



NOTA MENSUAL DE INFORMACIÓN ECONÓMICA

Febrero 2013

RESUMEN:

- La **inflación registra un alza de 0,86% en enero**, el dato más alto para el mes de enero en 10 años. La inflación interanual acumulada suma 6,15%, acercándose peligrosamente al techo establecido por el Gobierno (6,5%). Sin embargo, se estima que la inflación se modere a lo largo de 2013 y cierre en un 5,7%.
- Analistas privados han revisado a la baja las previsiones **de crecimiento para 2013**. El boletín Focus del Banco Central estima un crecimiento del 3,1% del PIB para 2013. En marzo se publicarán los datos de PIB del cuarto trimestre de 2012 y por tanto el cierre del año. Es probable que se sitúe por debajo del 1%.
- Enero registró el **déficit comercial más alto en la última década**, superando los cuatro mil millones de dólares. Las exportaciones cayeron un 26,5% y las importaciones aumentaron un 3,9%, con respecto a diciembre de 2012.
- Las **transacciones corrientes registraron el mayor déficit de la historia**, en la serie analizada por el Banco Central de Brasil (1995-2013), superando el déficit los 11.300 millones de dólares. Por otro lado, la entrada de **Inversión Extranjera Directa (IED)** ha caído un 30,8% de diciembre a enero, situándose en 3.703 millones de dólares.
- Este mes se ha anunciado la licitación para la construcción, operación, conservación y mantenimiento de la **nueva línea 6 del metro de Sao Paulo**. El contrato se realizará bajo la modalidad de *Partenariado Público Privado* (PPP).

EVOLUCIÓN ECONÓMICA

Principales magnitudes

El próximo mes de marzo se publicarán los datos de crecimiento del PIB para 2012. Se espera que este crecimiento ronde el 1%. Tal y como se comentó en la anterior nota, la economía brasileña ha sufrido un enfriamiento considerable en el tercer trimestre de 2012. La **tasa de crecimiento** fue del **0,6%** en comparación con el segundo trimestre. En valores nominales, el PIB del tercer trimestre alcanzó los 1.098.300 millones de reales.

Las vistas ahora están puestas en 2013, y en los pronósticos de crecimiento para este año. El Boletín FOCUS, que aglutina las consideraciones de analistas privados y que publica el Banco Central de Brasil, ha vuelto a bajar las previsiones de crecimiento, como lleva haciendo desde hace meses. A día de hoy, **el crecimiento para 2013 se estima en 3,1%**, casi un 1% menos de lo



estimado a finales de 2012, cuando se creía que la economía brasileña crecería al 4%. Aunque todavía sea pronto para realizar estimaciones, el boletín también ha bajado el pronóstico de crecimiento para 2014 situándolo en 3,6%. Según algunos economistas, gran parte de esta situación se debe al pobre desempeño de la industria brasileña, que a pesar de los incentivos - como la reducción del IPI, las desgravaciones a empresarios, el recorte de intereses de los créditos, etc. - no está logrando despegar de nuevo. La industria representa cerca del 30% del PIB brasileño. Según el diario Valor, la fabricación de bienes de capital cayó un 11,8% en 2012, lo que demuestra que la recuperación de la industria no se espera a corto plazo.

Como se comentaba en la nota anterior, la Fundación Getúlio Vargas, a través del Instituto IBRE, considera que uno de los mayores obstáculos ahora es el elevado stock que mantiene la industria en los primeros meses del año, que podría provocar un retraso en el crecimiento de la inversión.

A falta de datos del cuarto trimestre, en el tercer trimestre, por el **lado de la oferta**, como se citó en la nota anterior, creció la producción industrial un 1,1% e impulsó el crecimiento del PIB –se esperaba un avance del 0,5%-. Este avance es más significativo en la industria de transformación, favorecida por varias medidas de apoyo del Gobierno, principalmente en el sector de la automoción. El sector agropecuario fue otro de los sectores que reforzó la subida del PIB, con un crecimiento del 2,5%. Sin embargo, el sector servicios, el de mayor peso en el PIB, tuvo un pobre desempeño, principalmente debido al decrecimiento del 1,3% del subsector de intermediación financiera y seguros.

Por el **lado de la demanda**, la formación bruta de capital fijo registró una caída del 2% con respecto al segundo trimestre, una caída muy superior a las estimaciones (que pronosticaban una caída del -0,4%). El consumo de las familias aumentó un 0,9% y el del gobierno un 0,15%. Asimismo, el ligero crecimiento de las exportaciones (0,2%) y la caída del 6,5% en las importaciones hizo que el sector externo contribuyese en 0,84 puntos porcentuales al crecimiento del Producto Interior Bruto brasileño.

En enero, las **exportaciones** brasileñas sumaron 15.967 millones de dólares, con una media diaria de 725,8 millones de dólares exportados, ligeramente inferior al resultado de enero de 2012, cuando la media fue de 733,7 millones de dólares (-1,1%), y un 26,5% menor que en diciembre.

En cuanto a las **importaciones**, sumaron un valor record de 20.003 millones de dólares, un aumento de 14,6% con respecto a enero de 2012, y un 3,9% mayor que diciembre.

Por tanto, se registró un histórico **déficit de 4.036 millones de dólares**, el déficit más bajo para enero de la última década.

Precios

Según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), la tasa de inflación en el mes de enero presentó una **variación del 0,86%**, ligeramente por encima de las previsiones. En comparación con diciembre, la tasa varió 0,07 p.p. Se trata de la mayor inflación mensual desde 2005. En tasa interanual, la inflación queda fijada en 6,15%, por encima de los 5,84% registrados en los 12 meses de 2012, y muy cerca del llamado “techo del sistema de metas de inflación”, fijado en 6,5%.

Según algunos analistas, la inflación en enero podría haber llegado al 1%, sin embargo, la reducción de la tarifa eléctrica y el atraso en el reajuste de los precios del transporte público en Rio de Janeiro y Sao Paulo amortiguaron la subida.



Preocupa principalmente la evolución de los precios de los alimentos, que aumentaron un 1,99%. Los productos más afectados fueron el tomate (+26,25%), la patata (+20,58%) y la cebolla (+14,25%).

En cuanto a la distribución geográfica, destacan las ciudades de Belén y Fortaleza, al nordeste del país, que superaron el 1% en la subida de precios.

Mercado de trabajo

Según la Encuesta Mensual de Empleo (PME, por sus siglas en portugués) que divulga el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística - IBGE, la tasa de desempleo en enero se situó en 5,4%, la menor tasa para el mes de enero desde que se inició la encuesta en 2002. El dato de enero es 0,8 p.p. mayor que el de diciembre.

Por otro lado, en diciembre, el dato de desempleo fue de 4,6%. Con ello se establece ya la media de desempleo para el año 2012, que queda fijada en 5,5%, la menor media anual registrada (desde 2002), 0,5 puntos porcentuales por debajo de la registrada en 2011.

El ingreso medio por trabajador cayó ligeramente en diciembre, situándose en 1.805 reales brasileños (en noviembre fue de 1.809,6 reales). Ya en enero, se recuperó y quedó en 1.820 reales.

Cuentas públicas

Según el Banco Central de Brasil, en diciembre, el sector público registró un **superávit primario** de 22.252 millones de reales, que vuelven a llevar al Estado a los datos positivos, después de un mes de noviembre con un déficit de 5.515 millones de reales. Desagregado por instituciones, el Gobierno Central obtuvo un superávit de 27.901 millones de reales; los gobiernos regionales un déficit de 3.085 millones de reales, y las empresas estatales un déficit de 2.564 millones de reales.

Este superávit primario destaca positivamente entre los meses de diciembre de los últimos años. Como ejemplo, en 2010 el superávit fue de 10.853 millones de reales, y en 2011 de 12.398 millones de reales.

Con estos datos de diciembre se puede formar ya un dato anual para 2012. En los 12 meses, el superávit primario llegó a 105 mil millones de reales, el 2,38% del PIB; inferior al registrado en 2011, cuando se sumó más de 128 mil millones de reales y supuso el 3,11% del PIB. Según el Banco Central de Brasil, la meta establecida para 2012 se ha cumplido, después de descontar los gastos del programa de aceleración del crecimiento (PAC), según lo previsto en la Ley de Directrices Presupuestarias (LDO, por sus siglas en portugués). Algunos economistas tachan el hecho aplicar lo establecido en la LDO, de "artificios contables" con el fin de alcanzar el superávit primario. Según parece, para contrarrestar estas críticas, el Ministro de Hacienda, Guido Mantega, anunció que este año se fijará una meta que dependerá del comportamiento de la recaudación de los entes públicos.

En cuanto a los intereses de deuda, en diciembre alcanzaron los 19.102 millones de reales, cerca de 3.000 millones de reales por encima del registrado en noviembre. En 2012, los intereses nominales alcanzaron los 213.863 millones de reales (4,85% del PIB), reduciéndose en 0,87 p.p. del PIB en relación con el año anterior. Según el Banco Central, la reducción de los intereses en este



periodo fue influenciada por la trayectoria de reducción del tipo de interés de referencia (Tasa SELIC) durante el 2012, y por la menor variación del índice de inflación (IPCA), indicadores a los cuales están vinculada gran parte de la deuda pública.

Gracias al alto superávit primario, el **saldo nominal** fue superavitario en diciembre registrando 3.150 millones de reales. En el acumulado anual, en 2012 el déficit nominal se situó en 108.912 millones de reales, lo que supuso el 2,47% del PIB; 0,14 puntos porcentuales por debajo de 2011.

La deuda neta del sector público, o **deuda pública**, superó los 1.550 mil millones de reales, un 35,1% del PIB, situándose en el mismo lugar que en diciembre del 2011, según la proporción del PIB. En 2012, el porcentaje de deuda pública neta sobre PIB se ha reducido en 2,4 puntos porcentuales.

En noviembre, la deuda bruta del Gobierno, incluyendo gobierno central, estados y municipios, alcanzó los 2.583,9 mil millones de reales, un 58,6 % del PIB, 1,2 p.p. por debajo del registrado en noviembre.

Balanza de pagos

Según el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior (MDIC), en enero las **exportaciones** alcanzaron un valor de 15.967 millones de dólares, registrando una media diaria de 725,8 millones de dólares, un 1,1% menor que en enero de 2012 y un 26,5% menor que en diciembre.

En enero, en comparación con enero de 2012, se registraron caídas en la exportación de productos básicos (-5,9%) y aumentos en la exportación de bienes manufacturados (+1%) y semimanufacturados (+6,6%). Este crecimiento en productos semimanufacturados estuvo influenciado principalmente por los aumentos en las exportaciones de hierro fundido (+63,6%, 160,1 millones de dólares), azúcar en bruto (+45,2%, 814,7 millones de dólares), aluminio en bruto (+32%, 98,8 millones de dólares) o cueros y pieles (+17,3%, 163,5 millones de dólares). De entre los productos manufacturados, destacan el aumento de las exportaciones de etanol (+216,3%, 230,3 millones de dólares), zumo de naranja congelado (+124,9%, 133,4 millones de dólares), automóviles de pasajeros (+52,6%, 391,3 millones de dólares) y óxidos e hidróxidos de aluminio (+13,3%, 189,3 millones de dólares). En cuanto a los productos básicos, la caída se debe al decrecimiento de las exportaciones como el petróleo bruto (-69,5%, 473 millones de dólares), café en grano (-16,2%, 468,5 millones de dólares) o salvado de soja (-12%, 333,1 millones de dólares). Sin embargo, de entre los productos básicos, aumentaron las exportaciones de maíz en grano (+327,5%, 946,7 millones de dólares), carne bovina (+36%, 409,2 millones de dólares) o trigo en grano (+126,5%, 132 millones de dólares).

Por mercados, Asia fue el bloque económico con mayor peso en las exportaciones brasileñas, a donde se destinaron 3.989 millones de dólares en productos exportados. Desagregado por países, Estados Unidos fue el principal comprador de productos brasileños (1.915 millones de dólares), seguido de China (1.705 millones de dólares) y Argentina (1.398 millones de dólares). Es remarcable que, en relación a diciembre, todos los bloques económicos sufrieron caídas en las compras de productos brasileños, las mayores caídas las sufrieron Asia (-45,4%), África (-24,5%) y la Unión Europea (-20,2%). En concreto, España disminuyó la compra en un 24,7%, según la media diaria.

En el acumulado interanual las exportaciones suman 242.405 millones de dólares, un 5,3% menos que las registradas en el periodo febrero 2011 – enero 2012.



En cuanto a las **importaciones**, alcanzaron un valor de 20.003 millones de dólares, un 14,6% mayor con respecto a enero de 2012, tomando como referencia la media diaria. Las partidas que tuvieron una mayor relevancia fueron la de bienes de capital (+14,6%, 196,5 millones de dólares, destacando el aumento de equipamiento móvil de transporte, accesorios para maquinaria industrial y partes y piezas para la agricultura), materias primas e intermediarias (+7,9%, 382,8 millones de dólares, destacando el crecimiento de materiales de importación, productos alimenticios y accesorios y equipamientos de transporte) y combustibles y lubricantes (+55,7%, 185,2 millones de dólares). Por otra parte, las importaciones de bienes de consumo cayeron un 2,1%, empujadas por la partida de automóviles, cuyas importaciones cayeron de 843 (enero 2012) a 555 millones de dólares (enero 2013).

Por mercados proveedores, en comparación con enero de 2012, crecieron las compras con origen en Estados Unidos (+32%), Oriente Medio (+27,2%), África (+21,2%), América Latina excepto Mercosur (+18,7%), Asia (+16,4%) y la Unión Europea (+12,6%). Registraron caídas en las importaciones brasileñas Europa Oriental (-40,5%) y el Mercosur (-3,2%). Con respecto a diciembre, las importaciones totales crecieron un 3,9%.

Con respecto a España, las exportaciones brasileñas en enero sumaron 184 millones de dólares, un 24,7% menos que en enero de 2012. Sin embargo, aumentaron las importaciones procedentes de España, que en enero registraron poco más de 300 millones de dólares, un 11,1% más que en diciembre. España se situó, en enero, como el decimosexto país en corriente comercial con Brasil.

La **balanza comercial** obtuvo un déficit de 4.036 millones de dólares en enero, el más alto de la última década. Este déficit triplica el resultado obtenido en enero de 2012, cuando se registró un déficit de 1.307 millones de dólares. La corriente de comercio (importaciones + exportaciones) en el mes de enero superó los 35 millones de dólares.

En enero, la **balanza de servicios** mejoró ligeramente su déficit con respecto a diciembre, registrando 3.680 millones de dólares de déficit, en contraposición a los 4.362 millones registrados en diciembre. Como se comentó en la nota anterior, el déficit en 2012 quedó en 76.523 millones de dólares, un déficit que se recorta un 10,2% con respecto al registrado en 2011 (-85.251 millones de dólares).

El **déficit de rentas** disminuyó con respecto a diciembre, situándose, en enero, en los 3.844 millones de dólares. En diciembre había registrado un déficit de 6.543 millones de dólares.

La **balanza por cuenta corriente**, presentó un déficit de 11.371 millones de dólares en enero, **el mayor déficit registrado en el periodo analizado** (desde 1995). Ya en diciembre de 2012, Brasil había parecido tocar fondo en el déficit por cuenta corriente (-8.413 millones de dólares), sin embargo, enero ha sido un mes aún peor para las transacciones corrientes en Brasil.

En cuanto a la cuenta de capital y financiera, en enero, la entrada de **Inversión Extranjera Directa (IED)** ha caído un 30,8% de diciembre a enero, situándose en 3.703 millones de dólares en el primer mes de 2013. Comparado con enero de 2012, la caída fue del 31,4%. Como se mencionó en la nota anterior, los datos provisionales para 2012 cifran la IED total en 65.272 millones de dólares, ligeramente inferior a los 66.660 millones de dólares registrados en 2011 (datos provisionales), sin contar los 16.534 millones de dólares de inversión extranjera en cartera. En total, la inversión extranjera en Brasil sumó más de 80.000 millones de dólares.

Crédito al sector privado

En el mes de diciembre (datos provisionales), el crédito al sector privado aumentó un 2,1% sobre el mes de noviembre. En lo que llevamos de año, hasta diciembre, el crédito al sector privado (tanto para personas físicas como para jurídicas) aumentó un 13,9%.



Sólo en diciembre, sumaron 1.485.866 millones de reales brasileños, que sumados a los créditos con recursos gubernamentales (o créditos direccionados por entes públicos), alcanzan los 2.359.633 millones de reales brasileños

Los tipos de interés en las operaciones para particulares y empresas se han mantenido constantes, con leves variaciones. En diciembre, el margen o *spread bancario* para personas jurídicas cayó un punto porcentual sobre noviembre, situándose en 13,7. En cuanto al *spread* para las personas físicas, aumentó 0,1 punto porcentual alcanzando 27,4 puntos. Siendo muy elevado, este margen bancario sigue situándose en los mínimos de los últimos años.

Régimen cambiario y condiciones monetarias y financieras

Las políticas monetarias de los grandes bloques económicos mundiales están afectando a la cotización del real. La apreciación del real con respecto al dólar preocupa a las autoridades brasileñas de cara a su competitividad global. El Ministro de Hacienda, Guido Mantega, declaró recientemente que, aunque cambio es fluctuante, estarían dispuestos a actuar en caso de que fuera necesario.

Las presiones vienen, principalmente, de los resultados que está teniendo el tipo de cambio. En enero, el cambio se situó en 2,03 reales por dólar, y ya al cierre de esta nota (26/02/2013), había bajado hasta 1,98 reales por dólar, casi un 2% de diferencia en 20 días. En cualquier caso, la cotización media del real en 2012 fue de 1,94 reales por dólar.

En cualquier caso, y como se comentó en noviembre, cuando el real se depreció hasta los 2,10 reales por dólar, si el cambio fuera demasiado alto (real depreciado), supondría un aumento de la inflación, principalmente en el mercado de la alimentación. El último dato de inflación, como se comentó anteriormente, rozó el techo de la meta establecida por el gobierno, por tanto, se trata de un asunto delicado que tanto gobierno como Banco Central están vigilando de cerca..

Con respecto al euro, enero cerró con una cotización de 2,70 reales por euro, con una variación del 1,5%, dependiendo del día. Al cierre de esta nota, la media de febrero (hasta el día 26) fijaba un tipo de cambio de 2,637 reales por euro.

POLÍTICA ECONÓMICA: Macro

Política fiscal

La Cámara de los Diputados de Brasil aprobó recientemente una medida provisional (MP582) que amplía los beneficios tributarios a la industria brasileña. Entre ellos, la desgravación de parte de los impuestos a pagar por trabajador ("*folha de pagamento*"), que se amplía a 33 sectores. Entre estos sectores se incluyen empresas de metro y transporte ferroviario de pasajeros, servicios de infraestructura aeroportuaria, empresas de recolección de residuos sólidos o empresas periodísticas, entre otros. La medida, está en tramitación en el Congreso Nacional, a falta de ser aprobada definitivamente.

Otro dato destacable ha sido la aprobación del aumento del 1% para el 4% del límite de deducción del impuesto de la renta debido a donaciones hechas por personas físicas o jurídicas para el Programa Nacional de Apoyo a la Atención Oncológica (PRONON) y Personas con Deficiencias (PRONAS).



Política monetaria

Como se comentó en la nota anterior, en enero se reunió el Comité de Política Monetaria (COPOM) en su encuentro ordinario para tomar decisiones sobre política monetaria. En esta reunión, el COPOM **mantuvo una vez más la tasa de interés oficial –Tasa SELIC– en 7,25%**, la menor de la historia, que fue fijada en octubre del pasado año. El Comité reconoció que hubo un empeoramiento en el riesgo de inflación a corto plazo y apuntó que la recuperación de la actividad doméstica fue menos intensa de lo esperado. El Comité de Política Monetaria ha indicado también, sobre el escenario externo, que todavía existe una importante complejidad en el ambiente internacional. Las previsiones de analistas privados estiman que la Tasa Selic seguirá invariable durante todo el 2013. Sin embargo, algunos analistas creen que la tasa debería aumentar para combatir el aumento de la inflación.

POLÍTICA ECONÓMICA: Micro

Mercado de productos

Política industrial

Según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), en diciembre, el sector industrial repitió exactamente el mismo desarrollo que en noviembre, después de haber caído un 1,3% en noviembre con respecto a diciembre. Destacan, según la encuesta, la caída del desempeño de los sectores de “máquinas y equipamientos” (-4,5%) y “máquinas para oficinas y equipamiento informático” (-13,1%). Por otro lado, es relevante el desempeño positivo de las “industrias extractivas” (2,8%), la “industria farmacéutica” (3,7%), “equipamientos de transporte” (4,2%), “máquinas y aparatos y materiales eléctricos” (4,6%) y “vestuario y accesorios” (10%).

Ventas minoristas

Según la Encuesta Mensual de Comercio (PMC por sus siglas en portugués) del IBGE, el **volumen de ventas en el comercio minorista restringido** (sin contar vehículos, partes y piezas y materiales de construcción) en diciembre cayó un 0,5%, en relación con noviembre de 2012. Es el primer resultado negativo después de seis meses de ligero crecimiento consecutivo. En el análisis de la serie en comparación con diciembre de 2011, solamente la partida “equipamientos y material de oficina, informática y comunicación” registró un saldo negativo de -23,3%. Por otro lado, crecieron las partidas de “Hipermercados, supermercados, productos alimenticios, bebidas y tabaco” (+6,6%), “muebles y electrodomésticos” (+8,9%), “Otros artículos de uso personal y doméstico” (+10%), “combustibles y lubricantes” (+3,2%), “tejidos, vestuario y calzados” (+3,2%), “artículos farmacéuticos, médicos, ortopédicos y cosméticos” (+3,6%) y “libros, periódicos, revistas y papelería” (+4,9%).

Mercado de factores

Infraestructuras

A principios de mes se anunció la licitación para la construcción, operación, conservación y mantenimiento de la nueva **línea 6 del metro de Sao Paulo**. El contrato, en modalidad de Colaboración Público Privada (CPP), sería formalizado con la empresa



vencedora de la licitación internacional que se va a llevar a cabo. La nueva línea, Línea 6 – Laranja, unirá Vila Brasilândia, en la zona norte, con la estación de São Joaquim, en la zona central, a través de 15,9 kilómetros de vía. La concesión tendrá una duración de 25 años en los que se llevará a cabo una inversión estimada de 7.800 millones de reales (unos 3.000 millones de euros). El Gobierno del Estado de São Paulo está estudiando acuerdos de financiación con el Banco Mundial, el *Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social* (BNDES) y Banco do Brasil para financiar su aportación. Las empresas interesadas tienen hasta 90 días para presentar su propuesta de precios y la firma del contrato está prevista en julio de 2013. El inicio de las obras está previsto para el próximo año y el inicio de las operaciones está programado para 2020. Los pliegos ya están disponibles en el sitio web de la Secretaria dos Transportes Metropolitanos (<http://www.stm.sp.gov.br/index.php/ppp-linha-6>).

En cuanto al **sector portuario**, la Secretaria Especial dos Portos (SEP) publicó la lista de las áreas que serán concedidas a la iniciativa privada en los puertos públicos brasileños. Estas concesiones están encuadradas dentro del Programa de Investimento em Logística que pretende atraer una inversión de 20.200 millones de reales en 25 años (unos 8.000 millones de euros).

El anuncio ha tenido gran repercusión en el sector dadas las áreas incluidas en el programa de concesiones. Muchas de ellas son áreas ya concedidas a la iniciativa privada. Estas concesiones terminan contrato, pero tienen cláusula de posible renovación. Esta renovación puede ser revocada por la Administración en caso de interés público, pero ha resultado sorprendente que ya haya sido decidido así antes de las peticiones de renovación de las concesionarias, por lo que se vaticinan problemas al respecto.

Los pliegos de licitación deben ser publicados en los próximos 6 meses, aunque ya han sido anunciados algunos detalles: el plazo de concesión será de 25 años, renovables por el mismo periodo una única vez, y el criterio de la licitación será el de mayor movimiento de carga con el menor precio. En el siguiente enlace están disponibles las listas, por zonas geográficas, de las áreas seleccionadas por el Ejecutivo: <http://www.portosdobrasil.gov.br/editais/licitacao-internacional/evteas>.

Por otro lado, el gobierno brasileño anuncia **nuevas reglas para las concesiones de carreteras**. El plazo de las concesiones ha sido ampliado de 25 a 30 años, al igual que el plazo total de su financiación, que también ha aumentado de 20 a 25 años, y el plazo de carencia de 3 a 5 años. El nuevo modelo de concesiones debe acarrear más ventajas e incentivos a la inversión, ya que los inversores tendrán una tasa de retorno compatible con sus inversiones. Además las empresas van a necesitar menos patrimonio líquido en relación a la financiación, y no tendrán que poseer tantos activos, de forma que se reducirá el coste y aumentará la rentabilidad de las inversiones.

Política comercial

La Cámara de Comercio Exterior de Brasil (CAMEX), dependiente del Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior, publicó en febrero las propuestas de bienes a incluir o eliminar de las **listas de excepciones a la Tarifa Externa Común** del Mercosur (TEC).

Siguiendo las indicaciones de las Decisiones CMC 25/12 y CMC 58/10 de Mercosur, a través de la resolución 12/2013 de la Cámara de Comercio Exterior de Brasil (CAMEX), el Gobierno de Brasil ha abierto el periodo de consulta sobre la propuesta de alteración del Arancel Externo Común de MERCOSUR (tanto para las excepciones temporales que aumentan el impuesto “por razones de desequilibrios comerciales derivados de la coyuntura económica internacional”, como para la Lista de Exenciones a las TEC – LETEC).

Según la CMC25/12, los Estados Miembros del Mercosur pueden ampliar su lista de excepciones temporales hasta los 200 códigos. Se ha abierto un periodo de consulta pública que acabará el 10 de marzo, en el que las empresas afectadas pueden realizar



alegaciones a las propuestas. Las alegaciones deben efectuarse a través del formulario oficial (Anexo I de la Resolución CAMEX 80/2012).

Por otro lado, a finales del pasado año, los gobiernos de Brasil y Venezuela firmaron, en el ámbito de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), el **Acuerdo de Complementación Económica (ACE) nº69**, con el fin de promover el proceso de integración y complementación económica de los dos países. Según el acuerdo, Brasil concederá, de forma inmediata, el 100% de preferencia para la totalidad de los códigos tarifarios correspondientes a los productos originarios de Venezuela que, a su vez, asumió el compromiso de conceder, a partir del 1 de enero de 2013, el mismo margen de preferencia para la totalidad de los códigos tarifarios que tengan como país de origen Brasil, con excepción de aquellos listados en un anexo previsto en el acuerdo, que tendrán preferencia este año en los niveles establecidos el pasado 31 de diciembre por el ACE Nº59.

Asimismo, también se trataron acuerdos de libre comercio entre el norte de Brasil y Venezuela en la reunión bilateral que mantuvieron los ministros de exteriores de ambos países en Caracas, a principios de febrero. Según la Agencia Venezolana de Noticias, el convenio permitirá dar respuesta a las necesidades del norte de Brasil en cuanto a los requerimientos de productos como envases de vidrio, envases de aluminio y productos derivados de la actividad petroquímica.

PREVISIONES

Una vez más, la mayor parte de las **previsiones de crecimiento** e inflación para Brasil se han recortado en las últimas semanas, siguiendo una tendencia a la baja desde la publicación de los últimos datos de crecimiento de PIB del tercer trimestre, cuando Brasil creció al 0,6%, muy por debajo de las expectativas. En el último boletín FOCUS del 22 de febrero, el PIB crecerá en 2013 un 3,1%. Esto supone rebajar las revisiones, pues hace solo un mes se esperaba un crecimiento del 3,30%.

La inflación sigue siendo uno de los temas que más preocupan al ejecutivo de Rousseff. Sin embargo, tras unas semanas subiendo la previsión de inflación para 2013, los analistas privados del Boletín FOCUS han estabilizado los datos previendo una inflación de 5,69% para 2013 (hace un mes, esta previsión era de 5,53%).

En cuanto a la proyección para la **tasa básica de interés** (Tasa Selic), tal y como sugirió el Comité de Política Monetaria en su reunión en enero, se espera que se mantenga al 7,25% durante 2013, como parte de la estrategia para mantener la meta inflacionaria del 4,5%.

OTROS DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

Como se comentó en la nota anterior, el **índice BOVESPA** de la bolsa de valores de Sao Paulo cerró el 2012 en 60.952 puntos, lo que supone un crecimiento del 7,4% con respecto a 2011, cuando cerró con 56.754 puntos. El último valor registrado al cierre de esta nota fue de 56.478 puntos (26/02/2013).

El **Índice de Confianza de la Industria (ICI)**, cayó ligeramente de los 106,5 para 106,1 puntos entre enero y febrero, lo que representa una caída del 0,4%, según la Fundación Getúlio Vargas. Por otro lado, la misma fundación ha divulgado los datos sobre el nivel de utilización de la capacidad instalada, que se ha contraído un 0,3%, quedando en el 84,1% en febrero. En general, estos indicadores sugieren un desempeño más flaco de la producción industrial.



EMBAJADA
DE ESPAÑA

OFICINA ECONÓMICA Y
COMERCIAL DE ESPAÑA
BRASILIA

Según el diario económico Valor, en enero la **actividad industrial y el consumo** mostraron leves síntomas de crecimiento. Según los analistas, datos como el avance en el tráfico de vehículos pesados por las carreteras, la fabricación de papel-cartón ondulado (para embalajes) y la producción de automóviles, señalan que la industria creció cerca del 1% en relación con diciembre.

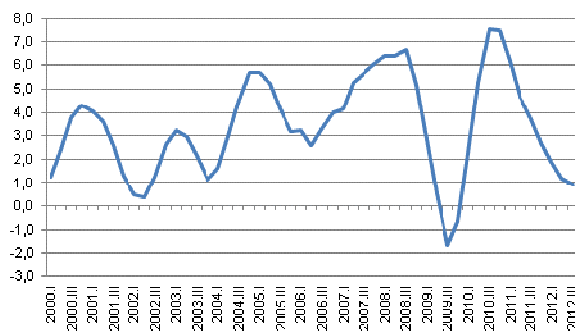
Por otro lado, el diario económico Valor informó de la **caída en la producción de petróleo y gas** en 2012, que llegó al -3%. Según el diario, en diciembre del año pasado, Brasil produjo 4,9% menos de petróleo que el mismo mes en 2011. La producción media brasileña de petróleo en 2012 alcanzó los 2 millones de barriles diarios, es decir, un 2% menos en comparación con 2011.



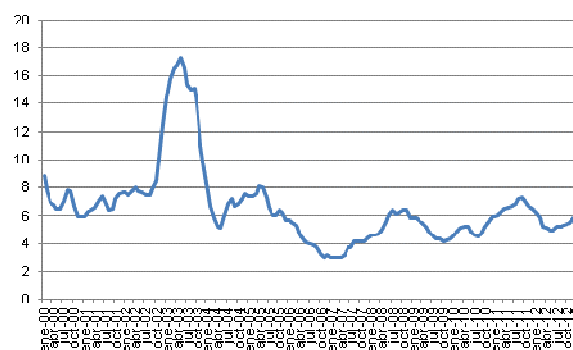
EMBAJADA
DE ESPAÑA

OFICINA ECONÓMICA Y
COMERCIAL DE ESPAÑA
BRASILIA

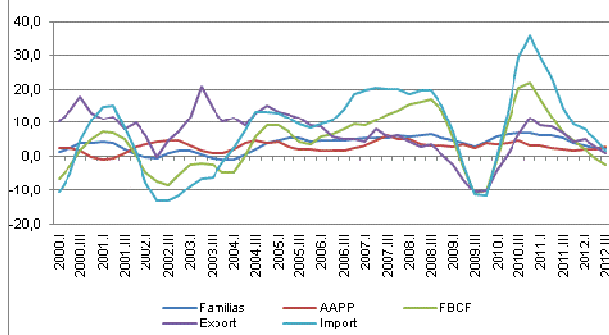
Crecimiento trimestral del PIB (acum. 4 trimestres)



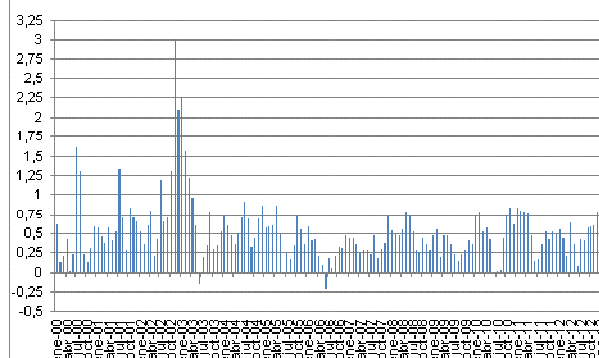
IPCA Acumulado 12 meses



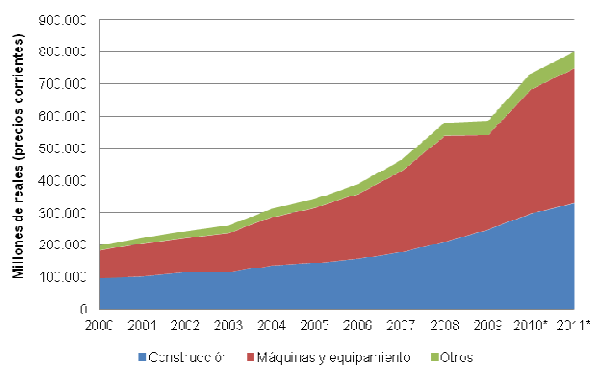
Componentes de la Demanda
Crecimiento acum. 4 trimestre



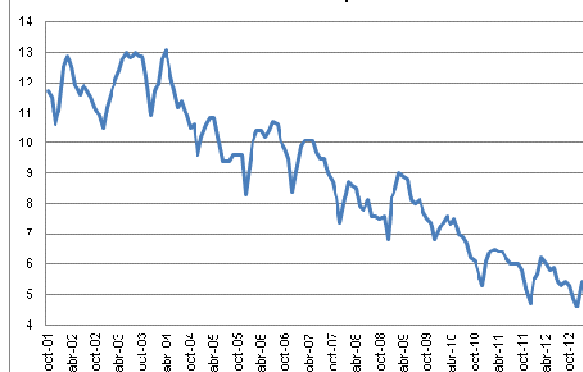
IPCA mensual



Componentes de la FBCF



Tasa de desempleo

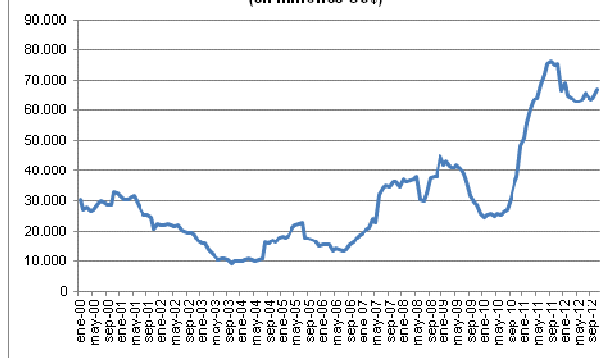




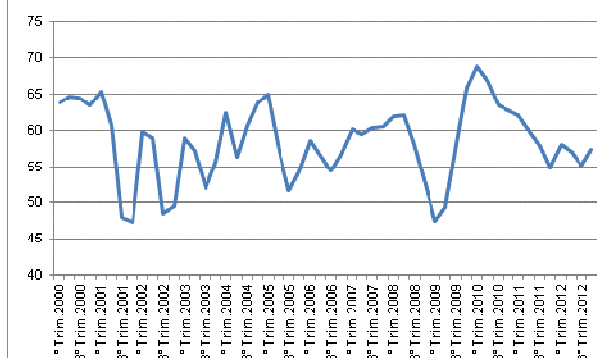
EMBAJADA
DE ESPAÑA

OFICINA ECONÓMICA Y
COMERCIAL DE ESPAÑA
BRASILIA

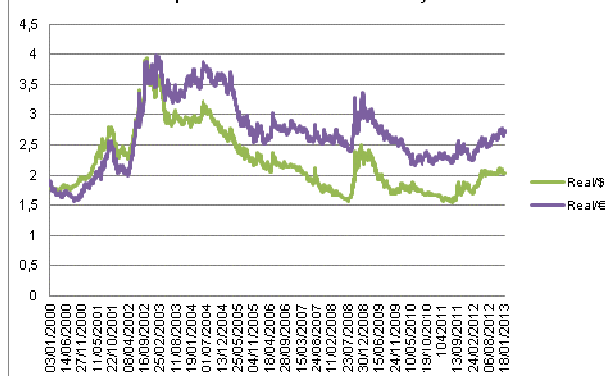
IED líquida 12 meses
(en millones US\$)



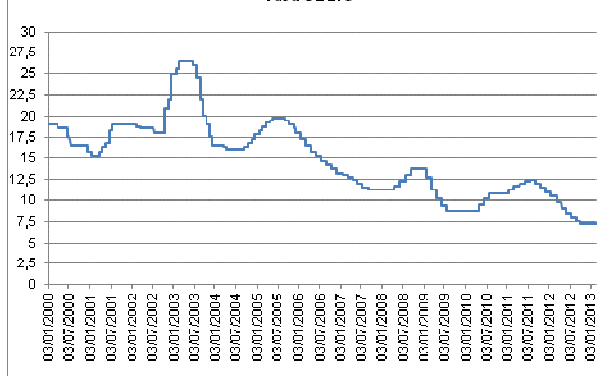
Índice de confianza del empresario industrial



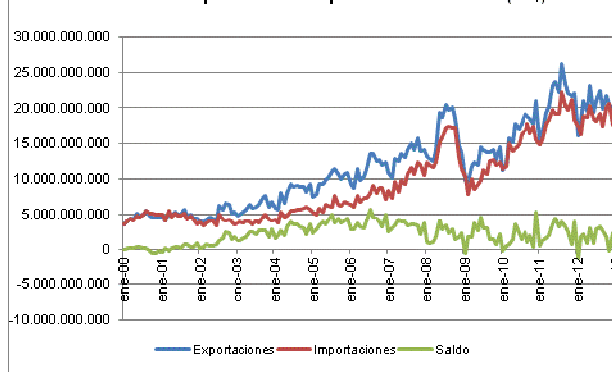
Tipo de cambio del Real con USD y EUR



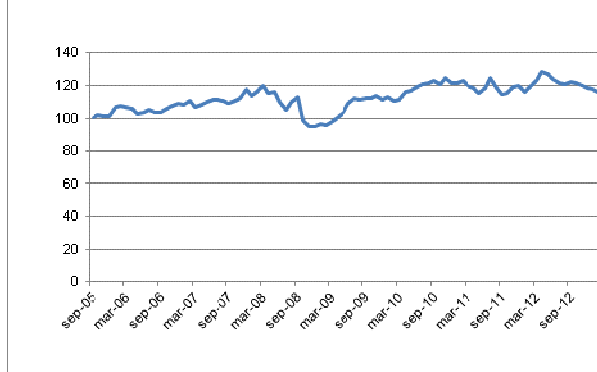
Tasa SELIC



Exportaciones - Importaciones de bienes (US\$)



Índice Confianza del Consumidor





EMBAJADA
DE ESPAÑA

OFICINA ECONÓMICA Y
COMERCIAL DE ESPAÑA
BRASILIA

DATOS ANUALES

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Posición financiera neta													
Stock de inversión exterior (directa + cartera, incluida deuda)	millones	-	-	-	-	-	-	-	170.579	181.042	226.852	231.071	-
Stock de inversión extranjera(directa + cartera, incluida deuda)	millones	-	-	-	-	-	-	-	575.229	962.656	1.341.909	1.269.788	-
Posición financiera neta	millones	-	-	-	-	-	-	-	404.651	781.614	1.115.057	1.038.717	-
Cuota de mercado de las exportaciones mundiales													
Bienes	%	-	-	-	-	1,10%	1,10%	1,15%	1,20%	1,20%	1,36%	1,44%	
Servicios	%	-	-	-	-	-	0,70%	0,70%	0,80%	-	0,80%	0,90%	
Cuota total	%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Deuda del sector privado no financiero													
Deuda de las familias	% PIB												
Deuda de las sociedades no financieras	% PIB												
Deuda del sector privado no financiero	% PIB												
Deuda del sector público	% PIB												
Crédito neto al sector privado													
Crédito neto concedido a las familias	% PIB												
Crédito neto concedido a las sociedades no financieras	% PIB												
Crédito neto al sector privado	% PIB												
Precio de la vivienda	%	Tasa de crecimiento interanual											
										44,40%	46,40%	49%	



EMBAJADA
DE ESPAÑA

OFICINA ECONÓMICA Y
COMERCIAL DE ESPAÑA
BRASILIA

DATOS TRIMESTRALES

PIB real (respecto mismo trimestre del año anterior)		2007	2008	2009	2010.I	2010.II	2010.III	2010.IV	2010 ANUAL	2011.I	2011.II	2011.III	2011.IV	2011 ANUAL	2012.I	2012.II	2012.III	2012.IV
PIB real (desestacionalizado)	crecimiento																	
Gasto en consumo final de los hogares	%	6,67	2,75	7,53	8,35	6,23	6,04	7,22	7,22	5,96	5,56	2,98	2,05	4,14	2,50	2,40	3,40	-
Gasto en consumo final de las AAPP.	%	2,18	1,55	6,38	3,26	5,59	5,08	2,80	3,04	1,80	3,50	1,2	1,3	1,95	3,4	3,1	3,2	-
Formación bruta de capital fijo	%	15,43	3,93	9,50	30,13	27,30	20,08	11,12	11,12	8,89	6,26	2,5	2,05	4,93	-2,1	-3,7	-5,6	-
Bienes de equipo y otros productos	%	0,00																
Construcción	%	0,00																
Otros productos	%	0,00																
Exportación bienes y servicios	%	6,48	-5,74	-3,72	14,18	6,88	11,30	13,20	13,08	4,00	6,20	4,1	3,7	4,50	6,6	-2,5	-3,2	-
Importación bienes y servicios	%	21,19	6,24	7,21	41,38	38,33	40,31	25,91	25,91	13,40	14,80	5,8	6,4	10,10	6,3	1,6	-6,4	-

Demandada. Interna	PP																	
Demanda. Externa	PP																	
PIB	%	6,09	5,16	-0,64	9,27	8,9	6,9	5,3	7,5	4,2	3,3	2,1	1,4		0,8	0,5	0,9	

Precios

Deflactor del consumo privado	%																	
IPC	% (12 meses)	4,46	5,9	4,31	5,17	4,84	4,7	5,91	5,91	6,3	6,71	7,31	6,5		5,24	4,92	5,28	5,84
Deflactor de la demanda interna	%																	
Relación real de intercambio	%																	
Deflactor del PIB	%	5,9	8,3	7,2	8,2				8,2				7					
PIB nominal (valor) millones de reales																		
PIB nominal (crecimiento)	%																	

Balanza de pagos

		2007	2008	2009	2010.I	2010.II	2010.III	2010.IV	2010 ANUAL	2011.I	2011.II	2011.III	2011.IV	2011 ANUAL	2012.I	2012.II	2012.III	2012.IV	2012 ANUAL
Exportaciones de bienes	valor	160.649	197.942	152.995	39.230	49.958	55.742	56.986	201.920	51.233	67.071	71.695	66.040	256.040	55.080	62.134	63.383	61.984	242.581
Exportaciones de servicios	valor	23.954	30.451	27.728					31.599					38.209					
Importaciones de bienes	valor	120.617	173.190	127.647	38.348	42.953	50.926	49.505	181.590	48.075	57.262	61.612	59.288	226.240	52.612	57.502	54.728	58.263	223.105
Importaciones de servicios	valor	37.173	47.140	62.434					62.434					76.161					

Mercado de trabajo (Básicamente EPA y CN)

		2007	2008	2009	2010.I	2010.II	2010.III	2010.IV	2010 ANUAL	2011.I	2011.II	2011.III	2011.IV	2011 ANUAL	2012.I	2012.II	2012.III	2012.IV	2012 ANUAL
Población activa	millones	22,54	22,93	23,15	23,41	23,57	23,72	23,75	23,61	23,67	23,89	24,06	23,87	22733,62	24,15	24,26	24,49	24,57	24,37
Ocupados	millones	20,44	21,12	21,28	0,00	21,86	22,15	22,40	22,02	22,18	22,38	22,65	22,73	1133,13	22,65	22,84	23,16	23,44	23,02
Parados	millones	2,10	1,81	1,87	23,41	1,71	1,57	1,35	1,59	1,49	1,51	1,45	1,13	23866,75	1,50	1,42	1,33	1,14	1,35
Tasa actividad	%	56,88%	56,98%	56,67%	56,77%	57,09%	57,25%	57,21%	57,08%	56,75%	57,09%	57,40%	56,70%	0,00%	57,20%	57,10%	57,60%	57,80%	57,43%
Tasa de paro	%	9,32%	7,90%	8,09%	7,60%	7,24%	6,64%	5,69%	6,74%	6,29%	6,33%	6,00%	5,23%	4,70%	5,80%	5,90%	5,40%	4,90%	5,50%
Afiliados a la Seguridad social	millones																		
Ocupados Contabilidad Nacional	millones																		
Crecimiento de la remuneración por asalariado	%																		
Crecimiento de la productividad por ocupado (CN)	%																		
Coste laboral unitario	%																		

Sector Público (Preferiblemente CN)

		2007	2008	2009	2010.I	2010.II	2010.III	2010.IV	2010 ANUAL	2011.I	2011.II	2011.III	2011.IV	2011 ANUAL	2012.I	2012.II	2012.III	
Ingresos	% PIB	4,32%	5,03%	6,10%	4,68%	3,76%	3,79%	5,99%	3,33%	5,86%	6,08%	6,04%	6,56%	6,14%	630,00%			-
Impuestos	% PIB	-																
Gastos	% PIB	-1,01%	-1,61%	-4,07%	-4,16%	-3,14%	-2,84%	-3,22%	-2,66%	-4,34%	-5,10%	-4,90%	-6,38%	-3,04%	4,91%		-	
Pagos por intereses	% PIB	-	-5,45%	-5,37%				-5,32%						-5,71%				
Saldo	% PIB	-	-1,90%	-3,34%				-2,55%						-2,61%				
Deuda líquida del sector público	% PIB	45,85%	42,30%	41,44%	41,69%	41,11%	40,70%	40,85%	39,92%	39,80%	39,75%	36,34%	36,41%	36,41%	36,60%		35,21%	



EMBAJADA
DE ESPAÑA

OFICINA ECONÓMICA Y
COMERCIAL DE ESPAÑA
BRASILIA

DATOS MENSUALES

		2007	2008	2009	2010	2011	ene-12	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ANUAL 2012	ene-13
Precios																				
IPC	%	4,46	5,9	4,31	5,91	6,5	0,56	0,45	0,21	0,64	0,36	0,08	0,43	0,41	0,57	0,59	0,6	0,79	5,84	0,86
IPC subyacente	%						0,59	0,51	0,22	0,69	0,37	0,06	0,51	0,5	0,66	0,7	0,6	0,7		
Precios productor	%				8,04%	2,60%	-0,43%	-0,42%	1,04%	1,69%	1,11%	0,50%	0,52%	0,52%						
Balanza de pagos sobre PIB (últimos 12 meses)																				
Saldo de transacciones corrientes	%PIB	0,11%	-1,71%	-1,49%	-2,20%	-2,12%	-2,20%	-2,14%	-2,05%	-2,14%	-2,13%	-2,18%	-2,21%	-2,12%	-2,15%	-2,28%	-2,28%	-2,40%	-	-
Inversiones Etranjeras Directas en Brasil	%PIB	2,53%	2,73%	1,60%	2,26%	2,69%	2,81%	2366,00%	2,64%	2,65%	2,66%	2,70%	2,82%	2,82%	2,75%	2,88%	2,92%	2,88%	-	-
Necesidad de financiación externa	%PIB	-2,64%	-1,02%	-0,11%	-0,06%	-0,57%	-0,61%	-2363,86%	-0,59%	-0,51%	-0,53%	-0,52%	-0,61%	-0,70%	-0,60%	-0,60%	-0,64%	-0,48%	-	-
Opinión																				
índice confianza en la industria	saldos/niveles	112,26	106,44	93,25	114,48	106,49	102,3	102,5	103	103,3	103,4	103,2	102,7	104,1	105	106	105,2	106,4	103,925	106,1
índice PMI industrial	saldos/niveles								51,1	49,3	49,3	48,5	48,7	49,3	49,8	50,2	52,2	51,1	49,95	53,2
índice PMI servicios	saldos/niveles								53,4	52,7	49,6	51,5	48,9	48,1	52,8	50,7	52,5	53,5	51,37	54,5
índice de confianza del consumidor	saldos/niveles	110,68	108,92	106,34	118,23	118,96	116	119,4	122,7	128,7	127,1	123,5	121,6	120,4	122,1	121,7	120	118,7	121,825	117,9
Actividad y demanda																				
índice producción industrial	crecimientos					2,57%	-5,44%	2,20%	11,52%	-8,20%	8,43%	-4,92%	6,05%							
Pedidos industriales	%																			
Pedidos servicios	%																			
Ventas minoristas	%	9,68%	9,13%	5,88%	10,88%	6,70%	6,40%	5,57%	6,69%	6,00%	5,80%	12,40%		15,40%	-31,54%	17,77%	-6,92%	14,15%	-	-13,36%
Matriculación automóviles	%	27,93%	14,06%	12,66%	10,63%	2,86%	-23,24%	-6,65%	20,45%	-13,83%	12,07%	24,17%	3,15%							
Ventas de viviendas	%																			
Afiliados a la Seguridad Social	%																			
Parados registrados	%		-15,22%	2,36%		-28,82%	0,00%	5,00%	8,80%	-2,50%	-3,26%	-0,44%	-8,54%	-0,91%						
Monetarios y financieros																				
Tipo de intervención del Banco Central	%																			
Tipos de la deuda pública (media anual y mensual)	%	21,40	15,67	6,49	16,31	11,17	11,15	8,99	9,63	8,29	8,55	7,35	7,59							
Tipo a tres meses	%																			
Tipo a doce meses	%																			
Tipo a diez años	%																			
índice de la bolsa	nivel				69.304	56.754	63.072	65.811	64.510	61.820	54.490	54.354	56.097	57.061	59.175	57.068	57.474	60.952	-	61.966*
Tipo de cambio Real/\$ (media anua y mensual)	nivel	1,94	1,84	1,94	1,76	1,674	1,79	1,72	1,79	1,85	1,98	2,02	2,05	2,03	2,03	2,02	2,06	2,07	1,95	2,03