

SINOPSIS INTERNACIONAL



*El banco de
desarrollo de Brasil*

www.bndes.gov.br/conhecimento/publicacoes/catalogo/sinopse_intl.asp

Nº 12 – Septiembre de 2009

PUBLICACIÓN SEMESTRAL

*Equipo: Ana Cláudia Alem, Fabrício Catermol, Rodrigo Madeira, Simone Saisse y Renan Brandão
Apoyo: Amanda Pinheiro y Vinicius Assis*

1) PANORAMA MUNDIAL

El desempeño de la economía mundial y perspectivas para los próximos años

Después de un año del agravamiento de la crisis económica mundial, marcada por la quiebra del Lehman Brothers, la economía mundial empieza a dar señales de recuperación en diversas dimensiones. Las políticas fiscal y monetaria expansionistas y el saneamiento de las instituciones financieras han sido fundamentales para que el crédito vuelva a fluir, aunque en forma restricta y selectiva. El éxito de las políticas anticíclicas ha contribuido para la progresiva, aunque cautelosa, retomada de la confianza de los agentes económicos privados. La sustentación de los niveles de demanda agregada por las políticas fiscales expansionistas logró impedir una deflación generalizada en los mercados, como venía sucediendo especialmente con las commodities y los activos financieros. Entre las medidas adoptadas, se destacaron las exoneraciones fiscales, el aumento de las inversiones públicas y el refuerzo de

SUMARIO

Panorama mundial.....	1
El desempeño de la economía mundial y perspectivas para los próximos años.....	1
Paquetes de estímulo económico.....	4
Medidas gubernamentales y oportunidades surgidas en la crisis.....	9
Box 1.1: Apoyo a la innovación y al crecimiento de largo plazo.....	11
Box 1.2: Brasil en el período “post crisis”: rumbo a la aceleración del crecimiento.....	15
Las inversiones externas directas en el mundo.....	17
Tendencias recientes.....	17
Patrones regionales.....	18
Patrones sectoriales.....	20
Perspectivas para la IED en el período 2009/2011.....	20
Comercio exterior brasileño.....	21
Box 3.1: Disponibilidad de crédito a la exportación debe mejorar.....	24
Artículo especial: Las exportaciones brasileñas de bienes de capital después del inicio de la crisis mundial.....	28
La nómina de exportaciones de bienes de capital.....	29
Los destinos de las exportaciones de bienes de capital.....	32
Conclusión.....	34

los programas de transferencia de renta.

Sinopsis Internacional es de entera responsabilidad de sus autores y no refleja la posición oficial del BNDES.

Cierre de la edición: 08/10/2009

E-mail: sinopseinternacional@bndes.gov.br

Tel: 55 – 21 – 2172-7369

Para recibir Sinopsis Internacional directamente en su e-mail, entre en contacto con nosotros.

Las commodities y el mercado financiero ya ensayan una recuperación en dirección a los niveles pre crisis. (Gráficos 1.1 y 1.2).

Gráfico 1.1 – Precios de las Commodities

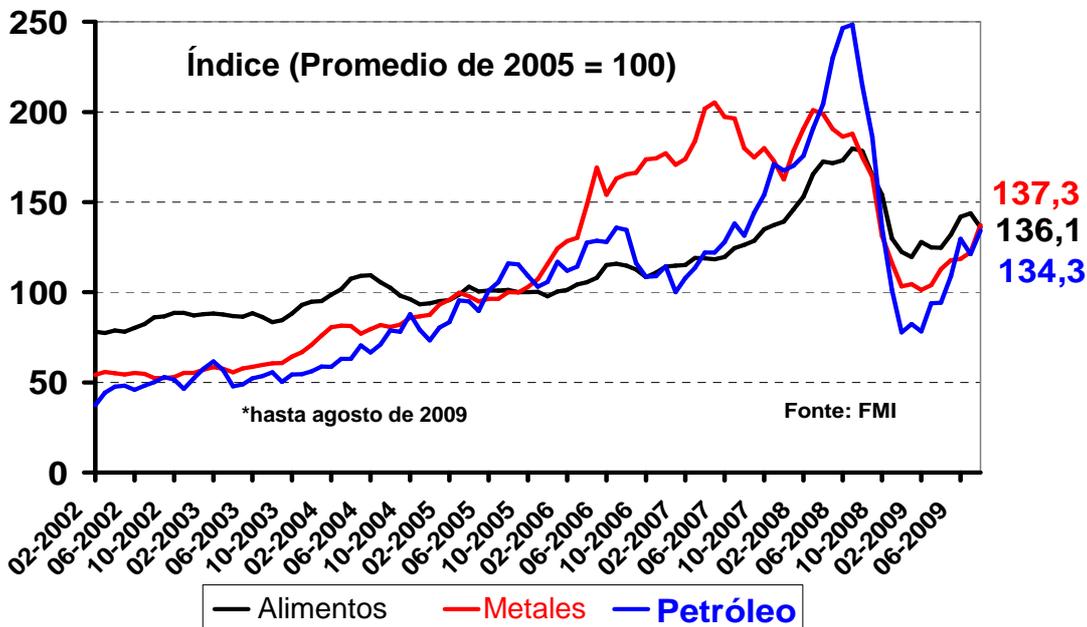
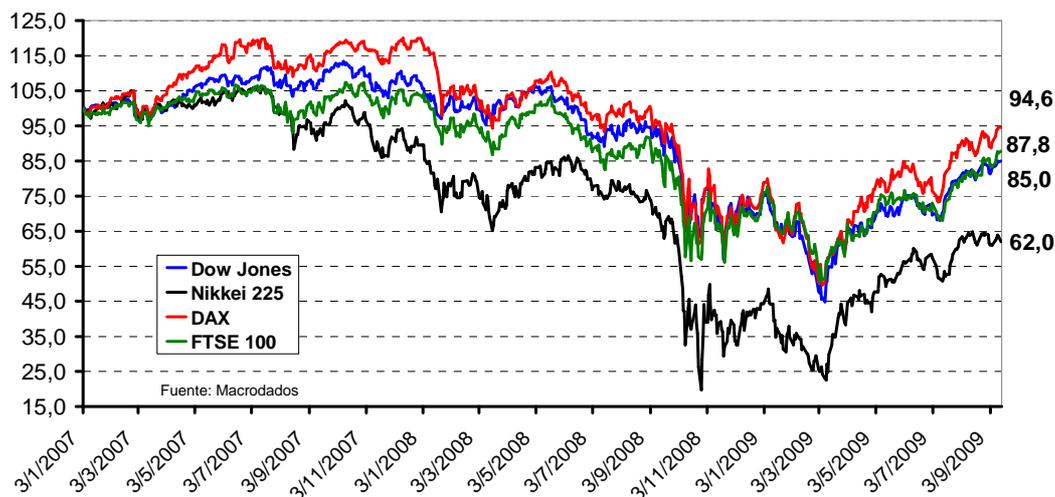


Gráfico 1.2 – Índices de las Bolsas



Las economías más dependientes de las exportaciones en general (de commodities, en especial), de la producción de bienes durables o de servicios como los financieros y los de turismo fueron las más afectadas por la crisis hasta el segundo trimestre de 2009 (Tabla 1.1).

	Tabla 1.1: Tasa de crecimiento del PIB trimestre a trimestre (%)				Proyecciones del FMI	
	2008.3	2008.4	2009.1	2009.2	2009	2010
EEUU	-2,7	-5,4	-6,4	-0,7	-2,7	1,5
Zona del Euro	-0,4	-1,8	-2,5	-0,2	-4,2	0,3
UE	-0,4	-1,9	-2,4	-0,3	-4,2	0,5
Alemania	-0,3	-2,4	-3,5	0,3	-5,3	0,3
Francia	-0,3	-1,4	-1,4	0,3	-2,4	0,9
Reino Unido	-0,7	-1,8	-2,5	-0,6	-5,4	1,7
Japón	-1,3	-3,4	-3,3	0,6	-4,4	0,9
Brasil	1,3	-3,4	-1,0	1,9	-0,7	3,5
China*	9,0	6,8	6,1	7,9	8,5	9,0
India*	7,7	5,8	5,8	6,1	5,4	6,4
Corea	-1,3	0,3	-9,4	9,1	-1,0	3,6
Rusia	11,3	-2,7	-23,5	7,4	-7,5	1,5

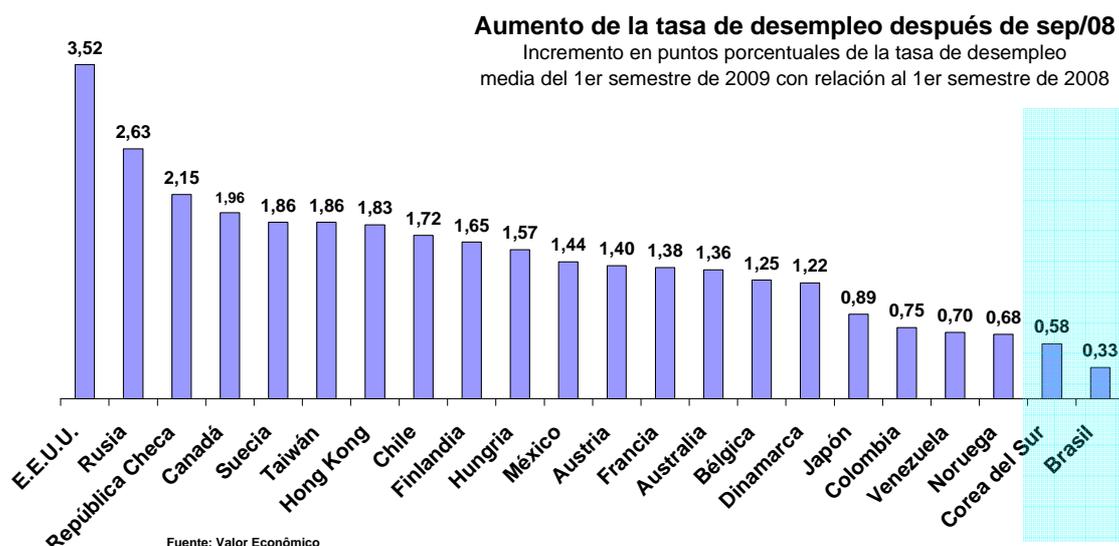
Fuente: sites de estadísticas de los países y FMI

*para China y India las variaciones son en relación al mismo trimestre del año anterior

Las proyecciones más actualizadas del FMI fueron divulgadas en el *World Economic Outlook*, de octubre de 2009. Desde el agravamiento de la crisis, del FMI viene realizando revisiones frecuentes de sus proyecciones y mejoró sus expectativas de desempeño del PIB para la gran mayoría de los países. La mejora en las revisiones demuestra que el ritmo de recuperación de la economía mundial viene sorprendiendo positivamente a los analistas económicos.

A pesar de los esfuerzos gubernamentales en el sentido de evitar la desaparición de puestos de trabajo, el empleo está entre las variables menos sensibles a los estímulos económicos y a las primeras señales de recuperación del ritmo de las actividades productivas. En los EEUU la tasa de desempleo de agosto fue del 9,7%. No se verificaban tasas de desempleo tan elevadas en la economía americana desde el segundo choque del petróleo. En la zona del euro, la tasa de desempleo fue del 9,6% en agosto, nivel más elevado en más de diez años. La economía brasileña, con todo, no sufrió fuertemente con impactos de la crisis sobre los niveles de empleo. La tasa de desempleo de la economía brasileña llegó a registrar un 8% en julio de este año, la menor tasa de la serie histórica para un mes de julio y quedó prácticamente estable, en un 8,1%, en el mes de agosto. El Gráfico 1.3 muestra el aumento de la tasa de desempleo observada a partir de septiembre de 2008. En la comparación del primer semestre de 2009 con igual período de 2008, se observa que el mayor crecimiento de la tasa de desempleo le cupo a los EEUU (3,52 puntos porcentuales). Brasil registró el menor crecimiento de la tasa en el período.

Gráfico 1.3 – Aumento de la tasa de desempleo después de sep/08



La evolución de las políticas anticíclicas

Políticas monetarias

Las autoridades políticas de los diversos países tardaron en percibir la real dimensión de la crisis económica mundial, y a veces, asumieron diagnósticos equivocados. Hasta mediados de 2008, algunas autoridades monetarias, como el Banco Central Europeo, creyeron que el riesgo más grave de la crisis sería una aceleración inflacionaria, y por ello aumentaron el rigor de sus políticas monetarias.

Desde la constatación de los síntomas iniciales, los EEUU ejercieron un papel de liderazgo en la adopción de medidas de combate a la crisis, las que fueron seguidas por los demás países. Inicialmente, la provisión de liquidez a los mercados financieros se hizo necesaria, puesto que las instituciones que hasta entonces proveían a los mercados con crédito de corto plazo dejaron de confiar en la calidad de los activos que estaban adquiriendo. El riesgo de crédito a que se sometían pasó a ser encarado como riesgo de liquidez. Los gobiernos respondieron a esta crisis de liquidez con ajustes graduales en las tasas básicas de interés.

Las posturas de los países en desarrollo fueron divergentes, dependiendo de la situación inicial de sus cuentas corrientes y del grado de apertura de sus cuentas de capital. Brasil, Chile, México y Rusia son ejemplos de países que endurecieron sus políticas monetarias en el tercer trimestre de 2008, debido a la intensa presión a que fueron sometidas sus monedas. Ya los países asiáticos, en general, pudieron anticiparse en la adopción de política monetaria expansionista, como fue el caso de China e India, que cortaron sus tasas básicas de interés y los requerimientos de capital de los bancos ya en septiembre de 2008. Corea prefirió cortar sus tasas de interés aun frente a una fuerte depreciación de su cambio. Países que recurrieron a la ayuda del FMI, como Hungría, Pakistán y Ucrania, se sujetaron a las condiciones pro cíclicas

de los financiamientos y parecen haber sido más fuertemente afectados por la crisis. (Tabla 1.2)

Tabla 1.2: Tasas Básicas de Intereses en Economías Seleccionadas (% a.a.)				
	jul/07	jul/08	dez/08	mai/09
Argentina	9,34	8,98	11,12	10,82
Brasil	11,25	13,00	13,75	10,25
Chile	5,25	7,25	8,25	1,25
China	3,33	4,14	2,79	2,79
Corea	4,75	5,00	3,00	2,00
Estados Unidos	5,25	2,00	0-0,25	0-0,25
Hong Kong	4,37	2,30	0,95	0,31
Hungría	7,75	8,50	10,00	9,50
Islandia	13,30	15,50	18,00	13,00
India	6,00	6,00	5,00	3,25
Japón	0,50	0,50	0,10	0,10
México	7,25	8,00	8,25	5,25
Pakistán	10,00	13,00	15,00	14,00
Reino Unido	5,75	5,00	2,00	0,50
Rusia	10,00	11,00	13,00	12,00
Ucrania	9,00	15,90	14,80	17,20
Zona del Euro	4,00	4,25	2,50	1,00

Fuente: Unctad, *Trade and Development Report*, 2009

Ayuda a las instituciones financieras

En septiembre de 2008, quedó claro para el mundo que las políticas monetarias tradicionales que venían siendo adoptadas serían incapaces de contener el colapso del sistema financiero, pues las pérdidas incurridas por las instituciones financieras se mostraron mucho mayores que las estimativas iniciales. Las autoridades monetarias fueron más allá de lo esperado de un banquero de última instancia, adquiriendo activos “tóxicos” que contaminaban los balances de estas instituciones.

En los EEUU, la insolvencia de dos instituciones financieras patrocinadas por el gobierno, Freddie Mac y Fannie Mae, inauguró un período de estatización de la economía. Desde entonces, instituciones financieras y empresas estratégicas fueron nacionalizadas, como ocurrió con AIG y General Motors, y se concedieron garantías para operaciones de adquisición, como en la compra del Bear Stearns por JP Morgan Chase.

Después de las negociaciones caso a caso de las empresas estratégicas, el gobierno americano lanzó el *Troubled Assets Relief Program* (TARP), mediante el cual el tesoro podría comprar a través de una subasta inversa los activos tóxicos de las instituciones financieras por un monto de hasta U\$S 700 mil millones. En una segunda fase, los fondos del programa pasaron a ser usados para comprar acciones preferenciales de empresas en dificultades financieras. En marzo de 2009, el Plan Geithner estableció que los fondos TARP remanentes formarían asociaciones público privadas para

adquisición de activos tóxicos. Inversores privados podrían entonces, entrar con mitad de la inversión y cabría al gobierno el aporte de la otra mitad. Los inversores podrían además contar con financiamiento del gobierno de hasta un 85% del valor que los propios deberían inyectar en tal iniciativa.

Las intervenciones realizadas por el FED llevaron su balance a una situación total de U\$S 890 mil millones en septiembre de 2008 para U\$S 2,055 billones en junio de 2009. En cuanto a la composición, el 93% de su activo en junio de 2007 estaba bajo la forma de títulos del tesoro, proporción que cambió para el 21% en diciembre de 2008, y el 31% en junio de 2009, dado el aumento de la participación de los activos de riesgo en el balance del FED.

El gobierno del Reino Unido actuó de forma muy similar, rescatando el sistema bancario británico. En su programa, el gobierno se dispuso a inyectar 50 mil millones de libras en las instituciones bancarias a cambio de acciones preferenciales. El gobierno también se vio obligado a nacionalizar dos instituciones financieras de gran porte. El Banco de Inglaterra disponibilizó 250 mil millones de libras de créditos de corto plazo para los bancos privados y 250 mil millones de libras en garantías de gobierno para préstamos interbancarios.

En julio de 2009, el gobierno alemán desarrolló un esquema de transferencia de activos tóxicos de los bancos a nuevos bancos, que pasaron a ser llamados "bancos malos". Las instituciones financieras podrían transferir sus activos tóxicos para *Special Purpose Vehicles* (SPV) por el 90% del valor contable. A cambio, estas instituciones adquirirían títulos de las SPV garantizados por un fondo creado en octubre de 2009, el Fondo de Estabilización del Sistema Financiero. Si la SPV obtiene utilidades al momento de su liquidación, los títulos en manos de las instituciones financieras serán remunerados, pero si hay perjuicio en la liquidación de la SPV, las instituciones financieras están prohibidas de pagar cualquier dividendo a sus accionistas hasta reembolsar al fondo de estabilización las pérdidas incurridas.

Las expresivas operaciones de rescate y provisiones de liquidez ejecutadas por los bancos centrales fueron capaces de evitar una quiebra generalizada del sistema financiero. Sin embargo, estas medidas no fueron suficientes para volver a levantar la economía mundial. Aun con tasas de interés rebajadas y bancos saneados, el crédito no debe reestablecerse mientras los niveles de desempleo y de renta continúen restringiendo la demanda agregada. En ese interim, la política fiscal contenida en los paquetes de estímulo económico es la más efectiva, por afectar directamente la demanda.

Políticas fiscales

Cuando la crisis financiera se hizo sentir en la economía real, se percibió que los estabilizadores automáticos no serían suficientes para contener su avance y sus daños. Los gobiernos se vieron frente a la necesidad de actuar en el sentido de estimular la demanda agregada mediante el aumento de los gastos públicos y exoneraciones fiscales. En noviembre de 2008, durante una reunión del G-20, el directorio del FMI afirmó que el 2% del PIB mundial debería gastarse a título de estímulos fiscales para que se reestableciera el orden económico mundial. Esta recomendación fue revisada y ampliada posteriormente.

Los EEUU introdujeron estímulos fiscales en su economía ya a inicios de 2008, pero sólo cuando se constató la recesión, principalmente en el tercer trimestre de 2008, cuando se adoptó una postura más agresiva de combate a la crisis. En febrero de 2009 se anunció el paquete de estímulo fiscal americano con la previsión de U\$S 787 mil millones a gastarse a lo largo del bienio 2009-10. El paquete contempla transferencias a trabajadores de bajos ingresos y desempleados, aumento de los gastos en educación y salud e inversiones en infraestructura, inclusive en energía renovable.

La Unión Europea decidió lanzar un plan de recuperación que involucraba un esfuerzo coordinado entre los países miembros. La propuesta aprobada preveía estímulos fiscales que llegasen al 1,5% del PIB de cada país, excluyendo los gastos ya incurridos con estabilizadores automáticos y rescate de instituciones financieras. Alemania y España fueron excepciones, comprometiendo más del 3% del PIB. Las autoridades europeas justificaron la menor dimensión de los paquetes europeos por la existencia de más estabilizadores automáticos en sus economías.

Según la OCDE, los países conocidos como BRICs están entre los que realizaron mayores esfuerzos fiscales. China lanzó uno de los mayores paquetes de estímulo, tanto en términos absolutos como relativos. El conjunto de sus políticas fiscales anunciadas en el contexto de la crisis llega al 19% de su PIB, aunque no se pueda precisar cuántas de esas medidas no fueron planificadas previamente. Considerando sólo medidas nuevas, las estimativas del FMI más bajas aún son superiores al 6% del PIB chino. Rusia, que tuvo su economía fuertemente afectada especialmente por la caída del precio del petróleo, también realizó un esfuerzo fiscal notable. Su paquete fiscal alcanza el 8% de su PIB. Brasil pretende gastar cerca de R\$ 300 mil millones en inversiones en infraestructura, refuerzo de los programas de transferencia de renta, reajuste de los beneficios de previsión y de los salarios de los funcionarios públicos, exoneraciones fiscales e incentivos al sector de construcción civil, especialmente para casas populares. La Tabla 1.3 presenta el monto de las medidas de apoyo fiscal y soporte al sistema financiero de diversos países.

La utilización de la política fiscal expansionista en el combate a la crisis se generalizó entre los países. El Gráfico 1.4 muestra la evolución de la deuda pública para países seleccionados desde 2003. El expresivo aumento de la deuda proyectado para los años de 2009 y 2010 refleja el compromiso de los gobiernos en la adopción de políticas fiscales anticíclicas.

El cuestionamiento sobre la sustentabilidad de los déficits públicos emerge en el contexto del debate sobre los paquetes fiscales de estímulo económico. Se argumenta que, más tarde o más temprano, el peso de las medidas fiscales se hará sentir sobre las generaciones futuras y que las tasas de interés se elevarán para pagar el servicio de las deudas más elevadas. No obstante, cabe recordar que si los gobiernos se eximiesen del papel de combatir la crisis por la elevación de los déficits, los efectos sobre las cuentas públicas serían aun peores, pues la actividad económica tardaría en recuperarse y la base de

recaudación de los gobiernos se estrecharía. El centro del debate se desplaza entonces para la efectividad de las políticas fiscales en lo que atañe a la capacidad de estas políticas de elevar las inversiones, el consumo y el empleo, o sea, de valerse de las necesidades de corto plazo de estímulo a la demanda para garantizar crecimiento sostenido en el largo plazo.

Tabla 1.3: Estímulo Fiscal y Apoyo al Sistema Financiero en Economías Seleccionadas (% del PIB)			
	Estímulo Fiscal^a	Apoyo al Sector Financiero^b	Años para gastar el estímulo fiscal
Economías Desarrolladas^c	3,7	48,5	-
Canadá	4,1	24,8	3
Francia	1,5	19,1	2
Alemania	3,6	22,2	2
Hungria	-7,7	9,1	2
Islandia	-7,3	263,0	2
Irlanda	-8,3	266,4	3
Italia	0,3	3,3	2
Japón	4,7	22,3	3
Holanda	2,5	46,5	2
España	3,9	22,9	3
Reino Unido	1,9	81,7	3
Estados Unidos	5,5	81,1	3
Economías en Desarrollo^c	4,7	2,9	-
Argentina	6,4	0,9	1
Brasil	5,6	1,5	1
Chile	2,8	0,0	1
China	6,2	0,5	2
India	1,8	6,4	3
México	1,6	0,0	1
República de Corea	6,2	20,5	3
Economías en Transición^c	5,8	7,4	-
Federación Rusa	5,4	8,0	2
Total^c	4,0	36,1	-

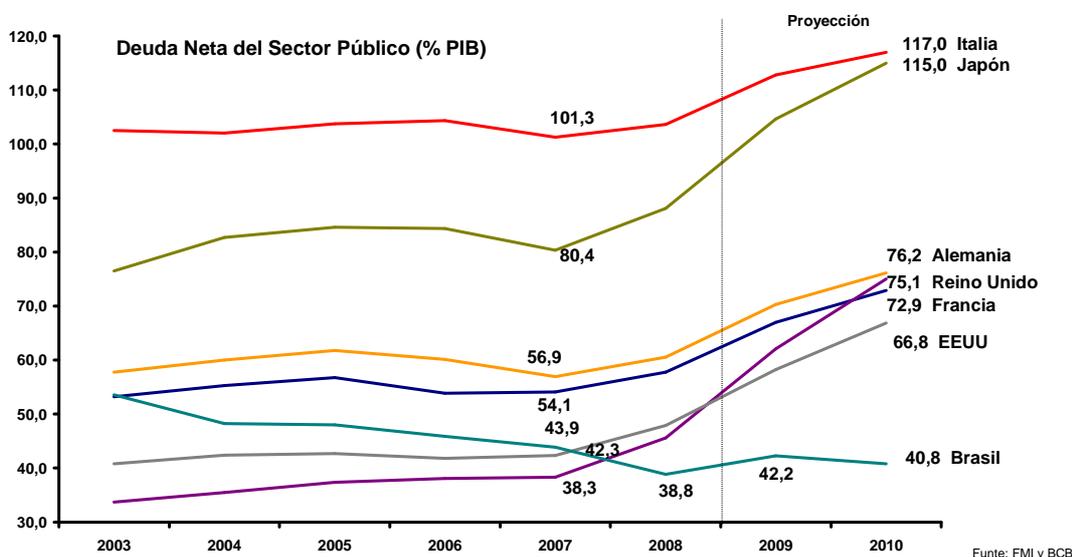
Fuente: UNCTAD Trade and Development Report, 2009.

a. corresponde a medidas descriptivas sobre el gasto público o ingresos en respuesta a la crisis financiera, excluyendo los "estabilizadores automáticos".

b. dispone de inyección de capital, compra de propiedades, préstamos por las cajas fuertes del gobierno, apoyo del banco central fornecido con el apoyo del Tesoro, provisión de liquidez por los bancos centrales y garantías.

c. los pesos usados en la agrupación de los países son basados en dólares corrientes.

Gráfico 1.4 – Evolución de la Deuda Neta del Sector Público de Economías Seleccionadas



Medidas gubernamentales y oportunidades surgidas en la crisis

En documento publicado en junio del corriente año (*Policy Responses to Economic Crisis: Investing in Innovation for Long-Term Growth*), la OCDE resalta la necesidad de contemplar la innovación y el crecimiento de largo plazo dentro de las medidas gubernamentales de corto plazo para el enfrentamiento de la crisis. El papel de los planes de estímulo económico, más allá del restablecimiento de los niveles de demanda agregada y de la confianza del mercado, debe ser también el de primar por la ampliación de la capacidad productiva, dentro de los estándares que emergen en este contexto.

La institución afirma que, a pesar de las actividades de innovación ser, en general, sumamente pro cíclicas, los cambios estructurales traídos por las crisis abren ventanas de oportunidades y exacerban las ventajas competitivas de firmas intensivas en I&D. La destrucción creativa, que cobra fuerza en momentos de crisis, refuerza el liderazgo de mercado de firmas que innovan, estableciendo nuevos paradigmas productivos. En esos momentos, firmas menos eficientes son superadas por las más dinámicas, que emergen y se expanden.

Con todo, la crisis también trae una dificultad adicional a las firmas que buscan expandir sus posiciones de mercado por medio de procesos innovadores de producción. Las restricciones de crédito son más severas para las firmas de pequeño y mediano porte y para aquellas que disponen de menos garantías reales, situación de la mayoría de las candidatas potenciales a la expansión de las actividades económicas.

Otro aspecto que cobra notoriedad con la crisis es la oportunidad de implementar políticas ambientales en el contexto de la reestructuración productiva. La crisis trae incentivos a la permanencia de prácticas contaminantes y poco eficientes en la utilización de recursos. El precio del petróleo más bajo, las restricciones de financiamiento de técnicas ahorradoras de recursos y el efecto riqueza negativo sobre consumidores, que los vuelve menos propensos a pagar la prima embutida en productos ambientalmente correctos, son desestímulos a la adopción de prácticas más "verdes". Sin embargo, la reducción de la utilización o el cierre de plantas industriales y la consiguiente depreciación de sus equipamientos abren espacio para la sustitución de estos equipamientos por otros que sean ahorradores de energía y de los demás recursos.

Los gobiernos deben buscar que sus estructuras de incentivos fomenten el surgimiento de firmas adecuadas a los nuevos paradigmas y pueden aprovechar el contexto de cambios para cortar subsidios a la producción y al consumo de combustibles fósiles, además de eliminar barreras tarifarias al comercio de productos ambientalmente inofensivos. Las inversiones públicas en infraestructura contempladas dentro de los paquetes fiscales, como los que promueven medios de transporte, son convenientes a cambios rumbo a una economía de bajo consumo de carbono y bajos costos productivos.

Según el documento de la OCDE, las medidas de los paquetes de estímulos económico pueden dividirse en cinco grupos.

- i. Medidas que apunten a salvar bancos e instituciones financieras;
- ii. Medidas de soporte a los negocios, como exoneración fiscal, garantías de crédito, estímulos a la contratación y retención de trabajadores, ;
- iii. Medidas orientadas a determinado sector industrial, en general, en el automotriz y en la construcción civil.
- iv. Medidas de soporte al consumo domiciliario y reducción de la exposición a la crisis, como exoneraciones fiscales, refuerzo de los programas de transferencia de renta, mantenimiento de salarios y beneficios de previsión, ;
- v. Medidas relacionadas con la innovación y el crecimiento de largo plazo.

Ejemplos de medidas contempladas en los paquetes económicos que se encuadran en el último tópico pueden encontrarse en el Box 1.1 y Tablas 1.4 y 1.5.

Box 1.1 – Apoyo a la innovación y al crecimiento de largo plazo

i) Mejoras en infraestructura (carreteras, transporte público, tecnologías de información y comunicación,...)

Japón	JPY 4 mil millones para refuerzo de estructuras antiterremoto de las instalaciones públicas. JPY 3 billones en sistema de transportes inteligentes, mejora en la infraestructura de TI del sector médico y del gobierno y capacitación de personal de TI.
Corea	Fuentes alternativas de agua y construcción de pequeñas represas y de una red de transporte ambientalmente responsables.
EEUU	USD 100 mil millones en infraestructura, de los cuales USD 17 mil millones en transporte público y trenes de alta velocidad, USD 40 mil millones para carreteras, puentes, represas y agua y USD 7 mil millones para expansión del acceso a banda ancha.
Unión Europea	Modernización de infraestructura. Conexión transeuropea de la red de energía. EUR 1 mil millones para Internet de alta velocidad en todas las regiones del bloque económico.
Alemania	EUR 18 mil millones en las infraestructuras educativas, hospitalarias, de transportes y de TI. EUR 150 millones para banda ancha: meta de alcanzar ¾ de los domicilios hasta 2014.
Francia	Banda ancha en el interior de los trenes TGV y en las ciudades de pequeño porte: meta de cobertura integral hasta 2012. Desarrollo de redes para educación y investigación.

ii) Apoyo a las actividades de I&D e innovación

Unión Europea	Reducción de hasta el 75% de los gastos de registro y mantenimiento de patentes.
Alemania	EUR 900 millones para I&D en empresas de pequeño y medio porte. EUR 500 millones para estimular el desarrollo de coches híbridos o con otras tecnologías limpias.
Francia	EUR 70 millones para investigaciones en nanotecnología.
Corea	17 grandes proyectos de investigación en las industrias de tecnologías “verdes”, robótica, biomedicina, sistemas de TI y en servicios de alto valor agregado. Investigaciones en tecnologías “verdes” totalizan aproximadamente USD 4,7 mil millones en los próximos cuatro años.
EEUU	Aumento del empleo de científicos y desarrollo de diversos paquetes de estímulo a investigaciones: USD 10 mil millones para biomedicina y salud, USD 1 mil millón en cambios climáticos, USD 1,6 mil millones para fuentes de energía,...

iii) Inversiones en capital humano, educación y capacitación	
Alemania	Pilar del paquete alemán. EUR 8,7 mil millones en las instalaciones de guarderías, escuelas y universidades. EUR 2 mil millones en capacitación, especialmente de grupos vulnerables y trabajadores en tiempo parcial. Estimular empresas a retener y mantener a sus funcionarios en proceso de actualización durante el período de demanda deprimida.
Reino Unido	Tema del empleo como punto central. Paquete para el sector automovilístico ha considerado apoyo para capacitación. Su “New Opportunities White Paper” propone ampliar inversiones en guarderías y escuelas públicas, conceder primas a profesores y recompensas financieras a empresas que recluten trabajadores desempleados y los mantengan empleados por un período superior a seis meses.
Corea	Apoyo a estudiantes extranjeros, al uso de libros-texto digitales y de recursos tecnológicos para la enseñanza. Ha creado cursos de coreano en otros países y ha instalado “escuelas verdes”, con equipos eficientes en el consumo de energía y con áreas con áreas arboladas.
Rusia	Apoyo a los estudiantes: becas, préstamos estudiantiles de bajo gasto financiero, congelación de mensualidades y alojamiento estudiantil gratis. Algunos alumnos van a ser adoptados por programas de estudios financiados por el gobierno ya este año.
EEUU	Nuevas fuentes de recursos para las escuelas, evitando despidos; programa de modernización y reparación de las escuelas y otro de tecnología de la educación, para mejorar la calidad de la educación y la disponibilidad de recursos tecnológicos con fines educacionales, y también ampliar el acceso de estudiantes a la enseñanza tecnológica.
iv) Estímulo de “tecnologías verdes” y de innovaciones que lleven a paradigmas	
Corea	Punto central son las políticas ambientalmente responsables. Su paquete ha recibido el título de Green New Deal. Desarrollo de tecnologías de conservación, reutilización y generación de energía limpia, construcción de redes de transportes de baja emisión de carbono e utilización de fuentes estables de agua limpia. Investigaciones para el desarrollo de coches menos contaminantes, de edificios eficientes en el uso de energía y de fuentes de energía renovable.
EEUU	Reducción de la dependencia de petróleo, duplicar la producción de energía renovable, fomentar las investigaciones en tecnologías verdes (especialmente, en baterías automovilísticas) e optimizar los sistemas de producción, transmisión y distribución de energía. Gasto de USD 30 mil millones.
Reino Unido	Establecimiento de fondo de 250 millones de libras para apoyar inversiones de baja emisión de carbono y 50 millones de libras para innovaciones y investigaciones de tecnologías verdes.

La mayoría de los países de la OCDE implementó medidas no financieras que establecen requerimientos mínimos de eficiencia energética. También fue común a diversos países el intenso soporte a la industria automovilística, pero la ayuda, en general, fue condicionada a la producción y venta de automóviles menos contaminantes. Los programas de tipo *cash for clunkers* (dinero por chatarra), además de asegurar la demanda por la producción de vehículos, apuntan a dinamizar la sustitución de la actual flota de vehículos contaminantes por otra que economice recursos naturales y emita menos carbono. (Tabla 1.4)

Tabla 1.4: Estímulos para el coche de combustible eficiente			
País	Tamaño del Paquete	Tratando de tecnologías limpias	Incentivos para compra de coche nuevo
Australia	AUD 6,2 mil millones	•	
Canadá	CAD 4 mil millones		
Francia	EUR 6 mil millones	•	•
Alemania	EUR 1,5 mil millon	•	•
Italia	EUR 1,7 mil millon	•	•
Corea	KRW 2 billones	•	
Luxemburgo	EUR 4,5 millones	•	•
México	USD 1 mil millon	•	
Noruega	NOK 100 millones	•	
Portugal	EUR 200 millones		
España	EUR 4 mil millones	•	•
Suecia	SEK 20 mil millones	•	
Turquía	TRY 210 millones		•
Reino Unido	GBP 2,3 mil millones	•	•
Estados Unidos	USD 17,4 mil millones		

Fuente: Tabla basada en trabajo para el Comité de Industria, Innovación y Emprendimiento de la OCDE.

El estudio de la OCDE trae además ejemplos de medidas de soporte a la innovación y emprendedorismo, que también se relacionan con el crecimiento de largo plazo. Las restricciones de crédito que afectan de forma más seria las pequeñas y medianas empresas fueron contrabalanceadas por medidas adoptadas en muchos países, como el establecimiento de fondos garantizadores de créditos a estas firmas, el aporte en el sistema bancario de *funding* público dirigido a pequeñas y medianas empresas y garantías de crédito a la exportación.

Otras medidas comunes con el objetivo de amenizar los problemas de flujo de caja de empresas de este porte fueron reducciones del impuesto sobre valor agregado, su restitución o adelanto de su pago. El Reino Unido, Estados Unidos y Francia también adoptaron desoneración de la planilla salarial en las pequeñas empresas buscando estimular la creación de puestos de trabajos en ellas.

Tabla 1.5: Gastos financieros de políticas de largo plazo en paquetes de estímulos de países seleccionados de la OCDE, Mayo 2009

	Infraestructura	Ciencia, P&D e Innovación	Educación	Tecnologías Verdes
Australia	AUD 9,7 mil mill	AUD 2,9 mil mill	UD 15,7-17 mil m	AUD 5,7 mil mill
% del PIB	0,82%	0,25%	1,4%	0,48%
Canadá	CAD 20,3 mil mil	CAD 800 mill	CAD 1,9 mil mill	CAD 2,8 mil mill
% del PIB	1,27%	0,05%	0,12%	0,18%
Chile	USD 700 mill	USD 8,8 mill	USD 147 mill	USD 0
% del PIB	0,50%	0,01%	0,10%	0%
Finlandia	EUR 910 mill	EUR 25 mill	EUR 30 mill	EUR 38 mill
% del PIB	0,48%	0,01%	0,02%	0,02%
Francia	EUR 4,7 mil mill	EUR 46 mill	EUR 731 mill	EUR 30 mill
% del PIB	0,24%	0,00%	0,04%	0,00%
Alemania	EUR 11,5 mil mil	EUR 1,4 mil mill	EUR 14,5 mil mill	EUR 5,7 mil mill
% del PIB	0,5%	0,1%	0,6%	0,2%
Corea	KRW 50 bill (USD 36 mil mill) de inversiones ambientales (5,14% del PIB) - distribuidos por esas categorías, aunque la composición de esa distribución todavía no haya sido divulgada.			
% del PIB				
Noruega	NOK 3,8 mil mill	NOK 170 mill	NOK 270 mill	NOK 1,6 mil mill
% del PIB	0,16%	0,01%	0,01%	0,06%
Suecia	SEK 8,6 mil mill	SEK 9 mil mill	SEK 500 mill	SEK 2 mil mill
% del PIB	0,27%	0,29%	0,016%	0,06
Polonia	PLN 91,3 mil mil	PLN 16,8 mil mill	n.a	PLN 2,5 mil mill
% del PIB	0,072%	0,013%	n.a	0,002%
Portugal	EUR 50 mill	EUR 224 mill	EUR 682 mill	EUR 260 mill
% del PIB	0,03%	0,13%	0,41%	0,16%
Estados Unidos	USD 100 mil mil	USD 16 mil mill	USD 83 mil mill	USD 59 mil mill
% del PIB	0,70%	0,11%	0,58%	0,41%

Nota: Basado en el PIB de 2008. Los valores son apenas indicativos, ya que aplicar definiciones claras e idénticas para esas categorías, para que sean comparables entre los países es muy difícil. Por ejemplo, pueden ocurrir algunos conteos duplos en los gastos

Reproducido de Policy Responses to Economic Crisis: Investing in Innovation for Long-Term Growth, OCDE, 2009

En cuanto a medidas no financieras, muchos países intentaron simplificar y acelerar sus procesos administrativos, especialmente en lo tocante a la apertura de firmas y la adquisición de licencias para obras e inicio de actividades. Reducciones de los costos administrativos y mayor eficiencia de las burocracias públicas también se vienen buscando, a través de la adaptación de legislaciones y reglamentaciones de la modernización de los sistemas electrónicos de gobierno y de la reducción de costos fiscales.

Antes incluso de terminados los problemas concretos traídos por la crisis, como el desempleo, el aumento de la pobreza y de las desigualdades sociales, la quiebra de empresas y la depreciación de patrimonios, voces de los más diversos orígenes alertan para posibles efectos colaterales futuros de los planes de estímulos económico, como el riesgo de aceleración inflacionaria por la monetización excesiva de la economía o por el aumento de los déficits públicos.

Dentro del horizonte que se puede alcanzar, parece poco razonable que la economía mundial pueda padecer inflación. La mayor oferta de moneda en un contexto de producción retraída traería presiones sobre precios si el crecimiento de la demanda excediese el crecimiento del producto potencial (inflación de demanda) o si el aumento de salarios excediese el incremento de productividad del trabajo (inflación de costos). Con exceso de capacidad ociosa y tasas de desempleo

récord, es más sensato afirmar que las economías corren riesgo de deflación, como se ha constatado. Por lo tanto, los planes de estímulo económico, al contrario de lo que preven los alarmistas, no están a contramano del crecimiento sustentable.

**Box 1.2 - Brasil en el período “post crisis”:
rumbo a la aceleración del crecimiento.**

Como ya fuera adelantado por Sinopse Internacional n. 11 (marzo de 2009), Brasil presentaba una serie de ventajas que lo volvían más apto, relativamente a otros países, para combatir los efectos negativos de la crisis financiera internacional sobre el desempeño económico. En comparación a otros momentos de turbulencias globales, Brasil puede contar con: i) el potencial de su mercado interno; ii) la existencia de planes firmes de inversión, principalmente en infraestructura, marcados por alto retorno y bajo riesgo; iii) un sistema bancario fortalecido, solvente y sujeto a un sistema de regulación transparente y eficiente; iv) bancos públicos capaces de adoptar una postura anticíclica, expandiendo crédito en un momento de crisis de confianza en los mercados; y v) una situación de solvencia externa muy favorable en comparación con los estándares históricos; reflejada en el nivel récord de reservas internacionales y en la deuda externa neta negativa.

Con relación a las operaciones de crédito, la acción anticíclica de los bancos públicos fue fundamental para el mantenimiento del crecimiento: Hubo una expansión del orden del 20% en el acumulado en 12 meses hasta agosto y el stock total alcanzó cerca del 45% del PIB. De septiembre de 2008 a agosto de 2009, los bancos públicos fueron responsables por el 82% de la expansión del crédito en el período (Gráfico 1.5).

De hecho, después de registrar caídas expresivas del PIB del 3,4% y el 1,0% en el cuarto trimestre de 2008 y en el primer trimestre de 2009, respectivamente, la recuperación del nivel de actividad se confirmó con la expansión del 1,9% del PIB en el segundo trimestre de 2009 (todas las tasas con ajuste estacional, con relación al trimestre inmediato anterior) — Gráfico 1.6. Este crecimiento fue liderado por el consumo de las familias que registró un crecimiento del 2,1% en el período (Gráfico 1.7). A pesar de las inversiones no haber presentado crecimiento en esa base de comparación, ya registraron una expresiva recuperación: Después de una caída del 12,3% de la Inversión Interna Bruta Fija en el primer trimestre, ésta quedó estable en el segundo trimestre con relación al primero. La recuperación firme del consumo de las familias combinada con el aumento progresivo del nivel de utilización de la capacidad instalada de la industria abrieron camino a una retomada más expresiva de los planes de inversión en el segundo semestre de 2009. Con los resultados positivos registrados a lo largo de este año, el Gobierno brasileño proyecta un crecimiento real entre el 0,5% y el 1,0% para el PIB en 2009. La perspectiva es que, a partir de 2010, la economía brasileña retome un nivel acelerado de crecimiento, con tasas entre el 5,0% y el 6,0% al año.

El desempeño de Brasil tiene una evaluación positiva de los propios extranjeros, como lo reflejan los indicadores de riesgo soberano y el volumen de Inversiones Externas Directas (IED). El indicador EMBI+ muestra un claro distanciamiento del riesgo país de Brasil con relación al promedio de los países emergentes (Gráfico 1.8). En cuanto a las IED, las proyecciones del Banco Central indican un monto de U\$S 25 mil millones en 2009, número menor que el récord de U\$S 45 mil millones del año anterior, más expresivo en un año marcado por los efectos negativos de la crisis. Brasil está considerado uno de los principales blancos para los inversores extranejeros (ver la Sección IED-perspectivas). Vale agregar que el nivel de reservas internacionales, por encima de los U\$S 200 mil millones, también se sitúa en niveles récord históricos, lo que garantiza un colchón de liquidez importante en un momento de restricción financiera internacional.

Gráfico 1.5 – Evolução do crédito (Índice set/08 =100)

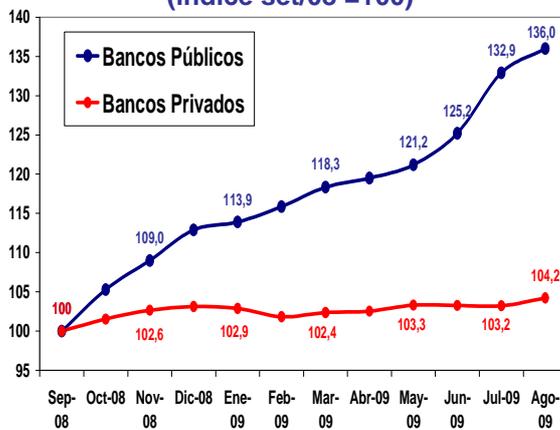


Gráfico 1.6 – Variação anual do PIB (%)

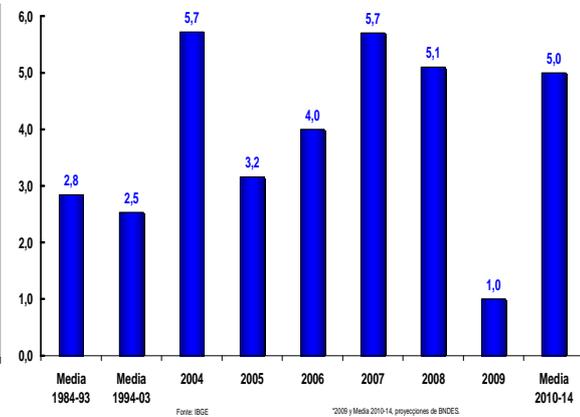


Gráfico 1.7 – Crescimento do consumo das famílias ante o trimestre imediatamente anterior

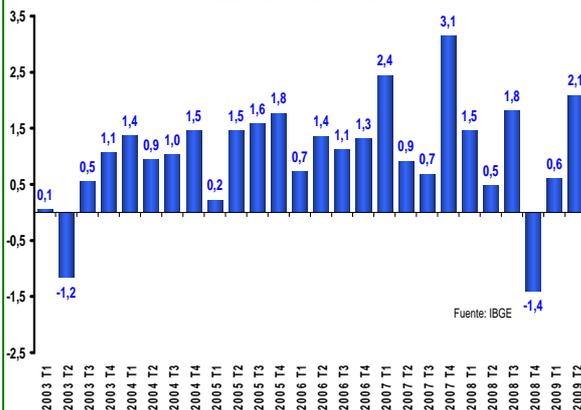
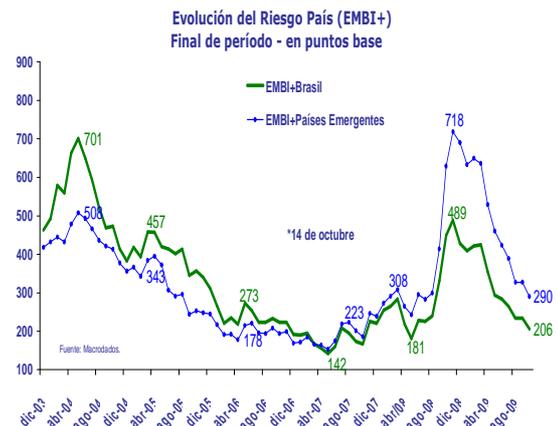


Gráfico 1.8 – EMBI (Brasil X Emergentes)



2) Las Inversiones Externas Directas en el Mundo

Tendencias recientes

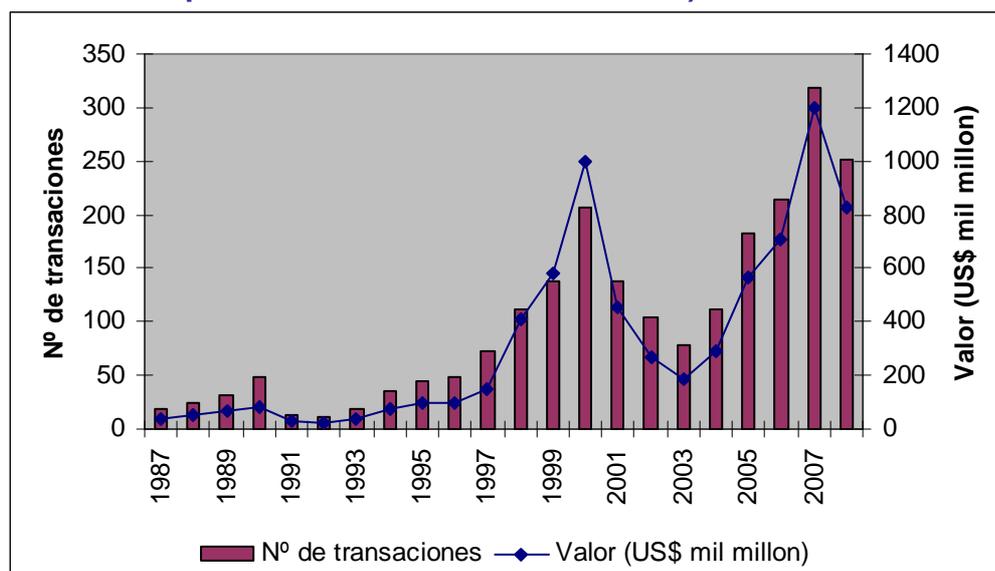
Los impactos de la crisis mundial sobre las inversiones externas directas (IED) se hicieron sentir gradualmente en los últimos dos años. Primero sobre los países desarrollados y, poco más tarde, sobre los demás países. Como resultado, después de un período ininterrumpido de crecimiento, de 2003 a 2007, la inversión directa global cayó un 14% en 2008, para U\$S 1,7 billones, de un pico de U\$S 2,0 billones en el año anterior. En 2009, la desaceleración de la inversión fue aun mayor. Las informaciones constan en el último Informe Mundial de Inversiones publicado por la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo – UNCTAD (*World Investment Report*, 2009).

La crisis financiera afectó la inversión directa, aunque con desfase, porque afectó tanto la capacidad de las empresas de invertir como también su disposición para invertir. La capacidad de invertir fue reducida porque, por un lado, el crédito se volvió más caro y escaso y, por otro, las utilidades, que podrían ser reinvertidas (autofinanciamiento) se redujeron. A su vez, la disposición para invertir se retrajo frente a las perspectivas desfavorables de los mercados consumidores. Otro canal de transmisión destacado por la UNCTAD es el aumento de la aversión al riesgo de las empresas — frente a un escenario de profunda inseguridad en cuanto a los desdoblamientos de la crisis, las empresas habrían adoptado un comportamiento preventivo muy conservador.

Otro aspecto interesante del comportamiento de la inversión directa en el período es el hecho de que no fueron sólo las nuevas inversiones que se retrajeron, las desinversiones, que son los flujos de recursos de las filiales de las empresas para sus matrices, pasaron a exceder la entrada bruta de inversión directa en varios países cuyos datos son acompañados por la UNCTAD, resultando en flujo neto negativo de inversión. Estas desinversiones pueden darse bajo la forma de repatriación de capital, préstamos intracompañía reverso (de la filial para la matriz) y pago de deudas. Aun cuando no haya relación de causa y efecto establecida entre la crisis y las desinversiones, es sugestivo que éstos hayan crecido a partir del último trimestre de 2008.

En cuanto a los modos de inversión, cayeron tanto las fusiones y adquisiciones como las inversiones en nuevos proyectos (*greenfield*). Las fusiones y adquisiciones entre fronteras fueron severamente afectadas por la crisis. Cayeron tanto en número de operaciones, como resultado de la escasez del crédito y de la pérdida de confianza, como en valor, fruto de la fuerte caída de precio de las acciones en un mercado desacelerado (Gráfico 2.1).

Gráfico 2.1 – Fusiones y Adquisiciones entre Fronteras en el Mundo (valores superiores a los US\$ 1 mil millones) 1987-2008



Fuente: UNCTAD

Patrones regionales

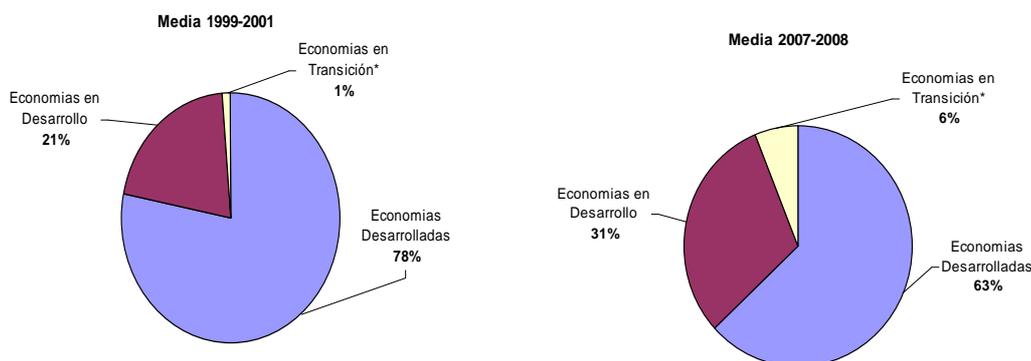
Uno de los aspectos distintivos de la crisis actual, que es el hecho de afectar más intensamente los países desarrollados, también se observó con relación a los flujos de inversión directa. En estos países, tanto los flujos de entrada como de salida cayeron de forma pronunciada en 2008 (en un 29% y un 17%, respectivamente), y la caída se acentuó después de la quiebra del Lehman Brothers, en septiembre del año pasado. En el primer semestre de 2009, se estima que la entrada de inversión directa en los países desarrollados haya caído del 30% al 50% al compararla con el nivel del segundo semestre de 2008.

La retracción en los países desarrollados fue resultado, sobre todo, del declinio de las fusiones y adquisiciones entre fronteras, cuyo valor fue un 39% en 2008. En Europa, la caída fue del 56% y en Japón, del 43%. El número de nuevos proyectos de inversión, por otro lado, creció un 12,5% para el conjunto de los países desarrollados en 2008, pero cayó a una tasa anualizada del 16% en el primer trimestre de 2009.

Ya en los países en desarrollo y en transición, la entrada de inversión directa subió a niveles récord en 2008, aunque el crecimiento, del 17%, haya sido menor que en los años anteriores. La entrada de inversión directa creció considerablemente en África (27%), donde se realizaron grandes fusiones y adquisiciones, especialmente en el sector de construcción. En Latinoamérica y en el Caribe, el crecimiento de la entrada de inversión directa fue del 13% y en Asia, del 17%.

Con el crecimiento de la entrada de inversión directa en los países en desarrollo y en transición y caída en los desarrollados, la participación de los primeros en el destino total del IED subió para el 43% en 2008, contra el promedio del 37% en el bienio 2007-2008 y del 22% en el período de 1999 a 2001 (Gráfico 2.2).

Gráfico 2.2 – Destino de la IED por Grupo de Países



Fuente: UNCTAD

* Sudeste de Europa y Comunidad de los Estados Independientes

Otra distinción clara en los flujos de IED para economías desarrolladas y en desarrollo es que, en las primeras, las salidas superaron las entradas en todas las regiones (Tabla 2.1). En contraste, en las economías en desarrollo, las entradas de inversión externa en 2008 superaron las salidas en prácticamente todas las regiones, a excepción del Caribe.

Tabla 2.1: Flujos del IED en 2008 por región (US\$ millones)			
	Entrada	Salida	Saldo
Mundo	1.697.353	1.857.734	-160.381
Economías desarrolladas	962.259	1.506.528	-544.269
Europa	518.339	944.460	-426.121
Norteamérica	360.824	389.463	-28.639
Otras economías desarrolladas	83.095	172.605	-89.510
Economías en desarrollo	735.094	351.206	383.888
África	87.647	9.309	78.338
América Latina y el Caribe	144.377	63.207	81.170
Sudamérica	91.742	34.366	57.376
América Central	29.676	2.889	26.787
Caribe	22.960	25.951	-2.991
Asia e Oceanía	388.709	220.194	168.515
Sudeste asiático	297.573	186.455	111.118
Otros países de Asia	90.255	33.684	56.571
Oceanía	881	55	826
Sudeste de Europa y CEI*	114.361	58.496	55.865

Fuente: UNCTAD

*Comunidad de Estados Independientes

En 2009, no obstante, las inversiones directas cayeron en todos los grupos de países, según datos preliminares de la UNCTAD. En un universo de 96 países para los cuales hay datos disponibles para el primer trimestre, hubo una caída en 70 en comparación con el primer trimestre de 2008 y la suma total de inversión directa fue un 44% menor. En los países en desarrollo, la entrada

de inversión directa comenzó a declinar a finales de 2008, casi un año después del inicio de la caída en los desarrollados.

Patrones sectoriales

En 2008, se registraron marcadas diferencias en la entrada y salida de inversión directa por sector de actividad. Aunque en la mayoría de las industrias haya habido una caída de la inversión directa en 2008, hubo algunas excepciones notables, sobre todo en el sector primario y de extracción y en las industrias de alimentos, bebidas y tabaco. La evaluación es de la UNCTAD, teniendo en vista que no hay datos suficientes de inversiones directas desglosados por sector e industria para 2008. De modo general, hubo un declinio de las actividades de fusión y adquisición en la industria de transformación y en los servicios pero con una reorientación a servicios no financieros, alimentos, bebidas y tabaco. Las industrias del sector de alimentos estuvieron entre las más activas en términos de adquisiciones de compañías extranjeras y en fusiones y adquisiciones.

El valor de las fusiones y adquisiciones en el sector primarios y de extracción, en 2008, tanto en términos absolutos como en participación en el total, lo que se atribuye al aumento de los precios del petróleo y de otras commodities. En la industria de transformación, que responde por casi un tercio del stock global de inversión directa, el valor de las fusiones y adquisiciones entre países cayó un 10% en 2008. El comportamiento dentro de la industria, con todo, fue muy heterogéneo. Textiles y vestuario, productos de plástico y caucho y metales y productos de metales cayeron en promedio, un 80%. Por otro lado, fusiones y adquisiciones en las industrias de alimentos, bebidas y tabaco crecieron un 125%, un resultado que se explica por algunas pocas, pero grandes transacciones en estos sectores (de más de U\$S 10 mil millones cada una).

En el sector de servicios, que responde por cerca de dos tercios del stock mundial de inversión directa, las fusiones y adquisiciones entre países cayeron un 54% en 2008. La mayoría de los grandes subsectores fue alcanzada con similar intensidad. En los servicios financieros, sin embargo, el valor de las fusiones y adquisiciones cayó un 73%.

Perspectivas para la IED en el período 2009/2011

Una encuesta de la UNCTAD con 240 empresas sobre las perspectivas de las inversiones en el período 2009-2011 (*World Investment Prospects Survey*) sugiere que las inversiones directas deben continuar cayendo en el corto plazo, pero volver a crecer a partir, principalmente, de 2011.

El 90% de las empresas que participaron en la encuesta se declararon pesimistas o muy pesimistas sobre el 2009. Por otro lado, el 45% reportaron ser optimistas o muy optimistas sobre el ambiente global de negocios en 2011, porcentaje que cae para el 10% con relación a 2010 y para cero, con relación a 2009. La recuperación de las inversiones a partir de 2011 es esperada, en parte, como resultado de la retirada de recursos públicos de

las empresas rescatadas durante la crisis, que debe abrir nuevas oportunidades de fusiones y adquisiciones. Además de ello, se espera que permanezca en curso el movimiento de internacionalización de las empresas.

Los principales riesgos indicados por las empresas para la concreción de este escenarios fueron la profundización de la crisis, el aumento de la inestabilidad financiera y el aumento del proteccionismo con cambio de los regímenes de inversión directa.

La expectativa de caída en el corto plazo y recuperación en el medio plazo fue común a las empresas de todas las regiones; no obstante, las multinacionales de los países en desarrollo se mostraron más optimistas que las de otras regiones con relación al período 2009-2011.

Con relación al destino preferencial de las inversiones, la encuesta confirmó resultados anteriores — los 15 destinos preferidos continúan estando liderados por China, seguida por los Estados Unidos, India, Brasil y Rusia. La mitad de los 20 destinos preferenciales son economías emergentes, lo que se explica, sobre todo, por su mayor potencial de crecimiento en el largo plazo. Brasil será el cuarto principal destino de inversiones directas para el 2011.

3) COMERCIO EXTERIOR BRASILEÑO

La crisis económica continua afectando fuertemente el comercio mundial, pero las perspectivas actuales empiezan a indicar señales de mejora para un futuro próximo. Las proyecciones del FMI divulgadas al inicio de octubre indican caída del 11,9% del volumen exportado para 2009, con inicio de recuperación, para el próximo año, a partir de una tasa de crecimiento del 2,5%. La estimativa anterior era de una tasa de crecimiento del comercio de apenas un 1% en 2010.

En valor, se espera que el comercio mundial total en el corriente año se reduzca un 23% con relación a 2008. Según estimativas del FMI, las exportaciones mundiales de bienes y servicios deberán ser de U\$S 15,2 billones en 2009, después de sucesivos récords que habían conducido el comercio mundial al valor de U\$S 19,7 billones el año pasado. Para 2010, la proyección es que el comercio de bienes y servicios sea de U\$S 16,5 billones, aun sin recuperar el valor anterior a la crisis, a pesar de ya representar una mejora.

La estimativa para el valor de las exportaciones de bienes de Brasil es de U\$S 158 mil millones para el año 2009, valor próximo al verificado en el acumulado en los últimos 12 meses hasta septiembre. A partir de tal estimativa, la caída de las exportaciones brasileñas sería del 19% en relación a lo efectivamente verificado en el año anterior y, por lo tanto, inferior a las caídas esperadas en las tasas para el comercio mundial.

De enero a septiembre de 2009, las empresas brasileñas exportaron U\$S 111,8 mil millones, lo que representó una caída del 25,9% con relación a los primeros nueve meses del año anterior. En el mismo período, las importaciones de Brasil fueron de U\$S 90,5 mil millones siendo su reducción,

del 31,0%, superior a la de las exportaciones. La mayor caída en las importaciones que en las exportaciones llevó a un aumento del superávit brasileño en los primeros nueve meses del año para U\$S 21,3 mil millones, contra los U\$S 19,7 mil millones del mismo período de 2008.

La crisis económica mundial viene afectando cada país en grados diferentes, lo que se refleja a su vez en el comercio de éstos con relación a Brasil. El único bloque económico para el cual las exportaciones brasileñas presentaron crecimiento de enero a septiembre fue Asia (ver Tabla 3.1), debido básicamente al comportamiento de la economía china, que continúa presentando tasas de crecimiento expresivas, y de ahí a mantener su demanda por importaciones.

Tabla 3.1: Exportación, Importación y Saldo de Brasil por Blocos: enero a septiembre de 2009 y 2008 (en US\$ millones FOB)

	Exportaciones			Importaciones			Saldo	
	2009	2008	Var. % 2009/08	2009	2008	Var. % 2009/08	2009	2008
Asia	29.989	28.785	4,2	25.280	35.484	-28,8	4.709	-6.699
- China	16.215	13.712	18,3	11.022	14.862	-25,8	5.193	-1.150
Unión Europea	25.091	35.611	-29,5	20.726	27.259	-24,0	4.365	8.352
Latinoamérica y el Caribe	24.305	38.370	-36,7	16.002	21.486	-25,5	8.303	16.884
- Mercosur	10.380	16.960	-38,8	9.200	11.201	-17,9	1.180	5.759
- Argentina	8.274	13.784	-40,0	7.907	9.937	-20,4	367	3.847
- Otros de LA y Caribe	13.925	21.410	-35,0	6.802	10.285	-33,9	7.123	11.125
EEUU ⁽¹⁾	11.361	21.506	-47,2	14.826	19.109	-22,4	-3.465	2.397
África	6.424	7.410	-13,3	5.999	12.833	-53,3	425	-5.423
Oriente Medio	5.522	5.904	-6,5	2.278	4.849	-53,0	3.244	1.055
Europa Oriental	2.513	4.574	-45,1	1.361	4.382	-68,9	1.152	192
Otros	6.578	8.699	-24,4	4.036	5.771	-30,1	2.542	2.928
TOTAL	111.783	150.859	-25,9	90.508	131.173	-31,0	21.275	19.686

⁽¹⁾ incluye Puerto Rico.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Secex/MDIC.

Las exportaciones brasileñas a China fueron de US\$ 16,2 mil millones (+18,3%), representando un 54,1% del total de productos brasileños exportados para Asia. Los demás países totalizaron U\$S 13,8 mil millones, lo que representó una caída del 8,6% con relación al mismo período del año pasado. En ausencia de China, el flujo comercial entre Brasil y Asia sería deficitario en US\$ 484 millones. Para todos los otros bloques económicos, Brasil presentó superávit, excepto para los Estados Unidos.

De los bloques económicos que presentaron caída en las exportaciones, podemos destacar: Estados Unidos (US\$ 11,3 mil millones; 47,2%), Europa Oriental (US\$ 2,5 mil millones; 45,1%) y Mercosur (US\$ 10,4 mil millones; 38,8%).

Por mercados proveedores, no hubo crecimiento de las importaciones brasileñas en ningún bloque económico. Entre los bloques que presentaron retracción, podemos destacar: Europa Oriental (US\$ 4,4 mil millones; 68,9% con relación al mismo período del año pasado), África (US\$ 12,8 mil millones; 53,3%) y Medio Oriente (US\$ 4,8 mil millones; 53,0%).

Con relación a las exportaciones por tipos de producto, todas las categorías presentaron caída en enero a septiembre de 2009: manufacturados no *commodities* (US\$ 41,8 mil millones; 32,3% con relación al mismo período de 2008) y básicos y otras *commodities* (US\$ 67,7 mil millones; 20,5%).

Tabla 3.2: Exportaciones de Brasil por tipos de productos: desde enero hasta septiembre de 2009 y 2008 (en US\$ millones FOB)

	Enero/Septiembre		Var. % 2009/08	Part. %	
	2009	2008		2009	2008
Básicos y otras Commodities	67.712	85.137	-20,5	60,6	56,4
Soja en grano	10.925	9.784	11,7	9,8	6,5
Mineral de hierro	10.032	12.266	-18,2	9,0	8,1
Petróleo Crudo	6.041	9.880	-38,9	5,4	6,5
Azúcar crudo y refinado	5.568	3.691	50,9	5,0	2,4
Salvado de soja	3.659	3.375	8,4	3,3	2,2
Carne de Pollo	3.518	4.566	-23,0	3,1	3,0
Café en grano	2.690	2.832	-5,0	2,4	1,9
Celulosa	2.347	2.979	-21,2	2,1	2,0
Fumo por hojas	2.326	1.962	18,6	2,1	1,3
Carne Bovina	2.170	3.171	-31,6	1,9	2,1
Otros	18.436	30.631	-39,8	16,5	20,3
Manufacturados No Commodities	41.765	61.726	-32,3	37,4	40,9
Aviones	2.884	3.962	-27,2	2,6	2,6
Automoviles de pasajeros	2.220	3.729	-40,5	2,0	2,5
Piezas para Automoviles	1.716	2.759	-37,8	1,5	1,8
Aparatos transmisores o receptores	1.323	1.947	-32,0	1,2	1,3
Motores y generadores eléctricos	1.305	1.609	-18,9	1,2	1,1
Laminados planos de hierro o acero	1.147	1.526	-24,8	1,0	1,0
Zapatos	1.017	1.453	-30,0	0,9	1,0
Polimeros plásticos	1.012	1.034	-2,1	0,9	0,7
Bombas y compresores	783	1.295	-39,5	0,7	0,9
Vehículos de carga	756	1.628	-53,6	0,7	1,1
Otros	27.602	40.784	-32,3	24,7	27,0
Operaciones Especiales	2.306	3.996	-42,3	2,1	3,6
Total	111.783	150.859	-25,9	100,0	100,0

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Secex/MDIC.

El grupo de productos que pueden ser considerados *commodities* fue responsable por el 60,6% del total exportado entre enero y septiembre de 2009. La soja en grano (US\$ 10,9 mil millones) fue el ítem que más se destacó en la nómina de estos productos. A seguir, se destacaron las exportaciones de mineral de hierro (US\$ 10,0 mil millones), petróleo crudo (US\$ 6,0 mil millones) y azúcar bruto y refinado (US\$ 5,6 mil millones). De los principales productos básicos y otras *commodities*, sólo los siguientes ítems presentaron crecimiento: azúcar en bruto y refinado (50,9%), tabaco en hojas (18,6%), soja en grano (11,7%) y afrecho de soja (8,4%).

En los demás bienes industrializados, se destacaron las exportaciones de aviones (US\$ 2,9 mil millones), automóviles de pasajeros (US\$ 2,2 mil millones), repuestos (US\$ 1,7 mil millones) y aparatos transmisores o receptores (US\$ 1,3 mil millones). Todos los principales productos manufacturados no *commodities* presentaron caída en las exportaciones con relación a enero y septiembre de 2008, destacándose vehículos de carga (53,6%), automóviles de pasajeros (40,5%), bombas y compresores (39,5%) y repuestos (37,8%).

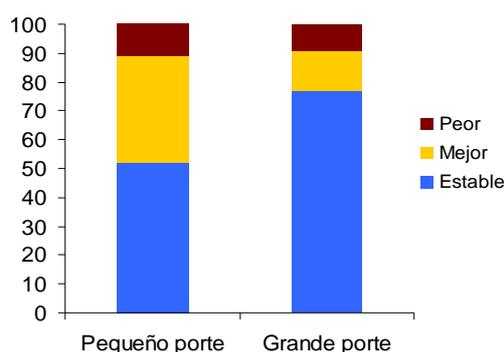
Box 3.1 - Disponibilidad de crédito a la exportación debe mejorar

Las estadísticas sobre el financiamiento a las exportaciones no son fáciles de conseguir: Las operaciones realizadas son muy dispersas por diversas instituciones públicas y privadas por el mundo, y los instrumentos para la realización de éstas son variados y muy heterogéneos. Para superar esta dificultad, se vienen realizando estudios para medir los efectos de la crisis económica mundial en el financiamiento a las exportaciones, a partir de encuestas con las instituciones que actúan en tal mercado.

El crédito a la exportación representa cada año cerca del 80% del comercio mundial de bienes. En cifras del año de 2008, este valor equivaldría a U\$S 12 billones. El reflejo de la crisis económica en el mercado de crédito condujo a un déficit de crédito a la exportación que se estimó haber llegado a los U\$S 300 mil millones entre el final de año pasado y el inicio de 2009. En conjunto con la reducción de la demanda mundial por importaciones, la escasez de crédito se señala como uno de los factores que reduce el comercio mundial*.

No obstante, las perspectivas señaladas por encuesta del FMI conjuntamente con BAFT, a partir de la opinión de bancos que actúan en el comercio exterior, indican que la escasez de *trade finance* parece haber por lo menos dejado de empeorar. Destacándose los bancos de menor porte, justamente los que se vieron más afectados por la crisis, el resultado de la encuesta indica que la gran mayoría espera que la situación en los próximos meses mejore o por lo menos no empeore — ver Gráfica 3.1.

Gráfico 3.1 – Percepción de los bancos encuestados sobre como debe quedar la disponibilidad de crédito a la exportación en los meses restantes de 2009, por porte de la institución¹ (en % de respuestas)



Fuente: FMI, *World Economic Outlook*, octubre de 2009

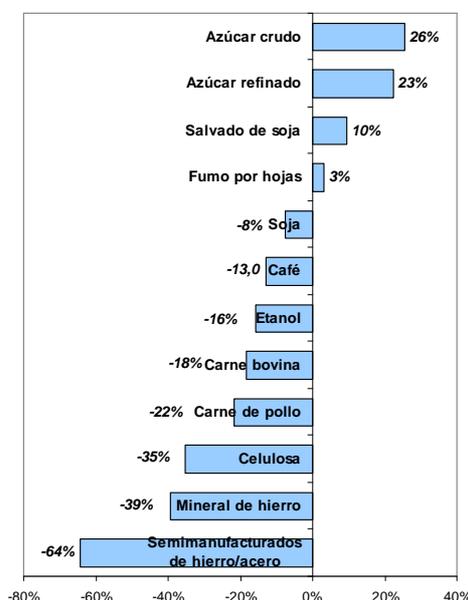
1) Pequeño porte: bancos con activos mundiales totales inferiores a U\$S 5 mil millones; Grandes: com activos superiores a U\$S 100 mil millones.

* Auboin, M (2009) "Boosting the availability of trade finance in the current crisis: background analysis for a substantial G20 package" CPER Policy Insight, n 35.

Las condiciones deprimidas de precios en el mercado internacional viene contribuyendo de forma expresiva para los resultados de las exportaciones brasileñas.

Consideradas las doce principales commodities, excepto el petróleo, exportadas por Brasil en los primeros nueve meses de 2009, sólo cuatro presentaron aumento de precios en septiembre al comparar éstos con el mismo mes del año pasado. Las mayores alzas ocurrieron en las exportaciones de azúcar bruto y refinado (26% y 23%, respectivamente) y la mayor caída, en las de semimanufacturados de hierro o acero (64%) — ver Gráfico 3.2. De los U\$S 45,5 mil millones que las doce principales commodities representaron en exportaciones brasileñas, las cuatro que presentaron alza fueron responsables por U\$S 11,6 mil millones, o sea, poco más del 25% del total.

Gráfico 3.2 – Variación de precios de las 12 principales commodities exportadas por Brasil: septiembre de 2009 / septiembre de 2008 (en %)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Secex/MDIC.

La caída de los precios internacionales ha contribuido significativamente para la reducción de las estadísticas de valor de las exportaciones brasileñas y mundiales. En este sentido, informaciones sobre el quantum pueden reflejar mejor la real tendencia de la producción volcada a exportaciones en cada país. El efecto es usualmente recordado en el caso de las commodities, pero de forma igualmente relevante puede distorcer las estadísticas de productos industrializados.

Las estadísticas de comercio exterior vienen mostrando, muchas veces, aumento de precios en los segmentos de vehículos, máquinas y equipamientos. Pero una coyuntura de crisis económica mundial, en la cual la caída de demanda en el mundo es generalizada, no se puede esperar mucho que un país esté incrementando efectivamente el valor agregado en sus

productos. O sea, que tal país exportador haya conseguido sofisticar su nómina de exportaciones en la dirección de productos de mayor valor agregado. La respuesta real a esta cuestión puede estar en el hecho de que la canasta de bienes exportados se esté concentrando en productos sensiblemente más caros debido a las pérdidas de exportaciones en segmentos de productos más baratos. En general, la competencia es más dura en los productos manufacturados proporcionalmente más baratos; los de valor unitario elevado tienden a presentar mayor diferenciación, ocupando nichos específicos.

A su vez, las exportaciones de un país pueden crecer en cantidad al mismo tiempo que el precio en el mercado internacional esté deprimido por la disminución de la renta de los países importadores. En los bienes manufacturados, el efecto no es de la misma magnitud que los productos básicos, pero también puede ser relevante en algunas circunstancias. Además, existe el efecto de renegociaciones en virtud de variaciones cambiales: Después de las desvalorizaciones del cambio, hay presión por reducción de precios por parte de los compradores y viceversa. Desvalorizaciones cambiales, así como posteriores valorizaciones, son muy comunes en períodos de crisis económica internacional, contribuyendo todavía más para contaminar las señales provenientes de las informaciones de precios en el comercio internacional.

En ambos casos, las informaciones de las cantidades exportadas pueden señalar mejor la real tendencia de exportaciones con relación a las respectivas estadísticas de valor.

En las exportaciones brasileñas, el índice de quantum elaborado por la Funcex indica que los sectores más afectados después de la crisis fueron los relativos a productos del segmento metal-mecánico. De enero a agosto de 2009, último mes con datos disponibles, las mayores caídas ocurrieron en las exportaciones de vehículos automotores (48% con relación al mismo período del año anterior) y máquinas y equipos (43%). Sólo cuatro sectores presentaron crecimiento en el período, destacándose el fuerte incremento de las exportaciones del sector de petróleo (49%) — ver Tabla 3.3.

Para evaluar la tendencia de las cantidades exportadas por Brasil se utilizó la comparación de la tasa de variación del bimestre julio-agosto, con relación al mismo período del año pasado, con el total de la tasa acumulada en los primeros ocho meses de 2009. Si la tasa de variación del índice del bimestre julio-agosto fuera mayor que el promedio de los ocho meses, se infiere que el sector presentó señales de mejora de sus tendencias; caso contrario, de empeoramiento. A partir de esa comparación se puede evaluar cómo el resultado de los últimos dos meses contribuyó para la estadística de enero a agosto, mejorando o empeorando el promedio.

Tabla 3.3: Exportaciones brasileñas por sectores de la CNAE en 2009: tasas de variación de los índices de cantidades en relación al mismo período del año anterior

Sectores de la CNAE	Primer bimestre	Segundo bimestre	Tercero bimestre	Cuarto bimestre	Desde enero hasta	Tendencia del cuarto trimestre
1 Vehículos automotores, remolques y carrocerías	-56%	-45%	-49%	-45%	-48%	Melhora
2 Máquinas y equipos	-39%	-37%	-48%	-48%	-43%	Piora
3 Productos de madera	-50%	-38%	-33%	-32%	-39%	Melhora
4 Material electrónico y de comunicaciones	-40%	-28%	-39%	-30%	-34%	Melhora
5 Otros equipos de transporte	-28%	-25%	-35%	-43%	-33%	Piora
6 Confección de artículos de ropaje y accesorios	-41%	-7%	-36%	-38%	-31%	Piora
7 Productos de minerales no-metálicos	-42%	-30%	-29%	-22%	-30%	Melhora
8 Máquinas, aparatos y materiales eléctricos	-34%	-18%	-25%	-30%	-27%	Piora
9 Extracción de minerales no-metálicos	-35%	-20%	-27%	-15%	-24%	Melhora
10 Artículos de goma y plástico	-37%	-19%	-27%	-14%	-24%	Melhora
11 Productos de metal	-31%	-14%	-27%	-26%	-24%	Piora
12 Extracción de minerales metálicos	-32%	27%	-46%	-19%	-23%	Melhora
13 Preparación de cueros sus artefactos y zapatos	-33%	-27%	-19%	-13%	-23%	Melhora
14 Equipos médico-hospitalares y de precisión	-27%	-20%	-19%	-23%	-22%	Piora
15 Muebles y industrias diversas	-18%	-18%	-22%	-23%	-20%	Piora
16 Productos textiles	-28%	-6%	-17%	-25%	-19%	Piora
17 Metalurgia básica	-31%	-4%	-23%	-17%	-19%	Melhora
18 Coque, refinación de petróleo y combustibles	-36%	-34%	-8%	-2%	-18%	Melhora
19 Productos químicos	-27%	4%	4%	-1%	-5%	Melhora
20 Productos alimenticios y bebidas	-8%	13%	-2%	-4%	-1%	Piora
21 Celulosa, papel y productos de papel	1%	40%	-1%	3%	9%	Piora
22 Máquinas para oficina y de informáticas	-4%	35%	3%	20%	14%	Melhora
23 Agricultura y ganado	11%	29%	36%	5%	22%	Piora
24 Extracción de petróleo	85%	324%	-22%	63%	49%	Melhora

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Funcex.

A partir de tal indicador, se concluye que existe una tendencia de mejora en el volumen de exportaciones en la mayoría de los sectores brasileños. 13 de los 24 sectores presentan menor caída o mayor alza en el bimestre julio-agosto que en relación al total acumulado en el año. No obstante, ha de recordarse que la gran mayoría de los sectores todavía presenta caídas expresivas, conforme se pudo ver en la Tabla 3.3, a pesar de la tendencia de reversión. El resultado del indicador nos dice sólo que parece haber, para muchos sectores, la reducción del ritmo de caída de las cantidades exportadas.

En los dos sectores más afectados mencionados anteriormente, vehículos y máquinas, el comportamiento desprendido a partir de tal indicador es distinto. Mientras que el sector de vehículos automotores muestra señales de reducción en su caída, el de máquinas y equipamientos presenta un empeoramiento de su tendencia, su caída en el bimestre julio-agosto (48%) fue superior a la caída del acumulado en el año (43%). La recuperación en las ventas de máquinas y equipamientos es más difícil, pues éstas están relacionadas muchas veces a la expansión de capacidad productiva del importador, actividad poco factible en las actuales condiciones mundiales.

ARTÍCULO ESPECIAL

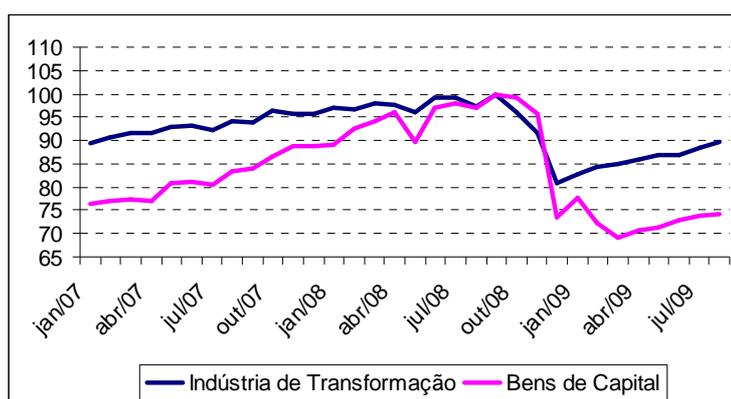
Las exportaciones brasileñas de bienes de capital después del inicio de la crisis mundial

Alexandre Lautenschlager
Fabrício Catermol¹

La crisis económica mundial afectó fuertemente la producción industrial en el mundo. En un gran conjunto de países, la caída en la producción de bienes industrializados significó promedios en torno al 20% para la retracción a iguales períodos del año anterior, alcanzando casi un 30% en algunos. En Brasil, la industria presentó una caída significativamente inferior a tales promedios mundiales, a pesar de haber sufrido también los efectos de la crisis económica mundial.

De acuerdo con los datos del IBGE, para el primer semestre como un todo, la producción en la industria de transformación brasileña en 2009 fue un 13% inferior al mismo período de 2008. A pesar de ya existir evidencias de que la velocidad en la caída haya disminuido a lo largo de julio y agosto, la reversión de la actividad económica afectó la industria de bienes de capital nacional en forma mayor que la industria general, presentando en el semestre una producción un 22,9% por debajo de la verificada en el año anterior. Teniendo como referencia el mes de septiembre de 2008, punto en el cual ambas series alcanzan sus puntos más elevados, en el espacio de tres meses la producción de bienes de capital cayó un 26,5%, contra un 19,3% de la industrial de transformación (Gráfico 1).

Gráfico 1: Producción de la Industrial de Transformación y de Bienes de Capital en Brasil (Septiembre de 2009 = 100)



Fuente: IBGE, elaboración propia.

¹ Respectivamente, economista e gerente da Área de Comércio Exterior do BNDES.

La capacidad instalada en el sector de bienes de capital también presenta utilización inferior con relación al total de la industria de transformación. Según el Banco Central, en septiembre de 2008, la utilización de la capacidad instalada alcanzó el 87,8% para los bienes de capital, pero cayó para el 73,3% en enero y registró un 77,1% en agosto último. A su vez, el promedio de toda la industria de transformación tuvo su mínimo en 76,7%, y en el último mes ya trabajaba con niveles de utilización superiores al 81,5%.

Brasil presenta una industria de bienes de capital que consigue competir internacionalmente en la venta de sus productos en un conjunto relevante de subsegmentos, a ejemplo de vehículos para transporte de carga, maquinaria vial, agrícola, aeronaves y generación de energía.

Las cuotas de ingresos de exportaciones son importantes para muchas empresas brasileñas de bienes de capital, y por lo tanto la retracción de la demanda internacional por ese tipo de producto contribuyó de modo relevante para la reducción de la producción y aumento de la capacidad ociosa en nuestro país.

El objetivo de este trabajo es analizar el comportamiento de las exportaciones brasileñas de bienes de capital, a partir de la comparación de dos momentos muy distintos para la economía del país, los primeros semestres de 2008 y 2009. En el primer semestre de 2008, todavía no era de percepción mundial la profundidad de la crisis financiera económica que se venía formando a partir de los mercados norteamericanos y europeos, y mucho menos claras las señales para la economía brasileña. El primer semestre de 2009 representó para Brasil el efecto inmediato de la caída de exportaciones proveniente de la menor demanda internacional, sin mostrar todavía la recuperación que empezaría a delinearse en los meses siguientes.

La nómina de exportaciones por tipos de bienes de capital

Las exportaciones brasileñas de bienes de capital presentaron fuerte expansión en los últimos años: El valor exportado en 2008 representó más del triple del existente en 2002. Pero así como otros ítems de la nómina brasileña, sufrieron reversión de tal tendencia en los primeros meses de 2009. De hecho, en la comparación con el primer semestre del año anterior, las exportaciones de bienes de capital presentaron una caída (31%) superior al del total de la nómina brasileña (23%).

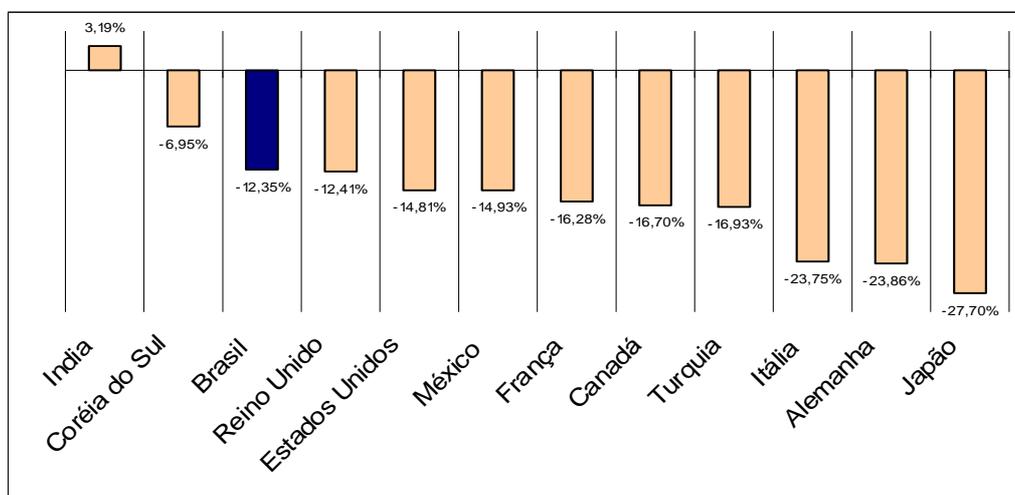
El sector de bienes de capital es uno de los más sensibles en todas las economías del mundo por tratarse de productos volcados a la ampliación de capacidad y/o modernización de instalaciones. Con la baja en la perspectiva de demanda por bienes debido a la reducción de renta, el incentivo a que las empresas demanden bienes de capital en períodos de crisis económica es todavía menor que el existente para muchos bienes de consumo e intermediarios. La perspectiva de reducción en la demanda pospone inversiones, y por lo tanto, la búsqueda por bienes de capital. Es un resultado esperado que tanto la producción en cuanto a la exportación e importación de bienes de capital presenten, durante crisis económicas, caídas superiores a los demás bienes.

El comportamiento de la producción de la industria manufacturera en el mundo sirve como un indicador de la demanda por bienes de capital en el exterior. Si la producción manufacturera como un todo cae, la demanda por importaciones de bienes de capital deberá seguir tal tendencia.

Los bruscos ajustes en el nivel de consumo global provocados por la crisis financiera tuvieron como contrapartida una contracción significativa en la actividad manufacturera en la gran mayoría de los países, tanto desarrollados como en desarrollo (Gráfico 2). En la comparación entre el 2º trimestre de 2009 con el mismo período del año anterior, la producción de la industria manufacturera disminuyó más del 20% en países como Italia, Alemania y Japón. La producción industrial se encuentra deprimida en casi todos los países del mundo, reduciendo las oportunidades de exportaciones.

Comparado con otros países, la industria brasileña presentó una caída significativamente menor que los promedios mundiales en el mismo período. Mientras en Brasil, la industria se retrajo un 12,4%, las de otros países en desarrollo mostraron caídas mayores, a ejemplo de México (14,9%) y Turquía (16,9%). India fue una de las pocas excepciones, consiguiendo mantener una variación positiva del 3,2%.

Gráfico 2: Producción de la industria manufacturera en países seleccionados, 2º trimestre 2008-2009



Fuente: OCDE, elaboración propia.

La Tabla 1 muestra la evolución de las exportaciones brasileñas de bienes de capital en el primer semestre de 2008 y 2009, divididas por categorías. El valor exportado en el primer semestre de 2009 de U\$S 2,76 mil millones en máquinas y equipamientos es el más representativo de toda la nómina, seguido por aeronaves, con U\$S 2,09 mil millones y ómnibus, camiones y vehículos comerciales ligeros con U\$S 1,10 mil millones.

Tabla 1: Exportaciones brasileñas de bienes de capital por categorías, 1er semestre 2008–2009 (U\$S millares)

	2008	2009	Variación
Aeronaves	2.805.997	2.089.816	-25,52%
Embarcaciones	29.665	76.346	157,36%
Instrumentos ópticos, médicos y de precisión	71.702	53.307	-25,65%
Máquinas de oficina e informáticas	95.902	73.931	-22,91%
Máquinas y equipos	3.990.145	2.757.333	-30,90%
Material eléctrico	1.014	497	-50,94%
Material electrónico y de comunicación	115.535	105.847	-8,39%
Metalurgia y productos de metal	195.503	318.700	63,02%
Autobuses, camiones e comerciales leves	2.369.508	1.097.558	-53,68%
Vehículos y equipos ferreos	77.491	122.158	57,64%
Total	9.752.461	6.695.493	-31,35%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Secex/MDIC.

En términos relativos, el ranking de participación de las categorías en las exportaciones de bienes de capital no se alteró al compararlos con los mismos períodos de 2008 y 2009. La caída generalizada de las exportaciones sólo no se verificó en embarcaciones, metalurgia y productos de metal (especialmente tubos de hierro y acero) y vehículos y equipamientos ferroviarios, que presentaron grandes aumentos pero que representan valores absolutos poco expresivos con relación al total. El avance de tales categorías no fue suficiente para alterar significativamente la concentración de la nómina. Juntas, las 4 mayores categorías representaban el 94,0% del total en 2008 y el 88,8% en 2009.

Considerando exclusivamente la categoría de máquinas y equipamientos, los mayores valores exportados en el primer semestre de 2009 tienen relación con las clasificaciones de motores y generadores eléctricos (U\$S 567 millones), máquinas aplanadoras y de elevación de carga (U\$S 392 millones) y máquinas diversas (U\$S 245 millones). Esta última clasificación abarca un conjunto heterogéneo de bienes, que agregados se muestran relevantes. Por ejemplo, están incluidos en esta última categoría máquinas para impresión tipográfica, herramientas neumáticas e hidráulicas y otras máquinas definidas por exclusión con relación a los demás ítems de la NCM, pero sin la definición precisa de su uso.

Tabla 2: Exportaciones brasileñas de máquinas y equipos, 1er semestre 2008-2009 (U\$S millares)

	2008	2009	Variación
Motores y generadores eléctricos	696.179	567.284	-18,5%
Máquinas para aplanar el suelo y elevación de carga	1.101.279	392.442	-64,4%
Máquinas diversas	259.079	244.819	-5,5%
Transformadores eléctricos	203.262	243.416	19,8%
Generadores y turbinas	94.455	232.261	145,9%
Tractores	361.652	213.875	-40,9%
Máquinas para metalurgia	168.424	161.194	-4,3%
Máquinas agrícolas, excepto tractores	323.689	152.381	-52,9%
Máquinas para no-metálicos	215.428	124.595	-42,2%
Hornos, quemadores, calentadores y secadores	63.635	101.303	59,2%
Máquinas para industria alimenticia	79.131	57.582	-27,2%
Lavavajillas y recipientes	42.265	39.916	-5,6%
Calderas	23.528	36.490	55,1%
Compresores y Bombas	132.030	34.917	-73,6%
Válvulas y grifos	8.370	32.054	283,0%
Otros	217.737	122.804	-43,6%
Total de Máquinas y Equipos	3.990.145	2.757.333	-30,9%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Secex/MDIC.

Las mayores contracciones en el valor exportado, en la comparación de los semestres, tienen relación con compresores y bombas (73,6%), máquinas apalanadoras y de elevación de carga (64,4%) y máquinas agrícolas, excepto tractores (52,9%). Los tractores, aisladamente, muestran una caída también importante de las exportaciones (40,9%), lo que disminuyó sensiblemente su participación en la nómina (del 9,1% en 2008 para el 7,8% en 2009). Por otro lado, válvulas y canillas, y generadores y turbinas, presentaron alzas expresivas del 283,0% y del 145,9%, respectivamente.

Los destinos de las exportaciones brasileñas de bienes de capital

En el desglose por países y continentes (Tabla 3), Latinoamérica y el Caribe aparecen como los mayores importadores de bienes de capital brasileños, representando el 33,4% de la nómina en los primeros seis meses de 2009, o U\$S 2,2 mil millones. Este valor se distribuye principalmente entre máquinas y equipamientos, con U\$S 1,1 mil millones, y ómnibus, camiones y vehículos comerciales ligeros, con U\$S 522,7 millones. No obstante, todos los países más representativos de la región presentaron fuerte disminución de los valores importados, con destaque para Argentina que importó U\$S 1,3 mil millones en el primer semestre de 2008 y U\$S 649,3 millones en el mismo período de 2009.

Las exportaciones de bienes de capital para Norteamérica, excluyendo México, fueron afectadas principalmente por la acentuada disminución de las compras de los Estados Unidos, el mayor importador de la región. La principal categoría de productos, aeronaves, presentó ventas un 58% menores en 2009, totalizando U\$S 544 millones. Máquinas y equipamientos, presentaron una

caída relativamente menor, de U\$S 784,6 millones en 2008, para U\$S 618,8 millones.

Tabla 3: Exportaciones brasileñas de bienes de capital por países y continentes, 1er semestre 2008-2009 (U\$S millares)				
Continente	País importador	2008	2009	Variación 08-09
Latinoamérica y el Caribe	ARGENTINA	1.341.655	649.319	-51,6%
	CHILE	493.035	275.753	-44,1%
	MÉXICO	445.845	261.139	-41,4%
	VENEZUELA	240.625	218.889	-9,0%
	PERU	315.982	188.473	-40,4%
	COLOMBIA	231.178	133.913	-42,1%
	PARAGUAY	209.284	74.843	-64,2%
	BOLIVIA	79.958	73.824	-7,7%
	URUGUAY	141.303	73.228	-48,2%
	otros	510.874	284.464	-44,3%
TOTAL		4.009.739	2.233.845	-44,3%
Norteamérica, excepto México	ESTADOS UNIDOS	2.132.490	1.272.780	-40,3%
	otros	141.159	122.718	-13,1%
	TOTAL	2.273.649	1.395.498	-38,6%
Europa	FRANCIA	137.217	244.296	78,0%
	ALEMANIA	150.086	206.188	37,4%
	ITALIA	62.983	202.235	221,1%
	ESPAÑA	85.527	135.101	58,0%
	otros	899.980	559.465	-37,8%
TOTAL	1.335.793	1.347.285	0,9%	
Asia y Oceanía	CHINA	190.078	206.014	8,4%
	EMIRATOS ARABES	105.606	164.054	55,3%
	JAPÓN	20.468	119.771	485,2%
	otros	1.069.037	398.989	-62,7%
TOTAL	1.385.189	888.828	-35,8%	
África	ANGOLA	272.697	265.726	-2,6%
	ÁFRICA DE SUR	276.677	217.838	-21,3%
	EGIPTO	42.038	165.496	293,7%
	NIGERIA	34.740	44.250	27,4%
	otros	121.939	136.727	12,1%
TOTAL	748.091	830.037	11,0%	
TOTAL GENERAL		9.752.461	6.695.493	-31,3%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Secex/MDIC.

Europa, tercera mayor región importadora, prácticamente mantuvo el valor de sus compras, aumentándolas en U\$S 11,5 millones, en un total de U\$S 1,35 mil millones en el primer semestre de 2009. Entre las categorías de bienes de capital, son más representativos: aeronaves, con U\$S 837,9 millones y máquinas y equipamientos, con U\$S 387 millones. Esta primera categoría es la mayor responsable por la sustentación de las exportaciones a los países de la región. Juntos, España, Francia e Italia, países que presentaron crecimiento significativo en las importaciones en la comparación entre semestres, compraron U\$S 439,9 millones en aeronaves en 2009 contra U\$S 133,9 millones en 2008. Se destaca también el expresivo aumento verificado en el flujo con Irlanda, que también incluyó turborreactores.

Entre los países asiáticos y de Oceanía, Japón presentó un importante aumento en las importaciones de bienes de capital, equivalente al 485,2%. Tal variación se debió principalmente a las compras de aeronaves efectuadas en el primer semestre de 2009, que alcanzaron 107,30 millones. China, principal destino de las exportaciones para la región, también elevó levemente el valor de sus compras en un 8,4% con relación al primer semestre de 2008. Sin embargo, la región como un todo, así como las otras, también presentó resultado negativo en la comparación con 2008, siendo que aeronaves y máquinas y equipamientos, las dos mayores categorías, presentaron disminución en el valor exportado del 30,6% y del 43,1%, respectivamente.

El continente africano se destacó por presentar el mayor crecimiento de las importaciones de bienes de capital brasileños en la comparación entre los semestres. La región es particularmente relevante como destino para las exportaciones de ómnibus, camiones y vehículos comerciales ligeros brasileños. Las exportaciones totales de esa categoría disminuyeron un 53,7% en la comparación entre los semestres de 2008 y 2009. Con todo, las importaciones africanas se retrajeron sustancialmente menos, en sólo un 9,8%, totalizando U\$S 293,3 millones. Así, el continente fue la segunda región más importante para esta clase de productos en 2009, siguiendo a Latinoamérica. En el total de la nómina de exportaciones para África, máquinas y equipamientos son el mayor ítem, con U\$S 331,1 millones.

Conclusión

La producción industrial presentó fuerte contracción en casi todos los países del mundo después del inicio de la crisis económica mundial. En Brasil, la industria también presentó caídas, aunque menores que los promedios mundiales. Actualmente, ya se vislumbra la retomada de la actividad económica en varias partes del mundo y también en Brasil, pero tal movimiento empieza a delinearse sólo más recientemente. Entre los sectores industriales, los productores de bienes de capital fueron uno de los más afectados por la crisis, por suministrar bienes destinados al aumento de capacidad y/o modernización de líneas de producción. En épocas de crisis, tales actividades se ven fuertemente afectadas.

Brasil es relevante productor mundial y exportador en muchos de los sectores de bienes de capital. La caída de la demanda en el mundo afectó las exportaciones de bienes de capital y para evaluar esta evolución, el presente artículo utilizó estadísticas comparativas de los primeros semestres de 2008 y 2009, períodos inmediato anterior y posterior, respectivamente, al inicio de la fase más profunda de la crisis mundial.

La coyuntura internacional adversa afectó de forma similar casi todas las categorías de bienes de capital exportados, siendo que aviones, máquinas y equipamientos y ómnibus, camiones y vehículos comerciales ligeros se mantuvieron con la mayor proporción de la nómina. Entre las máquinas y equipamiento, motores y generadores eléctricos y máquinas aplanadoras y de elevación de carga lideraron las exportaciones en el primer semestre de 2009.

Por otro lado, máquinas agrícolas y tractores registraron gran reducción en las ventas externas y perdieron participación este año.

A pesar de la relevante participación de las exportaciones de bienes de capital para Latinoamérica, otros mercados muestran importante presencia. Individualmente, los Estados Unidos, aun bajo los efectos recesivos de la crisis, todavía son el principal destino de los bienes de capital brasileños, y Europa mantuvo sus niveles de importación poco superiores a los verificados en 2008. África a su vez se destaca por el aumento considerable del valor importado.