



NOTA MENSUAL DE INFORMACIÓN ECONÓMICA

Junio 2013

RESUMEN:

- La **inflación** interanual se mantiene en mayo en el 6,5%, en el límite máximo de inflación fijado por el gobierno (4,5% +/- 2%).
- La **balanza comercial** en mayo ha tenido el menor superávit para este mes desde el año 2002, registrando 758 millones de dólares, un 74,4% menor que en mayo del año anterior.
- El mes de mayo registra la mayor **inversión brasileña directa** mensual en el exterior de la historia, según la serie analizada (1995-2013), sumando 6.972 millones de dólares.
- Se **recortan las perspectivas de crecimiento** para 2013 al 2,46% y al 3,1% para 2014. Con respecto al tipo de cambio, se elevan las previsiones de cierre para 2013 a 2,13 reales por dólar y en 2,20 reales por dólar al final de 2014.
- Como respuesta a las **manifestaciones que están ocurriendo**, la presidenta de la República, Dilma Rousseff, se reunió con gobernadores y alcaldes y lanzó un pacto en los ámbitos de educación, salud, transporte, política y control fiscal. Además se están produciendo congelaciones de peajes de infraestructuras en concesión.
- **Brasil se posiciona como el primer destino de las inversiones españolas** en el exterior, en términos de stock a finales de 2011, con 65.266 millones de euros y un 17,6% del total invertido. Su crecimiento, del 25,1% en 2011, dobla al crecimiento medio de las inversiones españolas en Latinoamérica, estimado en un 11,4%.
- **España ha aumentado sus exportaciones a Brasil en un 28,3%** en el período acumulado enero-mayo de 2013, con respecto al mismo periodo de 2012. Tiene una participación del 2,19% de todas las importaciones recibidas por Brasil en mayo y es el segundo exportador significativo a Brasil con mayor crecimiento, tras Arabia Saudí.

EVOLUCIÓN ECONÓMICA

Principales magnitudes

Como se analizó en la anterior nota, el **crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2013 con respecto al último trimestre de 2012 ha sido del 0,6%**. Este dato, inferior a las previsiones, ha provocado diferentes efectos en varias variables de la economía

brasileña, como la tasa de interés de referencia, el tipo de cambio o la bolsa. El crecimiento interanual de Brasil, en el primer trimestre fue de 1,2%, algo superior al 0,9% registrado en diciembre de 2012.

En valores corrientes, el PIB de Brasil alcanzó, en el primer trimestre de 2013, 1.110,4 mil millones de reales, de los cuales, 170 mil millones de reales formaban parte de los impuestos sobre los productos, y 940,4 mil millones del valor agregado. La participación de cada sector en el valor aportado al PIB del primer trimestre fue: agropecuaria, 59,7 mil millones de reales; industria, 230,2 mil millones de reales y servicios, 650,5 millones de reales.

Por el **lado de la oferta**, en comparación con el último trimestre de 2012, destacó positivamente el aumento del sector agropecuario, con un crecimiento del 9,7%. También hubo un leve aumento en los servicios, del 0,5%. La parte negativa fue la industria, que cayó un 0,3%. La caída de la industria se debió fundamentalmente a la minería extractiva, con una caída del 2,1%. Construcción civil, electricidad y gas, agua, saneamiento y limpieza urbana registraron una variación negativa del 0,1%. La industria de transformación logró salvarse de los índices negativos, con una variación positiva del 0,3%. Dentro de los servicios, destaca el crecimiento de las actividades de Administración, salud y educación pública (0,8%), Actividades inmobiliarias y de alquiler (0,7%), Comercio (0,6%) y Servicios de Información (0,3%). La actividad de Intermediación financiera y seguros permaneció prácticamente estable en relación al trimestre anterior (0,1%). Como punto negativo, las partidas de Otros servicios y Transporte, almacenaje y correos presentaron caídas del 0,5% y 0,9% respectivamente.

Desde el punto de vista de la **demand**a, el Consumo de las Familias y el Consumo de la Administración Pública permanecieron estables en relación al cuarto trimestre de 2012 (0,1% y 0% respectivamente). La nota positiva fue para la Formación Bruta de Capital Fijo, con un crecimiento del 4,6%. En lo que se refiere al sector externo, las importaciones de bienes y servicios crecieron un 6,3%, mientras que la caída de las Exportaciones de bienes y servicios fue del 6,4%.

Precios

Según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), la tasa de inflación en el mes de mayo presentó una **variación del 0,37%**, 0,18 puntos porcentuales por debajo de la registrada en abril y ligeramente superior (0,01 p.p.) a la de mayo de 2012. Con todo, la tasa de inflación interanual se sitúa en 6,5%, al borde del límite máximo del sistema de metas de inflación marcado por el gobierno, que plantea una inflación de 4,5%, con dos puntos porcentuales de margen. 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 el IBGE, la inflación de mayo estuvo presionada por la subida de los precios de las partidas “salud y cuidados personales”, “vestuario” y “vivienda”. Por su parte, debido a las manifestaciones ocurridas en Brasil en contra la subida del precio del transporte público, el precio de los transportes cayó un 0,25%, siendo la mayor bajada la de la ciudad de Fortaleza, al nordeste de Brasil.

Por ciudades, Recife la ciudad con un mayor índice inflacionario en mayo (0,74%), en comparación con Belém, que ha sido la que menos presión ha tenido en los precios (-0,16%).

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 mayo se situó en 5,8%** manteniéndose estable, tanto en relación con abril como en relación con mayo de 2012.

El ingreso medio real por trabajador para febrero fue estimado en 1.863,6 reales brasileños, lo que significa una ligera reducción en comparación al mes pasado, cuando el rendimiento medio real fue de 1.869,87 reales.

Cuentas públicas

Según el Banco Central de Brasil, en abril el sector público registró un **superávit primario de 10.337 millones de reales**, mejorando la cifra del mes anterior (3.500 millones en marzo de 2013), pero menor en comparación con el mismo dato de 2012 y 2011, cuando el superávit fue de 14.240 y 18.052 millones, respectivamente. Desagregado por instituciones, el Gobierno Central sumó un superávit de 7.065 millones de reales, por su parte los gobiernos regionales obtuvieron un superávit de 3.414 millones de reales y las empresas estatales cerraron el mes con un déficit de 141 millones de reales.

En lo que llevamos de año, el superávit primario acumula 41.058 mil millones de reales, una cifra muy inferior a la registrada en el mismo periodo en los años anteriores. En 2012, en el acumulado hasta abril, se había registrado un superávit de 60.212 millones de reales, un 4,33% del PIB; y en 2011, 57.314 millones de reales, un 4,43% del PIB. La cifra del acumulado en estos primeros cuatro meses del año 2013 supone el 2,7% del PIB.

Los **intereses nominales** de la deuda sumaron 18.017 millones de reales en abril, aproximadamente 1.300 millones de reales menos que en marzo y en línea con los resultados de abril de los años anteriores (17.224 millones en 2012 y 19.641 millones en 2011). En lo que llevamos de año (enero-abril), los intereses nominales acumulan 80.276 millones de reales (5,28% del PIB), 0,2 puntos porcentuales menos que lo registrado en el mismo periodo del año pasado. En el acumulado interanual se alcanzó la suma de 217.947 millones de reales en intereses nominales, lo que supone el 4,8% del PIB, cifra similar a la de años anteriores.

Respecto al **saldo nominal**, que incluye el superávit primario y los intereses nominales, fue deficitario en 7.679 millones de reales en abril, el déficit mayor de los últimos años en esta fecha. En 2011 el déficit nominal en abril fue de 1.588 millones de reales; y en 2012 de 2.984 millones de reales. El déficit nominal suma 39.218 millones de reales (2,58% del PIB) en los cuatro primeros meses de 2013. En 2012 esta cifra fue de 15.979 millones de reales (1,15% del PIB) y en 2011, 21.271 millones de reales (1,64% del PIB). En el acumulado interanual, el saldo nominal es deficitario por 132.151 millones de reales, un 2,92% del PIB.

La deuda neta del sector público, o **deuda pública**, llegó en abril a los 1.602,8 mil millones de reales, el 35,4% del PIB, en línea con lo registrado en los anteriores meses. 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 2.682,1 mil millones de reales (59,2% del PIB), manteniéndose prácticamente estable con respecto a meses anteriores.

Balanza de pagos

Según los datos provisionales del Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior (MDIC), en mayo las **exportaciones** alcanzaron un valor de 21.822 millones de dólares, registrando una media diaria record de 1.039 millones de dólares, lo que supone un 10,8% más que en abril.

De los productos básicos, el crecimiento en las exportaciones se explica en el aumento de las ventas de, entre otros, mineral de manganeso (+175,3%, por un valor de 40,5 millones de dólares este mes), maíz en grano (+83,8%, 78,3M\$), mineral de aluminio (+14,3%, 29,6M\$) o tabaco en hoja (+11,5%, 331,1M\$). En cuanto a los semifabricados, destacan las caídas en la venta de aceite de soja en bruto (-62,9%, 128,5M\$), hierro fundido (-62,3%, 41,5M\$) o goma sintética/artificial (-41,2%, 20,8M\$). En lo que respecta a los bienes manufacturados, la caída se debió principalmente a las exportaciones de aceites combustibles (-40,2%, 323,9M\$), compuestos de funciones nitrogenadas (-38,1%, 51,1M\$), laminados planos (-34,7%, 133,7M\$) o maquinaria para movimiento de tierras (-32%, 148,3M\$).

Sin embargo, sobre mayo de 2012, las exportaciones registraron una caída del 1,5%, según la media diaria. El mes de mayo, comparado con el mismo mes del año pasado, presentó crecimiento en las ventas de productos básicos (+1,7%), y caídas en la exportación de productos semifabricados (-13,5%) y manufacturados (-0,9%).

Por bloques económicos compradores, en comparación con mayo de 2012, destaca la caída de ventas a Europa Oriental, África y América Latina y Caribe (sin contar Mercosur), que han caído un 34,8%, 23,8% y 18,5% respectivamente, según la media diaria. Han aumentado en gran medida sus compras China (+10,6%) y Mercosur (+10,7%, especialmente Argentina).

Con respecto a España, Brasil exportó en mayo por valor de 282,5 millones de dólares, un 11% menos que en 2012, lo que hace que España caiga en el ranking de destinos de las exportaciones brasileñas del puesto 13 al puesto 16. En el acumulado anual enero-mayo, estas exportaciones han caído un 11,30%, de 1.637 millones acumulados en 2012, a 1.452 millones de dólares registrados entre enero y mayo de 2013

En cuanto a las **importaciones**, en mayo alcanzaron un valor de 21.064 millones de dólares, con una media diaria de 1.003 millones de dólares, una vez más, números record para el mes de mayo. Sobre el mismo periodo del año anterior, las importaciones crecieron un 9%. Sobre abril de 2013, aumentaron un 2% según la media diaria.

En mayo, el aumento de las importaciones fue causado por las adquisiciones de bienes de consumo (+0,5%, donde destaca la compra de productos de tocador (+39,5%) y productos alimentarios (+25,3%); de las importaciones de materias primas y productos intermedios (+9,8%, destacando el aumento en las importaciones de materias primas para la agricultura (+39,5%) y alimentos para animales (+37,2%) y combustibles y lubricantes (+29,4%). Por otro lado, cayeron las compras de bienes de capital (-0,9%).

Por bloques económicos, con respecto a mayo de 2012, destaca la variación positiva de Oriente Medio como proveedor (+68,9%), América Latina y Caribe, sin contar Mercosur (+20,2%) y la Unión Europea (+10,7%). Por el otro lado, han caído las importaciones procedentes de Europa Oriental y Asia, a pesar de que China aumentó sus ventas a Brasil en un 4,1%, según la media diaria.

En lo que corresponde a España, en mayo Brasil importó por valor de 461 millones de dólares, un 52,5% más que en el mismo mes de 2012. Esto supone una participación del 2,19% del total de las importaciones recibidas en Brasil en el mes analizado. En el

acumulado hasta mayo, Brasil ha comprado a España por valor de 1.726 millones de dólares, un 28,32% más que en el acumulado en 2012, situándonos como el 13º país proveedor de Brasil y el 4º de Europa, solo por detrás de Alemania, Italia y Francia. En cuanto al crecimiento en el acumulado enero-mayo, España registra, de entre los exportadores más significativos¹, el segundo mayor crecimiento, después de Arabia Saudí.

La **balanza comercial** en mayo obtuvo un superávit de 758 millones de dólares, un 74,4% menor que el registrado en mayo del año anterior, y el más bajo para un mes de mayo desde 2002, cuando el superávit fue de 378 millones de dólares.

En mayo, la **balanza de servicios** registró un déficit de 4.380 millones de dólares, el déficit más alto de los últimos 8 meses. Respecto a mayo de 2012, el déficit es un 20% mayor.

En cuanto a la **balanza de rentas**, en mayo sumó un déficit de 2.962 millones de dólares, en línea con el registrado en mayo de 2012, cuando Brasil el déficit fue de 2.988 millones de dólares.

Con todo, en mayo, la **balanza por cuenta corriente presentó un déficit** de 6.420 millones de dólares, casi 2.000 millones menos que el déficit por cuenta corriente del mes anterior (8.318 millones de reales), pero por encima del registrado en mayo de 2012, cuando el déficit fue de 3.422 millones de reales.

En cuanto a la cuenta de capital y financiera, en mayo, la entrada de **Inversión Extranjera Directa (IED)** cayó con respecto a abril, registrando una inversión de 3.880 millones de dólares. En mayo de 2012 la IED fue de 3.716 millones de dólares. Por su parte, la inversión brasileña en el exterior fue de 6.972 millones de dólares, la mayor inversión directa brasileña mensual de la serie del Banco Central (iniciada en 1995).

Crédito al sector privado

En el mes de abril (datos provisionales), **el crédito al sector privado aumentó un 0,7%** sobre el mes de marzo. En abril, el total de los créditos (tanto libres como direccionados por entes públicos) sumaron 2.452,7 mil millones de reales, de los cuales, 1.124,2 mil millones se destinaron a personas físicas y 1.328,5 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 abril, el margen o *spread bancario* para personas jurídicas subió 0,3 p.p. sobre abril, situándose en 11,2. En cuanto al *spread* para las personas físicas, se mantuvo constante, sin variación, en 25,5 puntos porcentuales.

Régimen cambiario y condiciones monetarias y financieras

La publicación de los decepcionantes datos de PIB brasileño, ocurrida el 29 de mayo, junto con las acciones y declaraciones de la Reserva Federal americana, el real se ha hundido a niveles de 2009. Para intentar frenarlo, el Gobierno de Rousseff actuó en el mercado de cambio, con varias intervenciones del Banco Central. Además se crearon incentivos para aumentar la entrada de dólares en el país como la reducción de impuesto de operaciones financieras (IOF) para extranjeros, por ejemplo. Estas acciones no han podido evitar la devaluación del real brasileño, aunque quizás hayan ayudado a frenarla.

¹ Países con más de 1.000 millones de dólares importados en el periodo enero-mayo 2013.

Según los analistas, la situación actual pasará de ser una situación coyuntural para convertirse en estructural. Claro ejemplo ha sido la modificación de las previsiones de mercado del Boletín FOCUS, que aglutina el consenso de analistas económicos, y que fija el tipo de cambio a final de 2013 en 2,13 reales por dólar y en 2,20 reales por dólar al final de 2014.

Al cierre de esta nota (28/6/2013), la media del tipo de cambio del real con el dólar se situaba en 2,171 reales por dólar, un 6,7% más que la media de mayo, 2,035 reales por dólar. El último cambio real disponible por el Banco Central, del 27 de junio, situaba el real en 2,184 reales por dólar.

Con respecto al euro, al cierre de esta nota la media registrada en junio era de 2,866 reales por euro, un 8,6% más que la media de mayo (2,639 reales por euro). El último dato registrado antes del cierre de la nota marcaba (28/6/2013) marcaba 2,843 reales por euro.

POLÍTICA ECONÓMICA: Macro

Política fiscal

Tras las protestas populares que están ocurriendo en las principales ciudades de Brasil en las últimas semanas, la Presidenta de la República, Dilma Rousseff, se reunió, el pasado lunes 24, con los gobernadores de todos los estados y los alcaldes de las principales ciudades del país. En esta reunión la presidenta anunció una serie de propuestas como respuesta a las manifestaciones. De entre las propuestas destacan cinco:

1. Pacto por la responsabilidad social, con el fin de garantizar la estabilidad de la economía y el control de la inflación. Todavía no se han definido las pautas sobre este pacto, aunque se espera una política menos expansionista, con más colaboración entre el gobierno y el Banco Central.
2. Reforma política con una propuesta constituyente ejercida a través de un plebiscito popular, con bastante problemas de ejecución. En este punto, Rousseff también propuso elevar las penas a los delitos de corrupción, lo que ya está ocurriendo.
3. Pacto por la salud, con el fin de acelerar las inversiones en hospitales, UPAs (Unidades de primeros auxilios) y unidades básicas de salud. Asimismo, la presidenta reiteró la necesidad de contratar médicos extranjeros para suplir la demanda brasileña.
4. Mejorar la calidad del transporte público en las grandes ciudades. Dentro de este punto se propuso la reducción de los impuestos PIS y COFINS al diesel y electricidad utilizadas por los autobuses, metros y trenes. Según informó la presidenta, se destinarán más de 50 mil millones de reales – cerca de 18 mil millones de euros – en programas de transportes. En este punto, el martes 25 de junio, la Comisión de Asuntos Económicos del Senado aprobó el proyecto que crea el “Régimen Especial de Incentivos al Transporte Colectivo Urbano y Metropolitano de Pasajeros”, donde se incluirían las medidas citadas por Rousseff anteriormente.
5. Pacto por la educación. La presidenta reiteró su propuesta para destinar el 100% de los royalties del petróleo a la educación. En la madrugada del miércoles 26 de junio, la Cámara de los Diputados aprobó el proyecto de ley que destina los royalties del petróleo de contratos firmados a partir del 3 de diciembre de 2012, a la educación y salud, en un porcentaje de 75%-25% respectivamente.

Otra de los pedidos de los manifestantes en las protestas era la cancelación de la Propuesta de Enmienda Constitucional (PEC) nº 37, que pretendía retirar el poder de investigación a la Fiscalía (Ministerio Público) para dárselo exclusivamente a la policía. En la noche del 25 al 26 de junio, la Cámara de los Diputados consensuó cancelar el proceso de la PEC 37.

Política monetaria

Como se comentó en la anterior nota, en la última reunión del Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil (29/05/2013), se elevó el tipo de interés de referencia (tasa SELIC) de 7,5% a 8%, la segunda subida consecutiva. Esta subida, aprobada por unanimidad, se tomó para contribuir a presionar a la baja a la inflación y asegurar que esa tendencia perdure en el futuro. La próxima reunión del COPOM será los días 9 y 10 de julio.

POLÍTICA ECONÓMICA: Micro

Mercado de productos

Política industrial

Según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), en abril, la producción industrial creció un 1,8% en relación a marzo, el segundo aumento consecutivo. Con todo, en el primer cuatrimestre de 2013 la industria brasileña creció un 1,6% en comparación al primer cuatrimestre de 2012.

El crecimiento del 1,8% en la producción industrial, de marzo a abril, estuvo presionado por el crecimiento de la producción de vehículos (8,2%), máquinas y equipamientos (7,9%), alimentos (4,8%), industria gráfica (4,6%) y perfumería, jabones y productos de limpieza (9%). Por el contrario, hubo una contracción en la actividad industrial de los sectores de las bebidas (-5,9%) y material electrónico y equipamiento de comunicaciones (-6,5%).

Ventas minoristas

Según la Encuesta Mensual de Comercio (PMC por sus siglas en portugués) del IBGE, Brasil registró en abril un leve crecimiento del 0,5% en el volumen de ventas del comercio y un 0,8% en la facturación. Este ligero avance en las ventas difiere de la contracción ocurrida en febrero y la variación nula de marzo.

En abril, con respecto a marzo, siete de las diez actividades analizadas por el IBGE obtuvieron variaciones positivas respecto al volumen de ventas. Destacan los "Artículos farmacéuticos, médicos, ortopédicos, de perfumería y cosméticos" (+6,4%), "libros, periódicos, revistas y papelería" (+4,5%), "combustibles y lubricantes (+3,3%) y "otros artículos de uso personal y doméstico" (+2,5%). Por otro lado, han caído las ventas de las partidas "hipermercados, supermercados, productos alimentarios, bebidas y tabaco" (-0,5%), "tejidos, vestuario y calzado" (-0,5%) y "equipamientos y material de oficina, informática y comunicación" (-1,1%).

Mercado de factores

Infraestructuras

Respecto al sector de infraestructuras, la situación de los grandes proyectos planificados por el gobierno central siguen en un proceso de reajuste para asegurar la participación de la iniciativa privada. Así, recientemente el ministro de transportes anunció el nuevo calendario para las concesiones de carreteras federales. Además, nuevos tramos ferroviarios de transporte de carga y los aeropuertos de Río de Janeiro y Belo Horizonte han sido puestos en consulta pública para pulsar el interés del mercado.

A parte de estos grandes proyectos federales, los estados siguen publicando licitaciones de interés para nuestras empresas. Entre ellos, es el estado de Sao Paulo el que sigue representando mayores oportunidades para nuestras empresas. Especial mención merece el contrato de suministro de 35 trenes que CAF se ha adjudicado de la Companhia Paulista de Trens Metropolitanos, empresa pública concesionaria del transporte ferroviario de región paulista.

Política comercial

En junio, la Cámara de Comercio Exterior de Brasil (CAMEX) concedió la reducción del impuesto de importación de 14% y 16% a 2%, hasta el 31 de diciembre de 2014, a 193 máquinas y equipamientos industriales, sin producción en Brasil. La reducción, bajo el régimen de extarifarios, tiene el objetivo de incentivar las inversiones productivas, posibilitar el aumento de la innovación tecnológica y generar nuevos empleos en diferentes segmentos de la economía brasileña. La reducción de los aranceles entró en vigor este lunes con la publicación de la [Resolución Camex 46/2013](#) en la que se incluye una lista de 182 extarifarios para bienes de capital (165 nuevos y 17 renovaciones) y de la [Resolución Camex 45/2013](#), con 11 nuevos extarifarios para bienes de informática y telecomunicaciones. Con la publicación de las dos nuevas resoluciones, el número de extarifarios concedidos este año llega a 1.710.

Los principales sectores contemplados, en relación a las inversiones globales, son los de la construcción civil (26,36%), telecomunicaciones (18,28%), servicios (10,87%), alimentación (7%), minería (4,49%) y automóvil (4,42%). Los equipamientos beneficiados con la reducción de los aranceles serán importados principalmente de China, Estados Unidos, Italia, Alemania y Holanda.

PREVISIONES

Siguiendo la tendencia iniciada hace unos meses, las **previsiones de crecimiento** para Brasil siguen una tendencia a la baja. Según el último Boletín FOCUS (21/6/2013), que aglutina el consenso de los analistas privados y que publica el Banco Central, Brasil cerrará el año con un crecimiento del 2,46%, 0,47 puntos porcentuales por debajo de las previsiones publicadas hace un mes. Asimismo, el boletín ha rebajado las previsiones de crecimiento para 2014 del 3,2% al 3,1%.

En cuanto a la **inflación**, que en mayo se ha mantenido en el techo de meta del Gobierno (6,5%), se prevé que cierre el 2013 en 5,86% (una previsión 0,5 p.p. mayor que la del mes pasado). Las previsiones de inflación para 2014 se mantienen en 5,8%.

En cuanto a la proyección de la **tasa básica de interés** (Tasa Selic) para final de 2013 se espera que aumente al 9%. Como se comentó anteriormente, el Comité de Política Monetaria aumentó la tasa al 8% a finales de mayo por segunda vez consecutiva.

OTROS DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

El **índice BOVESPA** de la bolsa de valores de Sao Paulo cerró mayo en 53.506 puntos, lo que supone un 4,2% menos que el mes inmediatamente anterior. Se trata de la quinta caída consecutiva al cierre de un mes, es decir, en lo que llevamos de año, la bolsa de Sao Paulo solo ha acumulado variaciones negativas. El último dato registrado al cierre de esta nota, el 25 de junio, marcaba 46.893 puntos, un 12,3% menos que en mayo y, por primera vez, un dato que baja de la barrera de los 50.000 puntos desde la serie analizada, que comienza en enero de 2011. Tomando este último dato como referencia, y en comparación con 2012, la bolsa habría bajado un 23%.

El **Índice de Confianza de la Industria (ICI)**, que publica mensualmente la Fundación Getúlio Vargas (FGV) cayó un 1,1% entre mayo y junio, después del leve crecimiento registrado entre abril y mayo (0,8%). De este modo, pasa de los 105 a los 103,8 puntos, el menor nivel desde julio del año pasado. Según la FGV, este resultado señala que, después de la leve aceleración observada a principios de año, la industria presenta un ritmo más moderado de actividad en el segundo trimestre del año.

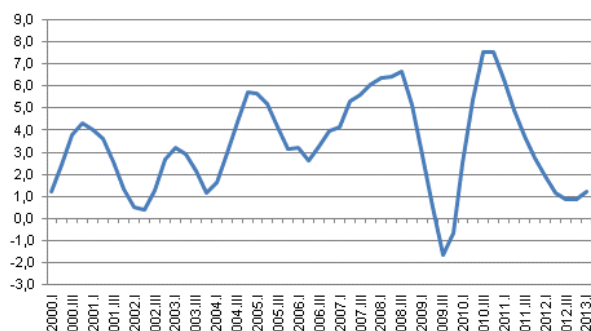
Durante el mes de junio se han sucedido diferentes **revueltas** a lo largo del país, en especial en las ciudades de Rio de Janeiro, Sao Paulo, Belo Horizonte y Brasilia. Lo que comenzó como una protesta local por el aumento de 20 céntimos de real en el precio del billete de transporte público de Sao Paulo, se transformó en una protesta nacional en contra diferentes asuntos. Los principales han sido el gasto público en los eventos deportivos, la Propuesta de Enmienda Consutitucional 37 – de la que se habló anteriormente –, la corrupción política, la falta de dinero público en servicios básicos (transporte, salud y educación principalmente) y la ley que permite tratamientos psicológicos para la homosexualidad. Después de las protestas más contundentes, ocurridas en la semana del 17 de junio, la presidenta Dilma Rousseff emitió un mensaje a la nación a través de las televisiones y radios en el que elogiaba a los manifestantes pacíficos y anunció una reunión inminente con gobernadores de todos los estados y alcaldes de las principales ciudades. La reunión, celebrada el 24 de junio, culminó con la propuesta de cinco grandes pactos, descritos anteriormente en el apartado *política fiscal*.

El **Balance Energético Nacional 2013**, publicado por la Empresa de Pesquisa Energética (EPE), ha identificado una reducción en la proporción de renovables en la matriz energética del año pasado. A pesar del aumento de 1.835 MW en la potencia instalada del parque hidroeléctrico, la oferta de este tipo de energía se redujo un 1,9% debido a las bajas precipitaciones observadas en 2012, especialmente en la segunda mitad del año. El informe puede ser consultado en el siguiente enlace: <https://ben.epe.gov.br/downloads/S%C3%ADntese%20do%20Relat%C3%B3rio%20Final%202013%20Web.pdf>

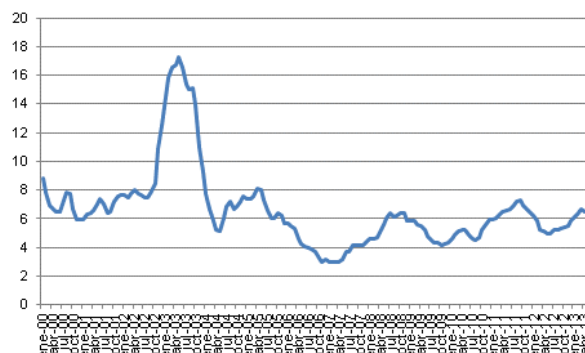
Recientemente se ha publicado el informe de la posición inversora española. **Brasil se posiciona como el primer destino de las inversiones españolas** en el exterior, en términos de stock en 2011, ocupando un 17,6% del total, con 65.266 millones de euros. El crecimiento del stock entre 2010 y 2011, del 25,1%, dobla al crecimiento medio de las inversiones españolas en Latinoamérica, estimado en 11,4%. Por su parte, las inversiones brasileñas en España sumaron 1.811 millones de euros, notándose una ligera caída con respecto a 2010, cuando la inversión sumó 1.908 millones de euros.



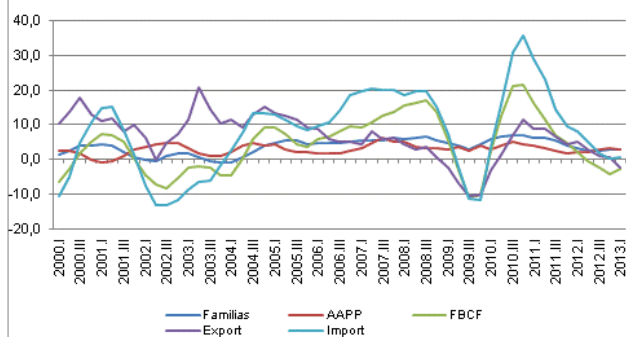
Crecimiento trimestral del PIB (acum. 4 trimestres)



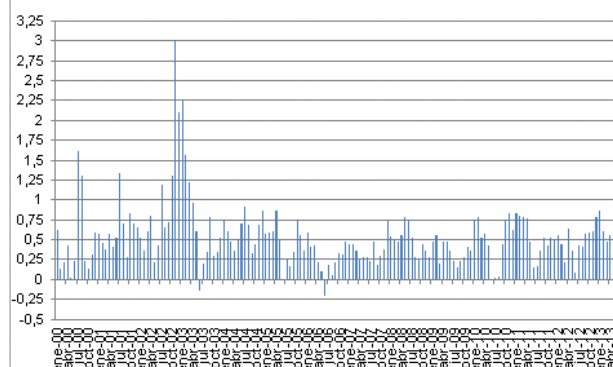
IPCA Acumulado 12 meses



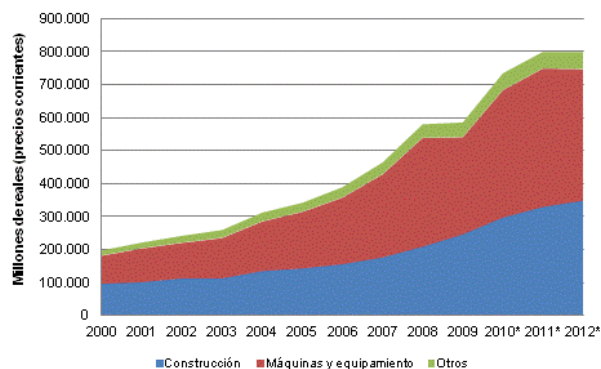
Componentes de la Demanda
Crecimiento acum. 4 trimestre



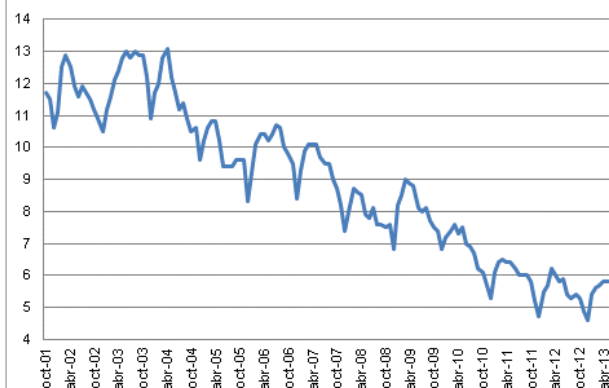
IPCA mensual



Componentes de la FBCF

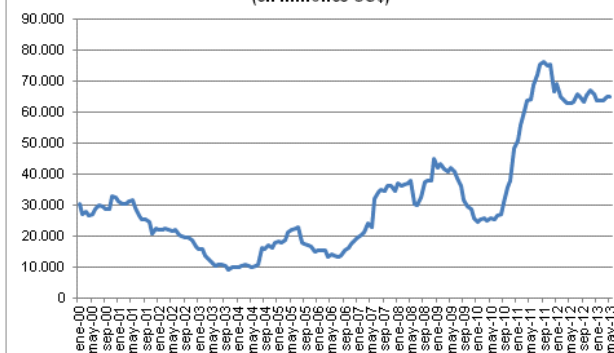


Tasa de desempleo

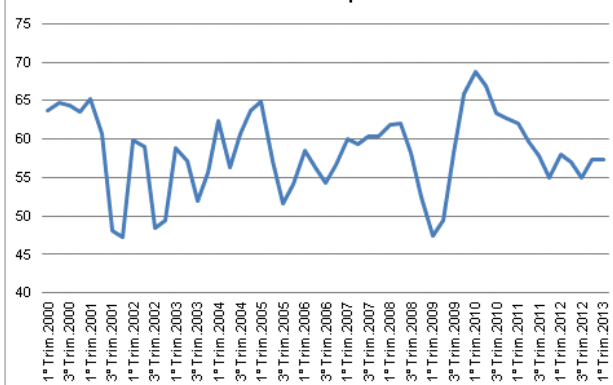




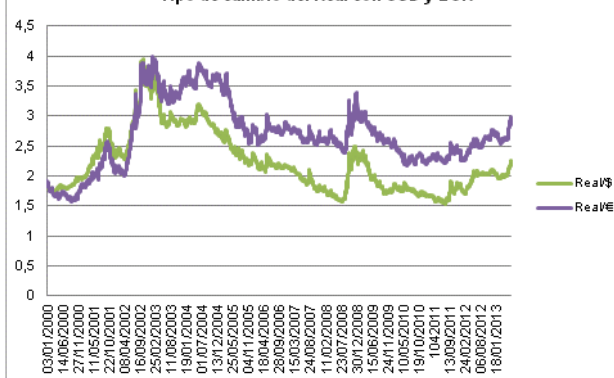
IED líquida 12 meses
(en millones US\$)



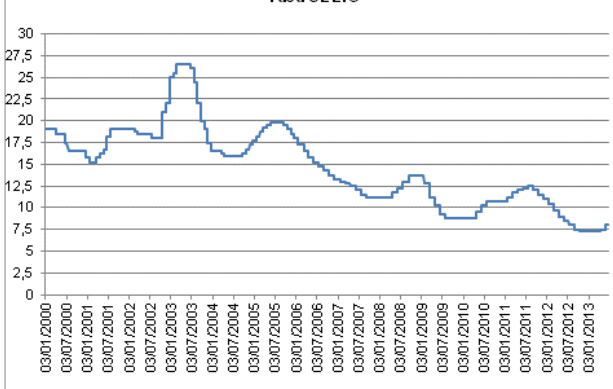
Índice de confianza del empresario industrial



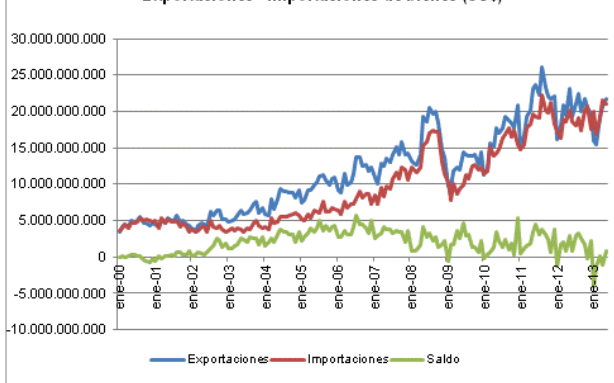
Tipo de cambio del Real con USD y EUR



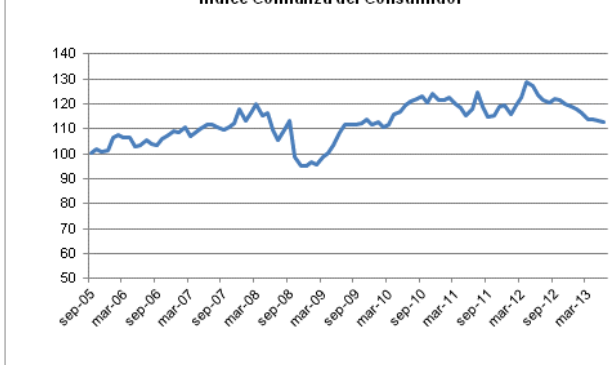
Tasa SELIC



Exportaciones - Importaciones de bienes (US\$)



Índice Confianza del Consumidor



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	258.427
Stock de inversión extranjera(directa + cartera, incluida deuda)	millones	-	-	-	-	-	-	-	575.229	962.656	1.341.909	1.269.788	1.341.002
Posición financiera neta	millones	-	-	-	-	-	-	-	404.651	781.614	1.115.057	1.038.717	1.082.575
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									44,40%	46,40%	49%	53,5%
Precio de la vivienda	%	Tasa de crecimiento interanual											

DATOS TRIMESTRALES

PIB real (respecto mismo trimestre del año anterior)		2007	2008	2009	2010 ANUAL	2011.I	2011.II	2011.III	2011.IV	2011 ANUAL	2012.I	2012.II	2012.III	2012.IV	2012 ANUAL	2013.I
PIB real (desestacionalizado)	crecimiento															
Gasto en consumo final de los hogares	%	6,67	2,75	7,53	7,22	5,96	5,56	2,98	2,05	4,14	2,50	2,40	3,40	3,90	3,10	2,10
Gasto en consumo final de las AAPP.	%	2,18	1,55	6,38	3,04	1,80	3,50	1,2	1,3	1,95	3,4	3,1	3,2	3,1	3,2	1,6
Formación bruta de capital fijo	%	15,43	3,93	9,50	11,12	8,89	6,26	2,5	2,05	4,93	-2,1	-3,7	-5,6	-4,5	-4	3
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	13,08	4,00	6,20	4,1	3,7	4,50	6,6	-2,5	-3,2	2,1	0,5	-5,7
Importación bienes y servicios	%	21,19	6,24	7,21	25,91	13,40	14,80	5,8	6,4	10,10	6,3	1,6	-6,4	0,4	0,2	7,4

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

Precios

Deflactor del consumo privado	%															
IPC	% (12 meses)	4,46	5,9	4,31	5,91	6,3	6,71	7,31	6,5	6,5	5,24	4,92	5,28	5,84	5,84	6,69
Deflactor de la demanda interna	%															
Relación real de intercambio	%															
Deflactor del PIB	%	5,9	8,3	7,2	8,2				7							
PIB nominal (valor) millones de reales																
PIB nominal (crecimiento)	%															

Balanza de pagos

		2007	2008	2009	2010	2011.I	2011.II	2011.III	2011.IV	2011 ANUAL	2012.I	2012.II	2012.III	2012.IV	2012 ANUAL	2013.I
Exportaciones de bienes	valor	160.649	197.942	152.995	201.920	51.233	67.071	71.695	66.040	256.040	55.080	62.134	63.383	61.984	242.581	50.837
Exportaciones de servicios	valor	23.954	30.451	27.728	31.599					38.209						
Importaciones de bienes	valor	120.617	173.190	127.647	181.590	48.075	57.262	61.612	59.288	226.240	52.612	57.502	54.728	58.263	223.105	55.992
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	2011.I	2011.II	2011.III	2011.IV	2011 ANUAL	2012.I	2012.II	2012.III	2012.IV	2012 ANUAL	2013.I
Población activa	millones	22,54	22,93	23,15	23,61	23,67	23,89	24,06	23,87	22733,62	24,15	24,26	24,49	24,57	24,37	24295,00
Ocupados	millones	20,44	21,12	21,28	22,02	22,18	22,38	22,65	22,73	1133,13	22,65	22,84	23,16	23,44	23,02	22922,00
Parados	millones	2,10	1,81	1,87	1,59	1,49	1,51	1,45	1,13	23866,75	1,50	1,42	1,33	1,14	1,35	1373,00
Tasa actividad	%	56,88%	56,98%	56,67%	57,08%	56,75%	57,09%	57,40%	56,70%	0,00%	57,20%	57,10%	57,60%	57,80%	57,43%	57,00%
Tasa de paro	%	9,32%	7,90%	8,09%	6,74%	6,29%	6,33%	6,00%	5,23%	4,70%	5,80%	5,90%	5,40%	4,90%	5,50%	5,70%
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	2011.I	2011.II	2011.III	2011.IV	2011 ANUAL	2012.I	2012.II	2012.III
Ingresos	% PIB	4,32%	5,03%	6,10%	3,33%	5,86%	6,08%	6,04%	6,56%	6,14%	630,00%		-
Impuestos	% PIB	-											
Gastos	% PIB	-1,01%	-1,61%	-4,07%	-2,66%	-4,34%	-5,10%	-4,90%	-6,38%	-3,04%	4,91%		-
Pagos por intereses	% PIB	-	-5,45%	-5,37%						-5,71%			
Saldo	% PIB	-	-1,90%	-3,34%						-2,61%			
Deuda líquida del sector público	% PIB	45,85%	42,30%	41,44%	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	abr-13	may-13
Precios												
IPC	%	4,46	5,9	4,31	5,91	6,5	5,84	0,86	0,6	0,47	0,55	0,37
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 Estrasneras 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	50,8	50,4
Índice PMI servicios	saldos/niveles						51,37	54,5	52,1	-	51,5	51,2
Índice de confianza del consumidor	saldos/niveles	110,68	108,92	106,34	118,23	118,96	121,825	117,9	116,2	113,9	113,9	113,4
Actividad y demanda												
	crecimientos											
Índice producción industrial	%					2,57%						
Pedidos industriales	%											
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%	17,42%	-5,61%
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	55.910	53.506
Tipo de cambio Real/\$ (media anual y mensual)	nivel	1,94	1,84	1,94	1,76	1,674	1,95	2,03	1,973	1,983	2,002	2,03