



SÍNTESIS MENSUAL DE INDICADORES ECONÓMICOS

SEPTIEMBRE DE 2019

RESUMEN Y COMENTARIOS

Durante el mes de septiembre, entre las noticias destacables se encuentra el tradicional discurso de apertura de la Asamblea General de NNUU por parte del gobierno brasileño. En su discurso, el presidente Bolsonaro volvió a lanzar acusaciones contra países europeos (primeramente Francia) por el debate sobre los incendios en el Amazonas, además de las ONGs, los medios internacionales y la propia ONU, y reafirmó la soberanía de Brasil sobre la región que, según él afirmó, no debería ser considerada patrimonio de la humanidad, sino tan sólo de Brasil. El discurso fue contrario a las expectativas de una reconciliación con la UE y, consecuentemente, las probabilidades de ratificación del Acuerdo de Asociación entre UE-Mercosur en países como Francia y Alemania parece menos probable (en Austria el Parlamento ya ha dado un toque de atención no aprobando una moción que obligar al gobierno austriaco a vetar en el Consejo europeo la aprobación del acuerdo, debido a conflicto con las disposiciones relativas a medio ambiente).

Durante septiembre, los mercados financieros fueron moderadamente optimistas. Especialmente, gracias a las noticias positivas sobre el crecimiento del PIB brasileño en el segundo trimestre de 2019 (datos de contabilidad nacional publicados a finales de agosto). Así, el B3 (Ibovespa), que abrió el mes en torno a 100.000 puntos, cerró el 30 de septiembre con alrededor de 105.000 puntos.

Según datos publicados en septiembre, la inflación desaceleró ligeramente en agosto frente al avance de julio (0,2%) hasta el 0,1%, mientras el acumulado en 12 meses mostró una aceleración del crecimiento de los precios hasta el 3,4%, dos décimas más que en julio, 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 septiembre para el mes de julio por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria Comercio y Turismo, el flujo de intercambios comerciales bilaterales aumentó un 26,3% con respecto al mes anterior, principalmente debido al mejor comportamiento de las importaciones. Por un lado, las exportaciones aumentaron un 12,9% intermensual y un 22,2% en términos interanuales. Por su parte, las importaciones registradas en julio aumentaron un 37,4% intermensual y en la comparación interanual, cayeron un 0,9%. Con estos registros, el flujo de comercio en el mes de julio fue de 621,2 millones de euros (579 el año anterior) y el déficit comercial de junio se situó en 120 millones de euros (48 millones de déficit en junio).

Por productos, destaca la venta de combustibles y aceites minerales, máquinas y aparatos mecánicos, y productos químicos a Brasil así como 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	7
5.1. Cuentas exteriores.....	7
5.2. Régimen cambiario	8
6. SECTOR FINANCIERO	8
6.1. Política monetaria.....	8
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



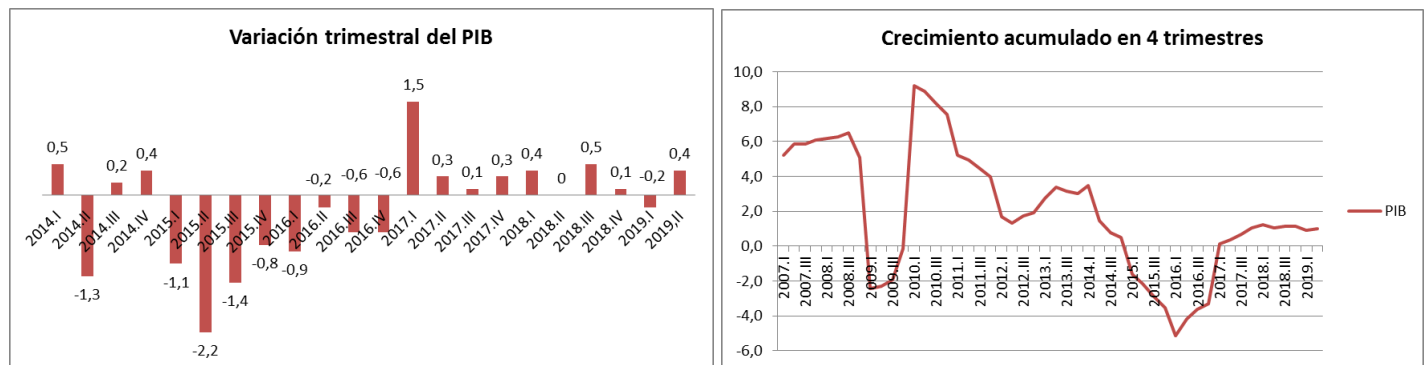
1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

1.1. Producto Interior Bruto

El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) publicó el 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 e información sobre la evolución futura de la actividad económica en Brasil.

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



del país habría registrado un crecimiento intertrimestral del 0,9%. El dato mensual sería un decrecimiento leve del 0,2% y con respecto al mismo mes de 2018, habría una subida del 1,3%.

Otro de los indicadores generales de la economía publicados en septiembre 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 registrado crecimiento de un 0,5% con respecto al mismo trimestre de 2018. En términos intermensuales, el indicador disminuyó un 0,2% en julio.

Según los datos publicados en septiembre por el IBGE sobre el Estudio Mensual del Comercio (PMC), el comercio minorista nacional en julio tuvo crecimiento de 1% intermensual en la serie con ajuste estacional. En doce meses, el índice muestra un crecimiento del 1,6%. 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 0,7% en la comparación intermensual. El crecimiento en los doce meses anteriores fue de 4,1%.

Por otra parte, según los datos sobre producción industrial nacional publicados en septiembre por el IBGE (PIM-PF), con datos corregidos de variaciones estacionales, la producción industrial nacional disminuyó un 0,3% intermensual en julio. De las 26 categorías, 12 mostraron signo negativo, destacando la producción de bebidas (-4%), fabricación de equipamientos informáticos (-3,3%) y fabricación de maquinarias y otros equipamientos eléctricos (-2,6%). Con signo positivo destaca el crecimiento de manutención, reparación e instalación de maquinarias (8,4%).

Entre las grandes categorías, los bienes de consumo semi y no duraderos mostraron la mayor subida (1,4%), seguidos por los bienes de consumo duraderos (0,5%). El sector de bienes de consumo intermedios registró un descenso del 0,5%, superado ligeramente por los bienes de capital (-0,3%).

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

Según los datos con ajuste estacional publicados en septiembre a partir del Estudio Mensual de Servicios (PMS) elaborado por el IBGE, el sector servicios subió en julio un 1,6% intermensual y creció un 4,2% interanual.

Por su parte, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de la FGV publicado en septiembre mostró un aumento de 0,5 puntos, hasta el nivel 89,7, volviendo al valor de marzo de este año.

El índice de Confianza de la Industria (ICI) publicado por la FGV-IBRE en septiembre permaneció estable en el nivel 95,6, dejando la media del tercer trimestre 1,6 puntos por debajo de la media del segundo trimestre del año.

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) de la FGV publicado en septiembre subió una décima, para situarse en el nivel 94,1, después de haber crecido dos décimas el mes anterior.

El Índice de Confianza del Comercio (ICOM) de la FGV bajó 1,5 puntos en septiembre, hasta el nivel 97,2, primera caída después de tres meses seguidos en positivo.

El Índice de Confianza de Servicios (ICS) de la FGV subió en septiembre de 1,7 puntos, hasta el nivel 94, volviendo al nivel de febrero de este año.

El indicador de incertidumbre de la economía de la FGV (IIE-Br) subió 2,7 puntos en septiembre, hasta situarse en el nivel 116,9, 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 y brasileño a largo plazo.

2. PRECIOS E INFLACIÓN

2.1. Índices de precios al consumidor

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

2.2. Otros índices de precios

El IBGE publicó en septiembre también el Índice Nacional de Precios al Productor (IPP) para el mes de agosto, según el cual los precios de la industria aumentaron un 0,9% intermensual, tras la caída del 1,2% del mes anterior. En esa misma base de comparación, tan sólo 4 de las 24 actividades presentaron variaciones negativas de precios, frente a 19 del mes anterior.

3. MERCADO LABORAL

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

La población desocupada (12,5 millones de personas) bajó un 3,2% frente al trimestre de marzo a mayo (420.000 personas menos) y hubo una reducción interanual del 0,8% (100.000 personas). La población ocupada (93,6 millones de personas) aumentó el 0,7% en relación al trimestre marzo-mayo (684.000 personas) y el 2% con respecto al año anterior (1,8 millones de personas).

La tasa de subutilización de la fuerza de trabajo en el trimestre disminuyó 0,7 p.p. en tasa intertrimestral, hasta el 24,3% y permaneció estable en la comparación interanual. La población subutilizada (27,8 millones de personas) disminuyó en 770.000 personas en relación al trimestre anterior (28,5 millones) mientras que, en relación al mismo trimestre de 2018, aumentó 400.000 personas (27,4 millones en 2018).

El número de personas desalentadas² (4,7 millones) disminuyó un 3,9% en relación al trimestre de marzo a mayo y permaneció estable con respecto al mismo trimestre de 2018. El porcentaje de personas desalentadas (4,2%) disminuyó 0,2 p.p. en relación al trimestre anterior y 0,1 p.p. 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.



El número de empleados en el sector privado con contrato firmado (excluidos los trabajadores domésticos) fue de 33 millones de personas, una caída del 0,5% en comparación intertrimestral (180.000 personas) y en crecimiento del 0,4% en la interanual (140.000 personas). El número de empleados sin contrato firmado (11,8 millones) aumentó un 3,6% con respecto al trimestre anterior (411.000 personas) y un 5,9% interanual (661.000 personas).

El número de trabajadores por cuenta propia (24,3 millones) aumentó un 1,1% en comparación intertrimestral (261.000 personas) y creció el 4,7% interanual (1,1 millones de personas). El rendimiento medio real habitual (ingresos) se situó en los 2.298 reales, mostrando un incremento intertrimestral del 0,1% y anual del 3,2%.

4. CUENTAS PÚBLICAS

Según los datos publicados en septiembre por el Banco Central de Brasil, el sector público consolidado registró un déficit primario de 13.400 millones de reales en agosto, resultado inferior al del año anterior (16.900 millones en 2018). En el Gobierno Central hubo un déficit de 16.500 millones de reales, mientras que en los regionales y empresas estatales se registró superávit de 2.700 millones y 355 millones, respectivamente.

Los intereses nominales del sector público consolidado apropiados por competencia alcanzaron los 50.200 millones de reales en agosto de 2019 (60.100 millones en agosto de 2018). En el acumulado en doce meses, los intereses nominales alcanzaron los 349.200 millones de reales (el 5% del PIB), disminuyendo en relación al año anterior (418.500 millones de reales, 6,2% del PIB).

Así pues, el resultado nominal del sector público consolidado, que incluye el resultado primario y los intereses nominales apropiados, fue deficitario en 63.600 millones de reales en agosto. En el acumulado en doce meses, el déficit nominal alcanzó los 444.000 millones de reales (el 6,3% del PIB), permaneciendo estable en relación al déficit acumulado en agosto de 2019.

La Deuda neta del sector público (DLSP) alcanzó los 3,9 billones de reales en mayo (54,8% del PIB), una reducción de 0,9 p.p. en relación al mes anterior. El resultado fue causado, principalmente, por la incorporación de intereses nominales (aumento de 0,7 p.p.), la depreciación cambial de 9,9% en el mes (reducción de 1,6 p.p.) y del crecimiento del PIB nominal (disminución de 0,2 p.p.). En la comparación con agosto de 2018 hubo un crecimiento de 0,7 p.p. en la relación DLSP/PIB (54,1% en agosto de 2018).

La Deuda Bruta del Gobierno General (DBGG) -que comprende el Gobierno Federal, el INSS y los gobiernos estatales y municipales- alcanzó 5,6 billones de reales en agosto, lo cual corresponde al 79,8% del PIB, ocho décimas más con respecto al mes anterior. En comparación con agosto de 2018, hubo un crecimiento de 2,6 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 septiembre, las transacciones corrientes en agosto de 2019 fueron deficitarias en 4.300 millones de dólares, comparadas con los 1.800 millones de déficit de agosto de 2018. Hubo una subida del superávit comercial (2.700 millones de dólares en agosto de 2019 frente a los 2.300 millones del año anterior) y un aumento del déficit de renta primaria, de 1.000 millones de dólares a 4.700 millones. Por otro lado, el déficit de servicios disminuyó, de 3.200 a

² Parados de larga duración que desisten de buscar empleo.



2.500 millones de dólares. El déficit en transacciones corrientes fue de 33.900 millones de dólares (1,8% del PIB), 2.600 millones más con respecto al mes anterior.

Las exportaciones de bienes en agosto de 2019 alcanzaron los 18.800 millones de dólares, un 12,7% menos que el año anterior. Las importaciones de bienes llegaron a 16.200 millones en agosto, una caída del 16% con respecto a 2018.

Así, en los ocho meses transcurridos del ejercicio 2019, el saldo comercial arroja un resultado de 27.200 millones de dólares, un 18,5 % menor que en el mismo periodo del año anterior.

El déficit de la cuenta de servicios alcanzó los 2.500 millones de dólares en agosto, una reducción del 23,7% interanual. Hubo una reducción en los gastos netos de alquiler de equipamientos (de 1.400 millones a 1.000). En el acumulado en doce meses, el déficit en la cuenta de servicios se redujo un 1,1%.

En agosto de 2019 el déficit en renta primaria aumentó un 370% interanual, alcanzando los 4.700 millones de dólares. Los gastos netos con intereses sumaron 1.300 millones de dólares en el mes, aumento del 118,1% sobre agosto 2018. Los gastos netos de beneficios y dividendos sumaron 1.900 millones de dólares en el mes, un aumento del 136,3% sobre el año anterior. En el acumulado en doce meses, hubo un aumento del 26,6% en el déficit de renta primaria.

Las inversiones directas en el país (IDP) registraron ingresos netos de 9.500 millones de dólares en agosto, alcanzando los 72.000 millones de dólares en el acumulado en doce meses, el 3,9% del PIB. En los 8 meses del año, la IDP fue de 41.200 millones, 10,5% menos que en 2018 (46.000 millones).

En agosto de 2019, las salidas netas por inversiones en acciones, fondos de inversión y títulos de renta fija negociados en el mercado doméstico sumaron 6.600 millones de dólares en el mes, acumulando así 7.500 millones de dólares de entradas netas en lo que va de 2019, después de salidas netas de 12.000 millones en 2018. En los doce meses, hubo salidas netas de 3.600 millones de dólares.

El stock de reservas internacionales alcanzó los 386.500 millones de dólares en agosto de 2019, correspondiente al 119,4% de la deuda externa bruta y en caída, de 2.400 millones, con respecto a junio de 2019.

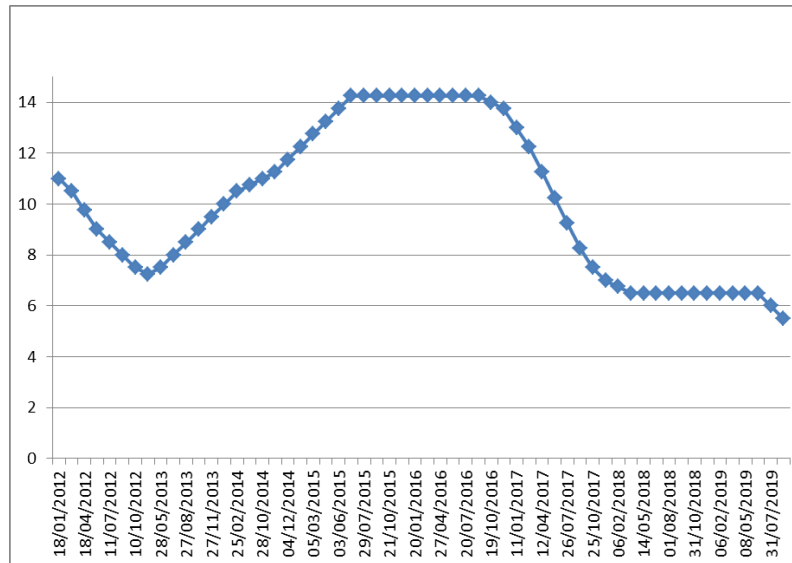
5.2. Régimen cambiario

A 30 de septiembre de 2019, el tipo de cambio oficial era de 4,16 reales por dólar (4,14 reales por dólar americano en agosto) y de 4,54 reales por euro (4,54 reales por euro en agosto), lo que indica una depreciación del real frente al dólar del 0,5% y estabilidad frente al euro respecto al mes pasado.

6. SECTOR FINANCIERO

6.1. Política monetaria

Tras la 225ª reunión del Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil realizada el día 18 de septiembre de 2019, el tipo de interés de referencia para el mercado financiero, la Tasa Selic, fue reducido una vez más, medio punto, hasta el 5,5% y se espera que finalice el año en el 5%. Este 5,5% supone un nuevo mínimo histórico en la tasa de referencia.



Fuente: Banco Central de Brasil.

6.2. Operaciones de crédito del sistema financiero

Según los datos del Banco Central publicados en septiembre, el saldo de las operaciones de crédito del sistema financiero nacional (SFN) alcanzó los 3.300 billones de reales en agosto, aumentando un 1,1% en la comparación intermensual. La cartera de personas jurídicas registró una subida del 1% (saldo de 1,4 billones de reales). Las operaciones con personas físicas aumentaron un 1,1% 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 (10,7%) y reducción para empresas (-1,5%).

En el crédito a familias, las operaciones con recursos libres aumentaron el 1,4% 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 aumentó un 1,7% intermensual (elevación del 8,6% en doce meses), hasta los 826.000 millones de reales. Cabe destacar la reducción estacional en cuentas a cobrar y anticipación de facturas. Las concesiones de crédito totales sumaron 357.000 millones de reales en agosto, aumento del 1,1% en el mes.

6.3. Tasas de interés y riesgo de insolvencia³

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en septiembre, el indicador de Coste de Crédito (ICC), que mide el coste de todas las operaciones activas en la cartera del sistema financiero, alcanzó el 21,3% a.a., una décima menos. en el mes y un aumento de 0,6 p.p. en doce meses.

La tasa media de interés de las contrataciones efectuadas en agosto aumentó 0,1 p.p., al 25,1% en la comparación intermensual, lo que representó una subida de 0,8 p.p. en los últimos doce meses.

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



Por último, el *spread* bancario referente a las contrataciones de julio alcanzó 19,8 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 septiembre, la previsión de inflación para 2019 (medida por la evolución esperada para el IPCA) es del 3,4%, 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 0,9%. Además, muchas instituciones internacionales han finalmente aproximado sus estimaciones a las del BCB, entre ellas el FMI, la OCDE y Santander Brasil, aunque las previsiones para 2020 siguen siendo muy diferentes..

Perspectivas crec. PIB	2019	2020
BCB	0,9%	2%
FMI	0,8%	2,4%
OCDE	0,8%	1,7%
BM	1,5%	2,5%
CEPAL	0,8%	
BBVA	1,8%	1,8%
Santander Brasil	0,8%	1,6%
Banco Itaú	1,0%	2,0%

Fuente: Elaboración propia. A 02/10/2019.

7. ANEXO. — RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL

La Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo publicó en septiembre los datos de comercio exterior de España para el mes de julio 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 septiembre para el mes de julio, el flujo de intercambios comerciales bilaterales aumentó un 26,3% con respecto al mes anterior, principalmente debido al mejor comportamiento de las importaciones. Por un lado, las exportaciones aumentaron un 12,9% intermensual y un 22,2% en términos interanuales. Por su parte, las importaciones registradas en julio aumentaron un 37,4% intermensual y en la comparación interanual, cayeron un 0,9%. Con estos registros, el flujo de comercio en el mes de julio fue de 621,2 millones de euros (579 el año anterior) y el déficit comercial de julio se situó en 120 millones de euros (48 millones de déficit en junio).

En lo que va de año, las exportaciones españolas a Brasil acumulan un aumento interanual del 3,5% respecto al mismo periodo del año pasado, mientras que las importaciones acumulan una caída del 23,6%, lo que sitúa el saldo comercial deficitario un 51,1% por debajo del mismo periodo de 2018.



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

COMERCIO BILATERAL ESPAÑA A BRASIL POR CAPITULO ARANCELARIO julio 2019					
EXPORTACIÓN			IMPORTACIÓN		
Partida	Miles de euros	Porcentaje sobre total	Porcentaje sobre total	Miles de euros	Partida
Combustibles, aceites minerales	32 563	13,0%	22,7%	84 301	Semillas oleaginosas
Máquinas y aparatos mecánicos	26 545	10,6%	16,6%	61 647	Residuos industria alimentaria
Productos químicos orgánicos	24 492	9,8%	16,2%	60 203	Cereales
Otros productos químicos	15 904	6,3%	15,4%	57 003	Combustibles, aceites minerales
Legumbres, hortalizas	13 728	5,5%	4,8%	17 881	Minerales, escorias y cenizas
Total	250 543	100%	100%	370 626	Total

Fuente: Datacomex. Secretaría de Estado de Comercio.