

GRADO DE INTERNACIONALIZACIÓN DEL SECTOR DE SERVICIOS BRASILEÑO: UNA PROPUESTA DE MEDICIÓN CON LA APLICACIÓN DEL ÍNDICE DE GRUBEL Y LLOYD EN LOS STOCKS DE INVERSIÓN DIRECTA (2000-2014)¹

Álvaro Alves de Moura Jr.

Graduado em Economia pela Universidade Presbiteriana Mackenzie, mestre em Economia pela PUC de São Paulo e doutor em Ciências Sociais pela PUC de São Paulo. É professor do Programa de Pós-Graduação *Strictu Senso* em Economia e Mercados da Univesidadede Presbiteriana Mackenzie.

Joaquim Carlos Racy

Graduado em Economia pela Universidade Presbiteriana Mackenzie e em Ciências Políticas e Sociais pela Fundação Escola de Sociologia e Política de São Paulo, mestre e doutor em História pela Pontifícia Universidade Católica de São Paulo. É professor do Programa de Pós-Graduação *Strictu Senso* em Economia e Mercados da Univesidadede Presbiteriana Mackenzie.

Pedro Raffy Vartanian

Graduado em Economia pela Universidade Presbiteriana Mackenzie, mestre em Economia pela PUC de São Paulo e doutor em Integração da América Latina pela Universidade de São Paulo. É professor do Programa de Pós-Graduação *Strictu Senso* em Economia e Mercados da Univesidadede Presbiteriana Mackenzie.

1 O presente trabalho foi realizado com o apoio do Fundo Mackenzie de Pesquisa – Mackpesquisa.

Resumo

A partir de los años 2000, principalmente, ocurrió un proceso de transición en las principales economías latinoamericanas en lo que se refiere a la dinámica de los flujos de inversión directa (IED), en que los ingresos de estos capitales pasaron a ser acompañados de inversión local en el exterior. En este sentido, el presente trabajo tiene como objetivo realizar un análisis comparativo relacionado a la evolución sectorial de la entrada de empresas extranjeras del sector de servicios en Brasil en relación con las empresas brasileñas que actúan en el exterior. Para el logro del trabajo se utilizan datos extraídos de las bases de la UNCTAD, del Banco Central de Brasil y aplicado el índice de Grubel y Lloyd adaptado para los stocks sectoriales de IED. En términos de contribuciones al conocimiento, la aplicación del Índice adaptado para las existencias de IED permite contribuir con el avance del proceso de medición de la internacionalización del sector de servicios. Además, es posible buscar una comprensión más adecuada del bajo grado de internacionalización en algunas empresas del sector de servicios, que es una característica presente en la economía brasileña y en muchos otros países, con destaque para las economías latinoamericanas.

Palabras claves: Internacionalización; Servicios; Grubel y Lloyd; IED; Brazil.

1

INTRODUCCIÓN

A partir de los años 2000, principalmente, ocurrió un proceso de transición en las principales economías latinoamericanas en lo que se refiere a la dinámica de los flujos de inversión directa (IED), en que los ingresos de estos capitales pasaron a ser acompañados de inversión local en el exterior. Así, diversos países de América Latina, con destaque para Brasil, experimentaron un proceso de internacionalización de empresas locales en diversos sectores de actividad en el exterior. Esta estrategia, restringida hasta entonces a los países desarrollados, comenzó a extenderse entre países y sectores de actividad económica.

La literatura que involucra el análisis del proceso de internacionalización de empresas acompañó la evolución de la transición y puede ser dividida en dos vertientes principales: un análisis bajo la óptica de la gestión, que evalúa los determinantes organizativos y estratégicos de la internacionalización de empresas brasileñas, como en el análisis de Honório (2009), y la otra, bajo una óptica

económica, que evalúa los determinantes de la internacionalización del capital productivo a partir de los estudios de Hymer, en la década de 1960.

En este contexto, muchos estudios trataron el tema internacionalización con un enfoque global, sin la identificación de sectores, como, por ejemplo, los análisis de Hilal y Hemais (2003), Carneiro y Dib (2008) y Almeida (2007). Por otro lado, los trabajos que abordaron el tema bajo la óptica sectorial analizaron el proceso a la luz de uno o algunos sectores, como las encuestas de Rocha *et. al.* (2005), Macadar (2009) y Pasqualotto y Ugalde (2010). Algunas investigaciones contemplaron directamente el análisis del proceso de internacionalización del sector de servicios. Con una muestra de 228 empresas, Javalgi, Griffith y Steven White (2003) demostraron, a partir del modelo de Dunning (1993), que el tamaño de la empresa y la ubicación son determinantes importantes en el proceso de internacionalización de empresas del sector de servicios. Buckley, Pass y Prescott (1992) realizaron un análisis del proceso de internacionalización del sector de servicios de forma comparada al sector manufacturero, considerando características peculiares de las empresas de servicios, como la intangibilidad y la heterogeneidad. Los autores también detectaron la localización como una cuestión importante en el proceso de internacionalización, destacando que las empresas del sector prefieren iniciar el proceso de internacionalización en los países vecinos con el objetivo de acumular experiencia.

A pesar de la identificación de estudios que evaluaron el proceso de internacionalización, es inequívoco afirmar que no existe un panorama sectorial detallado del proceso de internacionalización del sector de servicios de empresas brasileñas. En ese sentido, no se encontraron investigaciones que evalúen, para un conjunto de sectores de la economía, como la inversión brasileña en el exterior de las empresas de servicios ocurrió de forma relativa a la inversión extranjera directa en Brasil.

En este sentido, el presente trabajo pretende hacer un análisis comparativo relacionado a la evolución sectorial de la entrada de empresas extranjeras del sector de servicios en Brasil, respecto a las empresas brasileñas que actúan en el exterior en el período 2000-2014, a la luz de las principales teorías que tratan del fenómeno «exportación de capital productivo». Para el logro del trabajo se utilizan datos extraídos de las bases de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), del Banco Central de Brasil y aplicado el índice de Grubel y Lloyd adaptado para las existencias sectoriales de IED, a partir del clásico trabajo de Grubel y Lloyd (1975). La aplicación del referido índice permite una comparación de la evolución histó-

rica de los *stocks* sectoriales de IED del sector de servicios acogidos y remitidos por Brasil de forma más apurada.

Así, tras esta introducción, el marco teórico discurre sobre el proceso de internacionalización del capital y sobre la inversión extranjera directa. Paralelamente, la sección presenta un análisis de la situación de Brasil en relación al resto del mundo en lo que se refiere a la atracción de inversión extranjera. La sección 3 presenta la metodología de la investigación, que consiste en la aplicación del índice de Grubel y Lloyd adaptado para las existencias sectoriales de inversión extranjera. En la sección 4, con la aplicación del índice mencionado arriba, se presentan los análisis de resultados y la discusión. Finalmente, en la última sección, se presentan las consideraciones finales de la investigación.

2

INTERNACIONALIZACION DEL CAPITAL E INVERSION EXTRANJERA DIRECTA

El análisis de las relaciones económicas internacionales generalmente se centra en el comercio internacional, por lo que un amplio número de modelos se ha desarrollado para tratar el tema. Sin embargo, el presente tema pasó a tener una gran relevancia, sobre todo a partir de la década de 1960, cuando varios autores pasaron a contribuir al desarrollo de la cuestión. Las principales teorías que tratan del proceso de internacionalización del capital se pueden encontrar en las más diversas líneas del pensamiento económico, y parte de sus modelos se basan en la hipótesis desarrollada inicialmente por Hymer, en la década de 1960, de que los flujos de la inversión extranjera directa norteamericanos eran productos de mercados imperfectos en la economía internacional de bienes y de factores, que permitían a las empresas multinacionales apropiarse de beneficios oligopolíticos provenientes de las posibles ventajas (tecnológicas, gerenciales o competitivas) que tenían en relación a los competidores nacionales.

Además de Hymer (1983), los trabajos de Kindleberger y Caves también se consideran los principales precursores de los modelos que buscan comprender los flujos de IED, tanto que los mismos pasaron a constituir una tradición en lo que se refiere a la discusión en cuestión, que se conoció como HKC. En su trabajo, Hymer (1983) busca separar las discusiones sobre el IED de las

teorías clásicas de comercio internacional, así como de los temas de finanzas. Para el autor, por lo general, las actividades de una empresa en el extranjero son más costosas e implican una mayor complejidad operativa que en su país de origen. En este sentido, una empresa sólo buscará internacionalizar sus actividades si puede explotar las fallas de mercado existentes en los países receptores, con el claro objetivo de obtener ventajas comparativas.

Por eso, para Hymer (1983), las compañías internacionalizadas buscan «privilegios» para operar sus actividades en un país extranjero, lo que implica, entre otras cosas, el respeto a la propiedad intelectual, mercados específicos, financiaciones etc. De tal modo que estas condiciones tienden a ampliar las imperfecciones en los mercados y garantizar el control del mismo por las empresas extranjeras.

Kindleberger (*apud* DUNNING, 1993) también emprendió un análisis basado en la hipótesis de que un contexto de competencia perfecta (en los mercados de bienes, servicios y factores) inhibe los flujos de IED, ya que las empresas (extranjeras) entrantes estarían en desventaja en cuanto a la competencia a las empresas ya establecidas, sobre todo en función de las distancias entre los nuevos polos productores y los centros decisorios.

De esta forma, la expansión de las actividades productivas más allá de las fronteras nacionales sólo tiene sentido en ambientes caracterizados por las fallas de mercado, en los cuales el Estado tiene un papel central, ya que su injerencia siempre es llamada para garantizar la existencia y el mantenimiento de las ventajas ocasionadas por estas condiciones. Esta misma línea de orientación se puede encontrar en Caves (1971), ya que el autor también ve una fuerte relación entre la estructura de los mercados y la entrada de empresas extranjeras. Cabe señalar que, para el autor, esta relación está asociada al grado de diferenciación de los productos, a las condiciones de entrada y a la eficiencia del sistema de seguridad de la propiedad intelectual.

También teniendo como foco central de sus discusiones las fallas de mercado, Buckley y Casson (1976) elaboran la llamada Teoría de la Internalización. Según los autores, una empresa se internacionaliza cuando busca garantizar el control exclusivo de algunos factores de producción, de modo que consiga, con ello, reducir sus costos de transacción. Este proceso, que se da por la internacionalización de la empresa, puede permitir la internalización de esos recursos. Para los autores, el proceso de internalización corresponde a una reacción a la imperfección de los mercados, sobre todo en el mercado de bienes intermedios, que a partir de los flujos de la inversión extranjera directa permiten la formación de una cadena de producción integrada. Para ello, la

decisión empresarial de internacionalizarse, ya sea por medio de alianzas o filiales (propias o adquiridas), debe tener en cuenta un conjunto de variables que permiten comparar los costos de transacción de la empresa con los nuevos costos de internalización derivados de ese proceso de internacionalización.

Otra importante contribución en la línea de la tradición HKC se encuentra en la teoría del ciclo del producto de Vernon (1966). Según el autor, una empresa tiende a haber agotado las oportunidades en su mercado interno, por lo que pasa a exportar sus actividades ya depreciadas a otros países, con el claro objetivo de iniciar un nuevo ciclo de rentabilidad. La teoría del ciclo de producto de Vernon describe un proceso de crecimiento de las empresas que se da a partir de la siguiente secuencia de decisiones: la atención a la demanda local; posteriormente, a los mercados extranjeros a través de las exportaciones y de los representantes comerciales, y, finalmente, la producción en los propios mercados de destino a través de la apertura de filiales.

Dunning (1993) desarrolla un marco teórico más amplio en relación a la tradición HKC. En él, el autor busca mezclar las teorías microeconómicas y de comercio internacional, dando forma a lo que se denomina *Paradigma Ecléctico*, que también es conocido por OLI (Property hip-Localización-Internalización). El autor afirma que una empresa decide operar de forma directa en otro país, o vía asociaciones, cuando esa modalidad le permite obtener tres tipos de ventajas. i) la posibilidad de explotación de competencias desarrolladas en la matriz “*Ownership*” (O), que generan un diferencial competitivo en relación a las empresas rivales; ii) la explotación de las ventajas de localización (L), sobre todo en lo que se refiere al acceso más barato a los factores de producción, y la mejor posibilidad de explotación de un mercado extranjero, a través de una actuación directa que permite desarrollar tanto el conocimiento sobre el mercado, como las formas de integrarlo; iii) la explotación de las ventajas de internalización (I), que promueven la reducción de los costos de cambio, la minimización de las incertidumbres, la ampliación del poder de negociación y un mayor control del mercado en que actúa.

En este sentido, Dunning (1993) concibe la posibilidad de una dinámica para su paradigma, que está determinada por las particularidades que involucran las características de la empresa, del sector y del país, que afectan las ventajas locales y las características de las actividades de las empresas multinacionales. Otro punto destacado es la importancia del grado de desarrollo económico de los países acogedores en las decisiones que involucran la exportación de capital, ya que éstas tienden a afectar tanto las ventajas de propiedad y de localización y de internalización para empresas Multinacionales. A pesar

- *Grado de internacionalización del sector de servicios brasileño: una propuesta de medición con la aplicación del índice de Grubel y Lloyd en los stocks de inversión directa (2000-2014)*, Álvaro Alves de Moura Jr., Joaquim Carlos Racy, Pedro Raffy Vartanian

de que todavía tienen como destino- predominante las llamadas economías desarrolladas, se ha constatado en los últimos años un expresivo aumento del destino de IED para las economías en desarrollo, de las que China, Hong Kong y Brasil se destacan. Si se evalúan los flujos acogidos de IED entre los años 2000 y 2014, se tiene que China es el segundo país que más recibió el referido capital, encontrándose a Brasil en la séptima posición de ese ranking, conforme muestran los datos de la Tabla 1.

Tabla 1

Flujo de Entrada y Salida de IED (en US \$ millones - flujos acumulados entre los años 2000 y 2014)

Entrada de IED			Salida de IED		
Países	2000/2014	%	Países	2000/2014	%
Estados Unidos	2.744.667	15,0%	Estados Unidos	3.706.987	20,25%
China	1.298.634	7,1%	Reino Unido	1.303.469	7,12%
Reino Unido	1.190.096	6,5%	Japón	1.070.026	5,85%
Hong Kong	807.045	4,4%	Alemania	1.053.665	5,76%
Alemania	696.503	3,8%	Francia	938.167	5,13%
Bélgica	654.198	3,6%	Hong Kong	873.688	4,77%
Canadá	650.344	3,6%	Países Bajos	786.154	4,30%
Brasil	621.741	3,4%	España	715.743	3,91%
Países Bajos	531.731	2,9%	Canadá	674.973	3,69%
Islas Vírgenes	523.539	2,9%	China	639.312	3,49%
Países desarrollados	10.680.712	58,4%	Países desarrollados	13.708.095	74,89%
Países en desarrollo	6.829.513	37,4%	Países en desarrollo	3.331.929	18,20%
Países en transición	772.480	4,2%	Países en transición	584.200	3,19%

Fuente: UNCTAD.

Retomando las cuestiones de orden teórico, vale resaltar un importante problema, que se refiere al hecho de que para las relaciones entre las empresas multinacionales y los países acogedores, ya sean desarrollados o en desarrollo, algunos puntos se consideran cruciales en las elecciones locales. Son: i) la

contribución a la expansión del comercio internacional del país receptor; ii) el grado de interacción entre la empresa extranjera y las empresas nacionales ya establecidas en el país receptor, que puede implicar, entre otras cosas, la propia transferencia de tecnología; iii) el impacto sobre la producción y la renta; iv) la generación de nuevas empresas locales.

En este sentido, Lall (1978 *apud* DICKEN, 1998) identifica cuatro tipos de actividades orientadas a la actuación de las empresas multinacionales, y sugiere que cada una de ellas tiene implicaciones muy diferentes para la creación de relaciones económicas locales, particularmente en las economías en desarrollo. Son ellas:

1) Las que se dirigen originalmente a un mercado interior, pero desarrollan posteriormente una fuerte orientación para la exportación. En este caso, las empresas generalmente utilizan tecnologías relativamente estables y poco sofisticadas, y la producción se ubica en áreas donde la fuerza de trabajo es altamente calificada, pero barata. En este caso, existe la posibilidad de desarrollar una red más extensa de conexiones entre las empresas locales y la empresa extranjera que se establece.

2) Las industrias más tradicionales (textiles, alimentos, artículos deportivos), que emplean una tecnología estandarizada, pero que cuya diferenciación de producto (vía marketing o innovaciones de producto) es fundamental. Estas actividades tienen un alto potencial para la creación de relaciones locales con proveedores nacionales para la fabricación de los componentes, o incluso de los productos finales.

3) Aquellas que componen las industrias más modernas, cuyas tecnologías son complejas. En general, estas actividades son controladas por la matriz que, generalmente, ya predeterminan las relaciones de suministro, lo que limita el desarrollo de conexiones locales.

4) Las que buscan esencialmente operaciones de tercerización, para las cuales sólo una parte del proceso productivo, generalmente muy laborioso, pasa a ubicarse en los países en desarrollo. En este caso, la posibilidad de conexión local es ínfima, dada la naturaleza dinámica del proceso de producción involucrado.

En cierta forma es difícil, particularmente en el caso de Brasil, identificar sólo uno de esos puntos como determinantes para la entrada de los flujos de IED. Sin embargo, estas cuestiones teóricas contribuyen a analizar algunas tendencias que pueden sedimentar un análisis que permita comprender el reciente comportamiento de las empresas multinacionales y que, en función

de la complejidad del sistema internacional, no está vinculado sólo a las cuestiones económicas aparentes, sino también a otros factores como, por ejemplo, la actuación de los Estados en un contexto de amplia competencia internacional para la acogida de esos capitales.

En general, lo que se puede inferir de esta discusión es que la integración funcional de las empresas multinacionales ha sido fundamental para caracterizar el actual contexto de la globalización, que se basa cada vez más en una cadena de producción que interconecta una secuencia de funciones operativas. La etapa ha agregado valor al proceso de producción de bienes y servicios. A su vez, esta cadena de producción trae a la superficie la necesidad de comprender dos importantes puntos tales como la forma en que es coordinada y regulada, así como su configuración geográfica, sucinta y parcialmente indicada anteriormente.

Pero en lo que se refiere al primer aspecto, las cadenas de producción dispuestas por las empresas multinacionales se caracterizan por su poder de coordinar y controlar las operaciones en más de un país, desarrollándose para ello mecanismos cada vez más sofisticados de relaciones intra e inter-organizacionales, moldeando las condiciones que son propias de la actual configuración del sistema económico. En este sentido, estas empresas deben ser evaluadas no sólo por sus activos tangibles, sino también por su capacidad de involucrarse en una red de relaciones de colaboración por diversas partes del globo.

Como la actividad de las empresas multinacionales implica las elecciones a la exportación o internalización del proceso productivo, se debe afirmar, también, que la globalización se apoya en diferentes formas de coordinación, que expresan verdaderas redes de relaciones intra y entre firmas que, dada la jerarquía del comercio, el sistema económico, se estructuran a partir de distintos grados de poder e influencia. En consecuencia, se considera que estas redes son dinámicas y están en continuo estado de mutación.

Es importante hacer una división entre los tipos de cadenas productivas, para que las relaciones del sistema sean comprendidas dentro de la lógica de la globalización. Basándose en Gereffi (*apud* DICKEN, 1998), estas cadenas se dividen en dos niveles: i) el primero se refiere a sectores en los que prevalecen los grandes minoristas, en los que las marcas de los comerciantes y de las sociedades comerciales desempeñan un papel fundamental en el formato de las redes de producción, que deben ser descentralizadas a partir de su variedad de países exportadores; ii) en el segundo nivel las cadenas de producción tienen como principal característica ser altamente influenciadas por los procesos regulatorios, lo que significa guardar una estrecha relación con los Estados, lo

que corrobora la actuación de esas instituciones y del papel político de los gobiernos dentro del sistema económico Internacional.

Por lo tanto, las decisiones de inversión que se expresan en las recientes tendencias de los flujos de IED dejan claro que las fronteras nacionales componen las efectivas diferencias en términos de política económica mundial, pues constituyen uno de los principales factores determinantes de las elecciones locales de las empresas: las condiciones que influyen directamente el flujo de IED. Este punto de vista también viene al encuentro de la hipótesis de que las multinacionales actúan expandiendo las economías nacionales, pero también explotando, pues, al mismo tiempo que pueden contribuir al crecimiento económico del país acogedor, lo influyen, operando sobre el proceso de competencia global.

Por consiguiente, comprender las principales formas en que las empresas multinacionales afectan los aspectos económicos, políticos y culturales de las economías nacionales, requiere la comprensión de la perspectiva del país anfitrión que busca mejorar sus condiciones productivas a partir de la acogida de esas empresas que, en general, buscan una nueva base productiva para ampliar sus operaciones y dar flujo a sus procesos de acumulación.

El establecimiento de una actividad en el exterior, por parte de una multinacional, tiende a cargar un conjunto de procedimientos (financieros, tecnológicos, gerenciales, marketing) al país receptor de ese capital, que, a su vez, está influenciado por ellos. Recordando que las empresas multinacionales pueden establecerse a través de las operaciones de fusiones y adquisiciones, así como a partir de la implantación de una fábrica totalmente nueva cuyos beneficios para los países de acogida generalmente son más significativos pues no implican la transferencia de capacidades productivas ya existentes, pero ampliación de la capacidad productiva del país.

Aquí cabe destacar la innovación aportada por los estudios de la Uppsala University, de Johanson y Vahlne (1977), que observan ser la internacionalización resultante de una secuencia lógica de compromiso internacional con adquisición gradual de conocimiento sobre mercados extranjeros. En el caso de la Escuela Nórdica de Negocios Internacionales, de Johanson y Mattsson (1988), las teorías sobre el IED pasan a estar bastante centradas en las estrategias de entrada de empresas en mercados extranjeros y, sobre todo, en las decisiones llevadas a cabo para ello.

En este sentido, cabe resaltar que algunos autores observaron que, a diferencia de los presupuestos de las teorías de negocio internacional convencionales, muchas empresas chinas se desplazaron hacia el exterior no para explo-

tar una ventaja competitiva alcanzada en el mercado doméstico, sino para evitar desventajas competitivas en la operación exclusiva en el mercado doméstico (OLIVEIRA, 2013, p. 23).

Al mismo tiempo, aún según Oliveira (2013, p. 24), Dunning, Kim e Park afirman que a diferencia de las empresas multinacionales de los países en desarrollo buscan invertir en el extranjero tan pronto como tiene oportunidad y muchas ya nacen internacionalizadas, no buscando consolidarse en el mercado interno para luego internacionalizarse.

Entender ese proceso a partir de su realización es, por lo tanto, fundamental para la comprensión del caso brasileño.

Una vez realizadas las discusiones iniciales, se presentará la evaluación para el caso brasileño, que involucra identificar las relaciones sectoriales entre la entrada y salida de esos capitales en el sector de servicios, de tal modo que se puedan obtener algunas respuestas en lo que se refiere a las decisiones relativas a las exportaciones de esta modalidad de capital. Para ello, la sección siguiente va a presentar una forma alternativa de tratar la cuestión, realizada a partir del cálculo del indicador denominado Índice de Grubel y Lloyd.

3

METODOLOGIA DEL ÍNDICE DE GRUBEL Y LLOYD ADAPTADO

Para la evaluación de los stocks de influjos y flujos de inversión directa en Brasil, se aplicará el Índice de Grubel y Lloyd, utilizado extensivamente a partir de la década de 1970 en el campo de la economía internacional para clasificación del comercio en intraindustria (basado en economías de escala y diferenciación del producto) o interindustria (basado en la teoría de las ventajas comparativas), según Grubel y Lloyd (1975). El índice fue posteriormente adaptado para los elementos del balance de pagos de los países según Grubel (2002).

El índice original, que tenía como objetivo evaluar similitudes, en términos sectoriales, en el comercio internacional, puede ser presentado bajo el siguiente formato:

$$I_{CI} = \frac{\sum_{i=1}^n (x_i + m_i) - \sum_{i=1}^n |x_i + m_i|}{\sum_{i=1}^n (x_i + m_i)} \quad \text{en que } 0 \leq I_{CI} \leq 1 \quad (1)$$

En que:

I_{CI} = índice de comercio intraindustria en el sector

x_i = exportaciones del producto o sector

m_i = Importaciones del producto o sector

La ecuación original Grubel y Lloyd (1975) es equivalente al resultado de la ecuación (1) multiplicado por 100. Por lo tanto, el resultado siempre estará situado en el intervalo [1, 100]. En los estudios recientes, sin embargo, el factor fue suprimido y el resultado pasó a darse en el intervalo [0,1]. Así, cuando el valor de las exportaciones de una determinada industria es próximo al valor de las importaciones, el resultado del índice será próximo a uno. Por otro lado, cuanto mayor sea la distancia entre el valor de las exportaciones en relación al valor de las importaciones, más próximo a cero será el resultado del índice.

En una reformulación del índice, Grubel (2002) hizo una adaptación considerando los flujos representados en el balance de pagos. En este sentido y para los propósitos de este estudio, el índice Grubel y Lloyd para los *stocks* sectoriales de inversión directa se adaptará de acuerdo con la siguiente expresión:

$$I_{IDS} = \frac{(IDS_{out} + IDS_{in}) - |IDS_{out} - IDS_{in}|}{(IDS_{out} + IDS_{in})} \quad (1)$$

En que:

I_{IDS} = Índice sectorial de inversión directa

IDS_{out} = Inversión directa sectorial de residentes en el exterior

IDS_{in} = Inversión directa sectorial de extranjeros en Brasil

De acuerdo con el índice Grubel y Lloyd adaptado, es posible calcular las existencias de entrada y salida de inversión directa y comprender la dinámica de los sectores para una determinada economía. El resultado de la ecuación dos siempre se situará en el intervalo $[0, 1]$. Cuando el *stock* es predominante en un sentido, sólo entrada o sólo salida, el resultado del cálculo se aproxima a cero. Por otro lado, cuanto más cerca de los valores de *stocks* de entrada y de salida, más cerca de uno será el resultado de la ecuación.

Cabe destacar que el índice tiene algunas limitaciones. Si un país tiene predominantemente *stocks* de salida, o de entrada, el resultado será el mismo, cerca de cero, independientemente de la dirección. Además, considerando un país que tiene valores cercanos a las existencias de entrada y salida y una caída de las existencias en los dos sentidos en un determinado año, el índice continuará cerca de uno. Por ser un índice relativo, su interpretación merece cautela. A pesar de la salvedad, la aplicación del índice GL puede ser útil en comparaciones y análisis de *stocks* sectoriales de inversión directa, entre otras cuestiones.

Para el cálculo del índice GL sectorial se utilizarán los datos del Censo del Capital Extranjero y de las Estadísticas de Capitales Brasileños en el Exterior del Banco Central de Brasil. A pesar de que las discusiones involucra los flujos de IED (entrada y salida), el presente estudio se utiliza de datos de *stock*, ya que la información desagregada sectorialmente está disponible sólo de esa forma.

4

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS Y DISCUSION

Considerando que el análisis alternativo que se está haciendo en el presente trabajo implica comparar los *stocks* de entrada y salida de IED, con miras a encontrar algunas evidencias que corroboren parte de las teorías aquí abordadas en relación al sector de servicios, vale realizar previamente una rápida análisis de las existencias de IED por sectores de actividad, para que luego se efectúen las evaluaciones de los resultados obtenidos a partir del Índice de Grubel y Lloyd.

■ 4.1 Resultados de todos los sectores de la economía

Considerando que el análisis alternativo que se está haciendo en el presente trabajo implica comparar los *stocks* de entrada y salida de IED, con miras a encontrar algunas evidencias que corroboren parte de las teorías aquí abordadas en relación al sector de servicios, vale realizar previamente una rápida análisis de las existencias de IED por sectores de actividad, para que luego se efectúen las evaluaciones de los resultados obtenidos a partir del Índice de Grubel y Lloyd.

En ese sentido, se presenta un panorama que contempla las actividades económicas vinculadas a los tres grandes sectores: Agricultura, Ganadería y Extracción Mineral, Industria y Servicios. La Tabla 2 demuestra tales *stocks* para esas actividades económicas y los principales destaques a ser hechos son para las actividades de Servicios Financieros, Alimentos y Bebidas, Comercio de Vehículos y Extracción de Petróleo, una vez que se identificaron en esos segmentos las mayores participaciones relativas tanto en los sectores las existencias de entrada y de salida. Por lo tanto, se verifica que los principales sectores acogedores de IED también son los principales exportadores de esos capitales, hecho que será analizado con mayores detalles a partir de los resultados del Índice de Grubel y Lloyd, que siguen.

Tabla 2

Acción de IED (Entrada y Salida) en US \$ millones y participación relativa – 2014

SECTORES DE ACTIVIDAD		ENTRADA		SALIDA	
		US\$ Millones	%	US\$ Millones	%
AGRICULTURA, PECUARIA Y EXTRACCIÓN MINERAL	Extracción de petróleo y gas natural	33.900.697.947	6,38%	16.581.521.592	6,15%
	Extracción de minerales metálicos	18.353.659.840	3,45%	32.439.334.769	12,02%
	Agricultura, ganadería y servicios relacionados	4.851.340.455	0,91%	1.627.191.020	0,60%
	Extracción de minerales no metálicos	4.138.162.602	0,78%	552.448.848	0,20%
	Producción forestal	1.811.810.293	0,34%	4.219.408	0,00%
	Pesca y acuicultura	5.334.029	0,00%	0	0,00%

(continua)

- *Grado de internacionalización del sector de servicios brasileño: una propuesta de medición con la aplicación del índice de Grubel y Lloyd en los stocks de inversión directa (2000-2014)*, Álvaro Alves de Moura Jr., Joaquim Carlos Racy, Pedro Raffy Vartanian

Tabla 2

Acción de IED (Entrada y Salida) en US \$ millones y participación relativa – 2014 (continuación)

SECTORES DE ACTIVIDAD		ENTRADA		SALIDA	
		US\$ Millones	%	US\$ Millones	%
INDUSTRIA	Alimentos y bebidas	73.849.975.406	13,90%	16.443.091.212	6,09%
	Metalurgia	21.422.027.311	4,03%	12.543.945.201	4,65%
	Vehículos automotores, remolques y carrocerías	18.454.956.278	3,47%	575.495.467	0,21%
	Productos químicos	18.103.972.102	3,41%	288.503.709	0,11%
	Maquinaria y equipo	9.832.731.175	1,85%	351.203.793	0,13%
	Productos del humo	9.338.980.381	1,76%	18.782.057	0,01%
	Productos de goma y de plástico	7.087.145.425	1,33%	552.447.206	0,20%
	Celulosa, papel y productos de papel	6.904.698.172	1,30%	25.035.200	0,01%
	Equipos de informática, productos electrónicos y ópticos	6.018.150.782	1,13%	122.887.176	0,05%
	Coque, derivados del petróleo y los biocombustibles	5.177.485.001	0,97%	0	0,00%
	Productos minerales no metálicos	4.699.753.104	0,88%	9.578.487.221	3,55%
	Máquinas, aparatos y materiales eléctricos	4.308.706.831	0,81%	1.157.415.032	0,43%
	Productos de metal	3.216.587.841	0,61%	296.926.183	0,11%
	Otros equipos de transporte	2.793.567.122	0,53%	641.630.992	0,24%
	Productos textiles	1.469.910.931	0,28%	403.862.924	0,15%
	Productos de madera	893.981.801	0,17%	14.313.197	0,01%
	Confección de prendas de vestir y accesorios	486.800.513	0,09%	23.046.125	0,01%
	Impresión y reproducción de grabaciones	205.882.140	0,04%	31.939.881	0,01%
	Preparación de cuero y fabricación de artefactos de cuero y calzado	126.491.316	0,02%	145.017.026	0,05%
	Fabricación de muebles	62.453.996	0,01%	0	0,00%

(continua)

Tabla 2

Acción de IED (Entrada y Salida) en US \$ millones y participación relativa – 2014 (continuación)

SECTORES DE ACTIVIDAD		ENTRADA		SALIDA	
		US\$ Millones	%	US\$ Millones	%
SERVICIOS	Servicios financieros y actividades auxiliares	79.731.619.083	15,00%	123.379.667.747	45,72%
	Telecomunicaciones	39.798.339.592	7,49%	2.389.394.325	0,89%
	Comercio, excepto vehículos	35.031.843.669	6,59%	8.438.551.291	3,13%
	Electricidad, gas y otras utilidades	23.525.622.032	4,43%	111.725.693	0,04%
	Seguros, reaseguros, previsión complementaria y planes de salud	16.453.217.258	3,10%	178.291.937	0,07%
	Actividades inmobiliarias	14.079.576.207	2,65%	2.111.664.816	0,78%
	Actividades de sedes de empresas y de consultoría en gestión de empresas	14.637.961.723	2,75%	10.256.378.882	3,80%
	Transporte	8.396.539.922	1,58%	526.292.026	0,20%
	Construcción de edificios	8.619.610.788	1,62%	5.399.569.152	2,00%
	Servicios de tecnología de la información	5.384.128.921	1,01%	154.560.634	0,06%
	Comercio y reparación de vehículos	1.277.296.771	0,24%	49.390.748	0,02%
	Educación	987.673.188	0,19%	3.936.906	0,00%
	Salud y belleza	485.454.367	0,09%	25.453.119	0,01%
	Actividades deportivas y de recreación y ocio	468.313.117	0,09%	52.578.434	0,02%
	Agencias de viajes y operadores turísticos	246.792.083	0,05%	2.094.720	0,00%
	Investigación y desarrollo científico	212.772.131	0,04%	90.235.751	0,03%
	Servicios personales	119.078.776	0,02%	2.648.134.806	0,98%
TOTAL	531.444.805.550	100,00%	269.831.742.878	100,00%	

Fuente: Banco Central do Brasil (2016).

- *Grado de internacionalización del sector de servicios brasileño: una propuesta de medición con la aplicación del índice de Grubel y Lloyd en los stocks de inversión directa (2000-2014)*, Álvaro Alves de Moura Jr., Joaquim Carlos Racy, Pedro Raffy Vartanian

La aplicación del índice, según la ecuación 2 presentada anteriormente, mostró resultados interesantes en términos de la evolución de los *stocks* de inversión directa (entrada y salida) en términos sectoriales en el período 2000-2014. Los resultados pueden ser observados en la Tabla 3, que separa los sectores de actividad en tres grandes grupos: agricultura / ganadería / extractiva mineral, industria y servicios. En algunos años no fue posible calcular el índice pues no había *stock* de entrada o de salida en determinados sectores. GL – *stocks* de inversión directa (exterior y local) por sectores de actividad (2000-2014).

Tabla 3

Índice GL – Stocks de Inversión Directa (exterior y local) por sectores de actividad (2000–2014)

SECTOR DE ACTIVIDAD		ÍNDICE GL			
		2001	2005	2010	2014
AGRICULTURA, PECUARIA Y EXTRATIVA MINERAL	Extracción de petróleo y gas natural	0,79	0,94	0,23	0,66
	Extracción de minerales metálicos		0,53	0,75	0,72
	Agricultura, ganadería y servicios relacionados	0,54	0,17	0,07	0,50
	Extracción de minerales no metálicos	0,02	0,00	0,24	0,24
	Producción forestal	0,09		0,00	0,00
	Pesca y acuicultura	0,03			

(continua)

Tabla 3

Índice GL – Stocks de Inversión Directa (exterior y local) por sectores de actividad (2000–2014) (continuación)

SECTOR DE ACTIVIDAD		ÍNDICE GL			
		2001	2005	2010	2014
INDUSTRIA	Alimentos y bebidas	0,05	0,14	0,23	0,36
	Metalurgia	0,09	0,46	0,47	0,74
	Vehículos automotores, remolques y carrocerías	0,05	0,01	0,04	0,06
	Productos químicos	0,01	0,01	0,06	0,03
	Máquinas y equipamiento	0,06	0,07	0,06	0,07
	Productos del humo	0,41	0,10	0,00	0,00
	Productos de goma y de plástico	0,06	0,18	0,12	0,14
	Celulosa, papel y productos de papel	0,15	0,01	0,00	0,01
	Equipos de informática, productos electrónicos y ópticos	0,00	0,01	0,00	0,04
	Coque, derivados de petróleo y biocombustibles	0,00			
	Productos minerales no metálicos	0,55	0,04	0,95	0,66
	Máquinas, aparatos y materiales eléctricos	0,23	0,07	0,05	0,42
	Productos de metal	0,33	0,80	0,05	0,17
	Otros equipos de transporte	0,18	0,07	0,58	0,37
	Productos textiles	0,10	0,12	0,41	0,43
	Productos de madera		0,07		0,03
	Confección de prendas de vestir y accesorios	0,00	0,05	0,02	0,09
	Impresión y reproducción de grabaciones	0,00	0,10	0,22	0,27
	Preparación de cuero y fabricación de artefactos de cuero y calzado	0,07	0,10	0,39	0,93
	Fabricación de muebles	0,00	0,00		

(continua)

- *Grado de internacionalización del sector de servicios brasileño: una propuesta de medición con la aplicación del índice de Grubel y Lloyd en los stocks de inversión directa (2000-2014)*, Álvaro Alves de Moura Jr., Joaquim Carlos Racy, Pedro Raffy Vartanian

Tabla 3

Índice GL – Stocks de Inversión Directa (exterior y local) por sectores de actividad (2000–2014) (continuación)

SECTOR DE ACTIVIDAD		ÍNDICE GL			
		2001	2005	2010	2014
SERVICIOS	Servicios financieros y actividades auxiliares	0,96	0,92	0,74	0,79
	Telecomunicaciones			0,00	0,11
	Comercio, excepto vehículos	0,30	0,29	0,17	0,39
	Electricidad, gas y otras utilidades	0,01	0,00	0,06	0,01
	Seguros, reaseguros, previsión complementaria y planes de salud	0,12	0,17	0,04	0,02
	Actividades inmobiliarias	0,24	0,15	0,21	0,26
	Actividades de sedes de empresas y de consultoría en gestión de empresas	0,87	0,80	0,80	0,82
	Transporte	0,76	0,76	0,04	0,12
	Construcción de edificios	0,51	0,58	0,20	0,77
	Servicios de tecnología de la información	0,03	0,22	0,05	0,06
	Comercio y reparación de vehículos	0,14	0,19	0,07	0,07
	Educación	0,57	0,05	0,01	0,01
	Salud			0,02	0,10
	Actividades deportivas y de recreación y ocio	0,42	0,15	0,76	0,20
	Agencias de viajes y operadores turísticos	0,68	0,01	0,07	0,02
	Investigación y desarrollo científico	0,05	0,00	0,35	0,60
	Servicios personales			0,25	0,09
TOTAL		0,58	0,57	0,45	0,67

Fuente: Elaborado por los autores a partir de los datos de la UNCTAD y Banco Central de Brasil (2016).

En general, se percibe una tendencia de crecimiento del Índice de Grubel y Lloyd adaptado en relación a los inventarios del sector industrial, mientras que en los sectores primario y terciario no hubo un comportamiento común, ya que algunos sectores mostraron crecimiento del índice al mismo tiempo en que otros presentaron caída. En la mayor parte de los sectores industriales, como

alimentos y bebidas y metalurgia, por ejemplo, la tendencia fue de crecimiento, lo que sugiere relativo equilibrio entre los *stocks* de entrada y salida de inversión directa y un proceso de internacionalización de las empresas brasileñas. Después de un período de ingreso de inversión directa en esos sectores en la economía brasileña, muchas empresas brasileñas iniciaron un proceso de internacionalización, lo que puede verse por el comportamiento del índice.

En relación al sector primario, se percibe, en la Tabla 3, el crecimiento del índice en los sectores de petróleo y gas natural, además de minerales metálicos y no metálicos. En lo que se refiere al sector terciario, el destaque queda para la construcción de edificios, que mostró un crecimiento en el Índice de Grubel y Lloyd adaptado de 0,51 en 2000 a 0,77 en 2014. Cuando se considera la suma de todos los sectores se observa un crecimiento en el Índice de Grubel y Lloyd, que era de 0,58 en 2000 y tuvo un resultado de 0,67 en 2014, aún de acuerdo con la Tabla 3, lo que permite concluir que los *stocks* de salida de la inversión directa (inversión de brasileños en el exterior) se aproximó a las existencias de entrada (inversión extranjera directa).

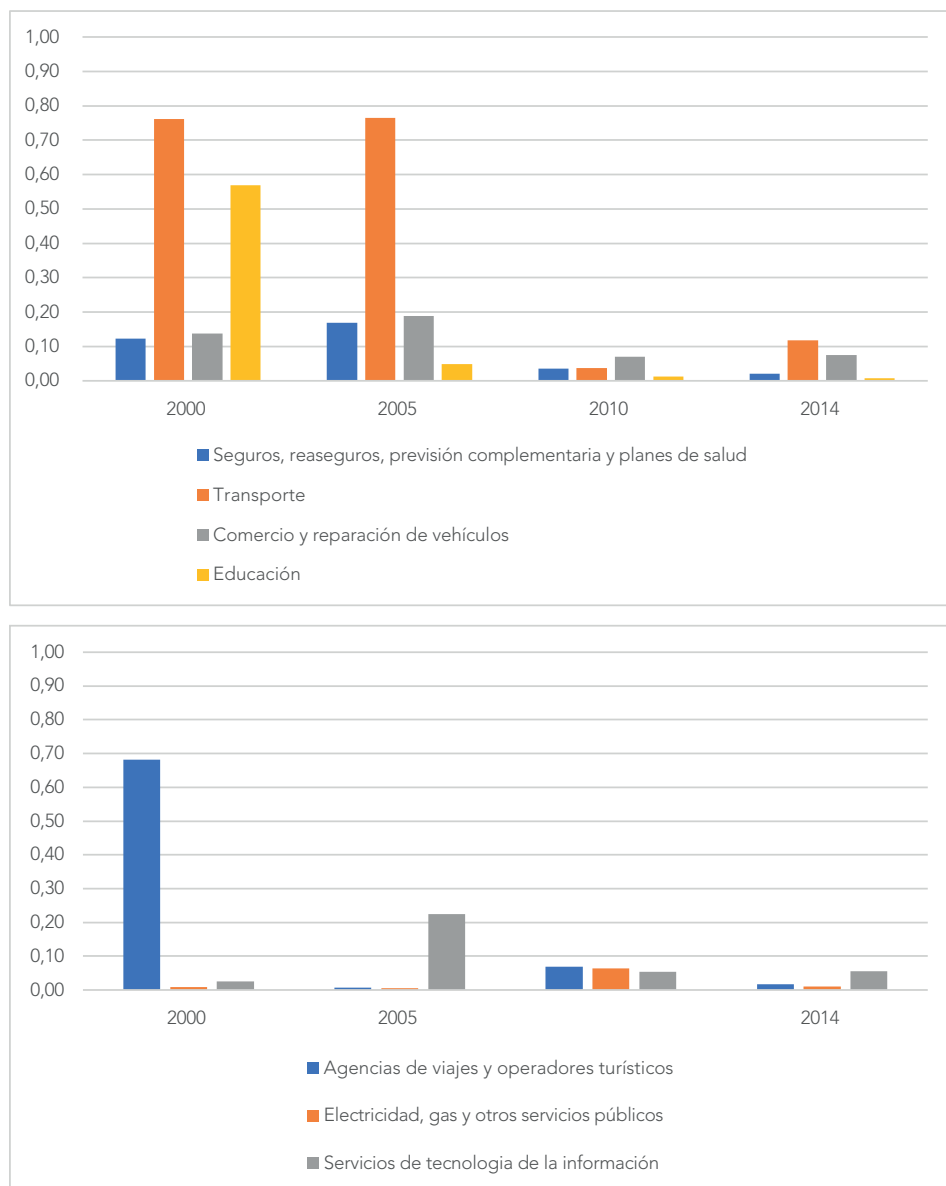
■ 4.2 Análisis del sector de servicios

Específicamente en relación al sector de servicios, los sectores se clasificaron en cuatro grupos, de acuerdo con los valores del Índice de Grubel y Lloyd adaptados calculados en el período 2000 a 2014. En ese sentido, los cuatro grupos fueron:

a) Ausencia de internacionalización: los sectores de ese grupo mostraron un comportamiento de débil internacionalización, ante el hecho de que la entrada de IED en Brasil es muy superior a la salida en esos sectores. En otras palabras, a pesar de la entrada de inversión extranjera en Brasil, las empresas de esos sectores no buscaron mercado externo. Como los *stocks* reflejan fundamentalmente la entrada de IED en estos sectores, se percibe que los índices de Grubel y Lloyd calculados son próximos a cero. Este comportamiento se ha observado en los sectores de seguros, transporte, comercio y reparación de vehículos, educación, agencias de viajes, electricidad y gas además de los servicios de tecnología de la información. Cabe destacar que algunos sectores presentaron índices elevados en 2000, pero eso refleja el hecho de que tanto la entrada y la salida presentaban valores cercanos a cero. En ese sentido, como los valores eran cercanos, algunos sectores presentaron índice superior a 0,7, como transporte, por ejemplo, incluso ante la inexistencia de internacionalización.

Figura 1

Índice de Grubel y Lloyd de los sectores con ausencia de internacionalización (2000–2014)

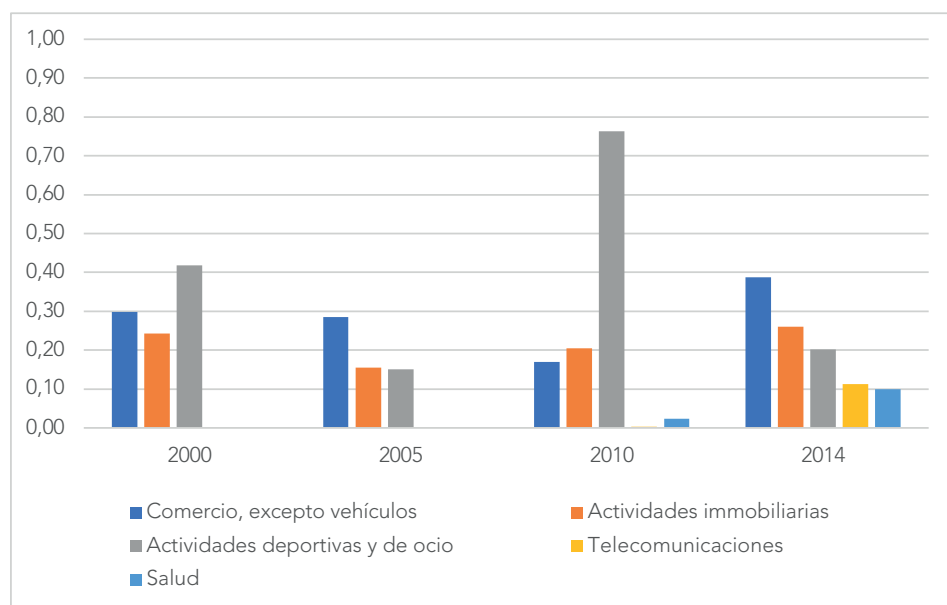


Fuente: Elaborado por los autores a partir de los datos de la UNCTAD y Banco Central de Brasil (2016).

b) Internacionalización moderada: las empresas de ese grupo demostraron un tímido proceso de internacionalización, en el cual la entrada de IED en Brasil tuvo como respuesta una ampliación de la inversión local en el exterior. Las empresas de esos sectores buscaron, aunque de forma incipiente, la ampliación de las actividades en el mercado internacional. En este caso se pueden destacar los siguientes sectores: comercio, actividades deportivas, salud, actividades inmobiliarias y telecomunicaciones.

Figura 2

Índice de Grubel y Lloyd de los sectores con internacionalización moderada (2000–2014)

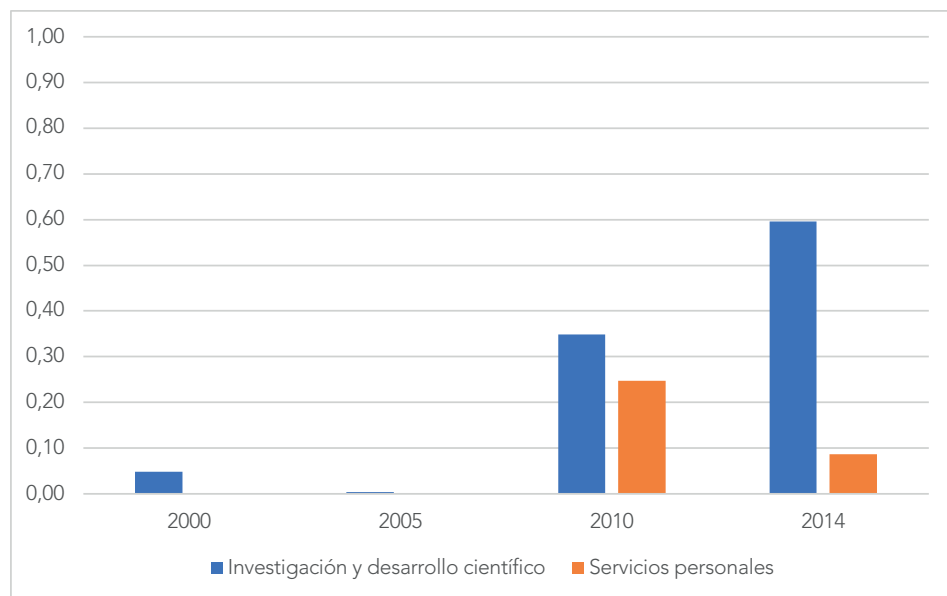


Fuente: Elaborado por los autores a partir de los datos de la UNCTAD y Banco Central de Brasil (2016).

c) Internacionalización acelerada: los sectores de ese grupo demostraron un proceso de internacionalización más intenso que en el caso anterior, en el que la entrada de IED en Brasil tuvo como respuesta una ampliación más significativa de la inversión local en el exterior. Las empresas de estos sectores buscaron, de forma relativamente más acelerada, la ampliación de las actividades en el mercado internacional.

Figura 3

Índice de Grubel y Lloyd de los sectores con internacionalización acelerada (2000–2014)

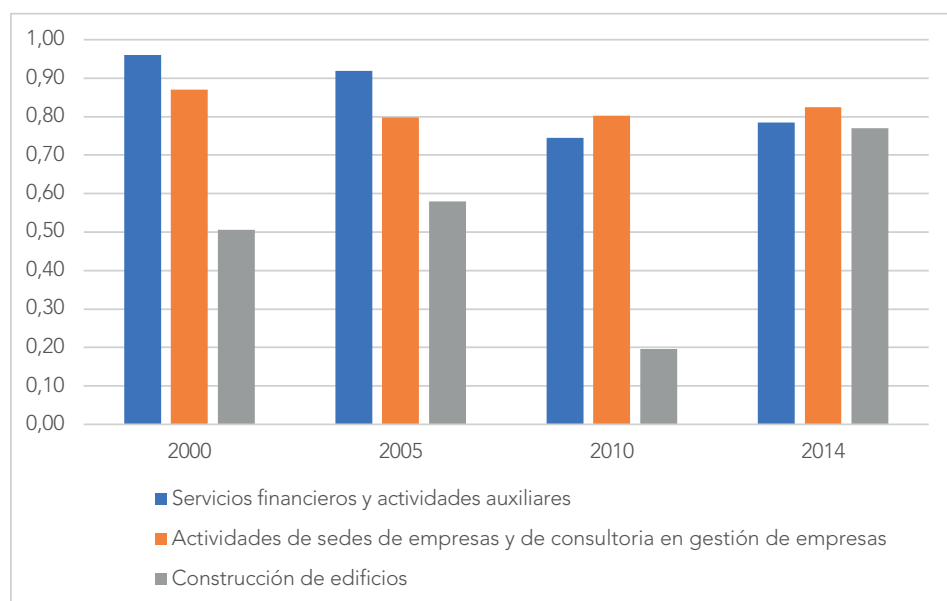


Fuente: Elaborado por los autores a partir de los datos de la UNCTAD y Banco Central de Brasil (2016).

d) Internacionalización consolidada: en ese grupo, los tres sectores (servicios financieros, consultoría y construcción de edificios) demostraron un proceso de internacionalización consolidada, ya que la entrada de inversión extranjera en esos sectores fue acompañada, *pari passu*, por las inversiones de grupos brasileños en el exterior.

Figura 4

Índice de Grubel e Lloyd de los sectores con internacionalización consolidada (2000–2014)



Fuente: Elaborado por los autores a partir de los datos de la UNCTAD y Banco Central de Brasil (2016).

La aplicación del Índice de Grubel y Lloyd permitió identificar que las empresas del sector de servicios presentan un comportamiento bastante distinto cuando se comparan los grados de internacionalización. En general, el índice permite observar un crecimiento de la tendencia de internacionalización de las empresas del sector de servicios, aunque bajo ritmos distintos. Es

posible constatar también la influencia del factor locacional, conforme el modelo de Dunning (1993). Como ilustración, vale destacar que los sectores con internacionalización consolidada se expandieron fundamentalmente en países de América Latina, según lo previsto por la teoría. Esta misma característica estuvo presente en parte de las empresas de los otros grupos, tanto de internacionalización moderada, como en las empresas que pasaron por un proceso de internacionalización acelerada.

CONSIDERACIONES FINALES

De acuerdo con la breve discusión teórica que aborda algunos de los factores determinantes de los movimientos de IED, se verificó que son diversos los elementos a considerar que requieren una evaluación más detenida de las particularidades de sus economías. Específicamente para el objeto de análisis del presente artículo (Brasil), se buscó por medio de una evaluación alternativa (el Índice Grubel y Lloyd) identificar algunas de esas especificidades, por medio de evidencias en el sector de servicios que relacionan la entrada de empresas extranjeras en el país a la actuación de empresas nacionales en el exterior.

En general, Brasil tiene un comportamiento agregado para el Índice Grubel y Lloyd que no es similar al que ocurre en los países desarrollados. Sin embargo, presenta algunos sectores en que la convergencia del indicador es relevante, mostrando que los sectores que más reciben capital extranjero también han buscado, por medio de las empresas con sede en el país, actuar productivamente en el exterior, hecho que entre otras cosas es acorde con un movimiento global de integración productiva, lo que a su vez refuerza la necesidad de discutir la internacionalización desde la perspectiva de la Uppsala University y de la Escuela Nórdica de Negocios Internacionales que evidencian el compromiso internacional y la adquisición de conocimientos sobre mercados externos y estrategias para tomar decisiones para exportar parte de su proceso productivo con el fin de explorar ventajas en otros países y evitar posibles desventajas derivadas del mantenimiento del proceso productivo en el mercado doméstico.

En términos de contribuciones al conocimiento, la aplicación del Índice de Grubel y Lloyd adaptado para las existencias de IED permite contribuir con el avance del proceso de medición de la internacionalización del sector de servicios, ya que es posible aplicarlo en varios países en estudios que implican comparaciones internacionales. En relación con el caso brasileño, se observa-

ron comportamientos distintos de las empresas del sector de servicios, aunque de una manera general pueda ser destacada una tendencia a la internacionalización. Además, es posible, una vez que el índice ha sido aplicado, buscar una comprensión más adecuada del bajo grado de internacionalización en algunas empresas del sector de servicios, que es una característica presente en la economía brasileña y en muchos otros países, con destaque para las economías latinoamericanas.

En lo que concierne a la situación brasileña, se observa, conforme a los resultados del Índice Grubel y Lloyd, una lógica identificada con la de los países en desarrollo, según la cual las empresas que internacionalizan sus procesos, los hacen así que tienen oportunidad, o ya nacen Internacionalizadas incluso antes de consolidar su posición en el mercado interior.

Entre las limitaciones del estudio, se destaca que, a partir del diagnóstico acerca del grado de internacionalización del sector de servicios, se debe buscar interpretaciones para los distintos grados de internacionalización de sectores individuales de servicios. Adicionalmente, la aplicación del índice de Grubel y Lloyd para las empresas brasileñas puede ser extendida hacia otros países de América Latina y de otras regiones. Ante la relevancia de las cuestiones planteadas, se incluyen tales cuestiones como temas importantes en la agenda de investigación futura.

DEGREE OF INTERNATIONALIZATION OF THE BRAZILIAN SERVICES SECTOR: A PROPOSAL FOR MEASUREMENT WITH THE APPLICATION OF THE GRUBEL AND LLOYD INDEX IN THE STOCKS OF DIRECT INVESTMENT (2000–2014)

Abstract

Since the 2000s, mainly, a transition process occurred in the main Latin American economies in terms of dynamics of direct investment flows (FDI), where the income of these capitals came to be accompanied by local investment on outside. In this sense, the present work aims to make a comparative analysis related to the sectoral evolution of entry of foreign companies in the services sector in Brazil in

- *Grado de internacionalización del sector de servicios brasileño: una propuesta de medición con la aplicación del índice de Grubel y Lloyd en los stocks de inversión directa (2000-2014)*, Álvaro Alves de Moura Jr., Joaquim Carlos Racy, Pedro Raffy Vartanian

relation to Brazilian companies operating abroad. For the achievement of the work, data extracted from the UNCTAD and the Central Bank of Brazil databases are used and adapted Grubel and Lloyd index for sectoral FDI stocks applied. In terms of contributions to knowledge, the application of adapted index for FDI stocks enables the process of measuring the internationalization of services sector to be advanced. In addition, it is possible to find a more adequate understanding of the low degree of internationalization in some companies in the service sector, which is a feature present in the Brazilian economy and in many other countries, especially the Latin American economies.

Keywords: Internationalization, Services, Grubel and Lloyd, FDI, Brazil.

REFERENCIAS

- ALMEIDA, A. *Internacionalização de empresas brasileiras: perspectivas e riscos*. Rio de Janeiro: Elsevier, 2007.
- BANCO CENTRAL DO BRASIL (BCB). Disponível em: www.bcb.gov.br. Acesso em: 8 abr. 2016.
- BUCKLEY, P.; CASSON, M. *The future of the multinational enterprise*. London: MacMillan, 1976.
- BUCKLEY, P. J.; PASS, C. L.; PRESCOTT, K. The internationalization of service firms: a comparison with the manufacturing sector. *Scandinavian international business review*, v. 1, n. 1, p. 39-56, 1992.
- CARNEIRO, J. M. T.; DIB, L. A. Avaliação comparativa do escopo descritivo e explanatório dos principais modelos de internacionalização de empresas. *Apresentação*, v. 2, n. 1, p. 1-25, 2008.
- CAVES, R. E. International corporations: the industrial economics of foreign investment. *Econômica*, v. 38, n. 149, p. 1-27, 1971.
- DICKEN, P. *Global Shift: Transforming the World Economy*. London: Paul Chapman Publishing, 1998.
- DUNNING, J. *Multinational enterprise and the global economy*. Wokinghan: Addison-Wesley, 1993.
- GRUBEL, H. *Intra-Industry Trade in Assets*. In: H. O. LEE E P. J. LLOYD (eds.). *Frontiers of Research in Intra-Industry Trade*. New York: Palgrave Macmillan, 1993. P. 273-290.
- GRUBEL, H.; LLOYD, P. *Intra-Industry Trade: the Theory and Measurement of International Trade in Differentiated Products*. Grã-Bretanha: Halsted Press, 1975.
- HYMER, S. *Empresas multinacionais: a internacionalização do capital*. Rio de Janeiro: Graal, 1983.
- HILAL, A.; HEMAIS, C. A. O processo de internacionalização na ótica da escola nórdica: evidências empíricas em empresas brasileiras. *Revista de Administração Contemporânea*, v. 7, n. 1, p. 109-124, 2003.

HONORIO, L. C. Determinantes organizacionais e estratégicos do grau de internacionalização de empresas brasileiras. *RAE- revista de administração de empresas*, v. 49, n. 2, p. 162-175, 2009.

JVALGI, R. R. G.; GRIFFITH, D. A.; STEVEN WHITE, D. An empirical examination of factors influencing the internationalization of service firms. *Journal of Services Marketing*, v. 17, n. 2, p. 185-201, 2003.

JOHANSON, J. M.; MATTSSON, L. G. LG:Internationalization in Industrial Systems—A Network Approach. *Strategies in Global Competition*. Croom Helm, London, 1988, p. 287-314.

JOHANSON, J.; VAHLNE, J. E. The internationalization process of the firm—a model of knowledge development and increasing foreign market commitments. *Journal of international business studies*, v. , n. , p. 23-32, 1977.

KINDLEBERGER, C. P. *The world in depression, 1929-1939*. Berkeley: Univ of California Press, 1974.

MACADAR, B. M. A internacionalização de grandes empresas brasileiras e as experiências do Grupo Gerdau e da Marcopolo. *Ensaio FEE*, v. 30, n. 1, p. 7-34, 2009.

OLIVEIRA, M. S. D. *O processo de internacionalização de empresas da China: estratégias empresariais e diplomacia econômica*. 2013. Dissertação (Mestrado em Economia) – Programa de Estudos Pós-Graduados em Economia, Pontifícia Universidade Católica de São Paulo, São Paulo, 2013.

PASQUALOTTO, C.; DE UGALDE, M. M. Adaptações de produto no processo de internacionalização de empresas gaúchas do setor moveleiro. *Internext: Revista Eletrônica de Negócios Internacionais da ESPM*, v. 5, n. 2, p. 43-65, 2010.

ROCHA, A. D.; MELLO, R. C.; DIB, L. A.; MACULAN, A. M. Processo de internacionalização de empresas nascidas globais: estudo de casos no setor de software. *Enanpad XXIX. Anpad*. Brasília: 2005.

United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD). Disponível em: www.unctad.org. Acesso em: 2 abr. 2016.

VERNON, R. International investment and international trade in the product cycle. *The quarterly journal of economics*, v. 80, n. 2, p. 190-207, 1966.