



SÍNTESIS MENSUAL DE INDICADORES ECONÓMICOS

MARZO DE 2017

RESUMEN Y COMENTARIOS

Tras el último dato de contabilidad nacional trimestral para el periodo octubre-diciembre, que mostró una leve aceleración en el ritmo de descenso del PIB brasileño, hasta el -0,9% y el cierre del ejercicio en el -3,6% (-3,8% en 2015) el año 2017 ha comenzado con un desempeño positivo en algunos de los indicadores coyunturales. Destacan la Encuesta Industrial Mensual, que después de treinta y tres meses de resultados negativos, mostró un leve crecimiento de la producción en enero, o los datos sobre la evolución de los precios, que continúan su senda de moderación aproximándose cada vez más a la meta anual marcada por el gobierno brasileño. También destaca el aumento de las exportaciones, causando un incremento considerable del superávit comercial en marzo. Junto a estas evoluciones positivas, existen otros indicadores, como el Índice de Actividad Económica, que sufrió un nuevo descenso, -0,3% en enero, o la tasa de paro, situada en 13,2% a final del trimestre cerrado en febrero.

En cuanto a los datos de comercio exterior España-Brasil, en enero de 2017, las exportaciones españolas crecieron un 15,8% frente a las registradas en enero de 2016. Por su parte, las importaciones procedentes de Brasil crecieron en enero un 7,6% interanual. De esta manera, el año 2017 comenzó con un saldo comercial deficitario con Brasil de 59,4 millones de euros, ligeramente inferior al saldo de enero de 2016, que fue de 66,2 millones de euros.



ÍNDICE

RESUMEN Y COMENTARIOS.....	1
1. ACTIVIDAD ECONÓMICA.....	2
1.1. Producto Interior Bruto.....	2
1.2. Otros indicadores recientes de la actividad económica.....	4
2. PRECIOS E INFLACIÓN.....	4
2.1. Índices de precios al consumidor.....	5
2.2. Otros índices de precios.....	5
3. MERCADO LABORAL.....	6
4. CUENTAS PÚBLICAS.....	6
5. SECTOR EXTERIOR.....	7
5.1. Cuentas exteriores.....	7
5.2. Régimen cambiario.....	7
6. SECTOR FINANCIERO.....	8
6.1. Política monetaria.....	8
6.2. Operaciones de crédito del sistema financiero.....	8
6.3. Tasas de interés y riesgo de insolvencia.....	8
7. PREVISIONES.....	9
8. ANEXO. — RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL.....	10

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

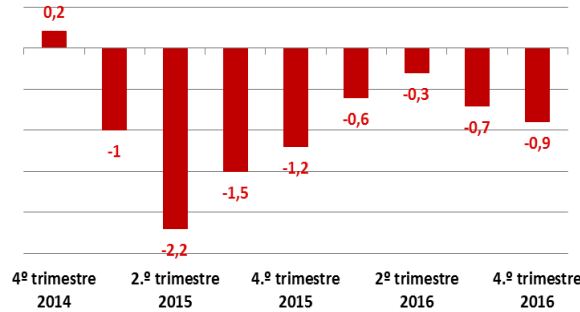
1.1. Producto Interior Bruto

El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) ha publicado el 7 de marzo las Cuentas Nacionales trimestrales de Brasil para el cuarto trimestre de 2016.

Con datos corregidos de efectos estacionales, el Producto Interior Bruto (PIB) presentó una caída del 0,9% intertrimestral entre octubre y diciembre, frente al -0,8% del trimestre precedente. Este dato supone la octava caída intertrimestral del PIB brasileño. En tasa interanual, se observa una reducción del PIB del 4%, lo que supone el séptimo trimestre consecutivo en terreno negativo en esa base de comparación. En el conjunto del ejercicio, el PIB brasileño registró un descenso del 3,6% frente al 3,8% del año anterior.

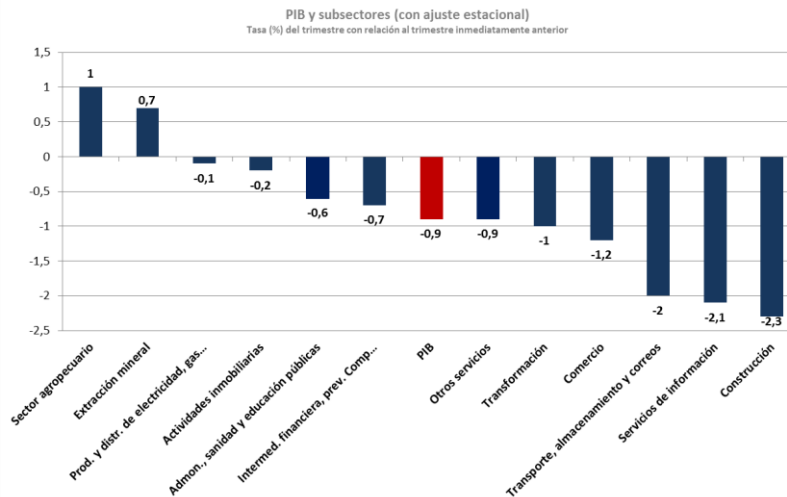


Variación trimestral del PIB
Por trimestres, en %



Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Nacionales Trimestrales, IBGE.

Desde la perspectiva de la oferta, con datos corregidos de efectos estacionales, sólo el sector agropecuario registró avances, con una tasa intertrimestral del 1%. El sector servicios volvió a caer, esta vez un 0,8%, y el sector industrial descendió un 0,7%.

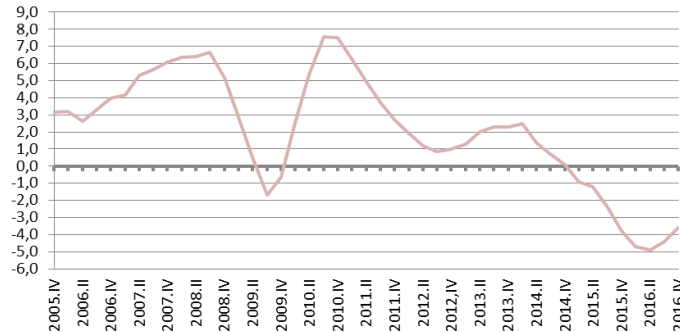


Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Nacionales Trimestrales, IBGE.

En cuanto a la demanda, cabe destacar que la formación bruta de capital fijo volvió a reducirse entre octubre y diciembre, esta vez un 1,6%, mientras que el consumo privado cayó por octavo trimestre consecutivo (-0,6%). El consumo público obtuvo un crecimiento de 0,1%, tras el dato negativo del trimestre anterior. En lo que se refiere al sector exterior, las exportaciones se redujeron un 1,8%, mientras que las importaciones de bienes y servicios aumentaron en torno al 3,2% intertrimestral.



Crecimiento acumulado 4 trimestres - PIB



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE)

En valores corrientes, en el año 2016 el PIB alcanzó los 6,26 billones de reales en el cuarto trimestre de 2016, de los cuales 5,41 billones se refieren al valor añadido (VA) a precios básicos y 852.309 millones, a los impuestos sobre productos netos de subsidios.

1.2. Otros indicadores recientes de la actividad económica

Además de los datos relativos a la evolución del PIB, existen otros índices de periodicidad más corta que proporcionan estimaciones y datos diversos sobre la evolución futura de la actividad económica en Brasil.

El Índice de actividad económica del Banco Central de Brasil (IBC-Br), con datos desestacionalizados, volvió a descender un 0,3% intermensual en enero mientras que en tasa interanual la caída fue del 2,5%. Este índice mensual es un indicador avanzado de la evolución de la actividad económica, e incorpora estimaciones para el sector agropecuario, la industria y el sector de servicios, así como en los impuestos sobre los productos.

Por otra parte, la producción industrial mostró una variación intermensual en enero de -0,1% (con datos corregidos de efectos estacionales) frente al resultado positivo de diciembre de 2016 (2,3%). De las veinticuatro actividades industriales estudiadas por el IBGE para realizar la Encuesta Industrial Mensual – Producción Física (PIM-PF), la mitad decrecieron en enero con respecto a diciembre, destacándose la caída de 12,5% en la producción de equipos informáticos, productos electrónicos y ópticos y un descenso de 10,7% en la producción de automóviles y remolques, tras haber acumulado un crecimiento de 18,7% durante el bimestre noviembre-diciembre de 2016. En cuanto a la industria en general, en los doce meses anteriores a enero de 2017, la producción tuvo un crecimiento del 1,4%, rompiendo una tendencia de 34 meses con resultados negativos, habiendo aumentado la producción de bienes de capital un 3,3%, la producción de bienes intermedios un 0,8% y los bienes de consumo un 2,3%.

Por otra parte, según la Encuesta Mensual de Servicios (PMS) del IBGE, el volumen de servicios, con datos corregidos de efectos estacionales, decreció un 2,2% intermensual en enero de 2017, tras el crecimiento del 0,7% en diciembre y la estabilidad de noviembre. En cuanto al resultado acumulado los doce meses anteriores a enero, el volumen de servicios se redujo en un 7,3%, donde todas las partidas de servicios estudiadas descendieron, destacando los servicios profesionales, administrativos y complementarios (-15,2%) y aquellos servicios prestados a las familias (-11,4%). En términos de ingresos nominales, se registró un nuevo retroceso intermensual del 2% en enero, tras haber decrecido un 1,5% en diciembre. En el acumulado del año, el índice registró un descenso de 2% con respecto al año anterior.

Asimismo, el volumen de ventas del comercio al por menor ampliado (incluye el comercio al por menor más las actividades vehículos, motos, partes y piezas y de material de construcción) recogido en la Encuesta Mensual de Comercio (PMC) del IBGE, y con datos corregidos de variaciones estacionales, volvió a registrar un descenso intermensual en enero en volumen, al caer un



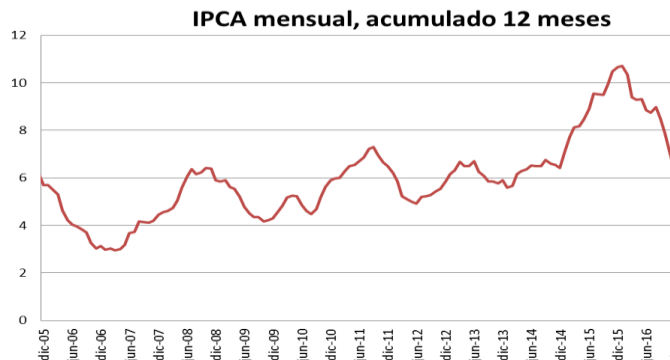
0,2%, continuando la tendencia negativa iniciada en julio de 2016 y solo interrumpida por el resultado positivo de noviembre (+0,2%). La variación intermensual del ingreso nominal, también con datos corregidos de variaciones estacionales, fue de -0,9%. En tasa interanual, el total del volumen de ventas cayó un 4,8% en enero.

2. PRECIOS E INFLACIÓN

2.1. Índices de precios al consumidor

Según los datos del IBGE publicados en abril, la tasa de inflación, medida por el Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA) presentó en el mes de marzo una variación intermensual del 0,2%, ocho centésimas por debajo de la tasa en febrero. En el acumulado del año, la tasa de crecimiento es del 0,7%, considerablemente menor que la registrada en el mismo periodo de 2016 (2,2%). En el acumulado de los doce meses hasta marzo de 2017, el crecimiento del índice fue del 4,6%, mientras que en los doce meses anteriores a marzo de 2016, el crecimiento del índice fue del 9,4%.

Por lo que respecta a los índices regionales, el mayor fue registrado en Fortaleza (0,7%), mientras que el menor se registró en Belo Horizonte (-0,1%). En cuando a los resultados acumulados los últimos doce meses hasta marzo de 2017, las regiones con mayor inflación fueron Fortaleza (6,9%) y Campo Grande (6%), mientras que las regiones con menor inflación fueron Goiania (2,6%) y Curitiba (3,6%).



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Sistema Nacional de Índices de Preços ao Consumidor, del IBGE

2.2. Otros índices de precios

El IBGE presentó en abril los datos del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), indicador que registró una variación del 0,3% en marzo (0,2% en febrero de 2016). En el acumulado de los últimos 12 meses, el indicador creció un 4,5% frente al 9,9% de los 12 meses inmediatamente anteriores.

Entre los índices publicados por otras entidades, destaca el Índice General de Precios de Mercado (IGP-M), que elabora el Instituto Brasileño de Economía (IBRE), en colaboración con la Fundación Getúlio Vargas (FGV). El índice del mes de marzo se mantuvo prácticamente estable, tras el leve crecimiento del 0,1% en febrero. En cuanto al (IGP-M) acumulado en doce meses hasta marzo, el índice creció un 4,9%, tras el crecimiento de 11,7% en los doce meses anteriores a marzo de 2016.



3. MERCADO LABORAL

Por un lado, el IBGE publicó en marzo la Encuesta Nacional por Muestra de Domicilios Continua Trimestral, para el periodo diciembre 2016- febrero 2017. De acuerdo con la publicación, la tasa de paro se situó en el 13,2% (frente al 12,6% del periodo anterior), lo que se traduce en 13,2 millones de desempleados, frente a los 11,9 millones de desocupados registrados en el anterior trimestre.

Por su parte, Ministerio de Trabajo (MTE) publicó en marzo los resultados del Registro General de Empleados y Desempleados (CAGED) del mes de febrero de 2017. Según la publicación, se verificó una creación de trabajo de 35.600 puestos en el mes, lo que rompe con veintidós meses consecutivos de resultados negativos. Asimismo, el dato de este año supone un contraste positivo respecto a febrero del año 2016, mes durante el cual hubo una pérdida de 104.000 puestos de trabajo. En el acumulado de los últimos 12 meses, el descenso de puestos de trabajo fue del 2,9%, lo que supone una pérdida de 1.148.845 puestos de trabajo.

En términos sectoriales, los datos del registro revelan que tres de los ocho sectores de actividad económica presentaron una variación intermensual positiva en el mes de febrero, destacando la creación de empleo en Servicios (50.613 puestos de trabajo, 0,3% más), la Administración Pública (8.280 puestos, 0,1% más) y la Agropecuaria (con 6.201 puestos, 0,4% más). Las industrias que mayor pérdida de puestos de trabajo tuvieron en febrero fueron la Industria de Comercio (21.194 puestos menos, 0,2% menos) y Construcción Civil (12.857 puestos menos, 0,6% menos) pudiéndose atribuir ambos a efectos estacionales y coyunturales.

Desde la óptica geográfica, haciendo la comparativa intermensual, se creó empleo durante el mes de febrero en tres de las cinco grandes regiones: Sul (35.422 puestos creados, 0,5% más), Centro-Oeste (15.740 puestos creados, 0,5% más), Sudoeste (24.188 puestos, 0,1%), Nordeste (-37.008 puestos, el -0,6%) y Norte (-2.730 puestos, -0,2 %).

4. CUENTAS PÚBLICAS

Los datos publicados por el Banco Central de Brasil en el mes de marzo muestran que, en febrero de 2017, el sector público consolidado registró un déficit primario de 23.500 millones de reales (en torno a 7.035 millones de euros). En el acumulado de los doce meses anteriores a febrero, el déficit primario alcanzó los 147.400 millones de reales, un 2,3% del PIB, mostrando estabilidad ante al valor interanual de enero. Los intereses nominales del sector público consolidado alcanzaron los 30.800 millones de reales en febrero (9.221 millones de euros) y, en el acumulado de los doce meses anteriores, alcanzaron los 388.200 millones de reales, lo que equivale al 6,1% del PIB. De esta forma, el saldo nominal de las cuentas públicas de los doce meses anteriores a febrero fue del 8,5% del PIB, manteniéndose prácticamente estable en relación al resultado interanual del mes anterior.

Por su parte, la deuda Bruta del Gobierno Federal publicada por el Banco Central de Brasil en febrero (que incluye al Gobierno Central, el INSS y a los gobiernos estaduais y municipales), alcanzó el 70,6% del PIB, lo que representa una subida de 0,6 puntos porcentuales con respecto al resultado del mes anterior.



5. SECTOR EXTERIOR

5.1. Cuentas exteriores

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en marzo, las transacciones corrientes de Brasil presentaron en febrero de 2017 un déficit de 935 millones de dólares, sumando durante el periodo de doce meses hasta febrero un déficit de 22.818 millones de dólares (un 1,2% del PIB). En la cuenta financiera, las captaciones netas superaron a las concesiones netas en 557 millones de dólares. Destaca que en el periodo de doce meses hasta febrero, la Inversión Directa Extranjera (IDE) ascendió a 85.000 millones de dólares, pasando a ser un 4,6% del PIB.

La cuenta de servicios registró en febrero un déficit de 2.400 millones de dólares, un 25,8% más que en el mismo mes de 2016, debido, principalmente, a la partida de viajes internacionales (824 millones de dólares), que ha crecido en 582 millones de dólares en relación con febrero del año anterior.

En relación a la cuenta de rentas primarias, en febrero alcanzó los 3.100 millones de dólares, un resultado un 2,7% que el del mismo mes del año anterior. Por su parte, la cuenta de rentas secundarias registró unos ingresos líquidos de 166 millones de dólares en febrero, un resultado un 39,4% inferior al registrado el mismo mes de 2016.

En cuanto a las reservas internacionales (liquidez), ascendieron en febrero a 375 millones de dólares, 423 millones más que el mismo mes del año anterior. El stock de reservas fue en febrero de 368.900 millones de dólares, 1.300 millones más que en enero de este año y 9.613 millones de dólares más que en febrero de 2016.

Finalmente, en lo que se refiere a la deuda externa bruta, ascendió en febrero a 315.100 millones de dólares, 423 millones más que en febrero de 2016.

Por otra parte, los datos publicados en el mes de marzo por la Secretaría de Comercio Exterior (secex) del Ministerio de Industria, Comercio Exterior y Servicios (mdic) sobre comercio exterior de Brasil muestran que en el mes de marzo, la balanza comercial de Brasil registró superávit por importe de 7.145 millones de dólares, debido a unas exportaciones por valor de 20.850 millones de dólares y unas importaciones por valor de 12.940 millones de dólares. En el acumulado del año 2017, las exportaciones totales fueron de 50.463 millones de dólares y las importaciones de 36.045 millones, con un saldo positivo de 14.417 millones de dólares.

Realizando una comparación interanual, los resultados de las exportaciones crecieron este año un 30,4% mientras que las importaciones lo hicieron un 11,9%. Así, el superávit comercial fue un 61,3% mayor.

Durante el primer trimestre de 2017, se ha producido un crecimiento del 20,4% en las exportaciones y un crecimiento del 8,4% de las importaciones frente al mismo trimestre del año 2016, derivando en un superávit comercial un 72% mayor este año, pasando de ser 8.388 millones de dólares en el primer trimestre de 2016, a 14.424 millones el primer trimestre de 2017.

5.2. Régimen cambiario

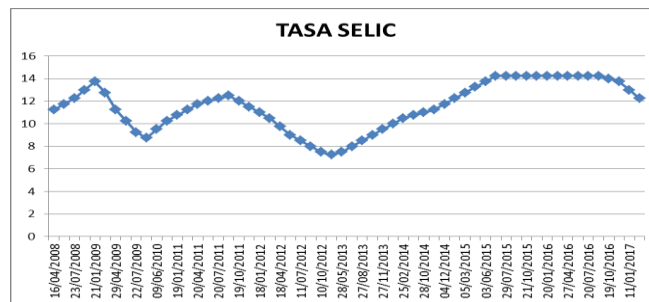
A 31 de marzo de 2017, el tipo de cambio oficial era de 3,1684 reales por dólar americano y de 3,3896 reales por euro, lo que indica una depreciación del real del 2,3% y 3,6%, respectivamente, frente al cierre del primer día de cotización del mes (3,0976 reales por dólares y 3,2723 reales por euro).



6. SECTOR FINANCIERO

6.1. Política monetaria

El 22 de febrero de 2017 se produjo la 205ª reunión del Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil, en la que el COPOM decidió rebajar de nuevo el tipo de interés anual de referencia (tasa SELIC) hasta el 12,25%. Asimismo, siguen señalando que los indicadores disponibles sobre la economía brasileña continúan apuntando evidencias de que la economía brasileña se está estabilizando y que se dirige hacia una recuperación gradual de la actividad económica, si bien se mantienen con cautela en las previsiones, dado el bajo nivel de actividad de los factores de producción.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del Banco Central de Brasil

6.2. Operaciones de crédito del sistema financiero

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en marzo, el volumen total de crédito del sistema financiero —incluidas las operaciones con recursos libres y direccionados— alcanzó en febrero de 2017 los 3,1 billones de reales, lo que supone un descenso del 0,1% intermensual y del 3,5% interanual. En la evolución mensual, el crédito a las empresas se contrajo un 0,3%, manteniéndose estable alrededor de 1,5 billones de reales. Asimismo, las operaciones con personas físicas también se mantuvieron estables en 1,5 billones de reales. La relación crédito-PIB se redujo a 48,7% frente al 52,7% registrado en febrero de 2016.

Por categorías, el crédito con recursos libres se situó en 1,5 billones de reales en febrero, sufriendo una bajada del 0,2% intermensual y del 4,6% interanual. En el segmento de personas jurídicas, el saldo alcanzó los 724.000 millones de reales. El segmento de personas físicas descendió un 0,5% con respecto a enero, siendo ahora 805.000 millones de reales, continuando un descenso sostenido en la contratación de nuevas tarjetas de crédito y de los sobregiros bancarios.

El crédito direccionado totalizó los 1,5 billones de reales en febrero, con descensos del 0,1% en el mes y del 2,5% interanual. La cartera contratada por personas jurídicas se contrajo un 0,7% intermensual, hasta los 779.000 millones de reales, mientras que la de personas físicas aumentó un 0,6% intermensual, hasta los 761.000 millones de reales, con una nueva expansión en el crédito rural y en la financiación inmobiliaria.

6.3. Tasas de interés y riesgo de insolvencia

La tasa media de interés de las operaciones de crédito del sistema financiero —computados tanto recursos libres como direccionados— se situó en el 32,2% anual en febrero tras la reducción de 0,6 puntos porcentuales en el mes y el aumento de 0,4



puntos porcentuales en el año. En el crédito libre, el coste medio alcanzó el 53,2% anual (0,3% porcentuales más en el mes) mientras que alcanzó el 9,9% anual en el crédito direccionado (descendiendo un 1,4% en el mes).

El diferencial bancario (*spread*) referente a las operaciones con recursos libres y direccionados se situó en 23,9 puntos porcentuales en febrero, descendiendo 0,1 puntos porcentuales en el mes y con un crecimiento de 3,1 puntos porcentuales en el año. En el crédito libre, el diferencial se aumentó 0,7%, hasta los 42,5 puntos porcentuales, mientras que descendió 0,5% en crédito direccionado, alcanzando un 4,1%.

La tasa de insolvencia de las operaciones de crédito del sistema financiero, referida a atrasos de pago superiores a noventa días, volvió a situarse en el 3,7%, con un crecimiento de 0,2 puntos porcentuales en doce meses. El crédito con recursos libres y en los direccionados también se mantuvo en febrero en el 5,6% en el primer grupo y el 1,9% en el segundo.

7. PREVISIONES

En el Boletín FOCUS de la semana del 31 de marzo de 2017, la previsión de inflación (medida por el IPCA) para el conjunto del año 2017 se ha mantenido sin cambios respecto al mes anterior, en torno al 4,5%. Para 2018, las expectativas de inflación se mantienen también en el 4,5%.

Con respecto al crecimiento del PIB, las expectativas son de un avance moderado en 2017 (0,5%) dos centésimas menor al estimado en la previsión del mes anterior. Para 2018, se espera un incremento de la actividad del 2,5%, una décima más que hace un mes.



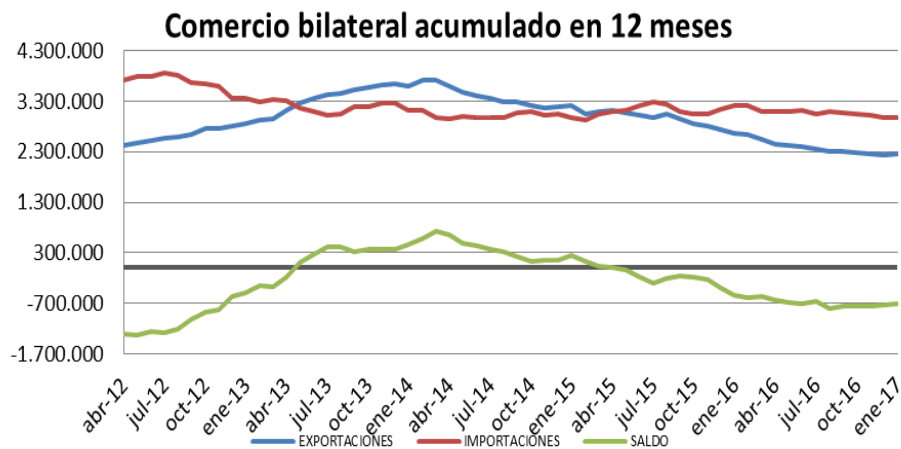
8. ANEXO. — RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL

La Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad ha publicado en marzo los datos provisionales de comercio exterior de España para el mes de enero de 2017, recogidos en el Informe Mensual de Comercio Exterior, donde se incluyen, entre otros, los datos de comercio con Brasil.

Las exportaciones españolas a Brasil ascendieron en enero a 167,7 millones de euros, un 15,8% más que el mismo mes de 2016 (144,8 millones de euros). Las exportaciones a Brasil supusieron el 0,8% del total de las exportaciones españolas en enero. El acumulado de exportaciones los últimos 12 meses hasta enero fue 2.668 millones de euros, un 1% mayor al acumulado durante el año 2016.

En cuanto a las importaciones españolas desde Brasil, ascendieron en enero a 227,1 millones de euros, un 7,6% más que en enero del año anterior (210,9 millones de euros). Las importaciones españolas desde Brasil supusieron el 0,9% del total de las importaciones españolas del mes de enero. El acumulado de importaciones los últimos 12 meses hasta enero fue de 2.985 millones de euros, un 0,5% mayor al acumulado durante el año 2016.

Así, el saldo comercial en enero fue deficitario para España de 59,4 millones de euros, un 10,3% menor al registrado en el mes de enero de 2016 (déficit de 66,2 millones de euros).



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Secretaría de Estado de Comercio de España.

Con datos del MDIC, en marzo las exportaciones brasileñas a España crecieron un 31,8% intermensual (39,2% interanual) de manera que en el conjunto del trimestre, las exportaciones brasileñas hacia España crecieron un 42,9% respecto al mismo periodo de 2016. Por su parte, las importaciones brasileñas procedentes de España crecieron en marzo un 3,7% intermensual (-1,1% interanual) de manera que en el primer trimestre, las importaciones brasileñas originarias de España crecieron un 4,6% respecto a los tres primeros meses de 2016. El saldo comercial de marzo fue de 154,6 millones de dólares frente a los 50,7 millones de un año antes.