

Tendência de Crescimento dos Investimentos Brasileiros Diretos no Exterior

Nos últimos anos, temos assistido a uma gradual intensificação do processo de internacionalização das empresas brasileiras. Muitas delas passaram a realizar investimentos diretos no exterior.

Segundo os dados fornecidos pelo Banco Central, o estoque de investimentos brasileiros diretos no exterior (IBD) se elevou de US\$ 49,6 bilhões em 2001 para US\$ 71,7 bilhões em 2005 – um crescimento de quase 50% – e estimamos que tenha atingido US\$ 75,6 bilhões em maio de 2006.

Ainda que o fluxo de investimento brasileiro direto no exterior tenha sido de apenas US\$ 391 milhões em maio último - 42% inferior ao mesmo mês do ano anterior (US\$ 672) -, o saldo acumulado nos cinco primeiros meses de 2006 já soma US\$ 3,8 bilhões, superando o valor registrado no ano de 2005 como um todo em 53,6%. Os números apontam tendência clara de crescimento dos fluxos de investimento brasileiro direto no exterior.

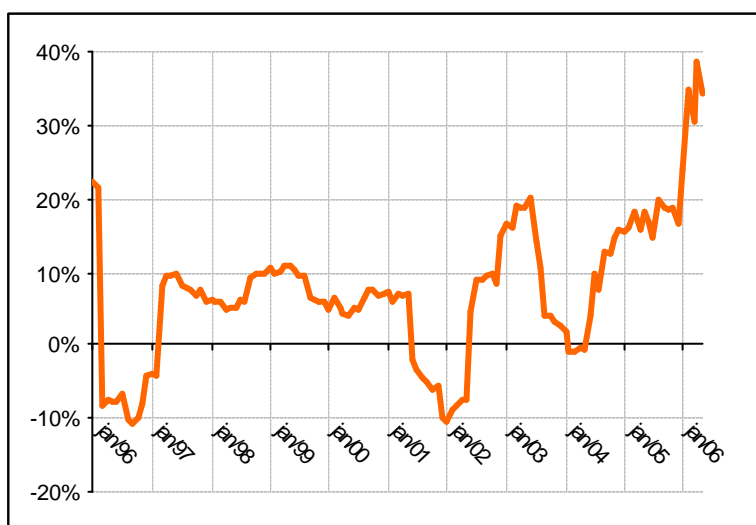
O estoque de investimento brasileiro direto (IBD) é mensurado a partir das remessas de dólares que os brasileiros fazem para adquirir fatia maior ou igual a 10% do capital de empresas no exterior.

De 1996 a 2004, os fluxos de IBD no exterior foram, em média, 5,8% dos fluxos de investimento estrangeiro direto (IED) no país (Gráfico 1). A partir de 2004, essa proporção tem se elevado. O fluxo de IBD acumulado nos últimos 12 meses até maio supera US\$ 4,8 bilhões, representando cerca de 34% dos fluxos de IED acumulados no mesmo período.

Gráfico 1 - Participação do Investimento Brasileiro Direto no Exterior em relação ao Investimento Estrangeiro

Direto no Brasil

(Saldos acumulados 12 meses)



Fonte: Banco Central.

Elaboração: SOBEET.

O Banco Central disponibiliza informações sobre os países de destino do IBD até o ano de 2004. A Tabela 1 mostra que o país que mais recebeu investimentos brasileiros diretos foram as Ilhas Cayman. Em segundo lugar, ficaram as Ilhas Bahamas, seguidas das Ilhas Virgens Britânicas. Em 2004, o estoque de investimento brasileiro em paraísos fiscais chegou a US\$ 47,7 bilhões, representando, em média, 75% do estoque total de IBD.

Boletim da SOBEET

Edição e Redação: Alexander Nogueira Xavier.

Avenida Paulista, 326 - 1º andar
Conjuntos 15/16 - São Paulo-SP -
Brasil - CEP 01310-902
tel/fax: 55 11 3287-6987/3251-2237
e-mail: sobeet@uol.com.br
site: www.sobeet.com.br

Tabela 1 - Distribuição do Estoque de Investimento Direto Brasileiro, por país receptor, 2001-2004
(US\$ Milhões)

PAÍSES	2001	2002	2003	2004
Antilhas Holandesas	316	413	520	808
Argentina	1.789	1.624	1.650	1.799
Áustria	21	106	324	397
Bahamas, Ilhas	6.170	7.284	6.925	8.234
Bermudas	994	1.108	600	436
Canadá	436	268	55	44
Cayman, Ilhas	18.599	24.161	22.248	26.320
Dinamarca	16	9	10	6.460
Espanha	1.673	2.965	1.794	2.976
Estados Unidos	1.535	2.110	2.293	2.816
Gibraltar	377	444	458	484
Hungria, República da	-	13	112	405
Luxemburgo	584	409	2.062	3.131
Madeira, Ilha da	1.050	714	716	581
Países Baixos (Holanda)	580	374	742	1.178
Panamá	963	961	779	408
Portugal	734	1.202	1.079	967
Reino Unido	336	124	439	471
Uruguai	3.603	2.240	3.641	2.333
Virgens, Ilhas (Britânicas)	7.834	5.853	6.710	6.651
Demais países	2.079	2.043	1.734	2.296
TOTAL	49.689	54.423	54.892	69.196

Memo:

Paraísos Fiscais ^{1/}	38.803	41.622	43.081	47.658
---------------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Fonte: Banco Central – Capitais Brasileiros no Exterior – CBE.

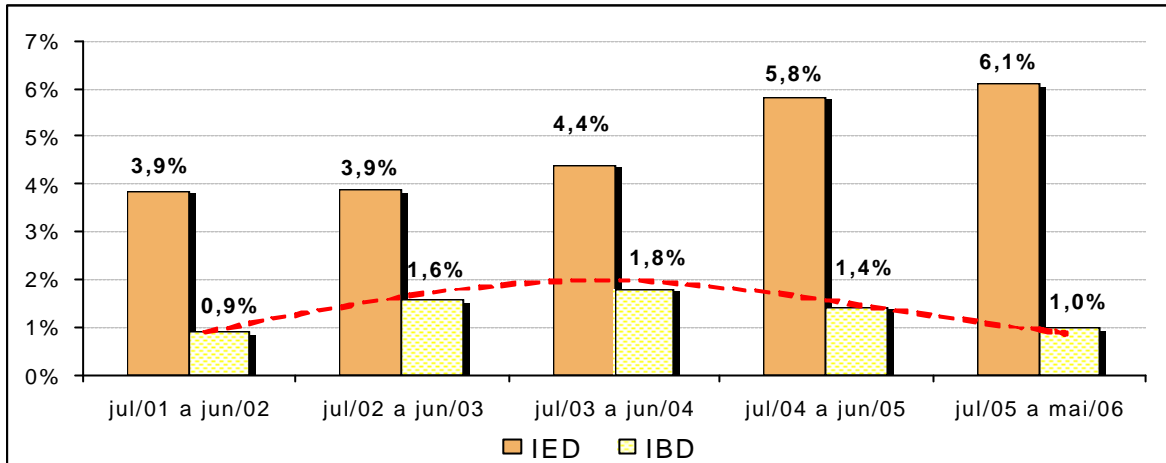
Elaboração: SOBEET.

1/ Ilhas Cayman, Ilhas Virgens Britânicas, Ilha da Madeira, Bahamas, Uruguai, Panamá e Luxemburgo. Segundo a Instrução Normativa da Secretaria da Receita Federal, nº 188, de 6 de agosto de 2002, considera-se paraísos fiscais países as dependências que tributem a renda com alíquota inferior a 20% e/ou cuja legislação protege o sigilo relativo à composição societária das empresas.

Ao mesmo tempo em que se verifica tendência de crescimento dos fluxos de investimento brasileiro direto no exterior, o país recebe reduzido montante de lucros e dividendos. A razão entre os lucros e dividendos recebidos pelo Brasil e o estoque de investimento brasileiro direto no exterior é significativamente menor do que a razão de lucros e dividendos remetidos do Brasil sobre o estoque de investimento estrangeiro direto no país (Gráfico 2). Além de baixa, esta razão diminuiu nesses últimos três anos. A nosso ver, é provável que as duas evidências estejam relacionadas, e a tendência de crescimento de IBD esteja sendo acompanhada do reinvestimento de lucros e dividendos no exterior.

Gráfico 2 Rentabilidade do Estoque de Investimento Brasileiro Direto no Exterior e do Estoque de Investimento Estrangeiro Direto no Brasil

(Porcentagem)



Fonte: Banco Central.

Elaboração: SOBEET.

Nota: Para o cálculo empregou-se os fluxos de lucros e dividendos remetidos para o Brasil e enviados para o exterior, ambos acumulados a cada 12 meses.

PRESIDENTE: John E. Mein (Consentes)

DIRETOR: Christian Lohbauer (ABEF)

VICE-PRESIDENTE e DIRETOR-TÉCNICO: André Costa Carvalho (Banco Credit Suisse)

DIRETOR: Nicola Tingas (Consultor)

DIRETOR FINANCEIRO: Luis Afonso Fernandes Lima (Grupo Telefônica)

CONSELHO CONSULTIVO:

PRESIDENTE: Hermann Wever (Siemens Brasil)

Antônio Corrêa de Lacerda (PUC-SP); **Antonio Martins da Cunha Filho** (DECEC-BACEN); **Antonio Prado** (BNDES); **Armando Castelar Pinheiro** (IPEA); **Arno Meyer** (Ministério da Fazenda); **Carlos Eduardo Carvalho** (PUC-SP); **Carlos Kawall** (Ministério da Fazenda); **Gustavo Franco** (PUC-RJ); **Luciano Coutinho** (IE-UNICAMP); **Marcelo Resende Allain** (Nestlé); **Maria Helena Zockun** (FIPE-USP); **Maurício Mesquita Moreira** (BNDES); **Octavio de Barros** (Bradesco); **Otaviano Canuto** (BIRD); **Renato Baumann** (UnB/CEPAL-Brasil); **Ricardo Bielschowsky** (CEPAL-Brasil); **Rolf-Dieter Acker** (BASF); **Rubens Barbosa** (Ex-Embaixador do Brasil em Washington); **Rubens Ricupero** (Ex-Secretário Geral da UNCTAD); **Sandra Polónia Rios** (CNI); **Vera Thorstensen** (Missão do Brasil na OMC); **Virene Roxo Matesco** (EPGE/IBRE-FGV-RJ); **Winston Fritsch** (Rio Bravo); **Yoshiaki Nakano** (FGV-SP)

Mantenedores

