



SÍNTESIS MENSUAL DE INDICADORES ECONÓMICOS

ABRIL DE 2020

RESUMEN Y COMENTARIOS

El desarrollo económico del primer año de gobierno del presidente Bolsonaro ha resultado en un crecimiento de 1,1% del PIB, lo que supone una leve desaceleración frente al crecimiento registrado los dos años precedentes (1,3%) y representa un desempeño económico muy inferior a las previsiones consideradas a comienzo del año, que situaban el crecimiento del PIB en torno al 2,5%.

A su vez, a medida que la pandemia de coronavirus se ha ido extendiendo por el mundo durante los cuatro primeros meses del ejercicio 2020, el nivel de incertidumbre y el impacto esperado de una nueva recesión mundial y nacional han llevado al Banco Central a anticipar una reducción del PIB para 2020 mayor que la establecida a principio de mes (-0,48%), situándola en -3,34% a final de abril. Así lo apunta la evolución del indicador de incertidumbre de la economía, que se situó en 210,5 puntos, el nivel más alto de la serie histórica por segundo mes consecutivo (167,1 en marzo).

El contexto de incertidumbre global ha tenido un efecto devastador en el mercado de valores brasileño (el B3,Ibovespa) en marzo. No obstante, abriendo el mes de abril en los 73.000 puntos se ha situado durante los últimos días del mes en valores cercanos a los 83.200 puntos, amortiguando la caída acumulada del 37% en el último trimestre (enero-marzo) y del 30% a lo largo del mes de marzo. Por lo tanto, estos datos representan una ligera recuperación tras la mayor caída trimestral de la historia del Ibovespa y la peor caída mensual desde agosto de 1998 producida en marzo de este mismo año. El desempeño futuro del mercado de valores dependerá de la agilidad/efectividad de las medidas de contención de los efectos de la pandemia sobre la economía por parte del ejecutivo.

Según datos publicados en abril, la inflación tuvo una ligera subida de 0,07% en marzo de 2020, frente al crecimiento de 0,25% en febrero de 2020, mientras que el acumulado en 12 meses hasta marzo mostró un crecimiento de los precios del 3,3%, inferior al resultado de febrero en la misma base de comparación (4,01%), y situándose por debajo del objetivo del Banco Central para 2020 (4%), que dispone de un margen de tolerancia de +/- 1,5% este ejercicio.

En lo referente a las relaciones comerciales bilaterales, los datos publicados en abril para el mes de febrero de 2020 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% intermensual. Las exportaciones registraron una disminución del 12,3% intermensual y del 16,9% interanual. Por su parte, las importaciones aumentaron un 3,8% intermensual y un 37,4% interanual. Con estos registros, el flujo de comercio en el mes de febrero fue de 426,2 millones de euros (440,8 el mes anterior) y el déficit comercial se situó en 83,8 millones de euros (50,6 millones de déficit en enero de 2020). En los últimos 12 meses hasta marzo, las exportaciones españolas a Brasil acumularon un aumento interanual del 6,9% respecto al mismo periodo del año anterior (+9,4% registrado en los 12 meses anteriores), mientras que las importaciones acumulan una caída del 17,5% (-21,3% en los 12 meses anteriores), lo que sitúa el saldo comercial deficitario en 1.184 millones de euros (frente a 2.154 millones del periodo anterior, un 45% inferior).



ÍNDICE

RESUMEN Y COMENTARIOS.....	1
1. ACTIVIDAD ECONÓMICA	3
1.1. Producto Interior Bruto	3
1.2. Otros indicadores recientes de la actividad económica.....	5
2. PRECIOS E INFLACIÓN	7
2.1. Índices de precios al consumidor	7
3. MERCADO LABORAL.....	7
4. CUENTAS PÚBLICAS.....	8
5. SECTOR EXTERIOR	9
5.1. Cuentas exteriores.....	9
5.2. Régimen cambiario	9
6. SECTOR FINANCIERO.....	9
6.1. Política monetaria.....	9
6.2. Operaciones de crédito del sistema financiero.....	10
6.3. Tasas de interés y riesgo de insolvencia	10
PREVISIONES	11
7. ANEXO. — RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL.....	12



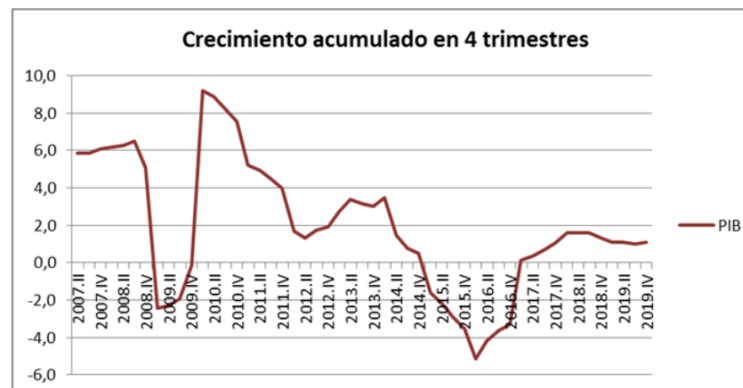
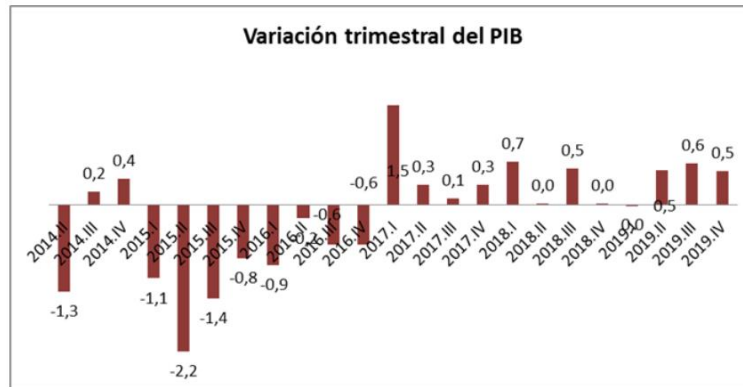
1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

1.1. Producto Interior Bruto

El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) publicó el 4 de marzo de 2020 el resultado de las Cuentas Nacionales Trimestrales para el periodo octubre-diciembre de 2019, cuarto trimestre del año y cierre del primer año de Gobierno de Bolsonaro. Los datos del primer trimestre de 2020, serán publicados el 29 de mayo de 2020.

Con datos corregidos de variaciones estacionales, el Producto Interior Bruto brasileño (PIB) creció un 0,5% intertrimestral entre octubre y diciembre, lo que supone el tercer resultado no negativo del año. En términos interanuales, el crecimiento ha sido del 1,1%, valor próximo a las expectativas de crecimiento anual para el país a final del año (1,2% en diciembre), aunque significativamente por debajo de las expectativas a comienzo del año (2,5%).

En valores corrientes, el PIB del cuarto trimestre de 2019 alcanzó los 1,89 billones de reales (unos 414.666 millones de euros), siendo 1,61 billones (unos 353.234 millones de euros) correspondientes al Valor Añadido a precios básicos y 278.095 millones de reales (unos 61.014 millones de euros) a 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	2019. IV	Acumulado en 2019
PIB a precios de mercado		0,7	0	0,5	0	1,3	0	0,5	0,6	0,5	1,1
Perspectiva de la oferta	Valor añadido bruto S. Agropecuario	3,3	0,3	1,1	0,7	1,4	1,2	0,8	1,4	-0,4	1,3
	Valor añadido bruto S. Industrial	0	-0,4	0,1	-0,3	0,5	-0,3	0,8	0,8	0,2	0,5
	Valor añadido bruto S. Servicios	0,3	0,3	0,6	0	1,5	0,3	0,3	0,5	0,6	1,3
Perspectiva de la demanda	Consumo privado	0,5	-0,1	0,7	0,3	2,1	0,6	0,2	0,7	0,5	1,8
	Consumo público	-0,4	0,4	0,3	-1,3	0,4	0,6	-0,3	-0,4	0,4	-0,4
	Formación bruta de capital fijo	0,4	-1,1	4,2	-0,6	3,9	-0,8	2,6	1,3	-3,3	2,2
	Exportaciones	2,3	-2,6	6,5	1,9	4	-4,5	-1,8	-2,1	2,6	-2,5
	Importaciones	1,6	-3,1	8,6	-4,9	8,3	1,2	0,4	1,7	-3,2	1,1

Fuente: Cuentas Nacionales Trimestrales, IBGE.

Por el lado de la demanda, el Consumo de las Familias registró crecimiento por decimosegundo trimestre consecutivo, disminuyendo el ritmo de avance, con un crecimiento del 0,5% frente al 0,7% del trimestre anterior. La Formación Bruta de Capital experimentó un acusado descenso del 3,3% en tasa intertrimestral. En cuanto al sector externo, las Exportaciones de Bienes y Servicios registraron el primer aumento trimestral en el año 2019 (2,6%) mientras que las importaciones, tras tres trimestres consecutivos mostrando valores positivos, sufrieron un retroceso del 3,2% respecto al trimestre precedente.

Por el lado de la oferta, el sector agropecuario interrumpió la tendencia alcista de los trimestres precedentes con una disminución del 0,4%. Por su parte, tanto el sector industrial, como el sector servicios, han mostrado crecimiento intertrimestral, desacelerándose el primero respecto al trimestre precedente (seis décimas) y acelerándose el segundo (una décima) en la misma base de comparación.

En tasa interanual, el PIB en 2019 creció un 1,1% en relación con el año anterior. En términos reales, supuso un incremento del 0,3% con respecto al año anterior. El valor agregado a precios básicos tuvo un aumento del 1%, mientras que los impuestos sobre los productos líquidos de las subvenciones también crecieron un 1,5%.

Entre las actividades que contribuyen a la generación del Valor Añadido, el sector de servicios creció un 1,3% interanual, impulsado por el crecimiento de las actividades TICs (3,4%) y las actividades inmobiliarias (2,3%). Por su parte, la industria mostró un crecimiento del 0,5% y dentro del sector, el mayor avance correspondió a las actividades de electricidad y gas, agua, alcantarillado, gestión de residuos (1,9%), y la construcción (1,6%), que ha mostrado su primer resultado positivo tras cinco años consecutivos de declive. Por su parte, tanto la industria extractiva presentó una disminución interanual del 1,1%, mientras que la industria de transformación se mantuvo estable con un avance del 0,1%. Finalmente, el sector primario creció de un 1,3% interanual.



Desde la óptica de la demanda, el Gasto de Consumo de las Familias registró un resultado interanual positivo del 1,8% mientras que el Consumo del Gobierno mostró un descenso del -0,4%. La Formación Bruta de Capital Fijo creció un 2,2% interanual (desacelerándose respecto al año anterior 1,7 puntos porcentuales) y por su parte, la demanda externa neta restó crecimiento al producto interior, al caer las Exportaciones de Bienes y Servicios un 2,5% interanual mientras que las Importaciones de Bienes y Servicios crecían el 1,1%

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 abril, el Banco Central de Brasil (BCB) publicó los datos del Índice de Actividad Económica (IBC-Br) hasta febrero de 2020, indicador creado para anticipar el resultado del Producto Interior Bruto (PIB). Con datos desestacionalizados, la actividad del país habría registrado un descenso intertrimestral del 0,2%, frente al resultado de +0,2% de enero de 2020, si bien, el crecimiento frente a febrero de 2019 sería del 0,35%.

Otro de los indicadores generales de la economía publicados en abril 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 un crecimiento de 0,2% en el trimestre comprendido entre diciembre y febrero de 2020 con respecto al trimestre precedente, mientras que creció un 1,1% con respecto al mismo trimestre del año anterior. En términos intermensuales, el indicador registró un crecimiento del 0,2% frente al mes anterior y un 0,8% respecto al mismo mes del año anterior.

Según los datos publicados en abril por el IBGE sobre el Estudio Mensual del Comercio (PMC), el comercio minorista nacional en febrero de 2020 tuvo una expansión del 1,2% intermensual en la serie con ajuste estacional, tras una disminución del 1,4% en enero de 2020, mientras que mostró una disminución del 0,2% en el trimestre móvil finalizado en febrero. En el acumulado de doce meses, el índice muestra un crecimiento del 1,9%. En cuanto al comercio minorista ampliado¹, el volumen de ventas aumentó un 0,7% en la comparación intermensual, registrando por segundo mes consecutivo una variación positiva. El crecimiento en los doce meses anteriores fue de 3,6%.

Por otra parte, según los datos sobre producción industrial nacional publicados en abril por el IBGE (PIM-PF), con datos corregidos de variaciones estacionales, la producción industrial nacional aumentó un 0,5% intermensual en febrero de 2020 (0,9% en enero), lo que representa un segundo avance consecutivo tras el descenso de diciembre (-0,7%), acumulando una expansión del 1,6% en 2020. De las 26 categorías de producción, 15 mostraron signo positivo frente al mes anterior. De entre las actividades que mostraron crecimiento destacan la fabricación de vehículos, remolques y carrocerías (2,7%) y otros productos químicos (2,6%), ambos apuntan al segundo mes consecutivo de crecimiento en la producción y acumulan en este período una ganancia de 7,8% y 4,2%, respectivamente. Por otro lado, entre las actividades que mostraron signo negativo, destacan equipos de transporte (-8,7%), equipos, tecnologías de la información, productos electrónicos y ópticos (-5,8%) y coque, productos derivados del petróleo y biocombustibles (-1,8%).

Dentro de las grandes categorías económicas, crecieron frente al mes anterior los bienes de capital (1,2%), afianzando el crecimiento producido en enero (13%) que interrumpió la tendencia negativa iniciada en mayo de 2019. Por su parte, los bienes de consumo duraderos y los bienes de consumo intermedio mostraron tasas de -0,7% y 0,5% respectivamente, mientras que, los bienes de capital semiduraderos y no duraderos experimentaron un descenso del 0,2% en febrero de 2020.

¹¹ Incluye las actividades de vehículos, motos, partes y piezas y de material de construcción



Durante febrero de 2020, la producción industrial disminuyó 0,4% frente al año anterior, mostrando resultados negativos en 14 de las 26 categorías de producción, destacando la caída en las actividades de reproducción de grabaciones (-25,8%), la fabricación otros equipamientos de transporte (-22,6%), las actividades de reparación e instalación de máquinas y equipos (-13,5%) y la fabricación de vehículos automotores, remolques y carrocerías (-9,3%). De las doce categorías que mostraron crecimiento, destaca la fabricación de coque, productos derivados del petróleo y biocombustibles (11%), bebidas (4,5%) y otros productos químicos (3,4%).

Únicamente 1 de las 4 grandes categorías económicas mostró crecimiento, la producción bienes intermedios (2,5%), mientras que se produjo una reducción en los bienes de capital (-4,6%), los bienes duraderos (-11,6%) y los bienes semiduraderos y no duraderos (-1,6%).

El Sistema Nacional de Costes e Índices de la Construcción Civil (Sinapi), elaborado por el IBGE, muestra un ligero crecimiento en marzo (0,35%) y, en el acumulado de los últimos doce meses, el avance fue de 3,8%.

Según los datos con ajuste estacional publicados en abril a partir del Estudio Mensual de Servicios (PMS) elaborado por el IBGE, el sector servicios retrocedió en febrero un 1% intermensual, siendo el resultado negativo más intenso desde julio de 2018 (-3,4%) y creció un 0,7%, durante los últimos 12 meses.

Por su parte, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de la FGV disminuyó 22 puntos en marzo, hasta el nivel 58,2, el menor valor de la serie histórica, iniciada en septiembre de 2005.

El índice de Confianza de la Industria (ICI) publicado en abril por la FGV-IBRE bajó 39,3 puntos, situándose en el nivel 58,2. Es la mayor reducción mensual en el índice y su nivel más bajo desde el comienzo de la serie histórica, en enero de 2001.

El Índice de Confianza Empresarial (ICE) de la FGV publicado en abril cayó 33,7 puntos en el mes de abril, hasta situarse en 55,8 puntos, el menor nivel desde el comienzo de la serie histórica en 2001 y 12,2 puntos por debajo del mínimo histórico anterior, de septiembre de 2015 (68 puntos).

El Índice de Confianza del Comercio (ICOM) de la FGV publicado en abril mostró un descenso de 26,9 puntos para el mes de abril, hasta los 61,2, siendo el valor más bajo de la serie histórica.

El Índice de Confianza de Servicios (ICS) de la FGV publicado en abril disminuyó 31,7 puntos en el mes de abril, pasando a situarse en el nivel 51,1; el nivel más bajo de la serie histórica, iniciada en junio de 2008. En los cuatro primeros meses del año 2020, el índice acumula una pérdida de 45,1 puntos.

El indicador de incertidumbre de la economía de la FGV (IIE-Br) publicado en abril muestra un ascenso de 43,4 puntos para el mes de abril hasta situarse en 210,5 puntos. Este avance de la incertidumbre sería consecuencia de la pandemia de coronavirus (COVID-19) y se trata del nivel más alto de la serie histórica por segundo mes consecutivo (167,1 en marzo).



2. PRECIOS E INFLACIÓN

2.1. Índices de precios al consumidor

Según los datos del IBGE publicados en abril, la evolución del Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA)² en el mes de marzo muestra una práctica estabilización del indicador (+ 0,07% intermensual) frente al crecimiento del 0,25% en febrero. Este es el resultado más bajo para un mes de marzo desde el inicio del Plan Real. En el acumulado de los últimos doce meses, la tasa de inflación se situaría en 3,3%, inferior a la de los 12 meses precedentes (4%), y situándose por debajo del objetivo de inflación del Banco Central de Brasil para 2020 (4%), aunque dentro del límite de tolerancia establecido de +/- 1,5 puntos porcentuales.

Por otra parte, el Índice General de Precios-Mercado (IGP-M), de la FGV-IBRE publicado en abril mostró un ligero crecimiento (0,8%) para el mes de abril, frente al 1,2% de marzo. En el acumulado de los últimos 12 meses hasta abril, registra un crecimiento del 6,7%.

3. MERCADO LABORAL

El IBGE publicó en abril la Encuesta Nacional por Muestra de Domicilios Continua Trimestral (PNAD) para el trimestre móvil enero-febrero-marzo. De acuerdo con la publicación, la tasa de desocupación aumentó 1,3 p.p. en relación con los tres meses anteriores, hasta el 12,2% y en relación al mismo trimestre móvil del año anterior, se produjo una reducción de 0,5 p.p..

La población desocupada (12,9 millones de personas) aumentó un 10,5% frente al trimestre de octubre a diciembre de 2019 (1.218.000 personas más), aunque en tasa interanual, ha habido una disminución del 4% (537.000 personas menos desocupadas).

La población ocupada (92,2 millones de personas) disminuyó el 2,5% en relación al trimestre octubre a diciembre de 2019 (2.329.000 personas menos). En comparación con el mismo periodo del año anterior, el indicador presentó estabilidad.

La tasa de subutilización de la fuerza de trabajo en el trimestre aumentó 1,4 p.p. en tasa intertrimestral, hasta el 24,4%, y bajó 0,6 p.p en la comparación interanual (25%).

El número de personas desalentadas³ (4,8 millones) permaneció estable en comparación al trimestre de octubre a diciembre y en relación con el mismo trimestre de 2019. A su vez, el porcentaje de personas desalentadas (4,3%) registró una variación de 0,2 p.p. frente al periodo octubre-diciembre (4,2%). En la comparación interanual el indicador presentó estabilidad (4,4% enero-marzo de 2019).

El número de empleados en el sector privado con contrato firmado (excluidos los trabajadores domésticos) sufrió una reducción con respecto al trimestre anterior (-1,7%) hasta los 33,1 millones de personas (572.000 personas menos), aunque en la comparación interanual hubo estabilidad. El número de empleados sin contrato firmado (11 millones) bajó en 832.000 personas en relación al trimestre previo.

² 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.

³ Parados de larga duración que desisten de buscar empleo.



El número de trabajadores por cuenta propia (24,2 millones) bajó el 1,6% en comparación con el trimestre anterior (398.000 personas) y creció el 1,7% interanual (409.000 personas).

El rendimiento medio real habitual (ingresos) se situó en los 2.398 reales, mostrando estabilidad frente al trimestre octubre-diciembre de 2019 (2.379 reales), y también, en comparación con el mismo trimestre del año anterior (2.378 reales).

4. CUENTAS PÚBLICAS

Según los datos publicados en abril por el Banco Central de Brasil, el sector público consolidado registró en marzo un déficit primario de 23.700 millones de reales. En el Gobierno Central hubo un déficit de 21.400 millones de reales y en los gobiernos regionales, el déficit alcanzó los 2.700 millones, mientras que las empresas estatales registraron un superávit de 405 millones de reales. En los tres primeros meses del año, el resultado primario alcanzó un superávit de 11.700 millones de reales, en comparación con un superávit de 13.300 millones en el mismo período del año anterior.

Los intereses nominales del sector público consolidado apropiados por competencia alcanzaron en marzo los 56.000 millones de reales (43.500 millones en marzo de 2019). Durante los 12 últimos meses hasta marzo, los intereses nominales alcanzaron los 394.500 millones de reales (el 5,4% del PIB), aumentando en relación al mismo periodo del año anterior (384.500 millones de reales, 5,5% del PIB).

Así pues, el resultado nominal del sector público consolidado en el mes de marzo que incluye el resultado primario y los intereses nominales apropiados, fue deficitario en 79.700 millones de reales. En el acumulado de los últimos doce meses hasta marzo, el déficit nominal alcanzó los 457.900 millones de reales, un 6,2% del PIB, elevándose 0,22 puntos porcentuales del PIB en relación al déficit registrado hasta febrero de 2020.

La Deuda neta del sector público (DLSP) alcanzó los 3.797 millones de reales en marzo (51,7% del PIB), disminuyendo 1,9 p.p. en relación al mes anterior. El resultado fue causado, principalmente, por la depreciación del tipo de cambio (15,6%) durante el mes de marzo (reducción de 2,6 p.p.), el déficit primario (aumento de 0,3 p.p.), el crecimiento nominal de PIB en el mes (reducción de 0,2 p.p.), el ajuste de la paridad de la cesta de monedas que conforman la deuda externa (reducción de 0,2 p.p.) y los intereses nominales (aumento de 0,8 p.p.). En el primer trimestre del año 2020 hubo una reducción de 4.0 p.p. en la relación DLSP/PIB, principalmente debida a la depreciación del tipo de cambio (29% en lo que va de año 2020).

La Deuda Bruta del Gobierno General (DBGG) -que comprende el Gobierno Federal, el INSS y los gobiernos estatales y municipales- alcanzó 5.758 millones de reales en marzo, lo cual corresponde al 78,4% del PIB, aumentando 1,7 puntos porcentuales con respecto al mes anterior (76,5% PIB). En lo que va de año, se ha producido un aumento de 2,6 p.p. en la relación DBGG/PIB.

El Proyecto de Ley Presupuestaria para 2021 estima un déficit primario que alcance los 149.600 millones de reales, proyectando escenarios negativos tanto en 2022 como en 2023 (-127.500 y -83.300 millones de reales respectivamente). Por otra parte, la deuda bruta del gobierno se estima que alcance el 84,34% en 2021 y el 85,52% y el 86,38% en 2022 y 2023 respectivamente. Por lo tanto, una vez que finalice la situación emergencia como consecuencia de la pandemia de coronavirus, Brasil tendrá que llevar a cabo las reformas estructurales necesarias que permitan equilibrar las cuentas públicas y reducir la carga de la deuda.



5. SECTOR EXTERIOR

5.1. Cuentas exteriores

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en abril, las transacciones corrientes tuvieron un superávit de 868 millones de dólares en marzo, frente a los 2.660 millones de déficit de marzo de 2019. En el acumulado de los últimos doce meses hasta marzo, el déficit en transacciones corrientes fue de 49.650 millones de dólares (2,8% del PIB), 3.500 millones menos que en febrero.

Las exportaciones de bienes en marzo de 2020 alcanzaron los 19.300 millones de dólares, un 10,6% más que en el mismo periodo del año anterior. Las importaciones de bienes alcanzaron 15.100 millones en marzo, un aumento del 10,9% con respecto al mismo mes de 2019. De esta forma, el saldo de la balanza comercial alcanzó un superávit de 4.200 millones de dólares (2.500 millones el mes anterior).

Por su parte, el déficit de la cuenta de servicios alcanzó los 1.800 millones de dólares en marzo, lo que representa una reducción del 24,2% interanual (2.300 millones de dólares en marzo de 2019). Por su parte, el déficit en renta primaria se redujo un 61,9% interanual, alcanzando los 1.600 millones de dólares.

Las inversiones directas en el país (IDP) registraron ingresos netos de 7.600 millones de dólares en marzo, lo que representa un incremento del 26,7% frente al mes anterior (6.000 millones de dólares) y un aumento del 58,3% frente al resultado de marzo de 2019 (4.800 millones de dólares). En el acumulado de doce meses hasta marzo, las inversiones han alcanzado los 79.500 millones de dólares, el 4,5% del PIB.

En marzo de 2020, las salidas netas por inversiones en acciones, fondos de inversión y títulos de renta fija negociados en el mercado doméstico sumaron 22.200 millones de dólares, frente a los ingresos de 3.400 millones del mes anterior. Hay que señalar que durante el primer trimestre de 2020 se ha producido una salida neta de 24.100 millones de dólares en instrumentos de cartera negociados en el mercado doméstico, en comparación con las entradas netas de 10.500 millones de dólares durante el primer trimestre de 2019. El stock de reservas internacionales alcanzó los 343.200 millones de dólares en marzo de 2020, lo que representa un descenso de 19.300 millones, con respecto a febrero. En el mismo mes de 2019, las reservas se situaban en 384.200 millones de dólares.

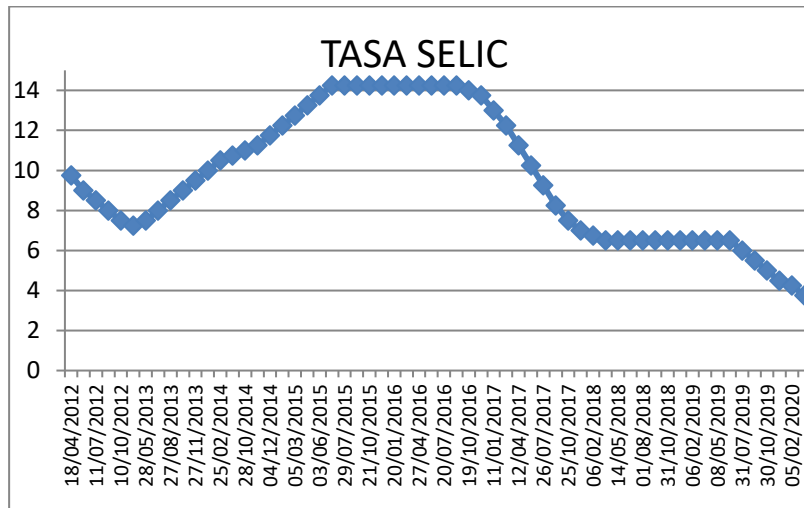
5.2. Régimen cambiario

A 30 de abril de 2020, el tipo de cambio oficial era de 5,31 reales por dólar (5,19 reales por dólar americano a final de marzo) y de 5,78 reales por euro (5,72 reales por euro a final de marzo), lo que indica una depreciación del real frente al dólar del 2,26% y del 1,03% frente al euro.

6. SECTOR FINANCIERO

6.1. Política monetaria

Tras la 229ª reunión del Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil realizada los días 17 y 18 de marzo de 2020, el tipo de interés de referencia para el mercado financiero, la Tasa Selic, fue reducido una vez más, 0,50 p.p., hasta el 3,75%, lo que 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 abril, el saldo de las operaciones de crédito del sistema financiero nacional (SFN) alcanzó los 3.600 billones de reales en marzo, con un aumento de 2,9% en la comparación intermensual. La cartera de personas jurídicas registró un aumento en el periodo de 6,4% (saldo de 1,5 billones de reales). Las operaciones con personas físicas aumentaron un 0,3% en el mes, alcanzando 2,1 billones de reales. En la comparación interanual, la cartera total de crédito creció un 9,6%, con aumentos para familias (11,7%) y un aumento en el crédito a las empresas (6,9%).

En el crédito a familias, las operaciones con recursos libres aumentaron el 0,1% en el mes y el 15,7% interanual, hasta 1,1 billones de reales, con crecimiento en el crédito personal (consignado y no consignado), el cheque especial y el crédito para financiar vehículos.

La cartera de personas jurídicas con recursos libres aumentó un 9,9% intermensual hasta los 979.000 millones de reales y aumentó el 21,7% en los últimos doce meses. Cabe destacar la liquidación de modalidades relacionadas con los flujos de caja, como el descuento de facturas y cuentas por cobrar comerciales y la anticipación de facturas de tarjetas de crédito, así como las relacionadas con el comercio exterior, anticipos de contratos de divisas o financiación de exportaciones. Las concesiones de crédito totales sumaron 397.000 millones de reales en marzo, lo que representa un aumento de 3,5% intermensual y un crecimiento de 18,8% interanual.

6.3. Tasas de interés y riesgo de insolvencia⁴

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en abril, el indicador de Coste de Crédito (ICC), que mide el coste de todas las operaciones activas en la cartera del sistema financiero, alcanzó el 20,1% a.a., mostrando un descenso de 0,2 p.p. en el mes y 0,8 p.p. en los últimos doce meses hasta febrero.

La tasa media de interés de las contrataciones efectuadas en marzo disminuyó 0,4 p.p., situándose en el 22,7% en la comparación intermensual y presentó una reducción de 2,3 p.p. en los últimos doce meses.

⁴ 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 concesiones alcanzó 18 p.p., con unas disminuciones de 0,6 p.p. en el mes y de 0,8 p.p. en el acumulado del año.

PREVISIONES

Según el Boletín FOCUS del Banco Central publicado el 27 de abril, la previsión de inflación para 2020 (medida por la evolución esperada para el IPCA) es del 2,2% y del 3,4% para 2021. Con respecto al PIB, las previsiones del Boletín arrojan un dato negativo de -3,34% para 2020 mientras para 2021 las previsiones son de un crecimiento del 3%.

Por su parte, se han sucedido a lo largo del mes las revisiones a la baja de las proyecciones por parte de diversas instituciones, como consecuencia de los efectos recesivos esperados de la pandemia de coronavirus sobre la economía.

Entre las revisiones que prevén un resultado negativo del PIB para el año 2020, destacan; la previsión del propio Banco Central de Brasil (-3,34%), organismos internacionales como el FMI (-5,3%) o el Banco Mundial (-5%), de agencias de crédito como S&P (-0,7%), o Moody's (-1,6%), o las de grandes empresas financieras como Goldman Sachs (-3,4%). Se prevé que el resto de entidades emitan nuevas revisiones a la baja próximamente, y que estas previsiones se revisen de forma constante durante el actual periodo de inestabilidad económica. A continuación, se resume en el siguiente cuadro la situación a cierre del mes de abril de 2020:

Previsiones crecimiento PIB	2020	2021
FMI	-5,30%	2,90%
OCDE	1,70%	1,80%
BM	-5,00%	2,50%
CEPAL	-5,20%	-
BBVA	1,90%	2,00%
Banco Itaú	-2,50%	4,70%
CNI brasil	2,50%	-
BCB	-3,34%	3,10%
ONU (Unctad)	1,00%	-
Santander Brasil	-2,20%	1,70%
Credit Suisse	0,00%	-
UBS	0,50%	-
Morgan Stanley	-3,70%	-



JP Morgan	-1,00%	-
S&P	-0,70%	2,90%
Moody's	-1,60%	2,70%
Goldman Sachs	-3,40%	-3,20%

Fuente: elaboración propia

7. ANEXO. — RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL

La Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo publicó en abril los datos de comercio exterior de España para el mes de febrero de 2020, 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 febrero, el flujo de intercambios comerciales bilaterales disminuyó un 3,3% intermensual. Por un lado, las exportaciones disminuyeron un 12,3% intermensual y un 16,9% en términos interanuales. Por su parte, las importaciones aumentaron un 3,8% intermensual y, en la comparación interanual, un 37,4%. Con estos registros, el flujo de comercio en el mes de febrero fue de 426,2 millones de euros (440,8 el mes anterior) y el déficit comercial se situó en 83,8 millones de euros (50,6 millones de déficit en enero de 2020).

En los últimos 12 meses hasta febrero, las exportaciones españolas a Brasil acumularon un aumento interanual del 6,9% respecto al mismo periodo del año anterior (+9,4% registrado en los 12 meses anteriores), mientras que las importaciones acumulan una caída del 17,5% (-21,3% en los 12 meses anteriores), lo que sitúa el saldo comercial deficitario acumulado en 12 meses en 1.184 millones de euros (frente a 2.154 millones del periodo anterior, un 45% inferior).

Por capítulo arancelario, la siguiente tabla resume cuáles han sido las principales partidas de comercio bilateral en febrero. Asimismo, el cuadro 2 recoge los principales sectores en el conjunto de los últimos 12 meses hasta febrero:

CUADRO 1: COMERCIO BILATERAL ESPAÑA A BRASIL POR CAPITULO ARANCELARIO febrero 2020					
EXPORTACIÓN			IMPORTACIÓN		
Partida	Miles de euros	Porcentaje sobre total	Porcentaje sobre total	Miles de euros	Partida
Combustibles, aceites minerales	20.879	12,2%	44,06%	112.344	Combustibles, aceites minerales
Máquinas y aparatos mecánicos	16.707	9,76%	13,31%	33.939	Semillas y frutos oleaginosos
Aparatos y material eléctrico	9.914	5,79%	10,05%	25.621	Minerales, escorias y cenizas
Otros productos	9.334	5,45%	5,19%	13.243	Fundición, hierro y acero



Productos farmacéuticos	8.329	4,87%	4,83%	12.311	Frutas y otros frutos, conservados provisionalmente
Total	171.161	100%	100%	254.991	Total

Fuente: Datacomex. Secretaría de Estado de Comercio.

CUADRO 2: COMERCIO BILATERAL ESPAÑA A BRASIL POR SECTOR últimos 12 meses					
EXPORTACIÓN			IMPORTACIÓN		
Partida	Miles de euros	Porcentaje sobre total	Porcentaje sobre total	Miles de euros	Partida
SEMIMANUFACTURAS	924.718	35,66%	43,76%	1.652.633	ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO
BIENES DE EQUIPO	650.604	25,09%	20,75%	759.571	PRODUCTOS ENERGETICOS
PRODUCTOS ENERGETICOS	412.795	15,92%	18,58%	701.544	MATERIAS PRIMAS
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	247.516	9,55%	10,94%	413.111	SEMIMANUFACTURAS
MANUFACTURAS DE CONSUMO	136.884	5,28%	4,66%	176.079	BIENES DE EQUIPO
Total	2.592.935	100,00%	100%	3.776.758	Total

Fuente: Datacomex. Secretaría de Estado de Comercio.