

Desafios do BNDES no ciclo de investimentos em curso na economia brasileira

Comitê Estratégico de Economia - AMCHAM
São Paulo, 2 de setembro de 2010

Luciano Coutinho



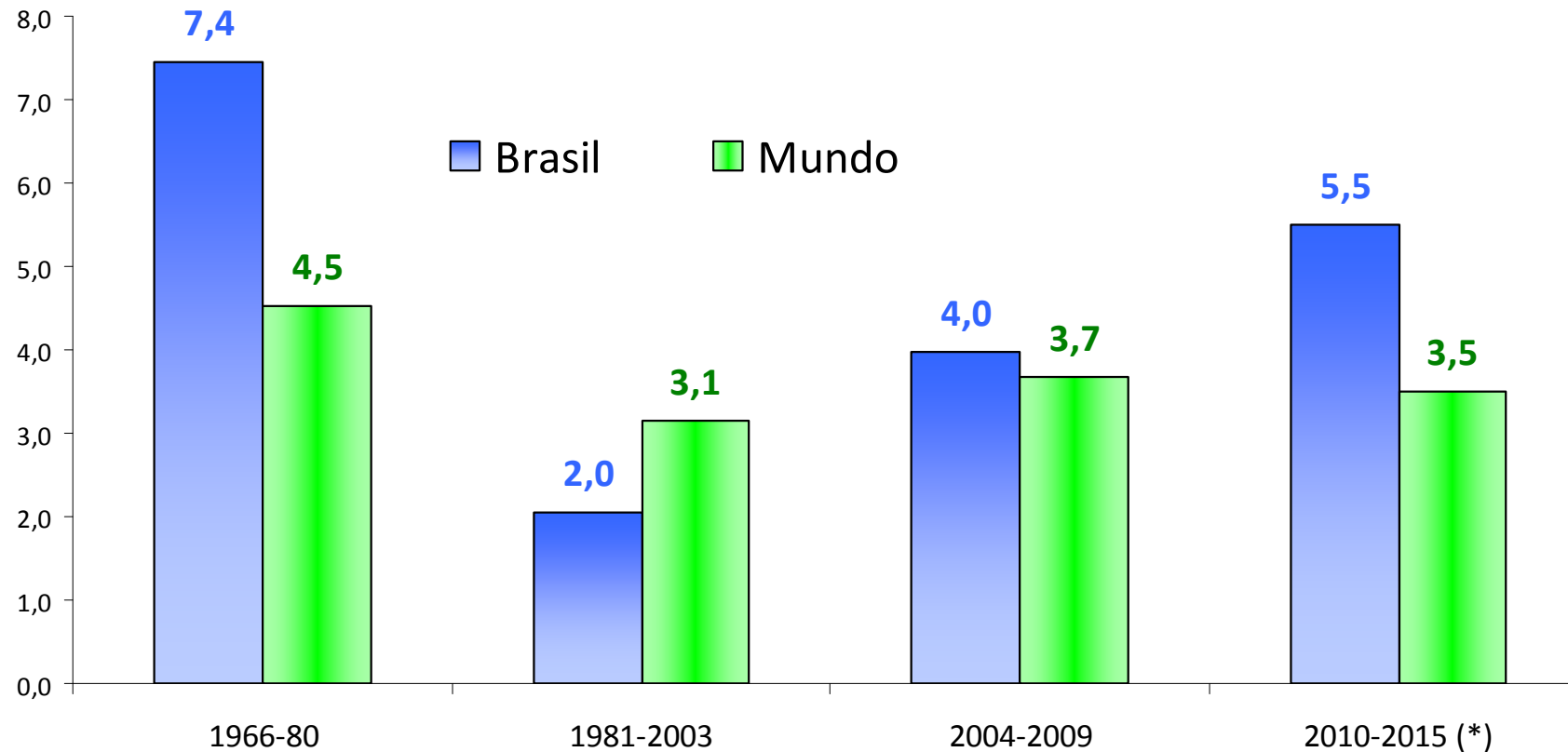
- ✓ A trajetória recente da economia brasileira
- ✓ As perspectivas do Investimento
- ✓ O financiamento de Longo Prazo no Brasil
- ✓ Desafios de longo prazo para o Brasil

O Brasil ingressa em um novo ciclo de desenvolvimento



- ✓ A economia brasileira pode crescer acima de 5% a.a. nos próximos cinco anos;
- ✓ O mercado interno viabilizará a expansão da demanda: consumo básico das famílias, habitação e duráveis;
- ✓ O investimento será dinamizado por cinco grandes vetores: petróleo e gás, energia elétrica, logística, construção habitacional e agronegócios;
- ✓ Grandes desafios: i) aumentar a taxa agregada de investimento / PIB, e ii) viabilizar o avanço competitivo da indústria manufatureira.

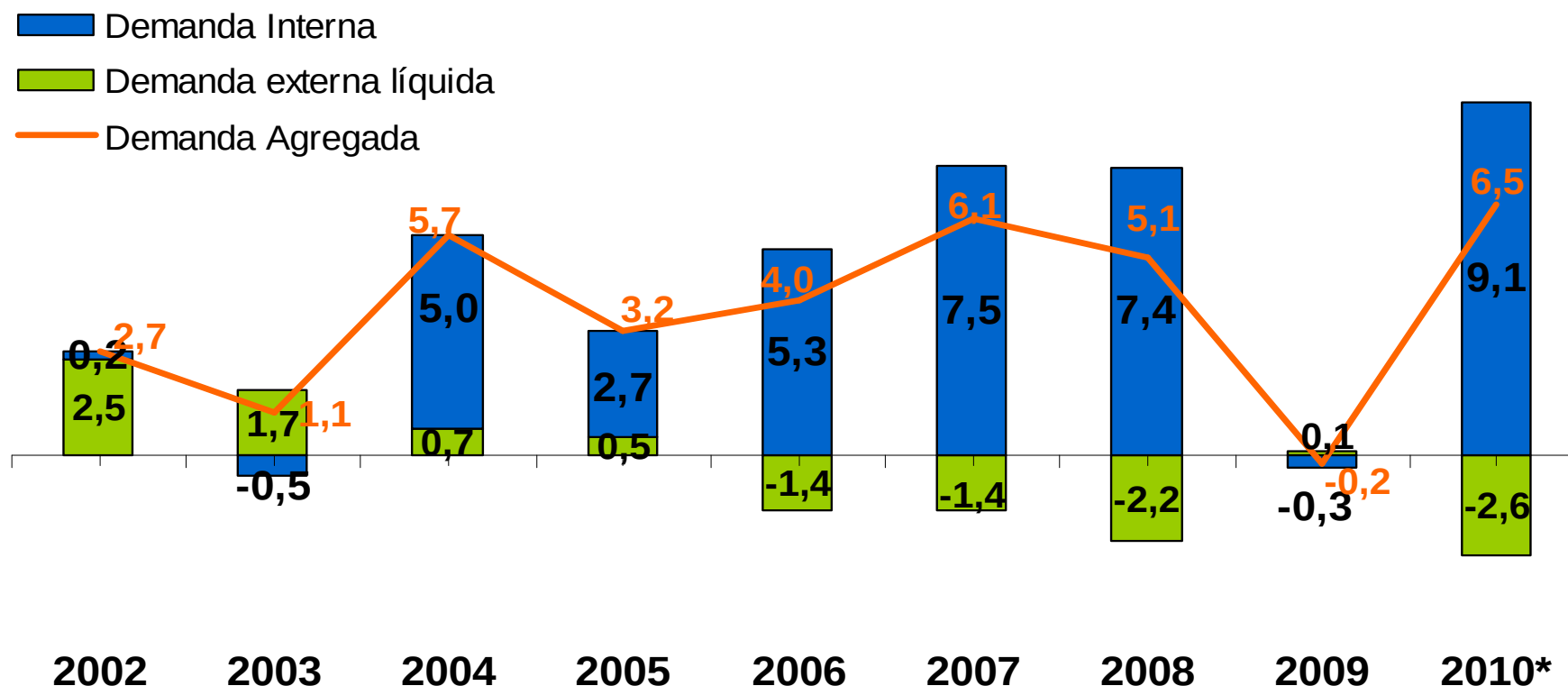
Brasil e Mundo: Taxas de Crescimento do PIB (%)



Fonte: Ipeadata e IBGE. Elaboração APE/BNDES

(*) projeções com base no IIF

Decomposição do Crescimento do PIB (% a.a.)



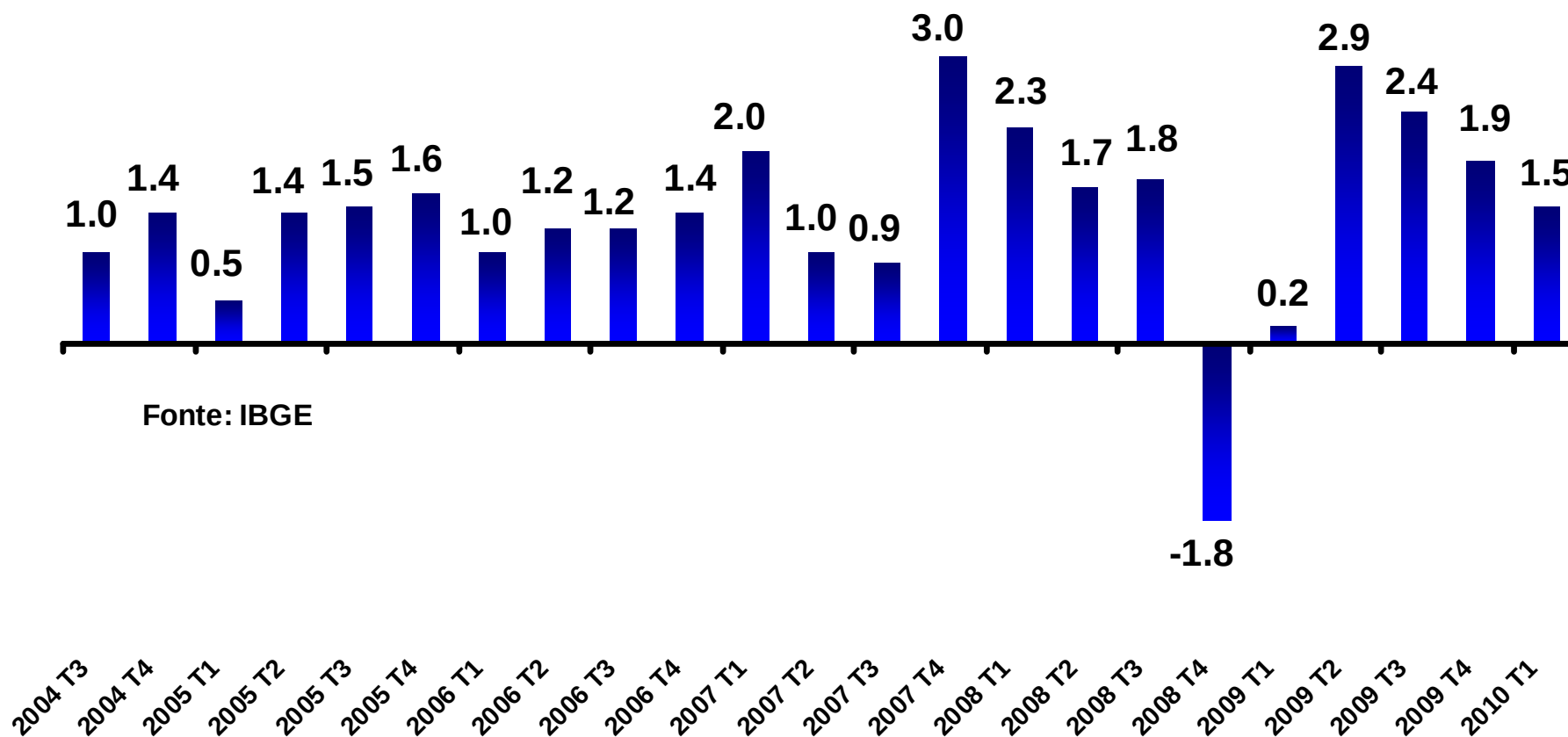
Fonte: IBGE Elaboração: Ministério da Fazenda

*Estimativas Ministério da Fazenda.

Mercado interno dinâmico...

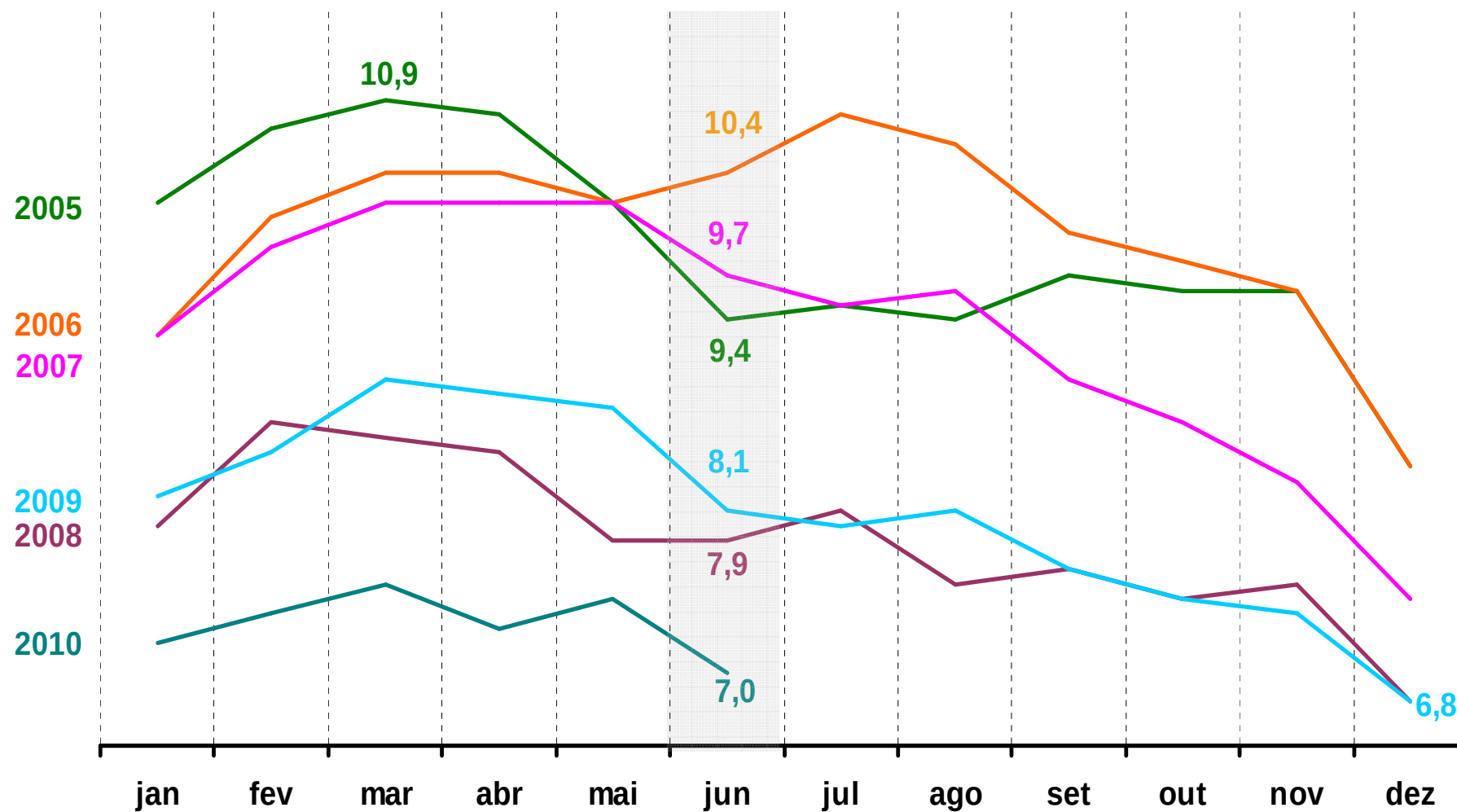
Consumo das Famílias

Variação trimestral contra o trimestre imediatamente anterior (%)



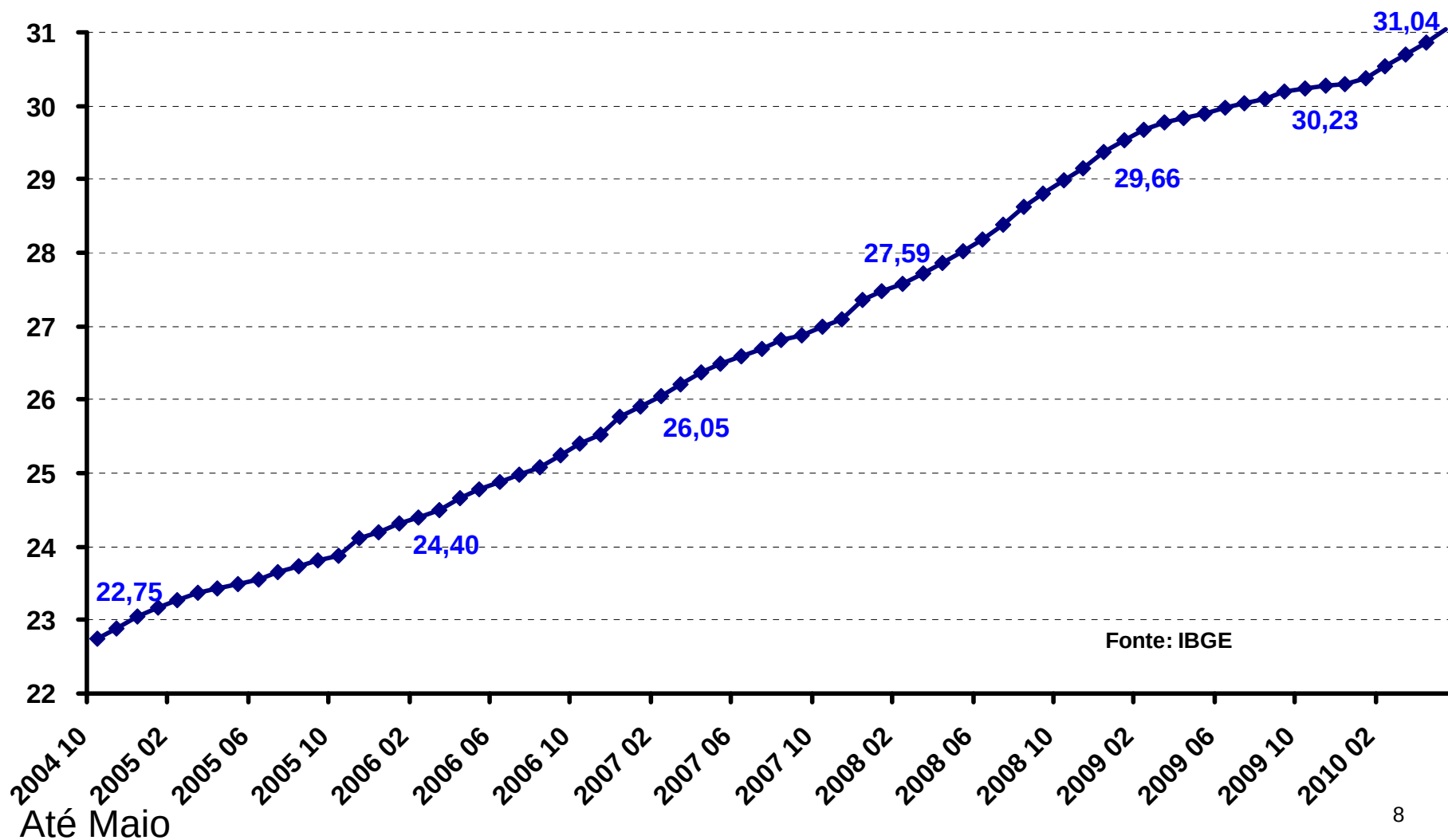
...pela redução do desemprego...

Taxa de Desemprego (%) - IBGE



...elevação da massa salarial...

Massa salarial real - Média dos últimos 12 meses (R\$ bilhões)



Classes C e D já superam classe B em poder de consumo



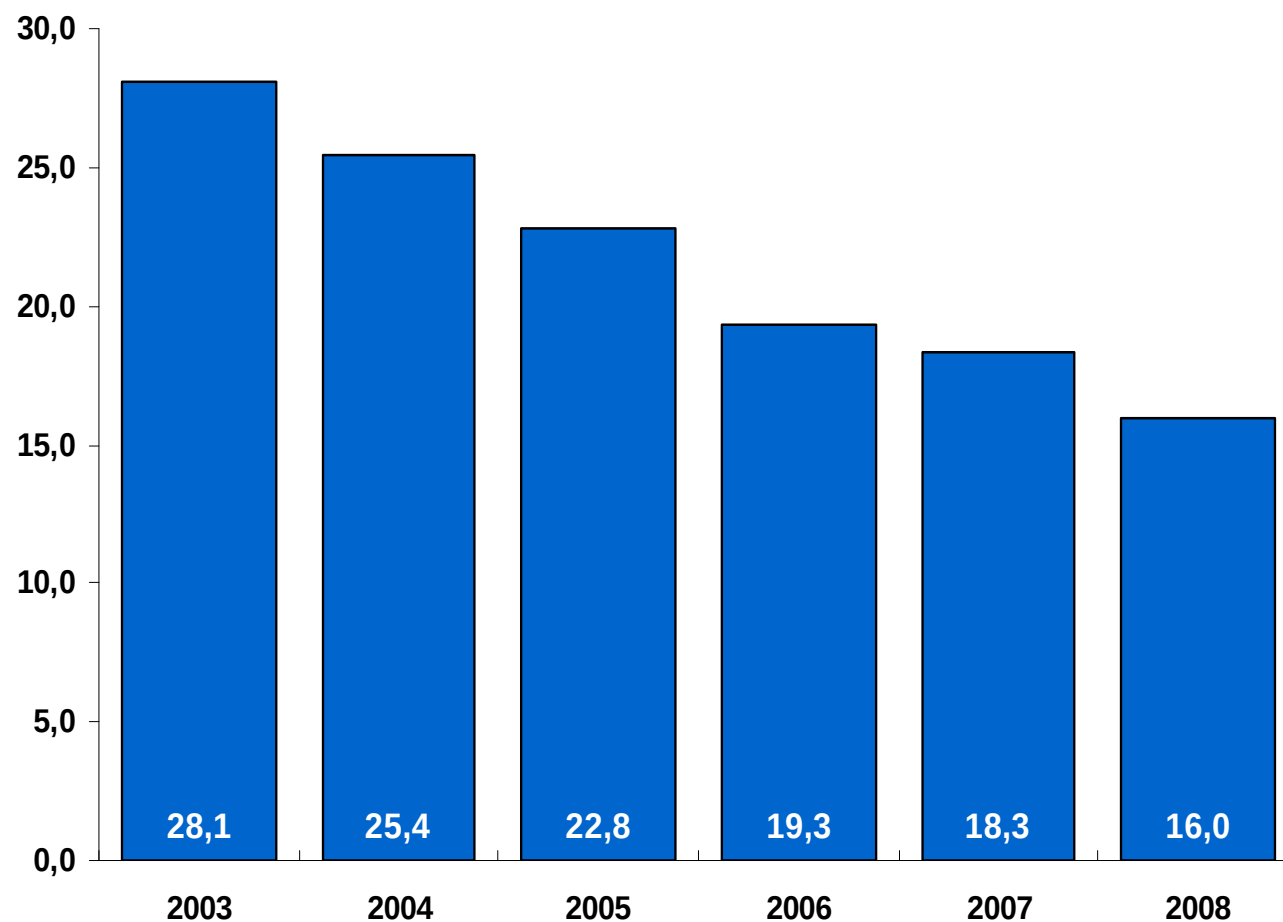
Participação das Classes Sociais na Massa da Renda (%)

	2002		2007		2010	
	CLASSE - %		CLASSE - %		CLASSE - %	
1º	A	30	C	30	C	31
2º	B	28	A	25	D	28
3º	C	21	B	23	B	24
4º	D	15	D	17	A	16
5º	E	6	E	5	E	1
	Total: R\$ 976 BILHÕES		Total: R\$ 1,24 TRILHÃO		Total: R\$ 1,38 TRILHÃO	

Houve uma expressiva redução dos níveis de pobreza



Evolução da Pobreza (%)



Dados em: Milhões de indivíduos e % da população

■ Indicador de Pobreza (indivíduos na pobreza/total de indivíduos) *

* Indivíduos na pobreza referem-se aos indivíduos pertencentes à classe E, cuja renda domiciliar total de uma família corresponde a R\$ 804, a preços de novembro de 2008 segundo os microdados da PNAD

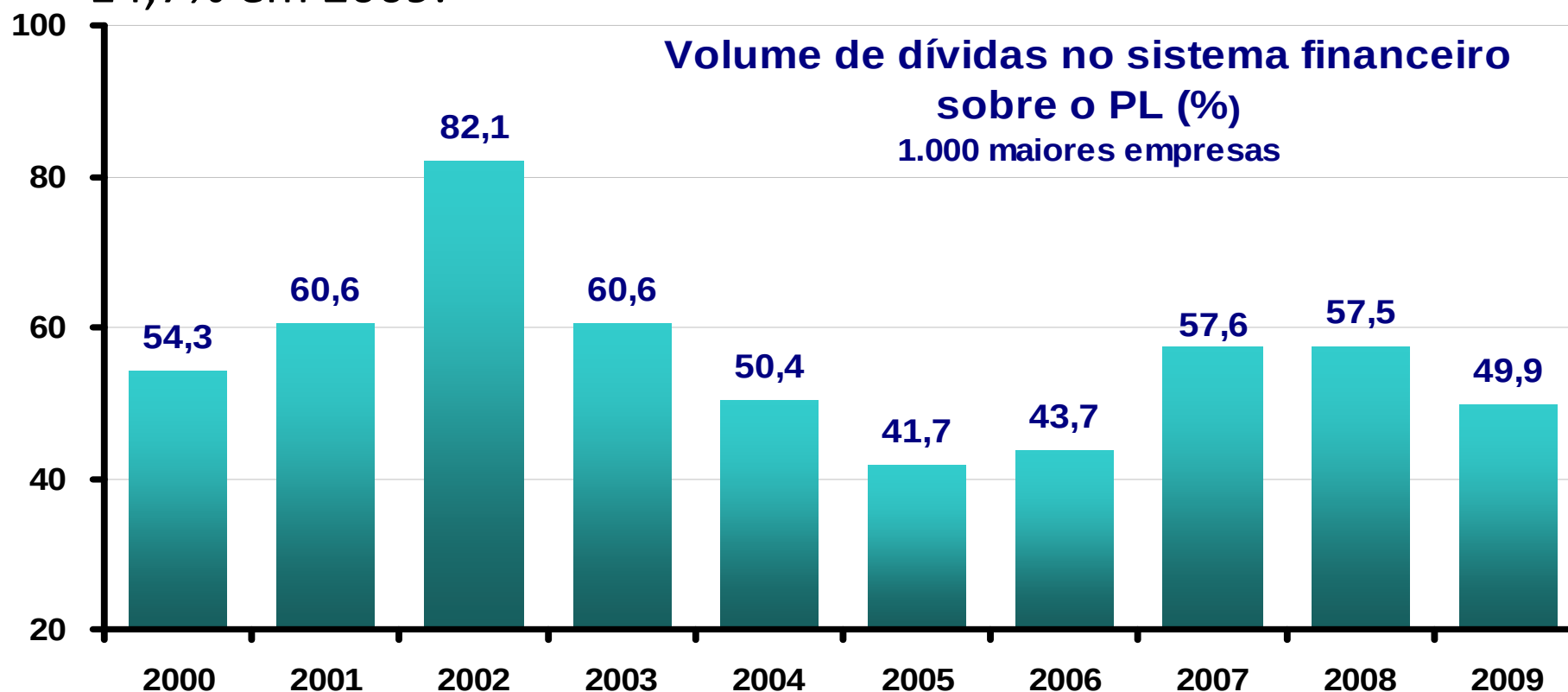
Fonte: FGV

Elaboração: Ministério da Fazenda

Empresas privadas com maior capacidade para investir



- ✓ Endividamento das empresas caiu para 49,9% do PL em 2009;
- ✓ Rentabilidade sobre o PL aumentou de 13,9% em 2008 para 14,7% em 2009.



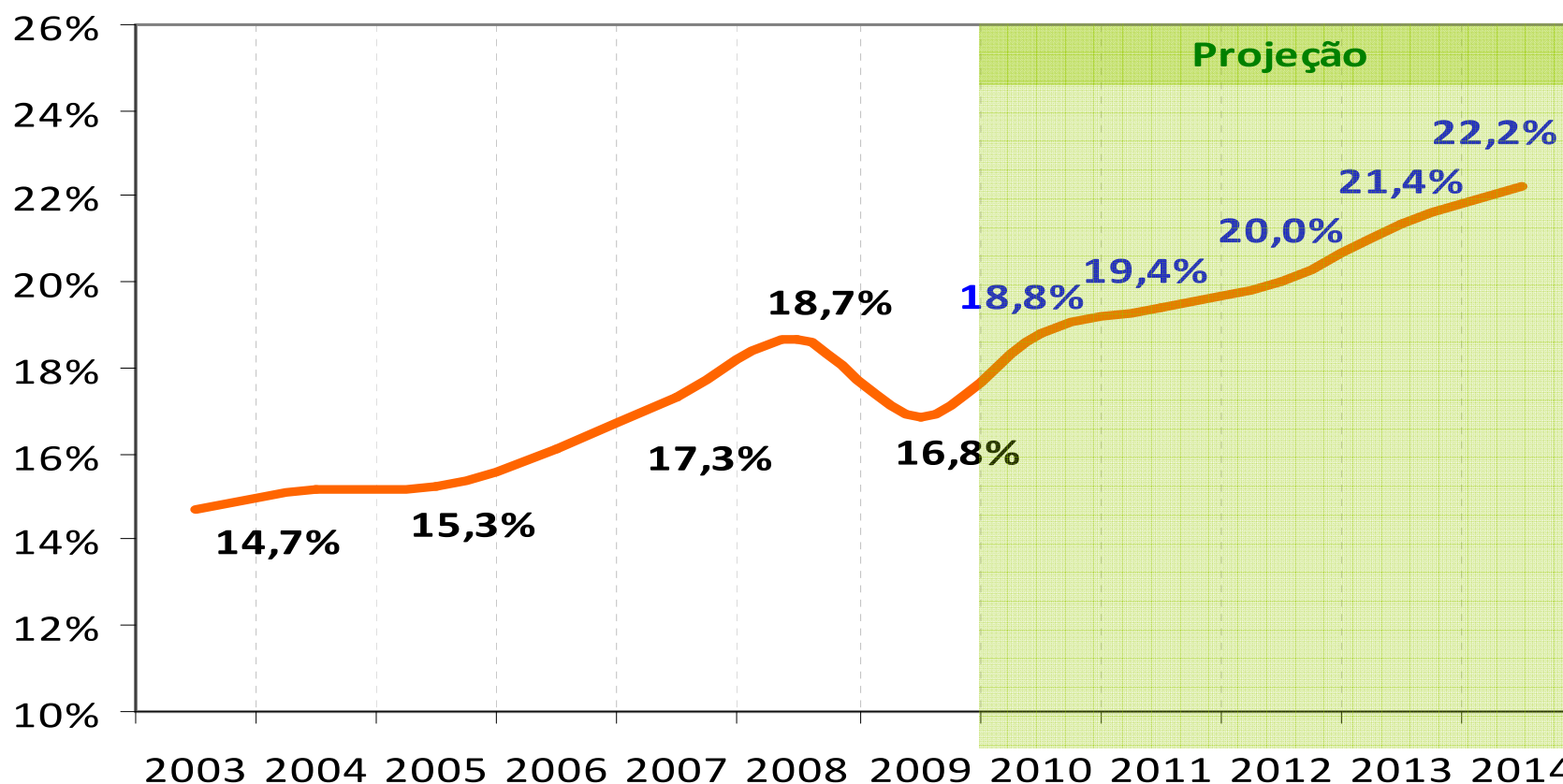
Fonte: Valor 1000, ago/2010.

- ✓ A trajetória recente da economia brasileira
- ✓ As perspectivas do investimento
- ✓ O financiamento de longo prazo no Brasil
- ✓ Desafios para o Brasil nos próximos anos

O investimento mantém forte trajetória de crescimento



Projeção para Taxa de Investimento 2010-2014 (% do PIB)



Fonte: IBGE e APE/BNDES.

Perspectivas do investimento: expectativas positivas



- ✓ Projetos de infraestrutura são importantes instrumentos de atração e garantia de investimentos públicos e privados para redução de desigualdades regionais.

Setores	Valores (R\$ bilhão)		Crescimento	
	2005-2008	2010-2013	%	% a.a.
Indústria	344	549	74,7	11,8
Petróleo e Gás	201	340	112,8	16,3
Mineração	53	52	(3,0)	(0,6)
Siderurgia	27	51	99,4	14,8
Petroquímica	9	34	70,8	11,3
Automotivo	21	32	37,7	6,6
Eletroeletrônica	15	21	38,9	6,8
Papel e Celulose	18	19	10,4	2,0
Infraestrutura	199	310	55,3	9,2
Energia Elétrica	68	98	45,6	7,8
Telecomunicações	66	67	2,0	0,4
Saneamento	22	39	76,2	12,0
Ferrovias	16	56	195,5	24,2
Transp. Rodoviário	23	36	73,1	11,6
Portos	5	15	217,6	26,0
TOTAL	543	859	58,2	9,6

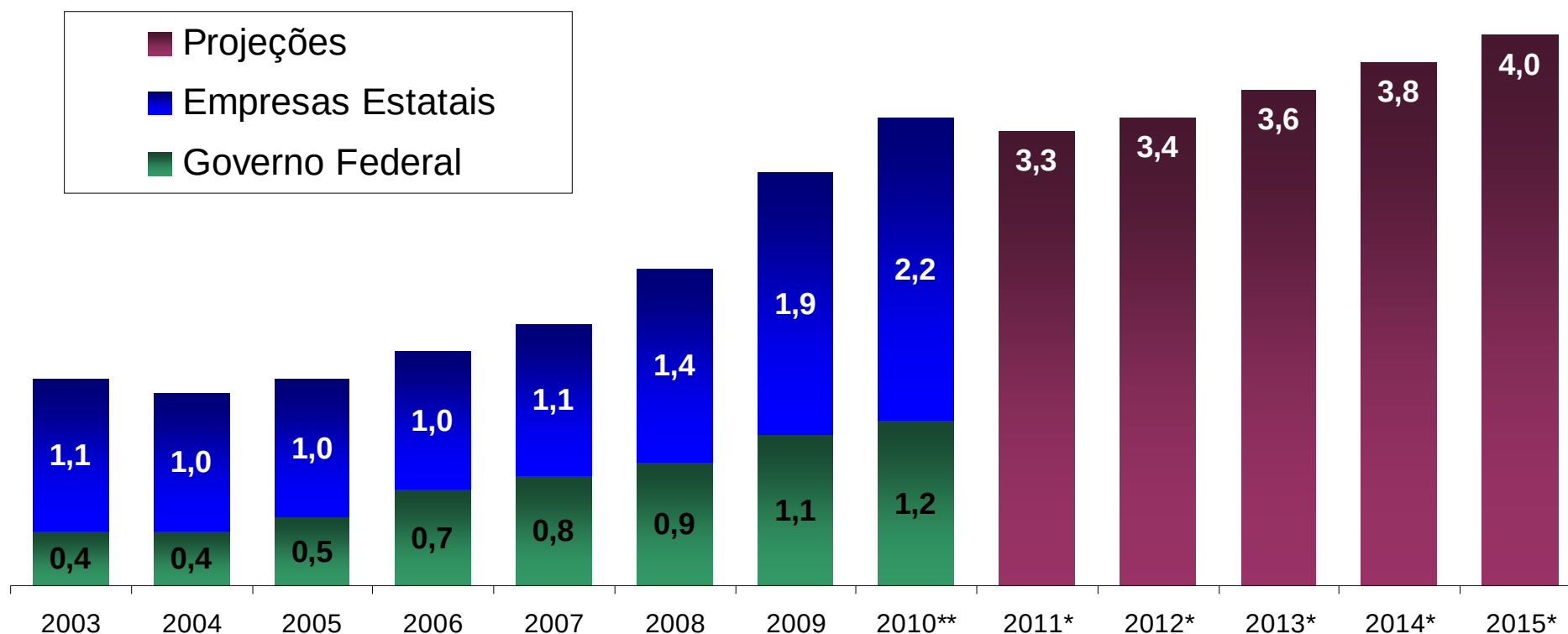
✓ **Petróleo e Gás e o Mercado Interno comandam os Investimentos na Indústria**

✓ **Energia Elétrica comanda os investimentos na Infraestrutura**

Investimento público provoca “crowding in”...

Investimento do Governo Federal e das Empresas Estatais (% do PIB)

- ✓ Considerando apenas o primeiro quadrimestre, o investimento público cresceu 89% comparado a 2009

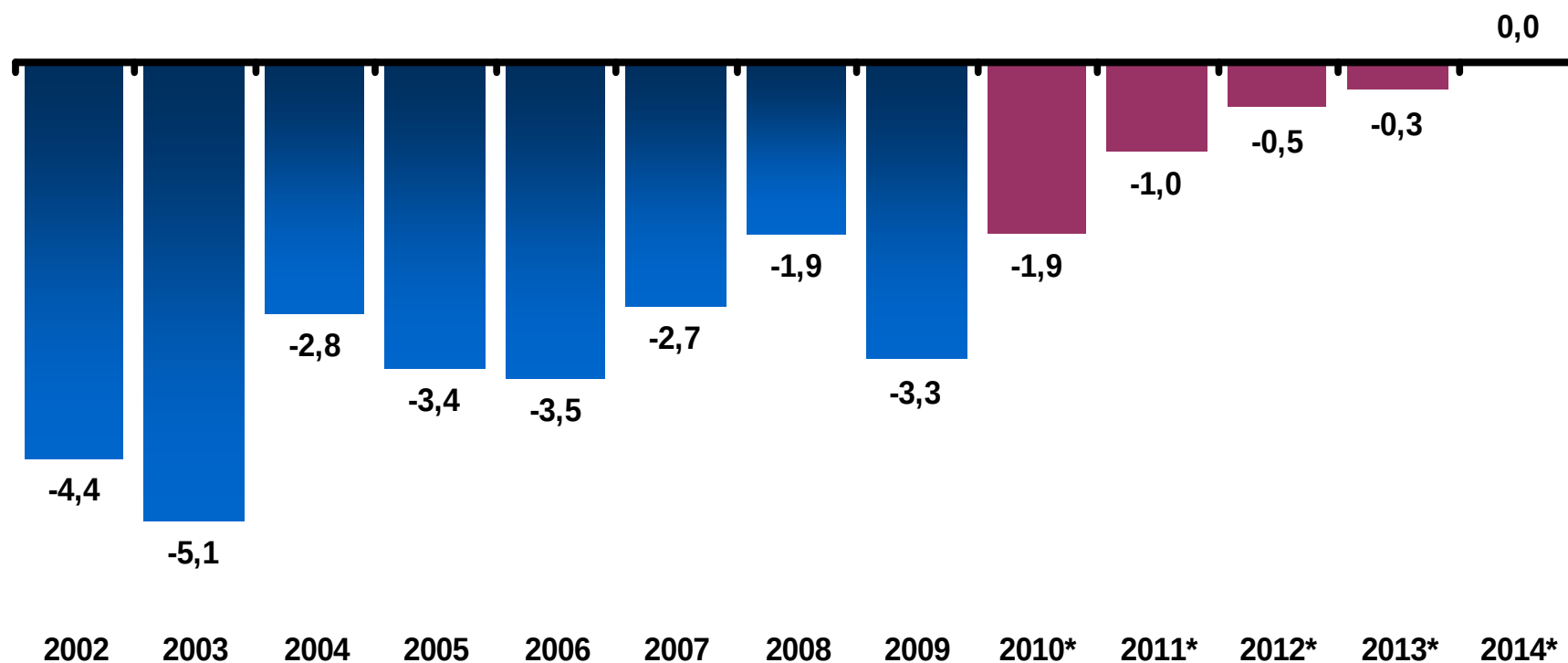


... e não compromete as finanças públicas

Redução projetada do déficit nominal do setor público



Déficit Nominal do Setor Público consolidado (% PIB)



Fonte: Banco Central

*Estimativas - Ministério da Fazenda

- ✓ Hidroelétrica Belo Monte e, depois, Complexo Tapajós;
- ✓ Ferrovias, rodovias, portos e aeroportos;
- ✓ Copa do Mundo 2014 (estimativa: R\$ 11,5 bi de investimentos);
- ✓ PAC Mobilidade Urbana;
- ✓ Olimpíadas 2016 (estimativa: R\$ 28,8 bi de investimentos);
- ✓ TAV;
- ✓ Projetos ambientalmente sustentáveis e preocupação com os entornos.

- ✓ **Pré-sal - Grande oportunidade para o Brasil:** demanda crescente e de longo prazo para uma cadeia complexa de bens e serviços;
- ✓ **Objetivos estratégicos para a indústria fornecedora de bens e serviços:**
 - ✓ Ampliação competitiva e sustentável da capacidade de oferta;
 - ✓ Desenvolvimento de segmentos de maior valor agregado;
 - ✓ Geração de empregos de maior qualificação;
 - ✓ Manutenção da trajetória de elevação do conteúdo local.

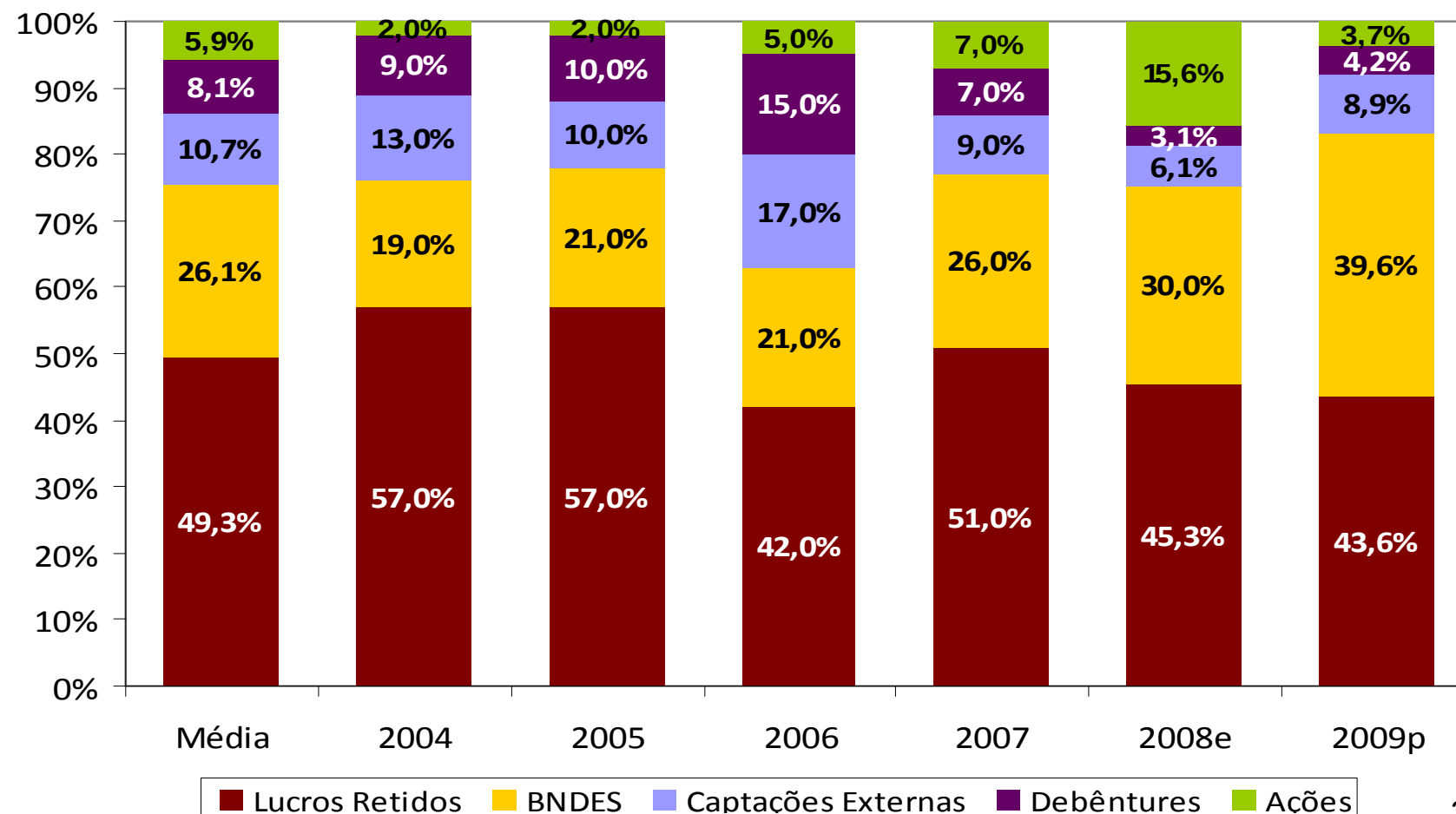
BNDES apoiará investimentos em toda a cadeia produtiva de P&G, visando a construção de um fornecedor competitivo e global de bens e serviços associados a P&G

- ✓ A trajetória recente da economia brasileira
- ✓ As perspectivas do investimento
- ✓ O financiamento de longo prazo no Brasil
- ✓ Desafios para o Brasil nos próximos anos

Padrão de financiamento a longo prazo guarda certa estabilidade



Padrão de Financiamento dos Investimentos na Indústria e na Infraestrutura (2004-2009)



e-estimado p-previsto

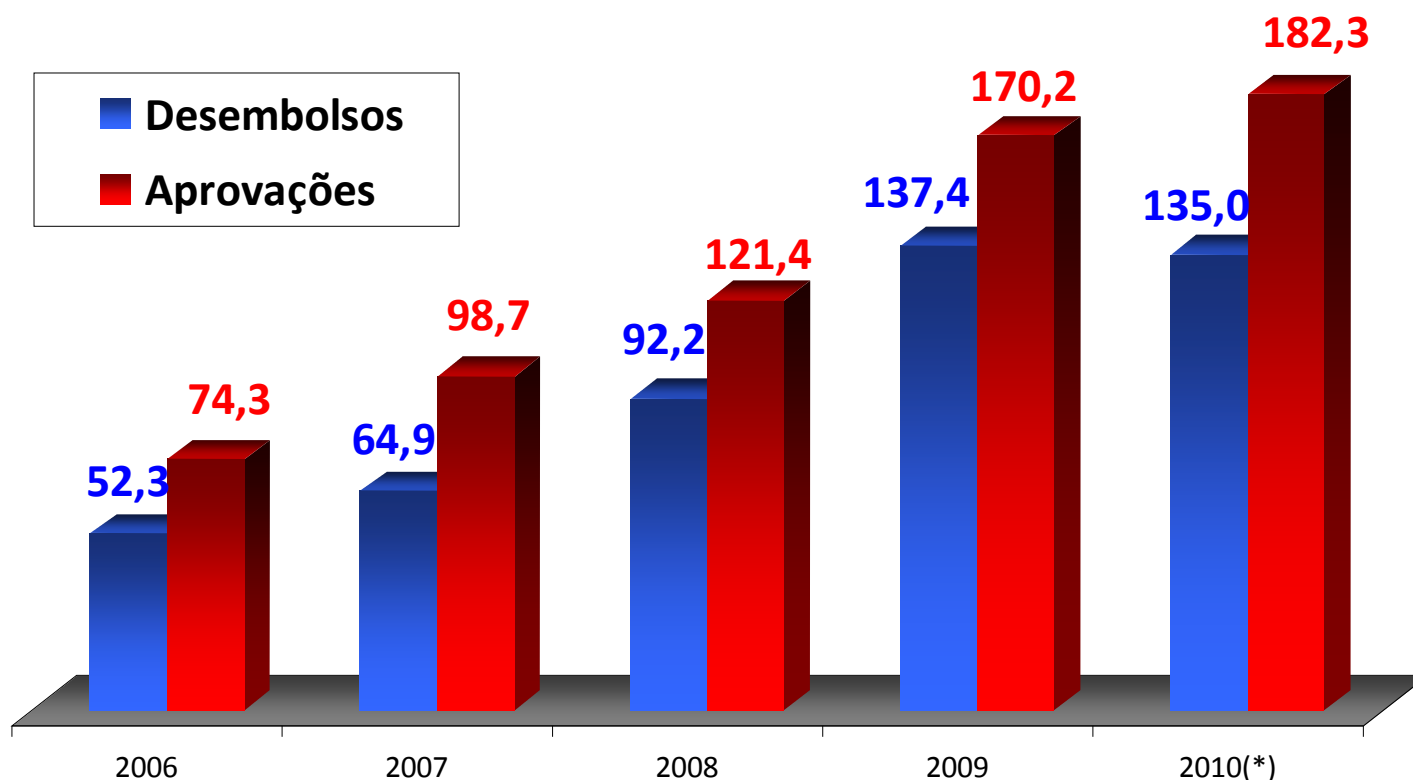
Desembolsos do BNDES em 12 meses atingiram R\$ 135 bilhões em julho



Desembolsos e Aprovações do BNDES 2006-2010

Dados acumulados em 12m até jul/10

✓ Aprovações em 12 meses chegaram a R\$ 182 bilhões

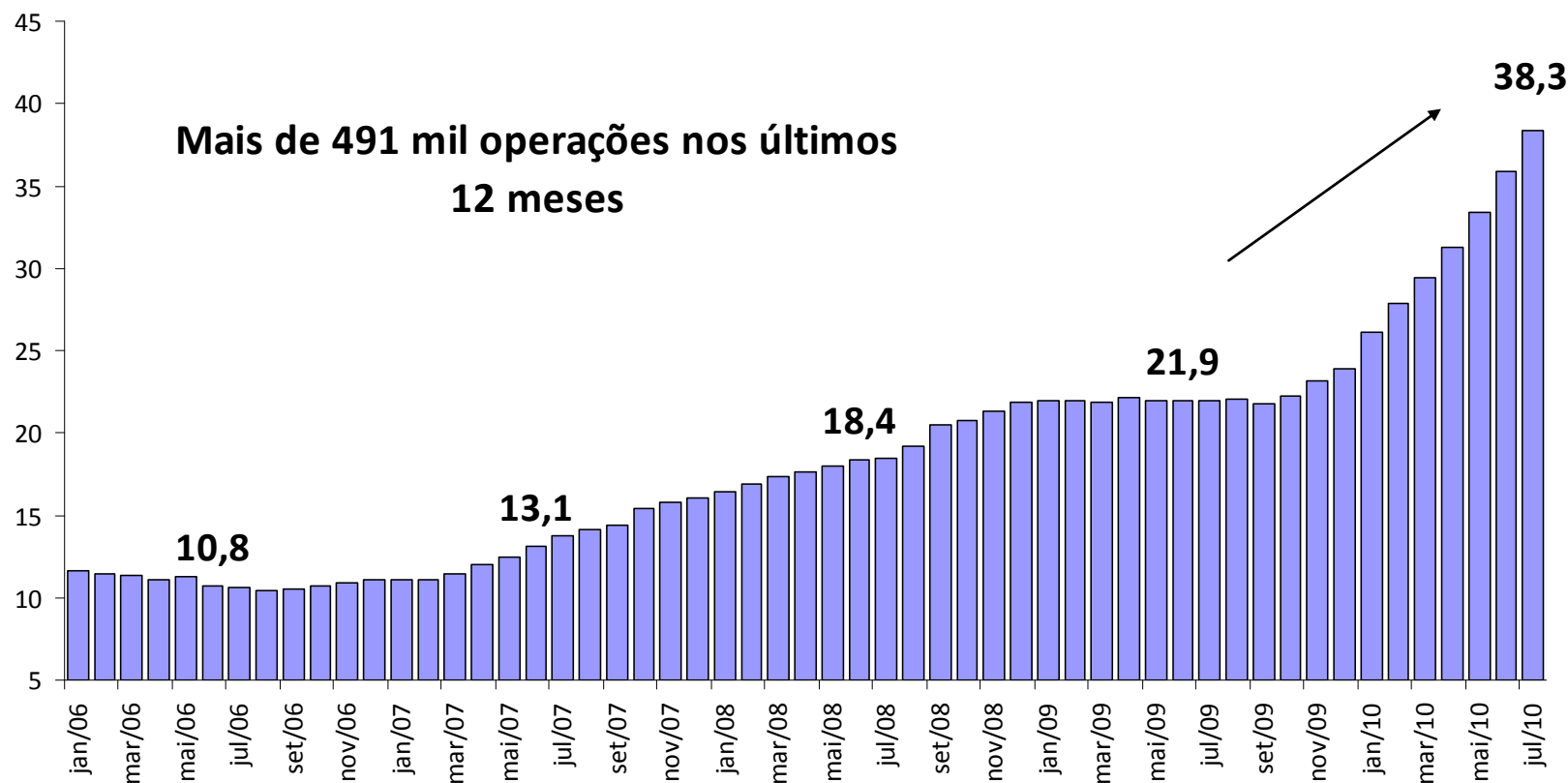


Desembolsos para MPME cresceram 75% nos últimos 12 meses



Desembolsos para Micro, Pequena e Média Empresas
Dados acumulados em 12m até jul/10

Desembolsos para MPME saltam para mais de R\$ 38 bilhões



(*) inclui pessoas físicas

Fonte: BNDES

PSI impulsiona o investimento

Pedidos de Liberação da FINAME - R\$ Milhões
(média diária em 22 dias úteis com dados até 03/08/2010)

Média 2ºT/2010: 222,0



Sob influência do PSI apoio a MPME cresceu de 17,5% para 36,2%



Desembolsos por porte – R\$ milhões

Porte	2008	2009*	até junho 2010	jan/08-jun/10
Grande	69.032	112.437	37.863	219.332
Média	8.505	7.247	6.549	22.301
Pequena	5.201	5.823	4.632	15.656
Micro	3.925	5.797	5.931	15.653
Pessoa Física	4.215	5.052	4.343	13.610
Total	90.878	136.356	59.317	286.552
MPMEs e PF	21.846	23.919	21.454	67.219
Participação MPMEs	24,04%	17,54%	36,17%	23,46%

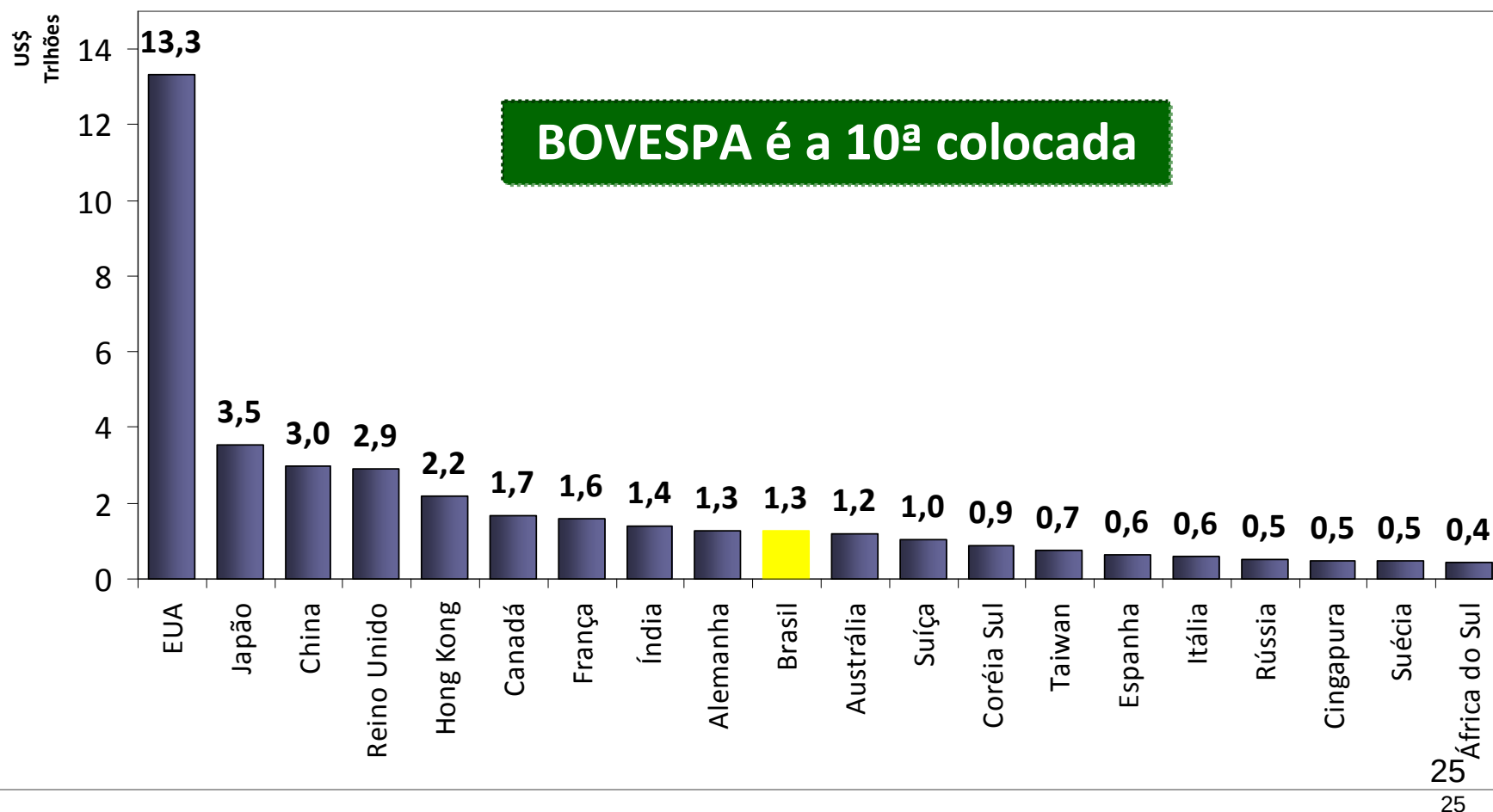
*Em 2009, desconsiderando o empréstimo especial à Petrobras, a participação das MPME's atingiria de 21,4%

Porte da Bolsa de Valores é significativo



Capitalização de Mercado das Bolsas de Valores

dados de jul/10 em US\$

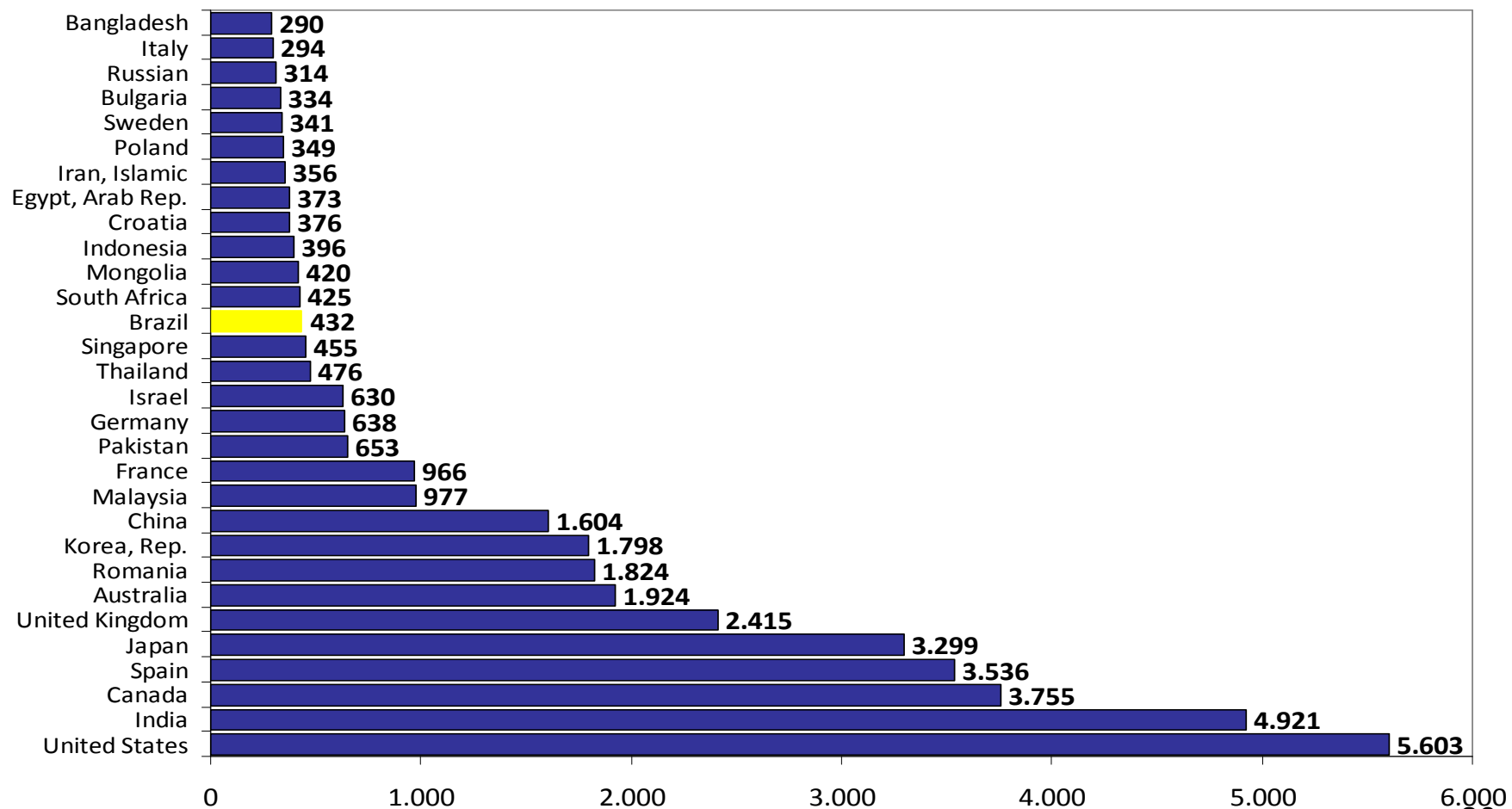


Fonte: Bloomberg. Elaboração BNDES

... há um número considerável de empresas com capital aberto...

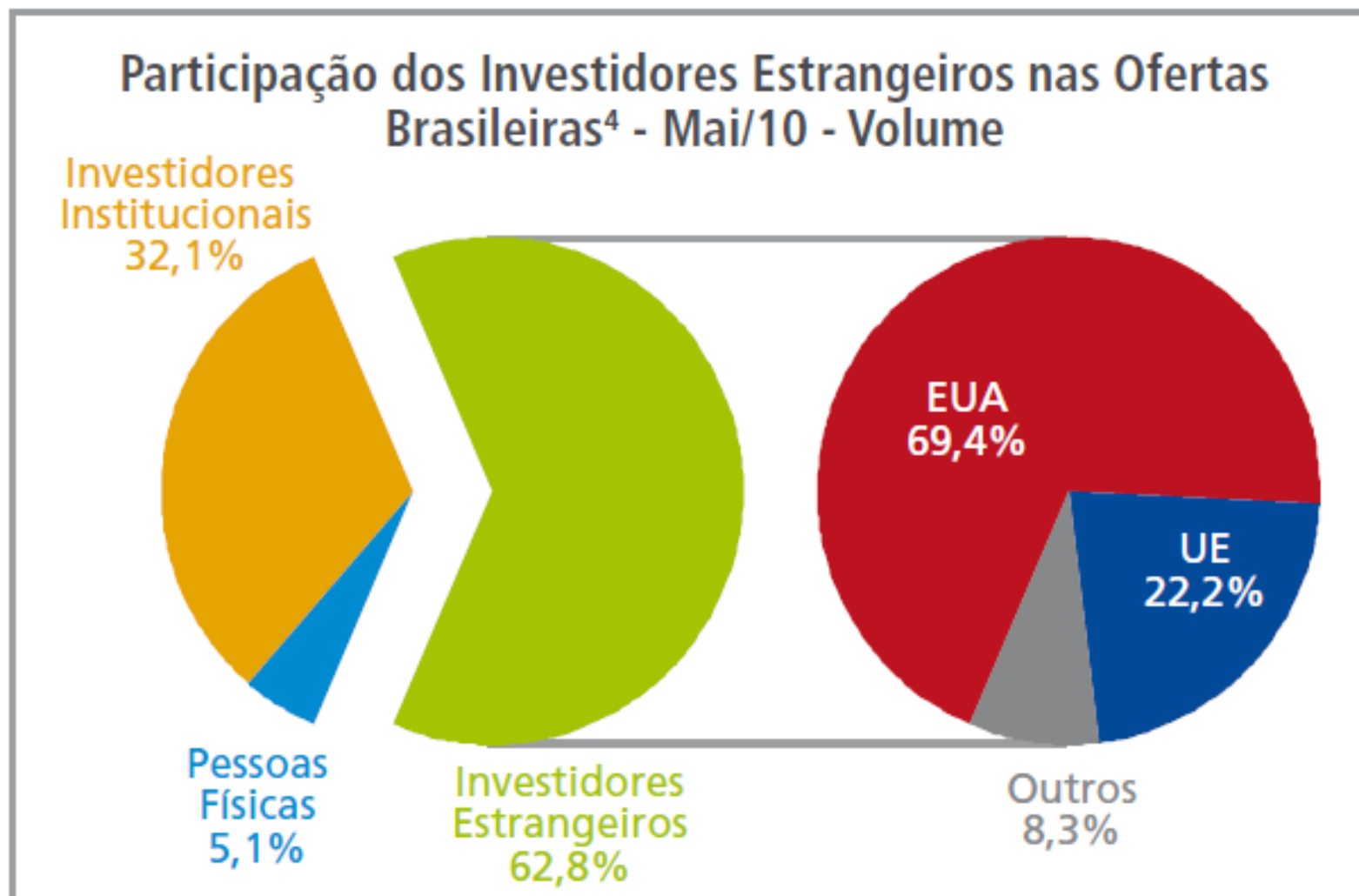


Número de Empresas Listadas na Bolsa de Valores em 2008



Fonte: World Bank. Elaboração BNDES

... mas participação de investidores locais ainda é limitada



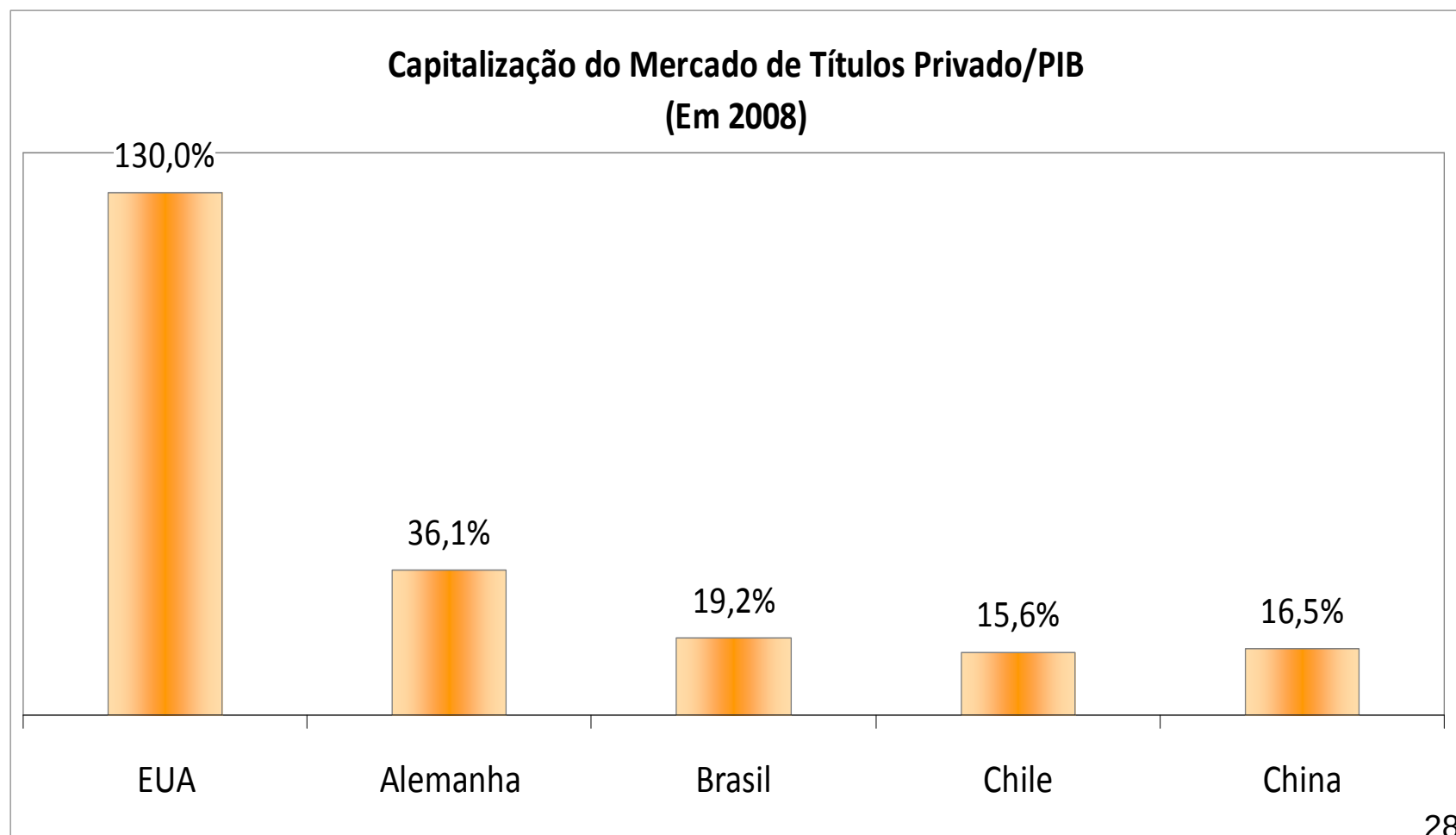
Fonte: ANBIMA

4. Volume das ofertas encerradas até mai/10

Mercado de títulos privados de longo ainda é pequeno e complementar ao crédito bancário

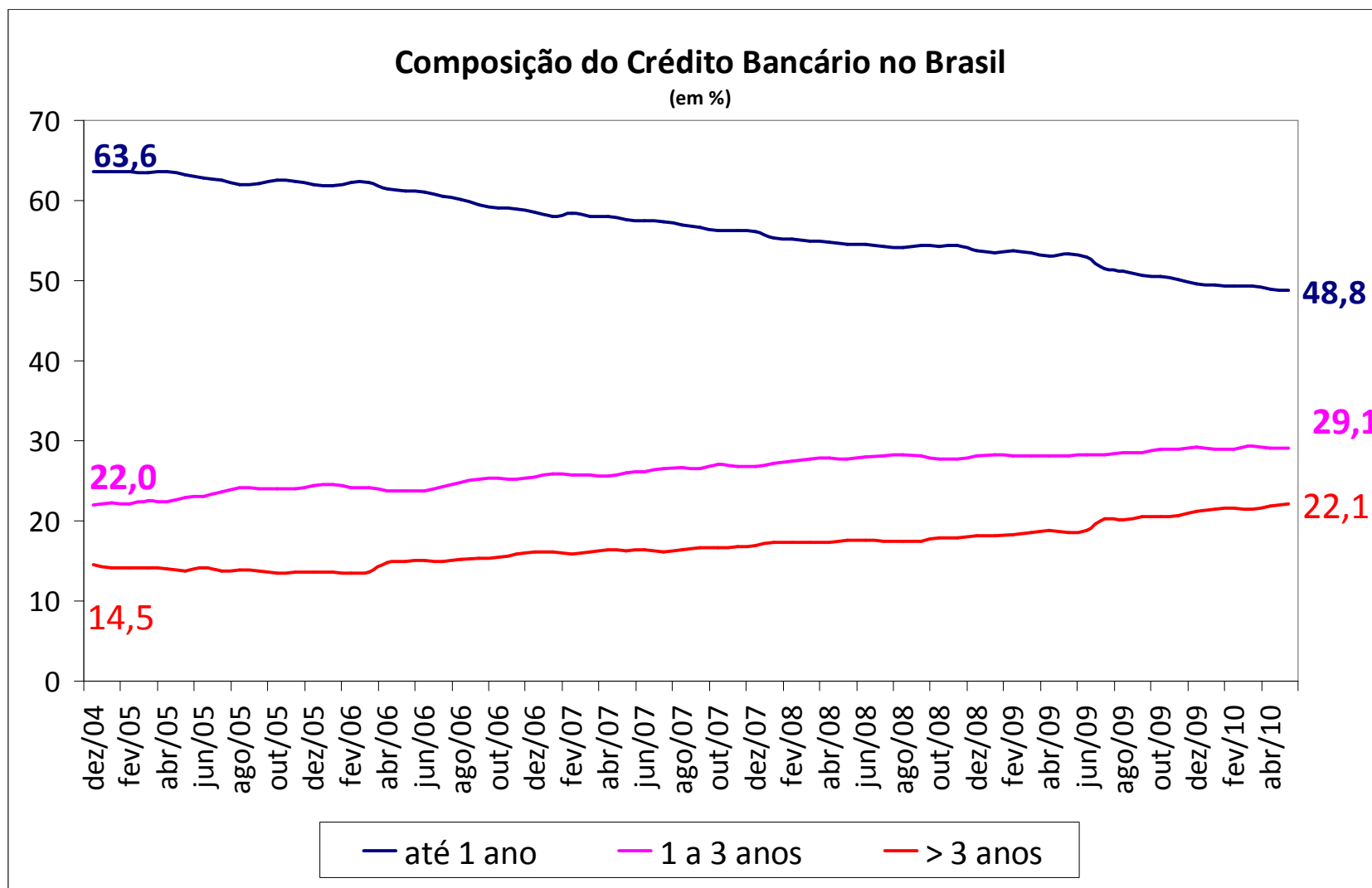


A exemplo de muitos países emergentes e desenvolvidos



Fonte: Banco Mundial, Financial Structure 2008. Elaboração BNDES

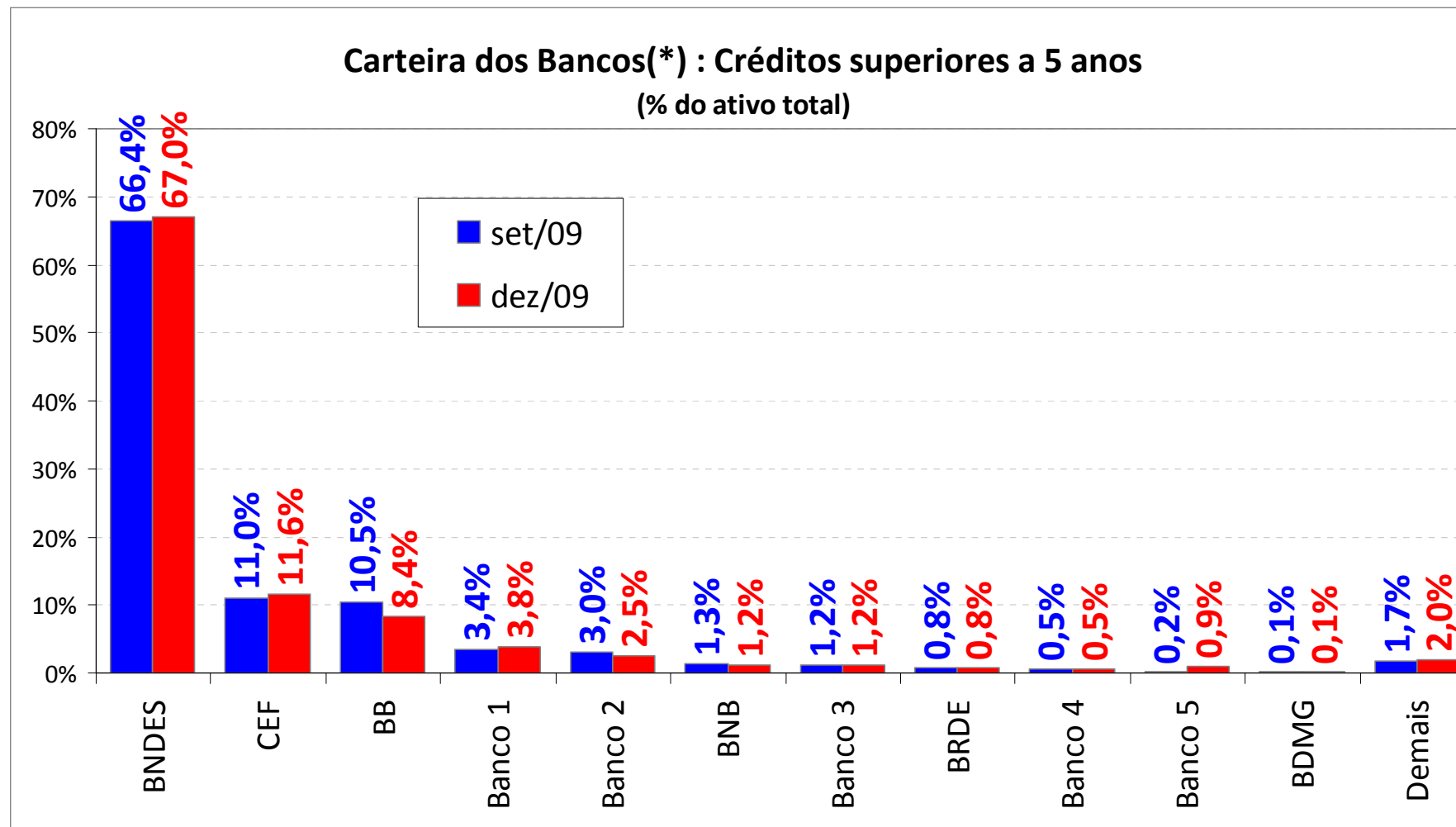
Prazo do crédito bancário está alongando



BNDES concentra operações de mais longo prazo



Bancos têm baixa exposição a créditos superiores a 5 anos



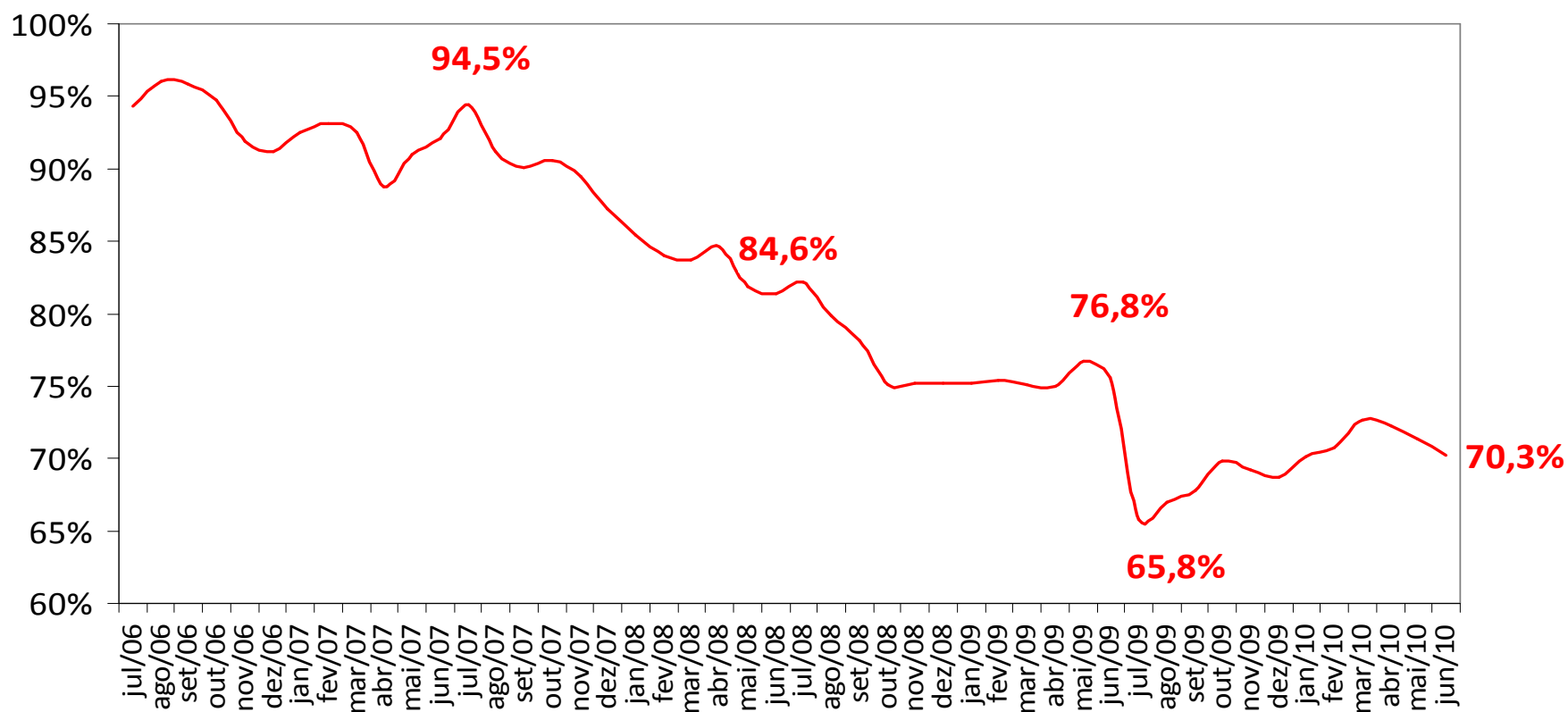
(*) Os Bancos de 1 a 5 representam as maiores instituições bancárias privadas por ordenamento de seus crédito superiores a 5 anos

... e carteiras de LP dos bancos dependem de fundos do BNDES



Falta um mercado de títulos bancário de maior prazo

Participação dos Repasses do BNDES nas Operações de Crédito destinadas a PJ superiores a 3 anos



- ✓ Necessidade de desenvolvimento de um sistema de financiamento de longo prazo envolvendo múltiplos atores;
- ✓ Equacionamento das fontes de financiamento:
 - ✓ Reforço e incentivo à poupança doméstica;
 - ✓ Incentivo ao desenvolvimento do mercado de capitais;
 - ✓ Aumento da participação dos bancos privados;
- ✓ BNDES focado em projetos estruturantes e inovação;
- ✓ Setor privado participando do financiamento industrial, das exportações e da construção civil.

- ✓ A trajetória recente da economia brasileira
- ✓ As perspectivas do investimento
- ✓ O financiamento de longo prazo no Brasil
- ✓ Desafios para o Brasil nos próximos anos

Desafios de longo prazo para o Brasil

- ✓ Necessidade de recuperar e qualificar o planejamento de longo prazo (energia, logística, meio-ambiente, infraestrutura das TI, ...);
- ✓ Avanço persistente da criação de oportunidades de ascensão social (expansão do emprego, ampliação/melhoria da educação) e da redução das desigualdades de renda;
- ✓ Desenvolvimento da capacidade de inovar e competir da indústria manufatureira e de sua presença internacional (vs. desafio problematizado pela apreciação da taxa de câmbio);
- ✓ Incentivo à inovação com viés pró-sustentabilidade sócio-ambiental;
- ✓ Aumentar a poupança nacional e impulsionar o desenvolvimento financeiro privado.

Rio 2016: Olympic Games



FIFA World Cup: Brazil 2014



BNDES

*O banco nacional
do desenvolvimento*

