

# BOLETÍN

DE CONYUNTURA INDUSTRIAL

JUNIO 2013







# BOLETÍN

DE CONYUNTURA INDUSTRIAL

JUNIO 2013

---

**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 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 Loural – *Investigador*

Marco Antonio Martins da Rocha – *Investigador*

Vanessa Moraes Lugli – *Investigadora*

Camila Ventura – *Apoyo administrativo*

#### **Traducción**

Horacio Daniel Piuselli

#### **Diagramación**

Caluh Assessoria e Comunicação

## SUMARIO

<b>Presentación .....</b>	<b>7</b>
<b>1. Desempeño de la Economía y de la Industria Brasileña en el Primer Trimestre del 2013 .....</b>	<b>9</b>
1.1. Comportamiento de los Componentes de la Oferta y Demanda y de la Tasa de Inversión .....	9
1.2. Análisis de la Producción Física Industrial .....	12
1.3. Evolución del Empleo Industrial .....	18
1.4. Comercio Exterior Brasileño .....	22
<b>2. Notas acerca de los efectos de las importaciones sobre la producción industrial brasileña en el período reciente .....</b>	<b>26</b>
<b>Referencias Bibliográficas y Fuentes de Informaciones .....</b>	<b>32</b>

## 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 Tecnología (NEIT) del Instituto de Economía de la Universidad Estadual de Campinas (Unicamp).

En la primera parte del Boletín, se destaca el modesto crecimiento de la economía brasileña basado en el desempeño positivo de la formación bruta de capital fijo en un contexto de reducido dinamismo del consumo de las familias y del gobierno en el primer trimestre del 2013. Se muestra también, el reducido crecimiento o incluso contracción de la

producción física industrial para la mayoría de las categorías de uso en el primer trimestre del 2013, con excepción de la notable expansión de la producción de bienes de capital en la comparación tanto con el último como con el primer trimestre del 2012. Se aprecia que el análisis del comportamiento de la producción física, detallado por subsectores industriales, llega a diferentes resultados dependiendo de la base de comparación utilizada: el último o el primer trimestre del 2012. Puede percibirse que la mayoría de los sectores industriales brasileños sufrió contracción o presentó pequeño crecimiento de su producción física en el primer trimestre del 2013 frente al mismo período del 2012. Pero gran parte de ellos consiguió presentar un crecimiento más robusto de producción física en el primer trimestre del 2013 si se compara al último trimestre del 2012. Se resalta también en el documento la creación de empleo industrial en el primer trimestre del 2013, casi el doble de vacantes generadas que en el mismo período del 2012, aunque acompañada de pérdida de masa salarial. El documento constata que el comercio externo brasileño fue fuertemente influenciado por la significativa caída de las exportaciones acompañada de una creciente presión de las importaciones en el primer trimestre del 2013, principalmente cuando la base de referencia se encuentra en el mismo período del 2012.

La segunda parte del Boletín analiza de manera sintética la influencia del aumento de las importaciones sobre la producción física industrial brasileña. Se resalta que el impacto del recrudescimiento de la competencia internacional en el período poscrisis fue acentuado por la valorización cambiaria. No obstante, a partir del inicio del 2012, la variación del comportamiento de la tasa de cambio y la propia disminución

de la demanda redujeron el efecto negativo de la competencia de las importaciones sobre la producción industrial nacional. Se resalta que una reactivación de la demanda, más estimulada por la formación bruta

de capital fijo y menos por el consumo, solamente resultará en el crecimiento de la producción industrial nacional en el caso de que se articule nuevamente la expansión de la demanda con la de la oferta industrial.



# 1. Desempeño de la Economía y de la Industria Brasileña en el Primer Trimestre del 2013

## 1.1. Comportamiento de los Componentes de la Oferta y Demanda y de la Tasa de Inversión

La economía brasileña mantuvo un modesto crecimiento en el primer trimestre del 2013. El Producto Interno Bruto (PIB) a precios de mercado presentó una elevación del 0,6% en relación al último trimestre del 2012, en la serie libre de influencias estacionales (Tabla 1). En la comparación con el primer trimestre del 2012, el aumento fue más vigoroso (1,9%), confirmando el movimiento de aceleración del crecimiento

del producto brasileño observado desde el tercer trimestre (0,9%) pasando por el cuarto trimestre (1,4%) del 2012, en la serie que utiliza como referencia los mismos trimestres de los años anteriores. En los 12 meses cerrados en marzo del 2013, la elevación acumulada alcanzó el 1,2%, mostrando también una relativa aceleración frente al modesto crecimiento del producto brasileño del 0,9% en el acumulado del año del 2012.

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

	Tasa trimestral contra trimestre inmediatamente anterior (*)		Tasa trimestral contra mismo trimestre del año anterior		Tasa acumulada en los últimos cuatro trimestres	
	IV/2012	I/2013	IV/2012	I/2013	IV/2012	I/2013
Agropecuaria	(6,1)	9,7	(7,5)	17,0	(2,3)	3,9
Industria	0,0	(0,3)	0,1	(1,4)	(0,8)	(1,2)
Extractiva Mineral	-	-	(1,9)	(6,6)	(1,1)	(3,2)
Transformación	-	-	(0,5)	(0,7)	(2,5)	(2,1)
Construcción Civil	-	-	(0,2)	(1,3)	1,4	0,3
Electricidad, gas y agua	-	-	4,1	2,6	3,6	3,3
Servicios	0,7	0,5	2,2	1,9	1,7	1,7
PIB a precio básico	0,4	0,7	1,1	1,8	0,8	1,1
PIB a precios de mercado	0,6	0,6	1,4	1,9	0,9	1,2
Gastos de consumo de las familias	1,0	0,1	3,9	2,1	3,1	3,0
Gastos de consumo de la administración pública	0,6	0,0	3,1	1,6	3,2	2,8
Formación bruta de capital fijo	1,3	4,6	(4,5)	3,0	(4,0)	(2,8)
Exportación de bienes y servicios	6,1	(6,4)	2,1	(5,7)	0,5	(2,3)
Importación de bienes y servicios (-)	8,4	6,3	0,4	7,4	0,2	0,6

(\*) 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 1º trimestre del 2013 son preliminares.

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

Considerando el lado de la oferta, se mantiene la dificultad enfrentada por la industria brasileña, que se destacó negativamente frente a las demás actividades económicas. La industria brasileña volvió a encoger en el primer trimestre del 2013 frente al último trimestre del 2012 (-0,3%), realizado el ajuste estacional, después del crecimiento marginal presentado en el tercer trimestre del 2012 (0,6%) y del estancamiento sufrido en el último trimestre del año pasado, siempre en la comparación con los trimestres inmediatamente anteriores, retirándose los efectos de la estacionalidad.

La industria brasileña presentó peor desempeño en la comparación con el primer trimestre del 2012 (-1,4%). Hubo encogimiento generalizado de casi todas las actividades industriales en la comparación con el período de enero a marzo del 2012, considerando la reducción de la industria extractiva mineral (-6,6%), de la construcción civil (-1,3%) y de la industria de transformación (-0,7%), con excepción del crecimiento presentado por la actividad de producción y distribución de electricidad, gas y agua (2,6%). El análisis de datos acumulados también dejó traslucir las dificultades enfrentadas por las actividades industriales. En el acumulado en 12 meses finalizados en marzo del 2013, se confirmó la contracción de la industria brasileña (-1,2%), igualmente observada en el acumulado del año 2012 (-0,8%), con expresiva contribución de la industria extractiva (-3,2%) y de la industria de transformación (-2,1%), ofuscando el crecimiento de la producción y distribución de electricidad, gas y agua (3,3%) y el modesto aumento de la construcción civil (0,3%) en el mismo período.

Se justifican, por lo tanto, la preocupación del gobierno con el desempeño reciente de la industria brasileña y su continuo esfuerzo de creación y de renovación de los estímulos a la actividad industrial. Esta, por su parte, ha sido afectada negativamente por la dificultad de recuperación de los mercados externos y por la intensificación de la competencia de productos importados, en un contexto de agresividad de los competidores internacionales. Como será

destacado en la segunda parte de este Boletín, este efecto ha sido parcialmente compensado por la tendencia reciente de desvalorización cambiaria, aunque todavía en nivel no suficiente para estimular de manera decisiva la producción doméstica.

Por su parte, la actividad agropecuaria se destacó en el primer trimestre del 2013. El producto agropecuario presentó crecimiento del 9,7% sobre el último trimestre del 2012, en serie desestacionalizada, y 17,0% sobre el primer trimestre del 2012, superando todas las tasas de crecimiento trimestral de la década del 2000 (Tabla 1). Esto significó la importante reversión del encogimiento de la agropecuaria observado en el último trimestre del 2012. En el acumulado en cuatro trimestres terminados en marzo del 2013, el producto agropecuario aumentó 3,9%. Para tales resultados, ha contribuido el desempeño positivo de las cosechas agrícolas, principalmente de la cosecha récord de soja, que fue acompañada por la sustentación de precios elevados (Noticias Agrícolas, 27/05/2013). De acuerdo con el IBGE, se mantiene la tendencia de acrecimiento de área plantada y de elevación de la producción para los tres principales cultivos (arroz, maíz y soja) en la comparación con 2012 (SARIVA, 09/05/2013).

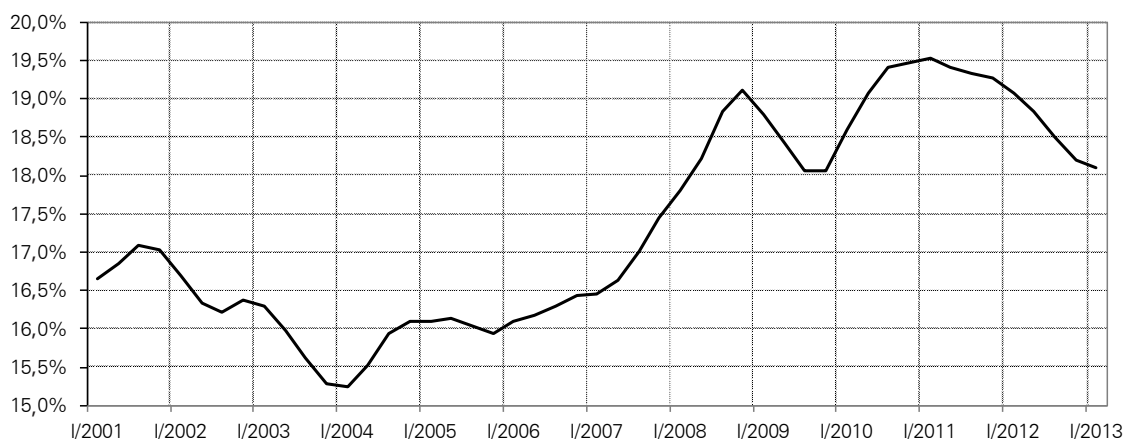
Analizando los componentes de la demanda interna, se observan un desempeño modesto del consumo de las familias (0,1%) y el estancamiento del consumo de la administración pública (0,0%), parcialmente compensados por el aumento de la formación bruta de capital fijo (FBCF) (4,6%), ocasionando un modesto crecimiento del producto brasileño (0,6%) en el primer trimestre del 2013 comparado al último trimestre del 2012, descontados los efectos estacionales (Tabla 1). Los datos del primer trimestre del 2013 frente a los de igual período del 2012 mostraron elevación del consumo de las familias (2,1%) y del consumo del gobierno (1,6%), aunque en trayectoria de desaceleración y, sobre todo, recuperación de las inversiones (3,0%), lo que significó la reversión de su movimiento descendente, observado desde el primer trimestre del 2012, en la serie que tiene como referencia los datos trimestrales de años

anteriores. En el acumulado en cuatro trimestres terminados en marzo de 2013, el consumo de las familias y del gobierno aún lideró el crecimiento del producto brasileño (respectivamente, 3,0% y 2,8%), mientras las inversiones mantuvieron un comportamiento contraccionista (-2,8%). No obstante, el consumo sufrió un proceso de desaceleración al paso que las inversiones presentaron una suavización de su trayectoria descendente. Los datos más recientes, por lo tanto, parecen indicar un agotamiento del impulso dado por el consumo para el crecimiento de la economía brasileña, y una tendencia, que aún no puede ser interpretada como permanente, de mayor participación de las inversiones.

La evolución de la FBCF y de la tasa de inversión brasileña (FBCF/PIB) fue analizada en el Boletín de Coyuntura Industrial de

Diciembre del 2012 a partir del inicio de los años 2000. Se describió la recuperación de la tasa de inversión brasileña durante cinco trimestres consecutivos localizados en el período poscrisis y se destacó su contracción de forma ininterrumpida a partir del segundo trimestre del 2011. El documento esclareció que 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 auge (19,5%), pasando a presentar, no obstante, un movimiento descendente a partir del segundo trimestre del 2011. Datos del primer trimestre del 2013 confirmaron la trayectoria contraccionista de la media móvil en doce meses de la tasa de inversión brasileña, que alcanzó al 18,1% en el último trimestre analizado (Gráfico 1).

**Gráfico 1** – Tasa de Inversión Brasileña (I/2001 a I/2013) (media móvil en doce meses – en % )



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

Una de las principales preocupaciones del gobierno brasileño ha sido el comportamiento de la tasa de inversión, pues su evolución es considerada fundamental para la reactivación de un crecimiento más robusto de la economía brasileña. Como mencionado en los Boletines de Coyuntura Industrial de Septiembre y de Diciembre del 2012, políticas y medidas gubernamentales han sido frecuentemente prorrogadas y renovadas objetivando la creación de un ambiente de estímulo al consumo y

a la inversión<sup>1</sup>. Se encuentran, en ese contexto, la aceleración de proyectos de inversiones públicas en infraestructura y las subastas de concesión de carreteras y aeropuertos a la iniciativa privada, así como los esfuerzos para la aprobación de la Medida Provisional de los Puertos, con un importante efecto esperado sobre el ritmo de reactivación de las inversiones. Los datos recientes indican una recuperación de la inversión, pero aún es necesario

1. Para una lista más detallada de medidas, consultar los Boletines de Coyuntura Industrial de Septiembre y de Diciembre del 2012.

aguardar los resultados de los próximos meses para verificar la sustentabilidad de este movimiento.

Dando continuidad al análisis de los componentes de la demanda interna, se observó un importante crecimiento de las importaciones brasileñas de bienes y servicios en el primer trimestre del 2013 comparando tanto con el último trimestre del 2012 (6,3%), en serie desestacionalizada, como con el primer trimestre del 2012 (7,4%) (Tabla 1). En el acumulado en 12 meses terminados en marzo del 2013, la elevación de las importaciones no fue tan vigorosa (0,6%), principalmente si se compara al significativo crecimiento presentado en 2011 (9,7% – SCN/IBGE). No obstante, hubo una ligera aceleración en la comparación con los datos acumulados en 2012 (0,2%). El comportamiento más reciente de las importaciones deja traslucir, por lo tanto, la presión negativa sobre la producción y la balanza comercial brasileña, punto que será discutido más detalladamente en la segunda parte de este documento.

Por su parte, las exportaciones, que reflejan el comportamiento de la demanda externa, volvieron a presentar contracción en el primer trimestre del 2013 frente al cuarto trimestre del 2012 (-6,4%, con ajuste estacional), después de la importante elevación marginal en el cuarto trimestre frente al tercero del 2012 (6,1%, con ajuste estacional) (Tabla 1). Se restableció una trayectoria descendente y preocupante de

las exportaciones, que viene alternando momentos de crecimiento reducido con contracción marginal desde el segundo trimestre del 2010 (SCN/IBGE). Las exportaciones también volvieron a encoger en el primer trimestre del 2013 frente a igual período del 2012 (-5,7%), después de haber presentado cierta recuperación en el cuarto trimestre del 2012 comparado al mismo trimestre del 2011 (2,1%) (Tabla 1). La tasa acumulada en los últimos cuatro trimestres terminados en marzo del 2013 acabó revelando igualmente el movimiento contraccionista de las exportaciones brasileñas (-2,3% – Tabla 1), hecho que no había sido observado durante tres años, desde el primer trimestre del 2010 (SCN/IBGE).

Tal desempeño descendente de las exportaciones brasileñas se combinó al comportamiento ascendente de las importaciones, resultando en una contribución bastante negativa del sector externo al producto interno brasileño, en el primer trimestre del año. Considerando el escenario internacional aún turbulento, con pequeño crecimiento de las economías centrales y menor expansión prevista para las economías emergentes, la reactivación de la economía brasileña depende fundamentalmente de la recuperación de la demanda interna. En un futuro cercano, la demanda interna parece estar mucho más supeditada a los movimientos de la formación bruta de capital fijo que al crecimiento del consumo de las familias.

## 1.2. Análisis de la Producción Física Industrial

El comportamiento de la industria brasileña en el primer trimestre del 2013 puede ser detallado con base en el análisis de los datos de la de la Investigación Industrial Mensual - Producción Física (*Pesquisa Industrial Mensal - Produção Física* – PIM-PF/IBGE). Se observó una modesta expansión de la producción física de la industria general (0,8%) liderada por el crecimiento de la industria de transformación (1,5%) considerando el desempeño bastante negativo de la industria extractiva (-7,3%) en el primer trimestre del 2013 con relación al cuarto trimestre del 2012,

en serie desestacionalizada (Tabla 2). Para la industria de transformación y, consecuentemente, la industria general, hubo reversión de la contracción marginal que había sido observada en el cuarto trimestre frente al tercero del 2012, con ajuste estacional. En el caso específico de la industria extractiva, se notó una preocupante reversión del comportamiento positivo presentado en el trimestre anterior, contribuyendo para reducir el crecimiento de la producción industrial brasileña.

En la comparación del primer trimestre del 2013 con el mismo trimestre del

2012, hubo retracción de la producción física industrial (-0,5%), relacionada a la contracción observada en la industria de transformación (-0,2%), pero principalmente a la caída de la producción física de la industria extractiva (-4,9%) en el mismo período (Tabla 2). Hay que destacar la suavización del encogimiento de la producción de la industria de transformación desde el tercer trimestre del 2012 cuando la base de comparación se encuentra en años anteriores. Este dato alentador ya había sido mencionado en el Boletín de Coyuntura Industrial de Diciembre del 2012. La principal diferencia observada en el primer trimestre del corriente año es que el comportamiento descendente de la producción de la industria de transformación fue menos intenso que el de la producción industrial brasileña en general, consiguiendo, inclusive, reducir el impacto negativo de la caída de la producción extractiva.

En el acumulado en doce meses terminados en marzo del 2013, por su parte, se verificó también el encogimiento de la producción física industrial (-2,0%), resultado de la combinación de la caída

de la producción de la industria de transformación (-2,0%) y de la producción extractiva (-1,5%) (Tabla 2). Este desempeño negativo confirma el movimiento de contracción de la producción física de la industria brasileña que viene siendo observado desde el primer trimestre del 2012, con base en la evolución de las tasas de variación acumulada en doce meses, calculadas al final de cada trimestre del año. No obstante, se puede notar la suavización reciente del movimiento contraccionista de la producción industrial brasileña, dando aliento a los que vislumbran la posibilidad de reversión, en un futuro cercano, de esta trayectoria.

En suma, la producción de la industria brasileña presentó un desempeño más satisfactorio en el primer trimestre del corriente año, especialmente cuando es comparado al último trimestre del año pasado con ajuste estacional, pues el análisis realizado con base en la comparación con el primer trimestre del año pasado o considerando datos acumulados en 12 meses reveló un comportamiento persistentemente negativo, aunque con menor intensidad.

**Tabla 2 – Tasa de Variación de la Producción Industrial Brasileña (II/2012 a I/2013) (en %)**

Actividades	II 2012	III 2012	IV 2012	I 2013
<b>Tasa de variación trimestral en relación al trimestre inmediatamente anterior (con ajuste estacional)</b>				
<b>Industria General</b>	<b>(0,8)</b>	<b>1,2</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,8</b>
Industria Extractiva	1,8	(2,1)	3,4	(7,3)
Industria de Transformación	(1,1)	1,4	(0,1)	1,5
<b>Tasa de variación trimestral en relación al mismo trimestre del año anterior</b>				
<b>Industria General</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,5)</b>
Industria Extractiva	0,3	(2,1)	0,5	(4,9)
Industria de Transformación	(4,7)	(2,4)	(0,5)	(0,2)
<b>Tasa de variación acumulada en los últimos cuatro trimestres</b>				
<b>Industria General</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(2,0)</b>
Industria Extractiva	0,7	0,1	(0,4)	(1,5)
Industria de Transformación	(2,5)	(3,1)	(2,7)	(2,0)

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.

La comparación de los últimos datos disponibles referentes al mes de abril con los del mes de marzo del 2013, realizado el ajuste estacional, mostró aumento de la producción física de la industria general (1,8%), asociado a la elevación de la producción de la industria de transformación (1,7%) y, en menor medida, de la extractiva (0,3%) (PIM-PF/IBGE). Cabe destacar que la producción física de la industria general y de la industria de transformación presentó, además, una sorprendente recuperación en abril del 2013 frente a abril del 2012 (8,4% y 9,4%, respectivamente), no acompañada por la industria extractiva, que sufrió nueva caída en abril (-8,3%), repitiendo el comportamiento de febrero y marzo del 2013 comparados a iguales meses del 2012 (PIM-PF/IBGE). Por lo tanto, al confirmarse las últimas tasas disponibles de variación mensual de la producción física de la industria brasileña, se puede vislumbrar un camino relativamente más promisorio para la producción industrial en el próximo trimestre.

Observando el desempeño de la producción física industrial brasileña por categorías de uso, se destacó el comportamiento positivo de la producción de los bienes de capital frente a la de los bienes intermediarios y de consumo en el primer trimestre del 2013.

Hubo una expresiva elevación de la producción de bienes de capital en el primer trimestre del año con relación al último trimestre del 2012, realizando el ajuste estacional (9,1%) (Tabla 3). Ese comportamiento de la producción física de los bienes de capital reflejó la elevación de la formación bruta de capital fijo en el

mismo período. La producción de los bienes de capital presentó expansión aún más acentuada en el primer trimestre del 2013 comparado al mismo trimestre del 2012 (9,8%), con expresiva contribución del aumento de la producción de camiones y autobuses (44,8% – PIM-PF/IBGE, datos por subsectores industriales). Esas tasas de crecimiento trimestral fueron solamente superadas por las observadas en los tres primeros trimestres del 2010, cuando las inversiones también presentaron intensa recuperación poscrisis internacional. Tal comportamiento de la producción de bienes de capital en el primer trimestre del año significó una importante reversión de cinco trimestres seguidos de encogimiento, observado desde el último cuarto del 2011 en la serie de datos comparados a los años anteriores. Para tal movimiento expansionista del primer trimestre del 2013, contribuyeron las expresivas elevaciones mensuales observadas en enero (17,9%) y febrero (9,0%) del corriente año frente a los mismos meses del año pasado. Como fue mencionado en el Boletín de Coyuntura Industrial de Diciembre del 2012, el crecimiento de enero del 2013 fue liderado por la extraordinaria expansión de la producción de camiones y autobuses (207,6% – PIM-PF/IBGE, datos por subsectores industriales) con relación al mes de enero del 2012, cuando las ventas se mantuvieron paralizadas a causa de la entrada en vigor de nuevas normas técnicas, llevando a la anticipación de las compras para 2011, pues los nuevos vehículos, más eficientes y menos contaminantes, también eran más caros.



**Tabla 3 – Tasa de Variación de la Producción Industrial por Categorías de Uso (II/2012 a I/2013) (en %)**

Categorías de uso	II 2012	III 2012	IV 2012	I 2013
<b>Tasa de variación trimestral con relación al trimestre inmediatamente anterior (con ajuste estacional)</b>				
Bienes de capital	2,9	1,5	0,0	9,1
Bienes intermedarios	(0,8)	1,3	(0,1)	0,4
Bienes de consumo durables	1,2	4,8	(0,4)	(1,8)
Bienes de consumo semidurables y no durables	(2,4)	1,3	0,4	(1,1)
<b>Tasa de variación trimestral con relación al mismo trimestre del año anterior</b>				
Bienes de capital	(11,7)	(12,2)	(9,9)	9,8
Bienes intermedarios	(3,3)	(1,3)	(0,2)	(0,8)
Bienes de consumo durables	(7,0)	0,0	5,5	1,0
Bienes de consumo semidurables y no durables	(1,6)	(0,9)	1,3	(3,9)
<b>Tasa de variación acumulada en los últimos cuatro trimestres</b>				
Bienes de capital	(5,6)	(9,7)	(11,8)	(6,7)
Bienes intermedarios	(1,5)	(1,7)	(1,6)	(1,4)
Bienes de consumo durables	(7,5)	(7,0)	(3,4)	(0,3)
Bienes de consumo semidurables y no durables	(0,3)	(0,6)	0,0	(1,2)

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).

La significativa elevación de la producción de bienes de capital en el primer trimestre del 2013 no fue suficiente para revertir la trayectoria contraccionista observada en la serie de datos acumulados en 12 meses (Tabla 3). Se mantuvo la contracción de la producción física de bienes de capital en el acumulado en cuatro trimestres terminados en marzo del 2013 (-6,7%), aunque de forma más suave, ciertamente vinculada a la manutención de la retracción de las inversiones en el mismo período. Las inversiones han presentado dificultades de aceleración incluso con los recurrentes estímulos concedidos por el gobierno brasileño, como líneas de crédito con intereses más bajos, generando dudas respecto al futuro de la producción brasileña de bienes de capital, que se encuentra dependiente de la capacidad de respuesta de las inversiones y de la producción industrial nacional al tratamiento especial recibido del gobierno, en un escenario de bajo dinamismo de la economía internacional. La sustentación de la recuperación de las inversiones podrá transformarse en un importante estímulo a la producción de bienes de capital, ayudando a revertir

finalmente el movimiento descendente observado en la serie de datos acumulados desde el primer trimestre del 2012.

El crecimiento de la producción física de bienes de capital puede ser confirmado en el mes de abril del 2013, según datos recientes divulgados por el IBGE: crecimiento del 3,2% frente a marzo del 2013, en serie desestacionalizada, y del 24,4% comparado a abril del 2012 (PIM-PF/IBGE). Este relevante crecimiento mensual de la producción de bienes de capital solamente fue superado en algunos meses del 2010, en la fase de recuperación de la producción industrial brasileña en la poscrisis. La producción de bienes de capital para transporte lideró la expansión de la producción de esa categoría de uso en el mes de abril del 2013 (34,0% sobre abril del 2012), pero casi todos los bienes de capital presentaron elevación de producción en el mismo período, con excepción de los bienes de capital para fines industriales no seriados. Solamente la producción de camiones y autobuses aumentó el 50,6% sobre abril del año pasado. Datos recientes, por lo tanto, muestran un escenario más prometedor para la

producción física de bienes de capital.

En lo que se refiere a la producción física de bienes de consumo durables, se observó una preocupante intensificación de su encogimiento en la comparación del primer trimestre del 2013 con el cuarto trimestre del 2012 (-1,8%, con ajuste estacional), dejando atrás el crecimiento, pese a que localizado, presentado en el tercer trimestre en relación con el segundo del 2012 (4,8%, con ajuste estacional) (Tabla 3). Hubo crecimiento de la producción de bienes durables, aunque bastante tímido, en el primer trimestre del 2013 frente al mismo período del 2012 (1,0%), mostrando evidente desaceleración si se compara al crecimiento que había sido observado en el cuarto trimestre del 2012 (5,5%). El desempeño de la producción de bienes durables podría haber sido peor si no fuese por la expansión de la producción física de vehículos automotores para pasajeros (5,5%) en el primer trimestre del 2013 comparado a igual período del 2012 (PIM-PF/IBGE). Persistió, no obstante, la retracción de la producción de durables en la evolución de las variaciones acumuladas en doce meses, aunque de forma más suave (Tabla 3). Datos acumulados hasta marzo del 2013 mostraron una ligera contracción de la producción física de bienes durables (-0,3%), a pesar del desempeño positivo de la producción de vehículos automotores para pasajeros (5,4%).

Parece que la prorrogación de las exenciones del Impuesto sobre Productos Industrializados (IPI) para automóviles hasta julio del 2013, aun con descuentos gradualmente menores a lo largo del primer semestre del año, además del aumento del IPI sobre coches importados que no sean de México y del Mercosur, han contribuido para estimular su producción nacional, en consecuencia, su efecto favorable sobre la producción de bienes durables como un todo. Los estímulos a las compras/ventas de automóviles pueden ocasionar efectos positivos directos sobre la producción nacional si no hubiera solamente un movimiento de liquidación de *stocks* acumulados.

Según datos divulgados recientemente por el IBGE, hubo crecimiento de la producción física de bienes de consumo

durables en abril del 2013 comparado tanto a marzo del 2013 (1,1%, con ajuste estacional) como a abril del 2012 (14,9%). Para tal desempeño, contribuyó el crecimiento de la producción física de vehículos automotores en abril sobre marzo del 2013 (8,2%, con ajuste estacional) y sobre abril del 2012 (23,9%) (PIM-PF/IBGE). También hubo un aumento de ventas de automóviles y comerciales livianos en abril y mayo del 2013 al compararlos a los mismos meses del 2012 (respectivamente, 29,4% y 9,6% – FENABRAVE). Los automóviles y comerciales livianos han alcanzado niveles históricamente elevados de ventas mensuales, lo que puede seguir estimulando su producción. Los datos más recientes dan señales de recuperación de las ventas y de la producción de vehículos, afectando positivamente el desempeño de la producción de bienes de consumo durables.

La pérdida de dinamismo de la demanda interna y las dificultades enfrentadas por la demanda externa por insumos básicos y productos primarios, las cuales se encuentran estrechamente relacionadas al incierto escenario económico internacional, han afectado la producción física de bienes intermediarios. Cotejando datos del primer trimestre del 2013 con los del cuarto trimestre del 2012, en serie libre de influencias estacionales, se observó que la producción física de bienes intermediarios presentó un tímido crecimiento (0,4%) (Tabla 3). Tal desempeño marginal confirma la dificultad de reavivar un crecimiento más robusto y sustentado de la producción de bienes intermediarios, que alterna períodos de bajo crecimiento con períodos de contracción (considerando la comparación con trimestres inmediatamente anteriores). Las dificultades de la producción brasileña de bienes intermediarios también se traslucieron en la caída verificada en el primer trimestre del 2013 frente al mismo período del 2012 (-0,8%). La persistencia del movimiento contraccionista de la producción de bienes intermediarios también puede observarse en la evolución de las variaciones acumuladas en cuatro trimestres. Los últimos datos disponibles referentes al mes de abril del 2013 mostraron un modesto crecimiento de la



producción física de bienes intermediarios con relación a marzo del 2013 (0,4%, con ajuste estacional), pero una expansión más robusta en la comparación con abril del 2012 (5,0%), renovando la confianza en la recuperación de esa categoría de uso a lo largo de los próximos meses del 2013.

La producción de bienes de consumo semidurables y no durables, más dependiente del comportamiento de la renta y del consumo interno, siguió el movimiento negativo de la producción de bienes de consumo durables en el primer trimestre del 2013 comparado al último trimestre del 2012, en serie desestacionalizada (-1,1%,). El desempeño de la producción de los bienes de consumo semidurables y no durables fue aún peor en el primer trimestre del corriente año comparado a igual período del año pasado (-3,9%). En ambos casos, hubo una reversión de su comportamiento positivo presentado en el final del 2012. Los datos acumulados en 12 meses terminados en marzo del 2013 también revelaron el movimiento contraccionista de la producción de los bienes citados (-1,2%) (Tabla 3). El comportamiento reciente de la producción de esa categoría de uso puede estar reflejando el agotamiento del consumo interno como vector de sustentación del crecimiento económico. Además, cabe destacar que algunos sectores considerados en esa categoría de uso han sufrido más directamente los efectos de la competencia de productos importados.

Por lo tanto, el análisis de la producción física por categorías de uso en el primer trimestre del 2013 destacó positivamente el comportamiento de la producción de bienes de capital, en un contexto interno de ampliación de la formación bruta de capital fijo, mostrando, por otro lado, la contracción o el modesto crecimiento de la producción de las demás categorías de uso, que probablemente sintieron más intensamente los niveles reducidos de crecimiento del gasto de las familias y del consumo del gobierno. Esto acompaña el agotamiento del modelo de crecimiento fundamentado en el consumo y la importancia de la sustentación de la recuperación de las inversiones y de la aceleración de la actividad económica

brasileña en un ambiente de incertidumbre respecto al futuro de los principales centros productores y consumidores mundiales y de intensificación de la competencia internacional, que generan, entre otros efectos, una elevada disputa entre productos importados y nacionales por el mercado interno, afectando de manera preocupante el comportamiento de la producción nacional. La atención del gobierno y de diversas instituciones vinculadas a la industria brasileña ha sido, por lo tanto, justificada por la falta de dinamismo de la producción industrial y por la desconfianza del traslado de la demanda interna hacia la producción externa, incentivando la adopción de diversas medidas orientadas a estimular la producción industrial brasileña.

Para detallar aún más el análisis de la producción física industrial brasileña, cabe observar su comportamiento por actividad industrial con base en la investigación del IBGE. Se constata que la mayoría de los sectores analizados por la investigación (17 de los 27 sectores) presentó retracción de la producción en el primer trimestre del 2013 en relación al mismo período del 2012 (PIM-PF/IBGE). Entre ellos, doce (12) sectores intensificaron la contracción observada en trimestres precedentes. Dos (2) de ellos presentaron expresiva reducción de producción en el período analizado: tabaco (-23,3%) y el sector de edición, impresión y reproducción de grabaciones (-10,2%). Los demás sectores de la investigación (10 de los 27 sectores) lograron presentar un incremento de la producción física en el mismo período. Entre ellos, tres (3) mostraron modesto crecimiento (entre 0,2% y 0,8%) y la mayoría (7) consiguió alcanzar una expansión más robusta (superior al 2,5%). El que se destacó fue el sector de vehículos automotores (12,7%) que inclusive, revirtió una preocupante trayectoria de encogimiento de su producción que persistía desde el cuarto trimestre del 2011, considerando como referencia los datos trimestrales de años anteriores. Por lo tanto, la mayoría de los sectores industriales brasileños sufrió contracción o presentó pequeño crecimiento de su producción física en el primer trimestre del 2013 frente al mismo período del 2012.

Muchos de ellos, incluso intensificaron la pérdida de producción física en el período analizado, emitiendo una importante señal de alerta para el gobierno e instituciones representativas del sector industrial.

Analizando el desempeño de la producción física por sectores industriales en el primer trimestre del 2013 frente al cuarto trimestre del 2012, en serie libre de influencias estacionales, se puede constatar una situación ligeramente diferente, pues hubo expansión de producción en dieciséis (16) sectores de la investigación del IBGE. Un crecimiento más relevante (superior al 2%) fue observado en once (11) sectores (PIM-PF/IBGE). Los que se destacaron fueron el sector de material electrónico, aparatos y equipamientos de comunicaciones (9,4%); el sector de mobiliario (9,1%); el sector de calzados y artículos de cuero (8,9%) y el sector de máquinas para oficinas y equipamientos de informática (8,4%). Todos consiguieron revertir la contracción de producción física sufrida en el cuarto trimestre comparado al tercero del 2012. Otros cinco (5) sectores de la investigación presentaron aumentos de producción poco significativos (entre 0,2% y 1,1%). Los demás sectores industriales (11 sectores) sufrieron encogimiento o estancamiento de su

producción física en el período analizado. Hubo una expresiva retracción de la producción física en el sector de tabaco (-36,3%); en el sector extractivo (-7,3%); y en el sector farmacéutico (-4,9%). De esos sectores, solamente la industria extractiva interrumpió el movimiento de expansión de la producción observado en el trimestre anterior. En los demás sectores, ocho (8) con desempeño negativo, o la reducción experimentada no fue expresiva (entre -0,2% y -1,6%) o hubo estancamiento con relación al trimestre inmediatamente anterior. En otras palabras, la mayoría de los sectores industriales brasileños consiguió presentar crecimiento de producción física en el primer trimestre del 2013 comparando con el último trimestre del 2012. Y además, para la mayor parte de aquellos sectores que sufrieron contracción de la producción, no hubo caídas relevantes. Por lo tanto, el análisis del comportamiento de la producción física detallada por subsectores industriales muestra que la trayectoria de recuperación del conjunto de la industria aún es bastante frágil, revelando desempeños diferenciados de varios sectores, con resultados divergentes dependiendo de la base de comparación utilizada: el último o el primer trimestre del año pasado.

### 1.3. Evolución del Empleo Industrial

Los resultados de la generación de empleos formales en la industria brasileña en el primer trimestre del 2013 fueron mejores que los del mismo período del 2012. De acuerdo con datos del Registro General de Empleados y Desempleados (*Cadastro Geral de Empregados e Desempregados - CAGED/MTE*), hubo una generación líquida de 100.352 puestos de trabajo entre enero y marzo del 2013, prácticamente el doble de vacantes creadas en el mismo período del año pasado (poco menos de 54 mil

vacantes) (Tabla 4). Comparándose con igual período de los años anteriores (2010 y 2011), sin embargo, se nota reducción de la generación de empleos industriales en el primer trimestre del 2013. A pesar de no ser un resultado tan positivo si se compara al 2010 y 2011, el aumento de casi 100% en relación al 2012 puede indicar una tendencia de crecimiento del empleo industrial a lo largo del corriente año superando los valores presentados en 2012, que se mostraron bastante modestos.

**Tabla 4 – Creación de Vacantes y Masa Salarial de las Contrataciones Líquidas en la Industria Brasileña (I/2010 a I/2013)**

Año	Creación de Vacantes					Masa de Salarios de Contrataciones Líquidas (en R\$ mil de dic/10*)				
	1° trim.	2° trim.	3° trim.	4° trim.	Total	1° trim.	2° trim.	3° trim.	4° trim.	Total
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	(182.320)	<b>44.813</b>	(28.420)	(22.893)	(15.274)	(247.823)	<b>(314.410)</b>
2013	100.352	-	-	-	-	(4.347)	-	-	-	-

\*Datos deflacionados por el IPCA (IBGE).

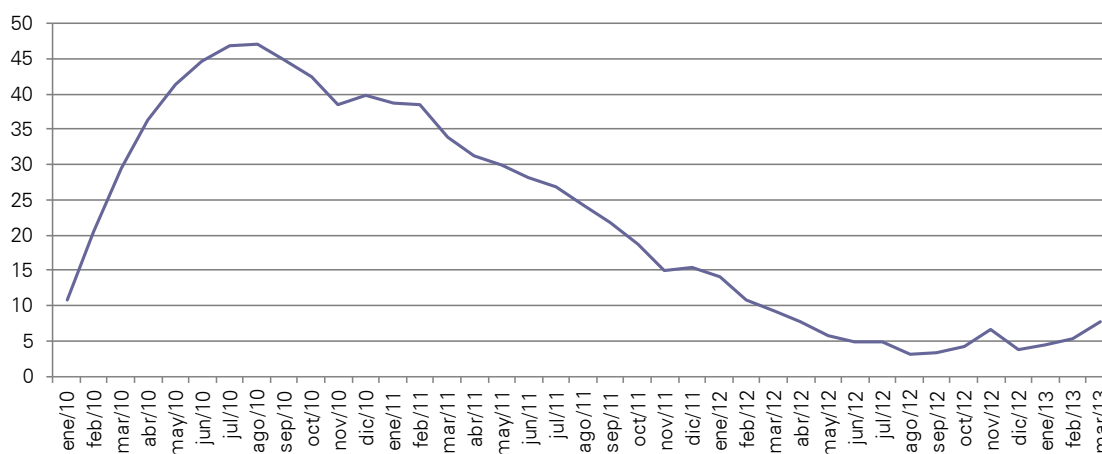
Fuente: Elaboración NEIT/IE/UNICAMP con base en CAGED/MTE.

En lo concerniente a la masa salarial líquida (masa salarial de los admitidos menos la de los desvinculados) de los trabajadores de la industria, los datos indican una pérdida líquida en el primer trimestre del 2013, un poco más de cuatro millones de reales (Tabla 4). Este es el sexto trimestre seguido en que hay pérdida de masa salarial. Si cuatro de los seis trimestres presentaron valores positivos en la creación de vacantes, se entiende, por lo tanto, que los trabajadores están siendo contratados por salarios menores que aquellos de los desvinculados. Como aspecto positivo, se nota que la pérdida de masa salarial entre enero y marzo del 2013 fue pequeña, comparándola a los cinco trimestres anteriores.

El movimiento de la generación de empleos industriales queda aún más claro al analizarse el comportamiento de la media móvil en 12 meses de las

contrataciones líquidas (Gráfico 2). Se percibe un movimiento intenso de recuperación de la crisis hasta julio del 2010, alcanzándose la creación media de 46 mil puestos de trabajo por mes. A partir de entonces, lo que se observa es una tendencia de caída de la media móvil de las contrataciones líquidas de manera persistente (con excepción de algunos cortos períodos con aumentos localizados) que perdura hasta el final del 2012, llegando a la media de algo más de tres mil vacantes creadas por mes. En los tres primeros meses del 2013, parece haber una tendencia de dinamización de la generación de empleos, aunque todavía mucho más tímida que la observada en 2010. No obstante, la evolución en los próximos meses será esencial para que se proyecte con mayor claridad el comportamiento de la generación de empleos industriales.

**Gráfico 2 – Media móvil<sup>(1)</sup> de la Contratación Líquida de la Industria Brasileña (ene./2010 a mar./2013) (en millares de vacantes)**



(1) Media móvil en 12 meses.

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

En la Tabla 5, se puede observar la composición sectorial de la creación de vacantes de empleo formal en la industria brasileña. Analizando el comportamiento de esta variable en los tres primeros meses del 2012 y 2013, se percibe una mejora del desempeño para la mayor parte de los sectores industriales en el corriente año. Lideró la creación de vacantes en el primer trimestre del 2013, el sector de fabricación de cuero, artefactos de cuero y calzados, responsable por la generación de un poco más de 20 mil vacantes, pero también el sector fabricante de productos del tabaco, que creó 12,5 mil vacantes. Ambos sectores habían liderado la creación de vacantes en el primer trimestre del 2012.

Llamó la atención, principalmente, el desempeño de otros sectores específicos, como el sector de confección de artículos de vestuario y accesorios, que generó 11,4 mil vacantes de empleo y que había creado poco más de tres mil puestos de trabajo en el mismo período del 2012 (Tabla 5). Otros dos sectores que se destacaron fueron: el de producción de vehículos automotores (12,5 mil vacantes en el primer trimestre del 2013 contra solamente 219 vacantes en el primer trimestre del 2012) y el de máquinas y equipamientos (11 mil

contra menos de cinco mil). Como estos sectores presentan gran importancia para la industria y la economía brasileña, su buen desempeño es bastante relevante. Además, el aumento del empleo en máquinas y equipamientos puede significar una expectativa de crecimiento de la demanda por bienes de capital, que continúe incentivando la producción y el empleo sectorial. En el caso de los automóviles, los incentivos fiscales y el nuevo régimen automotor han estimulado la producción y el empleo nacional. También se destacó la fabricación de productos de caucho y plástico generando 8,6 mil vacantes en el primer trimestre del 2013 contra menos de tres mil en igual período del año anterior.

Los únicos sectores que presentaron pérdida de vacantes fueron la fabricación de productos alimenticios y la fabricación de bebidas (Tabla 5). El primero había presentado una pérdida significativa de casi 21 mil vacantes de enero a marzo del 2012, a lo que se sumó una pérdida también importante de 20,8 mil vacantes de enero a marzo del 2013. El segundo mantuvo las pérdidas de vacantes alrededor de un poco más de 2 mil en los dos períodos analizados.

**Tabla 5 – Creación de Vacantes de Empleo por Sector Industrial en el Primer Trimestre (2012 y 2013)**

Sectores	Creación de vacantes (I/2012)	Creación de vacantes (I/2013)
Extracción de Carbón Mineral	107	159
Extracción de Petróleo y Gas Natural	331	(21)
Extracción de Minerales Metálicos	2.935	659
Extracción de Minerales No Metálicos	854	369
Actividades de Apoyo a la Extracción de Minerales	754	715
Fabricación de Productos Alimenticios	(20.913)	(20.860)
Fabricación de Bebidas	(2.287)	(2.209)
Fabricación de Productos del Tabaco	9.935	12.525
Fabricación de Productos Textiles	3.310	6.335
Confección de Artículos de Vestuario y Accesorios	3.281	11.483
Preparación de Cueros y Fabricación de Artefactos de Cuero y Calzados	17.137	20.438
Fabricación de Productos de Madera	(1.155)	(134)
Fabricación de Celulosa, Papel y Productos de Papel	(498)	1.615
Impresión y Reproducción de Grabaciones	(78)	(816)
Fabricación de Coque, de Productos Derivados del Petróleo y de Biocombustibles	5.802	6.416
Fabricación de Productos Químicos	1.213	1.447
Fabricación de Productos Farmoquímicos y Farmacéuticos	1.376	1.817
Fabricación de Productos de Caucho y de Material Plástico	2.748	8.621
Fabricación de Productos de Minerales No Metálicos	2.548	1.836
Metalurgia	1.069	2.627
Fabricación de Productos de Metal, Excepto Máquinas y Equipamientos	6.127	6.993
Fabricación de Equipamientos de Informática, Productos Electrónicos y Ópticos	(980)	2.285
Fabricación de Máquinas, Aparatos y Materiales Eléctricos	3.100	3.643
Fabricación de Máquinas y Equipamientos	4.824	11.112
Fabricación de Vehículos Automotores, Remolques y Carrocerías	219	12.453
Fabricación de Otros Equipam. de Transporte, Excepto Vehículos Automotores	1.563	2.599
Fabricación de Muebles	4.038	3.660
Fabricación de Productos Diversos	2.074	1.969
Manutención, Reparación e Instalación de Máquinas y Equipamientos	4.308	2.616

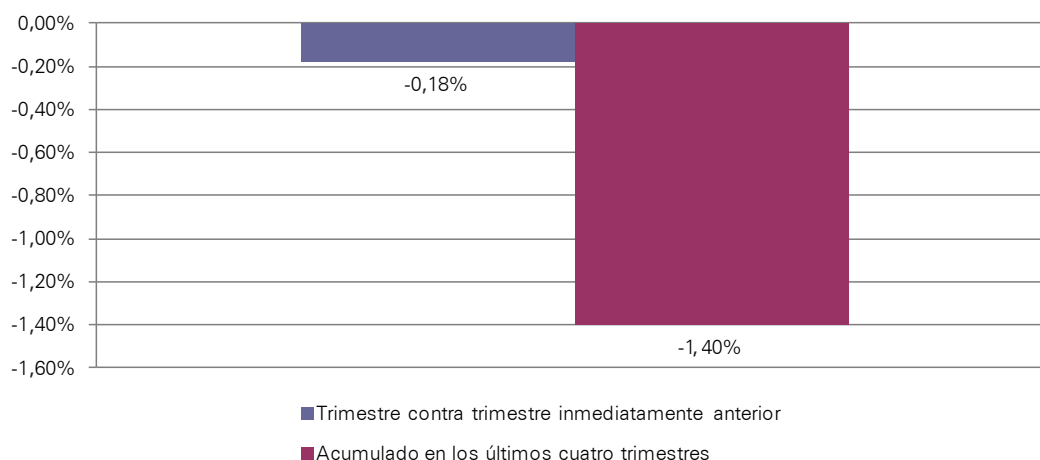
Fuente: Elaboración NEIT/IE/UNICAMP con base en CAGED/MTE.

Para complementar el análisis del comportamiento del empleo industrial en el primer trimestre del 2013, los datos de la Investigación Industrial Mensual de Empleos y Salarios (*Pesquisa Industrial Mensal de Empregos e Salários - PIMES/IBGE*)<sup>2</sup> muestran que, a pesar de la mejora observada a partir de los datos

del CAGED, la generación de empleos en la industria brasileña aún está lejos de presentar mayor dinamismo. Considerando el índice acumulado en los últimos cuatro trimestres terminados en marzo del 2013, el valor todavía es negativo (-1,4%). Utilizando datos libres de influencias estacionales, se percibe que el desempeño del empleo industrial brasileño presentado en el primer trimestre del 2013 fue aún inferior si se compara al trimestre inmediatamente anterior (-0,18%) (Gráfico 3).

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 3 – Variaciones del Empleo Industrial Brasileño en el Primer Trimestre del 2013 (en %)**



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

Por lo tanto, los datos referentes al empleo en la industria brasileña indicaron una mejora en relación con el primer trimestre del 2012. No obstante, tal mejora aún es insuficiente para compensar la

fuerte desaceleración que se dio en los dos últimos años, revelando los efectos adversos del comportamiento de la producción sobre el empleo en la actividad industrial.

## 1.4. Comercio Exterior Brasileño

La balanza comercial brasileña presentó un déficit de US\$ 5,2 mil millones en el primer trimestre del 2013 (FUNCEX), contribuyendo a ampliar el saldo negativo brasileño en transacciones corrientes, que superó el nivel del 3% del PIB en el acumulado en 12 meses hasta abril del 2013, lo que no ocurría desde julio del 2002 (Banco Central de Brasil). Hubo una evidente reversión de la trayectoria positiva del comercio externo brasileño a lo largo de los últimos años.

La transformación del superávit comercial alcanzado en el último trimestre del 2012 (US\$ 3,7 mil millones) en déficit comercial en el primer trimestre del 2013 derivó de la superioridad de la contracción del valor de las exportaciones (-18,0%) frente a la retracción del valor de las importaciones (-3,9%) (Tabla 6). La contracción marginal de las exportaciones brasileñas del cuarto trimestre del 2012 para el primer trimestre del 2013 se debió exclusivamente a la significativa caída de las cantidades exportadas (-19,4%) considerando la elevación de los precios de los productos exportados (2,0%). La retracción de las importaciones

brasileñas en el mismo período también derivó exclusivamente de la caída de las cantidades importadas (-4,3%), dado el aumento, aunque modesto, de los precios de importación (0,6%).

La comparación de datos comerciales del primer trimestre del 2013 con los del mismo trimestre del 2012 permite afirmar que el surgimiento del déficit comercial brasileño fue consecuencia de la combinación entre la reducción del valor de las exportaciones (-7,7%) con el aumento del valor de las importaciones (6,3%) (Tabla 6). Para tal reducción del valor de las exportaciones contribuyó la caída tanto del volumen exportado (-6,5%) como de los precios de los productos exportados (-0,9%) en el período analizado. Por su parte, el aumento del valor de las importaciones brasileñas (6,3%) fue provocado exclusivamente por el crecimiento del volumen importado (8,1%) considerando la caída de los precios de las importaciones (-1,5%) en el mismo período.

La falta de dinamismo de los mercados consumidores externos, la desaceleración de las economías emergentes, como China,



acompañados por creciente agresividad de la competencia internacional, configuran importantes elementos explicativos de la deterioración reciente del desempeño comercial brasileño. El crecimiento económico brasileño en el primer trimestre del 2013, principalmente frente al primer trimestre del 2012, si bien en niveles aún modestos, puede también estar asociado al comportamiento marginal ascendente de las importaciones

en ese período. Además, es innegable que urge enfrentar los problemas de competitividad presentados por diversos sectores industriales brasileños, que van más allá del comportamiento reciente de la actividad económica y del cambio, que volvió a valorizarse en el primer trimestre del 2012. Aunque ese movimiento de valorización en el primer trimestre sea puntual, puede haber afectado los resultados del trimestre.

**Tabla 6** – Tasas de Variación de las Exportaciones y de las Importaciones por Categoría de Uso (en %)

		I-2013 / IV-2012			I-2013 / I-2012		
		Valor	Precio	Quantum	Valor	Precio	Quantum
Exportaciones	<b>Total</b>	(18,0)	2,0	(19,4)	(7,7)	(0,9)	(6,5)
	Bienes de Capital	(38,0)	(1,8)	(36,8)	(14,3)	(2,9)	(11,5)
	Intermediarios	(13,5)	3,8	(16,4)	(1,5)	0,5	(1,8)
	Consumo Durables	(2,3)	(0,4)	(1,8)	1,8	2,0	(0,1)
	Consumo No Durables	(9,0)	(0,5)	(8,5)	2,2	(2,1)	4,6
	Combustibles	(40,6)	(2,4)	(39,1)	(44,8)	(6,9)	(40,8)
Importaciones	<b>Total</b>	(3,9)	0,6	(4,3)	6,3	(1,5)	8,1
	Bienes de Capital	(4,4)	5,8	(9,8)	8,0	0,6	7,1
	Intermediarios	(5,3)	0,1	(5,2)	3,4	(1,4)	5,1
	Consumo Durables	(26,2)	0,1	(26,2)	(23,0)	(0,5)	(22,5)
	Consumo No Durables	(2,4)	(1,9)	(0,5)	5,1	(5,0)	10,8
	Combustibles	8,5	(0,9)	9,0	27,6	(2,2)	30,4

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

Hubo una generalización del encogimiento de las exportaciones brasileñas en el primer trimestre del 2013 frente al cuarto trimestre del 2012 para todas las categorías de uso (Tabla 6). No obstante, tal desempeño negativo de los valores exportados fue especialmente influenciado por la reducción de las exportaciones de combustibles (-40,6%) y de bienes de capital (-38,0%), liderada por la contracción de sus cantidades exportadas. Los bienes intermediarios constituyeron la única categoría de uso que mostró crecimiento de precios de exportación (3,8%), sin conseguir, no obstante, compensar la caída del volumen exportado (-16,4%) y, consecuentemente, del valor exportado (-13,5%) en el mismo período. El comportamiento de los precios de exportación de los bienes intermediarios fue el exclusivo

responsable por la elevación de los precios de las exportaciones brasileñas en general. Tal desempeño fue ciertamente influenciado por la dificultad enfrentada por los productos intermediarios brasileños en el mercado internacional frente a la desaceleración de la demanda de mercados emergentes.

Los datos de exportación por categorías de uso del primer trimestre del 2013 frente a igual período del 2012 muestran, por su parte, que el desempeño negativo de los valores de las exportaciones brasileñas fue claramente afectado por la reducción de las ventas externas de combustibles (-44,8%) y de bienes de capital (-14,3%) y, en menor medida, de bienes intermediarios (-1,5%) (Tabla 6). En todas las categorías de uso citadas, tal comportamiento descendente fue liderado por la caída de las cantidades exportadas, con menor

participación de la reducción de precios, excepto en el caso de los intermediarios, que presentaron ligera elevación de precios de exportación en el período. En el caso de los bienes de consumo (durables y no durables), los valores de las exportaciones marginales presentaron una modesta elevación (respectivamente, 1,8% y 2,2%). Las exportaciones de bienes durables se beneficiaron exclusivamente de la recuperación de los precios de exportación (2,0%) y las exportaciones de bienes no durables de la importante expansión de las cantidades exportadas (4,6%) considerando la caída de sus precios externos (-2,1%). Por lo tanto, solamente los bienes no durables consiguieron expandir sus ventas externas, diferenciándose de las demás categorías de uso en el período analizado.

Analizando el desempeño contraccionista de las importaciones por categorías de uso en el primer trimestre del 2013 frente al último trimestre del 2012, se observó la caída de los valores importados para casi todas las categorías, principalmente de bienes de consumo durables (-26,2%), liderada por la contracción de las cantidades importadas. La única excepción fue el aumento de las importaciones de combustibles (8,5%), impulsadas por la expansión del volumen importado en un contexto de caída de precios (Tabla 6). Aun así, como ya se mencionó, la reducción de las compras externas fue menos acentuada que la retracción de las exportaciones en ese período, que llevaron al déficit comercial brasileño en el primer trimestre del corriente año comparado al último trimestre del año pasado.

Cotejando el comportamiento de las importaciones brasileñas del primer trimestre del 2013 por categorías de uso, con el del mismo período del 2012, se notó la generalización del crecimiento de los valores importados en casi todas las categorías de uso, con excepción de la reducción observada para los bienes de consumo durables (-23,0%). El aumento generalizado de las importaciones fue especialmente impulsado por las cantidades importadas. Se destacaron los incrementos de las cantidades importadas de combustibles (30,4%), de bienes no

durables (10,8%) y de bienes de capital (7,1%) (Tabla 6).

Como fue observado anteriormente, el saldo negativo del comercio externo brasileño en el primer trimestre del 2013 puede explicarse, en gran parte, por la caída de las exportaciones y aumento de las importaciones de combustibles. Una elevada influencia tuvo la retracción en la producción de petróleo relacionada, entre otros aspectos, a la manutención de plataformas, así como el aumento del consumo de petróleo para refino en Brasil. Muchas importaciones de petróleo y derivados ocurridas el año pasado aún deben provocar efectos en la balanza comercial brasileña en el segundo trimestre del año, pues no ingresaron en la cuenta del comercio exterior a causa de una instrucción normativa de la Administración Federal Impositiva (*Receita Federal*) que permitió postergar la contabilización de las importaciones de petróleo y derivados realizadas en el año pasado (RESENDE y MARCHESINI, 2013). Datos recientes de abril del 2013 mostraron la fuerte caída de las exportaciones de petróleo en la comparación con el mismo mes del año pasado, sorprendiendo negativamente los analistas de comercio. Aun con las menores importaciones de petróleo, las compras de los demás combustibles, como gasolina para consumo interno, por ejemplo, acabaron generando aumento de las importaciones totales de combustibles y lubricantes en el mes de abril del 2013 comparado a abril del 2012, continuando con su efecto negativo sobre la balanza comercial (LEO, 2013).

Por lo tanto, los datos de la balanza comercial brasileña del primer trimestre del 2013 fueron fuertemente influenciados por la significativa caída de las exportaciones acompañada por la presión de las importaciones, principalmente cuando la base de referencia se encuentra en el primer trimestre del 2012. Se confirmó la persistencia de los impactos negativos sobre el comercio externo brasileño de la dificultad de recuperación de las economías desarrolladas y de la desaceleración de las economías emergentes, agravadas por la intensa competencia internacional, en un contexto de revalorización de la moneda nacional.



Resumiendo las informaciones incluidas en este documento, se mostró que la economía brasileña presentó modesto crecimiento en el primer trimestre del 2013, especialmente basado en el desempeño positivo de la formación bruta de capital fijo en un escenario de reducción del dinamismo del consumo de las familias y del gobierno. Aun siendo promisorias, las inversiones todavía sufren con las incertidumbres en el mercado nacional e internacional y deben ser acompañadas con atención en los próximos períodos para evaluar la sustentabilidad del movimiento de reactivación. Con relación a la producción física industrial, se notó un tímido crecimiento o incluso contracción para la mayoría de las categorías de uso en el primer trimestre del 2013, con excepción de la significativa elevación de la producción de bienes de capital en la comparación tanto con el último cuarto del año pasado como con el primer trimestre del 2012. A pesar del desempeño poco favorable de la producción en varios subsectores industriales, se mantuvo activa la creación de empleo industrial en el primer trimestre del 2013, aun acompañada

de pérdida de masa salarial. Una de las mayores dificultades encontradas en el primer trimestre del corriente año estuvo relacionada al comportamiento del comercio externo brasileño. Las exportaciones sufrieron pérdidas y las importaciones presionaron el resultado comercial en un escenario de desaceleración de la demanda externa, de competencia exacerbada y de revalorización puntual de la tasa de cambio.

Se torna esencial mantener un crecimiento más robusto de la formación bruta de capital para la reactivación de los demás componentes de la demanda agregada, así como para la elevación de la productividad industrial y para el crecimiento de la actividad económica brasileña. El conjunto de medidas de estímulo persistentemente adoptadas por el gobierno brasileño han creado oportunidades para la inversión privada, restando mostrar resultados más concretos sobre la producción industrial y la economía brasileña. Considerando el actual debate acerca de los efectos de la deterioración de la balanza comercial sobre la producción industrial brasileña, esta cuestión será detallada en la próxima parte de este documento.

## 2. Notas acerca de los efectos de las importaciones sobre la producción industrial brasileña en el período reciente

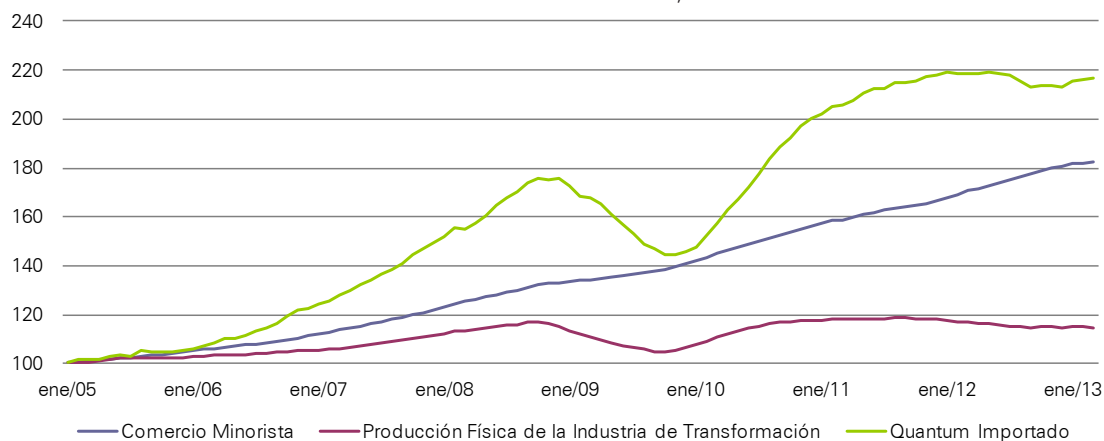
La producción de la industria de transformación brasileña, como ya fue discutido, viene evolucionando a pasos lentos en el período reciente. Después de una reactivación rápida en el inmediato poscrisis internacional, la producción industrial viene encontrando dificultades para retomar una trayectoria de crecimiento más robusta. Esta sección del Boletín pretende analizar brevemente cómo esta trayectoria de la producción industrial está relacionada al aumento de las importaciones y a la mayor agresividad de los competidores extranjeros en el mercado nacional.

Un aspecto importante en el análisis se refiere a la evolución de la demanda interna y al consumo de las familias, que se mantuvo en crecimiento después de la fase aguda de la crisis internacional y, más recientemente, viene mostrando señales de disminución. La expresión del consumo en términos de cantidad vendida por el comercio minorista puede verse en el Gráfico 1, así como la evolución de la cantidad producida en la industria de transformación y del *quantum* importado por Brasil, entre 2005 y marzo del

2013 (según la media móvil en 12 meses de los índices de cantidad, con base en 2004).

En el período 2005-2008, se verifica que la trayectoria ascendente de la demanda final en el mercado brasileño fue acompañada más agresivamente por el proveedor externo que por la industria local. No obstante, es posible destacar el hecho de que la expansión de las importaciones no ocurrió en detrimento de la producción física industrial doméstica, que también registró crecimiento en el período. Se nota que la crisis internacional, deflagrada con mayor intensidad en el último trimestre del 2008, interrumpió el ciclo ascendente con impactos mucho más claros por el lado de la oferta (producción) que por el de la demanda (comercio minorista), desencadenando un importante ciclo de *stocks*. En ese período, las importaciones cayeron más que la producción física interna. El nivel más bajo de la oferta, en términos de la media móvil en 12 meses, ocurrió en octubre del 2009 cuando fue posible notar la significativa caída en la cantidad importada (-17,8%) y producida (-10,5%) con relación a octubre del 2008.

**Gráfico 1** – Evolución de los Índices de Cantidad: comercio minorista, producción física de la industria de transformación e importaciones (ene./2005 a mar./2013) (media móvil en 12 meses – 2004:100)



Fuente: Elaboración NEIT/IE/UNICAMP con base en PMC/IBGE, PIM-PF/IBGE y FUNCEX.

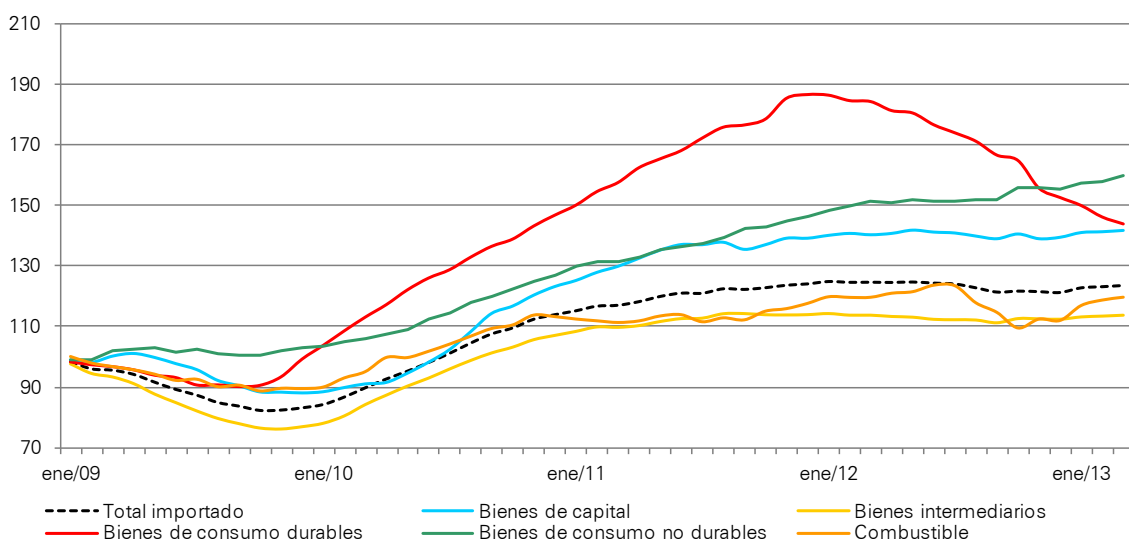
La recuperación fue relativamente rápida en el inicio del 2010. No obstante, la continuidad de la situación desfavorable en las economías centrales disipó rápidamente las expectativas de que la superación de la crisis internacional sería acelerada, lo que motivó la intensificación de las disputas por mercados globales. Pocos mercados en el mundo mantuvieron una demanda creciente, como fue el caso de Brasil, hecho que se revela en la continuidad del crecimiento de las ventas al por menor en el período poscrisis.

Considerando las medias móviles, desde el final del 2009, las importaciones ocuparon claramente el espacio de la producción local. Mientras las primeras mantuvieron trayectoria ascendente de noviembre del 2009 a enero del 2012, acumulando una elevación del 52% en 27 meses (media del 1,6% al mes), la producción física acumuló una expansión de apenas 13% en los 16 meses de noviembre del 2009 a febrero del 2011 (media del 0,8% al mes), a partir de cuando pasó a presentar estancamiento. Por otro lado, hubo una caída del 2,9% en la cantidad importada de enero a diciembre del 2012 (con retroceso medio del -0,2% al mes, a lo largo de

11 meses), seguida de una pequeña reacción de la cantidad importada desde enero hasta marzo del 2013, mientras la cantidad producida sufrió reducción del 3,2% de febrero del 2011 a marzo del 2013 (con retroceso medio del -0,1% al mes, durante 26 meses). O sea, la importación se ha apropiado de la demanda interna brasileña de forma más eficiente que la industria local. No obstante, la propia importación mostró fragilidad en el período más reciente, reflejo de la disminución del crecimiento del consumo, pero también del bajo ritmo de expansión industrial.

El desempeño más débil del *quantum* importado puede evaluarse mejor al diferenciar el comportamiento de las importaciones por categorías de uso. Los datos del Gráfico 2 sugieren que la caída del *quantum* importado en el período reciente fue fuertemente influenciada por la caída en la compra externa de bienes durables, que incluye la importación de automóviles de pasajeros. La cantidad importada de esos bienes (con referencia a la media móvil en 12 meses, con base en 2008) llegó casi a duplicarse entre 2008 y fines del 2011, retrocediendo desde entonces.

**Gráfico 2** – Cantidad Importada por Categoría de Uso (ene./2009 a mar./2013) (media móvil en 12 meses – 2008:100)



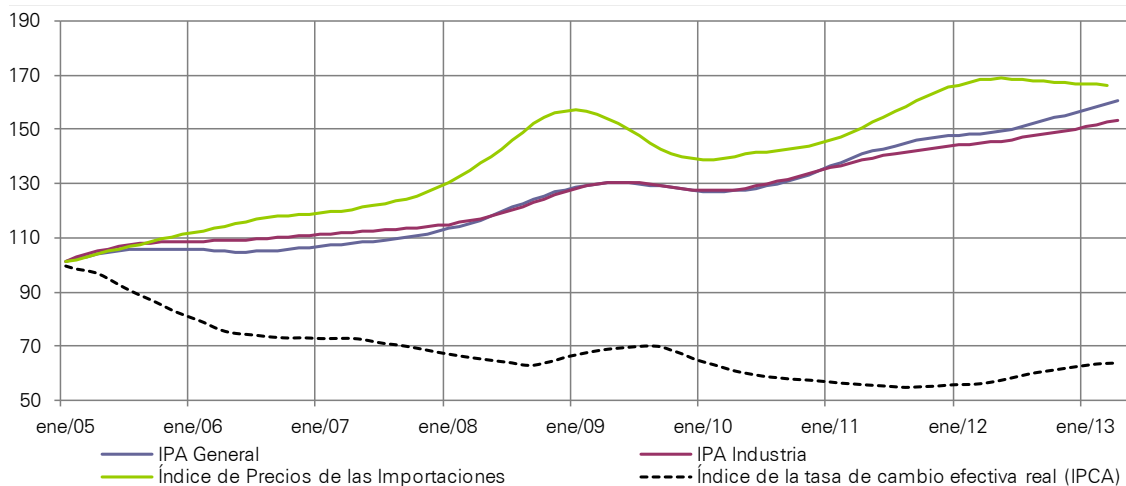
Fuente: Elaboración NEIT/IE/UNICAMP con base en FUNCEX.

La desaceleración del crecimiento del volumen importado de bienes de capital y de bienes intermediarios comenzó a ocurrir en el segundo semestre del 2011, incluso antes de la desaceleración de la expansión de la cantidad importada de bienes durables. Esto puede ser reflejo de la propia pérdida de dinamismo de la producción industrial nacional. La importación de bienes intermediarios fue la que menos se expandió en el período. Por su parte, la importación de bienes de consumo no durables, aunque no haya crecido de manera tan exuberante como la de bienes durables, ha mantenido una trayectoria persistentemente ascendente, acumulando un crecimiento de casi 60% entre la media del 2008 y de marzo del

2013. En esa categoría de uso, están justamente los sectores intensivos de mano de obra, donde la competencia asiática se ha mostrado más agresiva.

Los Gráficos 3 y 4 presentan la evolución de los Índices de Precios Mayoristas practicados en Brasil (en general y por la industria, calculados por la FGV), de las Importaciones (FUNCEX) y de la Tasa de Cambio Efectiva Real (BCB), según la media móvil en 12 meses (con base en 2004, en el Gráfico 3, y con base en 2008, en el Gráfico 4). Es importante señalar que, siendo el índice de precios de las importaciones dado por el precio medio de los productos importados, él también sufre la influencia de cambios en la canasta de bienes importados no captados en el análisis.

**Gráfico 3** – Evolución del IPA General y de la Industria, del Índice de Precio de las Importaciones Brasileñas y del Índice de la Tasa de Cambio Efectiva Real (IPCA) (ene./2005 a abr./2013) (media móvil en 12 meses – 2004:100)



Fuente: Elaboración NEIT/IE/UNICAMP con base en FGV, FUNCEX y BCB.

En el Gráfico 3, se observa que la elevación de los precios de los bienes importados superó la de los bienes comercializados internamente en el período analizado, lo que ciertamente fue compensado por la valorización del Real, representada por la caída en el Índice de la Tasa de Cambio Efectiva Real, calculado por el Banco Central Brasileño (BCB). De la media de los precios practicados en 2004 hasta el pico en enero del 2009, el precio de los importados varió 57,2%, el de los productos al por mayor, 28,6%, y

los practicados por la industria brasileña, 28,0%. En el mismo período, la variación de la Tasa de Cambio Efectiva Real fue negativa en 33%, barateando los importados, en la conversión a Reales.

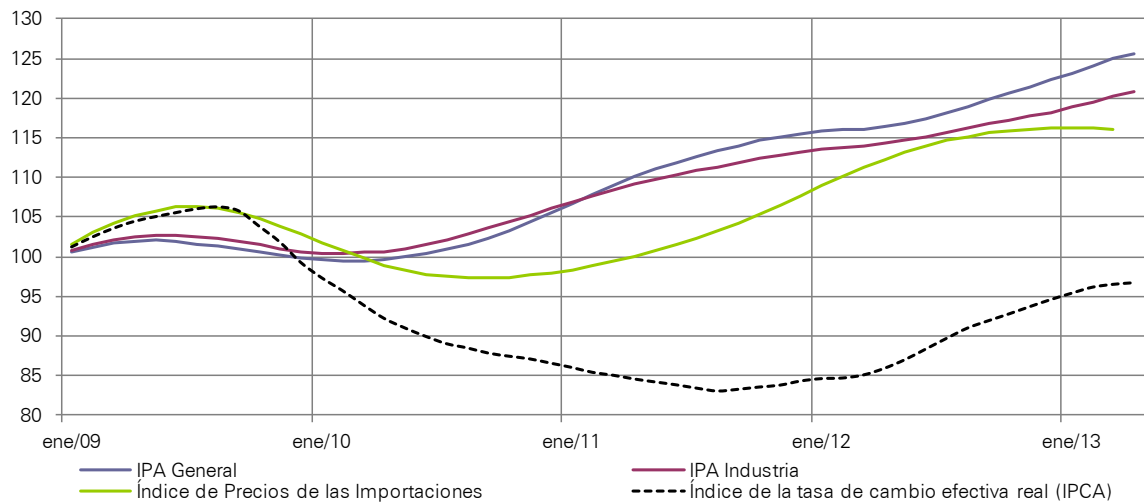
Aún es interesante observar, en el Gráfico 3, que los reajustes de los precios de los bienes industriales en Brasil superaron los de los demás segmentos en el período 2004-2007. De 2011 en adelante, los precios industriales pasan a presentar reajustes menores que los de los otros segmentos – reflejando el posible

recrudescimiento de la competencia con los bienes industrializados importados.

El Gráfico 4 ilustra la situación de los precios en el período poscrisis. Cambiando la base de comparación para el año 2008, se observa que el índice de precios de los productos importados se mantuvo inferior

a la evolución de los precios practicados internamente a partir de la recuperación del 2010 – lo que puede explicar, en parte, el prolongamiento del crecimiento del *quantum* importado en 2011 (y el estancamiento de la producción física), evidenciado en el Gráfico 1.

**Gráfico 4** – Evolución del IPA General y de la Industria, del Índice de Precio de las Importaciones Brasileñas y del Índice de la Tasa de Cambio Efectiva Real (IPCA) (ene./2009 a abr./2013) (media móvil en 12 meses – 2008:100)



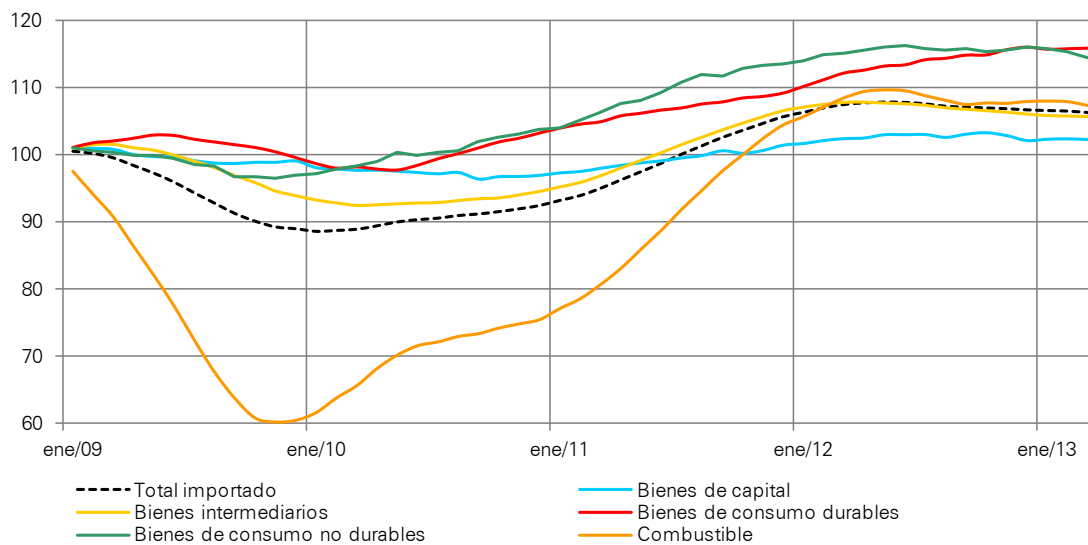
Fuente: Elaboración NEIT/IE/UNICAMP con base en FGV, FUNCEX y BCB.

El movimiento de caída de los precios de los importados se sumó a la reversión de la desvalorización del Real observada en la inmediatez poscrisis, dando gran ventaja de precio a los productos traídos del resto del mundo. Los precios en dólares de los bienes importados cayeron fuertemente a lo largo del 2010, tomando una trayectoria ascendente en 2011 y siguiendo así hasta mediados del 2012, cuando se estabilizaron, casi al nivel de los precios internos.

La recuperación de los precios en dólares de las mercaderías importadas y el estancamiento del proceso de valorización del Real pueden haber contribuido para la caída del *quantum* importado en 2012 (Gráfico 1). Esto todavía no se transformó en una efectiva mejora del desempeño de la industria brasileña, pero podría serlo.

Buscando calificar la evolución de los precios de los productos importados, el Gráfico 5 presenta su comportamiento por categorías de uso, utilizando la media móvil en 12 meses (con base en 2008). Se observa que parte importante de la caída de precios de los productos importados en la poscrisis se debió al retroceso de los precios de los combustibles, que ya se habían recuperado plenamente en el segundo semestre del 2011. Se verifica también que los precios de los bienes de capital fueron los que presentaron menor variación en el período. Por su parte, los precios de los bienes de consumo no durables, que sufrieron gran presión en el período, se han mantenido estables desde mediados del 2011, con reflejo en la media móvil computada para el segundo semestre del 2012.

**Gráfico 5 – Índice de Precio de los Productos Importados por Categoría de Uso**  
(ene./2009 a mar./2013)  
(media móvil en 12 meses – 2008:100)



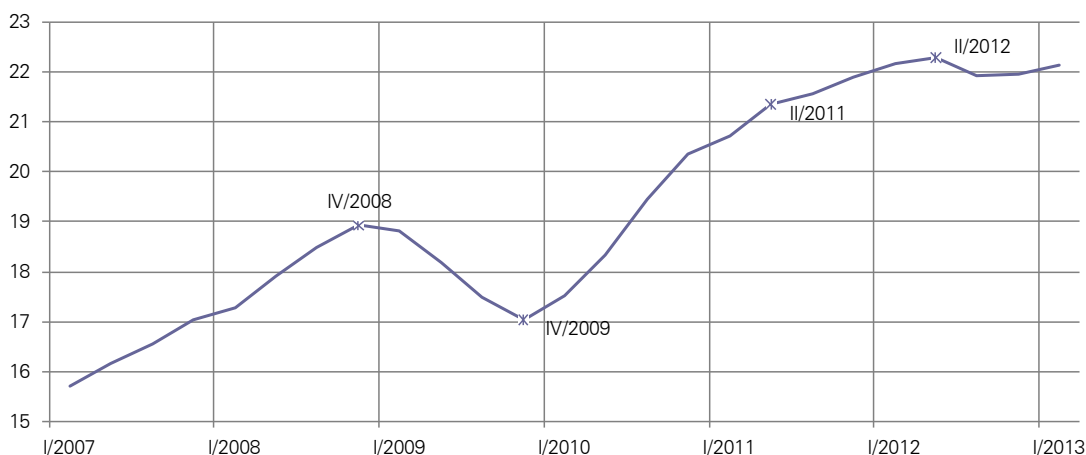
Fuente: Elaboración NEIT/IE/UNICAMP con base en FUNCEX.

En el Gráfico 6 son presentados los datos de evolución del Coeficiente de Penetración de Importaciones, a precios constantes, para la industria brasileña, estimados por la Confederación Nacional de la Industria (CNI). La entidad estima el coeficiente a partir de estadísticas de producción del IBGE y del comercio exterior de la SECEX/MDIC, en colaboración con la FUNCEX, midiendo la participación de bienes importados en el consumo interno (considerándose tanto el consumo final como el consumo intermedio). Se trata, por lo tanto, de un indicador sintético de los datos anteriormente explorados.

Se observa, según los coeficientes estimados a precios constantes, que la trayectoria de creciente participación de las importaciones en la satisfacción del consumo interno fue interrumpida por

la crisis, en el último trimestre del 2008, siendo reactivada a partir del cuarto trimestre del 2009, con retroceso apenas en los dos últimos trimestres del 2012, y volviéndose a elevar recientemente, en el primer trimestre del 2013. Entre el primer trimestre del 2007 y el último del 2008, la "penetración de importaciones" creció 3,2 puntos porcentuales o 0,46 puntos porcentuales a cada trimestre, en media, durante siete trimestres consecutivos. Entre el cuarto trimestre del 2009 y el último del 2011, el coeficiente creció 4,9 puntos porcentuales o 0,61 puntos porcentuales a cada trimestre, en media, durante ocho trimestres consecutivos; o sea, el avance de las importaciones en la oferta de bienes industriales en el período poscrisis fue aún más acentuado que en el período anterior.

**Gráfico 6** – Coeficiente de Penetración de Importaciones (I/2007 a I/2013) (acumulado en cuatro trimestres – en % – precios constantes del 2007)



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

Entre el último trimestre del 2011 y el segundo del 2012, hay una desaceleración del crecimiento de la penetración de importados, que reduce su expansión para 0,19 puntos porcentuales a cada trimestre (durante 2 trimestres). Enseguida, el coeficiente disminuyó en el tercero y se mantuvo estable en el cuarto trimestre del 2012, volviendo a crecer en el primer trimestre del 2013.

Los datos apuntan al hecho de que en el período reciente, en especial a partir del inicio del 2012, la tasa de cambio más favorable ha reducido el impacto de la competencia externa. Obviamente que, en un ambiente de disminución de la demanda y estancamiento de la producción, las importaciones tienden naturalmente

a presentar menor crecimiento. La expectativa de una tasa de cambio más favorable puede resultar en una relación más promisorio que la verificada en 2010 y 2011, entre producción industrial nacional e importaciones para los próximos períodos. En el caso de que se confirme un cambio en el perfil de la demanda, con mayor peso de las inversiones y menor contribución del consumo, es importante que se vuelva a tener una articulación positiva entre demanda interna y producción industrial nacional, para la cual la tasa de cambio ciertamente ejercerá papel central. La política industrial será también fundamental para evitar un mayor alejamiento entre demanda interna y producción industrial.

## 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 de 2012, Diciembre de 2012 y Marzo de 2013.

BANCO CENTRAL DO BRASIL. Indicadores Econômicos Consolidados. Disponible en: <http://www.bcb.gov.br/?INDECO>. Consultado: 06 de junio de 2013.

FEDERAÇÃO NACIONAL DA DISTRIBUIÇÃO DE VEÍCULOS AUTOMOTORES (FENABRAVE). Informativos. Abril y Mayo de 2013.

FUNDAÇÃO CENTRO DE ESTUDOS PARA O COMÉRCIO EXTERIOR (FUNCEX). **Boletín de Comercio 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.

LEO, Sergio. Queda nas vendas de petróleo surpreendeu “até os pessimistas”. **Valor Econômico**, 3-5 de mayo de 2013.

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).

RESENDE, Thiago e MARCHESINI, Lucas. Balança tem déficit recorde no quadrimestre. **Valor Econômico**, 3-5 de mayo de 2013.

SARAIVA, A. IBGE: safra brasileira de grãos deverá crescer 14,2% em 2013. **Valor Econômico**, 09/05/2013. Disponible en: <http://www.valor.com.br/agro/3117156/ibge-safra-brasileira-de-graos-devera-crescer-142-em-2013>. Consultado: 31 de mayo de 2013.

SOJA: Preços seguem elevados mesmo com safra brasileira recorde. **Notícias Agrícolas**, 27/05/2013. Disponible en: [http://www.noticiasagricolas.com.br/noticias/soja/122901-soja-precos-seguem-elevados-mesmo-com-safra-brasileira-recorde.html#](http://www.noticiasagricolas.com.br/noticias/soja/122901-soja-precos-seguem-elevados-mesmo-com-safra-brasileira-recorde.html#.Uaju1kCTiSo). Consultado: 31 de mayo de 2013.



