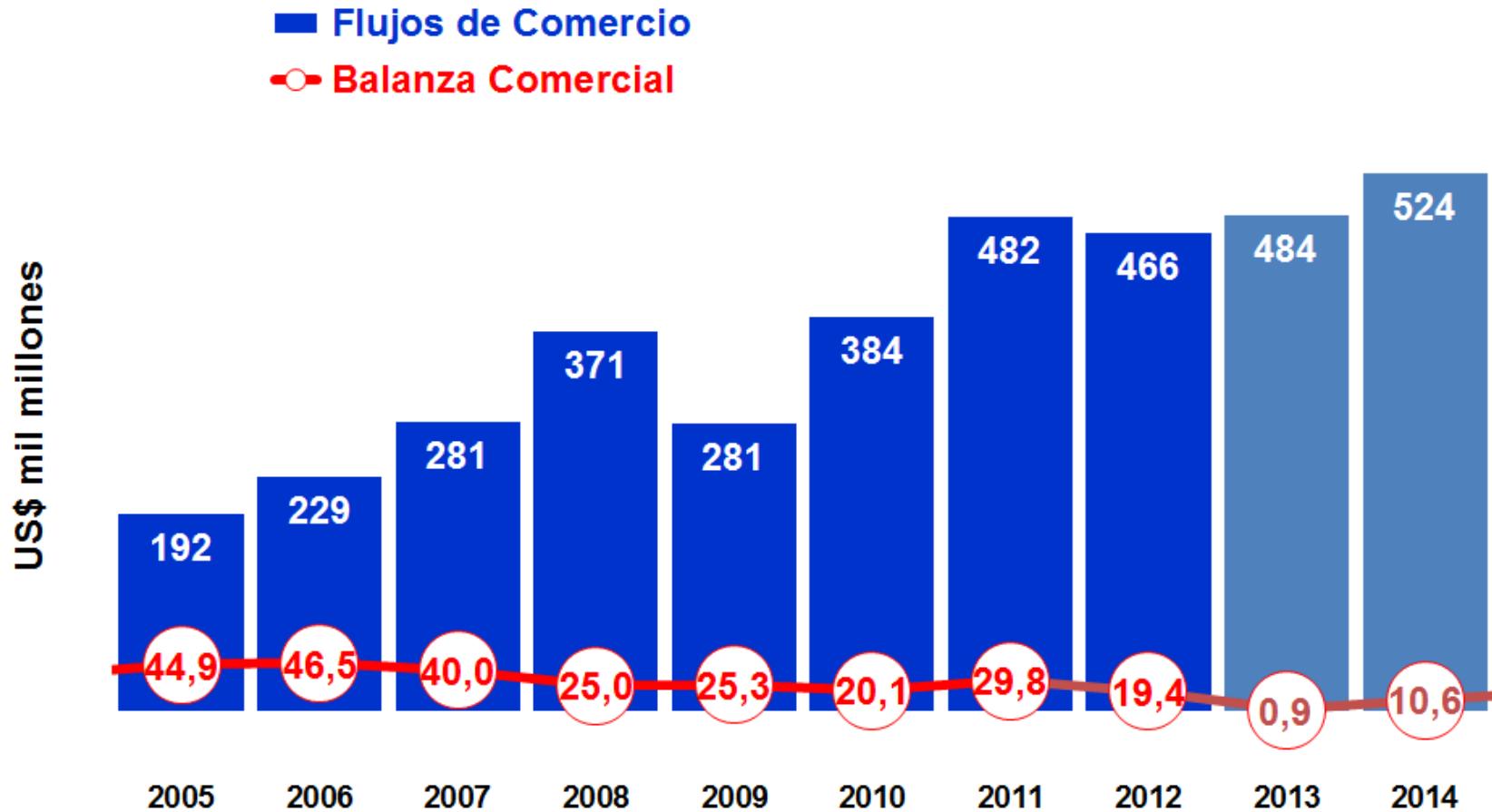


Fuente: Banco Central do Brasil
Elaboración: Banco do Brasil



Balanza Comercial y Flujo de Comercio

(en US\$ miles de millones)



Fuente: Ministério do Desenvolvimento, Indústria e Comércio Exterior (MDIC)

Elaboración y Proyecciones: Banco do Brasil



Brasil: País de oportunidades

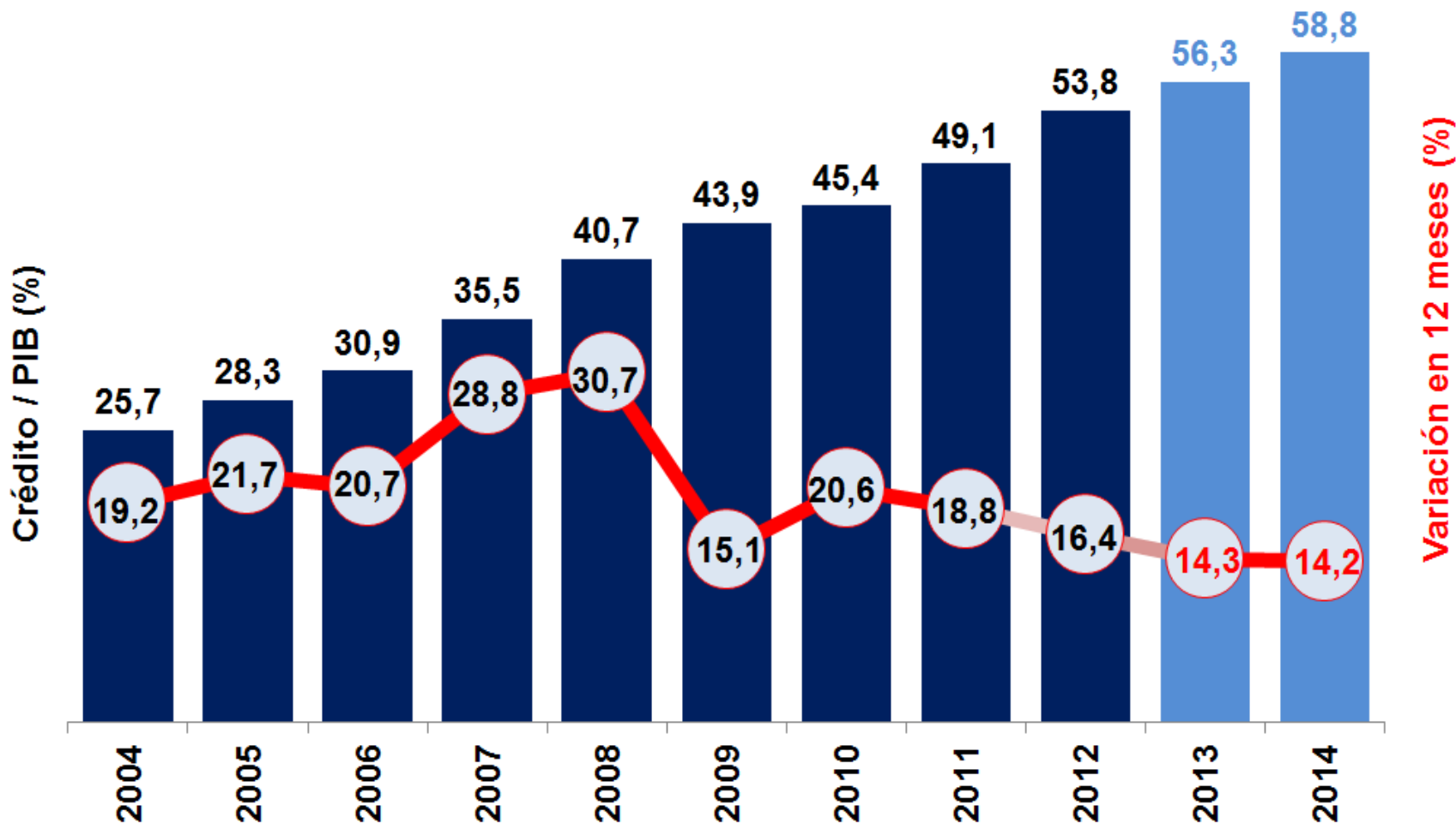
- 3) Mercado de crédito crece de forma sostenible y el sistema financiero tiene una estructura de capital adecuada.



Mercado de crédito tiene un crecimiento saludable

Economía Brasileña:
Potencial de la economía

Diciembre/2013

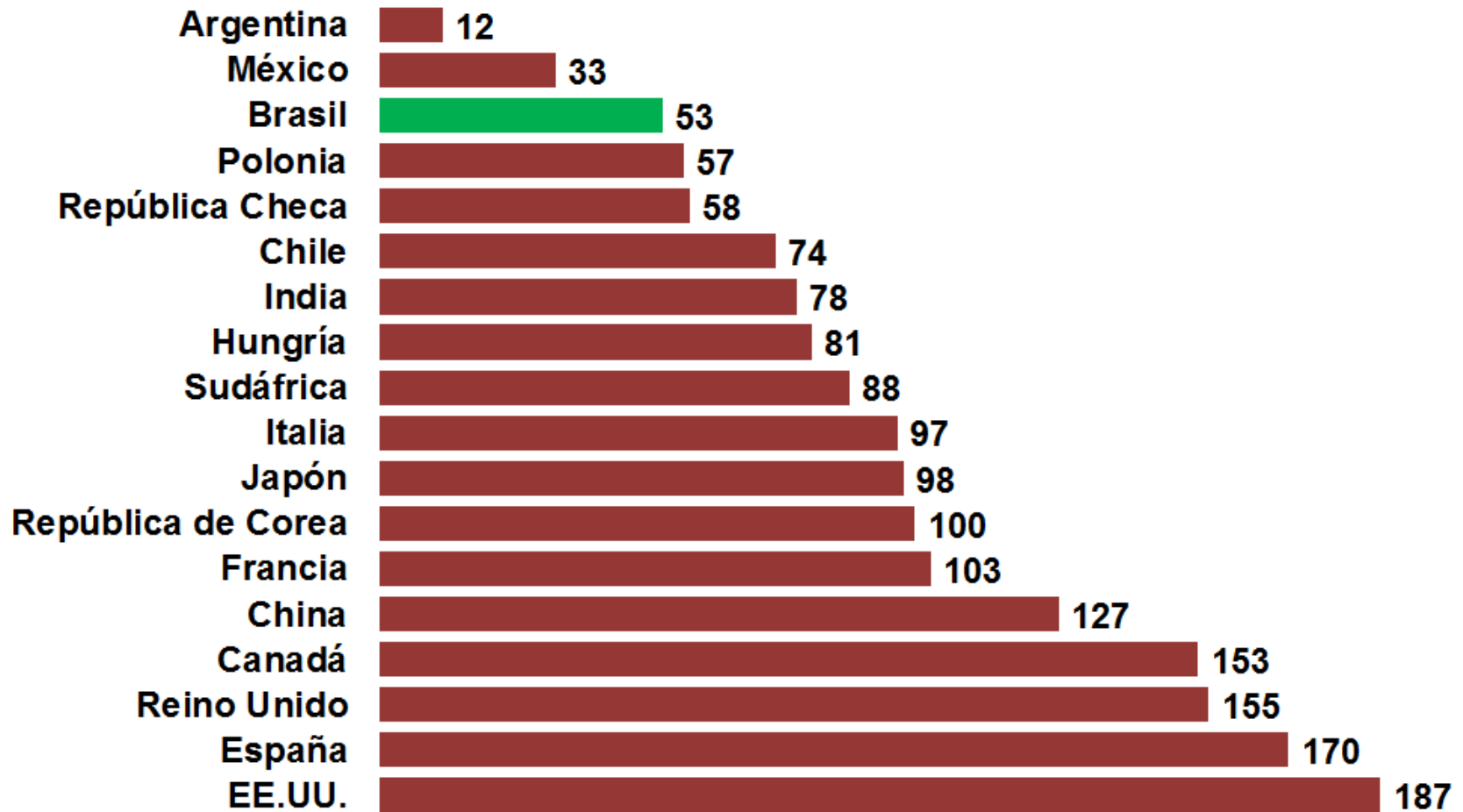


Fuente: BCB
Proyecciones: Banco do Brasil



Créditos totales – % del PIB

Países seleccionados



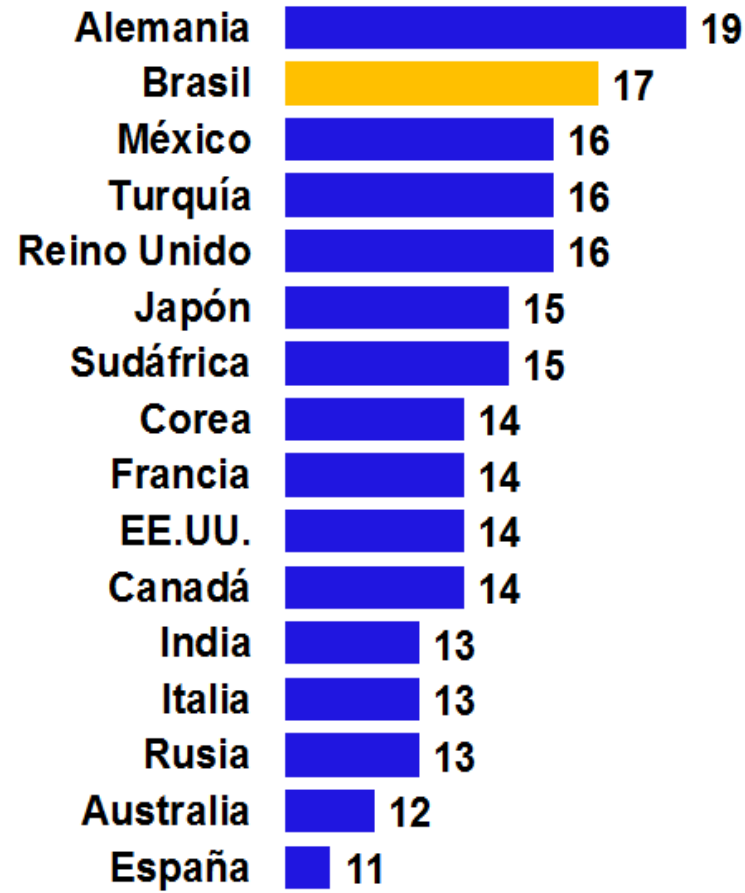
Fuente: Ministerio de Finanzas

Elaboración: Banco do Brasil



Brasil tiene un sistema financiero bien capitalizado

El capital regulatorio para riesgo (Basilea II)



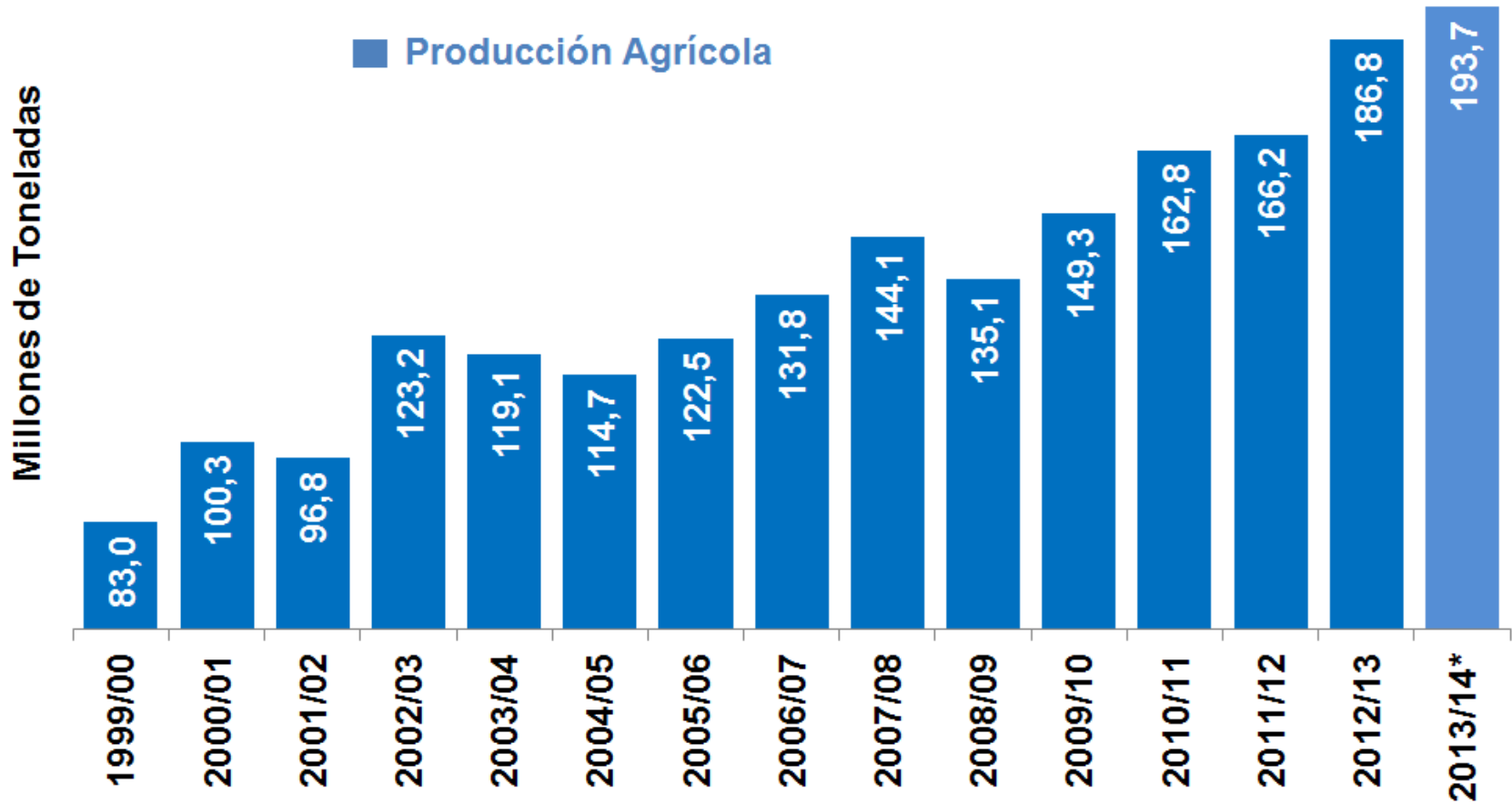
Fuente: FMI (FSI - últimos datos disponibles), en: Banco Central de Brasil, oct/13
Elaboración: Banco do Brasil



**4) La agricultura
brasileña es una
historia de éxito
extraordinario.**



Producción agrícola de Brasil ha mostrado un gran crecimiento en los últimos años



Fuente: Compañía Nacional de Abastecimiento / Ministerio de Agricultura
Proyecciones: CONAB / Ministerio de Agricultura



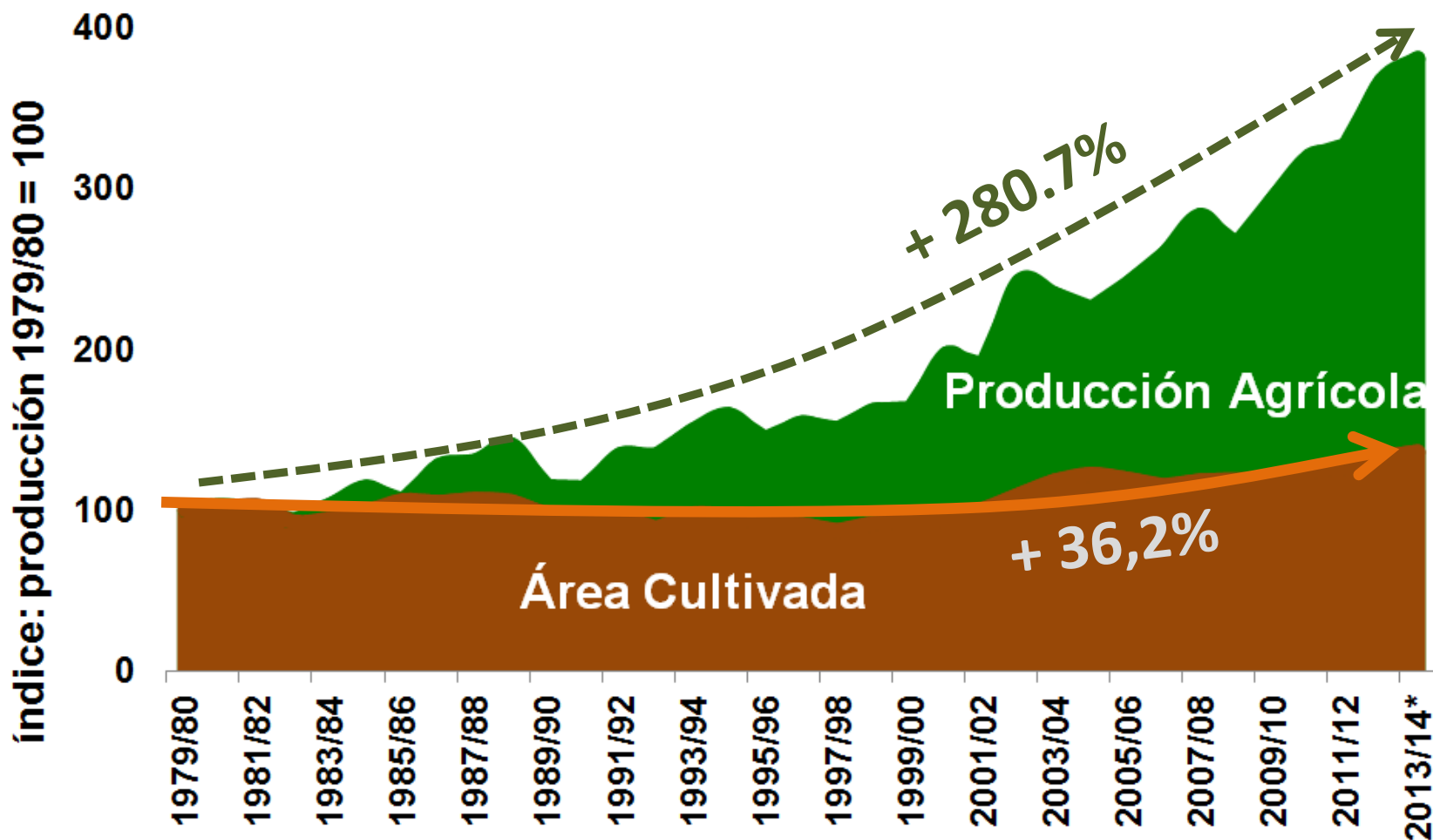
Brasil avanza en la producción y exportación de alimentos

	Producción	Exportación
Café	1	1
Carne vacuna procesada	1	1
Jugo de naranja	1	1
Azúcar blanco	2	1
Pollo	2	1
Tabaco	2	1
Haba de soja	2	2
Frijoles	2	16
Maíz	3	3

Fuente: USDA



Producción Agrícola x Área Cultivada: la productividad es la respuesta



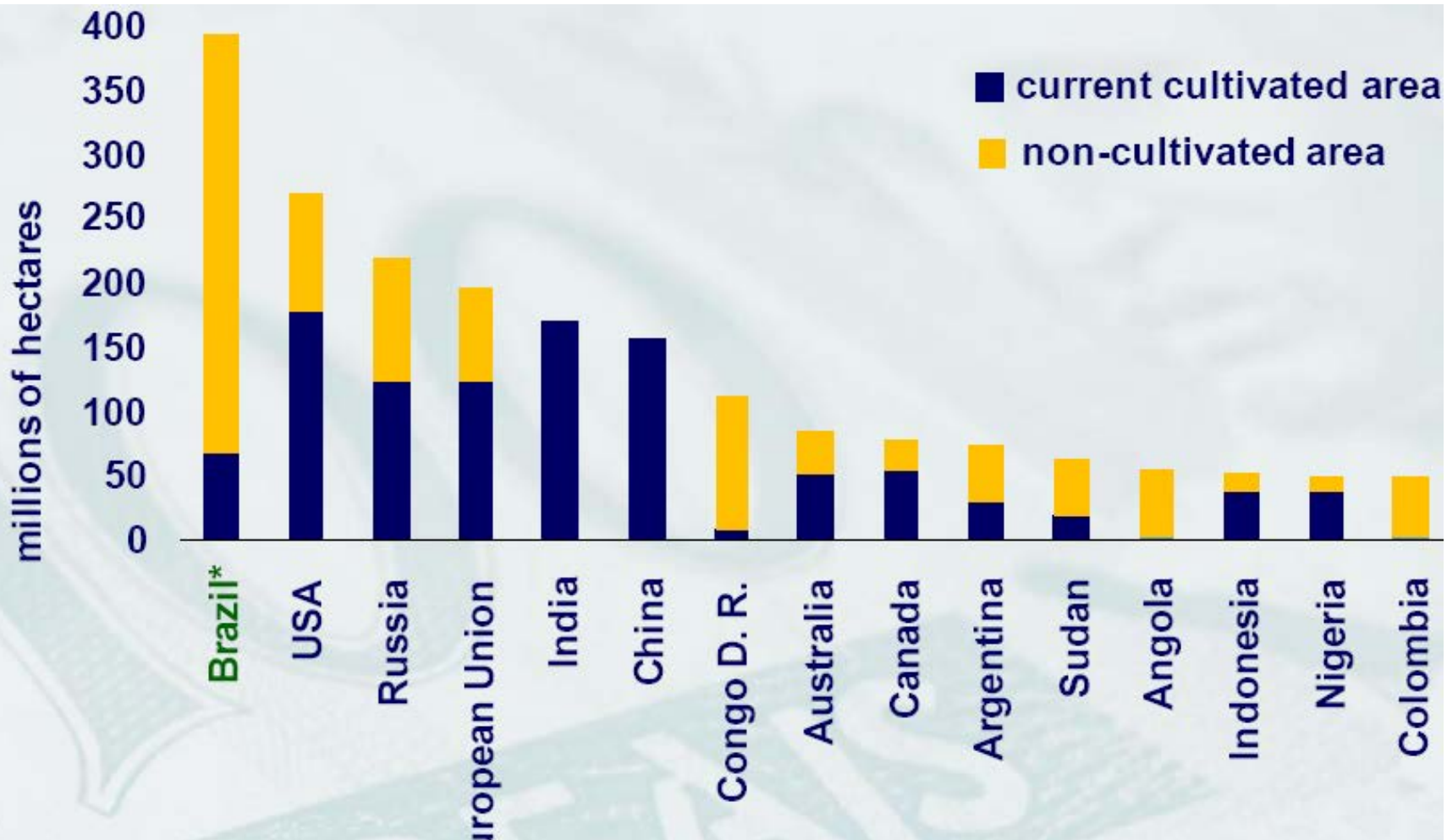
Fuente: estimaciones y Compañía Nacional de Abastecimiento / Ministerio de Agricultura

* Estimación promedio para la producción de 2013/2014



Disponibilidad de tierras para agricultura*

Economía Brasileña:
Potencial de la economía



Fuente: FAO – Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura

* rain forest not considered



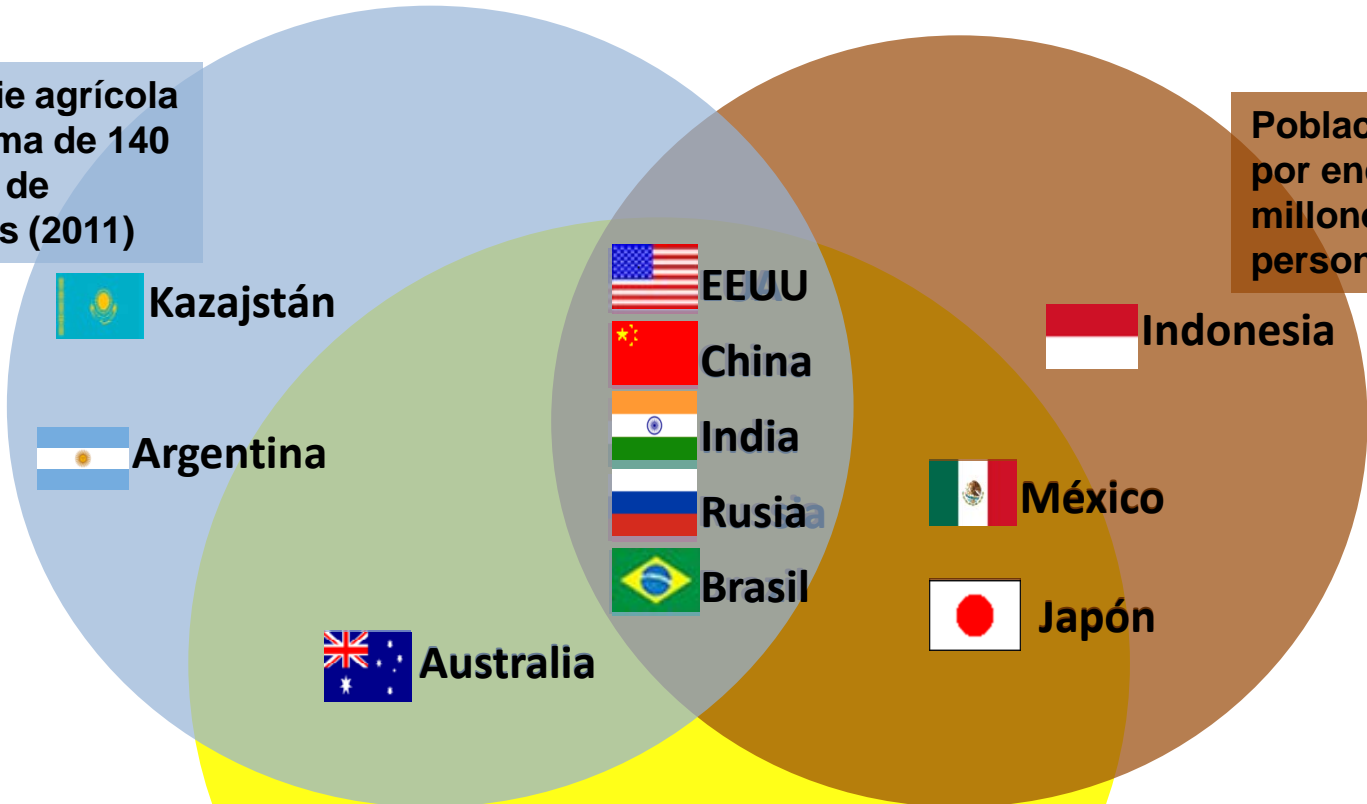
Las condiciones para un crecimiento sostenido

Son pocos los países que tienen el mismo potencial de Brasil

Economía Brasileña:
Potencial de la economía

Superficie agrícola por encima de 140 millones de hectáreas (2011)

Población urbana por encima de 80 millones de personas (2011)



 Kazajstán

 Argentina

 Australia

 EEUU

 China

 India

 Rusia

 Brasil

 Indonesia

 México

 Japón

 Francia

 Reino Unido

 Alemania

 Italia

Francia Reino Unido Alemania Italia

 España

 Corea

 Canadá

España Corea Canadá

PIB mayor que US\$ 1 billion (2011)

Economía Mundial:

Incertidumbres y vulnerabilidades

Economía Brasileña:

Cambios estructurales en la economía

Principales desafíos actuales y futuros

Condiciones para el crecimiento sostenible.

Oportunidades de Inversión.



Brasil: País de oportunidades

Ser anfitrión de los grandes acontecimientos deportivos del mundo es una oportunidad única.



Estos eventos deportivos ofrecen oportunidades de inversión en diversos sectores



CORTO/MEDIO PLAZO:

- . Copa del Mundo
- . Juegos Olímpicos



Brasil: País de oportunidades

El gobierno está promoviendo un amplio programa de inversión en infraestructura a través de concesiones al sector privado.



Programa de inversión: varias oportunidades en distintos sectores










MEDIO/LARGO PLAZO:

- . Infraestructura
- . Logística
- . Energía
- . Petróleo (Pre-sal)



En Brasil, existe una creciente demanda de infraestructura

	Demanda de Infraestructura	Demanda en 2002	Demanda en 2012	Crecimiento (% , 2002-2012)
	Tránsito aéreo (millones de pasajeros/año)	35,9	101,4	182,5
	Tránsito en autopistas (millones de vehículos / km año)	56,5	105,5	86,6
	Venta de automóviles (millones de unidades/año)	1,5	3,8	153,5
	Ferrocarriles (ingresos en US\$ mil millones/año)	168,0	298,0	77,4
	Volumen del comercio de puertos (millones de Ton/año)	570,8	904,0	58,4
	Producción de grano (millones de Ton/año)	119,1	166,2	39,5
	Flujo de comercio (US\$ mil millones)	107,7	465,7	332,4

Fuente: EPL, EPE, MME e Crédit Suisse
Elaboración: Ministerio de Finanzas



Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC)

concesiones ya otorgadas

Economía Brasileña:
Oportunidades de inversiones

Aeropuertos

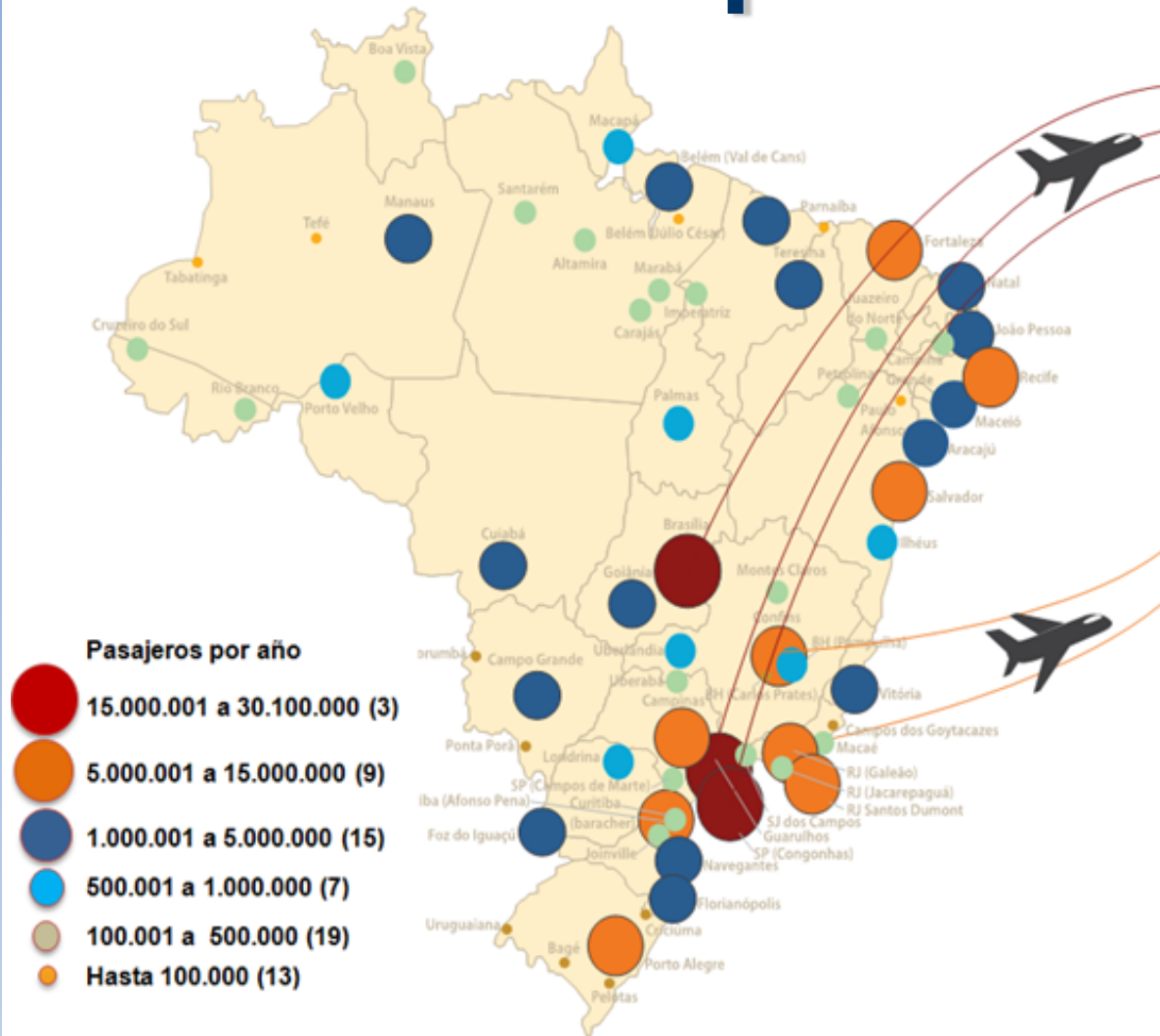
- . Juscelino Kubitschek (Brasília)
- . Viracopos (Campinas)
- . Guarulhos (São Paulo)

Enero 2012

Las concesiones ya otorgadas

Noviembre 2013

- . Confins (Belo Horizonte)
- . Galeão (Rio de Janeiro)



Diciembre/2013

Fuente: *Secretaría de Aviación Civil*
Elaboración: *Ministerio de Finanzas*



Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC) Oportunidades de Inversión

Autopistas

7.500 km

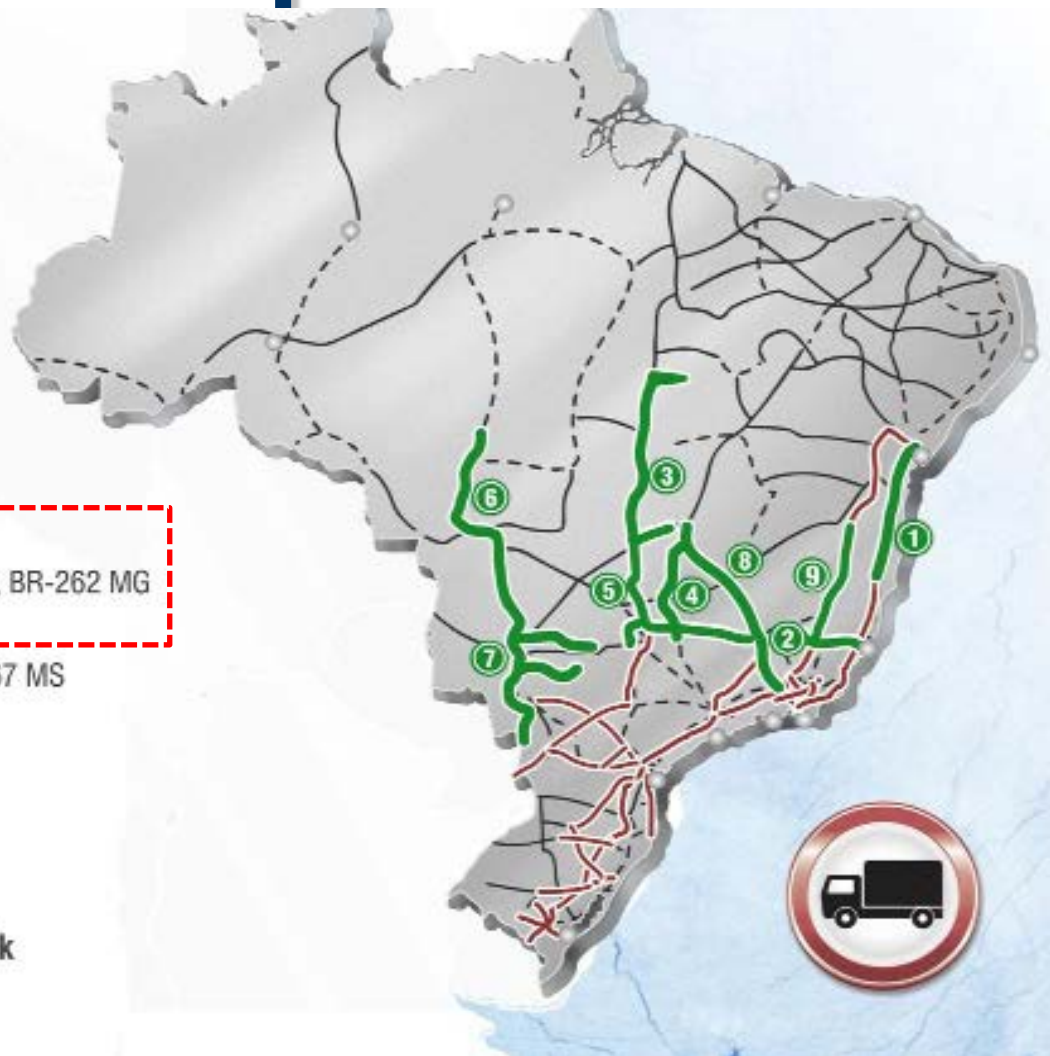
CONCESSION TO BE AWARDED

- ① BR-101 BA
- ② BR-262 ES/MG
- ③ BR-153 TO/GO e TO/080
- ④ BR-050 GO/MG
- ⑤ BR-060 DF/GO, BR-153 GO/MG, BR-262 MG
- ⑥ BR-163 MT
- ⑦ BR-163 MS, BR-262 MS, BR-267 MS
- ⑧ BR-040 DF/GO/MG
- ⑨ BR-116 MG





AWARDED CONCESSION

Current federal highway network

PAC under execution



Autopistas - cronología de las concesiones (estimación)

Setor / Lote	UF	Set/13	Out/13	Nov/13	Dez/13	Jan/14	Fev/14	Mar/14	Abr/14	Mai/14
BR – 050	GO/MG	OK								
BR – 163	MT			OK						
BR – 060/153/262	DF/GO/MG				OK					
BR – 163	MS									
BR – 040	DF/GO/MG									
BR – 116	MG									
BR – 153 e TO – 080	GO/TO									
BR – 101	BA									
BR – 262	ES/MG									



Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC)

Oportunidades de Inversión

Ferrocarriles










10.000 km

CONCESSION TO BE AWARDED

- ① São Paulo Rail Beltway - North Section
 - ② São Paulo Rail Beltway - South Section
 - ③ Accessway to the Port of Santos
 - ④ Palmas - Anápolis - Uruaçu - Lucas do Rio Verde
 - ⑤ Uruaçu - Corinto - Campos
 - ⑥ Rio de Janeiro - Campos - Vitória
 - ⑦ Belo Horizonte - Salvador
 - ⑧ Salvador - Recife
 - ⑨ Anápolis - Estrela D'Oeste - Panorama - Dourados
 - ⑩ Maracaju - Eng. Bley - Paranaguá
 - ⑪ São Paulo - Eng. Bley - Rio Grande
 - ⑫ Açailândia - Vila do Conde
- Routes under evaluation
 - - - PAC under execution
 — Current Rail Network

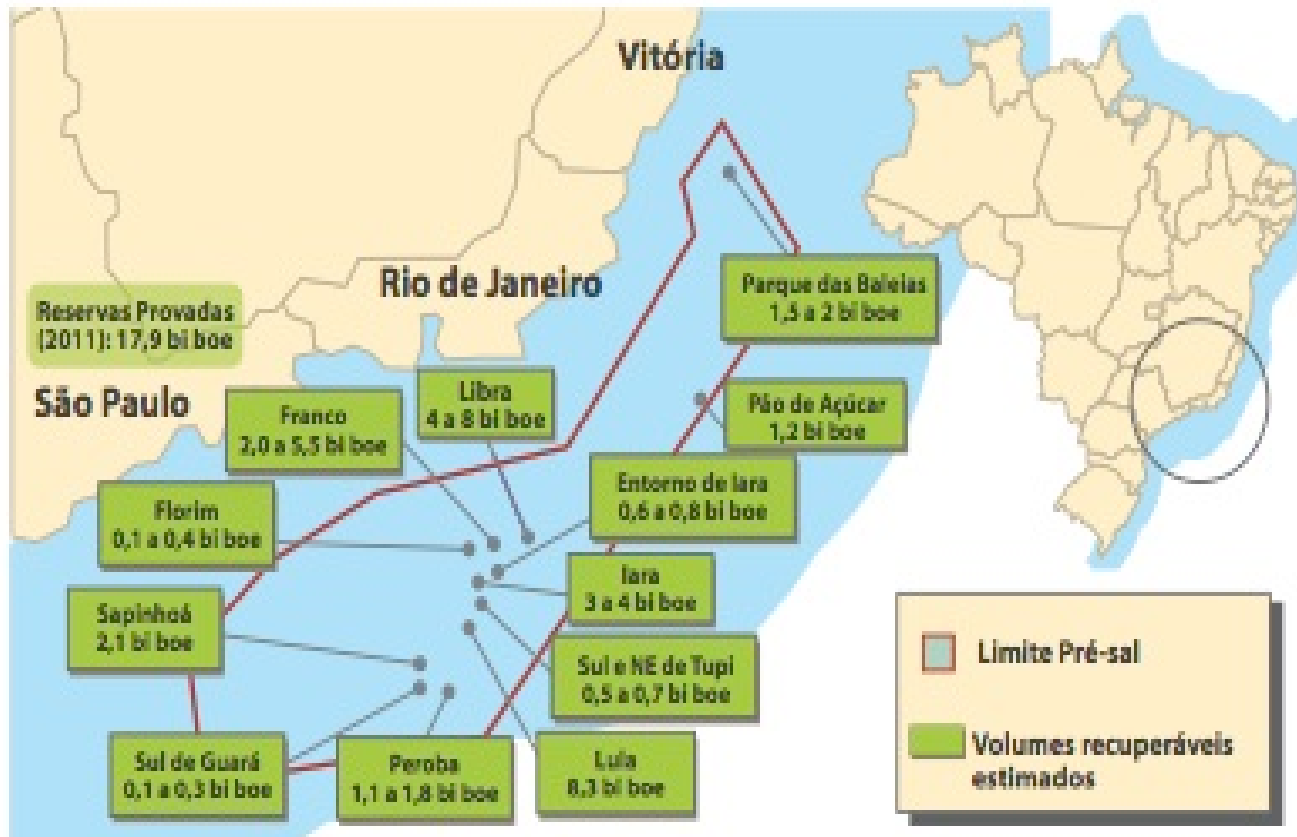


Ferrocarriles - cronología de las concesiones (estimación)

Setor / Lote	Ago/13	Set/13	Out/13	Nov/13	Dez/13	Jan/14	Fev/14	Mar/14	Abr/14	Mai/14
Tramo 12 (MA/PA)										
Tramo 9 (SP/MS)										
Tramo 4 (MT/GO)										
Tramo 10 (MT/PR)										
Tramo 6 (RJ/ES)										
Tramo 8 (BA/PE)										
Tramo 5 (GO/RJ)										
Tramo 11 (SP/RS)										
Tramo 7 (MG/BA)										



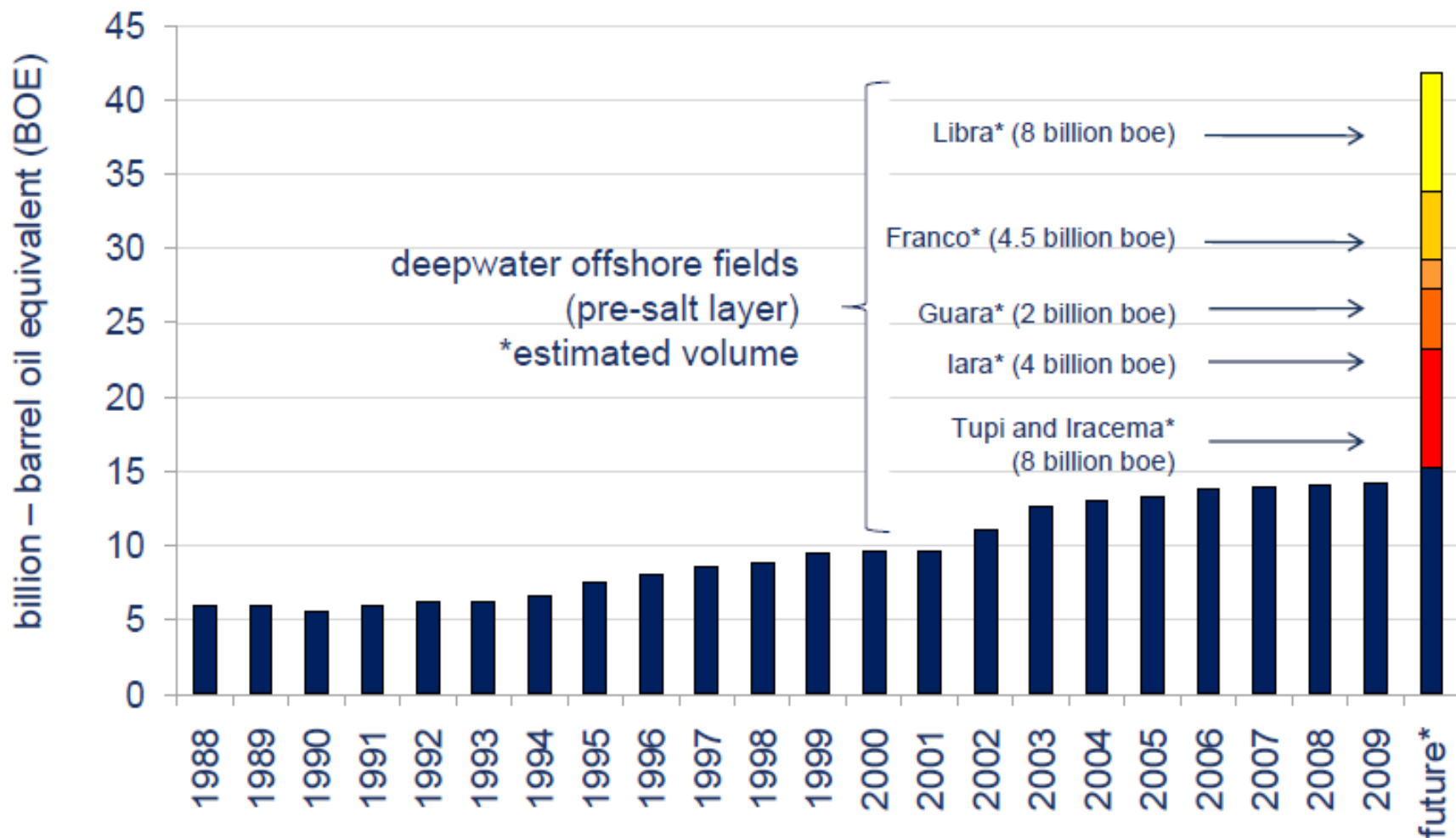
Petróleo (pre-sal) – concesiones al amparo del régimen de producción compartida



En las áreas pre-sal evaluadas, las estimaciones de los volúmenes recuperables podrían alcanzar el doble de las reservas probadas.



Reservas de petróleo en Brasil



Fuente: Petrobras en: Banco Central do Brasil, Brasil: Sector Económico y Financiero general, agosto de 2011.

¿Quiénes van a financiar los proyectos de infraestructura?

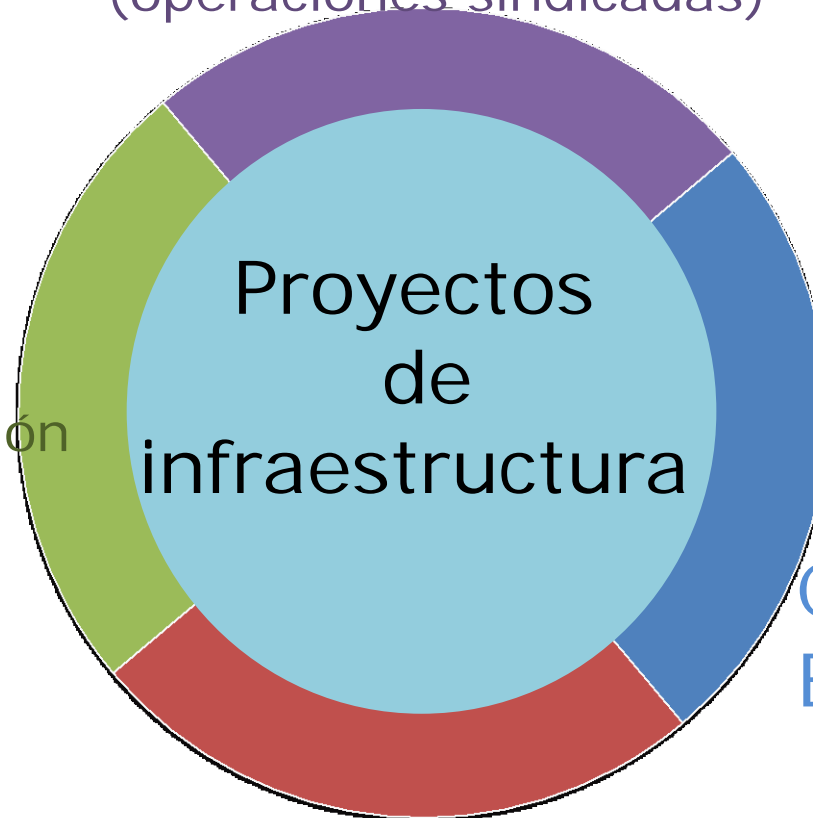
Bancos Privados
(operaciones sindicadas)

BNDES

Banco do Brasil

Caixa Econômica

IPO/Acciones



Mercado de Capitales:

- Títulos Privados
- Fondos de inversión
- Financiación de proyectos
- etc

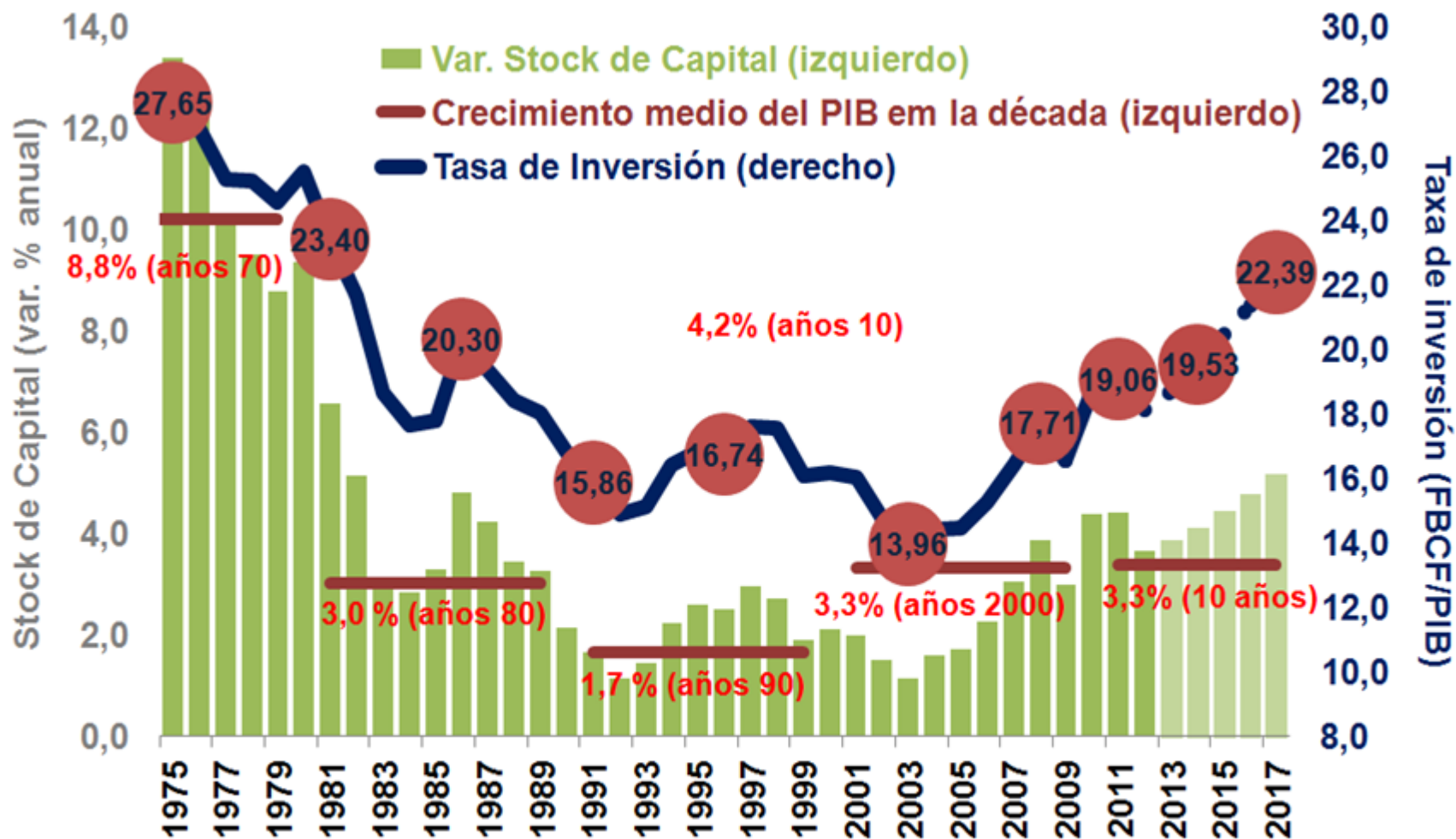


Brasil: País de oportunidades

Sin la infraestructura, la inversión total y el crecimiento del PIB no avanzan.



Tasa de Inversión (% del PIB): éste es el camino



Fuente: IBGE

Elaboración y proyecciones: Banco do Brasil

*a precios constantes de 2008



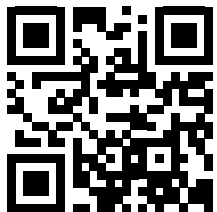
Muchas Gracias

Banco do Brasil S.A.

Gerencia de Asesoramiento Económico

Élcio Gomes Rocha
Economista-Jefe

SBS – Qd 04 – Bloco G – Ed. Sede I – 9º piso
70073-901 – Brasília (DF) – BRASIL
elcio@bb.com.br



**Agência Nacional de
Transportes Terrestres
(ANTT)**

<http://www.antt.gov.br>



