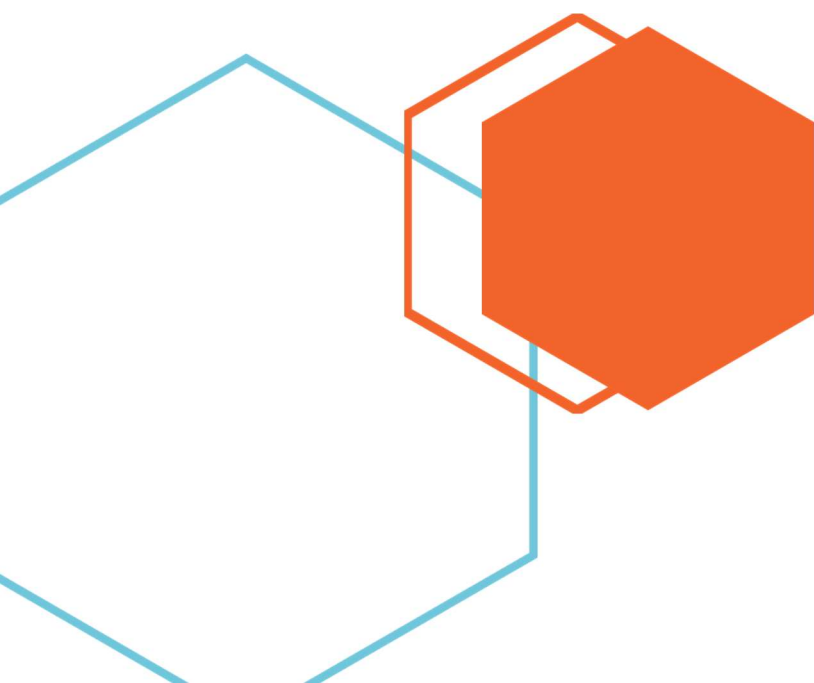




INDICADORES ECONOMICOS

Síntesis Mensual Brasil

Los indicadores que se publican en el mes de agosto no ha permitido ver ya los efectos de la pandemia del coronavirus esta teniendo sobre la economía brasileña.



RESUMEN Y COMENTARIOS

AGOSTO 2020

Los indicadores publicados en el mes de agosto permiten ver ya con nitidez los efectos que la pandemia de coronavirus está teniendo sobre la economía brasileña. Los datos de Contabilidad Nacional Trimestral publicados el 1 de septiembre muestran una caída del Producto Interior Bruto brasileño (PIB) del 9,7% intertrimestral entre abril y junio, agudizando en más de 7 p.p. el descenso del 2,5% registrado en el primer trimestre de 2020. El descenso en tasa interanual es del 11,4%, y en el acumulado del año hasta junio, del 12,2%.

Asimismo, la deuda neta del sector público superó en julio la marca del 60% del Producto Interno Bruto (PIB) por primera vez en más de 17 años, al alcanzar el 60,2% del PIB, según los datos fiscales consolidados del sector público publicados en agosto por el Banco Central (BC). La última vez que la deuda pública superó este nivel fue en marzo de 2003 (60,2% del PIB).. A su vez, el aumento que venía experimentando la deuda neta se aceleró en 2020 con la pandemia de coronavirus. En el acumulado del año 2020 hasta julio hubo un incremento de 4,5 p.p en relación a la deuda neta registrada en diciembre de 2019 (55,7% del PIB). De igual forma, la deuda bruta, tomó una trayectoria similar de manera que en julio, este indicador alcanzó el 86,5% del PIB, frente al 75,8% de fines del año pasado, acumulando un incremento de 10,7 p.p. en el mismo periodo.

En este contexto, el Consejo Monetario Nacional (CMN), órgano colegiado presidido por el Ministro de Economía, , e integrado por el Presidente del Banco Central de Brasil y el Secretario Especial de Finanzas del Ministerio de Economía aprobó a finales de agosto, la transferencia de 325.000 millones de reales en reservas de divisas del Banco Central para el pago de la Deuda Pública Interna.

En un entorno de inestabilidad económica provocada por la actual crisis del coronavirus, a finales de agosto el gobierno entregó el Proyecto de Ley de Presupuesto Anual 2021 (PLOA) al Congreso Nacional. El texto contempla un déficit primario para el sector público consolidado de 237.700 millones de reales en 2021, lo que representa un 3,1% del PIB. Además, estima que el déficit primario en 2022 alcanzará los 184.400 millones de reales (2,3% del PIB) y 152.600 millones de reales (1,7% del PIB) en 2023. Por ello, 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.

[Escriba el título
de la barra lateral]

...

La Economía de Brasil es la mayor de América Latina en cuanto a PIB y la según de toda América, la sexta a nivel mundial según el FMI.

Capital: Brasilia

Poblacion:
209.469.333

Superficie: 8.515.770
km2

Pertenece a:
BRICS,G20, FMI,
MERCOSUR,
OEA,ONU,UNASUR

Contenido

Los parámetros macroeconómicos considerados en este escenario apuntan a un crecimiento del PIB de 3,2% en 2021, es decir, una fuerte recuperación, tras una disminución estimada por la Secretaría de Política Económica del 4,7% en 2020.

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA.....	3
1.1 Producto interior Bruto	3
2. PRECIOS E INFLACIÓN	6
2.1. Índices de precios al consumidor.....	6
3. MERCADO LABORAL.....	7
4. CUENTAS PÚBLICAS.....	8
5. SECTOR EXTERIOR.....	9
5.1. Cuentas exteriores.....	9
5.2. Régimen cambiario.....	10
6. SECTOR FINANCIERO	10
6.1. Política monetaria	10
6.2. Operaciones de crédito del sistema financiero	11
6.3. Tasas de interés y riesgo de insolvencia 4.....	12
PREVISIONES	12
7. ANEXO. — RELACIONES COMERCIALES ENTRE ESPAÑA Y BRASIL	13

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

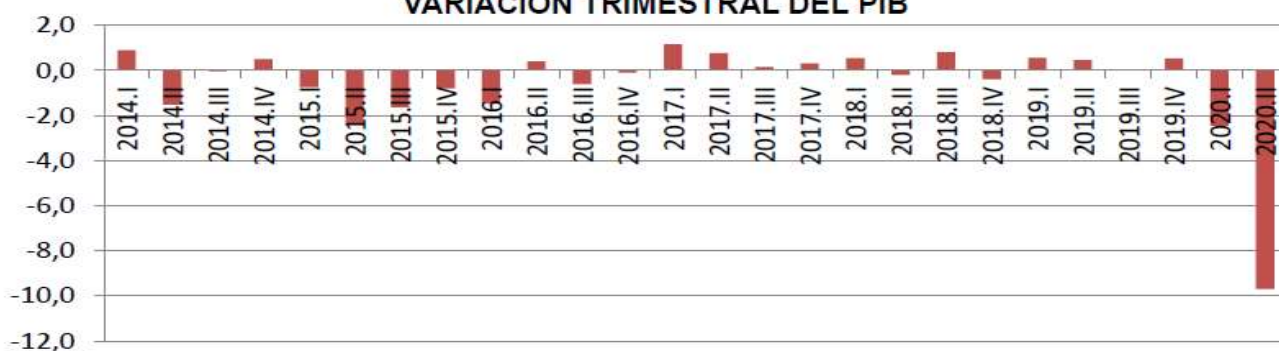
1.1 Producto Interior Bruto

El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) publicó el 1 de septiembre de 2020 el resultado de las Cuentas Nacionales Trimestrales para el periodo abril-junio de 2020, periodo que registra plenamente los efectos de la expansión del COVID en la economía brasileña y, particularmente, uno de los peores meses de toda su historia económica reciente: el mes de abril. Los datos del tercer trimestre de 2020, serán publicados el 3 de diciembre de 2020.

Con datos corregidos de variaciones estacionales, el Producto Interior Bruto brasileño (PIB) cayó un 9,7% intertrimestral entre abril y junio, mostrando los efectos en la economía del coronavirus, agudizando en más de 7 puntos porcentuales el descenso del 2,5% registrado en el primer trimestre de 2020. En términos interanuales, la caída ha sido del 11,4% (frente al incremento del 0,5% del año anterior). En el acumulado de los cuatro últimos trimestres, el PIB registró una disminución del 2,2% en relación a los cuatro trimestres anteriores.

En valores corrientes, el PIB del segundo trimestre de 2020 alcanzó los 1,65 billones de reales (unos 252.300 millones de euros), siendo 1,48 billones (unos 226.300 millones de euros) correspondientes al Valor Añadido a precios básicos y 175.000 millones de reales (unos 26.760 millones de euros) a Impuestos sobre Productos Líquidos de Subsidios.

VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PIB



Crecimiento acumulado en 4 trimestres



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)	2018.III	2018 . IV	Acumulad o en 2018	2019 . I	2019. II		2019 . III	2019. IV	Acumulad o en 2019	2020 . I	2020 . II
PIB a precios de mercado	0,5	0	1,3	0,2	0,5		0,1	0,5	1,1	-2,5	-9,7
Perspectiva de la oferta	Valor añadido bruto S. Agropecuario	1,1	0,7	1,4	0,2	1,1	1,1	-0,7	3,3	0,5	0,4
Evolución Intertrimestral (con ajuste estacional)	2018.III	2018 . IV	Acumulad o en 2018	2019 . I	2019 . II	2019 . III	2019 . IV	Acumulad o en 2019	2020. I	2020 . II	
PIB a precios de mercado	0,5	0	1,3	0,2	0,5	0,1	0,5	1,1	-2,5	-9,7	
Perspectiva de la oferta	Valor añadido bruto S. Agropecuario	1,1	0,7	1,4	0,2	1,1	1,1	-0,7	3,3	0,5	0,4
Valor añadido bruto S. Industrial	0,1	-0,3	0,5	0,0	0,7	0,5	0,1	0	-0,8	-12,3	
Valor añadido bruto S. Servicios	0,6	0	1,5	0,4	0	0,1	0,6	0,3	-2,2	-9,7	
Perspectiva de la demanda	Consumo privado	0,7	0,3	2,1	0,7	0,3	0,5	0,4	0,5	-1,9	-12,5
Consumo público	0,3	-1,3	0,4	0,6	-0,3	-0,4	0,4	-0,4	0,2	-8,8	
Formación bruta de capital fijo	4,2	-0,6	3,9	-1,6	2,9	1,5	-3,5	0,4	2,3	-15,4	
Exportaciones	6,5	1,9	4	-3,7	-2,6	-2,2	2,3	2,3	-1,3	1,8	
Importaciones	8,6	-4,9	8,3	0,5	4,8	0,2	-2,6	1,6	0,8	-13,2	
Valor añadido bruto S. Industrial	0,1	-0,3	0,5	0,0	0,7		0,5	0,1	0	-0,8	-12,3
Valor añadido bruto S. Servicios	0,6	0	1,5	0,4	0		0,1	0,6	0,3	-2,2	-9,7
Perspectiva de la demanda	Consumo privado	0,7	0,3	2,1	0,7	0,3	0,5	0,4	0,5	-1,9	-12,5
Consumo público	0,3	-1,3	0,4	0,6	-0,3		-0,4	0,4	-0,4	0,2	-8,8
Formación bruta de capital fijo	4,2	-0,6	3,9	-1,6	2,9		1,5	-3,5	0,4	2,3	-15,4
Exportaciones	6,5	1,9	4	-3,7	-2,6		-2,2	2,3	2,3	-1,3	1,8
Importaciones	8,6	-4,9	8,3	0,5	4,8		0,2	-2,6	1,6	0,8	-13,2

Fuente: Cuentas Nacionales Trimestrales, IBGE.



Por el lado de la demanda, el Consumo de las Familias registró una caída intertrimestral del 12,5%, profundizando en más de 10 puntos porcentuales el descenso del trimestre anterior (-1,9%). La Formación Bruta de Capital, por su parte, experimentó un acusado descenso del 15,4% intertrimestral tras el crecimiento en el trimestre precedente (2,3%). En cuanto al sector externo, las Importaciones de Bienes y Servicios siguieron una línea similar al resto de componentes de demanda interna, con un descenso del 13,2% (frente al avance del 0,8% el trimestre precedente), mientras las exportaciones crecieron un 1,8%, frente a la caída del 1,3% en el trimestre primer trimestre de 2020, siendo el único componente de la demanda que registró valores positivos con respecto al trimestre precedente.

Por el lado de la oferta, el único sector cuya aportación al PIB fue positiva fue el agropecuario, que registró un avance del 0,4% intertrimestral (+0,5% el trimestre anterior) mientras que tanto el sector industrial como el sector servicios han mostrado caídas intertrimestrales muy acusadas, cayendo el primero un 12,3% (frente a la caída del 0,8% del periodo anterior) y el segundo un -9,7% en la misma base de comparación (-2,2% entre enero y marzo de 2020).

En tasa interanual, el PIB registró un descenso del 11,4%, siendo la mayor contracción trimestral registrada en la serie histórica iniciada en 1996. Por componentes de oferta, el avance interanual del sector agropecuario (+1,2%) se vio más que compensado por el fuerte descenso del sector industrial (-12,7%) y la sensible caída del sector servicios (-11,2%). Por componentes de demanda, ningún componente describió un comportamiento positivo, a excepción de las exportaciones. Así, la Exportación de Bienes y Servicios creció un 0,5% mientras que la Formación Bruta de Capital Fijo cayó un -15,2% interanual, el Consumo de las Familias un -13,7%, el Consumo Público un -8,8% y las Importaciones de Bienes y Servicios un -14,9%.

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.

Según los datos publicados en agosto en el Estudio Mensual del Comercio (PMC) elaborado por el IBGE, el comercio minorista nacional tuvo un aumento del 8% intermensual en junio en la serie con ajuste estacional, después de un crecimiento del 14,4% en mayo. Además, mostró una recuperación del 0,9% en el trimestre móvil abril-junio. En el acumulado de doce meses hasta junio, el índice muestra un leve crecimiento del 0,1%. En cuanto al comercio minorista ampliado¹, el volumen de ventas aumentó un 12,6% intermensual, lo que presenta el segundo avance tras el de mayo (+19,2%) y después de dos meses consecutivos con records negativos en serie histórica (-17,5% y -14% en marzo y abril respectivamente). En el acumulado de doce

meses hasta junio, se ha producido un retroceso de 1,3%, lo que supone el segundo resultado negativo (-0,1% en mayo) para este indicador desde septiembre de 2017.

Por otra parte, según los datos sobre producción industrial nacional publicados en agosto por el IBGE (PIM-PF), con datos corregidos de variaciones estacionales, la producción industrial nacional aumentó un 8,9% intermensual en junio de 2020, intensificando la expansión registrada en mayo (8,2%). De las 26 categorías de producción, 24 mostraron signo positivo frente al mes anterior, destacando la fabricación de vehículos, remolques y carrocerías (70%), la fabricación de bebidas (19,3%) o la producción de las industrias extractivas (5,5%). Entre las actividades que mostraron signo negativo, destacan la producción de productos de alimentación (-1,8%) y la producción de productos derivados del petróleo y biocombustibles (-1,8%).

Dentro de las grandes categorías económicas, todas aumentaron frente al mes anterior. Los bienes de consumo duradero mostraron una tasa positiva del 82,2% intermensual (92,5% en mayo). Los semiduraderos y no duraderos y los bienes intermedios experimentaron aumentos intermensuales del 6,4% y del 4,9% respectivamente (8,4% y 5,2% en mayo). Finalmente, los bienes de capital experimentaron un aumento del 13,1% (28,7% en mayo).

En tasa interanual, durante junio de 2020, la producción industrial disminuyó un 9%, mostrando resultados negativos en 21 de las 26 categorías de producción, destacando la caída interanual en la fabricación de vehículos automotores, remolques y carrocerías (-51,6%), la producción metalúrgica (-25,3%), la fabricación de máquinas y equipamientos (-19,7%) o la producción de otros equipamientos de transporte (-16,4%). De las cinco categorías que mostraron crecimiento interanual destacan la producción de productos farmacoquímicos y farmacéuticos (13,1%) o la producción de productos alimenticios (8%).

Las cuatro grandes categorías económicas decrecieron frente a junio de 2019, destacando los bienes duraderos (-35,1%) y los bienes de capital (-22,2%). Por su parte, los bienes semiduraderos y no duraderos y los bienes intermedios cayeron un 5,6% y un 5,9%, respectivamente.

El Sistema Nacional de Costes e Índices de la Construcción Civil (Sinapi), elaborado por el IBGE, muestra en su publicación de agosto un crecimiento durante el mes de julio (0,35%) y, en el acumulado de los últimos doce meses, el avance fue de 3,3%.

2. PRECIOS E INFLACIÓN

2.1. Índices de precios al consumidor

Según los datos del IBGE publicados en agosto, la evolución del Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA)² en el mes de julio mostró una aceleración intermensual de los precios, con



un crecimiento del 0,4%, tras el avance registrado en junio (0,3% intermensual). El resultado registrado en julio es el mayor resultado para un mes de julio desde 2016, cuando el IPCA fue del 0,5%. En el acumulado de los últimos doce meses, la tasa de inflación se situaría en 2,3%, superior a la de los 12 meses precedentes (2,1%) aunque sigue por debajo del objetivo de inflación del Banco Central de Brasil para 2020 (4%), y del límite inferior de tolerancia establecido, de +/- 1,5 puntos porcentuales.

En este contexto, en agosto el Consejo Monetario Nacional (CMN) estableció el objetivo de inflación para 2023 en 3,25%, manteniendo los objetivos de inflación para 2021 y 2022 en 3,75% y 3,50% respectivamente, todos ellos con un margen de tolerancia de +/- 1,5 p.p..

Por otra parte, el Índice General de Precios–Mercado (IGP-M), de la FGV-IBRE publicado en agosto registró un avance del 2,74% para el mes de agosto, frente al 2,23% de julio. Con estos resultados el índice acumula un crecimiento en el primer semestre de 2020 del 9,64%. En el acumulado de los últimos 12 meses hasta agosto, el indicador registra un crecimiento del 13,02%.

3. MERCADO LABORAL

El IBGE publicó en agosto la Encuesta Nacional por Muestra de Domicilios Continua Trimestral (PNAD) para el segundo trimestre de 2020. De acuerdo con la publicación, la tasa de paro aumentó 1,1 p.p. en relación con los tres meses anteriores, elevándose hasta el 13,3%. En relación al mismo trimestre móvil del año anterior el aumento fue de 1,3 p.p., hasta el 12%.

La población desocupada (12,8 millones de personas) disminuyó ligeramente frente al trimestre móvil comprendido entre enero y marzo de 2020 (59.000 personas menos). En la comparativa interanual, el indicador presentó un ligero incremento de 25.000 personas frente al mismo trimestre del año anterior (12,8 millones de personas desocupadas).

La población ocupada (83,3 millones de personas) disminuyó el 9,6% en relación con el anterior (8.876.000 personas menos). En comparación con el mismo trimestre del año anterior, la población ocupada (93,3 millones de personas) también disminuyó en 9.995.000 personas (-10,7%).

La tasa de subutilización de la fuerza de trabajo en el trimestre aumentó 4,8 p.p. en tasa intertrimestral, hasta el 29,1%, y aumentó 4,3 p.p. en la comparación interanual (24,8%).

El número de personas desalentadas³ (5,7 millones) aumentó un 19,1% en comparación con el trimestre inmediatamente anterior (913.000 personas más). Además, el indicador también aumentó un 16,5% frente al mismo trimestre de 2019. A su vez, el porcentaje de personas desalentadas sobre el total de población activa (5,6%) registró una variación intertrimestral de 1,2 p.p., en relación al primer trimestre de 2020 (4,3%). En la comparación interanual, el indicador registró un avance de 1.2 p.p. respecto al segundo trimestre del 2019 (4,4%).

El número de empleados en el sector privado con contrato firmado (excluidos los trabajadores domésticos) sufrió una reducción con respecto al trimestre anterior del 8,9%, hasta los 30,2 millones de personas. En la comparación interanual se registró un descenso, del 9,2% (3.100.000 personas

menos). El número de empleados sin contrato firmado (8,6 millones) disminuyó en 2.400.000 personas en relación con el trimestre previo.

El número de trabajadores por cuenta propia (21,7 millones) se redujo un 10,3% en comparación con el trimestre anterior (2.500.000 personas menos) y también disminuyó en 2.500.000 personas en la comparativa interanual.

El rendimiento medio real habitual (ingresos) se situó en los 2.500 reales, mostrando un crecimiento del 4,6% frente al primer trimestre de 2020 (2.389 reales), y un crecimiento del 6,9% en comparación con el mismo trimestre del año anterior (2.339 reales).

4. CUENTAS PÚBLICAS

Según los datos publicados en agosto por el Banco Central de Brasil, el sector público consolidado registró en julio un déficit primario de 81.100 millones de reales. En el Gobierno Central hubo un déficit de 88.100 millones de reales, mientras que hubo superávit en los gobiernos regionales (6.300 millones de reales) y en las empresas estatales (719 millones de reales). En el acumulado del año hasta julio, el déficit primario alcanzó los 483.800 millones de reales, frente al déficit de 8.500 millones en el mismo periodo del año anterior.

Los intereses nominales del sector público consolidado apropiados por competencia alcanzaron en julio los 5.800 millones de reales (27.500 millones en junio de 2019). Durante los 12 últimos meses hasta julio, los intereses nominales alcanzaron los 338.100 millones de reales (el 4,7% del PIB), disminuyendo en relación al mismo periodo del año anterior (359.100 millones de reales, 5,1% del PIB).

Así pues, el resultado nominal del sector público consolidado en el mes de julio, que incluye el resultado primario y los intereses nominales apropiados, fue deficitario en 86.900 millones de reales. En el acumulado de los últimos doce meses hasta julio, el déficit nominal alcanzó los 875.300 millones de reales, un 12,2% del PIB, elevándose en ocho décimas del PIB en relación al déficit registrado hasta junio de 2020.

Como consecuencia de las medidas adoptadas por el gobierno federal para la lucha contra el coronavirus, se producirá un salto en la deuda pública brasileña, según la Secretaría Especial de Finanzas del Ministerio de Economía, quien ha señalado que el déficit primario debería aumentar a casi el 10% del PIB en 2020 y el resultado nominal, hasta alrededor del 14% del PIB.

La Deuda neta del sector público (DLSP) alcanzó los 4,32 billones de reales en julio (60,2% del PIB), aumentando 2,2 p.p. en relación al mes anterior. El resultado fue causado, principalmente, por el aumento del déficit primario (aumento de 1,1 p.p.) y la revalorización cambiaria 5% (aumento de 1 p.p.), durante el mes de julio. En el acumulado del año hasta julio de 2020 hubo un aumento 4,5 p.p. en la relación DLSP/PIB, principalmente debida al aumento del déficit primario (aumento de 6,7 p.p.), los intereses nominales (aumento 2,5 p.p.),



el efecto de la variación del PIB nominal (aumento de 0,6 p.p.) o la depreciación del tipo de cambio acumulada frente al dólar (29,1%, que suponen una reducción de 4,4 p.p.).

La Deuda Bruta del Gobierno General (DBGG) -que comprende el Gobierno Federal, el INSS y los gobiernos estaduais y municipales- alcanzó 6,21 billones de reales en julio, lo cual corresponde al 86,5% del PIB, aumentando 1 punto porcentual con respecto al mes anterior. En el acumulado del año hasta julio de 2020 se ha producido un aumento de 10,7 p.p. en la relación DBGG/PIB.

El Proyecto de Ley Presupuestaria para 2021 estima que el déficit primario alcance los 149.600 millones de reales, proyectando escenarios negativos tanto en 2022 como en 2023 (-127.500 y -83.300 millones de reales, respectivamente). Por otra parte, 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 del Banco Central de Brasil publicados en agosto, las transacciones corrientes en julio fueron superavitarias por cuarto mes consecutivo, por un importe de 1.600 millones de dólares (frente al déficit de 9.800 millones de dólares registrado en julio de 2019). Por su parte, en el acumulado de los últimos doce meses hasta julio, el déficit en transacciones corrientes fue de 31.700 millones de dólares (2% del PIB), 12.500 millones menos que en junio de 2020 (43.200 millones de dólares).

Las exportaciones de bienes alcanzaron en julio de 2020 los 19.700 millones de dólares, un 2,6% menos que en el mismo periodo del año anterior. Las importaciones de bienes ascendieron a 12.300 millones en julio, una reducción del 33,7% con respecto al mismo mes de 2019. De esta forma, el saldo de la balanza comercial alcanzó un superávit de 7.400 millones de dólares (6.900 millones el mes anterior). En el acumulado del año 2020, las exportaciones se redujeron en un 6,5% , mientras que las importaciones se vieron reducidas en un 10,2%, Como consecuencia, el superávit comercial en el acumulado de 2020 es de 26.200 millones de dólares, resultado superior al registrado el mismo periodo de 2019 (+23.900 millones de dólares)

Por su parte, el déficit de la cuenta de servicios alcanzó los 1.800 millones de dólares en julio, lo que representa una reducción del 47,1% interanual (3.400 millones de dólares en julio de 2019). Por su parte, el déficit en renta primaria se redujo un 49,2% interanual, alcanzando los 4.100 millones de dólares.



Las inversiones directas en el país (IDP) registraron ingresos netos de 2.700 millones de dólares en julio, frente a los ingresos netos de 5.300 millones de dólares registrados en julio de 2019. En el acumulado de doce meses hasta julio, las inversiones han alcanzado los 62.600 millones de dólares, el 3,9% del PIB, frente a los 65.200 millones de dólares registrados durante los 12 meses anteriores hasta junio de 2020 (4,% del PIB)

En julio de 2020, los ingresos netos por inversiones en acciones, fondos de inversión y títulos de renta fija negociados en el mercado doméstico sumaron 885 millones de dólares (salidas de 2.400 millones del mes anterior). En el acumulado del año 2020, se han producido salidas netas por valor de 30.600 millones de dólares en instrumentos de cartera negociados en el mercado doméstico, en comparación con las entradas netas de 14.100 millones de dólares durante el mismo periodo del año anterior. El stock de reservas internacionales alcanzó los 354.700 millones de dólares en julio de 2020, lo que representa un aumento de 5.900 millones, con respecto a junio. En el mismo mes de 2019, las reservas se situaban en 385.800 millones de dólares.

Señalar que el Consejo Monetario Nacional (CMN), órgano colegiado presidido por el Ministro de Economía, e integrado por el Presidente del Banco Central de Brasil y el Secretario Especial de Finanzas del Ministerio de Economía aprobó a finales de agosto, la transferencia de 325.000 millones de reales en reservas de divisas del Banco Central para el pago de la Deuda Pública Interna

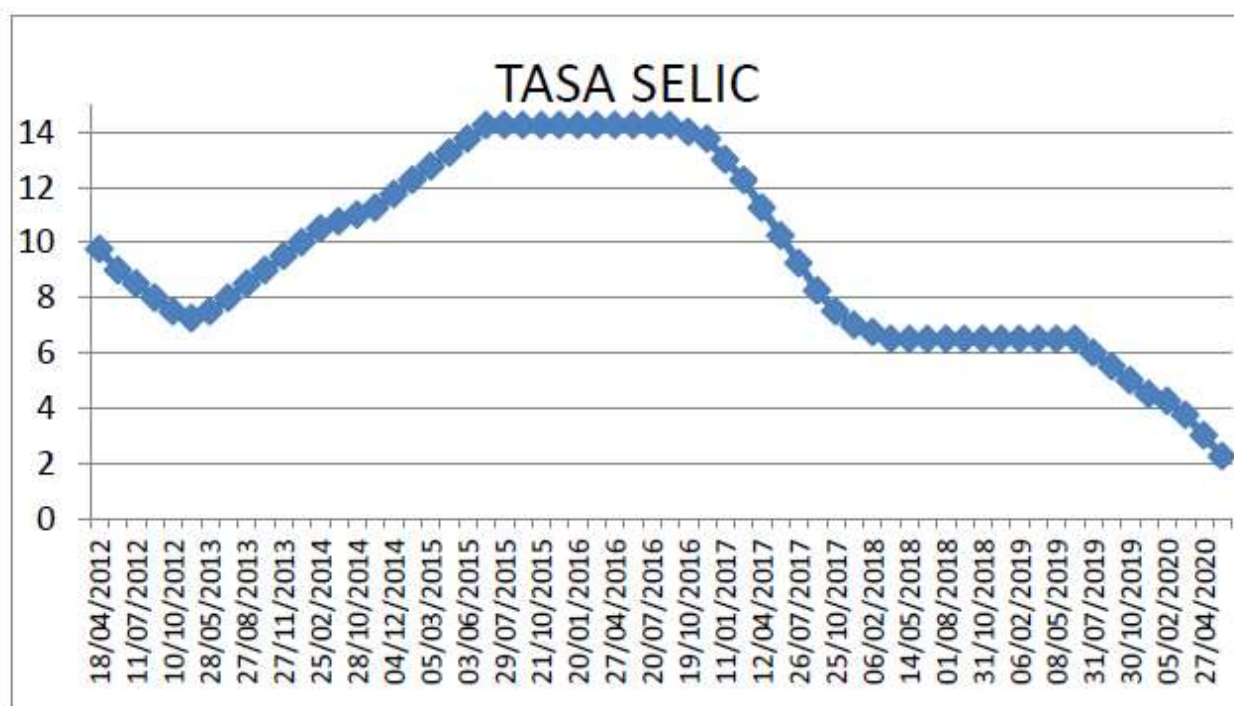
5.2. Régimen cambiario

A 31 de agosto de 2020, el tipo de cambio oficial era de 5,47 reales por dólar (5,20 reales por dólar americano a final de julio) y de 6,54 reales por euro (6,15 reales por euro a final de julio), lo que indica una depreciación intermensual del real frente al dólar y el euro, del 5,1% y del 6,3% respectivamente.

6. SECTOR FINANCIERO

6.1. Política monetaria

Tras la 232ª reunión del Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil realizada los días 4 y 5 de agosto de 2020, el tipo de interés de referencia para el mercado financiero, la Tasa Selic, fue reducido una vez más, en esta ocasión, 0,25 p.p., hasta el 2%, lo que supone un nuevo mínimo histórico en la tasa de referencia. Esta situación está empezando a poner en duda el margen de la política monetaria para relanzar la economía, al estar aproximándose a tipos de interés reales negativos, ya que en el acumulado de los últimos doce meses, la tasa de inflación se situó en agosto en 2,3%.



Fuente: Banco Central de Brasil.

6.2. Operaciones de crédito del sistema financiero

Según los datos del Banco Central publicados en agosto, el saldo de las operaciones de crédito del sistema financiero nacional (SFN) alcanzó en julio los 3.700 billones de reales, creciendo un 1% en la comparación intermensual (3.600 billones de reales en junio). La cartera de personas jurídicas registró un aumento intermensual del 1,2% (saldo de 1,6 billones de reales). Las operaciones con personas físicas aumentaron en un 0,9% en el mes, alcanzando 2,1 billones de reales (2 billones de reales el mes anterior). En la comparación interanual, el crecimiento de la cartera total de crédito aumentó, pasando de un 9,9% a un 11,3% en los últimos 12 meses, con aumentos para familias (8,5%) y un aumento en el crédito a las empresas (15%).

En el crédito a familias, las operaciones con recursos libres aumentaron un 1,1% intermensual y un 8,3% interanual, hasta los 1,1 billones de reales, destacando las operaciones con tarjetas de crédito.

La cartera de personas jurídicas con recursos libres aumentó un 0,5% intermensual, hasta 1 billón de reales, y aumentó el 26,1% en el acumulado de los últimos doce meses hasta julio. La modalidad más destacada fue el capital de trabajo.

Las concesiones de crédito totales sumaron 341.000 millones de reales en junio, lo que representa un incremento del 9,4% intermensual, mientras que en el acumulado del año las concesiones totales de crédito crecieron un 6% interanual.

6.3. Tasas de interés y riesgo de insolvencia 4

Según los datos del Banco Central de Brasil publicados en agosto, el indicador de Coste de Crédito (ICC), que mide el coste de todas las operaciones activas en la cartera del sistema financiero, alcanzó el 18,3% a.a. en julio, mostrando un descenso de 0,4 p.p. en el mes y 2,9 p.p. en los últimos doce meses hasta julio.

La tasa media de interés de las contrataciones efectuadas en julio disminuyó 0,5 p.p., situándose en el 23,7% en la comparación intermensual y presentó una reducción de 5,3 p.p. en el acumulado de los últimos doce meses hasta julio. Por último, el spread bancario referente a las concesiones alcanzó 13 p.p., con una disminución de 0,3 p.p. en el mes y de 1,7 p.p. en el acumulado de los últimos doce meses hasta julio.

PREVISIONES

Según el Boletín FOCUS del Banco Central publicado el 28 de agosto, la previsión del mercado para la tasa de inflación para 2020 (medida por la evolución esperada para el IPCA) es del 1,8% y del 3% para 2021. Con respecto al PIB, las previsiones del Boletín arrojan una menor caída, situándose en el -5,3% (-5,8% en junio) para 2020, mientras para 2021 las previsiones continúan estables marcando un crecimiento del 3,5%.

Por su parte, se han mantenido a lo largo del mes las previsiones para el PIB brasileño por parte de diversas instituciones, tras el shock inicial provocado por la nueva pandemia de coronavirus.

Entre las revisiones realizadas por, entre otros, el BM, el FMI y el propio Banco Central de Brasil, destacan la oficial, publicada por la Secretaría Política Económica (SPE), que en el mejor de los escenarios prevé un resultado negativo del 4,7%; la del Banco Central de Brasil (-6,40%) así como la del FMI (-9,1%) o del Banco Mundial (-8%), agencias de crédito como S&P (-4,6%), o Moody's (-6,2%), o las de grandes empresas financieras, como Goldman Sachs (-5,0%).

A continuación, se resume en el siguiente cuadro la situación a cierre del mes de agosto de 2020:



Previsiones crecimiento PIB	2020	2021
SPE5	-4,70%	-
BCB	-6,40%	3,50%
IBGE6	-5,40%	-
FMI	-9,10%	2,90%
OCDE	-7,40%	4,20%
BM	-8,00%	2,50%
CEPAL	-9,20%	-
BBVA	1,90%	2,00%
Banco Itaú	-4,50%	3,50%
CNI Brasil	-4,20%	-
ONU (Unctad)	1,00%	-
Santander Brasil	-6,38%	4,35%
Credit Suisse	-6,50%	4,60%
UBS	-7,50%	3,00%
Morgan Stanley	-5,10%	-
JP Morgan	-7,00%	-
S&P	-4,60%	3,30%
Moody's	-6,20%	3,60%
Goldman Sachs	-5,00%	4,00%
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 agosto los datos de comercio exterior de España para el mes de junio de 2020 recogidos en el Informe Mensual de Comercio Exterior, donde se incluyen, entre otros, los datos de comercio con Brasil.

Según los datos publicados, en junio el flujo de intercambios comerciales bilaterales aumentó un 15,45% intermensual. Por un lado, las exportaciones aumentaron un 14,7% intermensual (hasta los 156 millones de euros), mientras que disminuyeron un 29,7% en términos interanuales. En el primer semestre del año, el descenso de las exportaciones ha sido del 15,9% respecto al primer semestre de 2019.

Por otra parte, las importaciones aumentaron un 15,8% intermensual (hasta los 316 millones de euros) y un 16,9% en la comparación interanual. Durante el primer semestre del año se ha producido un descenso de las importaciones del 2,3% respecto al primer semestre de 2019. Con estos registros, el flujo de comercio en el mes de junio ascendió a los 472 millones de euros, frente a los 408 del mes de mayo. En el primer semestre de 2020 el flujo de comercio fue de 2.765 millones de euros (2.996 en el primer semestre de 2019), lo que supone un descenso del flujo comercial del 7,7%. El déficit comercial se situó en mayo en 159,5 millones de euros (136,4



millones de déficit en mayo de 2020) y en el primer semestre de 2020 ascendió a 719,3 millones de euros, frente a los 564,3 millones de déficit durante el mismo periodo del año anterior.

En los últimos 12 meses hasta junio, las exportaciones españolas a Brasil acumularon una disminución interanual del 0,8% respecto al mismo periodo del año anterior (+2,8% registrado en los 12 meses anteriores), mientras que las importaciones acumulan una caída del 7,7% (-12,5% en los 12 meses anteriores), lo que sitúa el saldo comercial deficitario acumulado en 12 meses en 1.375 millones de euros (frente a 1.715 millones del periodo anterior, un 19,8% inferior). Por capítulo arancelario, la siguiente tabla resume cuáles han sido las principales partidas de comercio bilateral en abril. Asimismo, el cuadro 2 recoge los principales sectores en el conjunto de los últimos 12 meses hasta junio:

CUADRO 1: COMERCIO BILATERAL ESPAÑA A BRASIL POR CAPITULO ARANCELARIO junio 2020

EXPORTACIÓN			IMPORTACIÓN		
Partida	Miles de euros	Porcentaje sobre total	Porcentaje sobre total	Miles de euros	Partida
Combustibles, aceites minerales	20.376	13,06%	45,32%	143.002	Semillas y frutos oleaginosos
Máquinas y aparatos mecánicos	14.318	9,18%	16,94%	53.448	Combustibles, aceites minerales
Aparatos y material eléctrico	13.233	8,48%	11,23%	35.427	Residuos industria alimentaria
Productos químicos orgánicos	13.032	8,35%	3,09%	9.762	Minerales, Escorias y Cenizas
Productos farmacéuticos	11.541	7,40%	2,83%	8.934	Café, té, yerba mate y especias
Total	156.003	100%	100%	315.513	Total

Fuente: Datacomex. Secretaria de estado de comercio


CUADRO 2: COMERCIO BILATERAL ESPAÑA A BRASIL POR SECTOR últimos 12 meses

EXPORTACIÓN			IMPORTACIÓN		
Partida	Miles de euros	Porcentaje sobre total	Porcentaje sobre total	Miles de euros	Partida
SEMIMANUFACTURAS	904.697	37,61%	46,95%	1.775.210	ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO
BIENES DE EQUIPO	652.678	27,13%	23,08%	872.514	PRODUCTOS ENERGETICOS
PRODUCTOS ENERGETICOS	298.809	12,42%	14,77%	558.354	MATERIAS PRIMAS
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	228.652	9,50%	9,23%	348.821	SEMIMANUFACTURAS
MANUFACTURAS DE CONSUMO	113.019	4,70%	4,67%	176.492	BIENES DE EQUIPO
Total	2.405.733	100,00%	100%	3.780.953	Total

Fuente: Datacomex. Secretaria de estado de comercio

Fuente de elaboración ICEX