



NOTA MENSUAL DE INFORMACIÓN ECONÓMICA

Abril 2013

RESUMEN:

- La **inflación** interanual en marzo se ha situado en 6,59%, sobrepasando el techo de inflación establecido por el Gobierno (4,5% +/- 2 puntos porcentuales). Con respecto al mes anterior, la inflación presentó una variación de 0,47%. Se prevé que el año 2013 cierre con una tasa del 6,70%.
- La **balanza comercial** en marzo registró un ligero superávit de 161 millones de dólares. En el mismo periodo de 2012 la balanza fue superavitaria en 2.024 millones de dólares.
- El Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil elevó el **tipo de interés de referencia** a 7,50%, después de un largo periodo sin modificarlo. La presión inflacionaria ha sido uno de los principales motivos. Se prevé que a lo largo del año, la tasa vuelva a sufrir modificaciones al alza, cerrando 2013 en el entorno del 8,25%
- Las previsiones de crecimiento del PIB en 2013 se han recortado al 3%. Para 2014 se estima que Brasil crezca un 3,5%.
- Economistas y gobierno temen que la **desaceleración en la economía china** afecte a la economía brasileña, principalmente a las exportaciones de petróleo, mineral de hierro y soja.

EVOLUCIÓN ECONÓMICA

Principales magnitudes

Tal y como se comentó en notas anteriores, el cuarto trimestre de 2012 registró un leve crecimiento del PIB del 0,6%, lo que hizo que el año cerrara con un **crecimiento del 0,9%**, muy por debajo de las previsiones de principios de año, que situaban el crecimiento de Brasil entre el 3% y 4%. En el año 2011 el crecimiento fue de 2,7% y en 2010 marcó un record, al crecer un 7,5%. En los últimos 12 años, solo 2009 registró un crecimiento menor, cuando Brasil decreció un -0,3%.

En base a este cálculo, el PIB per cápita de Brasil se mantuvo prácticamente estable en 2012 (+0,1%), alcanzando en valores corrientes los 22.402 reales brasileños, unos 8.700 euros.



En valores corrientes, el PIB de Brasil alcanzó, en 2012, los 4.402,5 mil millones de reales brasileños, de los cuales, 661,8 mil millones formaban parte de los impuestos, y 3.740,8 mil millones del valor agregado. La participación de cada sector en el valor aportado al PIB quedó en 2012 como sigue: agropecuaria, 5,2%; industria, 26,3%; servicios, 68,5%.

En 2012, por el **lado de la oferta**, como se citó en la nota anterior, el sector servicios es el que tuvo un mejor desempeño (+1,7), aunque muy inferior al de años anteriores. Destaca el subsector de los servicios de información (+2,9%) y los servicios de las administraciones públicas (educación y salud, +2,8%). La industria cayó un 0,8%, a pesar del crecimiento de las actividades de electricidad y gas, saneamiento y limpieza urbana (+3,6%). Tanto la industria de transformación, como la extracción de minerales, cayeron un 2,5% y un 1,1%. En cuanto a la agricultura, en 2012 experimentó una caída del 2,3%, en comparación con la expansión de 3,9% de 2011.

Por el **lado de la demanda**, en 2012, el consumo de las familias aumentó un 3,1%, completando el noveno mes de crecimiento en este componente. Del mismo modo, el consumo de las administraciones públicas aumento un 3,2%. Sin embargo, a pesar del leve desempeño positivo de la Formación Bruta de Capital Fijo en el último trimestre del año, en el acumulado anual se registró una caída del 4%, empujado por el enfriamiento de la demanda interna de maquinaria y equipamientos, aunque la inversión aumentó ligeramente en construcción (+1,9%), que supone el 44% de los componentes del total de la inversión.

Precios

Según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), la tasa de inflación en el mes de marzo presentó una **variación del 0,47%**, 0,13 puntos porcentuales por debajo de la registrada en febrero (0,6%). Sin embargo, en marzo de 2012 la tasa de inflación fue del 0,21%, lo que hace que la tasa interanual haya alcanzado en marzo el 6,59%. Esto supone sobrepasar el techo del sistema de metas de inflación marcado por el gobierno, que planteaba una inflación de 4,5%, con dos puntos porcentuales de margen en cada sentido. En cualquier caso, este techo se marca para el año completo, por lo que será preciso esperar a la evolución de la inflación a fin de año.

Según analistas del IBGE, la inflación en marzo estuvo fuertemente influenciada por la partida de “alimentación y bebidas”, que ejerció un impacto de 0,28 puntos porcentuales en el total del índice, y continúa preocupando al gobierno. Especial mención tiene el tomate, que en los últimos 12 meses aumentó su precio en un 122,13%, acumulando, en lo que llevamos de año, una inflación del 60,9%.

Por capitales, en marzo, Belén –capital del estado de Pará- fue la más inflacionista, con una variación de los precios del 0,79%. Le siguieron Belo Horizonte (0,63%), Fortaleza (0,61%) y Goiânia (0,52%).

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 febrero se situó en 5,6%**. En comparación con enero (5,4%), la variación fue mínima. En febrero de 2012 la tasa fue muy similar a la actual, situándose en 5,7%.

El ingreso medio por trabajador para febrero fue estimado en 1.849,5 reales brasileños, que representa una **subida del 1,2%** con respecto a enero y de un 2,4% con respecto a febrero de 2012.



Cuentas públicas

Según el Banco Central de Brasil, en febrero el sector público registró un **déficit primario de 3.031 millones de reales**, después de los más de 30 mil millones de reales de superávit primario registrado en enero. Desagregado por instituciones, el Gobierno Central sumó un déficit de 7.144 millones de reales, los gobiernos regionales obtuvieron un saldo superavitario por 4.242 millones de reales y las empresas estatales cerraron el mes con un déficit de 130 millones de reales.

En lo que llevamos de año, el superávit primario acumula 27,2 mil millones de reales, 1,58 puntos porcentuales del PIB menos que el superávit registrado en el mismo periodo de 2012. En el acumulado interanual, se alcanza un superávit primario de 96,6 mil millones de reales (2,16% del PIB), ligeramente inferior al valor alcanzado en enero.

Los **intereses nominales** sumaron 20.251 millones de reales, unos 2.000 millones de reales menos que en enero y ligeramente superior a los intereses de febrero de 2012 (19.115 millones de reales). El menor número de días en el mes contribuyó, ciertamente, a esta bajada en los intereses nominales. En lo que llevamos de año (enero-febrero), los intereses nominales acumulan 42,9 mil millones de reales (5,79% del PIB), 0,18 p.p. superior al primer bimestre de 2012, tomando la medida porcentual sobre PIB. En el acumulado interanual se alcanzó la suma de 218,8 mil millones de reales en intereses nominales, lo que supone el 4,9% del PIB.

Respecto al **saldo nominal**, que incluye el superávit primario y los intereses nominales, fue deficitario en 23,3 mil millones de reales en febrero. En los dos primeros meses del año, el resultado es deficitario por 15,7 mil millones de reales, un 2,11% del PIB. En el acumulado interanual, el déficit nominal suma 122,2 mil millones de reales (2,74% del PIB).

La deuda neta del sector público, o **deuda pública**, llegó en febrero a los 1.593,7 mil millones de reales, el 35,7% del PIB, elevándose 0,4 puntos porcentuales en relación al mes anterior. La relación deuda pública/PIB aumentó 0,5 puntos porcentuales. Contribuyeron a este crecimiento los intereses nominales y la revalorización del tipo de cambio. La deuda bruta total del sector público, incluyendo gobierno central, estados y municipios, sumó 2.640,9 mil millones de reales (59,1% del PIB), manteniéndose prácticamente estable con respecto a enero.

Balanza de pagos

Según datos provisionales del Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior (MDIC), en marzo las **exportaciones** alcanzaron un valor de 19.320 millones de dólares, registrando una media diaria record de 966 millones de dólares. Sobre marzo de 2012, las exportaciones registraron un crecimiento de 1,6%, y de 11,8% respecto a febrero de 2013, según la media diaria.

En marzo, comparado con febrero, aumentaron las exportaciones de productos industrializados: bienes semifabricados (+17,1%) y manufacturados (+4,1%). En cuanto a los productos básicos, hubo una retracción del 3,7%, todo ello, tomando la media diaria como medida principal. Entre los productos semifabricados destaca el aumento de las exportaciones de cátodos de cobre (+239,5%, sumando 43,4 millones de dólares), el estaño en bruto (+19,1%, 12,7M\$), aluminio en bruto (+19%, 92,1M\$) y cueros y pieles (+9,4%, 189,6M\$). En cuanto a los productos manufacturados, hubo un pico en la exportación de plataformas de perforación/exploración y dragas (que pasó de no exportar nada en febrero, a exportar por valor de 802 millones de dólares en marzo). También existió un crecimiento considerable en la exportación de tubos de hierro fundido (+67,4%, 54M\$), grifos, válvulas y dispositivos semejantes (+50,6%, 101,5M\$) o zumo de naranja congelado (+14%, 114,2M\$). En cuanto a los productos básicos, la caída se debió, principalmente, a la caída en las exportaciones de trigo en grano (-50,1%, situándose en 61,6M\$), petróleo en bruto (-39%, 1,3 mil M\$) y algodón en bruto (-36,6%, 77,8M\$).



Por bloques económicos compradores, en comparación con marzo de 2012, Europa Oriental (+26%, 370M\$ en marzo de 2013) ha tenido un aumento considerable en sus compras a Brasil, seguido de África (+12%, 838 M\$), Oriente Medio (+10,1%, 966M\$) y China (+10%, 3.905M\$). Cayeron las exportaciones a América Latina (sin contar Mercosur) (-16%, 1.544 M\$), Estados Unidos (-15,7%, 1.778M\$) y a la Unión Europea (-6,9%, 3.674M\$).

Con respecto a España, en marzo, Brasil exportó por un valor de 313 millones de dólares, un 36,5% menos que en marzo de 2012, según la media diaria. Esto supuso una participación del 1,62% del total de las exportaciones brasileñas. En el acumulado enero-marzo, España recibió exportaciones brasileñas por un valor de 777 millones de dólares, lo que le sitúa como el país número 18 en la lista de compradores de productos brasileños, el 8º país europeo.

En cuanto a las **importaciones**, en marzo alcanzaron un valor de 19.159 millones de dólares, con una media diaria de 958 millones de dólares, una vez más, números record para el mes de marzo. Sobre el mismo periodo del año anterior, las importaciones crecieron un 11,6%. Sobre febrero de 2013, aumentaron un 2,5% según la media diaria.

En marzo, el aumento de las importaciones fue empujado principalmente por las adquisiciones de combustibles y lubricantes (+15,8%), bienes de capital (+12%, principalmente "partes y piezas para bienes de capital para la agricultura", "equipamiento móvil de transporte" y "bienes y equipamientos para la agricultura"), materias primas y productos intermedios (+11,7%, con especial mención para las "partes y piezas para equipamientos de transporte" y "materias primas para la agricultura") y bienes de consumo (+7,3%, de los cuales, destacan los bienes no-duraderos, en concreto, productos de tocador, vestuario y productos alimenticios).

Por bloques económicos, con respecto a marzo de 2012, aumentaron notablemente las importaciones procedentes de Europa Oriental (+81,1%, sumando un total de 354 millones de dólares en marzo), Oriente Medio (+70,3%, 641M\$), Argentina (+24,3%, 1.464M\$) y China (+20,4%, 2.852M\$).

En lo que corresponde a España, en marzo Brasil importó por valor de 303 millones de dólares, un 13,16% más que en marzo de 2012. Este dato supone el 1,58% del total de las importaciones brasileñas. En lo que llevamos de año, Brasil ha importado de España por un valor de 873 millones de dólares, un 12,9% más que en el mismo periodo del año anterior. De este modo, España se sitúa como el 15º país proveedor de Brasil, el 4º europeo, por encima de Reino Unido y los Países Bajos.

La **balanza comercial** en marzo obtuvo un leve superávit de 161 millones de dólares, un dato negativo en comparación al registrado en marzo de 2012, cuando la balanza comercial presentó un superávit de 2.024 millones de dólares.

A falta de datos de marzo, la **balanza de servicios** en febrero prácticamente se mantuvo igual que en enero, registrando un déficit de 3.182 millones de dólares. Este dato significa un aumento del déficit del 15% con respecto a febrero de 2012.

En cuanto a la **balanza de rentas**, en febrero también se mantuvo deficitaria por valor de -2.667 millones de dólares, si bien, corrigió levemente el déficit de enero (3.844 millones de dólares). No obstante, en febrero de 2012 el déficit se redujo a 875 millones de dólares.

A falta de datos de marzo de la balanza de rentas y servicios, la **balanza por cuenta corriente en febrero presentó un déficit de 6.625 millones de dólares**, muy inferior al registrado en enero (-11.371 millones de dólares), aunque muy superior al obtenido en febrero de 2012, cuando el déficit fue de 1.729 millones de dólares. Las principales causas fueron la caída en las exportaciones en el mes de febrero de 2013, con respecto a febrero de 2012 y el aumento del déficit en la balanza de rentas.



En cuanto a la cuenta de capital y financiera, en febrero, la entrada de **Inversión Extranjera Directa (IED)** aumentó ligeramente con respecto a enero, registrando una inversión de 3.814 millones de dólares. En febrero de 2012 la IED fue de 3.646 millones de dólares. Por su parte, la inversión brasileña en el exterior fue negativa en más de 800 millones de dólares.

Crédito al sector privado

En el mes de febrero (datos provisionales), **el crédito al sector privado aumentó un 0,9%** sobre el mes de enero. Sólo en febrero, el total de los créditos (tanto libres como direccionados por entes públicos) sumaron 2.383,7 mil millones de reales, de los cuales, 1.093,2 mil millones se destinaron a personas físicas y 1.290,5 a personas jurídicas.

Los tipos de interés en las operaciones para particulares y empresas (tomando como referencia los créditos libres, no direccionados) se han mantenido constantes, con leves variaciones. En febrero, el margen o *spread bancario* para personas jurídicas cayó 0,2 p.p sobre enero, situándose en 11,4. En cuanto al *spread* para las personas físicas, se mantuvo constante, sin variación, en 26,2 puntos porcentuales.

Régimen cambiario y condiciones monetarias y financieras

Después de las variaciones cambiarias sufridas en los últimos meses, cuando el real se llegó a depreciar hasta los 2,10 reales por dólar, y luego volvió a coger fuerza hasta los 1,95 reales por dólar; parece que en este último mes de abril la tendencia ha sido estable, con pocas variaciones. Según el boletín FOCUS, se espera que esta tendencia continúe y el real cierre en torno a los 2 reales por dólar a final de 2013.

En marzo, el tipo de cambio real-dólar se situó, de media, en 1,983 reales/dólar estadounidense, lo que hace que se mantenga la tendencia de un tipo de cambio cercano a los dos reales por dólar. En abril el cambio medio era de 2,00 reales/dólar y al cierre de la nota, el Banco Central fijaba el cambio (24/04/2012) a 2,024 reales por dólar.

Con respecto al euro, durante el mes de marzo el cambio llegó a 2,53 reales por euro, aunque la media para este mes quedó fijada en 2,569 reales por euro. Ya en abril, la tendencia fue más estable, con una media ligeramente mayor (2,604 reales por euro) y una variación mínima. Al cierre de esta nota, el Banco Central fijaba el cambio (24/04/2012) a 2,631 reales por euro.

POLÍTICA ECONÓMICA: Macro

Política fiscal

Se han anunciado nuevas reglas de tributación de los beneficios de las empresas coligadas o controladas por compañías brasileñas en el exterior, que se deberán basar en lo que se llama "impuesto base". En la práctica, es como si la Agencia Tributaria de Brasil (Receita Federal) fijase un porcentaje de tributación. Si las empresas controladas del exterior fueran tasadas con un porcentaje superior al fijado por la Agencia Tributaria, no habrá impuesto debido en Brasil –siempre que ya haya sido cobrado el tributo en el país donde fue obtenido el resultado-. Si el impuesto en el país donde están controladas fuera inferior a la tasa fijada, la matriz brasileña tendrá que liquidar el Impuesto de Renta y la Contribución sobre el Beneficio Líquido (CSLL) en Brasil.



Un punto todavía a aclarar es la tributación de los resultados venidos de paraísos fiscales, donde generalmente el impuesto sobre la renta es menor al 20%. En estos casos, el gobierno brasileño quiere tributar íntegramente cualquier resultado y no flexibilizará su posición.

Todavía hay discusiones sobre la tributación de las pérdidas en empresas filiales, y su posible compensación con las ganancias en otras empresas participadas. Según el diario económico Valor, el asunto todavía no está "maduro", aunque hay puntos de convergencia entre lo que ofrece el gobierno y lo que demanda la iniciativa privada.

Por otro lado, según la instrucción normativa 1.342, publicada a principios de octubre por la *Receita Federal de Brasil* (Agencia Tributaria), se dará tratamiento tributario especial a las inversiones hechas por entes públicos en las *Colaboración Público-Privados* (PPP, *Parcerías Publico-Privadas*, en portugués). De acuerdo con esta medida, cuando existan aportes a favor del socio privado para la realización de obras y adquisición de bienes, el valor podrá ser excluido del beneficio líquido para fines de aplicación del impuesto sobre el beneficio real y su uso como base de cálculo de la Contribución Social sobre el Beneficio Líquido (CSLL) y otros impuestos como el PIS/Pasep o la Contribución para la Financiación de la Seguridad Social (COFINS).

Política monetaria

Después de varios meses sin variar el tipo de interés de referencia, el Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Brasil decidió modificar, al alza, la tasa básica SELIC, situándola en el 7,5%. Según el COPOM, esta decisión – votada por seis votos a favor y dos votos en contra – se debe al elevado nivel de inflación. Asimismo, el Comité ha asegurado que está actuando con mucha cautela a la hora de elaborar sus políticas monetarias debido a las importantes incertidumbres internas y del mercado internacional.

POLÍTICA ECONÓMICA: Micro

Mercado de productos

Política industrial

Según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), en febrero, la producción industrial cayó un 2,5% en relación a enero, eliminando, prácticamente, la expansión obtenida en enero (2,6%). La caída de la actividad industrial afectó a 15 de los 27 sectores investigados por el IBGE, con especial mención para el sector automovilístico, que cayó un 9,1% (en enero obtuvo un crecimiento del 6,2% con respecto a diciembre de 2012). También ha sido relevante la caída de los sectores farmacéutico (-10,8%), el refinado de petróleo y producción de alcohol (-5,8%), bebidas (-5,2%), alimentos (-1,3%) y mobiliario (-9,9%). Por otro lado, algunos de los aumentos más significativos en la producción industrial fueron en los sectores de equipamientos de transportes (+9,6%) y máquinas y equipamientos (+1,7%).

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 febrero cayó un 0,4%. En lo que se



refiere al volumen de ventas, este resultado representa la primera variación negativa del año y se suma a la serie de indicadores macroeconómicos que indican la desaceleración de la economía brasileña.

Destacan la caída en las áreas de “Artículos de uso personal y doméstico” (-2,9% con respecto a enero), “Combustibles y lubricantes” (-2,1%), “Tejidos, vestuario y calzado” (-1,1%) y “Supermercados e hipermercados” (-0,8%). Con respecto al mes de febrero de 2012, las mayores caídas las presentaron las partidas de “Supermercados e hipermercados” (-2,1%), “Combustibles y lubricantes” (-1%), “Tejidos, vestuario y calzado” (-1%) y “Muebles y electrodomésticos” (-1%).

Mercado de factores

Infraestructuras

En el sector de infraestructuras se han producido nuevos pasos en los grandes programas que el ejecutivo federal espera lanzar durante 2013. Se han comenzado los estudios previos que servirán de base para los pliegos de la concesión de las **terminales portuarias** y se han abierto procesos de consulta pública para un nuevo tramo ferroviario de carga del Programa de Inversión en Logística y dos de pasajeros del Plano de Revitalización de las Líneas Ferroviarias del Ministerio de Transportes.

En el ámbito estadual, destacan los avances del programa PPP del estado de Sao Paulo que la oficina viene siguiendo. Así se han anunciado audiencias públicas para la concesión de **cuatro nuevos hospitales** y se ha iniciado el procedimiento de manifestación de interés que desembocará en la **construcción, conservación y prestación de servicios básicos** de más de 20.000 viviendas.

En cuanto a licitaciones publicadas, destacan las dos promovidas por Metrô SP para los **sistemas de telecomunicaciones** de dos nuevas líneas de metro, las cuales bien es seguro que despertarán el interés de nuestras empresas.

En cuanto al **sector energético**, el Gobierno federal lanzó el plan *Inova Energia*, que contará con un presupuesto de 3.000 millones de reales para el desarrollo de proyectos de innovación en cuatro segmentos diferentes: *smart grid*, transmisión en ultra-alta tensión, proyectos de generación de energía solar y eólica y vehículos híbridos y eficiencia energética vehicular. El acuerdo de cooperación fue firmado entre el BNDES (Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social), la ANEEL (Agencia Nacional de la Energía Eléctrica) y la *Financiadora de Estudos e Projetos* (FINEP). El plan tiene como objetivo el fomento y la selección de planes de negocios en actividades de investigación, desarrollo, ingeniería y absorción tecnológica, además de producción, comercialización de productos, procesos y servicios innovadores. Los pliegos están disponibles en: http://www.finep.gov.br/pagina.asp?pag=programas_inovabrazil

En el campo de la **energía solar**, sectores del Gobierno están intentando echar a andar la microgeneración distribuida a partir de fuente solar. Esta actividad ha sido incluida en el paquete de medidas de incentivo a 19 sectores industriales estratégicos para el país, en un debate que incluye cuestiones como la atracción de inversores, concesión de créditos para consumidores e industrias, índice de nacionalización de equipamientos y realización de subastas de energía específicos para la fuente. En cualquier caso, la promoción de este tipo de energía todavía está en fase de estudio para, entre otras cosas, identificar el mercado potencial.



Política comercial

La Cámara de Comercio Exterior de Brasil (CAMEX), volvió a abrir el plazo de consulta pública para los 262 partidas arancelarias sujetas a una posible adhesión a las **listas de excepciones a la Tarifa Externa Común** del Mercosur (TEC), que había terminado el pasado mes de marzo.

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 de nuevo 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. 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, la Cámara de Comercio Exterior (CAMEX), a través de las resoluciones CAMEX 24/2013 y CAMEX 25/2013, ha reducido a cero el impuesto de importación de metanol metílico durante los próximos 180 días, según lo publicado en el Diario Oficial de la Unión el pasado 8 de abril. Del mismo modo, ha reducido de 16% a 2% la tarifa de importación de la lactosa y del 14% al 2% la de siliconas para prótesis y partes de condensadores eléctricos.

PREVISIONES

Desde hace unos meses, las **previsiones de crecimiento** de Brasil siguen una tendencia a la baja. El Boletín FOCUS, que aglutina el consenso de los analistas privados y que publica el Banco Central de Brasil, prevé en su último informe del 19 de abril, que la economía brasileña crecerá al 3% en 2013. Para 2014, la previsión de crecimiento es del 3,5%.

En cuanto a la **inflación**, este mes se ha sobrepasado el techo marcado por el Gobierno. Según FOCUS, la inflación seguirá en aumento y cerrará 2013 con una variación de 6,70%, cifra similar con la que se estima que cierre el 2014. El mercado, y sobre todo, las próximas elecciones presidenciales de 2014, están presionando al Gobierno para actuar, de forma rápida, para evitar una inflación descontrolada.

En cuanto a la proyección para la **tasa básica de interés** (Tasa Selic), este mes se elevó a 7,5%, en contra a lo previsto originalmente por el propio Comité de Política Monetaria, encargado de fijar esta tasa. Las previsiones marcan que esta tasa continuará elevándose hasta llegar al 8,25% a finales de año.

OTROS DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

El **índice BOVESPA** de la bolsa de valores de Sao Paulo cerró marzo en 56.352 puntos porcentuales, con un descenso del 1,8% respecto al mes anterior. Durante lo que llevamos de año, el índice siempre ha cerrado en negativo con respecto al mes anterior,



siendo la mayor caída la registrada en febrero en comparación con enero (-3,9%). Al cierre de esta nota (23/4/2013), el índice BOVESPA marcaba 54.884 puntos, un 2,6% menos que en marzo, y un 9,9% menos que el cierre en 2012.

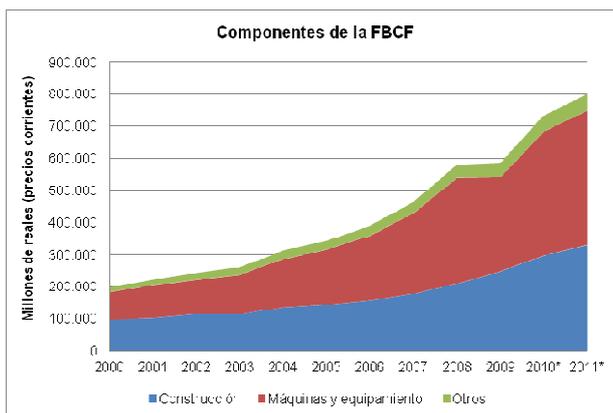
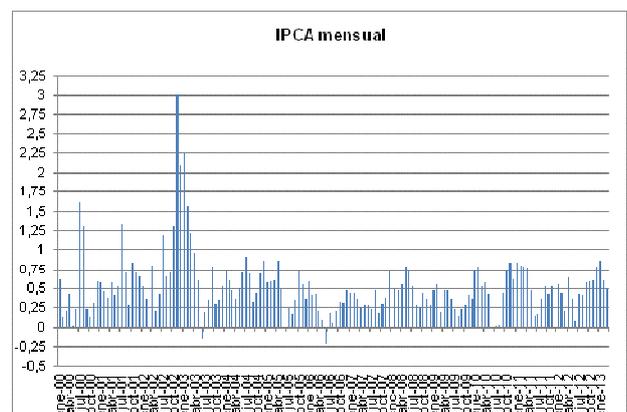
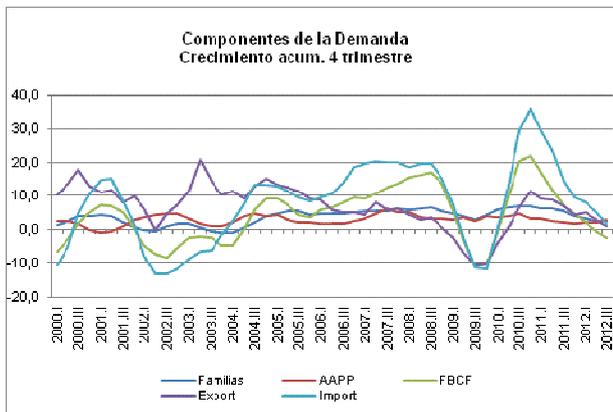
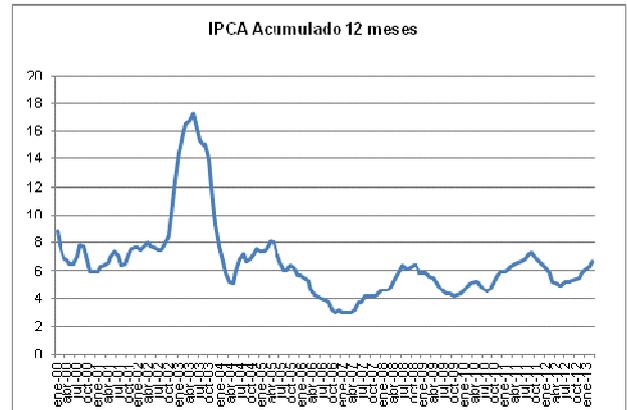
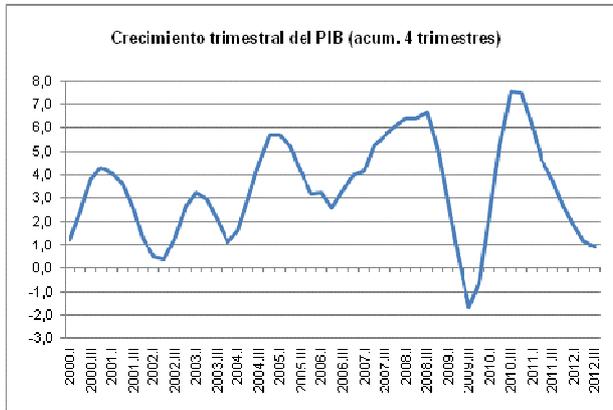
El **Índice de Confianza de la Industria (ICI)**, volvió a caer en marzo, un 1,5%. El Índice de Confianza se situó en 105,0 en marzo, habiendo estado en febrero en 106,6. Por otro lado, el nivel de utilización de la capacidad instalada se mantuvo en el mismo nivel que febrero, 84,1%.

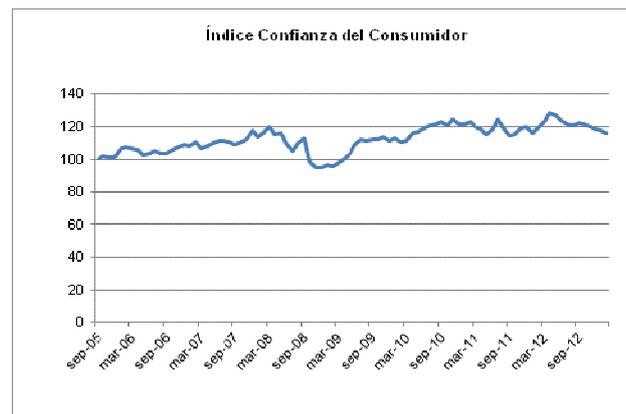
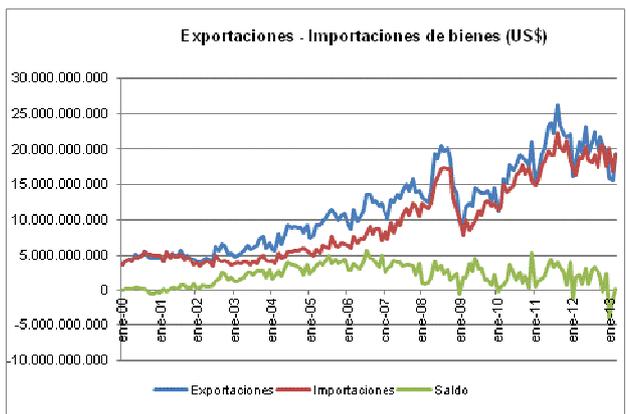
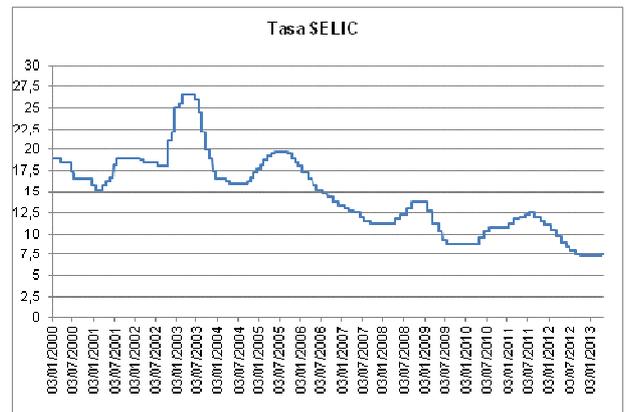
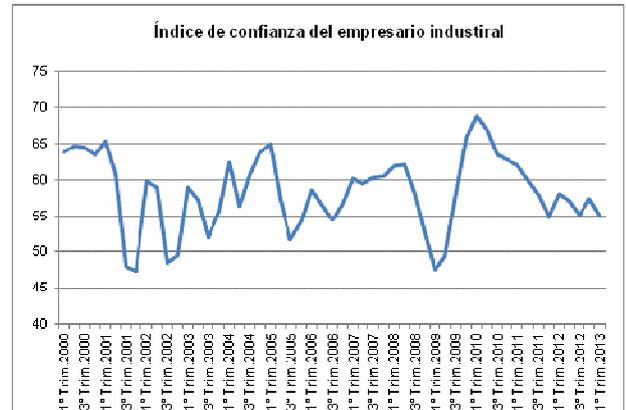
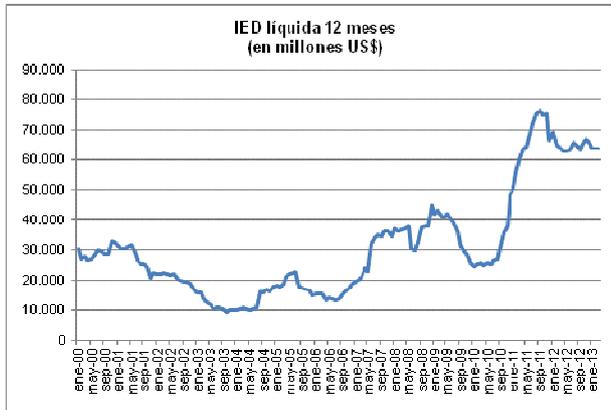
La **empresa alemana BMW** ha firmado un acuerdo con el gobierno del estado de Santa Catarina en el que se prevé la instalación de una fábrica al norte del Estado. Se estima que BMW invertirá cerca de 200 millones de euros en la montadora que tendrá una capacidad de producir hasta 30.000 coches al año. El proyecto fue anunciado en octubre, aunque la empresa y el gobierno de Santa Catarina estuvieron esperando hasta que BMW se adaptara al nuevo régimen de automoción, marcado por el Plan Inovar-Auto, que ofrece incentivos y desgravaciones fiscales a la producción de vehículos en territorio brasileño, vigente desde el 1 de enero de 2013.

El Poder Ejecutivo brasileño publicó recientemente el decreto 7.976, con el que da vía libre para la creación de la **Agencia Brasileña Gestora de Fondos Garantidores y de Garantías S.A. (ABGF)**. La ABGF estará vinculada al Ministerio de Hacienda y será constituida en una Asamblea General convocada por la *Procuradoria Geral da Fazenda Nacional*. En el momento, el proyecto de la ABGF está siendo elaborado por un grupo de trabajo del Ministerio de Hacienda, y no existe plazo para la apertura definitiva de la Agencia. Bajo el apodo de "Segurobrás", la nueva empresa cubrirá los riesgos de grandes proyectos y financiaciones del gobierno, así como las obras del Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC2) y las concesiones en el área de infraestructuras.

Según el diario económico Valor, las menores perspectivas de **crecimiento de la economía china** están empezando a notarse en la economía brasileña. En el primer trimestre del año, algunos de los productos brasileños exportados a China han caído, como es el caso del mineral de hierro, que cayó un 2,3% en relación al primer trimestre de 2012. Otro de los productos afectados es la soja, uno de los productos estrella en la exportación brasileña; que además estuvo afectada por la bajada de los precios tras la buena cosecha en el hemisferio norte. Pero quizás la mayor preocupación está en el petróleo, que no parece que vaya a mejorar su desempeño en cuanto a las exportaciones a China. En el primer trimestre de 2013 las exportaciones de petróleo bruto cayeron 6,6%. Estos tres productos (soja, mineral de hierro y petróleo) representaron, en el primer trimestre, el 79% del valor total exportado de Brasil a China. Según analistas de la empresa *GO Associados*, la crisis europea está afectando a la economía productiva China, y ello afecta también a su capacidad de compra de cara a terceros países, como Brasil, en este caso.

Unido a esto, Brasil está notando una **caída en cerca del 60% de los precios de los productos exportados**, que diferentes analistas señalan como la causa de los malos resultados de la balanza comercial en el primer trimestre de 2013. Este efecto está ocurriendo, según el diario económico Valor, debido al mal comportamiento de las *commodities*, a la aplicación de las desgravaciones de impuestos federales en el valor de las mercancías y a la creciente competencia exterior. Según la Asociación de Comercio Exterior de Brasil (AEB), el precio medio de exportación del grano de soja, uno de los productos estrella en la exportación brasileña, fue de 530 dólares por tonelada en 2012. Este mes de abril, el precio debería estar a 550 dólares/tonelada, sin embargo, el mercado obligó a que se vendiera a 532 dólares/tonelada; y todo indica que bajará hasta los 470 dólares/tonelada en los próximos meses. Este mismo efecto está ocurriendo con otros productos agrícolas de gran importancia para Brasil como el café o el azúcar.







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													
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%	



DATOS TRIMESTRALES

PIB real (respecto mismo trimestre del año anterior)	crecimiento	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)																
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																	
Demandada. 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	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	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	2012.IV
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%



DATOS MENSUALES

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	ene-13	feb-13	mar-13
Precios										
IPC	%	4,46	5,9	4,31	5,91	6,5	5,84	0,86	0,6	0,47
IPC subyacente	%									
Precios productor	%				8,04%	2,60%				
Balanza de pagos sobre PIB (últimos 12 meses)										
Saldo de transacciones corrientes	%PIB	0,11%	-1,71%	-1,49%	-2,20%	-2,12%	-2,40%	-	-	-
Inversiones Etranjeras Directas en Brasil	%PIB	2,53%	2,73%	1,60%	2,26%	2,69%	2,88%	-	-	-
Necesidad de financiación externa	%PIB	-2,64%	-1,02%	-0,11%	-0,06%	-0,57%	-0,48%	-	-	-
Opinión										
Índice confianza en la industria	salDOS/niveles	112,26	106,44	93,25	114,48	106,49	103,925	106,1	106,1	105
Índice PMI industrial	salDOS/niveles						49,95	53,2	52,5	51,8
Índice PMI servicios	salDOS/niveles						51,37	54,5	52,1	-
Índice de confianza del consumidor	salDOS/niveles	110,68	108,92	106,34	118,23	118,96	121,825	117,9	116,2	-
Actividad y demanda										
Índice producción industrial	crecimientos									
Pedidos industriales	%					2,57%				
Pedidos servicios	%									
Ventas minoristas	%	9,68%	9,13%	5,88%	10,88%	6,70%				
Matriculación automóviles	%	27,93%	14,06%	12,66%	10,63%	2,86%	-	-13,36%	-15,69%	-22,11%
Ventas de viviendas	%									
Afiliados a la Seguridad Social	%									
Parados registrados	%		-15,22%	2,36%		-28,82%				
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				
Tipo a tres meses	%									
Tipo a doce meses	%									
Tipo a diez años	%									
Índice de la bolsa	nivel				69.304	56.754	59.346	59.761	57.424	56.352
Tipo de cambio Real/\$ (media anua y mensuaI)	nivel	1,94	1,84	1,94	1,76	1,674	1,95	2,03	1,973	1,983