



SÍNTESIS MENSUAL DE INDICADORES ECONÓMICOS

AGOSTO DE 2019

RESUMEN Y COMENTARIOS

Durante el mes de agosto destacaron dos noticias principales. En primer lugar, los incendios en los estados amazónicos (especialmente Mato Grosso, Rondonia y Pará) ganaron visibilidad global, con un debate intenso entre el presidente Bolsonaro y el presidente de Francia Macron sobre la gestión de los incendios y la soberanía del Amazonas, teniendo un importante efecto este debate sobre el sector monetario del país, en concreto, una rápida depreciación del real en el mes. La segunda noticia relevante viene de la mano de los resultados de la Contabilidad Nacional Trimestral para el periodo abril-junio. El crecimiento en el segundo trimestre del año se situó en el 0,4% (1% interanual), superando ampliamente las previsiones, que concordaban en un 0,2%. El Ejecutivo ha celebrado la noticia como un resultado obtenido gracias a la nueva gestión económica, mientras que otros han recordado cómo el crecimiento, aunque por encima de las expectativas, sigue situándose significativamente por debajo de las expectativas de comienzo del año (2,5% en enero de 2019).

Durante agosto, los mercados financieros se mantuvieron estables: el B3 (Ibovespa), que abrió el mes en torno a 102.000 puntos, cerró el 30 de agosto con alrededor de 101.000 puntos. Sin embargo, se espera que las noticias positivas sobre el PIB en el segundo trimestre de 2019 hagan los mercados más optimistas en las próximas semanas.

Según datos publicados en agosto, la inflación aceleró muy ligeramente en julio frente al avance de junio (0,01%) hasta el 0,2%, mientras el acumulado en 12 meses mostró una desaceleración del crecimiento de los precios (dos décimas menos que en julio hasta el 3,2%) y se situó por debajo del objetivo del Banco Central (4,25%) aunque dentro del intervalo de tolerancia (+/-1,5%).

Según los datos publicados en agosto por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo para el mes de junio, el flujo de intercambios comerciales bilaterales disminuyó con respecto al mes anterior un 11,4%, principalmente debido al peor comportamiento de las importaciones. Por un lado, aumentaron un 2,7% intermensual las exportaciones y un 10,6% en términos interanuales. Por su parte, las importaciones registradas en junio cayeron un 17,4% intermensual, y en la comparación interanual cayeron un 29,5%. Con estos registros, el flujo de comercio en el mes de junio fue de 491,7 554,4 millones de euros frente a los 583,3 el mismo periodo del año anterior y el déficit comercial de junio se situó en 48 millones de euros (98,5 millones de déficit en mayo).

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.....	4
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	10
PREVISIONES	10
7. ANEXO. — RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL.....	10



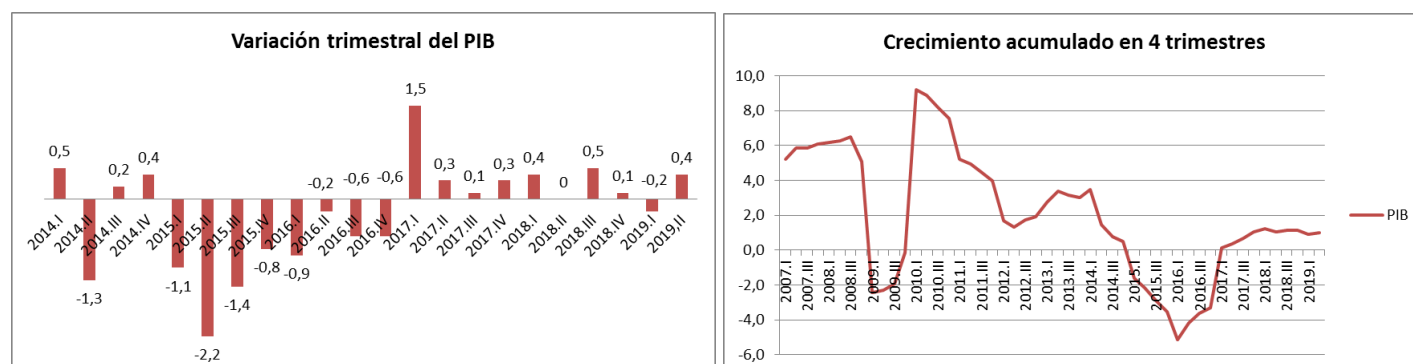
1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

1.1. Producto Interior Bruto

El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) publicó el 29 de agosto de 2019 el resultado de las Cuentas Nacionales Trimestrales para el periodo abril-junio de 2019, el segundo trimestre del año y del Gobierno Bolsonaro.

Con datos corregidos de variaciones estacionales, el Producto Interior Bruto brasileño (PIB) subió un 0,4% intertrimestral entre abril y junio, lo que supone el primer resultado positivo del Ejecutivo actual. En términos interanuales, el crecimiento ha sido del 1%, valor situado por encima de las expectativas de crecimiento anual para el país (0,8% en agosto), aunque por debajo de las expectativas a comienzo del año (2,5%). En cualquier caso, muestra un crecimiento débil.

En valores corrientes, el PIB del segundo trimestre de 2019 alcanzó los 1,78 billones de reales (unos 395.000 millones de euros), siendo 1,48 billones (unos 329.000 millones de euros) correspondientes al Valor Añadido a precios básicos y 270.700 millones de reales (unos 62.000 millones de euros) Impuestos sobre Productos Líquidos de Subsidios. La tasa de inversión fue del 16,1% y la de ahorro, del 15,4%.



Evolución Intertrimestral (con ajuste estacional)		2018. I	2018. II	2018.III	2018. IV	Acumulado en 2018	2019. I	2019. II
PIB a precios de mercado		0,4	0,2	0,8	0,1	1,1	-0,2	0,4
Perspectiva de la oferta	Valor añadido bruto S. Agropecuario	1,6	0,2	0,8	0,2	0,1	-0,5	-0,4
	Valor añadido bruto S. Industrial	-0,3	-0,3	0,3	-0,3	0,6	-0,7	0,7
	Valor añadido bruto S. Servicios	0,2	0,3	0,5	0,2	1,3	0,2	0,3
Perspectiva de la demanda	Consumo privado	0,5	0	0,5	0,4	1,9	0,3	0,3
	Consumo público	-0,3	-0,4	0,3	-0,3	0	0,4	-1



Formación bruta de capital fijo	0,8	-0,9	5,5	-2,5	4,1	-1,7	3,2
Exportaciones	1,3	-2,9	6,3	3,6	4,1	-1,9	-1,6
Importaciones	2,2	-1,8	9,4	-6,6	8,5	0,5	1

Fuente: Cuentas Nacionales Trimestrales, IBGE.

Por el lado de la demanda, el Consumo de las Familias registró crecimiento por décimo trimestre seguido, con el mismo ritmo de avance del trimestre pasado, el 0,3%. La Formación Bruta de Capital Fijo experimentó una subida sensible del 3,2%, volviendo a crecer después de dos trimestres negativos. En el sector externo, las Exportaciones de Bienes y Servicios también registraron un considerable descenso (-1,6%) después de otra caída del 1,9% en el trimestre precedente. Por su parte, las importaciones se recuperaron, acelerando su ritmo de avance (1%) respecto al del trimestre precedente (0,5%).

Por el lado de la oferta, el sector agropecuario ha presionado a la baja la generación de Valor Añadido trimestral en la economía brasileña en el periodo (-0,4%), mientras que la industria y los servicios se situaron en positivo (0,7% y 0,3%, respectivamente). Así, mientras el sector agropecuario se redujo de nuevo entre abril-junio tras el descenso del trimestre precedente (-0,5%) la industria se recuperó frente al periodo enero-marzo (donde cayó un -0,7%) y el sector de servicios aceleró levemente (una décima) su ritmo de avance frente al registro precedente (0,2%).

En tasa interanual, el PIB creció un 1% en el segundo trimestre de 2019 frente al 0,5% del trimestre anterior, volviendo a la tendencia de crecimiento de alrededor del 1% que experimenta Brasil desde enero de 2018. El valor agregado a precios básicos tuvo un aumento del 1% y los impuestos sobre los productos líquidos de las subvenciones también crecieron, un 0,9%.

Entre las actividades que contribuyen a la generación del Valor Añadido, el sector de servicios creció un 1,2% interanual (1,2% el trimestre anterior), principalmente gracias al crecimiento de las actividades inmobiliarias (3,1%). Por su parte, la industria creció un 0,3% interanual (-1,1% el trimestre precedente) principalmente motivado por el retroceso de las Industrias extractivas (-1,9%) y de la construcción, que registró una caída del 0,9%, siendo la 20ª reducción consecutiva en esa base de comparación. Finalmente, el sector primario creció de un 0,4% interanual (-0,1% en el trimestre precedente).

Desde la óptica de la demanda, el Gasto de Consumo de las Familias registró un resultado positivo interanual por séptimo trimestre seguido, del 1,6% (1,3% el trimestre anterior). El Consumo del Gobierno, en cambio, disminuyó ligeramente en esta base de comparación (-0,7% frente al 0,1% del trimestre previo).

La Formación Bruta de Capital Fijo aceleró su avance interanual hasta el 5,2% (0,9% en el trimestre previo) y en el sector externo, las Exportaciones de Bienes y Servicios presentaron un crecimiento del 1,8% (1% en el periodo anterior), mientras que las Importaciones de Bienes y Servicios aumentaron un 4,7% (-2,5% interanual el trimestre inmediatamente anterior).

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 agosto, el Banco Central de Brasil (BCB) publicó los datos del Índice de Actividad Económica (IBC-Br) hasta junio de 2019, indicador creado para anticipar el resultado del Producto Interior Bruto (PIB). Con datos desestacionalizados, la actividad del



país habría registrado un decrecimiento intertrimestral del 0,1%. El dato mensual sería un crecimiento leve del 0,3% y con respecto al mismo mes de 2018, habría una caída del 1,8%.

Otro de los indicadores generales de la economía publicados en agosto es el 'Monitor del PIB-FGV', elaborado por la Fundación Getulio Vargas (FGV) y el Instituto Brasileño de economía (IBRE), que en la serie con ajuste estacional y en tasa intertrimestral muestra que la economía brasileña habría crecido un 0,7% con respecto al mismo trimestre de 2018. En términos intermensuales, el indicador aumentó un 0,2% en junio.

Según los datos publicados en agosto por el IBGE sobre el Estudio Mensual del Comercio (PMC), el comercio minorista nacional en junio tuvo crecimiento de 0,1% intermensual en la serie con ajuste estacional. En doce meses, el índice muestra un crecimiento del 1,1%.

En el comercio minorista ampliado, que incluye las actividades de vehículos, motos, partes y piezas y de material de construcción, el volumen de ventas permaneció estable en la comparación intermensual. El crecimiento en los doce meses anteriores fue de 3,7%.

Por otra parte, según los datos sobre producción industrial nacional publicados en agosto por el IBGE (PIM-PF), con datos corregidos de variaciones estacionales, la producción industrial nacional disminuyó un 0,6% intermensual en junio. De las 26 categorías, 18 mostraron signo negativo, destacando la producción de máquinas y equipamientos (-6,5%), fabricación de otros equipamientos de transporte (-6,5%) y mantenimiento, reparación e instalación de máquinas y equipamientos (-5%). Con signo positivo destaca el crecimiento de fabricación de productos de madera (15,3%).

Entre las grandes categorías, los bienes de consumo semi y no duraderos mostraron la mayor caída (-1,2%), seguidos por los bienes de consumo duraderos (0,6%). El sector de bienes de consumo intermedios registró un descenso del 0,3% superado ligeramente por los bienes de capital (-0,4%).

El Sistema Nacional de Costes e Índices de la Construcción Civil (Sinapi), publicado en agosto por el IBGE muestra un ligero crecimiento en julio (0,7%) y, en el acumulado del año, el avance fue de mayor intensidad, hasta el 4,4%.

Según los datos con ajuste estacional publicados en agosto a partir del Estudio Mensual de Servicios (PMS) elaborado por el IBGE, el sector servicios bajó en junio un 1,1% intermensual y creció un 4,1% interanual.

Por su parte, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de la FGV publicado en agosto mostró un aumento de 1,1 puntos, hasta el nivel 89,2, volviendo al valor de abril de este año.

El índice de Confianza de la Industria (ICI) publicado por la FGV-IBRE en agosto subió ocho décimas, hasta el nivel 95,6, volviendo a crecer después de tres descensos consecutivos.

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) de la FGV publicado en agosto bajó una décima, para situarse en el nivel 93,9, después de haber crecido más de un punto el mes anterior.

El Índice de Confianza del Comercio (ICOM) de la FGV subió 3,2 puntos en agosto, hasta el nivel 98,7, tercera subida después de cuatro descensos en el año.

El Índice de Confianza de Servicios (ICS) de la FGV cayó en agosto de 1,1 puntos, hasta el nivel 92,3, tras los avances de los últimos dos meses.



El indicador de incertidumbre de la economía de la FGV (IIE-Br) subió 5,8 puntos en agosto, hasta situarse en el nivel 114,2, lo cual supone un nivel considerable de incertidumbre. El porqué de este avance en la incertidumbre se encontraría, principalmente, en la guerra comercial entre EE. UU. y China, además del empeoramiento de perspectivas de crecimiento económico global.

2. PRECIOS E INFLACIÓN

2.1. Índices de precios al consumidor

Según los datos del IBGE publicados en agosto, el avance del Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA)¹ en el mes de junio fue del 0,2% intermensual, en aceleración con respecto al mes anterior (0,01%). El acumulado en doce meses se situó en el 3,2%, 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 cayó un 0,7% intermensual en agosto frente al 0,4% de julio. Sin embargo, el acumulado de 12 meses fue de 5% de crecimiento (8,9% un año antes).

2.2. Otros índices de precios

El IBGE publicó en agosto también el Índice Nacional de Precios al Productor (IPP) para el mes de julio, según el cual los precios de la industria disminuyeron un 1,2% después de la caída del 1,1% del mes anterior. En esa misma base de comparación, 19 de las 24 actividades presentaron variaciones negativas de precios, frente a 18 del mes anterior.

3. MERCADO LABORAL

El IBGE publicó en agosto la Encuesta Nacional por Muestra de Domicilios Continua Trimestral (PNAD) para el trimestre móvil mayo-junio-julio. De acuerdo con la publicación, la tasa de desocupación disminuyó dos décimas en relación a los tres meses anteriores, pasando del 12% al 11,8%. En relación al mismo trimestre móvil de 2018, la reducción fue de 3 décimas (12,1% en 2018).

La población desocupada (12,6 millones) bajó un 4,6% frente al trimestre de febrero a abril (608.000 personas menos) y hubo una reducción interanual del 2% (258.000 personas). La población ocupada (93,6 millones de personas) aumentó el 1,3% en relación al trimestre febrero-abril (1,2 millones de personas) y el 2,4% con respecto al año anterior (2,2 millones de personas).

La tasa de subutilización de la fuerza de trabajo en el trimestre disminuyó 0,3 p.p. en tasa intertrimestral, hasta el 24,6% y 0,2 p.p. en la comparación interanual. La población subutilizada (28,1 millones de personas) disminuyó en 266.000 de personas en relación al trimestre anterior (28,4 millones) mientras que en relación al mismo trimestre de 2018, aumentó 703.000 personas (27,4 millones 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.



El número de personas desalentadas² (4,8 millones) disminuyó un 0,9% en relación al trimestre de febrero a abril y subió el 1,2% con respecto al mismo trimestre de 2018 (4,8 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 33,1 millones de personas, estable en comparación intertrimestral y en crecimiento del 0,7% en la interanual. El número de empleados sin contrato firmado (11,7 millones) aumentó un 3,9% con respecto al trimestre anterior y un 5,6% interanual (620.000 personas).

El número de trabajadores por cuenta propia (24,2 millones) aumentó un 1,4% en comparación intertrimestral y creció el 5,2% interanual. Mientras que el rendimiento medio real habitual (ingresos) se situó en los 2.286 reales, mostrando una reducción intertrimestral del 1% y anual del 0,1%.

4. CUENTAS PÚBLICAS

Según los datos publicados en agosto por el Banco Central de Brasil, el sector público consolidado registró un déficit primario de 2.800 millones de reales en julio, resultado inferior al del año anterior (3.400 millones en 2018). En el Gobierno Central hubo un déficit de 1.400 millones, mientras que en los regionales, el déficit fue de 1.900 millones y en las empresas estatales hubo superávit de 558 millones de reales, respectivamente.

Los intereses nominales del sector público consolidado apropiados por competencia alcanzaron los 27.500 millones de reales en julio de 2019 (25.800 millones en julio de 2018). En el acumulado en doce meses, los intereses nominales alcanzaron los 359.100 millones de reales (el 5,1% del PIB), disminuyendo en relación al año anterior (394.500 millones de reales, 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 30.300 millones de reales en julio. En el acumulado en doce meses, el déficit nominal alcanzó los 458.000 millones de reales (el 6,5% del PIB), permaneciendo estable en relación al déficit acumulado en junio de 2019.

La Deuda neta del sector público (DLSP) alcanzó los 3,9 billones de reales en mayo (55,8% del PIB), un aumento de 0,6 p.p. en relación al mes anterior. El resultado fue causado, principalmente, por la incorporación de intereses nominales (aumento de 0,4 p.p.), la apreciación cambial de 1,8% en el mes (aumento de 0,3 p.p.) del crecimiento del PIB nominal (disminución de 0,2 p.p.) y el crecimiento del PIB nominal (reducción de 0,2 p.p.). En la comparación con julio de 2018, hubo un crecimiento de 1,6 p.p. en la relación DLSP/PIB (54,2% en julio 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 julio, lo cual corresponde al 79% del PIB, tres décimas más con respecto al mes anterior. En comparación con julio de 2018, hubo un crecimiento de 1,8 p.p. en la relación DBGG/PIB (77,2%).

² Parados de larga duración que desisten de buscar empleo.



5. SECTOR EXTERIOR

5.1. Cuentas exteriores

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en agosto, las transacciones corrientes en julio de 2019 fueron deficitarias en 9.000 millones de dólares, comparadas con los 4.400 millones de déficit de julio de 2018. Hubo una reducción del superávit comercial (1.600 millones de dólares en julio de 2019 frente a los 3.500 millones del año anterior) y un aumento del déficit de renta primaria, de 5.100 millones de dólares a 7.900 millones. Por otro lado, el déficit de servicios disminuyó, de 3.600 a 3.000 millones de dólares. El déficit en transacciones corrientes fue de 24.400 millones de dólares (1,1% del PIB), 4.600 millones más con respecto al mes anterior.

Las exportaciones de bienes en julio de 2019 alcanzaron los 20.000 millones de dólares, un 11,1% menos que el año anterior. Las importaciones de bienes llegaron a 18.400 millones en julio, una caída del 2,9% con respecto a 2018.

Así, en los siete meses del año, el saldo comercial arroja un resultado de 24.400 millones de dólares, un 21,9% menor que en el mismo periodo del año anterior.

El déficit de la cuenta de servicios alcanzó los 3.300 millones de dólares en julio, una reducción del 1,9% interanual. Hubo un aumento en los gastos netos de alquiler de equipamientos (de 988 millones a 1.200). En el acumulado en doce meses, el déficit en la cuenta de servicios se redujo un 3,3%.

En julio de 2019 el déficit en renta primaria aumentó un 54,9% interanual, alcanzando los 7.900 millones de dólares. Los gastos netos con intereses sumaron 4.800 millones de dólares en el mes, aumento del 17,7% sobre julio 2018. Los gastos netos de beneficios y dividendos sumaron 3.100 millones de dólares en el mes, un aumento del 67,7% sobre el año anterior. En el acumulado en doce meses, hubo una reducción del 4% en el déficit de renta primaria.

Las inversiones directas en el país (IDP) registraron ingresos netos de 7.700 millones de dólares en julio (4.600 millones en julio 2018), alcanzando los 94.900 millones de dólares en el acumulado en doce meses, el 5,1% del PIB. En los 7 meses del año, la IDP fue de 45.000 millones, 17,1% más que en 2018 (38.400 millones).

En julio de 2019, los ingresos netos por inversiones en acciones, fondos de inversión y títulos de renta fija negociados en el mercado doméstico sumaron 5.000 millones de dólares, acumulando así 14.100 millones de dólares de entradas netas en 2019, después de salidas netas de 12.000 millones en 2018. En los doce meses, hubo salidas netas de 4.900 millones de dólares.

El stock de reservas internacionales alcanzó los 385.800 millones de dólares en julio de 2019, correspondiente al 118,2% de la deuda externa bruta y en caída, de 2.400 millones, con respecto a junio de 2019.

5.2. Régimen cambiario

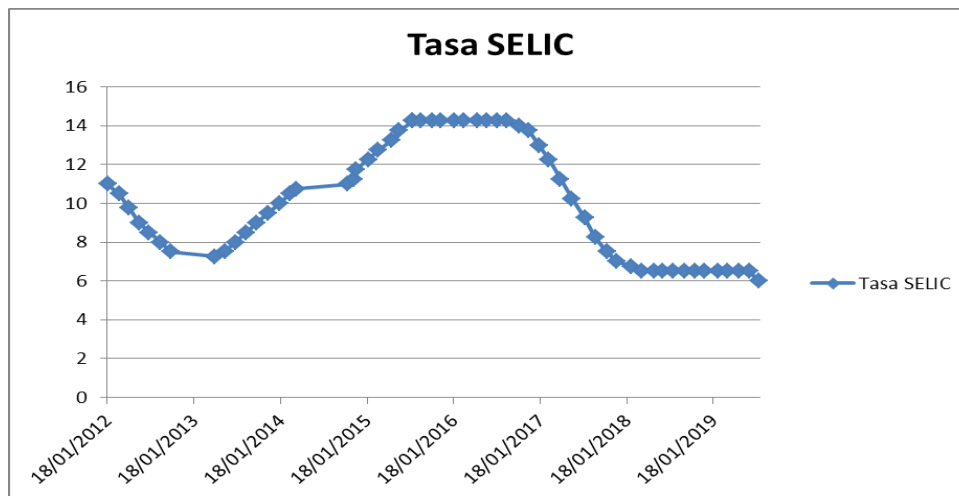
A 29 de agosto de 2019, el tipo de cambio oficial era de 4,14 reales por dólar (3,81 reales por dólar americano en julio) y de 4,54 reales por euro (4,22 reales por euro en julio), lo que indica una depreciación del real frente al dólar del 8,7% y depreciación frente al euro del 7,6% respecto al mes pasado.



6. SECTOR FINANCIERO

6.1. Política monetaria

Tras la 224ª reunión del Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil realizada el día 31 de julio de 2019, el tipo de interés de referencia para el mercado financiero, la Tasa Selic, fue reducido medio punto, hasta el 6%, después de un año y medio (diez reuniones) de estabilidad en el 6,5%. Además, el 6 de agosto COPOM divulgó un acta de la reunión en la que se prevé que la Tasa Selic podría llegar hasta el 5,5% antes del cierre de 2019.



Fuente: Banco Central de Brasil.

6.2. Operaciones de crédito del sistema financiero

Según los datos del Banco Central publicados en agosto, el saldo de las operaciones de crédito del sistema financiero nacional (SFN) alcanzó los 3.300 billones de reales en julio, disminuyendo un 0,2% en la comparación intermensual. La cartera de personas jurídicas registró una caída del 1,5% (saldo de 1,4 billones de reales). Las operaciones con personas físicas aumentaron un 0,8% en el mes, alcanzando 1,9 billones de reales. En la comparación interanual, la cartera total de crédito creció un 5,1%, con aumentos para familias (10,6%) y reducción para empresas (-1,5%).

En el crédito a familias, las operaciones con recursos libres aumentaron el 1,6% en el mes y el 15% 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 disminuyó un 1,7% intermensual (elevación del 8,7% en doce meses), hasta los 813.000 millones de reales. Cabe destacar la reducción estacional en cuentas a cobrar y anticipación de facturas. Las concesiones de crédito totales sumaron 355.000 millones de reales en julio, aumento del 1,8% en el mes.



6.3. Tasas de interés y riesgo de insolvencia³

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en agosto, el indicador de Coste de Crédito (ICC), que mide el coste de todas las operaciones activas en la cartera del sistema financiero, alcanzó el 21,4% a.a., presentando estabilidad en el mes y un aumento de 0,5 p.p. en doce meses.

La tasa media de interés de las contrataciones efectuadas en julio bajó 0,2 p.p., al 25% en la comparación intermensual, lo que representó una subida de 0,6 p.p. en los últimos doce meses.

Por último, el *spread* bancario referente a las contrataciones de julio alcanzó 19,7 p.p., aumento de 0,1 p.p. en el mes y estable en el año.

PREVISIONES

Según el último Boletín FOCUS del Banco Central publicado en agosto, la previsión de inflación para 2019 (medida por la evolución esperada para el IPCA) es del 3,6%, dos décimas menos que el mes pasado. Con respecto al crecimiento del PIB, las previsiones del Boletín se han mantenido estables tras la revisión a la baja del mes anterior, con un crecimiento esperado para 2019 del 0,8%. Además, no ha habido cambios en las previsiones de instituciones internacionales.

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

Fuente: Elaboración propia. A 02/08/2019.

7. ANEXO. — RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL

La Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo publicó en agosto los datos de comercio exterior de España para el mes de mayo 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 agosto por la Secretaría de Estado para el mes de junio, el flujo de intercambios comerciales bilaterales disminuyó un 11,4% con respecto al mes anterior, principalmente debido al peor comportamiento de las importaciones.

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



Por un lado, las exportaciones aumentaron un 2,7% intermensual y un 10,6% en términos interanuales. Por su parte, las importaciones registradas en junio cayeron un 17,4% intermensual y en la comparación interanual, cayeron un 29,5%. Con estos registros, el flujo de comercio en el mes de junio fue de 491,7 millones de euros (583,3 el año anterior) y el déficit comercial de junio se situó en 48 millones de euros (98,5 millones de déficit en mayo).

En lo que va de año, las exportaciones españolas a Brasil acumulan un aumento interanual del 0,4% respecto al mismo periodo del año pasado, mientras que las importaciones acumulan una caída del 27,1%, lo que sitúa el saldo comercial un 45,8% por encima del mismo periodo de 2018.

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

COMERCIO BILATERAL ESPAÑA A BRASIL POR CAPITULO ARANCELARIO junio 2019					
EXPORTACIÓN			IMPORTACIÓN		
Partida	Miles de euros	Porcentaje	Porcentaje	Miles de euros	Partida
Combustibles, aceites minerales	40 479	18,2%	29,0%	78 194	Semillas oleaginosas
Máquinas y aparatos mecánicos	23 792	10,7%	27,2%	73 392	Minerales, escorias y cenizas
Productos químicos orgánicos	15 726	7,1%	15,9%	42 792	Combustibles, aceites minerales
Abonos	14 394	6,5%	4,1%	11 013	Pasta de madera, papel reciclado
Productos químicos inorgánicos	11 853	5,3%	2,7%	7 270	Café, té, yerba mate y especias
Total	221 849	100%	100%	269 837	Total

Fuente: Datacomex. Secretaría de Estado de Comercio.