



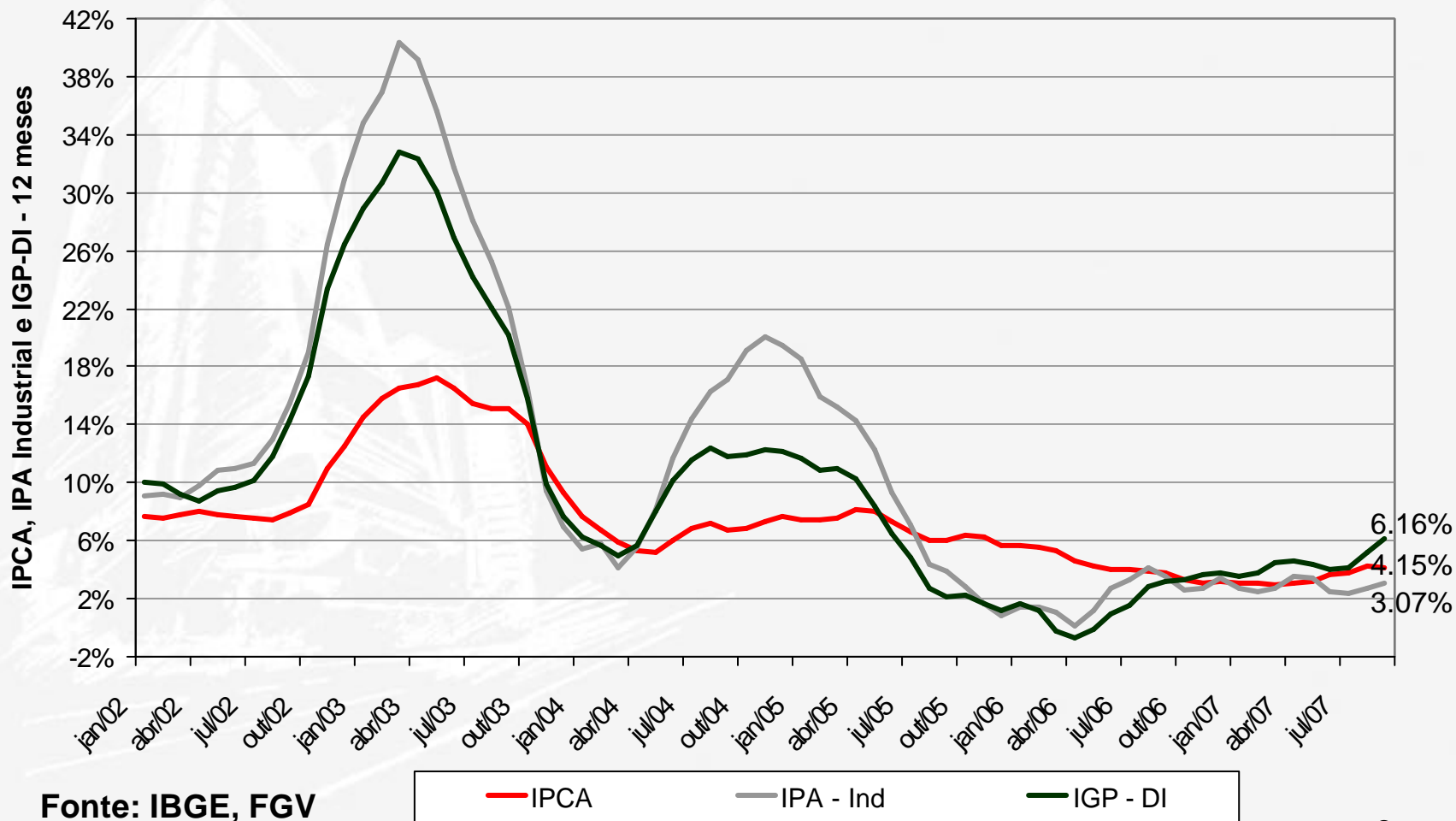
# Inflação e Utilização da Capacidade Instalada da Indústria

DEPECON



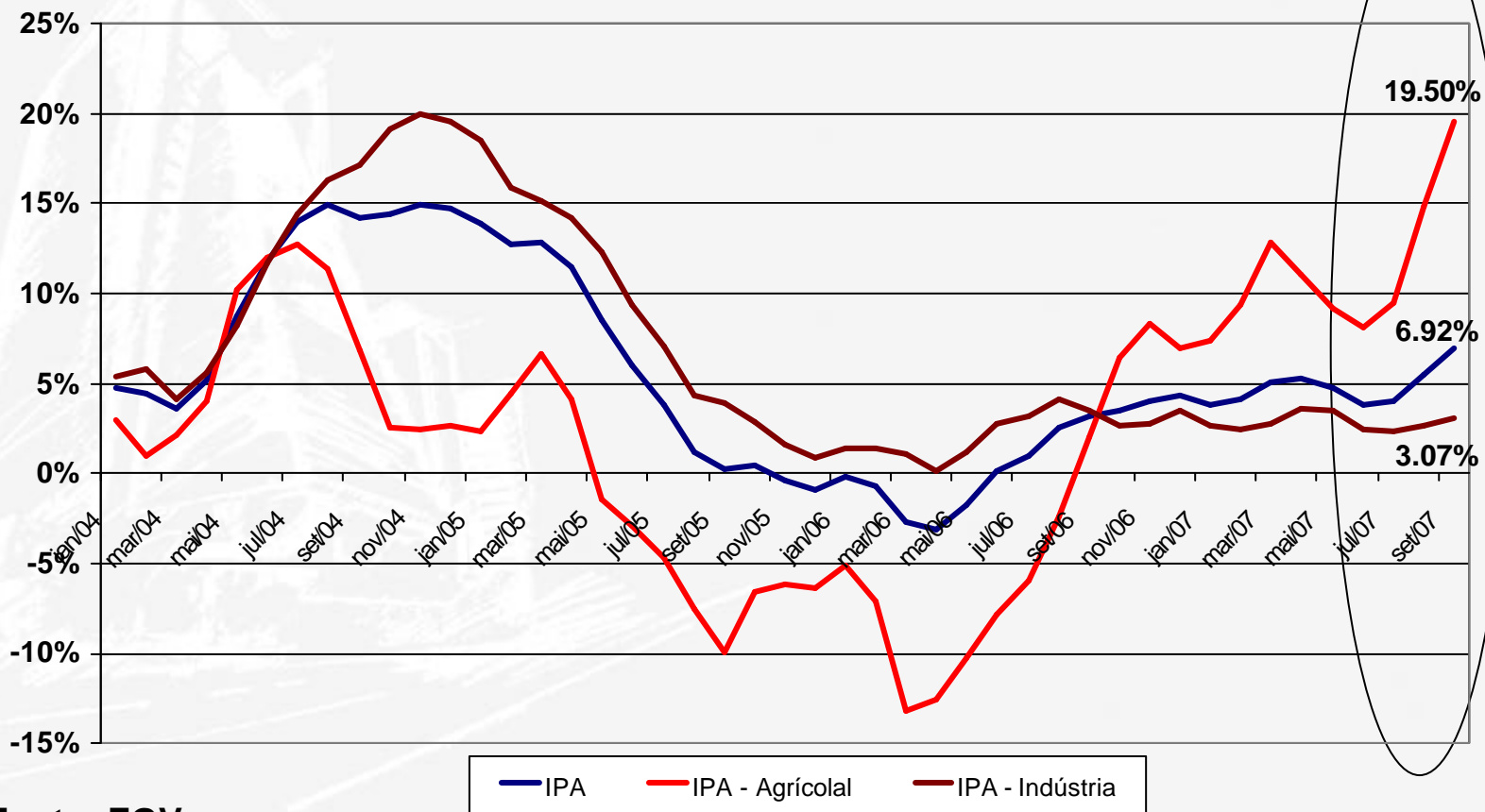
# Situação atual da inflação

## Inflação: IPCA, IPA industrial e IGP-DI



# Pressão vem de preços agrícolas, preços industriais estão instáveis

Inflação: decomposição do IPA acumulado 12 meses



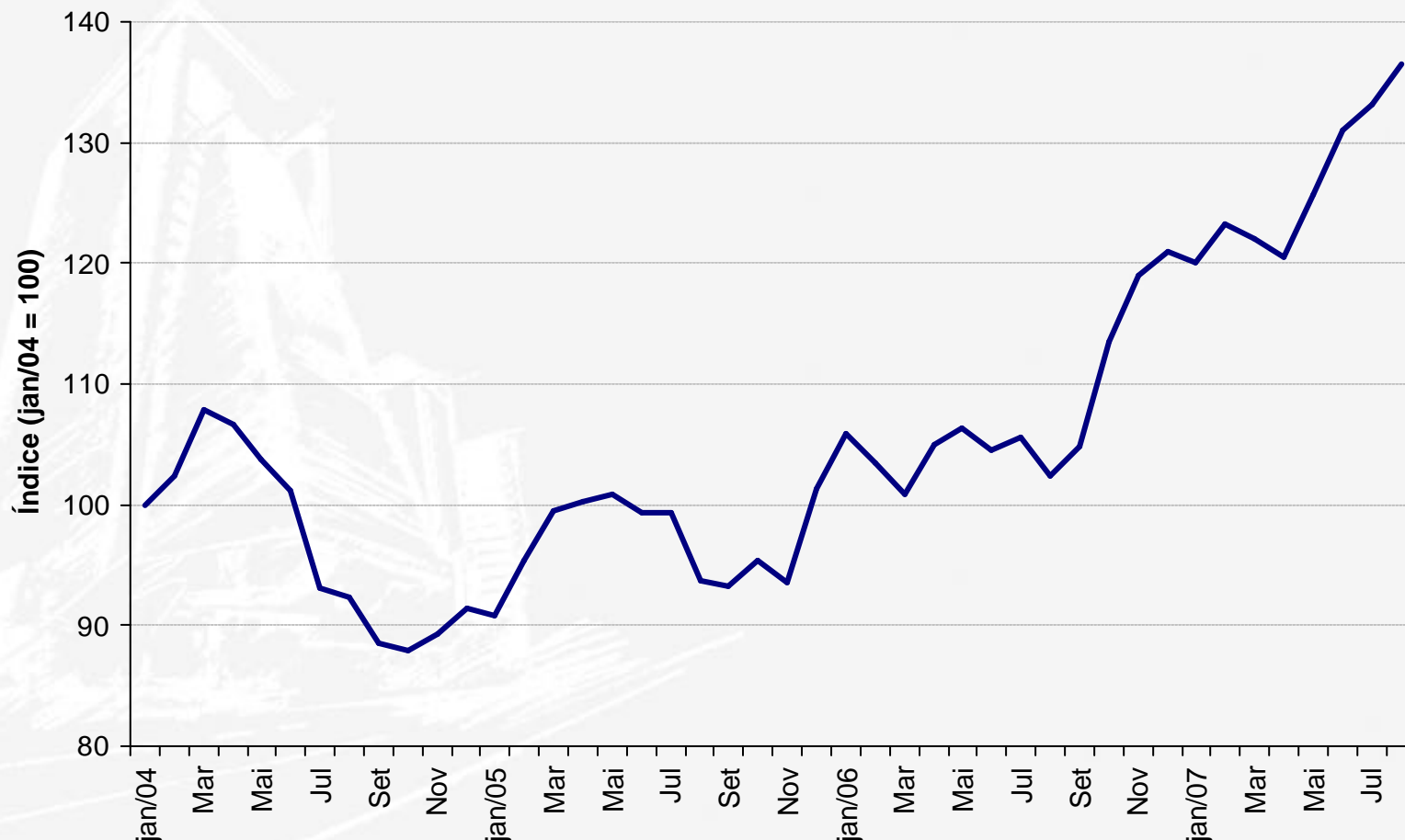
Fonte: FGV

# Preços industriais estão contribuindo para reduzir a inflação

IPCA		2007 (jan-set)
Total		3,00%
Indústria		2,65%
Demais		3,24%

# Preços internacionais de alimentos estão se elevando: choque é especialmente externo

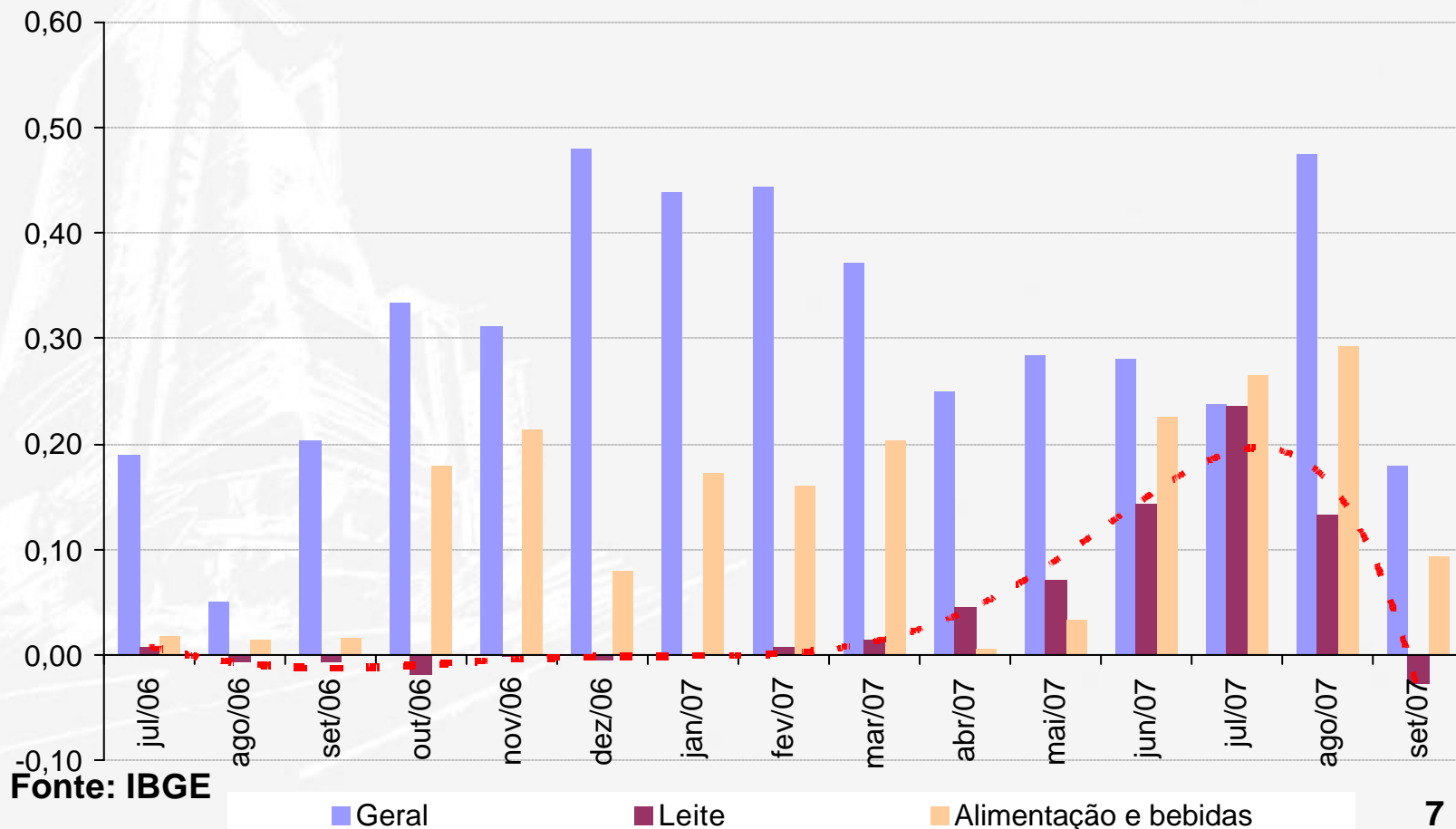
## Índice de Preços de Commodities de Alimentos



Fonte: The Economist

50% da elevação do IPCA vem de alimentos e bebidas, que representam 21% na ponderação do indicador

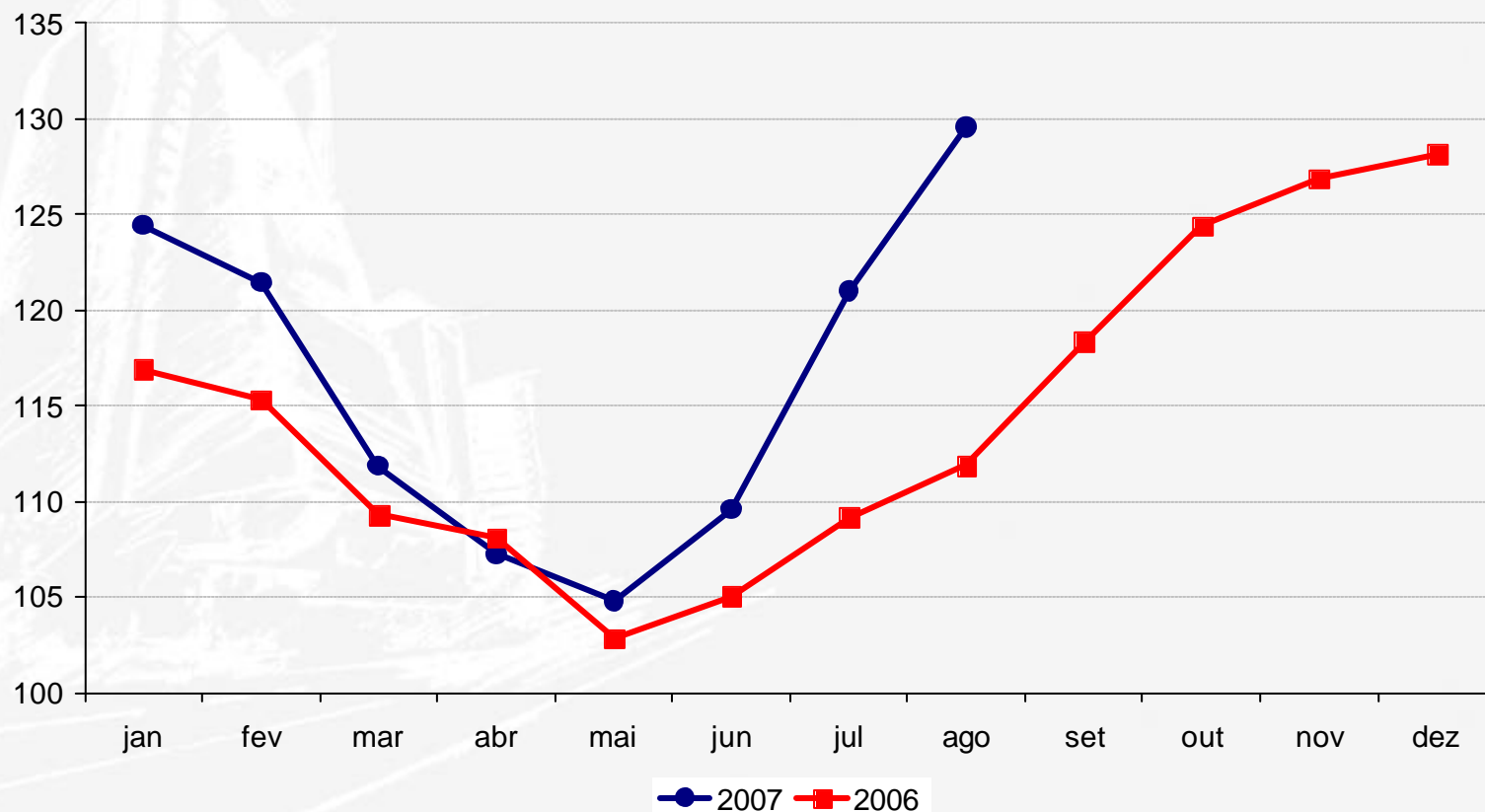
IPCA (% mensal)



	2006 Jan-Set	2007 Jan-Set	2007* Jan-Set
<b>Índice Geral</b>	1,99%	2,99%	2,40%
<b>Alimentos e Bebidas</b>	-0,23%	1,46%	0,87%
<b>Leite</b>	0,03%	0,62%	0,03%
<b>Demais</b>	2,22%	1,53%	1,53%

**\* Simulação supondo que o choque de preços do leite e seus derivados em 2007 não tivesse ocorrido.**

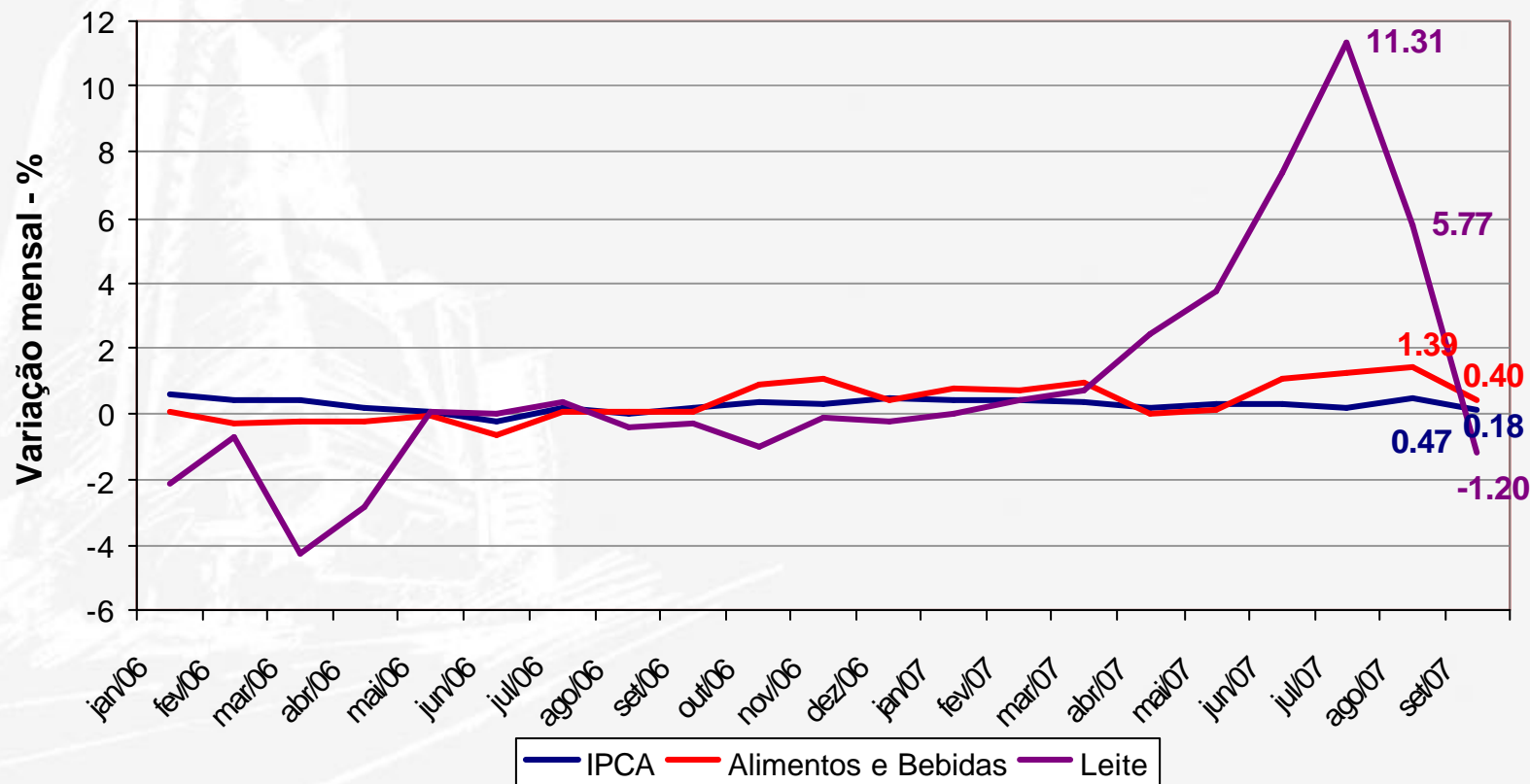
Índice de Captação - Volume Percebido (jun 2004 = 100)



Fonte: Cepea

# Não há indícios de permanência dos efeitos dos preços agrícolas sobre os índices de preços

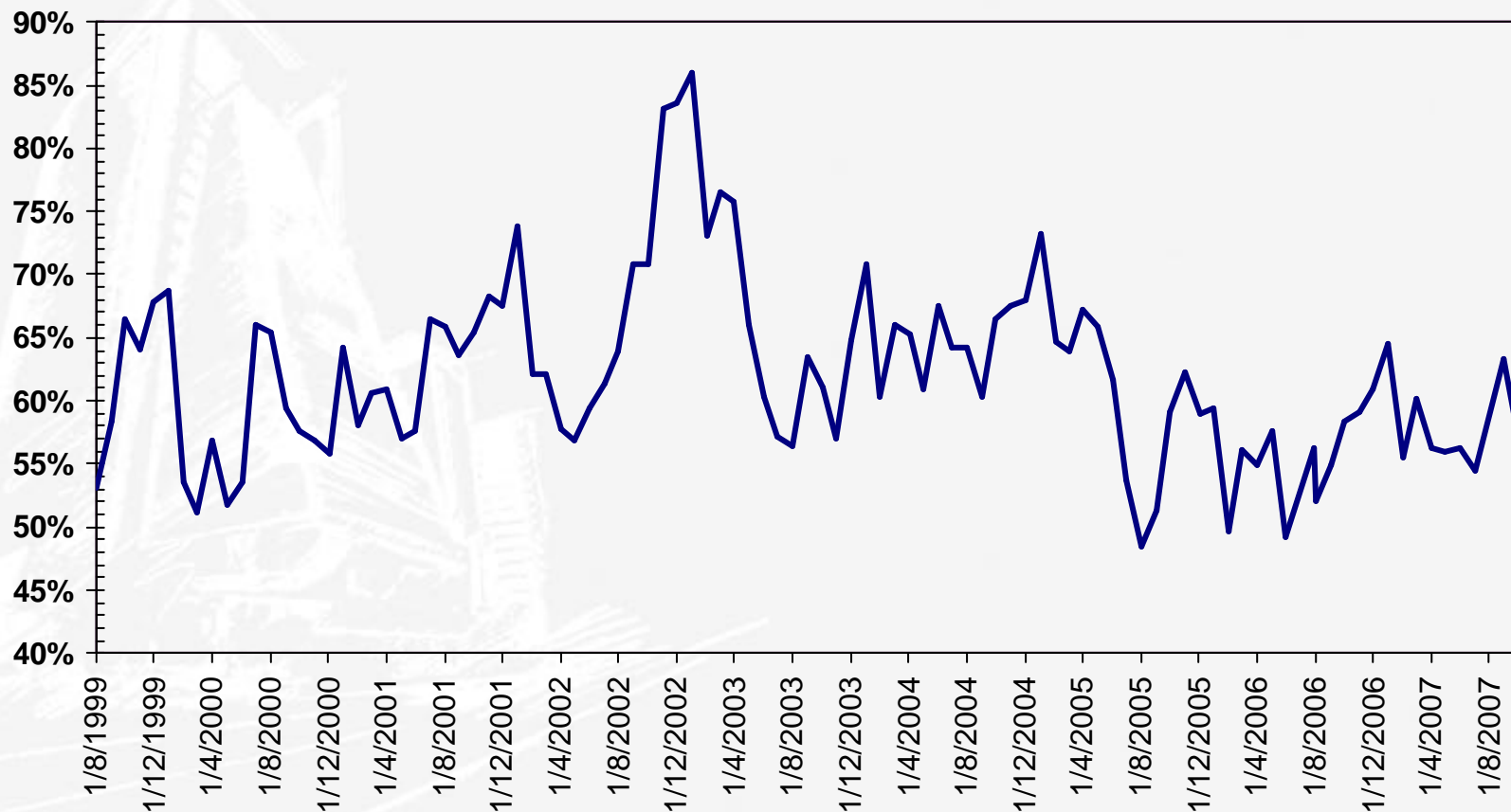
## Variação mensal do IPCA e dos subgrupos Alimentos e Bebidas e Leite



Fonte: IBGE

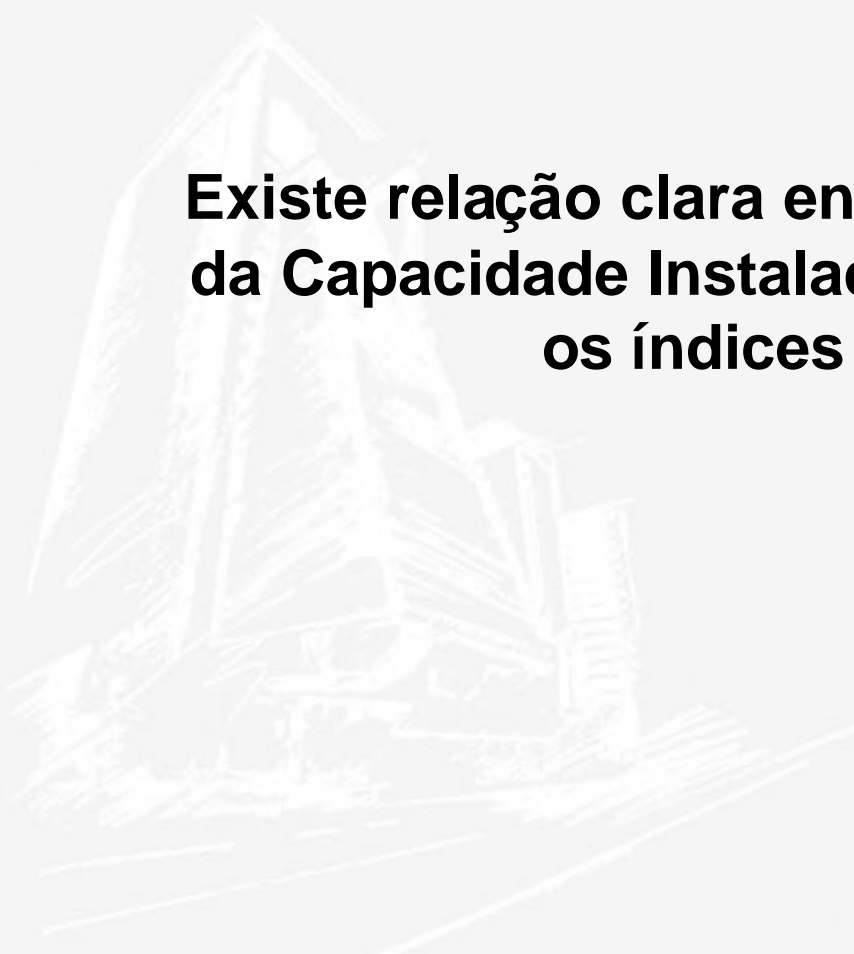
**Difusão do IPCA não está aumentando.  
Não há indícios de contágio do aumento  
dos preços agrícolas nos demais preços**

## Difusão do IPCA



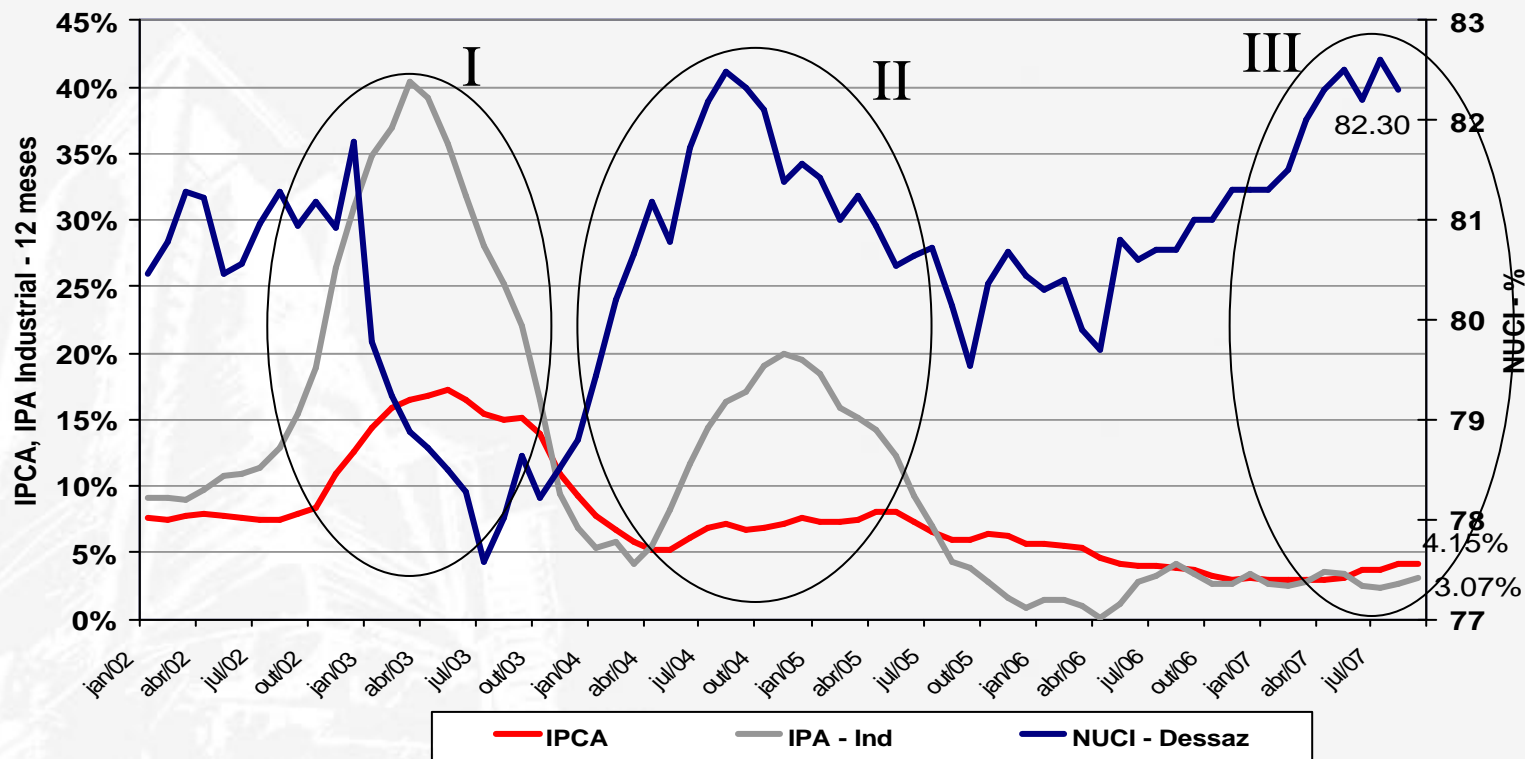
Fonte: IBGE, MCM

**Existe relação clara entre o Nível de Utilização da Capacidade Instalada da Indústria (NUCI) e os índices de preços?**



# Não é clara a relação entre elevação do NUCI e aumento da inflação

Inflação e NUCI



**I – NUCI diminui e Inflação aumenta;**

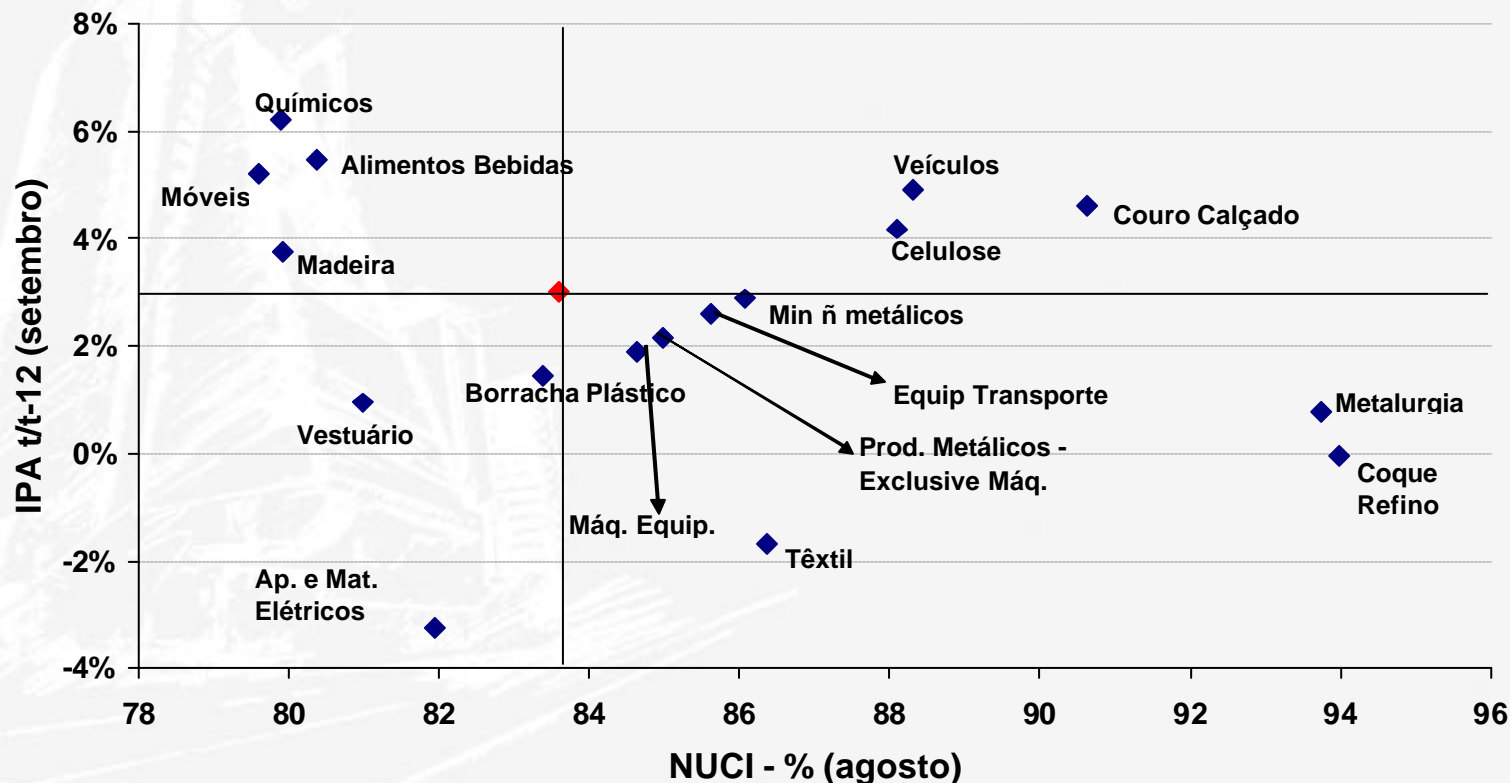
**II – NUCI aumenta e Inflação aumenta;**

**III – NUCI aumenta e Inflação é estável.**

Fonte: IBGE, FGV e CNI

# Maior parte dos setores com alto valor de NUCI apresenta variação de preços abaixo da média

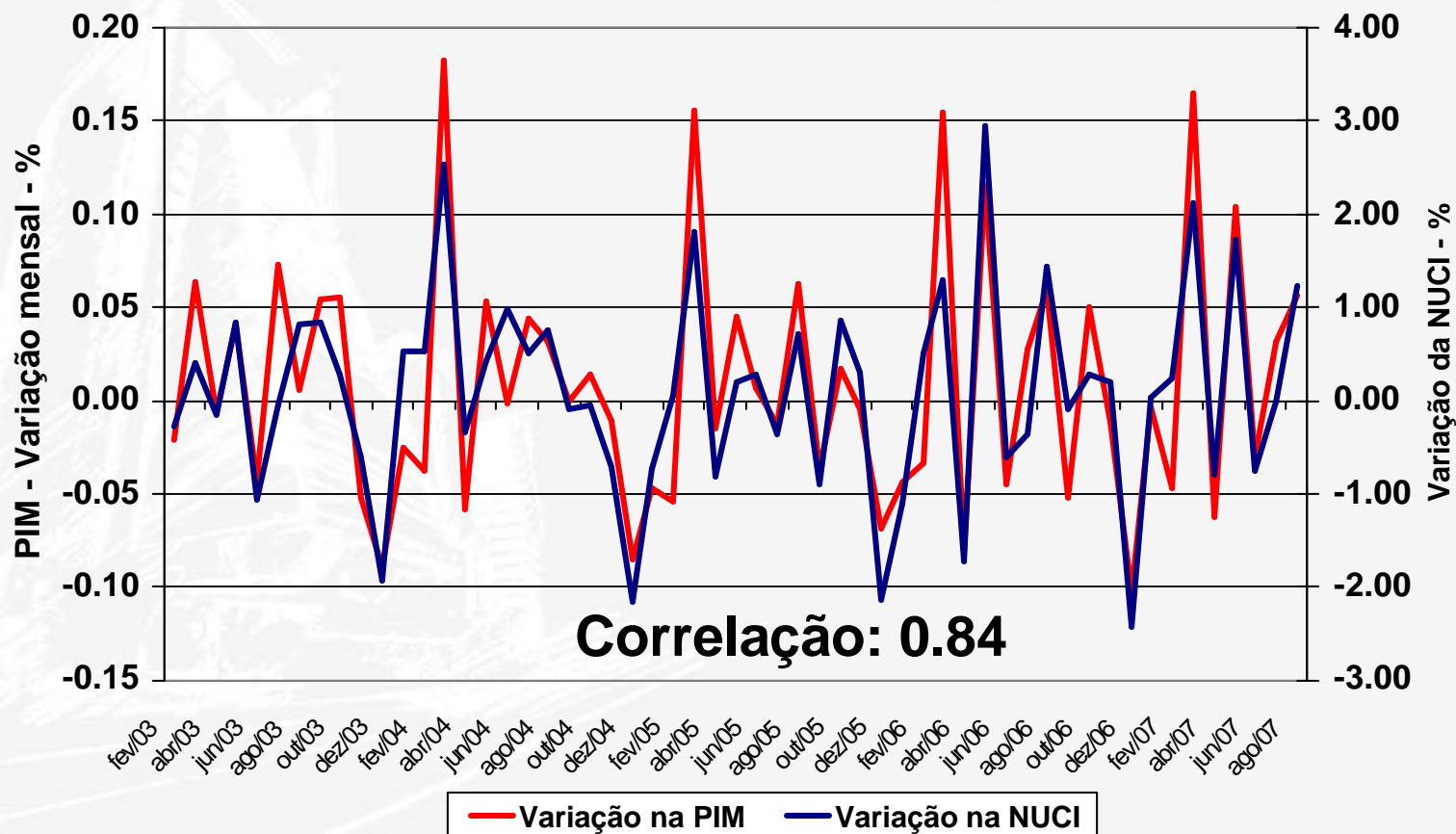
IPA por setor e NUCI



Fonte: IEDI, IPEADATA, CNI

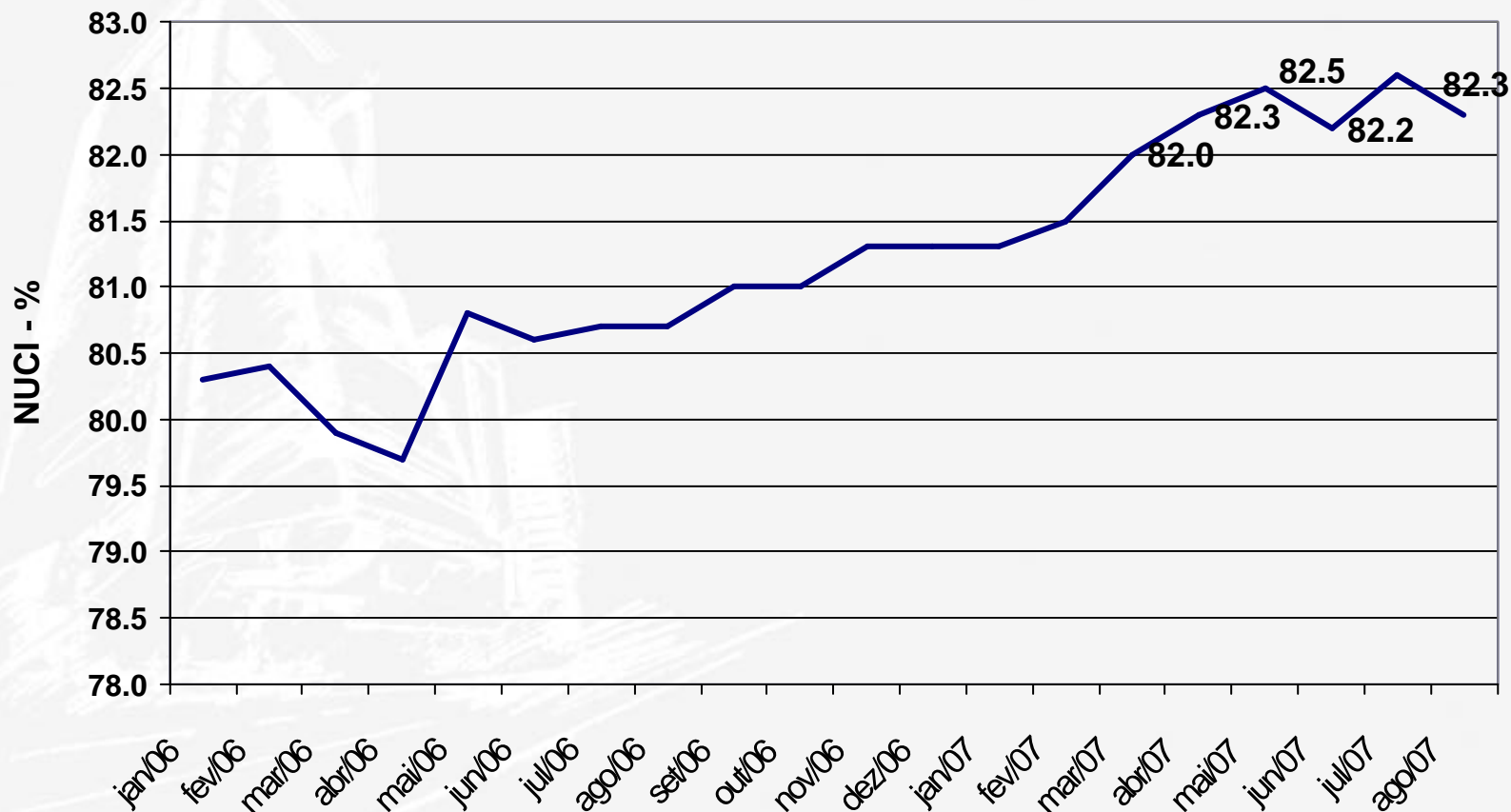
- 1. NUCI é uma medida de uma grandeza de difícil expressão numérica**
- 2. NUCI não indica o valor absoluto máximo possível de ser produzido**
- 3. Pelo contrário, indica a produção nas atuais condições (turnos, máquinas utilizadas e utilização de horas extras)**
- 4. A medida de NUCI apresenta falhas intrínsecas, pois a diversidade dos setores e informantes não é contemplada com um único questionário**
- 5. Para cada informante, estas falhas são constantes no tempo, assim, a utilização do indicador deve ser feita com base na sua variação, e não no nível absoluto**

### Variação no NUCI e da PIM



# NUCI dessazonalizado está estável nos últimos cinco meses

NUCI - 2006/2007



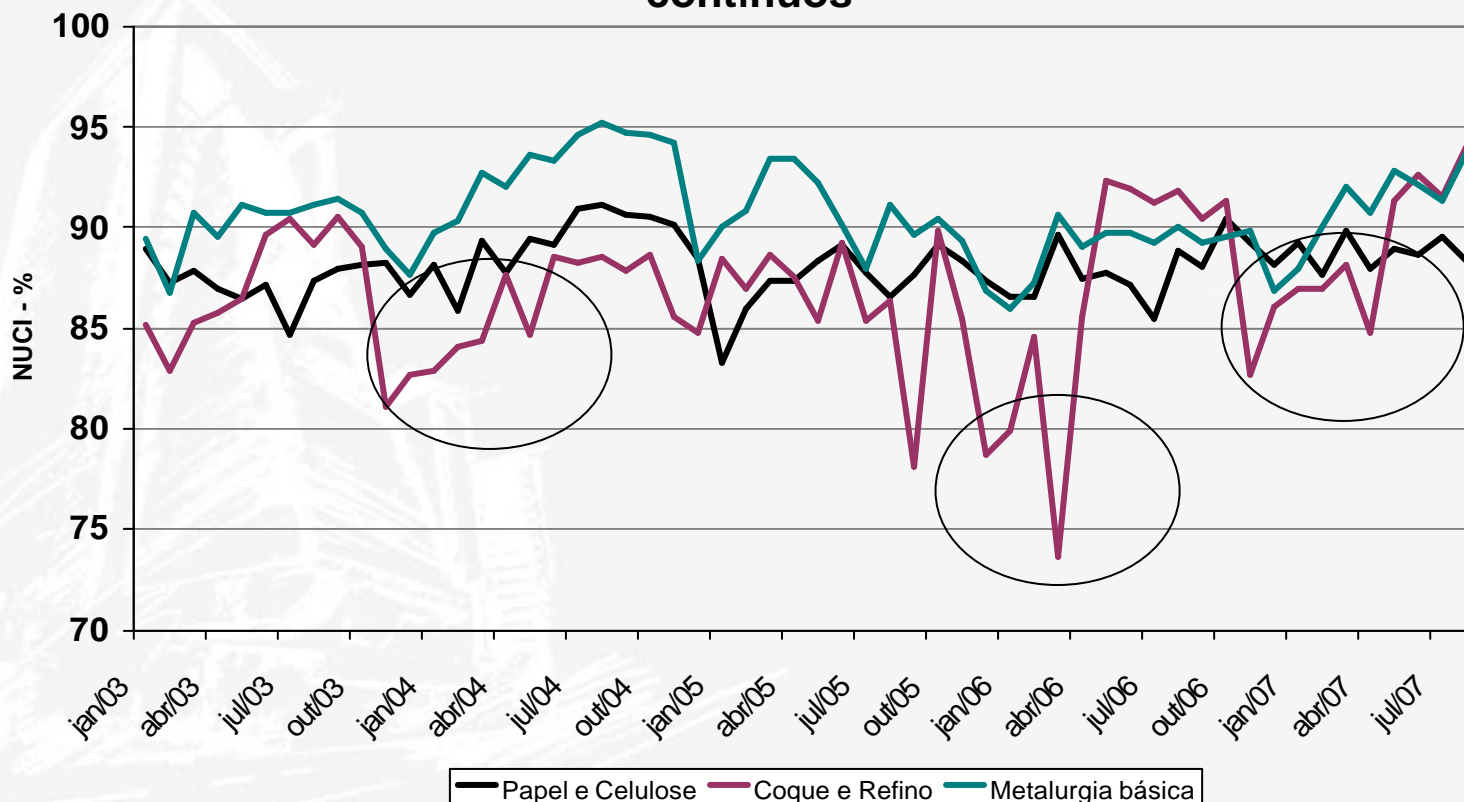
Fonte: CNI

# Setores com maiores NUCI são os de processo contínuos

Período	ago/07
23-Coque, refino comb. nuclear, álcool	94.0
27-Metalurgia básica	93.7
19-Prep. couro, fab. art. couro e calç.	90.6
21-Celulose, papel e prod. papel	88.3
34-Veículos automotores	88.1
17-Produtos têxteis	86.4
26-Prod. minerais não-metálicos	86.1
35-Outros equipamentos de transporte	85.6
28-Prod. metálicos - excl. máquinas	85.0
29-Máquinas e equipamentos	84.6
Indústrias de Transformação	83.6
25-Artigos borracha e plástico	83.4
31-Máq., aparelhos e mat. elétricos	81.9
18-Conf. art. vestuário e acessórios	81.0
15-Alimentos e bebidas	80.4
20-Produtos de madeira	79.9
24-Produtos químicos	79.9
36-Móveis, indústrias diversas	79.6
32-Mat. eletrônico e equip. comunic.	77.8
22-Edição, impr. e reprod. gravações	76.6

Fonte: CNI

## Evolução do NUCI para três setores de processos contínuos

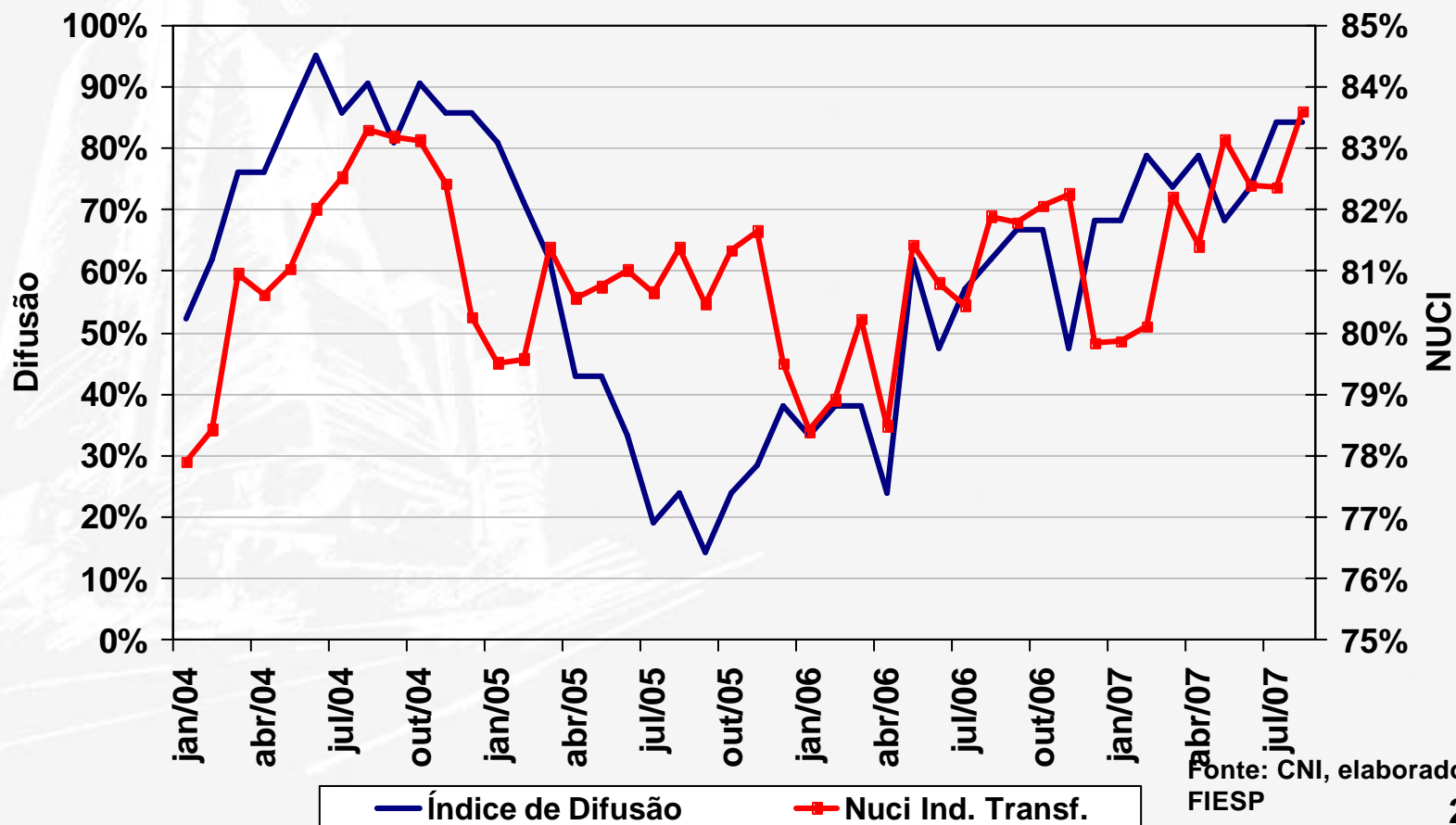


**Obs: O setor de Coque e refino de Combustíveis sofre os efeitos sazonais da produção de álcool**

# Aumento do NUCI indica maior número de setores com bom desempenho

Índice de Difusão: Percentual de setores com variação na NUCI positiva em relação ao mesmo mês do ano anterior

Índice de Difusão e NUCI



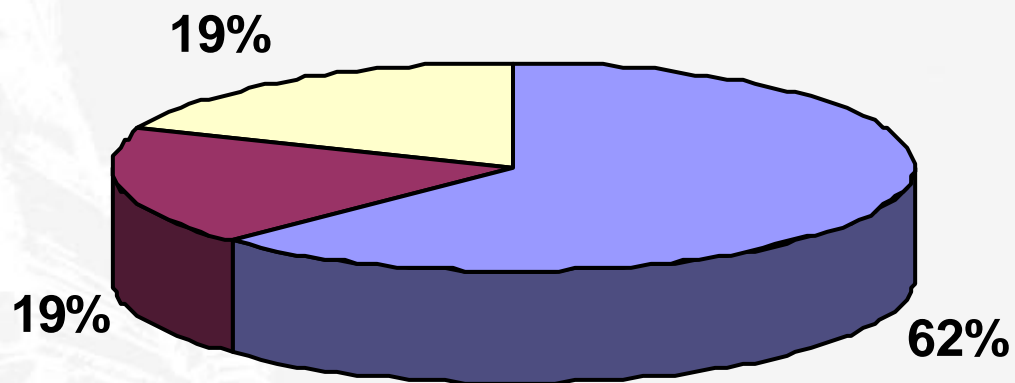
**Quanto a Produção Industrial pode crescer  
sem pressionar os preços?**



**Em Maio de 2005, FIESP consultou aproximadamente  
1000 empresas:**

- **Empresas operavam com 1,57 vezes o turno de 8 horas;**
- **A média de utilização da capacidade instalada estava em 67,5% (NUCI FIESP = 83,73, NUCI CNI = 82,28%);**

## 1. Quantidade de turnos janeiro/2005

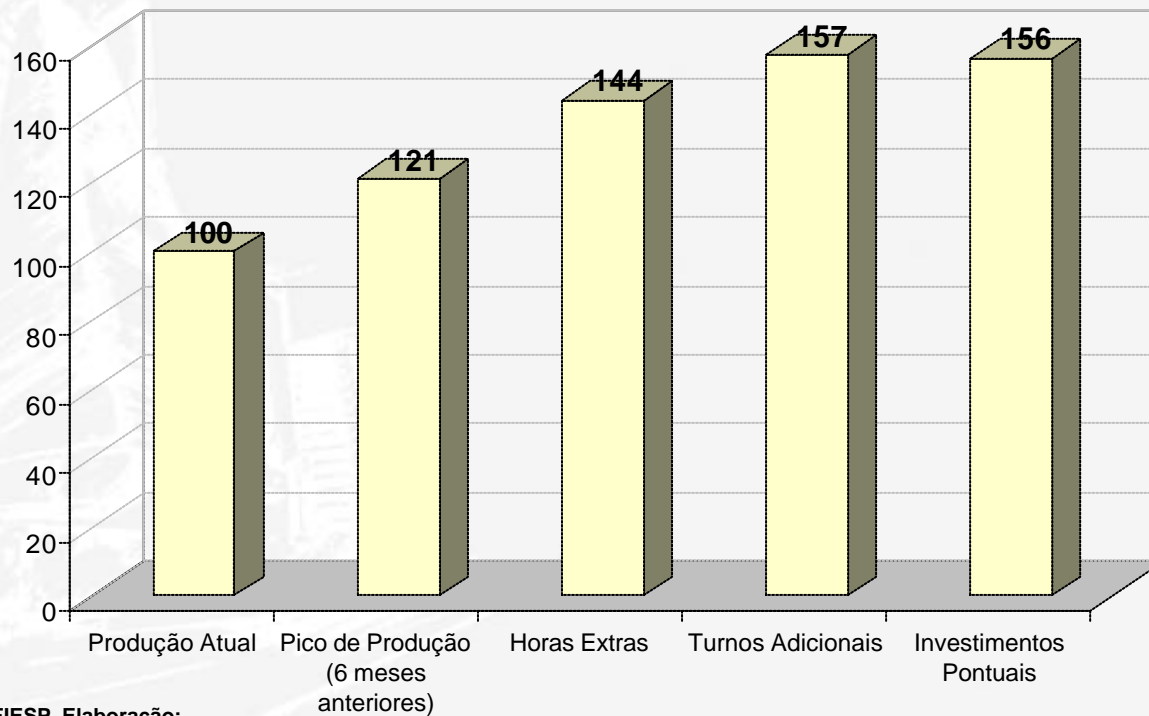


Média = 1,57 turnos

Fonte: FIESP

■ 1 turno ■ 2 turnos ■ 3/4 turnos

## Aumento da Produção por Fator



Fonte: FIESP Elaboração:

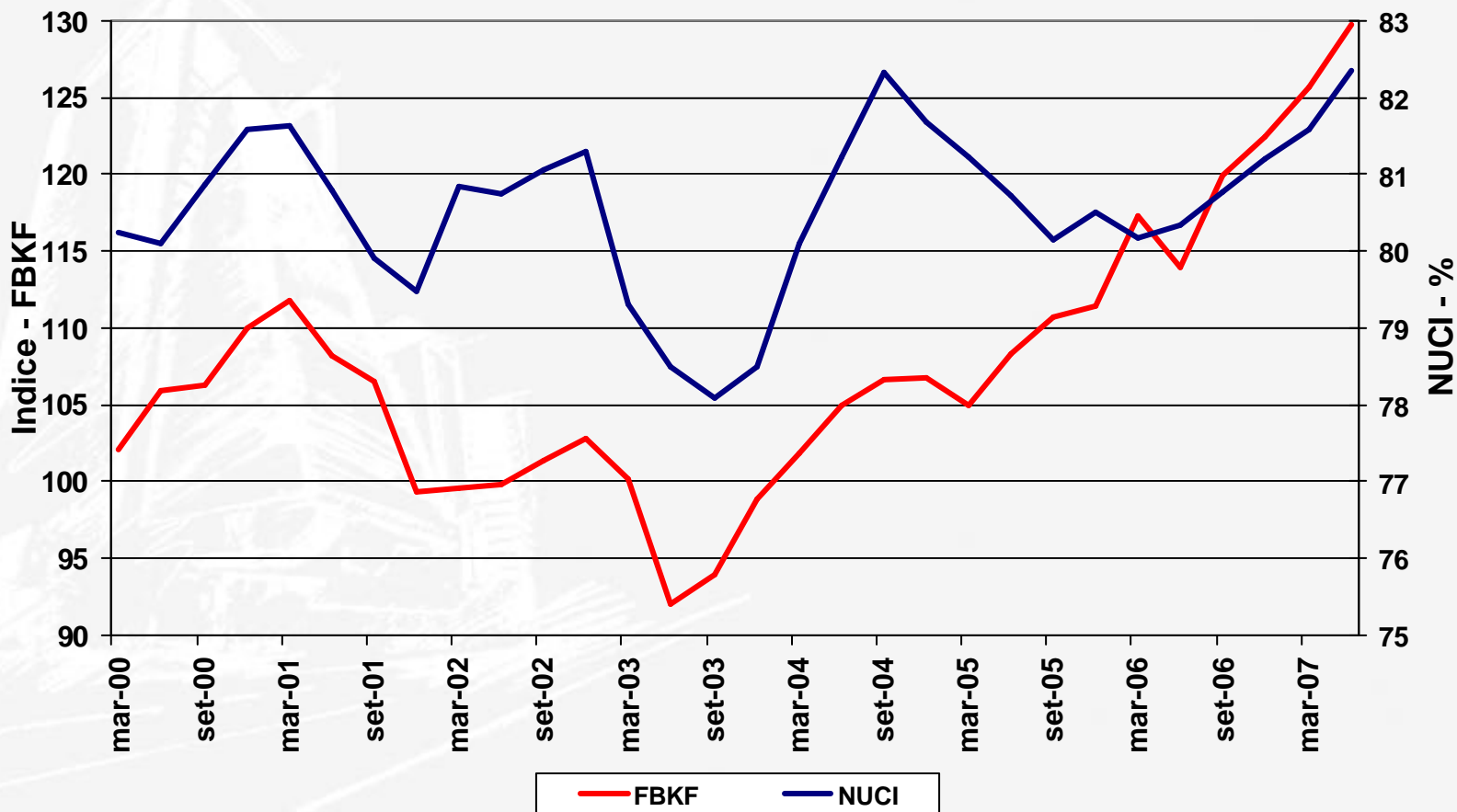
- Há uma grande elasticidade da produção industrial (até 57%);
- Assim, a hipótese de fechamento do hiato fica muito fragilizada;
- Pode haver terceirização e importação de uma parte da produção.
- Portanto o risco de pressão inflacionária é baixo

**NNíveis mais altos de NUCI  
estimulam o investimento,  
aumentam a eficiência no uso do  
capital e trazem ganhos de  
produtividade**

**Em geral, as empresas esperam o seu próprio nível de utilização da capacidade instalada atingir níveis mais elevados para implementar planos de investimento. Assim a elevação da NUCI induz a expansão da capacidade produtiva.**

# Elevação no NUCI induz aumento no investimento

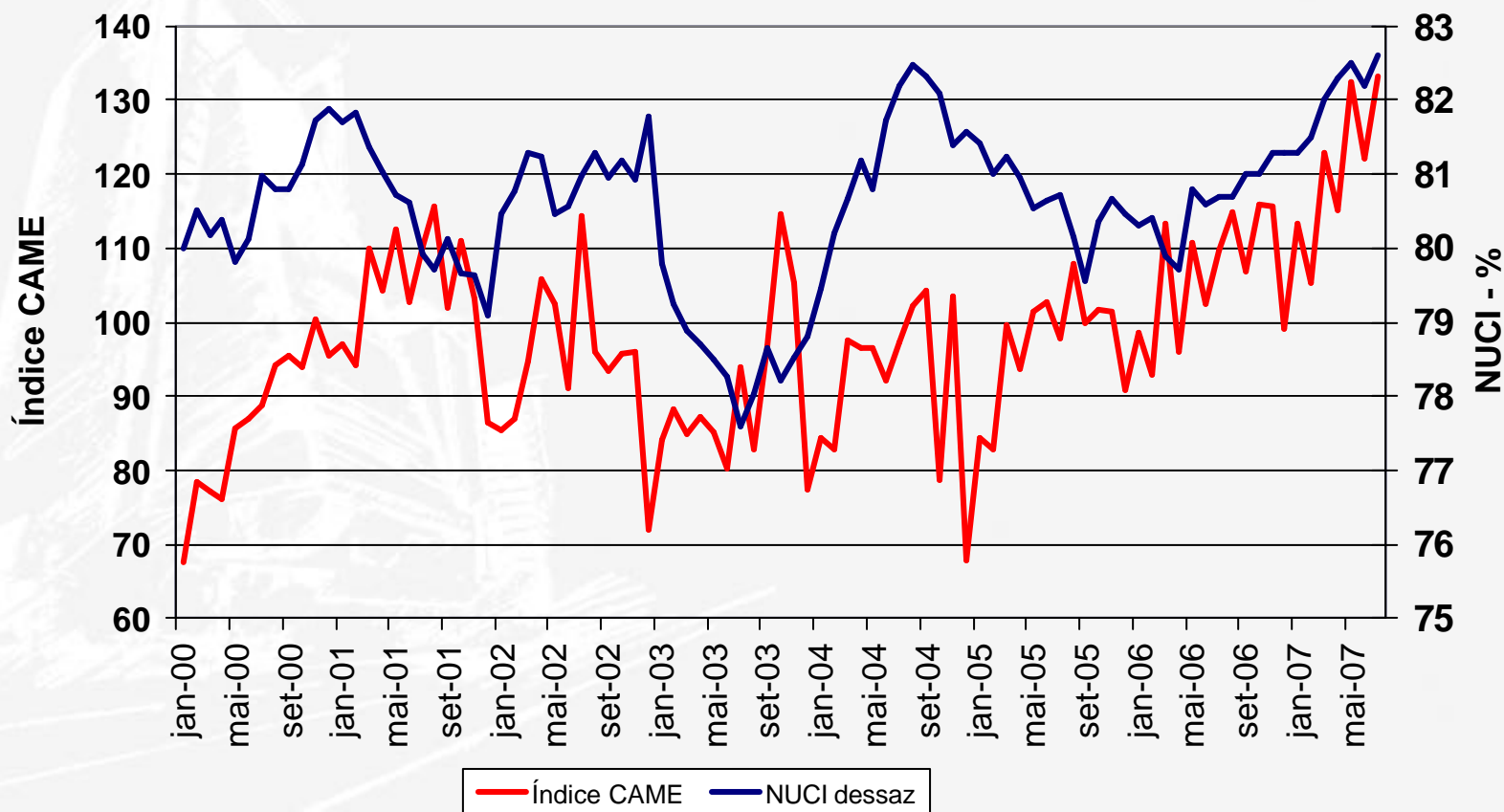
NUCI Dessazonalizado x investimento (FBKF) - Trimestral



Fonte: IBGE, MCM, CNI

# Consumo Aparente de Máquinas e Equipamentos (CAME) cresce junto com o crescimento do NUCI

## NUCI Dessazonalizado e índice CAME



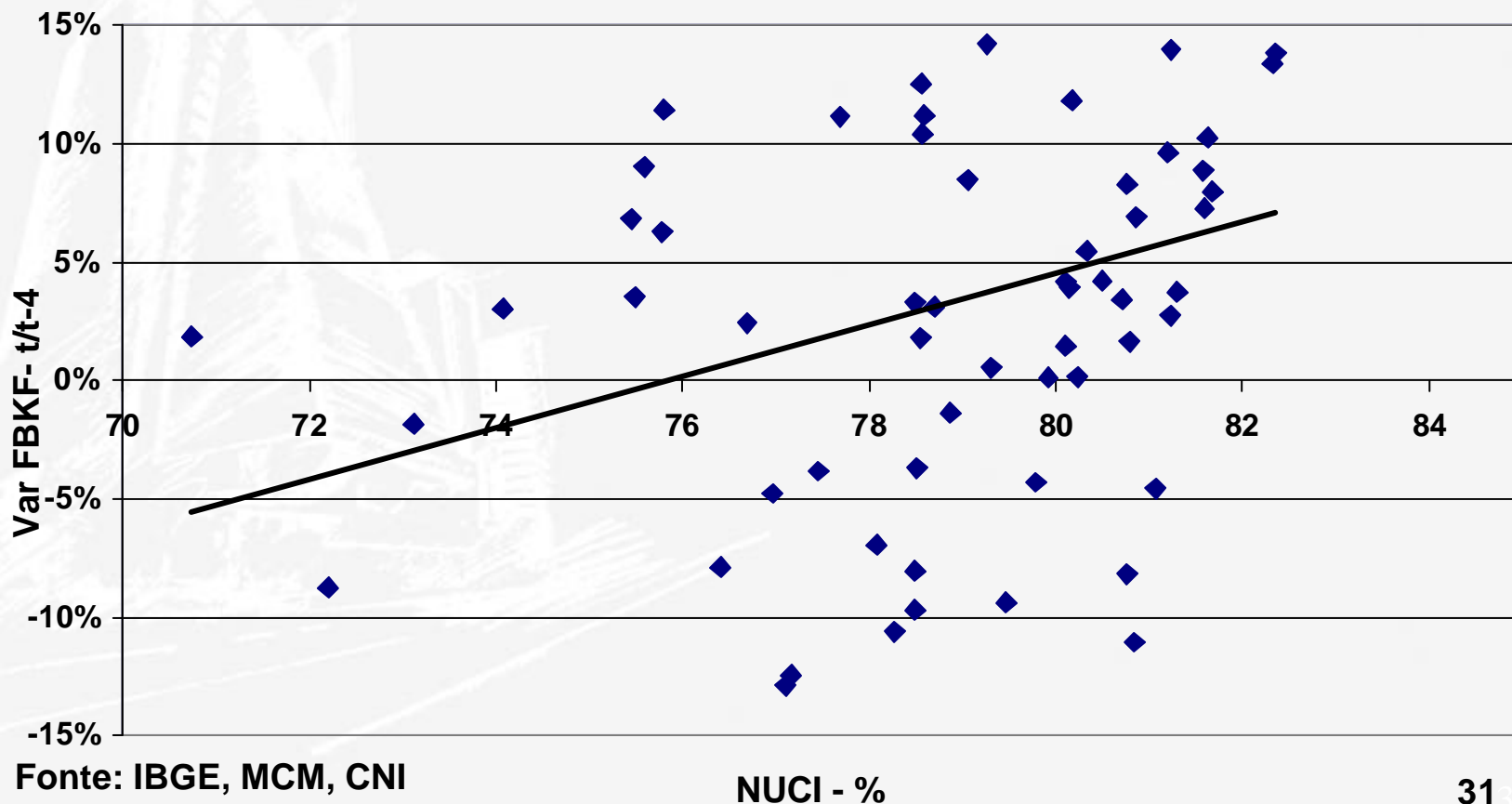
Fonte: IBGE, CNI

✓ No Brasil, em particular, dado o histórico de sucessivas expansões e retrações de mercado, as empresas esperavam fortes altas no nível de utilização de sua própria capacidade instalada para por em ação os planos de investimento.

3 Com o atual cenário de estabilidade, o investimento se expande a taxas elevadas e persistentes, como não eram vistos no passado recente (11 trimestres seguidos de crescimento positivo do investimento).

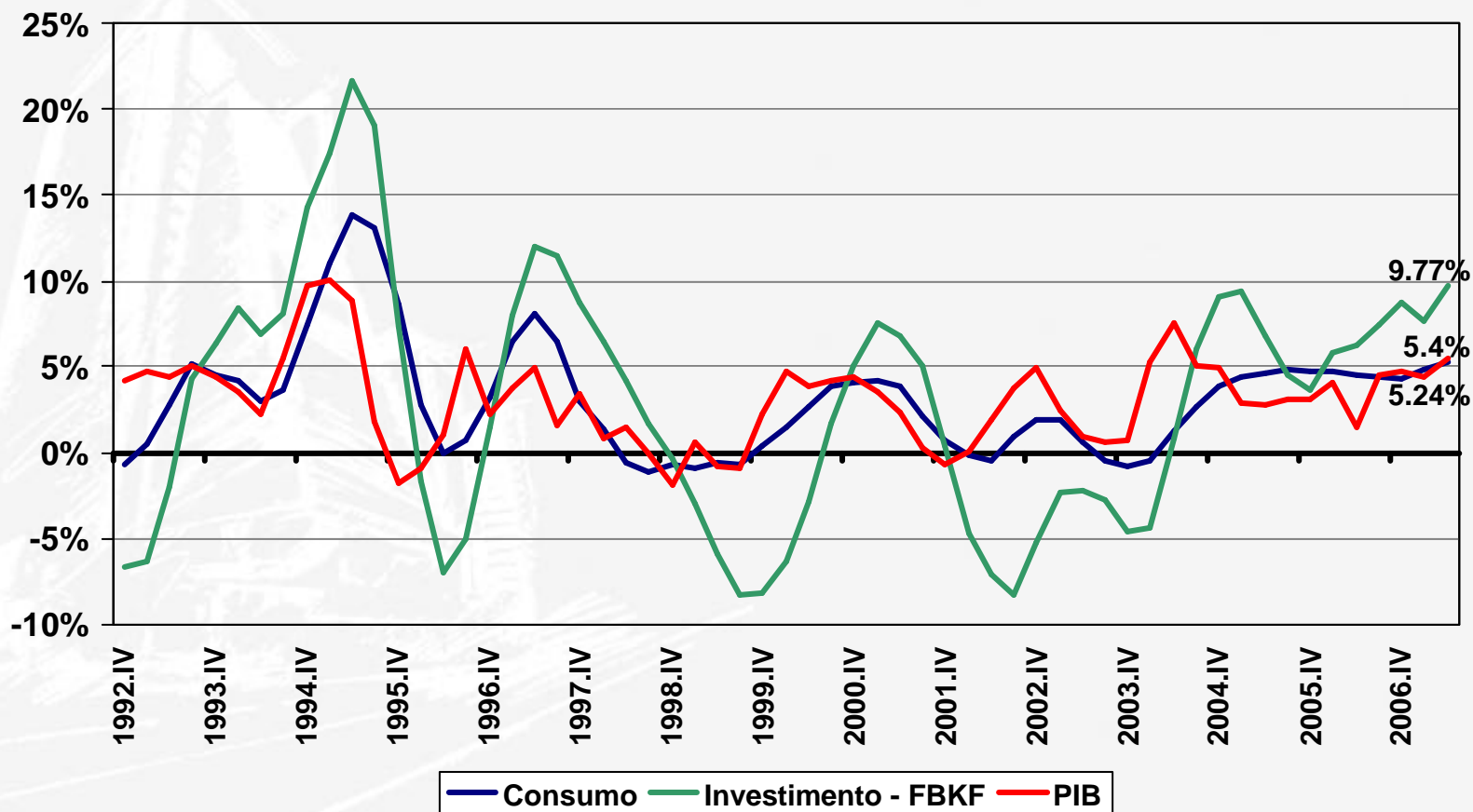
# Aumento no NUCI estimula o Investimento

## NUCI Dessazonalizado x FBKF - Trimestral - 1992/2007



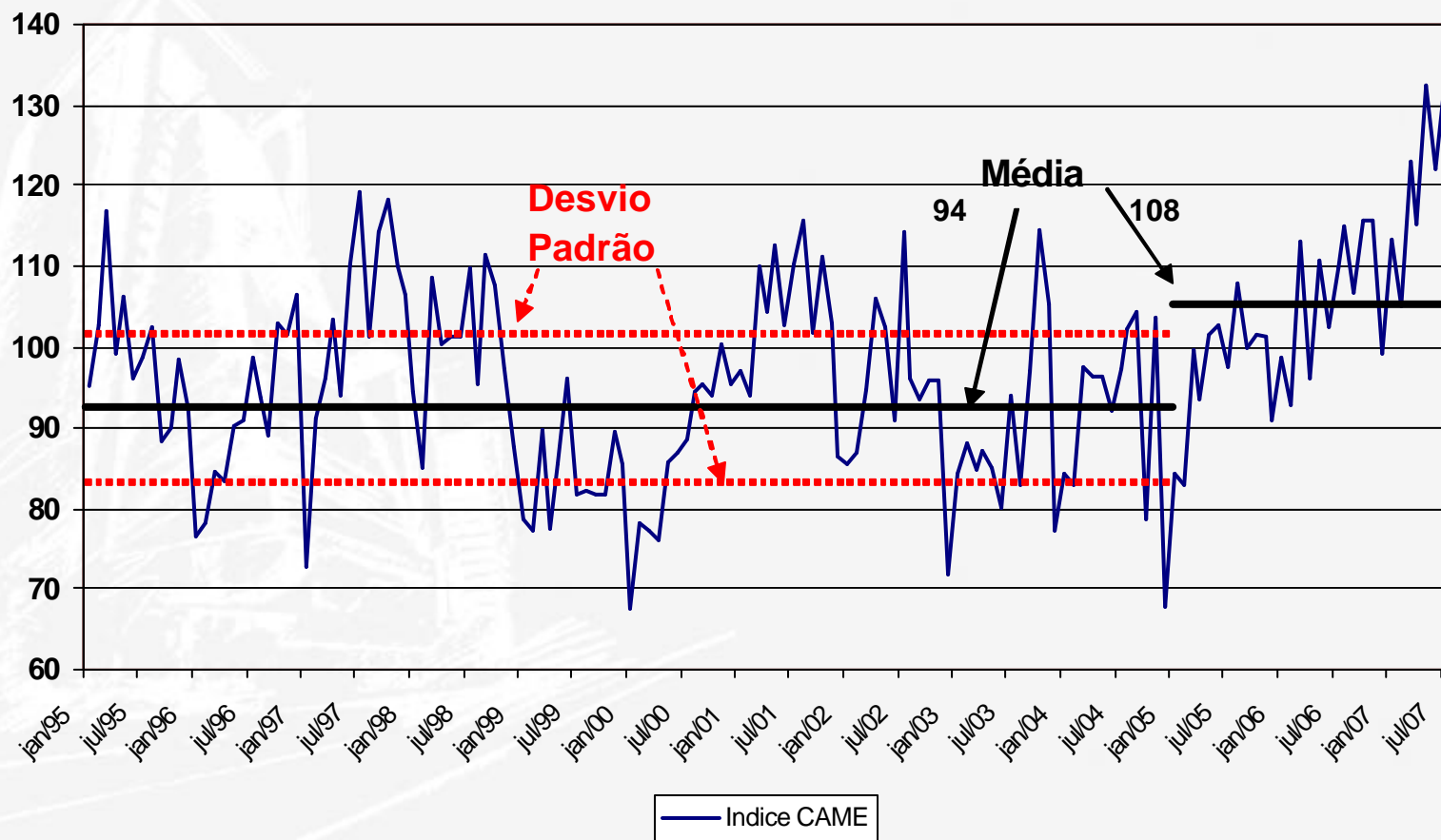
**Investimento tem crescimento positivo há 11 trimestres consecutivos, a taxas superiores ao consumo e ao PIB.**

## Crescimento Anual: Investimento, Consumo e PIB



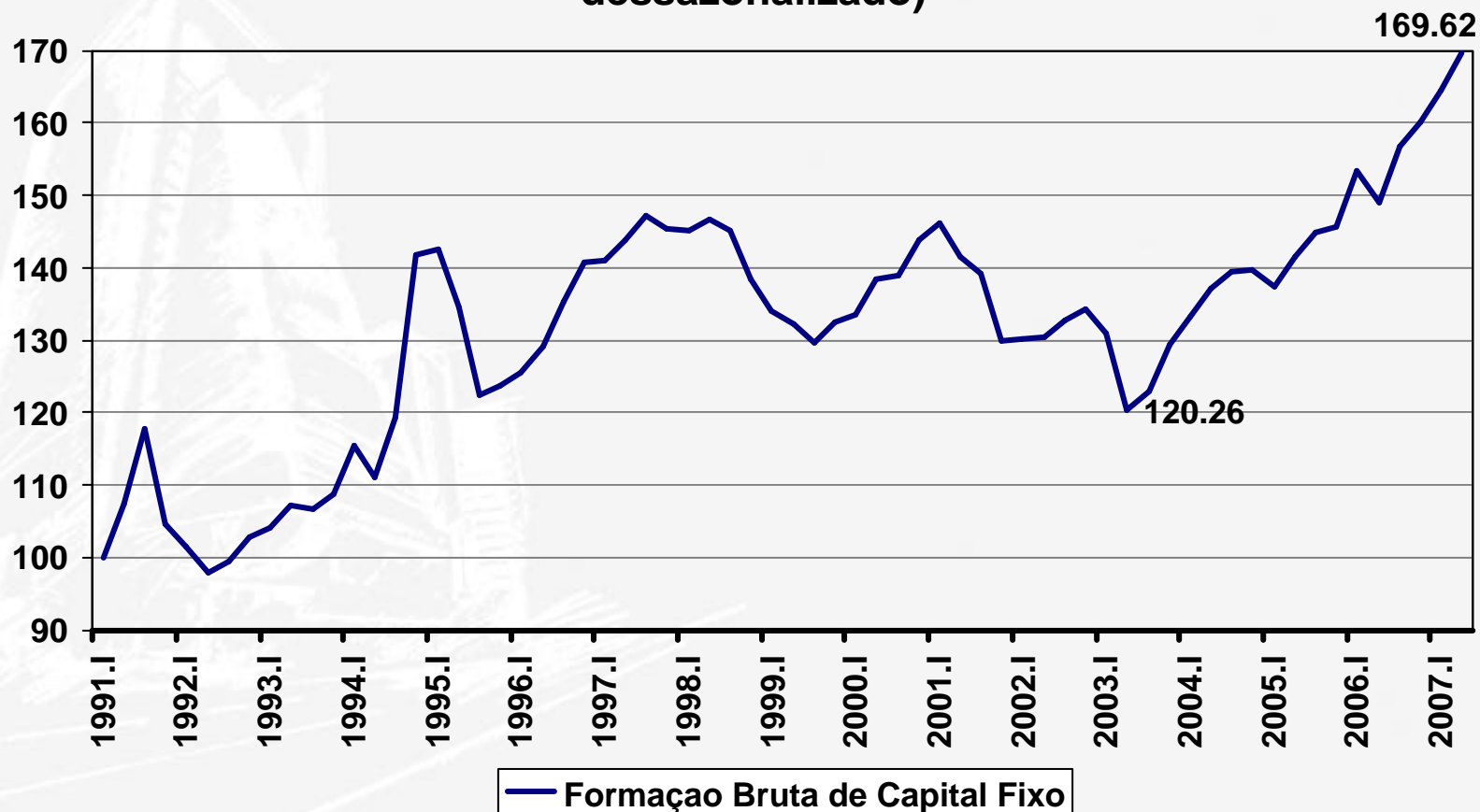
Fonte: IBGE, MCM

## Índice CAME - 1995/2007



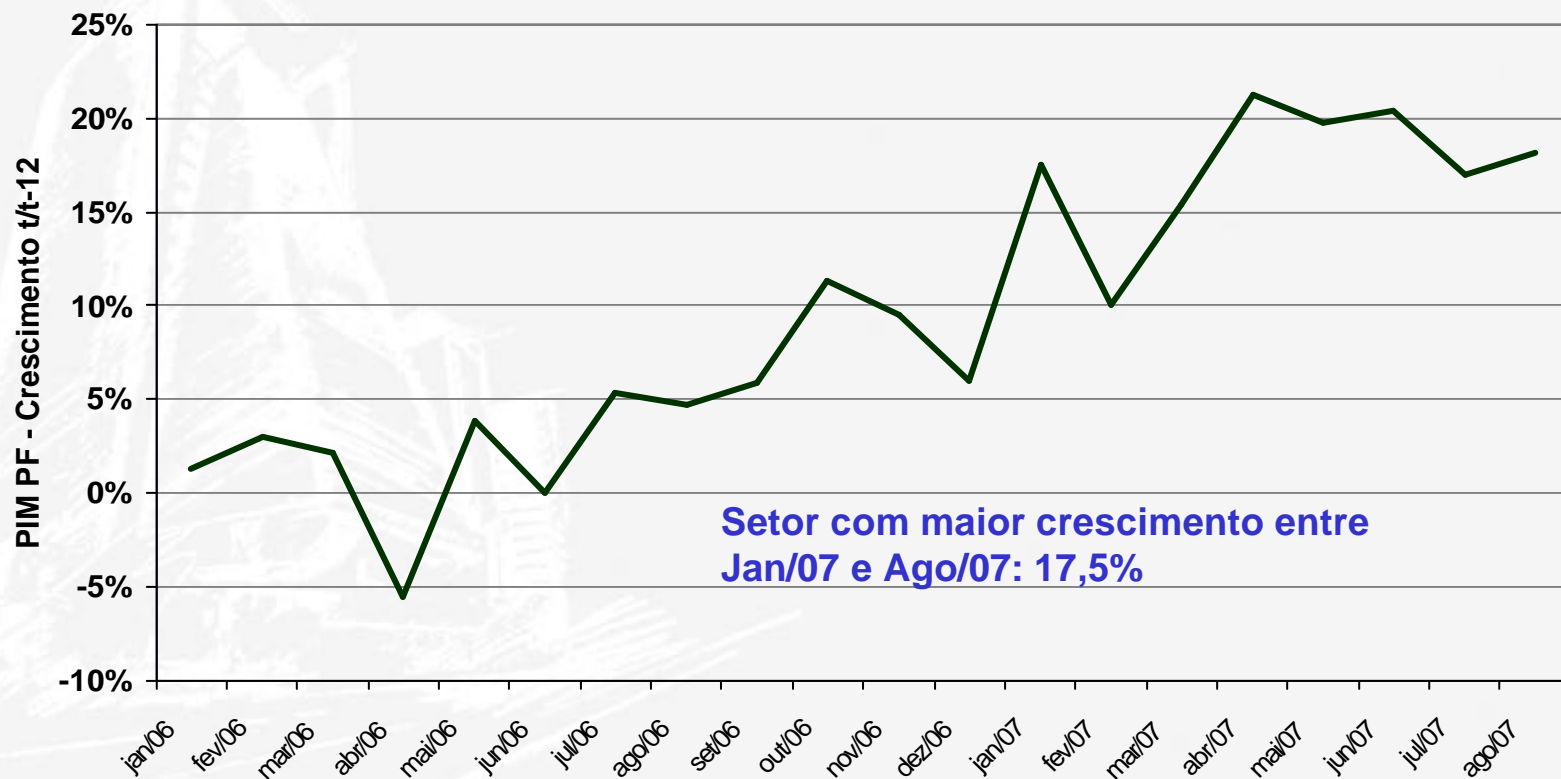
# O investimento atinge valores inéditos e ainda não dá sinais de ter parado de crescer

Formação Bruta de Capital Fixo (1991.I = 100, dessazonalizado)



Fonte: IBGE, MCM

## Crescimento t/t-12 - Produção Física de Máquinas e Equipamentos



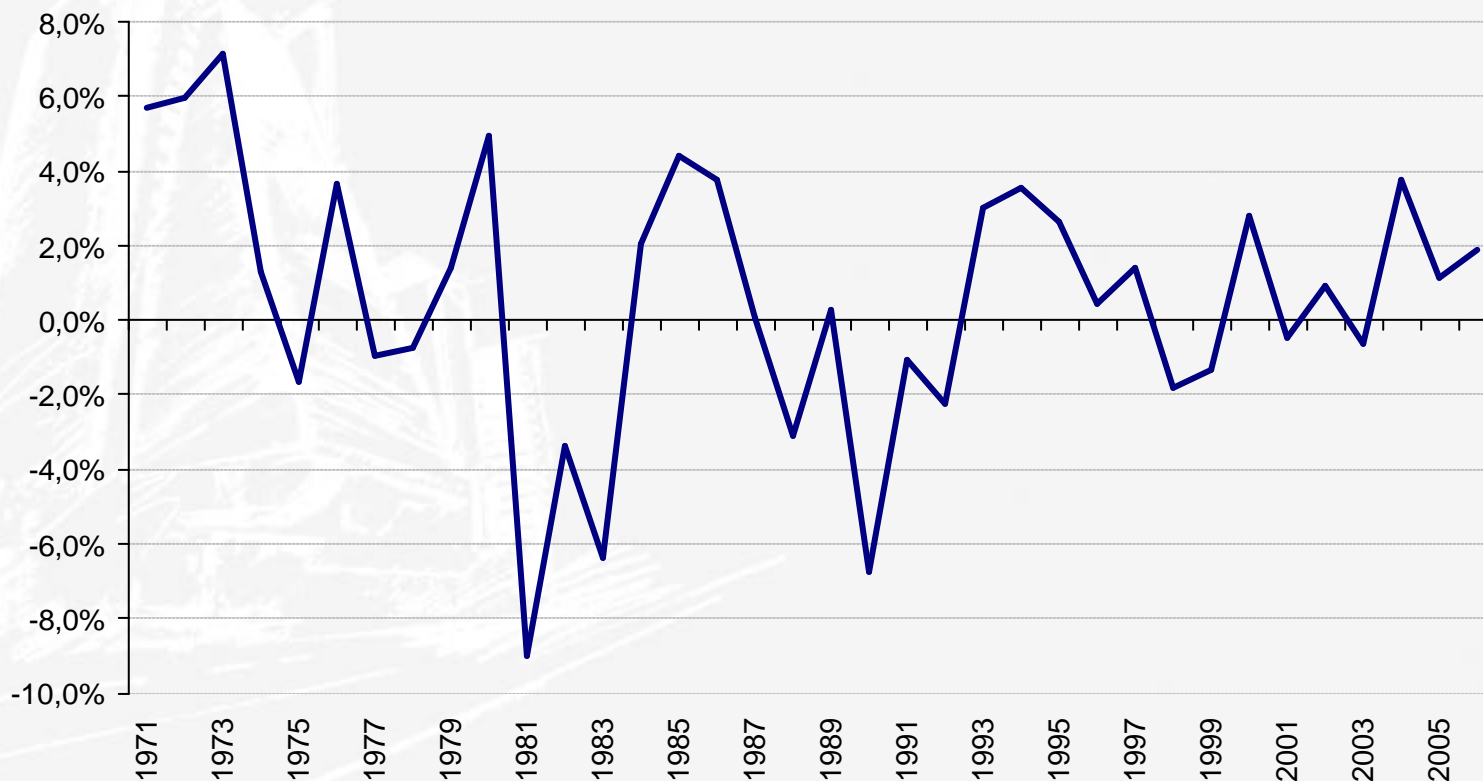
Fonte: IBGE

Correlação entre PIM Maq. e Equip. e CAME é de +0,91

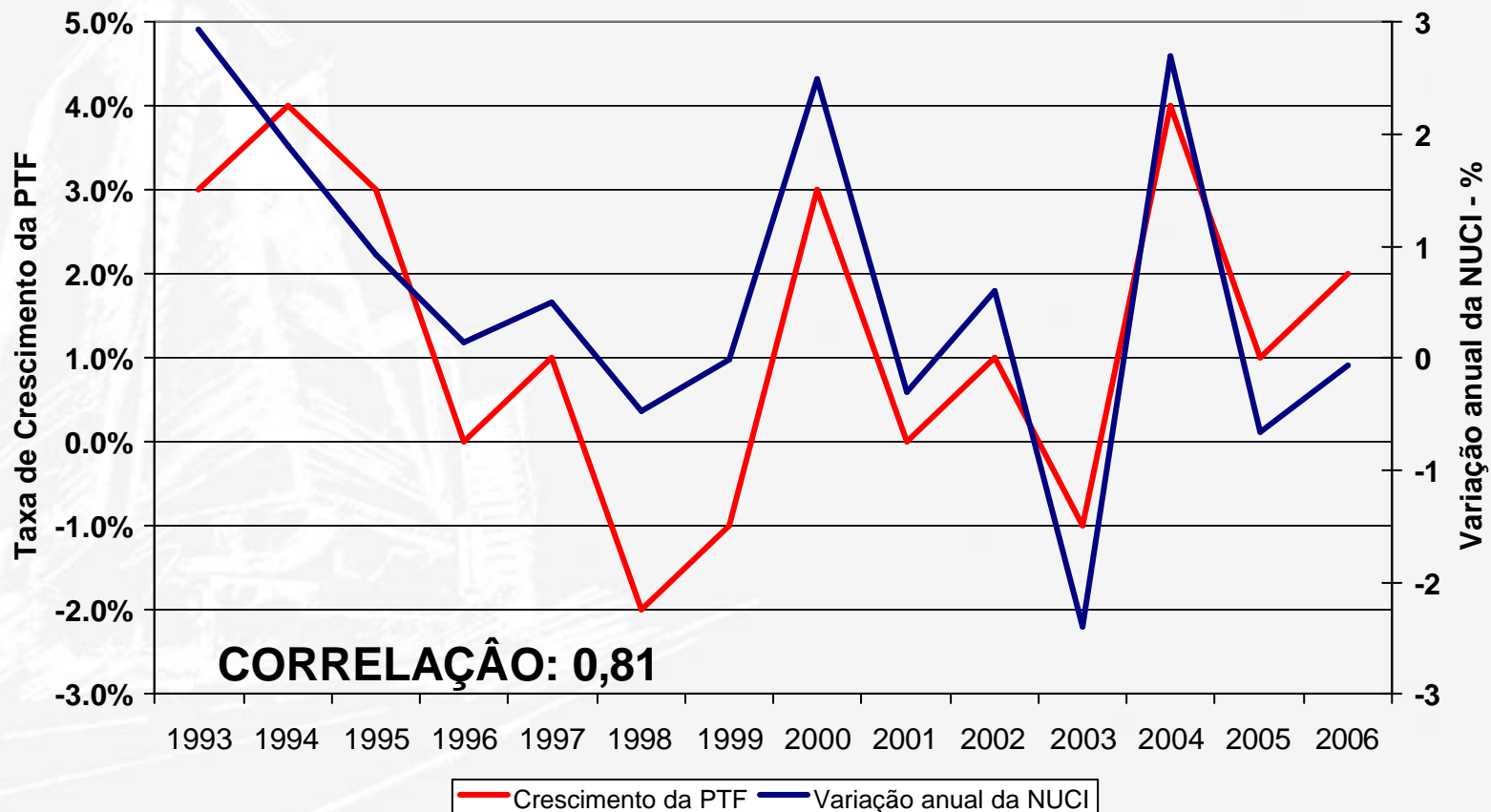
**Quando a indústria trabalha com NUCI mais alto, a melhor combinação dos fatores de produção induz maior eficiência e ganhos de produtividade.**

**Produtividade Total dos Fatores (PTF) é medida de ganho de produtividade**

**PTF - CONTRIBUIÇÃO AO CRESCIMENTO**



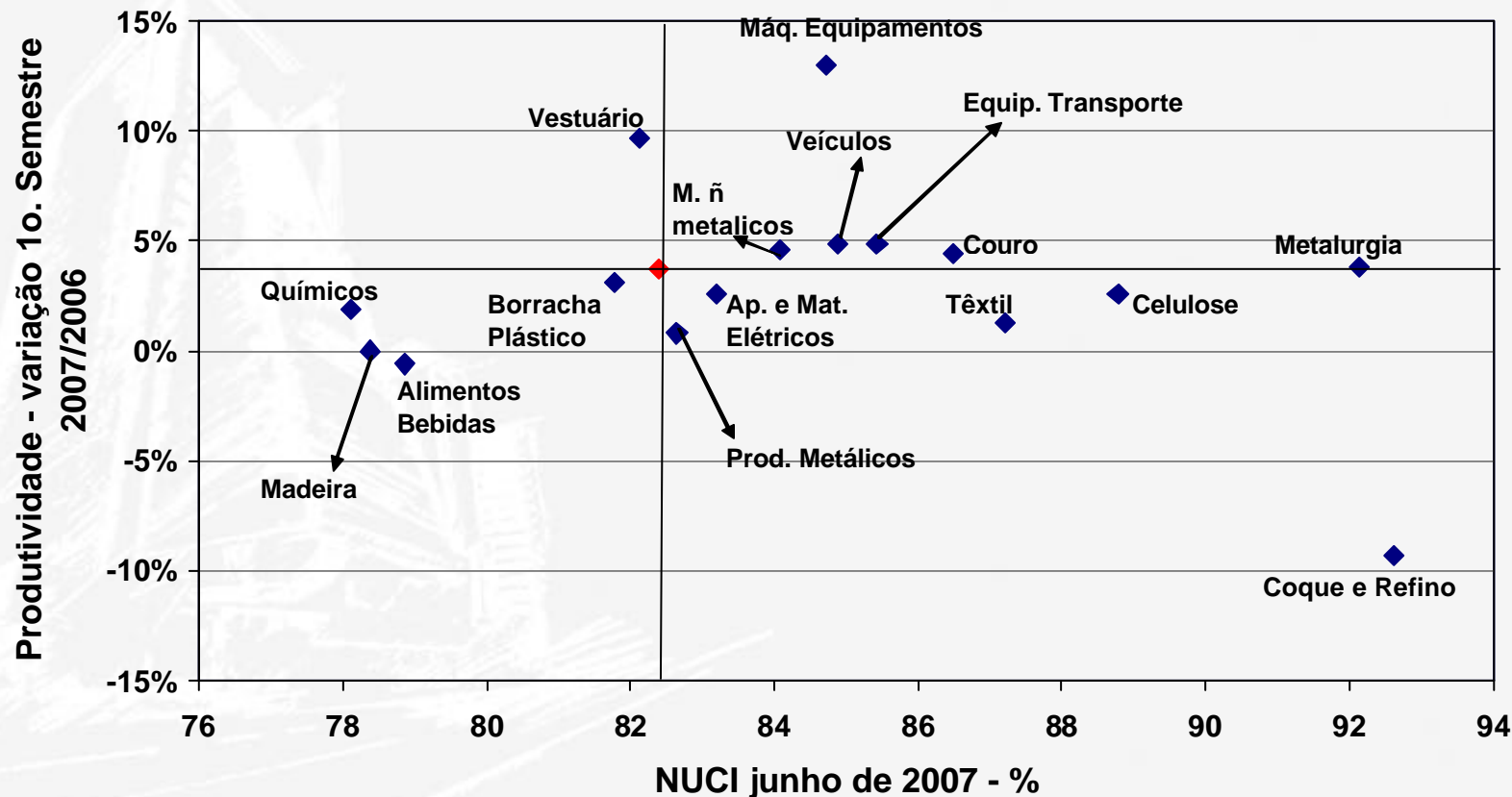
## Variação anual da NUCI e Taxa de Crescimento da PTF



Fonte: IBGE, FIESP, CNI

# Setores que apresentam maior NUCI são os que têm maior crescimento de produtividade

## NUCI e Produtividade por setor industrial



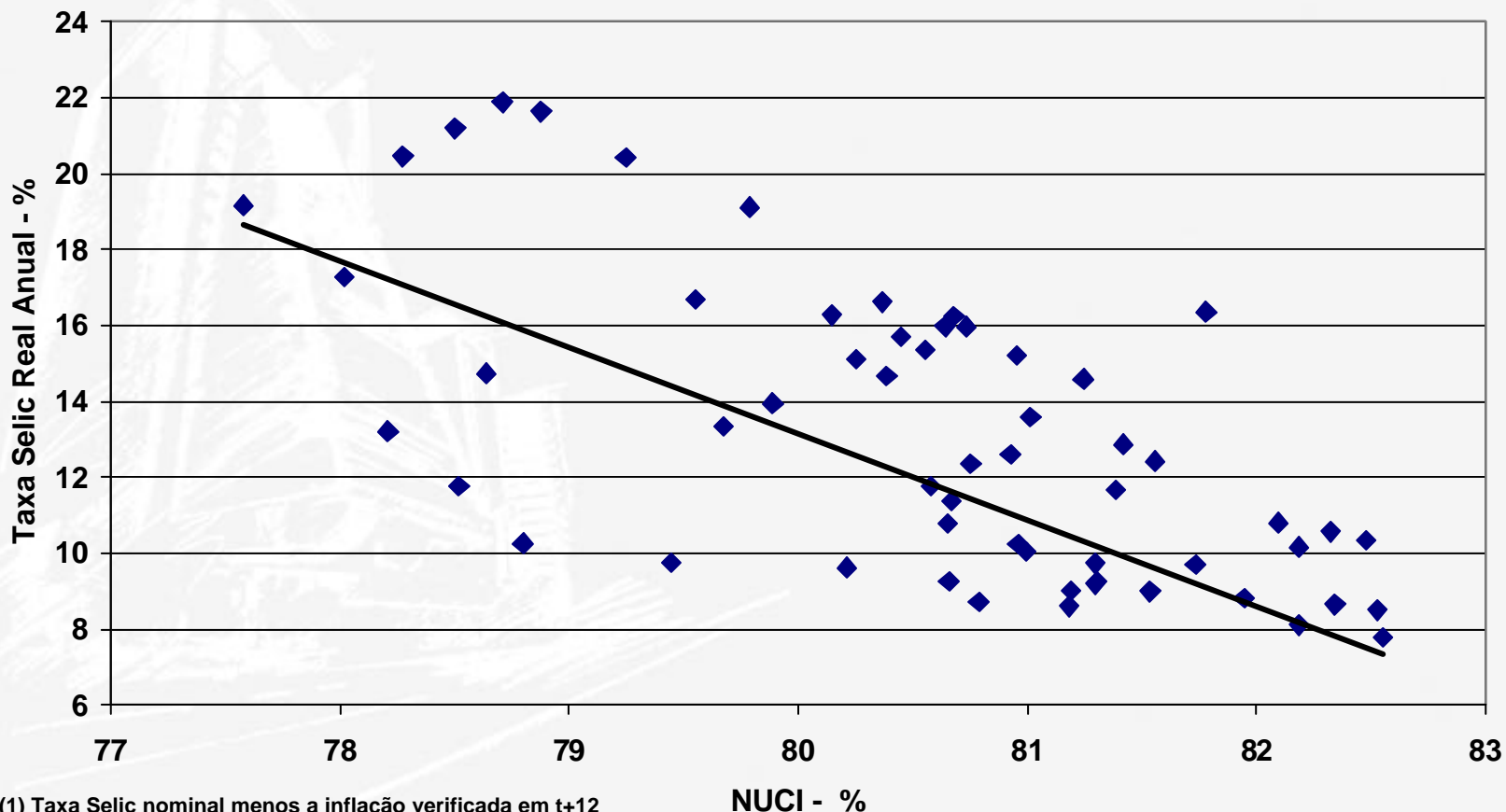
Fonte: IEDI, IPEADATA, CNI

**aAumentos da SELIC retraem a demanda e a  
atividade industrial e acabam por reduzir  
a NUCI**



# A elevação na taxa de juros real reduz o nível de utilização da capacidade instalada industrial

NUCI Dessazonalizado x Selic Real\*

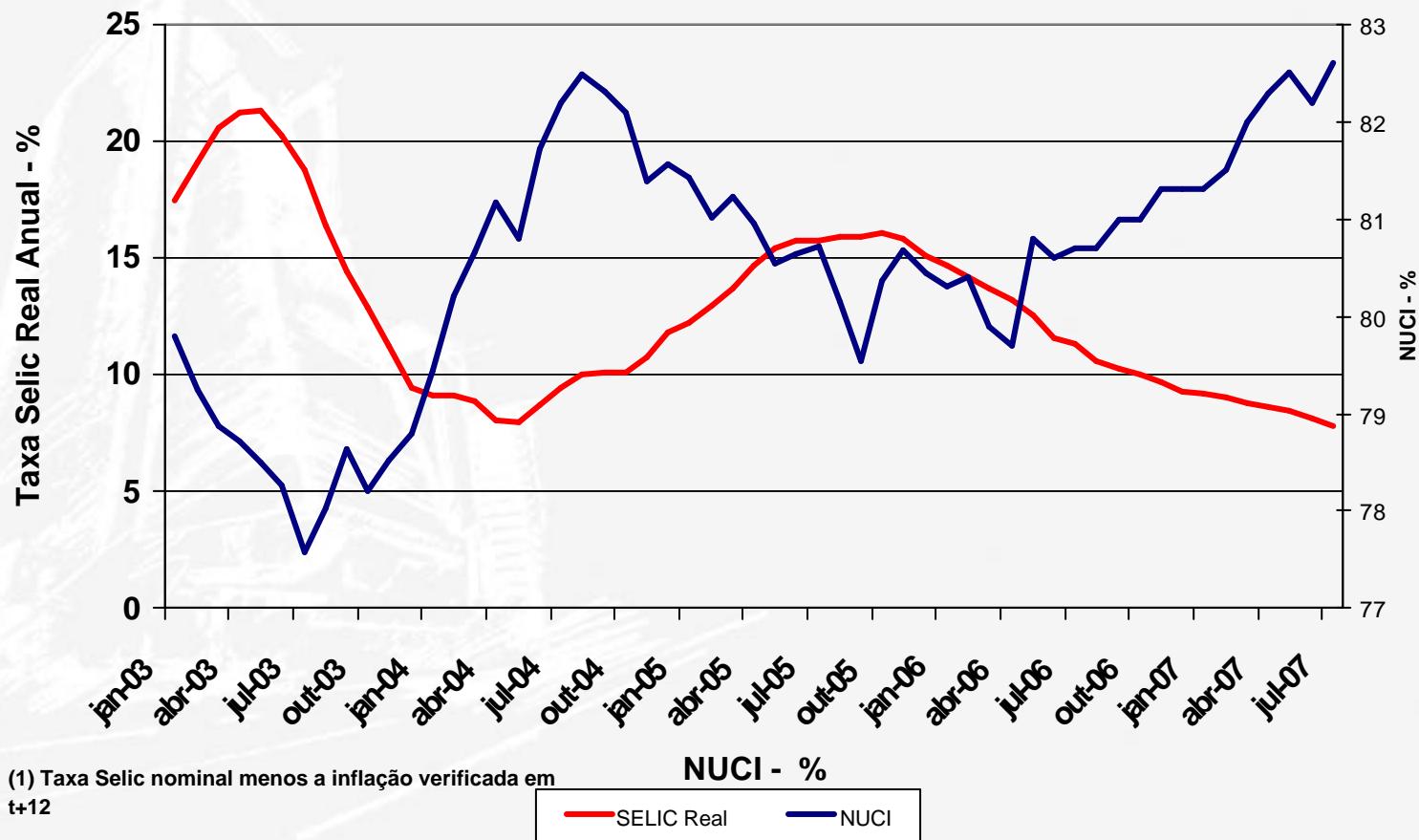


(1) Taxa Selic nominal menos a inflação verificada em t+12

Fonte: IBGE, Bacen, CNI

# A elevação na taxa de juros real reduz o nível de utilização da capacidade instalada

## NUCI Dessazonalizado x Selic Real\*



Fonte: IBGE, Bacen, CNI

1. A inflação verificada em julho e agosto é devida a um choque externo e aos preços do leite, e não há indícios de que continuarão a pressionar os índices futuros, como mostram os dados da inflação de setembro;
2. O NUCI não é um indicador de potencial máximo de produção da indústria;
3. Com o atual cenário de estabilidade, as empresas têm demonstrado capacidade de expansão superior à esperada;

4. O nível elevado do NUCI está estimulando o investimento, aumentando a eficiência e a produtividade;
5. A economia vem experimentando elevação no nível de investimento e uma elevação na taxa SELIC neste momento abortaria esse processo virtuoso.