



## SÍNTESIS MENSUAL DE INDICADORES ECONÓMICOS

**JUNIO DE 2017**

### RESUMEN Y COMENTARIOS

Tras la última publicación del resultado de las Cuentas Nacionales Trimestrales para el periodo enero-marzo de 2017, donde el Producto Interior Bruto trimestral de Brasil había 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%, la economía brasileña ha continuado mostrando señales de estabilidad y recuperación, a pesar de los efectos de la reciente incertidumbre política ligada a los diversos escándalos de corrupción que mantienen en vilo el futuro del actual presidente del gobierno.

Es destacable que, tanto el índice de actividad económica del Banco Central de Brasil (IBC-Br), como el de producción industrial, el del sector servicios y el del comercio al por menor, han logrado resultados positivos con respecto al mes anterior, a pesar de encontrarse todos ellos todavía con resultados negativos al medirse sus acumulados a lo largo del año y en los últimos doce meses.

En cuanto a los últimos datos de comercio exterior España-Brasil publicados en junio por la Secretaría de Estado de Comercio muestra que en abril de 2017, las exportaciones españolas decrecieron un 12,5% interanual (+22,4% en marzo), mientras que las importaciones procedentes de Brasil crecieron un 15,7% (+44,7% en marzo). En el conjunto de los cuatro primeros meses del ejercicio, el crecimiento de las exportaciones españolas a Brasil fue del 9,1% frente al mismo periodo de 2016, mientras que el de las importaciones fue del 37,9%. De esta manera, el déficit comercial con Brasil se ha ampliado durante los primeros cuatro meses del año, llegando a ser de 453,8 millones de euros, frente al saldo superavitario del primer trimestre de 2016, que fue de 185,2 millones de euros.



## ÍNDICE

RESUMEN Y COMENTARIOS.....	1
1. ACTIVIDAD ECONÓMICA.....	3
1.1. Producto Interior Bruto.....	3
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.....	9

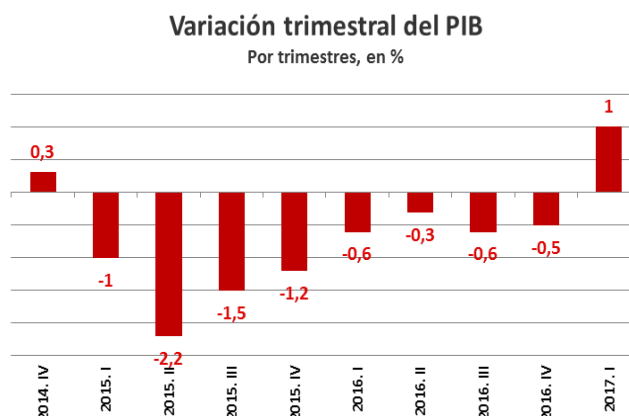


## 1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

### 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.



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

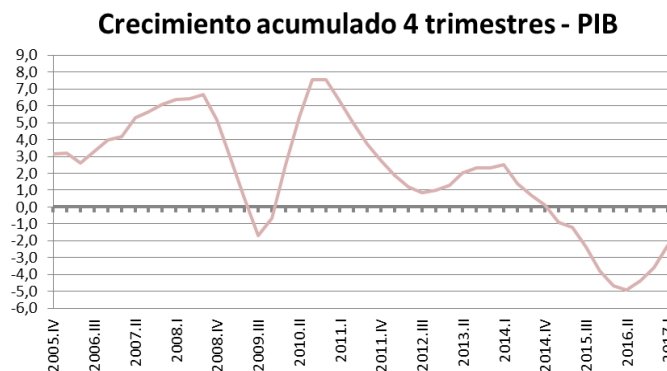
Desde la perspectiva de la oferta, con datos corregidos de efectos estacionales, todos los sectores se situaron (en tasa intertrimestral) en el cuadrante positivo: el sector agropecuario registró un crecimiento intertrimestral del 13,4% (el mayor avance en esta base de comparación desde el cuarto trimestre 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
<b>PIB a precios de mercado</b>		-1	-0,3	-0,6	-0,5	1
<b>Perspectiva de la oferta</b>	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
<b>Perspectiva de la demanda</b>	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 las importaciones (1,8%).



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 diversos datos 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, creció un 0,3% intermensual en abril, tras haber descendido un 0,4% en marzo. En tasa interanual, el descenso fue del 0,5%, mientras que en el conjunto del año, la variación ha sido ligeramente negativa (-0,1%), aunque, mostrando una tendencia a la estabilidad, frente al año anterior. En el acumulado de los últimos doce meses, el indicador ha decrecido un 2,7%. 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 para 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% registrada 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 del 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 junio, con datos corregidos de efectos estacionales, el volumen de servicios creció un 1% intermensual en abril, tras haberse contraído un 2,3% en marzo y un 0,4% en febrero. En el acumulado del año, la caída ha sido del 4,9% y el volumen de servicios acumulado en los últimos 12 meses se redujo un 5%. En lo referente a los resultados por tipo de actividad, tan solo la partida de transportes, servicios auxiliares a los transportes y correos, registró un crecimiento del 1%, mientras que las demás partidas mostraron crecimiento nulo o negativo, destacando la caída en las actividades turísticas (2%). En términos de ingresos nominales, en abril registró un crecimiento de 0,5% en relación a marzo, cuando retrocedió un 1%. En tasa interanual, el indicador nominal mostró un crecimiento nulo, mientras que en el acumulado del año, el índice registró un crecimiento del 0,6%.

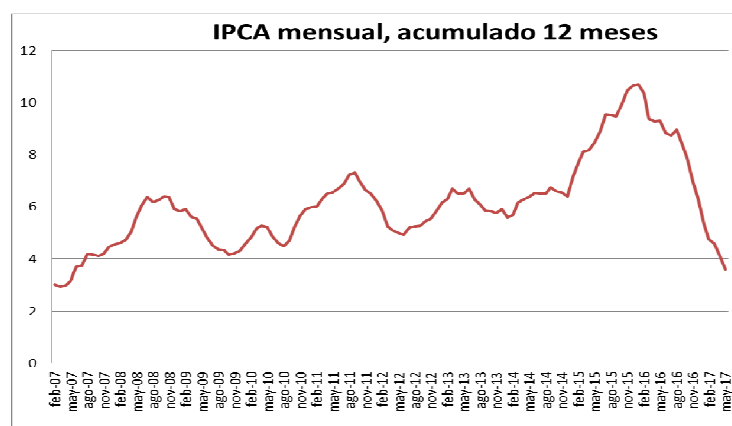
El volumen de ventas del comercio al por menor ampliado (incluye el comercio al por menor más vehículos, motos, partes y piezas y material de construcción), recogido en la Encuesta Mensual de Comercio (PMC) del IBGE y con datos corregidos de variaciones estacionales, registró un crecimiento del 1,5% en abril, tras haberse contraído un 2% en marzo. La variación intermensual del ingreso nominal, también con datos corregidos de variaciones estacionales, fue del 2,3%. En tasa interanual, el total del volumen de ventas se redujo un 0,4%.

## 2. PRECIOS E INFLACIÓN

### 2.1. Índices de precios al consumidor

Según los datos del IBGE publicados en junio, la tasa de inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor Amplio (IPCA)<sup>1</sup> presentó en el mes de mayo una variación intermensual del 0,3%, dos décimas más que la tasa de abril. En el acumulado del año, la tasa de crecimiento ha sido de 1,4%, dos puntos y medio por debajo del crecimiento registrado en el mismo periodo de 2016 (4%). En el acumulado de los doce meses hasta mayo de 2017, el crecimiento del índice fue del 3,6%, 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 Recife (0,7%), mientras que el menor se registró en Belém (-0,1%). En cuando a los resultados acumulados los últimos doce meses hasta abril, las regiones con mayor inflación fueron Recife (5,2%) y Fortaleza (4,9%), mientras que las regiones con menor inflación fueron Goiania (2,2%) y Curitiba (2,3%).



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

<sup>1</sup> 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 Brasília. El índice es calculado por el IBGE desde 1980.



## 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 0,4% en mayo (0,3% en abril). En el acumulado de los últimos 12 meses, el indicador creció un 3,3% frente al 9,8% de los 12 meses inmediatamente anteriores.

## 3. MERCADO LABORAL

Por un lado, el IBGE publicó en mayo la Encuesta Nacional por Muestra de Domicilios Continua Trimestral, para el periodo marzo 2017- mayo 2017. De acuerdo con la publicación, la tasa de paro se situó en el 13,3% (frente al 11,2% del mismo periodo del año anterior), lo que supone 13,8 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 Junio los resultados del Registro General de Empleados y Desempleados (CAGED) del mes de mayo de 2017. Según la publicación, se verificó un aumento en el stock de empleo de 34.253 puestos de trabajo, sumando a la creación de 59.856 puestos en el mes anterior. En el acumulado de los últimos 12 meses, el descenso de puestos de trabajo fue del 2,18%, lo que supone una pérdida de -853.665 puestos de trabajo.

En términos sectoriales, los datos del registro revelan que cuatro de los ocho sectores presentaron una variación intermensual positiva en abril. El sector que destacó por la mayor creación de empleo fue agricultura (46.049 puestos, 2,95% más), y el sector que presentó un resultado más negativo fue el de construcción (11.254 puestos menos, -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: Sudeste (38.691 puestos, 0,2% más), Centro-Oeste (6.809 puestos, 0,2% más), Nordeste (372 puestos, 0,01% más), Norte (-1.024 puestos, 0,1% menos) y Sur (-1.139 puestos, -0,1% menos).

## 4. CUENTAS PÚBLICAS

Los últimos datos publicados por el Banco Central de Brasil muestran que el sector público consolidado registró en mayo un déficit primario de 15.600 millones de reales (en torno a 4.273 millones de euros). En el acumulado de los doce meses anteriores a mayo, el déficit primario alcanzó los 157.700 millones de reales, un 2,5% del PIB, dos décimas más que en abril. Los intereses nominales del sector público consolidado alcanzaron los 36.300 millones de reales en mayo (9,945 millones de euros) y, en el acumulado de los doce meses anteriores, alcanzaron los 431.000 millones de reales, lo que equivale al 6,7% 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, ocho centésimas más que en abril.

Por su parte, la deuda Bruta del Gobierno Federal publicada por el Banco Central de Brasil en junio (que incluye al Gobierno Central, el INSS y a los gobiernos estatales y municipales), alcanzó en mayo el 72,5% del PIB, lo que representa una subida de doce centésimas con respecto al resultado del mes anterior.



## 5. SECTOR EXTERIOR

### 5.1. Cuentas exteriores

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en junio, las transacciones corrientes de Brasil presentaron en mayo de 2017 un superávit de 2.900 millones de dólares en lo que va de año, gracias al superávit comercial record que ha tenido lugar por segundo mes consecutivo. En los doce meses hasta mayo, el déficit corriente fue de 18.100 millones de dólares (un 1% del PIB). Asimismo, destaca que en el acumulado del año, la Inversión Directa Extranjera (IDE) ascendió a 32.456 millones de dólares, un 8,5% más que en el mismo periodo de 2016.

La cuenta de servicios registró en mayo un déficit de 2.488 millones de dólares, manteniéndose estable en relación al mismo mes de 2016, siendo destacable de nuevo este mes el crecimiento de 58,7% en la partida de gastos líquidos en viajes internacionales frente a mayo del 2016, como resultado de un crecimiento del 34,5% en los gastos en viajes al exterior y la caída del 3,5% en los viajes del exterior a Brasil. La partida de alquileres de equipos tuvo un déficit de 1.300 millones de dólares, con una reducción de esta partida en un 20,1% frente a mayo del año anterior.

En relación a la cuenta de rentas primarias, en mayo alcanzó los 2.300 millones de dólares, un resultado un 19,6% menos que el del mismo mes del año anterior. Por su parte, la cuenta de rentas secundarias registró unos ingresos líquidos de 203 millones de dólares en mayo, un resultado un 25,5% inferior al registrado el mismo mes de 2016.

En cuanto a las reservas internacionales (liquidez), ascendieron en mayo a 377.700 millones de dólares, 1.400 millones más que en abril. El stock de reservas fue en mayo de 376.500 millones de dólares, 150 millones menos que en abril.

Finalmente, la deuda externa bruta ascendió en mayo a 314.300 millones de dólares, 62 millones menos que el resultado del mes anterior.

Por otra parte, los datos publicados en el mes de junio 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 en mayo un superávit por importe de 7.662 millones de dólares, debido a unas exportaciones por valor de 19.792 millones de dólares y unas importaciones por valor de 12.130 millones de dólares. En el acumulado del año, las exportaciones totales fueron de 87.926 millones de dólares y las importaciones de 58.902 millones, con un saldo positivo de 29.024 millones de dólares.

Realizando una comparación interanual, los resultados de las exportaciones crecieron un 12,7% frente al mismo mes del año 2016, mientras que las importaciones aumentaron un 8,9%. Así, el superávit comercial fue un 19,1% mayor.

En el acumulado del año 2017, se ha producido un crecimiento del 19,6% en las exportaciones y un crecimiento del 9,4% de las importaciones frente al mismo periodo del año 2016, derivando en un superávit comercial un 47,5% mayor este año, pasando de ser 19.682 millones de dólares durante los cuatro primeros meses del año 2016, a 29.024 durante el mismo periodo de 2017.

### 5.2. Régimen cambiario

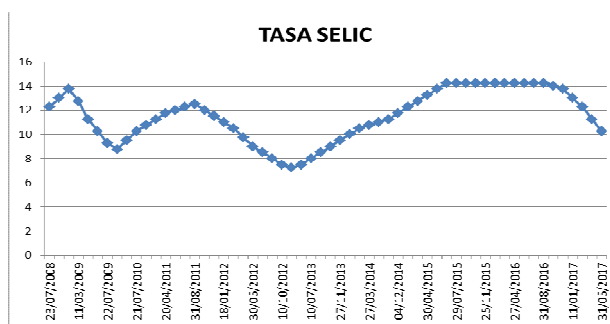
A 30 de junio de 2017, el tipo de cambio oficial era de 3,308 reales por dólar americano y de 3,775 reales por euro, lo que indica una depreciación del real a lo largo del mes de junio del 1,99% frente al dólar y del 3,57% frente al euro.



## 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 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 junio, el volumen total de crédito del sistema financiero —incluidas las operaciones con recursos libres y direccionados— alcanzó en mayo de 2017 los 3.065 millones de reales, lo que supone un aumento del 0,2% intermensual y una contracción del 2,6% en los últimos doce meses. En la evolución mensual, el crédito a las empresas se contrajo un 1%, manteniéndose estable alrededor de 1.478 millones de reales. Asimismo, las operaciones con personas físicas crecieron un 0,6%, situándose en 1.587 millones de reales. La relación crédito-PIB se redujo a 48,6% frente al 51,8% registrado en mayo de 2016.

Por categorías, el crédito con recursos libres se situó en 1.521 millones de reales en mayo, reduciéndose en un 0,3% intermensual y en un 3,7% en los últimos doce meses. En el segmento de personas jurídicas, el saldo decreció un 1,6%, 707.000 millones de reales. El segmento de personas físicas aumentó un 1% con respecto a abril, pasando a ser de 814.000 millones de reales, debido a la creación de nuevas líneas de crédito consignado y las líneas de pago a débito.

### 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 39,2% anual en mayo, con una reducción de 1 punto porcentual en el mes y de 2,4 puntos porcentuales en el año. En el crédito libre, el coste medio alcanzó el 46,8% anual (con un descenso de 2,5% intermensual) mientras que alcanzó el 10,2% anual en el crédito direccionado (con un crecimiento de 0,4% intermensual).





El diferencial bancario (*spread*) referente a las operaciones con recursos libres y direccionados se situó en 21,2 puntos porcentuales en mayo, descendiendo 1,1 puntos porcentuales en el mes y 1,6 puntos porcentuales en los últimos 12 meses. En el crédito libre, el diferencial descendió un 2,4%, hasta los 36,9 puntos porcentuales, también descendiendo un 1,1% 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 0,2%, situándose en 4% durante mayo, con un crecimiento de 0,3 puntos porcentuales en doce meses. El crédito con recursos libres creció un 0,2%, situándose en el 5,9% y para los créditos direccionados permaneció estable en el 2,2%.

## 7. PREVISIONES

En el Boletín FOCUS de la semana del 23 de junio 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 3,5%. Para 2018, las expectativas de inflación volvieron a descender, situándose en el 4,3%.

Con respecto al crecimiento del PIB, las expectativas son de un avance moderado en 2017 (0,4%) habiendo descendido su previsión una décima con respecto al mes anterior. Para 2018, el crecimiento esperado también ha descendido de manera acentuada con respecto al mes anterior, pasando de ser del 2,5%, donde había permanecido desde el mes de marzo, hasta situarse en el 2,1%.

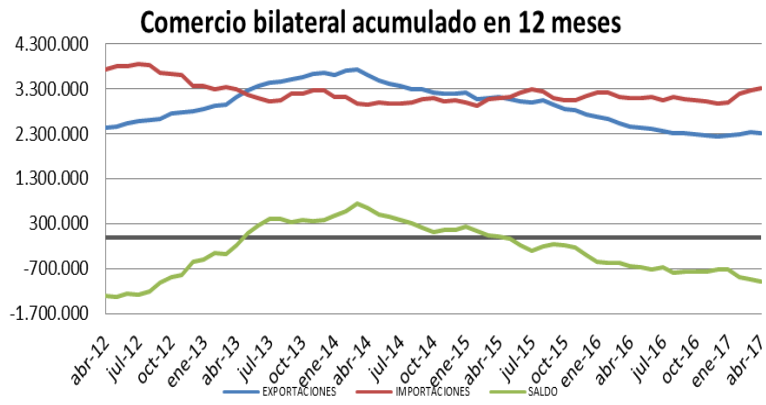
## 8. ANEXO. — RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL

La Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad ha publicado en junio los datos provisionales de comercio exterior de España para el mes de abril 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 abril a 155 millones de euros, un 12,5% menos que el mismo mes de 2016 (177,1 millones de euros). Las exportaciones a Brasil supusieron el 0,7% del total de las exportaciones españolas en abril. Durante los primeros cuatro meses del año, las exportaciones a Brasil ascendieron a 751,9 millones de euros, un 9,1% más que en el mismo periodo de 2016, y supusieron un 0,8% del total de exportaciones españolas durante ese cuatrimestre.

En cuanto a las importaciones españolas procedentes de Brasil, ascendieron en abril a 301,4 millones de euros, un 15,7% más que en abril del año anterior (260,4 millones de euros) y supusieron el 1,3% del total de las importaciones españolas del mes de abril. En el acumulado del 2017, el total de importaciones fue de 1205,7 millones de euros, un 37,9% 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 abril fue deficitario para España, por importe de 146,4 millones de euros, frente al saldo deficitario de 69,1 millones de euros del mes de abril de 2016. En el acumulado de 2017, el saldo fue deficitario por 453,8 millones de euros, frente al saldo deficitario de 185,2 millones de los primeros cuatro meses de 2016.



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