ברזיל



מחלקת ניהול סיכונים

פברואר 2021

אוכלוסייה: 211.8 מיליון איש (הערכה לשנת 2020)

שטח: 8,515 אלף קמ"ר

תמ"ג לנפש: 6,735 $ (הערכה לשנת 2020)

משאבי טבע: בוקסיט, זהב, עפרות ברזל, מנגן, ניקל, פוספטים, פלטינה, בדיל, אורניום, נפט, אנרגית מים ועצים

תוחלת חיים: 74.9 שנים

	דירוג	תחזית	מתאריך
אשרא	5/7	...	...
OECD	5/7	...	אוקטובר 2016
Fitch	BB-	שלילית	פברואר 2018
Moody's	Ba2	יציבה	פברואר 2016
S&P	BB-	יציבה	ינואר 2018

שוכנת בדרום מזרח אמריקה. גובלת עם האוקיינוס האטלנטי, ארגנטינה, בוליביה, קולומביה, גיאנה הצרפתית, גיאנה, פרגוואי, פרו, סורינאם, אורוגוואי וונצואלה.

נקודות חוזק

- כלכלה גדולה ומגוונת עם הכנסה גבוהה לנפש ביחס לדירוג
- גישה נוחה למקורות מימון
- חוב חיצוני נמוך ויתרת עתודות מט"ח גבוהה
- יחסי מסחר ופוליטיקה קרובים עם ישראל

סיכונים ואתגרים

- שיעורי צמיחה נמוכים באופן יחסי טרום המשבר
- גירעון תקציבי ונטל חוב ציבורי גבוהים
- קושי ביישום המדיניות בשל חבירה למפלגות מרכז
- רמות שחיתות ופשע גבוהות
- מדיניות סביבתית מקלה אשר זוכה לביקורת עולמית רחבה

מדדים כלכליים וחברתיים:

שם המדד	מיקום	מיקום במדד הקודם		2019	2020e	2021f	2022f
מדד הפיתוח האנושי (HDI), האו"ם (2020)	84/189	79/189	צמיחה ריאלית (% תמ"ג)	1.4	-4.4	3.2	2.0
			אינפלציה (ממוצע %)	3.7	3.2	5.4	3.3
Ease of Doing Business, הבנק העולמי (2020)	124/190	109/190	מאזן תקציבי (% מהתמ"ג)	-5.8	-15.8	-7.3	-5.4
			חוב ממשלתי (% מהתמ"ג)	74.3	94.8	95.8	96.4
מדד התחרותיות, הפורום הכלכלי העולמי (2019)	71/141	72/140	מאזן החשבון השוטף (% מהתמ"ג)	-2.7	-0.7	-1.3	-2.4
			חוב חיצוני (% מהתמ"ג)	30.3	38.7	36.4	33.6
מדד השחיתות, ארגון TI (2020)	94/179	106/180	עתודות מט"ח (בחודשי יבוא)	12.6	15.4	14.2	13.0

רקע ומאפיינים פוליטיים:

סוג המשטר: רפובליקה נשיאותית פדרלית		**שנת קבלת עצמאות: 1822 (מפורטוגל)**	
עומד בראש המדינה: הנשיא, Jair BOLSONARO **(מאז ינואר 2019)**	**הבחירות הבאות: אוקטובר 2022**	**אורך תקופת הכהונה: 4 שנים (הגבלה לשתי קדנציות)**	
מבנה הפרלמנט: דו ביתי	**מס' מושבים:**	**אורך תקופת הכהונה:**	**הבחירות הבאות:**
סנאט פדרלי	**81**	**8 שנים**	**אוקטובר 2022**
בית הנבחרים	**513**	**4 שנים**	**אוקטובר 2022**

ברזיל הינה רפובליקה נשיאותית פדרלית אשר קיבלה עצמאות בשנת 1822 לאחר יותר משלוש מאות שנים תחת שלטון פורטוגל. ברזיל מחולקת ל 26 מדינות ומחוז פדרלי אחד. לאחר עשורים של מערכות שלטון מלכותית, צבאית ושלטון בידי יצואני הקפה הברזילאיים נמסר השלטון מהצבא לאזרחים בשנת 1985. בסוף המאה ה- 20 המשיכה ברזיל במאמצי הצמיחה בתחומי התעשייה, החקלאות והפיתוח והבחירה בה כמארחת של מונדיאל 2014 ושל האולימפיאדה בשנת 2016 חיזקו את מעמדה הבינלאומי. יחד עם זאת, בין השנים 2013 עד 2016 חוותה ברזיל משבר כלכלי וחלה ירידה בכלכלה ונרשמו רמות אבטלה ואינפלציה גבוהות. ברזיל הינה המדינה הגדולה והמאוכלסת ביותר בדרום אמריקה ונמנית על אחת מעשר הכלכלות הגדולות בעולם. באוגוסט 2016 הודחה מתפקידה הנשיאה דילמה רוסף במהלך כהונתה השנייה באשמת שחיתות ולאחר שנתיים בהן כיהן מישל טמר (סגן הנשיא) נערכו בחירות בחודש אוקטובר 2018 ונבחר הנשיא ג'איר בולסונארו בסיבוב השני עם כ- 55.1% מקולות הבוחרים. ההנחה היא שהיציבות הפוליטית בשנת 2021 תושפע ע"י קצב פריסת החיסונים. מר בולסונארו ספג ביקורת חריפה באשר להתנהלותו עם מגפת הקורונה ולמדיניותו המתירנית אשר הובילו את המדינה לרמות תחלואה ומוות מהגבוהים בעולם. הנשיא פועל לחיזוק הברית שלו עם מפלגות המרכז ע"מ שיוכל לשלוט בקונגרס. תמיכת הציבור בנשיא עלתה בסוף שנת 2020 לאחר שהקצה משאבים כספיים לסיוע לאזרחים, אך בתחילת שנת 2021 שיעור התמיכה בו ירד לכ- 32.0% בדומה לשיעור בתחילת המשבר לעומת 38.0% בסוף שנת 2020. ע"מ לשמר את תמיכת המצביעים בעלי ההכנסה הנמוכה יצטרך הנשיא לספק חבילת סיוע נוספת ומאמצי גירוי כלכליים. הבחירות האחרונות לרשויות המקומיות בנובמבר 2020 חיזקו את מפלגות המרכז וייתכן כי מצמצמות את האפשרות שמועמד ממפלגת שמאל יוכל לזכות בבחירות הבאות לנשיאות בחודש אוקטובר 2022. לסיכום, מעמדו של הנשיא יציב והאפשרות לבחירה לכהונה נוספת יהיו תלויים בעיקר בהשפעות המשבר, בהתפתחויות הפוליטיות ובמועמדים לנשיאות.

יחסי חוץ-

נשיא ברזיל ז'איר בולסונארו מנהל מדיניות מתירנית בכל הנוגע לאיכות הסביבה ומתנגד להגבלת כריתת יערות הגשם באמזונס וגישתו הכללית הינה אנטי גלובלית. כתוצאה מכך, מעמדה הבינלאומי של ברזיל נפגע. מנגד, ברזיל הינה אחת מעשר הכלכלות הגדולות בעולם ויצואנית סחורות גדולה ולכן היא תמשיך להוות גורם משמעותי מבחינה גלובלית. יחסי ברזיל עם ארה"ב והנשיא ביידן צפויים להיות קרירים בשל פערי עמדות בתחומי האקלים וכריתת יערות וראיה לכך היתה בכך שבולסונארו היה האחרון להתקשר לברך את ביידן. ככלל שתי המדינות מנהלות גישה אנטי סינית אשר עשויה לקרב ביניהן. היחסים עם סין יושפעו מהצורך של ברזיל בהשקעות בפרויקטים גדולים בתחומי התשתיות והאנרגיה, כניסה של דור חמישי (5G) שמתכונן לשנת 2021 ע"י חברה סינית והסתמכותה של ברזיל על החיסון הסיני לקורונה סינובאק. אלה ימתנו את הגישה האנטי סינית. הסכם סחר אזורי עם האיחוד האירופי צפוי להתעכב בשל חששם של האיחוד למדיניותו הסביבתית של הנשיא בולסונארו ובנוסף, לחצים מצד ביידן יקשו על מאמציה של ברזיל להצטרף לארגון ה- OECD. יחסים עם ישראל, ברזיל בכלל והנשיא בולסונארו בפרט ביחסים טובים עם ממשלת ישראל. הנשיא בולסונארו הצהיר כי יתמוך בישראל בכל הצבעה שתעלה, העביר נציגות כלכלית לירושלים ובכוונתו להעביר גם את השגרירות. כמו כן, הזמין את ראש הממשלה לטקס השבעתו בשנת 2019.

מגמות במדיניות הממשלה-

בטווח הקצר צפויה הממשלה להתמקד ברכישה והפצת חיסונים למגפת הקורונה. בנוסף, גובר הלחץ מצד גורמים פוליטיים להאריך את תשלומי סיוע החירום לאזרחים אשר הסתיימו בדצמבר 2020. רפורמות בהגדלת השוק החופשי יתעכבו בשל החבירה של הנשיא בולסונארו למפלגות מרכז אשר מתנגדות לכך. יחד עם זאת, הממשלה תתמקד בקידום רפורמות מיסוי ומבניות כולל התייעלות במגזר הציבורי ע"מ לשפר את המאזן התקציבי.

קרן המטבע-

ההסדר הפיננסי האחרון עם קרן המטבע היה מסוג Stand-By ותם במארס 2005. בדו"ח האחרון של קרן המטבע נכתב כי טרום משבר הקורונה מדיניות הממשלה היתה טובה ומיקמה את הכלכלה עם אפשרויות צמיחה גבוהות. כמו כן, צוין כי תגובת הרשויות למשבר היו מהירות וגבוהות ובכך צמצמו את השפעותיו. עוד נמסר כי סיכוני קיימות החוב נותרו גבוהים.

מועדון פריז- פרסה 6 פעמים בשנים (1961, 1964, 1983, 1987, 1988, 1992) כל הפריסות שולמו במלואן.

משבר הקורונה-

נכון לתחילת חודש מרץ דווחו בברזיל כ- 1,006,546 מקרי תחלואה פעילים בנגיף ונפטרו 266,614 אנשים- השני בעולם. לאחרונה דווח על מספר שיא של מתים ביום ואושרה רכישת חירום של חיסונים לטובת התמודדות עם הנגיף. הרשויות הגיבו מהר למשבר עם יישום תוכניות חירום, סיוע פיננסי, שימור מקומות עבודה, הגדלת הוצאות בריאות, תמיכה כספית לממשלות תת לאומיות והרחבת קווי אשראי בתמיכת הממשלה לעסקים קטנים. משבר הקורונה פגע בכלכלת המדינה ע"י ירידה חדה בהכנסות ועליה בהוצאות. אושר חוק זמני בשנת 2020 לחריגה בתקציב הפיסקלי לטובת מתן סיוע חירום. הגירעון התקציבי עלה מכ- (5.8%-) בשנת 2019 לכ- (15.8%-) בשנת 2020 וצפי לכ- (7.3%-) בשנת 2021 בהנחה שהממשלה לא תצטרך להמשיך את הסיוע בצורה נרחבת השנה. הצמיחה הכלכלית רשמה ירידה של כ- (4.4%-) בתוצר וצפויה לחזור לצמיחה חיובית בשיעור של כ- 3.2%. חבירת הנשיא בולסונארו למפלגות המרכז תקשה על יישום מדיניותו המבנית והפיסקלית וקיימת אפשרות של הגדלה נוספת של נטל החוב והרעה באפשרויות המימון כתוצאה מכך.

מאפיינים כלכליים:

ברזיל היא אחת מעשר הכלכלות הגדולות בעולם אשר מתאוששת ממיתון עמוק בשנים 2015 ו- 2016. הכלכלה נפגעה ממקרי שחיתות רבים בהם היו מעורבים חברות פרטיות ופקידי ממשל כולל הדחת הנשיאה דילמה רוסף בשל שימוש בכספי חברות פרטיות למימון צרכי בחירות. סדרה של רפורמות פיסקליות ומבניות והסרת חסמים החלו להחזיר את אמון הציבור והמשקיעים. ברזיל חברה בשוק המשותף של הדרום (Mercosur) אשר כולל את ארגנטינה, פרגוואי ואורוגוואי ומנהלת מדיניות שמרנית ע"מ לא להיחשף לתנודתיות בשווקים זרים. כמו כן, מנהלת ברזיל משא ומתן עם האיחוד האירופי וקנדה להסדרת הסכמי סחר חופשי. לאחר שהמשק התכווץ בשנת 2020 בשיעור של 4.4% בשל השפעות משבר הקורונה צפויה צמיחה חיובית בשיעור של כ- 3.2% בשנת 2021 בהנחה שלא תהיינה הגבלות ו/או סגרים נוספים. שיעורי הריבית והאינפלציה הנמוכים יחד עם ההתאוששות העולמית יחזקו את הצמיחה אולם, הפגיעה המתמשכת במגזר היצרני ובמשרות, במאזני החברות ובמשקי הבית יעכבו את ההתאוששות וההנחה היא שחזרה לרמות של לפני המשבר סביר שתתרחשנה רק בשנת 2022. במחצית השנייה של השנה צפויה פריסת חיסונים רחבה אשר תתמוך בהתחזקות הכלכלה. בטווח התחזית בין השנים 2021- 2025 צפויה עליה בצד הביקוש עם גידול בצריכה הפרטית והשקעות גדולות יותר אשר ייהנו מסביבת ריבית נמוכה, תשתית והפרטות. בצד ההיצע, יצוא הסחורות יגדל בהתאם להתאוששות בביקוש העולמי ושער מטבע נמוך ישפר את התחרותיות של יבוא סחורות.

שינויי דירוג בסוכנויות הדירוג-

בדצמבר 2020 אשררה חברת הדירוג הבינ"ל **S&P** את הדירוג של ברזיל על- 'BB-' עם תחזית 'יציבה'. הסיבות לכך הן: מגפת הקורונה החמירה כמה מחולשותיה המבניות של ברזיל כדוגמת: שיעורי צמיחה כלכלית נמוכים, חוסר איזון פיסקלי ונטל חוב ממשלתי גבוה. מנגד, מצבה החיצוני, המדיניות המוניטרית והשע"ח הצף והרכב החוב מהווים נקודות חוזקה. התחזית היציבה משקפת את הציפייה להידוק המדיניות הפיסקלית ולהתאוששות כלכלית מתונה.

בנובמבר 2020 אשררה חברת הדירוג הבינ"ל **Fitch** את הדירוג של ברזיל 'BB-' עם תחזית 'שלילית'. הסיבות לכך הן: הכלכלה הגדולה והמגוונת, ההכנסה הגבוהה לנפש ביחס לדירוג, המצב החיצוני ויתרת עתודות המט"ח. מנגד, הגירעון התקציבי הגבוה ורמות החוב הממשלתי וחשש מפני גידול בהוצאות ומנגד המשך הקיטון בהכנסות הינם הסיבות לתחזית השלילית. בנוסף, מעמדו של הנשיא בולסונארו מאתגר בשל החבירה למפלגות מרכז והקושי להעביר חוקים אשר תואמים את מדיניותו.

בדצמבר 2020 הצהירה חברת הדירוג הבינ"ל **Moody's** כי בכוונתה לאשרר את דירוג המדינה על- **'Ba2'** עם תחזית 'יציבה'. הסיבות לכך הן: גודל הכלכלה, הגיוון וסיכויי הצמיחה המתונים. עוצמת הממשל נמוכה באופן יחסי והמצב הפיסקלי אשר מתאפיין בנטל חוב גבוה וגירעון תקציבי משמעותי.

מדיניות פיסקלית וחוב ממשלתי:

בשנת 2020 חלה עלייה בהוצאות הקשורות לטיפול במגיפה ויחד עם המיתון והפיחות במטבע המקומי צפוי גידול ביחס החוב הממשלתי לתוצר בשיעור של כ- 95.8% בשנת 2021 לעומת 94.8% בשנת 2020 וכ- 74.3% בשנת 2019. הגדלת ההוצאות בהקשר של הבחירות הקרובות בשנת 2022 עלולה להגדיל את יחס החוב לתמ"ג לגבוה מ- 100.0%. שיעור ההכנסות צפוי להתאושש בצורה חלקית ולא צפויה העלאת מיסים לקראת הבחירות בשנת 2022 (תיתכן אחרי). החריגה מהתקציב שאושרה בקונגרס לצורך טיפול במגיפה בשנת 2020 ייתכן ולא תוארך בשנת 2021 הארכה שכזאת אם תתקיים עשויה להרחיק משקיעים. הפגיעה הכלכלית מהמשבר ניכרת בגירעון במאזן התקציבי אשר צפוי לעמוד על כ- (15.8%-) בשנת 2020 לעומת (5.8%-) בשנת 2019 וצפי לכ- (7.3%-) בשנת 2021 ככל ששיעור ההכנסות יגדל. תחת ההנחה שהמגמה הנ"ל תימשך צפוי גירעון נמוך מכ- 6.0% בשנים 2022 עד 2025. החוב הציבורי צפוי להישאר ברמתו לאור יציבות בשער המטבע והכנסות כתוצאה מהפרטות.

מדיניות מוניטרית:

המדיניות המוניטרית בברזיל מנוהלת ע"י הבנק המרכזי (BCB) ככל שהכלכלה תתאושש בין השנים 2021 עד 2025 קיימת ציפייה לעליה בריבית הריאלית לרמות של כ- 5.5% (עד שנת 2023) למרות שהריבית על פיקדונות נותרה נמוכה ובשיעור של כ- 2.0% בשנת 2020. האינפלציה בסוף שנת 2020 עמדה על שיעור של כ- 4.5% אשר עלתה בשל מחירי המזון והסחורות הגבוהים, חולשת המטבע ועליה בביקוש בשל העברות מזומנים לשעת חירום. ההנחה היא כי האינפלציה תרד באופן הדרגתי עם צפי לכ- 3.4% בממוצע בשנת 2022, וכ- 3.25% בשנת 2023. היעד לשנת 2024 ייקבע השנה וצפוי להיות כ- 3.0%. שע"ח רשם פיחות של כ- 22.0% בשנת 2020 וזאת לאחר התאוששות חלקית בסוף השנה. שער החליפין עמד על 5.2 ריאל על כל דולר אחד לעומת 4.03 ריאל לדולר בסוף שנת 2019. הפיחות נגרם כתוצאה מהתנודתיות בתנאים הגלובליים ומהסיכון הפיסקלי. בקצה התחזית קיימת ציפייה להתחזקות מתונה בשער הריאל הברזילאי לכ- 4.6 לדולר אחד עד שנת 2025 בהתאם לתנאי הסחר, הפרשי ריביות ומגמות בסיכון העולמי.

מערכת בנקאית:

המגזר הבנקאי רשם גידול קל ברמת הסיכון בהתאמה למצב הכלכלי אשר נבעו מהעלייה באינפלציה ובריבית. הבנק המרכזי של ברזיל (BCB) שמר על ריבית הפיקדונות נמוכה כ- 2.0% נכון לסוף שנת 2020. מנגד עלות ממוצעת של ריבית אשראי עמדה על כ- 16.9% (נכון לחודש נובמבר 2020) וחברות אשראי הקלו על מתן אשראי לאור גיבוי שניתן מהבנק המרכזי בשל השפעות משבר הקורונה. חברות גדולות פנו ללקיחת אשראי מבנקים לאחר שניסיונות גיוס בשווקי ההון העלו קשיים כך ששיעור ההלוואות לחברות צמח בסוף השנה בשיעור של כ- 22.15 ביחס לסוף השנה שעברה. הנ"ל הקטין את שיעור ההלוואות ללא תנועה (NPL) בשיעור של 2.2% נכון לנובמבר 2020. התשואה להון ירדה לכ- 13.0% (נכון לספטמבר 2020) לעומת כ- 18.0% נכון לינואר 2020.

מצב חיצוני:

מצבה החיצוני של ברזיל יציב עם גירעון קטן בחשבון השוטף, יחסי החוב החיצוני נמוכים וקיים גידור מט"ח אצל מרבית מהחברות הגדולות למרות שחובן החיצוני אינו גבוה. מאזן המסחר יישאר בעודף לאור רמות גבוהות של ייצוא לסין כ- 4.0% בשנת 2020 וצפוי לרדת בשל הגידול בייבוא אשר צפוי בתום המשבר. הגירעון בחשבון השוטף אשר הצטמצם בשנת 2020 לכ- (0.7%-) לעומת (2.7%-) בשנת 2019 יגדל ככל שהכלכלה תתאושש והיבוא יגדל כך שצפוי גירעון של (1.3%-) בשנת 2021, כ- (2.4%-) בשנת 2022 ובקצה התחזית הגירעון בחשבון השוטף צפוי לעמוד על כ- (3.5%-) בשנת 2025. ההשקעות הזרות הישירות (FDI) צפויות להיות כ- 4.0% מהתמ"ג בשנה בממוצע בין השנים 2021- 2025.

שירות החוב החיצוני-

דרישת המימון החיצוני של המדינות המתפתחות רשמה שיפור קל לאחר ההלם שנרשם כתוצאה מהשפעות משבר הקורונה. חששות משקיעים זרים בהיבט הפיסקלי העלו את שיעורי הריבית בברזיל. למדינה יש דרישת חוב חיצוני נומינלית מהגדולות בעולם אך בעלת יכולת שירות חוב נוחה לאור גודל הכלכלה. הגירעון בחשבון השוטף הצטמצם לכ- 9.6 מיליארד דולר בשנת 2020 לעומת 50.7 מיליארד דולר בשנת 2019 אשר הקטינו את דרישת החוב בטווח הקצר. מנגד ההשקעות הזרות הישירות (FDI) אשר מסייעות לשירות החוב החיצוני ירדו בשנת 2020. כלכלת ברזיל מגוונת ובעלת מערכת פיננסית עמוקה עם נזילות בשווקים (ביחס לשווקים המתעוררים) ובהנחה שהכלכלה תתאושש כמצופה ברזיל תשמור על גישה מספקת להלוואות בנקים מסחריות, מימון וכדומה. תוכנית להקלת אשראי אשר פורסמה ע"י הממשלה אפשרה לחברות לגייס מימון בשוק המקומי ובכך לצמצם את ההלוואות החיצוניות. לסיכום, לא צפוי קושי בשירות החוב של ברזיל ככל שהשפעות המשבר לא יעמיקו ותירשם התאוששות מקומית ועולמית. עתודות המט"ח אשר עמדו בשנת 2019 על כ- 353.5 מיליארד דולר המהווים כ- 12.6 חודשי ייבוא וצפויים לעלות בשנת 2020 לכ- 353.6 מיליארד דולר המהווים כ- 15.4 חודשי ייבוא וברמות דומות בשנים 2021 ו- 2022.

חוב חיצוני-

סך החוב החיצוני של ברזיל צפוי רשם ירידה וצפוי להיות כ- 551.5 מיליארד דולר בשנת 2020 (מתוכם כ- 206 מיליארד דולר של המגזר הציבורי) כ- 38.7% מהתמ"ג. הממשלה משתדלת להמעיט בגיוס מימון בשווקי ההון החיצוניים. הגיוס האחרון היה בחודש יוני 2020 עם שתי סדרות אג"ח בחלוקה הבאה:

1.25 מיליארד דולר לתקופה של 5 שנים בריבית של 2.875%

2.5 מיליארד דולר לתקופה של 10 שנים בריבית של 3.875%

הגידול הצפוי במסחר והתנודות בחובות לטווח קצר יעלו את החוב החיצוני לכ- 566.1 מיליארד דולר בשנת 2021 (כ- 36.4% מהתמ"ג) וכ- 580.6 מיליארד דולר בשנת 2022 (כ- 33.6% מהתמ"ג).

<u>תמ"ג לפי מגזרים</u>: חקלאות- 6.6%; תעשייה- 20.7%; שירותים- 72.7% (הערכה לשנת 2017).

<u>כוח העבודה לפי מגזרים</u>: חקלאות- 9.4%; תעשייה- 32.1%; שירותים- 58.5% (הערכה לשנת 2017).

<u>סחר חוץ</u>:

שותפות עיקריות- ייצוא: סין (21.8%), ארה"ב (12.5%), ארגנטינה (8.1%) והולנד (4.3%).[1]

שותפות עיקריות- ייבוא: סין (18.1%), ארה"ב (16.7%), ארגנטינה (6.3%) וגרמניה (6.1%).

מוצרי ייצוא עיקריים: ציוד הובלה, עפרות ברזל, פולי סויה, הנעלה, קפה ומכוניות.

מוצרי ייבוא עיקריים: מכונות, ציוד חשמל ותחבורה, מוצרים כימיים, נפט, חלקי רכב ואלקטרוניקה.

סחר עם ישראל: יצוא לישראל –232.5 מיליוני דולר, יבוא מישראל – 1180.1 מיליוני דולר.[2]

<u>מקורות</u>: EIU- פברואר 2020, קרן המטבע הבינלאומית (דצמבר 2020), CIA factbook, Fitch (פברואר 2021), Moody's (דצמבר 2020), S&P (דצמבר 2020), מועדון פריז ובלומברג.

[1] CIA- the world factbook נתוני 2017.
[2] הלמ"ס, נתוני 2019.

	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021f	2022f
אינדיקטורים כלליים							
אוכלוסייה (מיליון)*	205.2	206.8	208.5	210.0	211.8	213.3	214.8
שיעור אבטלה (%)	12.0	11.8	11.6	11.0	15.7	12.0	9.4
תמ"ג נומינלי (מיליארדי דולר)	1,796	2,063	1,917	1,878	1,426	1,557	1,726
תמ"ג נומינלי (מיליארדי ריאל ברזילאי)	6,269	6,585	7,004	7,407	7,354	7,883	8,249
תמ"ג לנפש (דולר)	8,754	9,976	9,192	8,940	6,735	7,299	8,034
צמיחה ריאלית (%)	-3.3	1.3	1.8	1.4	-4.4	3.2	2.0
סקטור פיסקלי							
באחוזי תמ"ג							
מאזן תקציבי	-7.5	-8.9	-6.8	-5.8	-15.8	-7.3	-5.4
חוב ציבורי*	69.8	73.7	75.3	74.3	94.8	95.8	96.4
סקטור מוניטרי ופיננסי							
באחוזים							
ריבית על הלוואות	52.1	46.9	39.1	37.5	28.8	26.8	32.0
ריבית על פקדונות	12.4	8.5	6.9	5.4	2.1	2.5	3.9
שיעור אינפלציה (ממוצע)	8.7	3.4	3.7	3.7	3.2	5.4	3.3
שיעור אינפלציה (לסוף תקופה)	6.3	2.9	3.7	4.3	4.5	3.4	3.4
USD/BRL							
שע"ח נומינלי (לסוף תקופה)	3.26	3.31	3.87	4.03	5.20	4.91	4.73
שע"ח נומינלי (ממוצע לתקופה)	3.49	3.19	3.65	3.95	5.16	5.06	4.78
שע"ח ריאלי-אפקטיבי (1997 = 100)*	71.4	78.5	69.3	67.8	53.1	54.7	59.5

מקור: EIU (פברואר 2021), קרן המטבע הבינלאומית (דצמבר 2020)

* הערכה

	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021f	2022f
מאזן התשלומים							
במיליוני דולר (אלא אם כן צוין אחרת)							
מאזן חשבון שוטף	-24,231	-15,014	-41,539	-50,697	-9,636	-19,972	-41,981
ב- % תמ"ג	-1.3	-0.7	-2.2	-2.7	-0.7	-1.3	-2.4
מאזן חשבון מסחרי	44,634	63,960	53,047	40,473	57,430	50,213	39,834
ב- % תמ"ג	2.5	3.1	2.8	2.2	4.0	3.2	2.3
ייצוא סחורות במונחי F.O.B	184,314	218,069	239,537	225,821	223,431	238,671	245,352
ייבוא סחורות במונחי F.O.B	139,680	154,109	186,490	185,348	166,001	188,458	205,518
מאזן חשבון שירותים	-30,447	-37,928	-35,734	-35,066	-32,604	-35,715	-40,731
ב- % תמ"ג	-1.7	-1.8	-1.9	-1.9	-2.3	-2.3	-2.4
ייצוא שירותים	33,300	34,478	35,440	34,309	22,380	25,552	27,957
ייבוא שירותים	63,747	72,406	71,174	69,375	54,984	61,267	68,688
מאזן חשבון הכנסות	-41,543	-43,169	-58,824	-57,272	-35,349	-35,438	-42,157
ב- % תמ"ג	-2.3	-2.1	-3.1	-3.1	-2.5	-2.3	-2.4
ייצוא הכנסות	12,814	23,231	13,223	25,129	19,188	18,419	18,984
ייבוא הכנסות	54,357	66,400	72,047	82,401	54,537	53,857	61,141
העברות שוטפות, נטו	3,125	2,123	-28	1,168	887	968	1,073
ב- % תמ"ג	0.2	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
השקעות ישירות זרות, נטו (FDI)	59,601	47,545	76,138	44,744	49,614	43,183	53,259
ב- % תמ"ג	3.3	2.3	4.0	2.4	3.5	2.8	3.1
ב- % המאזן בחה"ש	246.0	316.7	183.3	88.3	514.9	216.2	126.9
חוב ונכסים חיצוניים							
במיליוני דולר (אלא אם כן צוין אחרת)							
סך החוב החיצוני	543,257	543,000	557,741	569,398	551,552	566,078	580,637
ב- % תמ"ג	30.2	26.3	29.1	30.3	38.7	36.4	33.6
ב- % יצוא	235.8	196.9	193.5	199.6	208.1	200.3	198.6
סך החוב החיצוני לטב"א	482,174	486,480	486,882	485,471	478,257	481,412	486,698
סך החוב החיצוני לט"ק	57,202	52,408	66,844	79,935	69,143	80,537	89,857
קרן המטבע	3,881	4,112	4,015	3,992	4,152	4,129	4,082
פיגורים על תשלומי ריבית	0	4	0	0	0	0	0
פיגורים על תשלומי קרן	0	0	0	0	0	0	0
עתודות מט"ח	362,505	371,151	371,934	353,588	353,645	358,843	362,946
בחודשי יבוא	16.9	15.2	13.5	12.6	15.4	14.2	13.0
ביחס לשירות החוב השנתי (ב- %)	309	389	389	233	262	282	282
שירות החוב							
במיליוני דולר (אלא אם כן צוין אחרת)							
שירות החוב השנתי	117,496	95,434	95,526	151,834	134,805	127,426	128,815
ב- % יצוא	51.0	34.6	33.1	53.2	50.9	45.1	44.1
תשלומי קרן	94,709	75,668	74,509	123,447	114,414	109,762	111,155
תשלומי ריבית	22,787	19,766	21,017	28,387	20,391	17,664	17,660
מערכת בנקאית							
באחוזים							
יחס הלימות ההון (הון רגולטורי לנכסי הסיכון)	17.1	18.2	18.0	17.1	16.3*	....	....
הלוואות ללא תנועה ברוטו מסך הלוואות ברוטו	3.9	3.6	3.1	3.1	2.8*	....	....

מקור: EIU (פברואר 2021), קרן המטבע הבינלאומית (דצמבר 2020)

נכון ליוני