



SÍNTESIS MENSUAL DE INDICADORES ECONÓMICOS

MAYO DE 2017

RESUMEN Y COMENTARIOS

El resultado de las Cuentas Nacionales Trimestrales para el periodo enero-marzo de 2017 muestra como el Producto Interior Bruto trimestral de Brasil ha crecido un 1%, el primer avance desde el cuarto trimestre del año 2014, cuando la tasa de variación intertrimestral se situó en el 0,3%. Este resultado ha generado una atmosfera de positivismo en el país, al verse además acompañada por la mejora en los resultados de otros indicadores, como el del Índice de Producción Industrial, el del saldo comercial, que en abril obtuvo un superávit record o el del indicador de precios, que ha continuado su senda descendente y que lleva a que el IPCA se sitúe actualmente incluso por debajo de la meta anual del Banco Central de Brasil, lo que ha favorecido una nueva bajada de un punto de la tasa SELIC.

Estos datos favorables incipientes se han producido aún junto a resultados de indicadores como el Índice de actividad económica del Banco Central de Brasil (IBC-Br), la Encuesta Mensual de Servicios o la Tasa de Desempleo, que siguen mostrando cierta inestabilidad. A esto se unen los posibles efectos negativos de la incertidumbre política del país, de manera que los resultados positivos que comienzan a registrarse deben ser considerados aún con cierta cautela.

En cuanto a los datos de comercio exterior España-Brasil publicados en mayo, el registro de la Secretaría de Estado de Comercio muestra que en marzo de 2017, las exportaciones españolas crecieron un 22,4% interanual (+11,2% en febrero), mientras que las importaciones procedentes de Brasil lo hicieron al 44,7% (+134,9% en febrero). En el conjunto de los tres primeros meses del ejercicio, el crecimiento de las exportaciones españolas a Brasil fue del 16,5% frente al mismo periodo de 2016, mientras que el de las importaciones fue del 47,3%. De esta manera, el déficit comercial con Brasil se ha ampliado en el primer trimestre del año, llegando a ser de 307,4 millones de euros, frente al saldo superavitario del primer trimestre de 2016, que fue de 101,8 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

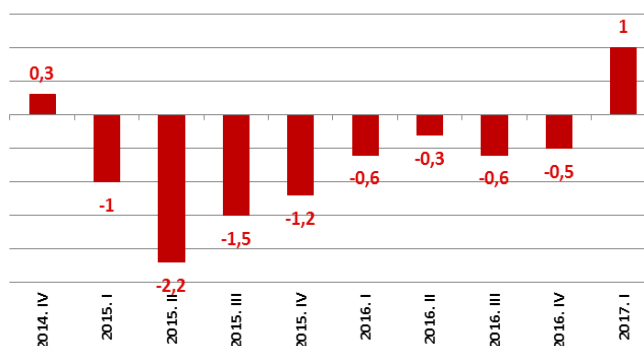
El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) ha publicado el 1 de junio las Cuentas Nacionales trimestrales de Brasil para el primer trimestre de 2017.

Con datos corregidos de efectos estacionales, el Producto Interior Bruto (PIB) creció un 1% intertrimestral entre enero y marzo, frente al -0,5% del trimestre precedente. Este dato supone el primer resultado positivo después de ocho caídas intertrimestrales del PIB brasileño. Por su parte, la variación los últimos cuatro trimestres en relación a los cuatro trimestres anteriores fue de -2,3%, lo que supone el noveno mes con un resultado negativo en esta base de comparación. En tasa interanual, la caída del PIB fue del 0,4%, frente al resultado de -2,5% del primer trimestre de 2016.



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, todos los sectores se situaron (en tasa intertrimestral) en el cuadrante positivo: el sector agropecuario registró un crecimiento intertrimestral del 13,4% (el mayor avance en esta base de comparación desde el cuarto trimestre de 1996), el sector industrial creció un 0,9% intertrimestral y el sector servicios se mantuvo estable.

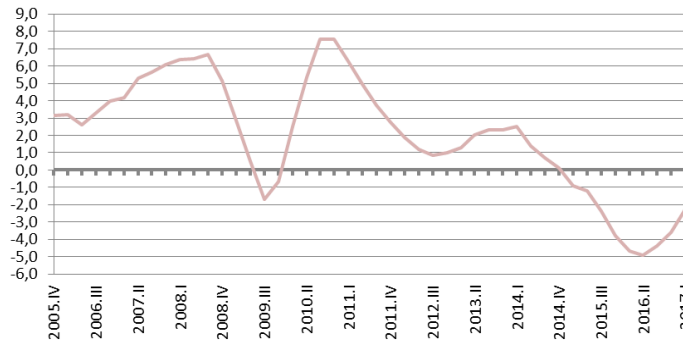
Evolución Intertrimestral		2016. I	2016. II	2016. III	2016. IV	2017. I
PIB a precios de mercado		-1	-0,3	-0,6	-0,5	1
Perspectiva de la oferta	Valor añadido bruto S. Agropecuario	-6	0,9	0,2	-0,2	13,4
	Valor añadido bruto S. Industrial	-0,4	0,3	-1,4	-0,9	0,9
	Valor añadido bruto S. Servicios	-0,5	-0,6	-0,5	-0,7	0
Perspectiva de la demanda	Consumo privado	-1,2	-1	-0,3	-0,5	-0,1
	Consumo público	0,6	-0,2	-0,4	0	-0,6
	Formación bruta de capital fijo	-1,6	0,1	-2,4	-1,6	-1,6
	Exportaciones	-0,1	-0,2	-2,7	-1	4,8
	Importaciones	-4,2	6,4	-3,1	3,5	1,8

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 descender entre enero y marzo de 2017, un 1,6% (igual que el trimestre anterior), al mismo tiempo que el consumo privado cayó por noveno trimestre consecutivo (-0,1%), aunque de manera más leve (-0,5% en el trimestre anterior). El consumo público también se contrajo (-0,6%) tras haberse mantenido estable en el trimestre anterior. De esta forma, el impulso del PIB vino de la mano del sector exterior, con un crecimiento de las exportaciones del 4,8% intertrimestral, muy por encima del avance de importaciones (1,8%).



Crecimiento acumulado 4 trimestres - PIB



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

En valores corrientes, en los tres primeros meses de 2017, el PIB alcanzó los 1.590 miles de millones de reales, de los cuales 1.380 miles de millones se refieren al valor añadido (VA) a precios básicos y 213.648 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, descendió un 0,4% intermensual en marzo, una décima menos que en febrero (-0,5%). En tasa interanual, el descenso fue del 2,8%, mientras que en el conjunto de los tres primeros meses, la variación del indicador frente al mismo periodo de 2016 ha sido prácticamente nula (-0,04%), mostrando una tendencia a la estabilidad, frente al año anterior. 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 abril de 0,6% (con datos corregidos de efectos estacionales) frente a la caída del 1,3% en marzo. De las veinticuatro actividades industriales estudiadas por el IBGE para realizar la Encuesta Industrial Mensual – Producción Física (PIM-PF), once cayeron en abril con respecto a marzo, destacando un nuevo descenso de 19,8% en la producción de productos farmacéuticos, (-23,8% en marzo). En cuanto a la industria en general, en los doce meses anteriores a abril de 2017 la producción retrocedió un 3,6%, después del aumento de marzo (1,1%). En cuanto a las partidas de producción, los bienes de capital descendieron un 4,5% (segundo mes de caída), la producción de bienes intermedios un 3% (tras el -2,5% de marzo) y la producción de bienes de consumo aumentó un 0,6% (frente al descenso del 8,5% en marzo).

Según la Encuesta Mensual de Servicios (PMS) del IBGE publicada en mayo, con datos corregidos de efectos estacionales, el volumen de servicios se redujo un 2,3% intermensual en marzo, tras haberse contraído un 0,4% en febrero y el crecimiento de 0,1% en enero. En el trimestre, la caída fue del 4,6% y el volumen de servicios acumulado en los últimos 12 meses se redujo un 5%. Por segundo mes consecutivo, todas las partidas de servicios estudiadas cayeron, destacándose el descenso en los servicios prestados a las familias (-2,1%) las partidas de transportes, servicios auxiliares al transporte y correos (-1,1%) y los servicios profesionales, administrativos y complementarios (-0,8%). En términos de ingresos nominales, se registró un nuevo retroceso intermensual, del 1%, en marzo (-0,2% en febrero). En tasa interanual, el indicador nominal creció un 0,1% mientras que en el acumulado del año, el índice registró un crecimiento de 1,1%



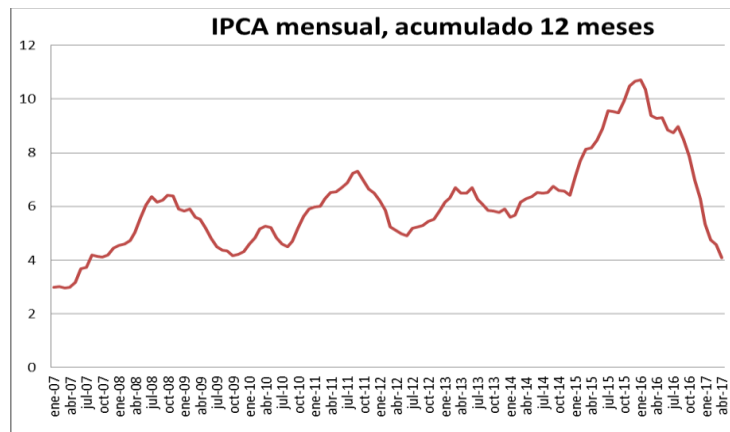
El volumen de ventas del comercio al por menor ampliado (incluye el comercio al por menor más las actividades vehículos, motos, partes y piezas y de material de construcción) recogido en la Encuesta Mensual de Comercio (PMC) del IBGE y con datos corregidos de variaciones estacionales, registró una nueva caída en marzo (-2%) tras cuatro meses seguidos de resultados positivos. La variación intermensual del ingreso nominal, también con datos corregidos de variaciones estacionales, fue de -2,3%. En tasa interanual, el total del volumen de ventas se redujo un 1,2% en marzo.

2. PRECIOS E INFLACIÓN

2.1. Índices de precios al consumidor

Según los datos del IBGE publicados en mayo, la tasa de inflación, medida por el Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA)¹ presentó en el mes de abril una variación intermensual del 0,1%, una décima por debajo de la tasa de marzo. En el acumulado del año, la tasa de crecimiento ha sido de 1,1%, dos puntos por debajo del crecimiento registrado en el mismo periodo de 2016 (3,2%). En el acumulado de los doce meses hasta abril de 2017, el crecimiento del índice fue del 4,1%, frente al crecimiento del 9,3% en los doce meses inmediatamente anteriores.

Por lo que respecta a los índices regionales, el mayor fue registrado en Brasilia (0,5%), mientras que el menor se registró en Salvador (-0,2%). En cuando a los resultados acumulados los últimos doce meses hasta abril, las regiones con mayor inflación fueron Fortaleza (5,9%) y Recife (5,4%), mientras que las regiones con menor inflación fueron Goiânia (2,3%) y Curitiba (2,5%).



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 mayo los datos del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), indicador que registró una variación intermensual del 0,1% en abril (0,3% en marzo). En el acumulado de los últimos 12 meses, el indicador creció un 4% frente al 9,8% de los 12 meses inmediatamente anteriores.

¹ El IPCA se refiere a las familias con rendimientos de 1 a 40 salarios mínimos, cualquiera que sea la fuente, y abarca diez regiones metropolitanas de Brasil, además de los municipios de Goiânia, Campo Grande y Brasilia. El índice es calculado por el IBGE desde 1980.



3. MERCADO LABORAL

Por un lado, el IBGE publicó en mayo la Encuesta Nacional por Muestra de Domicilios Continua Trimestral, para el periodo febrero 2017- abril 2017. De acuerdo con la publicación, la tasa de paro se situó en el 13,6% (frente al 11,2% del mismo periodo del año anterior), lo que supone 14 millones de desempleados, frente a los 13,6 millones de desocupados registrados durante el anterior trimestre.

Por otro lado, el Ministerio de Trabajo (MTE) publicó en mayo los resultados del Registro General de Empleados y Desempleados (CAGED) del mes de abril de 2017. Según la publicación, se verificó un aumento en el stock de empleo de 59.856 puestos de trabajo, frente a la pérdida de 62.844 puestos en el mes anterior. En el acumulado de los últimos 12 meses, el descenso de puestos de trabajo fue del 2,5%, lo que supone una pérdida de 969.896 puestos de trabajo.

En términos sectoriales, los datos del registro revelan que siete de los ocho sectores presentaron una variación intermensual positiva en abril. Los sectores que mayor empleo crearon fueron servicios (24.142 puestos, 0,2% más) y agricultura (14.648 puestos, 1% más). El sector que presentó un resultado negativo fue el de construcción civil (-0,1%).

Desde la óptica geográfica y en comparativa intermensual, se produjo un saldo positivo en la creación de empleo en tres de las cinco grandes regiones: Sudoeste (46.039 puestos, 0,2% más), Centro-Oeste (10.538, 0,3% más), Sul (5.537 puestos creados, 0,1% más), Nordeste (-1.119 puestos) y Norte (-1.139 puestos, -0,1% puestos menos).

4. CUENTAS PÚBLICAS

Los datos publicados por el Banco Central de Brasil en el mes de mayo muestran que el sector público consolidado registró en abril un superávit primario de 12.900 millones de reales (en torno a 3.632 millones de euros). En el acumulado de los doce meses anteriores a abril, el déficit primario alcanzó los 145.100 millones de reales, un 2,3% del PIB, cinco centésimas menos que en marzo. Los intereses nominales del sector público consolidado alcanzaron los 28.300 millones de reales en abril (7.969 millones de euros) y, en el acumulado de los doce meses anteriores, alcanzaron los 437.100 millones de reales, lo que equivale al 6,9% 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, una centésima de PIB más que en marzo.

Por su parte, la deuda Bruta del Gobierno Federal publicada por el Banco Central de Brasil en mayo (que incluye al Gobierno Central, el INSS y a los gobiernos estaduais y municipales), alcanzó en abril el 71,7% del PIB, lo que representa una subida de una décima con respecto al resultado del mes anterior.

5. SECTOR EXTERIOR

5.1. Cuentas exteriores

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en mayo, las transacciones corrientes de Brasil presentaron en abril de 2017 un superávit de 1.200 millones de dólares, gracias principalmente al superávit comercial record del mes. En los doce meses hasta abril, el déficit corriente fue de 19.800 millones de dólares (un 1,1% del PIB). Asimismo, destaca que en el acumulado del año, la Inversión Directa Extranjera (IDE) ascendió a 27.800 millones de dólares, un 36,8% más que en el mismo periodo de 2016.



La cuenta de servicios registró en abril un déficit de 2.500 millones de dólares, manteniéndose estable en relación al mismo mes de 2016, siendo destacable el crecimiento de 51% en la partida de gastos líquidos en viajes internacionales frente a abril del 2016, mientras que la partida de alquileres de equipos tuvo un déficit de 1.400 millones de dólares, con una reducción de esta partida en un 27,1% frente a abril del año anterior.

En relación a la cuenta de rentas primarias, en abril alcanzó los 3.200 millones de dólares, un resultado un 67,3% mayor que el del mismo mes del año anterior. Por su parte, la cuenta de rentas secundarias registró unos ingresos líquidos de 152 millones de dólares en abril, un resultado un 34,9% inferior al registrado el mismo mes de 2016.

En cuanto a las reservas internacionales (liquidez), ascendieron en abril a 376.300 millones de dólares, 984 millones más que en marzo. El stock de reservas fue en abril de 374.900 millones de dólares, 4800 millones más que en marzo de este año y 4.074 millones de dólares más que a cierre del año 2016.

Finalmente, la deuda externa bruta ascendió en abril a 319.700 millones de dólares, 1.600 millones menos que el resultado acumulado a cierre del año 2016.

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 la balanza comercial de Brasil registró abril 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, 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.

Realizando una comparación interanual, los resultados de las exportaciones crecieron un 15% frente al mismo mes del año 2016, mientras que las importaciones aumentaron un 2%. Así, el superávit comercial fue un 43,2% mayor.

En el acumulado del año 2017, se ha producido un crecimiento del 21,8% en las exportaciones y un crecimiento del 9,5% de las importaciones frente al mismo periodo del año 2016, derivando en un superávit comercial un 61,4% mayor este año, pasando de ser 13.250 millones de dólares durante los cuatro primeros meses del año 2016, a 21.387 durante el mismo periodo de 2017.

5.2. Régimen cambiario

A 31 de mayo de 2017, el tipo de cambio oficial era de 3,2437 reales por dólar americano y de 3,6449 reales por euro, lo que indica una depreciación del real del 2,3% y 5,3% respectivamente en relación al cierre del primer día de cotización del mes (3,1718 reales por dólares y 3,4611 reales por euro).

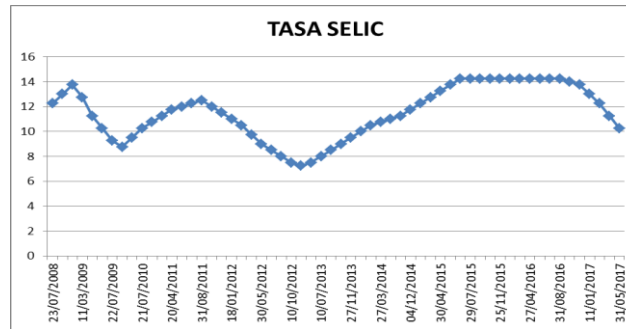
6. SECTOR FINANCIERO

6.1. Política monetaria

El 31 de mayo de 2017 se produjo la 207ª 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) en un punto, hasta el 10,25%. Asimismo, se sigue señalando que los indicadores disponibles sobre la economía brasileña muestran evidencias de estabilización



de la economía brasileña e inicio de una recuperación gradual de la actividad económica, con el primer dato positivo de crecimiento del PIB trimestral en nueve trimestres y los descensos continuados en el nivel de precios.



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 mayo, el volumen total de crédito del sistema financiero —incluidas las operaciones con recursos libres y direccionados— alcanzó en abril de 2017 los 3.100 millones de reales, lo que supone un aumento del 0,2% intermensual y una contracción del 2,2% en los últimos doce meses. En la evolución mensual, el crédito a las empresas se contrajo un 0,5%, manteniéndose estable alrededor de 1.490 millones de reales. Asimismo, las operaciones con personas físicas crecieron un 0,1%, situándose en 1.570 millones de reales. La relación crédito-PIB se redujo a 48,4% frente al 51,8% registrado en abril de 2016.

Por categorías, el crédito con recursos libres se situó en 1.530 millones de reales en abril, reduciéndose en un 0,6% intermensual y en un 3,2% interanual. En el segmento de personas jurídicas, el saldo decreció un 0,8%, 719.000 millones de reales. El segmento de personas físicas decreció un 0,4% con respecto a marzo, pasando a ser de 806.000 millones de reales, debido a la reducción de solicitudes de tarjetas de débito.

El crédito direccionado totalizó los 1.550 millones de reales en abril, con un aumento de 0,2% en el mes y un descenso de 1,1% interanual. La cartera contratada por personas jurídicas se contrajo un 0,3% intermensual, hasta los 775.000 millones de reales, destacándose una reducción de las solicitudes de créditos de financiación para inversiones del BNDES, mientras que para las personas físicas aumentó un 0,6% intermensual, hasta los 771.000 millones de reales, con una nueva expansión en el crédito rural e inmobiliario.

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 30,2% anual en abril, con una reducción de 1,9 puntos porcentuales en el mes y de 2,4 puntos porcentuales en el año. En el crédito libre, el coste medio alcanzó el 49,1% anual (con un descenso de 3,4% intermensual) mientras que alcanzó el 9,9% 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 23,3 puntos porcentuales en abril, descendiendo 1,5 puntos porcentuales en el mes y 0,2 puntos porcentuales en los últimos 12 meses. En el crédito libre, el



diferencial descendió un 3,2%, hasta los 39,1 puntos porcentuales, también descendiendo un 0,1% en crédito direccionado, alcanzando un 4,2%.

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

7. PREVISIONES

En el Boletín FOCUS de la semana del 26 de mayo de 2017, la previsión de inflación (medida por el IPCA) para el conjunto del año 2017 ha vuelto a descender con respecto al mes anterior, situándose en torno al 3,9%. Para 2018, las expectativas de inflación ascendieron levemente, situándose en el 4,4%.

Con respecto al crecimiento del PIB, las expectativas son de un avance moderado en 2017 (0,5%) una centésima menor al estimado en la previsión del mes anterior. Para 2018, el crecimiento esperado ha descendido dos centésimas, hasta situarse en 2,5%.

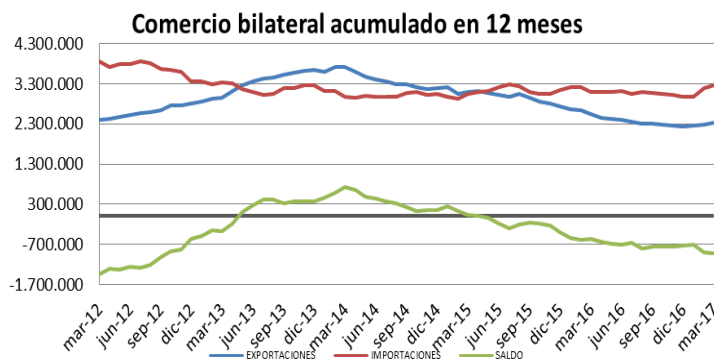
8. ANEXO. — RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL

La Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad ha publicado en mayo los datos provisionales de comercio exterior de España para el mes de marzo 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 marzo a 225,3 millones de euros, un 22,4% más que el mismo mes de 2016 (184,1 millones de euros). Las exportaciones a Brasil supusieron el 0,9% del total de las exportaciones españolas en marzo. Durante el primer trimestre del año, las exportaciones a Brasil ascendieron a 596,9 millones de euros, un 16,5% más que en el mismo periodo de 2016.

En cuanto a las importaciones españolas procedentes de Brasil, ascendieron en marzo a 325,3 millones de euros, un 44,7% más que en marzo del año anterior (253,2 millones de euros) y supusieron el 1,2% del total de las importaciones españolas del mes de marzo. En el primer trimestre de 2017, el total de importaciones fue de 904,3 millones de euros, un 47,3% más que en el mismo periodo de 2016, y supusieron un 1,2% del total de importaciones españolas durante este periodo.

El saldo comercial en marzo fue deficitario para España, por importe de 99,9 millones de euros, frente al saldo deficitario de 69,1 millones de euros del mes de marzo de 2016. En el primer trimestre de 2017, el saldo fue deficitario por 307,4 millones de euros, frente al saldo deficitario de 101,8 millones de euros del primer trimestre de 2016.



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