



Impactos do atual modelo de desenvolvimento econômico sobre as empresas

Ilan Goldfajn

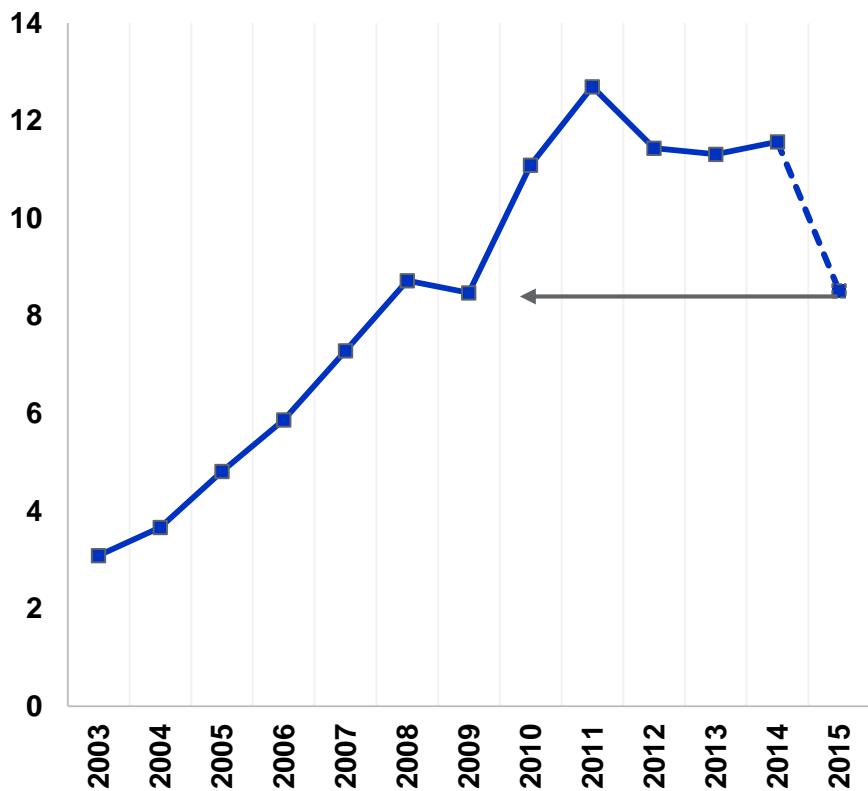
Economista-chefe e Sócio Itaú Unibanco

- Brasil sofre de diversos desequilíbrios e problemas de competitividade.
- No entanto, alguns ajustes estão em curso.
- Por que exportar é bom?
- Quais foram os efeitos das políticas industriais?

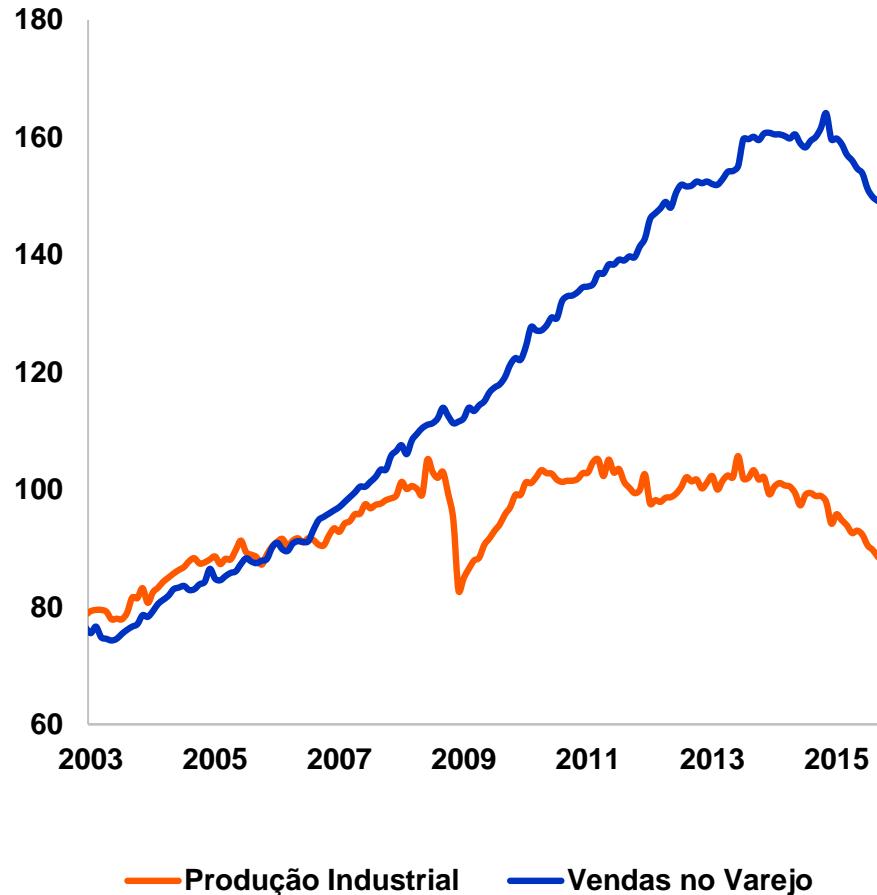
Brasil: desaceleração recente e desequilíbrios

PIB per capita

Milhares de reais

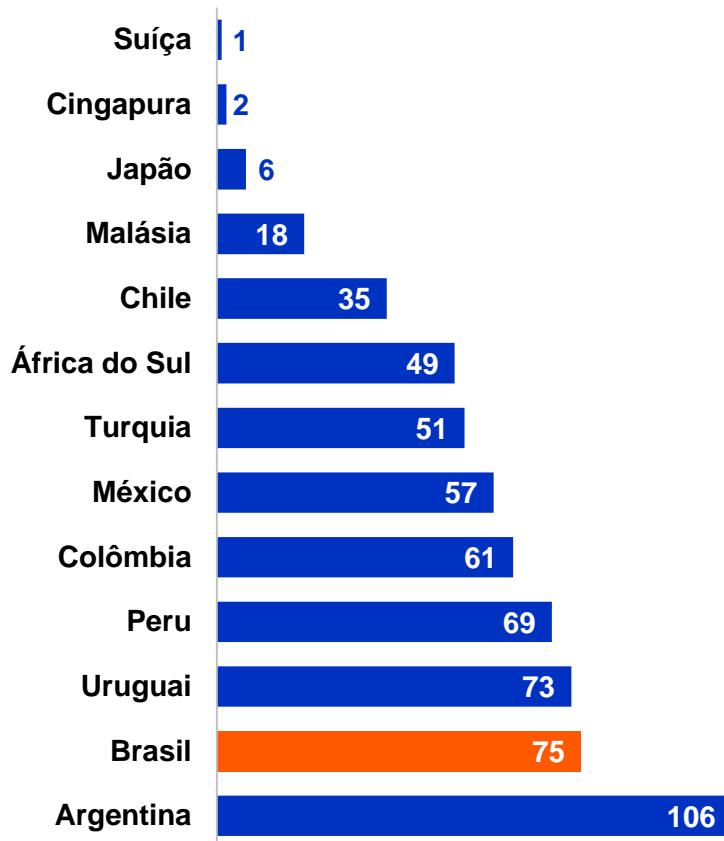


Produção industrial e vendas no varejo

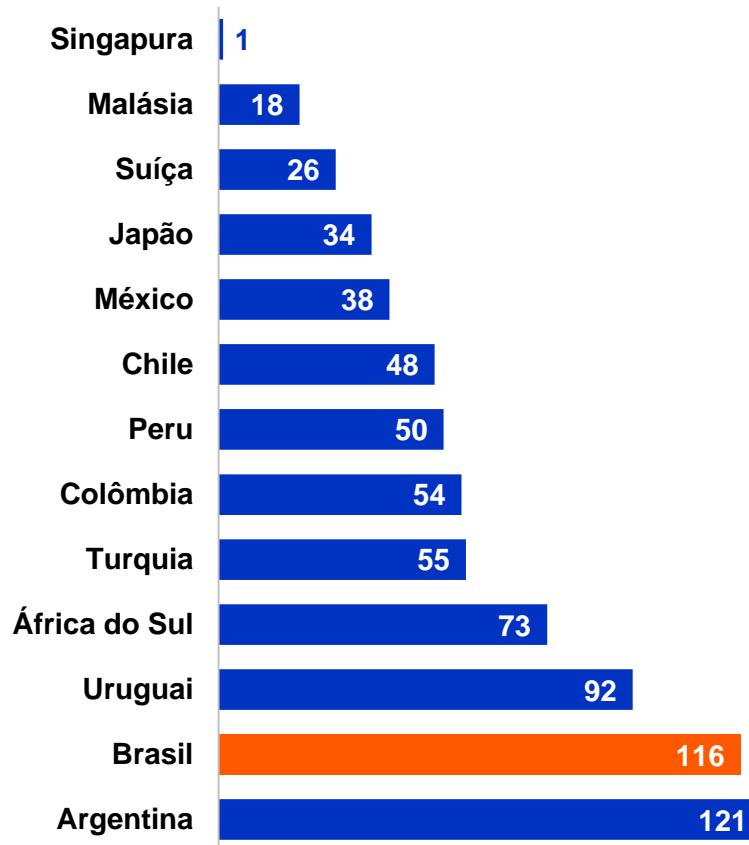


Rankings de competitividade e facilidade para se fazer negócios

Ranking competitividade global (Fórum Econômico Mundial, 2015)



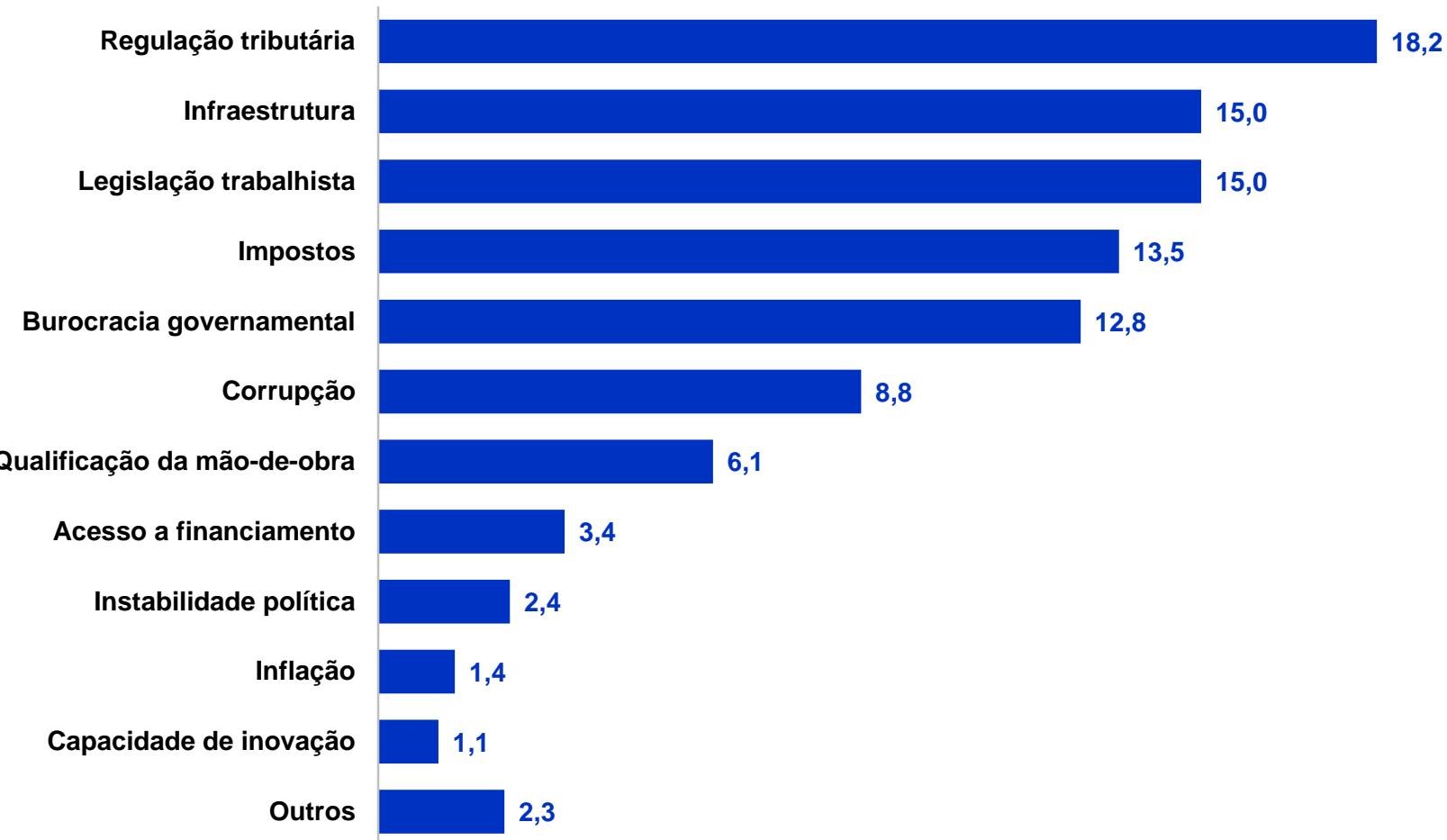
Ranking de facilidade para se fazer negócios (Banco Mundial, 2015)



Quais são os fatores que prejudicam os negócios no Brasil?

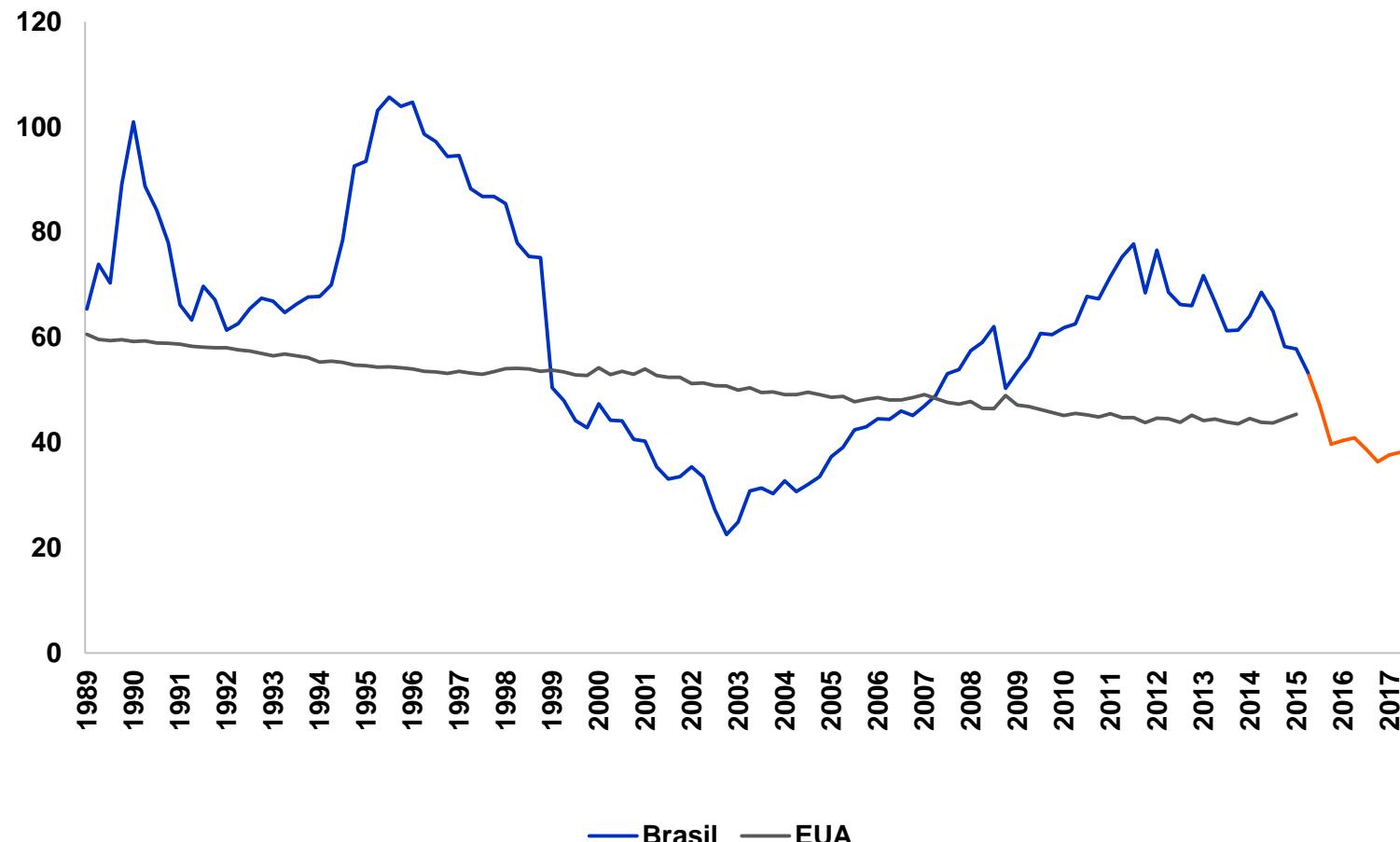
Quais são os fatores que prejudicam os negócios no Brasil?

% de respostas (World Economic Forum, 2015)



Mas ajustes estão em curso: custo unitário do trabalho está voltando

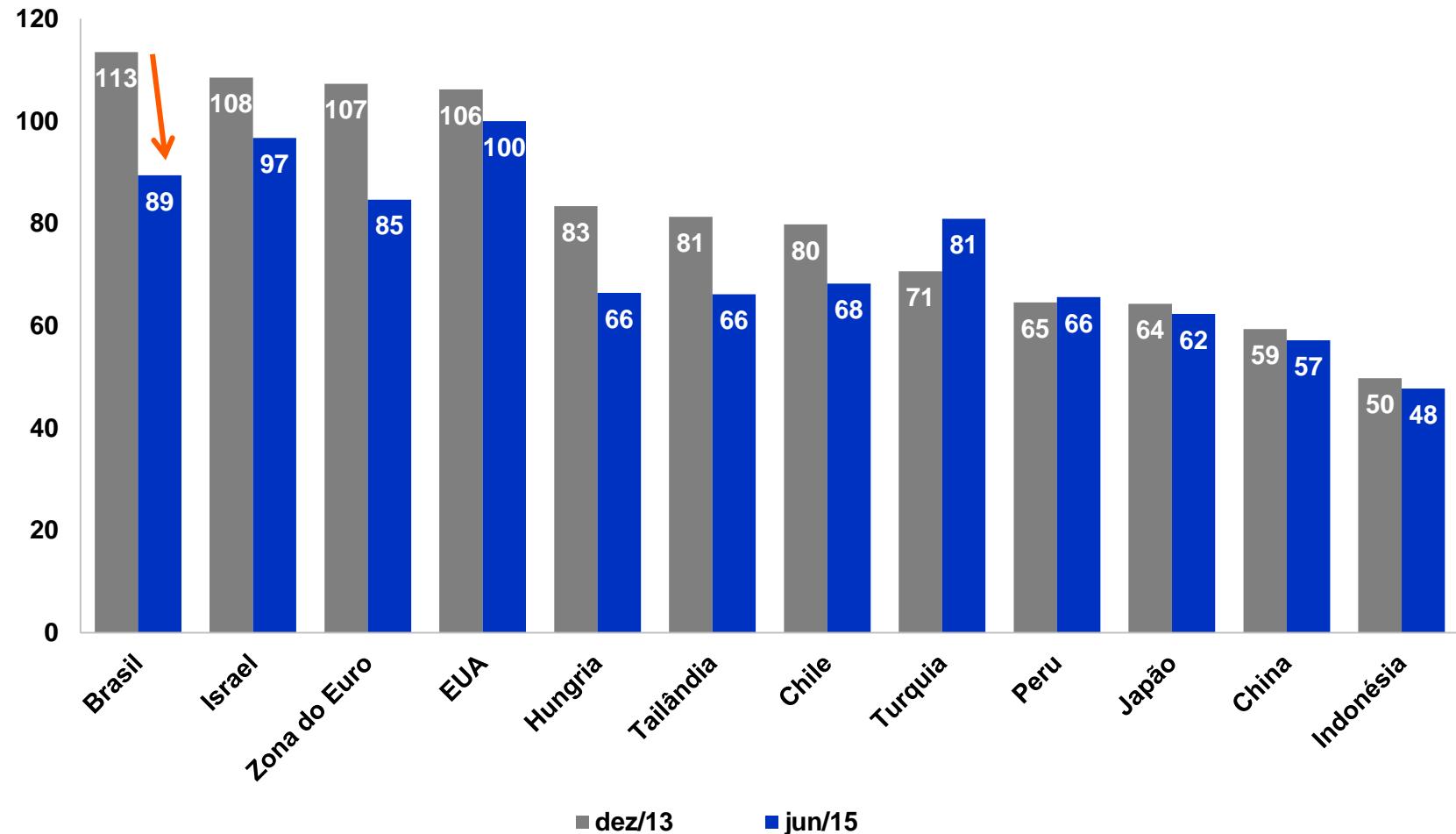
Custo unitário do trabalho medido em dólares em termos reais



Ajustes estão em curso: preços no Brasil já apresentaram recuo

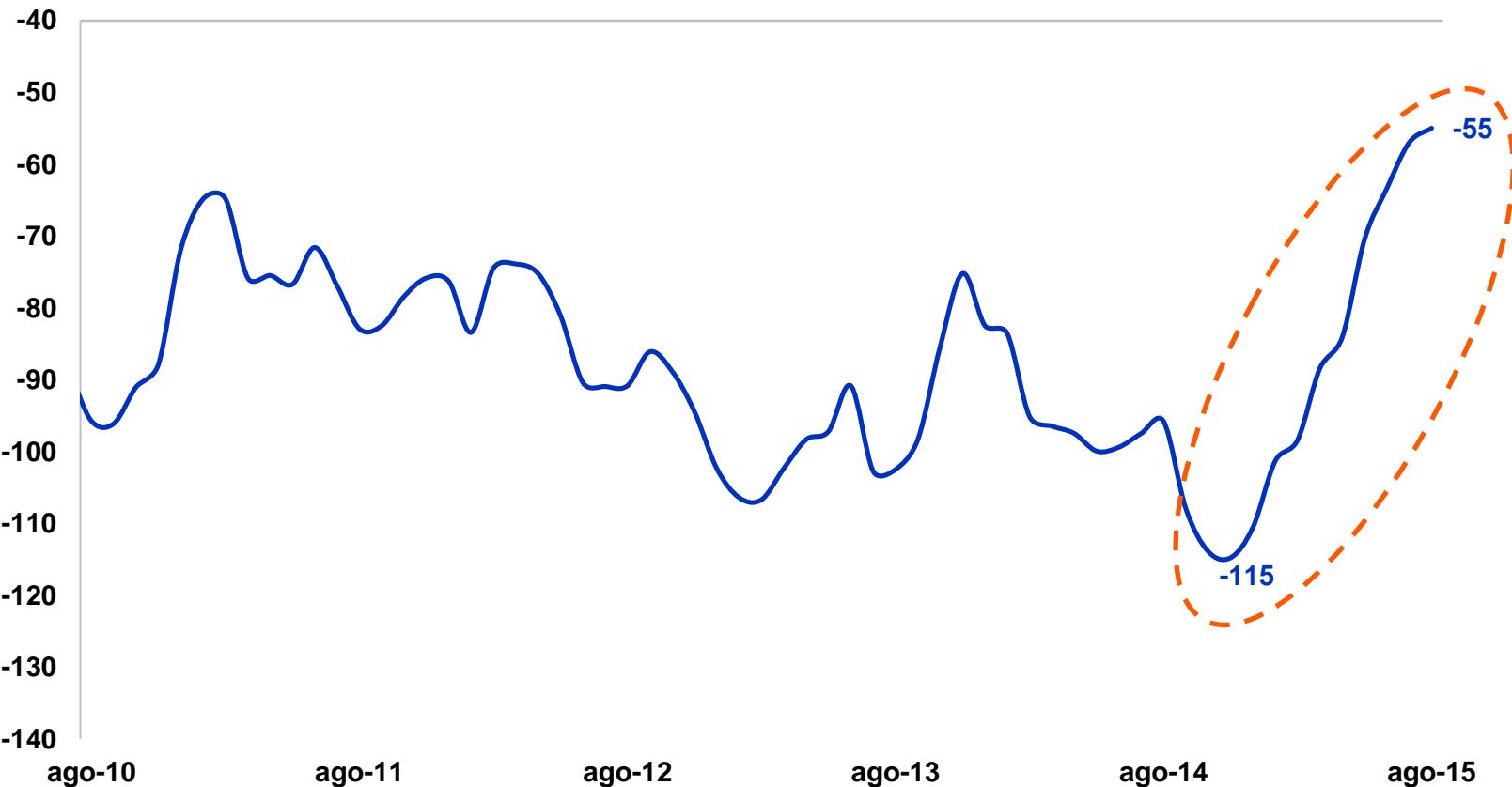
Índice *Big Mac* – dez 2013

EUA jun/15=100



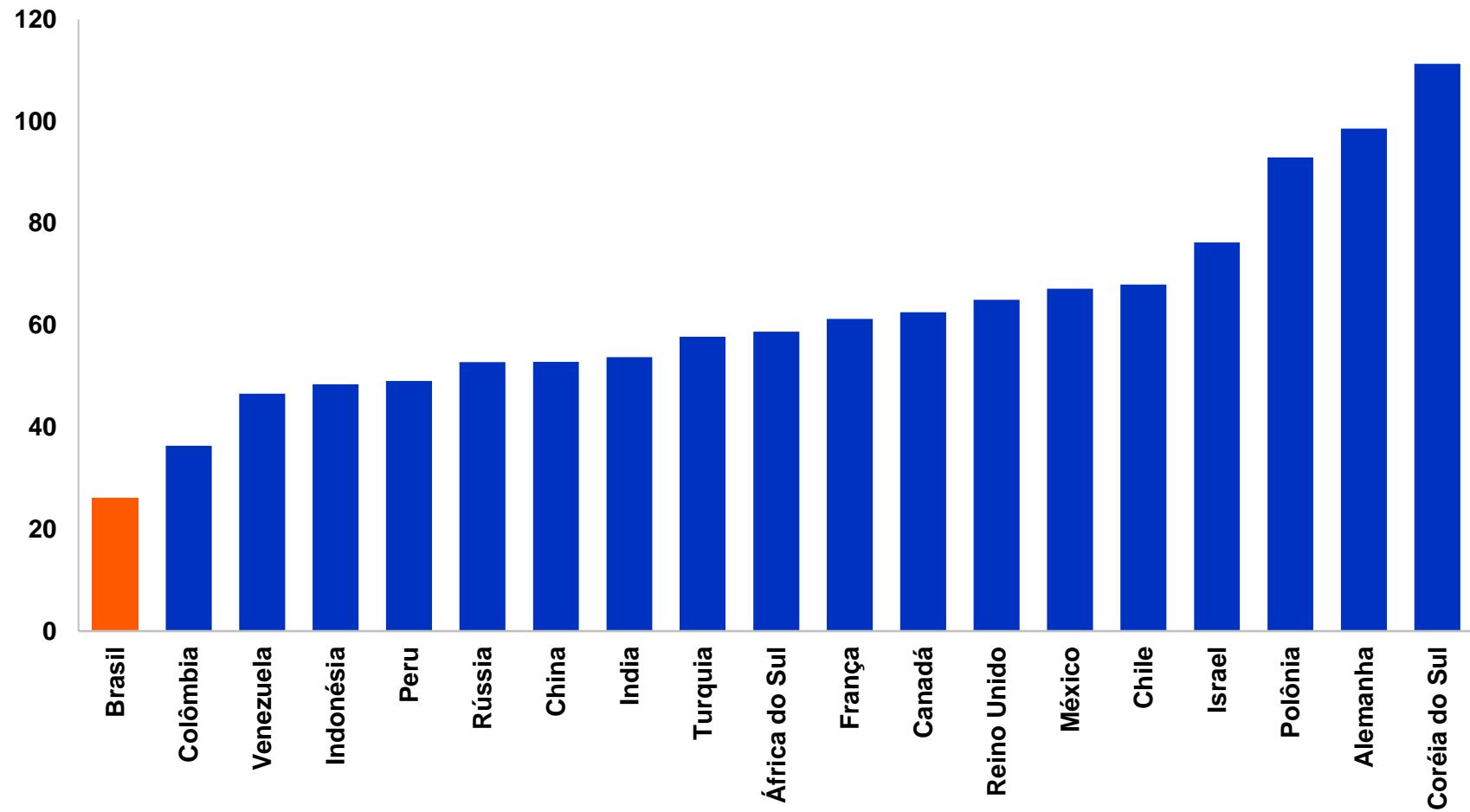
Ajustes estão em curso: conta corrente está reagindo rápido

Saldo em conta corrente
Bilhões US\$, média móvel 3 meses



Brasil precisa se inserir de volta na economia mundial

Grau de abertura comercial – soma de importações e exportações (%PIB)



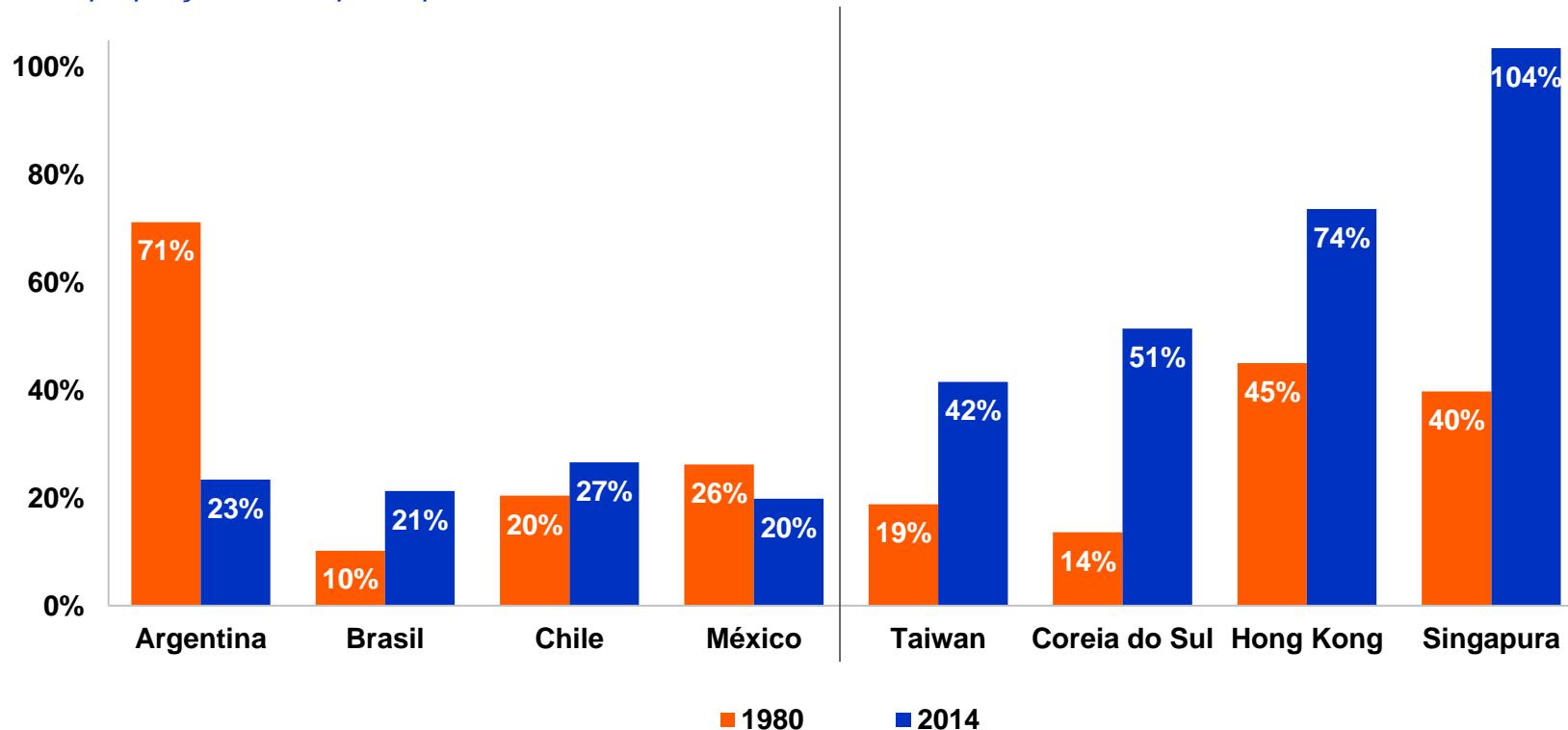
Por que exportar é bom?

Modelos de desenvolvimento: Latam vs. Tigres Asiáticos

- Latam: “substituição de importações”, ênfase no mercado interno e autossuficiência.
- Tigres Asiáticos: maior integração global através da “promoção de exportações”.

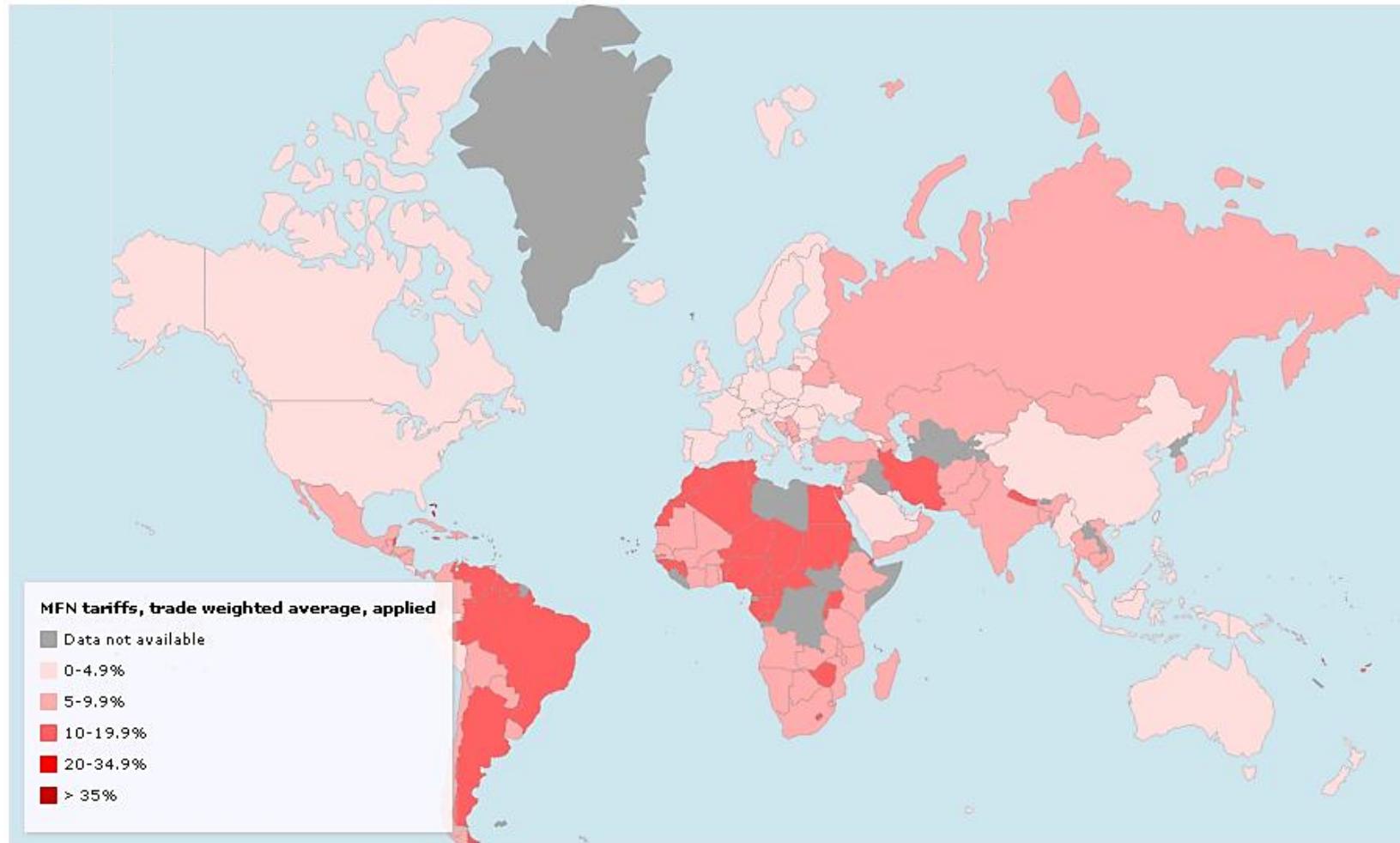
PIB per capita

Como proporção do PIB per capita dos EUA



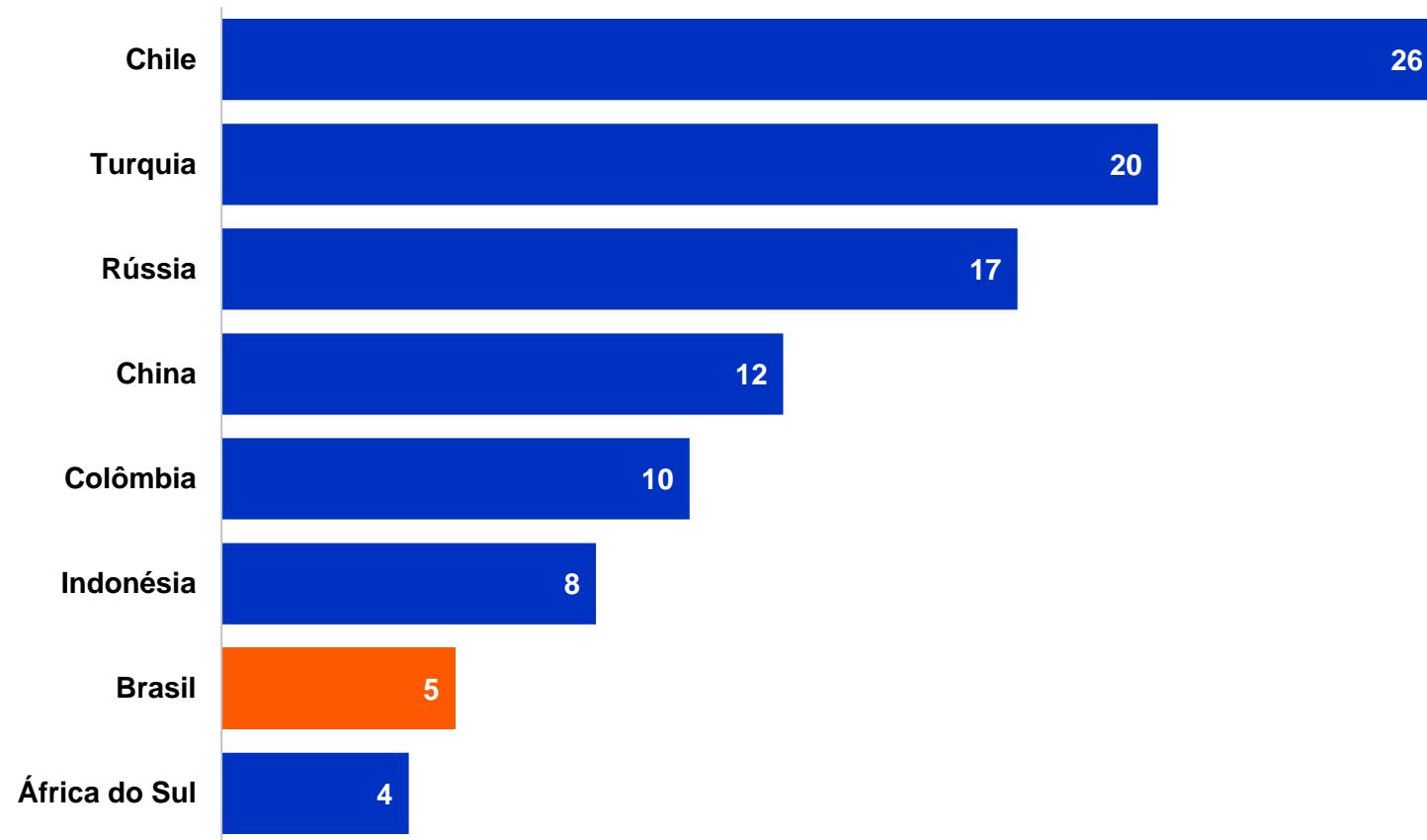
Isolamento: Brasil tem uma das maiores tarifas de importação

Nível de tarifas sobre produtos importados



Isolamento: Brasil tem poucos acordos comerciais

Número de acordos comerciais regionais



Isolamento: Brasil não tem acordo com diversos mercados relevantes

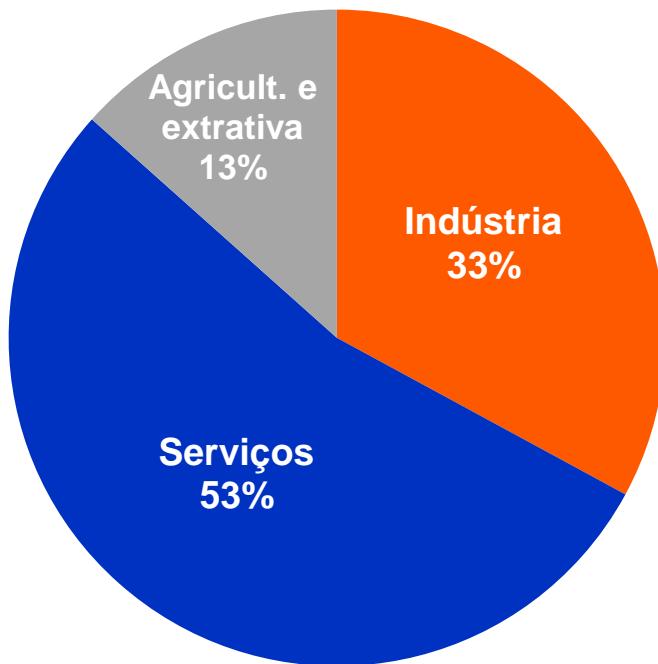
Países com os quais o Brasil tem acordo regional ou bilateral



Abertura comercial poderia aumentar IED no setor industrial

Investimento estrangeiro direto

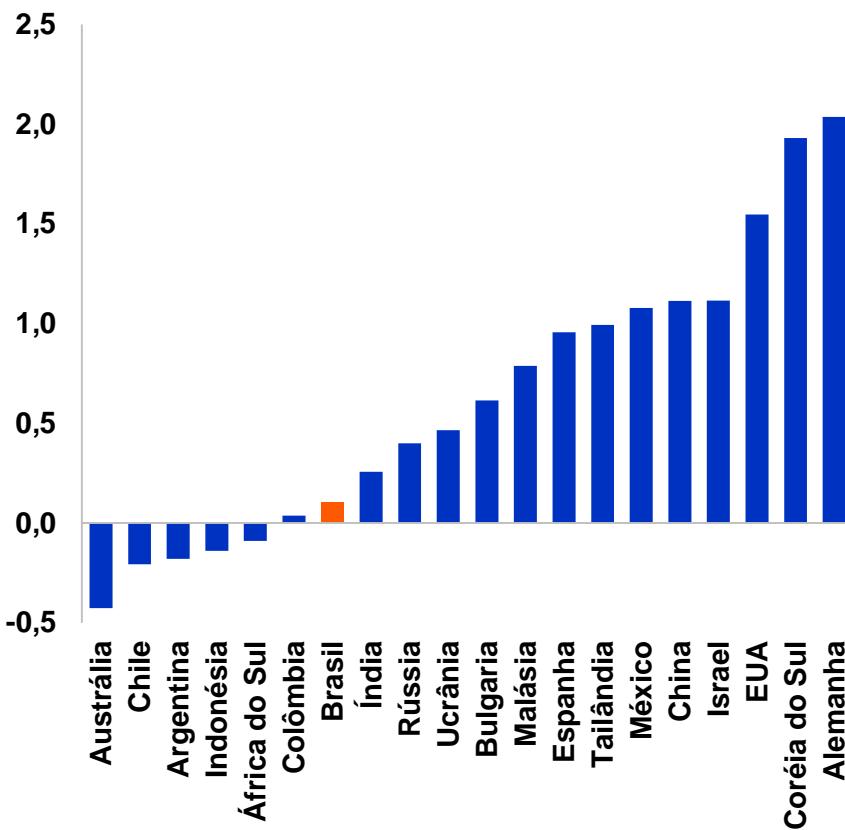
Média 2012-2014



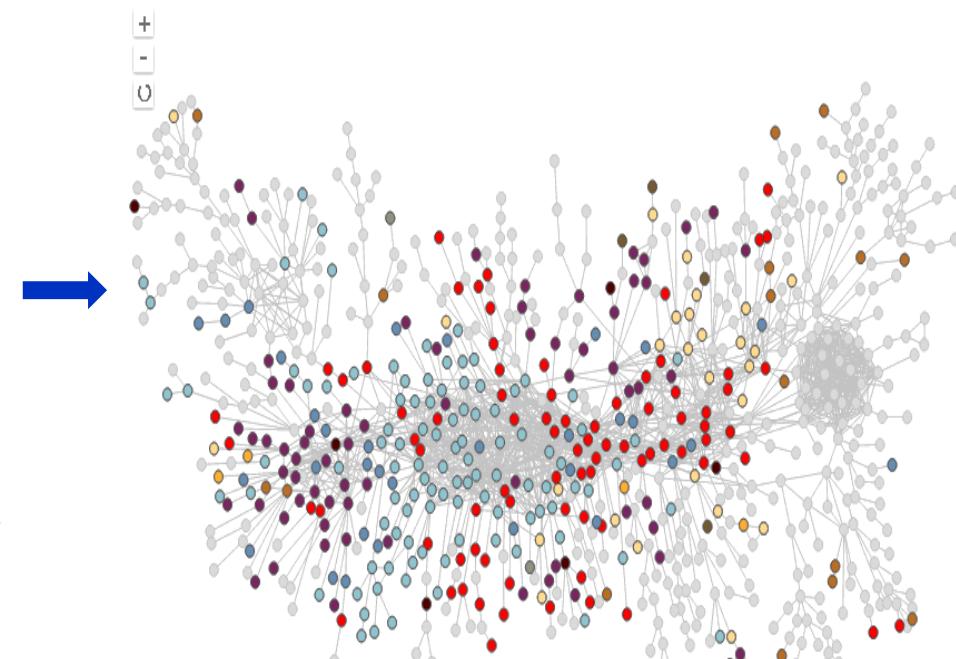
Complexidade econômica: diversidade e sofisticação da produção

- O índice de complexidade econômica é uma medida do grau de diversificação e sofisticação técnica dos produtos que um país é capaz de produzir.
- No diagrama abaixo, quanto mais pontos coloridos, mais produtos um país exporta.

Índice de complexidade econômica

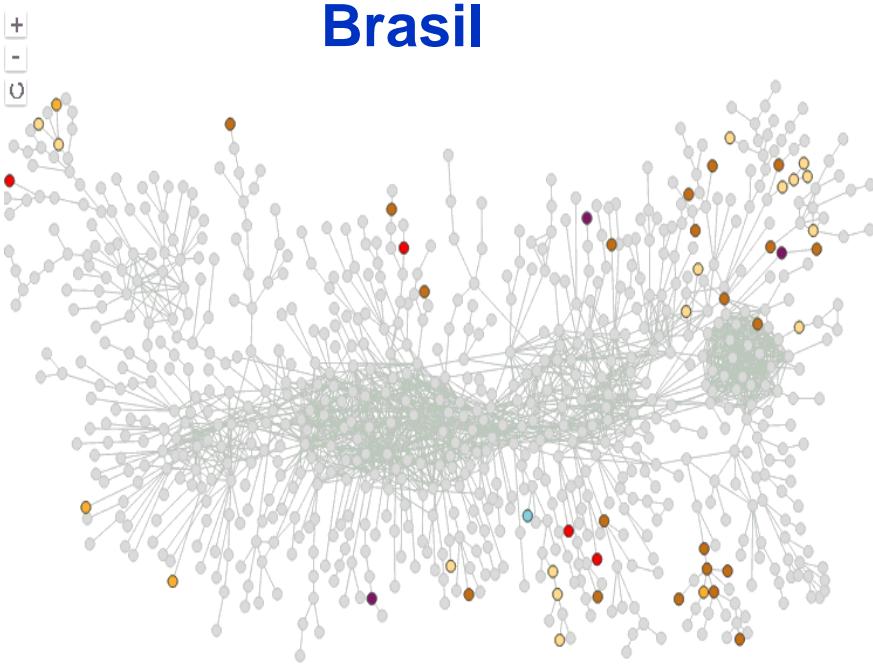


Exemplo – Alemanha: produtos exportados

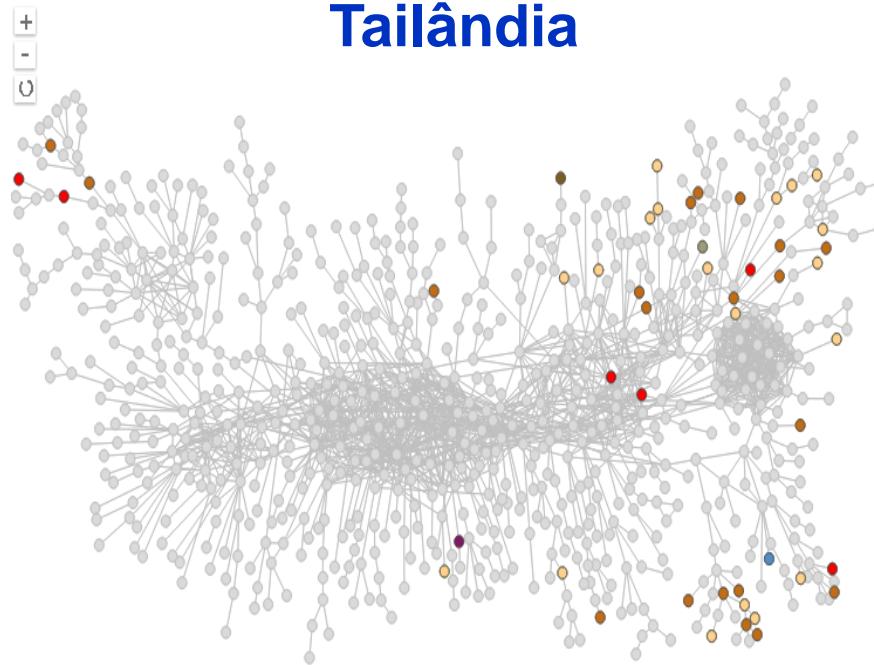


Brasil vs. Tailândia – exportações em 1963

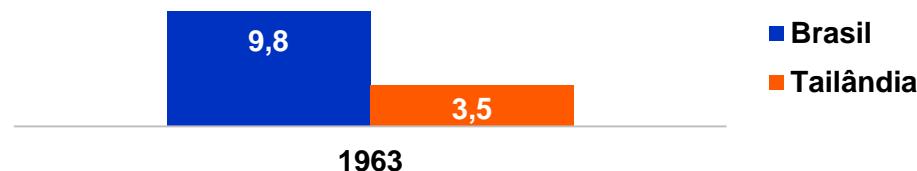
Brasil



Tailândia

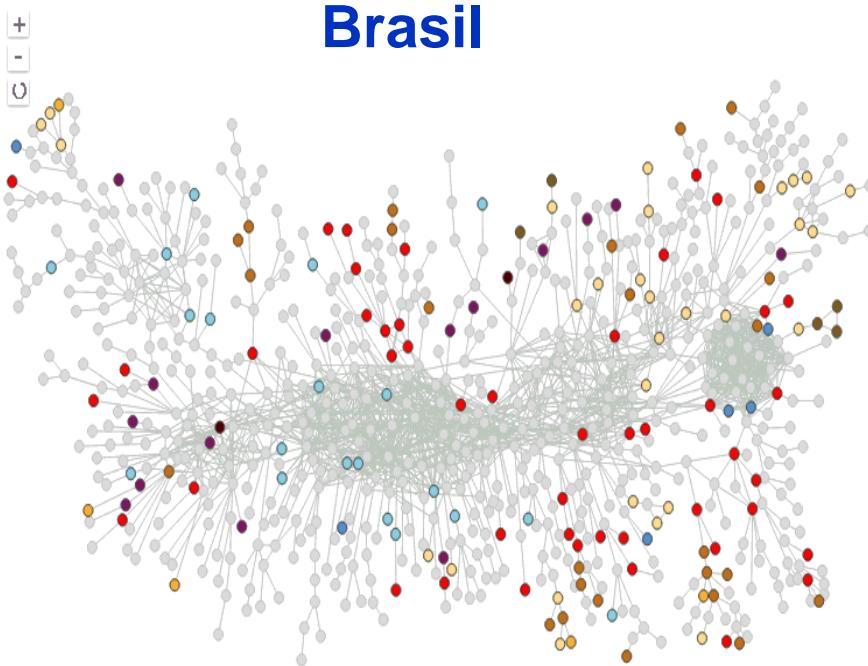


Exportações totais
(bilhões de dólares, preços de 2013)

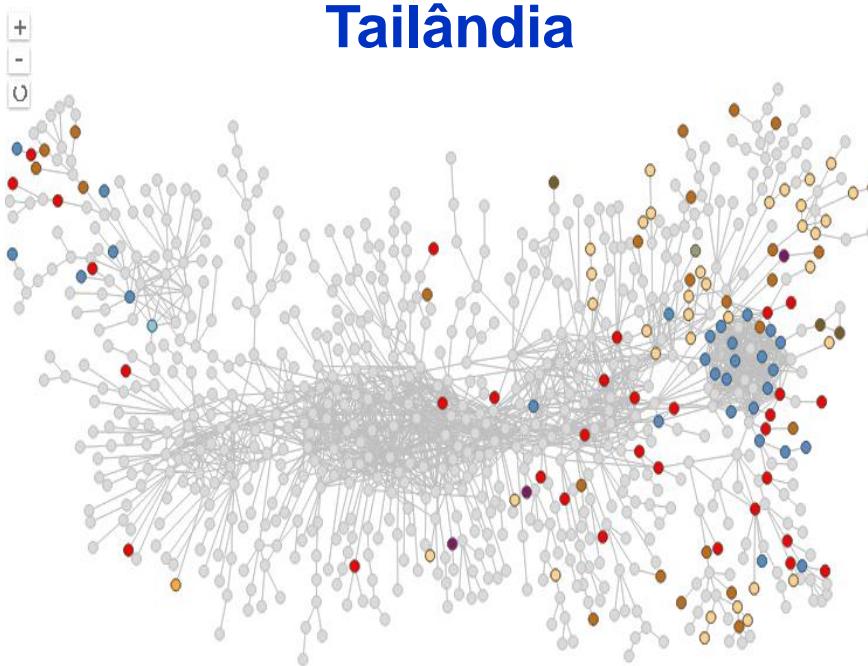


Brasil vs. Tailândia – exportações em 1983

Brasil



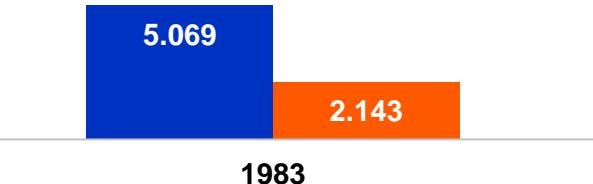
Tailândia



Exportações totais
(bilhões de dólares, preços de 2013)

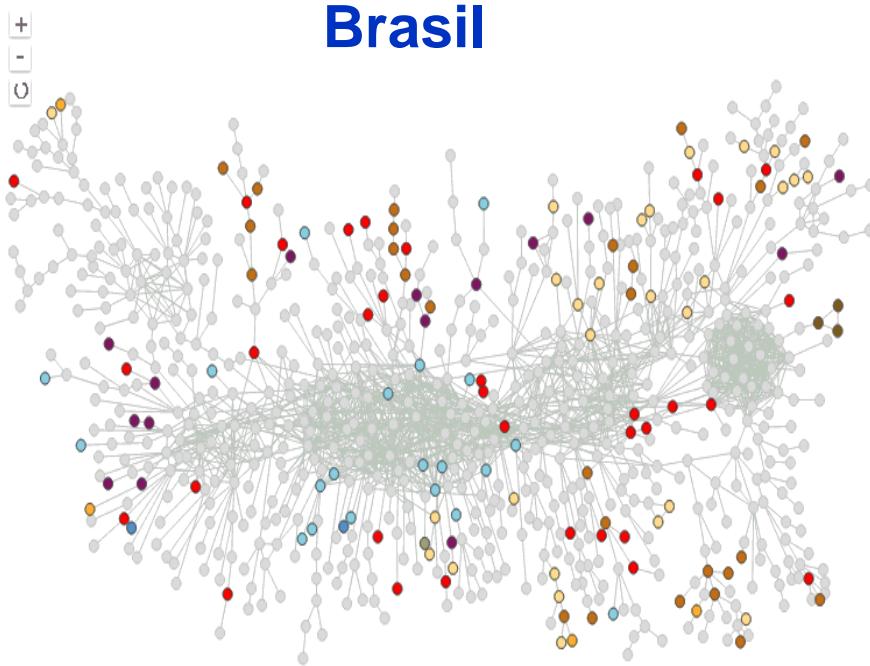


PIB per capita
(dólares PPP)

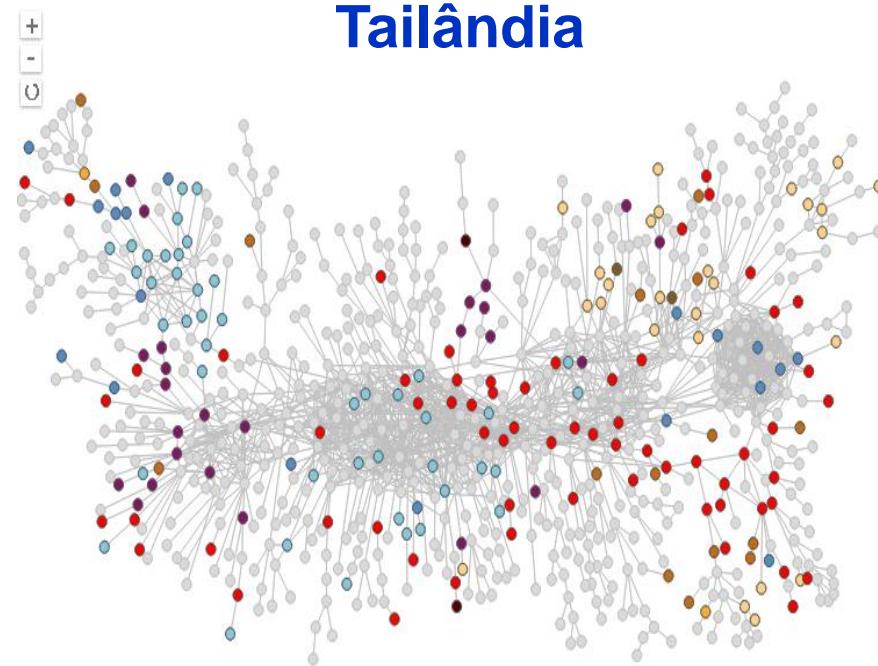


Brasil vs. Tailândia – exportações em 2013

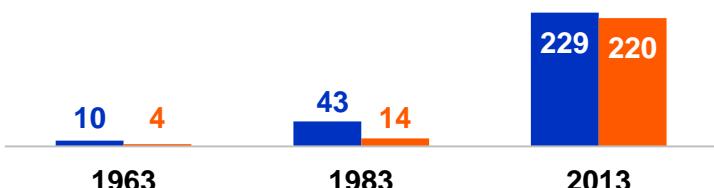
Brasil



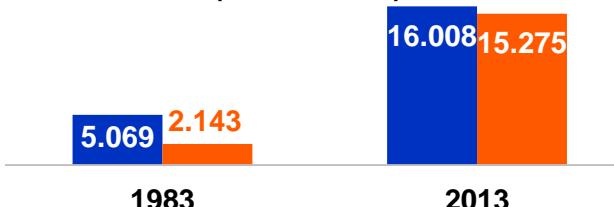
Tailândia



Exportações totais
(bilhões de dólares, preços de 2013)



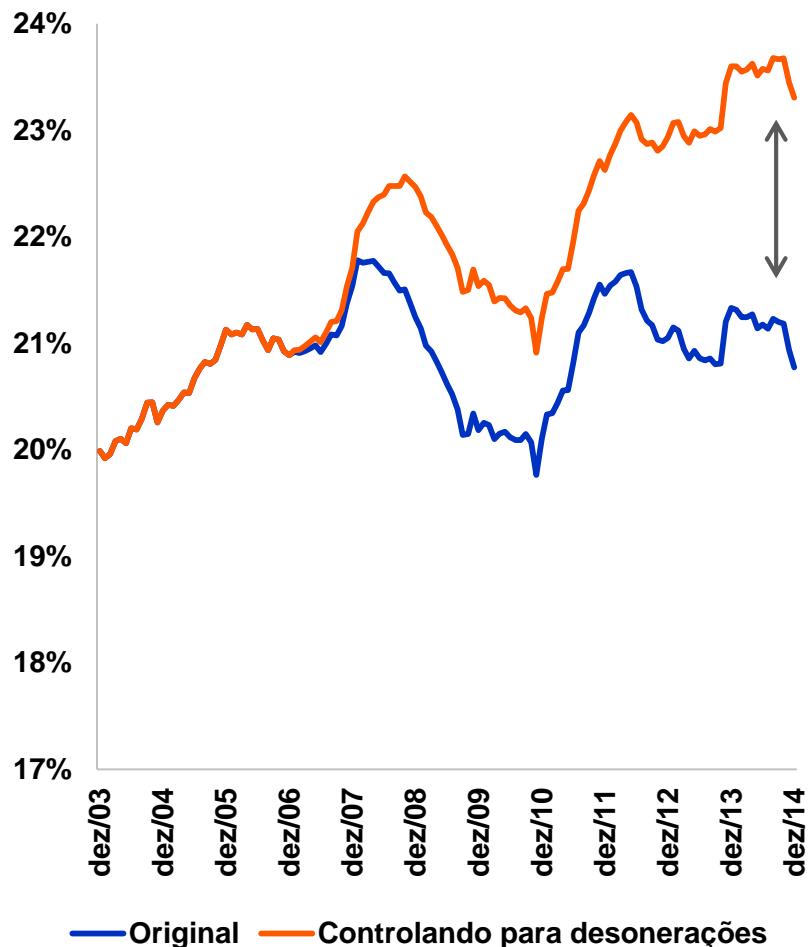
PIB per capita
(dólares PPP)



Política industrial: investimento caiu

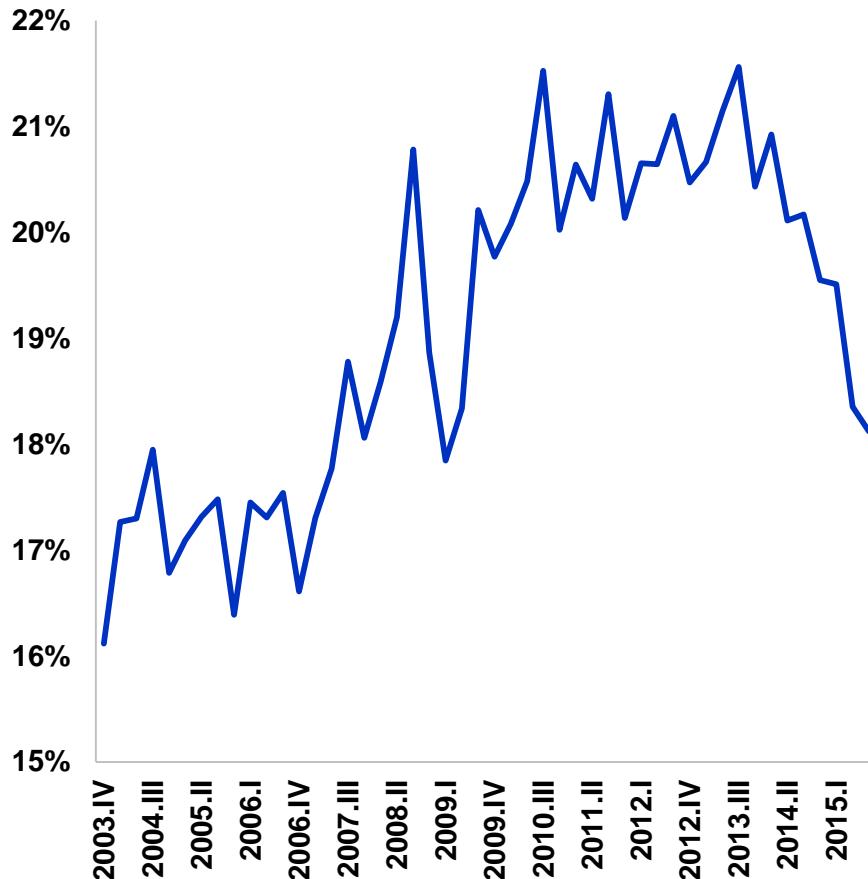
Carga tributária

Proporção do PIB



Investimento/PIB

Formação bruta de capital fixo



Política industrial: conteúdo local pode ter efeitos adversos

Estudo da OCDE (mai/2015) com 38 países sobre leis de conteúdo local (LCL):

- **Importações e exportações tendem a cair** como consequência das LCLs.
 - LCLs tem efeitos negativos sobre a economia do país, gerando **distorções na produção e comércio**.
 - LCLs **reduzem competitividade** da economia: na maioria dos casos, as exportações de bens finais caem até 5%.
 - LCLs **dificultam diversificação doméstica**, por reduzir a disponibilidade de insumos e a produção de setores não-protégidos .
 - **A taxa de emprego tende a ser afetada negativamente** nos setores não protégidos.
- ✓ No geral, LCLs tendem a **dificultar o acesso a bens intermediários mais avançados, inibindo ganhos de eficiência, integração com cadeias globais de valor e introduzindo distorções** nos mercados de bens intermediários, agravando os problemas que foram criadas para resolver.

Em resumo

- Brasil sofre de diversos desequilíbrios e problemas de competitividade.
- No entanto, alguns ajustes estão em curso.
- Política industrial não gerou bons resultados.
- Precisamos repensar a inserção internacional do Brasil. É essencial (propostas CDPP/Cindes).

Novo aplicativo Itaú Análises Econômicas

Com o novo App Itaú Análises Econômicas você acompanha em tempo real as publicações macroeconômicas do Itaú. Fique por dentro de nossas séries econômicas e projeções para o Brasil, América Latina e mundo.

Nessa atualização você pode personalizar os gráficos das séries econômicas como quiser, além de fazer download e compartilhar nas redes sociais.

Com o novo visual e menu personalizável, o conhecimento de macroeconomia do Itaú está ao alcance das suas mãos.

Faça o download ou atualize seu aplicativo no App Store ou Google Play.

