

***Fragilidade Financeira e vulnerabilidade externa em países periféricos***

***- uma análise da Conta Financeira do Balanço de Pagamentos brasileiro entre 2000 e 2011 à luz da interpretação de François Chesnais -***

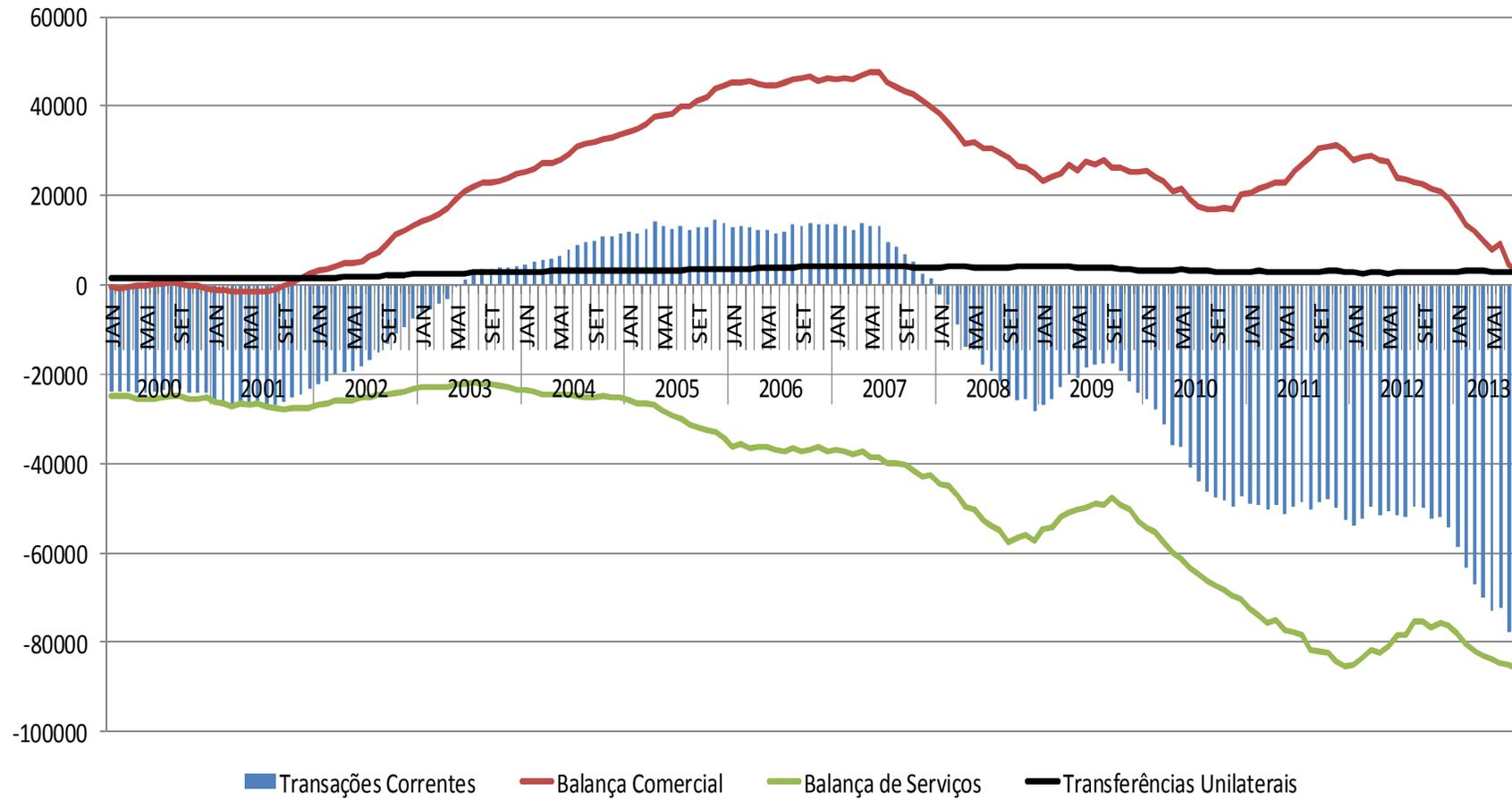
*Vanessa Petrelli Corrêa  
Niemeyer Almeida Filho*

# Referências Bibliográficas

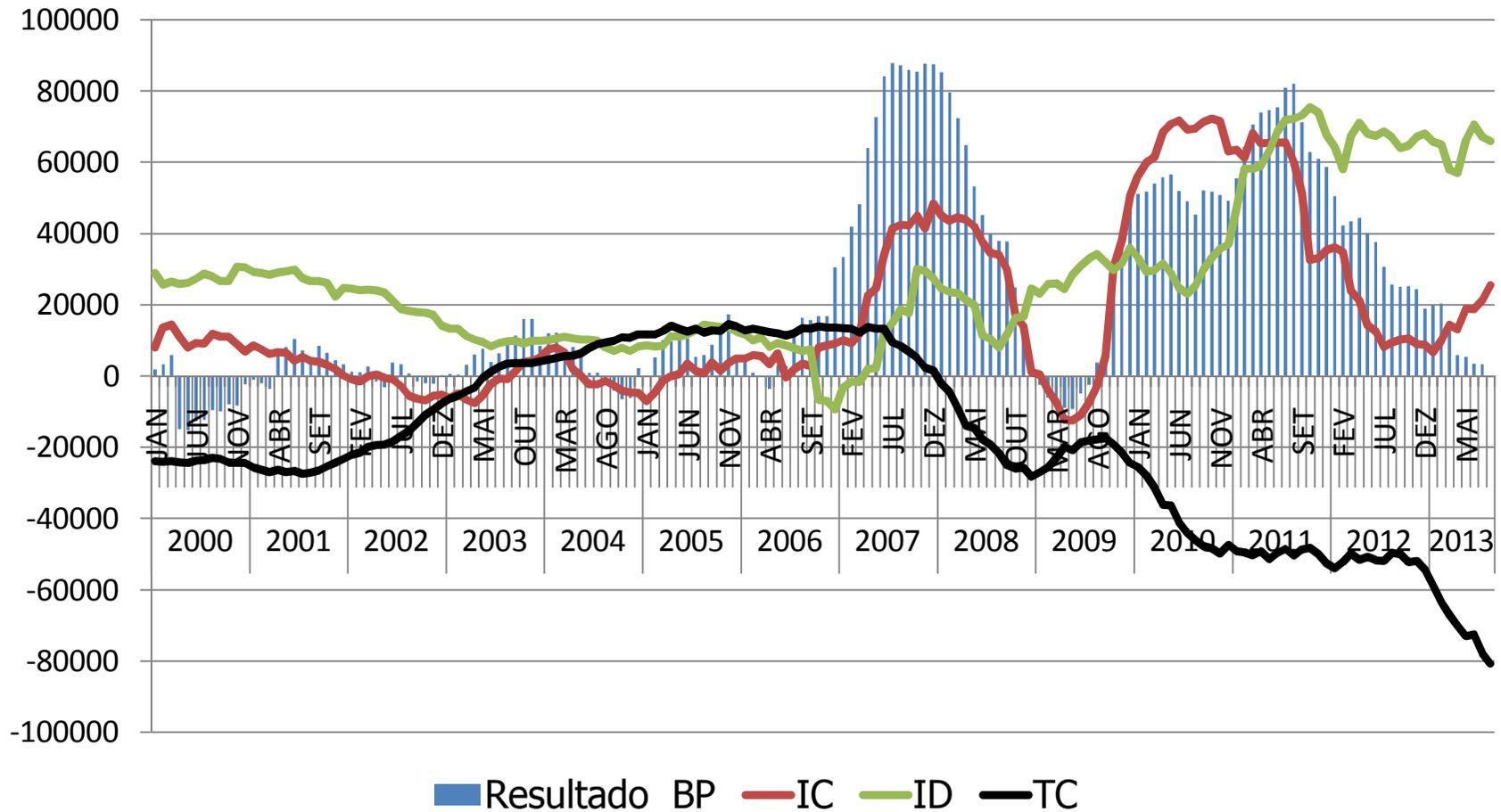
- **CHESNAIS, F.**(1996 a). **A mundialização do capital**. São Paulo: Xamã.
- **CHESNAIS, F.** (1996 b). *Notes en vue d'une caractérisation du capitalisme – à la fin du XX siècle*. Paris: **Carré Rouge**, n° 1
- **CHESNAIS, F.** (1996 c). *Contribution au débat sur le cours du capitalisme à la fin du XXe siècle*. In **Actualiser l'économie de Marx, actuel Marx confrontation**. Paris: Presse Universitaire de France
- **CHESNAIS, F.** (1997). *L'émergence d'un régime d'accumulation à dominante **financière***. **La Pensée**, Jan./Mar. 1997.
- **CHESNAIS, F.** (1998). Prefácio à edição brasileira; Introdução geral e posfácio; *Mundialização financeira e vulnerabilidade sistêmica*. In: CHESNAIS, F. (org). **A Mundialização Financeira: gênese, custos e riscos**. São Paulo: Xamã
- **CHESNAIS, F.** (2002). *A teoria do regime de acumulação financeirizado: conteúdo, alcance e interrogações*. Campinas: **Economia e Sociedade**, v. 11, n. 1 (18), jan./jun.
- **CHESNAIS, F.** (2005). *O capital portador de juros: acumulação, internacionalização, efeitos econômicos e políticos*. In: CHESNAIS, F. (org). **A finança mundializada**. São Paulo: Boitempo.
- **CHESNAIS, F.** (2006). *La preeminence de la finance au sein du capital em general', le capital fictif et le mouvement contemporain de mondialisation du capital*. In: **Séminaire d'Études Marxistes. La finance capitaliste**. Paris: Presse Universitaire de France

# Transações Correntes e sub contas componentes

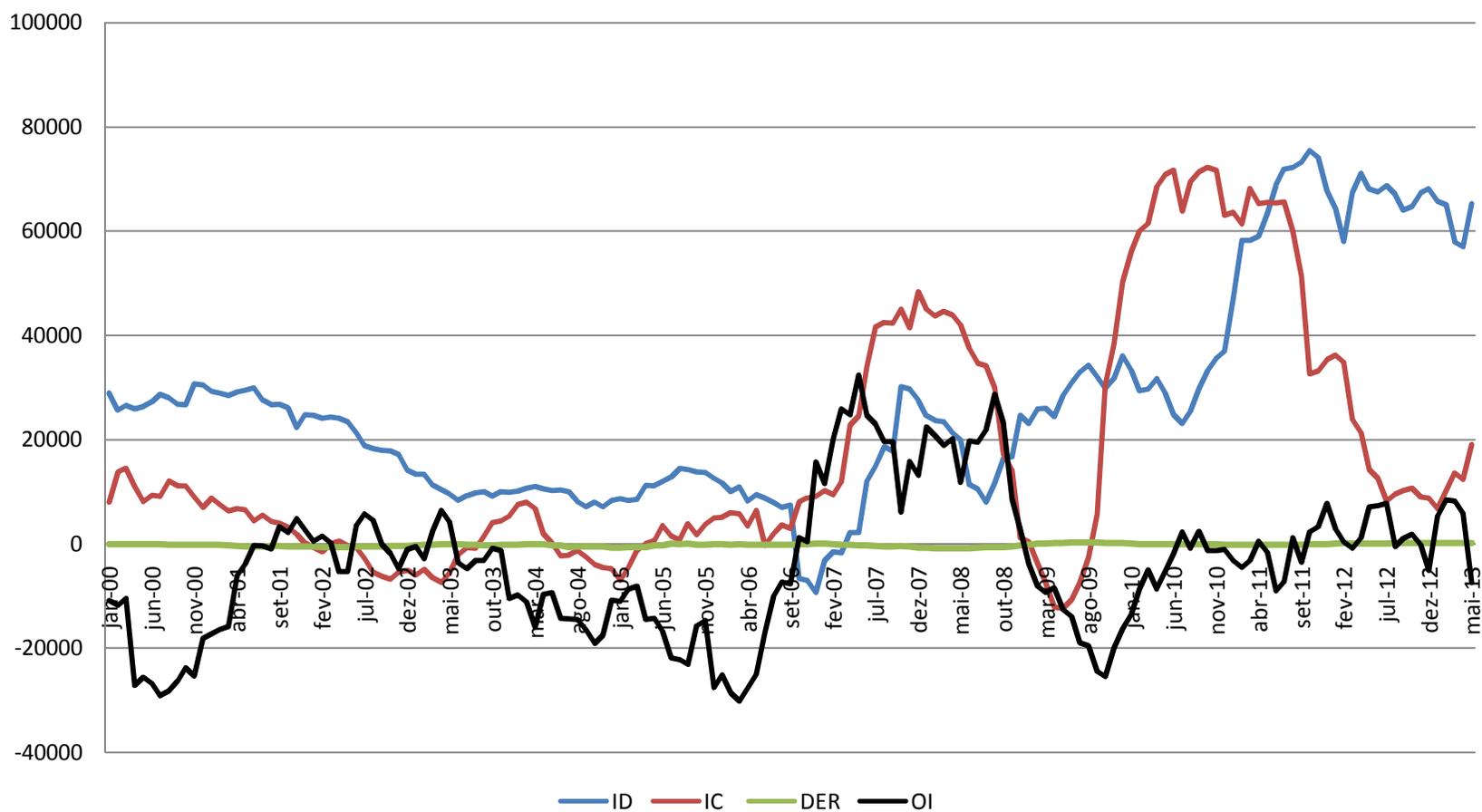
Dados mensais acumulados em 12 meses - Em US\$ milhões



## Resultado do Balanço de Pagamentos, Investimento em Carteira, Investimento Direto e Transações Correntes - valores acumulados em 12 meses- em US\$ milhões



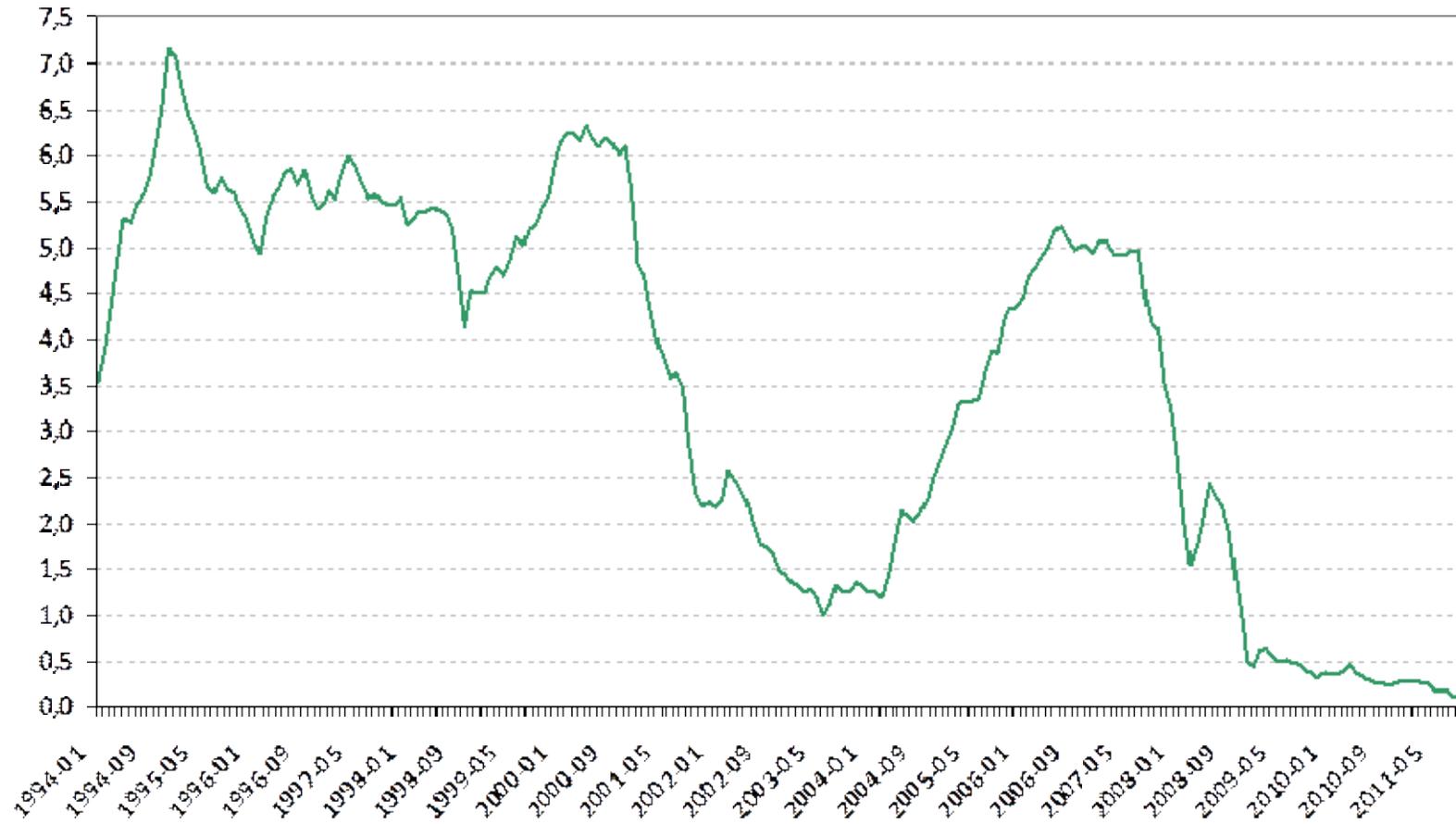
# Componentes da Conta Financeira - valores acumulados em 12 meses. Em US\$ milhões



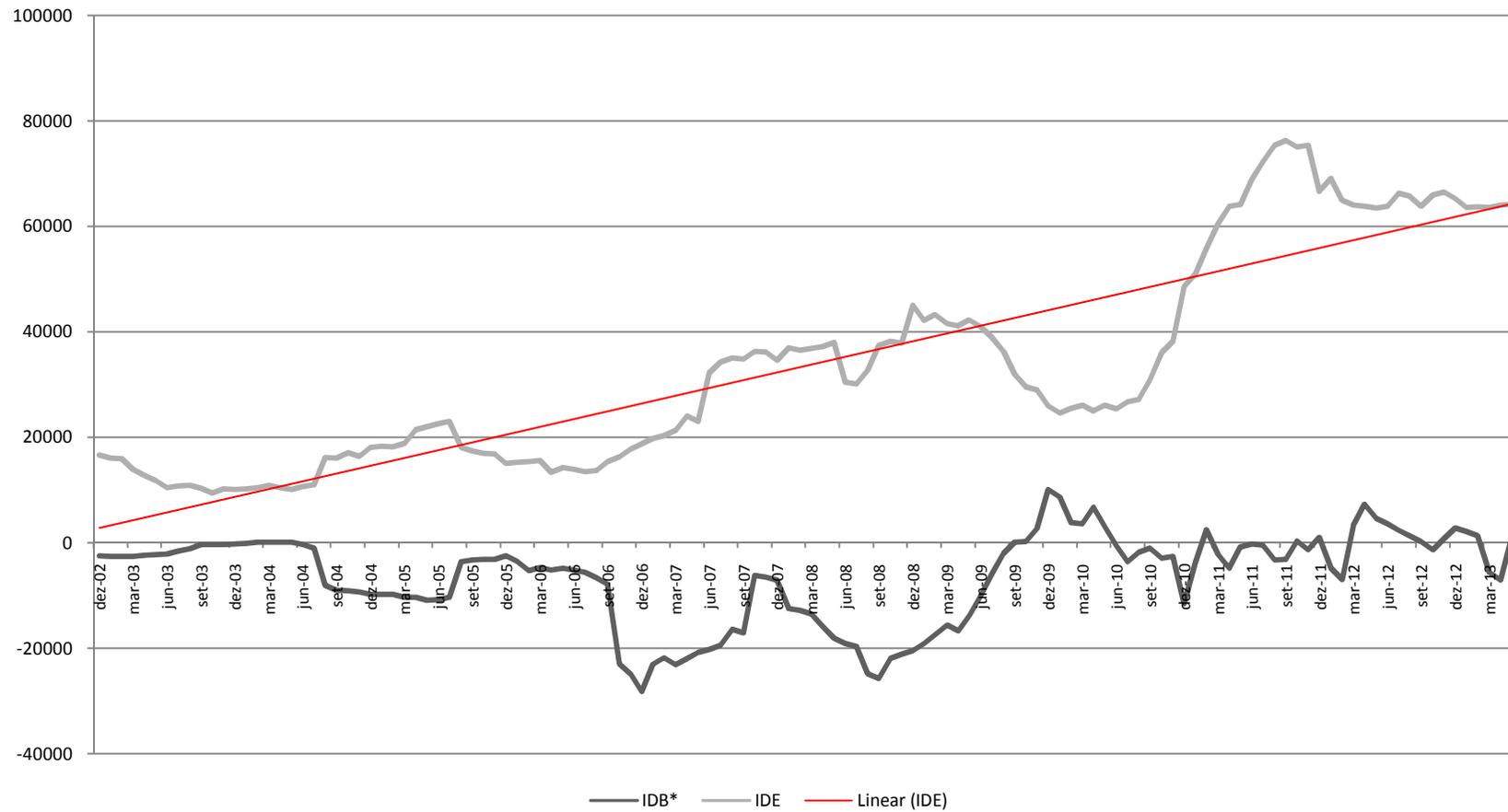
## Atração de capitais e especulação

- $i^* = i + \text{Risco País mercado internacional}$
- $\text{Risco País mercado internacional} = i^* - i$
  
- $i^{**} = i + \text{Risco país mercado doméstico} + (-)$   
*forward premium*
- $\text{Risco País mercado doméstico} = i^{**} - i - (+)$   
*forward premium*

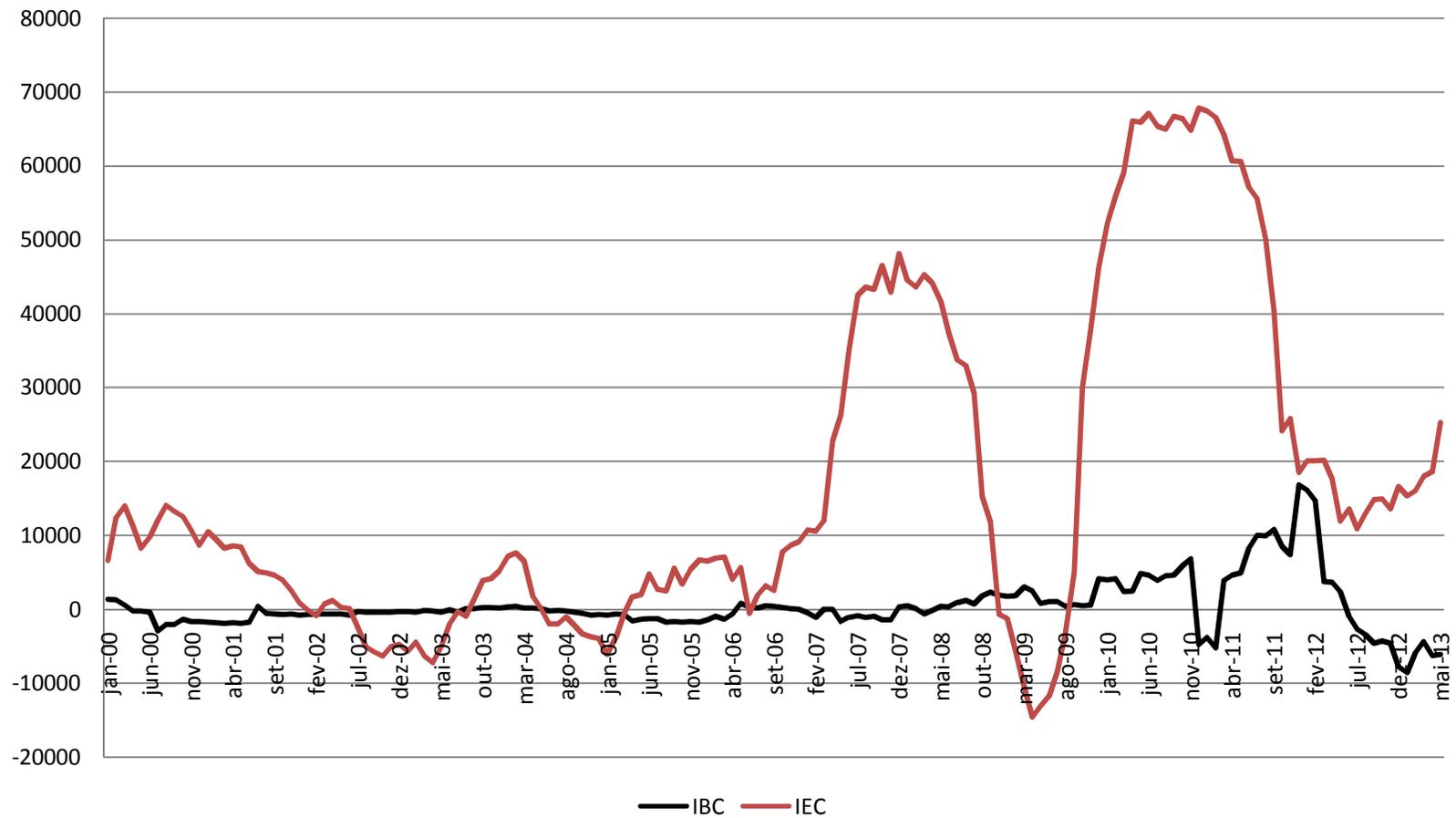
# Taxa Treasury Bond (1 Year) - %



# Investimento Direto de Estrangeiros e de Brasileiros (ou Residentes) – Dado mensal, acumulado em 12 meses - em US\$ milhões

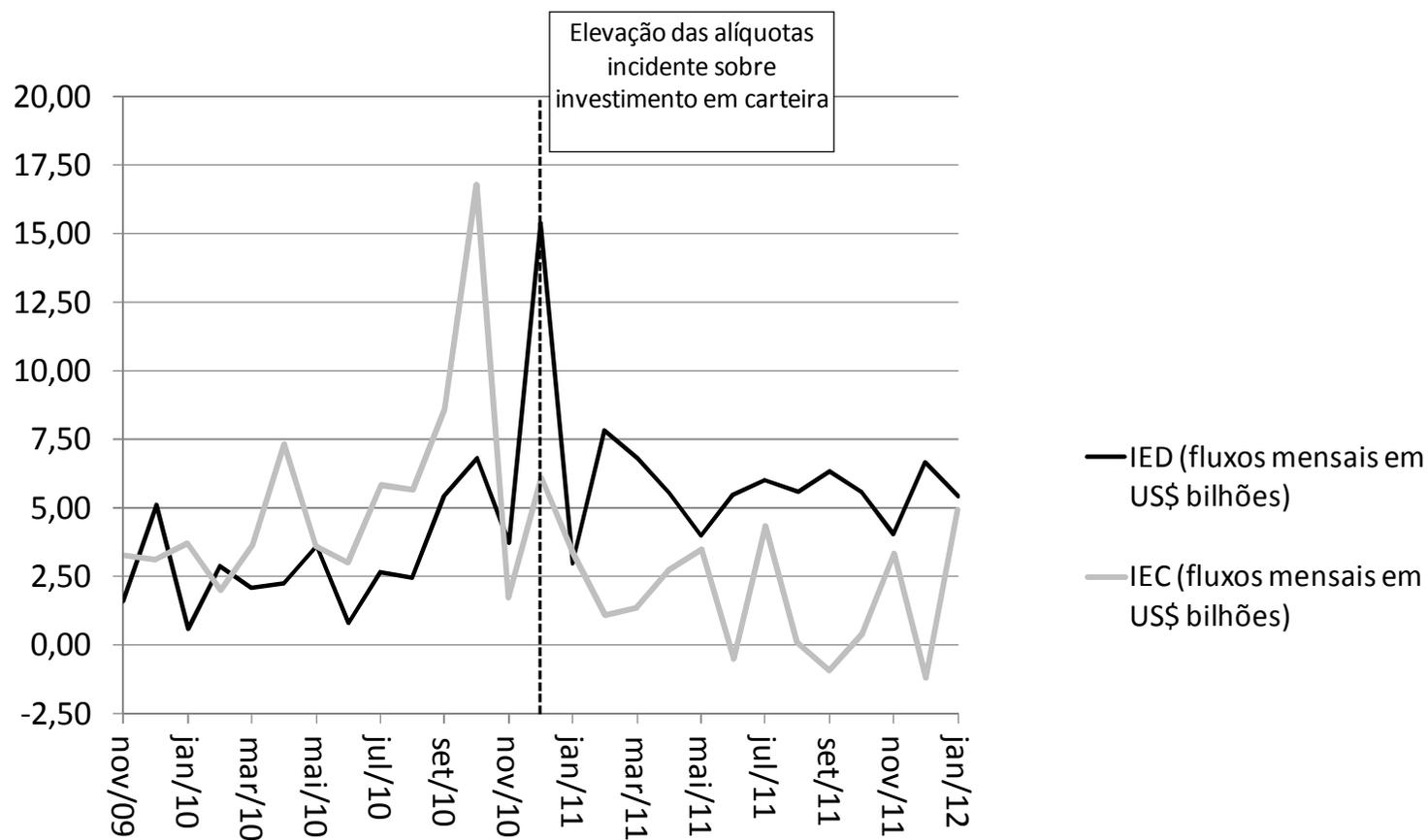


## Inv. Em Carteira de Estrangeiros e de Brasileiros (ou Residentes) – dado mensal, acumulado em 12 meses – em US\$ milhões



# Investimento Direto Estrangeiro e Investimento em Carteira de Estrangeiros

## Fluxos mensais em US\$ bilhões



Fonte: Banco Central do Brasil.  
Elaboração própria

## Investimentos Estrangeiros Diretos em US\$ milhões

Discriminação	1º semestre 2010	1º semestre 2011	Taxa de variação (%)
Entrada Participação no capital	18.151	31.170	77
Saída Participação no capital	5.895	6.343	8
Receitas dos Emps. Intercompanhia	7.912	17.310	119
Despesas dos Emps. Intercompanhia	8.072	10.660	32

Fonte: Banco Central do Brasil, elaborado por Corrêa et alii (2013)

## Investimentos Estrangeiros Diretos em US\$ milhões – discriminação por faixa

Discriminação	1º semestre 2010	1º semestre 2011	Taxa de variação (%)
Operações inferiores e iguais a US\$ 10 milhões	2.746	3.956	44
Operações entre US\$ 10 milhões e US\$ 20 milhões	1.280	1.687	32
Operações entre US\$20 milhões e US\$ 50 milhões	2.471	3.251	32
Operações entre US\$50 milhões e US\$ 100 milhões	1.777	3.391	91
Operações entre US\$100 milhões e US\$ 500 milhões	3.762	6.251	66
Operações entre US\$ 500 milhões e US\$1bilhão	1.372	4.563	233
Operações acima de US\$ 1 bilhão	4.743	9,071	91
<b>Total</b>	<b>18.151</b>	<b>32.170</b>	<b>77</b>

Fonte: Banco Central do Brasil, elaborado por Corrêa et alii (2013)

# Risco País (mercado doméstico), Risco País (mercado internacional) e “quase renda”

