



SÍNTESIS MENSUAL DE INDICADORES ECONÓMICOS

JUNIO DE 2021

RESUMEN Y COMENTARIOS

El escenario económico de junio en Brasil ha reflejado una recuperación de algunos de los principales indicadores macroeconómicos e indicadores de confianza, lo que reafirma la tendencia hacia una recuperación en forma de “V” de la economía brasileña en 2021. En este contexto, el 25 de junio, el Banco Central de Brasil revisó al alza las expectativas de crecimiento para 2021, que ahora se sitúa en 5,05%, lo que supone un aumento de 1,1 p.p. con respecto a la estimación realizada el mes anterior (3,96%) y de 1,5 p.p. décimas frente a la expectativa a comienzo del año (3,5%). Mientras, las expectativas para el 2022 han disminuido desde el 2,25% del mes anterior, hasta el 2,11% a final de junio.

Destaca durante este mes la tendencia de apreciación del real, que ha aumentado su valor un 8,1% respecto al euro, y un 4% con el dólar, lo que facilita a Brasil satisfacer los pagos de la deuda a sus acreedores internacionales. Por otra parte, destaca la tendencia alcista del Índice Nacional de Precios al Consumo Amplio (IPCA) del Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), que acumula durante los cinco primeros meses del año un crecimiento del 3,22% y en el acumulado de los últimos 12 meses hasta mayo la tasa se sitúa en del 8,06% lo que se encuentra significativamente por encima del objetivo de inflación del Banco Central de Brasil para 2021, fijado en el 3,75%, e incluso fuera del límite superior de tolerancia establecido, de +/- 1,5 puntos porcentuales (superior a 5,25%).

Por otro lado, según la Encuesta Nacional por Muestra de Domicilios Continua Trimestral (PNAD) del IBGE la tasa de desempleo ha continuado creciendo hasta situarse al final del trimestre febrero-abril de 2021 en el 14,7% y es ahora 0,4 puntos porcentuales superior a la tasa del último trimestre noviembre-enero (14,2%). Si bien, los datos de empleo ofrecidos por el Registro General de Empleados y Desempleados (Caged) publicado por el Ministerio de Economía en junio de 2021, estiman que en mayo los empleos formales continuaron aumentando en 280.666 plazas, totalizando un crecimiento acumulado en los cinco meses del año de 1.233.372 personas, siendo el quinto mes consecutivo con ganancia de empleo registrada.

En lo referente a las relaciones comerciales bilaterales, los datos publicados en junio por la secretaria de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo para el mes de abril de 2021 muestran que el flujo de intercambios comerciales bilaterales decreció un 5,10% intermensual. Por un lado, las exportaciones se incrementaron un 2,17% intermensual en abril (hasta los 198,8 millones de euros), aumentando también en términos interanuales un 61,67% respecto al mes de abril de 2020. No obstante, en el acumulado de 12 meses hasta abril, las exportaciones se han reducido un 12,5% respecto al periodo de 12 meses anterior. En cuanto las importaciones, se redujeron un 8,5% intermensual en abril (hasta los 375,9 millones de euros), mientras que en la comparación interanual aumentaron un 15,9%. Ya en el acumulado de los últimos 12 meses hasta abril, se ha registrado una caída de las importaciones del 6,97% respecto al periodo de 12 meses anterior. Con estos datos, el flujo de comercio en el mes de abril se redujo



hasta los 574,4 millones de euros (605 el mes anterior) y en el acumulado de los últimos 12 meses hasta abril habría ascendido a 5.767 millones de euros (6.341 un año antes). Por su parte, el déficit comercial se situó en abril en 177,7 millones de euros, ascendiendo a 1.276 en el acumulado de los últimos 12 meses (1.229 millones en el mismo periodo del año anterior).

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.....	8
4. CUENTAS PÚBLICAS.....	9
5. SECTOR EXTERIOR	10
5.1. Cuentas exteriores.....	10
5.2. Régimen cambiario	11
6. SECTOR FINANCIERO	11
6.1. Política monetaria.....	11
6.2. Operaciones de crédito del sistema financiero.....	12
6.3. Tasas de interés y riesgo de insolvencia	13
PREVISIONES	13
7. ANEXO. — RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL.....	14

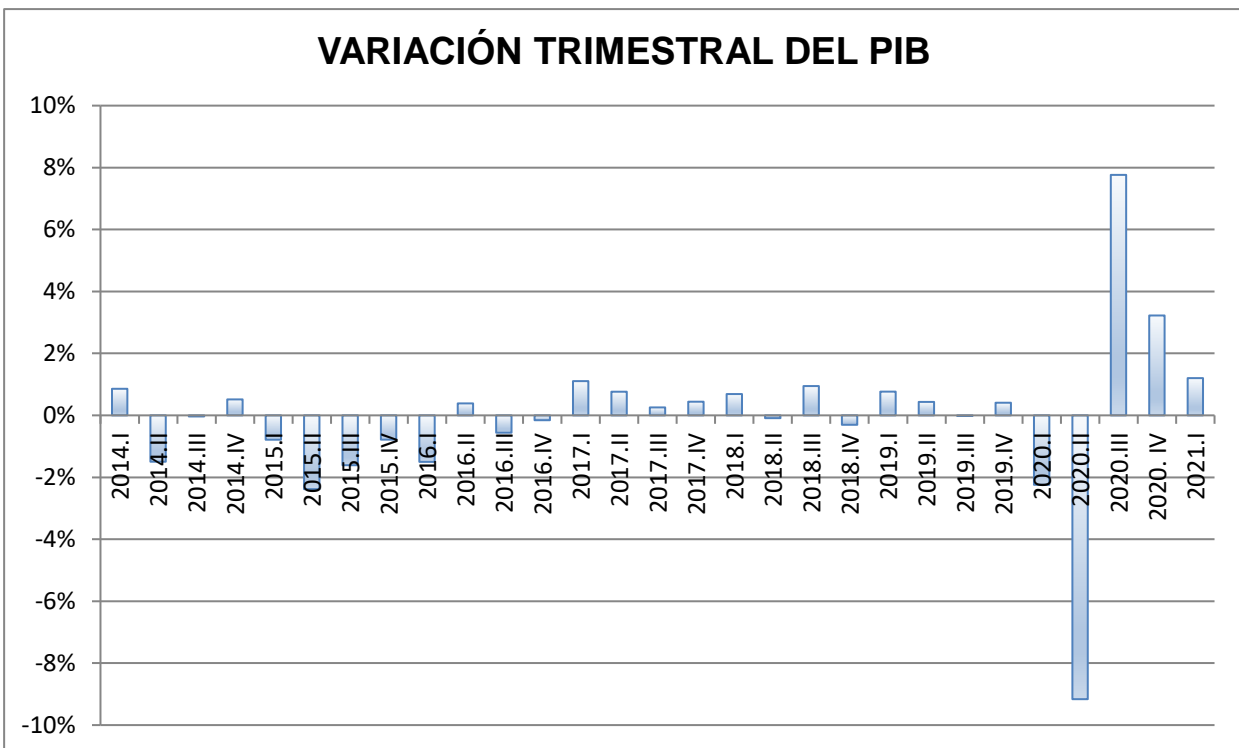


1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

1.1. Producto Interior Bruto

El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) ha publicado el 1 de junio de 2021 el resultado de las Cuentas Nacionales Trimestrales para el periodo enero-marzo de 2021, cuarto trimestre desde el inicio de la pandemia Covid-19. En el primer trimestre del año, y con datos corregidos de variaciones estacionales, el Producto Interior Bruto brasileño (PIB) creció un 1,2% intertrimestral (3,2% intertrimestral en el periodo anterior). Respecto al primer trimestre de 2020, también se ha registrado un aumento del 1,0% interanual. De esta forma, el periodo de enero-marzo se convierte en el tercer trimestre consecutivo con evolución en el PIB. No obstante, en el acumulado de los cuatro trimestres terminados en marzo de 2021, el PIB registra una caída del 3,8% en relación con los cuatro trimestres inmediatamente anteriores.

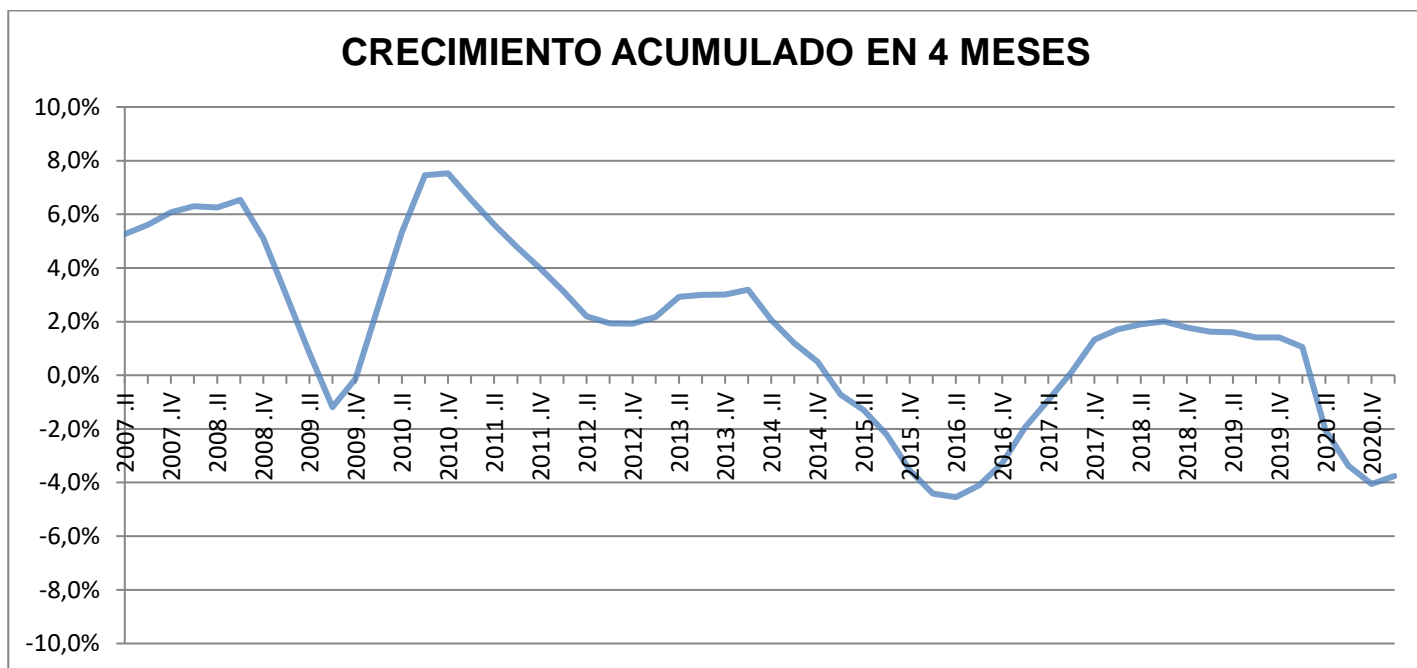
En valores corrientes, el PIB del primer trimestre de 2021 alcanzó los 2,05 billones de reales (unos 311.719 millones de euros), siendo 1,8 billones (unos 266.818 millones de euros) correspondientes al Valor Añadido a precios básicos y 294.700 millones de reales (unos 44.748 millones de euros) a Impuestos sobre Productos Líquidos de Subsidios.



Fuente: Cuentas Nacionales Trimestrales, IBGE.



CRECIMIENTO ACUMULADO EN 4 MESES



Fuente: Cuentas Nacionales Trimestrales, IBGE.

El siguiente cuadro resume el desglose de las cuentas trimestrales en tasa de variación intertrimestral por componentes de oferta y demanda:

Evolución Intertrimestral (con ajuste estacional)	2019. I	2019. II	2019. III	2019. IV	Acumulado en 2019	2020. I	2020. II	2020. III	2020. IV	Acumulado en 2020	2021. I
PIB a precios de mercado	0,8	0,4	0	0,4	1,4	-2,2	-9,2	7,8	3,2	-4,1	1,2
Perspectiva de la oferta											
Valor añadido bruto S. Agropecuario	-3	1,1	2,1	-0,8	0,6	1,1	0,1	0,5	-1,5	2	5,7
Valor añadido bruto S. Industrial	0,1	1,1	0,2	-0,5	0,4	-1,6	-12,2	15,3	1,6	-3,5	0,7
Valor añadido bruto S. Servicios	0,9	0,2	0,3	0,1	1,7	-1,2	-9,5	6,4	2,7	-4,5	0,4
Perspectiva de la demanda											
Consumo privado	1,4	0,2	0,5	0,1	2,2	-1,5	-11,4	7,6	3,2	-5,5	-0,1
Consumo público	0,4	0,1	-0,3	-0,3	-0,4	-0,2	-7,8	3,3	0,9	-4,9	-0,8
Formación bruta de capital fijo	-2,5	3,2	3,2	-2,6	3,4	1,7	-16,1	11,3	20	-0,8	4,6
Exportaciones	-4,6	-2,7	-0,3	2,3	-2,4	-2,9	1,5	-1,7	-1,1	-1,8	3,7
Importaciones	-2,7	6	4,8	-7	1,1	-1	-11,4	-7,3	19,3	-10	11,6

Fuente: Cuentas Nacionales Trimestrales, IBGE.

Por el lado de la demanda, el Consumo de las Familias registró una caída intertrimestral del 0,1% entre enero y marzo, interrumpiendo la recuperación iniciada en el tercer trimestre del año 2020. En la tasa interanual, se obtuvo una caída mayor, del 1,7%, causada por el aumento de la inflación y los efectos de la pandemia que afectaron negativamente al mercado laboral, que redujo el número de puestos de trabajo y la masa salarial real.

El gasto público habría caído en el primer trimestre del 2021 un -0,8%, desacelerándose respecto al trimestre precedente (-1,2%), y cayendo en mayor medida en la comparación interanual, un -4,9% respecto al primer trimestre del 2020.



Continuando con la demanda, la Formación Bruta de Capital (FBC) registró un aumento intertrimestral del 4,6%, mientras que respecto al primer trimestre del 2020 ha aumentado un 17%, convirtiéndose en la mayor tasa desde el segundo trimestre del 2010 debido al aumento de la producción interna de máquinas y equipos, y el desarrollo de softwares.

En cuanto al sector externo, las Exportaciones de Bienes y Servicios han registrado en los primeros 3 meses del año un crecimiento intertrimestral del 3,7%, mientras que interanualmente ha aumentado un 7,7% en el primer trimestre del 2021. Dentro de las exportaciones de bienes, aquellos sectores que han contribuido de mayor forma para la obtención del resultado han sido la extracción de minerales metálicos, los productos alimentarios, vehículos automotores, y productos del tabaco. Por el otro lado, las exportaciones de los derivados del petróleo y de los productos agropecuarios descendieron respecto al mismo trimestre del año anterior. Mientras, las importaciones de Bienes y servicios han aumentado un 11,6% respecto al último trimestre del 2020, y un 7,7% en comparación con el primer trimestre del 2021, debiendo este aumento por las categorías de productos químicos, máquinas y aparatos eléctricos, productos farmoquímicos; y productos del metal.

Respecto a la oferta, en la tasa intertrimestral se han registrado evoluciones positivas en todos los sectores, siendo el mayor experimentado en el Sector Agropecuario, con un aumento intertrimestral del 5,7%, seguido de las evoluciones del Sector Industrial, y del Sector Servicios, del 0,7% y 0,4%, respectivamente. En la comparación con el mismo trimestre del año anterior, tanto el Sector Agropecuario, como el Sector Industrial han evolucionado interanualmente, con crecimientos muy similares del 5,2% y del 5,6%; mientras que el Sector Servicios ha sufrido el único descenso en la oferta, cayendo un 0,8% en relación con el primer trimestre del año 2020.

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 junio, el Banco Central de Brasil (BCB) publicó los datos del Índice de Actividad Económica (IBC-Br) hasta abril de 2021, indicador creado para anticipar el resultado del Producto Interior Bruto (PIB). Con datos desestacionalizados, la actividad del país registraría un crecimiento intertrimestral del 1,29%, hasta alcanzar el índice los 139,65 puntos desestacionalizados. El dato mensual sería de un aumento del 0,44%, y con respecto al mismo mes de 2020, habría un crecimiento 15,92% (120,43 puntos en abril del 2020). En el acumulado de los últimos 12 meses hasta abril, el indicador avanza una variación negativa del 1,20%.

Según los datos publicados en junio en el Estudio Mensual del Comercio (PMC) elaborado por el IBGE, el comercio minorista nacional registró una aceleración del 1,8% intermensual en abril respecto al mes inmediatamente anterior, después de la caída del 1,1% en marzo. Con ello, la evolución de la media móvil trimestral del comercio minorista, registró una variación positiva del 0,4% en el trimestre febrero-abril, tras un descenso del 0,2% en el trimestre terminado en marzo. En cuanto al comercio minorista ampliado¹, el volumen de ventas aumentó un 3,8% intermensual en abril, recuperando parte de la caída del 5% registrada en el mes de marzo, contribuyendo a que la media móvil trimestral terminada en abril resultará en un aumento del 0,7%, señalizando un crecimiento en el ritmo de ventas respecto al trimestre terminado en marzo (-1,4).

Por otra parte, según los datos sobre producción industrial nacional publicados en junio por el IBGE (PIM-PF), con datos corregidos de variaciones estacionales, la producción industrial nacional decreció un 1,3% intermensual en abril, marcando el segundo mes consecutivo con resultados negativos. En la comparación con el mismo mes del año anterior, el total de la industria habría crecido el

¹ Incluye las actividades de vehículos, motos, partes y piezas y de material de construcción



34,7% interanual, marcando la octava tasa interanual positiva consecutiva, y el mayor crecimiento interanual desde el inicio de la serie histórica. Por otra parte, la tasa anualizada del acumulado de los últimos 12 meses ha registrado un aumento del 1,1% en abril de 2021, interrumpiendo 22 meses de tasas negativas consecutivas.

De las 26 categorías de producción, 18 mostraron signo negativo frente al mes anterior, entre estas actividades, las más afectadas por la disminución fue la obtenida por los productos derivados del petróleo y biocombustibles (-9,5%) volviendo a descender tras avanzar un 1,9% el pasado mes de marzo, los productos alimentarios (-3,4%), eliminando la ganancia de 3,3% acumulada en los tres primeros meses del año. Otras de las contribuciones negativas han sido la impresión y reproducción de grabaciones (-34,8%), los artículos para viajes y calzado (-8,9%), y los productos de metal (-4%). Por otro lado, entre las 8 categorías que registraron aumento intermensual en la producción destacan los aumentos en máquinas y equipamientos (2,6%), la producción de industrias extractivas (1,6%), y los vehículos automotores, remolques y carrocerías (1,4%).

En la variación intermensual de las grandes categorías económicas, 2 de las 4 sufrieron un descenso intermensual respecto al mes de marzo, los bienes de consumo semiduraderos y no duraderos disminuyeron un 0,9% intermensual, el tercer mes consecutivo de caída de la producción y acumulando en este periodo de 3 meses una reducción del 11,7%; mientras que los bienes intermedios descendieron un -0,8%. Por otro lado, el sector productor de bienes intermediarios aumentó durante el mes, con un crecimiento del 2,9% intermensual, y, por último, los bienes de consumo duraderos aumento un 1,6% intermensual, interrumpiendo tres meses consecutivos de descenso.

El Sistema Nacional de Costes e Índices de la Construcción Civil (Sinapi), elaborado por el IBGE, muestra en su publicación de junio un crecimiento durante el mes de mayo del 1,78%, 0,09 puntos porcentuales por debajo de la tasa del mes de abril (1,87%). El acumulado de los últimos doce meses hasta mayo muestra un avance del 18,18%, y en el acumulado de los primeros 5 meses del 2021 se obtuvo una tasa de crecimiento acumulada del 8,71%.

Según los datos con ajuste estacional publicados en junio a partir del Estudio Mensual de Servicios (PMS) elaborado por el IBGE, el sector servicios registró una expansión del 0,7% intermensual en abril, recuperando de esta manera una pequeña parte del descenso observado en marzo de 2021 (del -3,1%). De esta forma, el sector servicios vuelve a reducir la distancia con el nivel pre-pandemia, encontrándose aún un 1,5% por debajo del nivel de febrero de 2020. Si bien, en la comparativa interanual, el total de volumen de servicios aumentó un 19,8% en comparación con el mismo mes del año anterior, marcando la segunda tasa positiva tras 12 meses consecutivos de descensos. La tasa anualizada, que es el indicador acumulado de los últimos doce meses hasta abril, el volumen de servicios pasó del -8% hasta un -5,4% en el mes de abril de 2021, manteniendo la trayectoria ascendente iniciada en febrero de este año.

En cuanto a los indicadores de confianza, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de la Fundación Getulio Vargas (FGV) subió 4,7 puntos en abril, hasta el nivel 81,7, el mayor desde noviembre de 2020. Esta mejora estuvo influenciada por el crecimiento de la percepción positiva de las familias brasileñas sobre la recuperación económica actual y futura, existiendo además un mayor optimismo respecto al mercado laboral. En la media móvil trimestral terminada en abril el índice subió 4,2 puntos después de encadenar 6 meses consecutivos de caída.

El índice de Confianza de la Industria (ICI) publicado en junio por la FGV-IBRE aumentó 3,4 puntos, situándose en el nivel 107,6, el mayor valor obtenido desde febrero de 2020 (107,9 puntos). Consecuentemente, en la media móvil trimestral, el índice muestra un aumento de 1,1 puntos. Por segundo mes consecutivo, hubo mejoría en la confianza de la industria influenciada por las expectativas



de los meses futuros. La recuperación de las economías externas y el avance del proceso de vacunación en el país contribuyen al aumento del optimismo de las empresas.

El Índice de Confianza del Comercio (ICOM) de la FGV publicado en junio mostró una variación positiva de 2 puntos en el sexto mes del año, pasando del nivel 93,9 de mayo hasta el nivel 95,9, el nivel más alto desde septiembre de 2020 (99,6 puntos). En la media móvil trimestral, el indicador ha subido 7,8 puntos, registrando el segundo aumento después de 6 meses de caídas consecutivas.

El Índice de Confianza de Servicios (ICS) de la FGV publicado en junio aumentó 5,7 puntos en el mes de junio, pasando a situarse en el nivel 93,8, en la escala de 0 a 200 puntos, convirtiéndose en el mayor nivel desde febrero de 2020 (94,4 puntos), lo que supone el tercer aumento consecutivo del año. Por su parte, en la media móvil trimestral (de abril a junio), el índice avanzó 5,4 puntos. Según el PMI² de servicios de IHS Markit de Brasil publicado en junio, el indicador aumentó hasta situarse en el nivel 48,3 en mayo (42,9 en el mes de abril), interrumpiendo un periodo de 5 meses de reducciones, debido a que las empresas del sector declararon haber aumentado su cartera de clientes y el incremento de su optimismo sobre la recuperación del sector a medida que avanza el proceso de vacunación, que resultará también en un aumento de la actividad turística en el país.

El PMI del sector de las manufacturas (sector industrial) del mes de mayo, se situó en el nivel 53,7, aumentando ligeramente en comparación con el mes de abril (52,3 puntos), indicando una ligera mejoría en la salud del sector, después de obtener en el mes anterior el peor resultado de los últimos 10 meses. El análisis por encima del nivel 50 refleja el crecimiento renovado de los niveles de producción y de nuevos pedidos en el sector.

Así, el Índice Consolidado de Producción de Markit publicado en junio para el mes de mayo, registró un nivel de 49,2 (44,5 en abril), terminando la secuencia de cuatro meses de disminución de la producción, aunque manteniéndose por debajo del umbral 50. Este aumento es debido a las nuevas empresas que se establecieron en el mercado de servicios y crecieron en el sector manufacturero.

El indicador de incertidumbre de la economía de la FGV (IIE-Br) publicado en junio muestra un aumento de 2,4 puntos para el mismo mes, hasta situarse en el nivel 122,3 puntos. Con este resultado, el indicador se encuentra ya muy distante de su pico histórico (210,5) del mes de abril de 2020, el peor mes de la pandemia, aunque se sitúa aún 7,2 puntos por encima del nivel pre-pandemia registrado en febrero de 2020 (114,8 puntos).

2. PRECIOS E INFLACIÓN

2.1. Índices de precios al consumidor

Según los datos del IBGE publicados en junio la evolución del Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA)³ mostró un avance del 0,83% intermensual en el mes de mayo, 0,52 p.p. por encima de la tasa obtenida en el mes anterior (0,31% en abril), convirtiéndose en el mayor resultado para un mes de mayo desde 1996, cuando el índice fue de 1,22%. La tasa acumulada de los

² Las encuestas de índices de gerentes de compras (PMI™) se crearon para proporcionar a los profesionales de adquisiciones, bancos centrales y analistas económicos datos oportunos y precisos, ayudándolos a comprender mejor las condiciones económicas. Los datos del PMI se basan en encuestas mensuales de empresas cuidadosamente seleccionadas. Los índices de difusión se calculan para cada variable y varían entre 0 y 100, con niveles 50 indicando una ausencia de cambios con respecto al mes anterior. Las lecturas superiores a 50,0 indican una mejora o aumento respecto al mes anterior y aquellos por debajo de 50 indican un deterioro o disminución en comparación con el mes anterior. Cuanto mayor sea la divergencia de 50,0, mayor será la tasa de cambio indicada.

³ 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.



cinco primeros meses del año es de 3,22% y en el acumulado de los últimos 12 meses hasta mayo la tasa es del 8,06%, superior a la tasa de los últimos 12 meses inmediatamente anterior, de 6,76%; y significativamente por encima del objetivo de inflación del Banco Central de Brasil para 2021, fijado en el 3,75%, superando a su vez el límite superior de tolerancia establecido, de +/- 1,5 puntos porcentuales (superior a 5,25%).

Por otra parte, el Índice General de Precios–Mercado (IGP-M)⁴, de la FGV-IBRE publicado en junio registró un avance del 0,6% intermensual en junio, muy inferior a la variación sufrida en el mes anterior (4,10% en mayo). Así, el índice acumula un crecimiento del 15,08% en el conjunto de 2021, sumando un crecimiento total del 35,75% en el acumulado de los últimos 12 meses hasta junio. En contraste, en junio de 2020 se produjo un aumento intermensual de 1,56% y un crecimiento acumulado en 12 meses del 7,31%.

En el siguiente cuadro se puede observar el IGP-M de los últimos 6 años, donde destaca el fuerte crecimiento a lo largo del último año:

INDICE GENERAL DE PRECIOS DE MERCADO						
MES	2016	2017	2018	2019	2020	2021
	Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado Anual
Enero	1,1	0,6	0,8	0,0	0,5	2,6
Febrero	2,4	0,7	0,8	0,9	0,4	5,2
Marzo	3,0	0,7	1,5	2,2	1,7	8,3
Abril	3,3	-0,4	2,1	3,1	2,5	9,9
Mayo	4,2	-1,3	3,5	3,6	2,8	14,34
Junio	5,9	-2,0	5,4	4,4	4,4	15,08
Julio	6,1	-2,7	5,9	4,8	6,7	-
Agosto	6,3	-2,6	6,7	4,1	9,6	-
Septiembre	6,5	-2,1	8,3	4,1	14,4	-
Octubre	6,6	-1,9	9,3	4,8	18,1	-
Noviembre	6,6	-1,4	8,7	5,1	22,0	-
Diciembre	7,2	-0,5	7,6	7,3	23,1	-

Fuente: FVG-IBRE.

3. MERCADO LABORAL

El IBGE publicó en junio la Encuesta Nacional por Muestra de Domicilios Continua Trimestral (PNAD) para el trimestre febrero-abril del 2021. De acuerdo con la publicación, la tasa de paro se situó en 14,7%, reflejando un aumento de 0,4 puntos porcentuales con relación al trimestre noviembre-enero (14,2%). En relación con el mismo trimestre móvil del año anterior, febrero a abril de 2020, se ha producido un aumento de 2,1 puntos porcentuales (12,6% un año antes).

⁴ El IGP-M o Índice General de precios de Mercado, es un indicador de la variación de precios en la economía brasileña fundado en 1940 por la Fundación Getúlio Vargas (FGV). Es de cálculo mensual pero se representa de forma acumulada de los últimos 12 meses. Su resultado proviene de una media ponderada de otros índices: el índice de precios al por mayor (IPA-M), el índice de precios al consumidor (IPC-M) y el índice nacional de costo de la Construcción (INCC-M). Suele ser el utilizado para la actualización de los contratos de alquiler, telefonía o luz.



La población desocupada, unos 14,8 millones de personas, se elevó frente al trimestre de noviembre a enero, cuando la población desocupada totalizó la cifra de 14,3 millones de personas, aumentando un 3,4%, lo que supone más de 489.000 personas; y creció un 15,2% (1,9 millones de personas más) en relación con el mismo trimestre del año anterior (12,8 millones de personas).

La población ocupada (85,9 millones de personas) en el trimestre febrero-abril presentó estabilidad frente al anterior trimestre noviembre-enero. En relación con el mismo trimestre del año anterior (enero a marzo de 2020) el indicador presentó una reducción, de aproximadamente 3,3 millones de personas.

En el trimestre analizado, la tasa de subutilización de la fuerza de trabajo fue estimada en un 29,7%, aumentando siete décimas en relación con el trimestre anterior de noviembre de 2020 a enero de 2021 (29%). En la comparación con el mismo trimestre móvil del año anterior, febrero a abril de 2020, la tasa se situaba en 25,6%, un 4,1% inferior.

El número estimado de personas desalentadas⁵ fue de 6 millones de personas en el trimestre de febrero a abril de 2021, presentando estabilidad frente al trimestre móvil anterior (noviembre de 2020 a febrero de 2021). En la relación interanual, el número de personas desalentadas aumentó un 18,7%, respecto al total de 5 millones de personas del año anterior.

El porcentaje de personas desalentadas sobre el total de la población activa fue de 5,6%, similar al del trimestre de noviembre a enero de 2021 (5,6%). En la comparación con el mismo trimestre móvil del año anterior, febrero a abril del 2020, el porcentaje ha aumentado 0,9 p.p. (4,7%).

El número de empleados en el sector privado con contrato firmado (excluidos los trabajadores domésticos) habría alcanzado los 29,6 millones de personas en el trimestre móvil analizado, presentando estabilidad respecto al trimestre móvil de noviembre a enero. En comparación con el mismo trimestre del año anterior, la cifra ha descendido un 8,1% (-2,6 millones de personas menos).

El número de trabajadores por cuenta propia (24 millones de personas) aumentó un 2,3% en comparación con el trimestre móvil anterior (noviembre de 2020 a enero de 2021), suponiendo el aumento un total de 537.000 personas. En la comparativa interanual, presentó un crecimiento del 2,8%, representando un aumento estimado de 661.000 personas.

El rendimiento medio real habitual (ingresos) se situó en los 2.532 reales mensuales entre febrero-abril, reflejando estabilidad frente al trimestre de noviembre de 2020 a enero de 2021, y también en relación con el mismo trimestre del año anterior.

4. CUENTAS PÚBLICAS

Según los datos publicados en junio por el Banco Central de Brasil, el sector público consolidado registró en mayo un déficit primario de 15.541 millones de reales, frente al déficit de 131.438 millones de dólares del mismo mes de 2020. En el Gobierno Central hubo un déficit primario de 20.924 millones de reales, con un superávit de 5.248 millones de reales en los gobiernos regionales, y de 134 millones de reales en las empresas estatales. En el acumulado de los primeros cinco meses del actual ejercicio, el saldo primario consolidado ha sido superavitario en 60.300 millones de reales, ante el déficit de 214.021 millones de reales del mismo periodo del año anterior.

⁵ Parados de larga duración que desisten de buscar empleo.



Los intereses nominales del sector público consolidado apropiados por competencia alcanzaron en junio 21.897 millones de reales (8.963 millones un año antes). En el acumulado de los últimos doce meses hasta mayo de 2021, los intereses nominales alcanzaron 295.600 millones de reales (el 3,73% del PIB) frente a 355.700 millones (4,83 % del PIB) en el acumulado de 12 meses terminados en mayo de 2020.

Así pues, el resultado nominal del sector público consolidado en el mes de mayo, que incluye el resultado primario y los intereses nominales apropiados, fue deficitario en 37.439 millones de reales. En el acumulado de 12 meses hasta mayo, el déficit nominal fue de 724.300 millones de reales, un 9,14% del PIB, reduciéndose en relación con el acumulado hasta el mes de abril, cuando se obtuvo 827.200 millones de reales, un 10,62% del PIB.

La Deuda neta del sector público (DLSP) ascendió a 4,730 billones de reales en mayo (59,7% del PIB), reflejando una disminución de 0,1 p.p. respecto al mes anterior. Esta variación es causada por los impactos del superávit nominal (aumento del 0,5 p.p.), el efecto de la apreciación de la moneda (reducción de 0,2 p.p.), de las emisiones líquidas de la deuda (aumento de 0,1 p.p.), y el incremento de los intereses nominales (aumento de 0,5 p.p.).

La Deuda Bruta del Gobierno General (DBGG) -que comprende el Gobierno Federal, el INSS y los gobiernos estatales y municipales- fue de 6,69 billones de reales en mayo de 2021, equivalente al 84,5% del PIB, lo que representa 1,1 puntos porcentuales del PIB menos que el mes anterior debido principalmente al efecto de la apreciación del tipo de cambio (reducción de 0,2 p.p.), el efecto del crecimiento del PIB nominal (reducción de 1,5 p.p.), de las emisiones líquidas de la deuda (aumento de 0,1 p.p.), y de la incorporación de intereses nominales (aumento de 2,1 p.p.).

La Ley de Directrices Presupuestarias (LDO) de 2021, aprobada en diciembre de 2020, estima que el déficit primario alcance los 247.100 millones de reales, proyectando escenarios negativos tanto en 2022 como en 2023 (-178.930 y -150.130 millones de reales, respectivamente). Por otra parte, se prevé que la deuda bruta del gobierno alcance el 84,3% del PIB en 2021, el 85,5% del PIB en 2022 y el 86,4% del PIB en 2023. Una vez que finalice la situación de emergencia derivada 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, ya que las previsiones indican que aunque se cumpliera el techo de gasto, existiría un déficit primario que se mantendría hasta el año 2027, año en el que se podría cambiar la tendencia deficitaria que comenzó en 2014, y registrar el primer superávit tras 13 años consecutivos de déficit.

5. SECTOR EXTERIOR

5.1. Cuentas exteriores

Según los datos publicados en junio por el Banco Central de Brasil, las transacciones corrientes fueron superavitarias en mayo en 3.800 millones de dólares, comparadas con los 519 millones de déficit de mayo de 2020. En el acumulado de los últimos doce meses hasta mayo, el déficit en transacciones corrientes fue de 8.400 millones de dólares (0,55% del PIB), frente al déficit de 12.700 millones de dólares anual acumulado hasta mayo de 2020 (3,85% PIB).

En lo que se refiere a la Balanza Comercial brasileña, se alcanzó un superávit récord de 8.100 millones de dólares en mayo, frente al superávit de 3.200 millones de dólares de mayo de 2020. Las exportaciones de bienes totalizaron un récord mensual de 27.200 millones de dólares en mayo de 2021, siendo el mes con mayor exportación desde el inicio de la serie histórica en 1997, obteniendo un aumento del 2,1% intermensual (26.604 millones de dólares en abril), y del 54,4% interanual frente al mes de mayo de 2020 (17.582



millones de dólares). Por su parte, las importaciones sumaron 19.023 millones de reales, con un incremento intermensual del 9,0% (17.459 millones de dólares en abril) como interanual del 31,9% (14.428 millones de dólares).

Por su parte, el déficit de la cuenta de servicios aumentó respecto al mes anterior, totalizando una cifra negativa de 1.646 millones en mayo de 2021, representando un aumento del 25,4% intermensual al déficit de 1.313 millones de dólares del mes de abril. En la comparación interanual, el déficit en la cuenta de servicios también aumentó un 7,8% (1.527 millones de mayo de 2020). Dentro de los servicios, la cuenta más afectada debido a los efectos de la pandemia es la de viajes internacionales, registrando pérdidas de 139 millones de dólares en mayo de 2021, superiores a las pérdidas de 87 millones de dólares obtenidas el mismo mes de 2020, lo que supone un aumento del 60,6%. Otra partida destacable en la balanza de servicios es la reducción del 49,8% de gastos de alquiler de equipamientos, pasando de los 1.093 millones del mes de mayo de 2020, hasta los 544 millones en el mismo periodo de 2021, resultado influido por la nacionalización de equipos en el marco del Repetro.

En mayo de 2021 el déficit en renta primaria sumó un total de 2.900 millones de dólares, aumentando un 23% respecto al mes de abril de 2021 (-2.348 millones de dólares), mostrando también un aumento en la comparación intermensual, con una variación del 21,9% (-2.370 millones de dólares en mayo de 2020). El beneficio neto y el gasto en dividendos ascendieron a 1.500 millones de dólares, frente a los 1.100 millones de mayo de 2020.

Las inversiones directas en el país (IDP) en mayo ascendieron a 1.229 millones de dólares, lo que supone una fuerte reducción frente a los 3.080 millones de dólares de mayo de 2020, produciéndose entradas netas de 1.800 millones de dólares en inversiones de capital y 563 millones de dólares en transacciones entre empresas.

Las inversiones en acciones, fondos de inversión y títulos de renta fija negociados en el mercado doméstico sumaron 6.000 millones de dólares durante el mes de mayo, frente a las entradas de 2.800 millones del mes anterior. En el acumulado de doce meses hasta mayo, las inversiones de cartera en el mercado nacional totalizaron ingresos netos de 41.800 millones de dólares.

El stock de reservas internacionales alcanzó los 353.400 millones de dólares en mayo de 2021, lo que representa un aumento de 2.500 millones frente al mes anterior.

5.2. Régimen cambiario

A 30 de junio de 2021, el tipo de cambio oficial era de 5,02 reales por dólar (5,22 reales por dólar a final de junio) y de 5,89 reales por euro (6,37 reales por euro a final de junio), lo que indica una apreciación intermensual del real frente al dólar del 4,0%, y del 8,1% frente al euro.

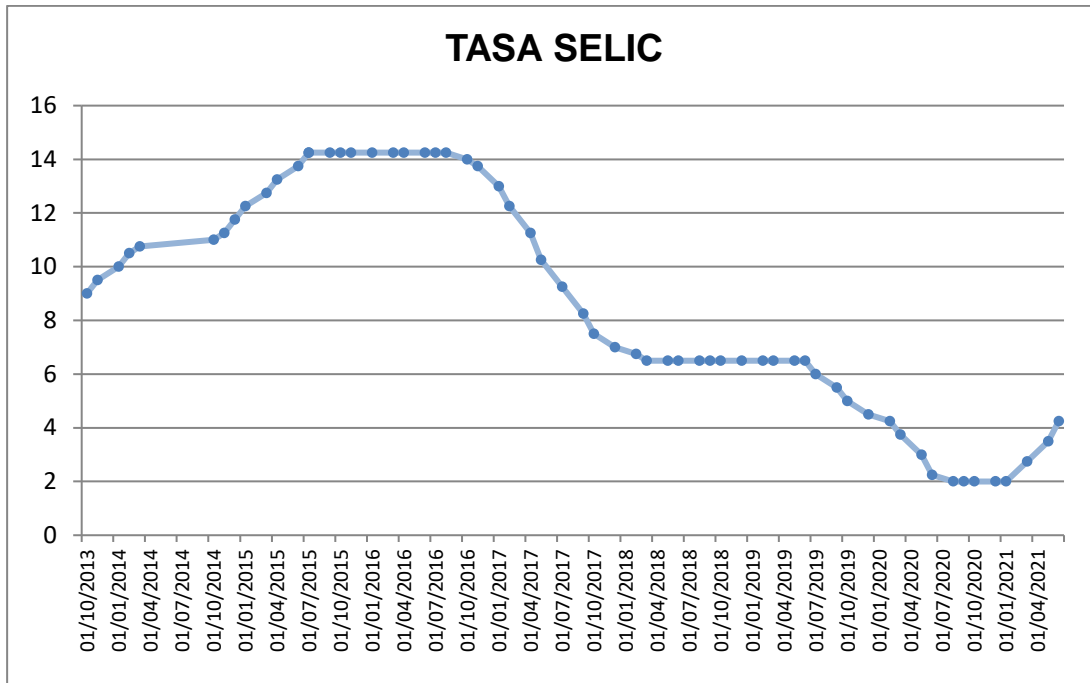
6. SECTOR FINANCIERO

6.1. Política monetaria

Tras la 239ª reunión del Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil realizada los días 15 y 16 de junio de 2021, por unanimidad del comité el tipo de interés de referencia para el mercado financiero, la Tasa Selic, aumentó un 0,75 p.p. hasta alcanzar el 4,25%, convirtiéndose en el tercer aumento consecutivo después del último de 0,75 p.p. realizado en el mes de mayo, y a su vez, el tercer aumento de la tasa SELIC desde 2015. El comité consideró el ajuste apropiado, ya que una estrategia de ajuste más rápido del nivel de estímulo tiene el beneficio de reducir el riesgo de no cumplir con la meta de inflación de 2021, la cual se sitúa ya



por encima del nivel de tolerancia establecido por el Banco Central. De este modo, el comité defiende que la subida del tipo básico de interés facilitará el cumplimiento del objetivo de inflación tanto para el año 2021, como para el 2022.



Fuente: Banco Central de Brasil.

6.2. Operaciones de crédito del sistema financiero

Según los datos del Banco Central publicados en junio, las concesiones de crédito totales sumaron 12,4 billones de reales en el mes de mayo (156,5% del PIB), lo que en valores desestacionalizados representa un aumento del 0,8% intermensual (12,3 billones de reales en abril), y un aumento del 14,6% en la comparación interanual (10,83 billones de reales en mayo de 2020). Esta variación mensual viene influida por los crecimientos en el mercado local del 1,2% en los préstamos y financiamientos, al igual que un crecimiento del 1,8% en los títulos de deuda. Mientras que el crecimiento interanual se produjo como consecuencia del aumento de la cartera de préstamos y de los títulos públicos de la SFN.

El crédito dirigido a las operaciones con empresas disminuyó un 0,7% en la tasa intermensual, sumando en total 4,3 billones de reales (54,2% del PIB), debido a diversas razones: la estabilidad en los préstamos (-0,1%), al aumento de la cartera de títulos (2,7%), al efecto de la apreciación del tipo de cambio sobre la deuda externa (2,8%). En 12 meses, la variación del 7,1% refleja principalmente el aumento del 15,3% en la cartera de los préstamos SFN, al igual que el aumento del 13,2% en la cartera de títulos.

El saldo de las operaciones de crédito del Sistema Financiero Nacional (SFN) alcanzó durante el mes de mayo los 4,2 billones de reales, aumentando un 1,2% respecto al mes de abril (4,1 billones de reales), mostrando crecimiento tanto en la cartera de personas jurídicas (saldo de 1,8 billones de reales, con una expansión del 0,7%), como en la de personas físicas (2,4 billones de reales, con crecimiento del 1,7%). El crecimiento en el acumulado de doce meses aumentó desde el 15,1% del mes de abril hasta el 16,1% de mayo, destacando la aceleración en el crecimiento de la cartera de personas físicas, que pasó del 14,5% al 16,5%, mientras que la cartera de personas jurídicas decreció, pasando del 16% obtenido en marzo hasta el 15,7% de mayo.



Por su parte, las concesiones totales de crédito sumaron 391.300 millones de reales en el mes de mayo, lo que supone un reducción en la serie desestacionalizada del 1,9% intermensual (378.600 millones de reales de abril), y en comparación con el mes de mayo del año anterior, las concesiones acumuladas en doce meses crecieron un 10,6% (desde los 285.700 millones de reales en mayo de 2020), siendo la variación positiva del 18,7% en las concesiones a personas físicas, y negativa del 3% en las dirigidas a jurídicas.

En el crédito a las familias, las operaciones con recursos libres aumentaron un 2% respecto al mes de abril, alcanzando 1,3 billones de reales, y mostraron un crecimiento del 17,9% en doce meses, estos aumentos se distribuyeron en las modalidades de tarjetas de crédito, crédito consignado, crédito personal no consignado y adquisición de vehículos.

La cartera de personas jurídicas alcanzó 1,1 billones de reales en el mes de mayo, mostrando un crecimiento del 1,4% respecto a abril (1,05 billones de reales), y una variación interanual del 13,6% respecto al mes de mayo del 2020. Destaca como principales modalidades que ha sufrido crecimiento durante el mes de mayo las de capital circulante, los Adelantamientos sobre Contratos de Cambio (ACC) y los anticipos de crédito.

6.3. Tasas de interés y riesgo de insolvencia⁶

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en junio, el indicador de Coste de Crédito (ICC), que mide el coste de todas las operaciones activas en la cartera del sistema financiero, permaneció estable durante el mes de mayo en el 17,2% anual, y mantiene la trayectoria de reducción en la comparación interanual (-2,0 p.p.).

La tasa media de interés de las contrataciones efectuadas alcanzó en mayo el 19,9% anual, mostrando variaciones negativas de -0,4 p.p. intermensual y de -0,8 p.p. en la tasa interanual (frente al dato de mayo de 2020 que alcanzó el 21,7%).

Por último, el *spread* bancario referente a las concesiones alcanzó en mayo los 14,5 p.p. con variaciones negativas de 0,4 p.p. en la tasa intermensual (14,9 p.p. en abril), y una disminución de 2,2 p.p. en la tasa interanual (17,1 p.p. en mayo de 2020).

PREVISIONES

Según el Boletín FOCUS del Banco Central del 25 de junio, la previsión del mercado para la tasa de inflación en 2021 (medida por la evolución esperada para el IPCA) se ha revisado al alza más de seis décimas, situándose en 5,97% (5,31% el mes anterior), subiendo también para el 2022 una décima, hasta situarse en 3,78% (3,68% el mes anterior).

Con respecto al PIB, las previsiones del Boletín han revisado al alza 1,1 p.p. respecto al mes anterior, hasta el 5,05%, mientras que la expectativa para el año 2022 ha disminuido, reduciéndose hasta el 2,11% (2,25% en el mes anterior). A continuación, se presenta un cuadro con el resumen de las previsiones de crecimiento para el año 2021 y 2022, a cierre del mes de junio de 2021:

Previsiones crecimiento PIB	2021	2022
FMI	3,70%	2,60%
OCDE	3,70%	2,50%
BM	4,50%	3,00%

⁶ Política Monetaria y Operaciones de Crédito do SFN. BCB. <http://www.bcb.gov.br/htms/notecon2-p.asp>



ONU (Unctad)	3,00%	2,20%
CEPAL	3,60%	-
FOCUS - BCB	5,05%	2,11%
SPE - M. de Economía	3,50%	2,50%
IBGE	3,40%	-
CNI Brasil	4,50%	2,60%
Banco Itaú	5,30%	2,50%
Santander Brasil	3,60%	2,00%
Credit Suisse	4,90%	3,00%
UBS	5,80%	2,10%
Morgan Stanley	2,80%	3,00%
JP Morgan	4,90%	-
S&P	4,00%	2,20%
Moody's	4,90%	-
Goldman Sachs	5,50%	-
BNP PARIBAS	5,50%	3,00%

7. ANEXO. — RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL

La Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo publicó en junio los datos de comercio exterior de España para el mes de abril, recogidos en el Informe Mensual de Comercio Exterior, donde se incluyen, entre otros, los datos de comercio con Brasil.

Según los datos publicados, el flujo de intercambios comerciales bilaterales en el mes de abril decreció un 5,10% intermensual, como consecuencia del descenso en las importaciones. Por un lado, las exportaciones se incrementaron un 2,17% intermensual, hasta los 198,8 millones (194,1 millones en marzo), mientras que, en términos interanuales, aumentaron un 61,67% respecto a los 122,6 millones de abril de 2020. En el acumulado de los últimos 12 meses hasta abril, el descenso de las exportaciones ha sido del 12,5% respecto al periodo móvil anterior.

Por otra parte, las importaciones del mes de abril se redujeron un 8,5% intermensual, hasta los 375,9 millones de euros (411,1 millones en marzo), mientras que aumentaron un 15,9% en tasa interanual, respecto a los 324,4 millones de euros del mes de abril de 2020. En el acumulado de los últimos 12 meses hasta abril, el descenso de las importaciones ha sido del 6,97% respecto al periodo móvil anterior.

Con estos registros, el flujo de comercio en abril alcanzó los 574,2 millones de euros (605 del mes de marzo) y el saldo comercial fue deficitario por valor de 177,7 millones de euros, reduciéndose tanto en la comparación mensual, 216,9 millones el mes anterior, como en la interanual, 201,8 millones de déficit un año antes, siendo el acumulado de los últimos 12 meses hasta abril deficitario, por importe de 1.276 millones de euros (1.229 millones de déficit un año antes) suponiendo un aumento del déficit comercial del 3,82%.

Por capítulo arancelario, la siguiente tabla (cuadro 1) resume cuáles han sido las principales partidas de comercio bilateral en abril. Asimismo, el cuadro 2 recoge los principales sectores en el acumulado de los últimos 12 meses hasta abril:



CUADRO 1: COMERCIO BILATERAL ESPAÑA A BRASIL POR CAPITULO ARANCELARIO ABRIL 2021					
EXPORTACIÓN			IMPORTACIÓN		
Partida	Miles de euros	Porcentaje Total	Porcentaje Total	Miles de euros	Partida
Combustibles, aceites minerales	34.782	17,54%	46,21%	173.758	Semillas Oleaginosas
Máquinas y aparatos mecánicos	20.179	10,18%	14,49%	54.468	Combustibles, aceites minerales
Aparatos y Materiales eléctricos	13.361	6,74%	12,00%	45.107	Minerales, escorias y cenizas
Conjunto de otros productos	11.973	6,04%	5,80%	21.810	Residuos Industria Alimentaria
Materiales plásticos y sus manufacturas	10.912	5,50%	3,68%	13.841	Frutas /Frutos, S/Conservar
Total	198.305	100%	100%	375.981	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 Total	Porcentaje Total	Miles de euros	Partida
Combustibles, aceite, mineral	279.837	12,46%	22,05%	776.635	Semillas Oleaginosas
Máquinas y aparatos mecánicos	240.163	10,69%	16,38%	577.055	Combustibles, aceite mineral
Otros productos químicos	173.247	7,71%	15,44%	543.941	Minerales, escorias y cenizas
Aparatos y material eléctrico	153.140	6,82%	11,08%	390.298	Cereales
Materias plásticas y sus manufacturas	123.179	5,49%	8,70%	306.510	Residuos Industria alimentaria
Total	2.245.585	100%	100%	3.521.935	Total

Fuente: Datacomex. Secretaría de Estado de Comercio.