



SÍNTESIS MENSUAL DE INDICADORES ECONÓMICOS

ABRIL DE 2018

RESUMEN Y COMENTARIOS

Tras la confirmación de la salida de la crisis económica brasileña en 2017, al registrarse crecimiento del PIB anual del 1% en el ejercicio y cuatro trimestres consecutivos de avance intertrimestral, el análisis coyuntural muestra la mejoría de la percepción de la industria o el comercio sobre la economía brasileña, a tenor de la información proporcionada por los indicadores de confianza.

De cara a los próximos meses, Brasil se enfrenta a un periodo de incertidumbre como consecuencia de las próximas elecciones de octubre, de carácter presidencial estadual y al Congreso y Senado. En este contexto, la necesidad de culminar importantes reformas estructurales o hacer frente a problemas de fondo, como baja productividad o baja eficiencia en el gasto se convierten en elementos fundamentales a la par que retos para asentar la recuperación.

En cuanto a los datos de comercio exterior España-Brasil publicados en abril de 2018 por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad, en febrero de 2018 el comercio bilateral se redujo notablemente, registrando también un menor déficit de la balanza comercial bilateral. Las exportaciones españolas descendieron un 5% intermensual, mientras que las importaciones lo hicieron en un 52%, dejando un saldo negativo para España de 137 millones de euros (en enero fue de 292 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	6
2.1. Índices de precios al consumidor	6
2.2. Otros índices de precios	7
3. MERCADO LABORAL	7
4. CUENTAS PÚBLICAS	7
5. SECTOR EXTERIOR	8
5.1. Cuentas exteriores	8
5.2. Régimen cambiario	9
6. SECTOR FINANCIERO	9
6.1. Política monetaria	9
6.2. Operaciones de crédito del sistema financiero	9
6.3. Tasas de interés y riesgo de insolvencia	10
PREVISIONES	10
7. ANEXO. — RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL	10



1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

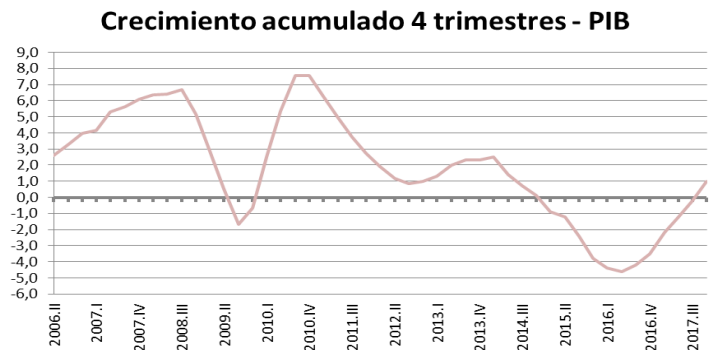
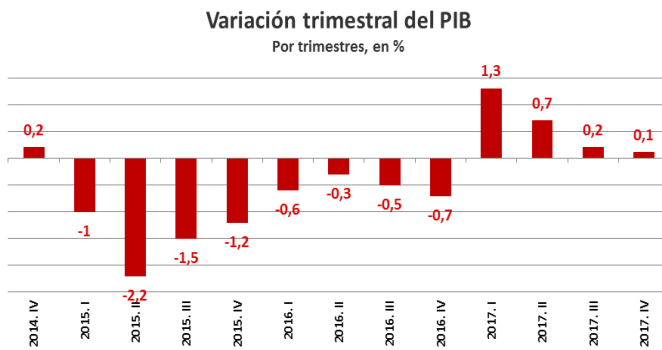
1.1. Producto Interior Bruto

El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) publicó el 1 de marzo el resultado anual de las Cuentas Nacionales y los datos del cuarto trimestre de 2017.

El Producto Interior Bruto brasileño (PIB) creció un 0,1% intertrimestral entre octubre y diciembre de 2017 (con ajuste estacional) gracias al avance en la industria (0,5%) y los servicios (0,2%) mientras el sector agropecuario se mantenía estable.

En el conjunto del año 2017, el PIB creció un 1% con respecto a 2016, con datos corregidos de efectos estacionales, tras dos años de caídas consecutivas (ambas del 3,5%) en 2015 y 2016. Por sectores, el agropecuario registró el mayor crecimiento del año (13,0%), principalmente debido a la agricultura, donde destacan las producciones de maíz (55,2%) y soja (19,4%). Los servicios, que tienen el mayor peso en la composición del PIB, tuvieron una variación positiva del 0,3%, influidos por el crecimiento del comercio (1,8%) y de las actividades inmobiliarias (1,1%). A pesar de que la industria permaneció en general estable entre 2016 y 2017, los cambios fueron positivos en las industrias extractivas (4,3%) y de transformación (1,8%).

La tasa de ahorro en 2017 presentó un avance de nueve décimas, pasando del 13,9% en 2016 al 14,8% en 2017, el primero registrado desde 2013. No obstante, la tasa de inversión fue del 15,6% del PIB, inferior a la del año anterior (16,1%) y manteniendo una tendencia descendente desde 2013.



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



Evolución Intertrimestral (con ajuste estacional)		2016. IV	2017. I	2017. II	2017. III	2017. IV	Acumulado en 2017
PIB a precios de mercado		-0,7	1,3	0,6	0,2	0,1	1
Perspectiva de la oferta	Valor añadido bruto S. Agropecuario	2,7	11,9	-2,7	-2	0	13
	Valor añadido bruto S. Industrial	-1,8	1,9	-0,7	1	0,5	0
	Valor añadido bruto S. Servicios	-0,6	0,3	0,8	0,6	0,2	0,3
Perspectiva de la demanda	Consumo privado	-0,3	0,2	1,2	1,1	0,1	1
	Consumo público	-0,1	-0,1	-0,1	-0,3	0,2	-0,6
	Formación bruta de capital fijo	-2,2	-0,6	0,4	1,8	2	-1,8
	Exportaciones	0,1	5,8	0,6	3,3	-0,9	5,2
	Importaciones	2,8	2,1	-2,6	6,5	1,6	5

Fuente: Cuentas Nacionales Trimestrales, IBGE.

En cuanto a la demanda interna, destaca que la formación bruta de capital fijo acumuló un nuevo trimestre de avance (2% intertrimestral) si bien en el conjunto del año cayó un 1,8%. Por su parte, el consumo de las familias desaceleró su ritmo de avance en el último trimestre del año (creció un 0,1%, un punto por debajo del registro del trimestre anterior) de manera que en el conjunto de 2017 creció un 1% (frente al descenso del 4,3% en 2016) acompañado por el favorable comportamiento de los indicadores de inflación, intereses, crédito, y renta lo largo del ejercicio. De hecho, el PIB per cápita avanzó un 0,2% en términos reales, alcanzando los 31.587 reales anuales (unos 7.800 euros) en 2017.

Con los últimos avances, en valores corrientes, el PIB alcanzó en 2017 los 6,6 billones de reales (unos 2 billones de dólares), manteniéndose como la octava economía mundial, con una media de impuestos sobre productos del 16%.

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.

En el mes de abril, el Banco Central de Brasil (BCB) publicó los datos del Índice de Actividad Económica (IBC-Br) para el mes de febrero, un indicador creado para anticipar el resultado del Producto Interno Bruto (PIB). Con datos desestacionalizados, según este índice el país avanzó en su actividad un 0,1% con respecto al dato anterior, con lo que se espera que el PIB se mantenga en la senda del crecimiento.

Otro de los indicadores generales de la economía publicados en abril es el 'Monitor del PIB-FGV', elaborado por la Fundación Getulio Vargas (FGV-IBRE), que muestra que la economía habría continuado creciendo en el mes de febrero: todos los indicadores (variación intermensual, trimestral, acumulado de doce meses) son positivos cuando la comparación se hace en relación al pasado año. También en la serie ajustada estacionalmente, en el trimestre móvil finalizado en febrero, la variación fue positiva, en un 0,6%, en comparación al trimestre móvil finalizado en noviembre de 2017. Sin embargo, en tasa intermensual, el indicador PIB-FGV señala que el PIB retrocedió el 0,3% en febrero en comparación al mes de enero.



El FGV-IBRE, en colaboración con la institución *The Conference Board*, elabora el Indicador Antecedente Compuesto de la Economía¹ (que muestra las expectativas de la economía). Este indicador publicado en abril habría experimentado o un avance de tres décimas en marzo, alcanzando el nivel 117,6. De las ocho series componentes, cuatro contribuyendo al alza del indicador, destacando el Swap 360 (invertido), que subió el 5,5%.

Según los datos publicados en abril a partir del Estudio Mensual de Servicios (PMS) elaborado por el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), el volumen de servicios prestados en febrero mostró un aumento intermensual del 0,1% (con datos corregidos de efectos estacionales), después de la caída intermensual del 1,9% de enero y los avances en la misma base de comparación del 1% en noviembre y el 1,5% en diciembre. Con ello, el volumen de servicios ha acumulado una caída del 1,8% en el año 2018. En tasa interanual el volumen de servicios prestados cayó en febrero un 2,2%. En el acumulado en los últimos doce meses el cambio también fue negativo (-2,4%). La variación positiva intermensual del volumen de servicios en febrero se debió sólo a los servicios profesionales, administrativos y complementarios (1,7%). Las demás actividades retrocedieron en la misma base de comparación: servicios prestados a las familias (-0,8%), servicios de información y comunicación (-0,6%), transportes, servicios auxiliares al transporte y correo (-0,3%) y otros servicios (-0,7%).

Regionalmente, 15 de los 27 estados registraron en febrero un avance intermensual en el volumen de los servicios. Sao Paulo, que representa cerca del 43% de todo el volumen de servicios generado en Brasil, se mantuvo estable (0,0%), contribuyendo a que el índice nacional también se mantuviera cerca de la estabilidad. Los cambios positivos fueron: Paraná (2,0%); Río de Janeiro (0,5%), Santa Catarina (0,5%); Pará (1,4%) y Mato Grosso del Sur (1,5%). Las principales influencias negativas vinieron de Bahía (-9,0%), Ceará (-16,8%), Rio Grande do Sul (-2,2%) y Minas Gerais (-0,8%).

Por otra parte, según la Encuesta Industrial Mensual – Producción Física (PIM-PF) publicada en abril, la producción industrial general subió en febrero de 2018 un 0,2% intermensual, tras la caída en enero del 2,4%. Las principales alzas se registraron en Paraná (3,3%), que compensó parte de la caída de enero (-4,2%); en la Región Nordeste (2,6%), que compensó parte de la pérdida acumulada desde septiembre de 2017 (-2,9%); en Pernambuco (1,3%), que avanzó por segundo mes consecutivo y acumuló alza del 2,5% en lo que va de año; y Río de Janeiro (1,2%), que revirtió la caída del 2,3% en enero. Los resultados negativos de la industria se dieron en Pará (-10,9%); en el Amazonas (-5,9%), y en Mato Grosso (-4,4%).

Por sectores, las principales influencias positivas fueron: perfumería, jabones, productos de limpieza y de higiene personal (4,4%); vehículos automotores, remolques y carrocerías (0,9%); productos de metal (3,1%); productos diversos (7,4%); cuero, artículos para viaje y calzados (4,1%); máquinas, aparatos y materiales eléctricos (2,6%).

Entre las actividades en caída destacan las industrias extractivas (-5,2%); los productos farmoquímicos y farmacéuticos (-8,1%), productos alimenticios (-0,8%), productos derivados del petróleo y biocombustibles (-1,3%), máquinas y equipos (-2,7%), mantenimiento, reparación e instalación de máquinas y equipos (-11,3%), impresión y reproducción de grabaciones (-14,8%) y metalurgia (-1,5%).

El Índice Nacional de la Construcción Civil (Sinapi) calculado por el IBGE publicado en abril presentó una variación intermensual del 0,1% en marzo frente al avance del 0,3% del mes anterior, convirtiéndose en la tasa más baja para el mes de marzo desde el inicio del Plan Real. El acumulado en los últimos doce meses fue del 3,5%, por debajo del 3,8% registrado en los doce meses inmediatamente anteriores. En marzo de 2017, el índice fue del 0,5%.

¹ Indicador que agrega ocho componentes económicos que miden la actividad económica en Brasil. Los ocho componentes del IACE son: Tasa referencial de swaps DI preestablecida - 360 días (Banco Central de Brasil); Ibovespa (BOVESPA - Bolsa de Valores de São Paulo); Índice de Expectativas de la Industria (FGV IBRE); Índice de Expectativas de los Servicios (FGV IBRE); Índice de Expectativas del Consumidor (FGV IBRE); Índice de producción física de bienes de consumo duraderos (IBGE); Índice de Términos de Cambio (FUNCEX - Fundación Centro de Estudios del Comercio Exterior); Índice de quantum de exportaciones (FUNCEX - Fundación Centro de Estudios del Comercio Exterior)



El Índice de Confianza de la Construcción (ICST) de la Fundación Getulio Vargas (FGV) cayó 0,1 puntos en abril, hasta el nivel 82, tras ocho meses de subidas. Una caída que se debió exclusivamente a las perspectivas a corto plazo de los empresarios.

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de la FGV publicado en abril cayó 2,6 puntos, hasta el nivel 89,4. En cuanto al mismo periodo del año pasado, el índice avanzó 7,2 puntos. Y es que empeoraron tanto las evaluaciones sobre la situación actual como las expectativas en relación a los próximos meses. El Índice de Situación Actual (ISA) retrocedió 2,3 puntos (hasta el nivel 76,3) y y el Índice de Expectativas (IE) lo hizo 2,5 puntos (hasta el nivel 99).

El índice de Confianza de la Industria (ICI), publicado en abril por la FGV-IBRE, cayó 0,7 puntos hasta el nivel 101. Sin embargo el indicador sigue en crecimiento considerando las medias móviles trimestrales, con un alza de 0,5 puntos sobre el nivel de marzo.

El Índice de Confianza del Comercio (ICOM) de la Fundación Getulio Vargas publicado en abril retrocedió tan solo 0,1 puntos hasta el nivel 96,7, tras siete avances consecutivos que lo situaron en el mayor nivel desde abril de 2014 (97,8). En medias móviles trimestrales, el índice avanzó por octavo mes consecutivo.

El Índice de Confianza de Servicios (ICS) de la Fundación Getulio Vargas publicado en abril retrocedió 0,2 puntos, hasta el nivel 91,2, segunda caída consecutiva, tras la de marzo. Esta caída de la confianza se dio en 9 de las 13 principales actividades estudiadas.

El Índice de Confianza Empresarial² (ICE) de la Fundación Getulio Vargas (FGV IBRE) publicado en abril retrocedió 1,4 puntos, hasta el nivel 93,4 el mismo alcanzado en diciembre de 2017, un retroceso que también se dio según las medias móviles trimestrales, tras siete alzas consecutivas.

2. PRECIOS E INFLACIÓN

2.1. Índices de precios al consumidor

Según los datos del Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) publicados en abril, el Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA)³ mostró en marzo una variación intermensual del 0,1%, por debajo del 0,3% registrado en febrero. En el acumulado del año 2018, la tasa de crecimiento de los precios ha sido del 0,7%. El IBGE hizo público también el indicador de precios para la primera quincena de abril, IPCA-15 (que sirve de previsión de la variación de los precios en el mes) que se situó en el 0,2%.

Por otra parte, el índice de precios de la FGV- IBRE, el Índice General de Precios – Mercado (IGP-M), publicado en abril mostró un avance del 0,6% en los precios del mes de abril, siete centésimas menos que en marzo. Con este resultado, el índice acumula un alza del 2,1% en el año. Esta alza se repite también en otro de los indicadores de precios de la institución, como el Índice de Precios al Consumidor (IPC), cuya publicación de abril muestra que avanzó un 0,3% tras el 0,1% del mes anterior.

² El Índice de Confianza Empresarial (ICE) consolida los índices de confianza de los cuatro sectores cubiertos por los sondeos empresariales producidos por el FGV IBRE: Industria, Servicios, Comercio y Construcción.

³ 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. Incluye el comercio al por menor más las actividades: vehículos, motos, partes y piezas, y material de construcción. El IPCA-15 se refiere al mismo indicador publicado el día 15 del mes.



2.2. Otros índices de precios

El índice de precios al productor (IPP)⁴ publicado en abril por el IBGE subió un 1,1% en marzo relación al mes anterior, resultado superior al observado en febrero (0,4%). Esta fue la mayor alza desde noviembre de 2017 (1,4%). De las 24 actividades, 21 presentaron variaciones positivas de precios, exactamente como en el mes anterior.

3. MERCADO LABORAL

El IBGE publicó en abril la Encuesta Nacional por Muestra de Domicilios Continua Trimestral (PNAD), para el periodo de enero a marzo de 2018. De acuerdo con la publicación, la tasa de paro se situó en el 13,1% al cierre del trimestre, con lo que subió 5 décimas con respecto al trimestre móvil anterior (de diciembre de 2017 a febrero de 2018). En comparación con el trimestre de enero a marzo del año 2017 el resultado está 6 décimas por debajo, ya que se situó en el 13,7%,.

El número de personas desocupadas en Brasil alcanzó en el periodo los 13,7 millones de personas, un 11,2% más que el trimestre anterior, cuando había 12,3 millones de desocupados. En comparación con el mismo trimestre del año anterior se ha reducido un 3,4%.

La población ocupada (90,6 millones) cayó un 1,7% en relación al trimestre de octubre a diciembre de 2017, y el nivel de ocupación (53,6%) cayó nueve décimas frente al mismo periodo anterior (54,5%). El número de empleados con contrato de trabajo firmado (32,9 millones) cayó un 1,2% respecto al trimestre anterior lo que supone una reducción de 408.000 personas. En la comparación con el mismo trimestre de 2017, la caída fue del 1,5% (493.000 personas). El número de empleados sin cartera de trabajo firmado (10,7 millones de personas) presentó una reducción de 402.000 personas en relación al trimestre anterior si bien en comparación interanual creció un 5,2% (más 533.000 personas).

La categoría de trabajadores por cuenta propia (23 millones de personas) se mantuvo estable respecto al trimestre precedente y en tasa interanual, aumentó un 3,8% (más 839.000 personas).

4. CUENTAS PÚBLICAS

Según los datos publicados por el Banco Central de Brasil en abril, el sector público consolidado registró en marzo un déficit primario de 25.100 millones de reales (6.000 millones de euros). El Gobierno Central y las empresas estatales presentaron déficit de 25.500 millones de reales y 156 millones de reales (40 millones de euros), respectivamente, y los gobiernos regionales, superávit de 552 millones (140 millones de euros).

En el primer trimestre del ejercicio, el resultado primario del sector público fue superavitario en 4.400 millones de reales (1.100 millones de euros), el doble del registrado en el mismo periodo del año 2017 2.200 millones de reales). En el acumulado en doce meses hasta marzo, el sector público consolidado registró déficit primario de 108.400 millones de reales (27.000 millones de euros), lo que supone el 1,6% del PIB, dos décimas de PIB superior al déficit acumulado hasta febrero.

⁴ El IPP de las Industrias Extractivas y de Transformación mide la evolución de los precios de los productos "en la puerta de la fábrica", sin impuestos y fletes, y abarca informaciones por grandes categorías económicas: bienes de capital, bienes intermedios y bienes de consumo (duraderos y semiduraderos y no duraderos).



Los intereses nominales del sector público consolidado alcanzaron en marzo los 32.500 millones de reales (8.000 millones de euros) frente a los 28.400 millones de reales (7.000 millones de euros). Respecto a marzo de 2017, hubo una disminución, explicada principalmente por la reducción de los principales indexadores de la deuda, la tasa Selic y los índices de inflación, especialmente el IPCA. En doce meses, los intereses nominales alcanzaron 379.500 millones de reales (95.000 millones de euros) lo que asciende a un 5,7% del PIB hasta marzo, reduciéndose dos décimas de PIB en relación al valor registrado en febrero.

El resultado nominal del sector público consolidado, que incluye el resultado primario y los intereses nominales, fue deficitario en 57.600 millones de reales (14.000 millones de euros) en marzo, lo que supone un déficit nominal del 7,4% del PIB, elevándose tres centésimas de PIB en relación al déficit acumulado en el mes anterior.

Por su parte, la Deuda Bruta del Gobierno Federal publicada en marzo por el Banco Central de Brasil (que incluye al Gobierno Central, el INSS y a los gobiernos estatales y municipales), alcanzó 4,98 billones de reales (1,2 billones de euros) en marzo, equivalente al 75,3% del PIB, aumentando dos décimas de PIB respecto a febrero, y 1,3 p.p en relación al final del año anterior.

5. SECTOR EXTERIOR

5.1. Cuentas exteriores

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en abril, las transacciones corrientes presentaron en marzo un superávit de 798 millones de dólares, con un déficit de 8.300 millones de dólares en los últimos doce meses, equivalentes al 0,4% del PIB.

El superávit comercial alcanzó los 6.000 millones de dólares en marzo. El déficit total en la cuenta de servicios alcanzó los 2.800 millones de dólares (crecimiento del 10,3% interanual).

En la cuenta de renta primaria, los gastos netos con intereses sumaron 754 millones de dólares en el mes (1.300 millones de dólares un año antes). Los gastos netos de beneficios y dividendos ascendieron a 1.800 millones de dólares, permaneciendo estables en relación al mismo mes del año anterior.

Los ingresos netos de inversión directa en el país (IDE) fueron de 6.500 millones de dólares en marzo, acumulando 64.300 millones de dólares (3,1% del PIB) en los últimos 12 meses. A pesar de la reciente tendencia decreciente, la IDE sigue siendo la principal fuente de financiación en la balanza de pagos.

En marzo de 2018, las salidas netas en acciones, fondos de inversión y títulos de renta fija negociados en el mercado doméstico sumaron 7.800 millones de dólares. Estos flujos han presentado volatilidad, alternando entradas y salidas netas. En los últimos doce meses ha habido un ingreso neto de 6.400 millones de dólares en acciones y fondos de inversión, y una salida neta de 1.200 millones de dólares en títulos de renta fija negociados en el mercado doméstico.

La brecha financiera fue negativa en 5.100 millones de dólares en marzo, significando un déficit en la balanza de pagos. Los activos externos del sector financiero retrocedieron 6.600 millones de dólares, estando la diferencia explicada por el pago de 1.500 millones de dólares al Banco Central, en operaciones en línea con recompra.

Según el Ministerio de Industria, Comercio Exterior y Servicios (MDIC) la balanza comercial de bienes registró en abril un superávit de 6.142 millones de dólares (un 25% mayor que el mes anterior), con unas exportaciones por valor de 19.932 millones de dólares (un 15% más que el mes anterior) y unas importaciones por valor de 13.179 millones de dólares (un 6% más que el mes anterior). Unas cifras que, unidas a las del mes anterior, sitúan el valor de las exportaciones de bienes al cierre de abril en los 74.299 millones de dólares, mientras las importaciones lo hacen en los 54.209 millones de dólares.



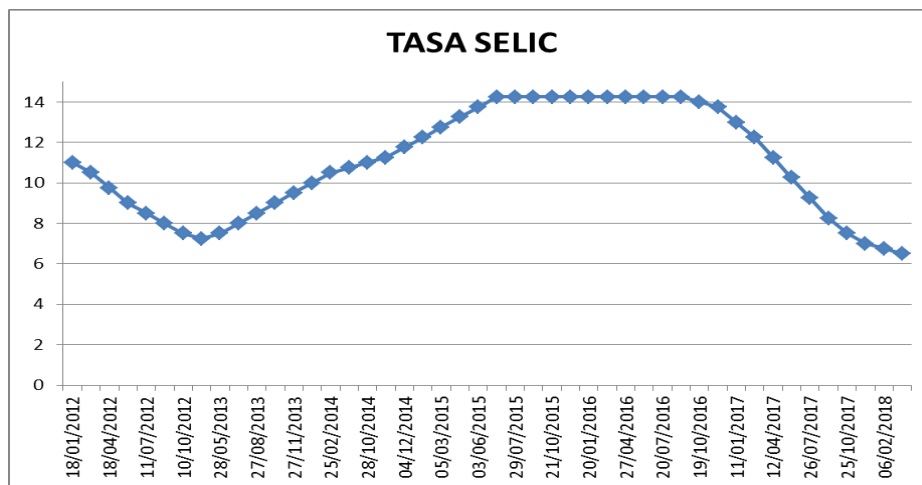
5.2. Régimen cambiario

A 30 de abril de 2018, el tipo de cambio oficial era de 3,481 reales por dólar americano y de 4,203 reales por euro, lo que indica una depreciación del real frente al dólar del 4,7% en un mes y una depreciación del real frente al euro del 2,8% en relación al último día de cotización del mes anterior.

6. SECTOR FINANCIERO

6.1. Política monetaria

En abril, la tasa de interés de referencia para el mercado financiero, Tasa Selic, se mantuvo estable en el 6,5%, nivel en el que se situó tras la 213ª reunión del Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil, realizada entre el 20 y 21 de marzo de 2018. Asimismo, siguen señalando que los indicadores disponibles sobre la economía brasileña continúan aportando evidencias de que la economía se está estabilizando y recuperando de forma gradual, no descartando que se produzcan nuevas reducciones durante el año 2018.



Fuente: Banco Central de Brasil.

6.2. Operaciones de crédito del sistema financiero

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en abril, el saldo de las operaciones de crédito del sistema financiero alcanzó los 3,1 billones de dólares en marzo, con una expansión del 0,6% intermensual. En 12 meses, ese saldo permaneció prácticamente estable (+0,1%), con comportamientos distintos para las operaciones registradas con personas físicas (crecimiento del 5,9%) y personas jurídicas (reducción del 6%). La relación entre crédito y PIB alcanzó el 46,6%.

El saldo de las operaciones de crédito libre creció un 1,3% en marzo. La cartera de personas físicas se amplió el 0,7% en el mes, debido a los aumentos en las modalidades de adquisición de vehículos (1,2%) y el crédito no consignado (1,3%). Las operaciones de crédito libre con personas jurídicas crecieron el 2,1% en el mes.



En los recursos dirigidos, a pesar de la estabilidad del saldo intermensual destaca la reducción del 1,1% en las financiaciones de inversiones del BNDES, manteniendo la tendencia observada desde diciembre de 2015.

Las concesiones realizadas en marzo ascendieron a 302.000 mil millones de reales (75.000 millones de euros), con incrementos del 14,3% intermensual y del 5,5% en doce meses. En relación a las concesiones medias diarias del mes, hubo reducción del 2% en relación a febrero, considerándose tres días hábiles más en marzo. Se destacaron las concesiones para personas jurídicas, con un crecimiento del 18%, diseminado en prácticamente todas las modalidades.

6.3. Tasas de interés y riesgo de insolvencia⁵

El indicador de coste de crédito (ICC) alcanzó el 21,5% anual en marzo, con reducciones de tres décimas en el mes y de 1,3 puntos en doce meses, destacando la variación en las operaciones con recursos libres, con una declinación mensual de siete décimas, hasta el 34,6% anual con destaque para descuento de duplicados, -1,1%, y para capital de giro, -0,3%. El spread del ICC (que corresponde a la diferencia entre el ICC y el coste de captación promedio de las operaciones activas en la cartera de crédito) se redujo dos décimas en el mes, hasta los 14,4 p.p. En las operaciones con crédito libre, el spread del ICC alcanzó 25,8 p.p. en marzo, con reducciones de medio punto en el mes y de 1,9 p.p. en doce meses.

La tasa media de interés de las operaciones contratadas en marzo se situó en el 26,2% anual con una disminución de siete décimas en el mes, devolviendo el aumento ocurrido en febrero. Esta variación reflejó la reducción en la tasa de interés libre (de ocho décimas) hasta el 41,4% anual, con declinaciones tanto en las operaciones con personas jurídicas, 1 punto como con personas físicas, medio punto.

PREVISIONES

Según el Boletín FOCUS de la última semana de abril, la previsión de inflación para 2018 (medida por el IPCA) es del 3,5%, un dato inferior al 4% previsto durante el mes anterior.

Con respecto al crecimiento del PIB para los dos próximos años, las previsiones disminuyeron ligeramente para este ejercicio, con una caída de cinco centésimas del crecimiento esperado para 2018 hasta el 2,7% y se mantuvieron en el 3% para 2019. Estos datos coinciden en su evolución con las previsiones de crecimiento del PIB de los principales organismos oficiales.

7. ANEXO. — RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL

La Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad publicó en abril los datos de comercio exterior de España para el mes de febrero de 2018, recogidos en el Informe Mensual de Comercio Exterior, donde se incluyen, entre otros, los datos de comercio con Brasil.

En febrero, el comercio bilateral se redujo, tanto las exportaciones como las importaciones, registrándose un menor déficit comercial para España que el del primer mes del 2018. Así, las exportaciones pasaron de 187,1 millones a 178,2 millones de euros en

⁵ Política Monetaria e Operaciones de Crédito do SFN. BCB. <http://www.bcb.gov.br/htms/notecon2-p.asp>



febrero, cayendo un 5% intermensual (con respecto a febrero de 2017, se incrementaron un 6,2%). Mientras tanto, las importaciones registradas en febrero descendieron de 479 millones de euros a 315 millones (un 52% menos intermensual, mientras que se incrementaron un 39% interanual. Con estos registros, el saldo comercial del segundo mes de 2018 se situó en los 137,7 millones de euros frente a los 292 millones de enero

En el primer bimestre del año, las exportaciones de España a Brasil sumaron 365,3 millones de euros frente a los 795 millones de las importaciones, dejando un saldo en los dos primeros meses de 2018 de 429,8 millones de euros déficit comercial de España con Brasil.