

## Valor

Jornal econômico de circulação nacional, publicado desde 2 de maio de 2000 pela Valor Econômico S.A.

Diretora de Redação: Vera Brandimarte

Conselho Editorial: Aluizio Maranhão Gomes da Silva, Antonio Manuel Teixeira Mendes, Celso Pinto, João Roberto Marinho, Luiz Frias, Otávio Frias Filho, Roberto Irineu Marinho e Vera Brandimarte

Conselho de Administração: Antônio Manuel Teixeira Mendes, Luiz Frias, Marcello Henrique Monteiro de Moraes e Roberto Irineu Marinho

## Queda do petróleo traz mais um problema para a Venezuela

**A** queda dos preços do petróleo veio em má hora para a Venezuela, que rumava para a desorganização total de sua economia. Internamente dependente das receitas do petróleo, que compõem 95% de suas exportações e praticamente 90% dos recursos do Estado, o país tem mantido reservas baixas e decrescentes, estimulando agora as especulações dos mercados sobre um possível default. Os rendimentos dos títulos soberanos venezuelanos deram um salto para mais de 1.300 pontos básicos acima dos papéis do Tesouro americano, enquanto que disparou o custo da proteção contra um calote seu. O governo de Nicolás Maduro diz que pagará cada centavo do que deve.

O default não é uma saída para a Venezuela, nem é inexorável. Evitá-lo, porém, exigiria uma correção de rumos na economia que contraria toda a retórica e a prática chavistas dos últimos 14 anos. Com nacionalizações, intervenções diretas e diversificação no setor privado, câmbio muito sobrevalorizado e descontrole fiscal, o chavismo de continuidade de Maduro assiste ao lento desenrolar de uma grave crise. A economia é tão mal administrada, afirmam os economistas Kenneth Rogoff e Carmen Reinhart, que o PIB per capita real do país é hoje 2% mais baixo do que era em 1970 (Valor, 16 de outubro). E isso ainda pode piorar, apesar da enorme agenda social do governo.

Chávez antes e Maduro, agora, contiveram as importações para evitar sangria das reservas internacionais de US\$ 20 bilhões. Com uma base produtiva pouco diversificada e em estágio avançado de estatização, o país depende muito da importação, até mesmo de bens básicos. O resultado do torneiro nos importados foi a falta generalizada de bens essenciais no varejo, como farinha de milho, feite e papel higiênico.

Os governos chavistas conseguiram nessa área uma proeza: diminuir em 36% as importações desde 2012, apenas com medidas administrativas. Mas, ao não fornecer dólares em quantidade suficiente para compras externas, o país vai empilhando contas em atraso, como, por exemplo, US\$ 4 bilhões com empresas aéreas internacionais e alguns bilhões com fornecedores externos de bens e serviços.

Um dos efeitos dessa política foi a disparada da inflação que atingiu 63,4% nos doze meses encerrados em agosto. Outro foi a escassez de mercadorias e um terceiro, a desorganização da oferta diante da imprevisibilidade da obtenção de divisas fortes para pagamentos. O bizantino sistema cambial coroa o sistema. Há pelo menos três tipos de câmbio. Por 63 bolívares por dólar são pagas importações definidas pelo governo como essenciais. Pelo Sicad II o governo oferece dólares às empresas, a uma cotação já perto dos 50 bolívares. O câmbio paralelo, por seu lado, vale quase o dobro disso.

Com isso, o governo não se apropria das vantagens integrais de uma desvalorização cambial, que na prática já ocorreu com a cotação do Sicad, mas sofre as desvantagens: corrupção e repasse de preços. Um estudo do Bank of America apontou que uma problemática desvalorização do bolívar poderia aumentar bastante as receitas do Estado e eliminar o seu déficit público de 17% do PIB (algo como 10% do PIB). O Fundo Monetário coloca o deficit do país bem abaixo, mas de qualquer forma em faixa insustentável, de 10,7% este ano e 11,8% em 2015.

A queda das cotações do petróleo não ameaçam a viabilidade da exploração das maiores reservas de energia do mundo situadas no país. Analistas estimam que o petróleo venezuelano, cuja produção declinou para a casa dos 27 milhões de barris por dia, ainda é lucrativo mesmo com os preços deslizando para US\$ 60 o barril. O que é óbvio tem de sustentar não só a PDVSA, mas todos os gastos do Estado e de seus programas sociais. Nesse caso, a situação hoje começaria a se tornar desconfortável para o governo Maduro, que acenou com uma "saucôndio" na economia, recuou e nada fez. A medida que o tempo passa, as correções necessárias se tornam mais custosas. Maduro, a cada dificuldade, opta por dobrar a aposta em um modelo falido. A implantação de sistema eletrônico de coleta de digitais nos supermerados, para impedir grandes compras de um único item, dá uma ideia de onde vai a capacidade dos governantes bolivarianos de buscar pseudo-soluções exóticas e autoritárias para problemas reais.



As empresas não estão inseridas adequadamente nas cadeias globais de produção. Por **Rodrigo Zeidan**

## Brasil é o país mais fechado do mundo para o comércio

### Índice de corrente de comércio

Exportações + Importações sobre PIB

Ranking	Países	ICC - Média 2009-2013
1	Brasil	25%
4	Argentina	31%
9	Colômbia	37%
10	Cuba	37%
16	Venezuela	46%
22	Bolívia	50%
25	Índia	51%
28	China	52%
40	Africa do Sul	60%
57	Dutra	60%
105	Alemanha	92%
177	Cingapura	367%
178	Hong Kong	433%

Fonte: Banco Mundial, 2014

traves a uma inserção comercial

do Brasil em nível mundial.

Mês após mais de 20 anos

do início do processo de abertura

comercial, o Brasil manteria uma

das maiores tarifas médias do

mundo. De acordo com a Organização

Mundial de Comércio (OMC), nenhum país da América

do Sul, à exceção de Venezuela e

Suriname, apresenta tarifa média

menor que a brasileira. Se

tornarmos as barreiras não tarifárias

e a agricultura respondem por

parte significativa da geração de

renda da sociedade. A melhor exp

licação é que o Brasil sempre te

ve como fundamental de sua pol

tílica comercial o isolacionismo,

fruto do protecionismo — basta

verificar que, no início do século

XXI, o índice era basicamente o

mesmo, 22%.

São 178 países na amostra e o

Brasil não está à frente de nenh

gum. O resultado do protecio

nismo é percebido todos os dias,

dos altos preços relativos de pro

dutos importados sem similares

nacionais ou elevados custos de

produção das empresas que uti

lizam insumos importados. As

empresas brasileiras não estão

inseridas adequadamente nas

cadeias globais de produção. Recen

temente, em um encontro

com empresários, um fabricante

de eletrônicos revelou que preci

sa produzir até os bens no Brasil.

Até quando é possível pagar

o preço final fixado

entre a compra na China (US \$ 20 por botão) e a chegada à

empresa no sul do país (US \$ 15 por botão).

Em vez de proteção, cria-se no Brasil uma cultura

que desincentiva a busca por es

pecialização e eficiência, resul

tando em uma baixa produtiv

idade das empresas. A falta de

produtividade não é oriunda so

mente do baixo nível de educa

ção formal, mas também de en

distorcionalistas incapazes de re

solver as causas dos problemas

de competitividade e ataca, isso

sim, as suas consequências.

A melhor solução é adotar uma

reforma tributária que

ajuste a ordem reforma do mar

de trabalho, investimentos

em infraestrutura e abertura co

mercial (tarifária e não-tarifária).

A mudança na ordem dessas

ações pode causar alguns proble

mas, mais ainda assim é melhor do

que o foco na questão cambial,

adotado hoje. O que é interessante

, por outro lado, é que o Brasil

promoveu uma abertura do mer

cado de capitais, o que nos trouxe

recordes de investimento estran

geiro e um sistema financeiro ra

zoavelmente integrado ao mun

do. No entanto, políticas como o

IOF para gastos com cartão de cr

dito no exterior são um retrocesso

a essa abertura financeira e evi

denciam a escolha errada das

prioridades para atacar os proble

mas econômicos brasileiros.

É claro que, por ser um país

grande, o índice de corrente de

comércio tende a ser menor do

que em pequenos países, mas o

Brasil tem longa tradição de pro

tecionismo. Cingapura e Hong

Kong são例外os comercia

, relativamente pequenos, e

tem índices acima dos 300%.

Ainda assim, em comparação aos

outros Brics, o Brasil fica muito

atrás de países como China e India

(51%). Em um cenário de eleição

presidencial é interessante per

guntar: até quando pretendemos

ser o país mais fechado do

mundo ao comércio, com políti

cas comerciais e financeiras que

não fazem sentido para melho

rar a competitividade brasileira?

### Crônica de uma cultura que desincentiva a eficiência e especialização, o que resulta em baixa produtividade

O argumento a favor do protecionismo comercial brasileiro seria a proteção à indústria, algo que só se justifica pela existência dos outros fatores que limitam a capacidade de competição industrial. Ou seja, a necessidade de proteção à indústria acaba gerando uma menor competição da indústria, gerando um ciclo vicioso que resulta em políticas

<b>Directora de Redação</b> Vera Brandimarte <a href="mailto:vera.brandimarte@valor.com.br">vera.brandimarte@valor.com.br</a>	Josélio Botelho <a href="mailto:joselio.botelho@valor.com.br">joselio.botelho@valor.com.br</a>
<b>Directora Adjunta de Redação</b> Cláudia Solette <a href="mailto:claudia.sorette@valor.com.br">claudia.sorette@valor.com.br</a>	Gislá Felício <a href="mailto:gislafelicio@valor.com.br">gislafelicio@valor.com.br</a>
<b>Editor de Conteúdo</b> Digital	David Ritter (Brasil) <a href="mailto:dritter@brasil.valor.com.br">dritter@brasil.valor.com.br</a>
<b>Editor de Conteúdo</b> Editora de Opinião	Renato Balmer <a href="mailto:renato.balmer@valor.com.br">renato.balmer@valor.com.br</a>
<b>Editor de Opinião</b> José Roberto Campos <a href="mailto:jose.roberto.campos@valor.com.br">jose.roberto.campos@valor.com.br</a>	Reginaldo Souza <a href="mailto:reginaldo.souza@valor.com.br">reginaldo.souza@valor.com.br</a>
<b>Editor-executivo de Opinião</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editor da Redação no Rio</b> Helena Magalhães <a href="mailto:helena.magalhaes@valor.com.br">helena.magalhaes@valor.com.br</a>	Ricardo Boechat <a href="mailto:ricardo.boechat@valor.com.br">ricardo.boechat@valor.com.br</a>
<b>Reporteres Especiais</b> Alice Robert (Brasil) <a href="mailto:alice.robert@valor.com.br">alice.robert@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Internacional) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editor de Tendências</b> Cássio Chagas <a href="mailto:cassio.chagas@valor.com.br">cassio.chagas@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Economia) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editor de Tendências</b> Cássio Chagas <a href="mailto:cassio.chagas@valor.com.br">cassio.chagas@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Política) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editor de Tendências</b> Cássio Chagas <a href="mailto:cassio.chagas@valor.com.br">cassio.chagas@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Economia) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editor de Tendências</b> Cássio Chagas <a href="mailto:cassio.chagas@valor.com.br">cassio.chagas@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Política) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editor Financeiro</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Economia) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Política) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Economia) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Política) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Economia) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Política) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Economia) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Política) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Economia) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Política) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Economia) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Política) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Economia) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Política) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Economia) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Política) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Economia) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Política) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Economia) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Política) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Economia) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Política) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Economia) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Política) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Economia) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Política) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Economia) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Política) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Economia) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Política) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson Gómez (Economia) <a href="mailto:edson.gomez@valor.com.br">edson.gomez@valor.com.br</a>
<b>Editora de Negócios Digitais</b> Carla Alberto Arriaga Perez de Leon <a href="mailto:carla.perez@valor.com.br">carla.perez@valor.com.br</a>	Edson