

NEIT

Núcleo de Economia Industrial e da Tecnologia



Boletim NEIT – Número 20 – set-dez 2011* ISSN - 1981-6731

Diretor do IE - Unicamp

Fernando Sarti

Coordenador do NEIT

Célio Hiratuka

Conselho Editorial

Clésio Xavier (UFU)

Marcelo Pinho (UFSCAR)

Maria Lussieu da Silva (UFRN)

Renato de Castro Garcia (POLI – USP)

Ricardo Machado Ruiz (CEDEPLAR – UFMG)

Organizadores

Marcelo Sartorio Loural

Marco Antônio M. Rocha

EQUIPE NEIT

Professores do NEIT

Adriana Nunes Ferreira

Ana Lúcia Gonçalves da Silva

Ana Rosa Ribeiro de Mendonça

Célio Hiratuka

Fernando Sarti

José Rubens Dória Porto

Maria Carolina de Azevedo de Souza

Mariano Francisco Laplane

Maurício Aguiar Serra

Miguel Juan Bacic

Paulo Sérgio Fracalanza

Pesquisadores do NEIT

Adriana Marques da Cunha

Beatriz Freire Bertasso

Cristiane Vianna Rauen

Daniela Salomão Gorayeb

Lídia Ruppert

Marcelo Sartorio Loural

Marco Antônio M. Rocha

Marcos José Barbieri Ferreira

Rodrigo Coelho Sabbatini

Samantha Cunha

Auxiliares de Pesquisa do NEIT

Alessandra Macedo

Lívia Yumi

Marília Bassetti

Kelly Suzigan

Marina Zavatti

William Pereira

SUMÁRIO

THE CURRENT INTERNATIONALIZATION
PROCESS OF BRAZILIAN CORPORATIONS
AND FINANCIAL
CAPITALISM.....pág 1

Lídia Ruppert

IMPORTAÇÕES E PERDA DO DINAMISMO
INDUSTRIAL NO PÓS-
CRISE.....pág 10

Marcelo Sartorio Loural

****O Boletim NEIT é uma publicação online
quadrimestral***

Lídia Ruppert*

This paper is the third and final part of the author's greater work named *Brazilian Pattern of International Integration and the Financial Capitalism*. The first part was published in Boletim NEIT number 18 with the title *Financialization, Corporate Governance and International Integration* and the second one, *The recent international integration patterns of Emerging Economies*, was published in Boletim NEIT number 19.

In the next session it will be studied the recent international integration pattern of Brazilian non-financial corporations and how this structure helped the country to not suffer as much impacts as other economies did, especially the developed ones, by the American subprime market crisis. At the end of this paper, the concluding remarks for the greater work will be exposed.

The current internationalization process of Brazilian corporations and financial capitalism

In the past six years, Brazilian corporation gave a huge impulse on their internationalization process. The average of foreign direct investment outflows between 2004-2008 has increased in almost 2,000% when compared to the average of 1990-2000, a high variation even when compared to China (924.6%) and Hong Kong (134.4%). The average of the recent Brazilian internationalization boom (2004-2008) was even higher than the Indian outflow average for the same period (table 1). FDI outflow from Brazil jumped from the baseline of US\$ 625 million in 1990, which represented 0.003% on world outflow, to US\$ 20,457 million in 2008, 1.1% of the total. In terms of outflow over inflow proportion Brazil moved from 8.7% a.a. in the 1990's to 51.7% a.a. between 2004-2008. This amount is still much lower than several Asian countries and much lower than developed ones, however it does show an important intensification on Brazilian enterprises' internationalization process in the past six years.

The expansion of the movement towards other countries can also be seen on Dom Cabral (2007, 2008, 2009 and 2010)'s studies about Brazilian multinationals. The research among other things compares foreign employment, foreign revenues and foreign assets of those companies to their, respectively, total employment, revenues and assets amounts. It also brings data about the variation of each variable from one year to the following one. The result (tables 2 and 3) is that international operations are indeed gained proportion when compared to total companies' operations due to augment more than proportional in foreign employment, assets and revenues than the domestic increase in the same items. Valor Econômico (2010) shows that the top Brazilian multinationals' internationalization index have been growing in the last four years, which corroborates to the argument that internationalization process has been amplified (table 3). Nonetheless, although the advances have been being crescent and consistent, the numbers are still very low and they make clear the enormous weight that domestic markets still have for Brazilian multinationals.

* Doctoral Student at The State University of Campinas (UNICAMP) – Brazil lidia.ruppert@gmail.com. I am most grateful to Fernando Sarti for very helpful comments and discussion. Remaining errors are of course mine.

Table 1. Evolution of FDI flows to/from selected countries/regions.

| FDI Outflow (US\$ millions) | 1990-00 | 2001-03 | 2004-08 | 1990-2008 | 2009 | 2010 | Share on total outflow (%) | | |
|-----------------------------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|------------------------|----------------------------|---------|---------|
| | | | | | | | 1990-00 | 2001-03 | 2004-08 |
| Argentina | 1,334 | 103 | 1,456 | 1,172 | 679 | - | 0,3 | 0 | 0,1 |
| Brasil | 1,048 | 158 | 13,610 | 4,213 | -10,084 | 8,500 ¹ | 0,2 | 0 | 0,9 |
| Mexico | 591 | 2183 | 5,121 | 2,035 | 7,598 | - | 0,1 | 0,4 | 0,4 |
| China | 2,195 | 4,086 | 22,708 | 7,892 | 48,000 | - | 0,4 | 0,7 | 1,6 |
| Hong Kong, China | 20,393 | 11,433 | 47,787 | 26,187 | 52,269 | - | 4,2 | 1,9 | 3,3 |
| Taiwan, Province of | 3,777 | 5,349 | 8,394 | 5,24 | 5,868 | - | 0,8 | 0,9 | 0,6 |
| India | 110 | 1,652 | 10,893 | 3,191 | 14,892 | - | 0 | 0,3 | 0,8 |
| Russia | 1,294 | 5264 | 29,601 | 9,37 | 46,057 | - | 0,3 | 0,9 | 2,1 |
| Korea, Republic of | 3,101 | 2,821 | 9,100 | 4,635 | 10,572 | - | 0,6 | 0,5 | 0,6 |
| World | 490,009 | 615,211 | 1,441,960 | 760,291 | 1,100,992 | 1,200,000 ² | 100 | 100 | 100 |
| Developing Countries | 52,929 | 59,355 | 207,326 | 94,574 | 229,159 | - | 10,8 | 9,6 | 14,4 |
| Asia | 37,509 | 36,545 | 152,455 | 67,606 | 176,795 | - | 7,7 | 5,9 | 10,6 |
| Economies in transition | 1,346 | 6,024 | 32,434 | 10,266 | 51168 | - | 0,3 | 1 | 2,2 |
| Developed Countries | 435,734 | 549,833 | 1,202,200 | 655,451 | 820,665 | - | 88,9 | 89,4 | 83,4 |
| FDI Inflow (US\$ millions) | 1990-00 | 2001-03 | 2004-08 | 1990-2008 | 2009 | 2010 | Share on total inflow (%) | | |
| | | | | | | | 1990-00 | 2001-03 | 2004-08 |
| Argentina | 7,141 | 1,989 | 6,051 | 6,040 | 54,700 | - | 1,5 | 0,3 | 0,4 |
| Brasil | 12,000 | 16,397 | 26,335 | 16,467 | 25,949 | 12,100 ¹ | 2,4 | 2,4 | 1,9 |
| Mexico | 9,373 | 23,333 | 22,825 | 15,117 | 12,522 | - | 1,9 | 3,5 | 1,7 |
| China | 30,104 | 51,042 | 79,517 | 46,413 | 95,000 | - | 6,1 | 7,6 | 5,8 |
| Hong Kong, China | 13,841 | 15,694 | 46,014 | 22,6 | 48,449 | - | 2,8 | 2,3 | 3,4 |
| Taiwan, Province of | 1,774 | 2,002 | 4,830 | 2,614 | 2,803 | - | 0,4 | 0,3 | 0,4 |
| India | 1,705 | 5,141 | 20,079 | 7,082 | 34,613 | - | 0,3 | 0,8 | 1,5 |
| Russia | 1,941 | 4,723 | 36,685 | 11,524 | 38,722 | - | 0,4 | 0,7 | 2,7 |
| Korea, Republic of | 3,062 | 3,956 | 6,233 | 4,038 | 5,844 | - | 0,6 | 0,6 | 0,5 |
| World | 49,0159 | 671,755 | 1,369,097 | 750,132 | 1,114,189 | 1,200,000 ² | 100 | 100 | 100 |
| Developing Countries | 13,0741 | 19,1783 | 440,706 | 221,949 | 498,349 | - | 26,7 | 28,5 | 32,2 |
| Asia | 76,328 | 110,683 | 277,608 | 134,721 | 303,23 | - | 15,6 | 16,5 | 20,3 |
| Economies in transition | 4,602 | 13,639 | 64,206 | 21,714 | 548,297 | - | 0,9 | 2 | 4,7 |
| Developed Countries | 354,817 | 466,332 | 864,185 | 506,469 | 565,892 | - | 72,4 | 69,4 | 63,1 |
| (Outflow / Inflow) | 1990-00 | 2001-03 | 2004-08 | 1990-2008 | 2009 | 2010 | | | |
| (%) | (%) | (%) | (%) | (%) | (%) | (%) | | | |
| Argentina | 18.7 | 5.2 | 24.1 | 19.4 | 1.2 | - | | | |
| Brasil | 8.7 | 1.0 | 51.7 | 25.6 | -0.04 | 70.0 ¹ | | | |
| Mexico | 6.3 | 9.4 | 22.4 | 13.5 | 60.6 | - | | | |
| China | 7.3 | 8.0 | 28.6 | 17.0 | 47.3 | - | | | |
| Hong Kong, China | 147.3 | 72.9 | 103.9 | 115.9 | 107.8 | - | | | |
| Taiwan, Province of | 212.8 | 267.2 | 173.8 | 200.4 | 209.3 | - | | | |
| India | 6.4 | 32.1 | 54.3 | 45.1 | 43.0 | - | | | |
| Russia | 66.7 | 111.5 | 80.7 | 81.3 | 118.9 | - | | | |
| Korea, Republic of | 101.3 | 71.3 | 146 | 114.8 | 180.9 | - | | | |
| Developing Countries | 40.5 | 30.9 | 47.0 | 42.6 | 45.9 | - | | | |
| Asia | 49.1 | 33.0 | 54.9 | 50.2 | 58.3 | - | | | |
| Economies in transition | 29.3 | 44.2 | 50.5 | 47.3 | 9.3 | - | | | |
| Developed Countries | 122.8 | 117.9 | 139.1 | 129.4 | 145.0 | - | | | |

Source: Unctad and Brazilian Central Bank. Elaboration: NEIT - UNICAMP

¹ From January to June/2010. Brazilian Central Bank's estimative for Brazilian FDI outflow in 2010 is US\$ 15 billion.

² Unctad's estimative for 2010.

It is also important to highlight that the bulk of Brazilian foreign direct investment is concentrated in traditional and less technology intensive sectors such as meats, minerals and pulp, having a lot to improve in order to achieve higher segments of the value chain. To do so it is indispensable higher financing volumes, especially from public banks and from the Brazilian developing bank (BNDES). However improvements on that matter have been done in the past recent years with information technology companies (Totvs, Etefanini, Politec and Bematech).

Table 2. Top 20 Brazilian Transnational Corporations, selected data.

| Foreign/total (%) | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|-------------------|------|-------|------|-------|------|-------|
| Revenues | 15 | 19,8 | 23 | 23,9 | 26,4 | 25,87 |
| Assets | 13 | 19,15 | 29,4 | 25,02 | 27,3 | 23,5 |
| Empoyees | 10 | 11,5 | 14,1 | 24,3 | 29,8 | 31,4 |

Source: Dom Cabral Foundation - Brazilian Transnationals Corporations, several years.

Table 3. Top 20 Brazilian Transnational Corporations, selected data.

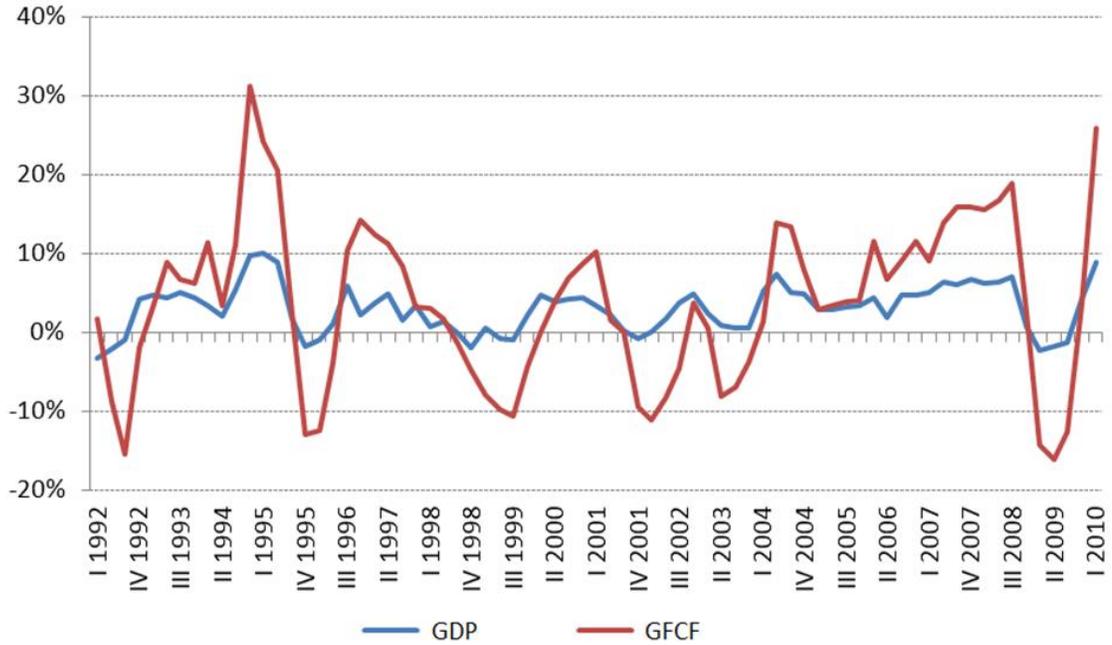
| | $\Delta 06/05$ | $\Delta 07/06$ | $\Delta 08/07$ | $\Delta 09/08$ |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Revenues | | | | |
| Foreign | 14% | 50,0% | 27,0% | -15% |
| Total | 14% | 32% | 21% | -14% |
| Assets | | | | |
| Foreign | 112% | 29,0% | 32,0% | -12,0% |
| Total | 29% | 36% | 19% | 2% |
| Employees | | | | |
| Foreign | 87% | 55,0% | 40,0% | 13,0% |
| Total | 23% | 41% | 14% | 7% |

Source: Dom Cabral Foundation - Brazilian Transnationals Corporations, several years.

To complete, Brazil is not alone overseas. Most developing economies are stepping up their international investments, particularly East Asian countries. An important competitor to Brazil is China, whose "go global" strategy, with support of Chinese government in terms of financing, technology development and diplomatic issues, brings about on the international competitive scene eagered large companies for domestic markets and global recognition. On the other hand, Chinese growth also represents an opportunity for Brazilian companies in food and energy sectors to insert themselves on international supply chain on a deeper and more consolidated way.

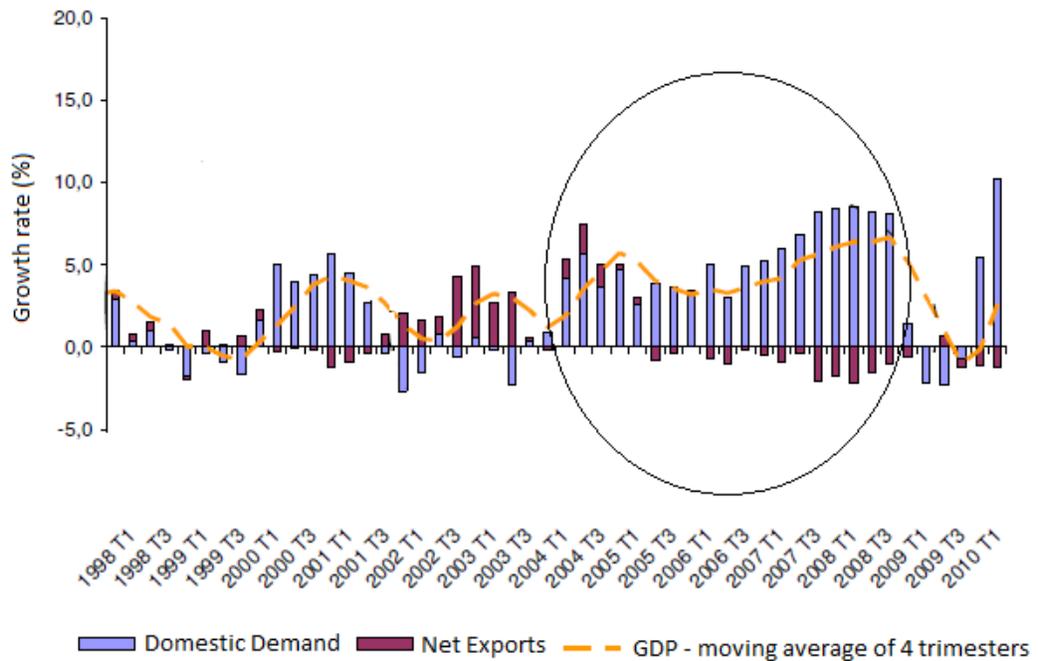
Nonetheless, it is undeniable the enlargement of Brazilian international integration through business internationalization since 2004. Moreover, Brazilian firms expanded their going abroad movement on a period of economic growth (2004-2010) driven by domestic demand (Carneiro, 2010 e Sarti e Hiratuka, 2010b), which set a new pattern of insertion based on different determinants and corporate strategies than the previous model (figures 1 and 2). This new structure not only made possible the expansion of Brazilian companies on international supply chain but also collaborated to construct a much less vulnerable domestic environment, therefore helping the country to not be so affected by the subprime crisis than other economies were, especially the developed ones.

Figure 1. Gross Domestic Product and Gross Fixed Capital Formation Growth Rates, 1991-2010, per cent.



Source: IBGE-SCN. In Sarti & Hiratuka (2010b)

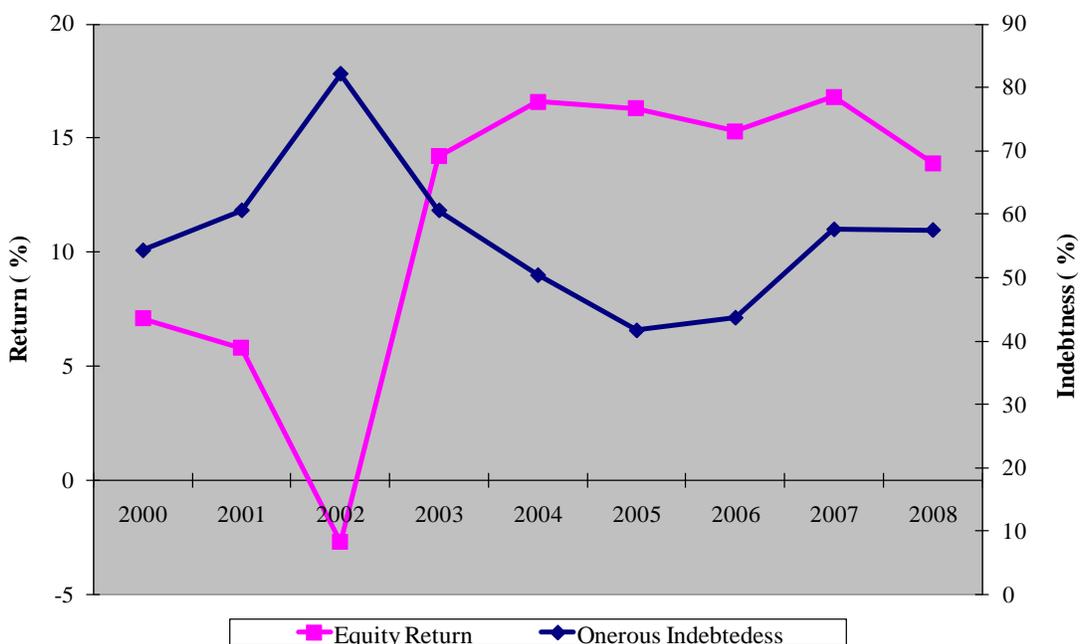
Figure 2. GDP – Decomposition of growth



Source: IBGE - In Carneiro (2010).

Brazilian economic policies under Lula's government have been prioritizing the increase on workers income and employment level. Income distribution, real wage boost and public investments were the main tools used by government to improve aggregate demand. The result was the strong and sustainable economic growth between 2004 and 2008. Such expansion made substantial positive impacts over Brazilian companies. The boost on domestic aggregate demand augmented revenues and profits, amplifying self-financing capacity of firms. As shown before by Dom Cabral and Valor Economico's data (tables 2 and 3), domestic markets are extremely important for Brazilians multinationals's operations, therefore the increase on internal aggregate demand had strong impacts on these firms. This lead to a situation of higher equity returns and lower onerous indebtedness (figure 3), improving corporation's financial health (Sarti & Hiratuka, 2010a). The wealth accumulated during the economic expansion period along with lower indebtedness improved the competitive muscles of Brazilians TNCs which overflowed abroad.

Figure 3. Selected data of the top 1000 larger Brazilian non-financial corporations, 2000-2008



Source: Valor Econômico. In Sarti & Hiratuka (2010a)

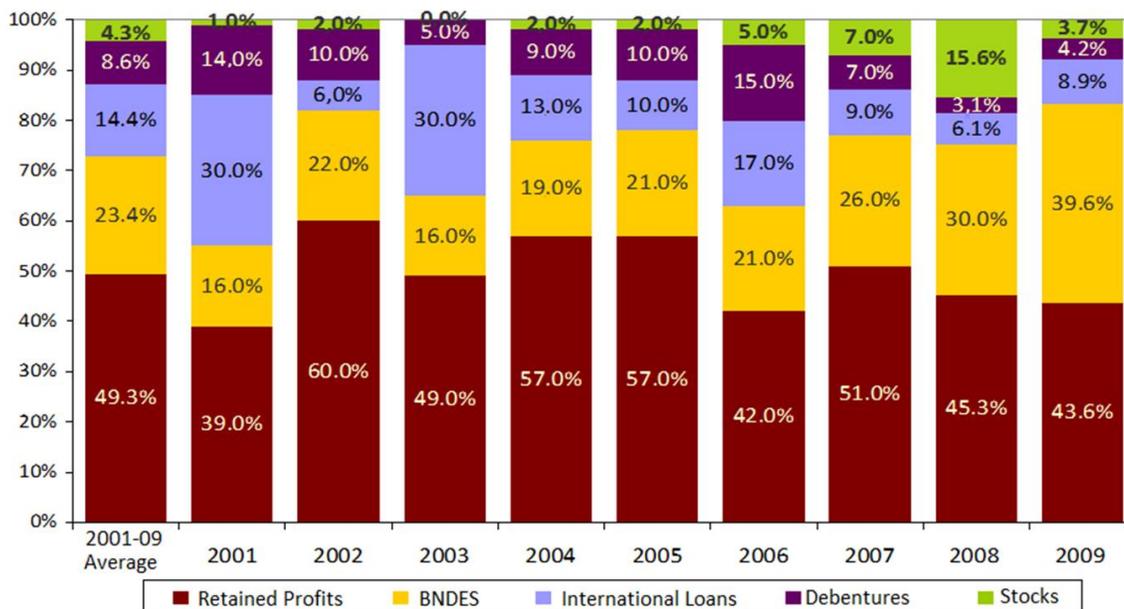
Hence the recent international integration of Brazilian companies is based on total different determinants than the previous one. First, the late 1990's and begin 2000's was marked by lower and more unstable economic growth driven mostly by exports, which is an unsustainable model for Brazil due to the importance of domestic markets for its enterprises, the countries' income-elasticity of imports and the lack of significant number of specialized export companies with competitive skills and integrated with the rest of domestic supply chain, therefore reducing the spillovers to other segments of the economy. Hence, international insertion between 1998 and 2003 was motivated by a defensive strategy. Multinationals in order to compensate the losses on domestic market expanded their operations abroad. Due to the reasons stated above, the recent period of Brazilian FDI enhancement reflected a much more aggressive and active corporate strategies, which were the expansion of international markets in a complementary way to domestic markets and the consolidation of global competitiveness (Sarti e Hiratuka, 2010a).

Another important feature of the recent international integration pattern of Brazilian companies is the fact that the share of self-financing and loans from Brazil Development Bank

(BNDES) on total companies' financing sources has grown over the last eight years (figure 4), representing about 75% of the total. Moreover, the share of international loans and capital markets on total capitalization has decreased over the years. It is important to highlight that financial markets are very little used by Brazilian companies to finance their strategies while self-financing is the most important source of financing, showing that the logic imposed by the financialized regime of accumulation of maximization of shareholder value was not internalized by Brazilian corporate governance as much as it was by developed countries, especially United States. Most of Brazilian enterprises use capital markets as a destination for part of their wealth not as (main) source of capitalization for their investments, fact that actually contributed to the increase of their revenues since they were able to take advantage of the high interest rates of capital markets, improving their financial and competitive muscles.

This particular form of capitalization – also shared by most of developing countries – added by the Brazilian economic growth model, framed a new pattern of international insertion over the last eight years whose determinants and results built some important protections against international crises by diminishing their transmission channels (losses on capitalization via capital markets, international credit crunch and reduction of foreign aggregate demand).

Figure 4. Financing sources of Brazilian corporations, 2001-2009.



Source: BNDES/APE.

Although Brazilian GDP and FDI outflow were negative in 2009 (which indicates capital repatriation), this effect of the international crisis did not represent a switchover in the models of Brazilian economic growth and international integration. Gross domestic product, gross fixed capital formation and foreign direct investment outflow returned in 2010 to pre-crisis levels, or even higher. Of course the way that the government conducted fiscal, monetary and income policies in 2008 and 2009 were of extremely importance to the economy recovery. Nonetheless the success of those policies also prove that the pattern of international insertion is more sustainable and helped to build a less vulnerable domestic environment to external shocks.

Concluding Remarks

Financialization has changed corporate governance, firm's internal and productive structures and the international production process. Supply chain segmentation allowed a higher participation of emerging countries in the production system, opportunity that was absorbed by different ways between developing countries (or regions). Despite this fact, foreign direct investment outflows from emerging countries as a whole had their weight on total world FDI outflow significantly increased in the last six years, exactly when they have showed a high economic growth (even higher than developed countries). This fact evidences changes in the internationalization process of developing countries' firms, which became a much more active process. Moreover, the recent financial crisis does not look like it will change the importance of developing countries' FDI on the world, on the opposite, emerging economies were less affected by the crisis than developed countries and were the first economies to recover, increasing their participation on internationalization process. The hypothesis raised here is that the recent international integration pattern of developing countries' firms set up some condition that helped to construct a less vulnerable macroeconomic environment, from a productive point of view, in this economies than it was built in developed countries.

The study about Brazilian non-financial corporations pattern of international insertion seems to prove the hypothesis. Companies have grown substantially on the last eight year, based on domestic aggregate demand growth, taking advantage of higher equity returns and being able to reduce their indebtedness. The better financial health pushed those firms to international markets, in a way to expand their markets and to gain global competitiveness – strategies quite different from the previous period of internalization when Brazilian firms went abroad in order to compensate the losses on domestic market. Moreover, Brazilian firms did not internalized completely the logic of financialization in terms of funding. The main sources of financing of Brazilian companies are self-financing and loans from the public developing bank (BNDES). Capital markets are almost not used by Brazilian firms as capitalization form.

This new pattern of international integration diminished the transmission channels of international crises and together with government policies reduced the possible effects of the American subprime crisis on the Brazilian economy. The results of FDI outflows and economic growth of 2010 evidences that the recent pattern of international integration has not changed by the crises and it already shows successful outcomes.

References

- BELLUZZO, L. G. "O declínio de Bretton Woods e a emergência dos mercados globalizados". *Economia e Sociedade*, n. 4, 1995.
- BANCO CENTRAL DO BRASIL <http://www.bcb.gov.br>
- BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONÔMICO E SOCIAL (BNDES) <http://www.bndes.gov.br>
- CARNEIRO, R. M. "O desenvolvimento brasileiro pós-crise financeira: oportunidades e riscos." *Observatório da Economia global - IE-UNICAMP. Texto para discussão No.4, Ago/2010.*
- _____. *A globalização financeira: origem, dinâmica e perspectivas.* Campinas - SP: Instituto de Economia da Unicamp. Texto para discussão. 1999
- DOM CABRAL. *Ranking das Transnacionais Brasileiras 2010: Repensando as estratégias globais.* Fundação Dom Cabral, 2010.
- _____. *Ranking das Transnacionais Brasileiras 2009: Investimentos no exterior crescem, apesar da crise mundial.* Fundação Dom Cabral. 2009.
- _____. *Ranking das Transnacionais Brasileiras 2008: Internacionalização segue crescendo, mas resultados ainda são limitados.* Fundação Dom Cabral, 2008.
- _____. *Ranking das Transnacionais Brasileiras 2007: A Decolagem das Multinacionais Brasileiras.* Fundação Dom Cabral, 2007.

- CROTTY, J. "The effects of increased product market competition and changes in financial markets on the performance of Nonfinancial Corporations in the neoliberal era". PERI Working paper, n. 44. 2002
- GUTTMANN, R. A . "Uma introdução ao capitalismo dirigido pelas finanças". Revista Novos Estudos. No.82, nov/2008.
- SARTI, F.& HIRATUKA, C. Investimento Direto e internacionalização de empresas brasileiras no período recente. Brasília: IPEA. Texto para discussão. No prelo. 2010a.
- SARTI, F.& HIRATUKA, C. (orgs.) Perspectivas de investimento no Brasil. Convênio BNDES-UNICAMP-UFRJ. No prelo. Cap.8. 2010b.

Introdução

Muito se discute a respeito da situação da indústria brasileira, desde o debate sobre a existência ou não de um processo de desindustrialização no país até a importância de se ter uma indústria competitiva e o que fazer para tanto. Não se pretende neste texto aprofundar tais debates, mas sim chamar atenção para um problema enfrentado pela indústria brasileira após a recuperação da crise, que é a forte concorrência da produção nacional com produtos importados. Em um cenário marcado pela apreciação da moeda nacional e por um mercado internacional ainda retraído em virtude da crise, o consumo interno sendo deslocado para produtos advindos de outras localidades pode ter consequências muito ruins para a indústria nacional, afetando inclusive a geração de empregos neste setor.

Importações e produção industrial: dados recentes

A partir da crise da dívida no início dos anos 1980 a indústria brasileira seguiu praticamente estagnada por aproximadamente 25 anos, sem investimentos significativos e sem ganhos de produtividade. A situação de estagnação apresentada nos anos 80 agravou-se na década seguinte com o processo de abertura comercial seguido da valorização do Real como pilar do novo plano de estabilização monetária implementado em 1994. A entrada maciça de importações baratas, em virtude do câmbio apreciado, mostrou-se bastante prejudicial à indústria brasileira. A partir de meados dos anos 2000, o setor industrial brasileiro parecia ter ganhado fôlego, aumentando relativamente sua participação no PIB e no emprego. Contudo, com a crise mundial que teve seus primeiros efeitos no Brasil no final de 2008, os investimentos se retraíram significativamente e a indústria nacional parou de crescer.

Pode-se dizer que a recuperação brasileira foi relativamente rápida. No segundo semestre de 2009 os indicadores já mostravam melhora e em 2010 o PIB brasileiro cresceu 7,5% frente ao fraco desempenho de 2009. Contudo, os dados referentes à indústria não são animadores, o que ocorre por conta da lentidão da retomada dos investimentos e da forte concorrência com as importações. Esse problema se evidencia especialmente a partir de 2010, com a retomada do crescimento econômico após a crise e o movimento de valorização cambial.

Vale destacar que depois da eclosão da crise internacional no final de 2008, o cenário mundial tem assistido a uma intensificação da concorrência mundial, uma vez que a demanda por produtos industriais por parte dos países desenvolvidos tem se mantido estagnada. Por outro lado, o grupo de países emergentes, entre eles o Brasil, conseguiu recuperar sua demanda doméstica de maneira mais robusta. Justamente por isso, tem tido que enfrentar a pressão competitiva, em especial dos produtores de manufaturados asiáticos. Soma-se a isso, o fato de que as medidas de enfrentamento da crise financeira tomada pelos países centrais significou a manutenção de juros reduzidos e elevada liquidez, favorecendo a entrada de capitais e a valorização da moeda nacional, dificultando ainda mais a concorrência com os produtos importados.

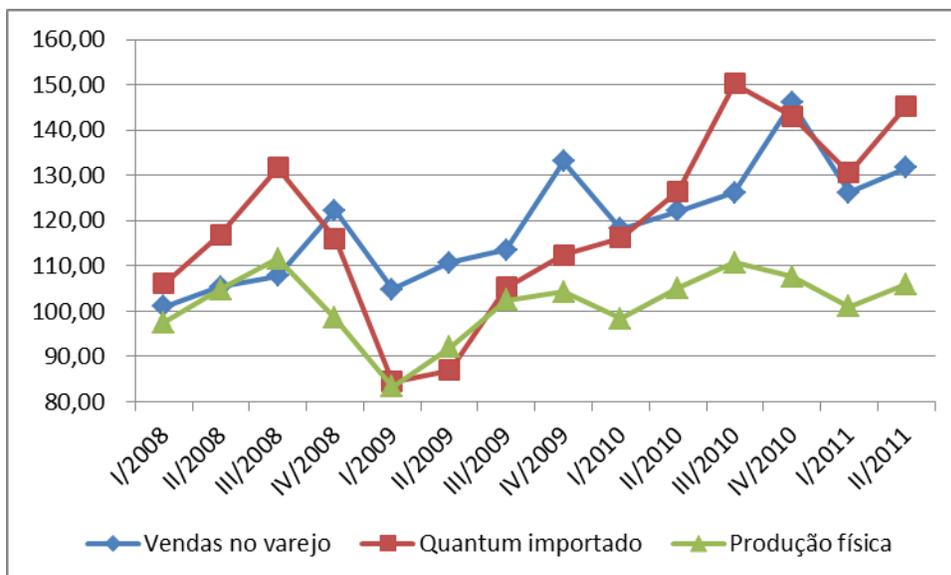
Desse modo, com as importações baratas em virtude do acirramento da concorrência de produtos asiáticos e do câmbio valorizado, parte importante do aumento da demanda interna associado à retomada do crescimento econômico tem se voltado para o consumo de produtos importados.

Uma primeira indicação deste processo pode ser feita a partir da comparação da evolução das vendas no varejo, do quantum importado e da produção física da indústria. Como se observa através do Gráfico 1, até o primeiro trimestre de 2010, tanto as vendas no varejo quanto as importações e a

* Pesquisador do NEIT/IE/Unicamp.

produção industrial apresentaram trajetória de recuperação, com as importações crescendo a taxas mais elevadas, até pelo fato de terem apresentado maior contração no período mais agudo da crise.

Gráfico 1. Evolução das vendas no varejo, quantum importado e produção física – número índice média 2007=100 – Brasil, 2008 a 2011 (até junho).

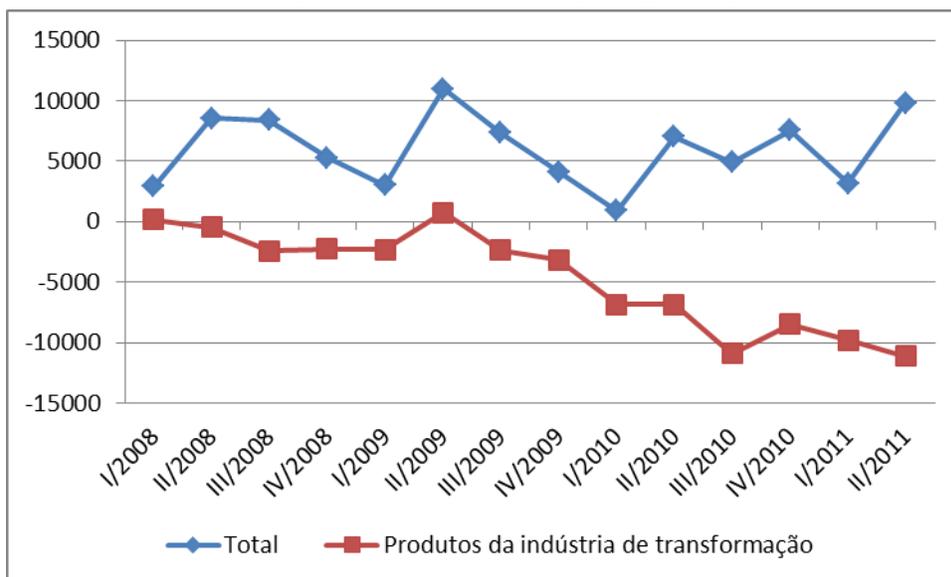


Fonte: Elaboração própria a partir de dados da PIM-PF/IBGE, PMC/IBGE e Funcex.

Porém a partir do segundo trimestre de 2010, a produção industrial passou a apresentar uma tendência de redução no ritmo de crescimento, muito mais acentuada do que a verificada nas vendas no varejo. Por outro lado as importações também mostraram tendência de queda, mas permaneceram crescendo bastante acima das demais variáveis. Ao longo do segundo trimestre de 2011 as importações voltaram a apresentar tendência de crescimento (14,9%), ao passo que o crescimento das vendas no varejo se estabilizou em patamar ainda relativamente elevado (7,8%) e a produção industrial continuou em sua trajetória de desaceleração (0,7%). Ou seja, o segundo trimestre de 2011 parece ter evidenciado o processo de deslocamento da produção doméstica pelas importações.

Outro indicador importante diz respeito ao saldo comercial de produtos industriais. A balança comercial brasileira total apresentou um saldo superavitário no período analisado, apesar da superioridade do crescimento das importações em relação ao incremento das exportações. Analisando especificamente o comércio externo da indústria de transformação, o resultado mostra-se crescentemente deficitário, principalmente a partir do terceiro trimestre de 2009 (Gráfico 2). Embora o superávit comercial brasileiro tenha apresentado crescimento no segundo trimestre de 2011, houve aumento do déficit dos produtos industrializados, mostrando que o resultado positivo da balança comercial brasileira advém primordialmente das exportações de commodities. Nota-se que no período de crise, houve redução do déficit comercial da indústria de transformação, e até mesmo um pequeno superávit no segundo trimestre de 2009, o que não ocorreu no período de desaceleração do primeiro semestre de 2011. A questão da concorrência dos produtos importados pode ser mascarada pela totalidade do superávit comercial brasileiro, mas se revela de maneira bastante clara quando o resultado comercial da indústria de transformação é analisado separadamente.

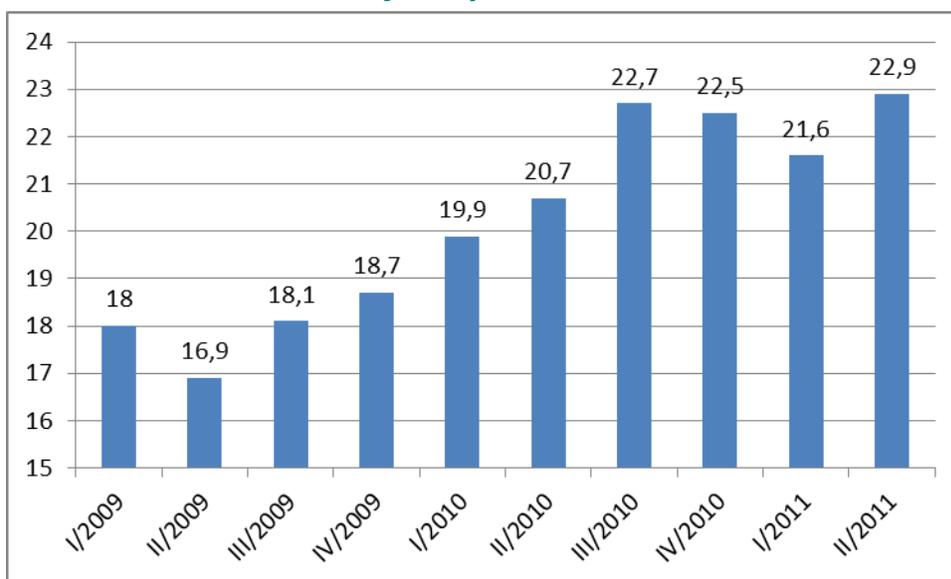
Gráfico 2. Saldo da Balança Comercial (US\$ bilhões) – Total e Indústria de Transformação – 2008 a 2011 (até junho).



Fonte: Elaboração própria a partir de dados da Secex.

No mesmo sentido, analisando a evolução dos coeficientes de importação, isto é, a relação entre importações e consumo interno, divulgados pela FIESP, percebe-se claramente seu aumento desde a crise de 2009, passando de menos de 17% no segundo trimestre de 2009 para quase 23% no segundo trimestre de 2011, quando atingiu o patamar mais elevado do período analisado.

Tabela 3. Coeficiente de importação – indústria geral – Brasil, 2009 a 2011 (até junho).



Fonte: Elaboração própria a partir de Fiesp (2011).

Percebe-se claramente um aumento do coeficiente de importação desde a crise de 2009, passando de menos de 17% para quase 23%. Na série exposta no Gráfico 3 observamos que o valor apresentado pelo coeficiente no segundo trimestre de 2011 é o mais alto do período e segundo levantamento da Fiesp (2011), o consumo de produtos importados na economia brasileira nunca esteve tão alto.

Uma vez colocado o problema, faz-se relevante uma análise mais detalhada deste. Decompondo as importações de bens industriais por categorias de uso temos para todas as categorias analisadas as importações crescendo mais que a produção física, como pode ser visto na Tabela 1.

Tabela 1. Produção física e quantum importado por categorias de uso - evolução da variação em relação ao mesmo trimestre do ano anterior – Brasil, 2008 a 2011 (até junho).

| | Bens de capital | | Bens intermediários | | Bens de consumo duráveis | | Bens de consumo não duráveis | |
|----------|-----------------|----------|---------------------|----------|--------------------------|----------|------------------------------|----------|
| | Importações | Produção | Importações | Produção | Importações | Produção | Importações | Produção |
| I/2008 | 31,33 | 17,31 | 19,45 | 6,07 | 62,48 | 13,67 | 6,12 | 1,28 |
| II/2008 | 36,09 | 19,16 | 25,13 | 4,41 | 60,36 | 14,06 | 17,59 | 1,93 |
| III/2008 | 43,45 | 19,71 | 25,24 | 5,21 | 59,56 | 9,03 | 18,42 | 3,56 |
| IV/2008 | 27,05 | 2,51 | 3,17 | -9,22 | 7,77 | -19,36 | 3,95 | -1,23 |
| I/2009 | 0,05 | -20,2 | -29,49 | -18,13 | -15,02 | -22,59 | 6,36 | -2,8 |
| II/2009 | -12,53 | -25,45 | -34,23 | -13,48 | -13,75 | -16,25 | -4,21 | -3,31 |
| III/2009 | -26,13 | -22,07 | -24,75 | -9 | -8,75 | -5,6 | -6,64 | -2,68 |
| IV/2009 | -9,96 | -1,61 | -5,09 | 6,72 | 37,55 | 24,98 | 6,23 | 2,35 |
| I/2010 | 16,52 | 26 | 45,93 | 19,69 | 82,65 | 28,41 | 15,89 | 9,04 |
| II/2010 | 37,11 | 33,26 | 54,12 | 15,19 | 59,47 | 13,98 | 30,98 | 6,4 |
| III/2010 | 76,25 | 21,28 | 39,6 | 8,74 | 36,54 | 2,36 | 30,87 | 4,74 |
| IV/2010 | 37,95 | 7,07 | 26,08 | 3,86 | 28,58 | 1,49 | 27,49 | 1,64 |
| I/2011 | 27,05 | 8,57 | 10,61 | 1,87 | 36,13 | 5,09 | 18,7 | 0,73 |
| II/2011 | 25,06 | 4,51 | 10,99 | 0,48 | 31,46 | -1 | 17,83 | -0,33 |

Fonte: Elaboração própria a partir de dados da PIM-PF e Funcex.

Percebemos a partir da Tabela 1 que as importações vêm crescendo mais aceleradamente que a produção física em todas as categorias de uso desde o primeiro trimestre de 2010, quando começa a ficar mais evidente o momento de recuperação econômica pós-crise e a moeda brasileira volta a apresentar trajetória de valorização. No período de crise (2009), observou-se que as importações de bens intermediários e de bens de capital (em menor escala) caíram em volume significativamente maior que a produção. O mesmo não ocorreu com os bens de consumo. No caso dos duráveis, a produção caiu mais que as importações nos três primeiros trimestres de 2009. Já os não-duráveis apresentaram quedas muito pequenas tanto das importações quanto da produção física.

A partir da recuperação, as importações crescem mais aceleradamente em todas as categorias, porém com maior destaque para os bens de consumo duráveis e, em menor escala, para os bens de capital. Vale ressaltar também o comportamento dos bens de consumo não-duráveis, que mostram crescimento das importações significativamente maior em 2010 e 2011 em relação ao movimento apresentado no período anterior à crise, ao passo que a produção física permanece praticamente estagnada desde o último trimestre de 2010.

Tabela 2. Produção física e quantum importado por setor industrial – variação acumulada no 1º. semestre – Brasil, 2010 e 2011.

| | 1o. Semestre de 2010 | | 1o. Semestre de 2011 | |
|---|----------------------|----------|----------------------|----------|
| | Importações | Produção | Importações | Produção |
| Produtos alimentícios e bebidas | 21,4 | - | 12,1 | - |
| Alimentos | - | 5,5 | - | -1,3 |
| Bebidas | - | 16 | - | -4,6 |
| Fumo | - | -11,2 | - | 7 |
| Produtos têxteis | 61,8 | 11,1 | 21,8 | -12,6 |
| Confecção de artigos do vestuário e acessórios | 9,4 | 11,8 | 44,6 | -0,9 |
| Preparação de couros seus artefatos e calçados | 2,7 | 16,5 | 36 | -7,3 |
| Produtos de madeira | 4,3 | 16,9 | 22,1 | 0,8 |
| Celulose, papel e produtos de papel | 49,5 | 6,6 | 13,1 | 1,5 |
| Coque, refino de petróleo e combustíveis | 112,5 | 1,1 | 0,2 | 2 |
| Produtos químicos | 45,5 | - | 13,6 | - |
| Farmacêutica | - | 9,1 | - | 6,4 |
| Perfumaria, sabões, detergentes e produtos de limpeza | - | 4,5 | - | -1,9 |
| Outros produtos químicos | - | 18,3 | - | -2,4 |
| Artigos de borracha e plástico | 58,2 | 21,9 | 16 | 1,4 |
| Produtos de minerais não-metálicos | 50,4 | 12,2 | 56,7 | 4,8 |
| Metalurgia básica | 71,5 | 31,9 | -6,3 | 1,1 |
| Produtos de metal | 36,6 | 36 | 38,3 | 3 |
| Máquinas e equipamentos | 31 | 41,9 | 33,4 | 2 |
| Máquinas para escritório e de informática | 52,2 | 29,7 | 15,8 | -0,8 |
| Máquinas, aparelhos e materiais elétricos | 41,4 | 16,4 | 24,6 | 0,5 |
| Material eletrônico e de comunicações | 57,7 | 22,5 | 10,4 | 4,8 |
| Equipamentos médico-hospitalares | 46,3 | 11,8 | -10,5 | 20,8 |
| Veículos automotores, reboques e carrocerias | 74,4 | 32,2 | 18,8 | 6,2 |
| Outros equipamentos de transporte | -2 | -6,7 | 22,5 | 12,4 |
| Móveis e indústrias diversas | 38,8 | - | 26,7 | - |
| Mobiliário | - | 18,6 | - | 0,6 |
| Diversos | - | 20,5 | - | 8,2 |

Fonte: Elaboração própria a partir de dados da PIM-PF e Funcex.

Detalhando as importações de bens industriais por setores, confirma-se a superioridade do crescimento do volume das importações com relação ao incremento da produção física para quase todos os setores industriais, na comparação entre o primeiro semestre de 2011 com o mesmo período de 2010 (Tabela 2). A análise por setor mostra que considerando todo o primeiro semestre, os segmentos que vem sofrendo mais com a concorrência de produtos importados são os setores mais intensivos em trabalho como setor têxtil, confecções, couro e calçados e mobiliário. Nesses setores, o ritmo de importações elevado contrasta com a contração da produção física. Também é possível observar que em setores que englobam segmentos da indústria de bens de capital, como equipamentos elétricos, máquinas e equipamentos e equipamentos de informática, o crescimento das importações foi acompanhado por produção com baixo crescimento ou retração. Também vale destacar alguns segmentos do setor de bens de consumo duráveis, embora neste caso, o primeiro

trimestre tenha apresentado um crescimento que acabou por influenciar o resultado da produção física do semestre.

A Tabela 3 apresenta o coeficiente de importação por setor, para complementar essa análise setorial.

Tabela 3. Setores com maior e menor coeficiente de importação – Brasil, segundo trimestre de 2011.

| | Setor | Coeficiente de importação II/2011 | Varição em relação a II/2010 (em pontos percentuais) | Varição em relação a I/2011 (em pontos percentuais) |
|--|--|-----------------------------------|--|---|
| Setores com maior coeficiente de importação | Equipamentos de instrumentação médico-hospitalares | 56,1 | -10,4 | -4,6 |
| | Máquinas para escritório e equipamentos de informática | 54,9 | 2,8 | 2,3 |
| | Material eletrônico e equipamentos de comunicação | 51,4 | 1,3 | -0,7 |
| | Máquinas e equipamentos para fins industriais e comerciais | 51 | 7,5 | 1,8 |
| | Tratores e máquinas e equipamentos para a agricultura | 46,1 | 8,8 | 8,8 |
| Setores com menor coeficiente de importação | Artigos de vestuário e acessórios | 7,8 | 1,8 | -4,3 |
| | Calçados | 6,7 | 1,3 | -1,1 |
| | Alimentos e bebidas | 5 | 0,6 | -1,1 |
| | Produtos de Madeira | 2,7 | 0,6 | 0,2 |
| | Artigos do mobiliário | 2,2 | 0,3 | -1 |

Fonte: Elaboração própria a partir de Fiesp (2011).

Conforme exposto na Tabela 3, o setor de equipamentos médico-hospitalares, apesar da queda do quantum importado (Tabela 2) e do coeficiente de importação em relação ao segundo trimestre de 2010 (-10,4 p.p.) e ao primeiro trimestre de 2011 (-4,6 p.p.), ainda é o que apresenta maior coeficiente de importação (56,1%). Os setores seguintes envolvem as chamadas Tecnologias da Informação e Comunicação (TICs), também com coeficiente de importação superior a 50%, assim como máquinas e equipamentos para fins industriais. Ou seja, em todos esses setores, dotados de alto nível de agregação de valor, mais da metade do consumo interno é satisfeito por importações. Além disso, o elevado coeficiente de importação do setor de máquinas e equipamentos é preocupante também por sua importância estratégica para o desenvolvimento de qualquer estrutura produtiva.

No outro extremo, os setores que apresentam menor coeficiente de importação, inferior a 10% são todos de baixo nível de agregação de valor de conteúdo tecnológico (ex: móveis, alimentos e bebidas, calçados e vestuário).

Os dados aqui apresentados mostram, então, que a concorrência com as importações é realmente um sério desafio enfrentado pela indústria brasileira nos dias atuais e que, se não for alvo de atenção de políticas públicas, pode trazer consequências mais graves a longo prazo.

Considerações Finais

O movimento aqui descrito, em que a demanda potencializada pelo crescimento econômico se direciona para os produtos importados, em virtude do câmbio valorizado, apresenta sérios riscos à indústria nacional.

O primeiro deles seria uma especialização regressiva na estrutura industrial, que se concentraria em produtos com menor conteúdo tecnológico enquanto que a demanda por produtos de maior valor agregado seria satisfeita por importações. Desse modo, setores tecnologicamente dinâmicos seriam desprivilegiados e, por consequência, a capacidade inovativa da indústria brasileira se degradaria.

Um segundo risco seria a perda de dinamismo da indústria nacional no que se refere à geração de empregos. Vale ressaltar que a indústria de transformação gerou 38% menos vagas de emprego no primeiro semestre de 2011 em relação a igual período do ano anterior. Além disso, o setor industrial pode ter enfraquecida sua capacidade de gerar encadeamentos com os outros setores e, assim, também comprometer a geração de empregos de maneira indireta.

Vemos, portanto, a concorrência das importações, que aparece principalmente nos bens de consumo duráveis, como um problema relevante enfrentado pela indústria brasileira no momento. Deve-se aproveitar o momento de retomada do consumo no pós-crise para potencializar a demanda por produtos nacionais. Algumas medidas já estão inclusive sendo tomadas para conter o processo de valorização do Real e tornar os produtos brasileiros mais competitivos, porém ainda sem grande sucesso.

Referências Bibliográficas

- FEDERAÇÃO DAS INDÚSTRIAS DO ESTADO DE SÃO PAULO (FIESP). Coeficientes de Exportação e Importação - Resultados do 2º trimestre de 2011.
- FUNDAÇÃO CENTRO DE ESTUDOS PARA O COMÉRCIO EXTERIOR (FUNCEX). Boletim de Comércio Exterior. Vários números.
- INSTITUTO BRASILEIRO DE GEOGRAFIA E ESTATÍSTICA (IBGE). Pesquisa Industrial Mensal – Produção Física (PIM-PF).
- INSTITUTO BRASILEIRO DE GEOGRAFIA E ESTATÍSTICA (IBGE). Sistema de Contas Nacionais. Contas Trimestrais.
- MINISTÉRIO DO DESENVOLVIMENTO, INDÚSTRIA E COMÉRCIO EXTERIOR (MDIC). Secretaria de Comércio Exterior (SECEX). Estatísticas de Comércio Exterior. Vários anos.