

Estoque de investimentos diretos no País (IDP)

Banco Central do Brasil – Departamento Econômico

Agosto de 2017

Destaques

O estoque de investimento direto no País (IDP) manteve, em 2015, a primeira posição dentre os passivos externos que compõem a Posição Internacional de Investimento (PII). O IDP representou 47% dos passivos da PII no ano.

Em 2015, o estoque de IDP atingiu US\$568 bilhões, recuo de 22% comparativamente à posição de 2014 (US\$726 bilhões), explicado majoritariamente pela desvalorização da moeda doméstica, 47% no período. A variação cambial contribuiu para reduzir o estoque de IDP - participação no capital em US\$174 bilhões.

A participação de investidores diretos não residentes no capital de empresas de investimento direto residentes no Brasil é valorada em moeda doméstica, e, portanto, a taxa de câmbio afeta diretamente seus valores quando expressos em moeda estrangeira. Devido à magnitude do estoque de IDP, a contribuição das variações cambiais para a evolução desse estoque tem sido, sistematicamente, mais relevante que variações de preços e que os próprios fluxos do balanço de pagamentos.

O ranking dos países que detêm as maiores posições de IDP no Brasil permaneceu relativamente estável. Na posição de 2015, Estados Unidos (21%) Países Baixos (14%), Espanha (10%), Reino Unido (6%) e França (6%) foram os cinco maiores países investidores diretos, considerando-se o conceito de país do investidor final.

Em relação à distribuição setorial do estoque de IDP - participação no capital, houve pequeno deslocamento, a partir de 2013, dos setores de agricultura, pecuária e extrativa mineral e indústria para o setor de serviços. Em 2015, essa tendência se manteve. O setor de serviços foi o setor de atividade econômica de maior destino de IDP (53%), seguido de indústria (37%) e agricultura, pecuária e extrativa mineral (10%).

Especificamente em relação ao componente de IDP operações intercompanhia, os Países Baixos (37%) têm se destacado como o principal credor das empresas receptoras de IDP. O setor industrial, notadamente coque, derivados de petróleo e biocombustíveis (14%) tornou-se o principal devedor em operações intercompanhia, apresentando crescimento elevado na participação a partir de 2012.

1. Introdução

As estatísticas relativas aos estoques de IDP fornecem panorama da atuação do capital estrangeiro no Brasil, relevante tanto para o financiamento do balanço de pagamentos e o comportamento das contas externas, quanto para a atividade econômica interna. Diferentemente de vários países desenvolvidos, em que o investimento em carteira possui maior relevância, o investimento direto é historicamente a modalidade de capital estrangeiro mais importante para o Brasil.

O investimento direto tem como principal característica a intenção de permanência a longo prazo no país receptor, ou seja, maturidade mais longa. Nas séries históricas anuais do balanço de pagamentos do Brasil, há momentos de ingressos líquidos maiores ou menores, mas não ocorreram saídas líquidas de IDP.

Conforme o padrão metodológico internacional, configura-se relação de investimento direto quando um investidor de uma economia detém poder de voto igual ou superior a 10% em empresa de outra economia¹. Nessas condições, o investidor direto participa de forma efetiva das decisões e dos rumos de negócio da empresa.

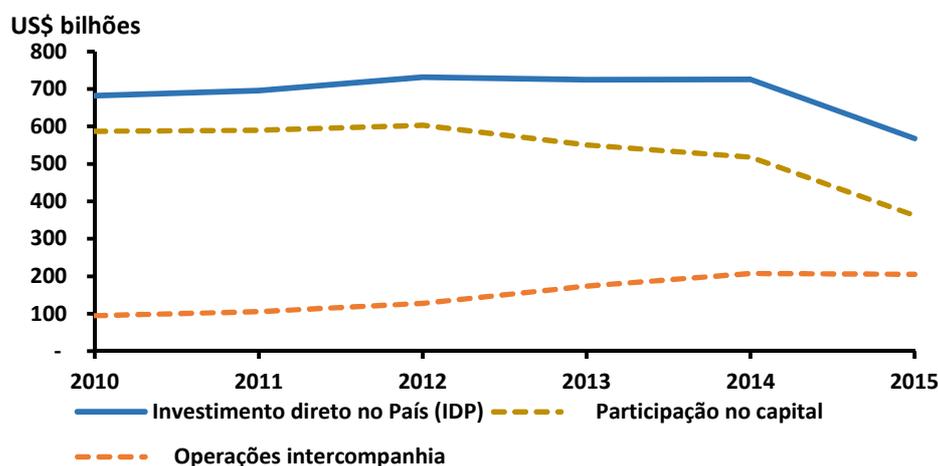
Apresentamos nesse relatório as estatísticas de posições de investimento direto no país, relativas à data-base 31 de dezembro de 2015, e integradas às séries históricas.²

2. Principais resultados

Em 2015, apesar da continuidade de ingressos líquidos de investimentos diretos, o estoque de IDP recuou 22% na comparação com o ano anterior, e totalizou US\$568 bilhões.

O investimento direto possui dois componentes: participação no capital e operações intercompanhia. Do ponto de vista dos passivos brasileiros, o componente participação no capital refere-se ao investimento de não residentes alocados no capital de empresas residentes, enquanto o componente operações intercompanhia trata de créditos concedidos a empresas residentes por empresas não residentes, pertencentes ao mesmo grupo econômico. A Figura 1 mostra que o recuo no estoque de IDP em 2015 deveu-se à queda no componente participação do capital, uma vez que o estoque de operações intercompanhia apresentou crescimento moderado.

Figura 1 – Estoque de Investimento Direto no Brasil



¹ Ver parágrafos 6.8 a 6.14 da [sexta edição do Manual de Balanço de Pagamentos e Posição Internacional de Investimentos \(BPM6\) do FMI](#), e parágrafos 11 e 12 da [quarta edição do manual de Investimento Direto da OCDE \(BMD4\)](#).

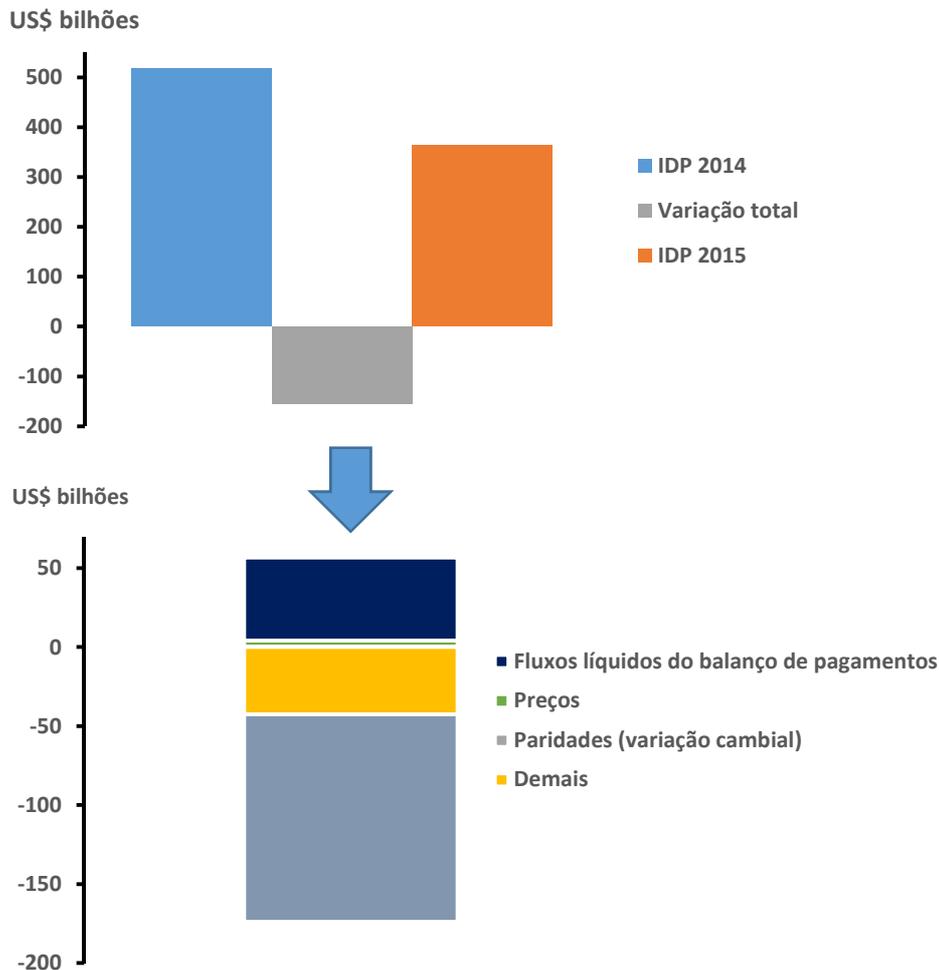
² A principal fonte de dados dessas estatísticas é a pesquisa [Censo de Capitais Estrangeiros no País](#), conduzida quinquenalmente a partir da data-base de 31.12.1995, para todas as empresas com participação de investidores não residentes em seu capital, e anualmente a partir da data-base de 31.12.2011, de forma amostral, para empresas receptoras de IDP com patrimônio líquido igual ou superior a US\$100 milhões.

A redução do estoque do componente participação no capital é explicada majoritariamente por variações de paridades, especificamente pela desvalorização do real frente ao dólar americano ocorrida em 2015. A taxa de câmbio nominal R\$/US\$ passou de R\$2,66, ao final de 2014, para R\$3,90, no encerramento de 2015, variação de 47%. Como as empresas de investimento direto no Brasil operam e tem seus balanços em moeda nacional, mudanças na taxa de câmbio afetam a totalidade do estoque expresso em moeda estrangeira. A contribuição das variações de paridades para a variação anual do estoque de IDP – participação no capital em 2015 foi estimada em redução de US\$174 bilhões.

Já o estoque de operações intercompanhia raramente é afetado por variações de paridades, uma vez que os empréstimos que empresas residentes contraem junto a empresas não residentes do mesmo grupo econômico são geralmente denominados em dólares americanos. Assim, com um estoque já constituído em moeda estrangeira, variações das taxas de câmbio nominal R\$/US\$ não produzem efeito sobre o saldo total de operações intercompanhia.

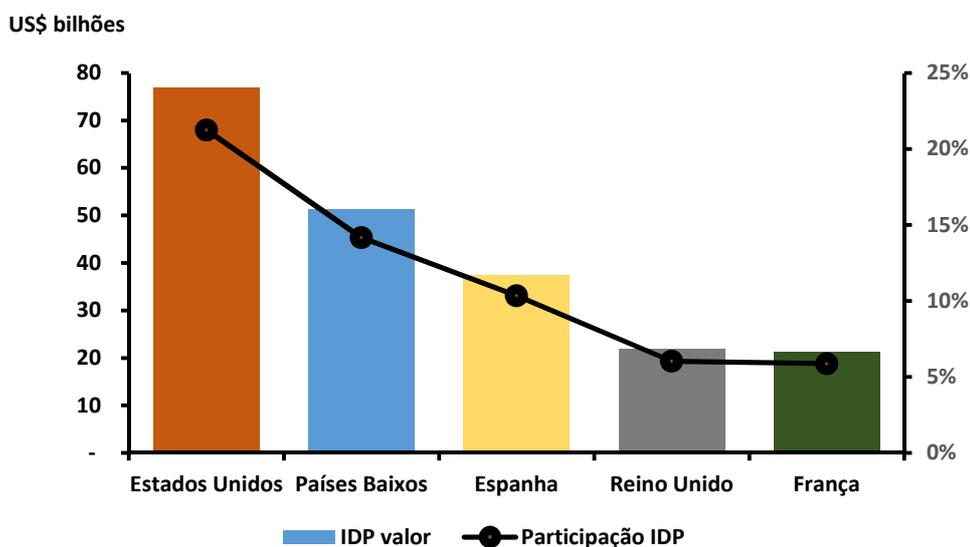
A mudança de preços de mercado das empresas receptoras de investimento direto, por outro lado, contribuiu para pequena elevação do estoque de IDP - participação no capital, representando cerca de 1,2% do estoque final. Os fluxos líquidos recebidos durante 2015, pelas empresas de IDP, totalizaram US\$56,6 bilhões, contribuindo para elevar o estoque de 2015, conforme a Figura 2.

Figura 2 – Decomposição da variação do estoque de IDP – 2015



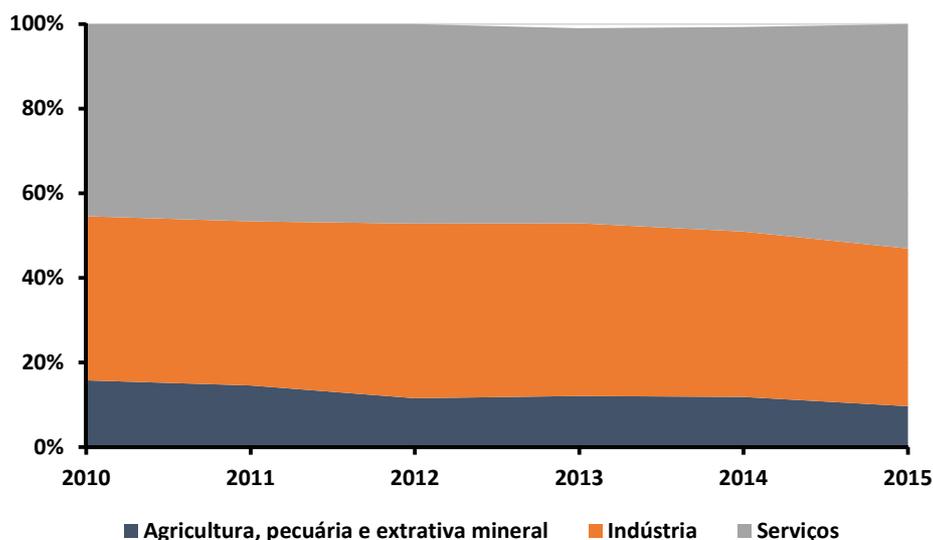
O ranking dos países que detêm as maiores posições de IDP no Brasil permanece relativamente estável desde 2010. Considerando-se o conceito de país investidor final, aquele de origem de capital do grupo econômico, Estados Unidos, Países Baixos, Espanha, Reino Unido e França são os principais países investidores diretos no Brasil. A Figura 3 apresenta o estoque detido por grupos econômicos com origem nesses países, e suas participações no total de IDP – participação no capital em 2015.

Figura 3 – Principais países investidores no Brasil em 2015



Em relação à distribuição setorial, as empresas que atuam em serviços representam a maior parte do estoque de IDP – participação no capital, seguidas pela indústria. Em 2015, o setor de serviços passou a responder por mais de 50% do estoque de IDP, com as empresas dos setores agricultura, pecuária e extrativa mineral e industrial perdendo 2 pontos percentuais cada.

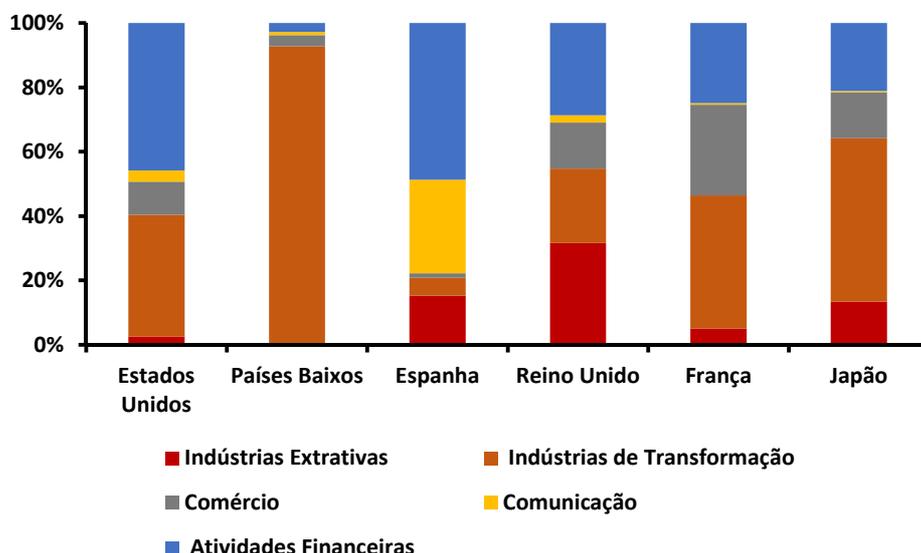
Figura 4 – Evolução da participação setorial do IDP no Brasil



Há certa especialização em termos de atuação setorial das empresas de IDP, conforme o país do investidor final. De acordo com a Figura 5, empresas que recebem investimentos dos Estados

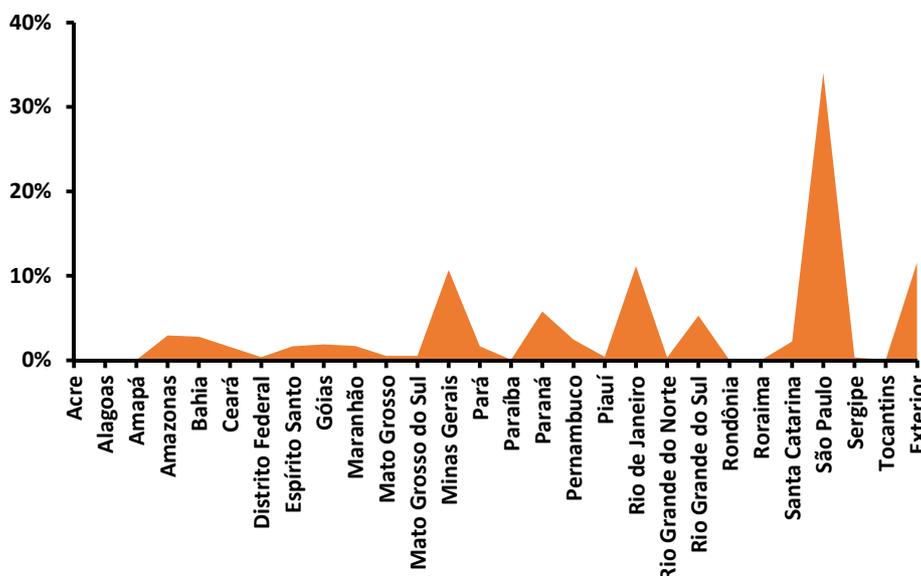
Unidos realizam primordialmente atividades financeiras e de transformação, por exemplo. Já as empresas receptoras de investimento dos Países Baixos atuam mais fortemente em indústrias de transformação, enquanto os investidores finais da Espanha estão concentrados em atividades financeiras e comunicação.

Figura 5 – Principais atividades econômicas por país investidor em 2015



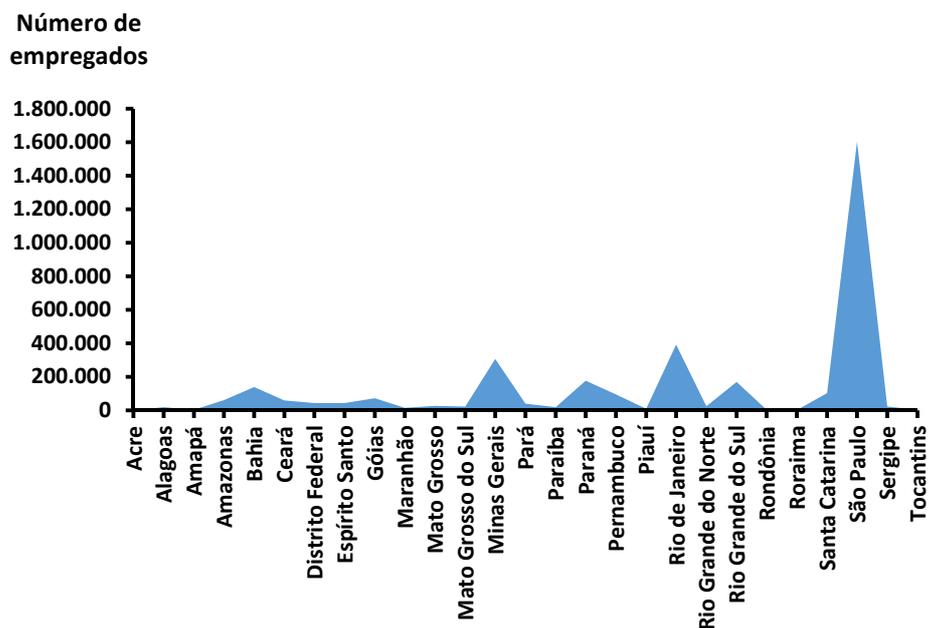
Especificamente em relação ao setor industrial, a distribuição do ativo imobilizado das empresas receptoras de IDP revela que aproximadamente 60% das plantas industriais concentra-se na região sudeste, seguida da região sul, com 13%.

Figura 6 – Distribuição do ativo imobilizado das empresas de IDP em 2015



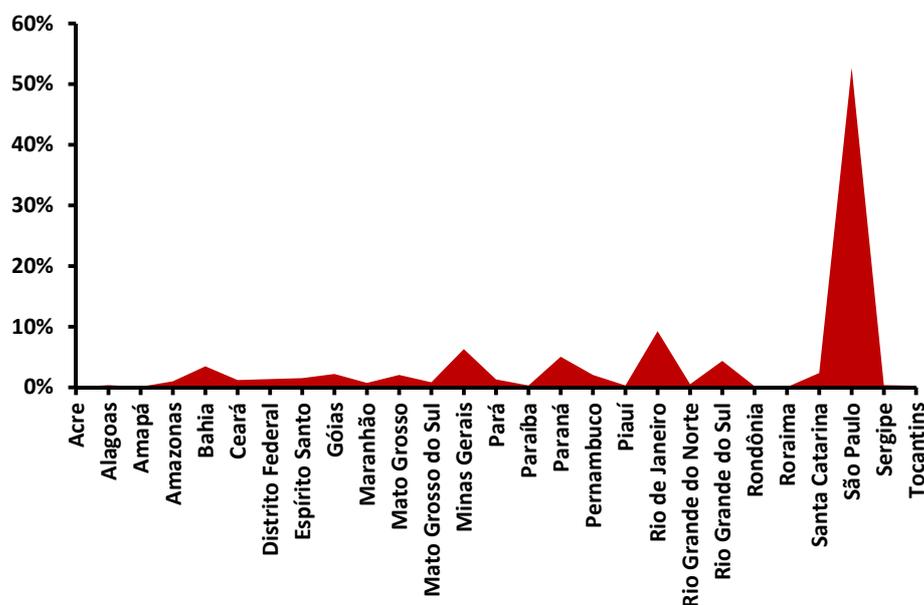
A distribuição do número de empregados das empresas de IDP no Brasil por unidades da federação é bastante concentrada. Somente o estado de São Paulo abriga 1,6 milhão de empregados de empresas de IDP, correspondendo a 46% do total.

Figura 7 – Número de empregados das empresas de IDP em 2015



A distribuição do faturamento das empresas receptoras de IDP entre as unidades da federação apresenta concentração semelhante. O estado de São Paulo reúne 52% do faturamento das empresas receptoras de IDP.

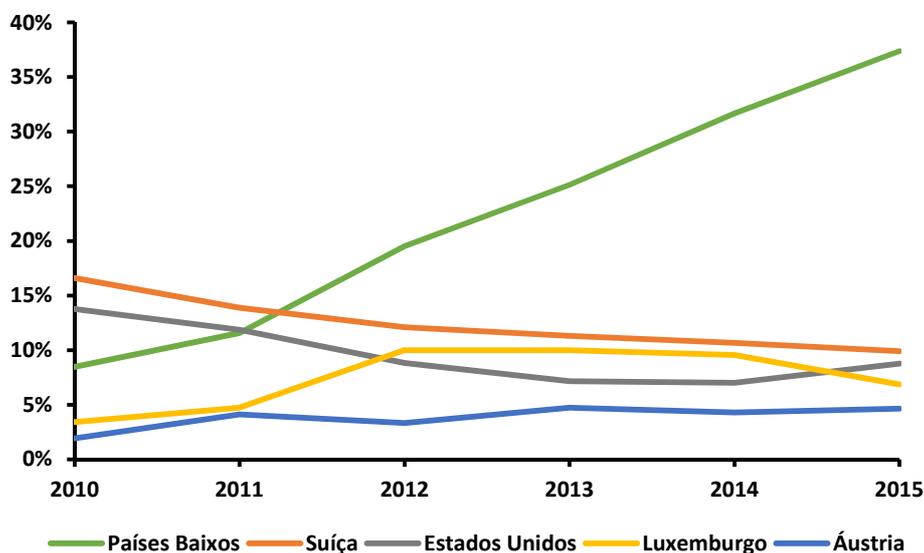
Figura 8 – Distribuição do faturamento das empresas de IDP em 2015



Para os créditos concedidos entre empresas do mesmo grupo – operações intercompanhia, componente do IDP -, os Países Baixos têm se destacado como o principal credor. A participação dos credores dos Países Baixos no estoque total de operações intercompanhia cresceu de 8%, em 2010, para 40%, em 2015, como mostra a Figura 9. A participação dos outros quatro

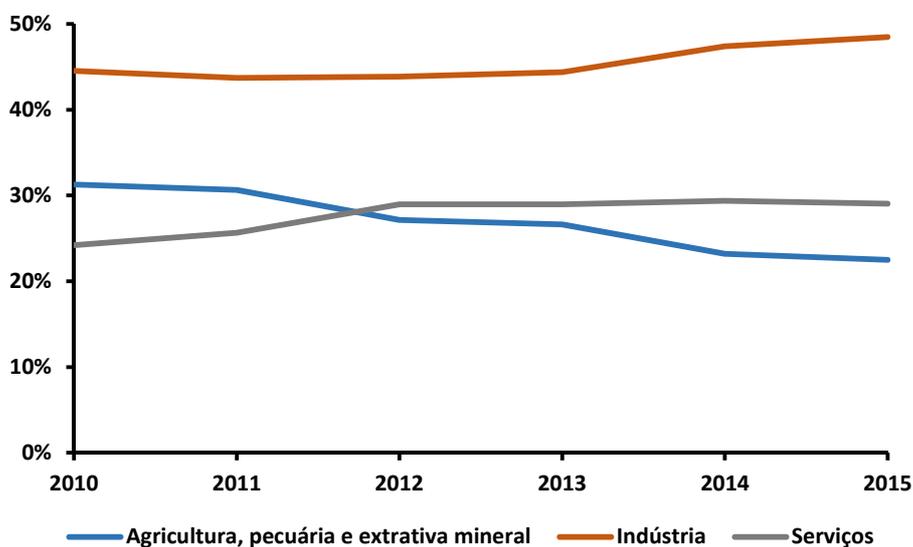
principais credores permanece relativamente estável. Ressalte-se que esse passivo é composto por compromissos a serem pagos tanto em moeda, quanto em mercadoria a ser exportada. Em 2015, a ordem de grandeza desses dois componentes era semelhante.

Figura 9 – Participação de países credores em IDP – operações intercompanhia



Ainda, o setor industrial, notadamente coque, derivados de petróleo e biocombustíveis, tem se mostrado como o principal devedor em operações intercompanhia para o período 2010 a 2015, conforme trajetória ilustrada na Figura 10.

Figura 10 – Participação setorial em IDP – operações intercompanhia



As tabelas completas com as séries estatísticas de estoque de IDP encontram-se disponíveis em http://www.bcb.gov.br/Rex/CensoCE/port/resultados_censos.asp?idpai=CAMBIO.