



SÍNTESIS MENSUAL DE INDICADORES ECONÓMICOS

ABRIL DE 2019

RESUMEN Y COMENTARIOS

Nuevamente, una de las cuestiones relevantes en el mes se relaciona con la reforma de la previdencia. Durante este mes de abril destaca el avance de la propuesta de reforma de la Previdencia presentada por parte del gobierno Bolsonaro al Congreso Nacional de Brasil. La aprobación de la propuesta para la reforma de la seguridad social en Brasil es considerada uno de los mayores desafíos del Gobierno para estabilizar la economía brasileña. El 23 de abril, el texto fue aprobado por la Comisión de Constitución y Justicia de la Cámara de los Diputados, lo que señala hacia la ausencia de riesgos de inconstitucionalidad y es un paso más en el proceso, llevando el debate a la Cámara de Diputados.

Durante abril, los mercados financieros se han mantenido poco agitados: el Ibovespa (B3), que abrió el mes en el entorno de 96.000 puntos, cerró el 30 de abril con 96.353 puntos.

Según datos publicados en abril, en marzo de 2019 la inflación se aceleró 7 décimas con respecto a febrero hasta el 4,6%, por encima del objetivo del Banco Central (4,25%) aunque dentro del intervalo de tolerancia (+/-1,5%). Es el nivel más alto desde febrero de 2017, y en fuerte aceleración con respecto a los meses pasados.

Según los datos publicados en abril por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo para el mes de febrero, por un lado, aumentaron un 23,9% intermensual las exportaciones, y en términos interanuales un 15,5% (11,2% el mes anterior). Por otra parte, las importaciones disminuyeron en febrero un 48% intermensual mientras que en la comparación interanual cayeron también, un 41,2% (su variación el mes anterior fue de 25,4). Con estos registros, el superávit (dato inusual para las relaciones comerciales entre España y Brasil; la última vez fue en diciembre de 2016) comercial de febrero se situó en 20,3 millones de euros (191,1 millones de déficit en enero).

Por productos, destaca la venta de combustibles y aceites minerales, máquinas y aparatos mecánicos, y productos químicos a Brasil; así como también la compra de combustibles y aceites minerales, semillas oleaginosas y minerales, fundición de hierro y acero procedentes de Brasil.



ÍNDICE

RESUMEN Y COMENTARIOS.....	1
1. ACTIVIDAD ECONÓMICA	3
1.1. Producto Interior Bruto	3
1.2. Otros indicadores recientes de la actividad económica.....	5
2. PRECIOS E INFLACIÓN	7
2.1. Índices de precios al consumidor	7
2.2. Otros índices de precios	7
3. MERCADO LABORAL.....	7
4. CUENTAS PÚBLICAS.....	8
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.....	10
6.3. Tasas de interés y riesgo de insolvencia	10
PREVISIONES	11
7. ANEXO. — RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL.....	12



1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

1.1. Producto Interior Bruto

El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) publicó el 28 de febrero de 2019 el resultado de las Cuentas Nacionales Trimestrales para el periodo octubre-diciembre de 2018, con las cuales se cierra el ejercicio 2018.

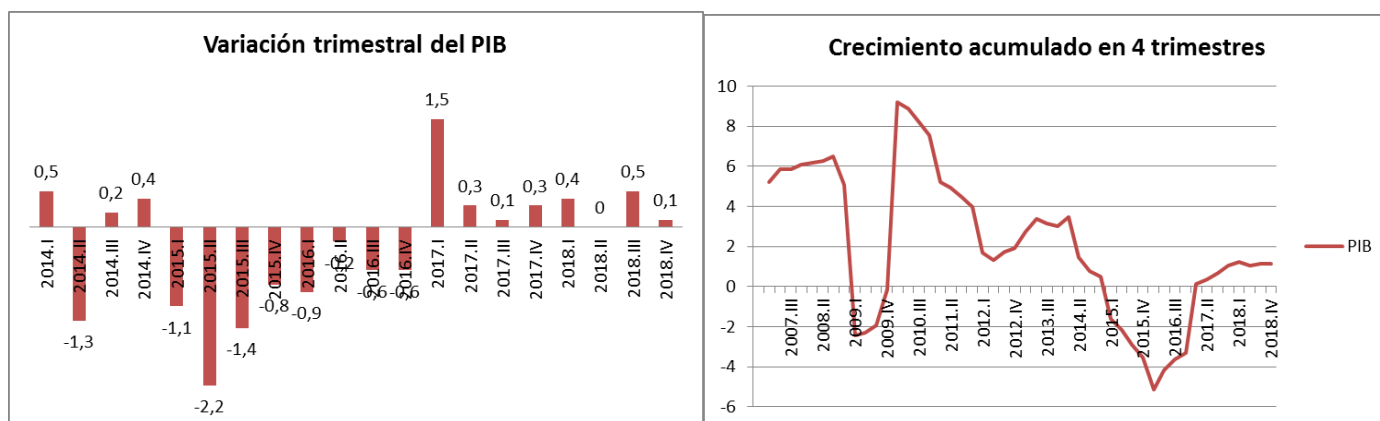
Con datos corregidos de variaciones estacionales, el Producto Interior Bruto brasileño (PIB) creció un 0,1% intertrimestral entre octubre y diciembre, lo que supone el octavo resultado positivo desde enero-marzo de 2017, tras ocho caídas consecutivas en esta base de comparación, pero también una sensible desaceleración en el ritmo de avance respecto al trimestre precedente. En términos interanuales, el crecimiento ha sido del 1,1%. mismo crecimiento registrado en el ejercicio 2017. . Se trata de un valor por debajo de todas las expectativas y previsiones de crecimiento realizadas por los principales organismos de previsión nacionales e internacionales:

Perspectivas crec. PIB	2018
Dato final	1,1%
BCB	1,4%
FMI	1,4%
OCDE	1,2%
BM	1,2%
CEPAL	1,6%
BBVA	1,6%
Santander Brasil	2%
Banco Itaú	2%

Fuente: elaboración propia.

En valores corrientes, el PIB del cuarto trimestre de 2018 alcanzó los 1,78 billones de reales (unos 416.000 millones de euros), siendo 1,52 billones (unos 356.000 millones de euros) correspondientes al Valor Añadido a precios básicos y 260.600 millones de reales (unos 61.000 millones de euros) Impuestos sobre Productos Líquidos de Subsidios. La tasa de inversión fue del 15,9% y la tasa de ahorro fue del 16,8%.

En el total de 2018, el PIB se situó en 6,83 billones de reales (unos 1,6 billones de euros), compuesto por 5,8 billones de Valor Añadido y 1 billón (233.000 millones de euros) de Impuestos sobre Productos Líquidos de Subsidios. La tasa de inversión fue del 15,8% y la tasa de ahorro fue del 16,4%.



Evolución Intertrimestral (con ajuste estacional)		Acumulado en 2017	2018. I	2018. II	2018.III	2018. IV	Acumulado en 2018
PIB a precios de mercado		1	0,4	0,2	0,8	0,1	1,1
Perspectiva de la oferta	Valor añadido bruto S. Agropecuario	13	1,6	0,2	0,8	0,2	0,1
	Valor añadido bruto S. Industrial	0	-0,3	-0,3	0,3	-0,3	0,6
	Valor añadido bruto S. Servicios	0,3	0,2	0,3	0,5	0,2	1,3
Perspectiva de la demanda	Consumo privado	1	0,5	0	0,5	0,4	1,9
	Consumo público	-0,6	-0,3	-0,4	0,3	-0,3	0
	Formación bruta de capital fijo	-1,8	0,8	-0,9	5,5	-2,5	4,1
	Exportaciones	5,2	1,3	-2,9	6,3	3,6	4,1
	Importaciones	5	2,2	-1,8	9,4	-6,6	8,5

Fuente: Cuentas Nacionales Trimestrales, IBGE.

Por el lado de la demanda, el Consumo de las Familias registró un resultado positivo por octavo trimestre seguido, si bien desaceleró su ritmo de avance una décima hasta el 0,4% (0,5% en el precedente). La Formación Bruta de Capital Fijo experimentó una desaceleración relevante entre octubre y diciembre respecto al trimestre precedente (8 puntos porcentuales), de manera que cayó un 2,5% en el cuarto trimestre de 2018 (5,5% en el tercero). En el sector externo, las Exportaciones de Bienes y Servicios también registraron un considerable impulso, aunque en desaceleración con respecto al trimestre anterior, para crecer un 3,6% intertrimestral (6,3% en el periodo inmediatamente anterior). Por su parte, las importaciones registran un severo descenso, del 6,6%, frente al fuerte crecimiento del trimestre anterior (+9,4%).



Por el lado de la oferta, los sectores agropecuario y de servicios han contribuido a la generación del Valor Añadido en la economía brasileña este trimestre, mientras que la industria decreció. El sector agropecuario ha crecido un 0,2%, la misma tasa de crecimiento del sector de servicios. Los dos sectores desaceleraron con respecto al trimestre precedente. La industria cayó un 0,3% en el cuarto trimestre de 2018, cerrando el año con tres trimestres en negativo y tan sólo uno en positivo (el tercero).

En tasa interanual, el PIB creció un 1,1% en 2018, igual tasa de avance que en 2017. El valor agregado a precios básicos tuvo un aumento del 1,1% y los impuestos sobre los productos líquidos de las subvenciones también crecieron un 1,4%. Entre las actividades que contribuyen a la generación del Valor Añadido, el sector de servicios creció un 1,3%, principalmente gracias al crecimiento de las actividades inmobiliarias (3,1%).

La industria tuvo una variación positiva interanual del 0,6% y las industrias de transformación crecieron un 1,3%. El resultado se debió, principalmente, al aumento de la fabricación de vehículos; de productos derivados del petróleo y de los biocombustibles; de celulosa y papel; máquinas y equipos; industria farmacéutica y productos de metal, mientras que las Industrias extractivas crecieron el 1%, empujadas por el crecimiento en la extracción de minerales ferrosos. La actividad de Electricidad y gas, agua, alcantarillado, actividades de gestión de residuos, a su vez, tuvo una variación positiva del 2,3% y la construcción registró una caída (-2,5%), siendo la 18ª reducción consecutiva en esa comparación.

El valor agregado de servicios tuvo una expansión del 1,3%, destacando el crecimiento de Actividades inmobiliarias (3,1%), seguido por Comercio (2,3%) y Transporte, almacenamiento y correo (2,2%). Información y comunicación (0,3%), Actividades financieras, de seguros y servicios relacionados (0,4%), Otras actividades de servicios (1%) y Administración, defensa, salud y la educación pública y la seguridad social (0,2%) también presentaron crecimiento.

Desde la óptica de la demanda, el Gasto de Consumo de las Familias registró un resultado positivo por quinto trimestre seguido, del 1,9%. El Consumo del Gobierno, en cambio, permaneció estable con respecto a 2017 (crecimiento nulo).

La Formación Bruta de Capital Fijo avanzó el 4,1% y en el sector externo, las Exportaciones de Bienes y Servicios presentaron un crecimiento del 4,1%, por debajo de las Importaciones de Bienes y Servicios, que aumentaron un 8,5% en 2018

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) hasta febrero de 2019, indicador creado para anticipar el resultado del Producto Interior Bruto (PIB). Con datos desestacionalizados, la actividad del país tendría una caída anual del 0,7%. El dato mensual fue también una disminución, del 0,1%.

Otro de los indicadores generales de la economía publicados en abril es el 'Monitor del PIB-FGV', elaborado por la Fundación Getulio Vargas (FGV) y el Instituto Brasileño de economía (IBRE), que muestra (en la serie con ajuste estacional y en tasa intertrimestral) que la economía brasileña habría crecido un 2,3% en los doce meses acumulados hasta febrero. En términos intermensuales, el indicador disminuyó un 0,4% en febrero.

Según los datos publicados en abril por el IBGE sobre el Estudio Mensual del Comercio (PMC), el comercio minorista nacional en febrero tuvo crecimiento nulo intermensual en la serie con ajuste estacional. En doce meses, el índice muestra un crecimiento del 2,3%.



En el comercio minorista ampliado, que incluye las actividades de vehículos, motos, partes y piezas y de material de construcción, el volumen de ventas disminuyó un 0,8% intermensual. El crecimiento en los doce meses anteriores fue de 4,9%.

Por otra parte, según los datos sobre producción industrial nacional publicados en abril por el IBGE (PIM-PF), con datos corregidos de variaciones estacionales, la producción industrial nacional disminuyó un 1,3% intermensual en marzo, volviendo a la tendencia negativa de enero (-0,7%), después de una ligera subida de febrero (0,6%). De las 26 categorías, 16 mostraron signo negativo.

Entre las actividades, las influencias negativas más relevantes fueron la impresión y reproducción de grabaciones (-8,8%), productos alimenticios (-4,9%) y fabricación de equipamientos de transporte, excepto vehículos automotores (-4,1%).

Entre las grandes categorías, sólo los bienes de capital mostraron un aumento (0,4%). El sector de bienes intermedios tuvo la caída más pronunciada (-1,5%), seguidos por los bienes de consumo duraderos (-1,3%) y los bienes de consumo semi y no duraderos (-1,1%).

El Sistema Nacional de Costes e Índices de la Construcción Civil (Sinapi), publicado en abril por el IBGE creció ligeramente, al aumentar 0,5% en marzo. El acumulado del año tuvo mayor intensidad, con un avance del 4,9%.

Según los datos con ajuste estacional publicados en abril a partir del Estudio Mensual de Servicios (PMS) elaborado por el IBGE, el sector servicios cayó en febrero un 0,4% intermensual y creció un 3,6% interanual.

Por su parte, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de la FGV publicado en abril mostró un descenso de 1,5 puntos, hasta el nivel 89,5, tercer descenso consecutivo que sitúa el índice al nivel de octubre 2018.

El índice de Confianza de la Industria (ICI) publicado por la FGV-IBRE en abril 2019 subió 0,7 puntos, hasta el nivel 97,9, recuperando parte de la caída del mes precedente (-1,8 p.p.)

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) de la FGV subió en abril de 0,2 puntos, para situarse en el nivel 94,3, después de haber perdido 3,5 p.p. en los dos meses anteriores.

El Índice de Confianza del Comercio (ICOM) de la FGV permaneció estable en abril en el nivel 96,8, después de tres descensos consecutivos en el año.

El Índice de Confianza de Servicios (ICS) de la FGV bajó en abril de 9 décimas, hasta el nivel 92,1, tercer descenso seguido después de seis aumentos.

El indicador de incertidumbre de la economía de la FGV (IIE-Br) avanzó 8,1 puntos en abril, hasta situarse en el nivel 117,3, lo cual supone un nivel alto de incertidumbre, el mayor desde septiembre de 2018, justo antes de las elecciones presidenciales. El porqué de este avance se encontraría, básicamente, en la guerra comercial entre China y EE. UU., además de los datos menos favorables de lo esperado sobre el cierre del ejercicio pasado y la recuperación económica, y de las negociaciones de la reforma de la previdencia en el Congreso Nacional.



2. PRECIOS E INFLACIÓN

2.1. Índices de precios al consumidor

Según los datos del IBGE publicados en abril, el avance del Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA)¹ del mes de marzo fue del 0,8% intermensual, en aceleración con respecto al mes anterior (0,4%). El acumulado en doce meses se situó en el 4,6%, por encima del objetivo del Banco Central para 2019 (4,25%) y dentro del intervalo de tolerancia establecido (+/-1,5%). Se trata del nivel más alto de inflación desde febrero de 2017.

Por otra parte, el Índice General de Precios-Mercado (IGP-M), de la FGV-IBRE desaceleró levemente su ritmo de avance, registrando un crecimiento del 0,9% intermensual en abril frente al 1,3% de marzo. Sin embargo, el acumulado de 12 meses fue de 8,6% de crecimiento (1,9% un año antes).

2.2. Otros índices de precios

El IBGE publicó en abril también el Índice Nacional de Precios al Productor (IPP) para el mes de marzo, según el cual los precios de la industria disminuyeron un 1,6%. En esa misma base de comparación, 19 de las 24 actividades presentaron variaciones positivas de precios, frente a 14 del mes anterior. En marzo los precios de productos aumentaron en los doce meses el 9%.

3. MERCADO LABORAL

El IBGE publicó en abril la Encuesta Nacional por Muestra de Domicilios Continua Trimestral (PNAD) para el trimestre móvil enero-febrero-marzo. De acuerdo con la publicación, la tasa de desocupación aumentó 1,1 p.p. en relación a los tres meses anteriores, pasando del 11,6% al 12,7%. En relación al mismo trimestre móvil de 2018, la reducción fue de 4 décimas (13,1% en 2018).

La población desocupada (13,3 millones) subió un 10,2% frente al trimestre de octubre a diciembre de 2018 (1,1 millones de personas más) y hubo una reducción interanual del 1,8% (247.000 personas). La población ocupada (91,8 millones de personas) disminuyó el 0,9% en relación al trimestre octubre-diciembre (873.000 personas).

La tasa de subutilización de la fuerza de trabajo, en el trimestre de aumentó 1,2 p.p en tasa intertrimestral, hasta el 25% y avanzó cuatro décimas en la comparación interanual. La población subutilizada (28,32 millones de personas) aumentó en 1,5 millones de personas en relación al trimestre anterior (26,83 millones) mientras que ese grupo creció en 800.000 personas (27,5 millones) en relación al mismo trimestre de 2018.

El número de personas desalentadas² (4,8 millones) aumentó un 3,9% en relación al trimestre de octubre a diciembre de 2018 y subió un 5,6% con respecto al mismo trimestre de 2018 (4,5 millones). El porcentaje de personas desalentadas (4,6%) aumentó 2 décimas en relación al trimestre anterior y aumentó también 2 décimas en la comparación interanual.

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. 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 Parados de larga duración que desisten de buscar empleo.



El número de empleados en el sector privado con contrato firmado (excluidos los trabajadores domésticos) fue de 32,9 millones de personas, quedando estable en ambas comparaciones. El número de empleados sin contrato firmado (11,1 millones) bajó un 3,2% en la comparación intertrimestral (364.000 personas menos) y subió 4,3% interanualmente (467.000 personas).

El número de trabajadores por cuenta propia (23,8 millones) bajó el 0,1% intertrimestral y creció el 3,8% interanual. Mientras que el rendimiento medio real habitual (ingresos) se situó en los 2.291 reales, mostrando un aumento intertrimestral del 0,7% y anual del 1,4%.

A pesar de las señales positivas del cuarto trimestre de 2018, la divulgación de la PNAD Continua mensual del trimestre móvil cerrado en marzo muestra un aumento del desempleo hasta el 12,7%, un incremento de 1,1 p.p. sobre el trimestre móvil anterior.

4. CUENTAS PÚBLICAS

Según los datos publicados en abril por el Banco Central de Brasil, el sector público consolidado registró un déficit primario de 18.600 millones de reales en marzo, resultado inferior al del año anterior en 6.500 millones de reales (25.100 en marzo de 2018). En el Gobierno Central hubo un déficit de 20.400 millones, mientras que en los regionales y en las empresas estatales hubo superávit de 1.500 millones y 239 millones de reales, respectivamente.

Los intereses nominales del sector público consolidado apropiados por competencia alcanzaron los 43.500 millones de reales en marzo de 2019 (32.500 millones de marzo de 2018). En el acumulado en doce meses, los intereses nominales alcanzaron los 384.500 millones de reales (el 5,6% del PIB), aumentando en relación al año anterior (379.500 millones de reales, el 5,7% del PIB).

Así pues, el resultado nominal del sector público consolidado, que incluye el resultado primario y los intereses nominales apropiados, fue deficitario en 62.200 millones de reales en marzo. En el acumulado en doce meses, el déficit nominal alcanzó los 483.800 millones de reales (el 7% del PIB), aumentando 0,03 p.p. en relación al déficit acumulado en febrero de 2019.

La Deuda neta del sector público (DLSP) alcanzó los 3,8 billones de reales en marzo (54,2% del PIB), una reducción de 0,3 p.p. en relación al mes anterior. El resultado fue causado, principalmente, por la depreciación cambiaria real del 4,2% en el mes (responsable de una reducción de 0,7 p.p. del PIB), de la incorporación de intereses nominales (aumento de 0,6 p.p.), del déficit primario (aumento de 0,3 p.p.) y el crecimiento del PIB nominal (reducción de 0,3 p.p.). En la comparación con marzo de 2018, hubo un crecimiento de 0,1 p.p. en la relación DLSP/PIB (54,1% en marzo de 2018).

La Deuda Bruta del Gobierno General (DBGG) -que comprende el Gobierno Federal, el INSS y los gobiernos estatales y municipales- alcanzó 5,4 billones de reales en marzo, lo cual corresponde al 78,4% del PIB, 9 décimas de PIB más que el mes anterior. En comparación con marzo de 2018, hubo un crecimiento de 1,1 p.p. en la relación DBGG/PIB (77,3%).

5. SECTOR EXTERIOR

5.1. Cuentas exteriores

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en abril, las transacciones corrientes en marzo de 2019 fueron deficitarias en 494 millones de dólares, inferior a las de marzo de 2018 (666 millones). A pesar de la reducción del superávit comercial (4.500 millones de dólares en marzo de 2019 frente a los 6.000 millones de marzo de 2018), las reducciones en el déficit de servicios y de



renta primaria produjeron la reducción en el déficit de transacciones corrientes. En marzo de 2019, el déficit en transacciones corrientes acumulado en doce meses fue de 13.700 millones de dólares (0,7% del PIB), estable con respecto al mes anterior.

Las exportaciones de bienes en marzo de 2019 alcanzaron los 18.100 millones de dólares, un 9,7% menos que el año anterior. Las importaciones de bienes llegaron a 13.600 millones en marzo, una caída del 3,7% con respecto a 2018.

El déficit de la cuenta de servicios alcanzó los 2.100 millones de dólares en marzo, una reducción del 25,6% interanual. Se destaca la disminución de gastos netos de alquiler de equipamientos (200 millones de dólares) y de viajes (222 millones). En el acumulado en doce meses, el déficit en la cuenta de servicios se redujo un 18,4% con respecto a los doce meses anteriores.

En marzo de 2019, el déficit en renta primaria bajó un 19,2% interanual, alcanzando los 3.300 millones de dólares. Los gastos netos con intereses sumaron 1.100 millones de dólares en el mes, aumento del 10,7% sobre marzo 2018. Los gastos netos de beneficios y dividendos sumaron 2.200 millones de dólares en el mes, una caída del 29% sobre el año anterior. En el acumulado en doce meses, hubo una reducción del 7,6% en el déficit de renta primaria.

Las inversiones directas en el país (IDP) registraron ingresos netos de 6.800 millones de dólares en marzo (7.800 millones en marzo 2018), alcanzando los 88.500 millones de dólares en el acumulado en doce meses, el 4,7% del PIB. En el trimestre, la IDP fue de 21.100 millones, 0,1% más que en 2018.

En marzo de 2019, los ingresos netos por inversiones en acciones, fondos de inversión y títulos de renta fija negociados en el mercado doméstico sumaron 204 millones de dólares, acumulando así 10.500 millones en 2019, después de salidas de 4.500 en diciembre de 2018. En los doce meses, hubo salidas netas de 4.400 millones de dólares.

El stock de reservas internacionales alcanzó los 384.200 millones de dólares en marzo de 2019, correspondiente al 354% de la deuda externa a corto plazo residual (excepto operaciones inter-compañía y títulos de renta fija negociados en el mercado doméstico) y en aumento de 5.700 millones con respecto a febrero de 2019.

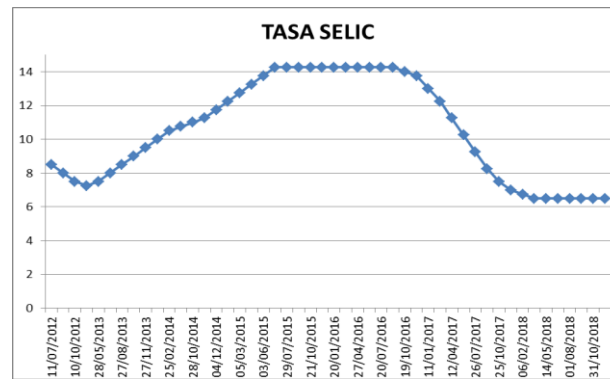
5.2. Régimen cambiario

A 30 de abril de 2019, el tipo de cambio oficial era de 3,92 reales por dólar (3,93 reales por dólar americano en marzo) y de 4,41 reales por euro (4,40 reales por euro en marzo), lo que indica una estabilidad del real frente tanto al dólar como frente al euro.

6. SECTOR FINANCIERO

6.1. Política monetaria

Tras la 221ª reunión del Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil realizada el día 20 de marzo de 2019, el tipo de interés de referencia para el mercado financiero, la Tasa Selic, se mantuvo estable en el 6,5% por novena reunión consecutiva. Además, el COPOM anunció que probablemente los intereses quedarían invariados hasta el cierre de 2019, debido al débil crecimiento de la economía.



Fuente: Banco Central de Brasil.

6.2. Operaciones de crédito del sistema financiero

Según los datos del Banco Central publicados en abril, el saldo de las operaciones de crédito del sistema financiero nacional (SFN) alcanzó los 3,3 billones de reales en marzo, con un aumento del 0,7% intermensual. La cartera de personas jurídicas registró un aumento del 0,8% (saldo de 1,4 billones de reales). Las operaciones con personas físicas aumentaron un 0,6% en el mes, alcanzando 1,8 billones de reales. En la comparación interanual, la cartera total de crédito creció un 5,7%, con aumentos tanto para empresas (1,6%) como para familias (9,2%).

En el crédito a familias, las operaciones con recursos libres aumentaron el 0,9% en el mes y el 12,6% en el año, hasta los 971.000 millones de reales, con crecimiento estacional de crédito sobre el sueldo y vehículos. El saldo del crédito dirigido a familias creció 0,4% en marzo, con crecimiento del 5,5% en la comparación interanual, alcanzando los 857.000 millones de reales, con énfasis en el crédito inmobiliario con tasas reguladas.

La cartera de personas jurídicas con recursos libres creció un 1,9% intermensual (elevación del 10,3% en doce meses), hasta los 807.000 millones de reales. Cabe destacar las expansiones en adquisición de vehículos, anticipación de facturas y el comercio exterior. El crédito a las empresas con recursos dirigidos retrocedió un 0,5% intermensual (-7,7% en doce meses), totalizando 633.000 millones de reales.

Las concesiones de crédito sumaron 319.000 millones de reales en marzo, aumentando un 4,4% en el mes y del 9,9% en el año.

6.3. Tasas de interés y riesgo de insolvencia³

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en abril, el indicador de Coste de Crédito (ICC), que mide el coste de todas las operaciones activas en la cartera del sistema financiero, alcanzó el 21% a.a., presentando una reducción de 0,1 p.p. en el mes y una reducción de 0,5 p.p. en el año. En el crédito libre no rotativo, el ICC se situó en el 29%, 0,1 p.p. menos con respecto al último mes. El *spread* del ICC alcanzó 14,3 p.p. con una caída mensual de 0,1 p.p. y anual de 0,1.

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



La tasa media de interés de las contrataciones efectuadas en febrero alcanzó el 25,3%, lo que representó un aumento de 0,3 p.p. en el mes y una caída de 0,8 p.p. en los últimos doce meses. En la cartera libre, la tasa de interés de las contrataciones alcanzó el 29,4% (+0,1 p.p. en el mes y una reducción de 0,6 p.p. en el año).

Por último, el *spread* bancario referente a las contrataciones de febrero alcanzó 19,2 p.p., con variaciones de +0,2 p.p. en el mes y de -0,7 p.p. en el año.

PREVISIONES

Según el último Boletín FOCUS del Banco Central publicado en abril, la previsión de inflación para 2019 (medida por la evolución esperada para el IPCA) es del 4%, un dato superior en 1 centésima al previsto cuatro semanas antes. Con respecto al crecimiento del PIB, las previsiones del Boletín se han revisado a la baja significativamente este mes, con un crecimiento esperado para 2019 del 1,7% (3 décimas menos que en la previsión de hace un mes). Además, otras instituciones internacionales como el FMI bajaron sus previsiones de crecimiento; en este caso, la reducción fue particularmente pronunciada, ya que pasó de un 2,5% a un 2,1%.

Perspectivas crec. PIB	2019	2020
BCB	1,7%	2,5%
FMI	2,1%	2,5%
OCDE	1,9%	2,4%
BM	2,2%	2,5%
CEPAL	2,0%	
BBVA	1,8%	1,8%
Santander Brasil	2,3%	
Banco Itaú	2,0%	2,7%

Fuente: Elaboración propia. Actualizado a 03/05/2019.



7. ANEXO. — RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL

La Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo publicó en abril los datos de comercio exterior de España para el mes de febrero de 2019, recogidos en el Informe Mensual de Comercio Exterior, donde se incluyen, entre otros, los datos de comercio con Brasil.

Según los datos publicados en abril por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo para el mes de febrero, el flujo de intercambios comerciales bilaterales disminuyó con respecto al mes anterior, principalmente debido al peor comportamiento de las importaciones. Por un lado, aumentaron un 23,9% intermensual las exportaciones, y un 15,5% en términos interanuales. Por su parte, las importaciones registradas en febrero disminuyeron un 48% intermensual, y en la comparación interanual cayeron también, un 41,2%. Con estos registros, el flujo de comercio en el mes fue de 391.427 euros (494.027 el año anterior) el superávit comercial (dato inusual para las relaciones comerciales entre España y Brasil; la última vez fue en diciembre de 2016) de febrero se situó en 20,3 millones de euros (191,1 millones de déficit en enero).

Por partida arancelaria, la siguiente tabla resume cuáles han sido las principales partidas de comercio bilateral en febrero:

COMERCIO BILATERAL ESPAÑA A BRASIL POR CAPITULO ARANCELARIO febrero 2019					
EXPORTACIÓN			IMPORTACIÓN		
Partida	Miles de euros	Porcentaje	Porcentaje	Miles de euros	Partida
Combustibles, aceites minerales	45.623	22,2%	47,5%	88.184	Combustibles, aceites minerales
Máquinas y aparatos mecánicos	25.821	12,5%	7%	12.908	Fundición, hierro y acero
Conjunto de otros productos	12.927	6,3%	6,7%	12.388	Cereales
Plásticos y sus manufacturas	9.601	4,7%	5,4%	9.941	Frutas/frutos sin conservar
Aparatos y material eléctricos	8.286	4%	5,1%	9.571	Pasta de madera, papel reciclado
Total	205.879	100%	100%	185.548	Total

Fuente: Datacomex. Secretaría de Estado de Comercio.