



SÍNTESIS MENSUAL DE INDICADORES ECONÓMICOS

JULIO DE 2021

RESUMEN Y COMENTARIOS

El escenario económico de Brasil en julio continúa mejorando sus expectativas: el 27 de julio, el Fondo Monetario Internacional (FMI) confirmó la revisión al alza de las previsiones estimadas para el Producto Interior Bruto brasileño de la economía brasileña en 2021, con una mejoría de 1,6 p.p. hasta el 5,3% (respecto al 3,7% esperado en el mes de abril). Sin embargo, el FMI ha rebajado las expectativas para el año próximo, del 2,3% de abril hasta 1,9%. La proyección del FMI para la expansión del PIB brasileño este año está en línea con la del Ministerio de Economía, actualizada también a lo largo del mes de julio, si bien las expectativas nacionales para 2022 se sitúan por encima de las del FMI, en el 2,5%.

Por otra parte, según la Encuesta Nacional por Muestra de Domicilios Continua Trimestral (PNAD) del Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) publicada en julio, la tasa de desempleo se sitúa al final del trimestre marzo-mayo de 2021 en el 14,6%, aumentando dos décimas en relación con el trimestre de diciembre-febrero (14,4%). Al mismo tiempo, según los datos aportados en julio desde el Registro General de Empleados y Desempleados (Caged), informe publicado por el Ministerio de Economía, se registra un saldo negativo de 10.984 plazas de empleo formal durante el mes de junio (895.460 contrataciones, y 906.444 despidos), convirtiéndose en el peor dato para el mes desde 2016 (pérdida de 91.032 puestos laborales). Sin embargo, supone una mejoría significativa respecto al mes anterior, cuando fueron destruidos hasta 350.303 puestos de trabajo.

En lo referente a las relaciones comerciales bilaterales, los datos publicados en julio por la secretaria de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo para el mes de mayo de 2021 muestran que el flujo de intercambios comerciales bilaterales retrocedió un 0,5% intermensual. Por un lado, las exportaciones se incrementaron un 11,5% intermensual en mayo (hasta los 221,1 millones de euros), aumentando también en términos interanuales un 62,6%. En el acumulado de 12 meses hasta mayo, las exportaciones se han reducido un 5,6% respecto al periodo de 12 meses anterior. En cuanto las importaciones, se redujeron un 6,8% intermensual en mayo (hasta los 350,5 millones de euros), mientras que en la comparación interanual aumentaron un 28,7%. Ya en el acumulado de los últimos 12 meses hasta mayo, se ha registrado una caída de las importaciones del 3,6% respecto al periodo de 12 meses anterior. Con estos datos, el flujo de comercio bilateral en el mes de mayo se redujo levemente, hasta los 571,6 millones de euros (574,2 el mes anterior) y en el acumulado de los últimos 12 meses hasta mayo, habría ascendido a 5.930 millones de euros (6.202 un año antes). Por su parte, el déficit comercial se situó en mayo en 129,4 millones de euros, acumulando 1.269 millones en los últimos 12 meses hasta mayo (1.264 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	8
2.1. Índices de precios al consumidor	8
3. MERCADO LABORAL.....	¡Error! Marcador no definido.
4. CUENTAS PÚBLICAS.....	10
5. SECTOR EXTERIOR	11
5.1. Cuentas exteriores.....	11
5.2. Régimen cambiario	12
6. SECTOR FINANCIERO.....	12
6.1. Política monetaria.....	12
6.2. Operaciones de crédito del sistema financiero.....	13
6.3. Tasas de interés y riesgo de insolvencia	14
PREVISIONES.....	14
7. ANEXO. — RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL.....	15

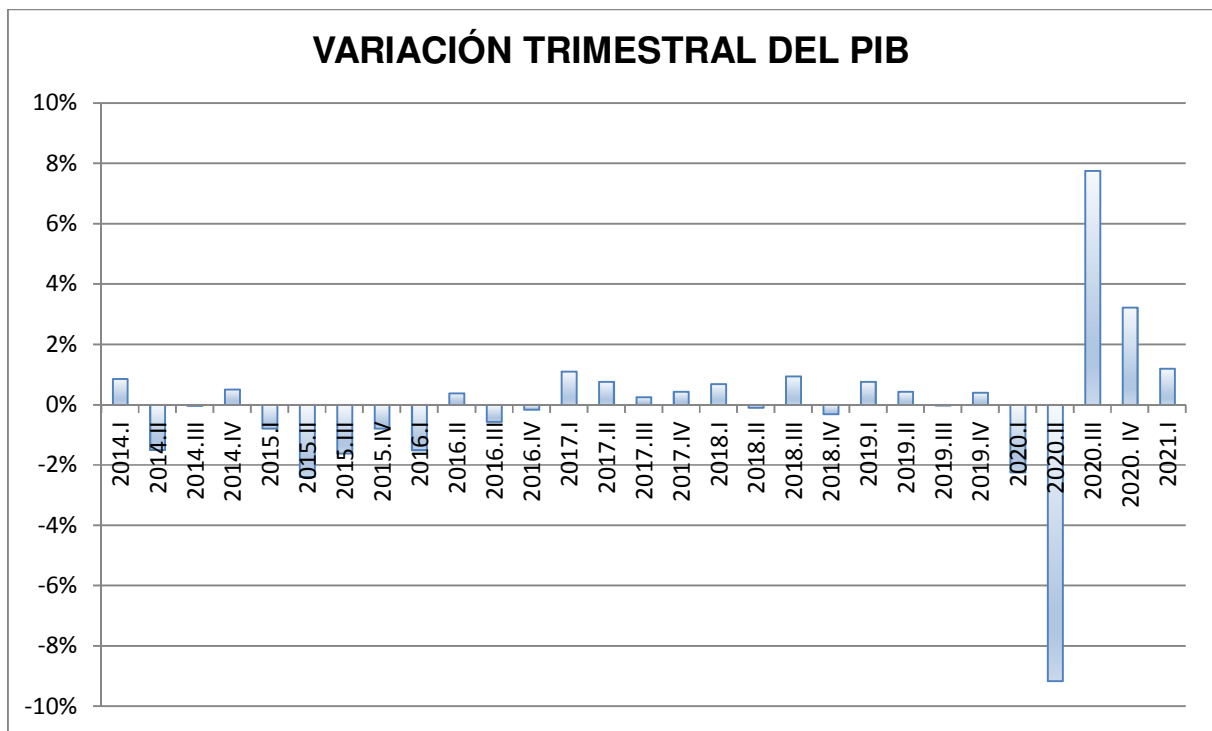


1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

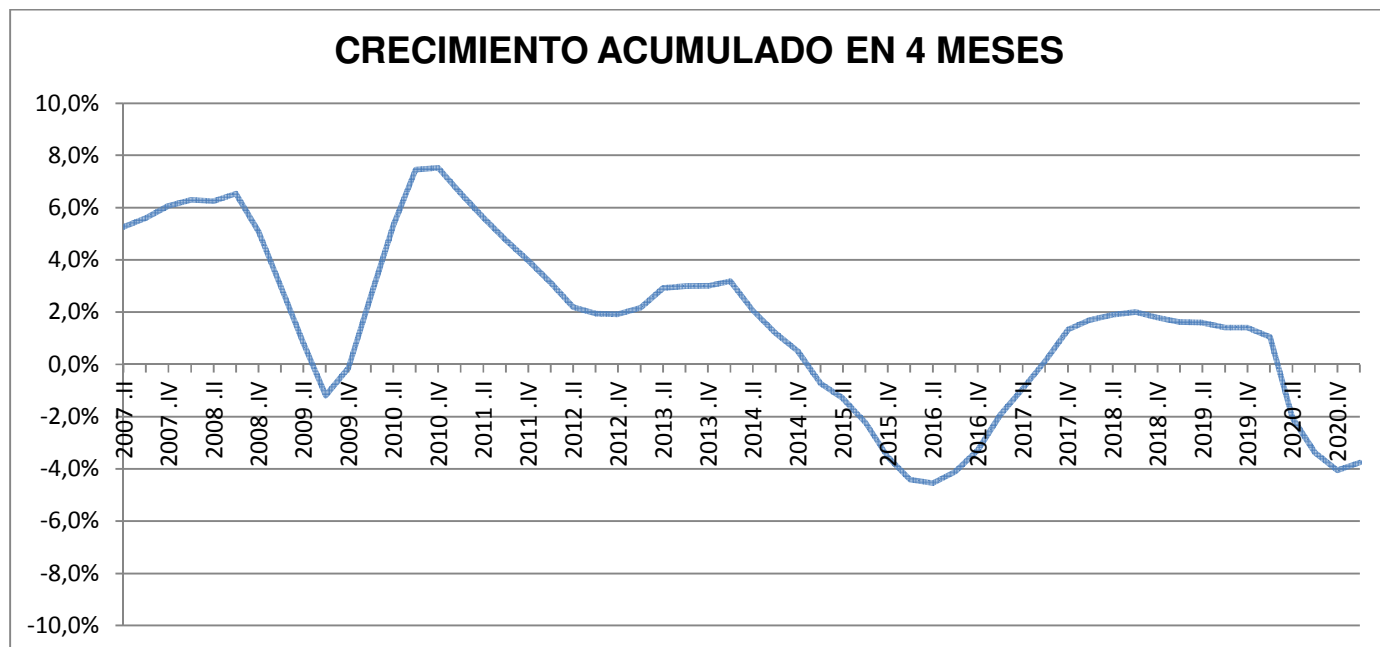
1.1. Producto Interior Bruto

El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) publicó 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, se ha registrado un aumento del 1% interanual. De esta forma, el periodo de enero-marzo se convierte en el tercer trimestre consecutivo con avance en el PIB, si bien 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, frente al descenso del 4,1% al cierre del ejercicio 2020.

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.



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
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
Perspectiva de la oferta											
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, probablemente asociado a la incertidumbre en esos meses sobre la prórroga de la ayuda de emergencia otorgada por el gobierno el año anterior para ayudar a la población más vulnerable frente al impacto del COVID. En la tasa interanual, el descenso fue del 1,7%.

El gasto público habría caído en el primer trimestre de 2021 un -0,8%, desacelerando su descenso respecto al trimestre precedente (-1,2%). Respecto al mismo trimestre del año precedente, el descenso fue de mayor importancia, siendo la variación de -4,9%.



De entre los componentes de la demanda, destaca la evolución de la Formación Bruta de Capital (FBC), que mantiene el ritmo de avance, esta vez con un incremento intertrimestral del 4,6%, mientras que, respecto al primer trimestre de 2020, el avance ha sido del 17%, la mayor tasa interanual de avance desde el segundo trimestre de 2010, reflejando así la mejora en la confianza y las expectativas de recuperación.

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%, del 7,7% interanual frente al mismo periodo de 2020. Dentro de las exportaciones de bienes, destaca la evolución intertrimestral de la extracción de minerales metálicos, los productos alimentarios, vehículos automotores, y productos del tabaco. Por su parte, las importaciones de Bienes y servicios han aumentado un 11,6% los tres primeros meses del ejercicio 2021 y un 7,7% en comparación con el primer trimestre de 2020, destacando el comportamiento 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 avance el experimentado en el Sector Agropecuario, con una aceleración de su crecimiento respecto al trimestre anterior hasta el 5,7%, seguido de las evoluciones del Sector Industrial, y del Sector Servicios, con crecimientos del 0,7% y 0,4%, respectivamente que, sin embargo, suponen una desaceleración respecto al trimestre precedente. En la comparación con el mismo trimestre del año anterior, tanto el Sector Agropecuario, como el Sector Industrial han registrado crecimientos muy similares, del 5,2% y del 5,6% respectivamente; mientras que el Sector Servicios cayó 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 julio, el Banco Central de Brasil (BCB) publicó los datos del Índice de Actividad Económica (IBC-Br) hasta mayo de 2021, indicador creado para anticipar el resultado del PIB. Con datos desestacionalizados, la actividad del país registraría un descenso intertrimestral del 0,3% y con respecto al mismo mes de 2020, habría un crecimiento del 14,21% (122,07 puntos en mayo del 2020). En el acumulado de los últimos 12 meses hasta mayo, el indicador muestra una variación positiva del 1,1%.

Según los datos publicados en julio en el Estudio Mensual del Comercio (PMC) elaborado por el IBGE, el comercio minorista nacional registró una aceleración del 1,4% intermensual en mayo, segundo incremento consecutivo después del aumento del 4,9% en abril. Con ello, la evolución de la media móvil trimestral del comercio minorista mantiene su senda positiva, con un avance del 1,1% en el trimestre marzo-mayo, después del aumento del 1,0% en el trimestre móvil terminado en abril. En cuanto al comercio minorista ampliado¹, el volumen de ventas aumentó un 3,8% intermensual en mayo, segundo mes consecutivo de crecimiento. La media móvil trimestral terminada en mayo resulta en un descenso del 0,2% respecto al trimestre terminado en abril (crecimiento del 0,2%) señalizando una reducción en el ritmo de las ventas.

Por otra parte, según los datos sobre producción industrial nacional publicados en julio por el IBGE (PIM-PF), corregidos de variaciones estacionales, la producción industrial nacional interrumpió tres meses consecutivos de caída -en los que acumuló una pérdida del 4,7%- y registró un aumento del 1,4% intermensual en mayo. En la comparación con el mismo mes del año anterior, el total de la industria habría crecido un 24% interanual, novena tasa interanual positiva consecutiva y la segunda más elevada desde el inicio de la serie histórica (34,7% en abril). De esta forma, el sector industrial acumula una expansión del 13,1% en los cinco

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



primeros meses del año. La tasa anualizada del acumulado de los últimos 12 meses ha registrado un aumento del 4,9% en mayo de 2021, intensificando el crecimiento observado en el mes de abril (1,1%).

De las 26 categorías de producción, 15 mostraron signo positivo frente al mes anterior, destacando la metalurgia (3,2%), el coque, los productos petrolíferos y los biocombustibles (3,0%); y otros productos químicos (2,9%). Por otro lado, entre las 10 categorías que registraron descenso intermensual en la producción, destacan los productos textiles (-6,1%), productos de caucho y materiales plásticos (-3,8%), y las máquinas y equipamientos (-1,8%).

En la variación intermensual de las grandes categorías económicas, los bienes de consumo semiduraderos y no duraderos aumentaron un 3,6% intermensual frente a los tres descensos de los meses anteriores y los bienes de capital aumentaron un 1,3%. Por otro lado, el sector productor de bienes de consumo duraderos cayó en mayo un 2,4% intermensual -sexto mes consecutivo de descenso en la producción- y, por último, los bienes intermedios disminuyeron un 0,6%, desacelerando la caída registrada en el mes de abril, de 1,1%.

El Sistema Nacional de Costes e Índices de la Construcción Civil (Sinapi), elaborado por el IBGE, muestra en su publicación de julio un crecimiento del 2,5%, durante el mes de junio 7 décimas por encima de la tasa del mes de mayo (1,8%). El acumulado de los últimos doce meses hasta julio muestra un avance del 20,9%, por encima del acumulado de 12 meses terminado en el mes anterior (18,2%). Mientras, en el acumulado del primer semestre del año, se obtuvo una tasa de crecimiento del 11,3% frente al 0,1% del mismo periodo de 2020.

Según los datos con ajuste estacional publicados en julio a partir del Estudio Mensual de Servicios (PMS) elaborado por el IBGE, el sector servicios registró una expansión del 1,2% intermensual en mayo, recuperando de esta manera una pequeña parte del descenso observado en marzo de 2021 (descenso del 3,4%), y acumulando en los dos últimos meses una ganancia del 2,5%. De esta forma, el sector servicios vuelve a superar el nivel pre-pandemia, encontrándose un 0,2% por encima del nivel registrado en febrero de 2020. En la comparativa interanual, el total de volumen de servicios aumentó un 23% en comparación con el mismo mes del año anterior, tercera tasa positiva después de 12 meses consecutivos de descensos, y la más intensa de la serie histórica. En el acumulado de los últimos doce meses hasta mayo, el volumen de servicios pasó del -5,3% registrado en abril, hasta un -2,2% del mes de mayo, 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 1,3 puntos en julio, hasta el nivel 82,2, mayor valor desde octubre de 2020 (82,4 puntos). Esta mejora estaría 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 julio, el índice subió 3,2 puntos, segundo aumento consecutivo después de encadenar 6 meses de caída.

El índice de Confianza de la Industria (ICI) publicado en julio por la FGV-IBRE aumentó 0,8 puntos, situándose en el nivel 108,4, mayor valor obtenido desde enero (111,3 puntos). Consecuentemente, en la media móvil trimestral el índice muestra un aumento de 1,6 puntos. Por tercer mes consecutivo, hubo mejoría en la confianza de la industria, influenciada por las expectativas de los meses futuros, pero existiendo una desaceleración del optimismo de las empresas en relación con los próximos meses, debido al escenario de escasez de insumos, de racionamiento energético y la alta incertidumbre económica.



El Índice de Confianza del Comercio (ICOM) de la FGV publicado en julio mostró una variación positiva de 5,1 puntos en el séptimo mes del año, pasando del nivel 95,9 de junio hasta el nivel 101,0, el nivel más alto desde enero de 2019 (102,3 puntos). En la media móvil trimestral, el indicador ha subido 5,6 puntos, registrando el tercer aumento consecutivo.

El Índice de Confianza de Servicios (ICS) de la FGV publicado en julio aumentó 4,2 puntos en el mes de julio, hasta el nivel 98,0 en la escala de 0 a 200 puntos, convirtiéndose en el mayor nivel desde marzo de 2014 (98,3 puntos), y suponiendo el cuarto aumento consecutivo del año. En la media móvil trimestral (de mayo a julio), el índice avanzó 5,4 puntos, convirtiéndose en el tercer trimestre de aumentos consecutivo.

Por otra parte, el PMI² de servicios de IHS Markit de Brasil publicado en julio mostró un aumento del indicador hasta el nivel 53,9 en junio (48,3 en el mes de mayo), encontrándose en territorio expansivo por primera vez en el conjunto de 2021. Las empresas consultadas asociaban esta mejora a la flexibilización de algunas restricciones del COVID-19, el progreso en la vacunación, y la creación de nuevos negocios.

El PMI del sector de las manufacturas (sector industrial) publicado en julio se situó en el nivel 56,4 durante junio, aumentando ligeramente en comparación con el mes de mayo (53,7 puntos), indicando una mejora más clara en las condiciones operaciones del sector.

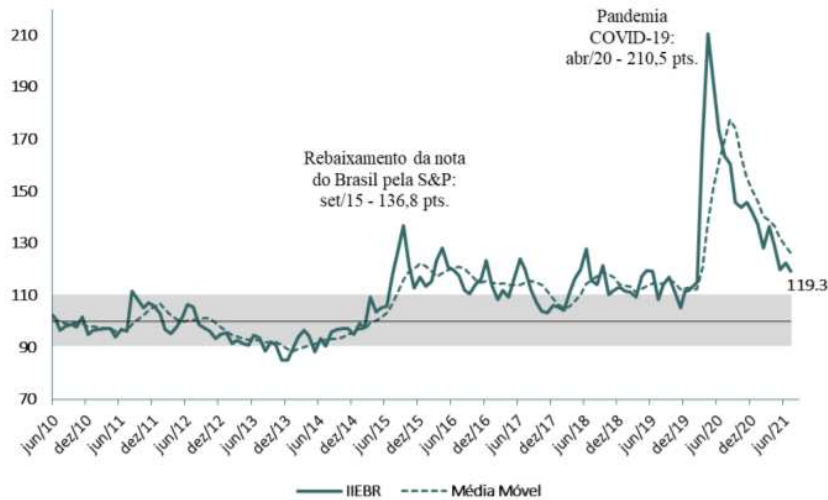
Así, el Índice Consolidado de Producción de Markit publicado en julio para el mes de junio se situó en el nivel 54,6 (49,2 en mayo), segundo mes consecutivo de aumento después de la secuencia de cuatro meses de disminución de la producción terminada en abril, y superando el umbral de 50, además de convertirse en la tasa de expansión más abultada desde octubre de 2020.

El indicador de incertidumbre de la economía de la FGV (IIE-Br) publicado en julio muestra un descenso de 3 puntos para el mismo mes, hasta situarse en el nivel 119,3 puntos. El indicador deja ya atrás su pico histórico (210,5) del mes de abril de 2020, el peor mes de la pandemia, aunque se encuentra aún 4,5 puntos por encima del nivel pre-pandemia registrado en febrero de 2020 (114,8 puntos).

²²² Las encuestas de índices de gerentes de compras (PMI TM) 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 500, mayor será la tasa de cambio indicada.



Indicador de Incerteza da Economia Brasil (IIE-Br)
(em nível e em média móvel de seis meses)



Fuente: FGV-IBRE

2. PRECIOS E INFLACIÓN

2.1. Índices de precios al consumidor

Según los datos del IBGE publicados en julio, la evolución del Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA)³ en el mes de junio mostró un avance del 0,5% intermensual, 0,3 p.p. por debajo de la tasa obtenida en el mes anterior (0,8% en mayo). La tasa acumulada de los seis primeros meses del año es de 3,8%, y en el acumulado de los últimos 12 meses hasta mayo, la tasa es del 8,3%, superior a la tasa de los últimos 12 meses inmediatamente anterior (8,1%) y claramente por encima del objetivo de inflación del Banco Central de Brasil para 2021 (3,75%), incluso fuera del límite superior de tolerancia establecido, de +/- 1,5 puntos porcentuales.

Por otra parte, el Índice General de Precios-Mercado (IGP-M)⁴, de la FGV-IBRE publicado en julio registró un avance del 0,8% intermensual en julio, superior a la variación sufrida en el mes anterior (0,6% en junio). Así, el índice acumula un crecimiento del 16% en el conjunto de 2021, sumando un crecimiento total del 33,4% en el acumulado de los últimos 12 meses hasta julio. Con esta evolución, el indicador se encuentra más de 3 veces por encima de los registros del pasado año, debido sobre todo a los efectos de la depreciación del real, incrementos de los precios de las materias primas y de los precios de la energía y combustibles.

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 Brasília. 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.

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.



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	15,98
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 julio la Encuesta Nacional por Muestra de Domicilios Continua Trimestral (PNAD) para el trimestre marzo-mayo de 2021. De acuerdo con la publicación, la tasa de paro se situó en el 14,6%, dos décimas superior a la del trimestre móvil precedente (14,4%). En relación con el mismo trimestre móvil del año anterior, se ha producido un aumento de 1,7 puntos porcentuales (12,9% un año antes).

La población desocupada, unos 14,8 millones de personas, ha aumentado en unas 400.000 personas lo que supone un 2,6% más en tres meses y 16,4% (1,7 millones de personas más) en relación con el mismo trimestre del año anterior.

La población ocupada (86,7 millones de personas) en el trimestre marzo-mayo presentó aumento frente al anterior trimestre móvil. En relación con el mismo trimestre del año anterior (marzo a mayo de 2020) el indicador presentó un aumento de, aproximadamente, 772 miles de personas, un 0,9% de variación.

En el trimestre analizado, la tasa de subutilización de la fuerza de trabajo fue estimada en un 29,3%, presentando estabilidad en relación con el trimestre anterior de noviembre de 2020 a enero de 2021 (29,2%). En la comparación con el mismo trimestre móvil del año anterior, la tasa se situaba en 27,5%, un 1,9% inferior.



El número estimado de personas desalentadas⁵ fue de 5,7 millones de personas en el trimestre de marzo a mayo de 2021, presentando estabilidad frente al trimestre móvil anterior (diciembre de 2020 a febrero de 2021). En la relación interanual, el número de personas desalentadas aumentó un 5,5%, respecto al total de 5,4 millones de personas del año anterior.

El porcentaje de personas desalentadas sobre el total de la población activa fue de 5,3%, registrando una variación en el trimestre analizado de -0,3 p.p. respecto al trimestre diciembre-febrero de 2021 (5,6%). En la comparación con el mismo trimestre móvil del año anterior, marzo a mayo del 2020, el porcentaje ha aumentado 0,1 p.p. (5,2%).

El número de empleados en el sector privado con contrato firmado (excluidos los trabajadores domésticos) habría alcanzado los 29,8 millones de personas en el trimestre móvil analizado, presentando estabilidad respecto al trimestre móvil de diciembre a febrero. En comparación con el mismo trimestre del año anterior, la cifra ha descendido un 4,2% (-1,3 millones de personas menos).

El número de trabajadores por cuenta propia (24,4 millones de personas) aumentó un 3% en comparación con el trimestre móvil anterior (diciembre de 2020 a febrero de 2021), suponiendo el aumento un total de 720.000 personas. En la comparativa interanual, presentó un crecimiento del 8,7%, representando un aumento estimado de 1.958.000 personas.

El rendimiento medio real habitual (ingresos) se situó en los 2.547 reales mensuales entre marzo-mayo, reflejando estabilidad frente al trimestre de diciembre de 2020 a febrero de 2021, y también en relación con el mismo trimestre del año anterior.

4. CUENTAS PÚBLICAS

Según los datos publicados en julio por el Banco Central de Brasil, el sector público consolidado registró en junio un déficit primario de 65.508 millones de reales, frente al déficit de 188.682 millones de dólares del mismo mes de 2020. En el Gobierno Central hubo un déficit primario de 75.083 millones de reales, con superávit de 8.391 millones de reales en los gobiernos regionales y de 1.183 millones de reales en las empresas estatales. En el acumulado de los primeros seis meses del actual ejercicio, el saldo primario consolidado ha sido deficitario en 5.208 millones de reales, frente al déficit de 402.700 millones de reales del mismo periodo del año anterior.

Los intereses nominales del sector público consolidado apropiados por competencia alcanzaron en junio los 10.086 millones de reales (21.897 millones un año antes). En el acumulado de los últimos doce meses hasta junio de 2021, los intereses nominales alcanzaron 284.200 millones de reales (el 3,6% del PIB) frente a 359.800 millones (4,9 % del PIB), del acumulado de 12 meses terminados en junio de 2020.

Así pues, el resultado nominal del sector público consolidado en el mes de junio, que incluye el resultado primario y los intereses nominales apropiados, fue deficitario en 75.600 millones de reales. En el acumulado de 12 meses hasta junio, el déficit nominal fue de 589.700 millones de reales, un 7,4% del PIB, reduciéndose en relación con el acumulado hasta el mes de mayo, cuando se obtuvieron 724.300 millones de reales, un 9,1% del PIB.

La Deuda neta del sector público (DLSP) ascendió a 4.878 billones de reales en junio (60,9% del PIB), reflejando un aumento de 1,1 p.p. respecto al mes anterior. Esta variación es causada por los impactos del déficit primario (aumento del 0,8 p.p.), el efecto de la apreciación de la moneda (aumento de 0,8 p.p.), y el efecto del crecimiento del PIB nominal (reducción de 0,7 p.p.).

⁵ Parados de larga duración que desisten de buscar empleo.



La Deuda Bruta del Gobierno General (DBGG) -que comprende el Gobierno Federal, el INSS y los gobiernos estatales y municipales- fue de 6,72 billones de reales en junio de 2021, equivalente al 84% del PIB, lo que representa 0,6 puntos porcentuales del PIB menos que el mes anterior debido, principalmente, al crecimiento del PIB nominal (reducción de 1,0 p.p.), el efecto de la apreciación de la moneda (reducción de 0,3 p.p.), de las emisiones líquidas de deuda (aumento de 0,2 p.p.), y la incorporación de intereses nominales (aumento de 0,4 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 julio por el Banco Central de Brasil, las transacciones corrientes fueron superavitarias en junio en 2.800 millones de dólares, inferior al superávit de 3.100 millones de junio de 2020. En el acumulado de los últimos doce meses hasta junio, el déficit en transacciones corrientes fue de 19.600 millones de dólares (1,3% del PIB), frente al déficit del 3,25% PIB acumulado en el mismo periodo del año precedente.

En lo que se refiere a la Balanza Comercial brasileña, se alcanzó un superávit 7.300 millones de dólares en junio, lo que supone un dato inferior al del mes precedente (8.129 millones de dólares) pero superior al superávit de 5.900 millones de dólares un año antes. Las exportaciones de bienes totalizaron los 29.100 millones de dólares en junio de 2021, un aumento del 7,2% intermensual y del 65,4% interanual. Por su parte, las importaciones sumaron 21.812 millones de dólares, un incremento intermensual del 7,2% e interanual del 86,1% (11.721 millones de dólares).

Por su parte, el déficit de la cuenta de servicios se redujo respecto al mes anterior, totalizando una cifra negativa de 1.614 millones en junio de 2021, lo que supone un descenso del 2% intermensual, si bien en la comparación interanual el déficit en la cuenta de servicios aumentó un 55,1% (1.041 millones en junio 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 221 millones de dólares en junio de 2021, superiores a las pérdidas de 72 millones de dólares obtenidas el mismo mes de 2020, lo que supone un aumento del 206,9%. Otra partida destacable en la balanza de servicios es la reducción del 5,1% de gastos de alquiler de equipamientos, pasando de los 602 millones del mes de junio de 2020 hasta los 571 millones en el mismo periodo de 2021.

En junio de 2021 el déficit en renta primaria fue de 3.119 millones de dólares, aumentando un 55,1% en la comparación interanual (1.041 millones de dólares en junio de 2020) y un 7,9% en la comparación intermensual (2.890 millones de dólares en mayo de 2021). Esta evolución estuvo determinada por el aumento de los desembolsos netos en beneficios y dividendos, que totalizaron 1.600 millones de dólares en junio de 2021, ligeramente inferiores a los 602 millones de junio de 2020.



Las inversiones directas en el país (IDP) en junio ascendieron a 174 millones de dólares, lo que supone una fuerte reducción frente a los 5.200 millones de dólares de junio de 2020. Durante el mes de junio se produjeron entradas netas de 2.500 millones de dólares en inversiones de capital, y salidas líquidas de hasta 2.300 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 5.100 millones de dólares durante el mes de junio, frente a las entradas de 4.899 millones del mes anterior. En el acumulado de doce meses hasta junio, las inversiones de cartera en el mercado nacional totalizaron ingresos netos de 44.600 millones de dólares.

El stock de reservas internacionales alcanzó los 352.500 millones de dólares en junio de 2021, lo que representa una disminución de 962 millones frente al mes inmediatamente anterior.

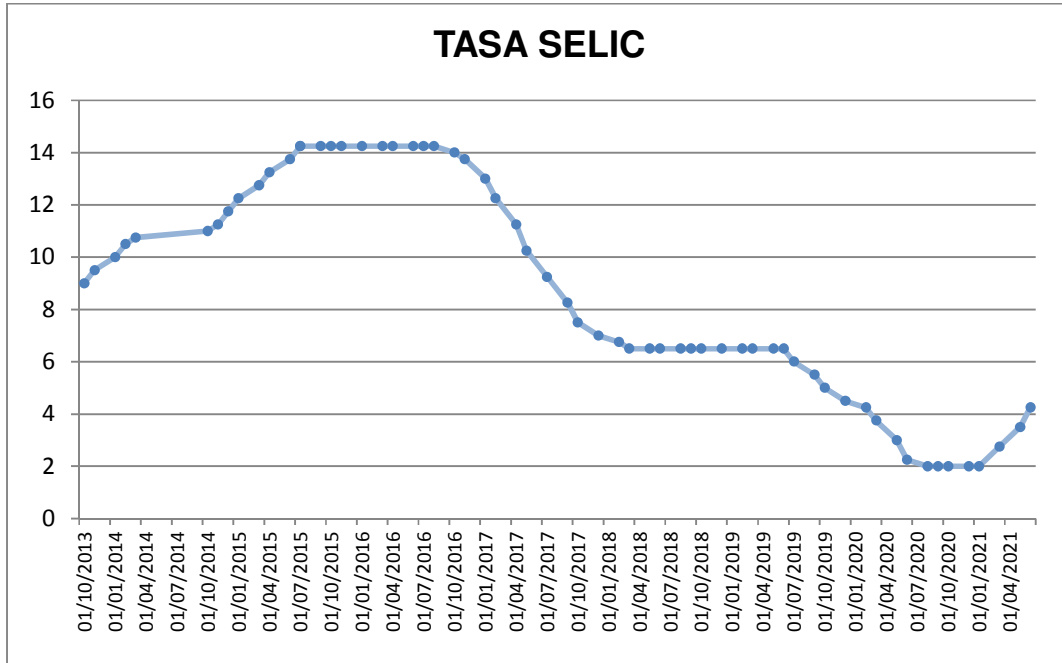
5.2. Régimen cambiario

A 31 de julio de 2021, el tipo de cambio oficial era de 5,21 reales por dólar (4,96 reales por dólar a final de junio) y de 6,18 reales por euro (5,89 reales por euro a final de junio), lo que indica una depreciación intermensual del real frente al dólar del 5%, y del 4,9% 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, el tipo de interés de referencia para el mercado financiero, la Tasa Selic, aumentó por unanimidad 0,75 p.p. hasta alcanzar el 4,25%, convirtiéndose en el tercer aumento consecutivo. Durante el mes de julio no se ha producido ninguna nueva reunión del COPOM, encontrándose la próxima programada para el día 3 de agosto



Fuente: Banco Central de Brasil.

6.2. Operaciones de crédito del sistema financiero

Según los datos del Banco Central publicados en julio, las concesiones de crédito totales sumaron 12,5 billones de reales en el mes de junio (156,6% del PIB), lo que en valores desestacionalizados representa un aumento del 1,1% intermensual (12,4 billones de reales en mayo), y un aumento del 13,9% en la comparación interanual (11,02 billones de reales en junio de 2020). Esta variación mensual viene influida por los crecimientos en el mercado local del 0,9% en los préstamos y financiamientos, al igual que del 3,5% en los títulos de deuda. El crecimiento interanual se produjo como consecuencia del aumento de la cartera de préstamos y de los títulos públicos del Sistema Financiero Nacional (SFN).

El crédito dirigido a las operaciones con empresas disminuyó un 1,1% en la tasa intermensual, sumando en total 4,3 billones de reales (52,3% del PIB), debido a diversas razones: la estabilidad en los préstamos (0,2%), al aumento de la cartera de títulos (3,6%), y a la disminución de la deuda externa (4,6%). En 12 meses, la variación del 5,4% refleja principalmente el aumento del 15,5% en la cartera de los préstamos, al igual que el aumento del 17,5% en la cartera de títulos.

El saldo de las operaciones de crédito del SFN alcanzó durante el mes de junio los 4,2 billones de reales, aumentando un 0,9% respecto al mes de mayo (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 0,1%), como en la de personas físicas (2,4 billones de reales, con crecimiento del 1,5%). El crecimiento en el acumulado de doce meses aumentó desde el 16,1% del mes de mayo hasta el 16,3% de junio, destacando la aceleración en el crecimiento de la cartera de personas físicas, que pasó del 16,5% al 17,5%, mientras que la cartera de personas jurídicas decreció, pasando del 15,6% obtenido en mayo hasta el 14,8% de junio.



Por su parte, las concesiones totales de crédito sumaron 425.400 millones de reales en el mes de junio, lo que supone un aumento en la serie desestacionalizada del 1,6% intermensual (403.300 millones de reales de mayo), y en comparación con el mes de junio del año anterior, las concesiones acumuladas en doce meses crecieron un 32,1% (desde los 322.100 millones de reales en junio de 2020), siendo la variación positiva interanual del 35,5% en las concesiones a personas físicas, y del 28,6% en las dirigidas a jurídicas.

En el crédito a las familias, las operaciones con recursos libres aumentaron un 1,6% respecto al mes de mayo, alcanzando 1,3 billones de reales, y mostraron un crecimiento del 19,3% en doce meses, con las mayores variaciones en las modalidades de crédito consignadas, crédito personal no consignado, y adquisición de vehículos.

La cartera de personas jurídicas alcanzó 1,15 billones de reales en el mes de junio, mostrando un crecimiento del 1,0% respecto a mayo (1,13 billones de reales), y una variación interanual del 13,9% respecto al mes de junio de 2020. Entre las principales modalidades que han aumentado, destacan los efectos comerciales y los créditos, el capital circulante con un plazo superior a 365 días, y la adquisición de vehículos.

6.3. Tasas de interés y riesgo de insolvencia⁶

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en julio, 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 en 17,3% anual, variando un 0,1 p.p. intermensual, y -1,4 p.p. interanual.

La tasa media de interés de las contrataciones efectuadas permaneció en junio en el 19,9% anual, estable respecto al mes anterior, pero con variación positiva de 0,4 p.p. en doce meses (frente al dato de junio de 2020 que fue de 19,4%).

Por último, el *spread* bancario referente a las concesiones alcanzó en junio los 14,3 p.p. con variaciones negativas de 0,2 p.p. en la tasa intermensual (14,5 p.p. en mayo), y una disminución de 1,5 p.p. en la tasa interanual (15,8 p.p. en junio de 2020).

PREVISIONES

Según el Boletín FOCUS del Banco Central del 30 de julio, la previsión del mercado para la tasa de inflación en 2021 (medida por la evolución esperada para el IPCA) se ha revisado al alza en siete décimas hasta el 6,8% (6,1% el mes anterior), subiendo también ligeramente, 4 centésimas, para 2022, hasta el 3,8%.

Con respecto al PIB, las previsiones del Boletín se mantienen estables para 2021 así como para 2022 en 5,3% y 2,1%, respectivamente. A lo largo del mes de julio, Ministerio de Economía ha revisado al alza su previsión de crecimiento del PIB para 2021, hasta el 5,3% (desde el 3,5%) reflejando la mejora en la confianza, si bien ha mantenido su previsión para 2022 y 2023, en el 2,5%. En la misma línea, otros organismos han confirmado las buenas expectativas de la economía brasileña para el año 2021 como el FMI, con una mejora de 1,6 p.p. esperada (5,3% para 2021 o la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), con un incremento en la previsión de casi un punto hasta el 4,5% (3,6% en marzo). 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 julio de 2021:

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



Previsiones crecimiento PIB	2021	2022
FMI	5,30%	1,90%
OCDE	3,70%	2,50%
BM	4,50%	3,00%
ONU (Unctad)	3,00%	2,20%
CEPAL	4,50%	2,30%
FOCUS - BCB	5,3%	2,10%
SPE - M. de Economía	5,30%	2,51%
IBGE	3,40%	-
CNI Brasil	4,90%	2,60%
Banco Itaú	5,80%	2,00%
Santander Brasil	5,10%	2,00%
Credit Suisse	4,00%	2,40%
UBS	4,50%	-
Morgan Stanley	2,80%	3,00%
JP Morgan	4,10%	2,20%
S&P	4,70%	2,10%
Moody's	3,30%	-
Goldman Sachs	5,50%	-
BNP PARIBAS	5,50%	3,00%

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 julio los datos de comercio exterior de España para el mes de mayo 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 mayo decreció un 0,5% intermensual. Por un lado, las exportaciones se incrementaron un 11,5% intermensual, hasta los 221,1 millones (198,3 millones en abril), mientras que, en términos interanuales, aumentaron un 62,6% respecto a los 136 millones de mayo de 2020. En el acumulado de los últimos 12 meses hasta mayo, el descenso de las exportaciones ha sido del 5,6% respecto al periodo móvil anterior.

Por otra parte, las importaciones del mes de mayo se redujeron un 6,8% intermensual, hasta los 350,5 millones de euros (375,9 millones en abril), mientras que aumentaron un 28,7% en tasa interanual, respecto a los 272,4 millones de euros del mes de mayo de 2020. En el acumulado de los últimos 12 meses hasta mayo, el descenso de las importaciones ha sido del 3,6% respecto al periodo móvil anterior.



Con estos registros, el flujo de comercio en mayo alcanzó los 571,6 millones de euros (574,2 del mes de abril) y el saldo comercial fue deficitario, por valor de 129,4 millones de euros, reduciéndose tanto en la comparación mensual, 177,6 millones en abril, como en la interanual, 136,3 millones un año antes, siendo el acumulado de los últimos 12 meses hasta mayo deficitario, por importe de 1.269 millones de euros (1.264 millones de déficit un año antes) suponiendo un aumento del déficit comercial del 0,9%.

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

CUADRO 1: COMERCIO BILATERAL ESPAÑA A BRASIL POR CAPITULO ARANCELARIO MAYO 2021					
EXPORTACIÓN			IMPORTACIÓN		
Partida	Miles de euros	Porcentaje Total	Porcentaje Total	Miles de euros	Partida
Combustibles, aceites minerales	34.390	15,55%	32,33%	113.321	Combustibles, aceites minerales
Productos químicos orgánicos	27.042	12,23%	30,05%	105.347	Semillas Oleaginosas
Máquinas y aparatos mecánicos	23.433	10,60%	7,92%	27.754	Minerales, escorias y cenizas
Aparatos y Materiales eléctricos	14.430	6,53%	6,12%	21.456	Residuos Industria Alimentaria
Vehículos automóviles	12.303	5,56%	3,54%	12.421	Frutas /Frutos, S/Conservar
Total	221.133	100%	100%	350.523	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	301.133	12,92%	21,95%	790.131	Semillas Oleaginosas
Máquinas y aparatos mecánicos	247.561	10,62%	18,58%	668.949	Combustibles, aceite mineral
Otros productos químicos	161.932	6,95%	14,61%	525.870	Minerales, escorias y cenizas
Aparatos y material eléctrico	157.393	6,75%	10,85%	390.477	Cereales
Productos químicos orgánicos	142.591	6,12%	8,00%	288.050	Residuos Industria alimentaria
Total	2.330.669	100%	100%	3.600.074	Total

Fuente: Datacomex. Secretaría de Estado de Comercio.