



SÍNTESIS MENSUAL DE INDICADORES ECONÓMICOS

ABRIL DE 2017

RESUMEN Y COMENTARIOS

Los datos de indicadores coyunturales de los cuatro primeros meses del actual ejercicio muestran indicios de estabilidad y recuperación económica, que de acuerdo con las previsiones, se verán reflejados en los datos de las cuentas nacionales trimestrales para el primer trimestre del 2017, que se publicarán en junio. Destacan el Índice de actividad económica del Banco Central de Brasil, que muestra señales de recuperación este mes de abril, con un resultado positivo, el incremento de la actividad en el sector servicios, o la evolución de la tasa de intereses (SELIC), que continúa en descenso. También destaca la reducción del déficit por cuenta corriente, que ha visto su mejor mes de marzo desde 2005 gracias al aumento de las exportaciones. A pesar de estos datos positivos, indicadores como la tasa de paro ponen la nota negativa para el periodo transcurrido hasta abril.

En cuanto a los datos de comercio exterior bilaterales España-Brasil, en febrero de 2017 las exportaciones españolas crecieron un 11,6% frente a las registradas en febrero de 2016. Por su parte, las importaciones procedentes de Brasil crecieron en febrero un 139% interanual. De esta manera, el saldo comercial deficitario con Brasil se ha ampliado en el segundo mes del año, llegando a ser de 148,1 millones de euros, frente al saldo superavitario de febrero de 2016, que fue de 33,5 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.....	6
5.1. Cuentas exteriores.....	6
5.2. Régimen cambiario.....	7
6. SECTOR FINANCIERO.....	7
6.1. Política monetaria.....	7
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

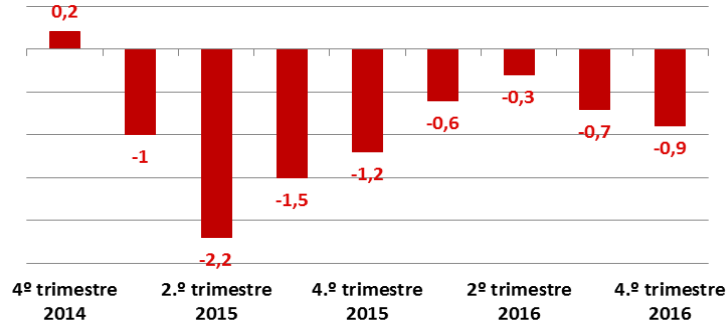
1.1. Producto Interior Bruto

El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) publicó 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 de resultado 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.

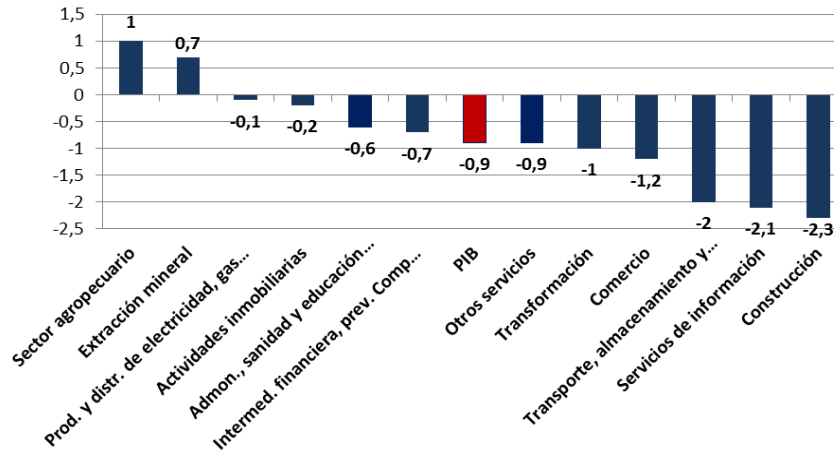


Variación trimestral del PIB
Por trimestres, en %



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%.

PIB y subsectores (con ajuste estacional)
Tasa (%) del trimestre con relación al trimestre inmediatamente anterior

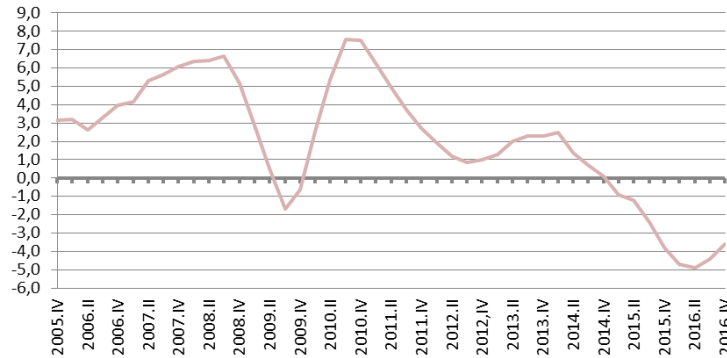


Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Nacionales Trimestrales, IBGE.

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, ascendió un 0,5% intermensual en febrero, tras haber descendido un 0,3% en enero de 2017, mientras que en tasa interanual, el descenso fue del 3,6%. Este índice, de periodicidad 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 marzo de -1,8% (con datos corregidos de efectos estacionales) frente a la estabilidad del mes de febrero y el decrecimiento de 0,4% de enero. De las veinticuatro actividades industriales estudiadas por el IBGE para realizar la Encuesta Industrial Mensual – Producción Física (PIM-PF), quince retrocedieron en marzo con respecto a febrero, destacando el descenso de 23,8% en la producción de productos farmacéuticos. En cuanto a la industria en general, en los doce meses anteriores a marzo de 2017, la producción tuvo un crecimiento del 1,1%, frente al descenso del 0,8% en el mismo periodo cerrado en febrero y el aumento del 1,4% en el periodo cerrado en enero (mes en el que se rompió una tendencia de 34 meses continuados de resultados negativos). En cuanto a las partidas de producción, los bienes de capital descendieron un -2,5% intermensual, (Rompiendo cuatro meses de resultados positivos), la producción de bienes intermedios un -2,5% (frente a un crecimiento de 5,9% en febrero) y la producción de bienes de consumo se redujo un 8,5% (frente a un decrecimiento de 3,2% en febrero).

Por otra parte, según la Encuesta Mensual de Servicios (PMS) del IBGE, el volumen de servicios, con datos corregidos de efectos estacionales, cayó un 0,7% intermensual en febrero de 2017, tras el crecimiento de 0,2% en enero y de 0,6% en diciembre de 2016. En los 12 meses anteriores a febrero, el volumen de servicios acumulado retrocedió un 0,5%, donde todas las partidas de servicios estudiadas descendieron, destacando el descenso de actividad en las partidas de transportes, servicios auxiliares al transporte y correos (-7,2%) y los servicios profesionales, administrativos y complementarios (-5,7%). En términos de ingresos nominales, se registró un nuevo retroceso intermensual del 0,2% en febrero, tras haber decrecido un 2% en enero. En el acumulado del año, el índice registró un crecimiento de 1,3% con respecto al año anterior.



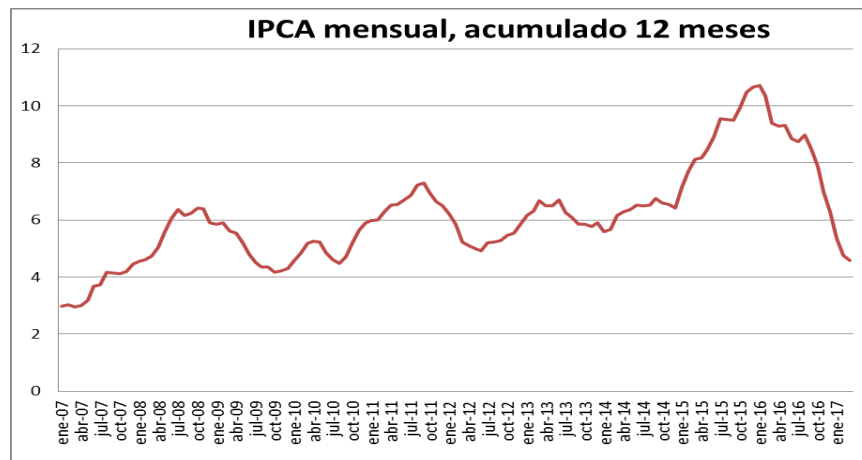
Asimismo, el volumen de ventas del comercio al por menor ampliado (incluye el comercio al por menor más las actividades vehículos, motos, partes y piezas y de material de construcción) recogido en la Encuesta Mensual de Comercio (PMC), del IBGE y con datos corregidos de variaciones estacionales, registró un resultado positivo de 1,4% intermensual en febrero, tras la caída de 0,2% de enero. La variación del ingreso nominal, también con datos corregidos de variaciones estacionales, fue de 1% Inter Mensual. En tasa interanual, el total del volumen de ventas decreció en -4,2% en febrero.

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

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 abril se redujo en un 0,4%, tras haberse mantenido prácticamente estable en marzo. En cuanto al (IGP-M) acumulado en doce meses hasta abril, el índice creció un 3,4%, tras el crecimiento de 10,6% en los doce meses anteriores a abril de 2016.



3. MERCADO LABORAL

El IBGE publicó en abril la Encuesta Nacional por Muestra de Domicilios Continua Trimestral, para el periodo enero 2017- marzo 2017. De acuerdo con la publicación, la tasa de paro se situó en el 13,7% (frente al 12% del periodo anterior), lo que se traduce en 14,1 millones de desempleados, frente a los 12,3 millones de desocupados registrados en el anterior trimestre.

Por su parte, el Ministerio de Trabajo (MTE) publicó en abril los resultados del Registro General de Empleados y Desempleados (CAGED) del mes de marzo de 2017. Según la publicación, se verificó un descenso de 63.620 puestos de trabajo, frente a la creación de 35.600 puestos en el mes anterior. En el acumulado de los últimos 12 meses, el descenso fue del 2,8%, lo que supone una pérdida de 1.090.430 puestos de trabajo.

En términos sectoriales, los datos del registro revelan que tan solo el sector de administración pública presentó una variación intermensual positiva en marzo. Las industrias que mayor pérdida de puestos de trabajo registraron fueron la Industria de Comercio (33.909 puestos menos, 0,4% menos) y servicios (17.080 puestos menos, 0,1% menos) pudiéndose atribuir ambos a efectos coyunturales.

Desde la óptica geográfica, haciendo la comparativa intermensual, solo se creó empleo durante el mes de marzo en una de las cinco grandes regiones: Sul (1.724 puestos creados), Centro-Oeste (-854 puestos), Sudoeste (-28.340 puestos), Nordeste (-29.495 puestos) y Norte (-6.659 puestos).

4. CUENTAS PÚBLICAS

Los datos publicados por el Banco Central de Brasil en el mes de abril muestran que, en marzo de 2017, el sector público consolidado registró un déficit primario de 11.050 millones de reales (en torno a 3.270 millones de euros). En el acumulado de los doce meses anteriores a marzo, el déficit primario alcanzó 147.800 millones de reales, un 2,3% del PIB, mostrando estabilidad frente a los datos de febrero y enero. Los intereses nominales del sector público consolidado alcanzaron los 43.300 millones de reales en febrero (12.881 millones de euros) y, en el acumulado de los doce meses anteriores, alcanzaron los 432.200 millones, lo que equivale al 6,8% del PIB. De esta forma, el saldo nominal de las cuentas públicas de los doce meses anteriores a marzo fue del 9,2% del PIB, habiendo aumentado un 0,7% del PIB frente al resultado febrero.

Por su parte, la deuda Bruta del Gobierno Federal publicada por el Banco Central de Brasil en abril (que incluye al Gobierno Central, el INSS y a los gobiernos estatales y municipales), alcanzó en marzo el 71,6% del PIB, lo que representa una subida de 1 punto porcentual con respecto al resultado del mes anterior.

5. SECTOR EXTERIOR

5.1. Cuentas exteriores

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en abril, las transacciones corrientes de Brasil presentaron en marzo de 2017 un déficit de 1.400 millones de dólares, lo que representa el mejor resultado para un mes de marzo desde el año 2005. Durante el periodo de doce meses hasta marzo, el déficit asciende a 20.600 millones de dólares (un 1,1% del PIB). Asimismo, destaca que en ese periodo, la Inversión Directa Extranjera (IDE) ascendió a 85.900 millones de dólares, un 4,6% del PIB.



La cuenta de servicios registró en marzo un déficit de 2.500 millones de dólares, un 13,1% menos que el mismo mes de 2016, debido principalmente, a la reducción del 8,5% interanual de la partida de alquileres de equipos.

En relación a la cuenta de rentas primarias, en marzo se situó en 3.200 millones de dólares, un resultado un 30,8% mayor que el del mismo mes del año anterior. Por su parte, la cuenta de rentas secundarias registró unos ingresos líquidos de 178 millones de dólares en marzo, un resultado un 25,8% inferior al registrado el mismo mes de 2016.

En cuanto a las reservas internacionales (liquidez), ascendieron en marzo a 375.300 millones de dólares, 20 millones menos que el mismo mes del año anterior. El stock de reservas en marzo fue de 370.111 millones de dólares, 1.130 millones más que en febrero y 12.413 millones de dólares más que en marzo de 2016.

Finalmente, en lo que se refiere a la deuda externa bruta, ascendió en marzo a 313.700 millones de dólares, 20.935 millones menos que un año antes.

Por otra parte, los datos publicados en el mes de mayo 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 abril, la balanza comercial de Brasil registró superávit por importe de 6.969 millones de dólares, debido a unas exportaciones por valor de 17.686 millones de dólares y unas importaciones por valor de 10.717 millones de dólares. En el acumulado del año 2017, las exportaciones totales fueron de 68.149 millones de dólares y las importaciones de 46.762 millones, con un saldo positivo de 21.387 millones de dólares. Así, se ha producido en lo que va de ejercicio un crecimiento del 21,8% en las exportaciones y un crecimiento del 9,5% de las importaciones frente al mismo periodo del año 2016, lo que se traduce en un superávit comercial un 61,4% mayor en lo que va de 2017, pasando de ser 13.250 millones de dólares en el primer trimestre de 2016, a 21.387 millones el primer trimestre de 2017.

Realizando una comparación del acumulado los últimos doce meses, los resultados de las exportaciones crecieron hasta marzo un 4% mientras que las importaciones se redujeron un 6,7%. Así, el superávit comercial fue un 46,3% mayor que en los doce meses anteriores a marzo del 2016.

5.2. Régimen cambiario

A 28 de abril de 2017, el tipo de cambio oficial era de 3,1978 reales por dólar americano y de 3,4834 reales por euro, lo que indica una depreciación del real del 2,6% y 4,9% respecto al cierre del primer día de cotización del mes (3,1161 reales por dólares y 3,3196 reales por euro).

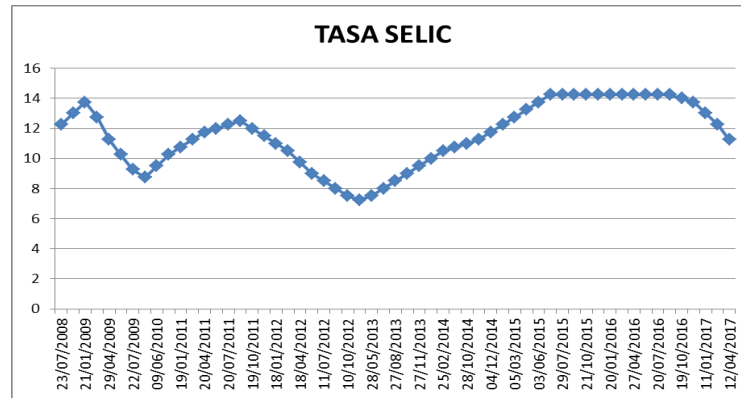
6. SECTOR FINANCIERO

6.1. Política monetaria

El 12 de abril de 2017 se produjo la 206ª reunión del Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil, en la que el COPOM rebajó de nuevo el tipo de interés anual de referencia (tasa SELIC) hasta el 11,25%, esta vez una reducción de un punto frente a la tasa acordada en la anterior reunión, lo que supone una aceleración en el ritmo de descenso frente a las rebajas de meses anteriores. Asimismo, el COPOM sigue señalando que los indicadores disponibles continúan proporcionando evidencias de que la economía brasileña se está estabilizando y que está comenzando una recuperación gradual de la actividad económica, lo



que espera confirmarse el próximo mes con la publicación de los resultados de contabilidad nacional para el primer trimestre del 2017.



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 abril, 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 aumento del 0,2% intermensual y una contracción del 2,7% 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 48,6% frente al 52,3% registrado en marzo de 2016.

Por categorías, el crédito con recursos libres se situó en 1,5 billones de reales en marzo, incrementándose un 0,3% intermensual y descendiendo un 3,6% interanual. En el segmento de personas jurídicas, el saldo permaneció estable en los 725.000 millones de reales. El segmento de personas físicas creció un 0,5% con respecto a febrero, siendo ahora 810.000 millones de reales, debido a las expansiones en el número de líneas de crédito a vista y consignado.

El crédito direccionado totalizó los 1,5 billones de reales en marzo, con un aumento de 0,1% en el mes y un descenso de 1,7% interanual. La cartera contratada por personas jurídicas se contrajo un 0,5% intermensual, hasta los 775.000 millones de reales, con reducciones en el crédito rural y financiación para inversiones del BNDES mientras que la de personas físicas aumentó un 0,7% intermensual, hasta los 767.000 millones de reales, con una nueva expansión en el crédito rural.

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 32,1% anual en abril con una reducción de 0,1 puntos porcentuales en el mes y el aumento de 0,1 puntos porcentuales en el año. En el crédito libre, el coste medio alcanzó el 52,5% anual (con un descenso de 0,9% intermensual) mientras que alcanzó el 10,5% anual en el crédito direccionado (con un crecimiento de 0,6% intermensual).



El diferencial bancario (*spread*) referente a las operaciones con recursos libres y direccionados se situó en 23,8 puntos porcentuales en marzo, descendiendo 0,1 puntos porcentuales en el mes y con un crecimiento de 2,2 puntos porcentuales en el año. En el crédito libre, el diferencial descendió un 0,4%, hasta los 42,3 puntos porcentuales, mientras que aumentó un 0,2% en crédito direccionado, alcanzando un 4,3%.

La tasa de insolvencia de las operaciones de crédito del sistema financiero, referida a atrasos de pago superiores a noventa días, permaneció prácticamente estable en el 3,8% durante marzo, con un crecimiento de 0,3 puntos porcentuales en doce meses. El crédito con recursos libres creció un 0,1% en marzo, situándose en el 5,7% y para los créditos direccionados creció también un 0,1%, situándose en el 2%.

7. PREVISIONES

En el Boletín FOCUS¹ del Banco Central de Brasil de la semana del 28 de abril, la previsión de inflación (medida por el IPCA) para el conjunto del año 2017 ha vuelto a descender cerca una centésima, situándose en torno al 4%. Para 2018, las expectativas de inflación descendieron dos centésimas, situándose en el 4,3%.

Con respecto al crecimiento del PIB, las expectativas son de un avance moderado de la actividad para 2017 (0,5%) una centésima menor al estimado en la previsión del mes anterior. Para 2018, el crecimiento esperado continua estable en 2,5%.

¹ Publicación que realiza semanalmente el Banco Central de Brasil

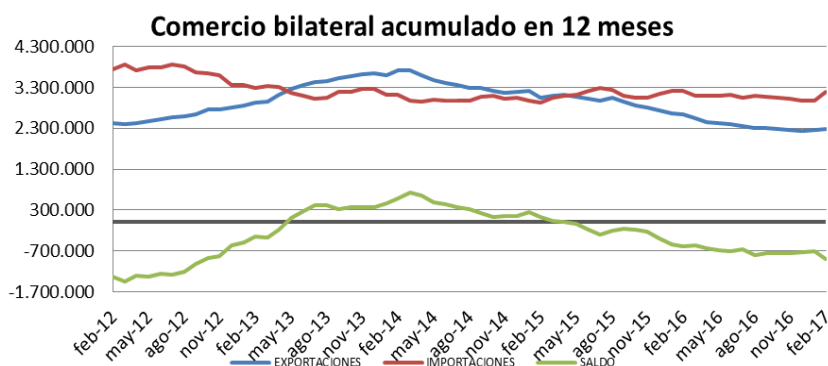
8. ANEXO. — RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL

La Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad ha publicado en abril los datos provisionales de comercio exterior de España para el mes de febrero 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 febrero a 203,9 millones de euros, un 11,2% más que el mismo mes de 2016 (183,3 millones de euros). Las exportaciones a Brasil supusieron el 0,9% del total de las exportaciones españolas en febrero. El acumulado de exportaciones los últimos 12 meses hasta febrero fue de 2.289 millones de euros, un 13,2% menor al acumulado durante el año 2016 para el mismo periodo. En el bimestre enero-febrero, el total de exportaciones fue de 371,5 millones de euros (un 13,3% más que en 2016), suponiendo un 0,9% del total de exportaciones españolas durante este periodo.

En cuanto a las importaciones españolas desde Brasil, ascendieron en febrero a 352 millones de euros, un 134,9% más que en febrero del año anterior (149,8 millones de euros). Las importaciones españolas desde Brasil supusieron el 1,4% del total de las importaciones españolas en el mes de febrero. El acumulado de importaciones los últimos 12 meses hasta febrero fue de 3.187 millones de euros, un 1,1% menor al acumulado durante el año 2016 para el mismo periodo. En los dos primeros meses de 2017, el total de importaciones fue de 579,1 millones de euros (60,5% más que en 2016), lo que supone un 1,2% del total de importaciones españolas durante este periodo.

El saldo comercial bilateral en febrero fue deficitario para España en 148,1 millones de euros, frente al superávit de 33,5 millones de euros registrado en febrero de 2016.



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