

# BOLETÍN

DE CONYUNTURA INDUSTRIAL

DICIEMBRE 2012







# BOLETÍN

DE CONYUNTURA INDUSTRIAL

DICIEMBRE 2012

---

**Agencia Brasileña de Desarrollo Industrial – ABDI**

Mauro Borges Lemos  
*Presidente*

Maria Luisa Campos Machado Leal  
*Directora*

Otávio Silva Camargo  
*Director*

Cândida Beatriz de Paula Oliveira  
*Jefe de Gabinete*

Rogério Dias de Araújo  
*Coordinador*

Carlos Henrique de Mello Silva  
*Técnico*

---

## **Equipo Técnico**

### **Agencia Brasileña de Desarrollo Industrial – ABDI**

Rogério Dias de Araújo – *Coordinador Inteligencia Competitiva*

Carlos Henrique de Mello Silva – *Técnico*

### **Instituto de Economía de la Universidad Estadual de Campinas – IE/Unicamp**

Fernando Sarti – *Director*

### **Núcleo de Economía Industrial y de Tecnología – NEIT/IE-Unicamp**

Fernando Sarti – *Coordinador del Proyecto ABDI/NEIT-IE-UNICAMP*

Célio Hiratuka – *Coordinador del Proyecto ABDI/NEIT-IE-UNICAMP*

Adriana Marques da Cunha – *Coordinación Ejecutiva*

Beatriz Freire Bertasso – *Coordinación de Informaciones*

Carolina Baltar – *Investigadora*

Fernanda Ultremare – *Investigadora*

Lídia Ruppert – *Investigadora*

Marcelo Loral – *Investigador*

Marco Antonio Martins da Rocha – *Investigador*

Anna Lúgia Pozzetti de Abreu – *Auxiliar de Investigación*

Marina Segura Zavatti – *Auxiliar de Investigación*

Murilo Batista – *Auxiliar de Investigación*

Vanessa Moraes Lugli – *Auxiliar de Investigación*

### **Traducción**

Horácio Daniel Piuselli

### **Diagramación**

Caluh Assessoria e Comunicação

©2012 – Agencia Brasileña de Desarrollo Industrial – ABDI

Cualquier parte de esta obra puede ser reproducida, siempre que se cite la fuente.

## PRESENTACIÓN

La Agencia Brasileña de Desarrollo Industrial (ABDI), entidad vinculada al Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior (MDIC), fue creada en diciembre del 2004 con la misión de promover la ejecución de la Política Industrial de Brasil, en consonancia con las políticas de Comercio Exterior y de Ciencia y Tecnología (Ley 11.080/2004). Su enfoque principal se encuentra en los programas y proyectos establecidos por la política industrial brasileña. La Agencia también es parte integrante del Grupo Ejecutivo del Plan Brasil Mayor, teniendo como responsabilidad la articulación y la consolidación de sus programas y acciones, así como su monitorización.

Con la finalidad de acompañar la evolución de la industria brasileña, la ABDI desarrolla un conjunto de estudios e investigaciones de inteligencia industrial que orientan su trabajo y auxilia al gobierno brasileño en la definición y desarrollo de acciones en el ámbito de la política industrial. Entre ellos, el Boletín de Coyuntura Industrial que aporta informaciones y análisis sobre la evolución de la industria brasileña, destacando las principales dificultades enfrentadas y las oportunidades de aceleración de su desarrollo.

El Boletín de Coyuntura, con periodicidad trimestral, ha sido desarrollado en colaboración con el Núcleo de Economía Industrial y de Tecnología (NEIT) del Instituto de Economía de la Universidad Estadual de Campinas (Unicamp). En la primera parte del Boletín, se muestra el modesto crecimiento de la economía brasileña y la contracción de la formación bruta de capital fijo en el tercer trimestre del 2012. Se confirma la importancia de la expansión del consumo de las familias y del gobierno para el comportamiento positivo, aunque tímido,

de la actividad económica brasileña en el período analizado. Se observa, también, contracción/estancamiento de la producción física industrial para todas las categorías de uso y para un amplio conjunto de subsectores industriales, además de la desaceleración en la generación de empleo industrial, en el tercer trimestre del 2012. En lo concerniente al comercio externo brasileño, se mantienen las dificultades de las exportaciones con la pérdida de dinamismo de la demanda externa, a pesar del cambio favorable. Situación acompañada, sin embargo, por la disminución del ímpetu de las importaciones, reduciendo la presión sobre la balanza comercial.

La segunda parte del Boletín trata de la evolución reciente de la formación bruta de capital fijo y de la tasa de inversión en Brasil y en el mundo. Se resalta que la media móvil en doce meses de la tasa de inversión brasileña pasó a presentar una trayectoria declinante a partir del segundo trimestre del 2011. Se alerta, no obstante, sobre la desaceleración del crecimiento de las tasas de inversión de todas las regiones observadas pos 2010, llevando a la desaceleración de la tasa de inversión mundial. Se concluye que la persistencia de la crisis en las economías avanzadas dificulta las decisiones privadas de inversión y el comprometimiento de los gastos públicos con la demanda de infraestructura o la exención de la producción.

Por fin, se destaca que la formación bruta de capital fijo brasileña reaccionó positivamente a las medidas anticíclicas adoptadas para enfrentar la crisis mundial, pero no consiguió mantener su trayectoria de recuperación a lo largo del tiempo. Se relaciona la caída de la formación bruta de capital fijo en Brasil al comportamiento de uno de sus componentes: la adquisición

de máquinas y equipamientos. Se nota que los productores brasileños de máquinas y equipamientos sufren tanto con la contracción de la demanda del sector industrial como un todo, como con la competencia de los productores extranjeros, que consiguen aportar máquinas y equipamientos en condiciones más favorables. El documento esclarece que el gobierno

brasileño ha procurado estimular la demanda, además de adoptar diversas medidas destinadas al fortalecimiento de la oferta de productores locales de máquinas y equipamientos. Se enfatiza la importancia de la manutención de incentivos a las inversiones del sector real de la economía para garantizar el futuro crecimiento de la producción y del empleo en Brasil.

## DESEMPEÑO DE LA ECONOMÍA Y DE LA INDUSTRIA BRASILEÑA EN EL TERCER TRIMESTRE DEL 2012

La economía y la industria brasileña presentaron un modesto crecimiento en el tercer trimestre del 2012. El Producto Interno Bruto (PIB) a precios de mercado creció apenas 0,6% en relación al segundo trimestre del 2012, en serie libre de efectos estacionales (Tabla 1). Hubo elevación del 0,9% en la comparación con el mismo trimestre del 2011, indicando una tímida aceleración del crecimiento del producto brasileño con

relación al observado en los dos primeros trimestres del corriente año comparados a iguales períodos del año pasado. Por su parte, el crecimiento acumulado en los últimos cuatro trimestres cerrados en septiembre del 2012 se contrajo al 0,9%, reafirmando la pérdida de dinamismo de la economía brasileña que se tornó evidente en la serie de datos acumulados en 12 meses desde el cuarto trimestre del 2010.

**Tabla 1 – Tasa de Variación del PIB por Actividades y por Componentes de la Demanda (II/2012 y III/2012) (en %)**

	Tasa trimestral contra trimestre inmediatamente anterior (*)		Tasa trimestral contra mismo trimestre del año anterior		Tasa acumulada en los últimos cuatro trimestres	
	II/2012	III/2012	II/2012	III/2012	II/2012	III/2012
Agropecuaria	6,8	2,5	1,7	3,6	1,5	0,8
Industria	(1,8)	1,1	(2,4)	(1,0)	(0,4)	(0,9)
Extractiva Mineral	-	-	(1,8)	(2,8)	1,7	0,3
Transformación	-	-	(5,3)	(1,8)	(2,9)	(3,2)
Construcción Civil	-	-	1,5	1,2	2,9	2,3
Electricidad, gas e agua	-	-	4,3	2,1	3,7	3,3
Servicios	0,5	0,0	1,5	1,4	1,6	1,5
PIB a precio básico	0,3	0,5	0,4	0,8	1,1	0,8
PIB a precios de mercado	0,2	0,6	0,5	0,9	1,2	0,9
Gastos de consumo de las familias	0,7	0,9	2,4	3,4	2,5	2,6
Gastos de consumo de la administración pública	1,0	0,2	3,1	3,2	2,2	2,7
Formación bruta de capital fijo	(1,6)	(1,9)	(3,7)	(5,6)	(0,3)	(2,4)
Exportación de bienes y servicios	(3,5)	0,2	(2,5)	(3,2)	2,8	0,9
Importación de bienes y servicios (-)	(1,5)	(6,5)	1,6	(6,4)	5,0	1,7

(\*) Con ajuste estacional. Nota: Los datos incorporan la revisión de la serie histórica realizada y divulgada por el IBGE. Pueden existir, por lo tanto, diferencias con relación a los datos analizados en los boletines de coyuntura industrial anteriores. Datos del 3o trimestre del 2012 son preliminares.  
Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales (SCN)/IBGE.

La industria brasileña volvió a presentar crecimiento en el tercer trimestre comparado al segundo del 2012 (1,1%), después de sufrir contracción en el segundo

comparado al primer trimestre del año (-1,8%), en serie desestacionalizada (Tabla 1). Su desempeño se mantuvo negativo, no obstante, en la comparación del tercer

trimestre del 2012 con el mismo período del 2011 (-1,0%) y en el acumulado en cuatro trimestres cerrados en septiembre del 2012 (-0,9%). Para el resultado negativo en la comparación con el mismo trimestre del año pasado, contribuyeron la industria extractiva mineral (-2,8%) y la industria de transformación (-1,8%), ofuscando el modesto crecimiento de la construcción civil en el mismo período (1,2%). La industria extractiva, inclusive, profundizó la caída presentada en el segundo trimestre del 2012 comparado a igual período del 2011 (-1,8%), mientras la industria de transformación suavizó su comportamiento negativo que había sido presentado en el mismo período (-5,3%). En el caso de los datos acumulados en doce meses terminados en septiembre del corriente año, la industria de transformación se destacó negativamente (-3,2%) entre las demás actividades industriales, liderando la retracción de la industria brasileña, mientras la extractiva mineral quedó prácticamente estancada (0,3%) y la construcción civil siguió con un crecimiento acumulado relativamente más promisorio, aunque modesto (2,3%).

Se reafirma la preocupación del gobierno brasileño con el desempeño de la industria, para lo cual contribuyo la dificultad de recuperación de las inversiones y de expansión del consumo interno, así como el escenario de incertidumbre en la economía mundial, en especial en la región europea, acompañado de intensificación de la competición entre productores extranjeros, cada vez más agresivos en la lucha por los mercados externos. Como se destacó en el Boletín de Coyuntura de Septiembre del 2012, el gobierno sigue adoptando y reforzando un conjunto de estímulos a la inversión y a la industria brasileña, dado sus impactos positivos sobre las demás actividades económicas.

Hubo desaceleración de la agropecuaria en la comparación del tercer trimestre con el segundo del 2012 (para 2,5%) (Tabla 1). La desaceleración del producto agropecuario también se puede observar en la serie de datos acumulados en doce meses, pues la tasa acumulada en cuatro trimestres terminados en septiembre del 2012 se redujo al 0,8%. La agropecuaria,

no obstante, se destacó entre las demás actividades económicas en términos de su crecimiento en el tercer trimestre del 2012 frente al mismo período del 2011 (3,6%), compensando la contracción de la industria (-1,0%) y reforzando el modesto crecimiento de los servicios (1,4%).

Observando los componentes de la demanda interna, se destacó el reducido crecimiento del consumo de las familias (0,9%) y del gobierno (0,2%) frente a la contracción de la formación bruta de capital fijo (-1,9%), posibilitando la tímida elevación del producto brasileño (0,6%) en el tercer trimestre comparado al segundo trimestre del 2012, en serie libre de influencias estacionales (Tabla 1). El mismo movimiento puede percibirse en la comparación con igual período del año pasado y en la serie de variaciones acumuladas en doce meses. El consumo de las familias, inclusive, acabó destacándose en la sustentación de la demanda interna en el tercer trimestre del corriente año, en términos tanto marginales como en la comparación con el año pasado, superando el crecimiento del consumo del gobierno en ambas situaciones. Por su parte, en la serie de datos acumulados, el crecimiento del consumo de las familias, que había superado al del gobierno en todo el período posterior a la crisis financiera internacional, terminó siendo ligeramente superado por el gobierno en el último dato disponible.

Como se menciona en el Boletín de Coyuntura Industrial de Septiembre del 2012, el comportamiento de las inversiones se ha mantenido como la preocupación central del gobierno y del empresariado brasileño. La formación bruta de capital fijo (FBCF) fue, una vez más, el punto negativo entre los componentes de la demanda interna en el tercer trimestre del año. Las inversiones se contrajeron por el quinto trimestre consecutivo en la comparación con trimestres inmediatamente anteriores, en serie desestacionalizada, además de presentar retracción, por el tercer trimestre consecutivo, cuando la base de comparación se encuentra en los mismos períodos del año pasado (Tabla 1). En el acumulado en doce meses cerrados en septiembre del 2012, se notó una intensificación de la contracción de las

inversiones (para -2,4%).

Como resultado del comportamiento reciente de la formación bruta de capital fijo, la tasa de inversión brasileña (FBCF sobre el PIB) del tercer trimestre volvió al mismo nivel del primer trimestre del 2012 (18,7%), lo que resultó en un nivel medio de 18,5% considerando los cuatro últimos trimestres cerrados en septiembre del 2012. Como será detallado en la segunda parte de este documento, las inversiones han enfrentado dificultades para despegar en un ambiente de incertidumbre del crecimiento doméstico y de persistencia de la crisis internacional. Algunas políticas y medidas gubernamentales han sido sistemáticamente prorrogadas y renovadas, con el objetivo de configurar un ambiente de estímulo al consumo y a la inversión<sup>1</sup>. Como ejemplos se encuentran la política de contracción gradual de los intereses básicos y de desvalorización de la moneda nacional; las medidas de exención o reducción de impuestos sobre operaciones de crédito y sobre productos específicos; las medidas de ampliación de la exención de la planilla de salarios para un mayor número de sectores, incluyendo recientemente la construcción civil; la renovación del Programa de Sustentación de la Inversión (PSI); las medidas destinadas a la aceleración de inversiones en infraestructura – como la creación de la Empresa de Planificación y Logística (EPL) y del Programa de Inversiones en Logística –; y la reducción de los costos de energía eléctrica. Se prevé que tal conjunto de estímulos al consumo y a la inversión debe impulsar la recuperación de la economía e industria brasileñas en un futuro cercano.

Considerando aún los componentes de la demanda interna, cabe destacar el cambio en el comportamiento de las importaciones brasileñas en el tercer trimestre del 2012. Las importaciones sufrieron retracción en el tercer trimestre del corriente año con relación tanto al segundo trimestre (-6,5%), en serie desestacionalizada, como al tercer trimestre del año pasado (-6,4%) (Tabla 1). Eso significó, en el primer caso, una profundización de la contracción de las importaciones que había sido observada en el segundo trimestre frente al primero del año, con ajuste estacional

y, en el segundo caso, una reversión de su comportamiento positivo que había sido destacado en el segundo trimestre frente al mismo período del año anterior. Tal cambio de comportamiento de las importaciones alivió la presión negativa sobre la producción y la balanza comercial brasileña, lo que no puede servir de aval para reducir la atención respecto al recrudescimiento de la competencia internacional y, en este contexto, con el peligro persistente de los efectos deletéreos de la entrada de productos importados en el mercado brasileño sobre el producto nacional y el saldo comercial del país.

Para complementar el análisis del desempeño del producto brasileño, se debe destacar el comportamiento de la demanda externa, expreso por las exportaciones brasileñas. Hubo un pequeño crecimiento de las exportaciones brasileñas en el tercer trimestre frente al segundo del 2012 (0,2%, descontándose los efectos estacionales). Con relación al tercer trimestre del 2011, se notó caída de las exportaciones (-3,2%), profundizando la contracción observada en el segundo trimestre en relación al mismo período del año pasado (-2,5%) (Tabla 1). En el acumulado en doce meses terminados en septiembre del 2012, hubo una desaceleración del crecimiento de las exportaciones (para 0,9%), confirmando la tendencia inaugurada en el primer trimestre del 2011. Como fue resaltado en boletines anteriores, persiste la dificultad de recuperación de la demanda de los principales mercados desarrollados y la intensificación de la competencia entre colaboradores comerciales en el plano internacional, dificultando el desempeño más virtuoso de las exportaciones brasileñas, aun con la moneda nacional un poco más desvalorizada en relación con períodos anteriores.

El comportamiento de la industria brasileña en el tercer trimestre del 2012 puede ser detallado a partir del análisis de los datos de la Investigación Industrial Mensual – Producción Física (*Pesquisa Industrial Mensal-Produção Física – PIM-PF/IBGE*). Cotejando datos del tercer trimestre del 2012 con los de igual período del 2011, se verificó una suavización

1. Para una enumeración más completa de medidas, consultar el Boletín de Conyuntura Industrial de Septiembre del 2012.

de la retracción de la producción física de la industria de transformación (para -2,9%) y de la industria general (para -2,8%) acompañada de la contracción de la producción extractiva (-2,1%) después de dos trimestres seguidos de pequeñas variaciones, en este último caso (Tabla 2). En el acumulado en doce meses terminados en junio del 2012, se observó una intensificación del encogimiento de la producción de la industria de transformación (-3,2%) y de la industria general (-3,1%) y un casi estancamiento de la industria extractiva (0,1%).

No obstante, comparando datos del tercer trimestre con los del segundo del 2012, en serie libre de influencias estacionales, se vislumbró una modesta

recuperación de la producción física de la industria de transformación (1,1%) y, en consecuencia, de la industria general (1,0%). Este resultado se muestra más importante porque es el primer resultado positivo después de cuatro trimestres consecutivos de retracción, tanto de la industria general, como de la industria de transformación. Existe una gran expectativa a cerca de la confirmación de esta recuperación de la producción industrial brasileña en el último trimestre del 2012, especialmente a partir de los efectos de las medidas de incentivo a la inversión y a la industria brasileña recién adoptadas, lo que podrá representar la indicación de una real reactivación de la actividad industrial a partir del 2013.

**Tabla 2 – Tasa de Variación de la Producción Industrial Brasileña (III/2011 a III/2012) (en %)**

Actividades	III 2011	IV 2011	I 2012	II 2012	III 2012
<b>Tasa de variación trimestral en relación con el trimestre inmediatamente anterior (con ajuste estacional)</b>					
<b>Industria General</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>1,0</b>
Industria Extractiva	0,6	1,7	(3,5)	1,7	(1,9)
Industria de Transformación	(1,1)	(1,8)	(0,6)	(1,2)	1,1
<b>Tasa de variación trimestral en relación con el mismo trimestre del año anterior</b>					
<b>Industria General</b>	<b>0,1</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(2,8)</b>
Industria Extractiva	0,2	2,4	(0,2)	0,3	(2,1)
Industria de Transformación	0,1	(2,1)	(3,3)	(4,7)	(2,9)
<b>Tasa de variación acumulada en los últimos cuatro trimestres</b>					
<b>Industria General</b>	<b>2,5</b>	<b>0,4</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(3,1)</b>
Industria Extractiva	5,1	2,1	1,3	0,7	0,1
Industria de Transformación	2,4	0,2	(1,2)	(2,5)	(3,2)

Nota: Los datos incorporan la eventual revisión de los números anteriormente divulgados por el IBGE. Pueden existir, por lo tanto, diferencias con relación a los datos incluidos en los boletines de coyuntura industrial anteriores.

Fuente: Investigación Industrial Mensual – Producción Física (PIM-PF)/IBGE.

El análisis del desempeño de la producción industrial por categorías de uso permite destacar la significativa retracción de la producción física de los bienes de capital en el tercer trimestre del 2012 frente a igual trimestre del 2011 (-12,2%), completando cuatro trimestres seguidos de trayectoria declinante de la producción de esa categoría de uso (Tabla 3). La declinación mensual de la producción de

bienes de capital observado tanto en agosto (-13,1%) como en septiembre (-14,0%) del corriente año, en la comparación con los mismos meses del año pasado, fue responsable por la contracción en el tercer trimestre (PIM-PF/IBGE). La retracción de la producción de bienes de capital fue acentuándose en la serie de datos acumulados en doce meses. En los cuatro trimestres cerrados en septiembre

del 2012, se notó una intensificación de la caída de la producción de bienes de capital (para -9,6%). Repitiendo la constatación del Boletín de Coyuntura Industrial de Septiembre del 2012, la producción de bienes de capital dejó en el pasado el comportamiento positivo y diferenciado que había presentado frente a las demás categorías de uso, principalmente en los dos últimos trimestres del 2010 y en los tres primeros trimestres del 2011.

La producción física de los bienes de capital tuvo un ligero crecimiento en el tercero frente al segundo trimestre del 2012 (0,5%, hecho el ajuste estacional). No hubo, por lo tanto, confirmación de

una recuperación más firme apuntada en el segundo en relación al primer trimestre del 2012 (3,1%), después de dos trimestres seguidos de preocupante retracción (Tabla 3). En la comparación marginal, el comportamiento de la producción de los bienes de capital parecía ser más promisorio, lo que acabó no concretizándose. Se constata que las dificultades enfrentadas por las inversiones han contribuido en el comportamiento negativo de la producción física de bienes de capital. Su futuro, por lo tanto, parece depender de la respuesta de las inversiones y de la producción nacional a los incentivos adoptados por el gobierno brasileño.

**Tabla 3 – Tasa de Variación de la Producción Industrial por Categorías de Uso (III/2011 a III/2012) (en %)**

Categorías de uso	III 2011	IV 2011	I 2012	II 2012	III 2012
<b>Tasa de variación trimestral en relación con el trimestre inmediatamente anterior (con ajuste estacional)</b>					
Bienes de capital	0,6	(3,8)	(11,6)	3,1	0,5
Bienes intermedarios	(1,1)	(0,5)	(1,1)	(0,7)	1,1
Bienes de consumo durables	(3,1)	(3,4)	(1,2)	0,5	5,2
Bienes de consumo semidurables y no durables	0,5	(1,0)	1,7	(2,7)	0,8
<b>Tasa de variación trimestral en relación con el mismo trimestre del año anterior</b>					
Bienes de capital	4,0	(1,5)	(13,3)	(11,7)	(12,2)
Bienes intermedarios	(0,4)	(0,8)	(1,5)	(3,4)	(1,7)
Bienes de consumo durables	(2,2)	(9,5)	(11,6)	(7,1)	0,0
Bienes de consumo semidurables y no durables	0,3	(1,0)	1,4	(1,6)	(1,6)
<b>Tasa de variación acumulada en los últimos cuatro trimestres</b>					
Bienes de capital	5,4	3,2	(2,0)	(5,5)	(9,6)
Bienes intermedarios	1,4	0,3	(0,5)	(1,5)	(1,9)
Bienes de consumo durables	0,8	(2,0)	(6,1)	(7,6)	(7,0)
Bienes de consumo semidurables y no durables	0,7	0,0	0,1	(0,3)	(0,7)

Nota: Los datos incorporan la eventual revisión de los números anteriormente divulgados por el IBGE. Pueden existir, por lo tanto, diferencias con relación a los datos incluidos en los boletines de coyuntura industrial anteriores.

Fuente: Investigación Industrial Mensual – Producción Física (PIM-PF)/IBGE.

Por su parte, hubo estancamiento de la producción física de bienes de consumo durables en el tercer trimestre del 2012 comparado al mismo trimestre del 2011 (0,0%), después de cinco trimestres seguidos de contracción (Tabla 3). Observando la serie de datos acumulados en doce meses cerrados en el último mes de cada trimestre

del año, se constató reducción de la producción de bienes durables a partir del acumulado en doce meses terminados en diciembre de 2011, llegando a una expresiva contracción de la producción de durables en el acumulado en doce meses terminados en junio del 2012 (-7,6%) y en septiembre (-7,0%). Ese último desempeño

acumulado de la producción física de bienes de consumo durables resultó de las dificultades enfrentadas por los fabricantes de equipamientos de transporte no industrial con probable contribución del subsector de camiones y ómnibus, que sufrieron significativa caída de producción (-12,3% y -24,2%, respectivamente) en el acumulado en cuatro trimestres cerrados en septiembre del 2012 (PIM-PF/IBGE).

Cabe destacar, no obstante, la importante expansión de la producción física de los bienes de consumo durables en el tercer trimestre comparado al segundo del 2012 (5,2%, en serie desestacionalizada), después de cuatro trimestres consecutivos de retracción seguidos de un trimestre de bajo crecimiento marginal (Tabla 3). El desempeño de la producción de vehículos automotores en el mismo período (6,2%, con ajuste estacional), dejando atrás la expresiva contracción marginal observada en el primer trimestre del corriente año, frente al último trimestre del año pasado (-19,2%, hecho el ajuste estacional) (PIM-PF/IBGE), ciertamente contribuyó en el comportamiento positivo de la producción de los bienes durables en el último trimestre analizado. Se destaca, en ese sentido, la producción récord de vehículos (329,3 mil unidades), sumando automóviles, comerciales leves, camiones y ómnibus, en agosto del 2012, como fue divulgado por la Asociación Nacional de los Fabricantes de Vehículos Automotores (ANFAVEA, octubre del 2012).

Como se destacó en el Boletín de Coyuntura Industrial de Septiembre del 2012, las ventas y la producción de vehículos automotores y de electrodomésticos de línea blanca fueron beneficiadas por las medidas tributarias y crediticias adoptadas y prorrogadas por el gobierno brasileño, como la reducción del Impuesto sobre Productos Industrializados (IPI) y el corte del Impuesto sobre Operaciones Financieras (IOF) para las transacciones de crédito al consumidor, influenciando el desempeño de la producción de bienes de consumo durables. Las

perspectivas de la producción de bienes durables para el próximo año, sin embargo, se mantienen inciertas teniendo en cuenta los efectos de la extinción de algunos estímulos a la producción de determinados bienes durables, como el fin de la reducción del IPI cobrado sobre los automóviles y los electrodomésticos de línea blanca, anunciado para diciembre del 2012.

El desempeño de la producción brasileña de bienes intermediarios ha sido perjudicado tanto por el escenario económico internacional adverso, incluyendo la pérdida de dinamismo de las economías emergentes, como China, cuanto por el modesto crecimiento de la economía brasileña. En ese sentido, se mantuvo la reducción de la producción física de bienes intermediarios en el tercer trimestre del 2012 frente a igual período del 2011 (-1,7%), siguiendo el desempeño observado desde hace cuatro trimestres consecutivos, siempre comparados con los mismos períodos de años anteriores. Se confirmó también la contracción de la producción de bienes intermediarios en el acumulado en doce meses terminados en septiembre del 2012 (-1,9%) (Tabla 3). En serie libre de fluctuaciones estacionales, hubo un modesto crecimiento de la producción de bienes intermediarios en el tercer trimestre frente al segundo del 2012 (1,1%), revirtiendo, sin embargo, el comportamiento marginal contraccionista de esa categoría de uso en los trimestres anteriores. Teniendo en cuenta las dificultades enfrentadas por los mercados externos, el comportamiento futuro de la producción de bienes intermediarios pasa a depender de forma más evidente del rumbo de la actividad nacional.

Hubo reducción de la producción de los bienes de consumo semidurables y no durables en el tercer trimestre del año corriente comparado al mismo período del año pasado (-1,6%) y en el acumulado en doce meses terminados en septiembre del 2012 (-0,7%) (Tabla 3). La producción de los bienes semidurables y no durables, no obstante, presentó crecimiento en el tercer trimestre frente al segundo del 2012 (0,8%, en

serie libre de efectos estacionales), siguiendo el comportamiento, aunque de forma modesta, de las demás categorías de uso. El desempeño de la producción de los bienes semidurables y no durables ha sido influenciado por la dificultad de sustentación de la demanda interna brasileña. Siempre se debe recordar que varios sectores incluidos en esa categoría de uso suelen sufrir directamente los efectos de la entrada de productos importados. Tal como fue destacado para otras categorías de uso, algunas medidas gubernamentales han sido adoptadas para aumentar las ventas y la producción de los bienes de consumo semidurables y no durables, como la expansión del alcance de la exención tributaria sobre la planilla de salarios y la postergación de la recaudación de impuestos para algunos sectores pertenecientes a la categoría de uso, como el sector textil y de calzados.

Los datos de la Investigación Industrial Mensual – Producción Física (PIM-PF/IBGE), detallados por subsectores industriales, indican reducción o pequeña elevación (0,2% a 1,1%) de la producción física para grande parte de los sectores incluidos en la muestra (21 de los 27 sectores) en el tercer trimestre del 2012 comparado al mismo período del 2011. El peor desempeño entre los sectores industriales analizados fue el de máquinas para oficina y equipamientos de informática (-15,1%), seguido por el sector productor de material electrónico, aparatos y equipamientos de comunicaciones (-14,7%) y por el sector de edición, impresión y reproducción de grabaciones (-12,9%) y por los productores de vehículos automotores (-10,4%). Por su parte, el sector de máquinas y equipamientos confirmó el movimiento contraccionista de su producción física en el tercero trimestre del 2012 frente al mismo trimestre del 2011 (-5,0%), repitiendo el comportamiento observado en los tres trimestres anteriores. Crecimiento más significativo de producción física en el tercer trimestre del 2012 comparado a igual período del 2011 solamente puede ser observado en seis (6) sectores industriales incluso en la investigación

del IBGE (de los 27 sectores analizados): madera (9,3%); otros equipamientos de transporte (9,1%); farmacéutica (8,3%); perfumería, jabones, detergentes y productos de limpieza (5,6%); refino de petróleo y alcohol (5,6%); y otros productos químicos (4,5%) (PIM-PF/IBGE).

Se observó retracción/estancamiento generalizado de la producción física por categorías de uso y por subsectores industriales en el tercer trimestre del 2012, comparado a igual período del 2011. Al mismo tiempo, la comparación con el trimestre inmediatamente anterior indica una situación un poco más favorable, con tasas de crecimiento positivas en todas las categorías de uso, en especial bienes de consumo durables. Aún es prematuro concluir sobre una recuperación sustentada de la actividad industrial, pero los datos marginales permiten aguardar, por lo menos, con un poco más de optimismo las informaciones sobre el último trimestre del 2012 y, principalmente, el desempeño de la industria a lo largo del 2013.

En lo que se refiere al empleo formal en la industria brasileña, se mantuvo la desaceleración de la generación de empleos en el tercer trimestre del 2012 con relación al mismo período del año anterior, a pesar de un mejor resultado frente a los dos primeros trimestres del año. Los datos del Registro General de Empleados y Desempleados (*Cadastro Geral de Empregados e Desempregados – CAGED/MTE*) muestran la generación líquida de 110.499 puestos de trabajo formales entre julio y septiembre del 2012, o sea, fueron generados 15% menos empleos industriales en el tercer trimestre de este año que en el mismo período del año pasado. No obstante, el número de vacantes creadas en el tercer trimestre se aproximó a la suma de los primeros seis meses del año – fueron generados un poco más de 116 mil puestos de trabajo entre enero y junio de este año. Por lo tanto, a pesar de continuar desacelerando, la generación de empleos formales en la industria mostró una leve mejora en el tercer trimestre del 2012 en relación a los dos primeros trimestres del mismo año (Tabla 4).

**Tabla 4 – Creación de Vacantes y Masa Salarial de las Contrataciones Líquidas en la Industria Brasileña (I/2009 a III/2012)**

Año	Creación de Vacantes					Masa de Salarios de Contrataciones Líquidas (en R\$ mil de dic/10*)				
	1° trimestre	2° trimestre	3° trimestre	4° trimestre	Total	1° trimestre	2° trimestre	3° trimestre	4° trimestre	Total
2009	(146.761)	2.578	203.323	(52.009)	<b>7.131</b>	(308.501)	(153.828)	37.893	(105.773)	<b>(530.209)</b>
2010	199.187	186.139	203.873	(111.408)	<b>477.791</b>	104.290	76.794	92.038	(147.372)	<b>125.750</b>
2011	127.798	117.211	128.704	(188.217)	<b>185.496</b>	46.400	41.794	26.054	(228.229)	<b>(113.981)</b>
2012	53.742	62.892	110.499	-	-	(28.420)	(22.893)	(15.274)	-	-

\*Datos deflacionados por el IPCA (IBGE).

Fuente: Elaboración NEIT/IE/UNICAMP con base en CAGED/MTE.

Realizando un análisis comparativo de los años entre 2009 y 2012, se percibe que el tercer trimestre es siempre el que presenta mayor generación de puestos de trabajo formales en la industria brasileña. La comparación con los terceros trimestres de los últimos años indica, no obstante, que el período de julio a septiembre del 2012 fue el que presentó peor desempeño en términos de generación de empleos industriales después del proceso de recuperación de la crisis del 2008/2009. Considerando el acumulado de enero a septiembre, hubo una generación de poco más de 227 mil puestos de trabajo en 2012, 40% menos que el valor presentado en el mismo período del 2011.

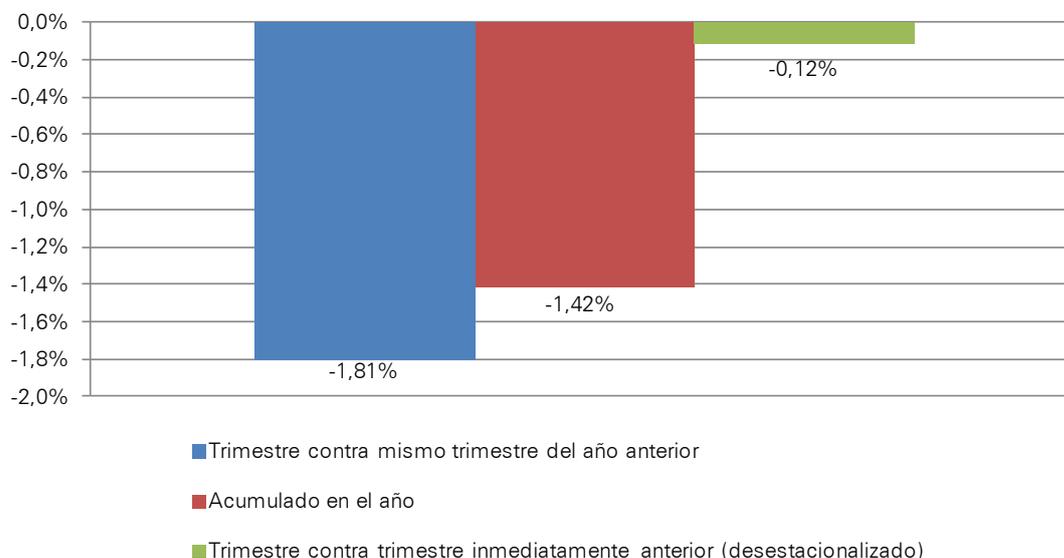
El hecho que más llama la atención, sin embargo, no es la desaceleración de la generación de empleos y sí las sucesivas pérdidas de masa salarial en la industria brasileña, como ya fue destacado en los dos últimos Boletines de Coyuntura Industrial (Junio y Septiembre del 2012). Hubo una pérdida líquida de más de 15 millones de reales de masa salarial de los trabajadores formales de la industria brasileña en el tercer trimestre del 2012, repitiendo el movimiento de los dos primeros trimestres del año y sumando una pérdida líquida de más de 66 millones entre enero y septiembre del 2012 (Tabla 4). Esa pérdida acumulada en el año sólo no fue más negativa que la presentada en 2009, que tuvo su primer semestre significativamente afectado por la crisis mundial. En los últimos cuatro años, esta es la primera vez en que

hay pérdida líquida de masa salarial en cuatro trimestres consecutivos (el cuarto trimestre del 2011 y los tres primeros de este año). Se observa así, que la lógica de despedir trabajadores con salarios mayores y contratar empleados con menores remuneraciones como estrategia de reducción de costos está fuertemente presente en las empresas industriales brasileñas.

Complementando el análisis, los datos de la Investigación Industrial Mensual de Empleo y Salario (*Pesquisa Industrial Mensal de Emprego e Salário – PIMES/IBGE*)<sup>2</sup> también apuntan una desaceleración de la generación de empleos en la industria brasileña en el tercer trimestre del 2012. El Gráfico 1 muestra esa tendencia en las tres variaciones calculadas. En comparación al mismo trimestre del 2011, hubo una reducción del 1,81%. En la tasa acumulada a lo largo de los meses de enero a septiembre de 2012 comparados al mismo período del 2011, hubo contracción del 1,42% en el empleo industrial brasileño. El dato más relevante y preocupante, no obstante, es la pérdida del 0,12% del dinamismo de la generación de empleos con relación al segundo trimestre del corriente año. Como ese dato aparece libre de influencias estacionales, se puede relativizar el resultado positivo presentado anteriormente por los datos de creación de empleo formal del CAGED.

2. La PIMES/IBGE tiene cobertura muestral, incluyendo empresas con cinco empleados o más, mientras el CAGED/MTE presenta los resultados de todas las empresas que realizaron contratación/desvinculación de empleados formales en el período investigado, teniendo, así, cobertura censal. Por lo tanto, pueden encontrarse tendencias divergentes en las dos fuentes de datos utilizadas, principalmente en sectores con predominio de pequeñas y medianas empresas.

**Gráfico 1 – Variaciones del Empleo Industrial Brasileño en el Tercer Trimestre del 2012 (%)**



Fuente: Elaboración NEIT/IE/UNICAMP con base en PIMES/IBGE.

En síntesis, pese a la diferencia entre los datos del CAGED y de la PIMES, ambos constataron la continuidad de desaceleración de la generación de empleos en la industria brasileña en el tercer trimestre del 2012, a pesar de ser posible observar aún la creación de puestos de trabajo formales. No obstante, en términos de masa salarial, continúan ocurriendo pérdidas significativas y preocupantes. La reactivación de una trayectoria más virtuosa de empleo y salario depende del comportamiento futuro de las inversiones y de la producción industrial brasileña.

Las informaciones anteriormente analizadas indicaron que la economía brasileña presentó un modesto crecimiento en el tercer trimestre del 2012, liderado por la expansión del consumo de las familias y del gobierno en un escenario de retracción de la formación bruta de capital fijo. Desde el punto de vista industrial, hubo contracción/estancamiento de la producción física para todas las categorías de uso y para un amplio conjunto de subsectores industriales, además de desaceleración de la generación de empleos industriales, en el período analizado. También fueron encontradas dificultades relacionadas al desempeño del comercio externo brasileño, que merece, por lo tanto, ser analizado con más detalle.

El superávit comercial brasileño fue de US\$ 8,6 mil millones en el tercer trimestre

del 2012, resultado inferior al alcanzado en el mismo período del 2011 (US\$ 10,1 mil millones), pero superior al logrado en el segundo trimestre del 2012 (US\$ 4,6 mil millones) (FUNCEX).

En la comparación con el tercer trimestre del 2011, la reducción del superávit brasileño derivó de la superioridad del comportamiento descendente del valor de las exportaciones (-11,6%) frente al movimiento del valor de las importaciones (-11,2%) (Tabla 5). Ese comportamiento del valor de las exportaciones brasileñas resultó de la combinación entre la caída de los precios de los productos exportados (-9,0%) y la contracción del quantum exportado (-3,2%) en el período analizado, para lo cual puede haber contribuido la falta de dinamismo de la demanda externa, acompañada del recrudescimiento de la competencia internacional y los problemas de competitividad enfrentados por diversos sectores industriales brasileños, a pesar de la tasa de cambio un poco más favorable. Por su parte, la declinación del valor de las importaciones brasileñas en el mismo período fue especialmente provocado por la retracción del quantum importado (-8,9%), probablemente asociado al modesto crecimiento de la demanda interna, con menor participación del encogimiento de los precios de los productos importados (-2,6%).

**Tabla 5** – Tasas de Variación de las Exportaciones por Factor Agregado y de las Importaciones por Categoría de Uso (en %)

		III-2012 / III-2011			III-2012 / II-2012		
		Valor	Precio	Quantum	Valor	Precio	Quantum
<b>Exportaciones</b>	<b>Total</b>	(11,6)	(9,0)	(3,2)	2,0	(3,2)	5,4
	Básicos	(13,1)	(12,2)	(1,3)	(3,3)	(3,4)	0,2
	Semimanufacturados	(18,9)	(11,3)	(9,3)	13,8	(4,6)	19,2
	Manufacturados	(6,4)	(3,7)	(2,8)	6,6	(2,2)	9,0
<b>Importaciones</b>	<b>Total</b>	(11,2)	(2,6)	(8,9)	(4,8)	(3,5)	(1,3)
	Bienes de Capital	(5,8)	0,3	(6,0)	(7,2)	(2,7)	(4,4)
	Intermediarios	(6,4)	(3,0)	(3,6)	10,5	(1,6)	12,4
	Consumo Durables	(17,4)	5,2	(21,5)	1,2	2,1	(0,8)
	Consumo No Durables	(0,1)	(1,5)	0,9	10,2	(4,3)	14,7
	Combustibles	(34,8)	(7,5)	(29,6)	(46,2)	(11,5)	(39,2)

Fuente: Elaboración NEIT/IE/UNICAMP con base en FUNCEX.

Un movimiento diferente puede observarse en la comparación con el segundo trimestre del 2012, pues el aumento del superávit comercial brasileño resultó de la combinación entre la elevación del valor de las exportaciones (2,0%) y la contracción del valor de las importaciones (-4,8%) (Tabla 5). El crecimiento del valor de las exportaciones brasileñas en el período citado se debió a la expansión de las cantidades exportadas (5,4%), considerando la caída de los precios de exportación (-3,2%). Al contrario de las exportaciones, la retracción de las importaciones brasileñas en el mismo período fue determinada por la caída de los precios de los productos importados (-3,5%), considerando la reducción modesta de las cantidades importadas (-1,3%). Ese movimiento de las exportaciones y de las importaciones brasileñas observado desde el segundo al tercer trimestre indica una mejora, en el margen, de la inserción comercial externa brasileña, pero no permite alejar la preocupación con los efectos adversos de la dificultad de recuperación de las economías avanzadas y de desaceleración de las economías emergentes y de la mayor agresividad de la competición internacional.

En ese contexto, cabe resaltar que el cambio desvalorizado y la falta de dinamismo de importantes mercados consumidores externos han contribuido en la reducción

de los precios de los productos exportados en los períodos analizados. También se observó una caída de los precios de los productos importados – destacándose los precios de los combustibles y de los bienes de consumo no durables – posiblemente indicando la combinación entre la excesiva oferta de bienes en el mercado internacional y la renegociación de precios entre el proveedor externo y el importador, que buscaron dividir la desventaja resultante de la desvalorización del real frente al dólar. La caída de precios de los productos en el mercado internacional ha sido observada en los últimos meses, como resultado del cambio de perspectiva de crecimiento económico de varios países desarrollados y emergentes, como China (WATANABE, 2012b).

Detallando los datos de exportación por factor agregado, se observa que el comportamiento de las exportaciones brasileñas en el tercer trimestre del 2012 comparado al mismo período del 2011 recibió influencia de la contracción de las ventas externas de los productos semimanufacturados (-18,9%), seguidos por los productos básicos (-13,1%) y por los productos manufacturados (-6,4%) (Tabla 5). Hubo una significativa contribución de la reducción de los precios de exportación de los semimanufacturados (-11,3%), de los manufacturados (-3,7%), pero, principalmente, de los precios de los

productos básicos (-12,2%).

Cambiando la base de comparación para el segundo trimestre del 2012, los datos de exportación por factor agregado muestran un movimiento diferente y más promisorio de elevación de las ventas externas brasileñas, lideradas por el aumento de las exportaciones de productos semimanufacturados (13,8%) y, en menor medida, manufacturados (6,6%), impulsadas por la expansión de sus cantidades exportadas (19,2% y 9,0% respectivamente), considerando la contracción de sus precios de exportación, por motivos anteriormente mencionados (Tabla 5). Los productos básicos fueron los únicos que presentaron contracción de sus ventas externas en el período analizado, presionadas por la caída de los precios de exportación.

En lo que se refiere al comportamiento de las importaciones por categorías de uso, se destaca la contracción de los valores importados para todas las categorías, liderada por la caída de las cantidades importadas, en el tercer trimestre de 2012 frente al mismo período del 2011 (Tabla 5). El modesto crecimiento de la demanda interna probablemente contribuyó en el desempeño de las importaciones de las diferentes categorías de uso, con menor participación del comportamiento de los precios de importación.

Lo que se destacó fue la reducción del valor de las importaciones de bienes de consumo durables (-17,4%) estimuladas por la retracción de las cantidades importadas (-21,5%) en un escenario de aumento de los precios de importación (5,2%). Esa pérdida de dinamismo de la importación de bienes de consumo durables en el tercer trimestre puede ser igualmente observada en el segundo y en el primer trimestre del año corriente. En el caso de los bienes de capital, se observó también reducción del valor importado (-5,8%) en el período analizado, a partir del aumento del precio de importación (0,3%) que no contrabalanceó la caída de las cantidades importadas (-6,0%). Los combustibles también presentaron menores valores importados en el mismo período (-34,8%), incentivados por la reducción de las cantidades importadas (-29,6%) en un contexto de caída de precio de importación

(-7,5%).

Comparando con el segundo trimestre del 2012, los datos de importación por categorías de uso muestran algunas diferencias de comportamientos. La caída del valor de las importaciones (-4,8%) fue liderada por los combustibles (-46,2%) y, en menor medida, por los bienes de capital (-7,2%), considerando que las demás categorías de uso presentaron aumento de sus valores importados debido al incremento de las cantidades importadas, salvo para los bienes durables (Tabla 5). A pesar del movimiento de caída marginal de las importaciones totales, se notó el aumento de la cantidad importada para algunas categorías de uso, como bienes intermediarios y de consumo no durables.

De cualquier forma, datos de importación del tercer trimestre del año mostraron cierta merma de la tendencia de elevación de las compras externas brasileñas en período reciente, relacionado a la falta de dinamismo del crecimiento del producto brasileño. Como se destacó anteriormente, no se debe descartar, sin embargo, la preocupación con los efectos de la dificultad de reactivación de las economías desarrolladas y de desaceleración de las economías emergentes, además de la exacerbada competencia internacional, sobre las exportaciones e importaciones brasileñas, pudiendo eliminar posibles ganancias comerciales resultantes de la desvalorización de la moneda nacional.

Las informaciones analizadas anteriormente mostraron el modesto crecimiento de la economía brasileña, para lo cual contribuyó la expansión del consumo de las familias y del gobierno, considerando la preocupante contracción de las inversiones en el tercer trimestre del 2012. También fue posible destacar, en el mismo período, la retracción/estancamiento de la producción física para un amplio grupo de subsectores industriales, además de la desaceleración de la generación de empleo en la industria brasileña. Analizando el comercio externo brasileño, se observó la manutención de las dificultades de las exportaciones con la pérdida de dinamismo de la demanda externa, a pesar del cambio favorable, acompañada, no obstante, por la reducción del dinamismo de las importaciones,

aliviando, de cierta forma, la presión sobre la balanza comercial.

El conjunto de políticas y de medidas de incentivo a la actividad productiva, adoptado por el gobierno brasileño, puede contribuir para dinamizar la actividad económica, siendo fundamental, para ello, la recuperación de las inversiones. La importancia de la inversión se encuentra tanto en la creación de demanda como en la capacidad de modificar las condiciones futuras de oferta al viabilizar la incorporación de nuevos productos y procesos, la remoción de estrangulamientos de infraestructura y la modernización del

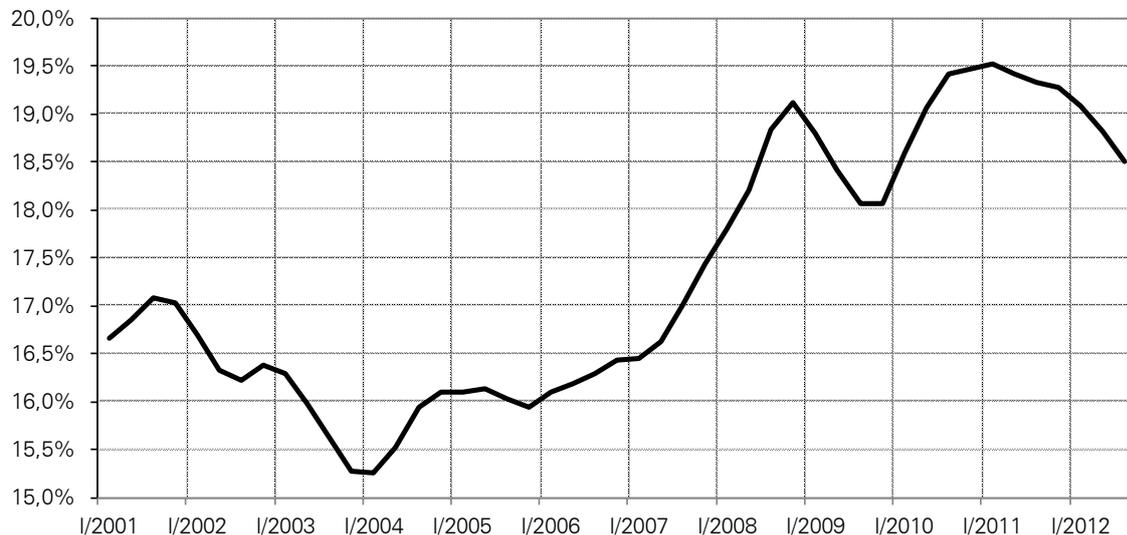
parque productivo, generando aumentos de productividad y de competitividad. Se hace necesario, por lo tanto, el refuerzo de las inversiones y de la actividad industrial y económica brasileña en un escenario de incertidumbre respecto al desempeño futuro de los principales centros de producción y consumo mundial y delante del recrudecimiento de la competencia internacional y de la entrada de productos importados con consecuencias adversas sobre la producción nacional. Por su importancia, en la sección siguiente, esta cuestión será tratada de manera un poco más detallada.

## EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO Y DE LA TASA DE INVERSIÓN EN BRASIL Y EN EL MUNDO

La participación de la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) en el Producto Interno Bruto (PIB) Brasileño, o la tasa de inversión, viene cayendo sistemáticamente, trimestre a trimestre, al considerarse la evolución reciente de su media móvil en doce meses (Gráfico 1). La recuperación de la tasa de inversión brasileña pos 2009 tuvo una duración de apenas cinco trimestres, cayendo secuencialmente desde entonces. La media móvil en doce meses de la tasa de inversión se mantuvo positiva y creciente desde el primer trimestre del 2010 hasta el

primer trimestre del 2011, cuando alcanzó su punto más alto (con 19,5%), pasando a presentar una trayectoria declinante a partir del segundo trimestre del 2011 hasta el tercer trimestre del 2012 (con 18,5%), acumulando un retroceso del 5,1% desde el trimestre de su auge hasta el último trimestre considerado. Esa trayectoria ha sido objeto de preocupación, ya que la elevación de la proporción (FBCF/PIB) es considerada fundamental para que se recupere un ciclo de crecimiento sustentado en la economía brasileña.

**Gráfico 1** – Tasa de Inversión en Brasil  
(I/2001 a III/2012)  
(media móvil en cuatro trimestres – en %)



Fuente: Elaboración NEIT-IE-UNICAMP con base en Cuentas Nacionales Trimestrales /IBGE.

La situación brasileña no es aislada. Se observa una trayectoria semejante para la media de los 186 países que componen la tasa de inversión mundial (que, en este caso, refleja la relación entre la FBCF y la Variación de Stocks con el PIB), estimada por el Fondo Monetario Internacional (FMI), así como

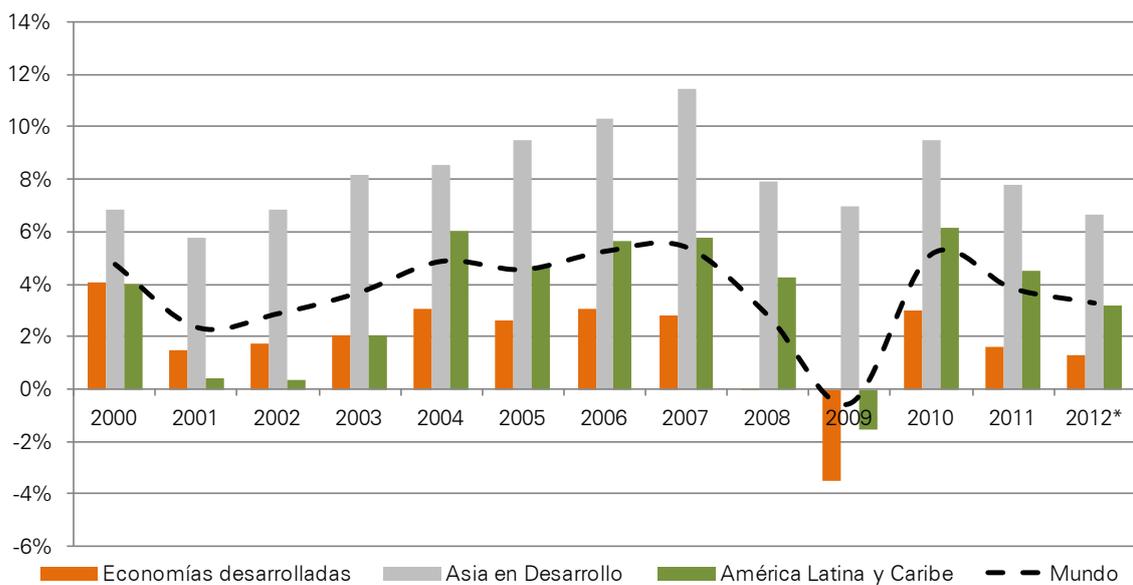
para regiones específicas como las "Economías desarrolladas"<sup>3</sup>; "Asia en desarrollo"<sup>4</sup> y "América Latina y Caribe"<sup>5</sup> (Gráfico 2).

Es posible verificar como la tasa de inversión de América Latina y Caribe sale de la posición de menor expresión en el conjunto de las economías en el inicio de

la década del 2000, para tasas superiores a la media mundial en mediados del período analizado, así persistiendo hasta 2011. Se resalta, también, como ya ampliamente explorado por la academia y por los medios de comunicación, que las tasas de inversión en Asia en desarrollo son significativamente

mayores de lo que la media mundial y también a la verificada en América Latina y Caribe. En términos coyunturales, llama la atención la desaceleración del crecimiento de las tasas de inversión de todas las regiones observadas pos 2010, causando desaceleración de la tasa de inversión mundial.

**Gráfico 2 – Variación Anual de la Tasa de Inversión Mundial y de Regiones Seleccionadas (2001 a 2012\*)**



\*Proyecciones de octubre del 2012.

Fuente: Elaboración NEIT-IE-UNICAMP con base en datos del Fondo Monetario Internacional (FMI).

En diversas economías, incluyendo las clasificadas como "en desarrollo", la profunda caída de confianza instaurada por la eclosión de la crisis internacional en el último trimestre del 2008 suscitó políticas anticíclicas, que también pasaron por los incentivos a la inversión, lo que favoreció cierta recuperación de la FBCF, como es posible observar en algunos países presentados en el Gráfico 3, al igual que en los datos agregados del Gráfico 2. No obstante, la prolongación de la crisis en las economías avanzadas (especialmente de Europa) está dificultando tanto la reactivación

de las decisiones privadas de inversión como el propio comprometimiento de los gastos públicos con la demanda de infraestructura o la exención de la producción, por ejemplo.

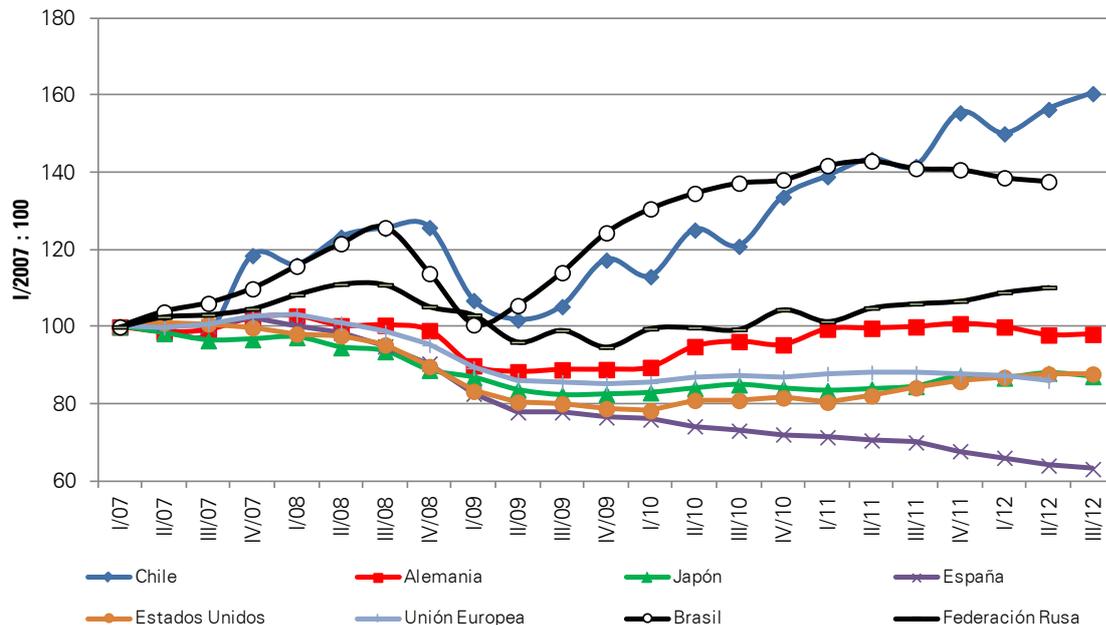
Vale destacar que la FBCF brasileña reaccionó positivamente a las medidas anticíclicas frente a la Federación Rusa, por ejemplo, o en general, a las economías desarrolladas, pero no consiguió mantener su trayectoria de recuperación a lo largo del tiempo, como ocurrió, por ejemplo, en el caso chileno (Gráfico 3).

3. Incluye 35 países: Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Chipre, República Checa, Dinamarca, Estonia, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Hong Kong SAR, Islandia, Irlanda, Israel, Italia, Japón, Corea del Sur, Luxemburgo, Malta, Holanda, Nueva Zelanda, Noruega, Portugal, San Marino, Singapur, República Eslovaca, Eslovenia, España, Suecia, Suiza, Taiwán, Gran Bretaña y Estados Unidos.

4. Incluye 27 países: Afganistán, Bangladesh, Bután, Brunei, Camboya, China, Fiyi, India, Indonesia, Kiribati, Laos, Malasia, Maldivas, Myanmar, Nepal, Pakistán, Nueva Guinea, Filipinas, Samoa, Islas Salomón, Sri Lanka, Tailandia, Timor Oriental, Tonga, Tuvalu, Vanuatu y Vietnam.

5. Incluye 32 países: Antigua y Barbuda, Argentina, Bahamas, Barbados, Belice, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Dominica, República Dominicana, Ecuador, El Salvador, Granada, Guatemala, Guyana, Haití, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, San Cristóbal y Nieves, Santa Lucía, San Vicente y Granadinas, Surinam, Trinidad y Tobago, Uruguay y Venezuela.

**Gráfico 3 – Crecimiento Real de la Formación Bruta de Capital Fijo (I/2007 a III/2012)**  
(datos estacionalmente ajustados – I/2007:100)



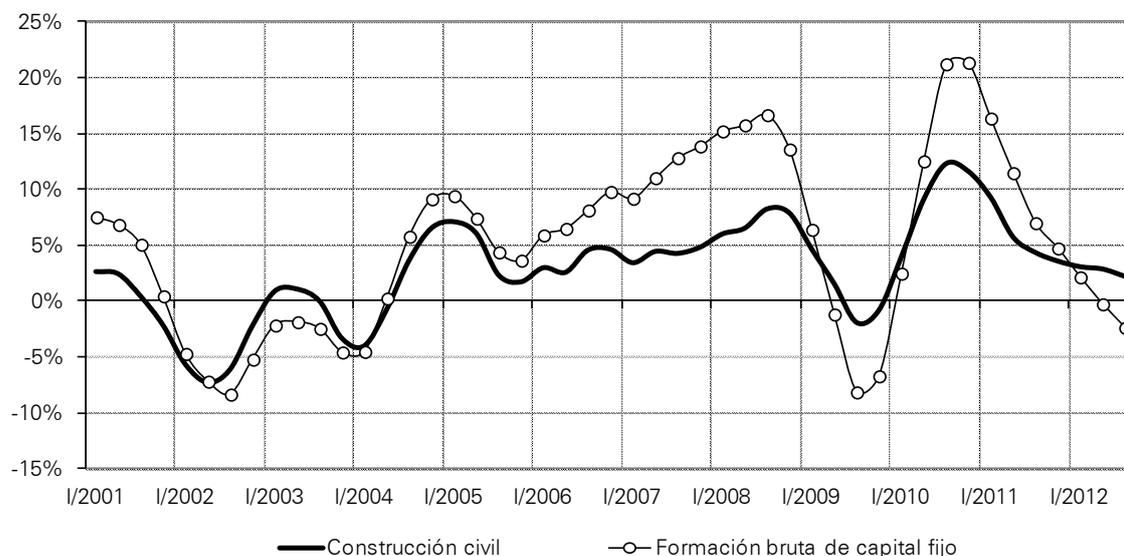
Fuente: Elaboración NEIT-IE-UNICAMP con base en datos de la OCDE.

La caída de la FBCF en Brasil está relacionada, de manera especial, al comportamiento de uno de sus componentes: la adquisición de máquinas y equipamientos. Vale destacar que la FBCF, además de la adquisición de máquinas y equipamientos, abarca la actividad de construcción (infraestructura y edificaciones) y un componente que envuelve un conjunto de otros productos agregados bajo la rúbrica "otros". Según datos de las Cuentas Nacionales (IBGE), de 2000 a 2009 (último dato disponible), las máquinas y equipamientos representaron, en media, 50% de la FBCF en Brasil. De 2000 a 2007, su participación llegó al 57% del agregado, pero retrocedió en 2008 y 2009. Por su parte, la construcción fue responsable por 43% de la FBCF y el componente

"otros" por cerca del 8% a lo largo del período analizado.

El Gráfico 4 presenta la evolución de la FBCF y del valor adicionado por el sector de la construcción, entre el primer trimestre del 2001 y el tercero del 2012, último dato disponible de las Cuentas Nacionales Trimestrales (IBGE). Se verifica allí que la construcción tiene un comportamiento mucho menos volátil que el de los demás componentes de la FBCF y que, aunque haya desacelerado desde el último trimestre del 2011, en verdad amenizó la caída de la FBCF en el año del 2012. Así, entre los principales componentes del agregado, es la demanda de máquinas y equipamientos que viene deprimiendo, con más intensidad, la FBCF en Brasil – exigiendo, por lo tanto, mejor observación.

**Gráfico 4** – Formación Bruta de Capital Fijo y Construcción en Brasil (I/2001 a III/2012)  
(tasa real de variación acumulada en cuatro trimestres)



Fuente: Elaboración NEIT-IE-UNICAMP con base en Cuentas Nacionales Trimestrales/IBGE.

Ese impacto diferenciado ciertamente deriva menos de cuestiones internas y más de la dinámica internacional de la competencia, que afecta las estructuras productivas nacionales, principalmente la producción de bienes comercializables. Ciertamente la industria se resiente especialmente en este escenario, ya que sus productos son típicamente comercializables, lo que no ocurre con la construcción. Los estímulos internos a segmentos en que hay cambio internacional de bienes pueden “ propagarse” hacia el resto del mundo, lo que ocurre en menor grado con los sectores de servicios, típicamente *non tradables*.

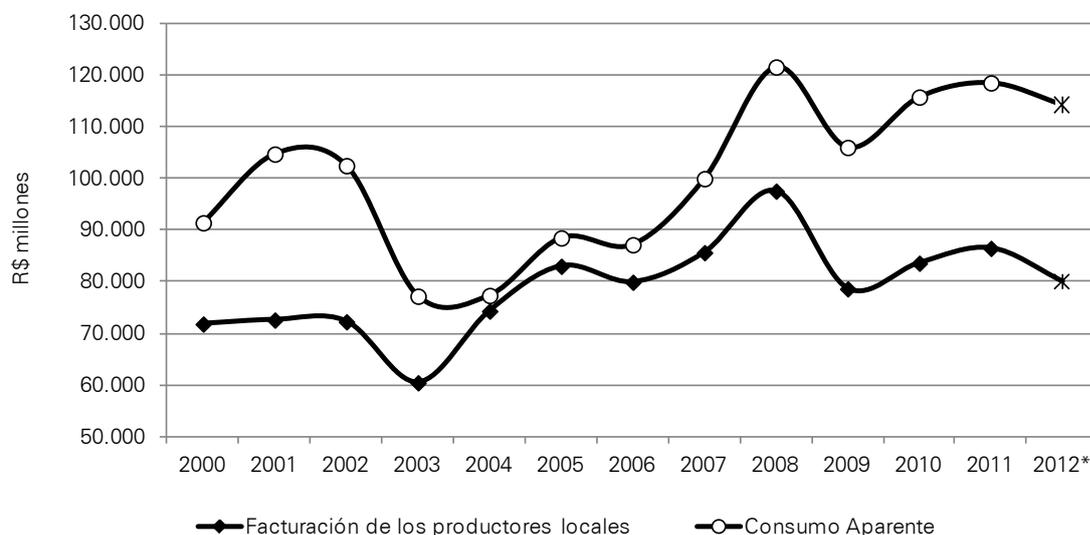
El ambiente de bajo crecimiento económico y de alta capacidad ociosa, en escala mundial, intensificó la competencia internacional, fragilizando la posición competitiva de productores que actúan con menor escala, condiciones menos favorables de financiamiento y en países con precios macroeconómicos desfavorables – caso enfrentado por diversos segmentos de la industria brasileña y, particularmente, por los productores brasileños de máquinas y equipamientos, que sufren doblemente, ya sea por la caída de la demanda del sector industrial como un

todo o por el enfrentamiento con los productores extranjeros de máquinas y equipamientos, que consiguen comercializar en condiciones más favorables.

Se observa una creciente importancia de la oferta extranjera en el abastecimiento del mercado brasileño de máquinas y equipamientos (Gráfico 5). El distanciamiento entre la facturación de la industria local y el consumo de máquinas y equipamientos, ya observable en 2007 y 2008, se amplió entre 2009 y 2012, indicando la creciente participación de las importaciones en la oferta total<sup>6</sup>. Se observa, además, el relativo estancamiento del consumo aparente de máquinas y equipamientos y de facturación de la industria local. En otras palabras, se nota una situación donde la demanda de máquinas y equipamientos en el mercado brasileño está refluendo y los proveedores locales están apropiándose de parcelas menores de ese mercado.

6. Hay un movimiento, no obstante, que debe ser considerado, que es la creciente importación de piezas y partes por parte de los propios productores locales que, en los límites del FINAME, buscan importar componentes más baratos y/o más actualizados en términos tecnológicos, ampliando su competitividad microeconómica.

**Gráfico 5 – Facturación de las Empresas de Máquinas y Equipamientos y Consumo Aparente en Brasil (2000 a 2012\*)**  
(R\$ millones de octubre del 2012 – IGP-di)



\* Los datos de facturación y consumo aparente del 2012 fueron estimados a partir de la tasa de crecimiento real verificada para los ocho primeros meses del año (enero a octubre) sobre el mismo período del año anterior.

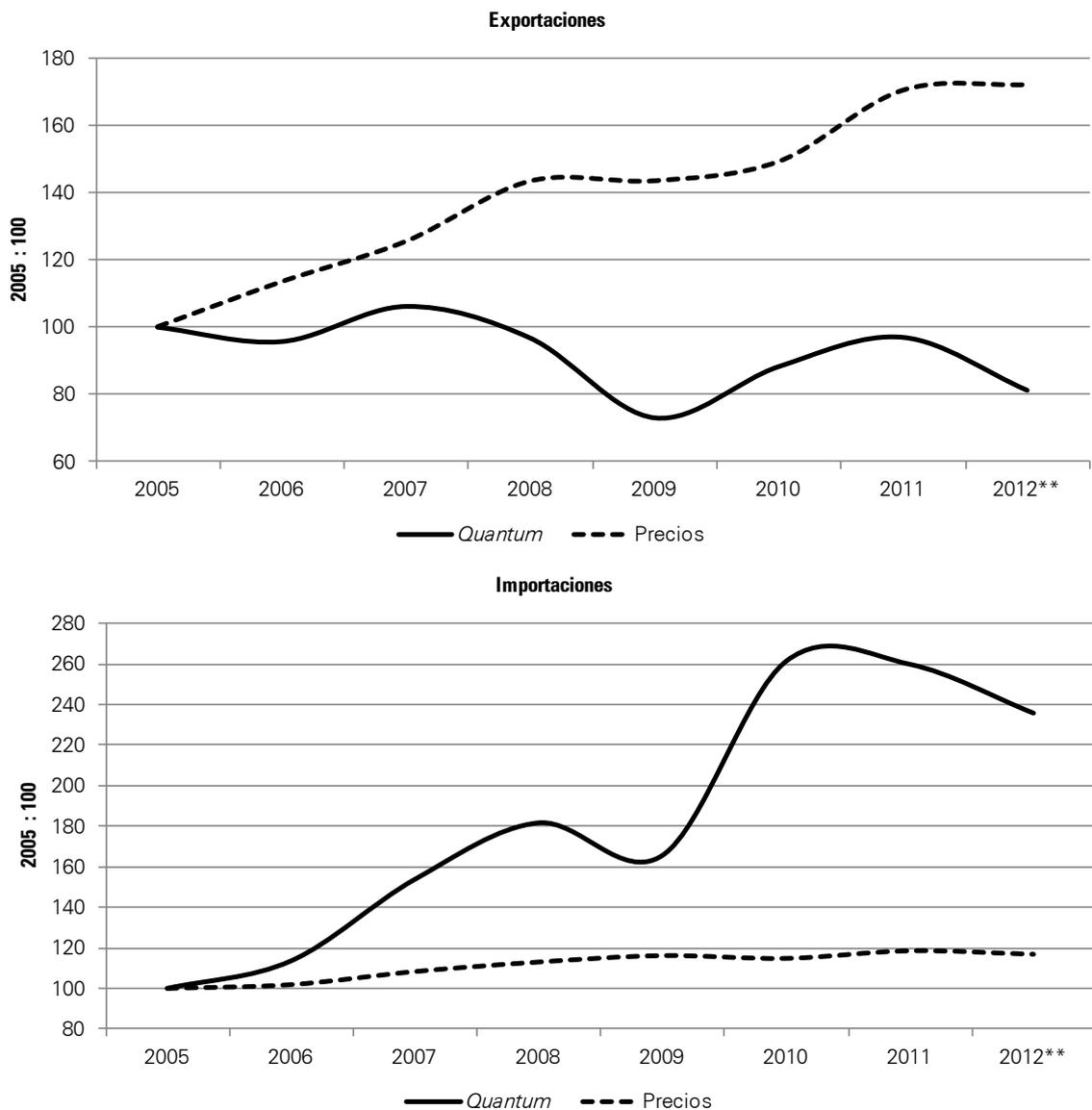
Fuente: Elaboración NEIT-IE-UNICAMP con base en datos de la Asociación Brasileña de la Industria de Máquinas y Equipamientos (ABIMAQ) y de la Fundación Getúlio Vargas (FGV).

La fragilidad de la posición externa del sector de máquinas y equipamientos brasileño puede ser confirmada por la evolución del *quantum* y de los precios de las exportaciones de los productores brasileños, que se mantiene opuesta a la de las importaciones brasileñas de máquinas y equipamientos (Gráfico 6). Aunque no se hace posible una evaluación cualitativa de las máquinas y equipamientos comercializados, se verificó el fuerte aumento de la cantidad importada del resto del mundo y la caída de la cantidad exportada por los productores brasileños. Además, los precios de los bienes importados subieron ligeramente (16,7% del 2005 a septiembre del 2012) mientras los precios del producto brasileño exportado crecieron fuertemente (72,2% en el mismo período).

La dinámica de los precios de esos

productos, a propósito, es algo para investigar. Watanabe (2012a) señala la reciente elevación del precio medio de los bienes de capital chino comercializados internacionalmente – una de las grandes amenazas que se colocó a lo largo de los años 2000 para los productores no apenas brasileños, sino de todas las nacionalidades. Para desarrollar una discusión más profunda, se juzga necesario investigar tanto la evolución cualitativa de los productos fabricados en aquel país como la trayectoria de los precios. El precio medio de los productos comercializados por los chinos puede estar siendo afectado tanto por una eventual consolidación tecnológica de los productos como por los costos de producción local, pero sea como fuere, la desventaja en precio del producto brasileño aún es grande, afectando, de forma evidente, su competitividad.

**Gráfico 6 – Comercio Externo Brasileño de Máquinas y Equipamientos\*:**  
 evolución del *quantum* y de los precios de importación y exportación  
 (2005 a septiembre del 2012 – 2005:100)



\* CNAE 28.

\*\* enero a septiembre del 2012.

Fuente: Elaboración NEIT-IE-UNICAMP con base en datos FUNCEX.

Tal hecho no está siendo observado sin reacción por parte del gobierno brasileño que, además de estimular la demanda en general, ha adoptado diversas medidas para capacitar los productores locales a alcanzar una posición menos vulnerable en el mercado local, e incluso para potenciar las exportaciones.

Se debe destacar además, el reciente realineamiento de los precios macroeconómicos. La reducción histórica

de las tasas de interés de referencia brasileña (a SELIC) ha favorecido la economía como un todo. El sector de máquinas y equipamientos brasileño, tal como los demás, también se ha beneficiado con la desvalorización del real. Además, dada su importancia, fue contemplado aún por la prolongación y en las alteraciones realizadas en el Programa de Sustentación de Inversiones (PSI), que pasó a permitir que los demandantes de

aquellos productos pudiesen financiarlos en condiciones particularmente favorables. El financiamiento a máquinas y equipamientos del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES) – que exige 60% de nacionalización del producto – pasó a ser realizado con intereses reales negativos desde agosto del 2012 – con nivel nominal del 2,5% anual, con vigencia, a priori, hasta diciembre del 2013.

El sector también fue contemplado con otras medidas: (i) la exención de la planilla de salarios, que permitirá a las empresas sustituir el pago del 20% de la planilla por una contribución para la previsión social, del 1% sobre la facturación bruta; (ii) la reducción del plazo para la “depreciación acelerada” de algunas máquinas y equipamientos (hasta diciembre del 2012); (iii) la reformulación del análisis de concesión del extarifario para máquinas y equipamientos.

La exención fiscal de la planilla de salarios tiene dos impactos importantes para el sector: alivia las cuentas de las empresas en períodos de baja actividad y promueve cierta *isonomía* con los productos importados, ya que la contribución también incidirá sobre ellos, mientras que el impuesto sobre la planilla de salarios penalizaba apenas al productor local. La reducción de plazo para la depreciación permite a los demandantes de máquinas y equipamientos que una parte mayor de las inversiones se torne deducible del impuesto de renta a pagar, liberando recursos para las empresas que, potencialmente, pueden volver a invertir.

El extarifario es un beneficio concedido al importador de máquinas y equipamientos – sobre el producto sin similar nacional inciden alícuotas de impuesto de importación reducidas. Los productores locales de máquinas y equipamientos brasileños reclamaban de los artilugios de los importadores para recibir ese beneficio incluso cuando la industria nacional estaba apta para producir el bien en cuestión. Este año, el BNDES se integró al proceso para la concesión del incentivo fiscal, auxiliando en la evaluación de existencia del similar nacional; y se pasó a analizar la

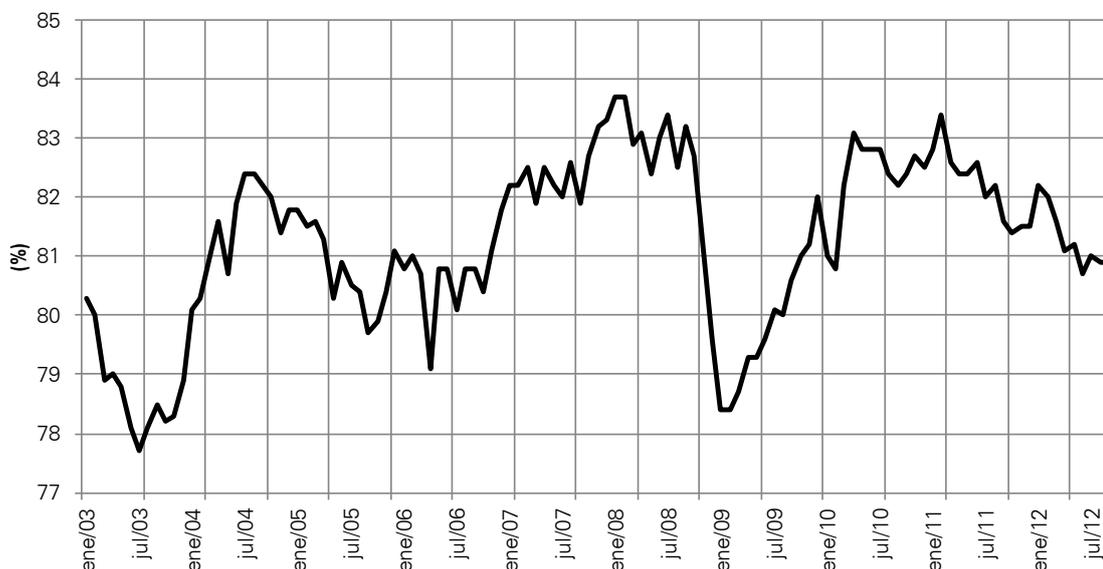
“composición de máquinas” o sistemas integrados ya no como un único equipamiento, sino en función de sus partes. Así, cuando hay una pieza del conjunto pasible de producción local, ésta no obtendrá la reducción arancelaria. El sector será beneficiado además, tanto desde el punto de vista de la demanda como de la oferta, por la reducción de las tarifas de energía eléctrica, prevista para 2013.

Dentro del panorama de atención especial que el sector brasileño de máquinas y equipamientos viene recibiendo, algunas entidades empresariales realizaron estudios para observar el costo de inversión en Brasil. Según la Asociación Brasileña de la Industria de Máquinas y Equipamientos (ABIMAQ), las condiciones vigentes en el país, de cambio, intereses y tributos, en marzo del 2010, llevaban a un costo de la inversión en Brasil (con máquinas y equipamientos aquí producidos) 23,1% superior al observado en los países avanzados. En julio del 2012, ese diferencial se habría reducido para 4,3%<sup>7</sup> (LAMUCCI, 2012), incluso antes de la nueva rueda de reducción de las tasas cobradas en el ámbito del PSI o del anuncio de intención de reducción de los costos de energía. O sea, el costo de inversión con máquinas y equipamientos producidos internamente, tiende a tornarse aún más favorable en el futuro cercano.

Así, se verifica un conjunto importante de incentivos con vistas a instaurar un nuevo ciclo de inversiones en la industria brasileña, lo que, sin embargo, aún no se concretizó. Por un lado, se observa que el grado de utilización de la capacidad instalada de la industria brasileña alcanzó su pico en el inicio del 2011 y, desde entonces, retrocedió, no logrando indicar un ciclo de inversiones (generalizado) en el horizonte (Gráfico 7). Interpretando las consultas sobre nuevos financiamientos en el BNDES como una *proxy* de las intenciones de inversión, se nota, por otro lado, una reactivación, sin duda tímida, de las inversiones industriales en el futuro cercano (Gráfico 8).

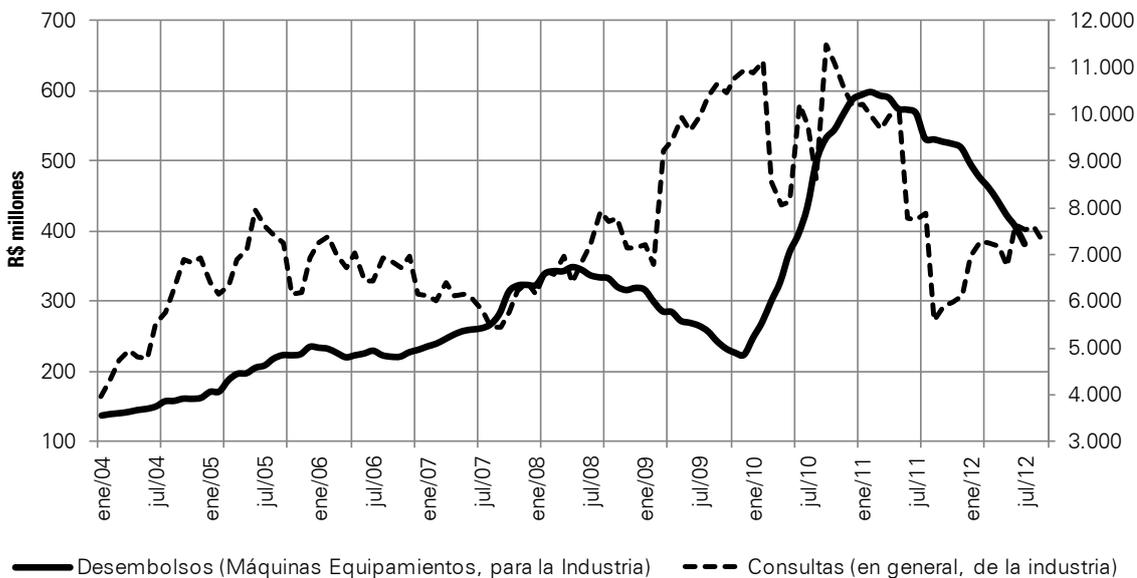
7. Siendo la principal queja de la entidad el tiempo de resarcimiento del ICMS por la inversión de las empresas (48 meses).

**Gráfico 7 – Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria Brasileña (2003 a septiembre del 2012) (datos desestacionalizados en %)**



Fuente: Elaboración NEIT-IE-UNICAMP con base en datos de la Confederación Nacional de la Industria (CNI).

**Gráfico 8 – Consultas y Desembolso del BNDES para la Adquisición de Máquinas y Equipamientos (ene/2004 a jul/2012) (media móvil 12 meses)**

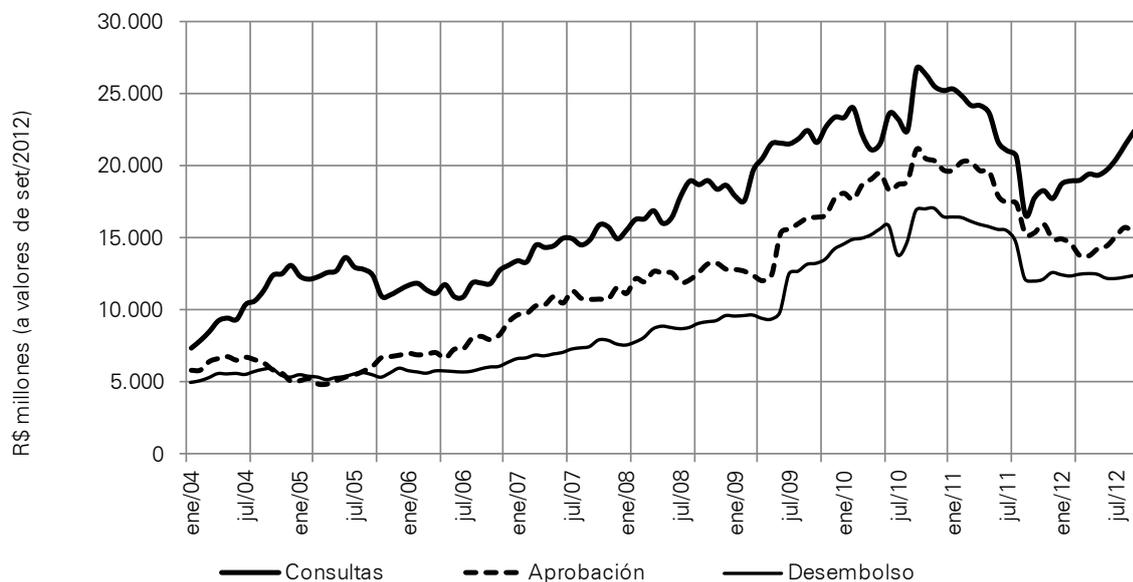


Fuente: Elaboración NEIT-IE-UNICAMP con base en datos del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES).

Los datos de consulta, aprobación y desembolso del BNDES al conjunto de la economía, y en todas sus líneas de financiamiento, muestran que la situación de confianza del empresario fue desgastándose con el pasar del tiempo (Gráfico 9). La caída del número de consultas para nuevos financiamientos fue menos persistente e importante en 2009 que la que viene manifestándose desde el último trimestre del 2010. La

recuperación en el margen, por otro lado, es un aliento, pero se configura como una indicación no muy segura de que el período de bajo nivel de inversión se esté cerrando. El movimiento más suave de la evolución de los desembolsos del BNDES con relación a las consultas muestra, por su parte, la importante actuación de esta institución en la mantención de los niveles de inversión en el país.

**Gráfico 9 – Consultas, Aprobación y Desembolsos del BNDES**  
(ene/2004 a jul/2012) (media móvil 12 meses)  
(R\$ millones del 2012 – IGP-di)



Fuente: Elaboración NEIT-IE-UNICAMP con base en datos del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES).

Es importante destacar, finalmente, que el conjunto de cambios realizados a lo largo de los últimos períodos, tanto en el escenario internacional como en el contexto local, ha resultado en un ambiente de cierta turbulencia, que dificulta la toma de decisiones de inversiones privadas. No obstante, es fundamental destacar que el nuevo nivel de cambio e intereses debe traer efectos importantes sobre un gran conjunto de proyectos de inversiones. Llevará cierto tiempo la readecuación de los proyectos a ese nuevo escenario de cambios, pero, aliados a los incentivos ya anunciados, deben resultar en un proceso de reactivación gradual de las inversiones.

La vuelta del crecimiento de la formación bruta de capital es fundamental para que el crecimiento del consumo de las familias pueda continuar robusto a largo plazo, así como para elevar la productividad del sector industrial, ya sea directamente a través de la modernización e incorporación de progreso técnico o indirectamente a través de la modernización y aumento de la calidad de la infraestructura.

Reducción de intereses, cambio en nivel más desvalorizado, exención de la planilla de salarios, apertura de espacio para la inversión privada en el área de infraestructura y, finalmente, reducción de costo de energía eléctrica, deben mostrarse fundamentales para

mitigar los riesgos importados del escenario internacional y convencer al sector empresarial a aprovechar las diversas oportunidades abiertas en el mercado nacional. Complementariamente,

también será de fundamental importancia acelerar la reactivación de la inversión pública en áreas estratégicas para darle mayor robustez al crecimiento de las inversiones.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS Y FUENTES DE INFORMACIONES

AGÊNCIA BRASILEIRA DE DESENVOLVIMENTO INDUSTRIAL (ABDI)/NÚCLEO DE ECONOMIA INDUSTRIAL E DA TECNOLOGIA (NEIT)/Universidade Estadual de Campinas (UNICAMP). **Boletim de Conyuntura Industrial**. Marzo y Junio de 2012.

ASSOCIAÇÃO NACIONAL DOS FABRICANTES DE VEÍCULOS AUTOMOTORES (ANFAVEA). **Carta da Anfavea**, número 317, octubre de 2012.

FUNDAÇÃO CENTRO DE ESTUDOS PARA O COMÉRCIO EXTERIOR (FUNCEX). **Boletim de Comércio Exterior**. Varios números.

INSTITUTO BRASILEIRO DE GEOGRAFIA E ESTATÍSTICA (IBGE). **Pesquisa Industrial Mensal – Produção Física (PIM-PF)**.

INSTITUTO BRASILEIRO DE GEOGRAFIA E ESTATÍSTICA (IBGE). **Sistema de Contas Nacionais**. Contas Trimestrais.

LAMUCCI, S. Redução é mais expressiva para máquinas nacionais. Valor Econômico. São Paulo, 20/07/2012.

MINISTÉRIO DO DESENVOLVIMENTO, INDÚSTRIA E COMÉRCIO EXTERIOR (MDIC). **Secretaria de Comércio Exterior (SECEX). Estatísticas de Comércio Exterior**. Varios años.

MINISTÉRIO DO TRABALHO E DO EMPREGO (MTE). **Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (CAGED)**.

MINISTÉRIO DO TRABALHO E DO EMPREGO (MTE). **Relatório Anual de Informações Sociais (RAIS)**.

SANTOS, C. Juro baixo eleva procura por máquinas no BNDES. Valor Econômico. Rio de Janeiro, 27/09/2012.

WATANABE, M. Preços de bens importados da China aumentam acima da média. Valor Econômico. São Paulo, 14/05/2012a.

WATANABE, M. Apesar do câmbio, preço de importados cai. Valor Econômico. São Paulo, 11/12/2012b.



