



SÍNTESIS MENSUAL DE INDICADORES ECONÓMICOS

ENERO DE 2020

RESUMEN Y COMENTARIOS

Los resultados del PIB del tercer trimestre del ejercicio 2019 suponen el segundo resultado trimestral positivo (0,6%) desde la toma de posesión del gobierno Bolsonaro y la novena medición con un resultado interanual positivo (1%). Si bien estos resultados revelan estabilidad en la economía brasileña, el ritmo de crecimiento a lo largo de 2019 está siendo considerablemente inferior a las expectativas a comienzo del año, que preveían un crecimiento de 2,5% para el año 2019. Tanto el Banco Central de Brasil como las principales instituciones internacionales de previsión sitúan el crecimiento del PIB para el ejercicio 2019 en el entorno del 1% y cercano al 2% para el año 2020.

En cuanto al mercado de valores, el B3 (Ibovespa), que abrió el mes enero en torno a 118.000 puntos, se situó durante los últimos días del mes en valores cercanos a los 115.000 puntos. Este leve retroceso no ha sido muy acusado, y los datos actuales siguen representando un nivel record para la bolsa brasileña.

Según datos publicados en enero, la inflación aceleró seis décimas en diciembre de 2019 frente a noviembre (0,5%) hasta alcanzar un 1,1% intermensual, mientras que el acumulado en 12 meses mostró un crecimiento de los precios del 4,3%, un punto más que en noviembre, situándose ligeramente por encima del objetivo del Banco Central (4,25%), aunque dentro del intervalo de tolerancia (+/- 1,5%), mostrando una tendencia alcista controlada en los precios.

En lo referente a las relaciones comerciales bilaterales, los datos publicados en enero para el mes de noviembre por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo muestran que el flujo de intercambios comerciales bilaterales disminuyó un 3,3% con respecto al mes anterior, mientras que en tasa interanual se registró una disminución del 45,4%. Este menor flujo de intercambios es consecuencia, principalmente, de la fuerte caída de las importaciones, ya que las exportaciones registraron un avance del 52,4% intermensual y del 46,5 interanual. Por su parte, las importaciones disminuyeron un 32% intermensual y un 21,9% interanual. Con estos registros, el flujo de comercio en el mes de noviembre fue de 554,9 millones de euros (573,9 el mes anterior) y el superávit comercial se situó en 40,5 millones de euros (183,5 millones de déficit en octubre).

Por productos, destaca la venta de aparatos y material mecánico, aeronaves y vehículos espaciales, combustibles y aceites minerales, máquinas y aparatos mecánicos y productos químicos inorgánicos, así como la compra de cereales, combustibles, aceites minerales, minerales escorias y cenizas, residuos de la industria alimentaria y frutas y otros frutos conservados provisionalmente 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	9
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	11
7. ANEXO. — RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL.....	11



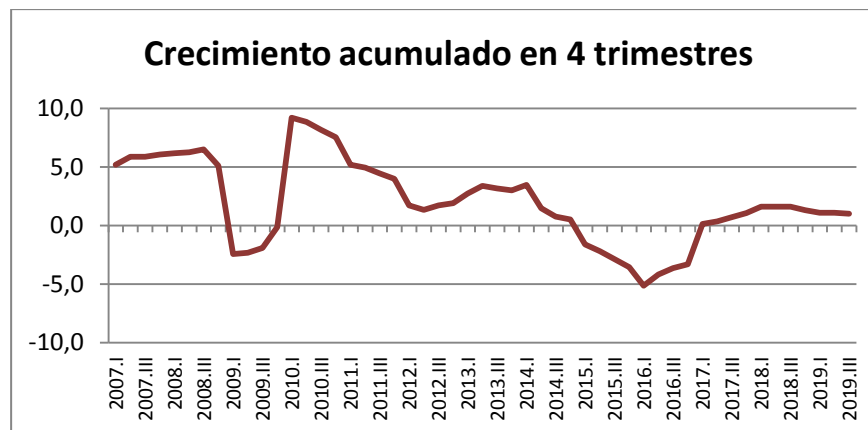
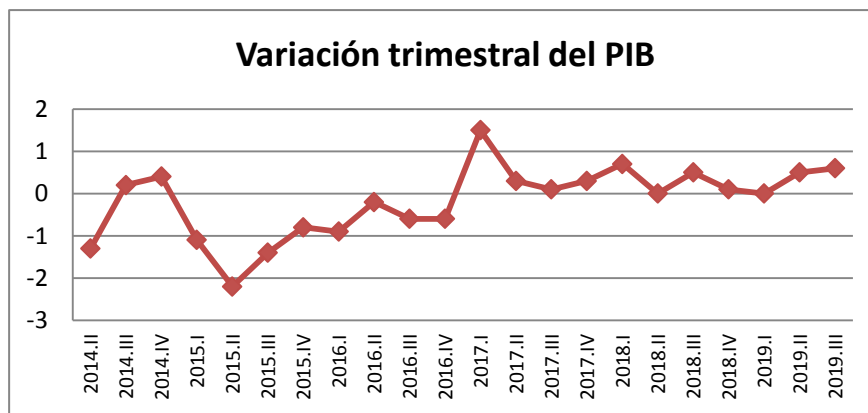
1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

1.1. Producto Interior Bruto

El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) publicó el 3 de diciembre de 2019 el resultado de las Cuentas Nacionales Trimestrales para el periodo julio-septiembre de 2019, el tercer trimestre del año y del Gobierno Bolsonaro. Los datos del cuarto trimestre y anuales, serán comunicados el 4 de marzo de 2020.

Con datos corregidos de variaciones estacionales, el Producto Interior Bruto brasileño (PIB) subió un 0,6% intertrimestral entre julio y septiembre, lo que supone el segundo resultado positivo del Ejecutivo actual. En términos interanuales, el crecimiento ha sido del 1%, valor próximo a las expectativas de crecimiento anual para el país (1,2% en diciembre), aunque significativamente por debajo de las expectativas a comienzo del año (2,5%).

En valores corrientes, el PIB del tercer trimestre de 2019 alcanzó los 1,84 billones de reales (unos 410.000 millones de euros), siendo 1,58 billones (unos 352.100 millones de euros) correspondientes al Valor Añadido a precios básicos y 259.703 millones de reales (unos 57.800 millones de euros) Impuestos sobre Productos Líquidos de Subsidios.





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

Fuente: Cuentas Nacionales Trimestrales, IBGE.

Por el lado de la demanda, el Consumo de las Familias registró crecimiento por onceavo trimestre seguido, aumentando el ritmo de avance, con un crecimiento del 0,8%. La Formación Bruta de Capital Fijo tuvo una nueva subida del 2%. En el sector externo, las Exportaciones de Bienes y Servicios registraron un descenso por tercer trimestre consecutivo (-2,8%). Por su parte, las importaciones han acelerado su ritmo de avance (2,9%) respecto al del trimestre precedente (0,7%).

Por el lado de la oferta, tanto el sector agropecuario (1,3%), como el industrial (0,8%), como servicios (0,4%), han mostrado crecimiento intertrimestral. Así, el sector agropecuario ha mostrado una recuperación frente al resultado del trimestre anterior, mientras que la industria y servicios han acelerado su ritmo de crecimiento frente al segundo trimestre del año.

En tasa interanual, el PIB creció un 1% en el tercer trimestre de 2019 frente al 1,1% del trimestre anterior, continuando la tendencia de crecimiento cercana al 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 1,1%.

Entre las actividades que contribuyen a la generación del Valor Añadido, el sector de servicios creció un 1,1% interanual (1,2% el trimestre anterior), impulsado por el crecimiento de las actividades TICs (3,4%) y las actividades inmobiliarias (2,7%). Por su parte, la industria mostró un crecimiento nulo (0%), continuando la tendencia de esta base de medición durante el año (0,1% y -0,1%, el primer y segundo trimestre, respectivamente), dentro del sector, el mayor avance correspondió a las actividades de electricidad y gas, agua, alcantarillado, gestión de residuos (3,4%), y por la construcción (0,4%), que mostró su primer resultado positivo, tras 20 reducciones consecutivas en esta base de comparación. Por su parte, tanto la industria extractiva (-0,9%), como la industria de transformación (-0,5%), mostraron resultados negativos. Finalmente, el sector primario creció de un 2% interanual (2,7% en el trimestre precedente).



Desde la óptica de la demanda, el Gasto de Consumo de las Familias registró un resultado positivo interanual por octavo trimestre seguido, del 1,7% (1,6% el trimestre anterior). El Consumo del Gobierno, en cambio, mostró una nueva disminución en esta base de comparación (-0,8% frente al -0,1% del trimestre previo).

La Formación Bruta de Capital Fijo avanzó hasta el 3% (4,3% en el trimestre previo) y en el sector externo, las Exportaciones de Bienes y Servicios presentaron un crecimiento del 1,3% (3,4% en el periodo anterior), mientras que las Importaciones de Bienes y Servicios aumentaron un 2,4% (5,3% 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 enero, el Banco Central de Brasil (BCB) publicó los datos del Índice de Actividad Económica (IBC-Br) hasta noviembre 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 0,75%. El dato mensual sería un crecimiento del 0,2% y con respecto al mismo mes del ejercicio precedente, se esperaría un crecimiento del 1,1%.

Otro de los indicadores generales de la economía publicados en enero 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 1,9% en el trimestre comprendido entre septiembre y noviembre, con respecto al mismo trimestre de 2018. En términos intermensuales, el indicador aumentó un 0,3% en noviembre.

Según los datos publicados en enero por el IBGE sobre el Estudio Mensual del Comercio (PMC), el comercio minorista nacional en noviembre tuvo crecimiento de 0,5% 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 disminuyó un -0,5% en la comparación intermensual. El crecimiento en los doce meses anteriores fue de 3,6%.

Por otra parte, según los datos sobre producción industrial nacional publicados en enero por el IBGE (PIM-PF), con datos corregidos de variaciones estacionales, la producción industrial nacional disminuyó un 1,2 % intermensual en noviembre. De las 26 categorías, 19 mostraron signo negativo frente al mes anterior, el mantenimiento, reparación e instalación de maquinaria y equipo (-5,6%), fabricación de vehículos automotores, remolques y carrocerías (-4,5%) y fabricación de productos alimenticios (-3,9%). Con signo positivo, destaca la impresión y reproducción de grabaciones (20%).

Entre las grandes categorías, los bienes de consumo semiduraderos y no duraderos crecieron un (1,1%), seguidos por los bienes duraderos (0,7%), mientras que hubo reducción para los bienes de capital (-3,1%) y los bienes de consumo intermedio (-2,8%).

El Sistema Nacional de Costes e Índices de la Construcción Civil (Sinapi), elaborado por el IBGE, muestra un ligero crecimiento en diciembre (0,22%) y, en el acumulado del año, el avance fue de mayor intensidad, hasta el 4%.

Según los datos con ajuste estacional publicados en enero a partir del Estudio Mensual de Servicios (PMS) elaborado por el IBGE, el sector servicios retrocedió en noviembre un -0,1% intermensual y en el acumulado del año, creció un 0,9%.

Por su parte, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de la FGV disminuyó 1,2 puntos en enero, hasta el nivel 90,4. En promedio, el índice aumentó 0,3 puntos en el último trimestre.



El índice de Confianza de la Industria (ICI) publicado en enero por la FGV-IBRE, subió 1,5 puntos, situándose en el nivel 100,9, el valor más alto desde marzo de 2018 (101,4 puntos).

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) de la FGV subió 0,9 puntos en enero, para situarse en el nivel 98 puntos, mayor nivel desde marzo de 2014. Este índice habría sido impulsado por el sector de la construcción y por la mejora de las expectativas sobre el futuro, con énfasis en el optimismo en relación con las nuevas contrataciones.

El Índice de Confianza del Comercio (ICOM) de la FGV subió 1,3 puntos en enero, hasta el nivel 98.1, mayor nivel desde febrero de 2019 (99,8 puntos).

El Índice de Confianza de Servicios (ICS) de la FGV disminuyó una décima en enero, pasando a situarse en el nivel 96,1. De media en el trimestre, el índice avanzó 0,7puntos, manteniendo la tendencia al alza que comenzó en julio del año pasado.

El indicador de incertidumbre de la economía de la FGV (IIE-Br) subió medio punto en enero, hasta situarse en el nivel 112,9. El porqué de la mejora en este medidor de incertidumbre se encontraría, principalmente, en un mayor optimismo sobre la economía. De esta forma el indicador permanece en un nivel históricamente alto (por encima del 110 puntos).

2. PRECIOS E INFLACIÓN

2.1. Índices de precios al consumidor

Según los datos del IBGE publicados en enero, la evolución del Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA)¹ en el mes de diciembre muestra una subida del indicador intermensual, 1,15% intermensual (0,51% el mes anterior). Este es el resultado más alto para un mes en diciembre desde 2002, cuando el IPCA se situó en 2,10%. Así, en el cierre del ejercicio la tasa de inflación se situó en 4,3% ligeramente encima del objetivo de inflación del Banco Central de Brasil (4,25%)

Por otra parte, el Índice General de Precios–Mercado (IGP-M), de la FGV-IBRE subió un 0,48% intermensual en enero, frente al crecimiento de 2,1 % de diciembre. En el acumulado de 12 meses acumula un crecimiento del 7,81%.

2.2. Otros índices de precios

El IBGE publicó en enero también el Índice Nacional de Precios al Productor (IPP) para el mes de diciembre según el cual los precios de la industria aumentaron un 0,65% intermensual, tras el avance del 0,9 % el mes anterior. En esa misma base de comparación y al igual que en el mes anterior, 14 de las 24 actividades presentaron variaciones negativas de precios.

3. MERCADO LABORAL

El IBGE publicó en enero la Encuesta Nacional por Muestra de Domicilios Continua Trimestral (PNAD) para el trimestre móvil octubre-noviembre-diciembre. De acuerdo con la publicación, la tasa de desocupación disminuyó ocho décimas, hasta el 11% en

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.



relación a los tres meses anteriores y, en relación al mismo trimestre móvil de 2018, la reducción fue de seis décimas (11,6% en 2018). Esta tasa es la menor registrada desde el primer trimestre de 2016. La media de paro en 2019 se situó en 11,9%,

La población desocupada (11,6 millones de personas) bajó un 7,1% frente al trimestre de julio a septiembre de 2019 (883.000 personas menos) y hubo una disminución interanual del 4,3% (520.000 personas menos desocupadas).

La población ocupada (94,6 millones de personas) aumentó el 0,8% en relación al trimestre julio a septiembre (751.000 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 1,1 p.p. en tasa intertrimestral, hasta el 23%, y bajó ocho décimas en la comparación interanual (23,8%).

El número de personas desalentadas² (4,6 millones) se mantuvo estable en relación al trimestre de julio a septiembre y en relación al mismo trimestre de 2018. A su vez, el porcentaje de personas desalentadas (4,2%) se mantuvo también estable en relación al trimestre anterior y en la comparación interanual.

El número de empleados en el sector privado con contrato firmado (excluidos los trabajadores domésticos) fue de 33,7 millones de personas, lo que significa un aumento del 1,8% en comparación intertrimestral (593.000 personas) y un crecimiento del 2,2% en la interanual (726.000 personas). El número de empleados sin contrato firmado (11,9 millones) permaneció estable con respecto al trimestre anterior y subió un 3,2% respecto al mismo trimestre de 2018 (367.000 personas).

El número de trabajadores por cuenta propia (24,6 millones) se mantuvo estable en comparación al trimestre de julio a septiembre y creció el 3,3% interanual (782.000 personas). El rendimiento medio real habitual (ingresos) se situó en los 2.332 reales, mostrando estabilidad con respecto a la medición trimestral anterior y frente al mismo trimestre del año 2018.

4. CUENTAS PÚBLICAS

Según los datos publicados en enero por el Banco Central de Brasil, el sector público consolidado registró un déficit primario de 13.500 millones de reales en diciembre, resultado muy inferior al del año anterior (41.100 millones en 2018). En el Gobierno Central hubo un déficit de 16.100 millones de reales y en los gobiernos regionales un déficit de 7.100 millones, mientras que las empresas estatales registraron un superávit de 9,7 millones de reales.

En el conjunto del año, el resultado primario del sector público consolidado fue deficitario, en 61.900 millones de reales (0,85% del PIB), en comparación con un déficit de 108.300 millones en 2018 (1,6% del PIB).

Los intereses nominales del sector público consolidado apropiados por competencia alcanzaron los 24.900 millones de reales en diciembre de 2019 (26.900 millones en diciembre de 2018). En el acumulado en doce meses, los intereses nominales alcanzaron los 367.300 millones de reales (el 5,1% del PIB), disminuyendo en relación al año anterior (379.200 millones de reales, 5,5% del PIB).

Así pues, el resultado nominal del sector público consolidado, que incluye el resultado primario y los intereses nominales apropiados, fue deficitario en 38.400 millones de reales en diciembre. En el acumulado en doce meses, el déficit nominal alcanzó

² Parados de larga duración que desisten de buscar empleo.



los 429.200 millones de reales, un el 5,9% del PIB, reduciéndose 1,16. puntos en relación al déficit registrado en 2018 (7,1% del PIB).

La Deuda neta del sector público (DLSP) alcanzó los 4,04 billones de reales en diciembre (55,7% del PIB), aumentando 0,9 p.p. en relación al mes anterior. El resultado fue causado, principalmente, por la devaluación del tipo de cambio de 4,6 % durante el mes (reducción de 0,7 p.p.), los intereses nominales (aumento de 5,1 p.p.), el crecimiento nominal de PIB en el mes (reducción de 2,7 p.p.) y el déficit primario (aumento de 0,9 p.p.). En la comparación con diciembre de 2018, hubo un crecimiento de dos puntos en la relación DLSP/PIB de diciembre 2019, hasta 3,6 billones de reales (siendo el 53,8% del PIB en diciembre de 2018).

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 diciembre, lo cual corresponde al 75,8% del PIB, reduciéndose 1,9 puntos porcentuales con respecto al mes anterior (77,7% PIB).. En comparación con diciembre de 2018, hubo una reducción de 0,8 p.p. en la relación DBGG/PIB (76,7%).

5. SECTOR EXTERIOR

5.1. Cuentas exteriores

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en enero, las transacciones corrientes fueron deficitarias en diciembre en 5.700 millones de dólares, comparadas con los 6.100 millones de déficit de diciembre de 2018. En 2019, el déficit en transacciones corrientes fue de 50.800 millones de dólares (2,8% del PIB), 9.300 millones más con respecto al año anterior.

Las exportaciones de bienes en diciembre de 2019 alcanzaron los 18.200 millones de dólares, un 6% menos que en el mismo periodo el año anterior. Las importaciones de bienes llegaron a 13.400 millones en diciembre, un aumento del 0,3% con respecto al mismo mes de 2018.

Así, en los doce meses transcurridos del ejercicio 2019, el saldo comercial arrojó un resultado superavitario de 39.400 millones de dólares, frente al superávit de 53.000 millones de dólares registrados durante el mismo periodo del año anterior, reflejando una disminución del 6,3% en las exportaciones y del 0,8% en las importaciones.

El déficit de la cuenta de servicios alcanzó los 3.500 millones de dólares en diciembre, lo que representa un aumento del 2,7% interanual (3.400 millones de dólares en diciembre de 2018). Por otra parte, el déficit en servicios del ejercicio 2019 se situó en 35.100 millones de dólares, lo que representa una disminución del 1,7% interanual (35.700 millones de dólares en 2018). Influye sobre la reducción del déficit el resultado de los gastos netos de alquiler de equipos, que han pasado de suponer 1.615 millones de dólares en 2018 a 1.592 millones en 2019. También es notable la reducción en los gastos de viaje, que pasaron de 12.345 millones de dólares en 2018, a 11.681 millones en 2019.

En diciembre de 2019, el déficit en renta primaria disminuyó un 23,2% interanual, alcanzando los 6.700 millones de dólares. Una de las partidas con mayor influencia en esta disminución fue la reducción de los gastos líquidos por ingresos y dividendos, que pasaron de suponer 6.071 millones de dólares en diciembre de 2018 a 3.496 millones en 2019. En el conjunto del ejercicio 2019, el déficit en la renta primaria fue 55.989 millones de dólares, lo que supone una reducción de 4,8% frente al resultado de 2018.

Las inversiones directas en el país (IDP) registraron ingresos netos de 9.400 millones de dólares en diciembre, alcanzando los 78.600 millones de dólares en el acumulado en doce meses, el 4,3% del PIB. Esta cifra sitúa el año 2019 en un nivel cercano al resultado del ejercicio 2018 (78.200 millones de dólares, 4,2% del PIB).



En diciembre de 2019, las salidas netas por inversiones en acciones, fondos de inversión y títulos de renta fija negociados en el mercado doméstico sumaron 4.600 millones de dólares en el mes, acumulando así 7.600 millones de dólares de salidas netas en lo que va de 2019.

El stock de reservas internacionales alcanzó los 356.900 millones de dólares en diciembre de 2019, lo que representa una caída de 9.500 millones, con respecto a noviembre de 2019. En 2018, las reservas se situaban en 374.700 millones de dólares.

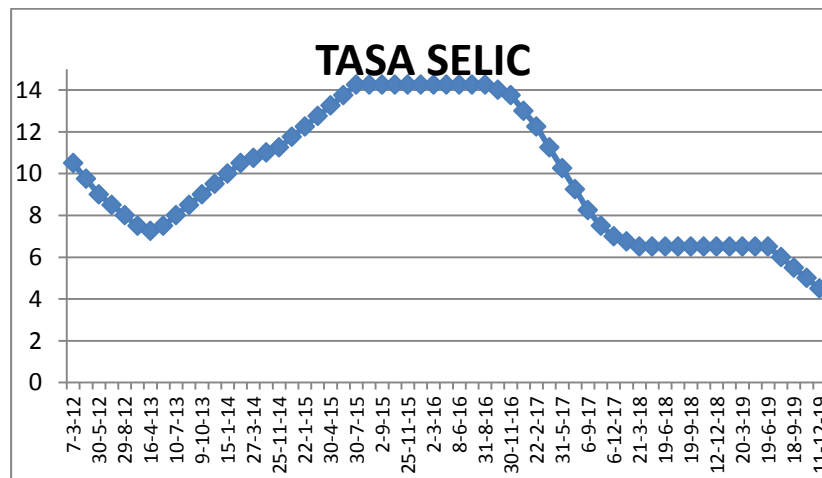
5.2. Régimen cambiario

A 31 de enero de 2019, el tipo de cambio oficial era de 4,25 reales por dólar (4,02 reales por dólar americano a final de diciembre) y de 4,69 reales por euro (4,51 reales por euro a final de diciembre), lo que indica una depreciación del real frente al dólar del 5,72% y del 3,99 % frente al euro.

6. SECTOR FINANCIERO

6.1. Política monetaria

Tras la 227ª reunión del Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil realizada el día 11 de diciembre de 2019, el tipo de interés de referencia para el mercado financiero, la Tasa Selic, fue reducido una vez más, medio punto, hasta el 4,5%, cumpliendo con la perspectiva del Presidente Bolsonaro de cerrar el año en ese valor. Este 4,5% 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 enero, el saldo de las operaciones de crédito del sistema financiero nacional (SFN) alcanzó los 3.500 billones de reales en diciembre, aumentando un 1,6% en la comparación intermensual. La cartera de personas jurídicas registró un aumento en el periodo de 1,8% (saldo de 1,5 billones de reales). Las operaciones con personas



físicas aumentaron un 1,5% en el mes, alcanzando 2 billones de reales. En la comparación interanual, la cartera total de crédito creció un 6,5%, con aumentos para familias (11,7%) y un aumento en el crédito a las empresas (0,2%).

En el crédito a familias, las operaciones con recursos libres aumentaron el 1,9% en el mes y el 16,6% en el año, hasta 1,1 billones de reales, con crecimiento en tarjetas de débito y crédito personal, consignado y no consignado.

La cartera de personas jurídicas con recursos libres creció un 4,6% intermensual hasta los 905.000 millones de reales y el 11,2% en el conjunto del ejercicio 2019. Cabe destacar la reducción intermensual en descuento de facturas comerciales y cuentas por cobrar, prepago de facturas de tarjetas y préstamos de capital de trabajo. Las concesiones de crédito totales sumaron 429.000 millones de reales en diciembre, lo que representa un aumento de 16,9% intermensual y un crecimiento de 13,4% interanual.

6.3. Tasas de interés y riesgo de insolvencia³

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en enero, el indicador de Coste de Crédito (ICC), que mide el coste de todas las operaciones activas en la cartera del sistema financiero, alcanzó el 20,44% a.a., mostrando un descenso de 5 p.p. en el mes y permaneciendo estable en los últimos doce meses.

La tasa media de interés de las contrataciones efectuadas en diciembre disminuyó 0,9 p.p., situándose en el 23% en la comparación intermensual y presentó una reducción de 0.2 p.p. en los últimos doce meses.

Por último, el *spread* bancario referente a las concesiones alcanzó 18,4 p.p., con una disminución de 0,9 p.p. en el mes y presentando un aumento del 1,4 p.p en el acumulado del año.

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



PREVISIONES

Según el último Boletín FOCUS del Banco Central, publicado el 31 de enero la previsión de inflación para 2020 (medida por la evolución esperada para el IPCA) es del 3,4%. Con respecto al crecimiento del PIB, las previsiones del Boletín lo sitúan al 2,3%. Por su parte, se percibe un proceso de revisión de las proyecciones por parte de diversas instituciones internacionales para el cierre de 2019, haciéndolas converger hacia las del BCB, entre ellas el FMI, la OCDE así como otras instituciones privadas, como Santander Brasil o el Banco Itaú, aunque las previsiones para 2020 siguen siendo muy diferentes. A continuación se resume en el siguiente cuadro la situación a cierre del mes de enero de 2020:

Perspectivas crec. PIB	2019	2020
BCB	0,9%	2,3%
FMI	1,2%	2,2%
OCDE	0,8%	2,3%
BM	2%	2,5%
CEPAL	1,8%	-
BBVA	0,9%	1,6%
Santander Brasil	1,3%	2,5%
Banco Itaú	1%	2%
Credit		
Suisse	1,2%	2,5%
CNI brasil	1,2%	2,5%
ONU	1%	1,7%

Fuente: Elaboración propia. A 30/12/2019.

7. ANEXO. — RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL

La Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo publicó en enero los datos de comercio exterior de España para el mes de noviembre 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 para el mes de noviembre, el flujo de intercambios comerciales bilaterales disminuyó un 3,3% con respecto al mes anterior. Por un lado, las exportaciones crecieron un 52,4% intermensual y un 46,5% en términos interanuales. Por su parte, las importaciones disminuyeron un 32% intermensual y, en la comparación interanual, cayeron un 0,6%. Con estos registros, el flujo de comercio en el mes de noviembre fue de 554,9 millones de euros (573,9 el mes anterior) y el superávit comercial se situó en 40 millones de euros (183,5 millones de déficit en octubre) dato que no se superaba desde febrero de 2015, cuando registró un superávit de 72 millones de euros.

En lo que va de año, las exportaciones españolas a Brasil acumulan un aumento interanual del 6,7% respecto al mismo periodo del año pasado, mientras que las importaciones acumulan una caída del 22%, lo que sitúa el saldo comercial deficitario un 48,34% por debajo del mismo periodo de 2018.



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

COMERCIO BILATERAL ESPAÑA A BRASIL POR CAPITULO ARANCELARIO noviembre 2019					
EXPORTACIÓN			IMPORTACIÓN		
Partida	Miles de euros	Porcentaje sobre total	Porcentaje sobre total	Miles de euros	Partida
Aparatos y material mecánicos	55.674	18,71%	22,2%	57.163	Cereales
Aeronaves y vehículos espaciales	50.544	16,98%	22,05%	56.779	Combustibles, aceites minerales
Combustibles, aceites minerales	49.615	16,67%	15,4%	27.814	Minerales, escorias y cenizas
Máquinas y aparatos mecánicos	21.519	7,23%	10,8%	22.201	Residuos Industria alimentaria
Productos químicos inorgánicos	14.358	4,82%	6,99%	18.013	Frutas y otros frutos, conservados provisionalmente
Total	297.508	100%	100%	257.434	Total

Fuente: Datacomex. Secretaría de Estado de Comercio.