



SÍNTESIS MENSUAL DE INDICADORES ECONÓMICOS

Febrero 2015

RESUMEN Y COMENTARIOS

A la espera del dato del PIB del último trimestre de 2014, que se conocerá el 27 de marzo, es innegable que la economía brasileña está atravesando por un período complicado y que se enfrenta grandes retos en 2015. A pesar de la subida de los tipos de interés en enero, la inflación continua muy alta, empujada por las subidas de los precios administrados. Además, las cuentas públicas en 2014 arrojan un déficit, tanto primario como global, que elevan el nivel de deuda bruta del país. El dólar cotiza en sus máximos de una década con el real, mientras que el Gobierno centra sus esfuerzos en sacar adelante un fuerte ajuste fiscal, buscando la recuperación de la confianza en el país. La reciente pérdida del “grado de inversión” por Petrobras no ayuda en este sentido.

ÍNDICE

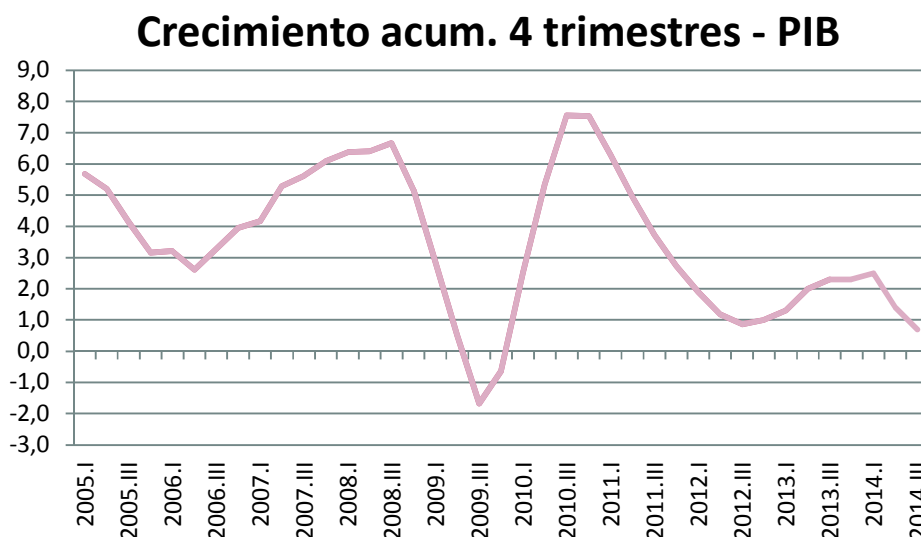
RESUMEN EJECUTIVO	1
PRINCIPALES MAGNITUDES	2
PIB	2
Precios	3
Mercado de trabajo	4
Cuentas públicas	4
Balanza de pagos	5
Crédito al sector privado	6
Régimen cambiario	6
Política monetaria	7
PREVISIONES	8
OTROS DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO	8
ANEXO - RELACIONES COMERCIALES ESPAÑA - BRASIL	9



PRINCIPALES MAGNITUDES

PIB

Como se comentó en la síntesis del mes pasado, el **PIB en el tercer trimestre de 2014, con respecto al segundo trimestre de 2014, registró una variación positiva del 0,1%**. Con respecto al mismo trimestre del 2013, la caída fue del **0,2%**. En el acumulado de los últimos cuatro trimestres, en comparación con los cuatro trimestres inmediatamente anteriores, el crecimiento es del **0,7%**. A la luz de estos datos, se considera que Brasil ha salido, por muy poco, de su situación de recesión técnica tras dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo. Los datos del PIB en el cuarto trimestre de 2014, y por tanto el cierre del año, se publicarán el próximo 27 de marzo.

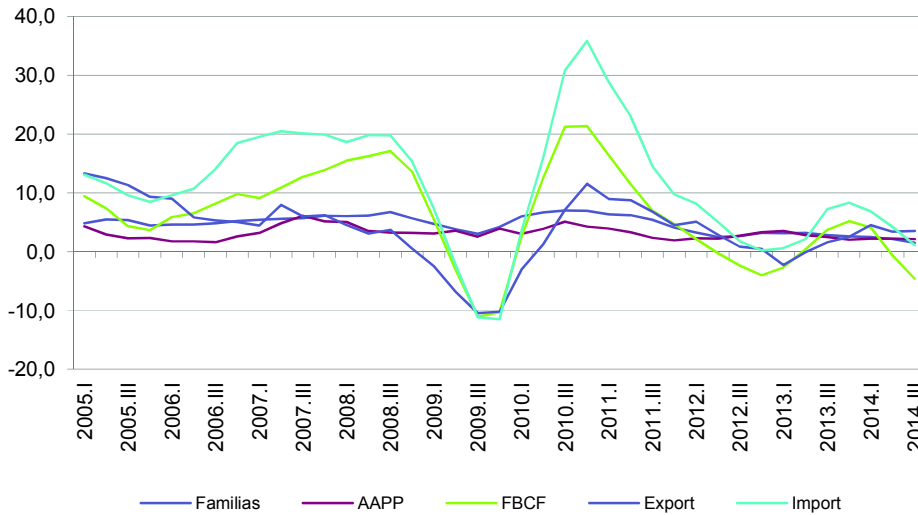


Fuente: Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE)

Desde el punto de vista de la **demanda** respecto a los cuatro trimestres anteriores, la Formación Bruta de Capital Fijo disminuyó un 4,6%. El consumo de las familias aumentó un 1,5% y el gasto de la Administración Pública un 2,1%. La contribución de la demanda externa al crecimiento del PIB es positiva, dado que las exportaciones de bienes y servicios han crecido a una tasa superior a la registrada por las importaciones de bienes y servicios: 3,5% contra 1,1%, respectivamente.



Componentes de la Demanda Crecimiento acum. 4 trimestre

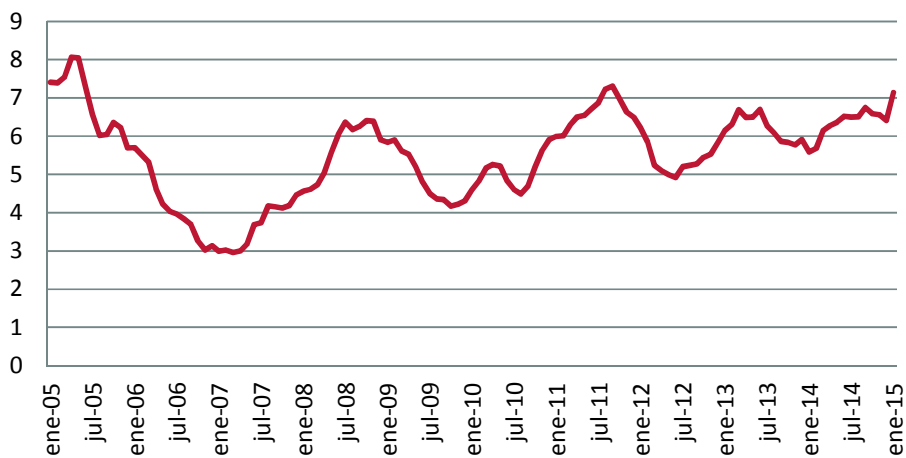


Fuente: IBGE

Precios

Según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), la **tasa de inflación** en el mes de enero presentó un **aumento del 1,24%**. Son 0,46 puntos porcentuales por encima de la registrada en diciembre (0,78%). El aumento es aún mayor si lo comparamos al vivido un año antes, en enero de 2014, cuando la tasa fue de 0,55%. Considerando los últimos doce meses, el índice se situó en **7,14%**, después de haber cerrado el año en el 6,41% y por encima de la banda de tolerancia (objetivo central del 4,5%, con dos puntos porcentuales de tolerancia).

IPCA Acumulado 12 meses

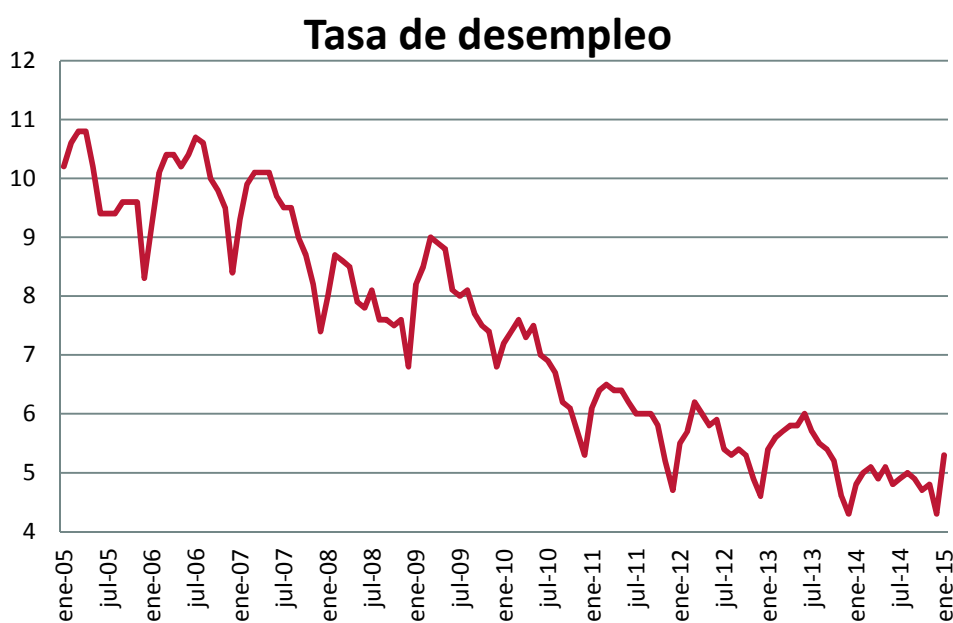


Fuente: IBGE



Mercado de trabajo

La Encuesta Mensual de Empleo (PME, por sus siglas en portugués) que divulga el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), ha situado **la tasa de desempleo en enero en el 5,3%**, lo que supone una subida de un punto porcentual respecto a diciembre cuando había marcado el mínimo histórico de la serie iniciada en marzo de 2002. La comparación con el dato de enero de 2014 arroja un crecimiento del desempleo del 0,5%. Se debe tener en cuenta que el IBGE circunscribe estas estadísticas del mercado laboral a las seis principales regiones metropolitanas de Brasil.



Fuente: Banco Central de Brasil

Cuentas públicas

Según el Banco Central de Brasil, el **saldo primario del sector público** registró un déficit en diciembre de 12.894 millones de reales. Desagregando los datos, las empresas estatales y los gobiernos regionales fueron deficitarios por valor de 2.333 y 11.316 millones de reales respectivamente, mientras que el gobierno central presenta un superávit de 755 millones de reales.

En el ejercicio 2014, el déficit primario llegó hasta los 32.536 millones de reales (0,63% del PIB), frente al superávit de 91.300 millones de reales (1,88% del PIB) alcanzado en 2013. Tanto el gobierno central como los gobiernos regionales y las empresas estatales presentan déficits por valor de 20.500, 7.800 y 4.300 millones de reales respectivamente.

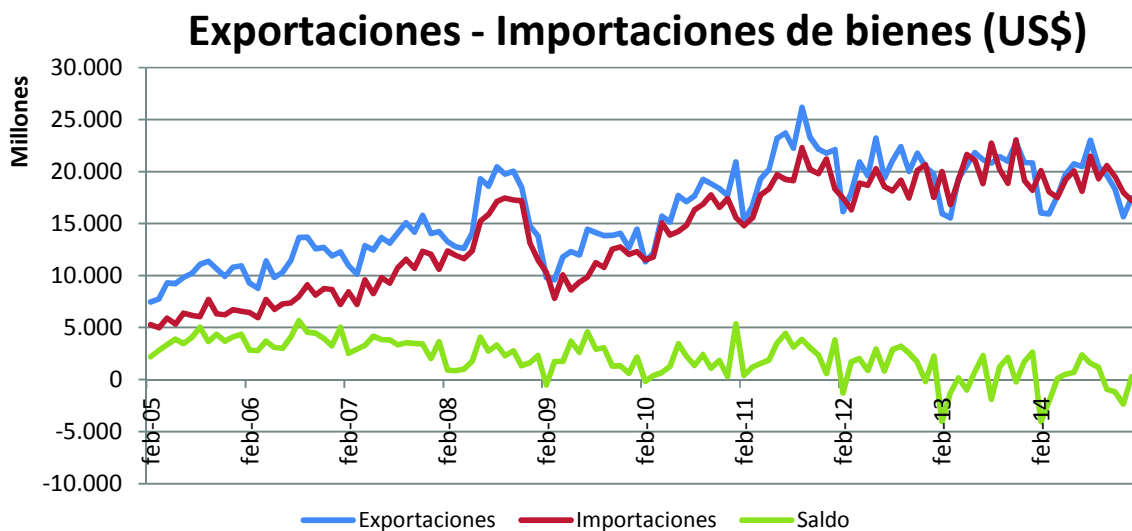
Respecto al **saldo nominal del sector público** en el ejercicio 2014, se ha producido un déficit por valor de 343.900 millones de reales (6,70% del PIB). La cifra es claramente superior a la registrada en 2013, 157.600 millones de reales (3,25% del PIB). Los intereses nominales abonados durante el 2014 ascendieron a 311.400 millones de reales (6,08% del PIB), por encima de los 248.900 millones de reales (5,14% del PIB) del año anterior.



La **deuda pública**, medida como deuda neta del sector público, llegó en diciembre a los 1.883.100 millones de reales, el 36,7% del PIB. Presenta un incremento de 0,5 puntos porcentuales con respecto al mes anterior y de 3,1% sobre diciembre de 2013. La **deuda bruta total** del sector público, incluyendo gobierno central, estados y municipios, sumó 3.252.400 millones de reales (**63,4% del PIB**), elevándose en 0,4 puntos porcentuales con respecto al mes anterior y un 6,6% sobre el cierre de 2013.

Balanza de pagos

Según los datos del Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior (MDIC), en enero, las **exportaciones** descendieron un 21,7% frente al mes anterior y un 14,5% frente a enero de 2014. En cuanto a las **importaciones**, en enero cayeron en menor medida respecto a diciembre (1,9%) con un mayor retroceso respecto a enero de 2014 (16,0%).



Fuente: Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior. MDIC

Con los anteriores datos, la **balanza comercial** de enero tuvo un déficit de 3.174 millones de dólares. Esta cifra contrasta con el superávit de 293 millones de dólares alcanzado en diciembre, pero supone a su vez una mejora del 21,8% con respecto al déficit comercial que había en enero de 2014 (4.058 millones de dólares).

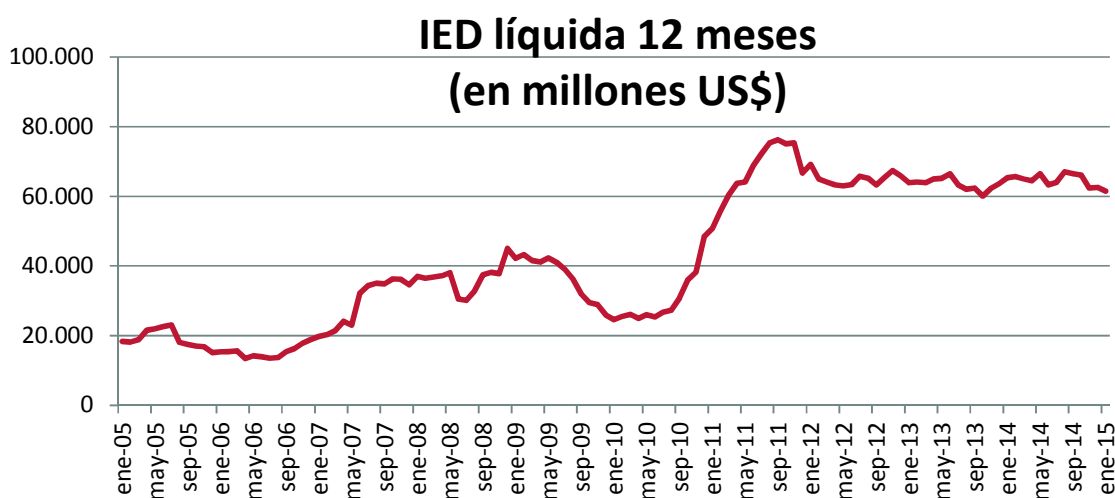
La **balanza de servicios** registró en enero un déficit de 3.612 millones de dólares, una reducción del 35,1% frente a los 4.881 millones de dólares registrados en diciembre y un 8,2% superior al déficit de enero de 2014 de 3.337 millones de dólares.

En cuanto a la **balanza de rentas**, en el primer mes del año acumuló un déficit de 3.965 millones de dólares, un 33,7% inferior al déficit del mes anterior. Descontando los efectos estacionales, en la comparación con enero de 2014, la balanza de rentas obtuvo ahora un déficit un 9,4% menor.

Así, en enero la **balanza por cuenta corriente presentó un déficit** de 10.654 millones de dólares. En el acumulado de los últimos doce meses contabiliza un saldo negativo de 90.400 millones de dólares, un 4,17% del PIB.



Por otro lado, la **cuenta de capital** acumula un superávit por valor de 10.835 millones de dólares en el primer mes del año. Dentro de ella la **Inversión Extranjera Directa (IED)** ha llegado en enero a los 3.968 millones de dólares, una reducción del 40,3% en comparación con los 6.649 millones de dólares del mes anterior, y del 22,1% frente a enero de 2014 de 2013 (5.097 millones de dólares). En el acumulado de los últimos doce meses, la inversión extranjera líquida alcanza los 61.445 millones de dólares. (2,83% del PIB)



Fuente: Banco Central de Brasil

Crédito al sector privado

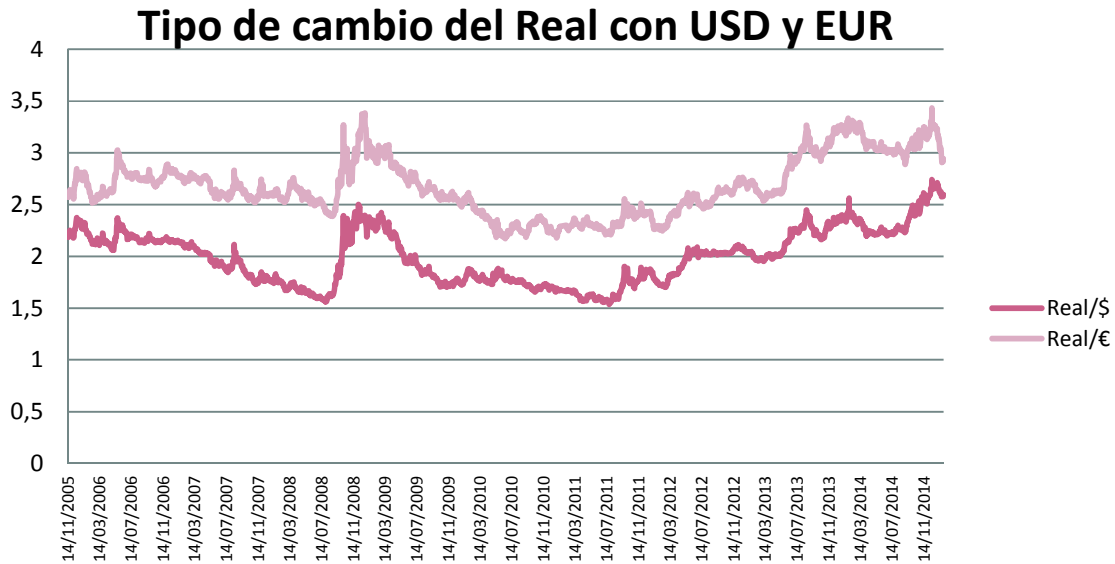
En el mes de enero las **operaciones de crédito** del sistema financiero, incluyendo recursos libres y direccionados, se redujeron un 0,2% con respecto al mes anterior, mientras que registran un aumento del 11,0% respecto a enero de 2014, llegando a 3.012 millones de reales. Los créditos libres descendieron un 0,7% respecto al mes anterior y crecieron un 5,1% en doce meses; mientras que los créditos direccionados aumentaron a una tasa del 0,5% mensual y del 18,2% anual.

La **relación crédito/PIB es del 58,5%**, por el 58,9% registrado en diciembre y el 55,8% en enero de 2014. El saldo de préstamos a personas jurídicas sumó 1.588 millones de reales, una contracción de 1,1% con respecto al mes anterior y un aumento del 9,6% en doce meses. En cuanto al crédito a personas físicas, creció un 0,9% mensual y un 12,7% anual, sumando 1.425 millones de reales.

Régimen cambiario

Al cierre de esta síntesis (25 de febrero), el tipo de cambio oficial es de **2,86 reales por dólar**. La cotización media en febrero alcanza los 2,80 reales por dólar, una apreciación del 6,4% sobre la media del mes anterior (2,63). El dólar, que ha llegado a cotizar incluso en 2,90 reales, cotiza en su valor más alto de los últimos diez años.

El euro también se ha revalorizado con fuerza frente a la moneda brasileña en el presente mes. Al cierre de esta síntesis, el **euro** se sitúa en los **3,25 reales**, lo que supone una apreciación de la moneda europea del 7,9% en el presente mes. La media del mes de febrero (hasta cierre de esta nota) se sitúa en 3,18 reales por euro, claramente superior a la media de enero (3,06)



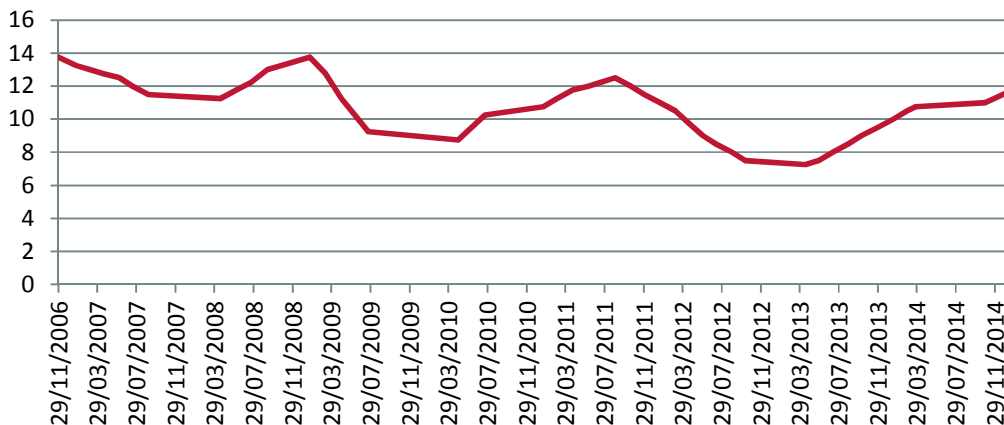
Fuente: Banco Central de Brasil

POLÍTICA ECONÓMICA: Macro

Política monetaria

No hay ningún cambio desde la última reunión del Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil (COPOM), celebrada el 21 de enero, cuando se decidió elevar el **tipo de interés de referencia (tasa SELIC)** en 0,5 puntos porcentuales hasta dejar la tasa en el **12,25%**. Fue la duodécima elevación consecutiva de los tipos de interés oficiales y situó la tasa SELIC en niveles de julio de 2011, cuando se luchaba contra el recalentamiento económico de Brasil.

Tasa SELIC



Fuente: Banco Central de Brasil



PREVISIONES

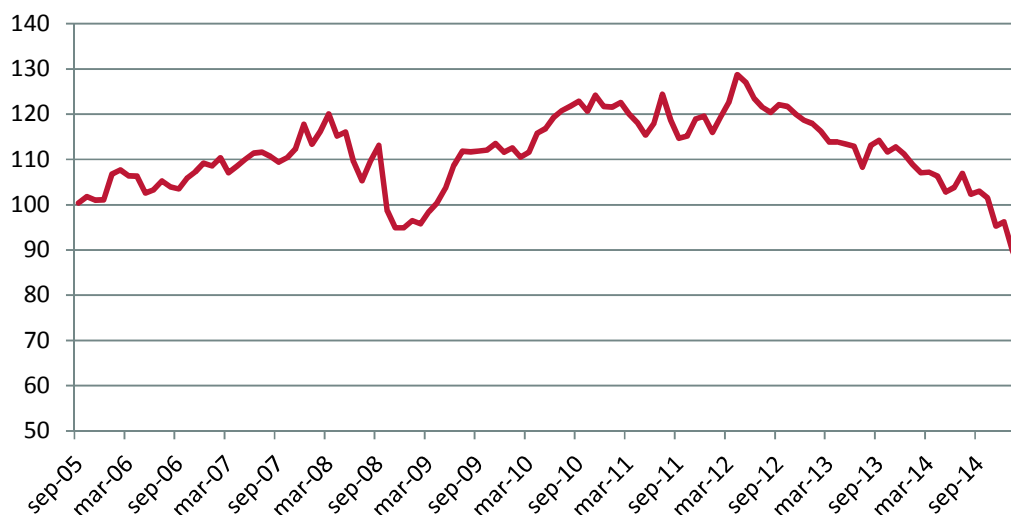
Las previsiones de consenso sobre el crecimiento de Brasil se han reducido de nuevo. Según el Boletín FOCUS, publicado semanalmente por el Banco Central de Brasil y que refleja el consenso de 100 analistas del mercado, se estima que el PIB de **Brasil se contraerá el 0,50% en 2015**, lo que supone un fuerte descenso respecto a las previsiones anteriores. La previsión de crecimiento del PIB para 2016 se mantiene en el 1,50%, tras reducirse hace cinco semanas desde el 1,80%. Respecto a la **inflación**, se prevé que alcance el **7,33% en 2015** y el 5,60% en 2016. A ello contribuyen especialmente las subidas de los precios administrados, cuya alza se estima en el 10% para el presente año. En cuanto a los **tipos de interés oficiales** (tasa SELIC), FOCUS estima que subirán hasta el 12,75% en 2015, para reducirse al 11,50% en 2016.

OTROS DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

El **índice BOVESPA** de la bolsa de valores de Sao Paulo cerró el primer mes del año en los 47.759 puntos, acumulando una caída del 5,6% frente a su valor en el último día de 2014. En enero de 2014 había alcanzado los 47.638 puntos, con lo que la variación en doce meses es solo del 0,2%. Al cierre de esta nota (25 de febrero) el índice cerró a 51.874 puntos.

El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** publicado por la Fundación Getulio Vargas, desciende un 4,9% en febrero para situarse en los 85,5 puntos. Esta segunda caída consecutiva deja al índice en su mínimo histórico desde su creación en 2005, 9,3 puntos inferior al mínimo registrado durante el año 2009.

Índice Confianza del Consumidor



Fuente: Fundación Getulio Vargas

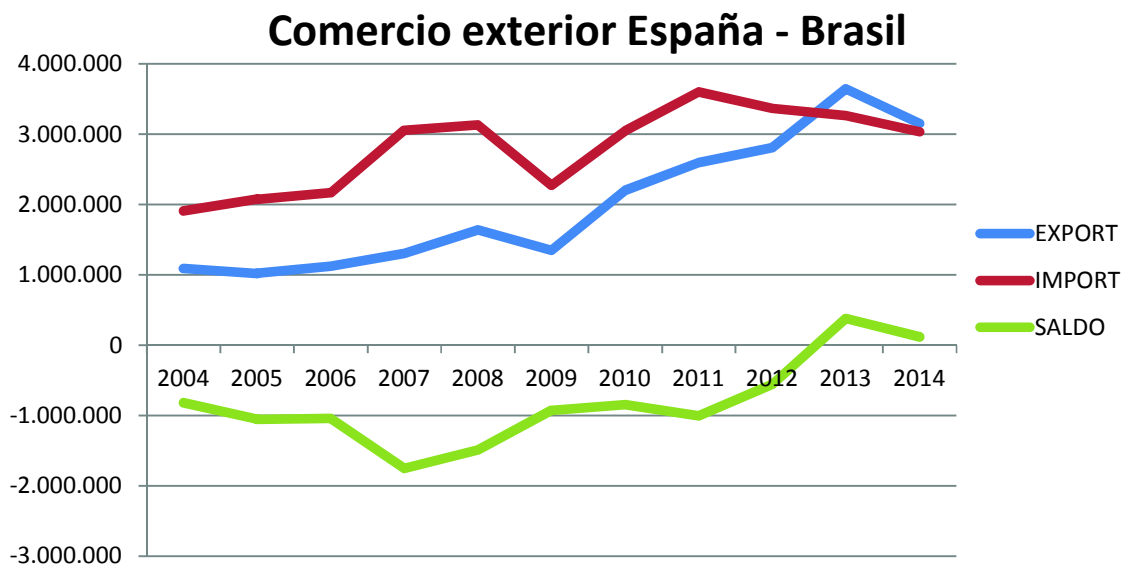
El **Índice de Confianza de la Industria (ICI)**, que publica mensualmente la Fundación Getulio Vargas (FGV), aumentó en enero un 1,9% en relación al resultado final de diciembre hasta llegar a los 85,9 puntos. El índice se sitúa ligeramente por encima del nivel de noviembre y alcanza su valor más elevado desde junio. Por el estudio preliminar disponible se observa que tanto el Índice de Situación Actual (ISA) como el Índice de Expectativas (IE), han tenido una contribución positiva. Éste último alcanzando su valor más alto desde mayo.



La agencia de calificación Moody's ha llevado a cabo una **rebaja en la calificación de la deuda** de la empresa estatal **Petrobras** el 24 de febrero. Su *rating* pasa de Baa3 a Ba2, perdiendo de esta manera el grado de inversión y pasando a ser valorada en grado especulativo. Las agencias Standard & Poor's y Fitch aun mantienen su rating en grado de inversión, aunque ésta última ya ha colocado su clasificación en observación negativa.

ANEXO - RELACIONES COMERCIALES ESPAÑA - BRASIL

El Ministerio de Economía y Competitividad ha publicado recientemente los datos de comercio exterior de España de diciembre, y por tanto el cierre de 2014, todavía con datos provisionales. Las exportaciones españolas a Brasil han tenido un crecimiento del 8,5% en diciembre. Este dato permite corregir el déficit de los once meses anteriores, que en noviembre ascendía 22,8 millones de euros, y hace a España superavitaria comercialmente con Brasil en 2014. Es el segundo año consecutivo con datos favorables para España, tras ser tradicionalmente un país deficitario con este país.



Fuente: Datacomex

Las exportaciones españolas a Brasil durante 2014 ascienden a 3.150,9 millones de euros, el 1,3% de las exportaciones totales de España, con un descenso del 13,3% frente a 2013. Las importaciones españolas desde Brasil suman 3.032,5 millones de euros, el 1,1% del total, con un descenso del 5,7% respecto al año anterior.

El saldo bilateral arroja un **superávit para España de 118,4 millones de euros**, un 71,7% menor que el del año pasado. La tasa de cobertura de las importaciones españolas es del 103,9%.

En el desglose sectorial de nuestro comercio exterior, que se adjunta a continuación, destaca el crecimiento de nuestras exportaciones agroalimentarias a Brasil, de un 19,6% en 2014, lo que contrasta fuertemente con los descensos del resto de sectores exportadores. La fuerte sequía que padece actualmente Brasil y las consecuencias derivadas del embargo ruso de compras de alimentos a la Unión Europea son dos posibles explicaciones a este fenómeno.



SECTOR	EXPORTACIONES	% sobre total	% variación 14-13	IMPORTACIONES	% sobre total	% variación 14-13
1 ALIMENTOS	231.296	7,3%	19,6%	1.393.799	46,0%	-13,5%
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	447.247	14,2%	-38,6%	488.296	16,1%	9,6%
3 MATERIAS PRIMAS	33.192	1,1%	-30,1%	622.972	20,5%	-7,5%
4 SEMIMANUFACTURAS	995.762	31,6%	-0,5%	404.232	13,3%	2,4%
5 BIENES DE EQUIPO	1.028.148	32,6%	-10,9%	70.730	2,3%	-16,3%
6 SECTOR AUTOMOVIL	185.100	5,9%	-28,1%	12.201	0,4%	-10,2%
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	23.336	0,7%	-22,6%	5.180	0,2%	-8,2%
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	129.820	4,1%	-8,4%	34.274	1,1%	0,0%
9 OTRAS MERCANCIAS	77.023	2,4%	-13,5%	858	0,0%	23,7%

* * * * *