



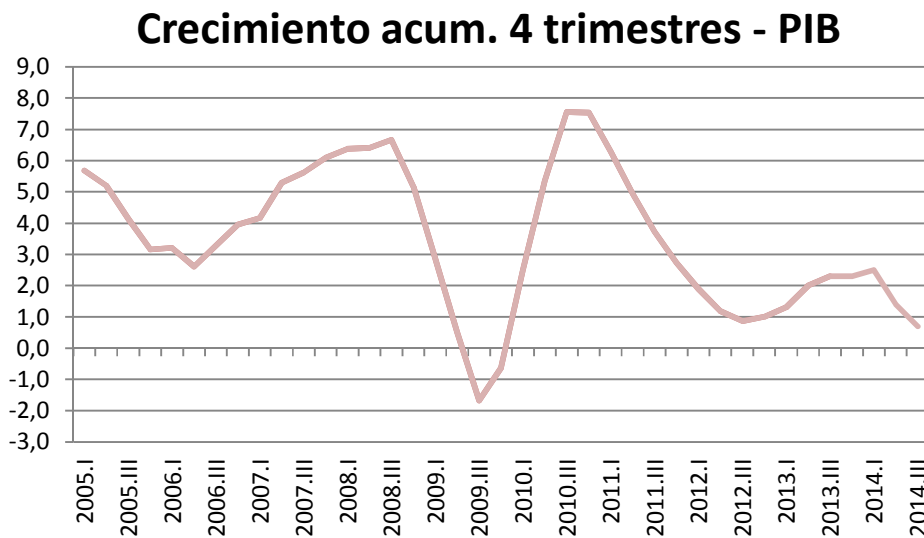
SÍNTESIS MENSUAL DE INDICADORES ECONÓMICOS

Diciembre 2014

PRINCIPALES MAGNITUDES

PIB

Como se comentó en la síntesis del mes pasado, el **PIB en el tercer trimestre de 2014, con respecto al segundo trimestre de 2014, registró una variación positiva del 0,1%**. Con respecto al mismo trimestre del 2013, la caída fue del **0,2%**. En el acumulado de los últimos cuatro trimestres, en comparación con los cuatro trimestres inmediatamente anteriores, el crecimiento es del **0,7%**. A la luz de estos datos, se considera que Brasil ha salido, por muy poco, de su situación de recesión técnica tras dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo.

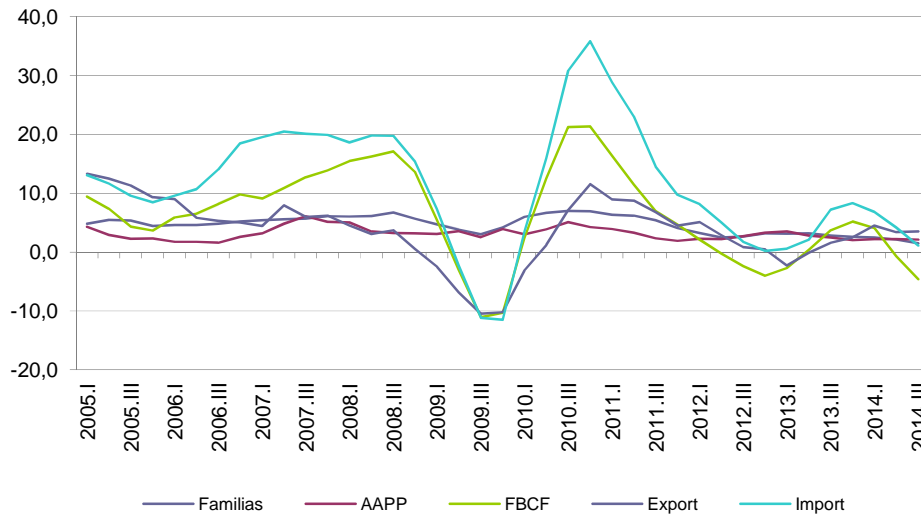


Fuente: Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE)

Desde el punto de vista de la **demanda** respecto a los cuatro trimestres anteriores, la Formación Bruta de Capital Fijo disminuyó un 4,6%. El consumo de las familias aumentó un 1,5% y el gasto de la Administración Pública un 2,1%. La contribución de la demanda externa al crecimiento del PIB es positiva, dado que las exportaciones de bienes y servicios han crecido a una tasa superior a la registrada por las importaciones de bienes y servicios: 3,5% contra 1,1%, respectivamente.



Componentes de la Demanda Crecimiento acum. 4 trimestre

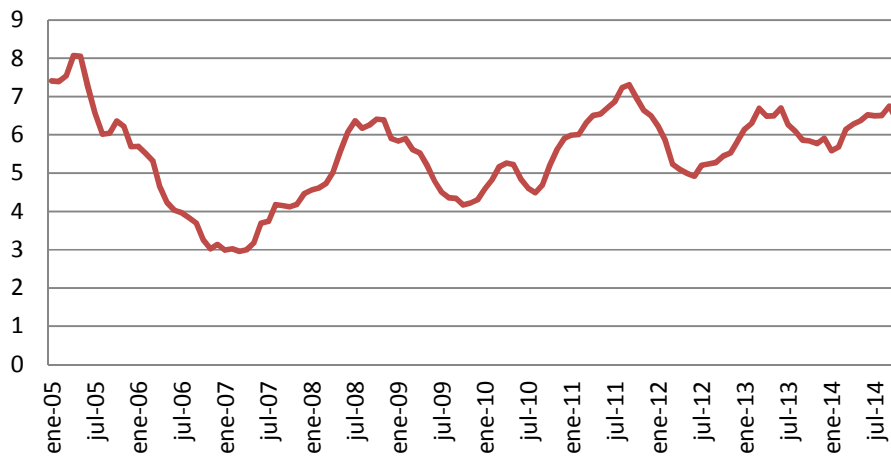


Fuente: IBGE

Precios

Según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), la **tasa de inflación** en el mes de noviembre presentó un **aumento del 0,51%**, 0,9 puntos porcentuales por encima de la registrada en octubre (0,42%). En noviembre de 2013 la tasa fue de 0,54%. Considerando los últimos doce meses, el índice se situó en **6,56%**. Esta cifra se sitúa ligeramente por encima del máximo marcado por el gobierno central de 6,50% para el IPCA (objetivo central de inflación del 4,5%, con una banda de tolerancia de dos puntos).

IPCA Acumulado 12 meses



Fuente: IBGE



Mercado de trabajo

Tal y como se comentó en la síntesis pasada, 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 se situó en octubre en el 4,7%**, 0,2 puntos porcentuales menos que en septiembre, lo que supone una variación de 0,5 puntos porcentuales respecto a octubre de 2013, cuando se situó en el 5,2%. Tras un notable descenso en años anteriores, desde mediados de 2011 la tasa de desempleo oficial se sitúa en la banda del 4-6%, con variaciones estacionales.



Fuente: Banco Central de Brasil

Cuentas públicas

A fecha de cierre de esta síntesis los datos de octubre son los últimos actualizados. Según el Banco Central de Brasil, el sector público registró un **superávit primario** en octubre de 3.726 millones de reales. El gobierno central presentó un superávit primario de 4.952 millones de reales, los gobiernos regionales un déficit de 741 millones de reales y las empresas estatales un déficit de 434 millones de reales.

En el acumulado del año hasta octubre de 2014, el déficit primario alcanzó 11.557 millones de reales (0,27% del PIB), ante el superávit de 51.153 millones de reales (1,28% del PIB) alcanzado en el mismo periodo de 2013. Considerando los flujos acumulados en los últimos doce meses, el superávit primario alcanzó los 28.595 millones de reales (0,56% del PIB), en comparación a los 31.055 millones de reales de agosto (0,61% del PIB).

Respecto al **saldo nominal del sector público**, durante el periodo acumulado de enero a octubre de 2014 el déficit ha sumado 242.208 millones de reales (5,71% del PIB). Considerando los flujos de los últimos doce meses, el déficit nominal alcanzó los 255.988 millones de reales (5,01% del PIB), en comparación a los 249.738 millones de reales (4,92% del PIB) del mes anterior.

La **deuda pública**, medida como deuda neta del sector público, llegó en octubre a los 1.842.859 millones de reales, el 36,1% del PIB, manteniéndose la relación respecto al mes anterior. La **deuda bruta total** del sector público, incluyendo gobierno central,



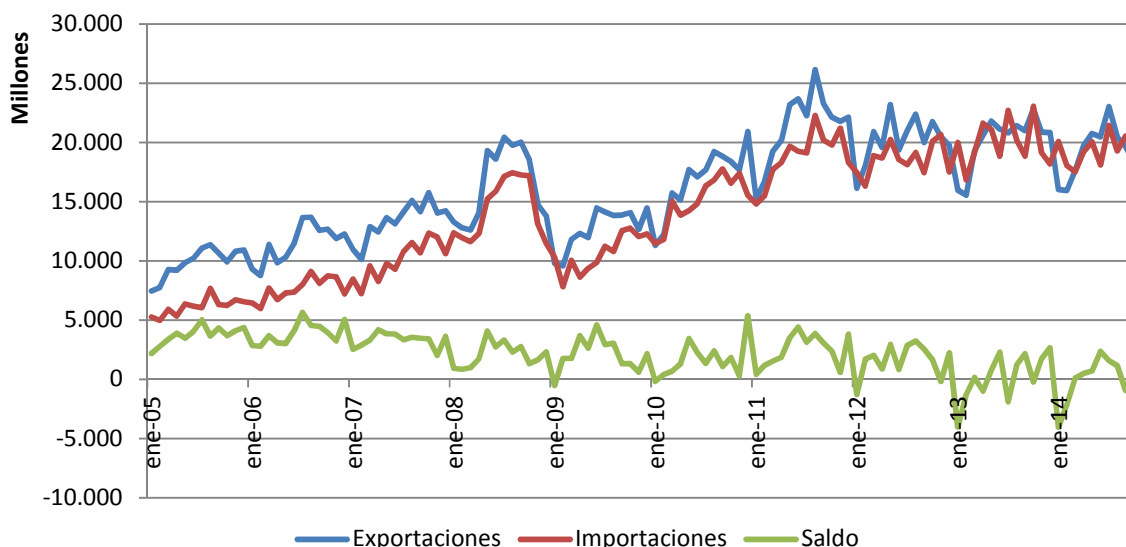
estados y municipios, sumó 3.168.700 millones de reales (**62% del PIB**), elevándose en 1,3 puntos porcentuales de PIB con respecto al mes anterior.

Balanza de pagos

Según los datos provisionales del Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior (MDIC), en octubre, las **exportaciones** descendieron un 20% frente al mismo mes de 2013 y un 6,6% frente a septiembre de 2014.

En cuanto a las **importaciones**, en octubre cayeron un 15% respecto el mismo mes de 2013 y un 5,1% respecto septiembre de 2014.

Exportaciones - Importaciones de bienes (US\$)



Fuente: Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior. MDIC

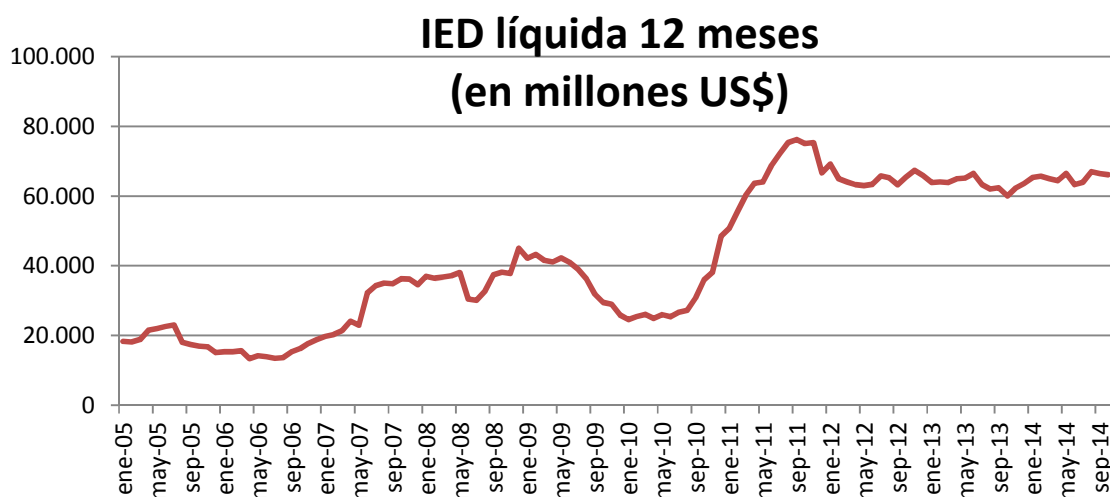
En octubre, la **balanza comercial** de Brasil obtuvo un déficit de 1.117 millones de dólares, lo que supone un saldo menor en un 25,3% respecto al mes anterior y un 424% menor respecto septiembre de 2013. La **balanza de servicios** registró un déficit de 4.323 millones de dólares, un 8,2% menos que los 4.708 millones de dólares de déficit registrados en septiembre y un 11,8% inferior al déficit de octubre de 2013, 4.903 millones de dólares.

En cuanto a la **balanza de rentas**, en octubre acumuló un déficit de 2.830 millones de dólares, un 18,3% superior al déficit de septiembre de 2.392 millones de dólares. En octubre de 2013 la balanza de rentas obtuvo un saldo negativo un 8,9% menor que octubre de 2014.

Con todo, teniendo en cuenta los errores y omisiones, la **balanza por cuenta corriente presentó un déficit** de 8.131 millones de dólares en octubre. En el acumulado de los últimos doce meses contabiliza un saldo negativo de 83.557 millones de dólares, un 3,7% del PIB.



La **Inversión Extranjera Directa (IED)**, en octubre, disminuyó hasta los 4.979 millones de dólares, un 18,2% más en comparación con los 4.214 millones de dólares de septiembre y un 8,5% menos en comparación con octubre de 2013 (5.439 millones de dólares).



Fuente: Banco Central de Brasil

Crédito al sector privado

Como se comentó en la síntesis anterior, en el mes de septiembre, las **operaciones de crédito** del sistema financiero, incluyendo recursos libres y direccionados **augmentaron un 1,3% con respecto al mes de agosto, y un 11,7% respecto a septiembre 2013**, llegando a 2.900 millones de reales. Los créditos libres aumentaron un 0,7% respecto al mes anterior y un 4,7% en doce meses. Los créditos direccionados han aumentado a una tasa de 1,6% mensual y del 20,6% en doce meses. El saldo de préstamos a personas físicas sumó 1.360 millones de reales, aumentando un 1% con respecto al mes anterior y un 13,3% en doce meses. En cuanto al crédito a personas jurídicas alcanzó los 1.540 millones de reales, un 1,6% más que en agosto. La relación crédito/PIB es del 57,17%, ligeramente superior al registrado el mes anterior y 0,4 puntos porcentuales superior a septiembre de 2013.

Régimen cambiario

Al cierre de esta síntesis (17 de diciembre), el tipo de cambio oficial era de 2,74 reales por dólar, con una media en diciembre de 2,61 reales por dólar. El tipo de cambio medio en noviembre fue de 2,52 reales por dólar, lo que supone una apreciación del dólar del 3,5%. En lo que refiere al euro, sigue una tendencia similar al dólar. Al cierre de esta síntesis, el euro se situaba en los 3,43 reales. La media del mes de diciembre (hasta cierre de esta nota) se sitúa en 3,23 reales por euro, parecida a media del mes de octubre (3,17 reales por euro).



Tipo de cambio del Real con USD y EUR



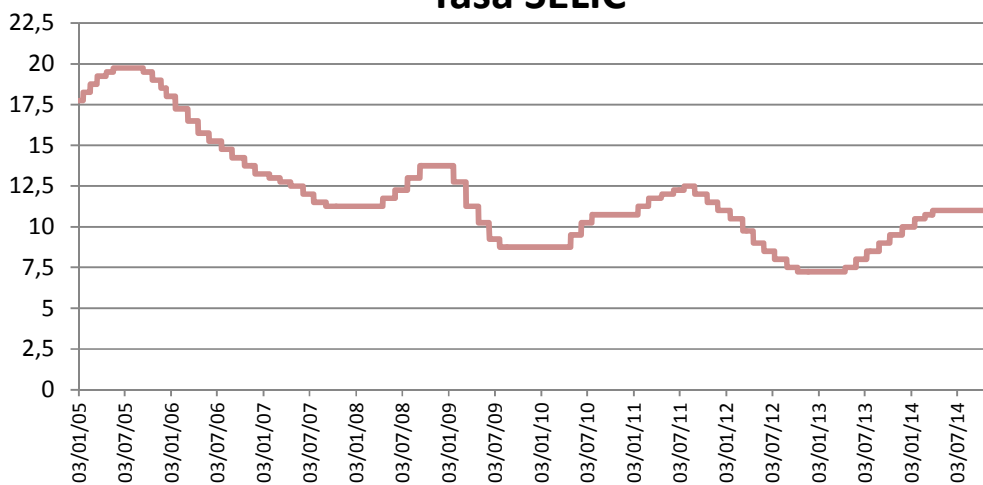
Fuente: Banco Central de Brasil

POLÍTICA ECONÓMICA: Macro

Política monetaria

La última reunión del Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil (COPOM), celebrada el pasado 3 de diciembre, se decidió **evar el tipo de interés de referencia (tasa SELIC) al 11,75%**.

Tasa SELIC



Fuente: Banco Central de Brasil



PREVISIONES

Las previsiones del mercado sobre el crecimiento de Brasil se han reducido de nuevo. Según el último boletín FOCUS, que refleja el consenso de los analistas del mercado, se estima que **Brasil crecerá al 0,16% en 2014**, lo que supone un descenso respecto a las previsiones del mes pasado (0,21%). Se prevé que en 2015 se acelere el crecimiento en relación a 2014, con un 0,69%. En cuanto a la **inflación**, se prevé que acabe 2014 en un 6,38% y un 6,50% para 2015.

La proyección de la **tasa básica de interés** (Tasa SELIC) a final de 2014, según la última subida acordada por el Comité de Política Monetaria del Banco Central (COPOM), se coloca en un 11,75%. El boletín FOCUS estima la SELIC en el 12% en 2015.

OTROS DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

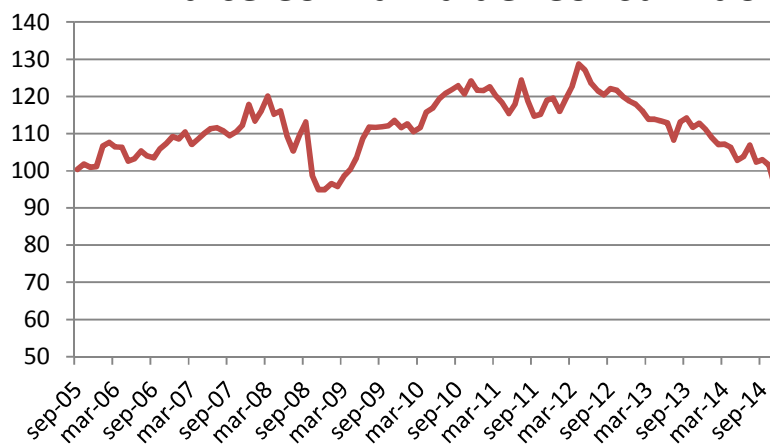
El **índice BOVESPA** de la bolsa de valores de Sao Paulo cerró noviembre en 54.724 puntos, lo que supone un 0,1% de subida frente al mes anterior. Diciembre de 2013 cerró en 51.507 puntos, lo que significa que ha aumentado un 6,2%. Al cierre de esta nota el índice marcaba 47.452 puntos. El escándalo de corrupción de Petrobras, unido al bajo precio del barril de petróleo, ha hecho que durante las últimas semanas se haya derrumbado su cotización, sin que haya una previsión de mejora a corto plazo.

El dólar está cotizando en sus mayores niveles desde hace 10 años. La moneda americana llegó a alcanzar la máxima de 2,7 reales el pasado día 16 de diciembre. El mercado ha captado esta tercera semana de diciembre la situación originada en Rusia, cuya moneda, el rublo, se ha llegado a depreciar un 27%. La bajada del precio del petróleo (60 dólares) inducido por el exceso de producción de los Estados Unidos, ha hecho que la moneda rusa se deprecie hasta tal punto que han subido los tipos de interés más de un 5% para evitar así la fuga de capital extranjero.

El **Índice de Confianza de la Industria (ICI)**, que publica mensualmente la Fundación Getúlio Vargas (FGV) subió un 3,9% en relación al resultado final de octubre. Supone la segunda subida consecutiva después de nueve caídas consecutivas del índice. Por el estudio preliminar disponible, el Índice de Situación Actual (ISA) ha aumentado un 8,8% en la comparación con octubre. El Índice de Expectativas (IE) avanzó un 0,7%.

El **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** publicado por la Fundación Getulio Vargas, ha sufrido una gran caída de un 6,1% entre octubre y noviembre al pasar de 101,5 a 95,3 puntos.

Índice Confianza del Consumidor



Fuente: Fundación Getulio Vargas