



SÍNTESIS MENSUAL DE INDICADORES ECONÓMICOS

SEPTIEMBRE DE 2021

RESUMEN Y COMENTARIOS

El escenario económico de Brasil en septiembre señala una desaceleración del ritmo de recuperación iniciado en el 2021, que estuvo motivada por el avance del proceso de vacunación, la reapertura del comercio y la reducción de las restricciones. Así, este mes se observa una reducción en prácticamente todos los indicadores de confianza (consumidores, industria, construcción y servicios) publicados por la Fundación Getulio Vargas (FGV) y un aumento también en el indicador de incertidumbre económica, provocado tanto por el aumento de la inflación, que está afectando a los precios de bienes básicos, el combustible, o la energía, como por la incertidumbre derivada de la polarización política que afronta el país, que está truncando el avance de las reformas estructurales necesarias para afianzar la recuperación económica.

No obstante, los datos de empleo han mostrado una cierta mejora este mes. Según la Encuesta Nacional por Muestra de Domicilios Continua Trimestral (PNAD) del Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) publicada en septiembre, la tasa de desempleo se sitúa al final del trimestre mayo-julio de 2021 en el 13,7%, lo que supone una reducción de 1 p.p. en relación con el trimestre de febrero-abril (14,7%). Al mismo tiempo, según los datos aportados en septiembre por el Registro General de Empleados y Desempleados (Caged), informe publicado por el Ministerio de Economía, se registra un saldo positivo de 372.265 plazas de empleo formal creado durante el mes de agosto (resultado de 1.810.434 contrataciones y 1.438.169 despidos), lo que representa un incremento intermensual del 0,90%; mientras, en el conjunto del año hasta agosto, el saldo positivo acumula una diferencia positiva de 2.203.987 contrataciones.

En lo referente a las relaciones comerciales bilaterales, los datos publicados en septiembre por la secretaria de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo para el mes de julio de 2021 muestran que el flujo de intercambios comerciales bilaterales disminuyó un 16,2% intermensual. Por un lado, las exportaciones se incrementaron un 16% intermensual en julio (hasta los 260,3 millones de euros), aumentando también en términos interanuales un 38,3%. En el acumulado de 12 meses hasta julio, las exportaciones se han incrementado un 5,4% respecto al periodo de 12 meses anterior. En cuanto las importaciones, disminuyeron un 30,32% intermensual en julio (hasta los 366,7 millones de euros), mientras que en la comparación interanual aumentaron un 49,04%. Ya en el acumulado de los últimos 12 meses hasta julio, se ha registrado una caída de las importaciones del 7,6% respecto al periodo de 12 meses anterior. Con estos datos, el flujo de comercio bilateral en el mes de julio se redujo hasta los 627,1 millones de euros (784,4 el mes anterior) y en el acumulado de los últimos 12 meses hasta julio, habría ascendido a 6.400 millones de euros (5.995 millones de euros un año antes). Por su parte, el déficit comercial se situó en junio en 106,4 millones de euros, acumulando 1.458 millones en los últimos 12 meses hasta julio (1.308 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.....	9
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

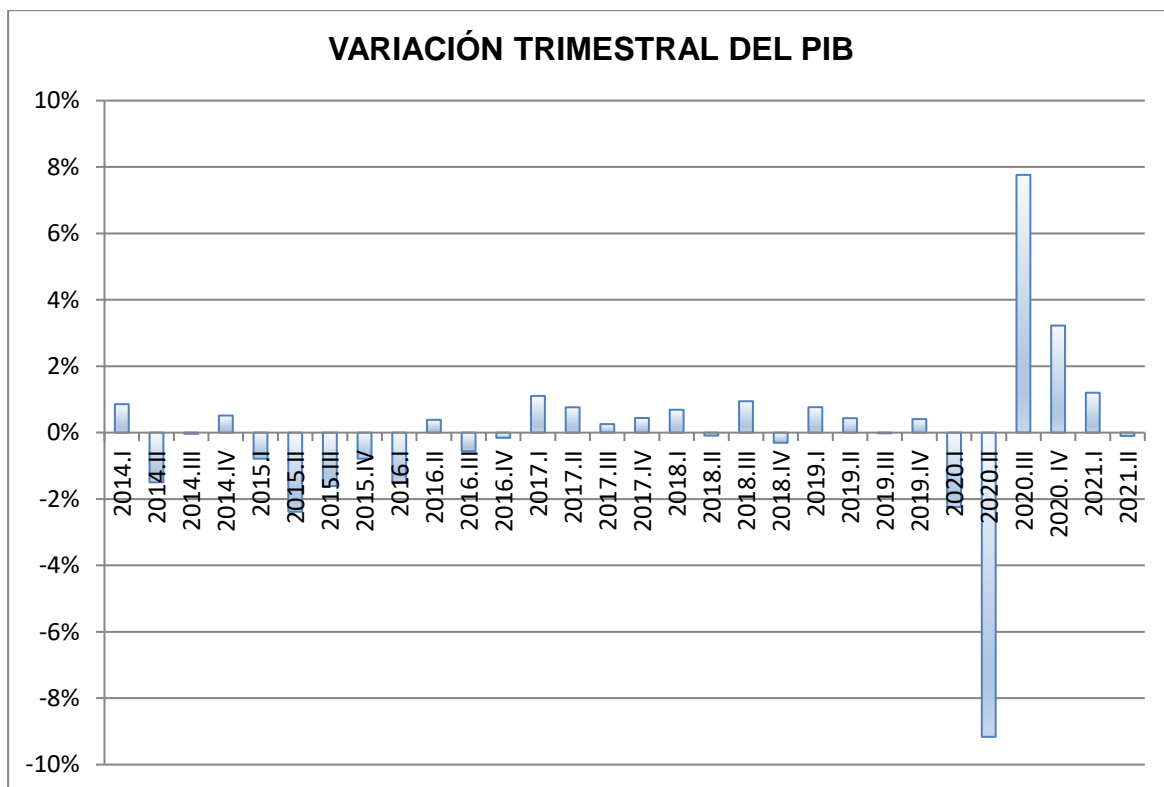


1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

1.1. Producto Interior Bruto

El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) publicó el 1 de septiembre de 2021 el resultado de las Cuentas Nacionales Trimestrales para el periodo abril-junio, además de los datos relativos al primer semestre del 2021. En el segundo trimestre del año, y con datos corregidos de variaciones estacionales, el Producto Interior Bruto brasileño (PIB) decreció un 0,1% intertrimestral (1,2% en el periodo anterior). **Respecto al segundo trimestre de 2020, se ha registrado un aumento del 12,4% interanual.** De esta forma, el periodo de abril-junio interrumpe el crecimiento intermensual observado en los tres últimos trimestres anteriores, si bien en el acumulado del primer semestre el PIB ha registrado un crecimiento del 6,4% respecto al mismo periodo del 2020, y en el acumulado de los cuatro trimestres terminados en junio de 2021, el PIB también ha aumentado un 1,8% respecto a los cuatro trimestres inmediatamente anteriores.

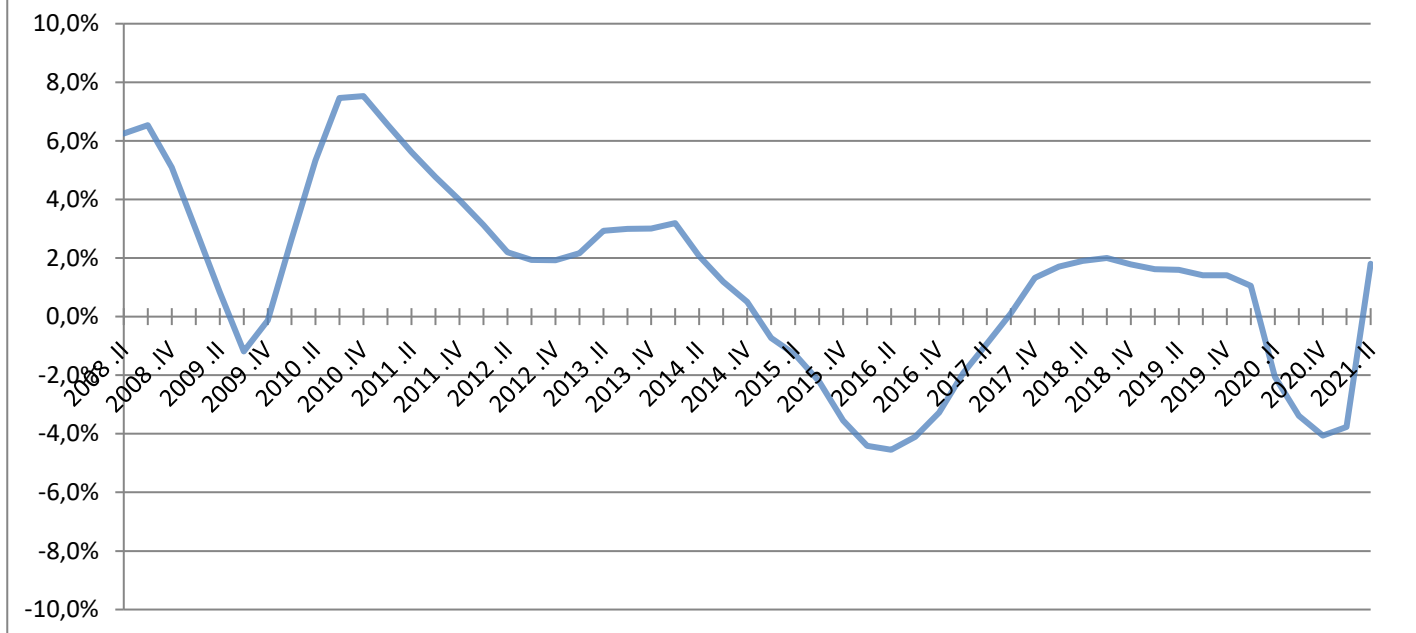
En valores corrientes, el PIB del segundo trimestre de 2021 alcanzó los 2,14 billones de reales (unos 337.012 millones de euros), siendo 1,85 billones (unos 290.738 millones de euros) correspondientes al Valor Añadido a precios básicos, compuesto por 180.000 millones de reales de la actividad agropecuaria, 410.400 millones de reales de la industria, y unos 1.258.700 millones de reales del sector servicios. Los restantes 294.300 millones de reales (unos 46.273 millones de euros) pertenecientes a Impuestos sobre Productos Líquidos de Subsidios.



Fuente: Cuentas Nacionales Trimestrales, IBGE.



CRECIMIENTO ACUMULADO EN 4 TRIMESTRES



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	2021. II
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	-0,1
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	6,5	-2,8
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	-0,2
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	0,7	0,7
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	0,0
Consumo público	0,4	0,1	-0,3	-0,3	-0,4	-0,2	-7,8	3,3	0,9	-4,9	-0,8	0,7
Formación bruta de capital fijo	-2,5	3,2	3,2	-2,6	3,4	1,7	-16,1	11,3	20	-0,8	4,8	-3,6
Exportaciones	-4,6	-2,7	-0,3	2,3	-2,4	-2,9	1,5	-1,7	-1,1	-1,8	4,9	9,4
Importaciones	-2,7	6	4,8	-7	1,1	-1	-11,4	-7,3	19,3	-10	10	-0,6

Fuente: Cuentas Nacionales Trimestrales, IBGE.



Por el lado de la demanda, el Consumo de las Familias continuo estable frente al trimestre anterior (0,0%). Sin embargo, en la tasa interanual, en comparación con el segundo trimestre del 2020, creció un 10,8%, este resultado positivo se puede explicar debido a la comparación con el trimestre en el que la pandemia tuvo un mayor impacto sobre la economía.

El gasto público ha aumentado en el segundo trimestre de 2021 un 0,7%, recuperando la caída sufrida en el trimestre precedente. Respecto al mismo trimestre del año anterior, el aumento fue de mayor importancia, siendo la variación de 4,2% interanual.

De entre los componentes de la demanda, destaca la variación negativa en la Formación Bruta de Capital (FBC), que frena la tendencia creciente con un descenso del -3,6% intertrimestral, mientras que, respecto al segundo trimestre de 2020, el avance ha sido del 32,9%.

En cuanto al sector externo, las Exportaciones de Bienes y Servicios han registrado un crecimiento del 9,4% intertrimestral, y del 14,1% interanual frente al mismo periodo de 2020. Dentro de las exportaciones de bienes, el crecimiento se debe al aumento en los productos agrícolas, y la industria automotriz; máquinas y equipamientos y minerales no metálicos. Por su parte, las importaciones de Bienes y servicios han reducido un 0,6% el segundo trimestre del ejercicio 2021, mientras que en la comparación interanual crecieron un 14,1%, en comparación con el segundo trimestre de 2020, destacando las compras de vehículos, máquinas y equipamientos; siderurgia, y la refinería del petróleo.

Respecto a la oferta, en la tasa intertrimestral se han registrado evoluciones negativas intratrimestrales tanto del sector agropecuario, un 2,8%, seguida por la industria, con una variación negativa del -0,2%; el descenso en la industria se debe principalmente a las caídas del 2,2% en las industrias de transformación, y del 0,9% en la actividad de Electricidad y gas, aguas residuales, y las actividades de gestión de residuos. Estas caídas compensan negativamente los crecimientos sufridos en las Industrias Extractivas y en la construcción, del 5,3% y 2,7%, respectivamente. Por otro lado, el sector servicios ha sido el único que ha evolucionado positivamente respecto al trimestre anterior, con un crecimiento del 0,7%, siendo los principales aumentos en la información y la comunicación (5,6%), otras actividades de servicios (2,1%), y el comercio (0,5%).

Mientras, en la comparación con el mismo periodo del 2020, la oferta ha aumentado en todos sus componentes, observándose el mayor aumento interanual en la industria, con un incremento del 17,8%, siendo la actividad de Industrias de Transformación la que más ha aumentado, incremento del 25,8%, seguido de la construcción, variando un 13,1%. El valor añadido de los servicios aumentó un 10,8%, en la comparación con el mismo periodo del año anterior, convirtiéndose en la mayor tasa de crecimiento registrada en la serie histórica, destacando los resultados obtenidos en Transporte, almacenaje y correo (25,3%), y el comercio (20,9%). Por último, el sector agropecuario aumentó en menor medida, un 1,3% en relación con el mismo periodo de 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 septiembre, el Banco Central de Brasil (BCB) publicó los datos del Índice de Actividad Económica (IBC-Br) hasta julio de 2021, indicador creado para anticipar el resultado del PIB. Con datos desestacionalizados en el mes de julio el indicador alcanzó los 140,52 puntos. Así, la actividad del país habría registrado un crecimiento de 0,6% en julio y un crecimiento interanual del 5,53% (132,29 puntos en julio del 2020). Por otra parte, en el acumulado de los últimos 12 meses hasta julio, el indicador muestra una variación positiva del 3,26%.



Según los datos publicados en septiembre en el Estudio Mensual del Comercio (PMC) elaborado por el IBGE, el comercio minorista nacional registró una aceleración del 1,2% intermensual en julio, marcando el cuarto crecimiento intermensual consecutivo. Con este resultado, la evolución de la media móvil trimestral del comercio minorista mantiene su senda positiva, con un avance del 1,1% en el trimestre mayo-julio, tras el crecimiento del 2,2% mostrado en el trimestre móvil terminado en junio. En cuanto al comercio minorista ampliado¹, el volumen de ventas aumentó un 1,1% intermensual en julio, recuperando parte de la disminución (-2,1%) registrada en el mes anterior. Con este resultado, la media móvil trimestral terminada en julio se mantuvo positiva con un crecimiento del 0,7%, aunque refleja un crecimiento trimestral menor al registrado en el trimestre terminado en junio (crecimiento del 1,6%).

Por otra parte, según los datos sobre producción industrial nacional publicados en septiembre por el IBGE (PIM-PF), corregidos de variaciones estacionales, la producción industrial nacional mostro una variación negativa del 1,3% durante el mes de julio, frente al mes inmediatamente anterior. Ya en la comparación interanual, el total de la industria habría crecido un 1,2%, presentando once meses con tasa interanual positiva consecutivos. De esta forma, y en comparación con el mismo periodo acumulado del 2020 (enero-julio), el sector industrial ha acumulado una expansión del 11,1% interanual. Por su parte, la tasa anualizada del acumulado de los últimos 12 meses muestra un aumento del 7% en julio, intensificando el crecimiento observado en el mes de junio (6,6%) y reforzando la trayectoria predominantemente ascendente desde agosto de 2020.

De las 26 categorías de producción, 19 mostraron signo negativo frente al mes anterior, destacando los descensos en las categorías de otros equipos de transporte (-15,6%), las bebidas (-10,2%), las máquinas y equipos (-4,0%) y los vehículos de motor, remolques y carrocerías (-2,8%). Por otro lado, entre las 7 categorías que registraron aumento intermensual en la producción, destacó el crecimiento en la categoría del coque, productos derivados del petróleo y biocombustibles (2,8%), que marcó el tercer mes consecutivo de crecimiento, acumulando una expansión trimestral del 10,2%.

En la variación intermensual de las grandes categorías económicas, los bienes de consumo duraderos se redujeron un 2,7%, los bienes intermediarios se redujeron un 0,6%. Por otro lado, los sectores productores de bienes de capital (0,3%) y los bienes de consumo semi y no duraderos (0,2%) apuntaron los resultados positivos en julio de 2021.

El Sistema Nacional de Costes e Índices de la Construcción Civil (Sinapi), elaborado por el IBGE, muestra en su publicación de septiembre que se ha producido un crecimiento del 0,99% durante el mes de agosto, aunque 0,90 puntos porcentuales por debajo de la tasa de crecimiento del mes de julio (1,89%). Así, el acumulado de los últimos doce meses hasta agosto muestra un avance del 22,74%, superior al acumulado de 12 meses terminado en el mes anterior (22,60%). Mientras, en el acumulado de los ocho primeros meses del año, se obtuvo una tasa de crecimiento del 14,61% frente al crecimiento de 0,88% del mismo periodo de 2020.

Según los datos con ajuste estacional publicados en septiembre a partir del Estudio Mensual de Servicios (PMS) elaborado por el IBGE, el sector servicios registró una expansión del 1,1% intermensual en julio, acumulando en los cuatro últimos meses un crecimiento del 5,8%. De esta forma, el sector servicios ya se encuentra un 3,9% por encima del nivel pre-pandemia de febrero de 2020, y además alcanza el nivel más elevado desde marzo de 2016. En la comparativa interanual, el total de volumen de servicios aumentó un 17,8% en comparación con el mismo mes del año anterior, la quinta tasa positiva después de 12 meses consecutivos de descensos. Ya en el acumulado anualizado de los últimos doce meses registra un crecimiento de 2,9% hasta el mes de julio.

En cuanto a los indicadores de confianza, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de la Fundación Getulio Vargas (FGV) descendió 6,5 puntos en septiembre, hasta el nivel 75,3, menor nivel desde abril de 2021 (72,1 puntos). Este marcado empeoramiento

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



confirma la interrupción de la tendencia de recuperación iniciada en abril, basándose principalmente en la combinación de factores que ya venían afectando la confianza en meses anteriores, como la inflación y el desempleo elevado, y de nuevos factores, como el riesgo de la crisis energética. En la media móvil trimestral terminada en septiembre, el índice disminuyó 1,9 puntos, hasta los 79,8 puntos.

El índice de Confianza de la Industria (ICI) publicado en septiembre por la FGV-IBRE se redujo 0,6 puntos, situándose en el nivel 106,4, marcando el segundo mes consecutivo de caídas después de cuatro meses de aumentos sucesivos. Esta disminución también se vio reflejada en la media móvil trimestral, que disminuyó 0,4 puntos. El descenso de la confianza en la industria está influido por el empeoramiento de la situación que enfrenta el sector debido a la escasez de insumos, los problemas de logística en los mercados internacionales, el encarecimiento de la electricidad y a la nueva crisis hídrica que eleva la presión inflacionaria.

El Índice de Confianza del Comercio (ICOM) de la FGV publicado en septiembre mostró una variación negativa de 6,8 puntos en septiembre, pasando del nivel 100,9 de agosto hasta el nivel 94,1, lo que marca tres meses seguidos de caídas y sitúa al índice en el menor nivel desde mayo de 2021 (93,7). Esta tendencia se debe a la percepción negativa de los consumidores sobre el aumento de la inflación y el escenario delicado que continúa enfrentando el mercado de trabajo. En medias móviles trimestrales, el índice disminuyó 0,6 puntos, después de cuatro aumentos consecutivos.

El Índice de Confianza de Servicios (ICS) de la FGV publicado en septiembre disminuyó 2,0 puntos en el mes de septiembre, hasta el nivel 97,3, interrumpiendo una secuencia de 5 tasas de crecimiento consecutivas. Pese a este descenso, en la media móvil trimestral (de julio a septiembre), el índice continúa mostrando un avance 1,2 puntos, convirtiéndose en el cuarto trimestre de aumento consecutivo.

Por otra parte, el PMI² de servicios de IHS Markit de Brasil publicado en septiembre mostró un aumento del indicador hasta el nivel 55,1 en agosto (54,4 en el mes de julio), lo que representa el tercer aumento consecutivo. Las empresas consultadas asocian esta mejora a la obtención de nuevos clientes, al fortalecimiento de la demanda, al amento de la vacunación y la reapertura de algunos negocios.

Por su parte, el PMI del sector de las manufacturas (sector industrial) publicado en septiembre se situó en el nivel 53,6 durante agosto, disminuyendo después de 5 meses consecutivos de crecimiento y el Índice Consolidado de Producción de Markit se situó en el nivel 54,6 en agosto (55,2 en julio), marcando el primer descenso después de encadenar tres meses consecutivos de crecimiento.

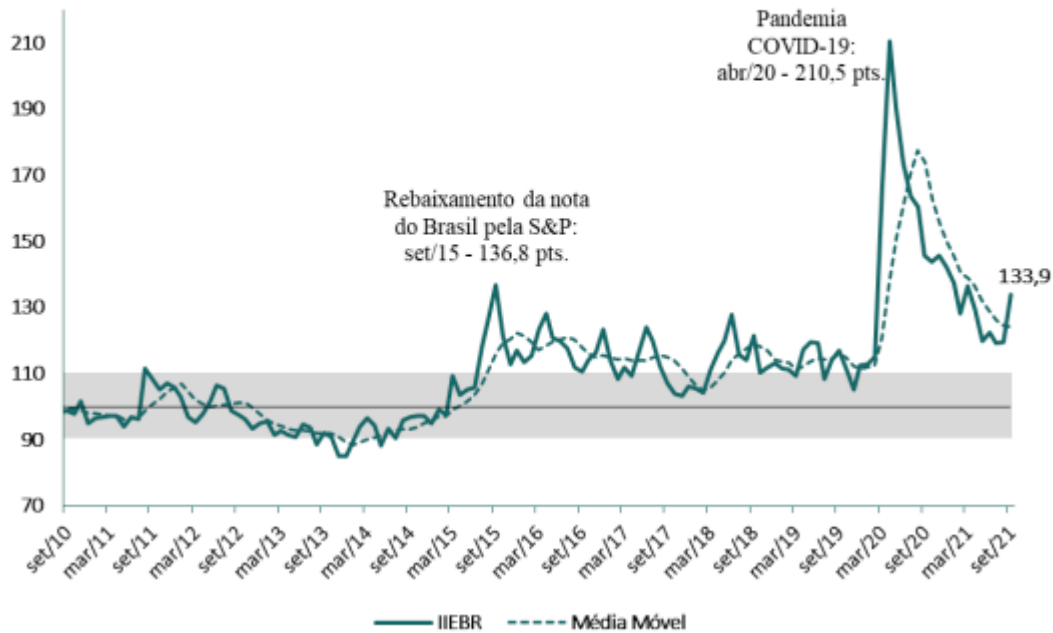
El indicador de incertidumbre de la economía de la FGV (IIE-Br) publicado en septiembre muestra un aumento de 14,3 puntos para el mismo mes, situándose en el nivel 133,9 puntos, mayor nivel desde marzo de 2021. El elevado grado de incerteza actual es resultado del conjunto de las crisis actuales – política, institucional e hídrica (energética)- además de las dudas que sigue originando la pandemia. En comparación con la serie histórica anterior a la pandemia de covid-19, este sería el segundo mayor nivel de incerteza, solo por debajo de septiembre de 2015, cuando el indicador llegó a alcanzar los 136,8 puntos tras la rebaja de la calificación crediticia de Brasil por parte de Standard & Poor's (S&P), como se puede apreciar en el gráfico inferior.

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 50, 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 septiembre, la evolución del Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA)³ en el mes de agosto mostró un avance del 0,87% intermensual, 0,09 p.p. por debajo de la tasa obtenida en el mes anterior (0,96% en julio). No obstante, la variación este mes representa la mayor para un mes de agosto desde el año 2000, cuando el crecimiento fue de 1,31%. Así, la tasa acumulada de los ocho primeros meses del año es de 5,67%, y en el acumulado de los últimos 12 meses hasta agosto, la tasa es del 9,68%, superior a la tasa de los últimos 12 meses al mes inmediatamente anterior (8,99%) y considerablemente por encima del objetivo de inflación del Banco Central de Brasil para 2021 (3,75%) y 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 septiembre registró una caída del 0,64% intermensual en septiembre, marcando el primer descenso mensual del indicador desde febrero de 2020. Así, el índice acumula un

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.



crecimiento del 16,00% en el conjunto de 2021, sumando un crecimiento total del 24,7% en el acumulado de los últimos 12 meses hasta septiembre.

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	16,75
Septiembre	6,5	-2,1	8,3	4,1	14,4	16,0
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 septiembre la Encuesta Nacional por Muestra de Domicilios Continua Trimestral (PNAD) para el trimestre mayo-julio de 2021. De acuerdo con la publicación, la tasa de paro se situó en el 13,7%, 1 p.p. por debajo de la tasa del trimestre móvil precedente (14,7%). En relación con el mismo trimestre móvil del año anterior, mayo-julio de 2020, ha permanecido estable (13,8% un año antes).

La población desocupada, unos 14,1 millones de personas, se ha reducido en unas 676.000 personas lo que supone un 4,6% menos que el trimestre anterior, aunque todavía un 7,3% más (955.000 personas más) en relación con el mismo trimestre del año anterior.

Por su parte, la población ocupada (89 millones de personas) presentó aumento frente al anterior trimestre móvil (febrero a abril de 2021) de 3,1 millones de personas (un crecimiento de 3,6%). En relación con el mismo trimestre del año anterior (mayo a julio de 2020) el indicador presentó un aumento de, aproximadamente, 7,1 millones de personas, una variación del 8,6%.

En el trimestre analizado, la tasa de subutilización de la fuerza de trabajo se situó en un 28%, presentando una disminución de 1,6 puntos porcentuales en relación con el trimestre anterior (29,7%). En la comparación con el mismo trimestre móvil del año anterior (30,1%), la tasa se ha reducido un 2,1%.



El número estimado de personas desanimadas⁵ fue de 5,4 millones de personas en el trimestre de mayo a julio de 2021, presentando disminución del 10% frente al trimestre móvil anterior (febrero a abril), lo que representa 595.000 personas menos. En la relación interanual, el número de personas desanimadas presentó una variación negativa de 7,3% respecto al trimestre mayo-julio de 2020, cuando en Brasil había unas 5,8 millones personas desanimadas.

El porcentaje de personas paradas de larga duración sobre el total de la población activa fue de 5%, registrando una reducción de -0,6 p.p. frente al trimestre febrero-abril de 2021 (5,6%), y en la variación observada en la comparación con el mismo trimestre móvil del año anterior, mayo a julio del 2020, el porcentaje se ha reducido en 0,8 p.p. (5,7%).

El número de empleados en el sector privado con contrato firmado (excluidos los trabajadores domésticos) alcanzó los 30,6 millones de personas en el trimestre móvil analizado, presentando crecimiento de 1 millón de personas (+3,5%) respecto al trimestre móvil de febrero a abril. Ya en la comparación con el mismo trimestre del año anterior, la cifra ha presentado una expansión del 4,2% (aumento de 1,2 millones de personas).

El número de trabajadores por cuenta propia (25,2 millones de personas) aumentó un 4,7% en comparación con el trimestre móvil anterior (febrero a abril de 2021), suponiendo el aumento de 1,1 millones de personas. En la comparativa interanual, presentó un crecimiento del 17,6%, representando un aumento estimado de 3,8 millones de personas.

El rendimiento medio real (ingresos) se situó en los 2.508 reales mensuales entre mayo-julio, reflejando reducción del 2,9% frente al trimestre de febrero a abril de 2021, y del 8,8% en relación con el mismo trimestre del año anterior.

4. CUENTAS PÚBLICAS

Según los datos publicados en septiembre por el Banco Central de Brasil, el sector público consolidado registró en agosto un superávit primario de 16.700 millones de reales, una reducción significativa frente al déficit de 87.600 millones de reales del mismo mes de 2020. Así, el Gobierno Central tuvo un déficit primario de 11.092 millones de reales (96.471 millones de reales en agosto de 2020), los gobiernos regionales presentaron un superávit de 27.337 millones de reales (9.096 millones de reales en agosto de 2020), y las empresas estatales cerraron el mes con un déficit de 484 millones de reales (superávit de 219 millones de reales en agosto de 2020). En el acumulado de los primeros ocho meses del actual ejercicio, el saldo primario consolidado ha sido superavitario en 1.237 millones de reales, frente al déficit de 571.400 millones de reales del mismo periodo del año anterior.

Los intereses nominales del sector público consolidado, alcanzaron en agosto los 46.500 millones de reales (34.300 millones un año antes). En el acumulado de los últimos doce meses hasta agosto de 2021, los intereses nominales alcanzaron 335.700 millones de reales (el 4,05% del PIB) frente a 322.200 millones (4,38 % del PIB), del acumulado de 12 meses terminados en agosto de 2020.

Así pues, el resultado nominal del sector público consolidado en el mes de agosto, que incluye el resultado primario y los intereses nominales recibidos, fue deficitario en 29.700 millones de reales. En el acumulado de 12 meses hasta agosto, el déficit nominal fue de 446.000 millones de reales, un 5,62% del PIB, reduciéndose en relación con el acumulado hasta el mes de julio, cuando el déficit era de 558.200 millones de reales, un 6,82% del PIB.

⁵ Población desanimada: Parte de la población inactiva que se encuentran sin trabajo y disponible para trabajar, pero que no han buscado empleo dada la baja esperanza de encontrarlo.



La Deuda neta del sector público (DLSP) ascendió a 4.918 billones de reales en agosto (59,3% del PIB), reflejando una reducción de 0,4 p.p. respecto al mes anterior. Esta variación refleja los impactos del crecimiento del PIB nominal (reducción de 0,7 p.p.), el superávit primario (reducción del 0,2 p.p.) y los intereses nominales apropiados (aumento de 0,6 p.p.).

La Deuda Bruta del Gobierno General (DBGG) -que comprende el Gobierno Federal, el INSS y los gobiernos estatales y municipales- fue de 6,84 billones de reales en agosto de 2021, equivalente al 82,7% del PIB, lo que representa 0,4 puntos porcentuales del PIB menos que el mes anterior, debido principalmente al crecimiento del PIB nominal (reducción de 1,0 p.p.), de las emisiones líquidas de deuda (aumento de 0,1 p.p.), y la incorporación de intereses nominales (aumento de 0,5 p.p.).

5. SECTOR EXTERIOR

5.1. Cuentas exteriores

Según los datos publicados en septiembre por el Banco Central de Brasil, las transacciones corrientes fueron superavitarias en agosto en 1.700 millones de dólares, superior al superávit de 1.000 millones de agosto de 2020. En el acumulado de los últimos doce meses hasta agosto, el déficit en transacciones corrientes fue de 19.500 millones de dólares (1,23% del PIB), frente al déficit del 2,26% PIB acumulado en el mismo periodo del año precedente, unos 35.700 millones de dólares.

En lo que se refiere a la Balanza Comercial brasileña, se alcanzó un superávit 5.600 millones de dólares en agosto, lo que supone un resultado inferior al del mes precedente (6.271 millones de dólares), aunque superior al superávit de 4.946 millones de dólares alcanzado un año antes. Las exportaciones de bienes totalizaron los 27.380 millones de dólares en agosto de 2021, un aumento del 6,3% intermensual y del 56,0% interanual. Por su parte, las importaciones sumaron 21.732 millones de dólares, con un descenso intermensual del 11,5% (19.491 millones de dólares), y un incremento interanual del 72,4% (21.732 millones de dólares).

Por su parte, el déficit de la cuenta de servicios aumentó respecto al mes anterior, totalizando una cifra negativa de 1.566 millones en agosto de 2021, lo que supone un aumento del 11,5% intermensual. En la comparación interanual el déficit se incrementó en 8,6% (1.452 millones en agosto de 2020). Dentro de los servicios, la cuenta más afectada -debido a la nacionalización de equipos en el mercado del Repetro⁶- es la de alquiler de equipos, registrando pérdidas de 611 millones de dólares en agosto de 2021, aunque inferiores a las pérdidas de 902 millones de dólares obtenidas el mismo mes de 2020, reflejando una reducción del 32,2%.

En agosto de 2021 el déficit en renta primaria fue de 2.601 millones de dólares, reduciéndose tanto en la comparación intermensual un 61,6% (6.769 millones de dólares en julio de 2021), como en la comparación interanual (2.833 millones de dólares en agosto de 2020).

Las inversiones directas en el país (IDP) en agosto ascendieron a 4.451 millones de dólares, lo que supone un aumento del 71,7% frente a los 2.592 millones de dólares de agosto de 2020. Durante el mes de agosto casi la totalidad de las entradas netas fue a partir de las inversiones de capital, 3.821 millones de dólares, mientras que las operaciones intercompañía sumaron los 630 millones de dólares restantes.

Las inversiones en acciones, fondos de inversión y títulos de renta fija negociados en el mercado doméstico sumaron 1.200 millones de dólares durante el mes de agosto, con ingresos netos de 1.400 millones de dólares en títulos de deuda, y salidas líquidas de 170

⁶ Régimen aduanero especial de exportación e importación de bienes destinado a las actividades de exploración y explotación de yacimientos de gas natural y petróleo, que permite la adquisición o importación en el mercado interno, con la suspensión de tributos federales en materias primas, materiales de embalaje, y productos intermediarios destinados a la industria del petróleo y gas ([IN RFB N.º 1.415, de 2013, art. 1º](#)).



millones en acciones y fondos de inversión. En el acumulado de doce meses hasta agosto, las inversiones de cartera en el mercado nacional totalizaron ingresos netos de 43.700 millones de dólares.

El stock de reservas internacionales alcanzó los 370.700 millones de dólares en agosto de 2021, lo que representa un incremento de 14.700 millones frente al mes inmediatamente anterior.

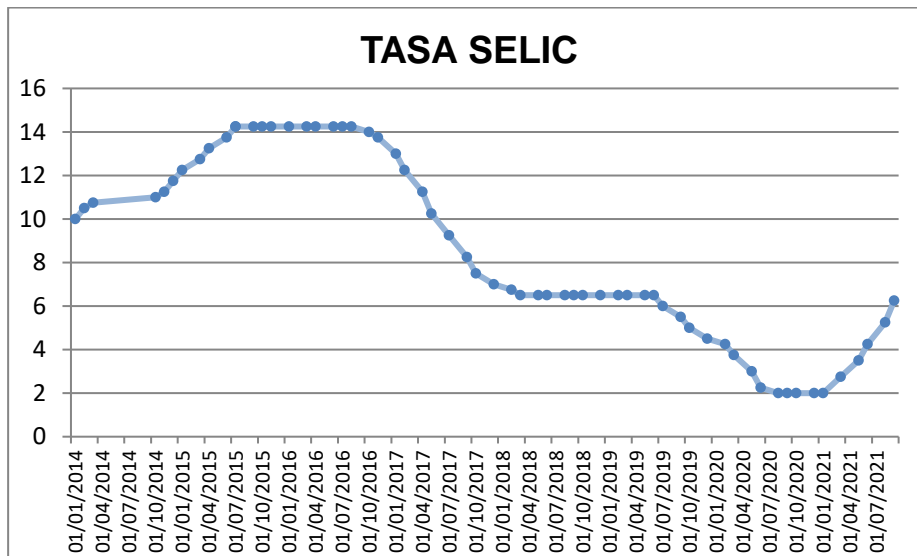
5.2. Régimen cambiario

A 30 de septiembre de 2021, el tipo de cambio oficial era de 5,40 reales por dólar (5,12 reales por dólar a final de agosto) y de 6,26 reales por euro (6,04 reales por euro a final de agosto), lo que indica una depreciación intermensual del real frente al dólar del 4,9%, y del 3% frente al euro.

6. SECTOR FINANCIERO

6.1. Política monetaria

Tras la 241ª reunión del Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil realizada los días 21 y 22 de septiembre de 2021, por unanimidad del comité el tipo de interés de referencia para el mercado financiero, la Tasa Selic, aumentó un 1 p.p. hasta alcanzar el 6,25%, convirtiéndose en el quinto aumento consecutivo después del último de 1 p.p. realizado en el mes de agosto (4,25%), y a su vez, el quinto aumento de la tasa SELIC desde 2015. El COPOM justifica el incremento continuado de intereses como parte de su estrategia para garantizar la convergencia de la inflación con las metas marcadas por el Banco Central para 2022 y 2023.



Fuente: Banco Central de Brasil.



6.2. Operaciones de crédito del sistema financiero

Según los datos del Banco Central publicados en septiembre, las concesiones de crédito totales sumaron 12,9 billones de reales en el mes de agosto (156,9% del PIB), lo que en valores desestacionalizados representa un aumento del 1,3% intermensual (12 billones de reales en julio), y un aumento del 15,7% en la comparación interanual (11,16 billones de reales en agosto de 2020). Esta variación mensual viene influida por los crecimientos en el mercado local del 1,5% en los préstamos y financiamientos, al igual que del 1,6% 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 aumentó un 0,9% en la tasa intermensual, sumando en total 4,4 billones de reales (52,8% del PIB), debido al crecimiento del stock de la cartera de títulos (+1,9%). En el acumulado de los últimos 12 meses, la variación del 6,9% refleja principalmente el aumento del 13,1% en la cartera de los préstamos, al igual que el aumento del 23,1% en la cartera de títulos.

El saldo de las operaciones de crédito del SFN alcanzó durante el mes de agosto los 4,28 billones de reales, aumentando un 1,5% respecto al mes de julio (4,22 billones de reales), mostrando crecimiento tanto en la cartera de personas jurídicas (saldo de 1,9 billones de reales, con una expansión del 1%), como en la de personas físicas (2,5 billones de reales, con crecimiento del 1,9%). El crecimiento en el acumulado de doce meses disminuyó hasta el 15,9% de agosto (16,3% del mes de julio), destacando la desaceleración en el crecimiento de la cartera de personas jurídicas se situó en 12,2% (13,8% en el mes de agosto), mientras que la cartera de personas jurídicas aumentó hasta el 18,8% en agosto (18,4% en julio).

Por su parte, las concesiones totales de crédito sumaron 431.800 millones de reales en el mes de agosto, lo que en valores desestacionalizados supone una reducción del 3,1% intermensual (419.000 millones de reales de junio), y en comparación con el mes de agosto del año anterior, las concesiones acumuladas en doce meses crecieron un 12,7% (desde los 347.800 millones de reales en agosto de 2020), siendo la variación positiva interanual del 7,9% en las concesiones a personas jurídicas, y del 17,2% en las dirigidas a físicas.

En el crédito a las familias, las operaciones con recursos libres aumentaron un 1,9% respecto al mes de julio, alcanzando 1,4 billones de reales, y mostraron un crecimiento del 20,5% en doce meses, con las mayores variaciones en las modalidades de crédito personal consignado y no consignado, crédito personal consignado público, adquisición de vehículos y transacciones con tarjeta de crédito a la vista.

La cartera de personas jurídicas alcanzó 1,17 billones de reales en el mes de agosto, mostrando un crecimiento del 1,4% respecto a julio (1,15 billones de reales), y una variación interanual del 13,7% respecto al mes de agosto de 2020. Entre las principales modalidades que han aumentado, destacan el financiamiento a las exportaciones, el capital circulante con un plazo superior a 365 días, y la financiación para la adquisición de vehículos.



6.3. Tasas de interés y riesgo de insolvencia⁷

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en septiembre, el indicador de Coste de Crédito (ICC), que mide el coste de todas las operaciones activas en la cartera del sistema financiero, aumento 0,2 p.p. hasta alcanzar un 17,5% anual, mientras que en la comparación interanual disminuyó 0,3 p.p. (17,8 p.p. en agosto de 2020).

La tasa media de interés de las contrataciones efectuadas aumentó en agosto hasta el 21,1% anual, elevándose respecto al mes 0,7 p.p. anterior, y con variación positiva de 2,5 p.p. en doce meses (frente a la tasa media de agosto de 2020 que fue de 18,6%).

Por último, el *spread* bancario referente a las concesiones alcanzó en agosto los 14,5 p.p. con variaciones negativas de 0,1 p.p. en la tasa intermensual (14,6 p.p. en julio), y una disminución de 0,4 p.p. en la tasa interanual (14,9 p.p. en agosto de 2020).

PREVISIONES

Según el Boletín FOCUS del Banco Central del 24 de septiembre, 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 más de 1,18 p.p. hasta el 8,45% (7,27% el mes anterior), subiendo también ligeramente, 17 centésimas, para 2022, hasta el 4,12% (3,95% el mes anterior).

Con respecto al PIB, las previsiones del Boletín han revisado a la baja 0,18 p.p. respecto al mes anterior, hasta el 5,04% (5,22% en el mes anterior), mientras que la expectativa para el año 2022 también ha disminuido, reduciéndose hasta el 1,57% (2% 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 agosto de 2021:

Previsiones crecimiento PIB	2021	2022
FMI	5,30%	2,60%
OCDE	5,20%	2,30%
BM	4,50%	3,00%
ONU (Unctad)	3,00%	2,20%
CEPAL	5,25%	2,90%
FOCUS - BCB	5,04%	1,57%
SPE - M. de Economía	5,30%	2,50%
IBGE	3,40%	-
CNI Brasil	4,90%	2,60%
Banco Itaú	5,70%	0,50%
Santander Brasil	5,10%	2,00%
Credit Suisse	5,30%	1,50%
UBS	5,50%	2,50%
Morgan Stanley	5,50%	2,50%
JP Morgan	5,20%	0,90%

⁷ Política Monetaria y Operaciones de Crédito do SFN. BCB. <http://www.bcb.gov.br/htms/notecon2-p.asp>



S&P	4,70%	2,20%
Moody's	4,90%	-
Goldman Sachs	5,50%	-
BNP PARIBAS	5,00%	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 septiembre los datos de comercio exterior de España para el mes de julio 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 julio se redujo un 16,22% intermensual. Por un lado, las exportaciones se incrementaron un 16,03% intermensual, hasta los 260,3 millones (224,3 millones en junio), mientras que, en términos interanuales, aumentaron un 38,3% respecto a los 188 millones de julio de 2020. En el acumulado de los últimos 12 meses hasta julio, el incremento de las exportaciones ha sido del 5,43% respecto al periodo móvil anterior.

Por otra parte, las importaciones del mes de julio se redujeron un 30,32 % intermensual, hasta los 366,7 millones de euros (524,096 millones en junio), mientras que aumentaron un 49% en tasa interanual, respecto a los 246,1 millones de euros del mes de julio de 2020. En el acumulado de los últimos 12 meses hasta julio, el aumento de las importaciones ha sido del 7,6% respecto al periodo móvil anterior.

Con estos registros, el flujo de comercio en julio disminuyó hasta los 627,1 millones de euros (748,4 del mes de junio) y el saldo comercial fue deficitario, por valor de 106,4 millones de euros, reduciéndose en la comparación mensual en comparación con los 299,7 millones en junio, mientras que interanualmente ha aumentado respecto a los 57,9 millones obtenidos un año antes, siendo el acumulado de los últimos 12 meses hasta julio deficitario, por importe de 1.458 millones de euros (1.308 millones de déficit un año antes) suponiendo un aumento del déficit comercial del 11,47%.

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

CUADRO 1: COMERCIO BILATERAL ESPAÑA A BRASIL POR CAPITULO ARANCELARIO JULIO 2021					
EXPORTACIÓN			IMPORTACIÓN		
Partida	Miles de euros	Porcentaje Total	Porcentaje Total	Miles de euros	Partida
Combustibles, aceites minerales	37.947	16,91%	28,02%	146.847	Semillas Oleaginosas
Máquinas y aparatos mecánicos	31.461	14,02%	11,80%	61.824	Cereales
Productos químicos orgánicos	24.711	11,01%	11,59%	60.740	Combustibles, aceites minerales
Productos farmacéuticos	14.633	6,52%	5,25%	27.539	Residuos Industria Alimentaria
Aparatos y Materiales Eléctricos	14.295	6,37%	2,25%	11.798	Café, Té, Yerba Mate
Total	260.346	100%	100%	366.764	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	337.197	14,06%	24,68%	939.989	Semillas Oleaginosas
Máquinas y aparatos mecánicos	268.703	11,20%	18,25%	695.094	Combustibles, aceite mineral
Otros productos químicos	166.282	6,93%	15,69%	597.605	Minerales, escorias y cenizas
Aparatos y material eléctrico	156.002	6,50%	11,36%	432.814	Cereales
Productos químicos orgánicos	155.767	6,49%	7,41%	282.142	Residuos Industria alimentaria
Total	2.471.244	100%	100%	3.929.340	Total

Fuente: Datacomex. Secretaría de Estado de Comercio.