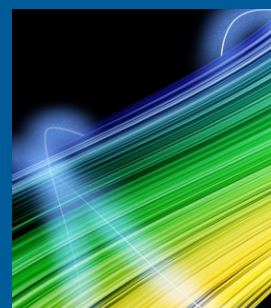
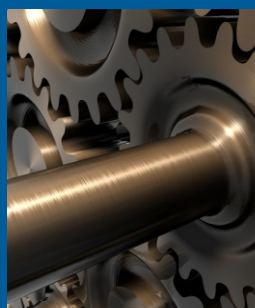


BOLETÍN

DE

COYUNTURA INDUSTRIAL

DICIEMBRE 2011





BOLETÍN

DE

COYUNTURA INDUSTRIAL

DICIEMBRE 2011

Agencia Brasileña de Desarrollo Industrial – ABDI

Mauro Borges Lemos

Presidente

Maria Luisa Campos Machado Leal

Directora

Clayton Campanhola

Director

Otávio Silva Camargo

Jefe de Gabinete

Rogério Dias de Araújo

Coordinador

Carlos Henrique de Mello Silva

Técnico

Supervisión

Maria Luisa Campos Machado Leal

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 Información*

Marcelo Loural – *Investigador*

Samantha Cunha – *Investigadora*

Marco Antonio Martins da Rocha – *Investigador*

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 forma parte integrante del Grupo Ejecutivo del Plan Brasil Mayor, teniendo como responsabilidad no solo la articulación y la consolidación de sus programas y acciones, como también 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 Tecnología (NEIT) del Instituto de Economía de la Universidad Estadual de Campinas (Unicamp). En esta edición, se destacan, en la primera parte del Boletín, el estancamiento de la economía brasileña y la contracción de la actividad industrial en el tercer trimestre comparado al segundo del 2011, realizado el ajuste estacional. El Producto Interno Bruto (PIB) quedó estancado a causa de la retracción de todos los componentes de la demanda interna que anuló el modesto crecimiento de las exportaciones, reflejo, en-

tre otros factores, de la tímida sustentación de la demanda externa. La comparación con los datos trimestrales del 2010 muestra, por su parte, la desaceleración de la expansión de la economía y de todos los componentes de la demanda agregada, así como de las actividades industrial y de servicios. La formación bruta de capital fijo que había mantenido un crecimiento trimestral históricamente superior al del consumo de las familias, en el período de recuperación poscrisis, presenció la superación de su crecimiento por el del consumo de las familias en el tercer trimestre del corriente año, comparando con igual período del año pasado. Hubo, aun así, aumento de la tasa de inversión en el tercer trimestre, de cuya sustentación ciertamente depende el futuro de la economía y de la industria brasileña. Acompañando las tendencias citadas, ocurrió una pérdida de dinamismo de la generación de empleo industrial. La segunda parte del Boletín busca detallar el comportamiento de las inversiones directas externas (IDE), enfatizando el aumento de los proyectos *greenfield* recibidos por Brasil a pesar de la crisis internacional. También, destaca que las inversiones recibidas vienen presentando menor participación de Fusiones y Adquisiciones que en el pasado y eso indica mayor contribución de la inversión extranjera para la formación bruta de capital fijo. A pesar de la crisis internacional, se espera que Brasil continúe recibiendo volúmenes importantes de inversión en razón de las búsquedas de las empresas extranjeras por mercado en expansión fuera del eje de los países centrales. Se abre, por lo tanto, una ventana de oportunidad para que la política industrial induzca mayores efectos positivos de ese nuevo ciclo de inversiones extranjeras.

Agencia Brasileña de Desarrollo Industrial

DESEMPEÑO DE LA ECONOMÍA Y DE LA INDUSTRIA BRASILEÑA EN EL TERCER TRIMESTRE DEL 2011

La economía brasileña quedó estancada y la actividad industrial sufrió contracción en el tercer trimestre del 2011. Datos del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN/IBGE) evidenciaron el estancamiento del Producto Interno Bruto (PIB) a precios de mercado en la comparación del tercer trimestre del 2011

con el segundo trimestre, en serie libre de efectos estacionales (Tabla 1). Tanto la industria brasileña como la actividad de servicios presentaron retracción (respectivamente, -0,9% y -0,3%), anulando el crecimiento de la agropecuaria (3,2%) en el mismo período.

Tabla 1 – Tasa de Variación del PIB por Actividades y por Componentes de la Demanda (I/2011 a III/2011) (en %)

	Tasa trimestral contra trimestre inmediatamente anterior(*)			Tasa trimestral contra mismo trimestre del año anterior			Tasa acumulada en los últimos cuatro trimestres		
	I 2011	II 2011	III 2011	I 2011	II 2011	III 2011	I 2011	II 2011	III 2011
Agropecuaria	3,6	(0,6)	3,2	3,3	(0,6)	6,9	5,4	2,4	2,7
Industria	1,8	0,2	(0,9)	3,8	2,1	1,0	7,8	4,9	2,9
Extractiva Mineral	-	-	-	3,3	3,0	2,7	10,8	8,0	5,4
Transformación	-	-	-	2,9	1,7	(0,6)	6,8	3,9	1,7
Construcción Civil	-	-	-	5,5	2,3	3,8	9,3	5,8	4,4
Electricidad, gas y agua	-	-	-	5,0	3,4	4,0	7,1	5,4	4,4
Servicios	0,5	0,8	(0,3)	4,0	3,7	2,0	4,9	4,4	3,6
PIB a precio básico	0,8	0,7	(0,1)	3,9	2,9	2,0	5,7	4,4	3,3
PIB a precios de mercado	0,8	0,7	0,0	4,2	3,3	2,1	6,3	4,9	3,7
Gastos de consumo de las familias	0,5	0,5	(0,1)	6,0	5,6	2,8	6,4	6,2	5,4
Gastos de consumo de la adm. pública	0,3	1,9	(0,7)	1,8	3,5	1,2	3,9	3,3	2,3
Formación bruta de capital fijo	1,3	1,3	(0,2)	8,8	6,2	2,5	16,3	11,5	7,0
Exportación de bienes y servicios	(2,8)	2,3	1,8	4,0	6,2	4,1	9,0	8,7	6,8
Importación de bienes y servicios (-)	(1,1)	5,3	(0,4)	13,4	14,8	5,8	28,8	23,0	14,5

(*) 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 2011 son preliminares.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales (SCN)/IBGE.

Utilizando como base de comparación el año 2010, se confirmó el movimiento de desaceleración del crecimiento de la economía y de la industria brasileña en el período de julio a septiembre del 2011. El producto interno a precios de mercado aumentó 2,1% en el tercer

trimestre del corriente año en relación al mismo período del año pasado, lo que contrastó con la elevación del 4,2% en el primer trimestre y del 3,3% en el segundo trimestre del 2011 (Tabla 1). También fue perceptible la desaceleración de la economía brasileña al observar la vari-

ación del PIB acumulado en doce meses, terminados en septiembre del 2011 (para 3,7%).

Por su parte, la industria brasileña presentó pérdida de dinamismo a lo largo de los últimos trimestres, alcanzando un tímido crecimiento del 1,0% en el tercer trimestre del 2011, comparado al mismo período del 2010 (Tabla 1). Para tal comportamiento, contribuyó el desempeño negativo de la industria de transformación que sufrió una contracción en el mismo período (-0,6%), eliminando parte del crecimiento presentado por las demás actividades industriales como la extractiva mineral (2,7%). La actividad de servicios también confirmó la tendencia de desaceleración de su crecimiento en los últimos trimestres, alcanzando la tasa de variación del 2,0% en el tercer trimestre del 2011 en relación con el mismo trimestre del 2010. El único sector con comportamiento discordante fue la agropecuaria que había presentado contracción en el segundo trimestre, pero logró presentar recuperación, alcanzando un importante crecimiento del 6,9% en la comparación con igual trimestre del 2010.

El movimiento de desaceleración puede ser confirmado para todas las actividades industriales y para los servicios también en el acumulado en doce meses terminados en septiembre del 2011. Nuevamente, la excepción se encontró con la agropecuaria que consiguió, si bien de forma modesta, mejorar su desempeño positivo en el mismo período, revirtiendo la tendencia de desaceleración observada en el acumulado en cuatro trimestres terminados en marzo y junio del 2011.

El desempeño reciente de los servicios se torna bastante preocupante, considerando que la actividad refleja directamente el comportamiento de la demanda interna, pues se encuentra menos expuesta a la competencia internacional. El comportamiento de la industria brasileña emite las señales de alerta más importantes, considerando que la actividad industrial presenta, indudablemente, un potencial de estímulo superior a las demás actividades económicas con significativos efectos de encadenamiento para el resto de la economía brasileña.

La demanda interna, principal pilar de sustentación del crecimiento de la economía brasileña reciente, presentó retracción en todos sus componentes (incluyendo las importaciones) en el tercer trimestre comparando al segundo del 2011, realizado el ajuste estacional (Tabla 1). Tal comportamiento del conjunto de los componentes de la demanda

agregada interna acabó anulando el modesto crecimiento de las exportaciones (1,8%) en el mismo período, llevando a un estancamiento del producto interno brasileño.

Analizando la tasa trimestral con relación al mismo trimestre del año anterior, se observa que el crecimiento del consumo de las familias, de la formación bruta de capital fijo y del consumo de la administración pública desaceleró para 2,8%, 2,5% y 1,2%, respectivamente. La formación bruta de capital fijo que había mantenido un crecimiento trimestral superior al crecimiento del consumo de las familias, especialmente en el período de recuperación poscrisis, presenció la reducción de la diferencia entre las dos tasas del primero para el segundo trimestre del 2011 y, en el momento siguiente, la superación de su crecimiento por el del consumo de las familias en el tercer trimestre del corriente año. Por su parte, el consumo de la administración pública se había intensificado en el segundo trimestre (para 3,5%), pero volvió a perder dinamismo en el tercer trimestre del 2011. El mismo comportamiento puede ser observado para las importaciones que habían crecido 14,8% en el segundo trimestre, pero sufrieron desaceleración del crecimiento para 5,8% en el tercer trimestre del 2011.

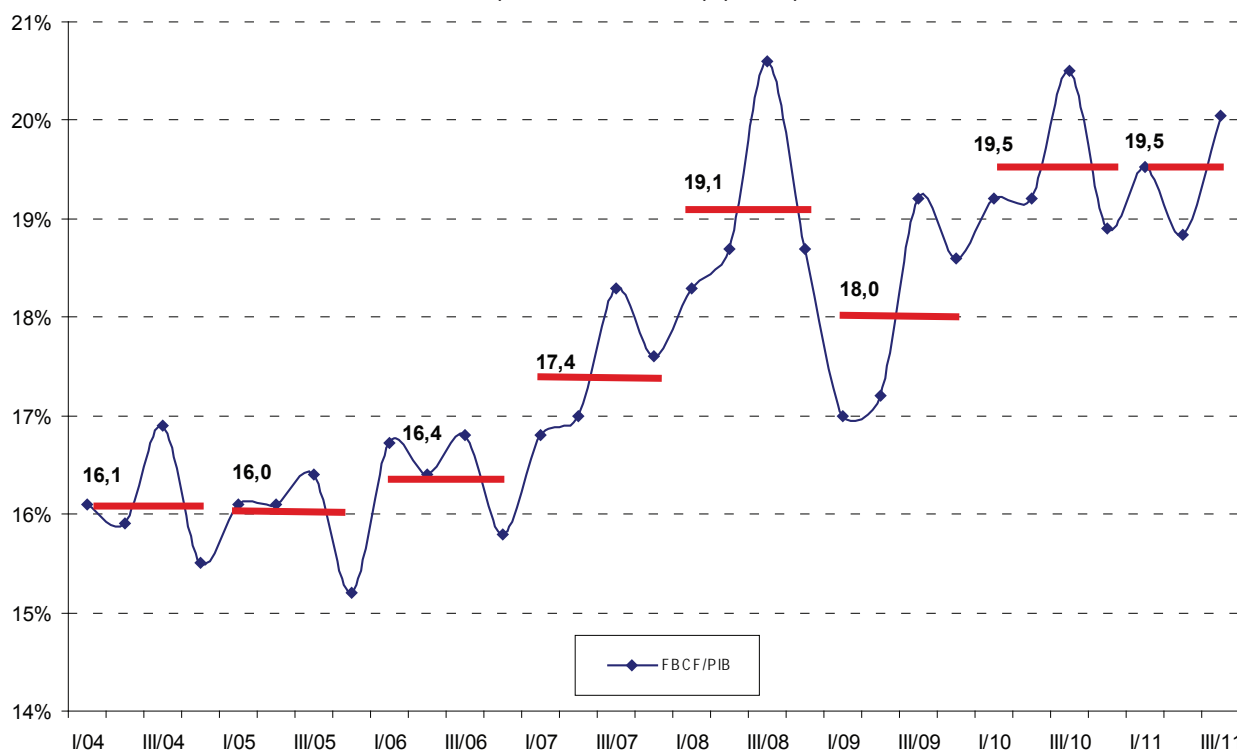
La demanda externa, representada por las exportaciones, han presentado gran dificultad de recuperación, considerando, principalmente, la incertidumbre y la lentitud de la reactivación de los principales mercados consumidores desarrollados. Tales factores, por cierto, contribuyeron para la desaceleración de la tasa de crecimiento de las exportaciones brasileñas para 4,1% en el tercer trimestre del 2011, manteniendo su trayectoria de crecimiento en un nivel inferior al de las importaciones desde el primer trimestre del 2010. Como fue destacado en el Boletín de Coyuntura Industrial de septiembre del 2011, la elevación de las importaciones ha sido más acentuada que la de las exportaciones tanto en la comparación con 2010 como en el acumulado en doce meses. Cabe observar, no obstante, que las exportaciones lograron presentar crecimiento (1,8%), a pesar de modesto, en el tercer trimestre comparado al segundo del 2011, con ajuste estacional, mientras las importaciones presentaron reducción (-0,4%) en el mismo período, acompañando la contracción de los demás componentes de la demanda interna.

La combinación del comportamiento de la formación bruta de capital fijo con el desempeño

del PIB a precios de mercado se reflejó en el aumento de la tasa de inversión para 20% en el tercer trimestre del 2011, alcanzando, en el corriente año, la misma media anual observada el año pasado (19,5%) (Gráfico 1). La confirmación de un movimiento ascendente de la tasa de inversión se torna fundamental para garantizar un desempeño más virtuoso de la economía y de

la industria brasileña. Las inversiones tienden a ser positivamente afectadas por nuevos factores en los próximos períodos, como la continuidad de la política de reducción de intereses, además de las medidas anunciadas e incluidas en el Plan Brasil Mayor (MDIC, Plan 2011-2014), que deben contribuir para estimular la recuperación de la economía y de la industria brasileña.

Gráfico 1 – Evolución de la Tasa de Inversión (I/2004 a III/2011) (en %)



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 2011 son preliminares.

Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales (SCN) / IBGE.

La industria brasileña también presentó una preocupante pérdida de dinamismo en el tercer trimestre del 2011, según datos de la Investigación Industrial Mensual – Producción Física (*Pesquisa Industrial Mensal-Produção Física – PIM-PF/IBGE*). Hubo intensificación de la desaceleración del crecimiento de la producción industrial brasileña en el acumulado de los últimos doce meses terminados en septiembre del 2011 para 5,1% en la industria extractiva, 2,3% en la de transformación y 2,5% en la industria geral (Tabla 2). Cotejando datos del tercer trimestre del 2011 con los del mismo período del 2010, se observó un estancamiento de la producción física de la industria brasileña, resultante de la combinación del encogimiento de la industria de transformación (-0,1%) y del modesto crecimiento de la industria extractiva (0,2%).

Comparando el tercer trimestre del 2011 con el trimestre inmediatamente anterior, se observó la contracción de la producción física de la industria de transformación (-1,0%) y, consecuentemente, de la industria general (-0,8%). El último dato disponible del mes de octubre del 2011 muestra que la producción de la industria general se redujo todavía más (-2,2%) que en el mes de septiembre (-1,6%) en la comparación con los mismos meses del 2010. La producción industrial también presentó contracción (-0,6%) en el mes de octubre comparado al de septiembre de 2011, hecho el ajuste estacional. Siendo así, las últimas tasas disponibles de variación mensual de la producción física de la industria brasileña muestran la continuidad del movimiento de retracción de la producción industrial.

Tabla 2 – Tasa de Variación de la Producción Industrial Brasileña (IV/2010 a III/2011) (en %)

Actividades	IV 2010	I 2011	II 2011	III 2011
Tasa de variación acumulada en los últimos cuatro trimestres				
Industria General	10,5	6,9	3,7	2,5
Industria Extractiva	13,4	9,6	6,8	5,1
Industria de Transformación	10,3	6,8	3,5	2,3
Tasa de variación trimestral en relación al mismo trimestre del año anterior				
Industria General	3,3	2,8	0,6	0,0
Industria Extractiva	10,2	3,3	2,8	0,2
Industria de Transformación	2,9	2,7	0,5	(0,1)
Tasa de variación trimestral en relación al trimestre inmediatamente anterior (con ajuste estacional)				
Industria General	0,3	1,3	(0,6)	(0,8)
Industria Extractiva	0,5	(1,5)	1,2	0,2
Industria de Transformación	0,1	1,9	(0,9)	(1,0)

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.

Observando la evolución de la producción industrial por categorías de uso, se destaca el desempeño del sector de bienes de capital que, a pesar de presentar también reducción en el ritmo de actividad, mostró un desempeño bastante superior a los de las demás categorías. El movimiento de desaceleración de la expansión de la producción de bienes de capital quedó evidente en la variación acumulada en doce meses terminados en septiembre del 2011 (Tabla 3). Aún considerando la pérdida de dinamismo de su producción en el acumulado en doce meses, los bienes de capital consiguieron diferenciarse de las demás categorías de uso, inclusive en la comparación con datos de producción del año pasado, pues constituyeron la única categoría que presentó variación positiva y creciente en el tercer trimestre del 2011 comparado al tercer trimestre del 2010 (4,1%). Además, la producción de bienes de capital también consiguió crecer, aunque de forma muy modesta, en el tercer trimestre en relación al segundo del 2011, con ajuste estacional (0,6%). El último dato disponible referente al mes de octubre mostró, no obstante, una contracción de la producción de bienes de capital en la comparación con el mes de septiembre del 2011 (-1,8%), a pesar de atenuar el comportamiento negativo observado en septiembre con relación a agosto del 2011 (-6,4%) también hecho el ajuste estacional (PIM-PF/IBGE). Se confirma, por lo tanto, la preocupación con la desaceleración sufrida por la producción física de los bienes de capi-

tal que, indudablemente, refleja las dificultades enfrentadas por las inversiones y el recrudescimiento de la competencia de productos importados, los cuales han disputado crecientemente el mercado interno con la producción brasileña.

El comportamiento de los bienes de consumo durables ha reaccionado de forma más intensa a la retracción y a la recuperación de la actividad económica, revelando su gran dependencia de las expectativas empresariales y del desempeño del crédito y de la demanda interna. Hubo, claramente, desaceleración del crecimiento de la producción física de bienes durables, observando la evolución de las variaciones acumuladas en doce meses (Tabla 3). Además, se observó una caída en la comparación del tercer trimestre del 2011 con el mismo período del 2010 (-2,2%) y con el segundo trimestre del 2011 (-2,2%) (Tabla 3). En el mes de octubre del 2011, se notó una elevación de la producción de los bienes durables frente a septiembre del mismo año (2,4%), con ajuste estacional (PIM-PF/IBGE), lo que significó una recuperación marginal del comportamiento negativo observado en los meses de julio (-4,3%) y de agosto (-8,8%) del 2011. Las recientes medidas adoptadas por el gobierno brasileño de reducción de los impuestos cobrados sobre electrodomésticos de línea blanca y sobre préstamos personales – facilitando operaciones de crédito para la compra de automóviles, por ejemplo – podrán contribuir para la recuperación de la producción de bienes durables en un futuro cercano.

Tabla 3 – Tasa de Variación de la Producción Industrial por Categorías de Uso (IV/2010 a III/2011) (en %)

Categorías de uso	IV 2010	I 2011	II 2011	III 2011
Tasa de variación acumulada en los últimos cuatro trimestres				
Bienes de capital	20,9	16,6	9,5	5,5
Bienes intermedarios	11,4	7,3	3,7	1,4
Bienes de consumo durables	10,3	5,5	1,9	0,8
Bienes de consumo semidurables y no durables	5,3	3,4	1,9	0,6
Tasa de variación trimestral con relación al mismo trimestre del año anterior				
Bienes de capital	7,1	8,6	2,6	4,1
Bienes intermedarios	3,9	1,8	0,5	(0,4)
Bienes de consumo durables	1,5	5,1	(1,0)	(2,2)
Bienes de consumo semidurables y no durables	1,7	1,1	(0,1)	(0,1)
Tasa de variación trimestral en relación con el trimestre inmediatamente anterior (con ajuste estacional)				
Bienes de capital	0,8	4,5	(1,3)	0,6
Bienes intermedarios	(0,1)	0,7	0,2	(1,1)
Bienes de consumo durables	2,5	4,5	(6,6)	(2,2)
Bienes de consumo semidurables y no durables	(0,1)	1,3	(1,3)	0,1

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, los bienes de consumo semidurables y no durables han presentado variaciones menos acentuadas a lo largo del tiempo. Aunque no hayan sido afectados tan intensamente por la restricción al crédito, algunos sectores dentro del segmento están sufriendo más directamente los efectos de la competencia internacional. Su producción física quedó prácticamente estancada en el tercer trimestre del 2011, pues hubo una ligera reducción en la comparación con el mismo período del 2010 (-0,1%) y un tímido aumento frente al segundo trimestre del 2011 (0,1%), retirando los efectos estacionales (Tabla 3). La evolución de las variaciones de la producción física de bienes semidurables y no durables acumuladas en doce meses muestra también desaceleración como en el caso de los bienes durables. El último dato mensual disponible (octubre) mostró retracción de la producción física de bienes semidurables y no durables con relación al mes de septiembre del 2011 (-1,3%), con ajuste estacional (PIM-PF/IBGE).

Llama la atención, por lo tanto, el desempeño negativo de la producción de bienes de consumo en contexto de crecimiento del gasto de las familias, aunque en ritmo más modesto. Hay un desequilibrio entre el consumo doméstico y la producción industrial de bienes de consumo, principalmente, asociado al incremento de la competencia con productos importados (Boletín de Coyuntura Industrial de septiembre del 2011). Tal desequilibrio ha sustentado la preocupación del gobierno y de

la industria brasileña con la transferencia del estímulo de la demanda interna hacia la producción de otros países, incentivando la adopción de medidas de incentivo al crédito y a las ventas de bienes de consumo producidos en territorio nacional.

En el caso de los bienes intermedarios, el segmento ha sentido la reducción de la actividad interna, así como la contracción de la demanda externa por insumos básicos y productos primarios, asociada a un escenario internacional aún bastante incierto. En ese sentido, se notó la pérdida de ritmo de la producción de bienes intermedarios en la evolución de las variaciones acumuladas en cuatro trimestres (Tabla 3). Además, se verificó una reversión del comportamiento positivo de la producción física de bienes intermedarios, considerando la contracción de su producción en el tercer trimestre del 2011 comparado al mismo período del 2010 (-0,4%) y al segundo trimestre del 2010 (-1,1%), en serie libre de fluctuaciones estacionales. Los datos mensuales confirman el comportamiento negativo de la producción de bienes intermedarios en el mes de octubre con relación a septiembre (-0,5%) como había sido observado en gran parte de los meses precedentes de 2011 (PIM-PF/IBGE).

El análisis de la variación de la producción física por actividad industrial permite destacar que, entre los 27 sectores analizados por la PIM-PF/IBGE, gran parte (15) presentó encogimiento o estancamiento de la producción física en el tercer trimestre del 2011

con relación al mismo período del 2010. Muchos de los sectores industriales incluidos en ese grupo intensificaron el movimiento de contracción existente en un período precedente o, incluso, revirtieron un comportamiento previamente positivo. Solamente uno de los sectores del grupo consiguió reducir el encogimiento de su producción, aunque manteniendo una variación negativa en el trimestre analizado. Entre las actividades que sufrieron estancamiento, se encuentran los sectores extractivos (0,2%), de alimentos (0,6%) y de celulosa y papel (0,1%).

Los demás sectores industriales incluidos en la investigación del IBGE (12) presentaron crecimiento de su producción física en el mismo período. Entre los últimos, la mayoría (7) alcanzó tasas de crecimiento reducidas (1% a 4%), como vehículos automotores, máquinas y equipamientos y máquinas para oficinas y equipamientos de informática (1% a 2%). Solamente dos sectores industriales vivenciaron expresiva expansión de producción en el período analizado: tabaco (35,9%) y sector de edición, impresión y reproducción de grabaciones (12,2%). Ellos fueron seguidos por otros equipamientos de transporte (7,1%), material electrónico, aparatos y equipamientos de comunicaciones (6,9%) y mobiliario (6,0%).

Siendo así, pocos sectores industriales brasileños presentaron crecimiento significativo de su producción física en el tercer trimestre del 2011 comparado al mismo período del 2010. Además, los sectores más relevantes de la industria brasileña presentaron un desempeño bastante mediocre en términos de producción física en el mismo período, como es el caso de los sectores extractivo y automotor, así como de máquinas y equipamientos. La caída expresiva de la fabricación de vehículos, reflejo de las paralizaciones de montadoras para compensar stocks elevados, explica gran parte del resultado decepcionante de la producción industrial brasileña en el último trimestre analizado.

La comparación del desempeño de la producción física por sectores industriales en el tercer trimestre con relación al segundo del 2011, eliminando las influencias estacionales, permitió constatar un crecimiento más significativo para sólo cinco sectores de la investigación del IBGE. Entre ellos, los únicos que presentaron un crecimiento de hecho relevante fueron el sector de tabaco (21,2%), repitiendo el comportamiento virtuoso del segundo trimestre en relación al primero del año, y el

sector de edición, impresión y reproducción de grabaciones (10,7%), cuyo crecimiento marginal fue también inédito en la serie histórica del sector. Los demás sectores industriales incluidos en la investigación (22 sectores) sufrieron retracción o modesto crecimiento de su producción física en el período citado. Nuevamente, se observó un comportamiento marginal bastante tímido (0,5% a 1,5%) para relevantes sectores de la industria brasileña como el de vehículos automotores y de máquinas y equipamientos.

En suma, se confirma la pérdida de ritmo o aun la retracción de la producción física de la mayoría de los sectores industriales brasileños incluidos en la investigación del IBGE en el tercer trimestre del 2011. Algunos sectores de bienes de capital y de bienes de consumo durables, que habían liderado la expansión industrial en el período de recuperación poscrisis mundial, concretizaron la pérdida reciente de dinamismo de la industria brasileña. Las medidas de restricción al crédito, actualmente revistas y modificadas, contribuyeron para la desaceleración del crecimiento de la industria brasileña, así como la valorización de la moneda nacional en un contexto de intensificación de la competencia internacional.

En lo que respecta a la evolución del empleo industrial, se confirmó el movimiento de desaceleración también observado en la producción física. Los datos del Registro General de Empleados y Desempleados (*Cadastro Geral de Empregados e Desempregados – CAGED/MTE*) muestran generación líquida de casi 129 mil puestos de trabajo en el tercer trimestre del 2011 (Tabla 4). Ese número, no obstante, es significativamente menor que el presentado en los terceros trimestres del 2008, 2009 (cuando se mostraban las primeras señales de recuperación de la crisis) y 2010. En términos relativos, en el período de julio a septiembre del 2011 fueron generados 37% menos empleos formales que en el mismo período del 2010. La misma proporción se mantiene para la creación de empleo en los primeros nueve meses del año: 374 mil empleos generados de enero a septiembre del 2011 contra 589 mil en el mismo período del 2010.

1 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, mientras la PIMES/IBGE tiene cobertura muestral, incluyendo empresas con cinco empleados o más. Por lo tanto, pueden encontrarse tendencias divergentes en las dos fuentes de datos utilizadas, principalmente en sectores con predominio de pequeñas y medianas empresas.

Tabla 4 – Creación de Vacantes y Masa Salarial de las Contrataciones Líquidas en la Industria Brasileña (I/2008 a III/2011)

Año	Creación de Vacantes				Masa de Salarios de Contrataciones Líquidas (en R\$ mil de dic/10*)			
	1° trimestre	2° trimestre	3° trimestre	4° trimestre	1° trimestre	2° trimestre	3° trimestre	4° trimestre
2008	153.090	167.668	193.793	(348.295)	69.627	63.471	67.494	(372.616)
2009	(146.761)	2.578	203.323	(52.009)	(308.501)	(153.828)	37.893	(105.773)
2010	199.187	186.139	203.873	(111.408)	104.290	76.794	92.038	(147.372)
2011	127.798	117.211	128.704	-	46.400	41.794	26.054	-

Nota: *Datos deflacionados por el IPCA (IBGE).

Fuente: Registro General de Empleados y Desempleados (CAGED)/MTE.

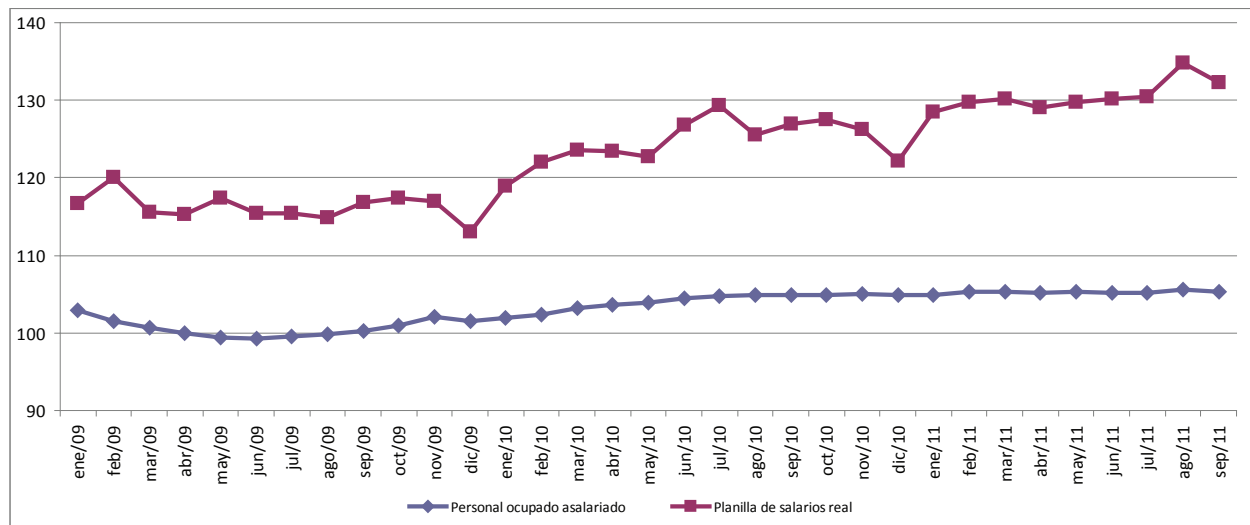
De los más de 128 mil empleos generados en el tercer trimestre del 2011, casi la mitad se debe al sector de alimentos y bebidas (61 mil) el cual mostró desempeño superior al alcanzado en los tres meses anteriores, cuando había generado menos de 30 mil puestos de trabajo. Tal sector se comportó, no obstante, de modo semejante en los últimos años, mostrando que ese crecimiento en el tercer trimestre tiene un componente estacional relevante. El movimiento más intenso de desaceleración fue observado en el sector de fabricación de coque, de productos derivados del petróleo y biocombustibles, con la creación de ocho mil puestos de trabajo entre julio y septiembre contra 21 mil en los tres meses anteriores. Ese movimiento también se asemeja al observado en 2010, evidenciando una vez más la estacionalidad. En los demás sectores, no hay ninguna tendencia que se observe distante del comportamiento medio de la industria (desaceleración) o de comportamientos típicamente estacionales.

Con relación a la masa salarial de contrataciones líquidas en la industria brasileña, la desaceleración es aún más evidente. El tercer trimestre del 2011 presentó un incremento líquido de R\$ 26 millones en la masa de salarios pagos en la industria brasileña, valor significativamente menor que el mostrado en los dos trimestres anteriores y en los terceros trimestres de los últimos tres años (2008-2010). El incremento del tercer trimestre del 2011 fue 71% menor que el presentado en el mismo trimestre del año pasado. En el acumulado de los primeros nueve meses del 2011, el desempeño de la masa salarial fue 58% inferior al del período del 2010. Se destaca, entonces, la desaceleración de la masa salarial de la industria brasileña, indicando que los puestos de trabajo generados han mantenido, en general, remuneración inferior.

Los datos de la Investigación Industrial Mensual de Empleo y Salario (PIMES/IBGE) refuerzan algunas de las conclusiones destacadas sobre empleo y salario industrial. Mientras en el tercer trimestre del 2010 hubo un aumento del 5,1% en el personal ocupado en la industria brasileña en relación con el mismo período del 2009, en el tercer trimestre del 2011, el aumento fue de apenas 0,5%. En la comparación de los períodos de enero a septiembre de cada año, también se observa una desaceleración del 3,4% en 2010 para el 1,5% en 2011. Los datos indican claramente que, a pesar de que la desaceleración se hizo evidente durante el acumulado en el año del 2011, ella fue aún más acentuada en el tercer trimestre. El índice de personal ocupado en la industria brasileña, después de un movimiento de elevación hasta la mitad del 2010, permaneció prácticamente estancado en 2011, lo que refuerza las observaciones anteriores acerca del empleo industrial (Gráfico 2).

Con relación a la planilla de salarios, se nota un importante incremento a comienzos del 2011 seguido por el estancamiento hasta julio del mismo año. En agosto, hubo otro aumento, pero inmediatamente seguido por una caída en septiembre. Considerando los límites de un período de tiempo más largo (enero del 2009 a septiembre del 2011), se observa que la recuperación de la masa salarial fue más vigorosa que la del empleo industrial, revelando, en ese caso específico, una tendencia divergente de la encontrada con base en datos CAGED. Esta divergencia puede ser explicada por el comportamiento observado en el conjunto de empresas menores (con menos de cinco empleados) incluidas en los datos CAGED, que probablemente evidenciaron con mayor intensidad la retracción del salario medio.

Gráfico 2 – Evolución de la Planilla de Salarios Real y del Personal Ocupado en la Industria Brasileña (ene/2009 a sep/2011) (en números-índice)



Nota: Enero/2001 = 100.

Fuente: Investigación Industrial Mensual de Empleo y Salario (PIMES)/IBGE.

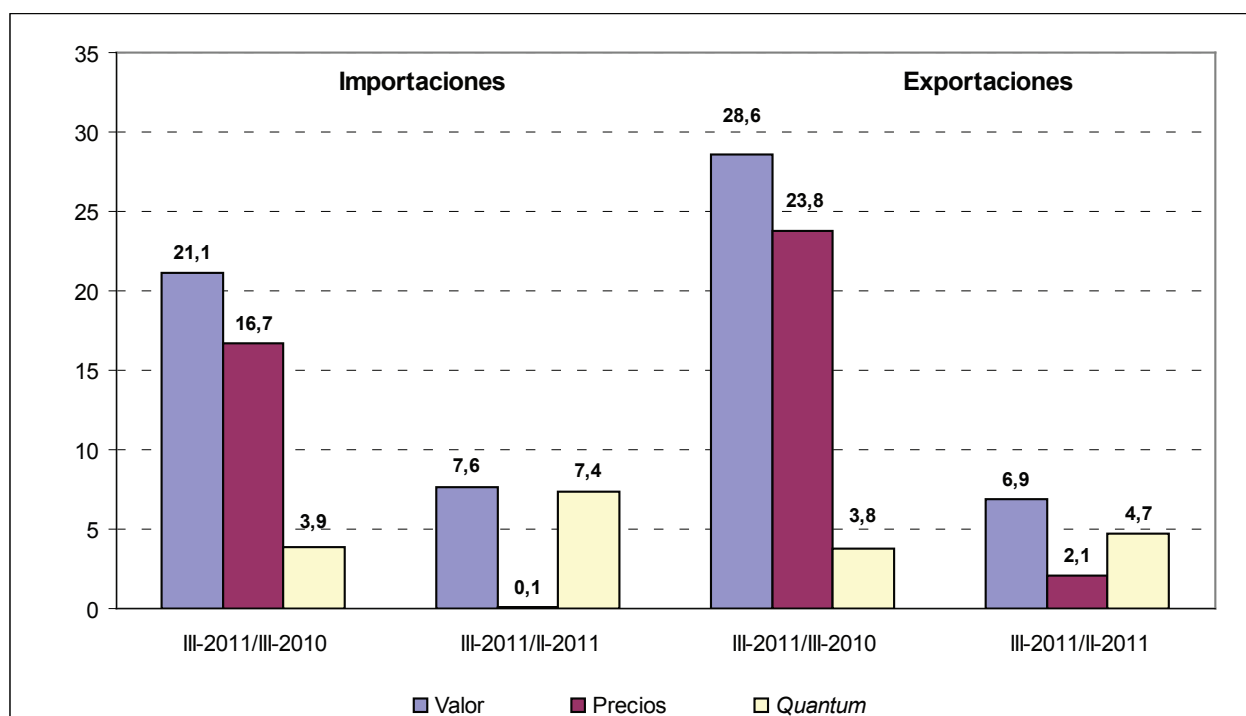
Los datos tanto del CAGED como de la PIMES muestran, por lo tanto, la tendencia a la desaceleración de la generación de empleos en la industria brasileña en el tercer trimestre del 2011, confirmando el movimiento observado en los trimestres anteriores.

El conjunto de datos y de informaciones analizadas evidenció las señales recientes de estancamiento de la economía brasileña, asociados al comportamiento negativo de los distintos componentes de la demanda interna. En la comparación con datos del año pasado, se confirmó la tendencia de desaceleración, que no consiguió, sin embargo, opacar la importancia de las inversiones para la economía y la industria brasileña. La elevación de la tasa de inversión puede ser apuntada como un elemento positivo y seguramente fundamental de incentivo a la producción y al empleo industrial. La industria brasileña, por su parte, continuó enfrentando la pérdida de dinamismo del crecimiento de su producción física en la comparación con el año pasado, inclusive presentando contracción en el tercer trimestre frente al segundo del 2011. La merma en la generación de empleo formal acompañó el comportamiento de la producción industrial en el período analizado. El movimiento de desaceleración viene

acompañado por la preocupante elevación de las importaciones y la confirmación de las dificultades enfrentadas por el comercio externo brasileño que, no obstante, ha presentado una reactivación de su saldo positivo.

El saldo comercial brasileño fue de US\$ 10 mil millones en el tercer trimestre del 2011, más de lo que duplicando el superávit comercial alcanzado en el mismo trimestre del 2010 (FUNCEX). Ese expresivo crecimiento en el tercer trimestre del corriente año, comparado al mismo período del año pasado, fue resultado de la superioridad del comportamiento ascendente de las exportaciones (28,6%) con relación al movimiento positivo de las importaciones (21,1%) en el mismo período (Gráfico 3). El aumento de los valores exportados en el período analizado fue liderado por la expansión de los precios (23,8%), con menor peso del *quantum* exportado (3,8%). La observación de las exportaciones por categorías de uso permite concluir que el incremento de los valores exportados fue impulsado por los combustibles (64,4%) y bienes intermediarios (30,9%), ambos aprovechando la expresiva elevación de sus precios de exportación en el mismo período (respectivamente, 46,1% y 22,0%) (FUNCEX).

Gráfico 3 – Tasa de Variación de las Exportaciones y de las Importaciones: valor, *quantum* y precio (en %)



Fuente: FUNCEX a partir de datos de la SECEX.

La expansión de los valores importados también fue incentivada por la elevación de los precios de los productos importados (16,7%) con menor contribución de las cantidades importadas (3,9%) en el tercer trimestre del 2011, comparado al mismo trimestre del 2010 (Gráfico 3). Todas las categorías de uso presentaron elevación de las importaciones en el período citado, destacándose tanto los combustibles (39,0%), exclusivamente a causa de la elevación de sus precios de importación (48,5%) considerando el encogimiento de la cantidad importada, como para los bienes de consumo no durables (29,5%) y durables (28,1%) que, al contrario de los combustibles, presentaron aumentos relevantes de sus cantidades importadas (20,2% y 22,5% respectivamente) con reducida participación de los precios de importación (FUNCEX). Ese comportamiento de las importaciones de los bienes de consumo

confirma el desborde de la demanda interna, aun en trayectoria de desaceleración, para la producción extranjera, reforzando las dificultades enfrentadas por la producción nacional frente al recrudecimiento de la competencia externa y a la valorización cambiaria.

Por su parte, la importación de bienes de capital debe ser analizada con más cuidado, considerando que tal categoría de uso presentó una reducida contribución (1,9%) a los valores importados en el período analizado, siendo exclusivamente liderada por el aumento de precios de los productos importados (6,3%) dada la reducción de la cantidad importada (-4,7%) (FUNCEX). En tal caso, la desaceleración de los distintos componentes de la demanda interna, principalmente de la formación bruta de capital fijo, acabó reflejándose más evidentemente en el comportamiento de las importaciones de los bienes de capital, estrechamente asociado al desempeño de las inversiones.

Las importaciones brasileñas tienden a mantenerse en niveles relativamente elevados, aun considerando que la desaceleración del crecimiento de la demanda interna y de la producción industrial brasileña debería contribuir para desincentivar la entrada de productos importados en el mercado brasileño. Eso porque se debe contar tanto con la agresividad en la comercialización internacional de diversos productos, sobre todo por parte de productores asiáticos ante la incertidumbre referente a la reactivación del crecimiento económico en los países desarrollados, como con la manutención de la moneda nacional relativamente valorizada. Persiste, por lo tanto, la preocupación con la sustitución de la producción doméstica por importaciones que indudablemente contribuyen para afectar, de forma negativa, las decisiones de inversión en expansión de capacidad productiva.

En resumen, los datos analizados en esta sección del boletín destacan la pérdida de dinamismo de la producción industrial brasileña, frutos de la desaceleración del crecimiento de los principales componentes de la demanda interna, como el consumo de las familias y la formación bruta de capital fijo, sumada a la lentitud de la recuperación de la demanda externa de los principales mercados consumidores desarrollados. A pesar de que la demanda doméstica mantenga aún un desempeño positivo, aunque mucho más modesto, la producción industrial brasileña ha sido muy perjudicada por las importaciones de los más variados tipos de bienes producidos externamente, incentivada, por su parte, por el recrudescimiento de la competencia internacional y por el cambio valorizado.

En términos de perspectiva, los factores que tienden a afectar el escenario internacional y nacional precisan ser destacados por su importancia para la industria y la

economía brasileña. Algunos de ellos podrían contribuir en la recuperación de una trayectoria de crecimiento de la industria brasileña. El estancamiento o incluso la recesión en economías centrales no puede ser descartada, reflejándose en las previsiones pesimistas de crecimiento de la economía mundial y, específicamente, de la economía brasileña para los próximos años. El gobierno brasileño presentó, no obstante, un conjunto de estímulos a las inversiones, a la innovación, al comercio exterior y a la defensa del mercado interno brasileño por medio del anuncio del Plan Brasil Mayor (agosto del 2011), los cuales podrán causar impactos positivos sobre la industria brasileña, ayudando a mitigar el ambiente de desaceleración de la expansión de la actividad industrial. No se puede olvidar la tendencia de contracción de los intereses que podrá resultar en una relación cambio-intereses relativamente más favorable a la actividad industrial y a la inversión productiva. Por fin, el gobierno brasileño ha adoptado una serie de medidas dirigidas a la remoción de las restricciones o incluso de estímulo al crédito al consumidor, así como a la reducción de impuestos sobre ventas de algunos bienes de consumo producidos internamente. Podrá, así, revitalizar el consumo y contribuir a impedir una desaceleración más intensa o hasta estimular una recuperación de la industria y de la economía brasileña.

Aunque en los próximos meses la actividad industrial debería continuar reducida, es posible que las políticas de estímulo a la demanda puedan generar una reactivación de la economía a lo largo del 2012. El gran desafío será ajustar nuevamente la demanda interna con la oferta industrial doméstica las cuales mostraron señales de desarticulación a lo largo del 2011 en razón del escenario internacional adverso.

INVERSIONES EXTRAJERAS EN BRASIL: UNA EVALUACIÓN DE LOS PROYECTOS GREENFIELD EN EL PERÍODO RECIENTE

Los flujos mundiales de IDE presentaron fuerte retracción en los últimos años, a causa de los efectos de la crisis internacional. Pasada la intensa reversión de los flujos de inversión directa externa (IDE), iniciada en 2008 y sentida con más fuerza en 2009, en función de la crisis financiera internacional, los datos del 2010 comenzaron a mostrar señales de reactivación. El flujo de IDE global, no obstante, cerró el año del 2010 todavía 37% abajo del pico del 2007, con un valor total de US\$ 1.244 mil millones. Aunque los flujos hayan sufrido un aumento del 5% con relación al año anterior y el stock de IDE global haya alcanzado US\$ 19 billones, las estimativas del World Investment Report 2011 (WIR 2011) de la UNCTAD son cautelosas para los próximos años. Según la organización, los flujos de IDE deberán superar el nivel pre-crisis solamente dentro de dos o tres años.

A pesar de ese escenario internacional adverso para la IDE mundial, la economía brasileña viene manteniendo un volumen bastante elevado de IDE, inclusive registrando sucesivos records en el período reciente.

Considerando los datos desde los años 1990, se observa que Brasil pasó por un ciclo de elevación de IDE a partir de la segunda mitad de aquella década, resultado en gran medida de la entrada de empresas extranjeras en el proceso de privatizaciones (Gráfico 1). En términos porcentuales, el volumen de IDE recibido por Brasil llegó a alcanzar más del 4% del total mundial en 1998. A partir del comienzo de los años 2000, tanto los flujos como la participación relativa en los flujos globales volvieron a presentar tendencia de

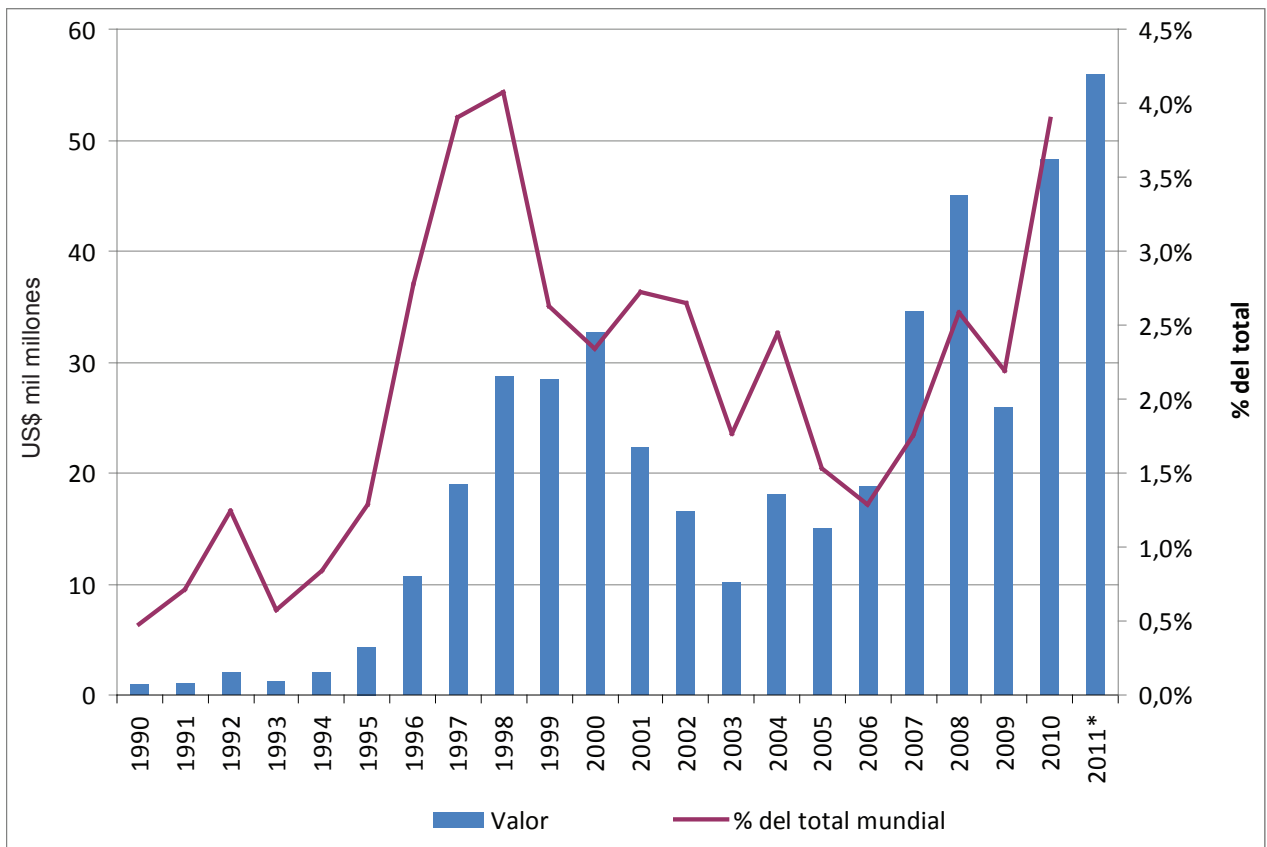
caída. En 2004, se observó una vez más el inicio de un nuevo ciclo de crecimiento de inversiones extranjeras, que se aceleró a partir del 2007, cuando la participación relativa de Brasil en los flujos mundiales también pasó a crecer.

A pesar de los impactos de la crisis en los resultados obtenidos en 2009 (caída del 42% en relación con el 2008), en 2010, al contrario de lo observado en los flujos globales, el valor recibido por Brasil ya fue superior al del 2008, llegando al nivel del 3,9% del total mundial. En 2011, los datos preliminares acumulados hasta octubre ya superaron el valor registrado en 2010 en 15%, pudiendo llegar a los US\$ 60 mil millones en el acumulado del año.

En razón del montante de recursos involucrados, cabe analizar de manera un poco más pormenorizada la evolución reciente de los flujos de IDE para la economía brasileña, buscando evaluar en que medida tales flujos pueden estar asociados a nuevas inversiones, contribuyendo a la elevación de la formación bruta de capital fijo.

Un primer aspecto que necesariamente debe ser resaltado es que dentro de los flujos de IDE se observó, en el período reciente, el aumento de la importancia relativa de los préstamos intercompañía con relación al total. Sobre todo en 2008, esos préstamos fueron responsables por el 33% del total. En los años posteriores, sin embargo, los flujos de participación en el capital continuaron respondiendo por cerca del 80% del total, o sea, incluso desconsiderando los valores relacionados a los préstamos intercompañía, los volúmenes de IDE continúan siendo bastante significativos (Gráfico 2).

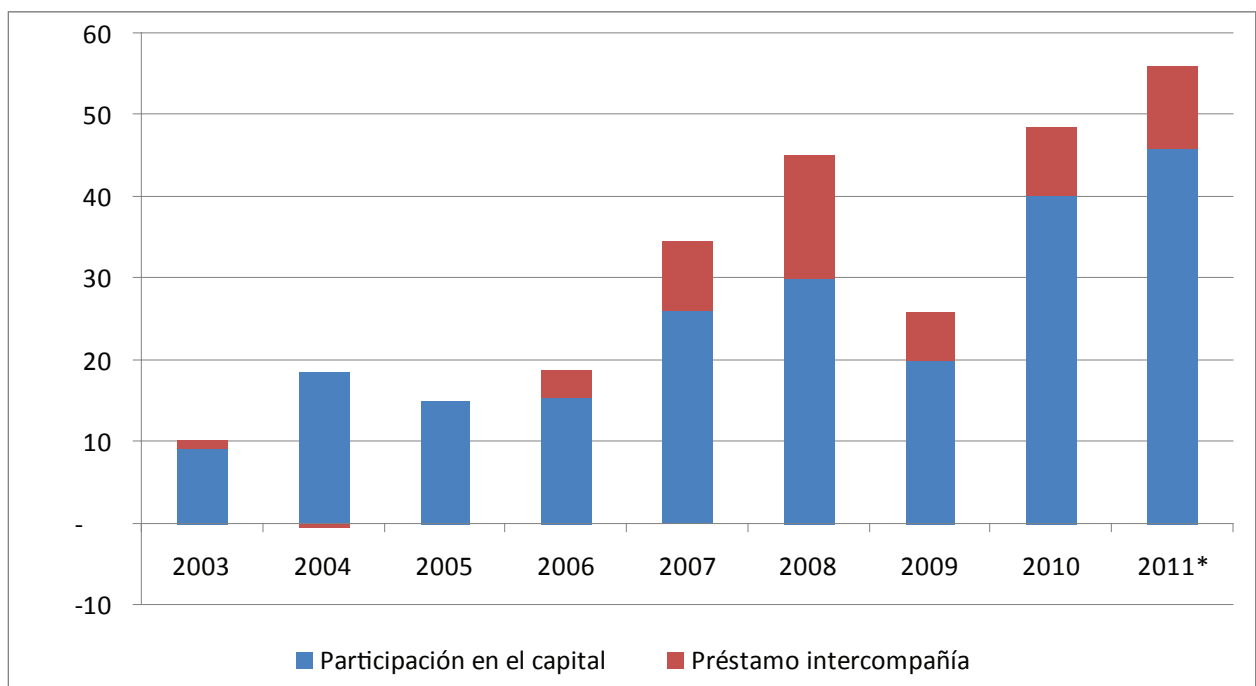
**Gráfico 1 – Inversión Directa Extranjera recibida por Brasil
(1990 a 2011*) (US\$ mil millones y % del total mundial)**



Nota: * Datos acumulados en el año hasta octubre.

Fuente: UNCTAD.

**Gráfico 2 - IDE recibida por Brasil: participación
en el capital y préstamos intercompañías
(2003 a 2011*) (en US\$ mil millones)**



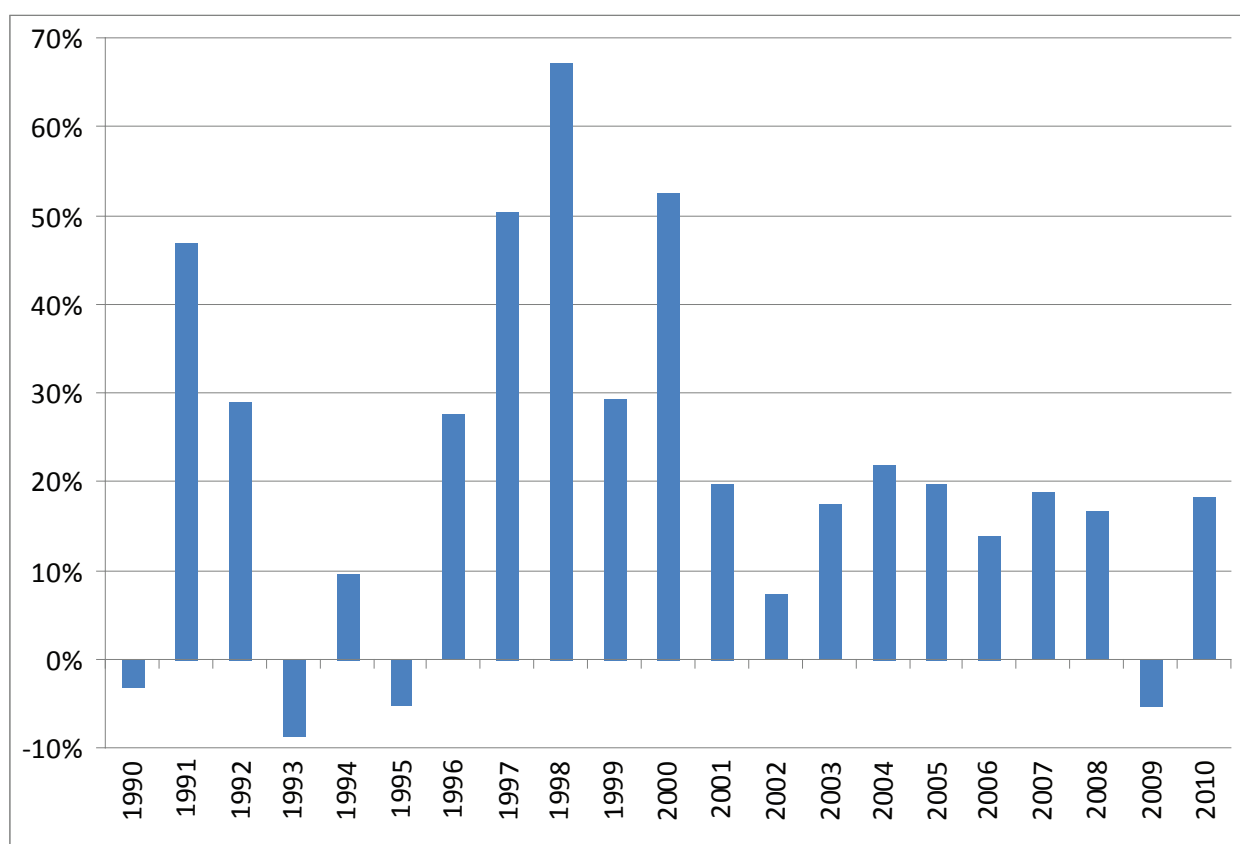
Nota: * Datos acumulados en el año hasta octubre.

Fuente: Banco Central de Brasil.

Es importante destacar además que, por un lado, los valores registrados como préstamos intercompañía también pueden haber sido utilizados para financiar inversiones productivas y, por otro, aun los valores registrados como participación en el capital no necesariamente irán a financiar nuevas inversiones. En especial, porque los flujos de IDE pueden estar asociados a operaciones de Fusión y Adquisición, o sea, el valor registrado como IDE estaría apenas financiando la transferencia de propiedad de activos ya existentes.

Nuevamente, vale destacar lo ocurrido en el ciclo de inversiones de la segunda mitad de la década de 1990. A pesar del aumento de IDE, la elevada participación de las Fusiones y Adquisiciones en el período indicaba un efecto reducido sobre la formación de capital. En ese período, en varios años la participación fue superior al 50%. Ya en los años 2000, la participación de las fusiones fue mucho menor, aun en el período de crecimiento más acelerado de la IDE a partir del 2007. En la media de los años 2000, la relación entre el valor de las Fusiones y Adquisiciones y la IDE fue del 15% (Gráfico 3).

Gráfico 3 – Brasil: relación entre el valor de Fusiones y Adquisiciones e IDE recibida (1990 a 2010) (en %)



Fuente: UNCTAD.

Otra información que puede ser utilizada para medir el impacto de la IDE sobre las inversiones domésticas es el indicador divulgado por la UNCTAD el cual relaciona directamente la IDE con la Formación Bruta de Capital Fijo. Dada, sin embargo, la importancia de los valores relacionados a Fusiones y Adquisiciones, se optó por adaptar el indicador de la UNCTAD, mostrando la relación entre los flujos de IDE menos el valor de las Fusiones y Adquisiciones en relación con la formación bruta de capital. Vale destacar que, aún así, el indica-

dor debe ser analizado con cuidado, pues, como la formación bruta de capital es medida en reales y convertida a dólares, la evolución de la tasa de cambio produce una influencia significativa sobre el indicador.

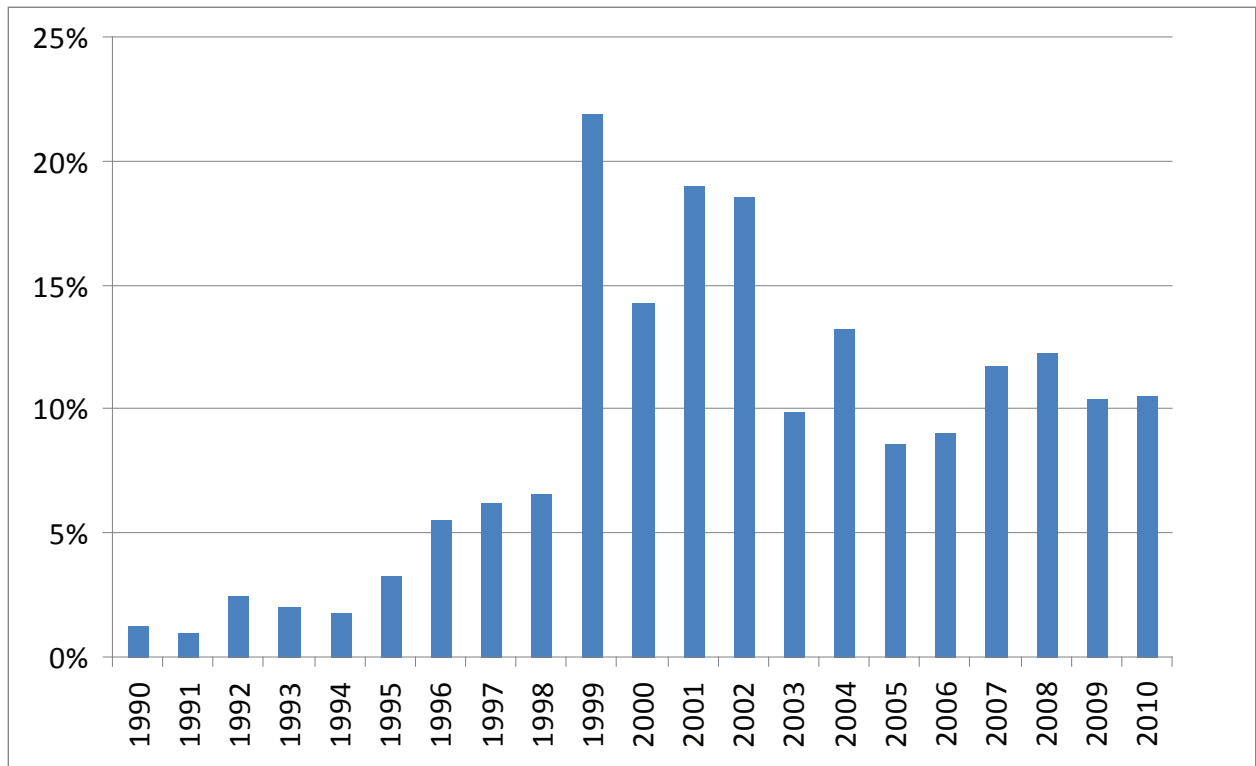
El período 1999-2003 presenta una tendencia a sobrestimar la contribución de

² El valor de las Fusiones y Adquisiciones es divulgado por la UNCTAD y envuelve el valor líquido, o sea, el valor de las adquisiciones de empresas por extranjeros, descontado el valor de la adquisición de filiales extranjeras por residentes en Brasil.

la IDE para la formación de capital justamente por la influencia del cambio (Gráfico 4). En el ciclo más reciente, a partir del 2006, cuando el cambio presentó, por su parte, tendencia de mayor valorización, la

relación quedó entre el 8% y 12%. Es interesante observar que ese porcentual es superior al registrado en la segunda mitad de los años 1990 (también de cambio valorizado), cuando estuvo alrededor del 6%.

Gráfico 4 – Relación entre IDE (menos valor de Fusiones y Adquisiciones) y Formación Bruta de Capital (1990-2010) (en %)



Fuente: UNCTAD y Banco Central de Brasil.

Finalmente, los últimos datos para analizar se refieren a los anuncios de proyectos de inversiones *greenfield* en Brasil, provenientes de la base FDI Markets. Tales datos fueron compilados por el Financial Times a partir de informaciones corporativas y de observaciones de la prensa especializada. Ellos son complementarios a los analizados anteriormente, ya que engloban apenas proyectos de inversiones *greenfield* para instalación o expansión de capacidad. Inversamente, esos datos también presentan limitaciones, pues, en gran parte, son proyectos anunciados por las empresas y, a veces, pueden ser cancelados o realizados en montante y/o con timing diferente del que fue anunciado y captado por la base de datos³. Sin embargo, se juzgó que si son interpretados con cuidado y como tendencia

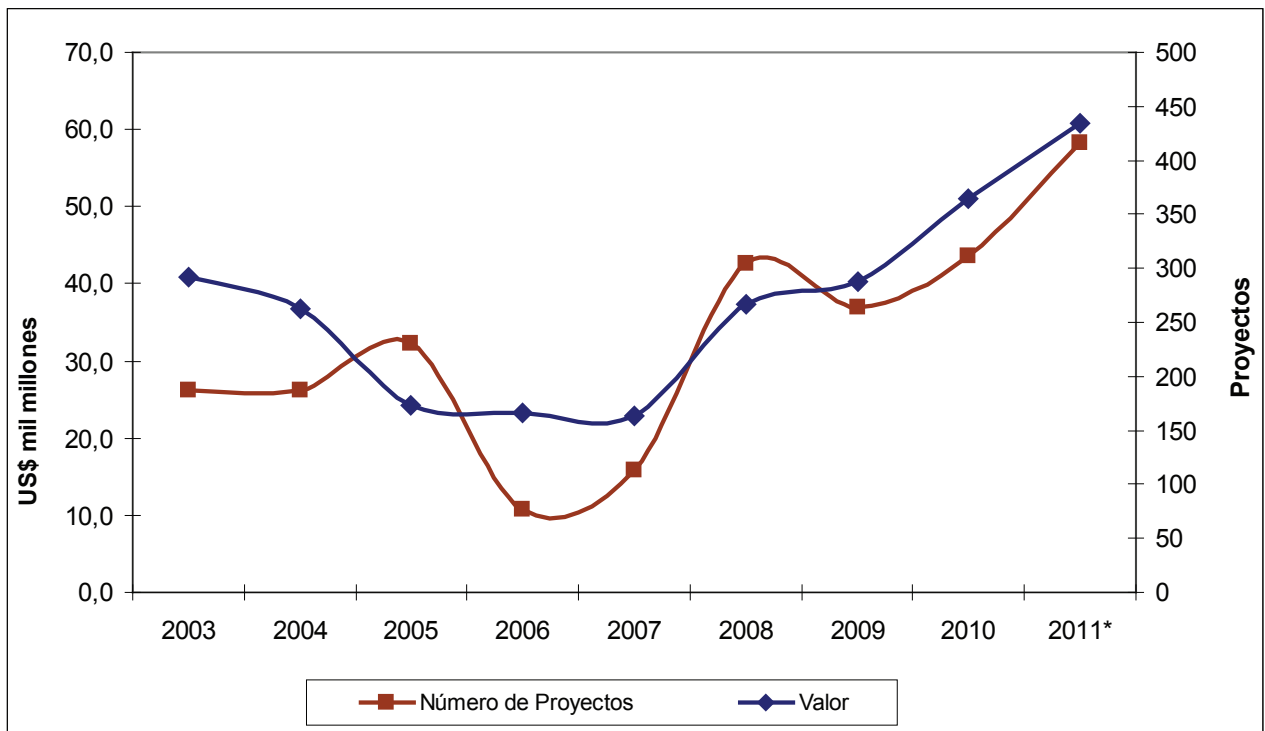
general (y no como inversiones efectivamente realizadas), los datos pueden aportar indicaciones importantes al proceso en análisis.

Es posible percibir que, de manera un poco diferente a la observada en los datos de la IDE, la tendencia más fuerte de crecimiento, tanto de los valores registrados de proyectos de inversiones como del número de proyectos, comienza a ocurrir a partir del 2008 (Gráfico 5). También se verifica que la crisis del 2009 prácticamente no afectó los indicadores, los cuales continuaron creciendo en 2010 y 2011. Aun considerando apenas el período de enero a octubre de ese último año, el valor de los 435 nuevos proyectos de inversiones anunciados alcanzó los US\$ 58 mil millones.

El aumento verificado en los últimos años en un contexto de crisis mundial con reducción de los proyectos de inversión *greenfield* en el mundo (el valor registrado en 2010 fue 45% menor que el registrado en 2008) significó un aumento considerable de la importancia relativa de Brasil en el contexto global (Gráfico 6).

³ La base de informaciones es constantemente actualizada para minimizar ese tipo de problema, pero no es posible evitar totalmente tal distorsión.

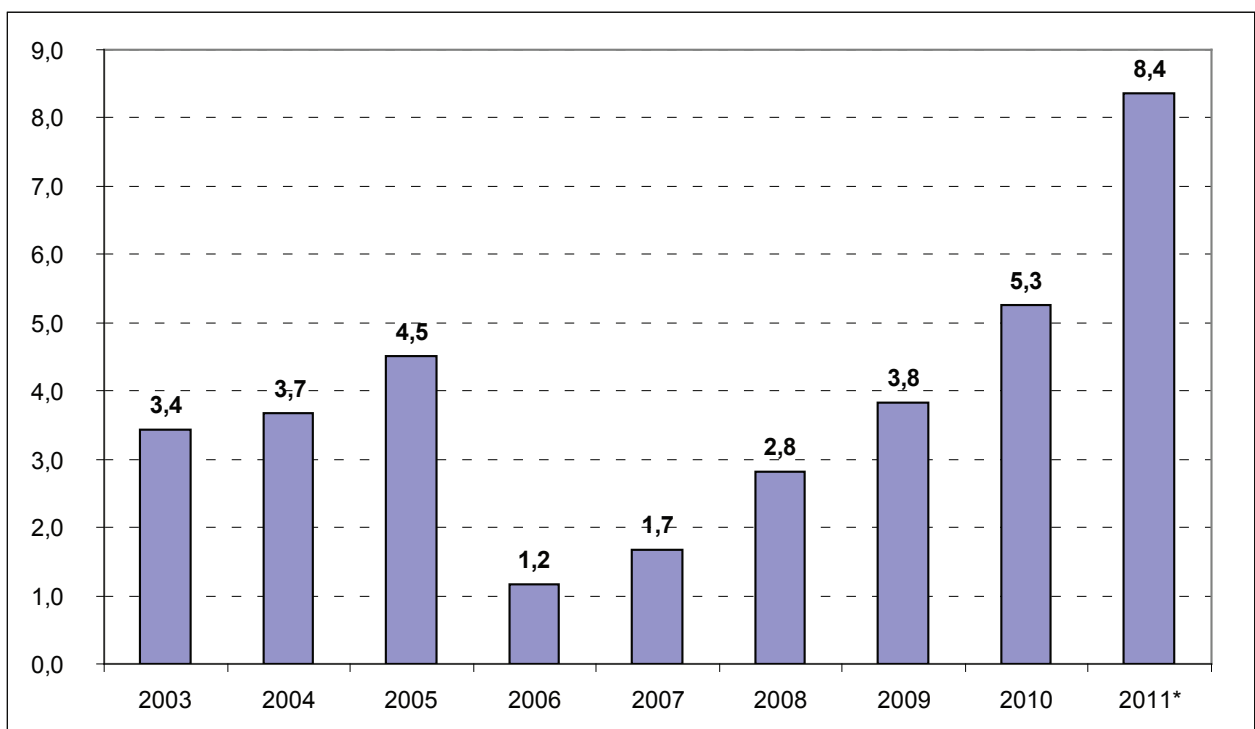
Gráfico 5 – Brasil: proyectos *greenfield* anunciados (2003 a 2011*) (en US\$ mil millones y número de proyectos)



Nota: * Datos acumulados en el año hasta octubre.

Fuente: FDI Markets

Gráfico 6 – Participación relativa de Brasil en el valor de los proyectos *greenfield* mundiales (2003 a 2011*) (en %)



Nota: * Datos acumulados en el año hasta octubre.

Fuente: FDI Markets

Desde el punto de vista del país de origen de las inversiones, los datos revelan que existe aún una elevada concentración en los países centrales, siendo que más de la mitad de los valores acumulados entre 2008 y 2011 tuvo como origen los países de la Unión Europea (Tabla 1). Estados Unidos y

Canadá representaron el 21,2%, mientras que los países desarrollados de Asia respondieron por el 10,4%. Entre los países en desarrollo, Asia presentó mayor número de proyectos de inversión, con 8,7%, seguida por los países de América Latina.

Tabla 1 – Valores de los proyectos *greenfield* por región de origen
(valores acumulados del 2008 a octubre del 2011)
(en US\$ millones y % del total)

País/Región	US\$ millones	% del total
Países Desarrollados	156.225	86,1
Unión Europea	98.822	54,5
Estados Unidos y Canadá	38.492	21,2
Asia	18.910	10,4
Países en Desarrollo	25.140	13,9
Asia	15.712	8,7
América Latina	7.153	3,9
África	1.140	0,6
Otros	1.133	0,6
Total	181.365	100,0

Fuente: FDI Markets.

Observando los países individualmente, Estados Unidos aparece como principal inversionista, seguido por Alemania, Reino Unido y Japón (Tabla 2). Entre los países en desa-

rollo, vale la pena destacar a China que registró un valor acumulado de US\$ 10,1 mil millones en proyectos de inversión en el período.

Tabla 2 - Valores de los proyectos *greenfield* por país de origen
(valores acumulados del 2008 a octubre del 2011)
(en US\$ millones y % del total)

País de origen	US\$ millones	% del total
Estados Unidos	36.418	20,1
Alemania	20.030	11,0
Reino Unido	19.291	10,6
Japón	15.800	8,7
Francia	14.242	7,9
España	11.452	6,3
Italia	11.065	6,1
China	10.132	5,6
Luxemburgo	10.101	5,6
México	3.173	1,7
Corea del Sur	2.962	1,6
Australia	2.957	1,6
Suiza	2.480	1,4
Portugal	2.360	1,3
Holanda	2.354	1,3
Demás	16.547	9,1
Total	181.366	100,0

Fuente: FDI Markets

Del punto de vista sectorial, es interesante notar la concentración observada en el sector de Minería y Metalurgia que reunió casi 40% del volumen total (Tabla 3). También, es importante observar que varios de los otros sectores presentaron volúmenes significativos de anuncios de inversiones, en-

volviendo tanto sectores industriales y el automotor cuanto sectores de servicios como el de telecomunicaciones, pasando inclusive por segmentos donde Brasil se ha destacado como gran frontera de expansión internacional como Energía Renovable y Petróleo y Gas.

Tabla 3 - Valores de los proyectos *greenfield* por sector de actividad (valores acumulados del 2008 a octubre del 2011) (en US\$ millones y % del total)

Sector	US\$ millones	% del total
Minería y Metalurgia	69.951,5	38,6
Telecomunicaciones	27.024,1	14,9
Automotor	20.365,8	11,2
Alimentos y Tabaco	11.665,6	6,4
Energía Renovable	11.072,6	6,1
Petróleo y Gas	4.623,1	2,5
Máquinas y Equipamientos	3.616,9	2,0
Química	3.335,0	1,8
Caucho	3.259,0	1,8
Servicios Financieros	2.739,7	1,5
Transporte	2.299,4	1,3
Material y Construcción	1.984,7	1,1
Bebidas	1.433,0	0,8
Componentes Electrónicos	1.375,2	0,8
Sector inmobiliario	1.331,1	0,7
Otros	15.289,3	8,4
Total	181.365,9	100,0

Fuente: FDI Markets

Los datos analizados permiten concluir que, aunque coadyuvantes, las inversiones extranjeras han representado un papel más importante en el ciclo reciente de inversiones en Brasil. Incluso después del comienzo de la crisis internacional, a pesar de la retracción mundial, los anuncios de proyectos de inversión en Brasil no se enfriaron, presentando tendencia de crecimiento hasta el 2011.

Si, por un lado, la crisis internacional puede afectar las fuentes de financiamiento internas y externas de las empresas para la realización de proyectos de inversión en el exterior, por otro, la búsqueda de grandes mercados con perspectivas de expansión futura acaban impulsándolas hacia los mercados emergentes, como forma de mantenerse en el juego competitivo global. Se comprende así, por qué gran parte de los proyectos de inversiones *greenfield* realizados en Brasil tienen origen en los países desarrollados, aunque recientemente países en desarrollo como China vengán ganando importancia. Es posible

verificar que, a pesar de la concentración en el sector de minería y metalurgia claramente asociada al aumento de la rentabilidad relativa de las actividades ligadas a las commodities, sectores asociados al mercado interno y donde Brasil se presenta como una de las principales fronteras de expansión mundial, como los sectores de Energía Renovable de Petróleo y Gas, también han recibido un volumen de inversiones relevantes.

A pesar de la continuidad del escenario de estancamiento mundial, es posible esperar que el interés por realizar inversiones en Brasil continúe elevado en los próximos años. Cabe a la política industrial maximizar los efectos positivos asociados a tales inversiones, sea en términos de aprovechar al máximo los posibles encadenamientos productivos con segmentos industriales y de servicios nacionales, como la industria de bienes de capital, sea en términos de transferencia de tecnología y de posibilitar actividades intensivas en conocimiento de las filiales instaladas en Brasil.

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). **Boletín de Coyuntura Industrial**. Septiembre, 2011.

Banco Central do Brasil. **Balanza de Pagos**.

Federação das Indústrias do Estado de São Paulo (FIESP). **Coeficientes de Exportaciones e Importaciones** - Resultados del 2º trimestre de 2011.

Fundação Centro de Estudos para o Comércio Exterior (FUNCEX). **Boletín del Comercio Exterior**. Vários números.

Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). **Investigación Industrial Anual**.

Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). **Investigación Industrial Mensual – Producción Física** (PIM-PF).

Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). **Investigación Mensual del Comercio**.

Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). **Sistema de Cuentas Nacionales**. Contas Trimestrais.

Ministério do Desenvolvimento, Indústria e Comércio Exterior (MDIC). Secretaria de Comércio Exterior (SECEX). **Estadísticas del Comercio Exterior**. Vários anos.

Ministério do Desenvolvimento, Indústria e Comércio Exterior (MDIC). **Brasil Maior. Inovar para competir. Competir para crescer. Plano 2011/2014. Plano de Inovação do Brasil (PIB)**. Disponível em: <<http://www.brasilmaior.mdic.gov.br>>. Acesso em: 02-09-2011.

Ministério do Trabalho e do Emprego (MTE). **Registro General de Empleados y Desempleados** (CAGED).

UNCTAD. **World Investment Report**, 2011. Genebra: Unctad.

Projeto Gráfico
Marina Proni

Tradução / Diagramação
Vernaculum Comunicações Internacionais

Projeto da capa
Marcos Barros

