

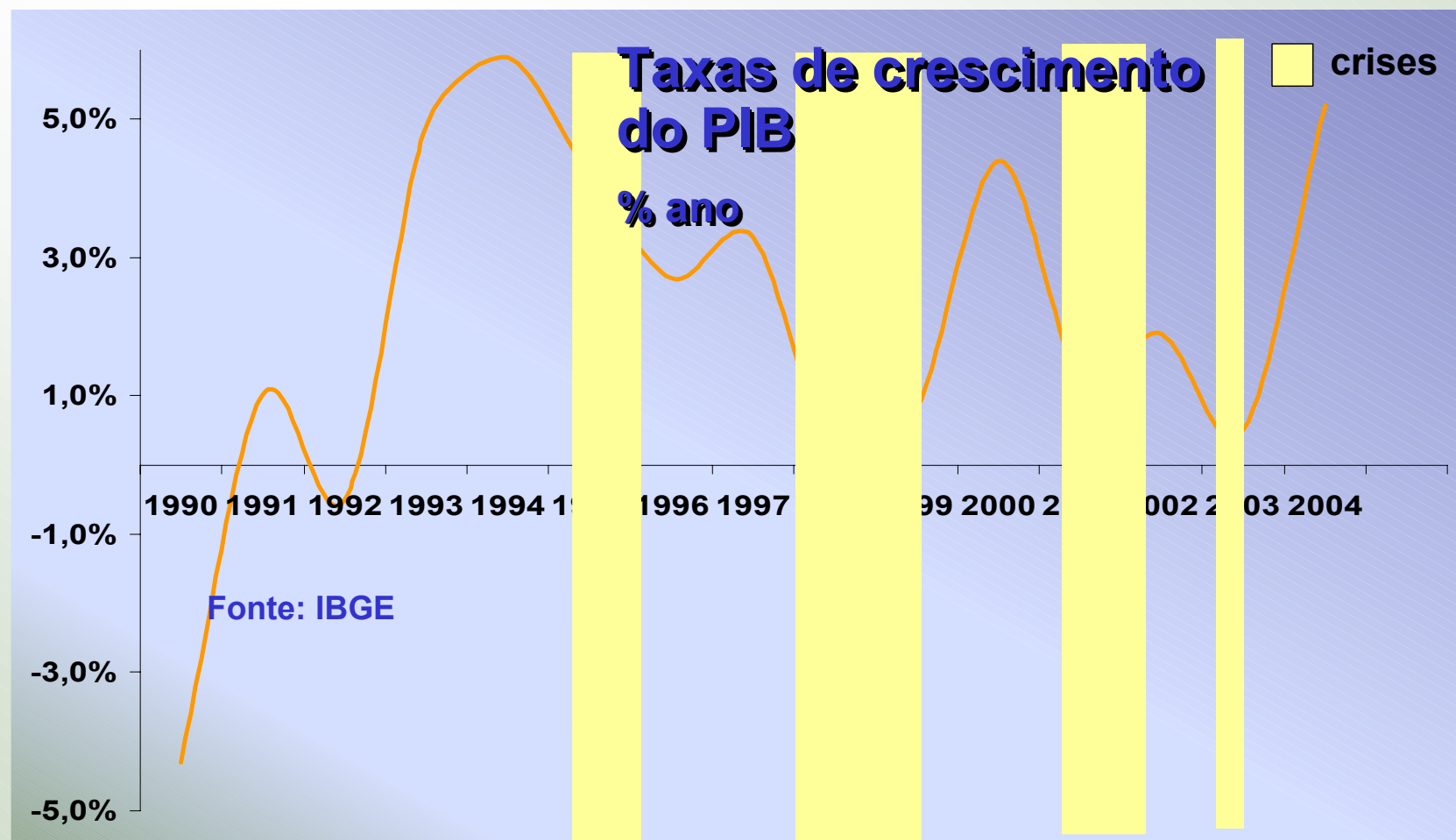


BNDES: Financiando o Desenvolvimento Brasileiro



Demian Fiocca
Vice Presidente - BNDES
Novembro 2005

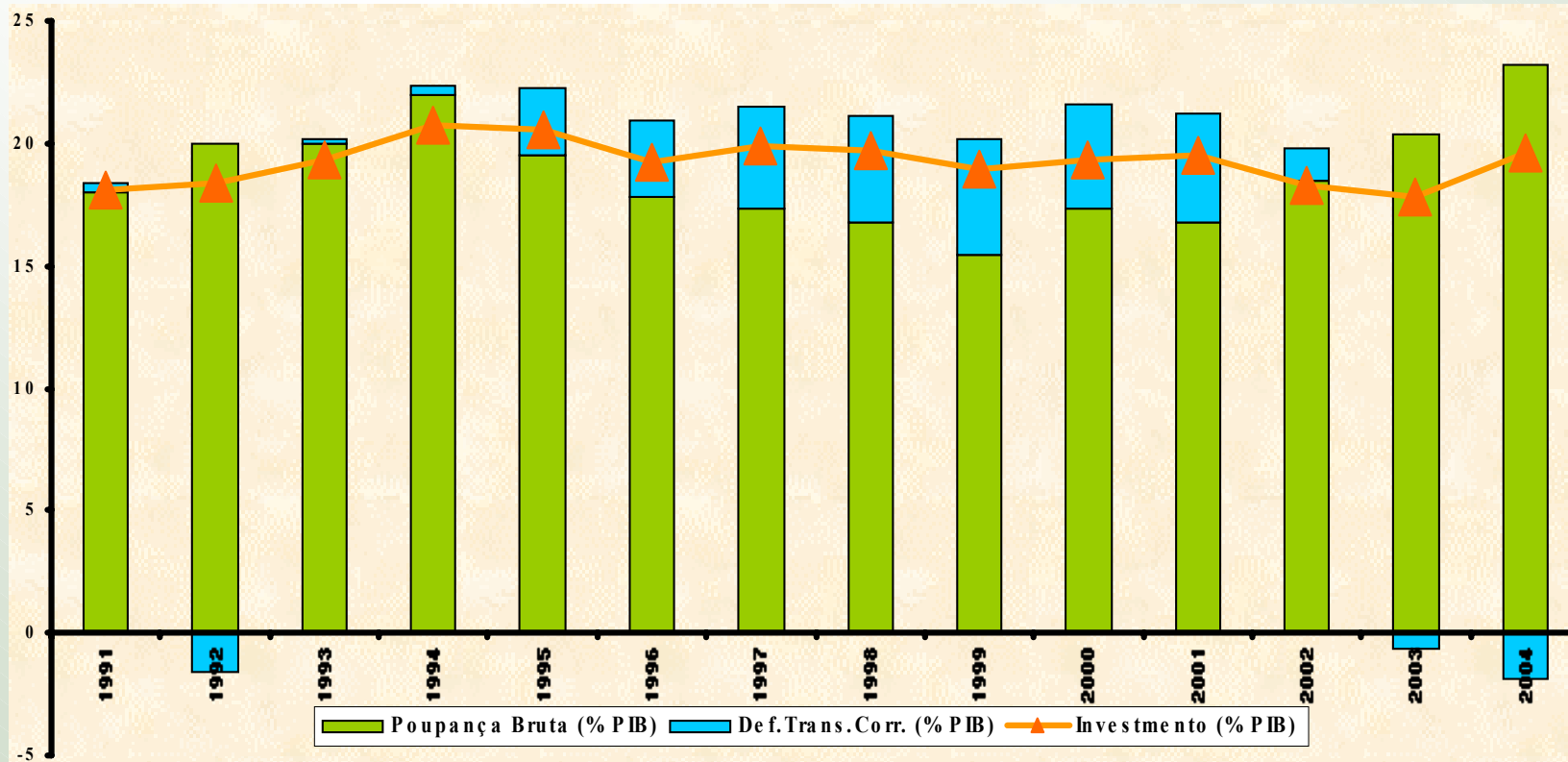
Nos últimos anos, o crescimento econômico foi interrompido por crises específicas



Um novo ciclo de desenvolvimento

O déficit em Conta-Corrente iniciado em 1995 não elevou o nível de investimentos/PIB

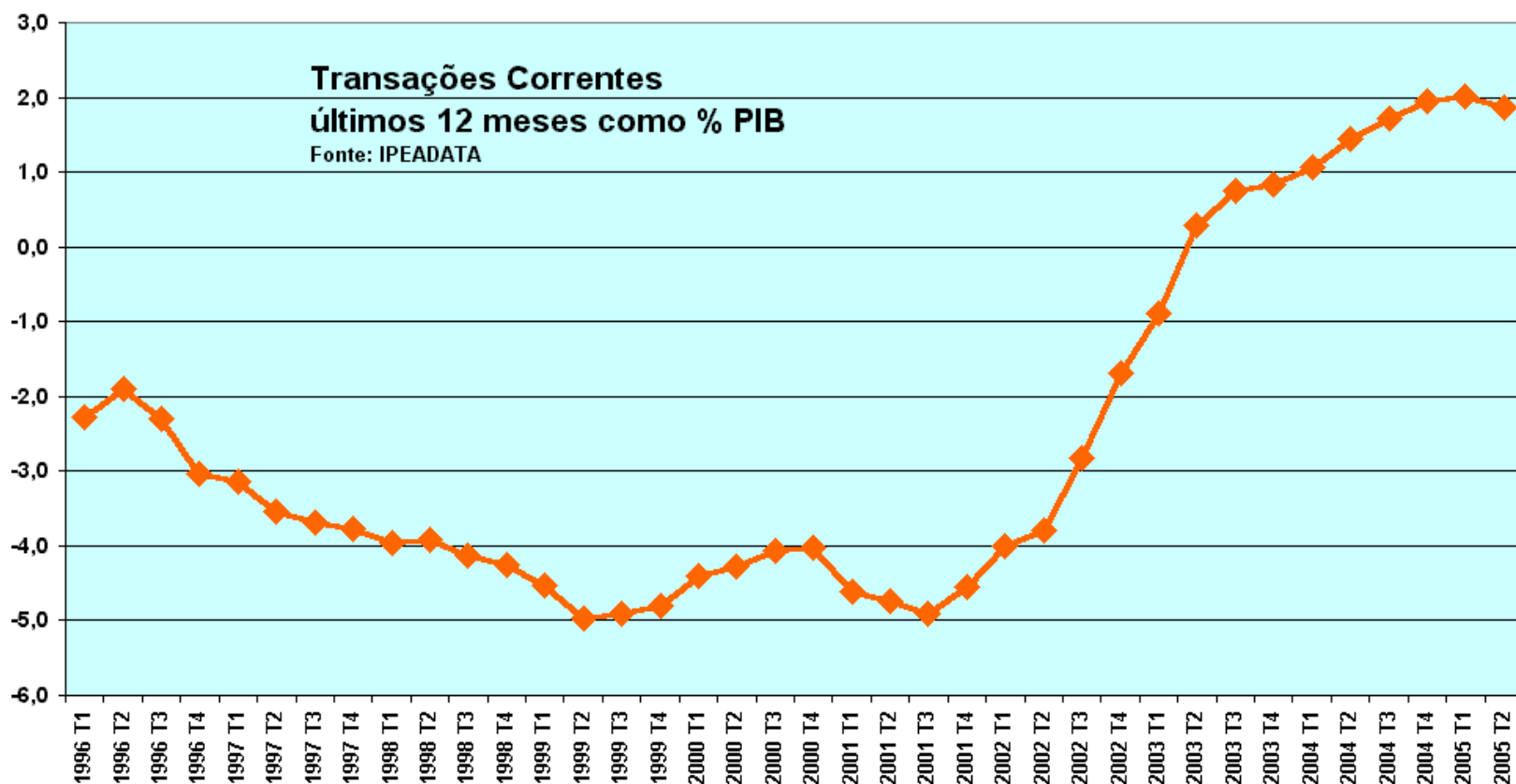
O superávit atual está sendo compensado pelo aumento da poupança interna



Source: IPEADATA

Desempenho Macroeconômico

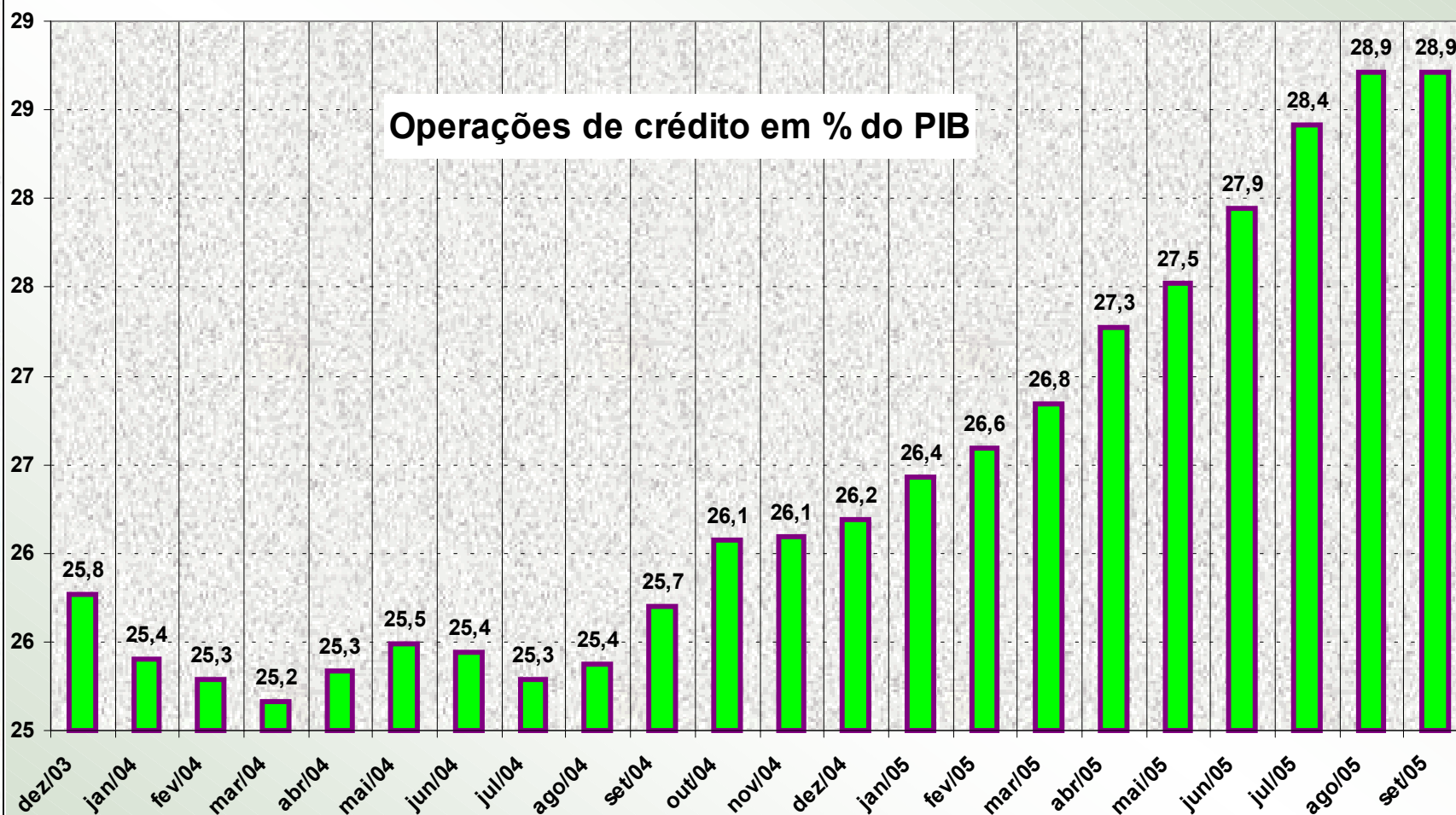
- PIB e saldo de transações correntes crescem simultaneamente.



Visão do Futuro e Desafios

- 
- **Inflação: controlada**
 - **Balanço de Pagamentos: melhoria no desempenho.**
 - **Setor Público: Dívida Líquida cai como proporção do PIB.**
 - **Para que o crescimento econômico atual seja sustentável, é necessário:**
 - **Continuar a expansão das exportações e reduzir a vulnerabilidade externa.**
 - **Apoiar novos investimentos.**
 - **Aumentar os investimentos em infra-estrutura.**
 - **O BNDES está entre os mais importantes instrumentos de política econômica para a sustentação de desenvolvimento a longo prazo.**

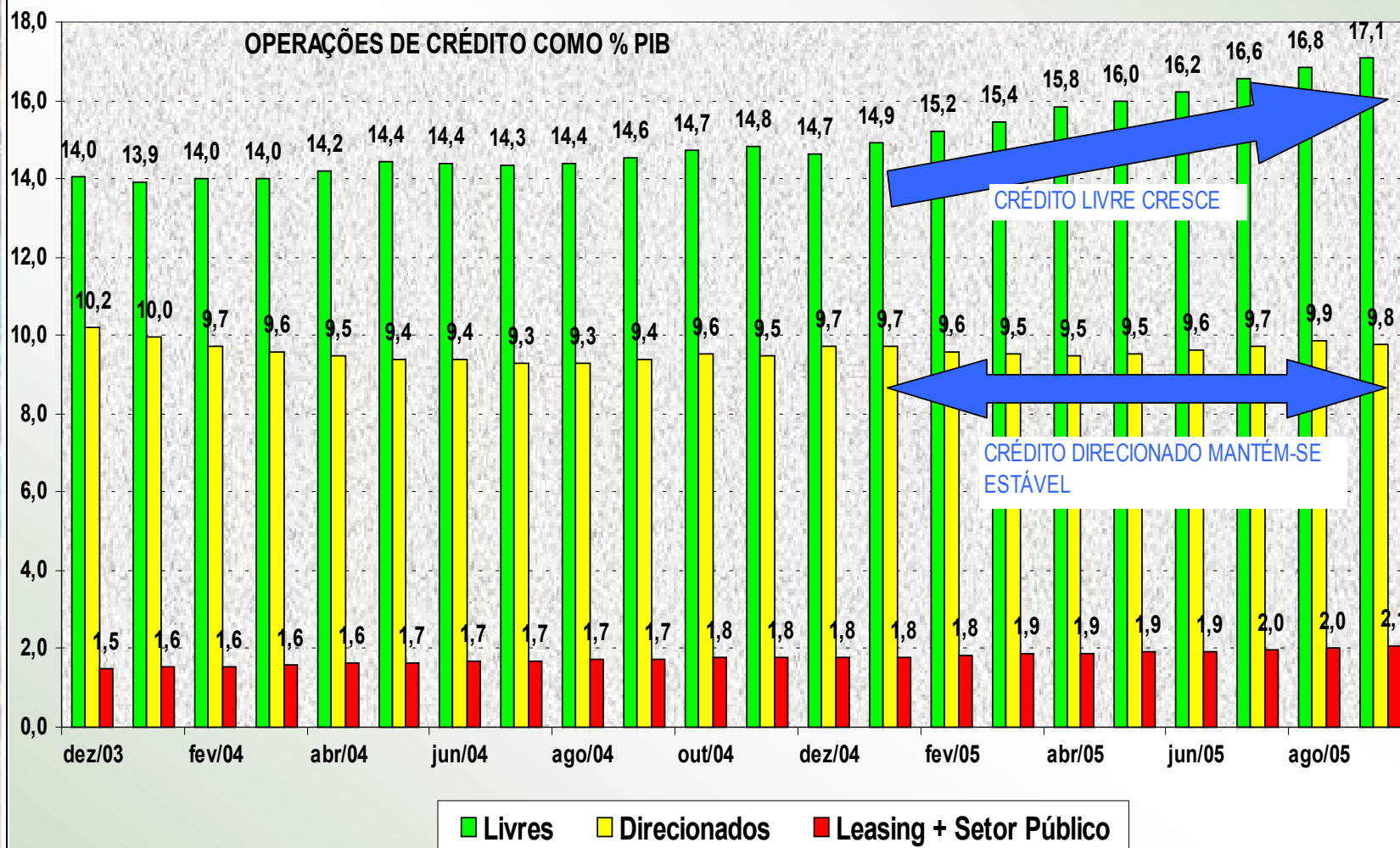
Crédito Brasil



Crédito Brasil

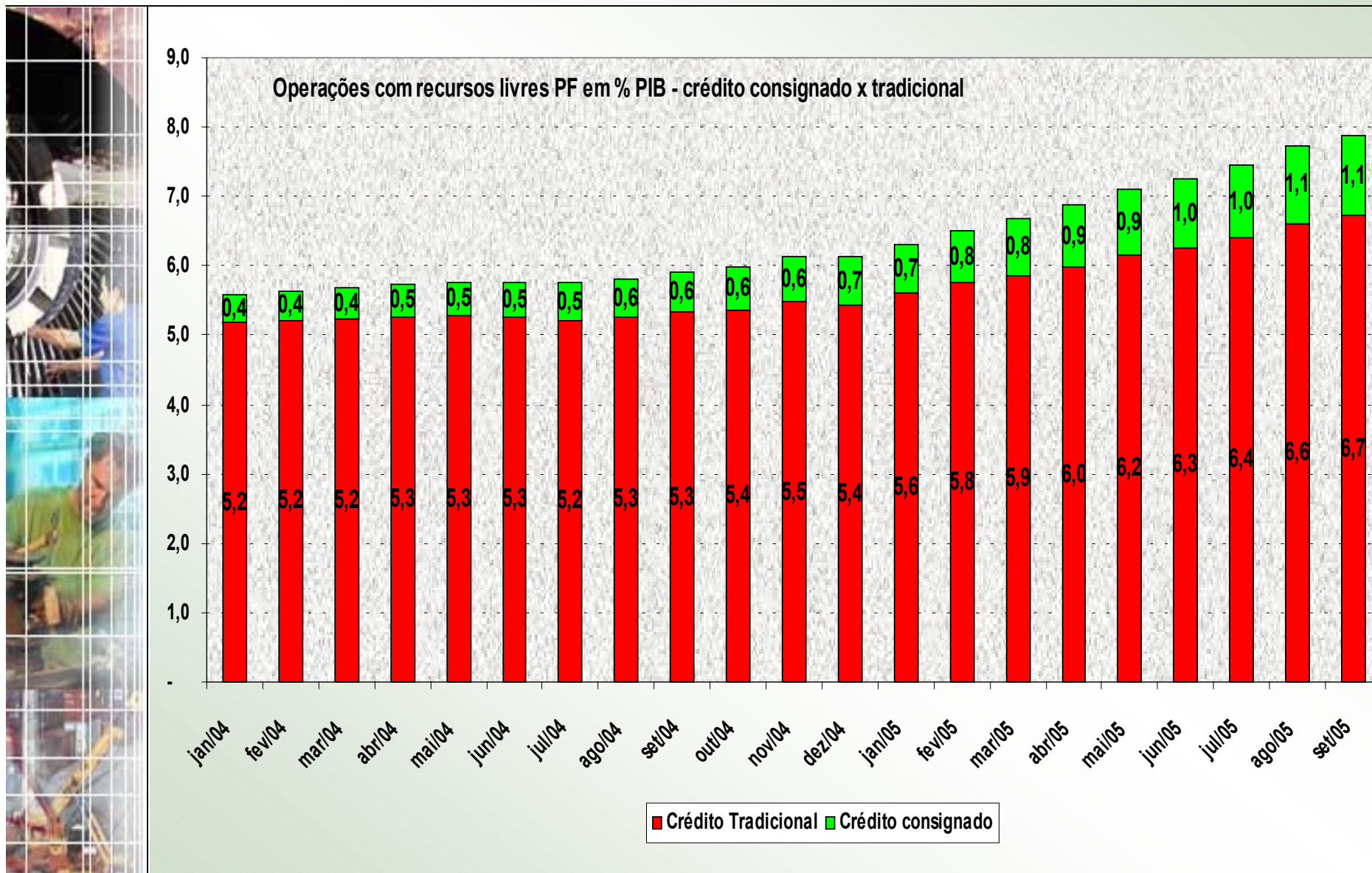
- 
- A vertical strip on the left side of the slide contains a collage of four images. From top to bottom: a close-up of a person's face, a person working at a desk with a computer, a person in a green shirt, and a person working with tools.

Crédito Brasil

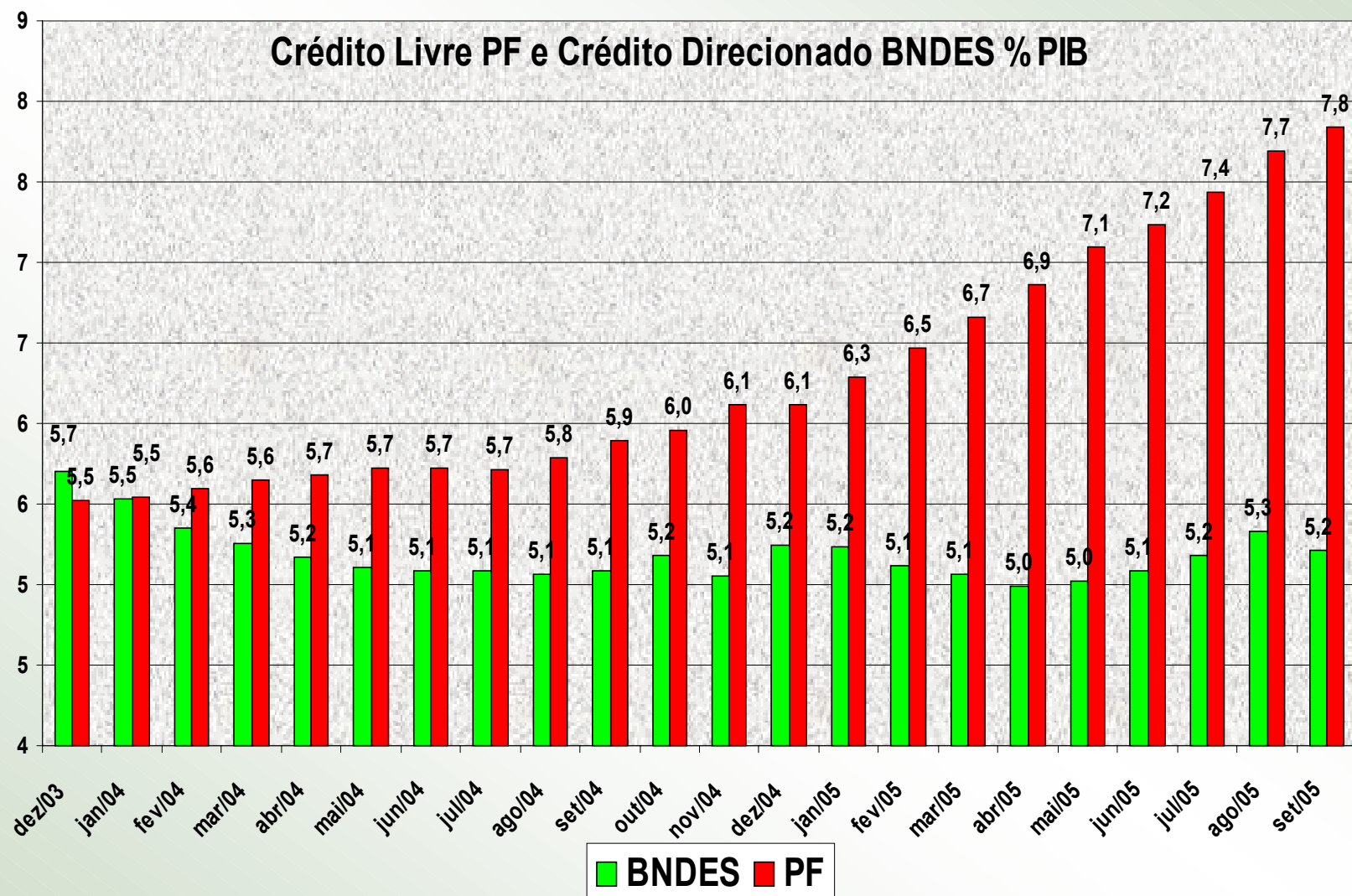


Fonte: Banco Central

Crédito Brasil



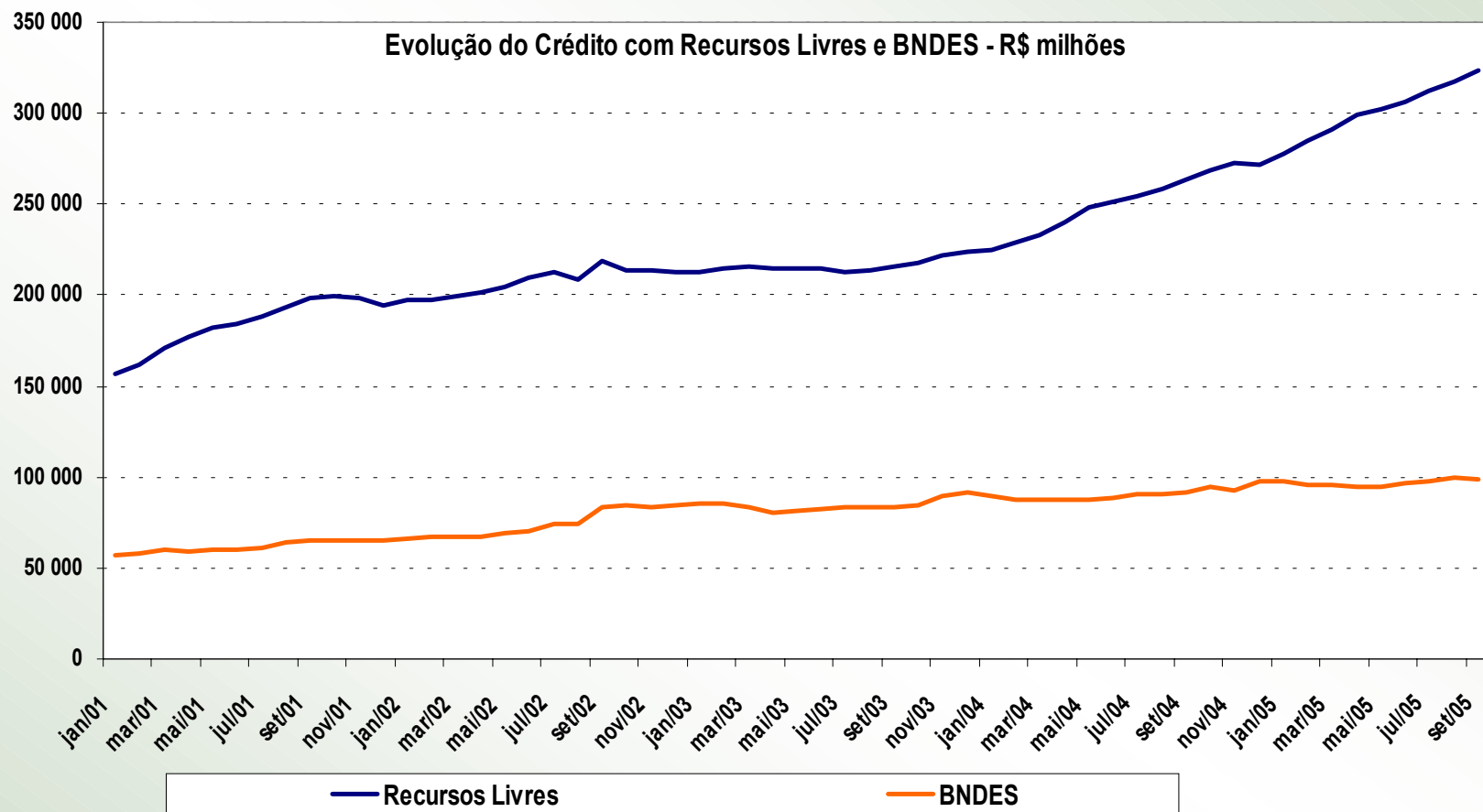
Crédito Brasil



- 
- A vertical strip on the left side of the slide contains a collage of four images. From top to bottom: a person in a white shirt, a person in a blue shirt, a person in a green shirt, and a person in a yellow shirt. The images are separated by a grid pattern.
- O avanço dos recursos livres é o principal responsável pelo crescimento do total de crédito da economia:
 - O crédito livre continua a crescer apesar das elevadas taxas SELIC
 - O segmento que tem mais crescido é o crédito às pessoas físicas que financia principalmente o consumo.

O BNDES e o Mercado de Crédito

O sistema FAT-BNDES tem efeito anti-cíclico



Crédito livre oscila mais do que o crédito do BNDES

O BNDES e o Mercado de Crédito

- 
- A vertical collage of four images is positioned on the left side of the slide. From top to bottom, the images show: a close-up of a person's face, a person working at a desk with a computer, a person in a green shirt, and a person in a yellow shirt.
- Os créditos direcionados têm tido um desempenho mais estável, o que contribui para a estabilidade da economia
 - Nos períodos de crise, dão sustentação ao investimento e evitam queda maior na demanda agregada.
 - Nos períodos de euforia do crédito privado, contribuem para moderar a expansão.
 - Os créditos do BNDES têm se mantido em torno de 5% do PIB.

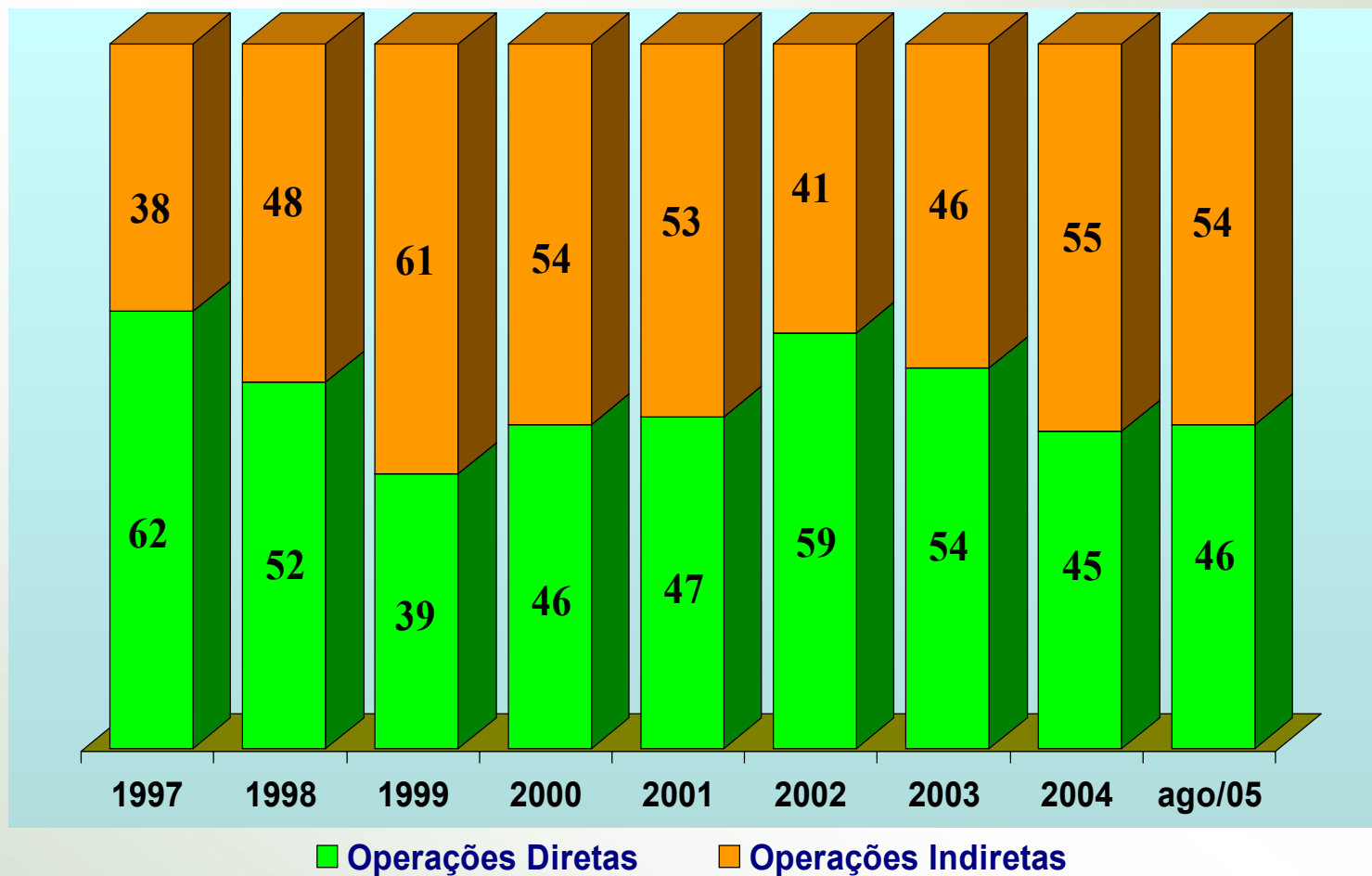
O BNDES e o Mercado de Crédito

- 
- A vertical strip on the left side of the slide contains a collage of four images. From top to bottom: a person in a white shirt, a person in a blue shirt, a person in a green shirt, and a person in a yellow shirt. The images are separated by a grid pattern.
- **Para que o ciclo de crescimento não-inflacionário iniciado em 2004 seja sustentado é desejável que as políticas públicas atuantes sobre os mercados de crédito avancem em dois sentidos:**
 - (1) no que se refere à gestão de curto prazo da demanda agregada, que se encontrem maneiras de elevar a eficácia da política monetária sobre o crédito livre com menor custo e
 - (2) no que se refere à tomada de decisões de longo prazo, que o sistema FAT-BNDES consiga expandir o crédito associado ao investimento.

Crédito BNDES

Desembolsos de acordo com o tipo da operação

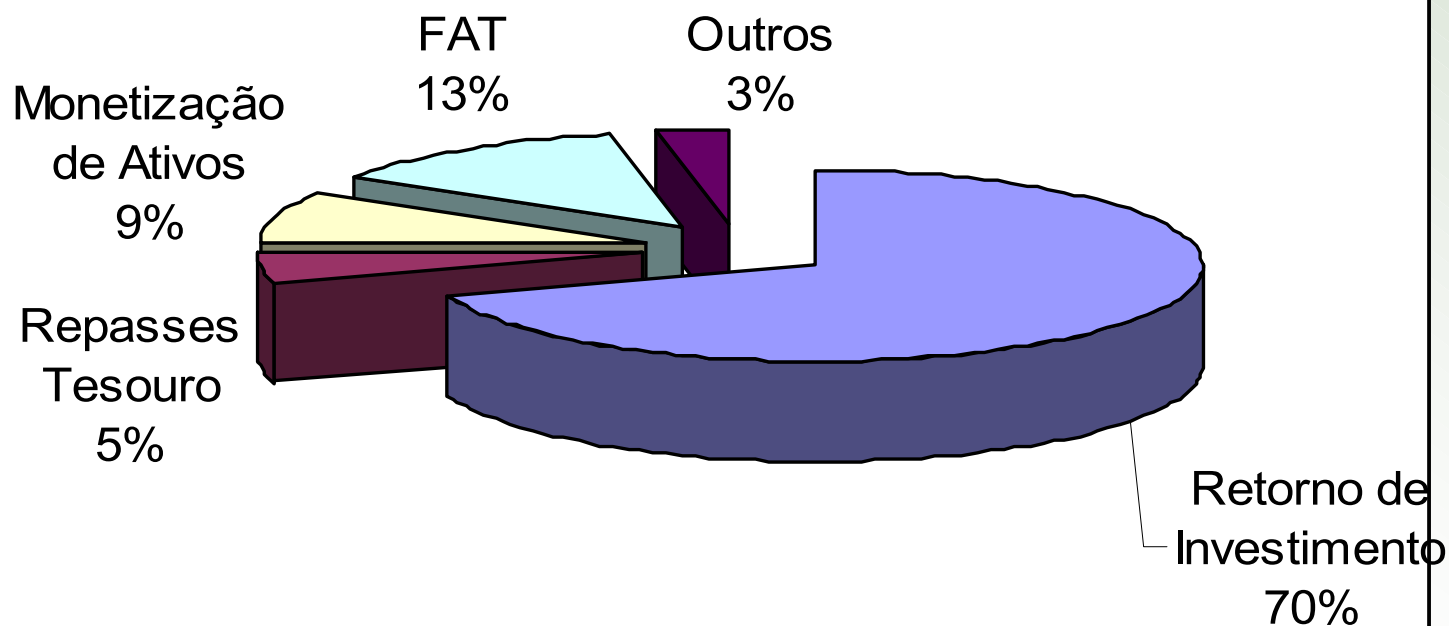
Em %



Fonte: Área Financeira BNDES

Crédito BNDES

Funding 2004 – Fluxo de Caixa

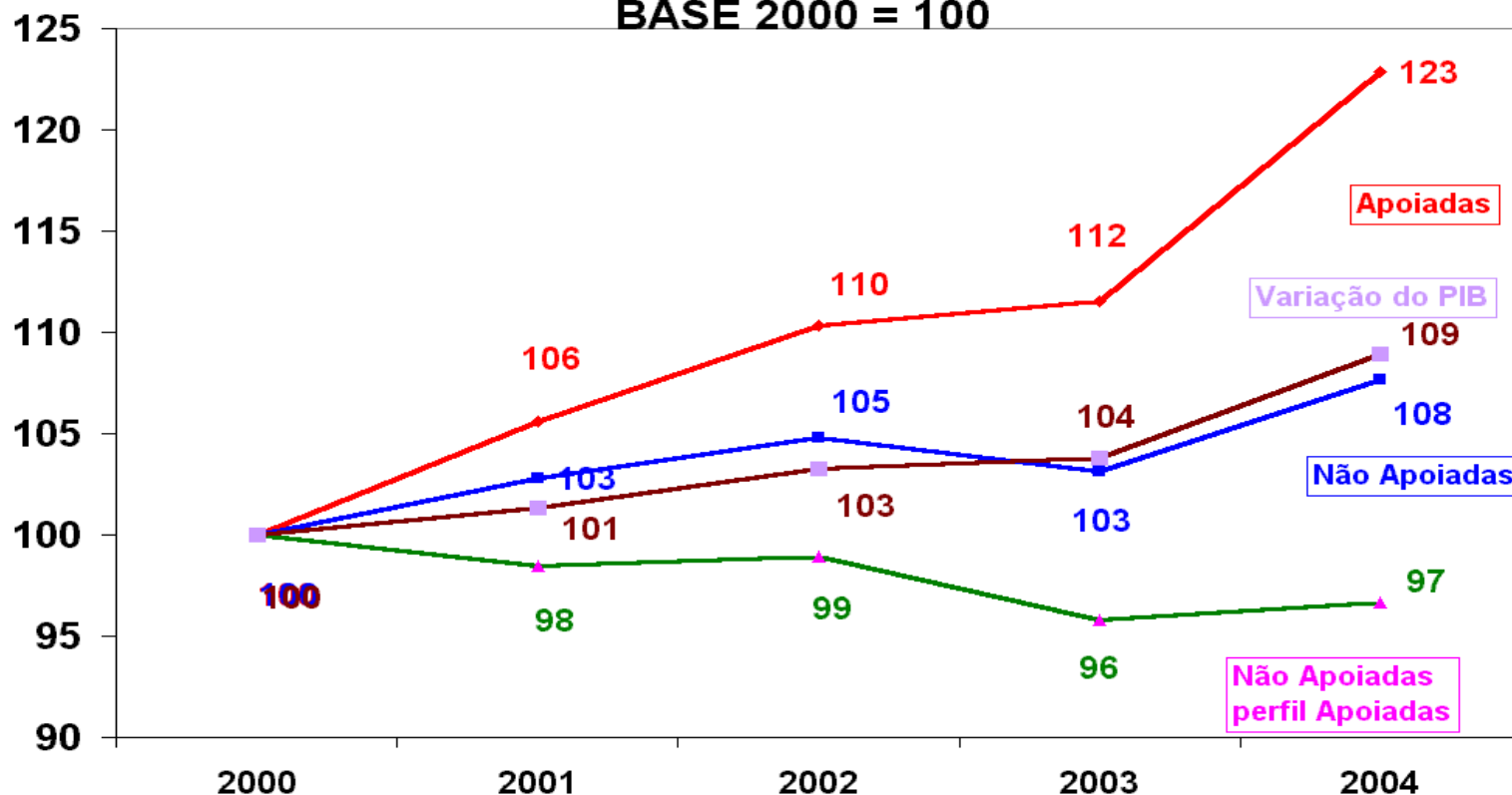


Fonte: Área Financeira BNDES

EMPREGO – EFEITOS DO FINANCIAMENTO DO BNDES

- As empresas apoiadas pelo BNDES apresentam crescimento do emprego formal significativamente maior que as não apoiadas.

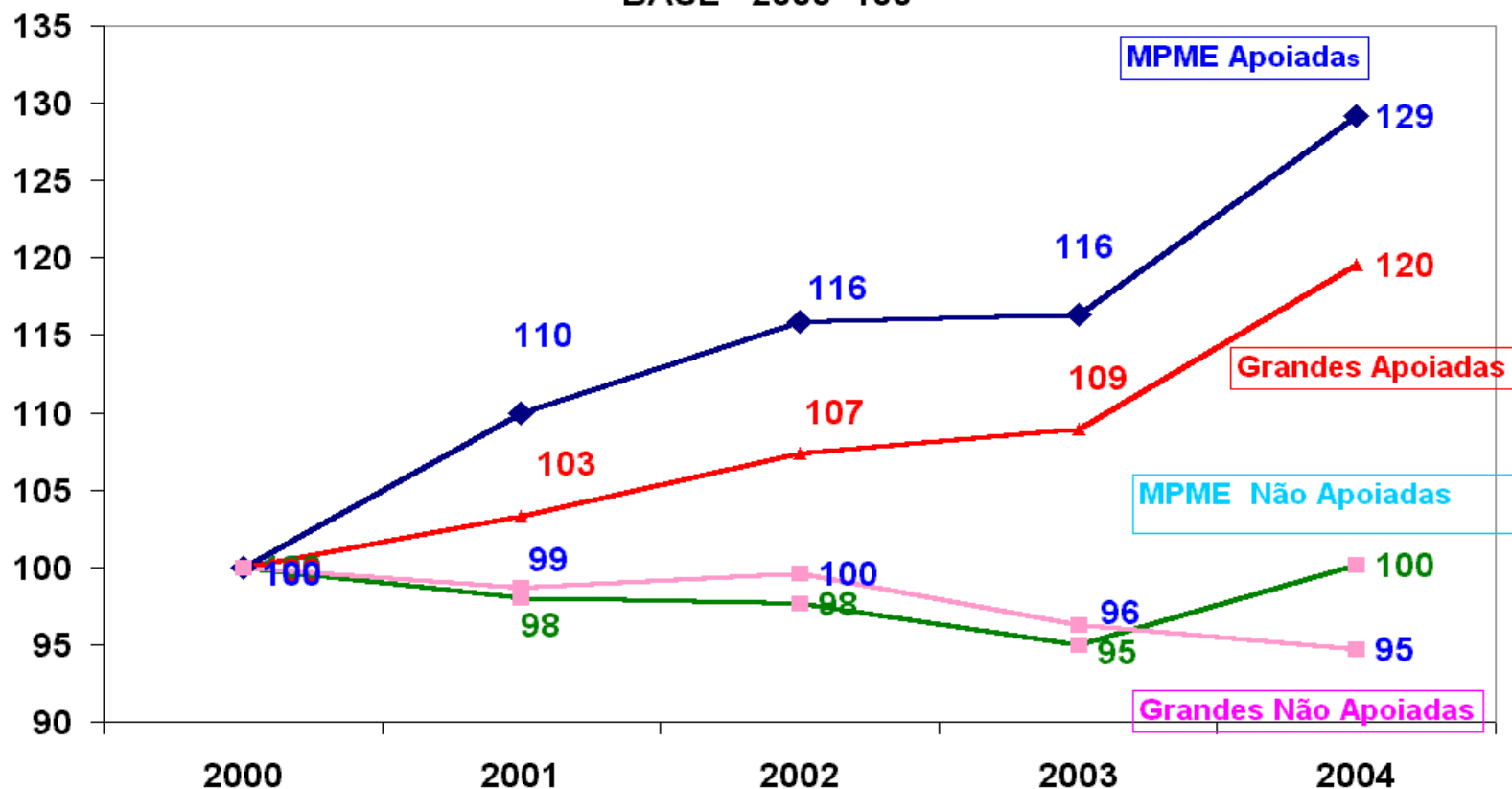
EMPRESAS APOIADAS PELO BNDES X NÃO APOIADAS
BASE 2000 = 100



EMPREGO – EFEITOS DO FINANCIAMENTO DO BNDES

O efeito benéfico é mais forte nas empresas de menor porte.

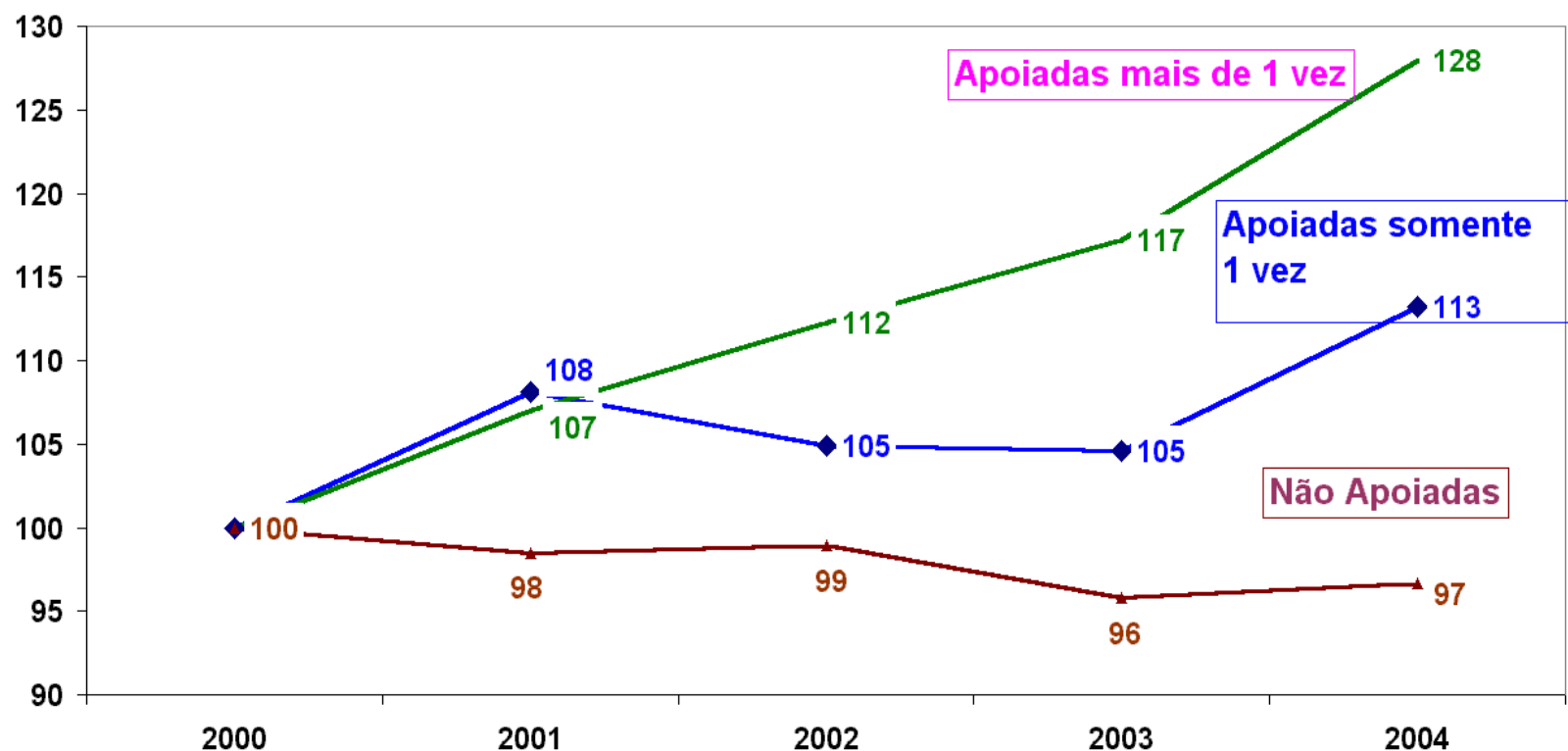
EMPRESAS APOIADAS PELO BNDES X NÃO APOIADAS
POR PORTE
BASE - 2000=100



EMPREGO – EFEITOS DO FINANCIAMENTO DO BNDES

- Empresas com mais de um contrato apresentam crescimento expressivo ao longo de todos os anos no período observado.

EMPRESAS APOIADAS PELO BNDES COMPARADAS ÀS NÃO APOIADAS
POR FREQUÊNCIA DO FINANCIAMENTO - BASE 2000=100



Conclusões

- 
- A volatilidade do crescimento afeta negativamente as decisões de investimento
 - O sistema de crédito é um dos elementos fundamentais de um ambiente favorável ao investimento
 - Instituições, como o sistema FAT-BNDES, que dão suporte às decisões de longo prazo devem ser perenes e previsíveis
 - É preciso ter instrumentos para o fomento ao investimento que não estejam sujeitos às políticas de curto prazo.
 - Condições favoráveis ao investimento são fundamentais para a consolidação do crescimento não inflacionário