



NOTA MENSUAL DE INFORMACIÓN ECONÓMICA

Octubre 2013

RESUMEN:

- Aumentan ligeramente las **estimaciones de crecimiento del PIB** para 2013, del 2,4% al **2,5%**, según el Boletín FOCUS que publica el Banco Central de Brasil.
- La inflación se situó en septiembre en el 0,35%, 0,11 puntos porcentuales por encima de la de agosto (0,24%). Sin embargo, el mejor dato con respecto a septiembre de 2012 (0,57%) ha hecho bajar la **inflación interanual al 5,86%**.
- En octubre se ha elevado el **tipo de interés** de referencia (tasa SELIC), del 9% al 9,5%, lo que supone seguir la tendencia alcista iniciada en abril, con el objetivo de mantener la inflación bajo control.
- **La tasa de desempleo en septiembre se situó en 5,4%**, 0,1 puntos porcentuales menos que en agosto y similar a septiembre de 2012. El desempleo parece estabilizarse, en consecuencia, en torno al 5-6%.
- La **balanza comercial** en septiembre obtuvo un superávit de 2.147 millones de dólares. Sin embargo, se trata del uno de los superávits mensuales más bajos para un mes de septiembre en los últimos años.
- **España es el país europeo con mejor evolución de su saldo comercial con Brasil** en el periodo enero-septiembre. De un déficit comercial se ha pasado a un superávit superior a 600 millones de dólares. España ha exportado un 31,4% más que en el mismo periodo del año anterior, mientras que el conjunto de los países de la Unión Europea un 8% más.
- El consorcio formado por las empresas Petrobras, Shell, Total, CNPC y CNOOC ganó, el pasado lunes 21 de octubre, el **primer concurso del pre-sal**, para el Campo de Libra, celebrado en Rio de Janeiro. Fueron los únicos participantes.
- La Cámara de Comercio Exterior de Brasil (CAMEX) ha aprobado este mes la **oferta de acceso a mercados para el Acuerdo de libre-comercio Mercosur-Unión Europea**. Esta oferta será presentada a sus socios Mercosur en los próximos días, para consensuar una oferta conjunta a presentar a la Unión Europea.

EVOLUCIÓN ECONÓMICA

Principales magnitudes

Como se comentó en la nota anterior, el **crecimiento del PIB en el segundo trimestre de 2013, con respecto al primer trimestre, fue del 1,5%**. Este dato se debe fundamentalmente a las buenas cosechas de los últimos meses, que alcanzaron niveles



record, y es muy superior a las previsiones (se esperaba un crecimiento del 0,9%, dada la creciente inflación, el aumento de los tipos de interés y la creciente desconfianza sobre Brasil).

Con respecto al mismo trimestre del 2012, Brasil creció a una tasa del 3,3%. En el acumulado de los últimos cuatro trimestres, en comparación con los cuatro trimestres inmediatamente anteriores, el crecimiento es del 1,9%. Por tanto, los datos del segundo trimestre de 2013, mejoran todos los datos de crecimiento de PIB del primer trimestre del año, tanto acumulados como individuales.

En valores corrientes, el PIB de Brasil alcanzó, en el segundo trimestre de 2013, los 1.201,9 mil millones de reales, 176,9 mil de los cuales referentes a impuestos. La participación de cada sector en el valor aportado al PIB del segundo semestre fue: agropecuario, 74,4 millones de reales; industria, 260,8 millones de reales y servicios, 689,8 millones de reales.

Por el **lado de la oferta**, en comparación con el primer trimestre de 2013, destacó positivamente el sector agropecuario, con un crecimiento del 3,9%. La industria obtuvo un crecimiento del 2% y los servicios un ligero aumento del 0,8%. Todos los sectores que forman la "industria" presentaron resultados positivos, con especial importancia el sector de la "construcción civil", que obtuvo un crecimiento del 3,8%. La "industria de transformación" registró un aumento del 1,7%, seguida de la "extracción de mineral" (+1%) y del sector "electricidad y gas, agua, aguas residuales y limpieza urbana" (+0,8%). En cuanto a los servicios, el comercio aumentó un 1,7%, siendo el subsector con mayor crecimiento. Del resto de actividades analizadas, también presentaron crecimientos la "intermediación financiera y seguros" (+1,1%), "transporte, almacenaje y correos" (+1%), "servicios de información" (+0,9%), "otros servicios" (+0,7%) y "actividades inmobiliarias y alquileres" (+0,7%).

Desde el punto de vista de la **demanda**, el consumo de las familias y el consumo de las administraciones públicas presentaron un leve crecimiento respecto al primer trimestre del año (0,3% y 0,5%, respectivamente). Por otro lado, la formación Bruta de Capital Fijo mostró un desempeño positivo al registrar un crecimiento del 3,6%. Se trata del tercer trimestre de crecimiento consecutivo, después de registrar caídas durante los primeros trimestres de 2012. En lo que se refiere al sector exterior, las exportaciones de bienes y servicios aumentaron un 6,9%, mientras que las importaciones lo hicieron a un ritmo del 0,6%. Cabe señalar que en el primer trimestre, las exportaciones registraron una caída del -6,9% y las importaciones un aumento del 5,7%. En valores corrientes, el consumo de las familias sumó 740,9 mil millones de reales; el consumo de las administraciones públicas, 242,4 mil millones de reales y la formación bruta de capital fijo, 223,8 mil millones de reales. El saldo comercial entre exportaciones e importaciones de bienes y servicios, restó al PIB 24,1 mil millones de reales. La variación de stock fue de 18,8 mil millones de reales.

Los datos de PIB del tercer trimestre se divulgarán a comienzos del mes de diciembre.

Precios

Según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), la tasa de inflación en el mes de septiembre presentó una **variación del 0,35%**, 0,11 puntos porcentuales por encima de la registrada en agosto (0,24%). Sin embargo, hay una gran mejora con respecto al dato registrado en septiembre de 2012, que fue de 0,57%. En los últimos 12 meses se ha registrado una inflación del 5,86%. En el acumulado anual, hasta septiembre la inflación queda en 3,79%, ligeramente superior al 3,77% registrado en septiembre de 2012.



De los nueve grupos de productos y servicios que analiza el IBGE, cinco han mostrado resultados superiores a los reflejados el mes pasado, y cuatro mostraron una inflación menor. El mayor crecimiento fue para el grupo de transportes, que presentó un aumento de precios del 0,44% después de varios meses cayendo, desde las protestas ocurridas en junio de este año. Dentro del grupo transportes destacan **los billetes aéreos, con una inflación del 16,09%** (ver gráfico de la página anterior). Otro de los grupos con mayor crecimiento fue el de “alimentación y bebidas”, que pasó del 0,01% en agosto al 0,14% en septiembre. Dentro de este grupo destaca el aumento de precios en el pan (+3,37%), pollo (+3,04%) y frutas (+2,90%). En sentido contrario, muestran fuertes caídas en el precio el fruto açaí (-13,70%), la patata (-15,14%) y los frijoles/Feijão (-19,73%)

En cuanto a la distribución geográfica, la mayor inflación se registró en Brasilia (+0,70%). La capital acumula una inflación, en 12 meses, del 6,2%. Le siguen Porto Alegre (+0,63%), Recife (+0,44%) y Fortaleza (+0,41%). Por la cola se situaron Belém (+0,17%) y Salvador (+0,03%).

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 septiembre se situó en 5,4%**, 0,1 puntos porcentuales menos que en agosto. Esto supone mantenerse estable con respecto a septiembre de 2012. Por tanto, siguiendo la tendencia de los últimos meses, la tasa de empleo parece estabilizarse en torno al 5-6%, con variaciones mínimas mensuales.

En septiembre de 2013 había 23,2 millones de personas ocupadas, según la encuesta del IBGE que se ciñe a las seis principales regiones brasileñas. En comparación con agosto del año pasado, este número se ha mantenido prácticamente estable.

El ingreso medio real por trabajador para septiembre fue estimado en 1.908 reales brasileños, lo que significa un ligero aumento (+1%) con respecto a agosto, y un +2,2% por encima del registrado en septiembre de 2012.

Cuentas públicas

Según el Banco Central de Brasil, en agosto el sector público registró un déficit primario de 432 millones de reales. Desagregado por instituciones, el Gobierno Central registró un déficit de 55 millones de reales, los gobiernos regionales un déficit de 174 millones de reales y las empresas estatales un déficit de 203 millones de reales. Estos datos contrastan con el superávit registrado en agosto de 2012 (2.997 millones de reales), mes en el que solamente los gobiernos municipales presentaron déficits.

Este hecho, junto con el pobre desempeño de las cuentas públicas a lo largo de este año, hace que el **superávit primario** acumulado entre enero y agosto sea el más bajo de los últimos años. Hasta agosto, el superávit primario acumulado suma 54.013 millones de reales, un 1,73% del PIB. En el mismo periodo del año 2012, el superávit superaba los 74.225 millones de reales (2,58% del PIB), y en 2011, 95.540 millones de reales (3,56% del PIB).

En el análisis interanual, tomando datos entre septiembre de 2012 y agosto de 2013, ya se percibe la tendencia bajista del saldo primario. Este acumulado de 12 meses suma, en agosto de 2013, 84.739 millones de reales de superávit, un 1,82% del PIB.

Los **intereses nominales** de la deuda sumaron 21.871 millones de reales en agosto, cerca de 1.500 millones de reales menos que el mes anterior. En agosto de 2012 los intereses de la deuda sumaron 19.118 millones de reales. En el acumulado del año (enero-

agosto), los intereses nominales ascienden a 163.358 millones de reales (5,23% del PIB), por encima del 5,13% del PIB registrado en el mismo periodo de 2012 (147.580 millones de reales), aunque menor que el 5,92% del PIB registrado en 2011 (160.207 millones de reales). En el acumulado en los últimos 12 meses, hasta agosto, se alcanzó la suma de 229.640 millones de reales en intereses nominales, lo que supone el 4,94% del PIB.

Respecto al **saldo nominal del sector público**, que incluye el superávit primario y los intereses nominales, en agosto obtuvo un déficit importante, empujado por el déficit primario y los altos intereses. En suma, el saldo nominal registró un déficit de 22.303 millones de reales en agosto, muy por encima del saldo registrado en agosto de 2012 (16.121 millones de reales) y 2011 (17.101 millones de reales). En el acumulado enero-agosto, el déficit nominal suma 109.345 millones de reales, un 3,5% del PIB brasileño. En el mismo periodo de 2012 el déficit sumaba 73.355 millones de reales, un 2,55% del PIB. Ya en el acumulado interanual, el saldo nominal cerró agosto con 144.901 millones de reales de déficit, lo que supone el 3,12% del PIB.

La deuda neta del sector público, o **deuda pública**, llegó en agosto a los 1.573,1 mil millones de reales, el 33,8% del PIB, ligeramente inferior a la registrada en julio (-0,3 p.p). La deuda bruta total del sector público, incluyendo gobierno central, estados y municipios, sumó 2.749,3 mil millones de reales (59,1% 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 septiembre las **exportaciones** alcanzaron un valor de 20.996 millones de dólares. Sobre agosto de 2013, las exportaciones crecieron un 2,7%, según la media diaria. En relación al mismo mes del año anterior, las exportaciones cayeron un 5%

En comparación con septiembre de 2012, aumentaron las exportaciones de productos básicos un 0,4%, principalmente las exportaciones de soja en grano (+83,4%, sumando 1,9 mil millones de dólares), habas de soja (+19,8%, 727M\$) y carne bovina (+19,2%, 502M\$). Por otro lado, cayeron las exportaciones de productos semifabricados y manufacturados un -8,2% y un -11,1%, respectivamente. Entre los semifabricados, cayeron las ventas de goma sintética/artificial (-28,3%), mates de níquel (-26,6%) y hierro fundido (-24,7%). De entre los manufacturados, han influenciado en la caída el decrecimiento en la venta de etanol (-45%), azúcar refinado (-39,3%), aviones (-36,5%) y motores y generadores eléctricos (-33%). Los principales destinos de las exportaciones brasileñas en septiembre fueron China (4.098 millones de dólares, +17,9% sobre agosto 2012), la Unión Europea (4.076 M\$, -3,9%) y Estados Unidos (2.346 M\$, +5%).

En el acumulado enero-septiembre, las exportaciones brasileñas cayeron un 1,6%, sumando 177.650 millones de dólares, cifra inferior a los 180.596 millones de dólares registrados en el mismo periodo de 2012.

En cuanto a las **importaciones**, en septiembre sumaron 18.849 millones de dólares, un 2,2% menos que en agosto, cuando se registraron unas importaciones por valor de 20.198 millones de dólares (tomando como referencia la media diaria).

Con respecto a septiembre de 2012 también cayeron, un 2,2%. Las caídas fueron sufridas en los tres grupos de los cuatro productos analizados: bienes de capital, combustibles y bienes de consumo. La categoría de "materias primas" creció un 0,6%. En el grupo de combustibles y lubricantes (-3,4%), la caída estuvo influenciada por la disminución en el precio del petróleo y las cantidades embarcadas. En lo que se refiere al grupo de bienes de consumo (-2,6%), aumentó la importación de bienes duraderos (+4,9%), muebles y equipamientos para el hogar (+34,7%) y maquinas y aparatos de uso doméstico (+30,7%). Sin embargo,

pesaron más las caídas de los bienes no duraderos (-11%), los productos de tocador (-17,7%) y productos farmacéuticos (-17,7%). En lo relativo a los bienes de capital (-7,2%), destaca la caída en la compra de equipamientos móviles de transporte (-32,4%), máquinas y herramientas (-28,5%) y bienes o equipamientos para la agricultura (-14,3%). La única categoría que mostró un ligero aumento, "materias primas y productos intermediarios", destacan los aumentos en las importaciones de partes y piezas para equipos de transporte (+45,2%), accesorios y equipamientos de transporte (+29,8%) y materiales de construcción (+18,7%).

En septiembre, los principales proveedores fueron la Unión Europea (3.940 millones de dólares, -1,2% sobre septiembre 2012), China (3.454 millones de dólares, +7,3% sobre septiembre de 2012) y Estados Unidos (3.116 millones de dólares, +12,9% sobre septiembre 2012).

En el acumulado enero-septiembre, las importaciones brasileñas aumentaron un 8,7%, ascendiendo a 179.258 millones de dólares frente a los 164.897 millones de dólares del mismo período de 2012.

La **balanza comercial** de Brasil en septiembre obtuvo un superávit de 2.147 millones de dólares. Sin embargo, se trata del uno de los superávits mensuales más bajos para un mes de septiembre en los últimos años, sólo siendo menor en los dos años de mayor impacto de la crisis mundial, 2009 y 2010.

Con respecto a España, en septiembre España exportó a Brasil por valor de 346,9 millones de dólares. Siguiendo la tendencia de los últimos meses, los productos energéticos lideran la cesta de productos exportados: gas natural licuado (68,9 millones de dólares) y querosenos (18 millones de dólares). Le siguen productos químicos con flúor o bromo (17,9 millones de dólares), partes de aviones (8,9 millones de dólares) y máquina-herramienta para estampar metales (7,1 millones de dólares). En cuanto a las exportaciones brasileñas a España, sumaron un total de 279,3 millones de dólares en septiembre. Destacan las exportaciones de soja (114,8 millones de dólares), aceite de soja (28,3 millones de dólares), sulfatos de minerales de cobre (20,8 millones de dólares) y café en grano (12 millones de dólares). En saldo comercial vuelve a ser positivo para España con un superávit de 67,6 millones de dólares.

Según fuentes brasileñas, en lo que llevamos de año (enero-septiembre), España acumula un superávit comercial con Brasil de 600,7 millones de dólares, siendo **el país europeo con la mejor evolución de su saldo comercial con Brasil**. España también supera la media europea en crecimiento de exportaciones a Brasil: en lo que va de año (enero-septiembre), España ha exportado un 31,41% más que en el mismo periodo del año anterior. La media europea se sitúa en el 8%. Con respecto al resto de los países miembro, **España es el cuarto mayor exportador a Brasil**, después de Alemania, Italia y Francia; y por delante de Reino Unido. Las exportaciones españolas suponen el 1,91% del total de las importaciones de Brasil. En cuanto a las importaciones, en el acumulado enero-septiembre, España ha importado por valor de 2.820 millones de dólares, un 0,91% menos que en 2012. De este modo se sitúa como el quinto mercado comprador de Brasil en Europa, después de Holanda, Alemania, Italia y Reino Unido.

Es importante destacar el **gran peso que este año están teniendo el petróleo y sus derivados en las exportaciones españolas a Brasil**. En lo que va de año, las importaciones brasileñas procedentes de España de este capítulo (27) suman 619 millones de dólares, lo que significa el 20% del total de las importaciones procedentes de España. En 2012, el peso del petróleo y sus derivados en las importaciones brasileñas procedentes de España era del 4% (92,5 millones de dólares).¹

¹ Datos brasileños. AliceWeb2. Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior de Brasil. 2013.

En septiembre, la **balanza de servicios** de Brasil registró un déficit de 4.935 millones de dólares, por encima (+7,3%) de los 4.221 millones de dólares de déficit registrados en agosto. En septiembre de 2012 el déficit fue de 3.457 millones de dólares.

En cuanto a la **balanza de rentas**, en septiembre acumuló un déficit de 406 millones de dólares, un dato que contrasta con los 2.736 millones de déficit registrados en agosto, o los 1.823 millones de dólares de déficit registrados en septiembre de 2012. Se trata del tercer déficit de rentas más bajo de la serie analizada (1995-2013), por detrás del registrado en noviembre de 1995 (-402 M\$) y febrero de 1996 (-387M\$).

Con todo, en septiembre, la **balanza por cuenta corriente presentó un déficit** de 2.629 millones de dólares, reduciendo el déficit de registrado en agosto (5.492 M\$). La mejora en la balanza de rentas fue el principal factor en la mejoría del déficit por cuenta corriente. Este resultado es el mejor en lo que va de año. En comparación con septiembre de 2012, el déficit es un 1,1% mayor.

En cuanto a la cuenta de capital y financiera, en septiembre, la entrada de **Inversión Extranjera Directa (IED)** aumentó un 26,4% hasta los 4.770 millones de dólares, en comparación con los 3.775 millones de dólares de agosto. En comparación con septiembre de 2012, la inversión extranjera directa aumentó un 8,6%. Por su parte, la inversión brasileña en el exterior fue de -2.110 millones de dólares, con lo que suman ya 3 meses de desinversiones (julio, -1.193 M\$; agosto, -1.249 M\$)

Crédito al sector privado

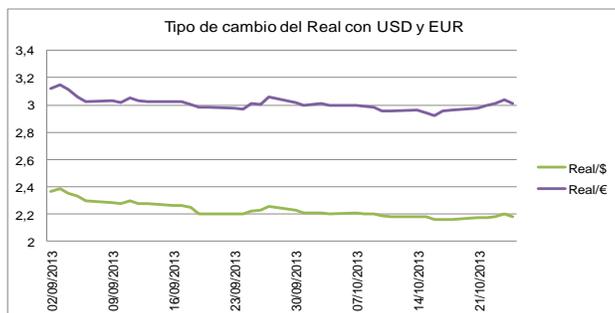
En el mes de agosto, las [operaciones de crédito](#) del sistema financiero, incluyendo recursos libres y direccionados, aumentaron un 1,3% con respecto al mes de julio, y un 10,6% en los que llevamos de año, llegando a 2.578 mil millones de reales. El saldo de préstamos a personas físicas sumó 1.189,5 mil millones de reales, aumentando un 1,5% con respecto al mes anterior. En cuanto al crédito a personas jurídicas alcanzó los 1.388,5 mil millones de reales, un 1,1% más que en julio. La [relación crédito/PIB](#) es del 55,5%, 0,3 puntos porcentuales (p.p.) por encima del dato registrado en julio y 4 p.p. mayor que en agosto de 2012.

La tasa media de intereses al crédito del sistema financiero brasileño alcanzó el 19,3% en agosto, 0,2 p.p. por encima de los intereses medios del mes de julio, y 0,3 p.p. menos que en agosto de 2012. En las operaciones destinadas a personas físicas, el tipo medio de interés se situó en 25,2%, 0,1 p.p. más que el mes anterior. En los créditos destinados a empresas, la tasa media de intereses se situó en 14,7%, 0,3 p.p. por encima de la tasa de julio.

El spread bancario general de las operaciones de crédito de agosto cayó un 0,1 p.p. con respecto a julio, situándose en 11,3%, por debajo del 12,7% registrado en agosto de 2012.

Régimen cambiario

Al igual que en el mes de septiembre, octubre fue un mes estable en cuanto al tipo de cambio. Como se ve en el gráfico adjunto, que analiza los tipos de cambio real/euro y real/dólar en los meses de septiembre y octubre, las cotizaciones de ambas monedas rondan los 3 reales por euro y los 2,2 reales por dólar. En septiembre, el cambio medio con respecto al dólar fue de 2,27 reales por dólar. Al cierre de esta nota (28/10), el tipo de cambio era de 2,18 reales por dólar, con una media (hasta el 25 de octubre) de 2,19 reales por dólar.



En lo que refiere al euro, sigue una tendencia similar al dólar. La media durante el mes de septiembre fue de 3,03 reales por euro. Al cierre de esta nota, el euro se situaba en los 3,01 reales. La media del mes de octubre se sitúa en 2,98 reales por euro, ligeramente inferior a los 3,03 registrados de media en septiembre.

POLÍTICA ECONÓMICA: Macro

Política fiscal

Desde el 10 de octubre entró en vigor la nueva ley 12.865/2013, que aplica una nueva base para el cálculo de los impuestos PIS/PASEP y COFINS aplicados a la importación ([ver art. 39](#) de la nueva ley).

De este modo, la nueva fórmula para el cálculo de ambos tributos, tanto PIS/PASEP como COFINS, pasa a ser el impuesto de importación aplicado al valor aduanero y no a ese valor más los impuestos aplicados. Hasta ahora, el PIS/PASEP y COFINS se calculaban sobre el impuesto de importación, más los impuestos IPI, PIS/PASEP, COFINS e ICMS. Por tanto, como resultado, habrá una **reducción de la carga tributaria** en las importaciones.

Esta nueva ley versa sobre la medida provisional 615/2013 que se estuvo debatiendo, en los últimos meses, tanto en la Cámara de los Diputados como en el Senado.

Por otro lado, según el diario Valor, el gobierno de Sao Paulo posibilita, desde el 25 de octubre, la suspensión del pago del ICMS en las importaciones. Esta medida se aplica a los **contribuyentes que acumulen créditos** del impuesto con la utilización de la alícuota del 4% en operaciones entre estados. Esta posibilidad se enmarca en la ordenanza CAT nº108 del Diario Oficial del Estado de Sao Paulo. Según la consultora paulista *Lex Legis*, se trata de una demanda de muchas empresas que, hasta ahora, no conseguían aprovechar el crédito acumulado.

Política monetaria

En la última reunión del Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil ([COPOM](#)), celebrada los días 8 y 9 de octubre, el grupo **elevó el tipo de interés de referencia (tasa SELIC)**, del 9% al **9,5%**, lo que supone seguir la tendencia alcista de este índice iniciada en abril de este año. Según la nota de prensa publicada por el Banco Central, el Comité ha tomado esta decisión “para presionar a la baja a la inflación y asegurar que esta tendencia perdura en un futuro”, idéntica justificación a la de las últimas subidas. La decisión fue tomada por unanimidad. La próxima reunión del COPOM será el 26 y 27 de noviembre.

POLÍTICA ECONÓMICA: Micro

Mercado de productos

Política industrial

Según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), en agosto, la [producción industrial](#) se mantuvo estable en relación a julio (variación 0,0%), tras el crecimiento del 2,1% en junio y la caída del 2,4% en julio. En comparación con el mes de julio de 2012, la industria brasileña cayó un -1,2%, rompiendo la tendencia de crecimiento que había tenido en los últimos 4 meses. En el acumulado anual (enero-agosto) registra un avance del +1,6%. En cuanto a la tasa interanual, presenta un 0,7% de crecimiento.

Del total de los 27 grupos analizados, 15 de ellos tuvieron crecimientos, destacando el sector de vehículos automóviles (+1,7%) y el grupo de alimentos (2,5%). Otras contribuciones positivas fueron las del grupo “máquinas y equipamientos” (+1,2%), “vestuario y accesorios” (+7,2%), “edición, impresión y reproducción de grabaciones” (+2,1%) y metalurgia (+1%). Es importante destacar que estos grupos habían presentado resultados negativos en julio, de -1,3%, -3,8%, -1,2% y -1,7% respectivamente.

Ventas minoristas

Según la [Encuesta Mensual de Comercio](#) (PMC por sus siglas en portugués) del IBGE, en agosto el volumen de ventas aumentó un 0,9% con respecto al mes anterior. Por su parte, la facturación aumentó un 1,2%. Ambos índices siguen una tendencia alcista desde hace un tiempo. Concretamente, el volumen de ventas lleva seis meses aumentado y la facturación, catorce.

En lo que trata al volumen de ventas, ocho de las diez actividades registradas obtuvieron un resultado positivo, destacando: “equipamientos y material de oficina, informática y comunicación” (+7,6%), “Vehículos y motos, partes y piezas” (+2,6%), “artículos farmacéuticos, médicos, ortopédicos, de perfumería y cosméticos” (+1,1%) y “libros, periódicos, revistas y papelería” (+0,9%). En cuanto al resultado regional, destaca el crecimiento en el volumen de ventas, en comparación con el mes anterior, en los estados de Paraíba (+18%), Alagoas (+13%), Rio Grande do Norte (+12,7%), Maranhão (+10,3%) y Paraná (+9,1%).

Mercado de factores

Infraestructuras y energía

En relación al sector de infraestructuras, el mes ha venido marcado por diferentes anuncios relacionados con el **Programa de Inversión en Logística**.

Se han publicado los pliegos de concesión de dos nuevos tramos: **BR-060 y BR-163**, cuyas subastas tendrán lugar durante noviembre. En el lado negativo, se suspendió el proceso de licitación de la **BR-101** por la incertidumbre existente sobre el interés del mercado en esta autopista, acrecentado por la licitación desierta de la BR-262 el pasado mes de septiembre. Además, se elevaron los peajes en diversos estudios de otros tramos y se empieza a deslumbrar la posibilidad de una concesión patrocinada en 4 lotes del programa, lo que retrasará su concesión al próximo año.



En cuanto a las **líneas ferroviarias**, el Gobierno finalmente ha introducido en el Programa los tramos de la Ferrovia Norte Sur, Pantanal y la Transcontinental, más de 3.000 kilómetros ya en construcción por la empresa pública Valec. Así, se concederá al sector privado la operación, conservación y mantenimiento de estos nuevos tramos. Además, el Gobierno brasileño, ante las reticencias del Tribunal de Cuentas de la Unión (TCU) para aprobar el modelo de concesiones ferroviarias por la falta de suficiente cobertura legal, ha elaborado el Decreto N° 8.129, del 23 de octubre de 2013, publicado en el Diario Oficial de la Unión, para clarificar las competencias de Valec, perfeccionar la base legal al modelo e incrementar la confianza de las empresas interesadas en las concesiones. El Decreto tiene cuatro aspectos de interés:

1. Separa formalmente la explotación de la línea ferroviaria y la prestación del servicio de transporte. Así, el objeto de explotación de la vía, objeto de concesión, queda formalmente separado del servicio de transporte, que será realizado por operadores independientes.
2. Permite explícitamente “adquirir y vender el derecho de uso de la capacidad de transporte de las líneas ferroviarias explotadas por terceros” (en este caso los concesionarios), lo que aporta aún más seguridad jurídica a los futuros concesionarios.
3. Permite a Valec adelantar un 15% de los ingresos que recibirá por la venta del derecho de transportes de los operadores independientes a las concesionarias. Así, las empresas concesionarias podrían recibir parte de los ingresos previstos antes incluso de terminar las obras.
4. Establece seis tipos de garantía de pago por parte de Valec, intentando mitigar el denominado “riesgo Valec”, uno de los asuntos más problemáticos según los empresarios interesados.

Además de este decreto, el Gobierno intenta viabilizar las concesiones actualizando las inversiones necesarias, aspecto infravalorado en los estudios iniciales según el mercado. Para ello, en los próximos días entregará al TCU nuevos estudios de viabilidad con Tasa Internas de Retorno de proyectos (TIR) del entorno del 8.5%. Estas dos medidas (mejora de la base legal para el modelo y mejora de los estudios de viabilidad) deben permitir la aprobación del TCU y el lanzamiento de las concesiones, que no verán la luz hasta 2014.

En el resto de modales de transporte, destacan la identificación de los primeros **50 aeropuertos regionales** que serán licitados dentro del programa de mejora de la aviación regional y la apertura de un proceso de consulta pública en otras áreas dentro de puertos públicos que serán concedidas.

Fuera del Programa de Inversión en Logística, destacan los emprendimientos metro ferroviarios, donde se pueden destacar la republicación de la licitación internacional para el **Veículo Leve sobre Trilhos del Goiânia** o la publicación de un nuevo Procedimiento de Manifestación de Interés para perfeccionar los estudios con los que se publicarán los pliegos para el metro de Porto Alegre.

En cuanto al sector energético, el consorcio formado por las empresas Petrobras, Shell, Total, CNPC y CNOOC ganó, el pasado lunes 21 de octubre, el primer concurso del pre-sal, para el **Campo de Libra**. Finalmente, la empresa conjunta de participación española “Repsol-Sinopec” no se presentó a la licitación. Ante la falta de concurrentes, y para elevar el número de consorcios en futuras subastas, el Gobierno podría ofertar distintas áreas en un mismo certamen, según la Agencia Nacional de Petróleo, Gas Natural y Biocombustibles (ANP).

Por otro lado, la Agencia Nacional de Energía Eléctrica (ANEEL) ha recibido solicitudes de permisos para 684,7 MW de potencia en **proyectos fotovoltaicos**, según fue publicado en el Diario Oficial de la Unión (DOU) el 8 de octubre. La mayor parte de las

centrales están localizadas en Bahía, pero también hay proyectos en Rio Grande do Norte, Ceará y Pernambuco. Parece que por fin despega la energía solar en Brasil.

La subasta de las líneas de transmisión de la **central hidroeléctrica de Belo Monte**, la mayor del país, todavía en construcción, está prevista para el inicio del primer trimestre del año próximo. La idea es que la línea sea subastada a tiempo para su entrada en operación en enero de 2018. Será subastada sin licencia ambiental previa, lo que incrementa el riesgo del ganador.

El Secretario de Planificación y Desarrollo Energético del Ministerio de Minas y Energía (MME) afirmó que **las cuatro centrales nucleares que están en estudio deberán contar con la participación de inversores privados**. El MME calcula que entre 2025 y 2030 todo el potencial hídrico brasileño que puede ser explotado para la generación de energía estará agotado. De ese modo, según Ventura, existirá la necesidad de invertir en generación térmica. Las centrales nucleares, a carbón y a gas natural deberán garantizar así el suministro eléctrico.

La Empresa de Pesquisa Energética (EPE) recibió la inscripción de 929 proyectos para la **segunda subasta de energía A-5**, que será realizada en diciembre. El número de inscritos es record desde que el gobierno federal comenzó a realizar subasta públicos para la contratación de energía, en 2005. Sumados, los 929 proyectos tendrían una capacidad instalada de 35.067 MW, volumen que también marca un record. La fuente eólica registró la mayor oferta de proyectos y de capacidad de generación: los 670 parques eólicos suman 16.420 MW. La fuente solar fotovoltaica aparece como la segunda con mayor número de proyectos, con 152 inscritos y 3.601 MW de capacidad instalada.

Política comercial

El 23 de octubre, la Cámara de Comercio Exterior (CAMEX) brasileña aprobó 110 nuevos extarifarios (reducciones arancelarias), de los cuales, 108 son nuevos códigos y 2 renovaciones. Se trata de las resoluciones 89 y 88, que reducen de 14% a 2% y de 16% a 2%, respectivamente, el impuesto de importación a productos de informática, telecomunicaciones y bienes de capital. Los principales sectores beneficiados son el sector alimenticio, logístico, de minerales, plásticos y agroindustria.

Asimismo, durante el mes de octubre, CAMEX redujo el impuesto de importación al aceite de palma (de 10% a 2%), chapas de acero (de 12% a 2%) y metanol (de 12% a 0%), según las resoluciones 87 y 86, respectivamente. Estas reducciones son temporales, debidas principalmente a desabastecimientos.

Por otro lado, el secretario de Comercio Exterior del Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior (MDIC), Daniel Godinho, evaluó, de forma positiva, las negociaciones comerciales multilaterales. El secretario dijo que Brasil mantiene una posición activa en negociaciones de acuerdos comerciales regionales y bilaterales. Además, hizo énfasis en las negociaciones entre Mercosur y la Unión Europea, donde informó que ambos entes “intercambiarán ofertas antes de final de año para un amplio acuerdo comercial”.

En este sentido, el pasado 3 de octubre, en la 98ª Reunión del Consejo de Ministros de CAMEX, se aprobó la propuesta brasileña para el “*acuerdo de asociación interregional*”, o acuerdo de libre comercio, con la Unión Europea (UE). La propuesta será presentada en breve a sus socios del Mercosur para consolidar una oferta común. La oferta no es pública, pero se espera que se acerque al 90% de liberalización del comercio exigido por la UE. El compromiso asumido entre representantes de Mercosur y la Unión Europea, el pasado enero, es el de presentar las ofertas hasta el último trimestre de 2013. Desde 2011, a través de la resolución CAMEX 6/2011, un grupo de coordinación específico se encarga de examinar y recomendar el posicionamiento de Brasil en el proceso negociador.

PREVISIONES

La tendencia positiva en el crecimiento de Brasil continúa este mes. Según el último boletín FOCUS, se estima que **Brasil crecerá al 2,50% en 2013**, 0,1 p.p por encima de las previsiones del mes pasado. Sin embargo, se han recortado nuevamente las estimaciones de crecimiento para 2014, del 2,2% al 2,13%.

En cuanto a la **inflación**, prácticamente se mantiene en la misma previsión analizada anteriormente. Se prevé que cierre el 2013 en 5,83%. En cuanto a las previsiones de inflación para 2014, descienden a 5,92%.

En lo que se refiere a la proyección de la **tasa básica de interés** (Tasa Selic) para final de 2013, se espera que aumente al 10%, 0,25 p.p. por encima de las previsiones dadas el mes pasado y llegando a las dos cifras por primera vez desde marzo de 2012. Como se comentó anteriormente, el Comité de Política Monetaria aumentó la tasa al 9,5% a finales de octubre, por quinta vez consecutiva.

OTROS DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

El **índice BOVESPA** de la bolsa de valores de Sao Paulo cerró septiembre en 52.338 puntos, lo que supone un 4,6% más que el mes inmediatamente anterior. Septiembre se convierte en el tercer mes consecutivo de crecimiento en lo que va de año, después de caídas continuadas en el período enero-junio. La bolsa de Sao Paulo cerró 2012 en 60.952 puntos. Al cierre de esta nota, el índice marcaba 56.461 puntos, un 7,3% menos que al cierre de 2012, y un 7,8% por encima del dato de cierre de septiembre de 2013.

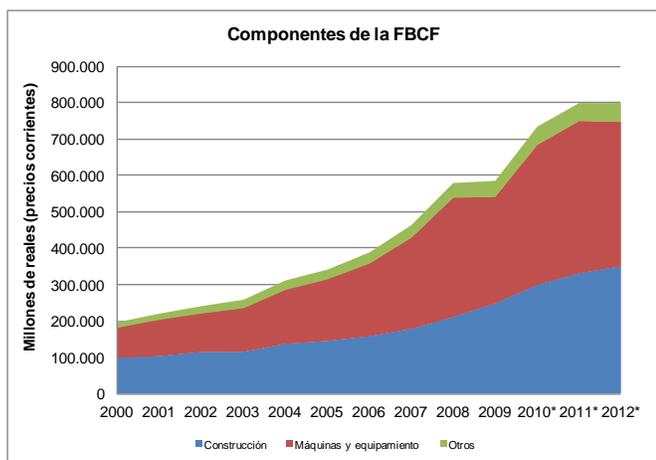
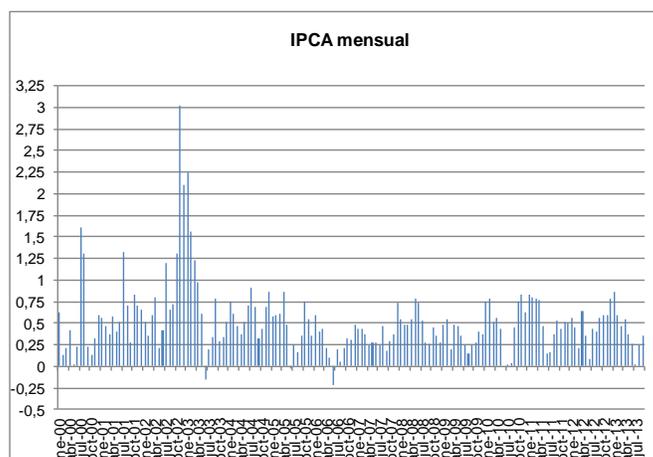
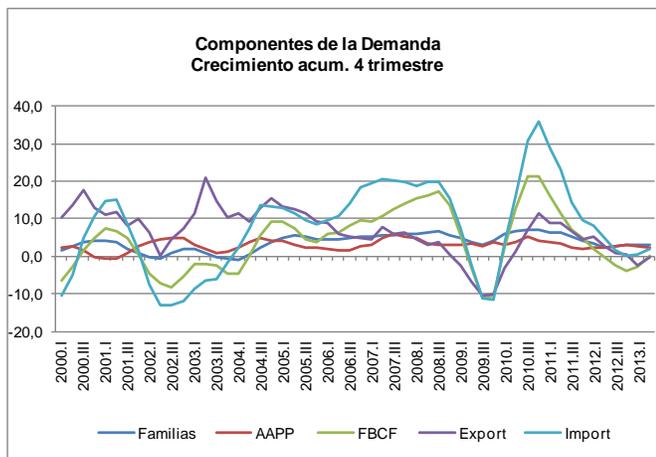
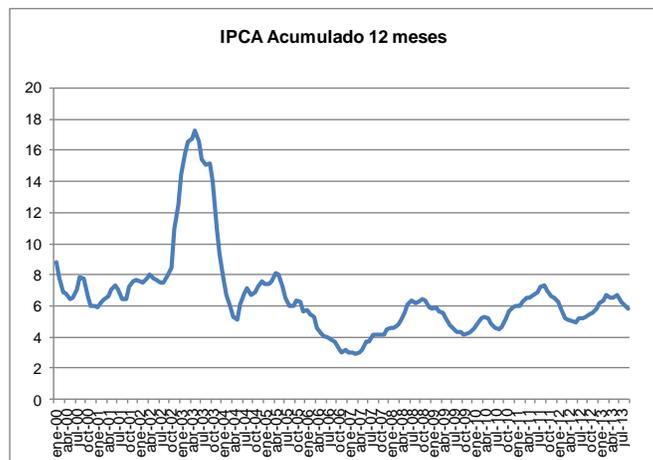
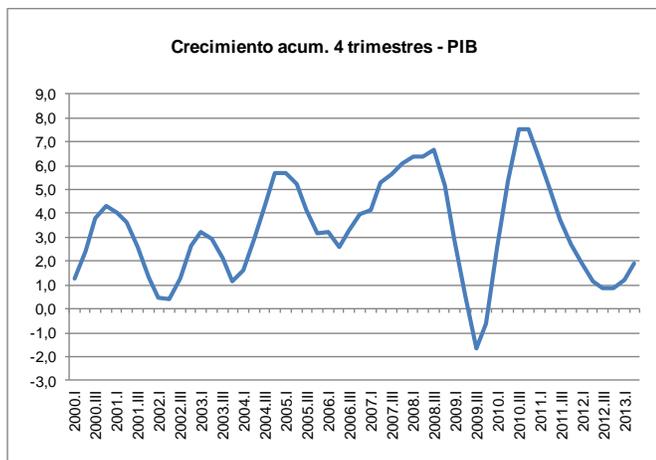
El **Índice de Confianza de la Industria (ICI)**, que publica mensualmente la Fundación Getúlio Vargas (FGV) cayó un 0,9% en octubre, hasta los 97,1 puntos, el menor nivel del indicador desde julio de 2009 (95,7). La caída fue ligeramente menor a la esperada, así como menor que la registrada en el pasado mes de julio (-4%). Los datos provisionales estiman que el nivel de utilización de la capacidad instalada cayó un 0,1 punto porcentual de septiembre a octubre, hasta el 84,1%.

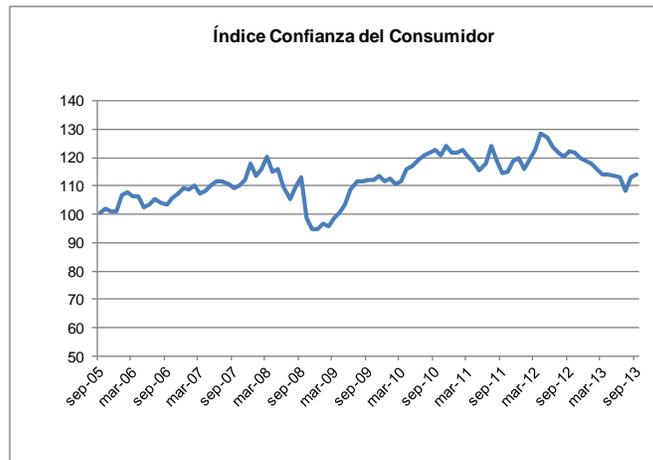
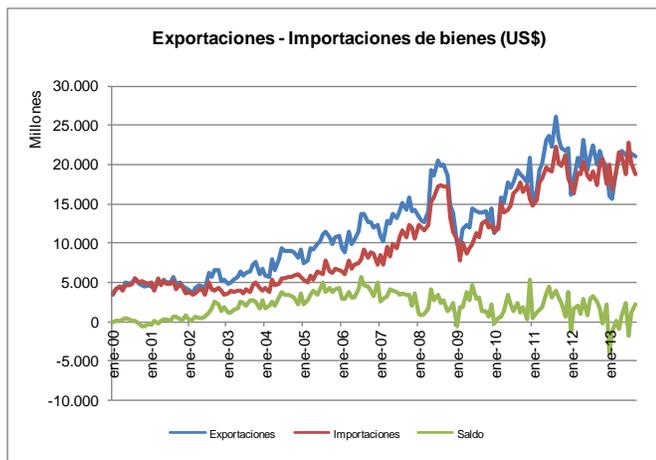
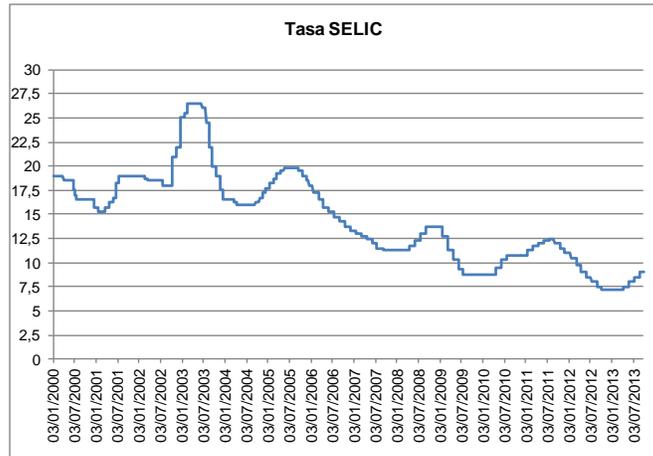
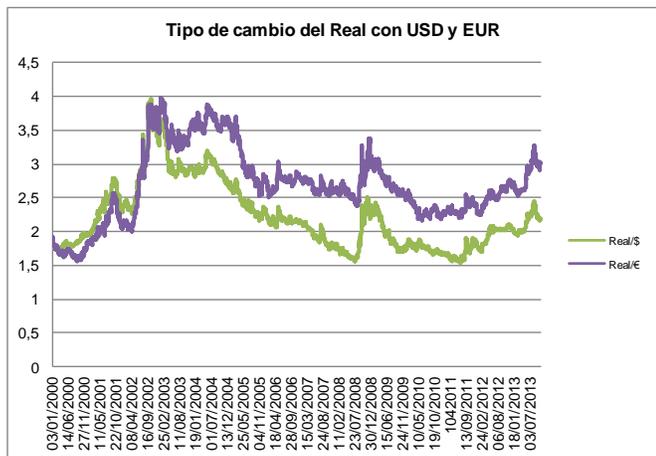
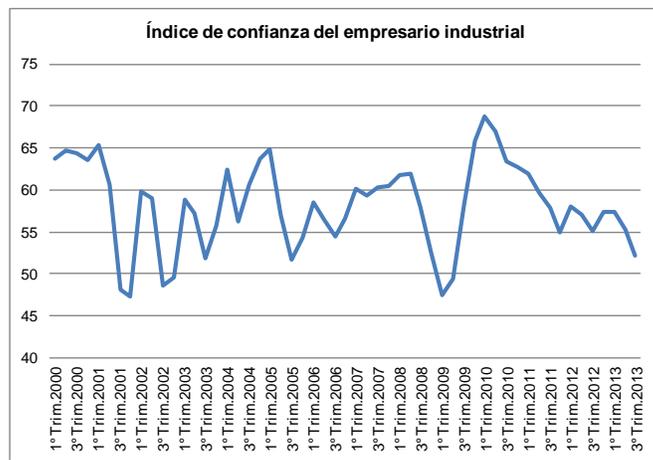
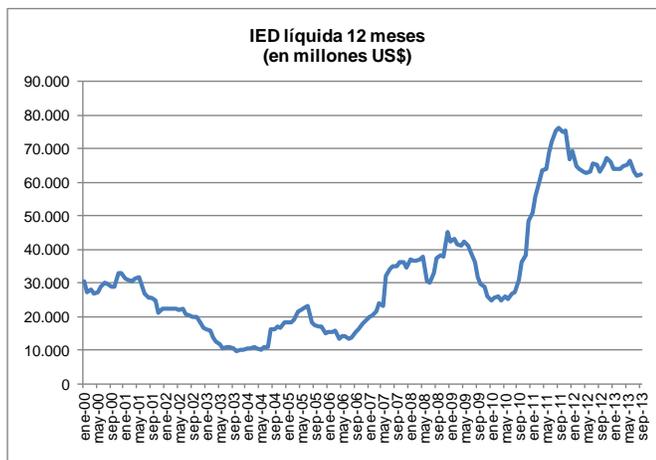
Según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística, la última **estimación de la cosecha nacional de cereales**, leguminosas y oleaginosas indica una producción de cerca de 187,0 millones de toneladas, un **15,5% mayor** que la obtenida en 2012 (161,9 millones de toneladas) y un 0,2% por debajo de la de agosto (187,3 millones de toneladas). Respecto al año anterior, hubo crecimientos del 7,7% en el área cultivada para el maíz, del 11,2% para la soja y una caída del 0,6% en el área recogida de arroz. En cuanto a la producción, los incrementos fueron del 2,7% para el arroz, del 13,2% para el maíz y del 23,8% para la soja, comparados con el mismo período de 2012.

El Instituto Brasileño de Opinión Pública y Estadística (IBOPE) divulgó una nueva encuesta sobre la intención de voto de cara a las elecciones presidenciales de 2014. La publicación afirma que **la actual presidenta, Dilma Rousseff (PT), sería reelegida** por el 21% de los encuestados. La encuesta también cita al ex presidente Lula da Silva (PT), que sería reelegido por el 7% de los encuestados; Marina Silva (PSB), con el 6%; Aécio Neves (PSDB), con el 5%; José Serra (PSDB), con el 4% y Eduardo Campos (PSB), con el 2% de la intención de voto. El 40% de los encuestados admiten no saber a quién votar, y el 13% afirman que votarían en blanco. En la encuesta, la administración Dilma es considerada óptima o buena por el 38% de los brasileños (un punto porcentual por encima de la última encuesta, realizada en septiembre). Según el informe, la manera como Rousseff administra el país es aprobada por el 53% de la población.



El pasado 22 de octubre la presidenta Dilma Rousseff aprobó la **Ley 12.781/2013 que instruye el programa “Mais Médicos”**, tras obtener el visto bueno de la Cámara de Diputados y del Senado Federal. El programa “Mais Médicos”, uno de los más ambiciosos del gobierno de Rousseff, busca garantizar la contratación de profesionales brasileños y extranjeros para actuar en el Sistema Único de Salud (SUS) en regiones con déficit de atención, como las periferias de las grandes ciudades, municipios del interior y regiones aisladas. La Medida Provisional 621/2013, por el que se regía el programa hasta ahora, tenía hasta el 7 de noviembre para ser ratificada por la Presidenta. En el proceso de aprobación por Cámara y Senado, la medida provisional sufrió algunas alteraciones, como la competencia para emitir el registro provisional para los médicos extranjeros, que pasa de ser a través de los Consejos Nacionales de Medicina, a ser directamente a través del Ministerio de la Salud. Además, el texto también determina que el profesional licenciado en el exterior tenga que convalidar su título después de trabajar tres años en Brasil. Según el último informe del Ministerio, 1.020 médicos están trabajando dentro del programa, de los cuales, 577 son formados en Brasil y 443 extranjeros.







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	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)	crecimiento	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	2013.II
		PIB real (desestacionalizado)															
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	2,30
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	1
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	9
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	6,3
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	7,9

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	3,3

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	6,59	6,7
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	2013.II
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	63.588
Exportaciones de servicios	valor	23.954	30.451	27.728	31.599				38.209	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	61.523
Importaciones de servicios	valor	37.173	47.140	62.434	62.434				76.161	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	2013.II
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	24,30	24,44
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	22,92	22,98
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	1,37	1,46
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%	57,05%
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%	5,96%
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%									
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	jun-13	jul-13	ago-13	sep-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	0,26	0,03	0,24	0,35
IPC subyacente	%	0,5	0,66	0,7	0,62	0,94		1,2	1,13	0,53	0,59	0,39	0,22	0,12	0,29	0,41
Precios productor	%				8,04%	2,60%		0,10%	0,35%	0,03%	0,40%	0,24%	1,32%	1,21%	1,48%	0,00%
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%	-2,59%	-2,79%	-2,95%	-3,08%	-3,20%	-3,17%	-3,39%	-3,60%	
Inversiones Extranjeras Directas en Brasil	% PIB	2,53%	2,73%	1,60%	2,26%	2,69%	2,81%	2,81%	2,80%	2,78%	2,80%	2,82%	2,87%	2,78%	2,72%	
Necesidad de financiación externa	% PIB	-2,64%	-1,02%	-0,11%	-0,06%	-0,57%	-0,61%	0,22%	0,01%	-0,17%	0,26%	0,38%	0,30%	0,67%	0,87%	
Opinión																
Índice confianza en la industria	saldos/niveles						56,9	56,7	58,1	57,1	55,4	55,5	54,8	49,9	52,5	54,2
Índice PMI industrial	saldos/niveles						50,0	53,2	52,5	51,8	50,8	50,4	50,4	48,5	49,4	49,9
Índice PMI servicios	saldos/niveles						51,37	54,5	52,1	-	51,5	51,2	49,6	50,3	49,7	
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	112,9	113,1	114,2	
Actividad y demanda																
Índice producción industrial	crecimientos							2,78%	-2,42%	0,95%	1,81%	-1,95%	2,05%	-2,01%	-0,37%	
Ventas minoristas	%	9,68%	9,13%	5,88%	10,88%	6,70%	-	0,28%	-0,33%	0,08%	0,57%	0,29%	0,42%	1,94%	1,13%	
Matriculación automóviles	%	27,93%	14,06%	12,66%	10,63%	2,86%	-	-13,36%	-15,69%	-22,11%	17,42%	-5,61%	0,27%	7,47%	-3,34%	
Ventas de viviendas	%															
Afiliados a la Seguridad Social	mil personas							17.050	16.969	16.937	16.948	17.001	17.012	17.148	17.282	17.351
Parados registrados	mil personas							1.331	1.356	1.373	1.414	1.417	1.455	1.379	1.296	1.328
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	47.457	48	50.011	52.338
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	2,17	2,25	2,34	2,27