



SÍNTESIS MENSUAL DE INDICADORES ECONÓMICOS

JUNIO DE 2019

RESUMEN Y COMENTARIOS

El mes de junio recoge como noticia principal la firma, el 28 de junio, del acuerdo de libre comercio entre la Unión Europea y Mercosur, después de dos décadas de negociaciones entre las dos partes. La ratificación del acuerdo, sin embargo, llevará un tiempo considerable, históricamente, los acuerdos de libre comercio de la UE fueron ratificados en un intervalo de un mínimo de 7 meses a un máximo de 3 años.

La noticia es particularmente positiva para Brasil, ya que es un paso importante para la apertura del país al comercio internacional y para salir del aislamiento actual de la economía brasileña, cuya apertura comercial está en el 29%, frente contra una media mundial del 58%.

Durante junio, los mercados financieros fueron ligeramente optimistas: el B3 (Ibovespa), que abrió el mes en torno a 97.000 puntos, cerró el 28 de mayo con 100.967 puntos. Por primera vez en la historia del índice, el día 19 de junio el Ibovespa cerró por encima de los 100.000 puntos.

Según datos publicados en junio, la inflación se desaceleró en mayo 2 décimas con respecto a abril, hasta el 4,7%, por encima del objetivo del Banco Central (4,25%) aunque dentro del intervalo de tolerancia (+/-1,5%).

Según los datos publicados en junio por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo para el mes de abril, el flujo de intercambios comerciales bilaterales aumentó con respecto al mes anterior, principalmente debido al mejor comportamiento de las exportaciones. Por un lado, aumentaron un 31,4% intermensual las exportaciones y un 10,9% en términos interanuales. Por su parte, las importaciones registradas en abril bajaron un 2,2% intermensual, y en la comparación interanual cayeron un 20%. Con estos registros, el flujo de comercio en el mes de marzo fue de 540,6 millones de euros (598 el año anterior) y el déficit comercial de abril se situó en 93.2 millones de euros (153,8 millones de déficit en marzo).

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 minerales, escorias y cenizas, semillas oleaginosas y combustibles y aceites minerales 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	6
2.1. Índices de precios al consumidor	6
2.2. Otros índices de precios	6
3. MERCADO LABORAL.....	6
4. CUENTAS PÚBLICAS.....	7
5. SECTOR EXTERIOR	8
5.1. Cuentas exteriores.....	8
5.2. Régimen cambiario	8
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	9
PREVISIONES	10
7. ANEXO. — RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL.....	10



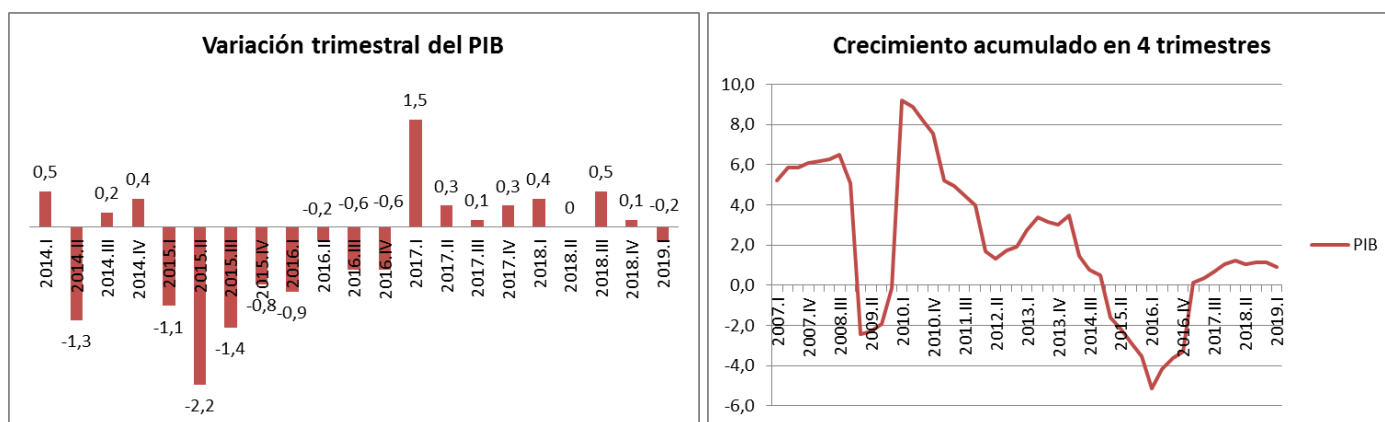
1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

1.1. Producto Interior Bruto

El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) publicó el 30 de mayo de 2019 el resultado de las Cuentas Nacionales Trimestrales para el periodo enero-marzo de 2019, el primer trimestre del año y del Gobierno Bolsonaro.

Con datos corregidos de variaciones estacionales, el Producto Interior Bruto brasileño (PIB) cayó un 0,2% intertrimestral entre enero y marzo, lo que supone el primer resultado negativo después de ocho subidas trimestrales consecutivas. En términos interanuales, el crecimiento ha sido del 0,5%. Se trata de un valor por debajo de las expectativas de crecimiento anual para el país, aunque el descenso trimestral había sido previsto en las últimas semanas. El crecimiento negativo del trimestre pone en riesgo la estabilidad política y económica de Brasil ya que, si hubiese un segundo trimestre negativo, el país volvería a estar en recesión después de dos años de débil crecimiento.

En valores corrientes, el PIB del primer trimestre de 2019 alcanzó los 1,71 billones de reales (unos 390.000 millones de euros), siendo 1,46 billones (unos 332.000 millones de euros) correspondientes al Valor Añadido a precios básicos y 251.500 millones de reales (unos 57.000 millones de euros) Impuestos sobre Productos Líquidos de Subsidios. La tasa de inversión fue del 15,7% y la tasa de ahorro fue del 15,9%.



Evolución Intertrimestral (con ajuste estacional)		2018. I	2018. II	2018.III	2018. IV	Acumulado en 2018	2019. I
PIB a precios de mercado		0,4	0	0,5	0,1	1,1	-0,2
Perspectiva de la oferta	Valor añadido bruto S. Agropecuario	1,6	0,2	0,8	0,2	0,1	-0,5
	Valor añadido bruto S. Industrial	-0,3	-0,3	0,3	-0,3	0,6	-0,7
	Valor añadido bruto S. Servicios	0,2	0,3	0,5	0,2	1,3	0,2



Perspectiva de la demanda	Consumo privado	0,5	0	0,5	0,4	1,9	0,3
	Consumo público	-0,3	-0,4	0,3	-0,3	0	0,4
	Formación bruta de capital fijo	0,8	-0,9	5,5	-2,5	4,1	-1,7
	Exportaciones	1,3	-2,9	6,3	3,6	4,1	-1,9
	Importaciones	2,2	-1,8	9,4	-6,6	8,5	0,5

Fuente: Cuentas Nacionales Trimestrales, IBGE.

Por el lado de la demanda, el Consumo de las Familias registró crecimiento por noveno trimestre seguido, si bien desaceleró levemente su ritmo de avance (una décima) hasta el 0,3%. La Formación Bruta de Capital Fijo experimentó una caída del 1,7%, menos pronunciada con respecto trimestre precedente (-2,5%). En el sector externo, las Exportaciones de Bienes y Servicios también registraron un considerable descenso (-1,9%) lejos del avance del 4,1% del trimestre precedente. Por su parte, las importaciones se recuperaron, anotando un crecimiento ligero, del 0,5%, frente al fuerte descenso del cuarto trimestre de 2018 (-6,6%).

Por el lado de la oferta, son los sectores agropecuario e industrial los que han presionado a la baja la generación de Valor Añadido en la economía brasileña este trimestre, mientras que los servicios se situaron en positivo (0,2%). El sector agropecuario una retrocedido un 0,5%, frente al crecimiento del 0,2% en el trimestre anterior, mientras que la industria bajó con más fuerza, -0,7%, empeorando el dato ya negativo del trimestre anterior (-0,3%).

En tasa interanual, el PIB creció un 0,5% en el primer trimestre de 2019 frente al 1,1% del trimestre anterior y es la primera tasa interanual por debajo del 1% desde el tercer trimestre de 2017. El valor agregado a precios básicos tuvo un aumento del 0,5% y los impuestos sobre los productos líquidos de las subvenciones también crecieron, un 1,2%. Entre las actividades que contribuyen a la generación del Valor Añadido, el sector de servicios creció un 1,2% interanual, principalmente gracias al crecimiento de las actividades inmobiliarias (3%).

La industria tuvo una variación interanual negativa del 1,1% y las industrias de transformación, del -1,7%. El dato menos favorable fue el de las Industrias extractivas, que retrocedieron un 3%, empujadas por el desastre de la presa de Brumadinho en enero. La actividad de Electricidad y gas, agua, alcantarillado, actividades de gestión de residuos, en cambio, tuvo una variación positiva del 4,7%, mejor dato desde el cuarto trimestre de 2016, y la construcción registró una caída del 2,2%, siendo la 19ª reducción consecutiva en esa base de comparación.

El valor agregado de servicios tuvo una expansión del 1,2%, destacando el crecimiento de Información y Comunicaciones (3,8%) y de Actividades inmobiliarias (3%), seguidos por Otras actividades de servicios (1,4%) Comercio (0,5%), Administración, defensa, salud y la educación pública y la seguridad social (0,5%), Actividades financieras, de seguros y servicios relacionados (0,3%), y Transporte, almacenamiento y correo (0,2%).

Desde la óptica de la demanda, el Gasto de Consumo de las Familias registró un resultado positivo interanual por sexto trimestre seguido, del 1,3%. El Consumo del Gobierno, en cambio, aumentó ligeramente (+0,1%).

La Formación Bruta de Capital Fijo avanzó el 0,9% (4,1% en el trimestre previo) y en el sector externo, las Exportaciones de Bienes y Servicios presentaron un crecimiento del 1%, mientras que las Importaciones de Bienes y Servicios disminuyeron un 2,5%.



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 junio, el Banco Central de Brasil (BCB) publicó los datos del Índice de Actividad Económica (IBC-Br) hasta abril de 2019, indicador creado para anticipar el resultado del Producto Interior Bruto (PIB). Con datos desestacionalizados, la actividad del país tendría una caída en el primer trimestre del 1,5%. El dato mensual fue también una disminución, del 0,5%. Con respecto al mismo mes de 2018, la caída sería del 0,6%. Finalmente, el descenso ha sido del 0,3% intertrimestral.

Otro de los indicadores generales de la economía publicados en junio 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 disminuido un 0,9% con respecto al mismo trimestre de 2018, menor crecimiento desde octubre de 2017%. En términos intermensuales, el indicador disminuyó un 0,1% en abril.

Según los datos publicados en junio por el IBGE sobre el Estudio Mensual del Comercio (PMC), el comercio minorista nacional en abril tuvo decrecimiento de 0,6% intermensual en la serie con ajuste estacional. En doce meses, el índice muestra un crecimiento del 0,6%.

En el comercio minorista ampliado, que incluye las actividades de vehículos, motos, partes y piezas y de material de construcción, el volumen de ventas aumentó un permaneció estable en la comparación intermensual. El crecimiento en los doce meses anteriores fue de 3,5%.

Por otra parte, según los datos sobre producción industrial nacional publicados en junio por el IBGE (PIM-PF), con datos corregidos de variaciones estacionales, la producción industrial nacional aumentó un 0,3% intermensual en abril. De las 26 categorías, 20 mostraron signo positivo.

Entre las actividades, las influencias negativas más relevantes fueron las industrias extractivas (-9,5%), impresión y reproducción de grabaciones (-2%) y fabricación de coque, productos derivados del petróleo y biocombustibles (-2%).

Entre las grandes categorías, sólo los bienes intermedios mostraron una caída (1,6%). El sector de bienes de consumo duraderos tuvo el crecimiento más pronunciado (3,3%), seguidos por los bienes de capital (3,1%) y los bienes de consumo semi y no duraderos (2,8%).

El Sistema Nacional de Costes e Índices de la Construcción Civil (Sinapi), publicado en junio por el IBGE muestra un ligero crecimiento en mayo (0,1%) y en el acumulado del año, el avance fue de mayor intensidad, hasta el 4,5%.

Según los datos con ajuste estacional publicados en junio a partir del Estudio Mensual de Servicios (PMS) elaborado por el IBGE, el sector servicios creció en abril un 0,8% intermensual y un 3,4% interanual.

Por su parte, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de la FGV publicado en junio mostró un aumento de 1,9 puntos, hasta el nivel 88,5, interrumpiendo la tendencia negativa de cuatro descensos consecutivos.

El índice de Confianza de la Industria (ICI) publicado por la FGV-IBRE en junio 2019 bajó 1,5 puntos, hasta el nivel 95,7, volviendo a caer más intensamente después de la ligera caída de mayo (0,7 p.p.).



El Índice de Confianza Empresarial (ICE) de la FGV publicado en mayo 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 subió 1,8 puntos en junio, hasta el nivel 93,2, primera subida después de cuatro descensos en el año, volviendo al nivel de setiembre de 2018.

El Índice de Confianza de Servicios (ICS) de la FGV bajó en mayo de 3,1 puntos, hasta el nivel 89, cuarto descenso seguido después de seis aumentos.

El indicador de incertidumbre de la economía de la FGV (IIE-Br) bajó 0,4 puntos en junio, hasta situarse en el nivel 119,1, 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 incertidumbre política del Ejecutivo actual y sus desencuentros con el Congreso, la guerra comercial entre China y EE. UU., y los datos menos favorables de lo esperado sobre la recuperación económica.

2. PRECIOS E INFLACIÓN

2.1. Índices de precios al consumidor

Según los datos del IBGE publicados en junio, el avance del Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA)¹ del mes de mayo fue del 0,1% intermensual, en desaceleración con respecto al mes anterior (0,6%). El acumulado en doce meses se situó en el 4,7%, 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 aceleró por segunda vez su ritmo de avance, registrando un crecimiento del 0,8% intermensual en junio frente al 0,4% de mayo. Sin embargo, el acumulado de 12 meses fue de 6,5% de crecimiento (6,9% un año antes).

2.2. Otros índices de precios

El IBGE publicó en junio también el Índice Nacional de Precios al Productor (IPP) para el mes de mayo, según el cual los precios de la industria aumentaron un 1,4% frente al 1,2 del mes anterior. En esa misma base de comparación, 18 de las 24 actividades presentaron variaciones positivas de precios, frente a 22 del mes anterior. En mayo los precios de productos aumentaron en los doce meses el 7,4 %.

3. MERCADO LABORAL

El IBGE publicó en junio la Encuesta Nacional por Muestra de Domicilios Continua Trimestral (PNAD) para el trimestre móvil marzo-abril-mayo. De acuerdo con la publicación, la tasa de desocupación disminuyó 0,2 p.p. en relación a los tres meses anteriores, pasando del 12,5% al 12,3%. En relación al mismo trimestre móvil de 2018, la reducción fue de 4 décimas (12,7% en 2018).

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.



La población desocupada (13 millones) bajó un 0,5% frente al trimestre de diciembre a febrero (70.000 personas menos) y hubo una reducción interanual del 1,6% (206.000 personas). La población ocupada (92,9 millones de personas) aumentó el 1,2% en relación al trimestre diciembre-febrero (74.000 personas) y del 2,6% con respecto al año anterior (2,3 millones de personas).

La tasa de subutilización de la fuerza de trabajo, en el trimestre de aumentó 0,7 p.p. en tasa intertrimestral, hasta el 25% y avanzó cuatro décimas tanto en la comparación interanual como intertrimestral. La población subutilizada (28,5 millones de personas) aumentó en 744.000 de personas en relación al trimestre anterior (27,7 millones) mientras que en relación al mismo trimestre de 2018 aumentó de un millón (27,5 millones).

El número de personas desalentadas² (4,9 millones) aumentó un 1,9% en relación al trimestre de diciembre a febrero y subió del 3,7% con respecto al mismo trimestre de 2018 (4,7 millones). El porcentaje de personas desalentadas (4,4%) permaneció estable en relación al trimestre anterior y también en la comparación interanual.

El número de empleados en el sector privado con contrato firmado (excluidos los trabajadores domésticos) fue de 33,2 millones de personas, con una subida del 0,7% en comparación intertrimestral y del 1,6% en la interanual. El número de empleados sin contrato firmado (11,4 millones) aumentó del 2,8% con respecto al trimestre anterior y del 3,4% interanualmente (372.000 personas).

El número de trabajadores por cuenta propia (24 millones) aumentó un 1,4% en comparación intertrimestral y creció el 5,1% interanual. Mientras que el rendimiento medio real habitual (ingresos) se situó en los 2.289 reales, mostrando una reducción intertrimestral del 1,5% y anual del 0,2%.

4. CUENTAS PÚBLICAS

Según los datos publicados en junio por el Banco Central de Brasil, el sector público consolidado registró un déficit primario de 13.000 millones de reales en mayo, resultado superior al del año anterior (8.200 millones en mayo de 2018). En el Gobierno Central hubo un déficit de 13.200 millones, mientras que en los regionales hubo superávit fue de 1.200 millones, y en las empresas estatales el déficit ascendió a 1.100 millones de reales, respectivamente.

Los intereses nominales del sector público consolidado apropiados por competencia alcanzaron los 34.500 millones de reales en mayo de 2019 (39.700 millones en mayo de 2018). En el acumulado en doce meses, los intereses nominales alcanzaron los 384.400 millones de reales (el 5,5% del PIB), disminuyendo en relación al año anterior (384.300 millones de reales, 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 47.600 millones de reales en mayo. En el acumulado en doce meses, el déficit nominal alcanzó los 484.700 millones de reales (el 7% del PIB), bajando 0,04 p.p. en relación al déficit acumulado en abril de 2019.

La Deuda neta del sector público (DLSP) alcanzó los 3,8 billones de reales en mayo (54,7% del PIB), un aumento de 0,3 p.p. en relación al mes anterior. El resultado fue causado, principalmente, por la incorporación de intereses nominales (aumento de 0,5 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 mayo de 2018, hubo un crecimiento de 0,6 p.p. en la relación DLSP/PIB (54,1% en mayo de 2018).

² Parados de larga duración que desisten de buscar empleo.



La Deuda Bruta del Gobierno General (DBGG) -que comprende el Gobierno Federal, el INSS y los gobiernos estatales y municipales- alcanzó 5,5 billones de reales en mayo, lo cual corresponde al 78,7% del PIB, 4 décimas de PIB menos que el mes anterior. En comparación con mayo de 2018, hubo un crecimiento de 1,5 p.p. en la relación DBGG/PIB (77,2%).

5. SECTOR EXTERIOR

5.1. Cuentas exteriores

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en junio, las transacciones corrientes en abril de 2019 fueron superavitarias en 662 millones de dólares, un 26,4% menos con respecto a las de mayo de 2018 (900 millones). Hubo un aumento del superávit comercial (5.700 millones de dólares en mayo de 2019 frente a los 5.600 millones del año anterior), y de la renta secundaria, de 239 millones para 449 millones. Por otro lado, el déficit de servicios aumentó de 2.700 a 3.000 millones de dólares. En mayo de 2019, el déficit en transacciones corrientes acumulado en doce meses fue de 13.900 millones de dólares (0,7% del PIB), estable con respecto al mes anterior.

Las exportaciones de bienes en mayo de 2019 alcanzaron los 21.200 millones de dólares, un 10,5% más que el año anterior. Las importaciones de bienes llegaron a 15.500 millones en mayo, una subida del 13,9% con respecto a 2018.

El déficit de la cuenta de servicios alcanzó los 3.000 millones de dólares en mayo, un aumento del 9,4% interanual. Hubo un aumento en los gastos netos de alquiler de equipamientos (de 1.200 millones a 1.400). En el acumulado en doce meses, el déficit en la cuenta de servicios se redujo un 6,7%, por un total de 12.700 millones de dólares.

En mayo de 2019 el déficit en renta primaria aumentó un 14,7% interanual, alcanzando los 2.500 millones de dólares. Los gastos netos con intereses sumaron 775 millones de dólares en el mes, reducción del 29,6% sobre mayo 2018. Los gastos netos de beneficios y dividendos sumaron 1.700 millones de dólares en el mes, un aumento del 56,1% sobre el año anterior. En el acumulado en doce meses, hubo una reducción del 4,4% en el déficit de renta primaria.

Las inversiones directas en el país (IDP) registraron ingresos netos de 7.100 millones de dólares en mayo (3.000 millones en mayo 2018), alcanzando los 96.600 millones de dólares en el acumulado en doce meses, el 5,2% del PIB. En los 5 meses del año, la IDP fue de 35.100 millones, 30,7% más que en 2018 (26.900 millones).

En mayo de 2019, las salidas netas por inversiones en acciones, fondos de inversión y títulos de renta fija negociados en el mercado doméstico sumaron 285 millones de dólares, acumulando así 9.700 millones de entradas netas en 2019, después de salidas netas de 12.000 millones en 2018. En los doce meses, hubo salidas netas de 2.400 millones de dólares.

El stock de reservas internacionales alcanzó los 386.200 millones de dólares en mayo de 2019, correspondiente al 347,9% 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 2.400 millones con respecto a abril de 2019.

5.2. Régimen cambiario

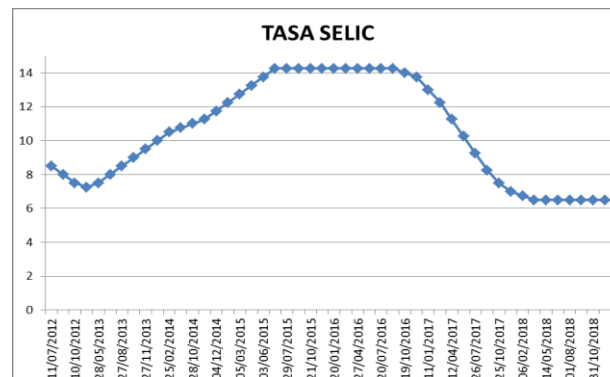
A 30 de junio de 2019, el tipo de cambio oficial era de 3,85 reales por dólar (3,92 reales por dólar americano en abril) y de 4,38 reales por euro (4,39 reales por euro en mayo), lo que indica una apreciación del real frente al dólar del 1,8% una estabilidad del real frente al euro respecto al mes pasado.



6. SECTOR FINANCIERO

6.1. Política monetaria

Tras la 223ª reunión del Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil realizada el día 19 de junio de 2019, el tipo de interés de referencia para el mercado financiero, la Tasa Selic, el tipo de interés básico, se mantuvo estable en el 6,5% por décima 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 junio, el saldo de las operaciones de crédito del sistema financiero nacional (SFN) alcanzó los 3,3 billones de reales en mayo, aumentando un 0,6% en la comparación 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 0,9% en el mes, alcanzando 1,9 billones de reales. En la comparación interanual, la cartera total de crédito creció un 5,5%, con aumentos tanto para empresas (0,3%) como para familias (9,9%).

En el crédito a familias, las operaciones con recursos libres aumentaron el 1,6% en el mes y el 14% en el año, hasta 1 billón de reales, con crecimiento estacional de crédito sobre el sueldo y vehículos.

La cartera de personas jurídicas con recursos libres aumentó un 1,2% intermensual (elevación del 9,4% en doce meses), hasta los 810.000 millones de reales. Cabe destacar la reducción estacional en cuentas a cobrar adquisición de vehículos, anticipación de facturas y el comercio exterior. Las concesiones de crédito totales sumaron 355.000 millones de reales en mayo, aumentando un 8,2% en el mes.

6.3. Tasas de interés y riesgo de insolvencia³

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en junio, el indicador de Coste de Crédito (ICC), que mide el coste de todas las operaciones activas en la cartera del sistema financiero, alcanzó el 21,2% a.a., presentando una reducción de 0,1 p.p. en el mes y un aumento de 0,1 p.p. en doce meses.

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 mayo bajó de una décima al 25,2% en la comparación intermensual, lo que representó una subida de 0,4 p.p. en los últimos doce meses.

Por último, el *spread* bancario referente a las contrataciones de abril alcanzó 19,2 p.p., estable en el mes y en caída de -0,4 p.p. en el año.

PREVISIONES

Según el último Boletín FOCUS del Banco Central publicado en mayo, la previsión de inflación para 2019 (medida por la evolución esperada para el IPCA) es del 3,8%, un dato inferior en 2 décimas al previsto cuatro semanas antes. Con respecto al crecimiento del PIB, las previsiones del Boletín se han revisado a la baja significativamente también este mes, con un crecimiento esperado para 2019 del 0,8% (5 décimas menos que en la previsión de hace un mes). Además, otras instituciones internacionales como el FMI y el Banco Mundial también han revisado a la baja sus previsiones: del 2,1% al 1% la primera y del 2,2% al 1,5% la segunda.

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

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 junio los datos de comercio exterior de España para el mes de abril 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 junio por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo para el mes de abril, el flujo de intercambios comerciales bilaterales aumentó con respecto al mes anterior, principalmente debido al mejor comportamiento de las exportaciones. Por un lado, aumentaron un 31,4% intermensual las exportaciones y un 10,9% en términos interanuales. Por su parte, las importaciones registradas en abril bajaron un 2,2% intermensual, y en la comparación interanual cayeron un 20%. Con estos registros, el flujo de comercio en el mes de marzo fue de 540,6 millones de euros (598 el año anterior) y el déficit comercial de abril se situó en 93.2 millones de euros (153,8 millones de déficit en marzo).

Por capítulo arancelario, la siguiente tabla resume cuáles han sido las principales partidas de comercio bilateral en marzo:



COMERCIO BILATERAL ESPAÑA A BRASIL POR CAPITULO ARANCELARIO abril 2019					
EXPORTACIÓN			IMPORTACIÓN		
Partida	Miles de euros	Porcentaje	Porcentaje	Miles de euros	Partida
Combustibles, aceites minerales	76.026	34%	44%	139.389	Semillas oleaginosas
Máquinas y aparatos mecánicos	19.545	8,7%	12,2%	38.923	Minerales, escorias y cenizas
Productos químicos inorgánicos	10.515	4,7%	9,7%	30.844	Combustibles, aceites minerales
Vehículos automóviles	8.572	3,8%	8,8%	27.889	Fundición, hierro y acero
Productos químicos orgánicos	8.506	3,8%	4,3%	13.705	Frutas/frutos sin conservar
Total	223.722	100%	100%	316.872	Total

Fuente: Datacomex. Secretaría de Estado de Comercio.