



China como Não-Economia de Mercado e a Indústria do Aço

Prof. Dr. Germano Mendes de Paula

Prof. Titular U.F. Uberlândia

Congresso Aço Brasil
6 de agosto de 2024

Siderurgia chinesa está muito longe dos fundamentos de uma economia de mercado, em termos de investimentos e transações patrimoniais, ...

Economia de mercado

**As decisões relativas aos
investimentos e às transações
patrimoniais atendem prioritariamente
aos interesses empresariais**

Siderurgia chinesa está muito longe dos fundamentos de uma economia de mercado, em termos de investimentos e transações patrimoniais, ...

Economia de mercado	Siderurgia chinesa
As decisões relativas aos investimentos e às transações patrimoniais atendem prioritariamente aos interesses empresariais	A siderurgia chinesa é fortemente dirigida pelos Planos Quinquenais e pelos planos siderúrgicos nacional, provinciais e municipais

...de propriedade dos meios de produção, ...

Economia de mercado

O Estado possui pouco ou nenhum controle sobre a propriedade dos meios de produção

...de propriedade dos meios de produção, ...

Economia de mercado	Siderurgia chinesa
O Estado possui pouco ou nenhum controle sobre a propriedade dos meios de produção	Pelo menos 40% da produção de aço na China é de empresas estatais, sendo que este valor não considera participações minoritárias em empresas privadas → 13x produção brasileira

...de liberdade quanto à fixação de preços e da quantidade ofertada,...

Economia de mercado

**As companhias possuem liberdade
para a fixação de preços e quantidades**

...de liberdade quanto à fixação de preços e da quantidade ofertada,...

Economia de mercado	Siderurgia chinesa
As companhias possuem liberdade para a fixação de preços e quantidades	Na China, as empresas estatais são as líderes de preço e as próprias companhias solicitam ao governo para adotar medidas para restringir a produção em 2024

...de liberdade quanto ao fluxo de capital, ...

Economia de mercado

**Inexistência de restrições aos
investimentos diretos estrangeiros
(IDEs)**

...de liberdade quanto ao fluxo de capital, ...

Economia de mercado	Siderurgia chinesa
Inexistência de restrições aos investimentos diretos estrangeiros (IDEs)	Não apenas existem restrições explícitas aos IDEs, como o governo estimula o investimento chinês em outros países (ASEAN, em particular)

...dos determinantes do crescimento empresarial,...

Economia de mercado

**As empresas que mais crescem são
aquelas que auferem maior
rentabilidade e lucratividade**

...dos determinantes do crescimento empresarial,...

Economia de mercado	Siderurgia chinesa
<p>As empresas que mais crescem são aquelas que auferem maior rentabilidade e lucratividade</p>	<p>A participação chinesa na produção siderúrgica mundial expandiu de 44,5% em 2010 para 54,0% em 2023, apesar de:</p> <ul style="list-style-type: none">• Margem EBITDA das siderúrgicas chinesas foi de 8,9%, contra 11,9% das sediadas em outros países, no período 2010-2023;• A relação entre dívida líquida e EBITDA, no período 2010-2023, foi de 4,0x para as companhias chinesas e de 2,1x para as sediadas em outros países

...e da saída das companhias ineficientes do mercado

Economia de mercado

**As empresas que apresentam
resultado econômico-financeiro
insatisfatório são eliminadas do
mercado pela competição**

...e da saída das companhias ineficientes do mercado

Economia de mercado	Siderurgia chinesa
<p>As empresas que apresentam resultado econômico-financeiro insatisfatório são eliminadas do mercado pela competição</p>	<p>As siderúrgicas chinesas:</p> <ul style="list-style-type: none">• Apresentam margens negativas desde 2022 (JPM)• Realizam prejuízos nos cinco primeiros meses de 2024 (NBS)• Apenas 37% das usinas integradas operavam com lucro no 1º semestre 2024 (MySteel)• Todas as 20 siderúrgicas chinesas da amostra receberam subsídios em praticamente todos os anos (Bloomberg)• Em uma subamostra com seis companhias, todas contabilizaram subsídios nas suas demonstrações financeiras

Muito obrigado!

germano@ufu.br