



## SÍNTESIS MENSUAL DE INDICADORES ECONÓMICOS

**MARZO DE 2019**

### RESUMEN Y COMENTARIOS

El mes de marzo ha tenido como tema estrella el debate sobre la propuesta de Reforma de la Previdencia presentada por parte del gobierno Bolsonaro al Congreso Nacional de Brasil. La aprobación de la propuesta de texto para la reforma de la seguridad social en Brasil es considerada uno de los mayores desafíos del Gobierno para estabilizar la economía brasileña. La importancia de esta reforma se puede apreciar en la volatilidad del real conectada a las noticias sobre su aprobación.

Durante marzo, los mercados financieros se han mantenido poco agitados: el Ibovespa (B3), que se mantuvo alrededor de 97.000 puntos en febrero, cerró el mes de marzo con 97.108 puntos.

En febrero de 2019 la inflación se aceleró una décima con respecto a enero hasta el 3,9%, por debajo del objetivo del Banco Central (4,25%) aunque dentro del intervalo de tolerancia (+/-1,5%).

Según los datos publicados en marzo por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo para el mes de enero, el flujo de intercambios comerciales bilaterales disminuyó con respecto al mes anterior. Por un lado, aumentaron un 1,6% intermensual las exportaciones, mientras que disminuyeron en términos interanuales un 11,2%. Por otra parte, las importaciones registradas en enero disminuyeron un 8,1% intermensual, y en la comparación interanual cayeron también, un 25,4%. Con estos registros, el déficit comercial de enero se situó en 191,1 millones de euros (225,5 en diciembre).

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, escorias y cenizas 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 .....	9
5.1. Cuentas exteriores.....	9
5.2. Régimen cambiario .....	9
6. SECTOR FINANCIERO.....	10
6.1. Política monetaria.....	10
6.2. Operaciones de crédito del sistema financiero.....	10
6.3. Tasas de interés y riesgo de insolvencia .....	11
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.

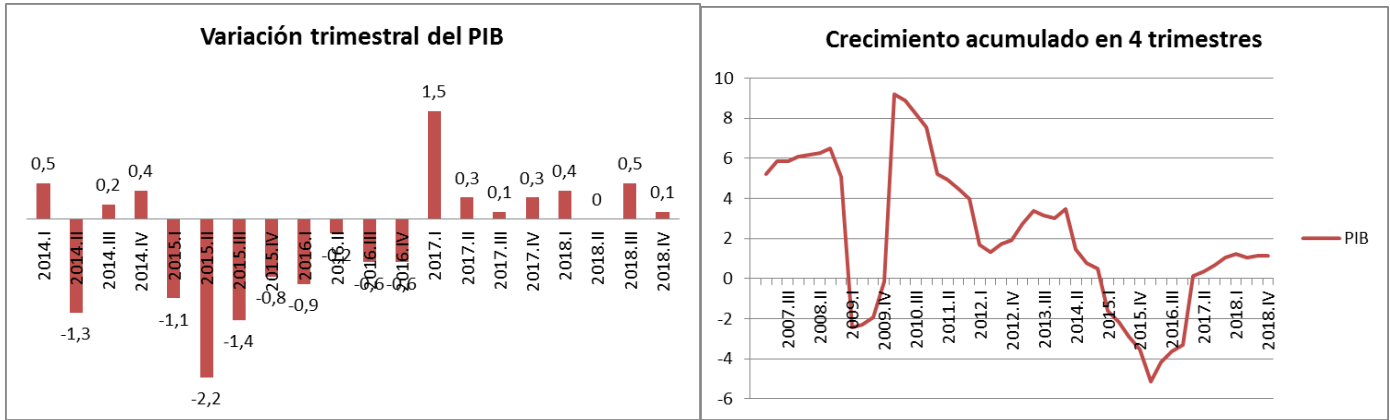
Con datos corregidos de variaciones estacionales, el Producto Interior Bruto brasileño (PIB) creció un 0,1% intertrimestral entre octubre y diciembre, lo que supone el octavo resultado positivo desde enero-marzo de 2017, tras ocho caídas consecutivas en esta base de comparación, pero también una sensible 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
<b>Dato final</b>	1,1%
<b>BCB</b>	1,4%
<b>FMI</b>	1,4%
<b>OCDE</b>	1,2%
<b>BM</b>	1,2%
<b>CEPAL</b>	1,6%
<b>BBVA</b>	1,6%
<b>Santander Brasil</b>	2%
<b>Banco Itaú</b>	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
<b>PIB a precios de mercado</b>		1	0,4	0,2	0,8	0,1	1,1
<b>Perspectiva de la oferta</b>	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
<b>Perspectiva de la demanda</b>	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 marzo, el Banco Central de Brasil (BCB) publicó los datos del Índice de Actividad Económica (IBC-Br) hasta enero de 2019, indicador creado para anticipar el resultado del Producto Interior Bruto (PIB). Con datos desestacionalizados, la actividad del país habría tenido un avance anual del 0,8%. Sin embargo, el dato mensual fue una disminución del 0,4%.

Otro de los indicadores generales de la economía publicados en marzo 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 1,1% del PIB en los doce meses acumulados. En términos intermensuales, el indicador aumentó un 0,3% en enero.

Según los datos publicados en marzo por el IBGE sobre el Estudio Mensual del Comercio (PMC), el comercio minorista nacional subió en enero un 0,4% intermensual en la serie con ajuste estacional. En doce meses, el índice muestra un crecimiento del 2,2%.



En el comercio minorista ampliado, que incluye las actividades de vehículos, motos, partes y piezas y de material de construcción, el volumen de ventas subió un 1% intermensual. El crecimiento en los doce meses anteriores fue de 4,7%.

Por otra parte, según los datos sobre producción industrial nacional publicados en marzo por el IBGE (PIM-PF), con datos corregidos de variaciones estacionales, la producción industrial nacional subió un 0,7% intermensual en febrero, invirtiendo la tendencia negativa de enero (-0,7%). Sin embargo, el crecimiento se mantuvo muy bajo. De las 26 categorías, 16 mostraron signo positivo.

Entre las actividades, las influencias negativas más relevantes fueron las industrias extractivas (-14,8%), productos de humo (-8,5%) y ropa y accesorios (-4,3%).

Entre las grandes categorías, los bienes de capital mostraron el aumento más acentuado (4,6%). El sector de bienes de consumo duraderos (3,7%) también subió significativamente y los bienes de consumo semi y no duraderos crecieron ligeramente (+0,7%), mientras que los bienes intermedios descendieron (-0,8%).

El Sistema Nacional de Costes e Índices de la Construcción Civil (Sinapi), publicado en marzo por el IBGE, creció ligeramente, al aumentar 0,2% entre enero y febrero. El acumulado del año, en cambio, fue un avance del 4,5%.

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

Por su parte, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de la FGV publicado en marzo mostró un descenso de 5,1 puntos, hasta el nivel 91, segundo descenso consecutivo y al nivel de octubre 2018.

El índice de Confianza de la Industria (ICI) publicado por la FGV-IBRE en marzo 2019 cayó 1,8 puntos, hasta el nivel 97,2, al mismo nivel de diciembre 2018.

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) de la FGV bajó en marzo 2,7 puntos, para situarse en el nivel 94, segundo descenso consecutivo.

El Índice de Confianza del Comercio (ICOM) de la FGV bajó en marzo 3,2 puntos, hasta el nivel 96,8, tercer descenso consecutivo del año.

El Índice de Confianza de Servicios (ICS) de la FGV bajó en marzo 3,5 puntos, hasta el nivel 93, segundo descenso después de seis aumentos.

El indicador de incertidumbre de la economía de la FGV (IIE-Br) descendió 2,1 puntos en marzo, hasta situarse en el nivel 109,2, lo cual supone un nivel alto de incertidumbre. El porqué de este avance se encontraría, básicamente, en 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 marzo, el avance del Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA)<sup>1</sup> del mes de febrero fue del 0,4% intermensual, ligeramente superior al mes anterior (0,3%). El acumulado en doce meses, se situó en el 3,9%, por debajo del objetivo del Banco Central para 2019 (4,25%) y dentro del intervalo de tolerancia establecido (+/-1,5%).

Por otra parte, el Índice General de Precios-Mercado (IGP-M), de la FGV-IBRE aumentó un 1,3% intermensual en marzo y 0,9% en febrero, mostrando una aceleración desde enero, cuando fue nulo. Sin embargo, el acumulado del año fue de 8,3% de crecimiento.

### 2.2. Otros índices de precios

El IBGE publicó en marzo también el Índice Nacional de Precios al Productor (IPP) para el mes de enero, según el cual los precios de la industria disminuyeron un 1%. En esa misma base de comparación, 14 de las 24 actividades presentaron variaciones negativas de precios, frente a 11 del mes anterior. Enero es el cuarto mes seguido de desaceleración en los precios de productos, frente a un aumento en el total de 2018 del 9,6%.

## 3. MERCADO LABORAL

El IBGE publicó en febrero la Encuesta Nacional por Muestra de Domicilios Continua Trimestral (PNAD) para el trimestre móvil diciembre-enero-febrero. De acuerdo con la publicación, la tasa de desocupación aumentó 9 décimas en relación a los tres meses anteriores, pasando del 11,5% al 12,4%. En relación al mismo trimestre móvil de 2018, la reducción fue de 1 décima (12,5% en 2018).

La población desocupada (13,1 millones) subió un 7,3% frente al trimestre de septiembre a noviembre de 2018 (892.000 personas más) y hubo una reducción interanual del 0,2% (23.000 personas). La población ocupada (92 millones de personas) disminuyó el 1,1% en relación al trimestre septiembre-noviembre (93.189 millones de personas).

La tasa de subutilización de la fuerza de trabajo, en el trimestre de aumentó 2,6 p.p en tasa intertrimestral, hasta el 26,5% y avanzó cinco décimas en la comparación interanual. La población subutilizada (27,93 millones de personas) aumentó en 900.000 personas en relación al trimestre anterior (27 millones) mientras que ese grupo creció en 800.000 personas (27,13 millones) en relación al mismo trimestre de 2018.

El número de personas desalentadas<sup>2</sup> (4,9 millones) aumentó en relación al trimestre de septiembre a noviembre de 2018 y subió un 6% con respecto al mismo trimestre de 2018 (4,5 millones). El porcentaje de personas desalentadas (4,6%) se mantuvo estable en relación al trimestre anterior y aumentó 2 décimas en la comparación interanual.

<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 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.

<sup>2</sup> 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 33 millones de personas, quedando estable en ambas comparaciones. El número de empleados sin contrato firmado (11,1 millones) bajó un 4,8% en la comparación intertrimestral (534.000 personas menos) y subió 3,4% interanualmente (400.000 personas).

El número de trabajadores por cuenta propia (23,8 millones) bajó el 0,1% intertrimestral y creció el 2,8% interanual. Mientras que el rendimiento medio real habitual (ingresos) se situó en los 2.285 reales, mostrando un aumento intertrimestral del 1,6% y anual del 0,7%.

A pesar de las señales positivas del cuarto trimestre de 2018, la divulgación de la PNAD Continua mensual del trimestre móvil cerrado en febrero muestra un aumento del desempleo hasta el 12,4%, un incremento de cuatro décimas sobre el trimestre móvil anterior.

#### 4. CUENTAS PÚBLICAS

Según los datos publicados en marzo por el Banco Central de Brasil, el sector público consolidado registró un déficit primario de 14.900 millones de reales en febrero, resultado superior al del año anterior en 200 millones de reales (14.700 en febrero de 2018). En el Gobierno Central hubo un déficit de 20.600 millones, mientras que en los regionales y en las empresas estatales hubo superávit de 4.800 millones y 832 millones de reales, respectivamente.

Los intereses nominales del sector público consolidado apropiados por competencia alcanzaron los 30.100 millones de reales en febrero de 2019, en comparación a los 28.400 millones de febrero de 2018. En el acumulado en doce meses, los intereses nominales alcanzaron los 373.400 millones de reales (el 5,4% del PIB), reduciéndose en relación al año anterior (390.300 millones de reales, el 5,9% del PIB).

Así pues, el resultado nominal del sector público consolidado, que incluye el resultado primario y los intereses nominales apropiados, fue deficitario en 45.000 millones de reales en febrero. En el acumulado en doce meses, el déficit nominal alcanzó los 479.200 millones de reales (el 7% del PIB), estable en relación al déficit acumulado en enero de 2019.

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

La Deuda Bruta del Gobierno General (DBGG) -que comprende el Gobierno Federal, el INSS y los gobiernos estatales y municipales- alcanzó 5,3 billones de reales en febrero, lo cual corresponde al 77,4% del PIB, una décima de PIB más que el mes anterior. En comparación con febrero de 2018, hubo un crecimiento de dos décimas en la relación DBGG/PIB (77,2%).





## 5. SECTOR EXTERIOR

### 5.1. Cuentas exteriores

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en marzo, las transacciones corrientes en febrero de 2019 fueron deficitarias en 1.100 millones de dólares, inferior a las de febrero de 2018 (2.000 millones). La reducción se debe principalmente al incremento del superávit comercial (3.200 millones de dólares en febrero de 2019 contra los 2.700 millones de febrero de 2018). En febrero de 2019, el déficit en transacciones corrientes acumulado en doce meses fue de 13.900 millones de dólares (0,7% del PIB), media décima de PIB menos con respecto al mes anterior (14.800 millones, 0,8% del PIB).

Las exportaciones de bienes en febrero de 2019 alcanzaron los 16.200 millones de dólares, un 6,1% menos que el año anterior. Las importaciones de bienes llegaron a 13.100 millones en febrero, una caída del 10,6% con respecto a 2018.

El déficit de la cuenta de servicios alcanzó los 2.100 millones de dólares en febrero, una reducción del 21,7% interanual. Se destaca la disminución de gastos netos de alquiler de equipamientos (266 millones de dólares) y de transportes (139 millones). En el acumulado en doce meses, el déficit en la cuenta de servicios se redujo un 14,8% con respecto a los doce meses anteriores.

En febrero de 2019, el déficit en renta primaria aumentó un 6% interanual, alcanzando los 2.400 millones de dólares. Los gastos netos con intereses sumaron 779 millones de dólares en el mes, una caída del 13,1% sobre febrero 2018. Los gastos netos de beneficios y dividendos sumaron 1.700 millones de dólares en el mes, un aumento del 19,5% sobre febrero de 2018. En el acumulado en doce meses, hubo una reducción del 2,1% en el déficit de renta primaria.

Las inversiones directas en el país (IDP) registraron ingresos netos de 8.400 millones de dólares en febrero (4.700 millones en febrero 2018), alcanzando los 89.500 millones de dólares en el acumulado en doce meses, el 4,8% del PIB. En el bimestre, IDP fue de 14.300 millones, 9,1% más que en 2018

En enero de 2019, los ingresos netos por inversiones en acciones, fondos de inversión y títulos de renta fija negociados en el mercado doméstico sumaron 4.000 millones de dólares, acumulando así 10.700 millones en 2019, después de salidas de 10.600 en diciembre de 2018. En los doce meses, hubo salidas netas de 11.900 millones de dólares.

El stock de reservas internacionales alcanzó los 378.400 millones de dólares en febrero de 2019, correspondiente al 349% 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 1.500 millones con respecto a enero de 2019.

### 5.2. Régimen cambiario

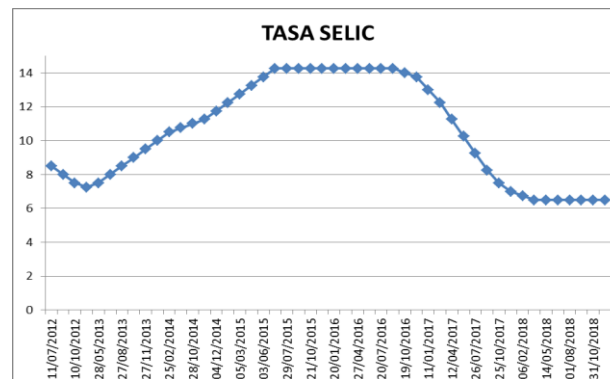
A 31 de marzo de 2019, el tipo de cambio oficial era de 3,93 reales por dólar (3,75 reales por dólar americano en enero) y de 4,40 reales por euro (4,27 reales por euro en enero), lo que indica una depreciación del real frente al dólar del 4,8% y del 3% frente al euro.



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

En el crédito a familias, las operaciones con recursos libres aumentaron el 0,4% en el mes y el 12,2% en el año, hasta los 962.000 millones de reales, con crecimiento estacional de crédito sobre el sueldo y vehículos. El saldo del crédito dirigido a familias creció 0,5% en febrero, con crecimiento del 5,6% en la comparación interanual, alcanzando los 853.000 millones de reales, con énfasis en el crédito inmobiliario con tasas reguladas.

La cartera de personas jurídicas con recursos libres creció un 0,6% en el mes (elevación del 10,6% en doce meses), hasta los 791.000 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 0,6% en el mes (-8% en doce meses), totalizando 636.000 millones de reales.

Las concesiones de crédito sumaron 304.000 millones de reales en enero, permaneciendo estable en el mes y un aumento del 12,3% en el año.



### 6.3. Tasas de interés y riesgo de insolvencia<sup>3</sup>

Siempre según los datos del Banco Central de Brasil, publicados en marzo, el indicador de Coste de Crédito (ICC), que mide el coste de todas las operaciones activas en la cartera del sistema financiero, alcanzó el 21,1% a.a., presentando un aumento de 0,2 p.p. en el mes y una reducción de 0,6 p.p. en el año. En el crédito libre no rotativo, el ICC se situó en el 29,1%, estable con respecto al último mes. El *spread* del ICC alcanzó 14,4 p.p. con aumento mensual de 0,3 p.p. y reducción anual de 0,1.

La tasa media de interés de las contrataciones efectuadas en febrero alcanzó el 25%, lo que representó un aumento de 0,3 p.p. en el mes y una caída de 1,8 p.p. en los últimos doce meses. En la cartera libre, la tasa de interés de las contrataciones alcanzó el 29,3% (+0,5 p.p. en el mes y un aumento de 1,4 p.p. en el año).

Por último, el *spread* bancario referente a las contrataciones de febrero alcanzó 19 p.p., con variaciones de +0,4 p.p. en el mes y de -1,4 p.p. en el año.

## PREVISIONES

Según el último Boletín FOCUS del Banco Central publicado en marzo, la previsión de inflación para 2019 (medida por la evolución esperada para el IPCA) es del 3,9%, un dato superior en 4 centésimas 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 2% (medio p.p. menos que en la previsión de hace un mes).

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

Fuente: Elaboración propia. Actualizado a 05/04/2019.

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



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

La Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo publicó en marzo los datos de comercio exterior de España para el mes enero 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 marzo por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo para el mes de enero, el flujo de intercambios comerciales bilaterales disminuyó con respecto al mes anterior. Por un lado, aumentaron un 1,6% intermensual las exportaciones, mientras que disminuyeron en términos interanuales un 11,2%. Por otra parte, las importaciones registradas en enero disminuyeron un 8,1% intermensual, y en la comparación interanual cayeron también, un 25,4%. Con estos registros, el déficit comercial de enero se situó en 191,1 millones de euros (225,5 en diciembre).

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

<b>COMERCIO BILATERAL ESPAÑA A BRASIL POR CAPITULO ARANCELARIO enero 2019</b>					
<b>EXPORTACIÓN</b>			<b>IMPORTACIÓN</b>		
<b>Partida</b>	<b>Miles de euros</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Miles de euros</b>	<b>Partida</b>
Combustibles, aceites minerales	27.061	16,3%	41%	146.632	Combustibles, aceites minerales
Máquinas y aparatos mecánicos	19.759	11,2%	17,1%	61.171	Minerales, escorias y cenizas
Plásticos y sus manufacturas	9.956	6%	8,1%	28.808	Residuos de la industria alimentaria
Productos químicos inorgánicos	9.394	5,7%	6%	21.474	Cereales
Vehículos automóviles; tractores.	7.462	4,5%	3,5%	12.573	Frutas/os sin conservar
<b>Total</b>	<b>166.128</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>357.246</b>	<b>Total</b>

Fuente: Datacomex. Secretaría de Estado de Comercio.