



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

EURO ZONA:

- Frágil recuperación económica
- Riesgos: la fragilidad fiscal y la deflación

EE.UU.:

- Economía en recuperación.
- Políticas fiscal y monetaria frágiles

Oriente Medio y África:

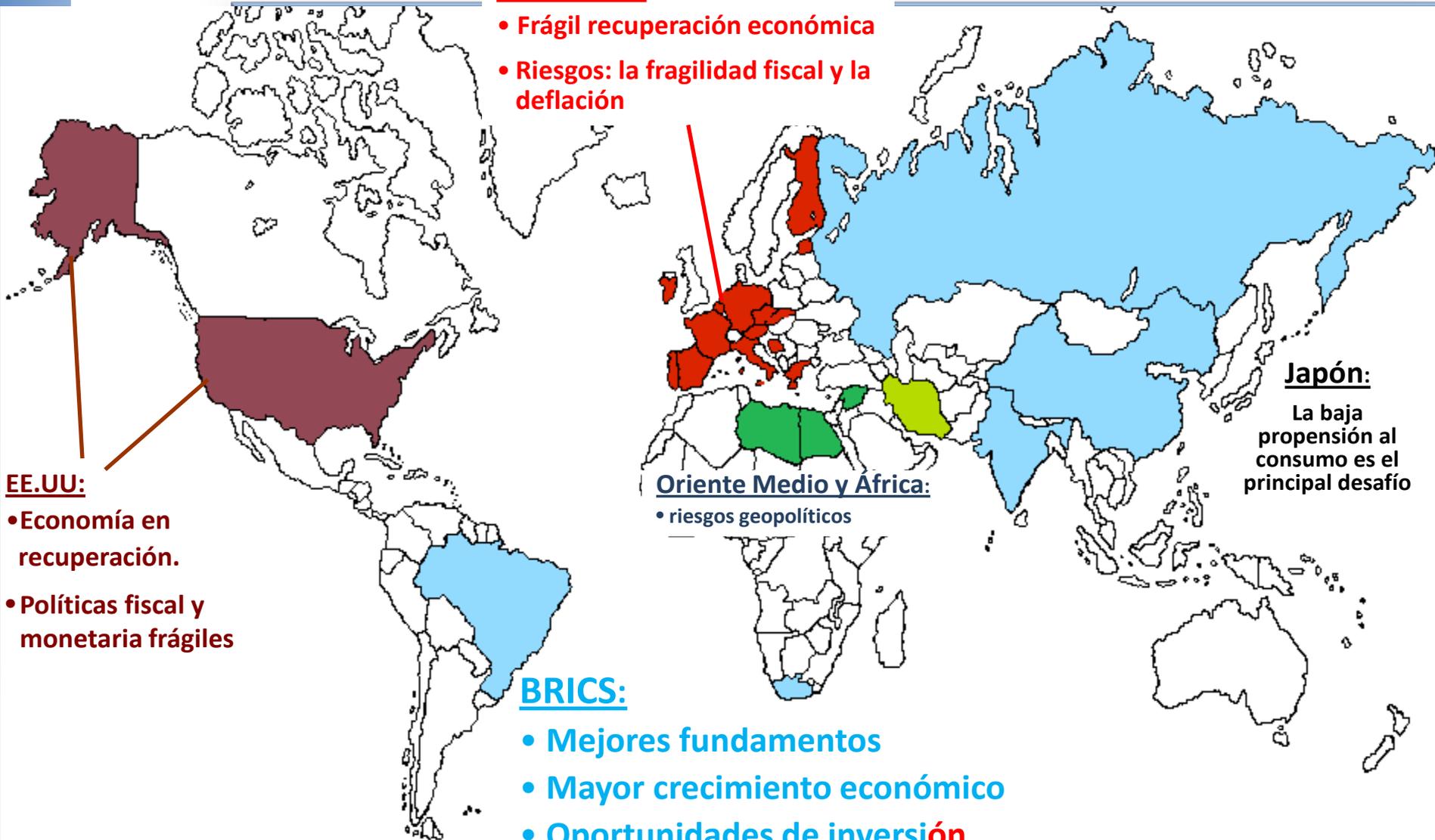
- riesgos geopolíticos

BRICS:

- Mejores fundamentos
- Mayor crecimiento económico
- Oportunidades de inversión

Japón:

La baja propensión al consumo es el principal desafío





Economía Brasileña

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

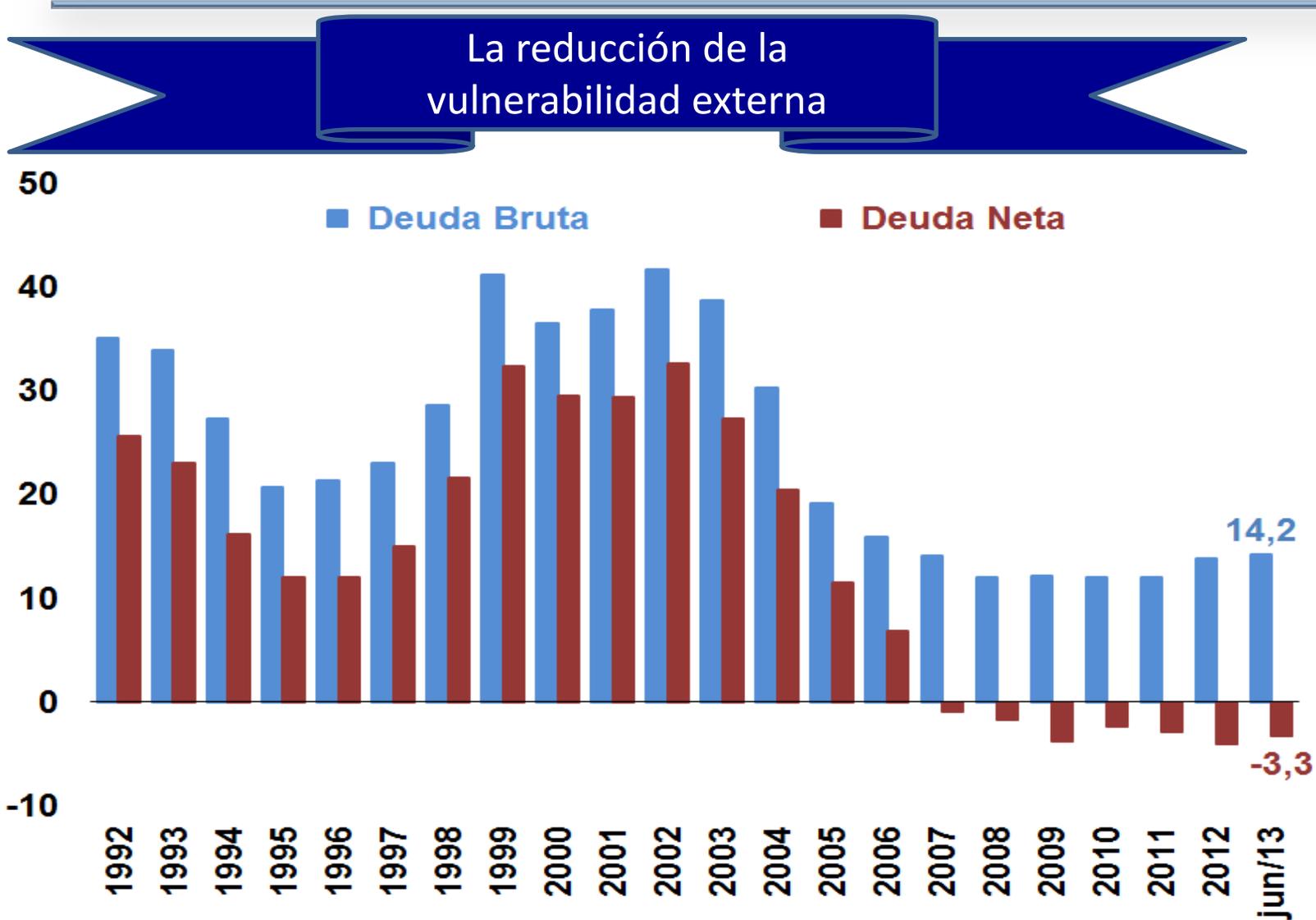
Economía Brasileña: Cambios estructurales

**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)

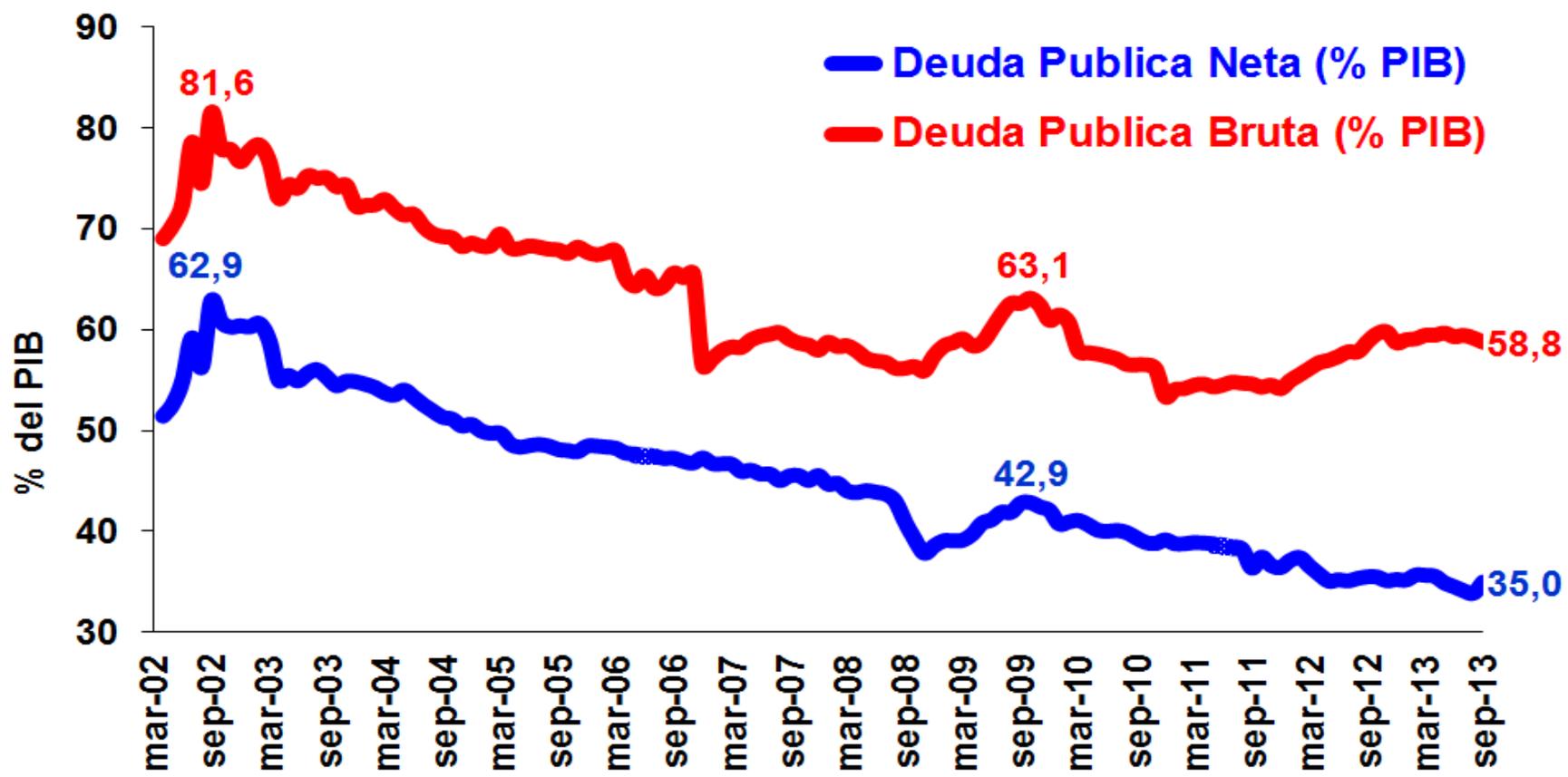


Fuente: BCB



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,

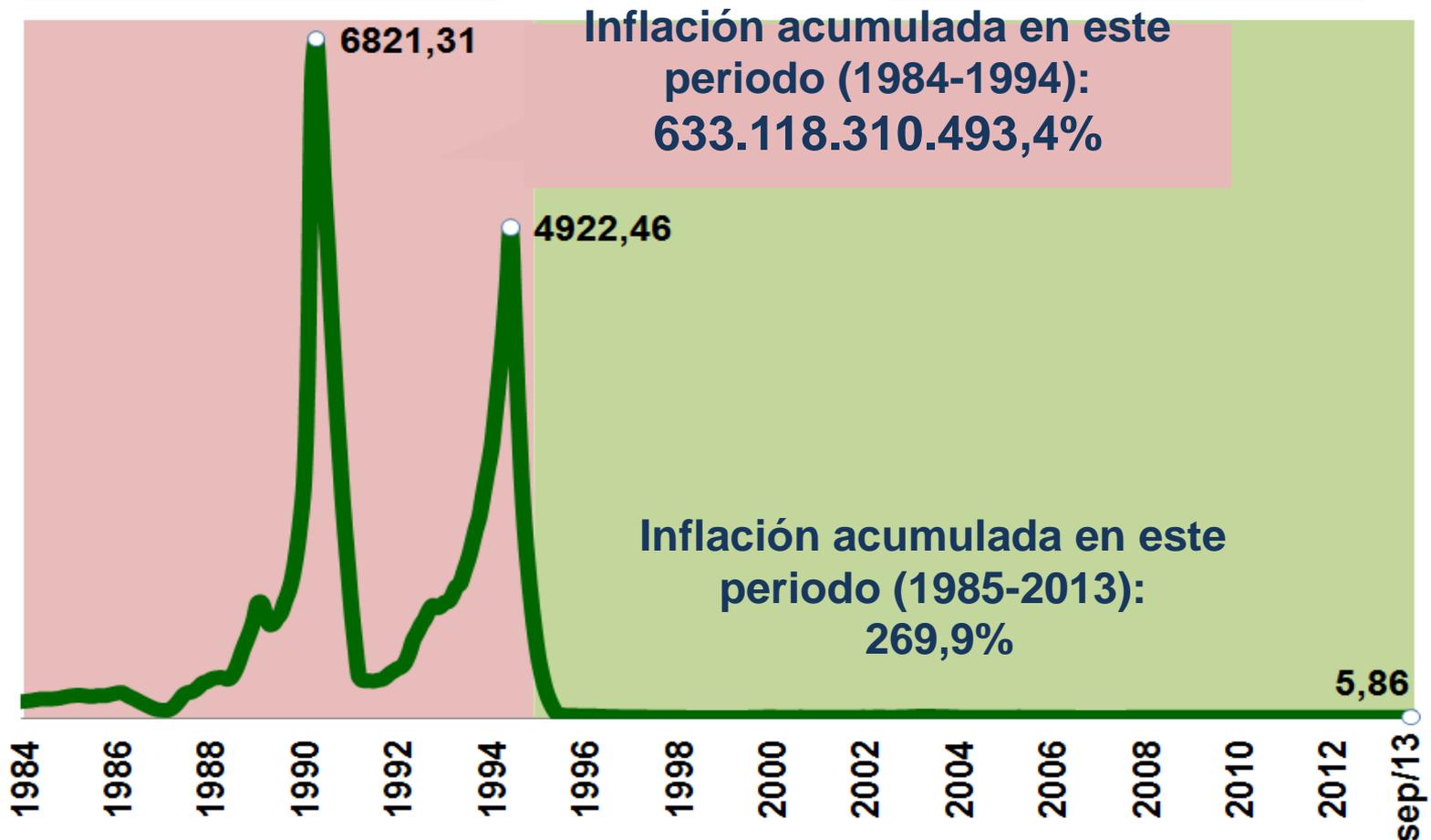


Inflación

Índice de Precios al Consumo – IPCA (% anual)

Economía Brasileña:
Cambios estructurales

El fin de la hiperinflación



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.

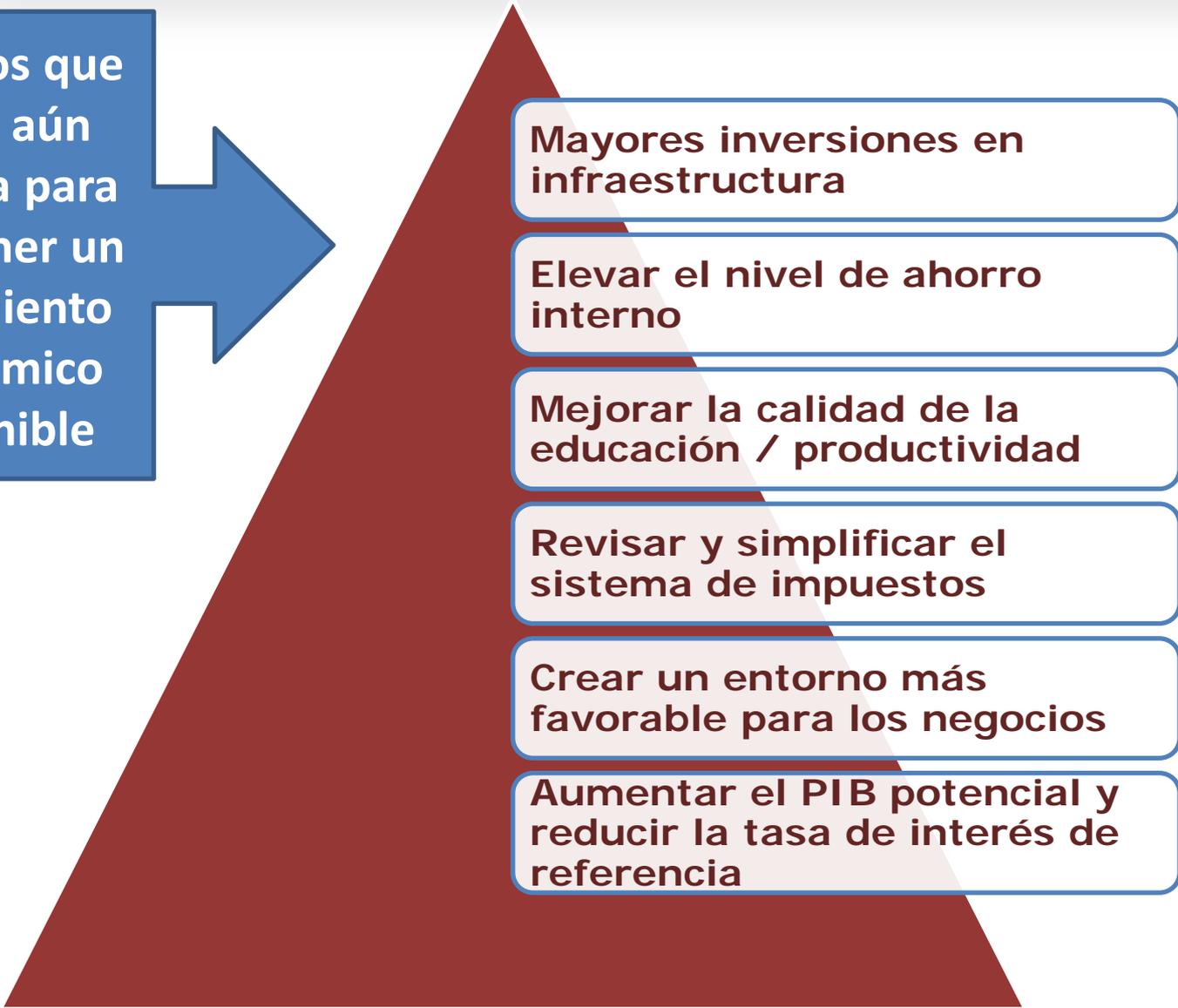
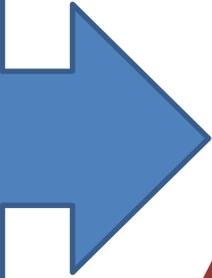
Condiciones para el crecimiento sostenible.

Oportunidades de Inversión.



Economía brasileña: Desafíos actuales y futuros

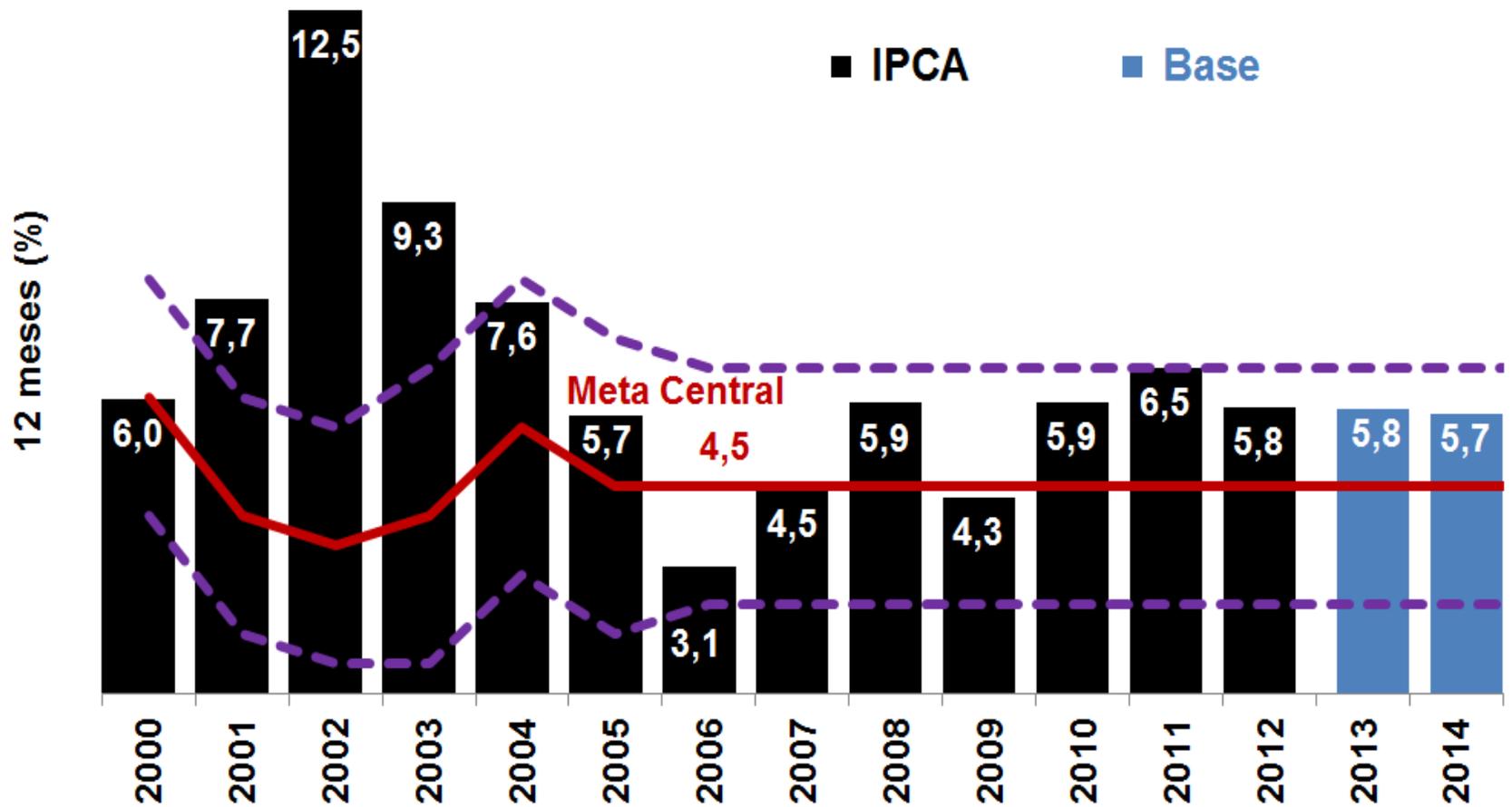
Desafíos que
Brasil aún
afrenta para
mantener un
crecimiento
económico
sostenible





Metas de Inflación en Brasil

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

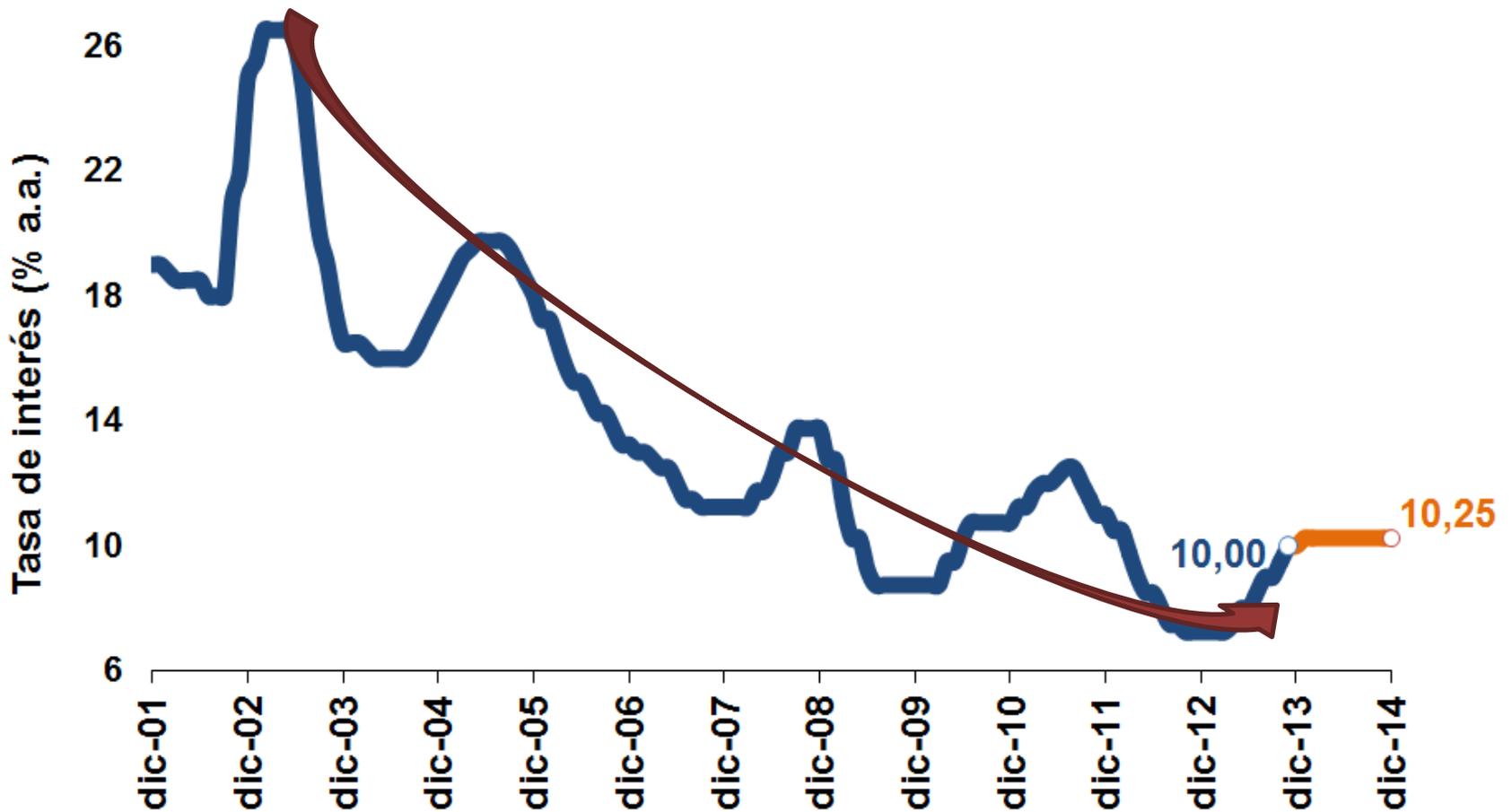


Fuente: IBGE
Proyecciones: Banco do Brasil



Política Monetaria

Tasa de interés básico: SELIC (en % anual)

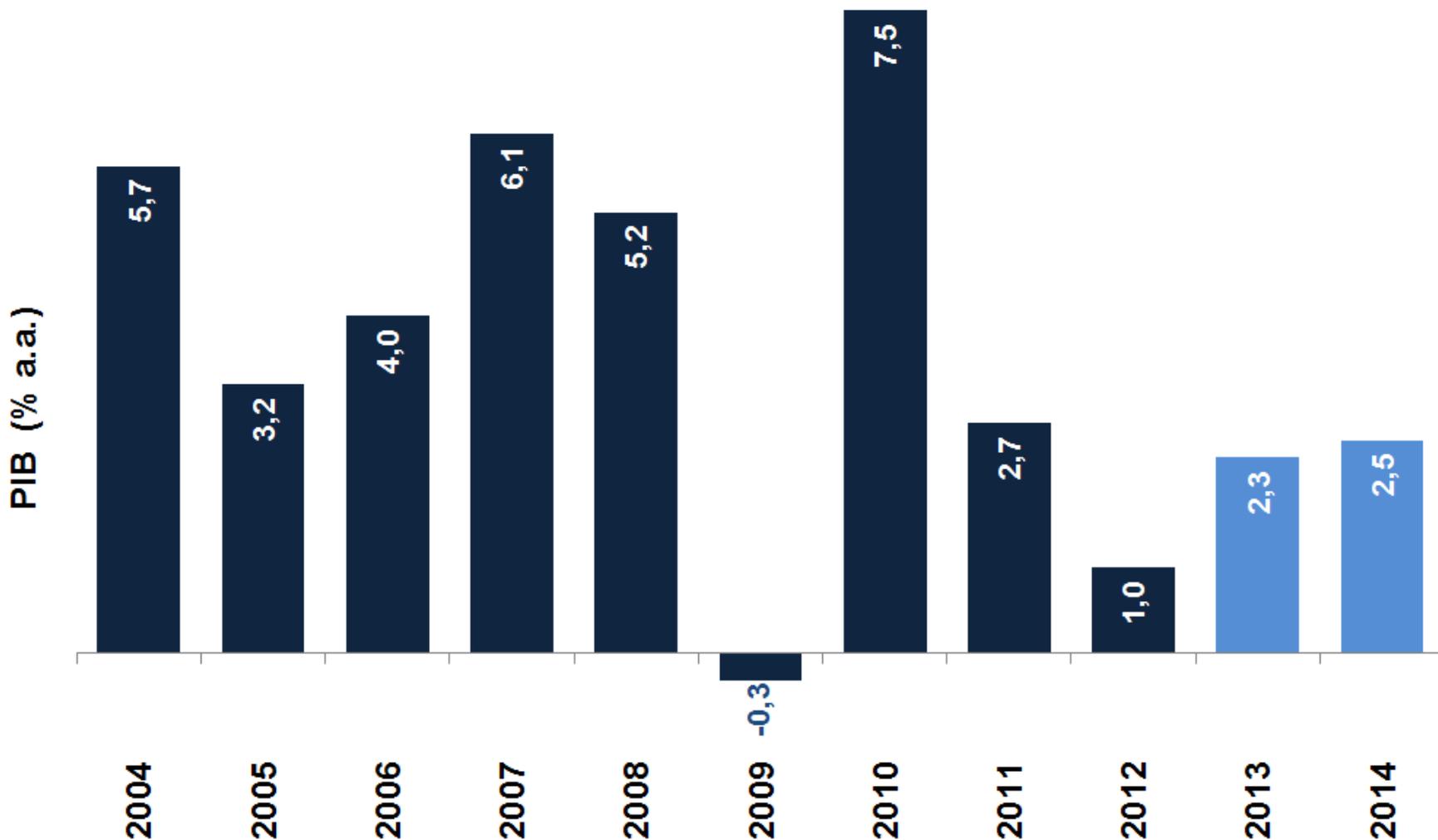


Fuente: BCB - expectativas del mercado - FOCUS (22 de noviembre de 2013)



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

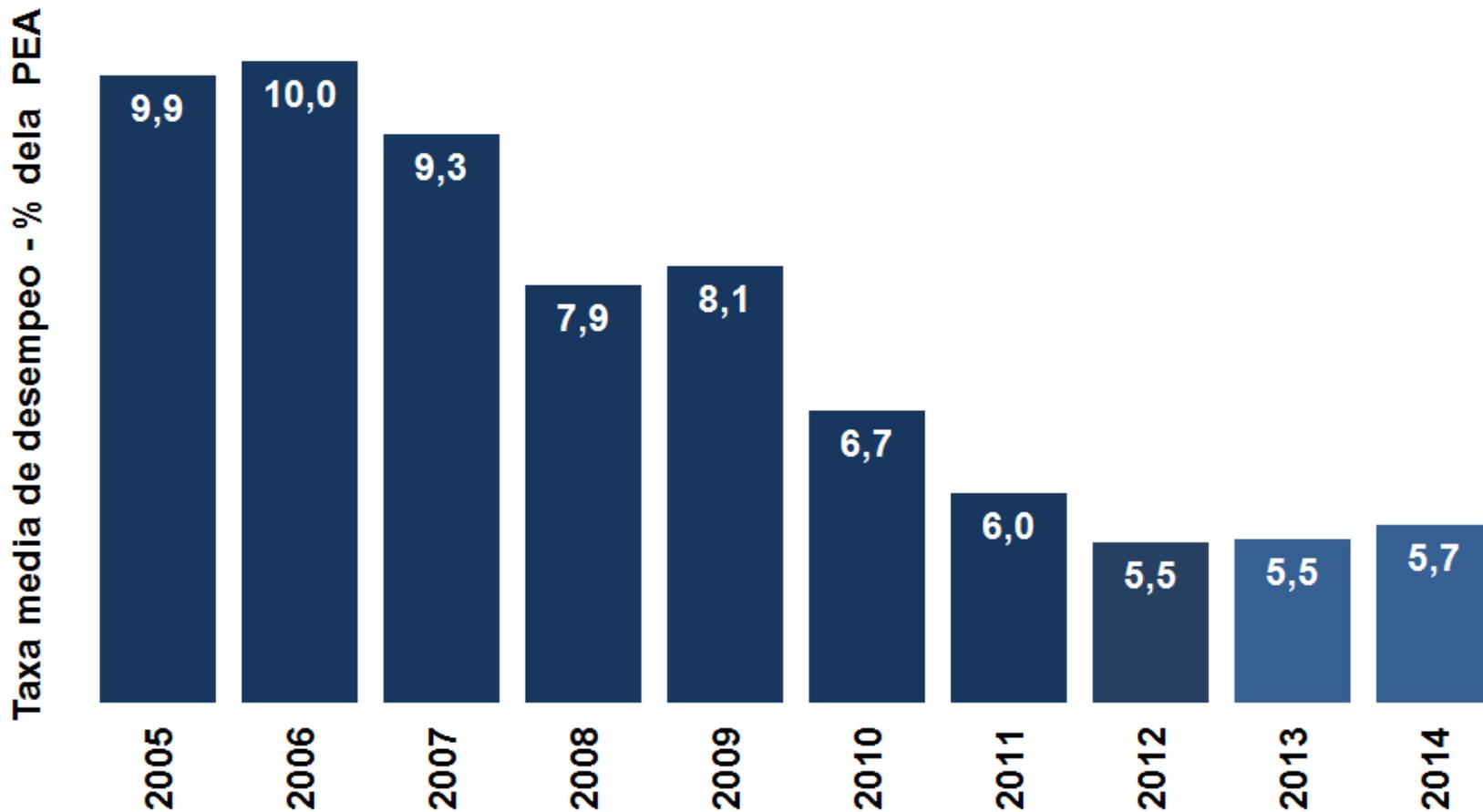
| Consumo brasileño | | | |
|-------------------------|---|------|------|
| Sector | | 2012 | 2020 |
| Perfumes y fragancias |  | 1º | 1º |
| Automóviles |  | 4º | 3º |
| Alimentos y Bebidas |  | 4º | 3º |
| Vestuario |  | 5º | 3º |
| Aviación Nacional |  | 4º | - |
| Motos |  | 4º | 3º |
| Computadoras |  | 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



Fuente: IBGE

Elaboración y Proyecciones: Banco do Brasil

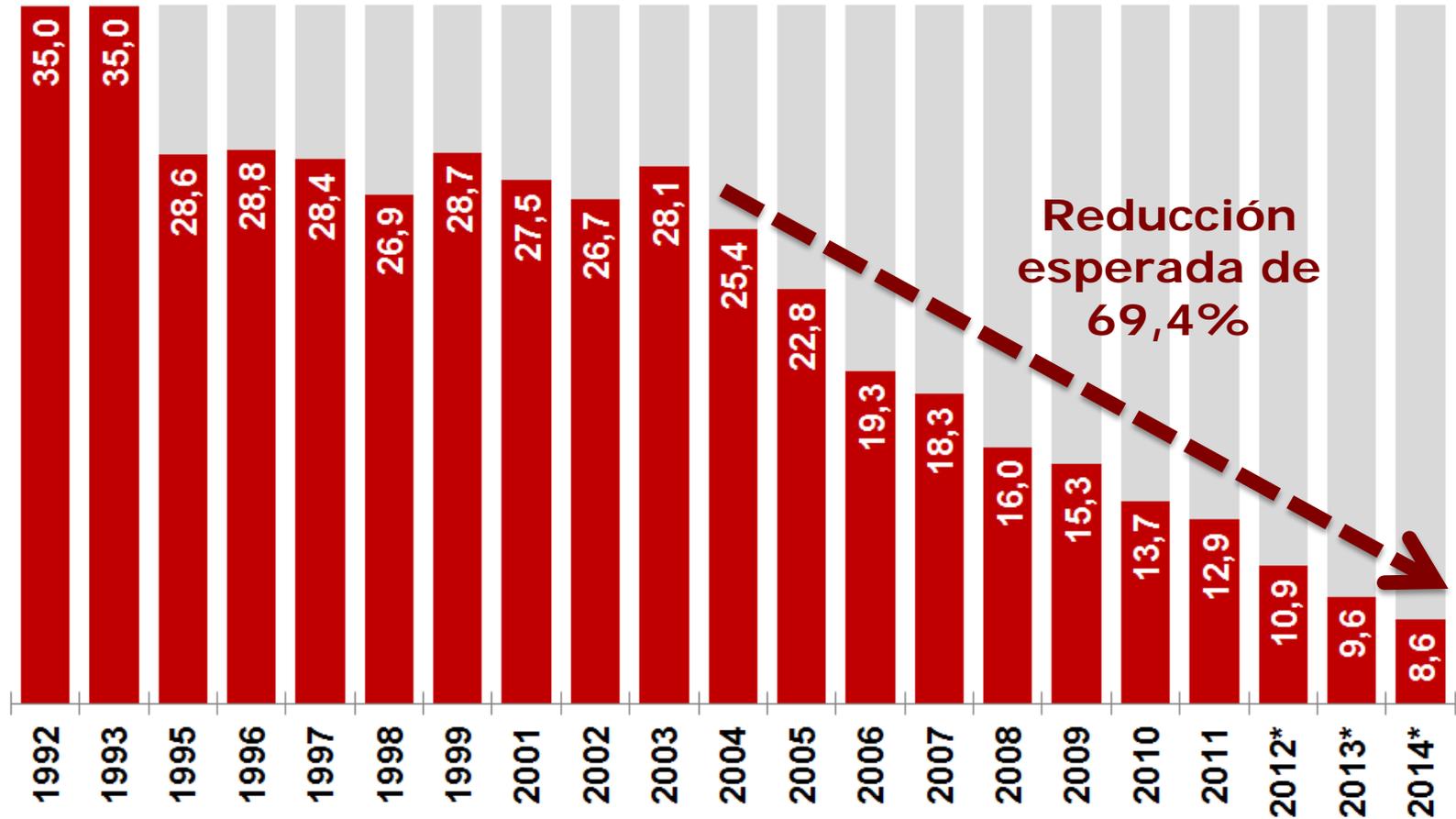
Diciembre/2013



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)

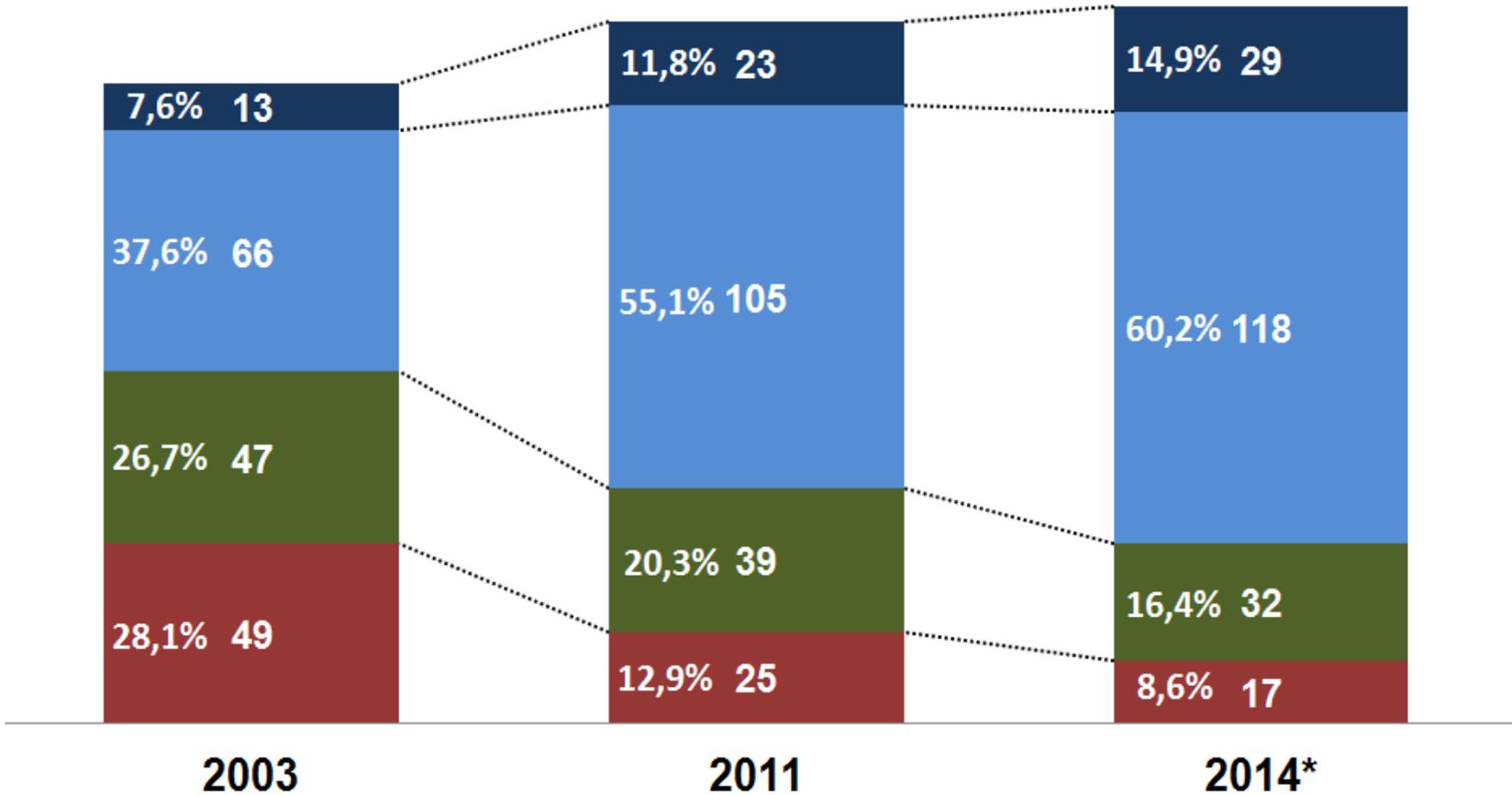
* El ingreso per cápita de los hogares por debajo de 2,50 dólares / mes (PPP). Criterio de la más alta línea de la pobreza de los Objetivos de Desarrollo del Milenio de las Naciones Unidas (\$ 1,40) en Oct/11.

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 | |



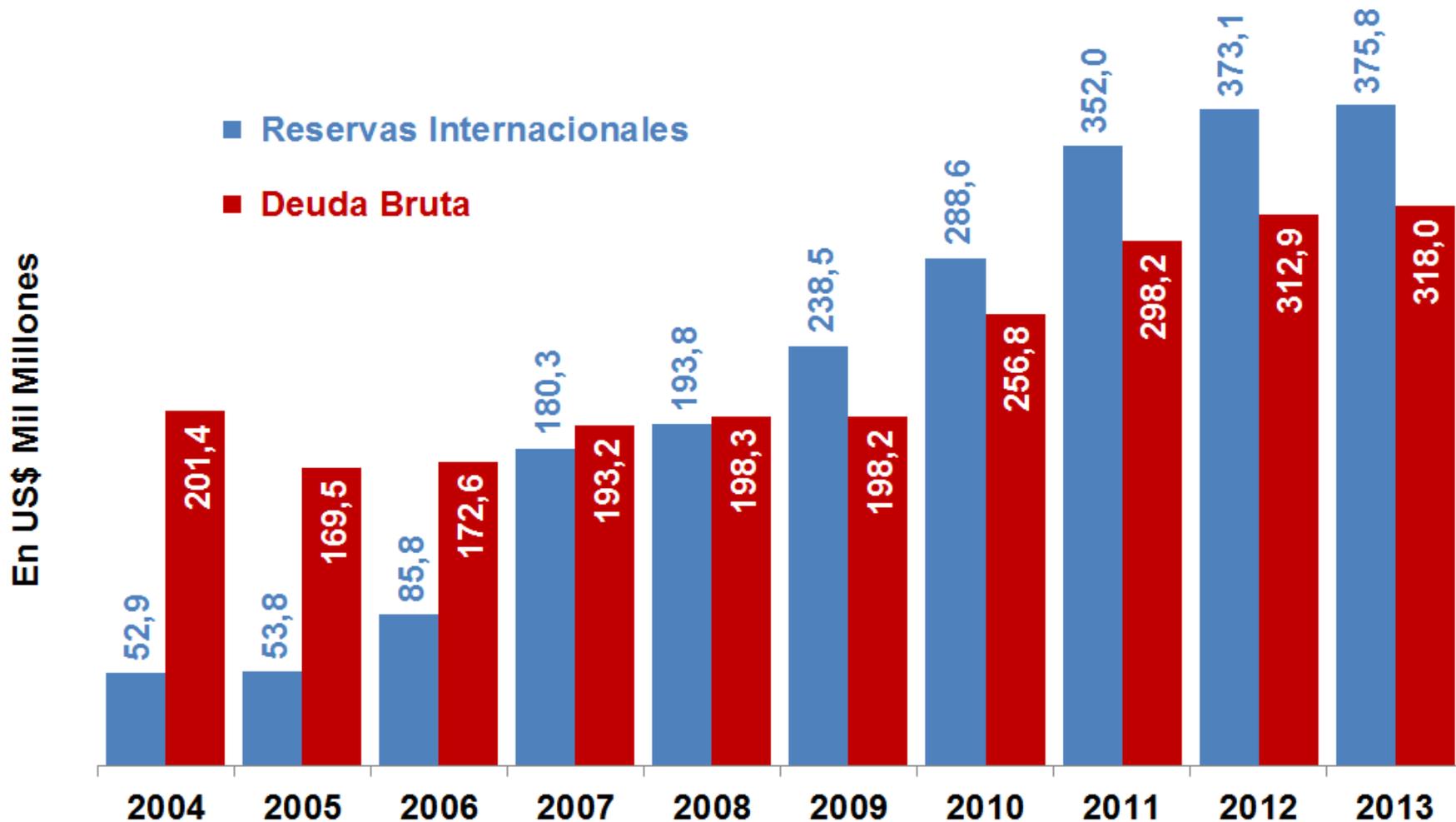
Brasil: País de oportunidades

- 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



La inversión extranjera directa

(en US\$ miles de millones)

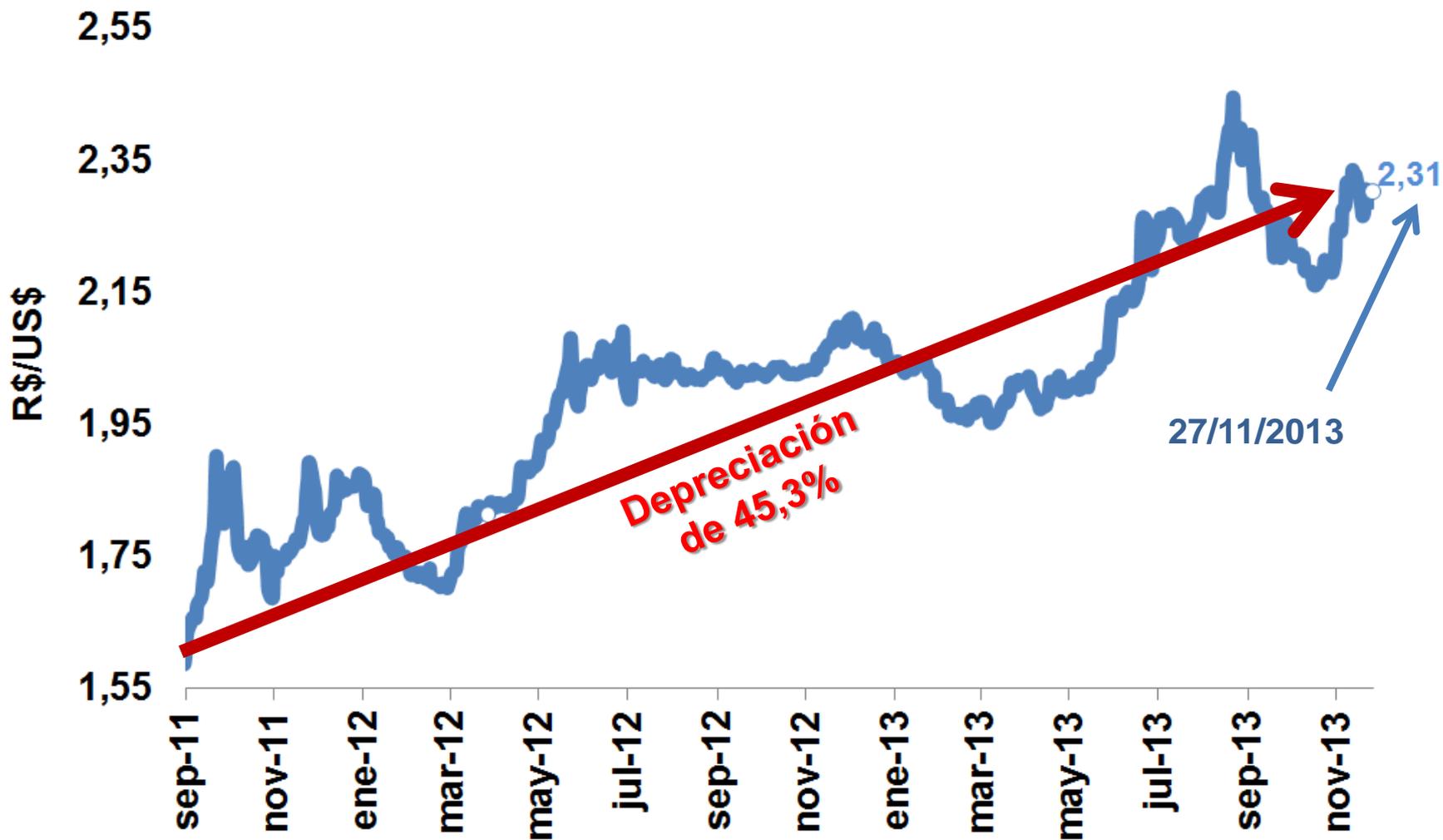
| | | | |
|------|--|------|------|
| | | 41.0 | |
| | | 41.0 | |
| | | 40.0 | 27.0 |
| 33.0 | | 34.0 | 26.0 |
| 31.0 | | 32.0 | 23.0 |
| 29.0 | | 30.0 | 19.0 |

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



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

Economía Brasileña:
Potencial de la economía

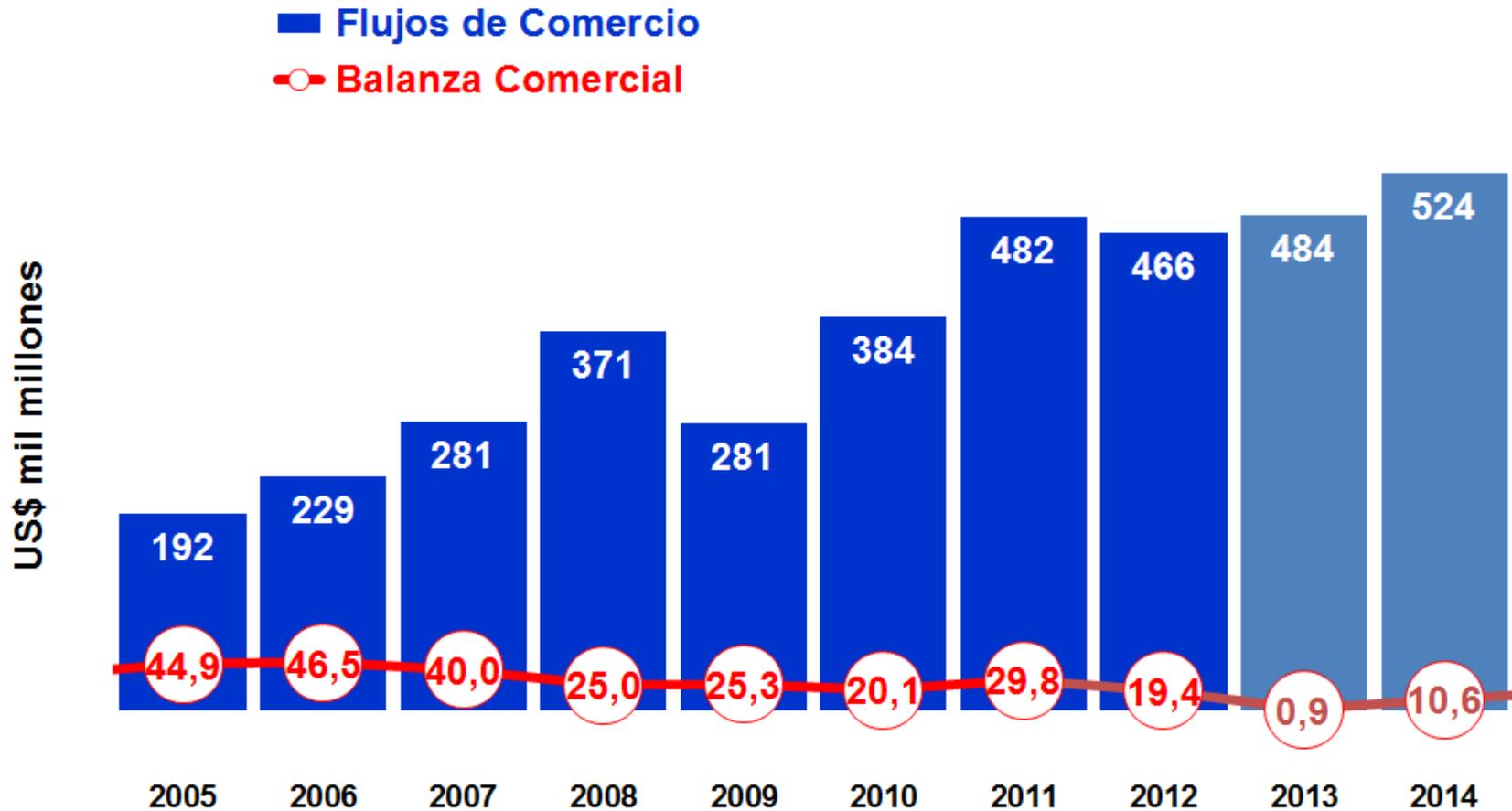


Fuente: Banco Central do Brasil
Elaboración: Banco do Brasil



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



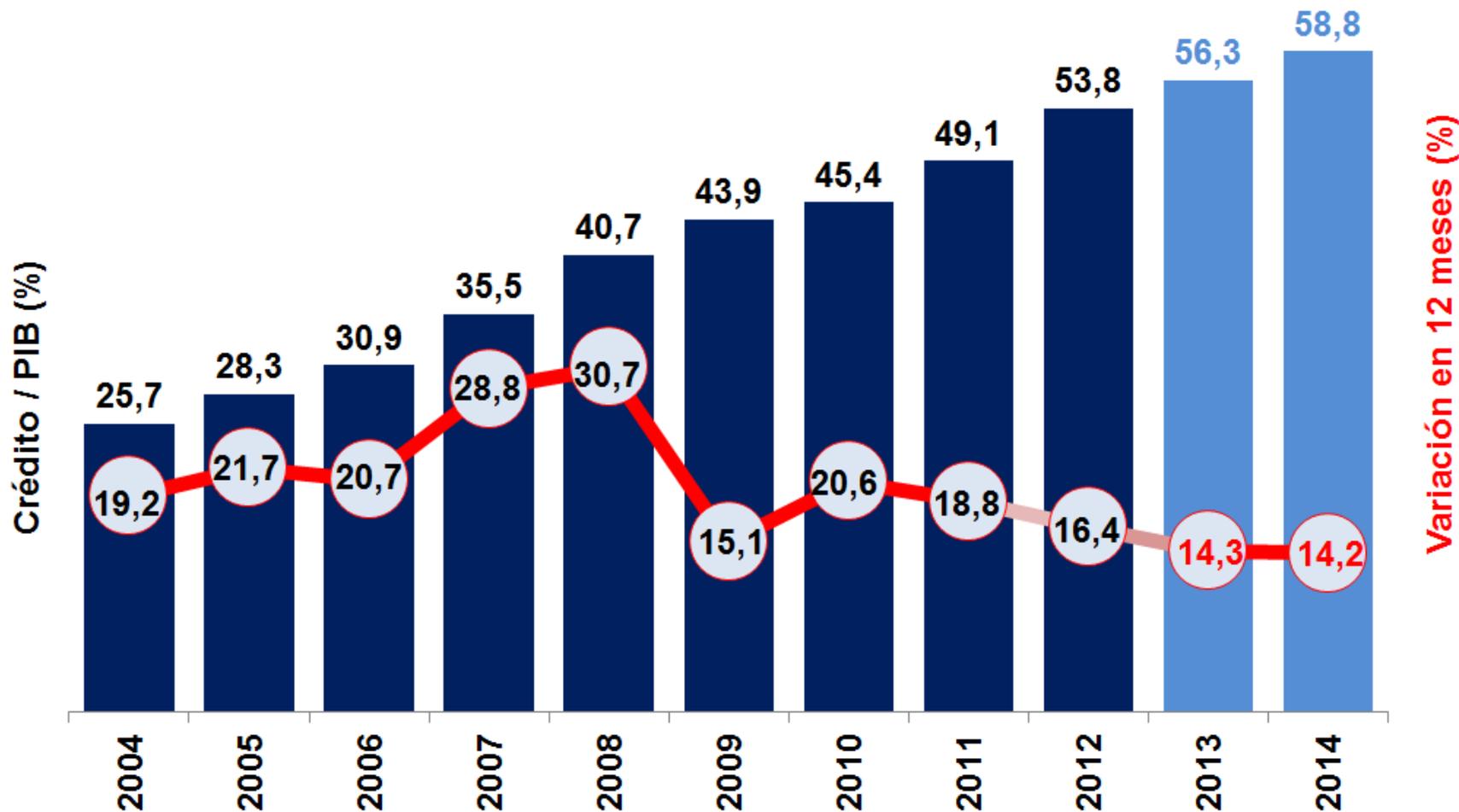
Brasil: País de oportunidades

- 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



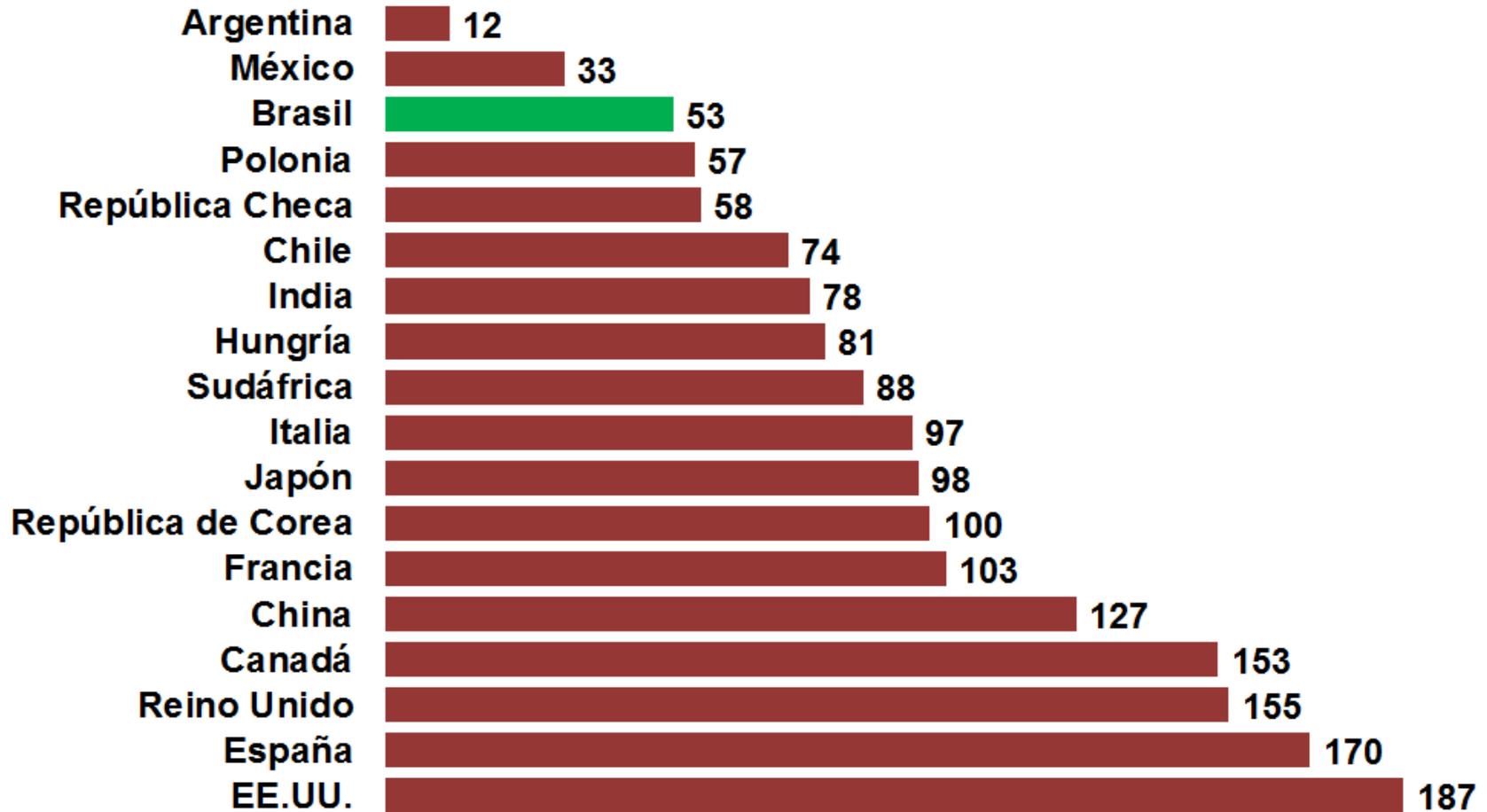
Fuente: BCB
Proyecciones: Banco do Brasil

Diciembre/2013



Créditos totales – % del PIB

Países seleccionados



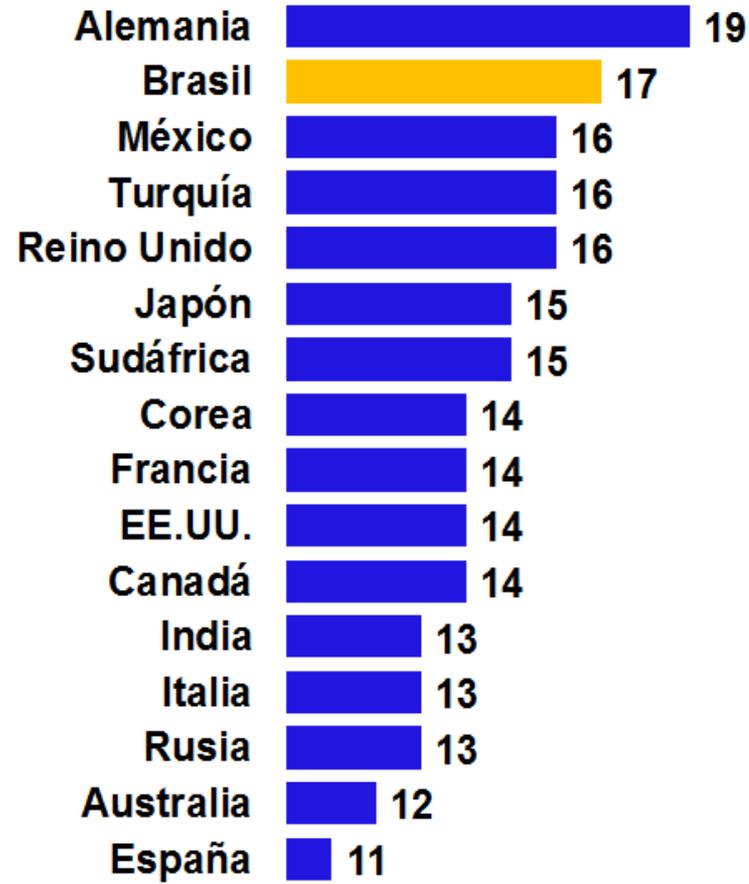
Fuente: Ministerio de Finanzas

Elaboración: Banco do Brasil



Brasil tiene un sistema financiero bien capitalizado

El capital regulatorio para riesgo (Basilea II)



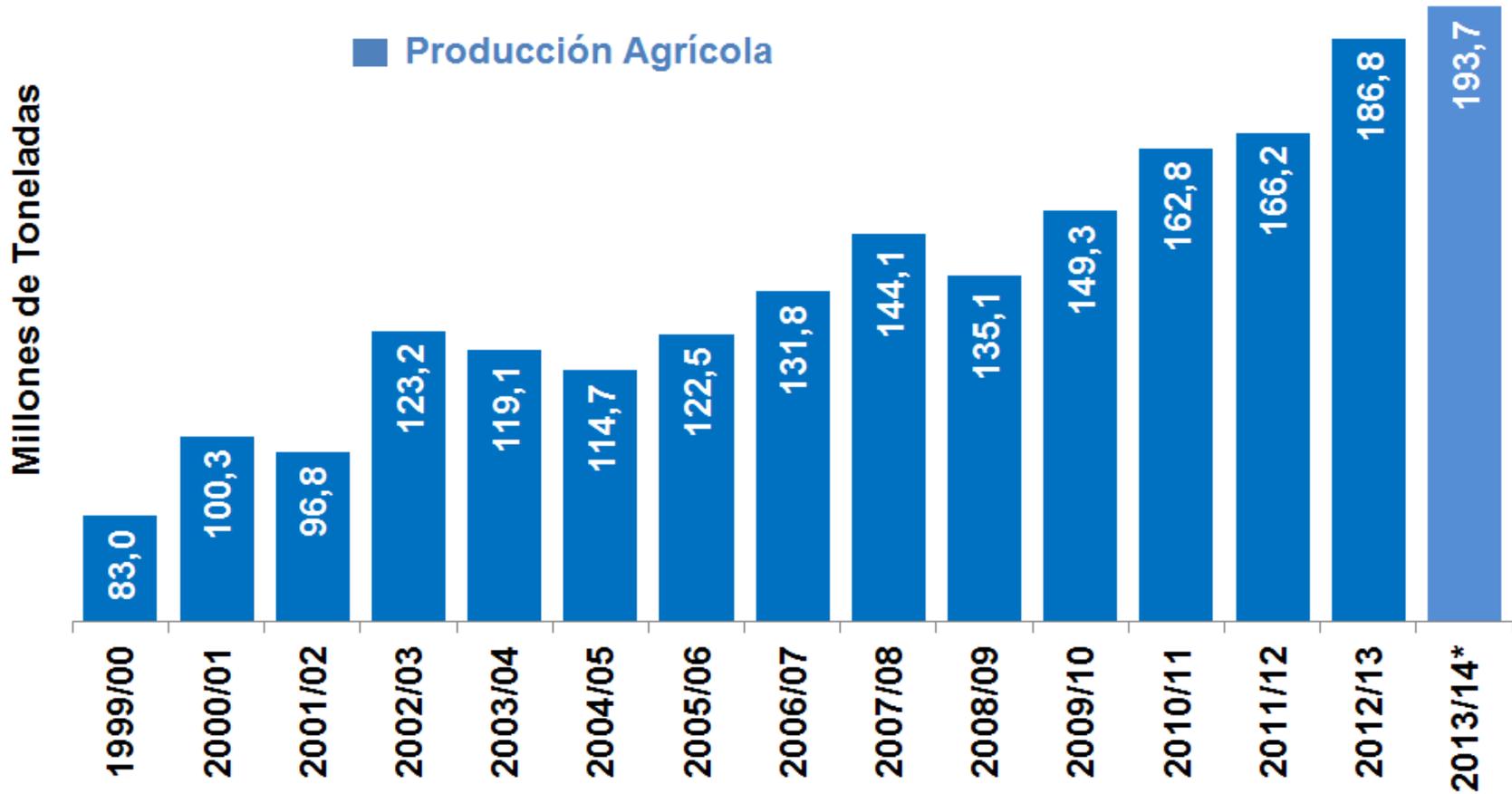
Fuente: FMI (FSI - últimos datos disponibles), en: Banco Central de Brasil, oct/13
Elaboración: Banco do Brasil



**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



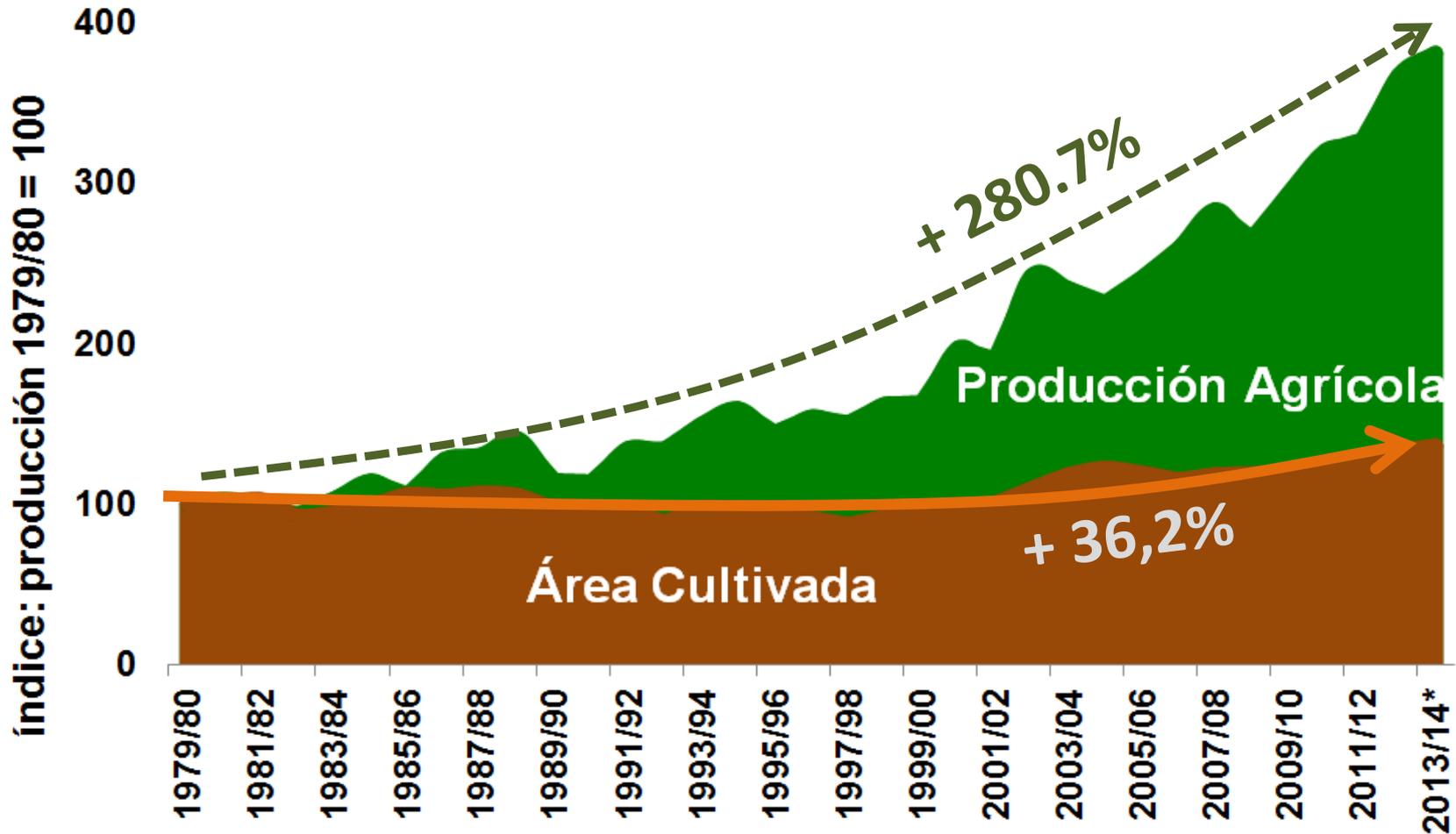
Brasil avanza en la producción y exportación de alimentos

| | 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



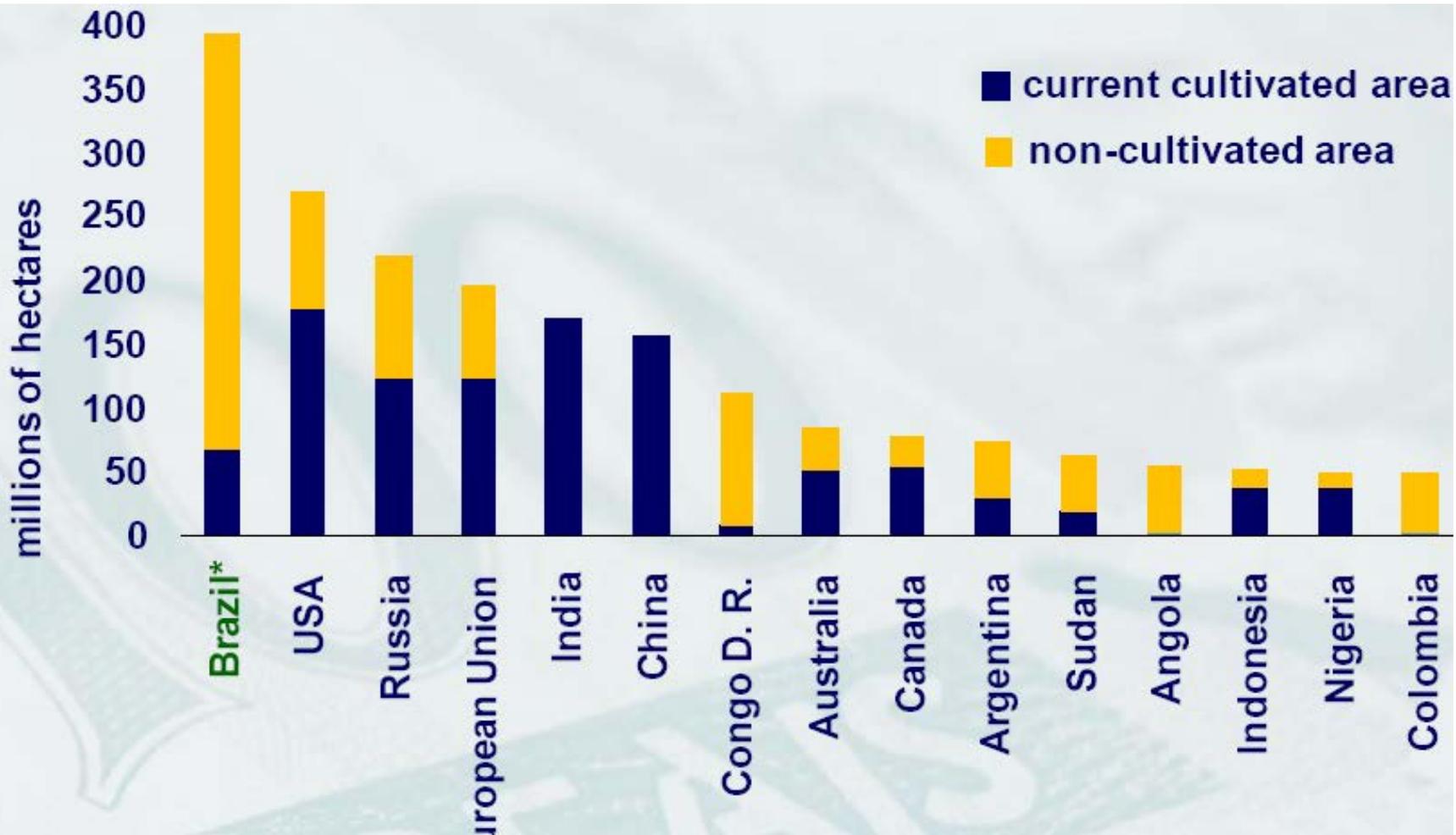
Fuente: estimaciones y Compañía Nacional de Abastecimiento / Ministerio de Agricultura

* 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

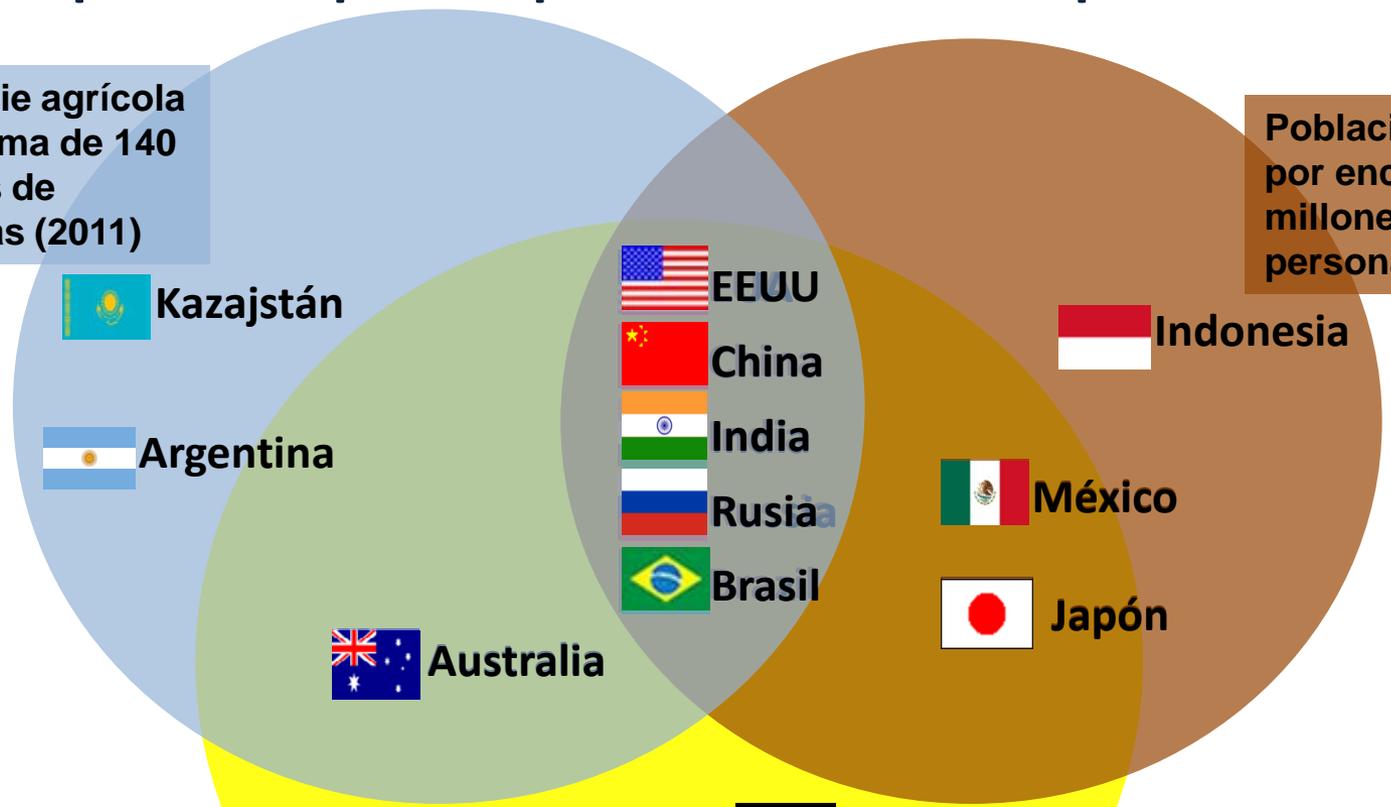
Son pocos los países que tienen el mismo potencial de Brasil

Economía Brasileña:
Potencial de la economía

Diciembre/2013

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

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



- Países que cumplen una de las condiciones:**
- Francia
 - Reino Unido
 - Alemania
 - Italia
 - España
 - Corea
 - Canadá

PIB mayor que US\$ 1 billion (2011)

Fuente: Banco Mundial y FAO

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

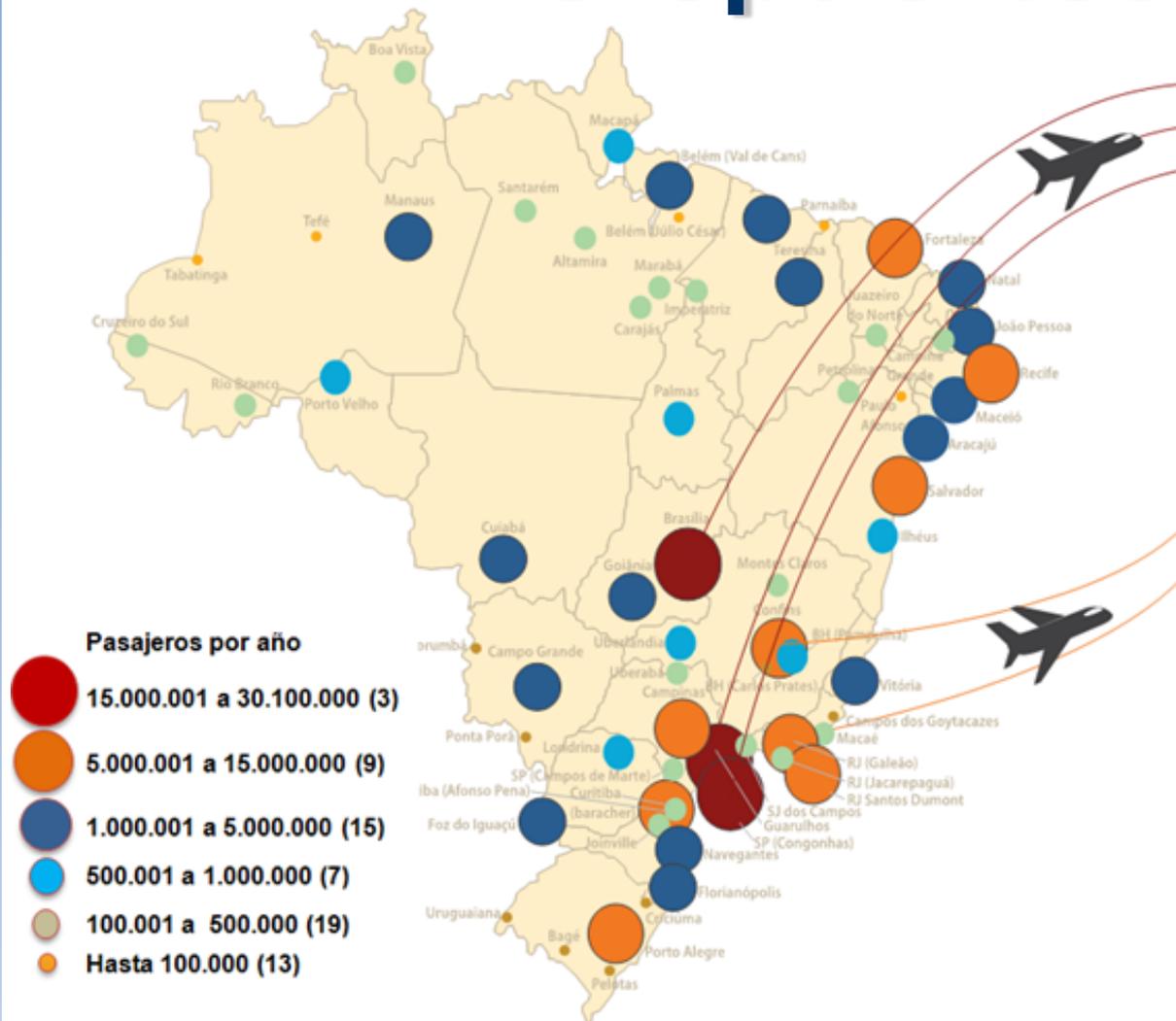


Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC)

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)

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

Diciembre/2013



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

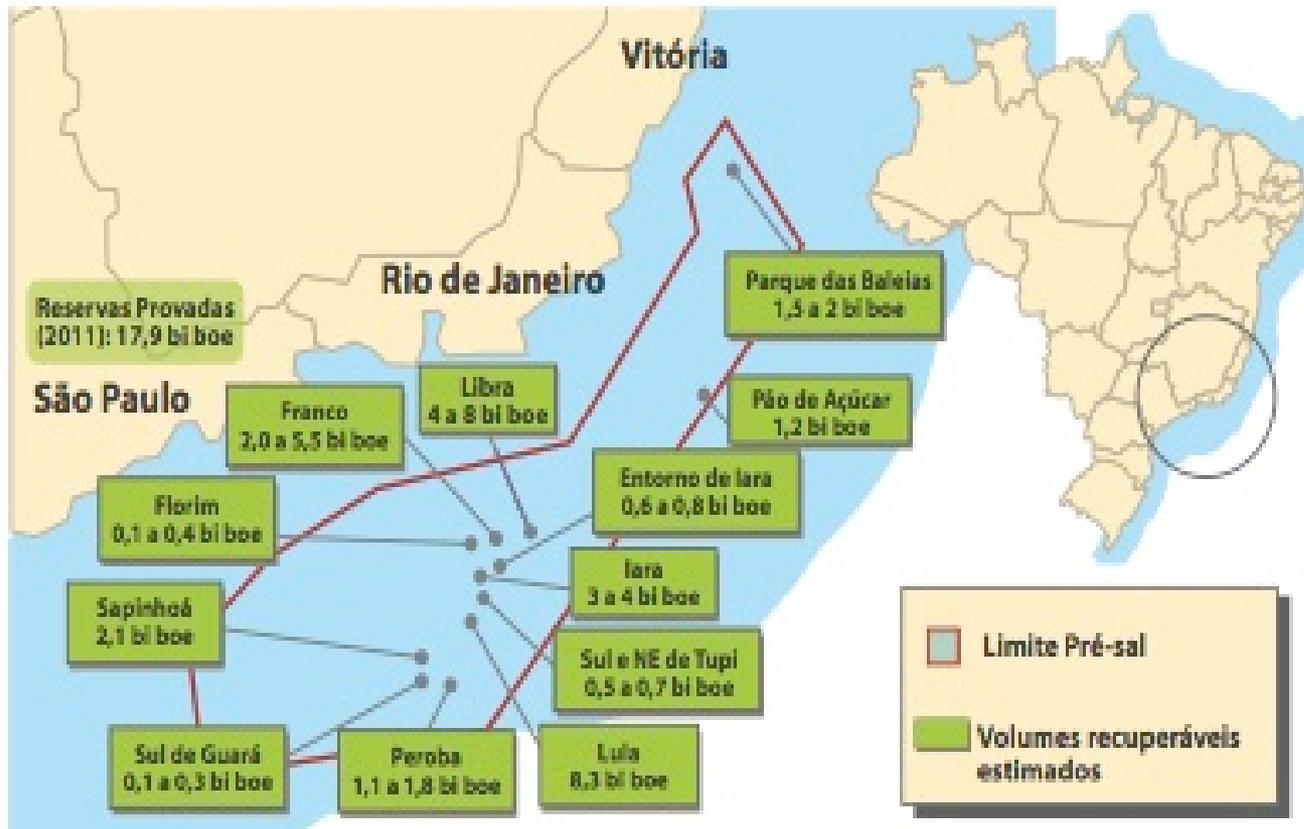


Ferrocarriles - cronología de las concesiones (estimación)

| 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) | | | | | | |  | | | |



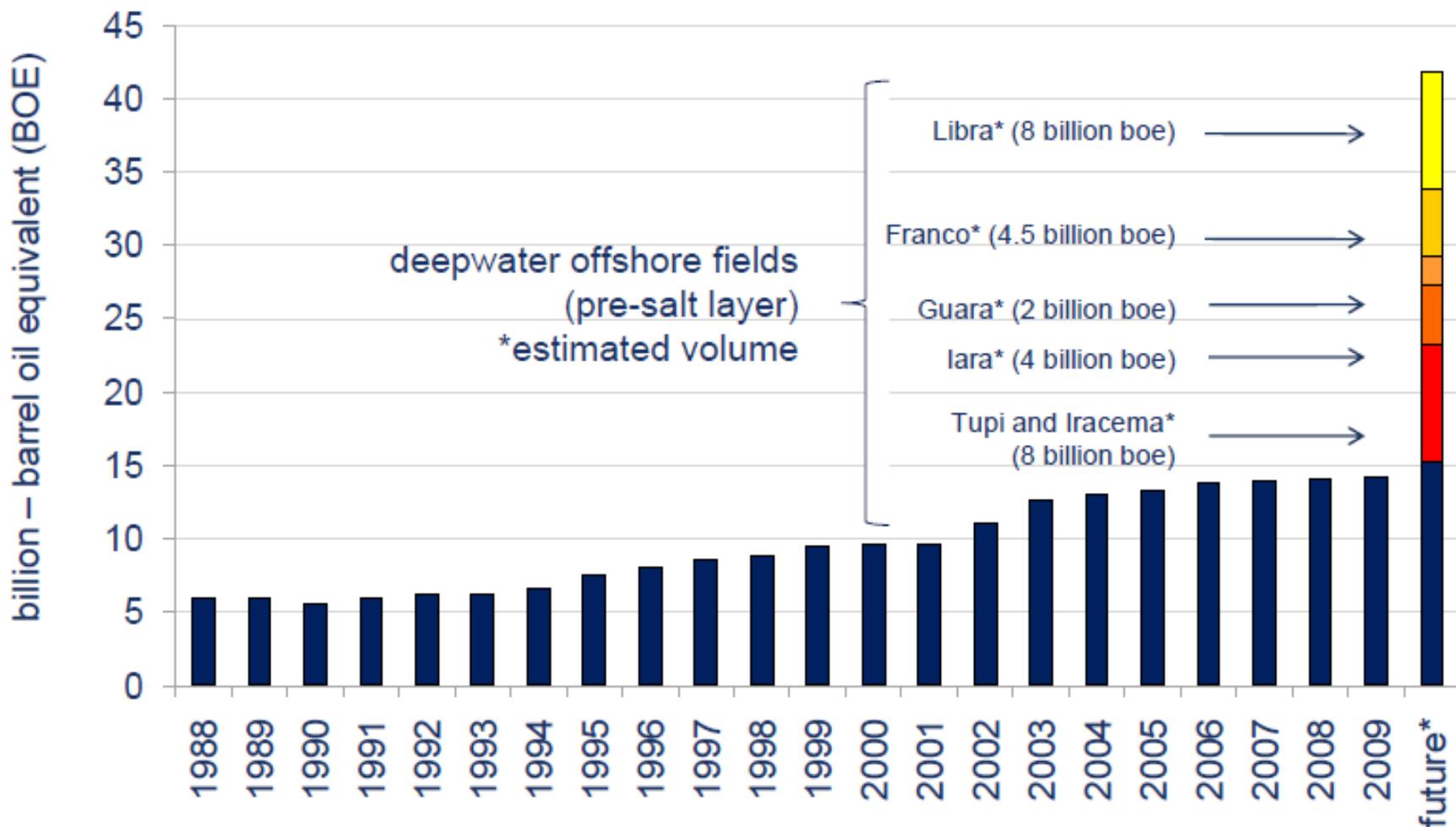
Petróleo (pre-sal) – concesiones al amparo del régimen de producción compartida



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?

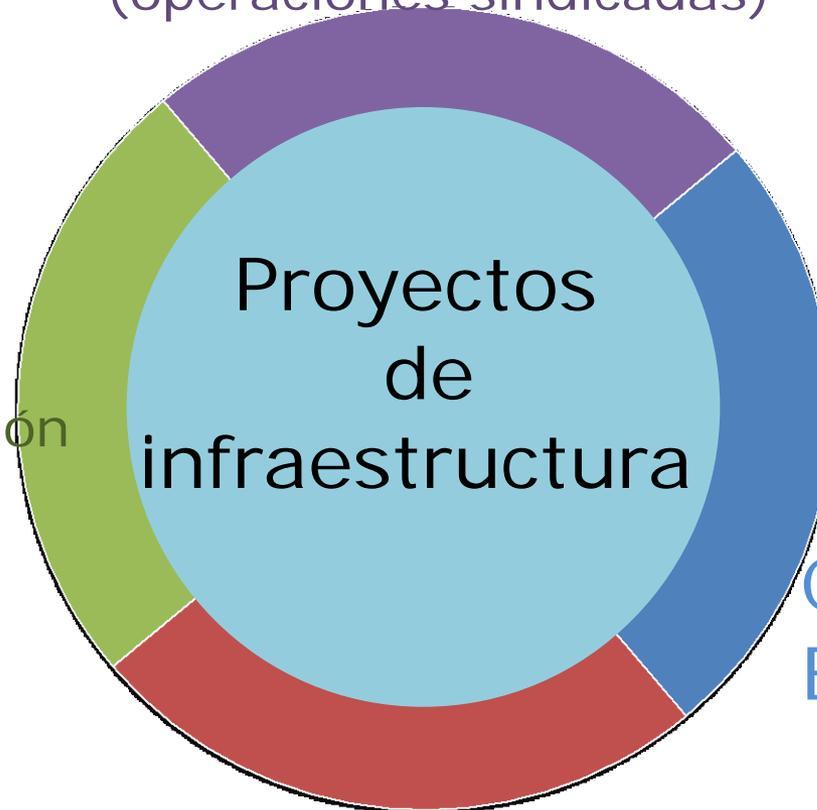
Bancos Privados
(operaciones sindicadas)

BNDES

Banco do Brasil

Caixa Econômica

IPO/Acciones



Mercado de Capitales:

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

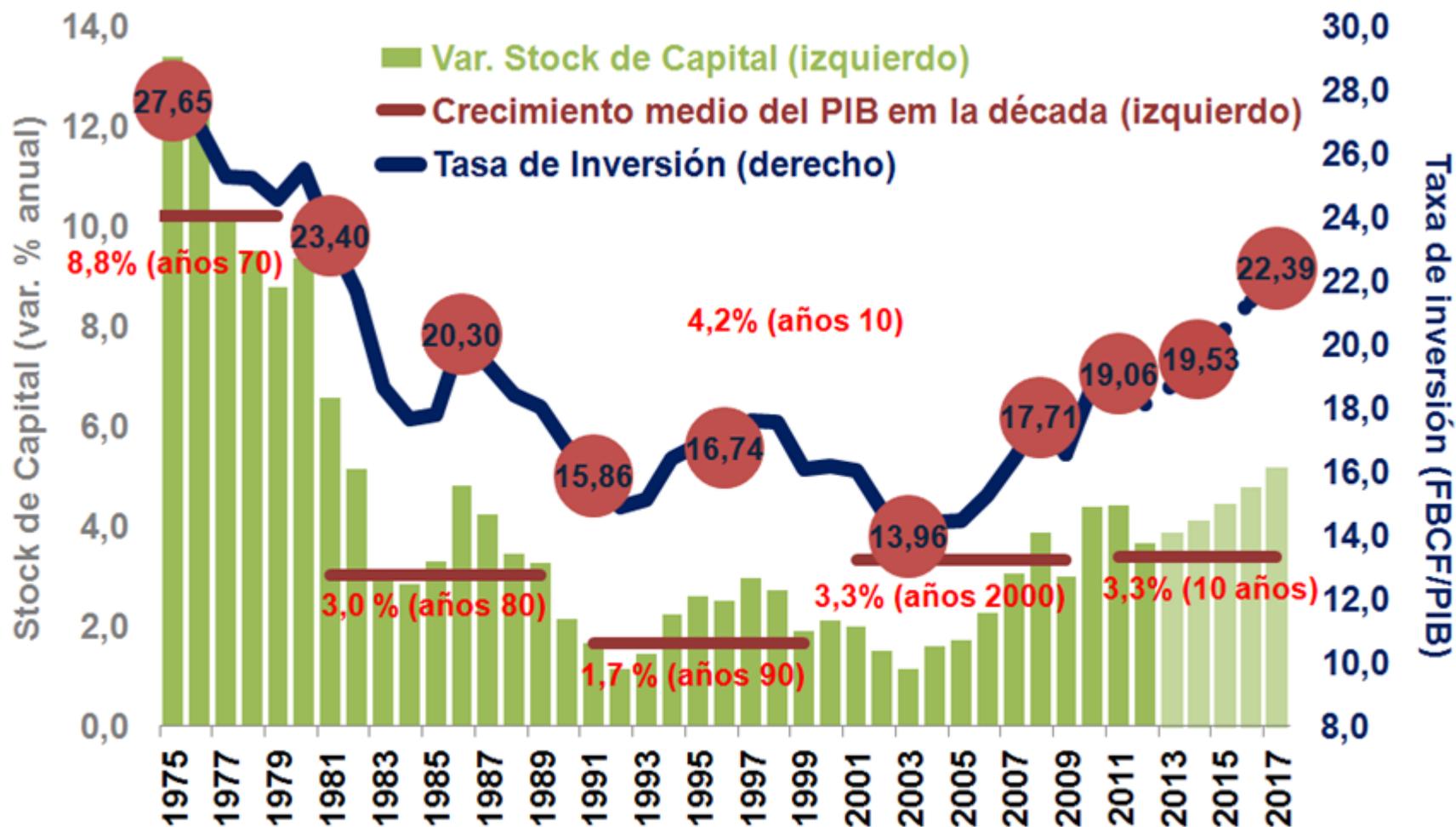


Brasil: País de oportunidades

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>



