

# BREZİLYA EKONOMİSİ GELİŞMELER

2020 Nisan

Nadide Büyüköztürk

T.C. Brazilya Büyükelçiliği

Hazine ve Maliye Müşaviri

# GENEL MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM

Brezilya 2015 yılında başlayan ekonomik durgunluktan sonra 2017 yılından başlayarak ılımlı büyüme patikasına girmiştir.

GSYİH Büyüme Oranları:

2017 % 1.3

2018 % 1.3

2019 % 1.1

2019 yılındaki %1.1'lik büyümenin bileşenleri:

Üretim Yöntemi:

Tarım: %1.3,

Sanayi: %0.5 (inşaat %1.6, madencilik%-1.1)

Hizmetler: %1.3 (emlak %2.3, bilgi ve iletişim %4.1, ticaret %1.8 )

Harcama Yöntemi:

Hane halkı Harcamaları: %1.8

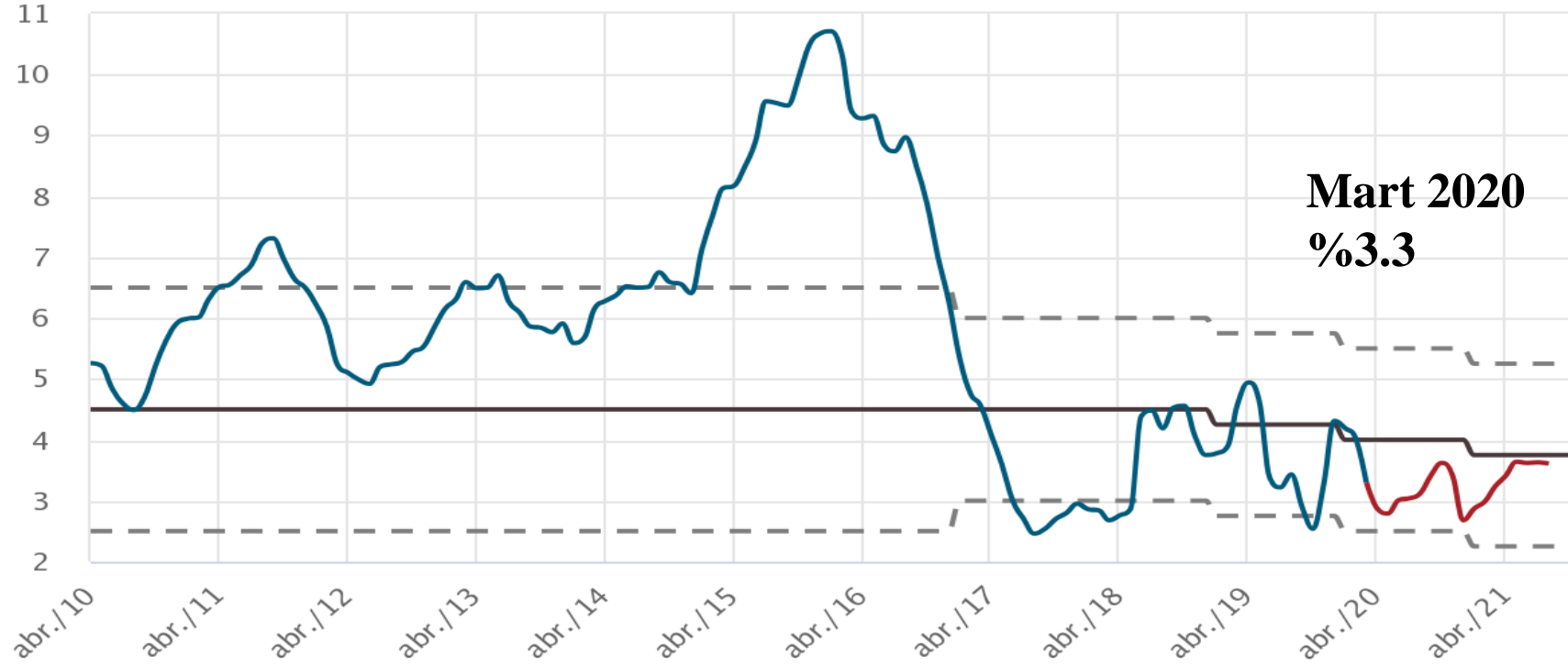
Kamu Harcamaları: %-0.4

Sabit Sermaye : %2.2

İhracat: %-2.5

İthalat: %1.1

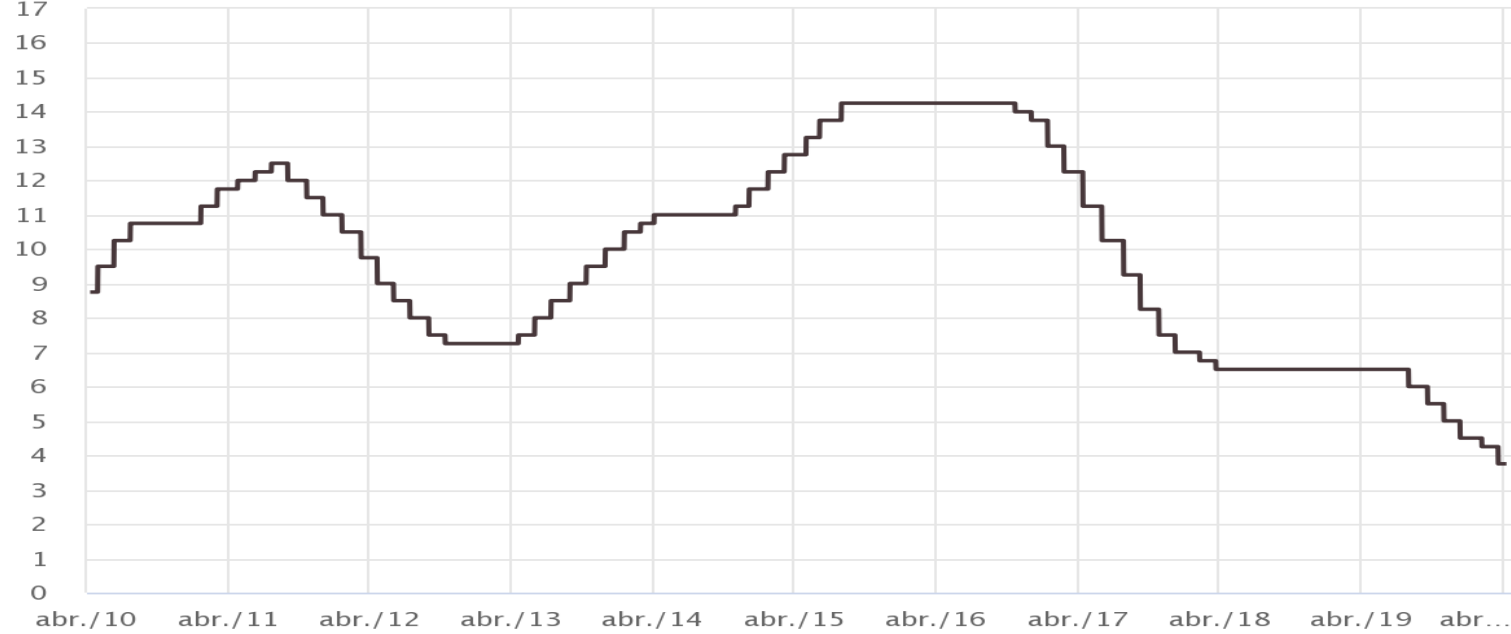
# ENFLASYON ORANI



Enflasyon Oranı ————  
Enflasyon Hedefi ————  
Enflasyon Alt Üst Limit - - - - -  
Piyasa Beklentisi ————

- 2019 Ocak ayında % 3.78 seviyesinde olan enflasyon oranı yıl boyunca azalan bir trend göstermiş olmakla birlikte sene sonunda artan et fiyatları nedeniyle yükseliş göstererek Aralık ayında %4.31 seviyesine gelmiştir.
- 2020 yılının ilk iki ayında ise et fiyatları tekrar düşüşe geçmiş, giyim sektöründeki ve petrol fiyatındaki azalış ile birlikte Şubat ayında enflasyon %4.01 olarak gerçekleşmiştir.
- Covid-19 salgınının etkin olduğu Mart ayında %0.07 ile 1994 yılından beri en düşük aylık enflasyon gerçekleşmiş, 12 aylık enflasyon ise %3.3 olmuştur. Mart ayındaki azalışta, özellikle, ulaşım başta olmak üzere ev eşyası ve kişisel bakım malzeme fiyatlarındaki düşümler etkili olmuştur.

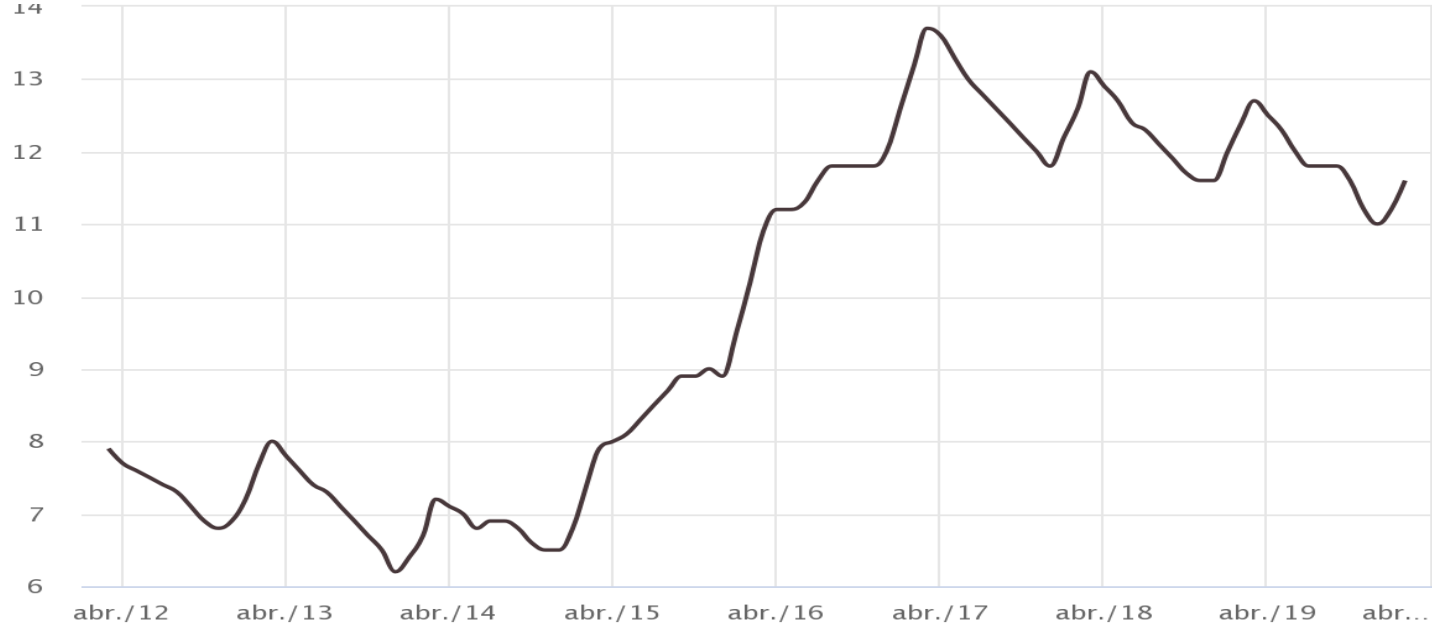
# SELIC ORANI



**Nisan 2020**  
**%3.75**

Merkez Bankası Para Politikası Komitesi 2019 yılı boyunca politika faizini kademeli olarak indirerek %6.5 seviyesinden %4.5 seviyesine düşürmüştü, 2020 Mart ayında ise %3.75 oranına getirmiştir.

# İŞSİZLİK ORANI

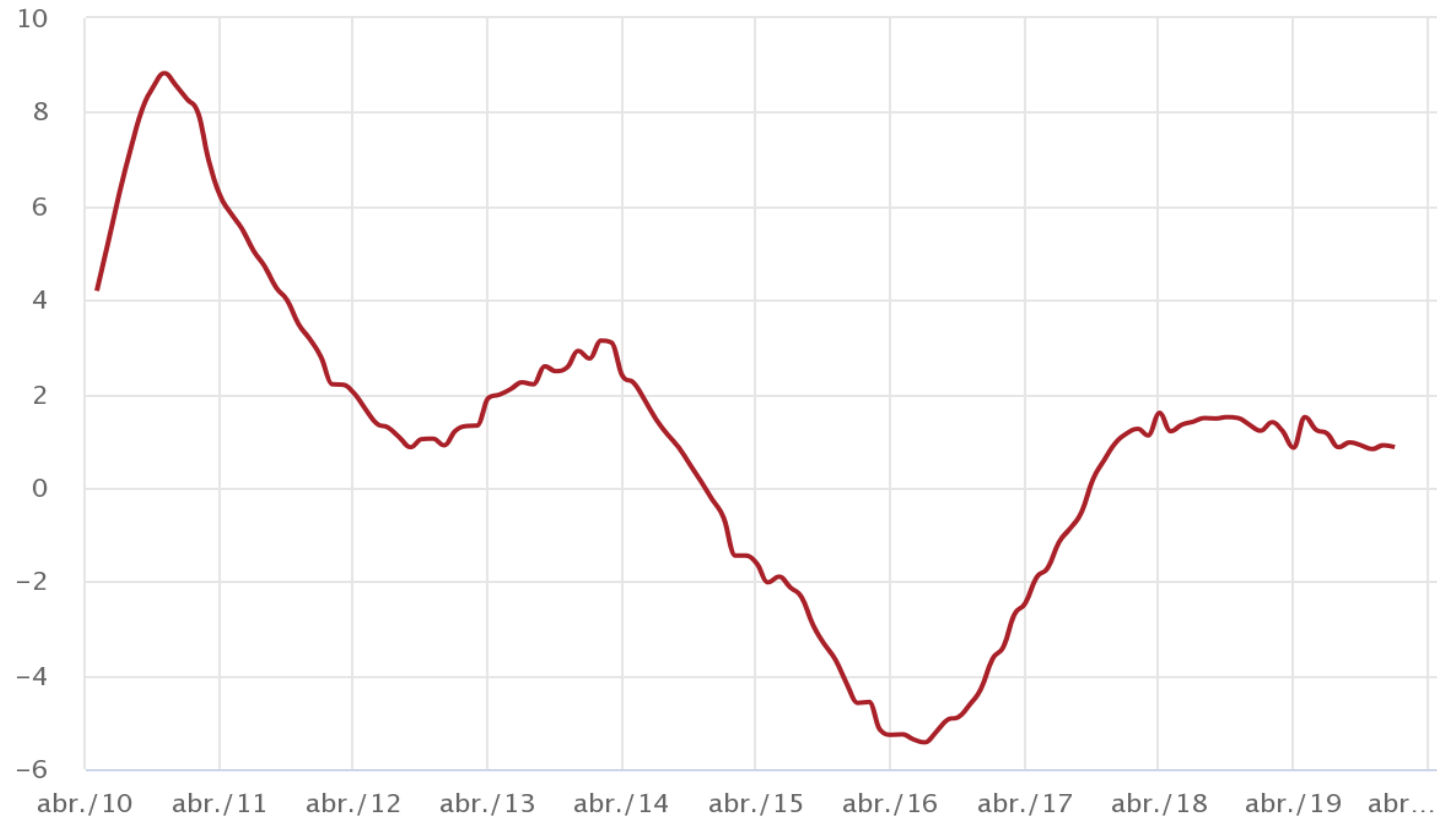


**Şubat 2020**  
**%11.6**

İşsizlik oranları 2019 yılı boyunca düşüş kaydederek %12 seviyesinden %11 seviyesine gelmiştir. İşsizlik oranlarının düşmesinde ticaret, inşaat, otel ve restoran ve sanayii sektörlerindeki gelişmeler etkili olmuştur.

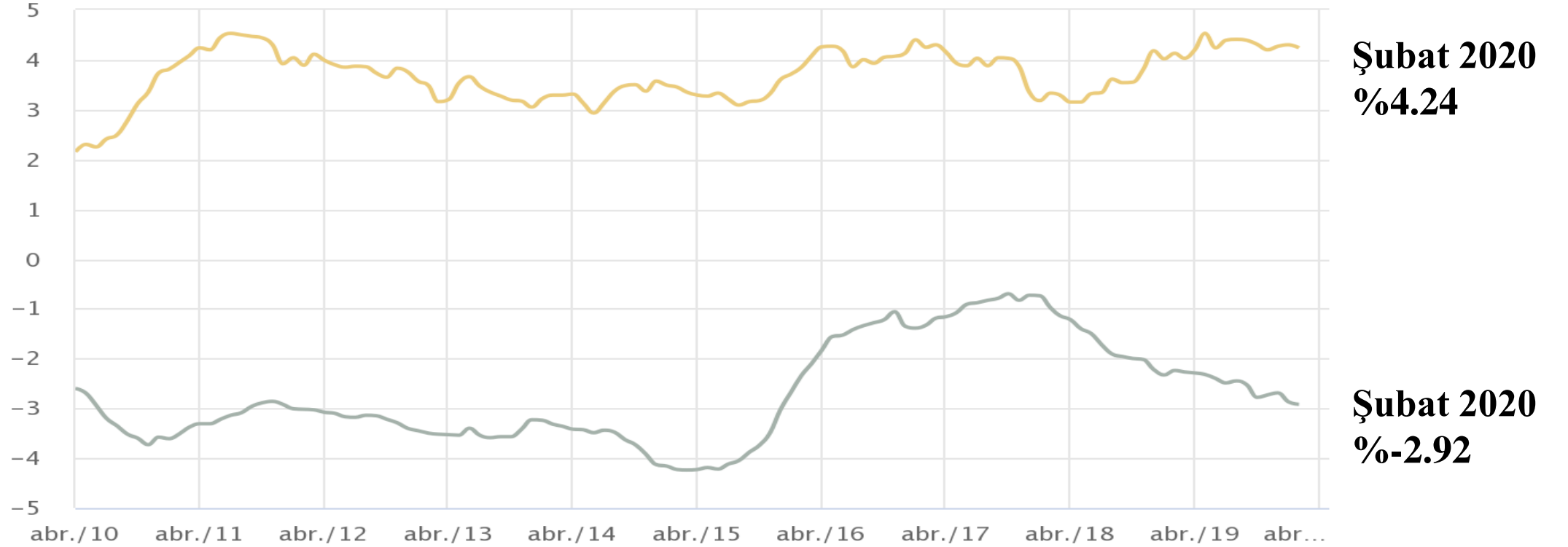




# EKONOMİK AKTİVİTE ENDEKSİ



**Ocak 2020**  
**0.86**

# CARİ DENGE VE DOĞRUDAN YABANCI YATIRIM (GSYİH %)



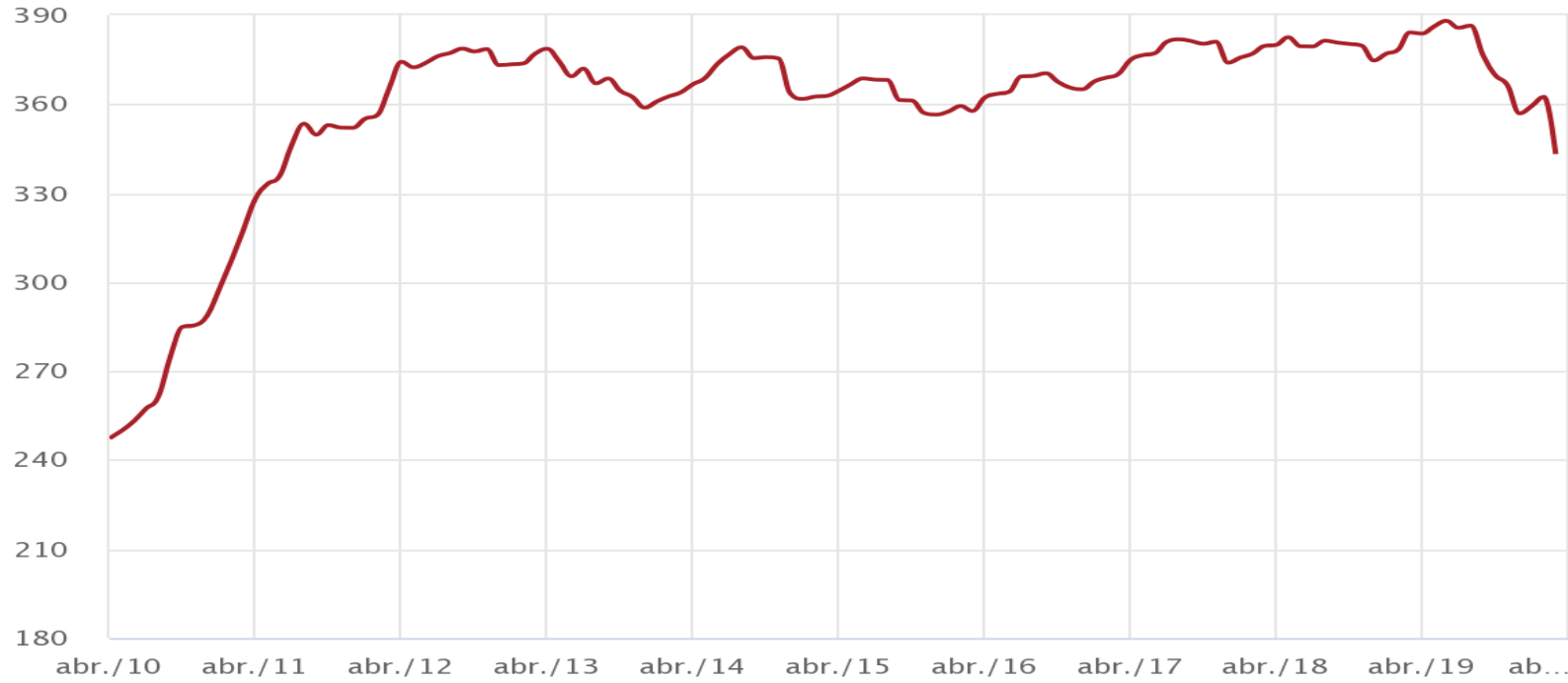
Cari Denge   
Doğrudan Yabancı Yatırım 

2019 yılı sonu itibariyle cari işlemler açığı 2018 sonundaki 41.540 milyon Dolar seviyesinden %19 oranında artarak 49.452 milyon Dolar seviyesine ulaşmıştır.

Söz konusu artışın nedeni 2019 yılında yaşanan *ticaret fazlasındaki azalmadır. 2018 yılında 53.047* milyon Dolar olarak gerçekleşen *ticaret fazlası 2019 yılında %23 azalış ile 40.782* milyon Dolar olarak gerçekleşmiştir.

2019 sonu itibariyle, 225.8 milyar Dolar ihracat (2018 sonu itibariyle 239.5 milyar Dolar), 185 milyar Dolar ithalat (2018 sonu itibariyle 186.5 milyar Dolar) gerçekleşmiştir. İhracattaki azalma Arjantin ekonomisindeki durgunluk ve Çin ekonomisindeki gelişmelerdir.

# ULUSLARARASI REZERVLER



**Mart 2020**  
**343 milyar Dolar**

# NOMİNAL VE BİRİNCİL BÜTÇE AÇIĞI (GSYİH %)

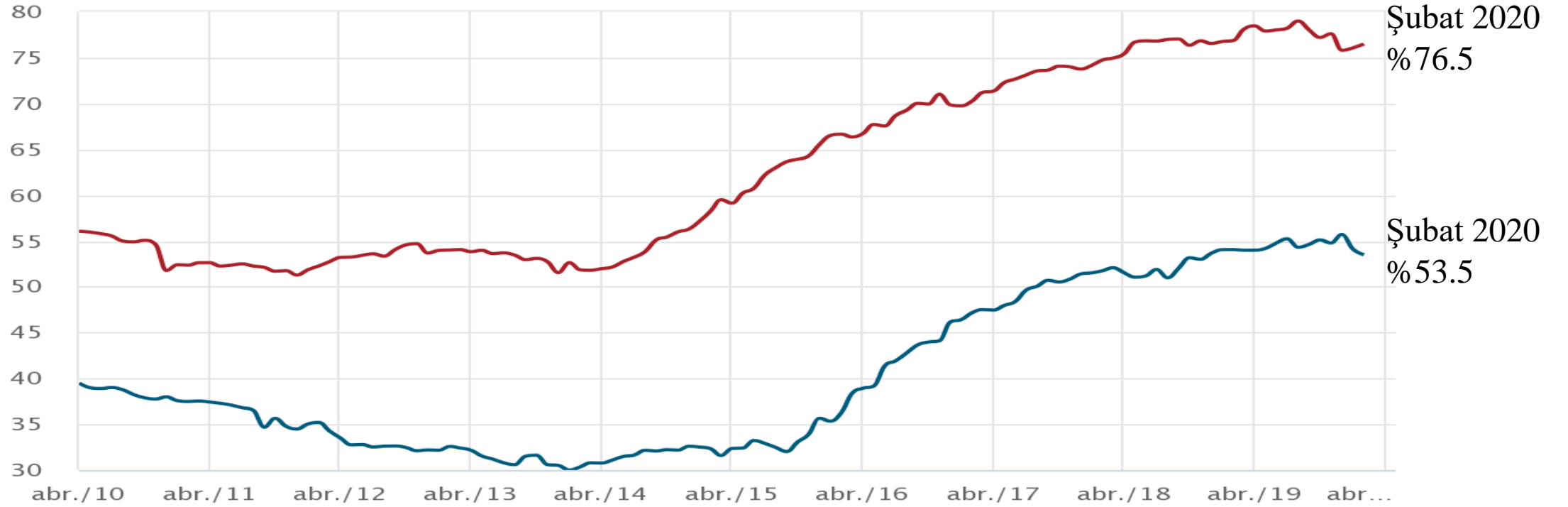


Şubat 2020  
%-0.8

Şubat 2020  
%-6

- Brezilya'da kamu kesimi birincil açığı 2018 yıl sonundaki 108 milyar Real (21.7 milyar Dolar, GSHİY %1.57) değerinden, 2019 yıl sonunda 61.8 milyar Real (12.4 milyar Dolar, GSHİY %0.85) değerine düşmüştür. Birincil açığın 2019 yılında 46.4 milyar Real (9.3 milyar Dolar) kadar iyileşmesinde ki en önemli neden federal hükümetin 45 milyar Real (8 milyar Dolar) fazla vermesidir. Söz konusu fazlada 2019 yılında elde edilen yaklaşık 70 milyar Real (14 milyar Dolar) özelleştirme gelirinin etkisi olmuştur.
- 2020 yıl Şubat ayı sonu itibariyle ise konsolide kamu sektörü 35.4 milyar Real (7 milyar Dolar) fazla vermiştir.

## KAMU SEKTÖRÜ NET BORCU VE GENEL HÜKÜMET BRÜT BORCU



Kamu Sektörü Net Borcu —  
Genel Hükümet Brüt Borcu —

# COVID-19 EKONOMİK ETKİLER



09.04.2020 itibariyle COVID-19 istatistikleri:

- Vaka sayısı: 17.857
- Vefat sayısı: 941

# FİNANS DIŐI SEKTÖRLER

- Sanayii sektöründe ara madde ithalatı nedeniyle üretim zincirinde aksamalar
- Hizmetler sektöründe dış ve iç turizmin durması, taşımacılık sektöründe azalan faaliyetler
- Ayrıca, yine hizmetler sektöründe alışveriş merkezleri, lokantalar, sinemalar vs. kapalı olması dolayısıyla iç talebin düşmesi.

# FİNANS SEKTÖRÜ

- Real Şubat ayı başındaki 4.28 değerinden yükselerek 5.25 seviyesini görmüştür. 18 Mart itibariyle salgının yarattığı panik havası ile 5.25 seviyesini gören Real 9 Nisan itibariyle 5.10 seviyesindedir.
- İbovespa ise, yine salgının etkisi ile büyük anlamda değer kaybetmiştir. 4 Mart itibariyle 107.224 değerinden işlem gören borsa %40 değer kaybederek 23 Mart günü 63.569 değerine kadar düşmüştür. Daha sonraki günlerde alınan ekonomik önlemlerin etkisi ile toparlanan borsa 9 Nisan itibariyle 77.681 seviyesindedir.
- Brezilya CDS seviyeleri ise 20 Şubat'taki 91 seviyesinden 20 Mart'ta 374 seviyesine çıkmıştır. 9 Nisan itibariyle 292 seviyesindedir.

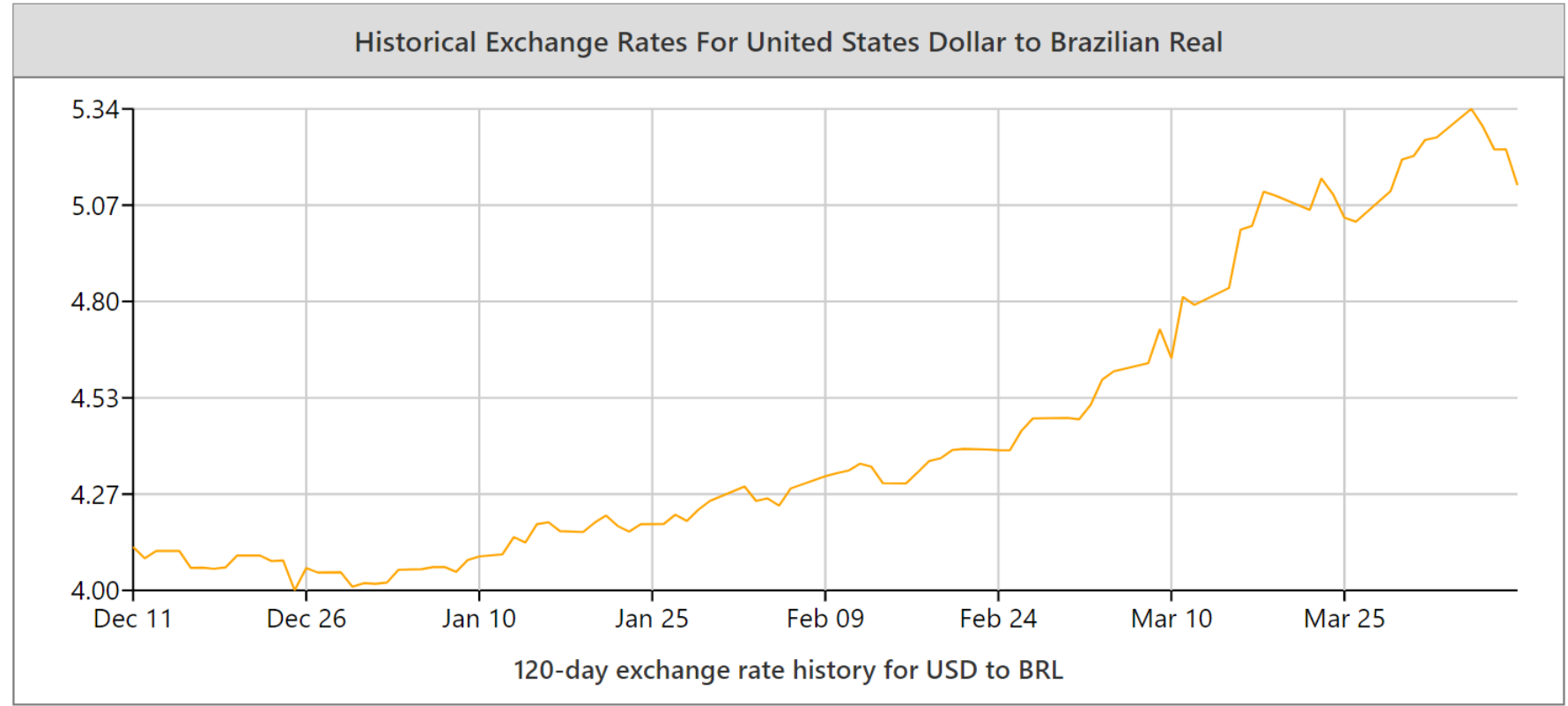
- Swedish Krona - SEK
- Turkish Lira - TRY
- Ukraine Hryvnia - UAH

### North America

- Aruban Florin - AWG
- Barbadian Dollar - BBD
- Bermudian Dollar - BMD
- Bahamian Dollar - BSD
- Canadian Dollar - CAD
- Dominican Peso - DOP
- Guatemalan Quetzal - GTQ
- Jamaican Dollar - JMD
- Mexican Peso - MXN
- Panamanian Balboa - PAB
- United States Dollar - USD
- East Caribbean Dollar - XCD

### Oceania

- Australian Dollar - AUD
- Fijian Dollar - FJD
- New Zealand Dollar - NZD



#### Quick Conversions from United States Dollar to Brazilian Real : 1 USD = 5.10423 BRL

<b>USD</b>	<b>BRL</b>
\$, US\$ 1	R\$ 5.10

# BORSA GÖRÜNÜMÜ

## IBOVESPA

1s

1m

**3m**

1a

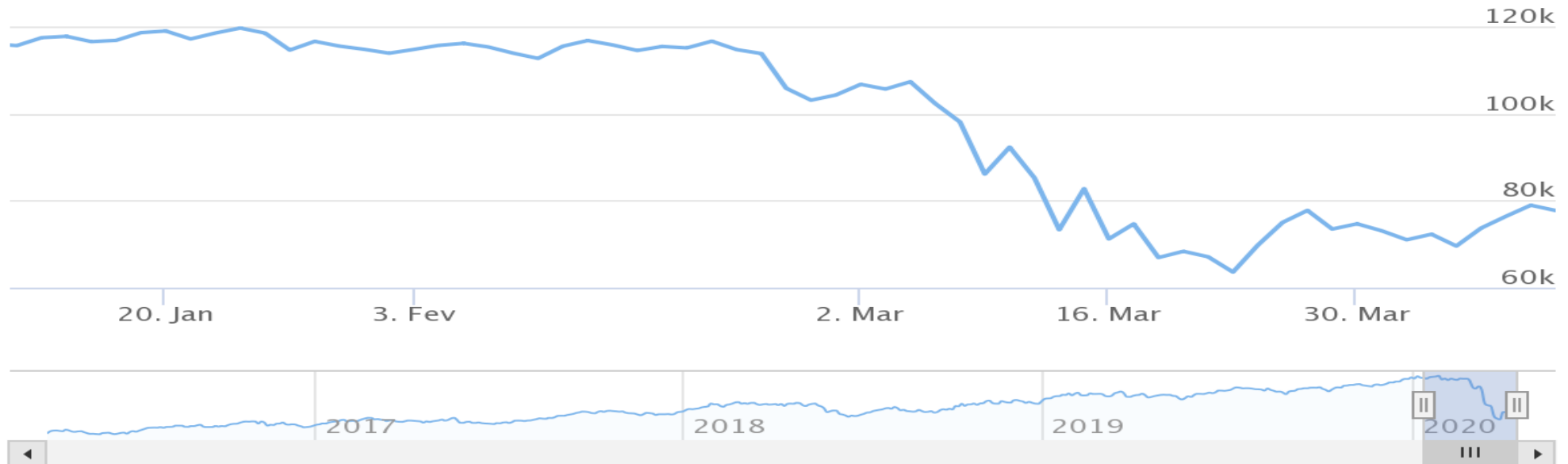
Tudo

De

09-01-2020

Até

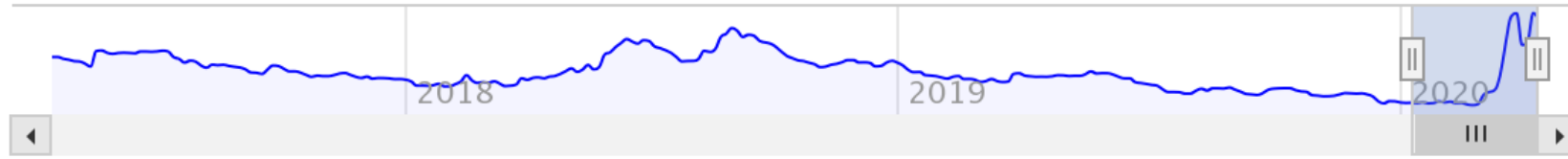
09-04-2020



# Brazil - 5 Years CDS

Zoom 1m **3m** 6m YTD 1y All

From Jan 9, 2020 To Apr 9, 2020



# COVID-19 ALINAN EKONOMİK ÖNLEMLER

- Acil Durum Önlemleri kapsamında 179.6 milyar Real(36 milyar \$) kaynak ayrılmıştır.
- Bu tutarın 11.8 milyar Real'i (2.3 milyar \$) doğrudan salgın ile mücadele için tahsis edilecek, 108.4 milyar Real'i (21.7milyar \$) salgında ekonomik durumun kötülüğünden en çok etkilenen kesim için kullanılacak, 59.4 milyar Real (12 milyar Dolar) çalışanlar için kullanılacak kaynak olacaktır.
- Küçük ve orta ölçekli işletmelerin vergi ödemeleri 3 ay ertelenmiştir.



- Gelir vergisi beyannamelerinin verilmesi için 30 Nisan olan süre 30 Haziran'a kadar uzatılmıştır.
- Sosyal Güvenlik Sisteminde yer alan çalışan ve emekliler için kullanılan kredilerin faizleri %2.08'den %1.8'e, kredi kartları için faizler ise %3'den %2.7'ye düşürülmüştür.
- Düşük gelirli aileleri, işsizleri ve bireysel mikro girişimcileri desteklemek için üç ay boyunca kişi başına 200 Real (40 Dolar) tutarında acil yardım yapılacağı söylenmiş olup bu tedbir sonradan 600 Real (120 Dolar)'a çıkarılmıştır. Söz konusu tedbir, 15-20 milyon kişiye fayda sağlayacaktır.

- Federal Hükümet, Ulusal Kongreden Felaket Durumu ilan etmesini talep etmiştir. Böylece sağlık ve istihdamın için kullanılacak kaynaklar artırılabilir. Hükümet bu kapsamda 2020 yılı için tespit edilmiş olan 124 milyar Real (24,8 milyar Dolar) bütçe açığı hedefini aşarak 419.2 milyar Real'e (79.7 milyar Dolar) ulaşabilecektir.
- Hükümet, eyaletlerin Federal Hükümete olan 12.6 milyar Real (2.4 milyar \$) tutarında borcunu askıya almıştır.
- Hükümet, eyaletlere 8 milyar Real (1.5 milyar \$) tutarında sağlık sektöründe kullanılmak üzere fon sağlayacaktır.

## Merkez Bankası tarafından Covid-19 virüsü salgınının kapsamında:

- Finansal sistemde GSYİH'nın %16,7'si tutarında, 1.217 milyar Real (232 milyar Dolar) likidite yaratılacağı,
- GSYİH'nın %16.4'ü tutarında 1.197 milyar Real (228 milyar Dolar) kredi arzı oluşturacağı tahmin edildiği belirtilmiştir.
- Mevduat munzam karşılıkları %2,5'ten %1,7'ye düşürülmüştür. Böylelikle, yaklaşık 68 milyar Real (13 milyar Dolar) kaynak yaratılmıştır.

# COVID-19 SONRASI BEKLENTİLER

# HÜKÜMET BÜYÜME REVİZYONU

Hükümet, korona virüs salgını nedeniyle, 2020 yılına ilişkin olarak GSYİH büyüme projeksiyonunu %2.1'den % 0.02'ye revize etmiştir.

- Global Büyüme: Çin ekonomisindeki güçlü yavaşlamaya ek olarak, dünya çapında birçok ülkede üretken ve ticari faaliyetlerdeki kesintiler ve özellikle Brezilya'nın ana ticaret ortaklarının (ABD, Avrupa Birliği ve Çin) büyüme projeksiyonlarını aşağı doğru revize etmesi Brezilya ihracat ürünleri talebinin azalmasına neden olacaktır.

- Dış Ticaret Hadleri: Düşük talep nedeniyle ihraç mallarının dolar fiyatlarında düşüşler yaşanmaktadır. İthalat girdilerin fiyatları ise piyasada daha az bir bulunmaları nedeniyle artabilecektir.
- Üretim zincirindeki kesintiler: Brezilya'da üretilen malların üretiminde kullanılan ara malların üretimindeki kesintiler ekonomide geçici bir verimlilik şoku olarak değerlendirilmiş ve büyüme projeksiyonlarına eklenmiştir.

- Tarım sektörü: %2.9'dan %2.9'a
- Sanayii sektörü: %2.9'dan %-0.5'e
- Hizmetler sektörü: %1.7'den %0'a
  
- Sabit sermaye yat.: %4.1'den %-1.1'e

revize edilmiştir.

## 2020 YIL SONU PİYASA BEKLENTİSİ

- BÜYÜME: GSMH %-1.18
- ENFLASYON: %2.72
- REAL: 4.5
- SELİC: %3.25



▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado	2020					2021					2022					2023				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **
IPCA (%)	3,20	2,94	2,72	▼ (4)	118	3,75	3,57	3,50	▼ (4)	109	3,50	3,50	3,50	= (36)	95	3,50	3,50	3,50	= (37)	85
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,20	2,67	2,44	▼ (4)	48	3,70	3,50	3,50	= (1)	46	3,50	3,50	3,50	= (36)	35	3,50	3,50	3,50	= (36)	32
PIB (% de crescimento)	1,99	-0,48	-1,18	▼ (8)	82	2,50	2,50	2,50	= (160)	75	2,50	2,50	2,50	= (102)	61	2,50	2,50	2,50	= (57)	56
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,20	4,50	4,50	= (2)	104	4,20	4,30	4,40	▲ (3)	93	4,16	4,24	4,30	▲ (7)	80	4,20	4,30	4,40	▲ (1)	72
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,25	3,50	3,25	▼ (2)	110	5,50	5,00	4,75	▼ (2)	103	6,50	6,00	6,00	= (3)	84	6,50	6,25	6,00	▼ (1)	78
IGP-M (%)	3,98	4,13	4,82	▲ (5)	65	4,00	4,00	4,00	= (142)	55	3,75	3,75	3,75	= (4)	46	3,50	3,50	3,50	= (4)	43
Preços Administrados (%)	3,54	3,00	2,40	▼ (10)	29	3,75	3,78	3,80	▲ (2)	28	3,75	3,75	3,73	▼ (1)	22	3,50	3,50	3,50	= (14)	18
Produção Industrial (% de crescimento)	2,00	0,85	0,50	▼ (5)	13	2,50	2,50	2,70	▲ (1)	12	2,50	2,50	2,40	▼ (1)	12	2,50	2,50	2,60	▲ (1)	8
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-58,65	-55,80	-52,34	▲ (3)	22	-60,15	-58,50	-58,50	= (1)	18	-63,00	-64,40	-64,30	▲ (1)	13	-67,10	-70,00	-70,00	= (3)	10
Balança Comercial (US\$ bilhões)	36,40	35,00	34,10	▼ (6)	22	34,00	35,30	35,00	▼ (1)	17	30,00	34,70	34,10	▼ (1)	11	30,00	33,50	28,90	▼ (1)	9
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	80,00	80,00	76,50	▼ (1)	22	84,50	81,40	80,00	▼ (1)	19	85,20	85,00	82,50	▼ (1)	14	87,00	86,00	85,00	▼ (1)	11
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,60	56,63	58,10	▲ (3)	21	57,45	57,87	60,00	▲ (1)	20	58,70	58,95	59,60	▲ (1)	14	58,85	59,90	60,10	▲ (1)	12
Resultado Primário (% do PIB)	-1,10	-1,30	-1,65	▼ (4)	25	-0,51	-0,60	-0,80	▼ (2)	24	0,10	-0,15	-0,30	▼ (2)	18	0,25	0,15	0,10	▼ (2)	16
Resultado Nominal (% do PIB)	-5,50	-6,00	-6,90	▼ (3)	18	-4,83	-4,86	-5,00	▼ (1)	17	-5,20	-5,20	-4,80	▲ (1)	11	-4,90	-4,90	-4,80	▲ (1)	9

\* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento \*\* número de respostas na amostra mais recente

