

# Perspectivas para a indústria brasileira – uma proposta baseada na exportação de manufaturados

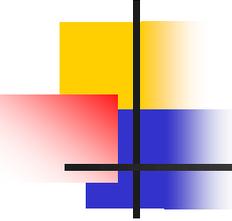
---

Apresentação preparada para o Seminário  
“Perspectivas para a economia brasileira nos  
próximos anos”, na FIESP

Nelson Marconi

Escola de Economia de São Paulo – FGV

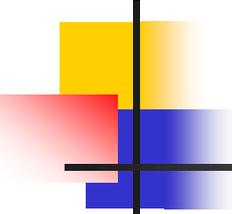
19/09/2016



# Por que a manufatura (indústria de transformação) é relevante ?

---

- Impacto sobre a produtividade
- Encadeamentos produtivos
- Economias de escala
- Acumulação de capital (investimento)
- Inovação

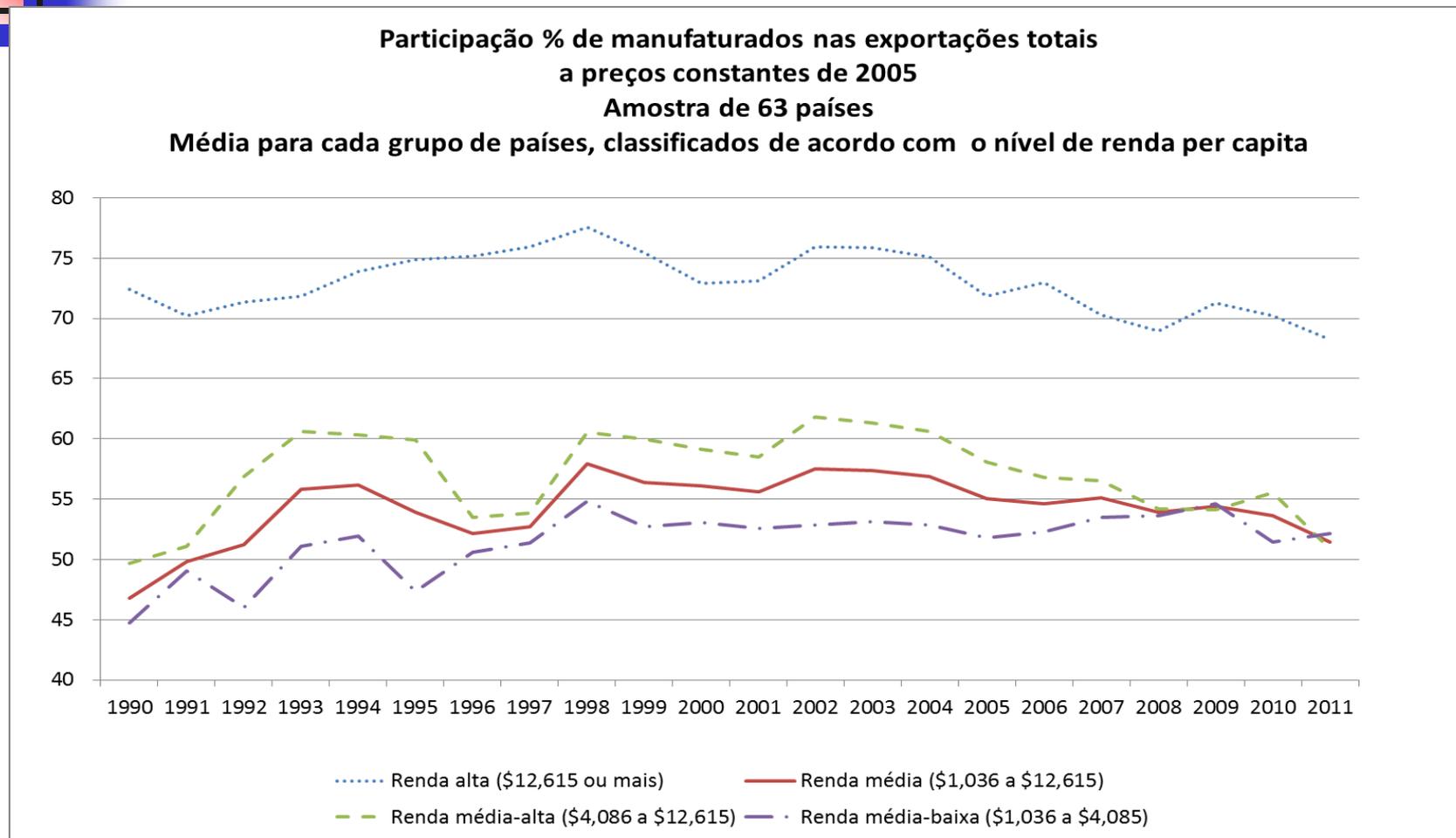


## Por que as exportações de manufaturados são relevantes?

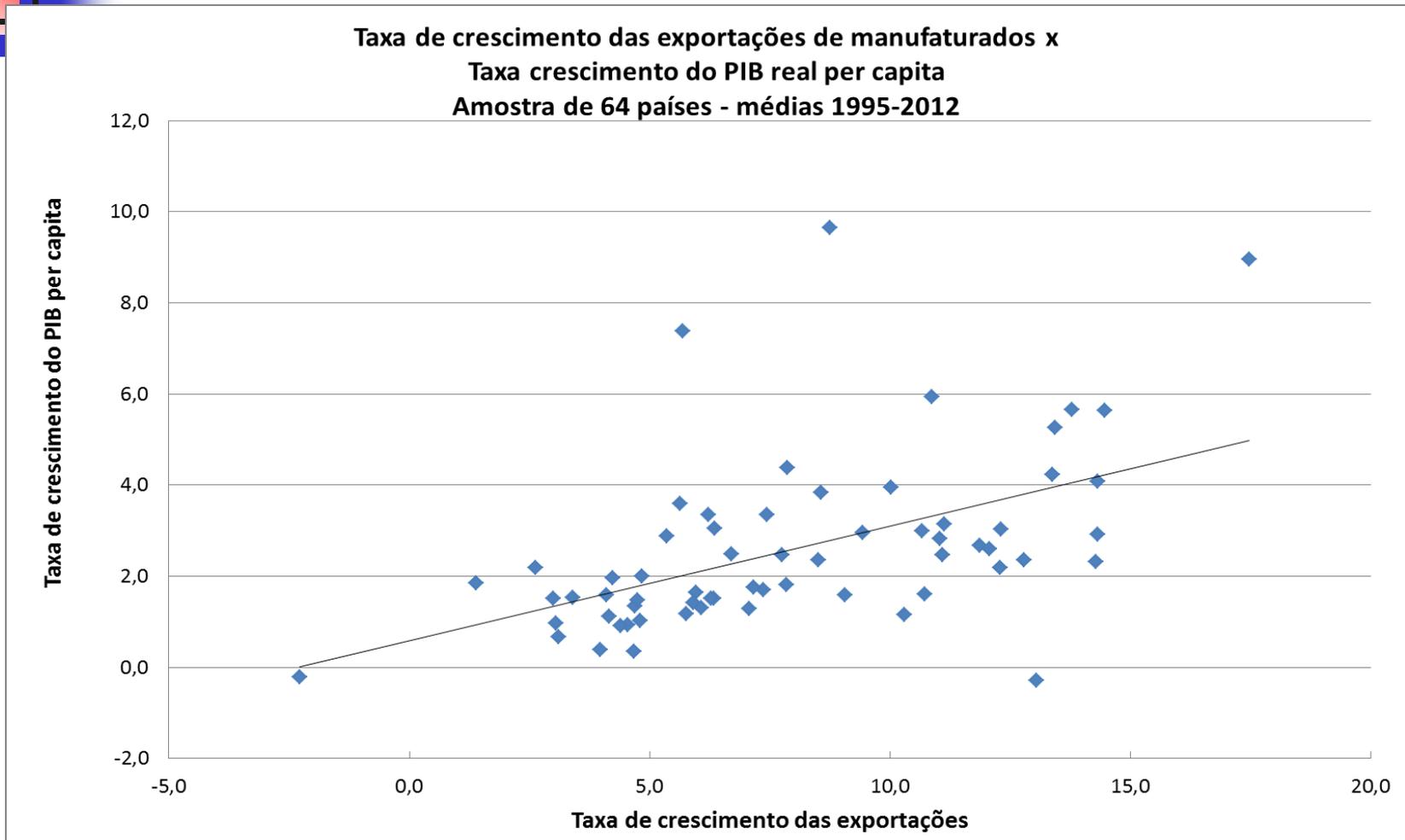
---

- Não dependem do comportamento da demanda interna
- São produtos com maior valor adicionado
- Geram externalidades através da difusão de conhecimento e tecnologia (cujo aprimoramento decorre da necessidade de adaptação aos padrões internacionais de produção)
- Contribuem para o relaxamento das restrições de balanço de pagamentos
- Geram um círculo virtuoso de crescimento que proporciona aos países em desenvolvimento realizarem o *catching up*
- Contribuem para a retomada da indústria

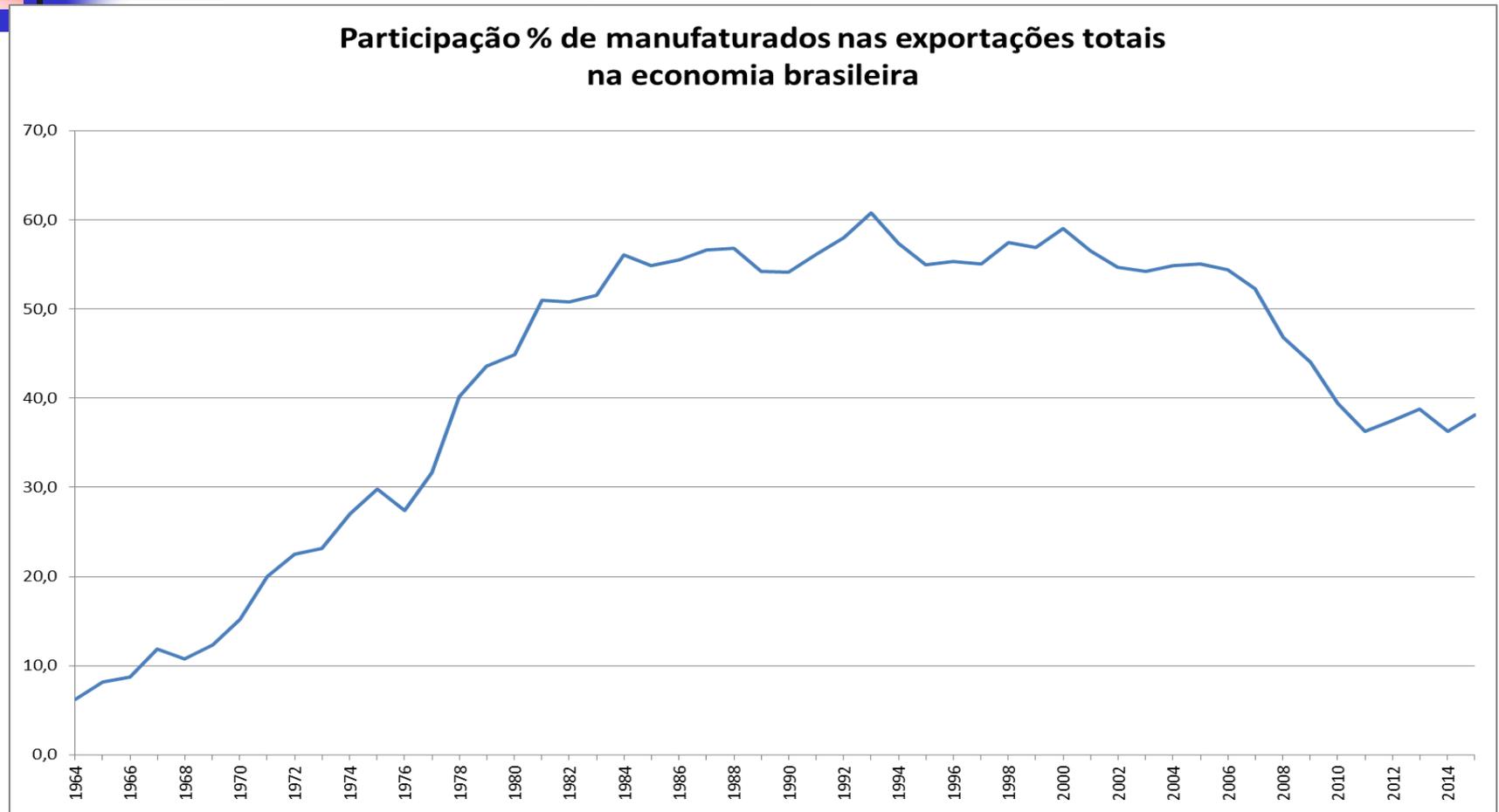
# Relação entre a participação dos manufaturados nas exportações totais e o nível de renda per capita em diversos países



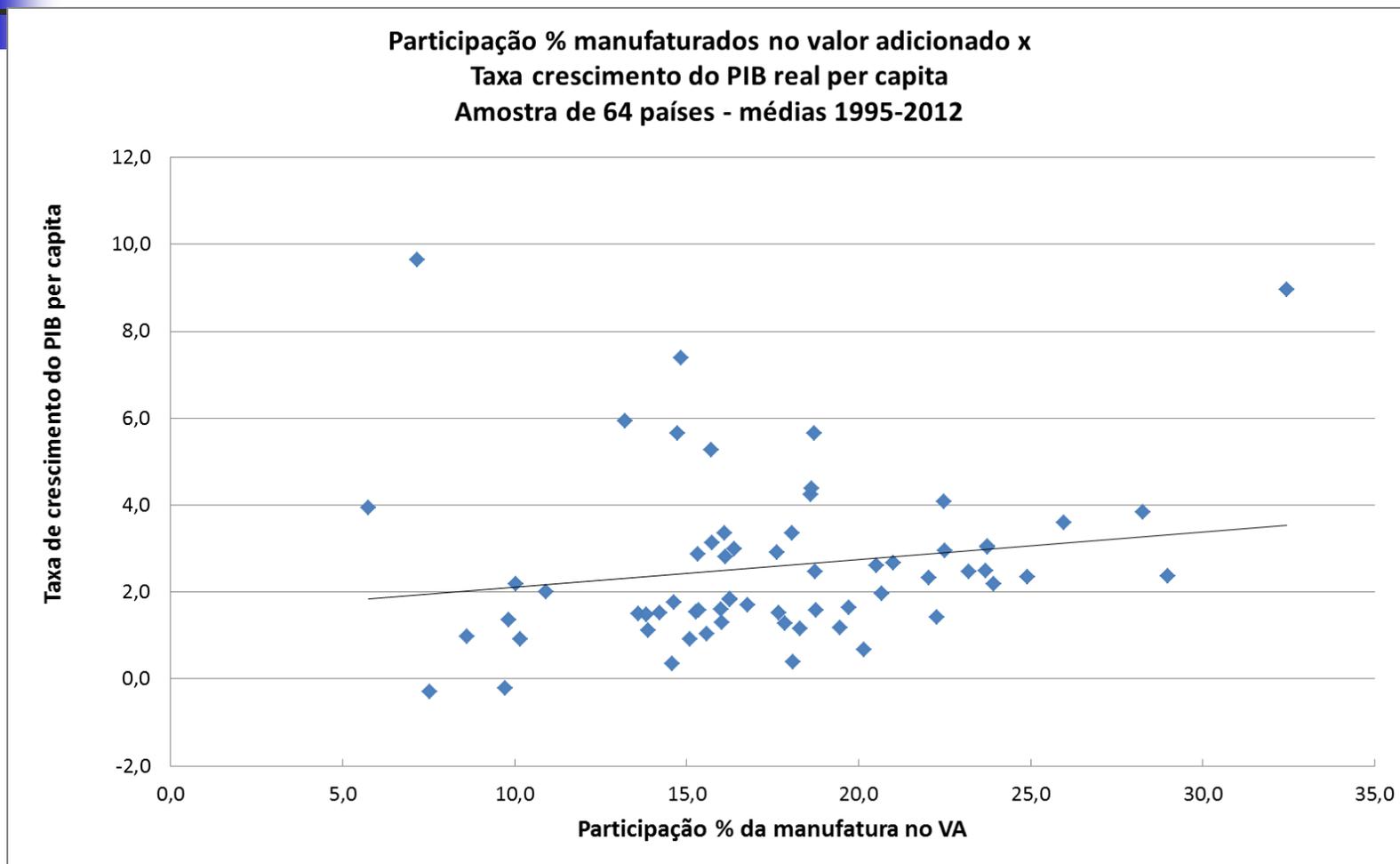
# Relação entre taxa de crescimento da renda per capita e a taxa de crescimento das exportações de manufaturados

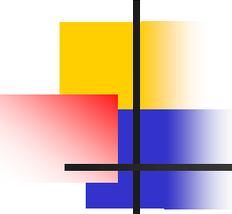


No período em que o Brasil mais cresceu, a participação de manufaturados nas exportações evoluiu substancialmente



# Relação entre taxa de crescimento da renda per capita e participação da manufatura no VA





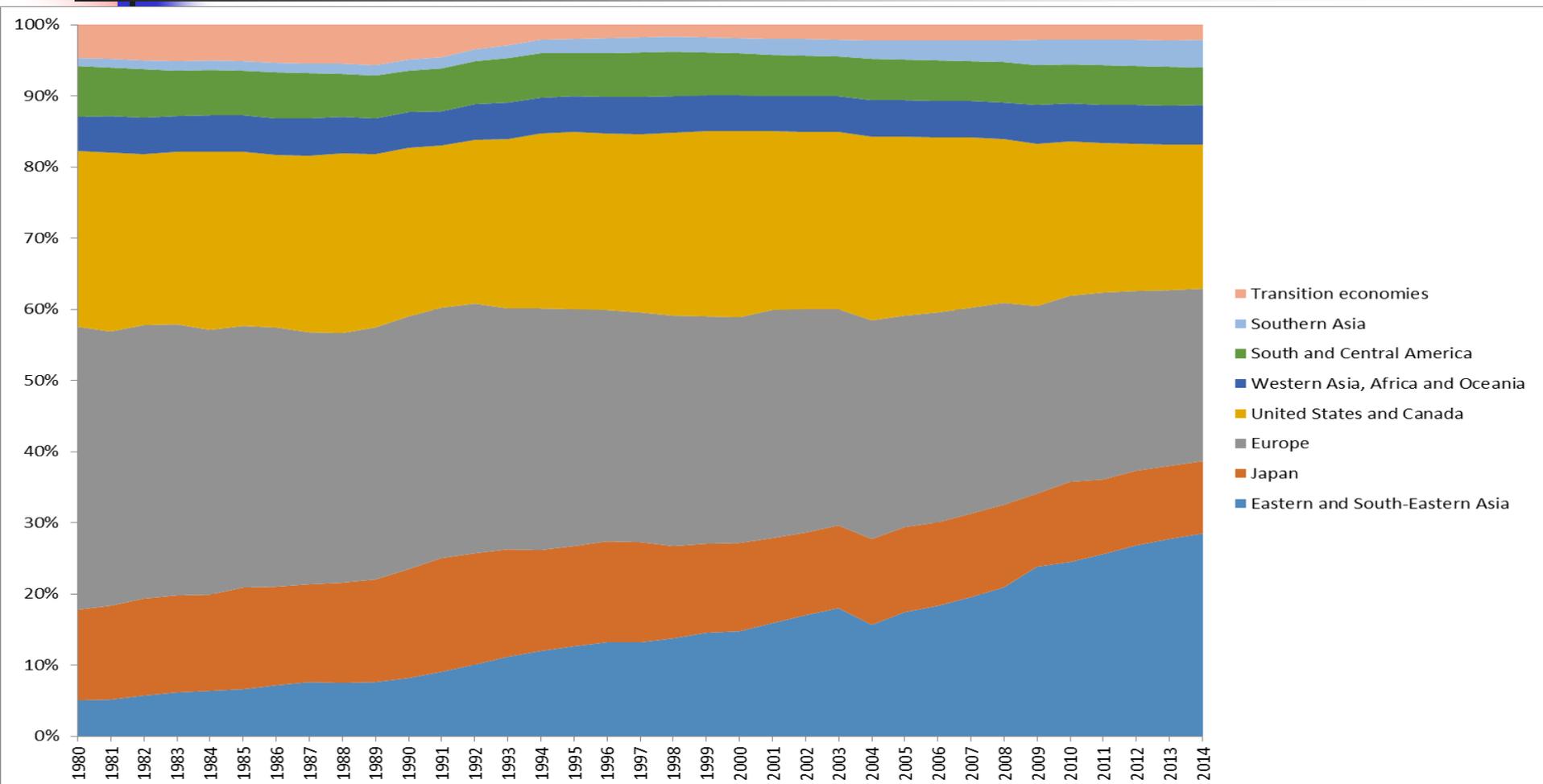
# A manufatura e os serviços modernos são importantes para a sofisticação produtiva, pois estão entre os que pagam melhores salários

Numero de países em que o salário médio do setor, no período 2000-2012, foi classificado entre os quatro maiores salários, em uma amostra de 31 países

Agricultura	0
Indústria extrativa e utilidades públicas	31
Manufatura	22
Construção	6
Serviços tradicionais	1
Serviços modernos	30
Atividades imobiliárias	11
Adm. pública, defesa, educação, saúde e ativ. sociais	23

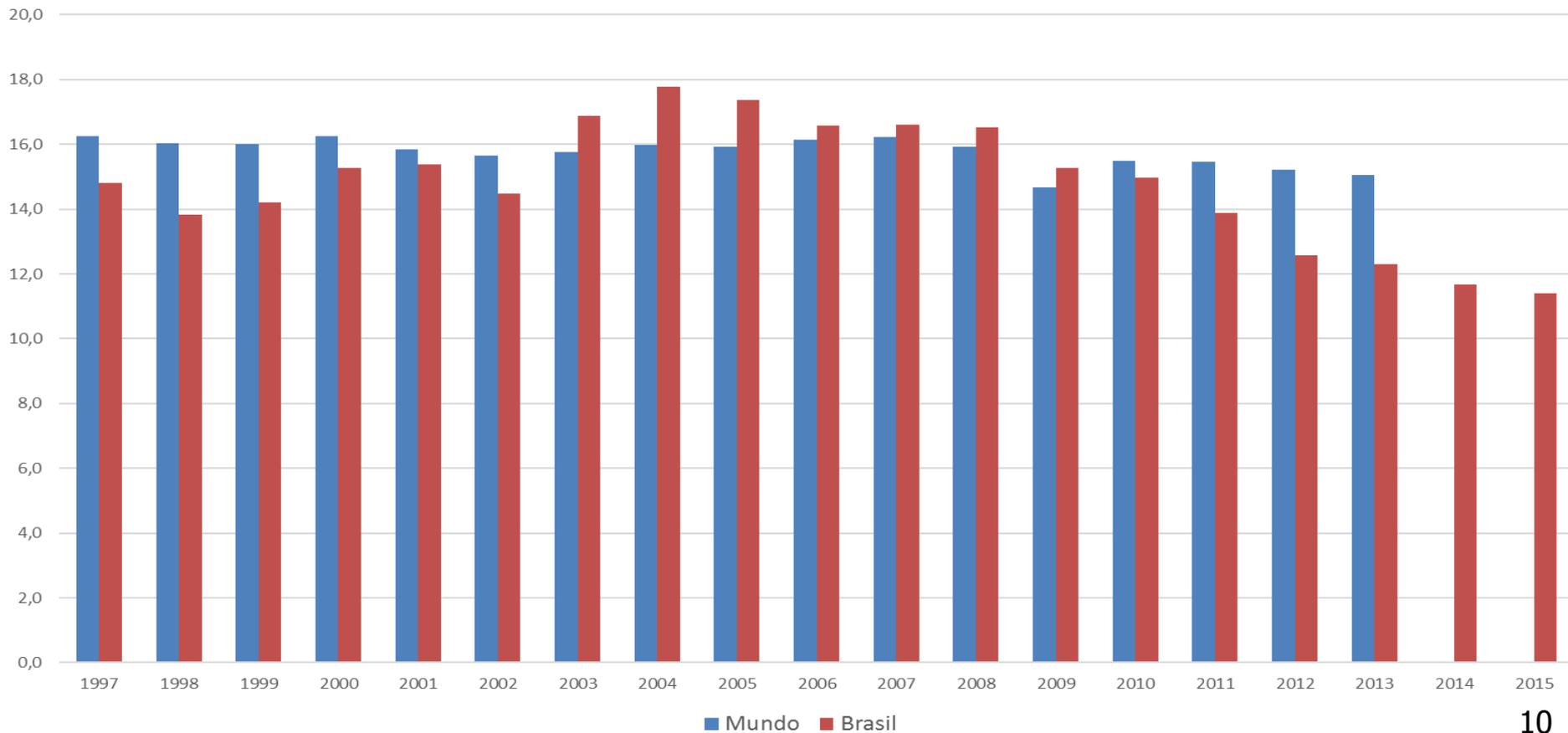
Fonte: Undata, com cálculos do autor.

# A produção manufatureira tem se deslocado para a Ásia



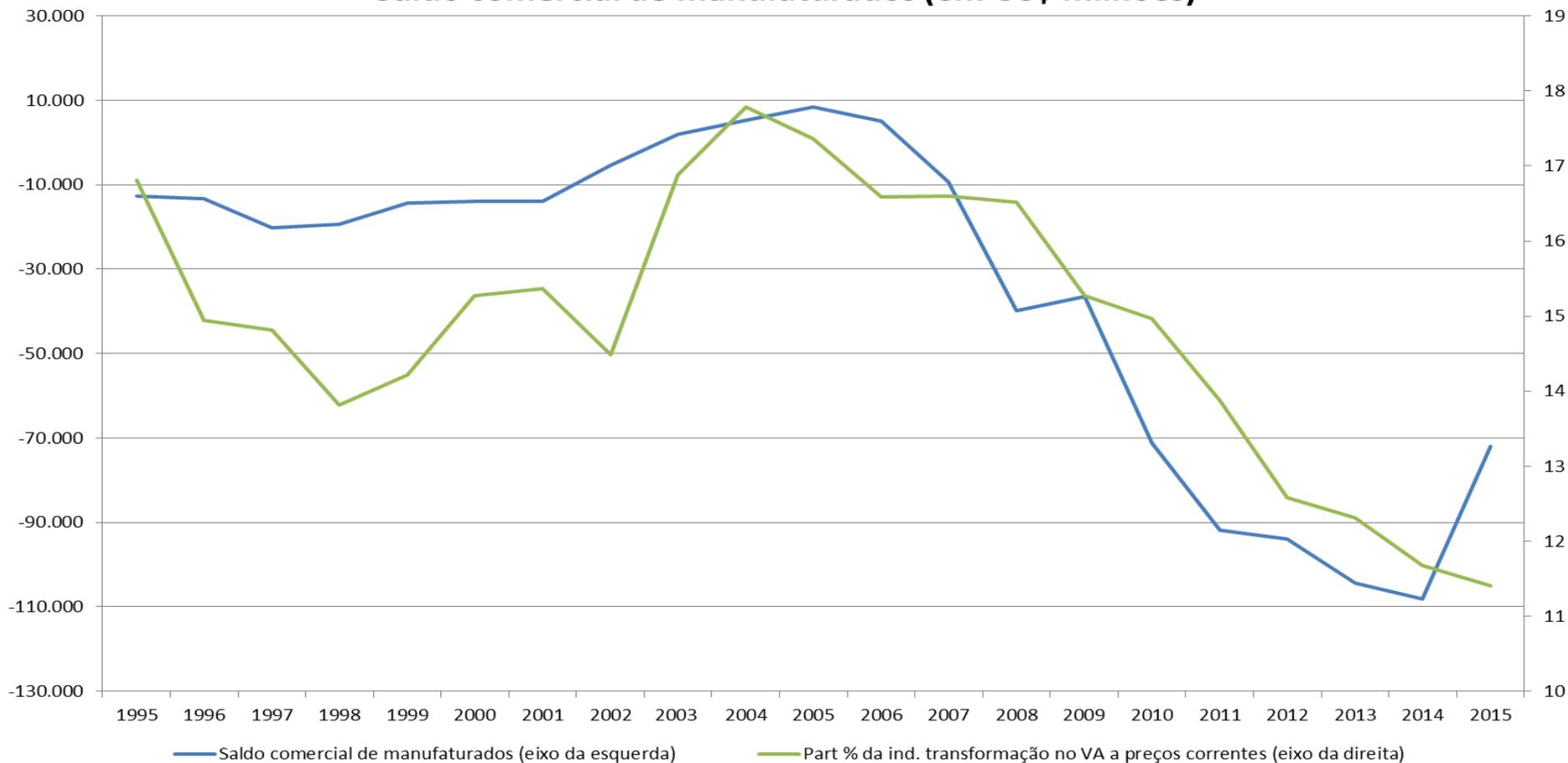
# E a indústria nacional perde participação no PIB, em percentual superior à tendência mundial

Participação % da manufatura no PIB  
No Brasil e no mundo  
(dados a preços constantes; fonte: Banco Mundial e IBGE)



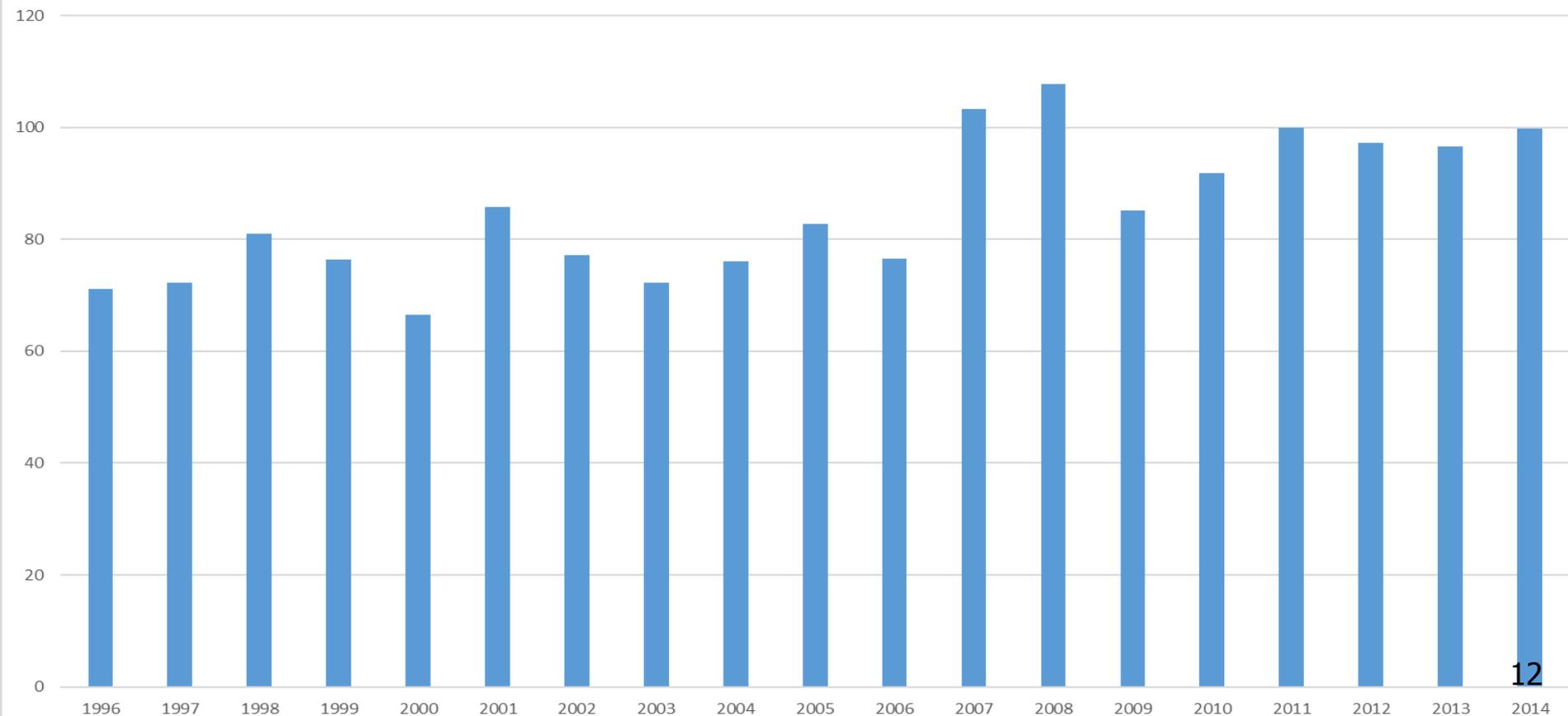
No Brasil, a correlação entre o saldo comercial de manufaturados e a evolução da participação da manufatura no valor adicionado é significativa

**Participação % da indústria de transformação no valor adicionado e Saldo comercial de manufaturados (em US\$ milhões)**



# O investimento na indústria de transformação praticamente não aumenta, oscilando muito no período

Indústria de transformação  
Despesa líquida com investimentos  
em R\$ bilhões de 2014  
Fonte: Pesquisa Industrial Anual - IBGE, com cálculos do autor

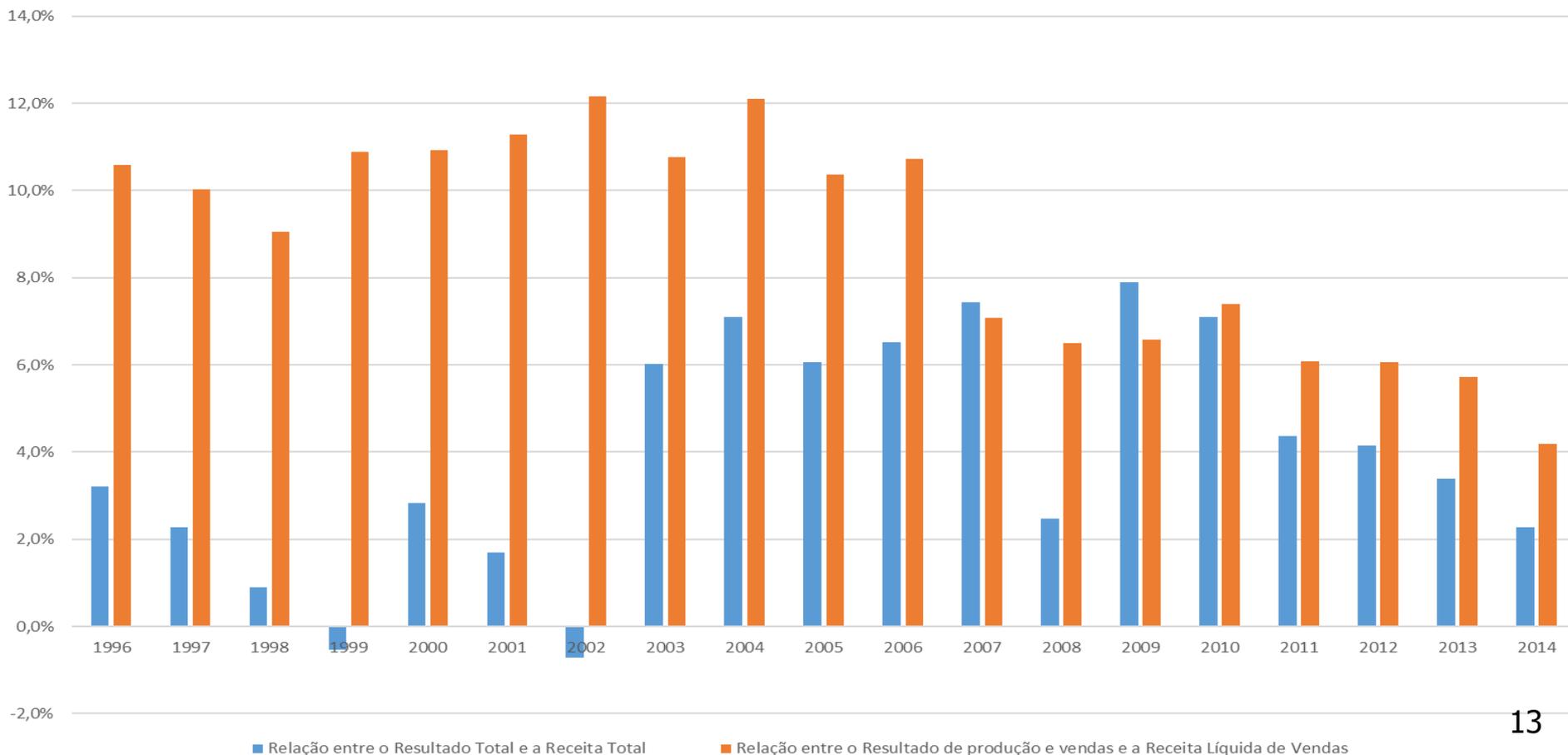


# E por que caiu o investimento ?

## Um dos motivos é a redução das margens de lucro na indústria de transformação

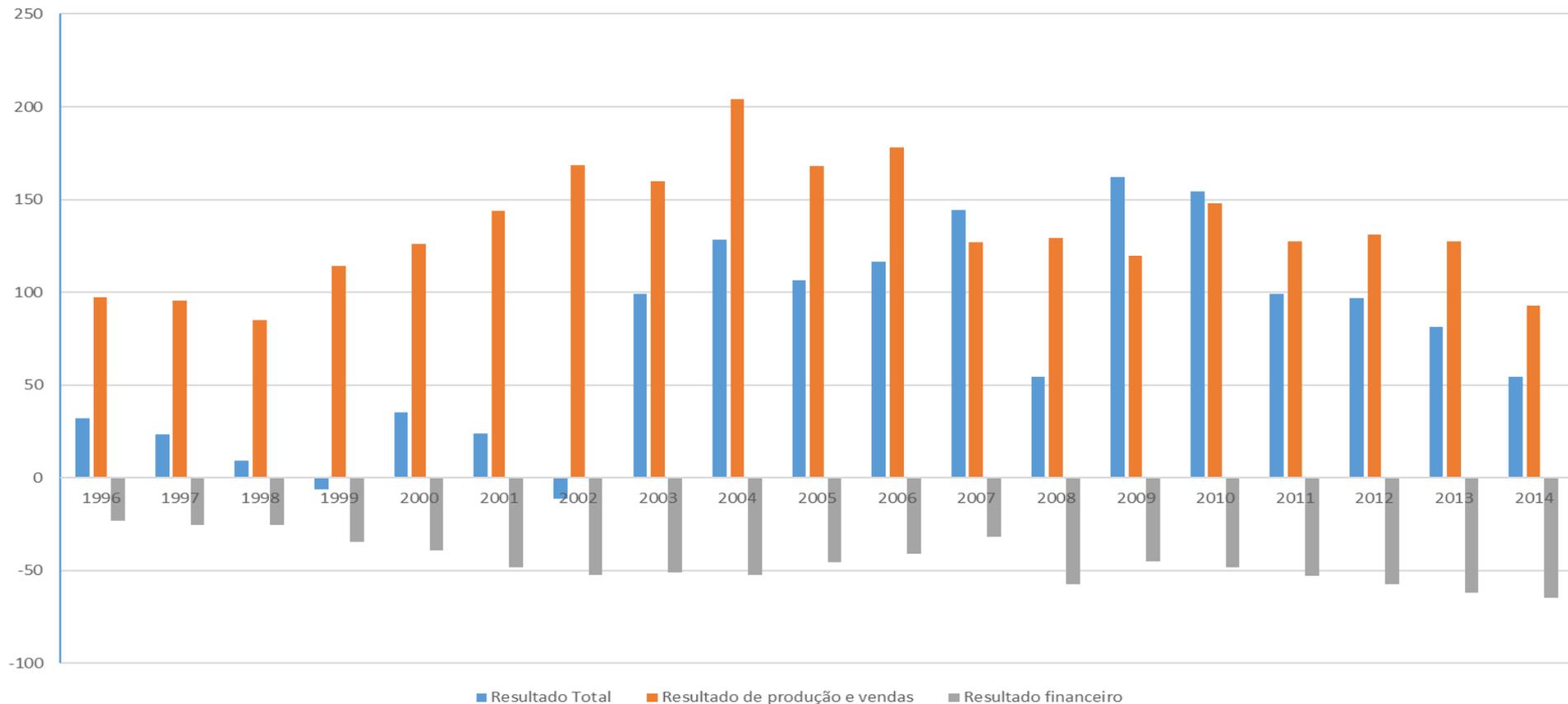
Estimativa da margem de lucro na indústria de transformação (em %)

Fonte: Pesquisa Industrial Anual - IBGE, com cálculos do autor



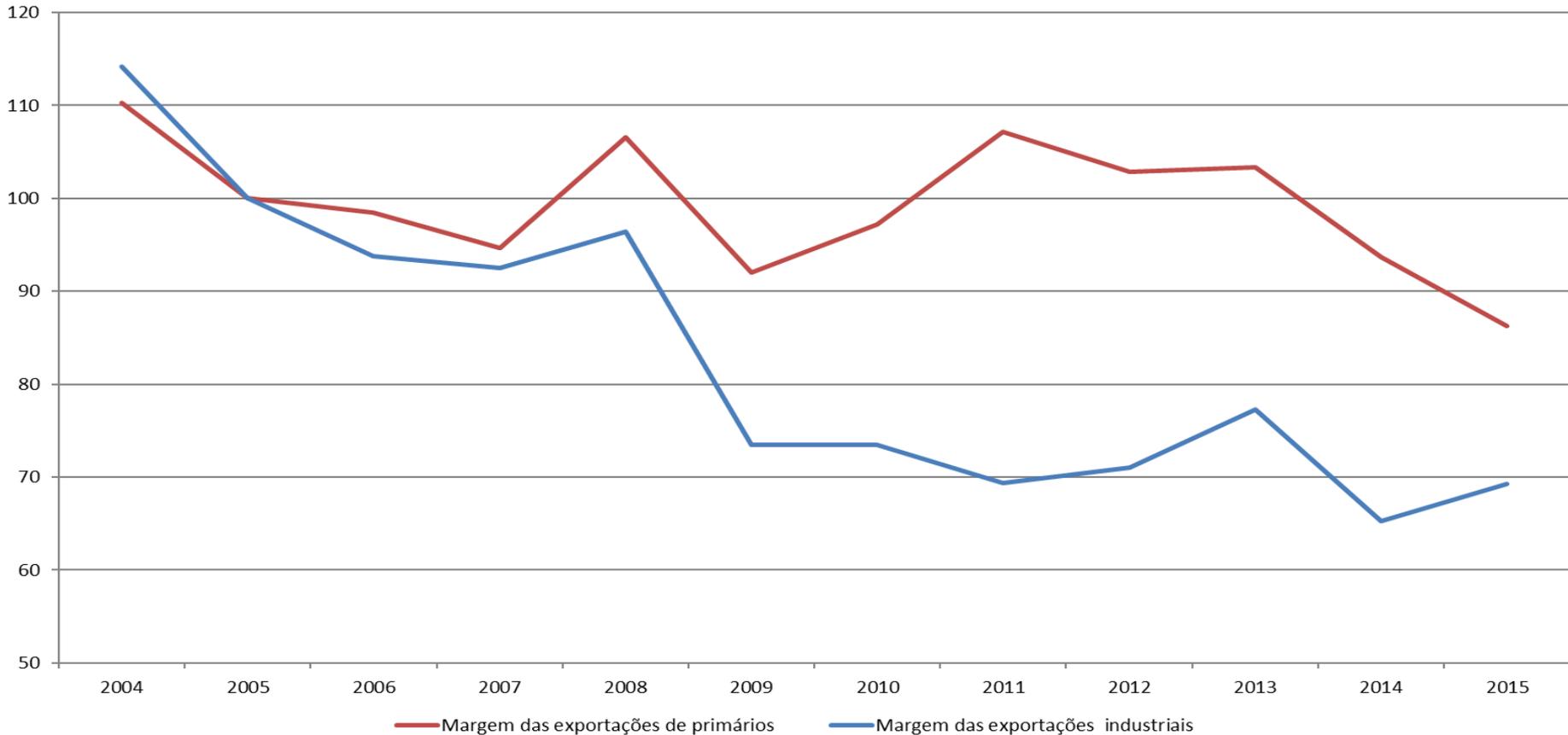
# Tanto os resultados operacionais como os financeiros se deterioraram

Resultado das empresas da indústria de transformação  
Em R\$ bilhões de 2014  
Fonte: Pesquisa Industrial Anual - IBGE, com cálculos do autor



As margens de exportações de manufaturados sofreram maiores perdas que as observadas para os primários no passado recente

**Margem das exportações**  
**(preço das exportações x taxa de câmbio / custo unitário do trabalho)**  
**Índice - 2005 = 100**



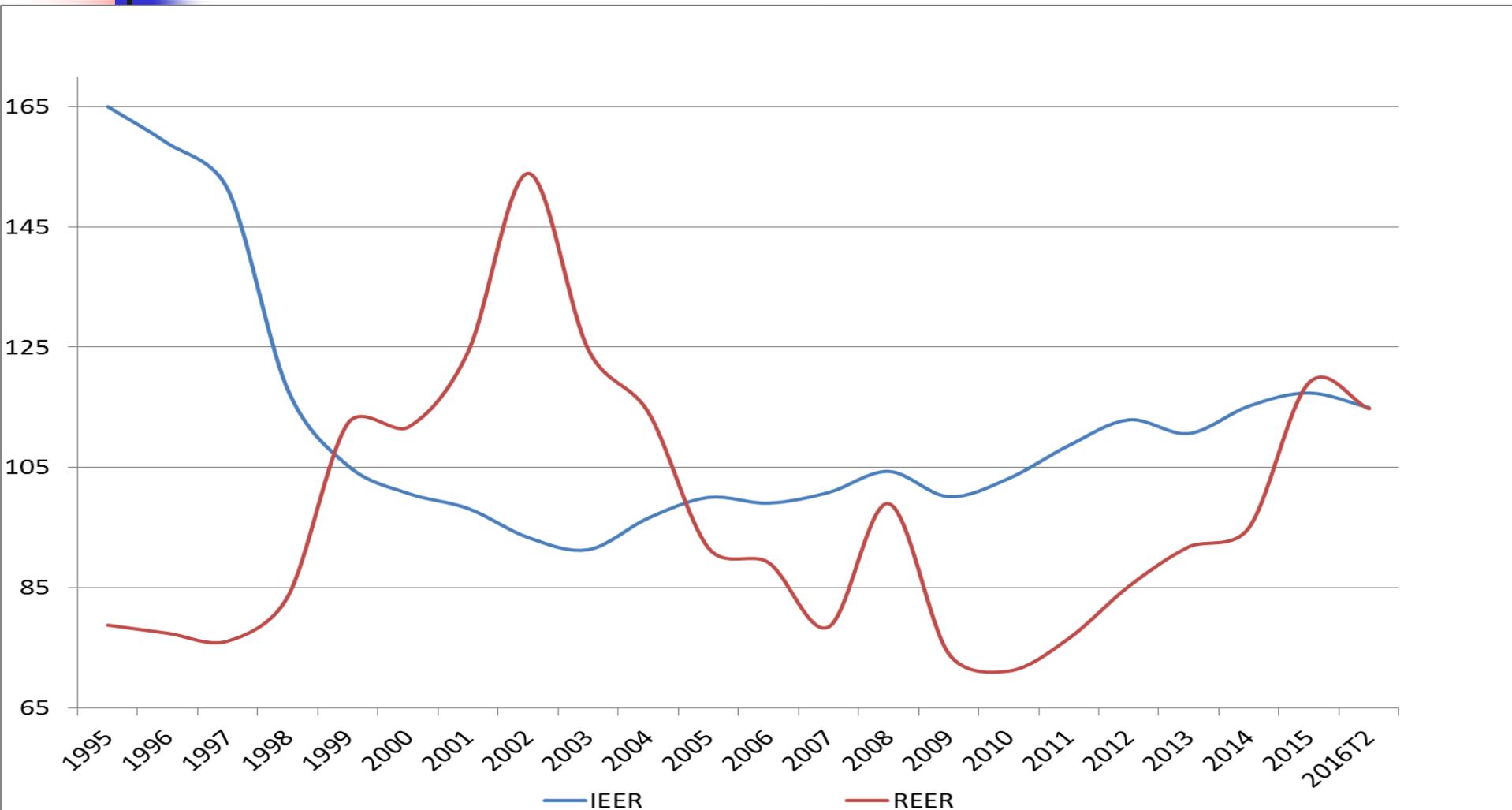
# A taxa real de câmbio permaneceu muito valorizada !!

Índice da taxa real efetiva de câmbio de equilíbrio industrial (IEER)

e taxa real efetiva de câmbio (REER)

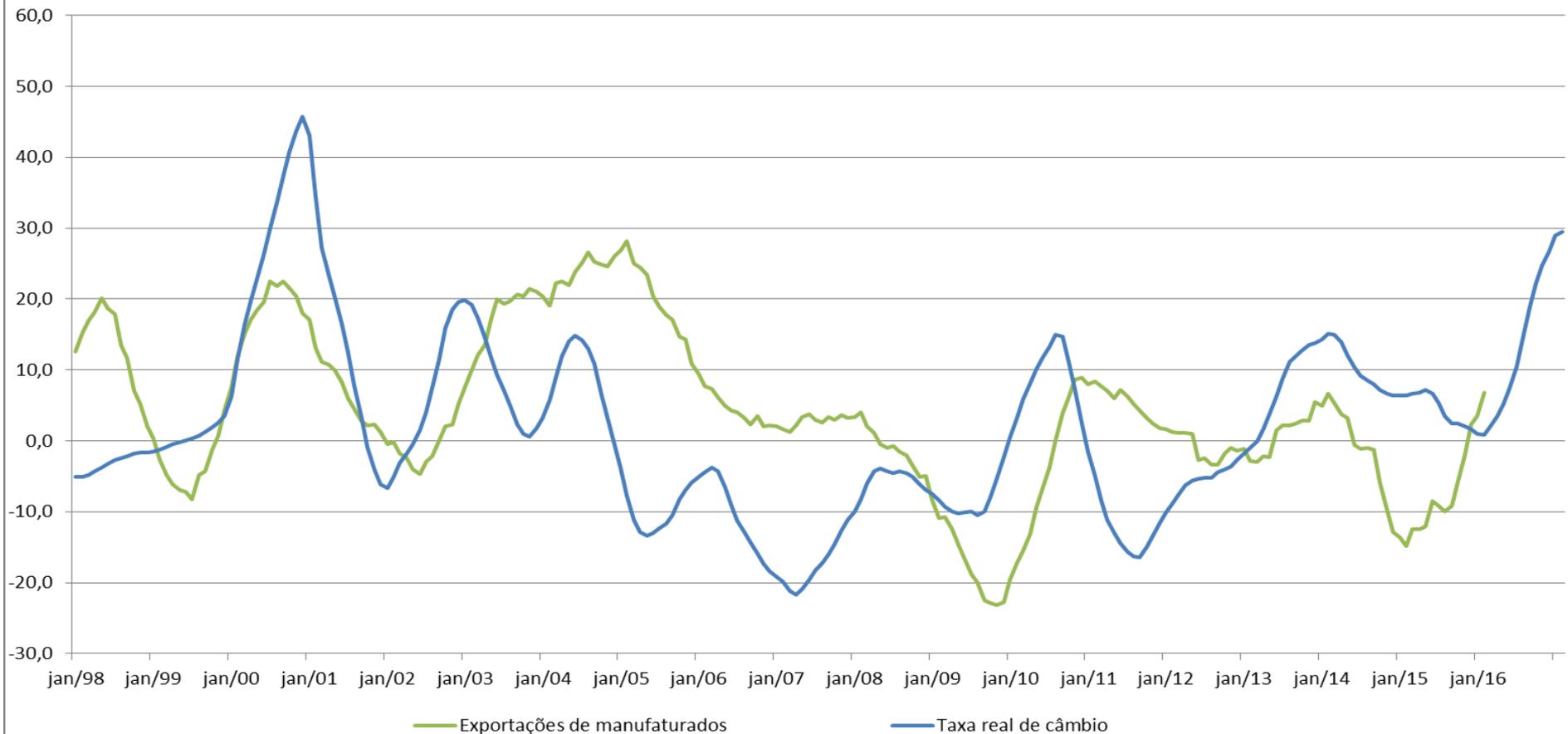
2005 = 100 – Média móvel em 12 meses

Cálculo: Centro de Estudos do Novo Desenvolvimentismo



A taxa de câmbio afeta não só as importações, mas também as exportações de manufaturados. O impacto ocorre de forma defasada

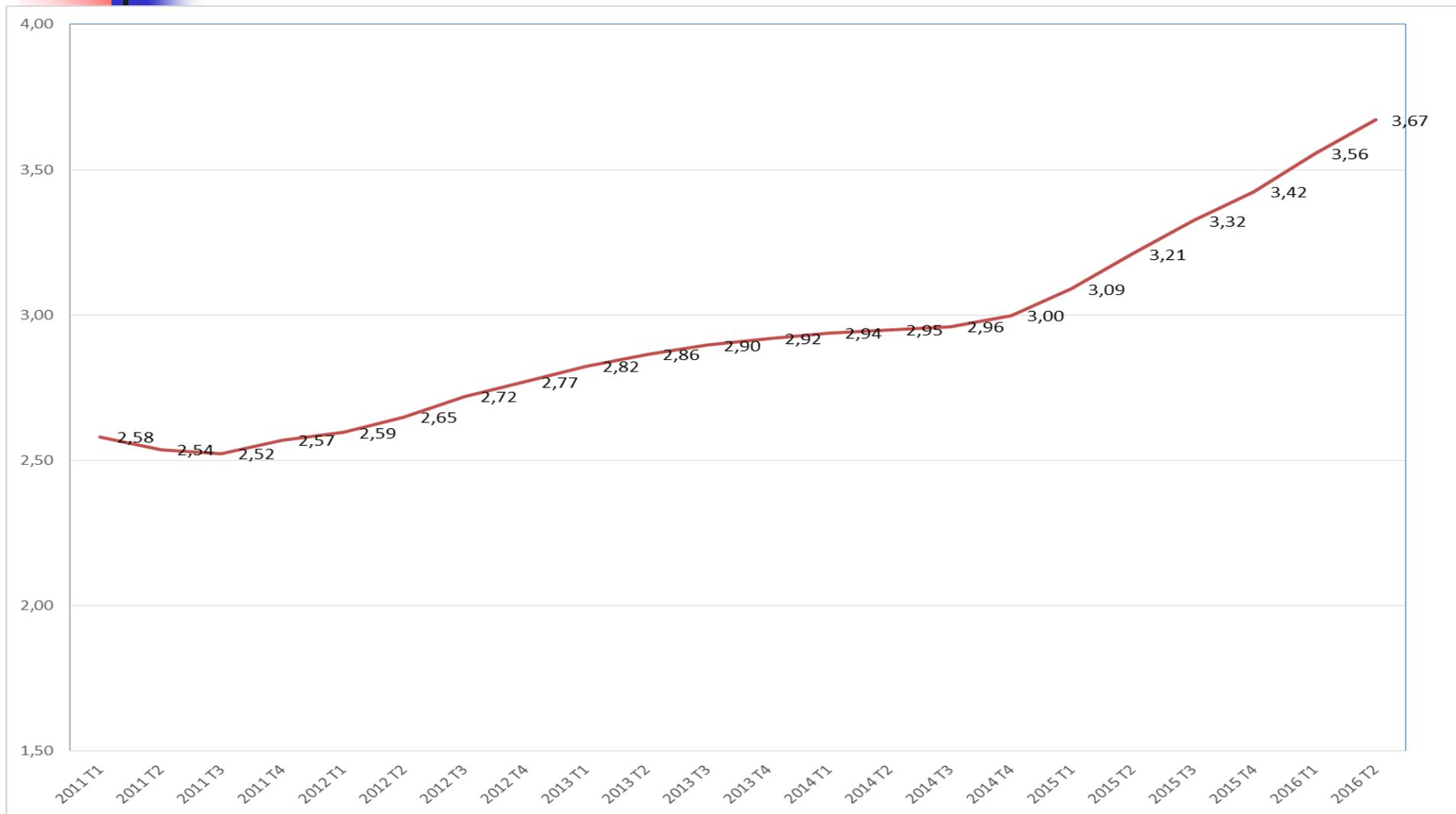
**Índice de quantum de exportações brasileiras de manufaturados e  
Taxa efetiva real de câmbio (t - 12)  
Var % da média em 12 meses**



# Taxa de câmbio bilateral necessária (R\$/US\$) para retornar ao nível da taxa de câmbio de equilíbrio industrial de 2005 2005 - Média móvel em 12 meses

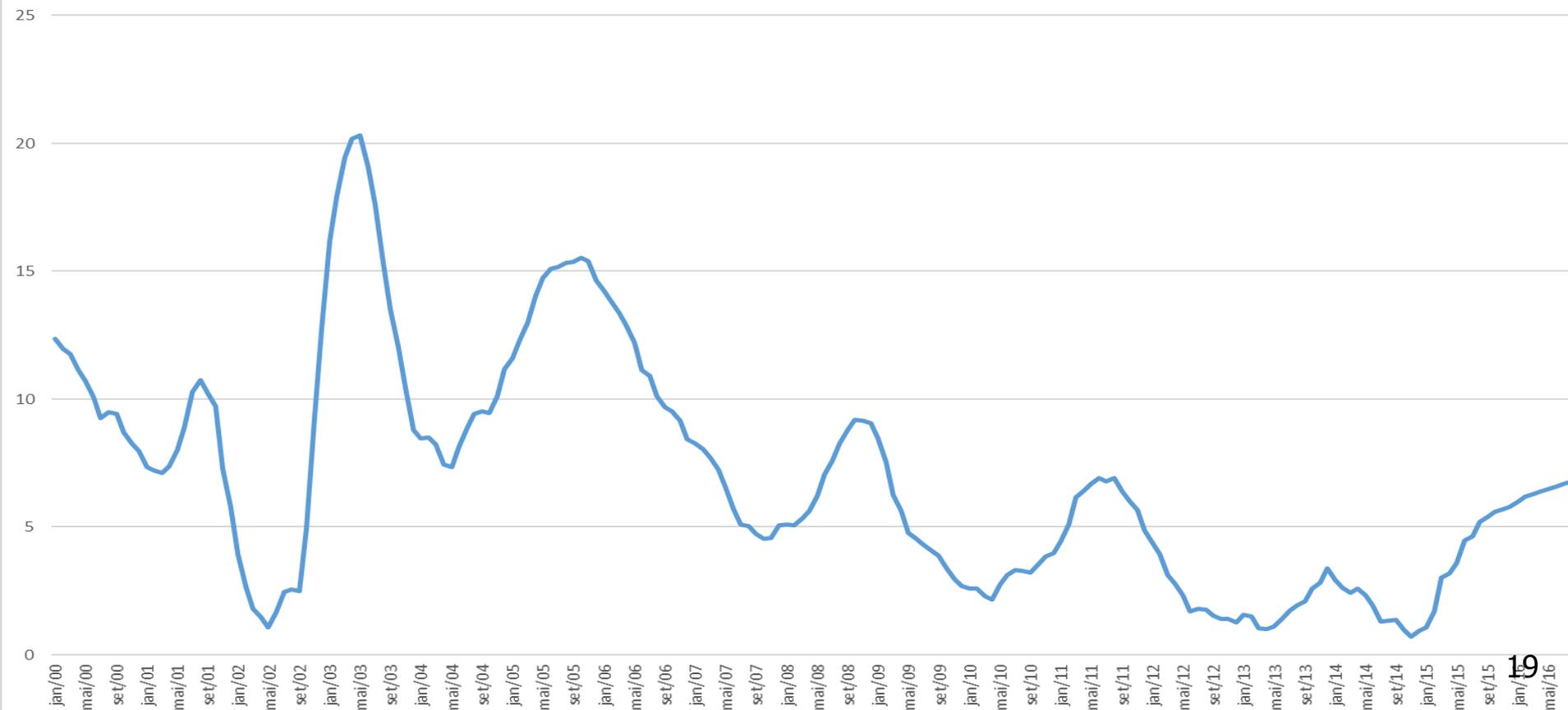
Fonte: IBGE, WDI, FMI e organismos de estatística oficiais

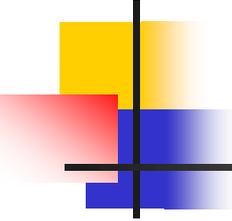
Calculo: Centro de Estudos do Novo Desenvolvimentismo



# E a taxa real de juros permaneceu muito elevada....

Taxa real de juros ex-post  
(Selic / variação IPCA acumulada, em t+12)  
Fonte: Ipeadata e IBGE, com cálculos do autor





A participação das despesas com juros é muito elevada no Brasil, quando comparada à de outros países

## Participação % de juros pagos no PIB

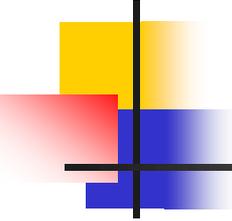
---

	2000-2002	2003-2010*	2011-15**
Brasil	60,5	48,0	36,5
EUA		21,1	14,8
França	22,8	22,2	15,6

---

\* Para os EUA, entre 2008 e 2010

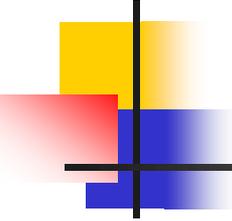
\*\* Para o Brasil, entre 2011 e 2013



Em função do exposto, é fundamental que o país possua metas em relação às exportações de manufaturados

---

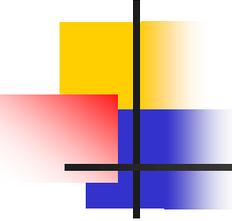
- A ampliação da participação do país nas exportações mundiais de manufaturados deve ser uma meta de governo
- E uma outra meta seja o crescimento anual da quantidade de exportações de manufaturados (que para cumprir a primeira meta, terá que ser ligeiramente superior ao crescimento das exportações mundiais)
- Para alcançar essas metas, uma série de medidas são necessárias, e serão discutidas a seguir



## O que é necessário para a retomada da indústria e das exportações de manufaturados?

---

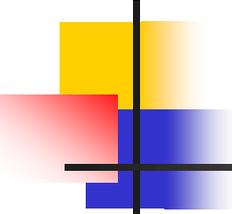
- Ajuste fiscal que interrompa a evolução da relação dívida pública / PIB e preserve gastos sociais e investimentos (e que solucione a questão previdenciária!)
- Redução da taxa de juros e manutenção da taxa de câmbio em um patamar competitivo
- Programa de concessões de obras de infraestrutura com regras claras



## O que precisa ser feito para manter a taxa de câmbio em um patamar competitivo?

---

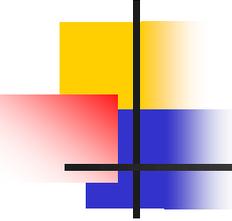
- A taxa de juros deve ser reduzida em função da expectativa menor de inflação e da retomada de confiança (em função das reformas a serem propostas)
  - Uma taxa de juros real em torno de 2%, apesar de alta, seria razoável nesse momento
  - É fundamental separar o mercado de financiamento interbancário do mercado de financiamento da dívida pública para possibilitar a queda da taxa de juros



## O que precisa ser feito para manter a taxa de câmbio em um patamar competitivo?

---

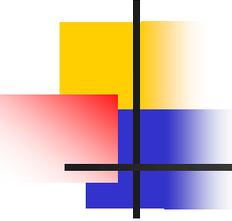
- Taxar através do IOF as operações de câmbio no mercado futuro acima de um determinado valor (somente aquelas que não tenham lastro em contratos de exportação)
- Em momentos de forte elevação das exportações, os exportadores devem ser estimulados a não internalizarem a totalidade de suas receitas em moeda estrangeira
- Criar um conselho para administrar o nível da taxa de câmbio, dada a relevância dessa variável



## O que precisa ser feito para manter a taxa de câmbio em um patamar competitivo?

---

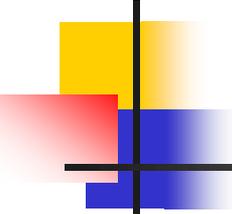
- O Conselho de Gestão cambial deveria ser vinculado à Camex e composto por empresários e membros da equipe do governo, incluindo o Banco Central
- O próprio Federal Reserve Bank of New York possui o mandato, delegado pelo Federal Reserve System e o US National Treasury, para administrar a taxa de câmbio (ainda que não o esteja utilizando)



## O que precisa ser feito para manter a taxa de câmbio em um patamar competitivo?

---

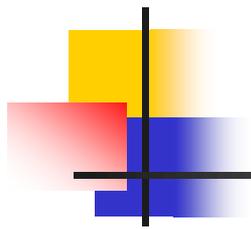
- “The New York Fed, representing the Federal Reserve System and the U.S. Treasury, also is responsible for intervening in foreign exchange markets to achieve dollar exchange rate policy objectives and to counter disorderly conditions in foreign exchange markets. Such transactions are made in close coordination with the U.S. Treasury and Board of Governors, and most often are coordinated with the foreign exchange operations of other central banks.”
- Extraído de <https://www.newyorkfed.org/aboutthefed/whatwedo.html>



## Além disso, é preciso estimular:

---

- As condições de financiamento às exportações e das dívidas das empresas
- As políticas de inovação que integrem indústria e serviços modernos
- Os acordos comerciais
- A redução de outros custos que influem sobre a competitividade
- Há, finalmente, que se frisar a necessidade de melhoria do sistema de transporte (vias férreas) e da estrutura portuária
- A combinação de medidas macro e microeconômicas é um requisito para o sucesso dessa estratégia



---

**MUITO OBRIGADO !**