



Atualidade do Pensamento de Celso Furtado

Seminário Internacional do Senado Federal - Novembro 2005

*Mesa: Restrições Externas e o Financiamento do
Desenvolvimento*



Demian Fiocca
Vice Presidente - BNDES



Atualidade do Pensamento de Celso Furtado

➤ Marcos de sua trajetória:

- **Nova Teoria do Desenvolvimento (1940/50):
entendimento do sub-desenvolvimento**
- **Teoria Estruturalista latino-americana. junto com
Raul Prebisch**
- **Planejamento econômico (1950/70) como base
teórica de uma política nacional
desenvolvimentista**
- **Correção das diferenças regionais no Brasil:
criação da SUDENE (1959)**
- **Plano Trienal (1963)**
- **Crítico do pensamento econômico conservador
dos anos 1990s**



Atualidade do Pensamento de Celso Furtado

- **A atualidade está no ressurgimento, ainda que parcial, de convicções que ajudaram a moldar o espírito de uma época:**
 - ➔ **A convicção de que as políticas econômicas fazem diferença nos destinos das nações**
 - ➔ **O conceito de que a construção de sociedades melhores dependem de ações conscientes dos homens**
 - ➔ **A vontade de desenvolver o Brasil, uma ética do crescimento econômico**

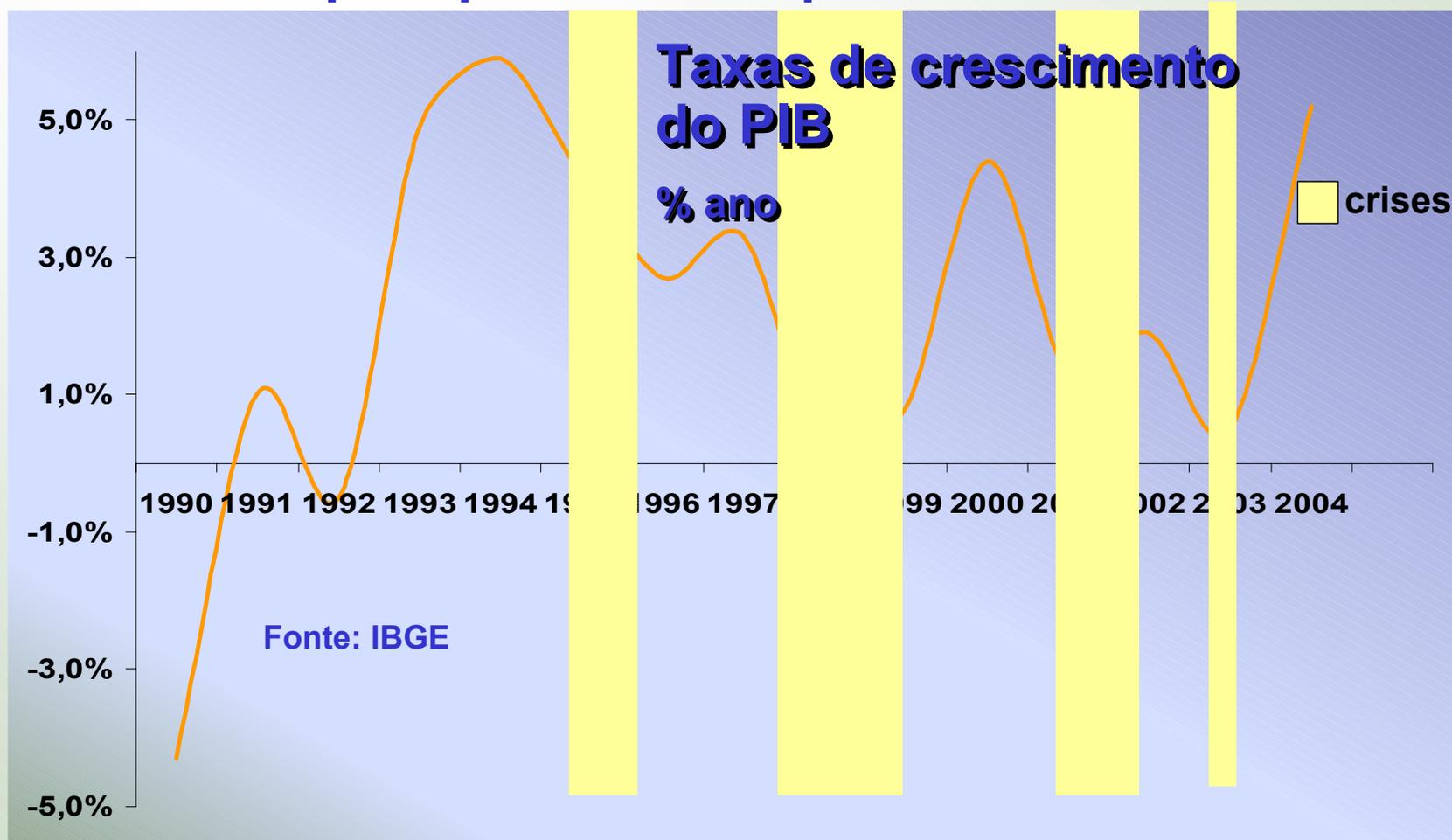


Brasil: Desempenho Macroeconômico

- **Retomada do crescimento com estabilidade de preços**
- **Brasil tinha taxas muito altas de crescimento: foi a economia que mais cresceu no mundo no período 1900-80.**
- **O país agora possui condições para voltar a crescer aceleradamente.**

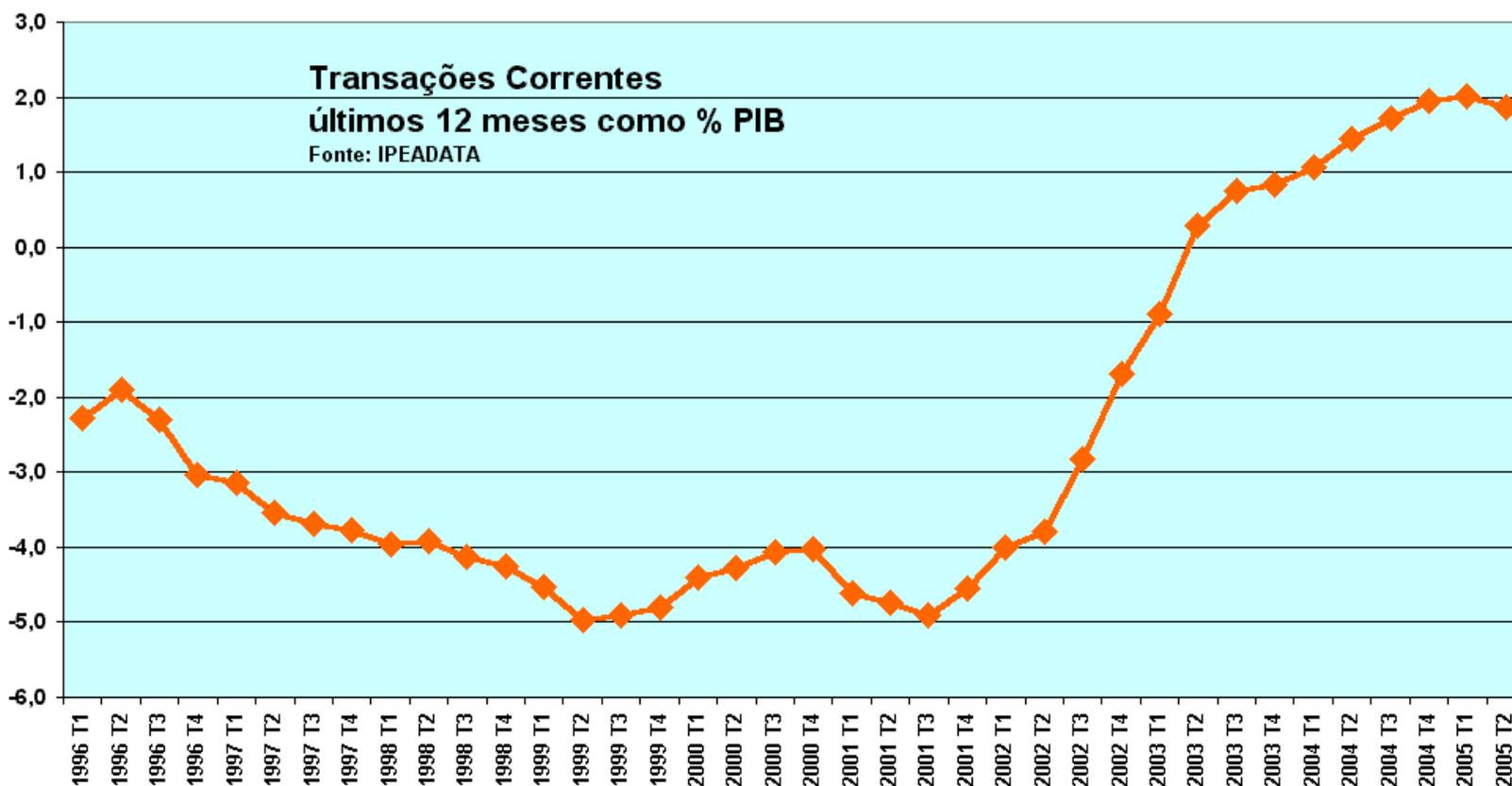
Brasil: Desempenho Macroeconômico

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



Um ciclo robusto iniciou-se em 2004

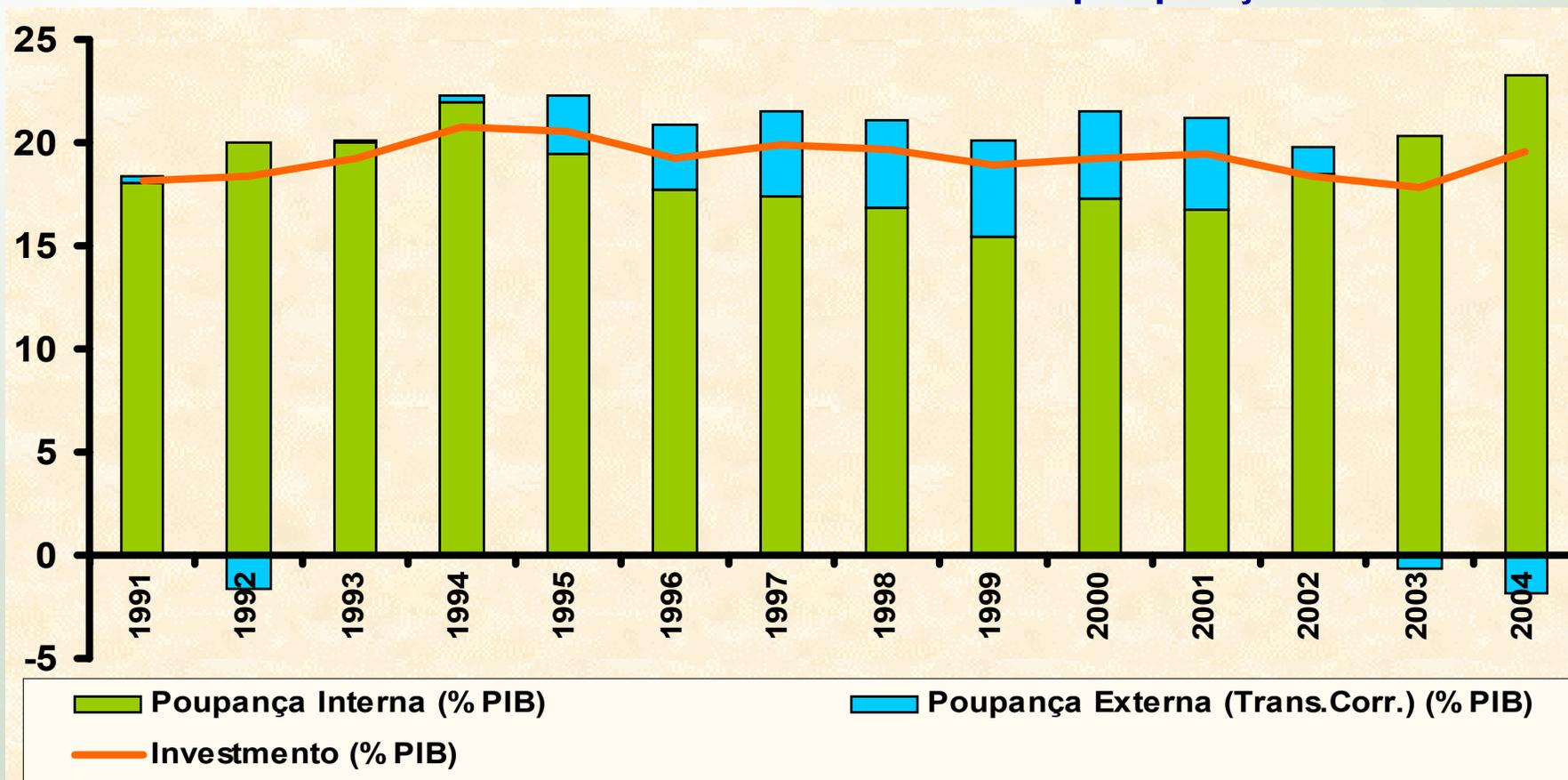
- PIB e saldo de transações correntes crescem simultaneamente.



Um ciclo robusto iniciou-se em 2004

O déficit em Contas Correntes iniciado em 1995 não elevou o nível de investimento/PIB

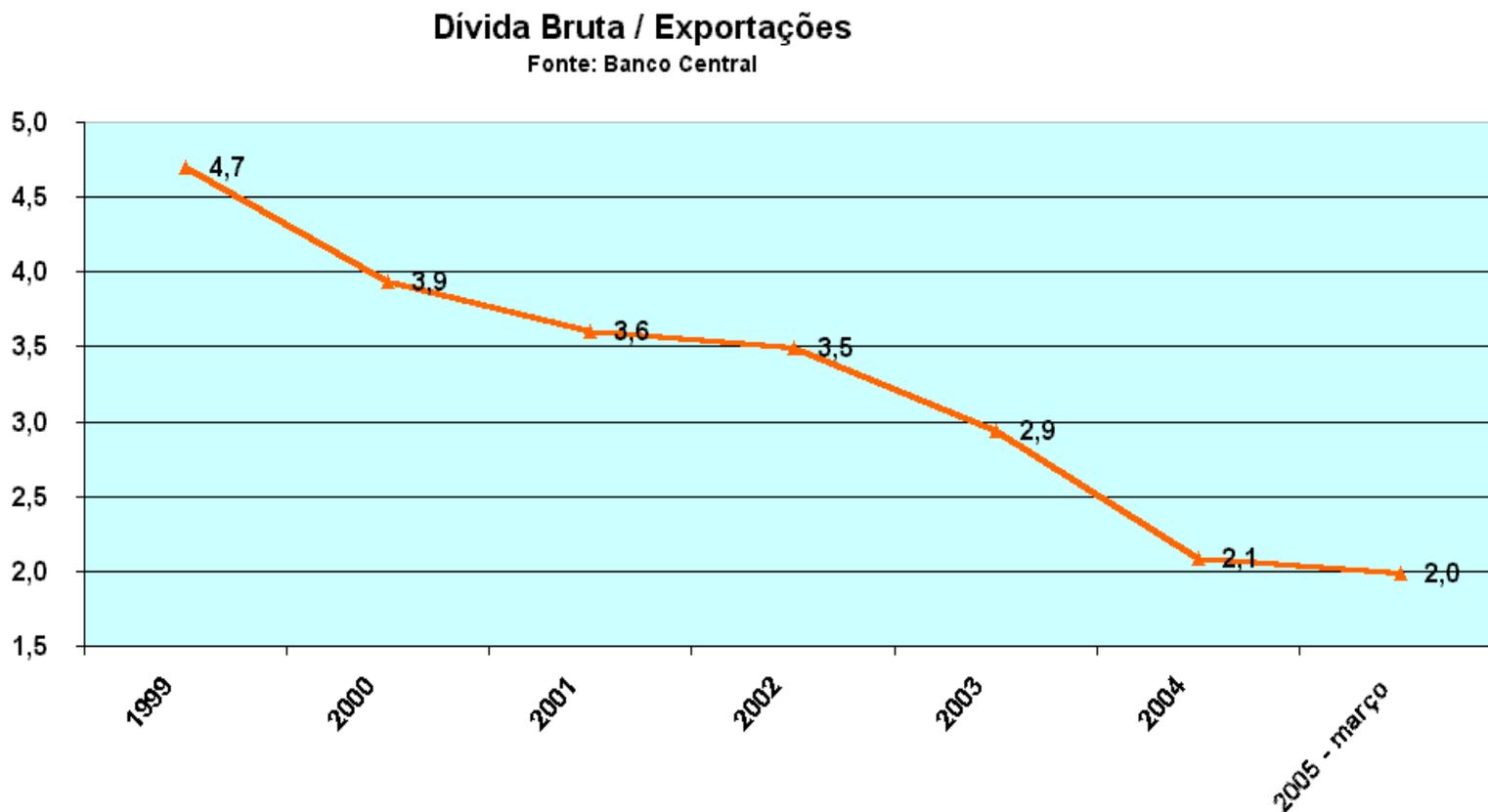
O superávit atual está sendo compensado pelo aumento da poupança interna



Source:IPEADATA

Um ciclo robusto iniciou-se em 2004

- Dívida externa bruta como proporção das exportações caiu de 4,7 em 1999 (ano da desvalorização cambial) para 2,0 em março de 2005.





Um ciclo robusto iniciou-se em 2004

- Existe agora uma notável diversificação nos produtos e mercados de exportação brasileiros.**

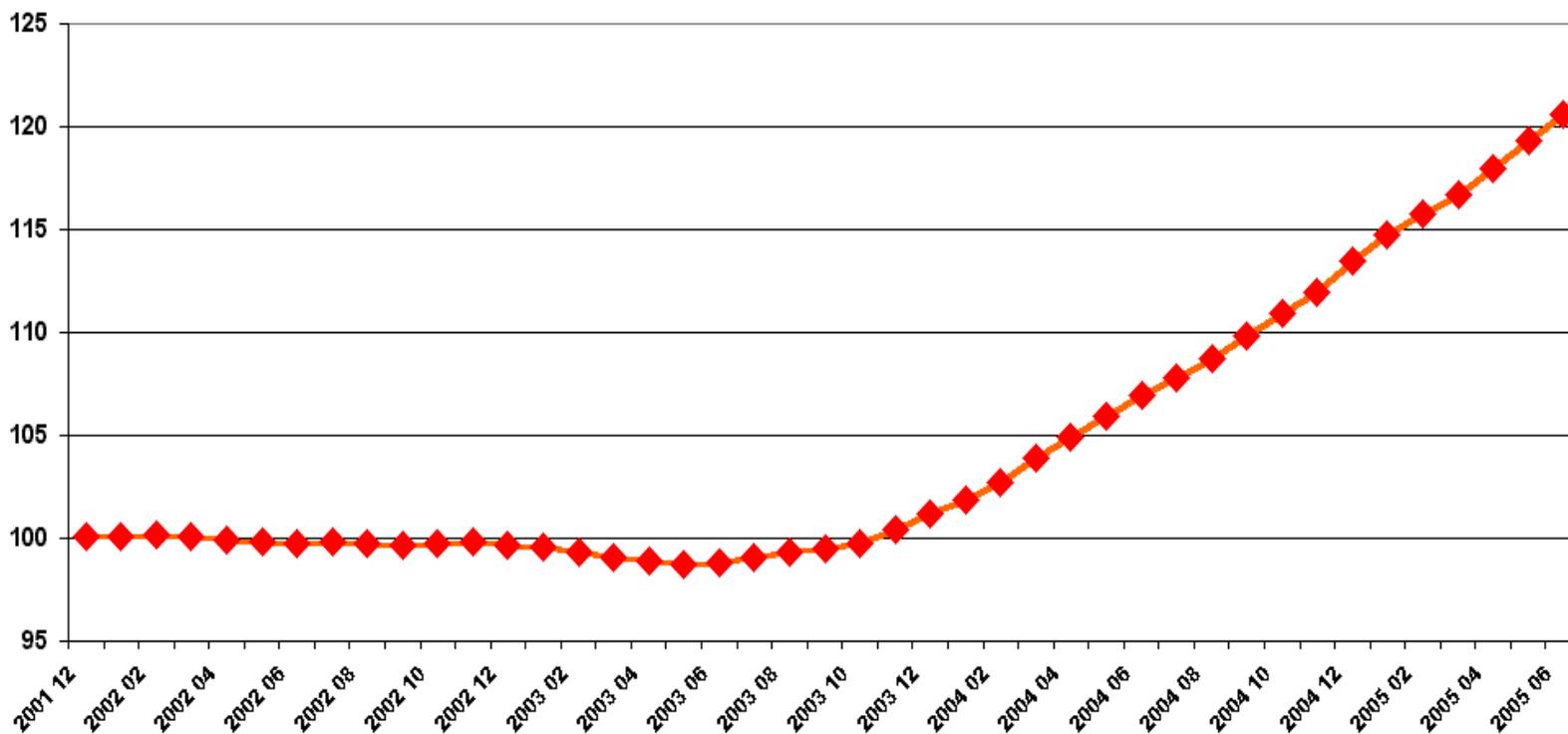
- Diversos setores industriais, bem como o agribusiness, atingiram níveis internacionais de competitividade.**

Um ciclo robusto iniciou-se em 2004

- Aumento na massa salarial
- Em 2004, 1,5 milhões de novos empregos criados.

Massa Salarial Real na Indústria Paulista -

Média dos últimos 12 meses -
Índice base jan/03=100 - fonte: FIESP



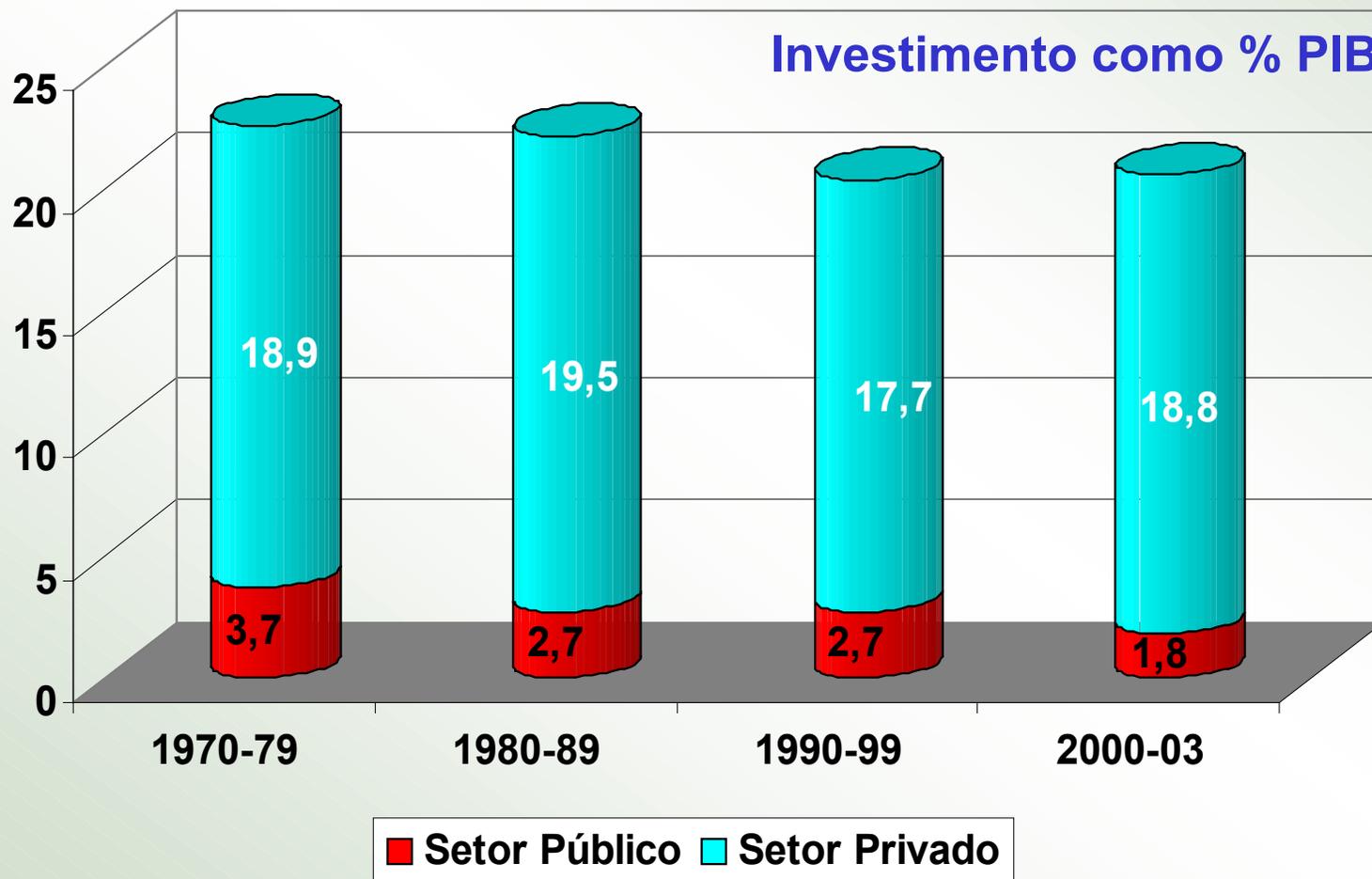
Um ciclo robusto iniciou-se em 2004

Verificação de riscos ao crescimento:

- *Inflação:* controlada.....OK
- *Consistência da demanda agregada:* iniciada pela balança comercial, ganhou fora com o investimento e disseminou-se com a expansão da renda.....OK
- *Situação Fiscal:* Dívida Líquida/PIB reverte tendência de 1994-2002.....OK
- *Estabilidade institucional:* muito boa.....OK
- *Balanço de Pagamentos:* excelente.....OK
- *Expansão da infra-estrutura:* ?
- *Apoio ao investimento:* bons instrumentos.....OK

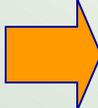
As prioridades atuais:

O Brasil sofreu uma redução do investimento público durante décadas



As prioridades atuais:

- **Para fortalecer o ciclo atual é necessário:**
 - **Direcionar crédito para investimentos, de modo a elevar o nível de investimento/PIB.**
 - **Acelerar investimentos em infra-estrutura.**
 - **Continuar a expansão das exportações.**

 **O BNDES atua nestas três prioridades e está entre os mais importantes instrumentos de política econômica para a sustentação de desenvolvimento a longo prazo.**



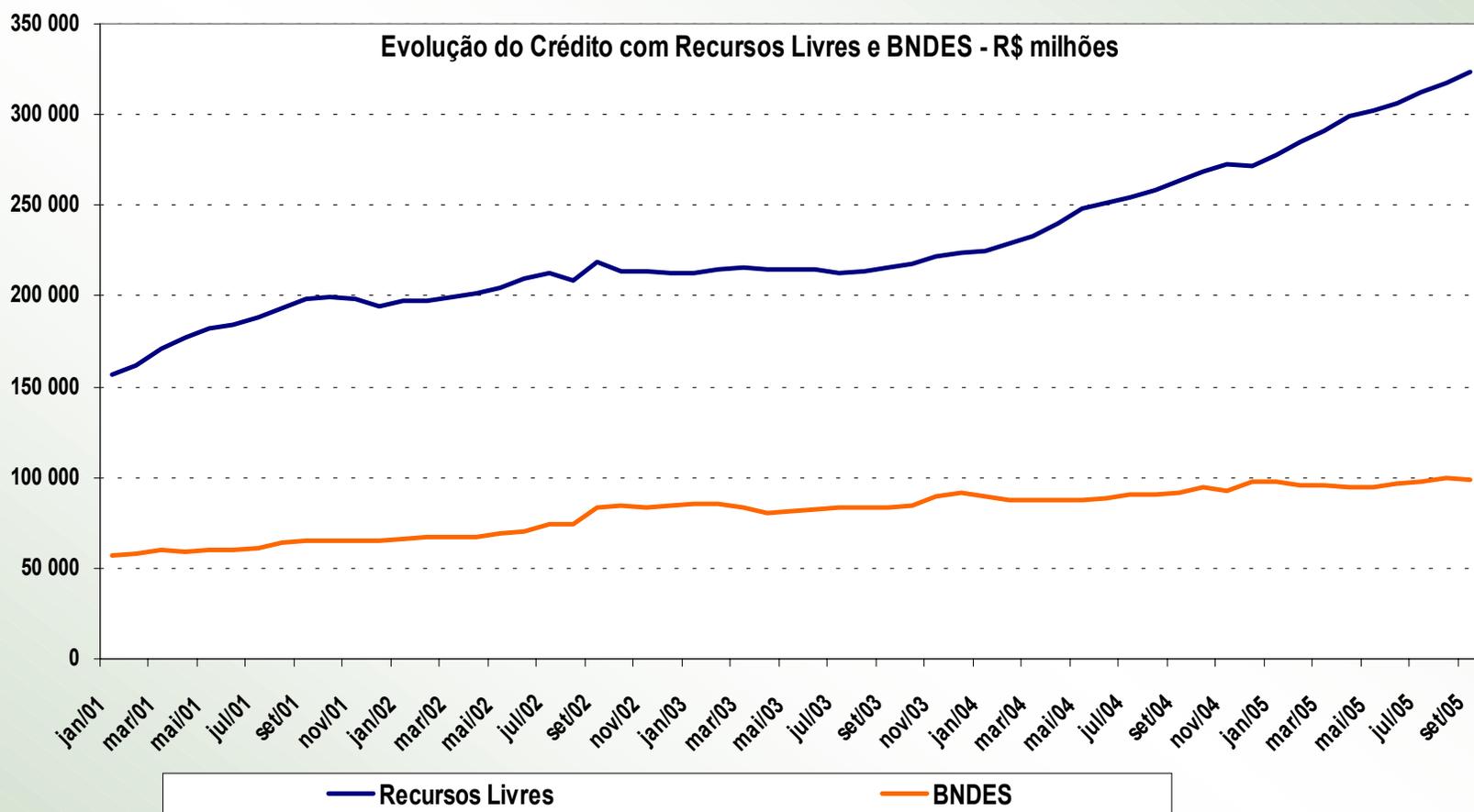
A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

- ✓ **O sistema FAT-BNDES tem efeito anti-cíclico**
- ✓ **Excelente funding sem efeitos orçamentários**
- ✓ **Rentabilidade adequada e bons indicadores de qualidade de ativo**
- ✓ **Apóia pequenas e médias empresas, com impacto muito positivo sobre o emprego**
- ✓ **Financiamento à exportação**



A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

✓ O sistema FAT-BNDES tem efeito anti-cíclico

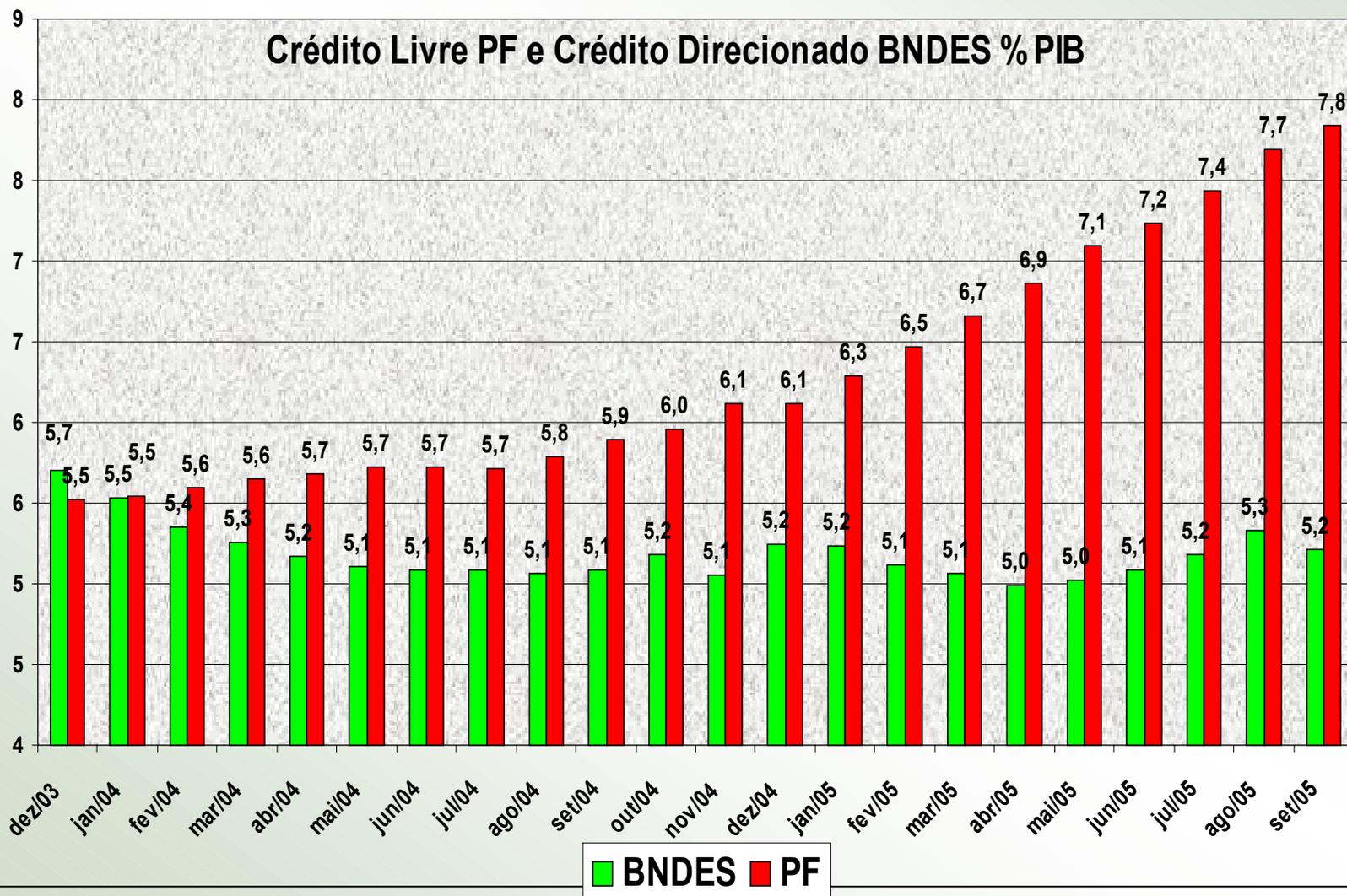


Crédito livre oscila mais do que o crédito do BNDES



A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

✓ O sistema FAT-BNDES tem efeito anti-cíclico





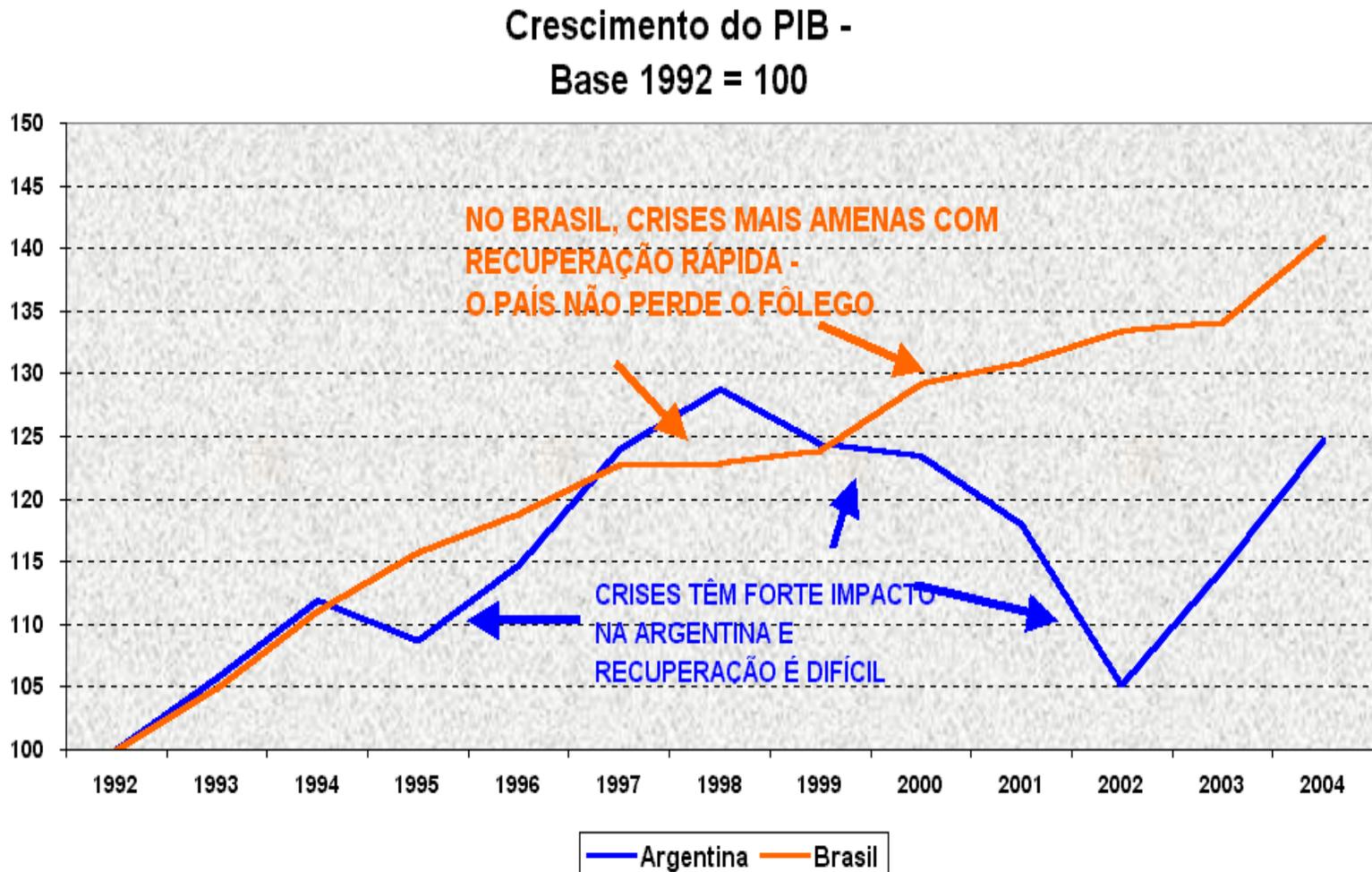
A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

- ✓ **O sistema FAT-BNDES tem efeito anti-cíclico**
- **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.**



A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

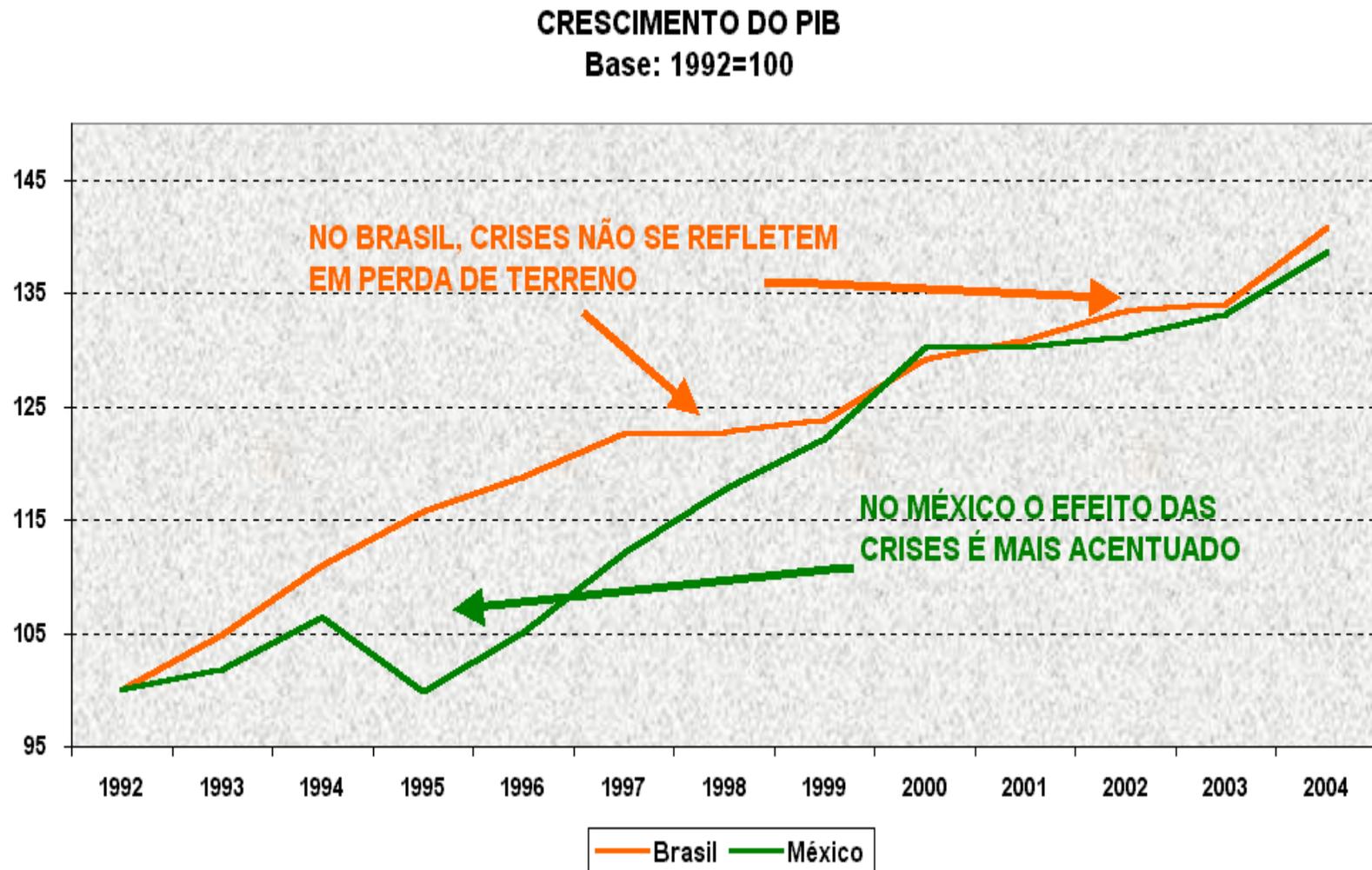
✓ O sistema FAT-BNDES tem efeito anti-cíclico





A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

✓ O sistema FAT-BNDES tem efeito anti-cíclico

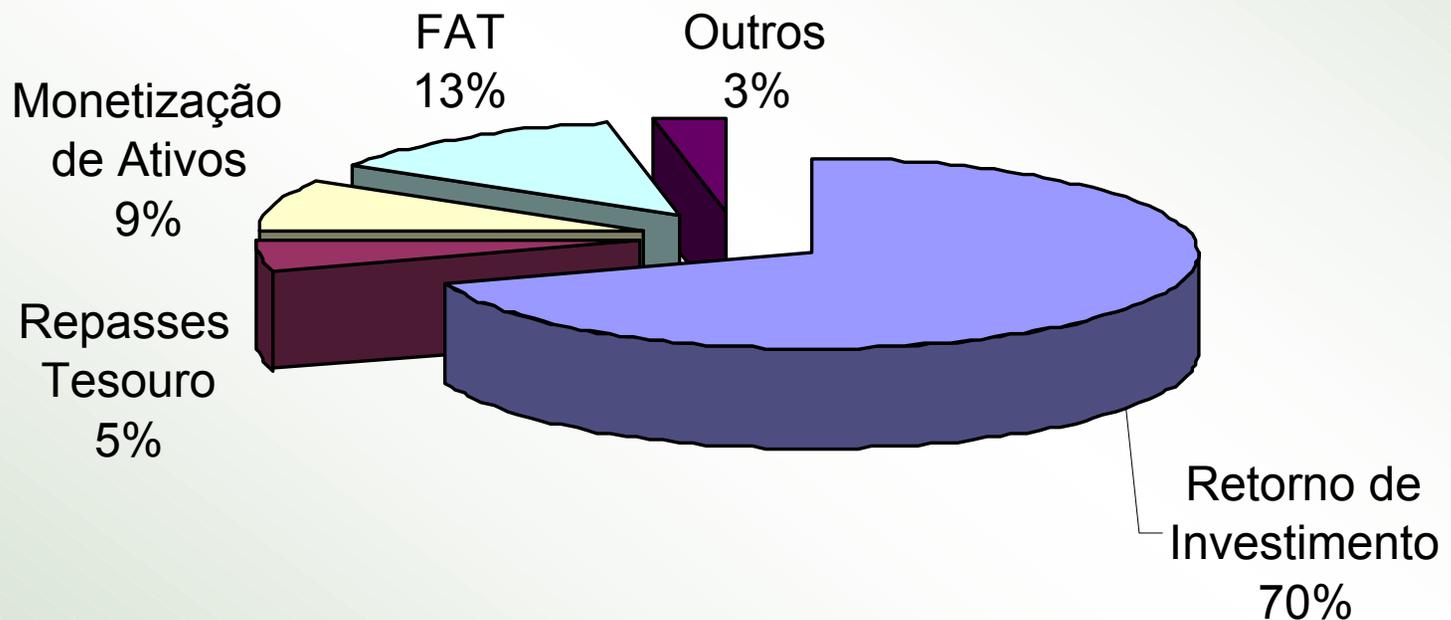




A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

✓ Excelente funding sem efeitos orçamentários

Fonte de Recursos em 2004 – Fluxo de Caixa



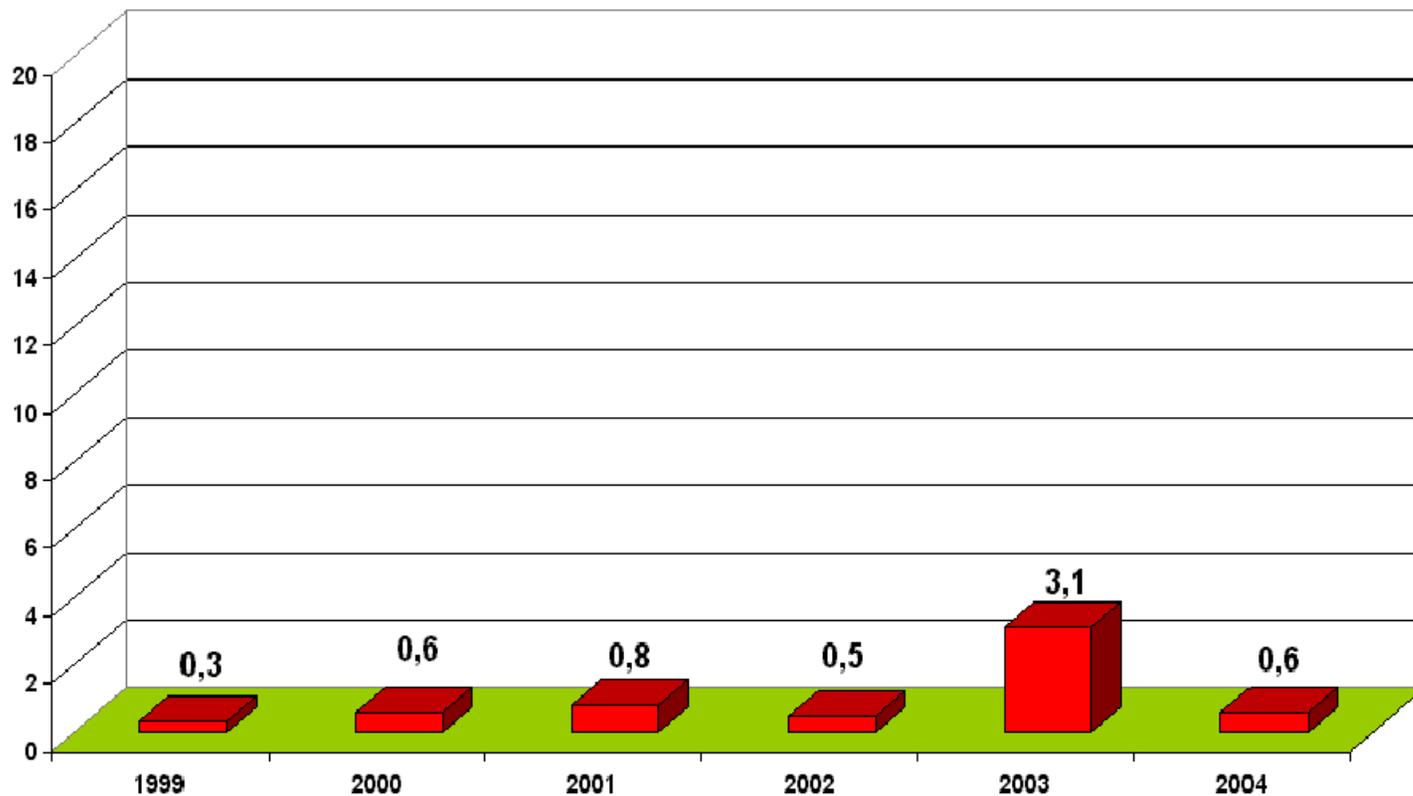
Fonte: Área Financeira BNDES



A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

✓ Rentabilidade e boa qualidade de ativos

INADIMPLÊNCIA % - BNDES



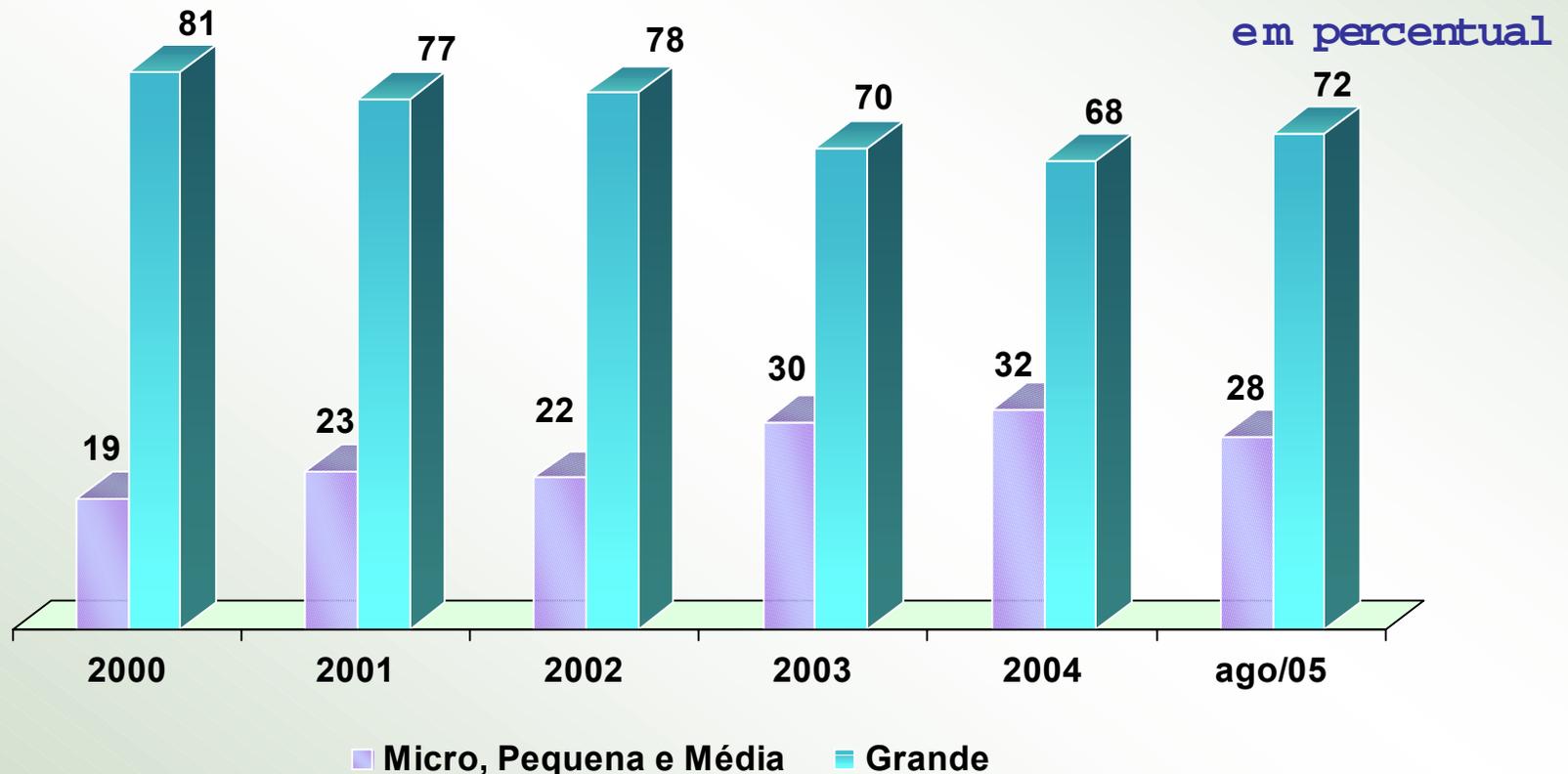
Fonte: Área Financeira do BNDES



A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

- ✓ Apóia pequenas e médias empresas, com impacto muito positivo sobre o emprego

Desembolsos segundo Porte da Empresa

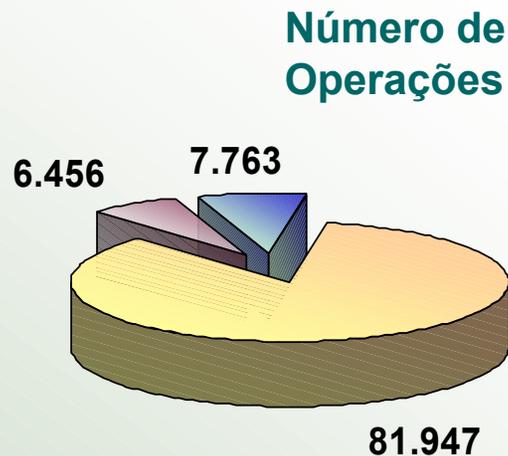


Obs: Exclui operações no mercado secundário

A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

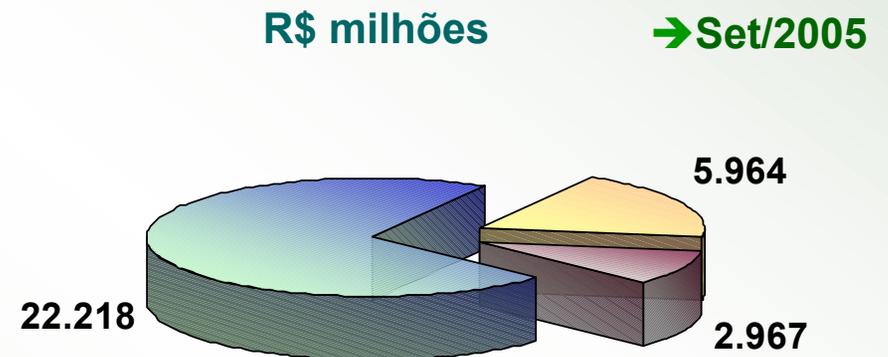
- ✓ Apóia pequenas e médias empresas, com impacto muito positivo sobre o emprego

Desembolsos segundo Porte da Empresa



- micro e pequena e pessoa física
- média
- grande

Obs.: Exclui operações no mercado secundário



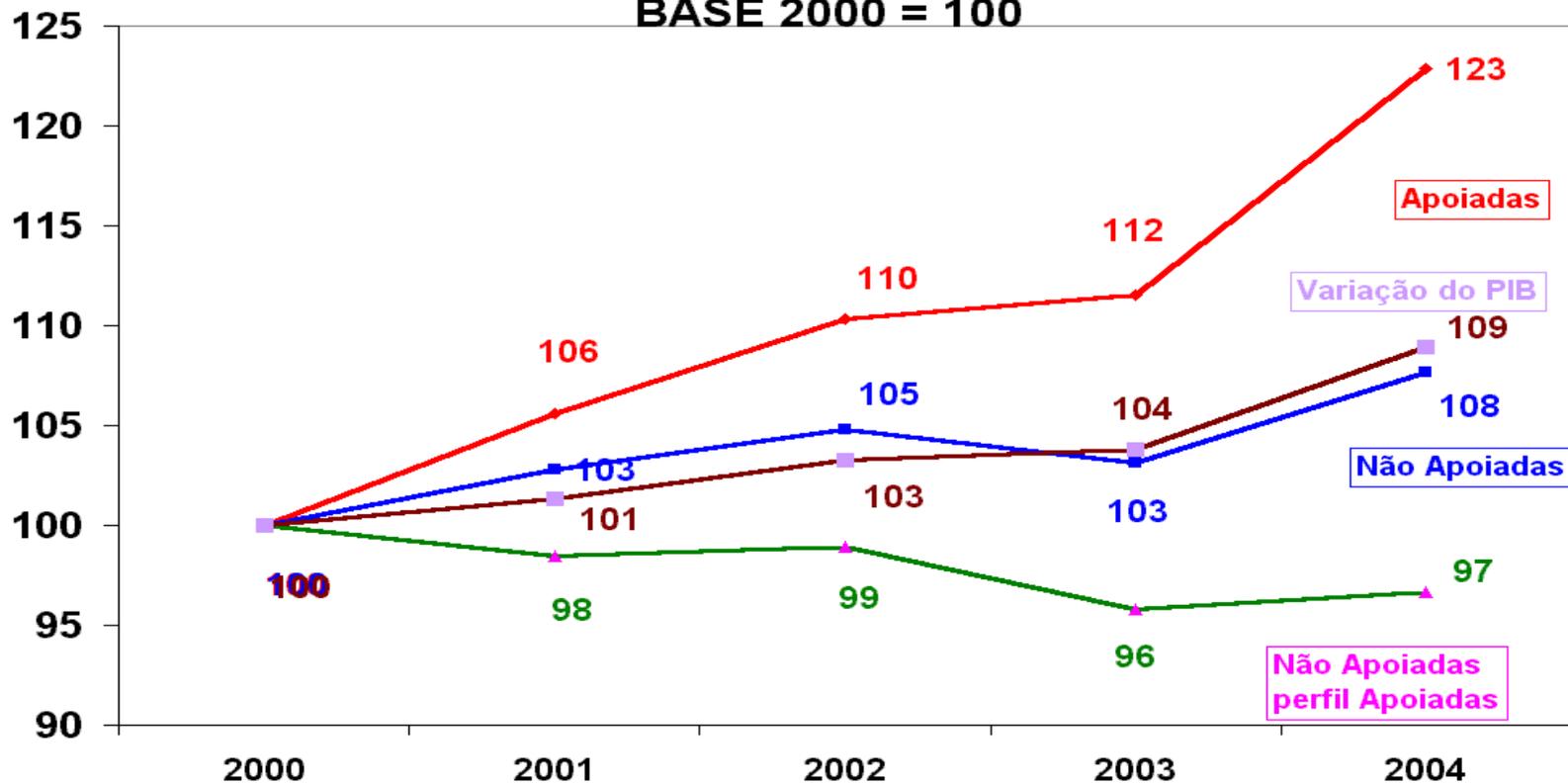
- micro e pequena e pessoa física
- média
- grande



A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

- ✓ Apóia pequenas e médias empresas, com impacto muito positivo sobre o emprego

EMPRESAS APOIADAS PELO BNDES X NÃO APOIADAS
BASE 2000 = 100

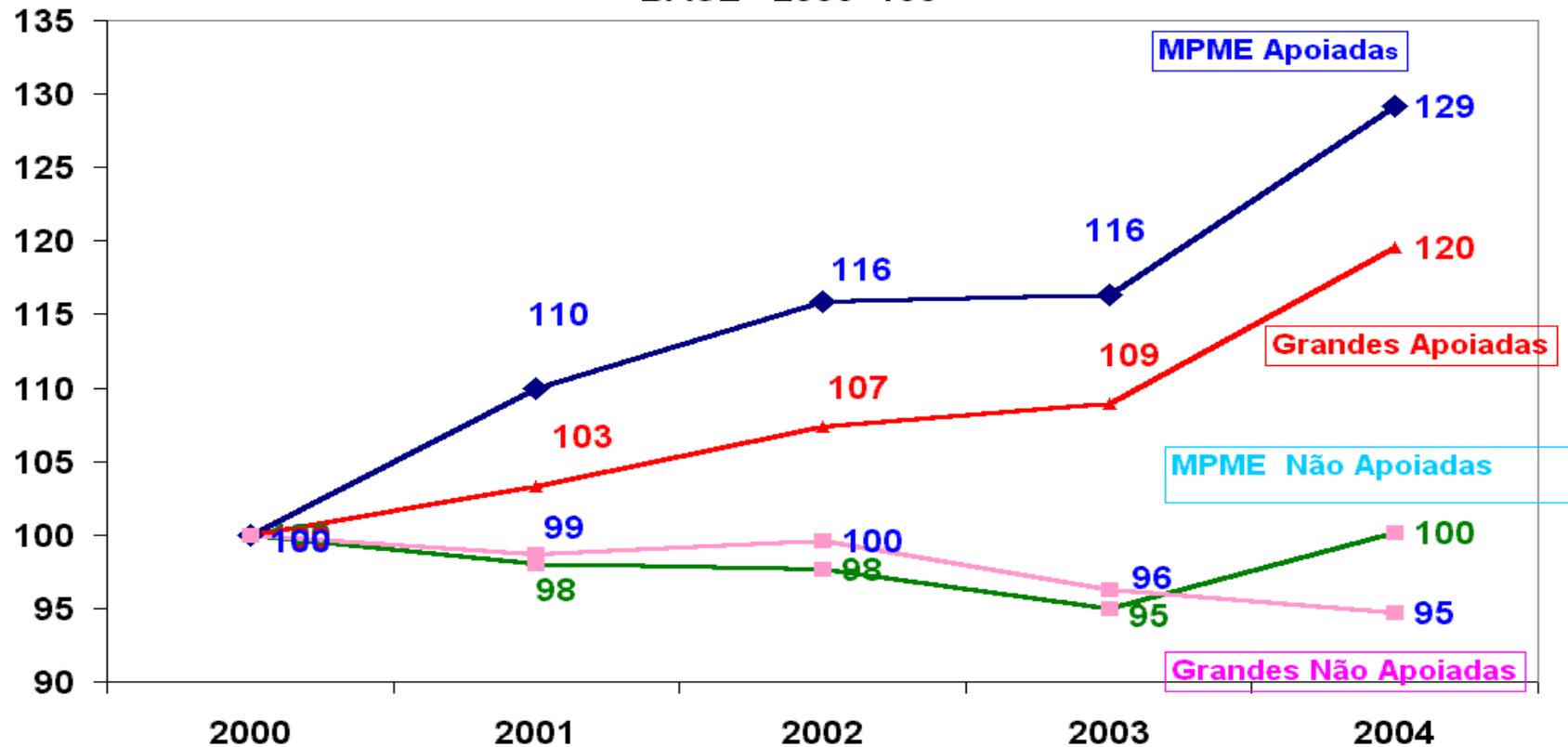




A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

✓ Apóia pequenas e médias empresas, com impacto muito positivo sobre o emprego

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

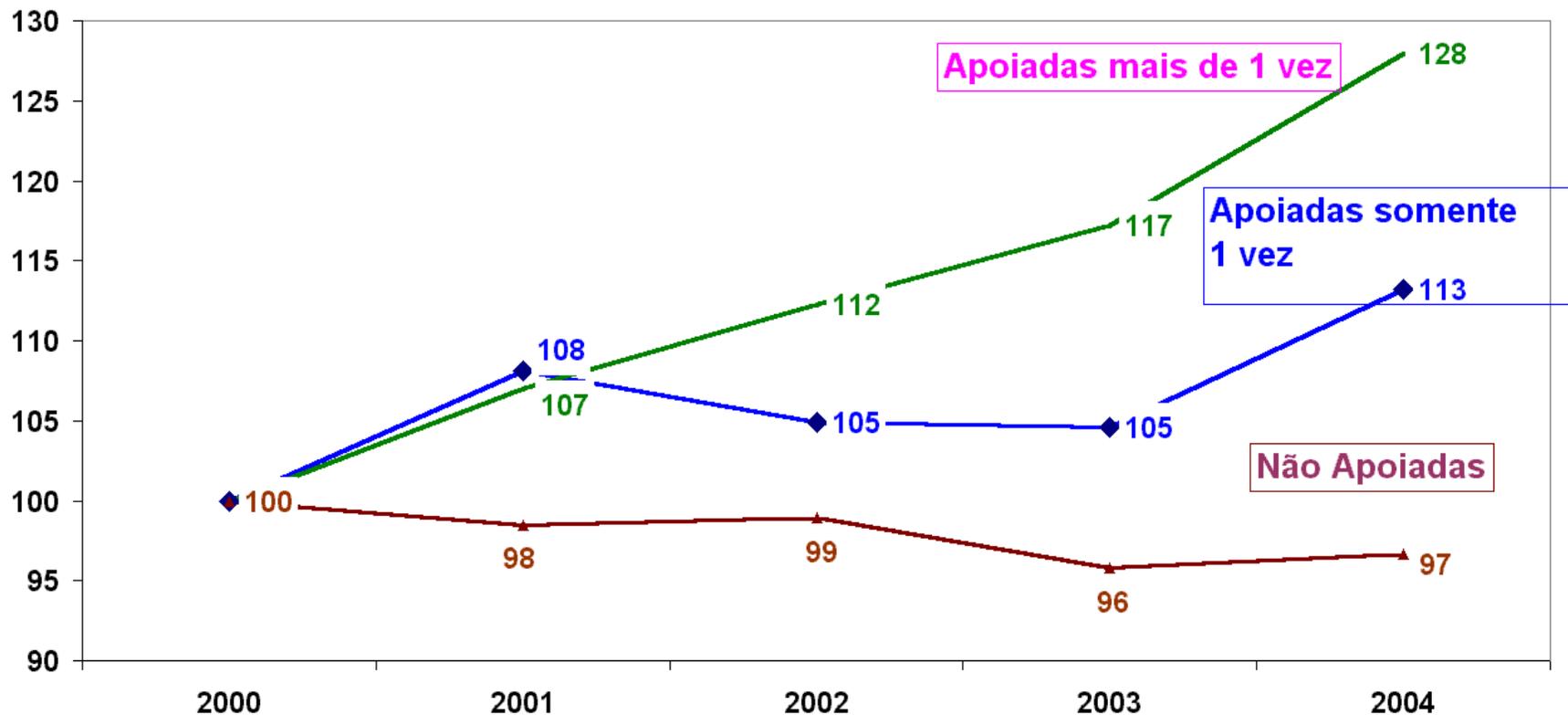




A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

✓ Apóia pequenas e médias empresas, com impacto muito positivo sobre o emprego

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

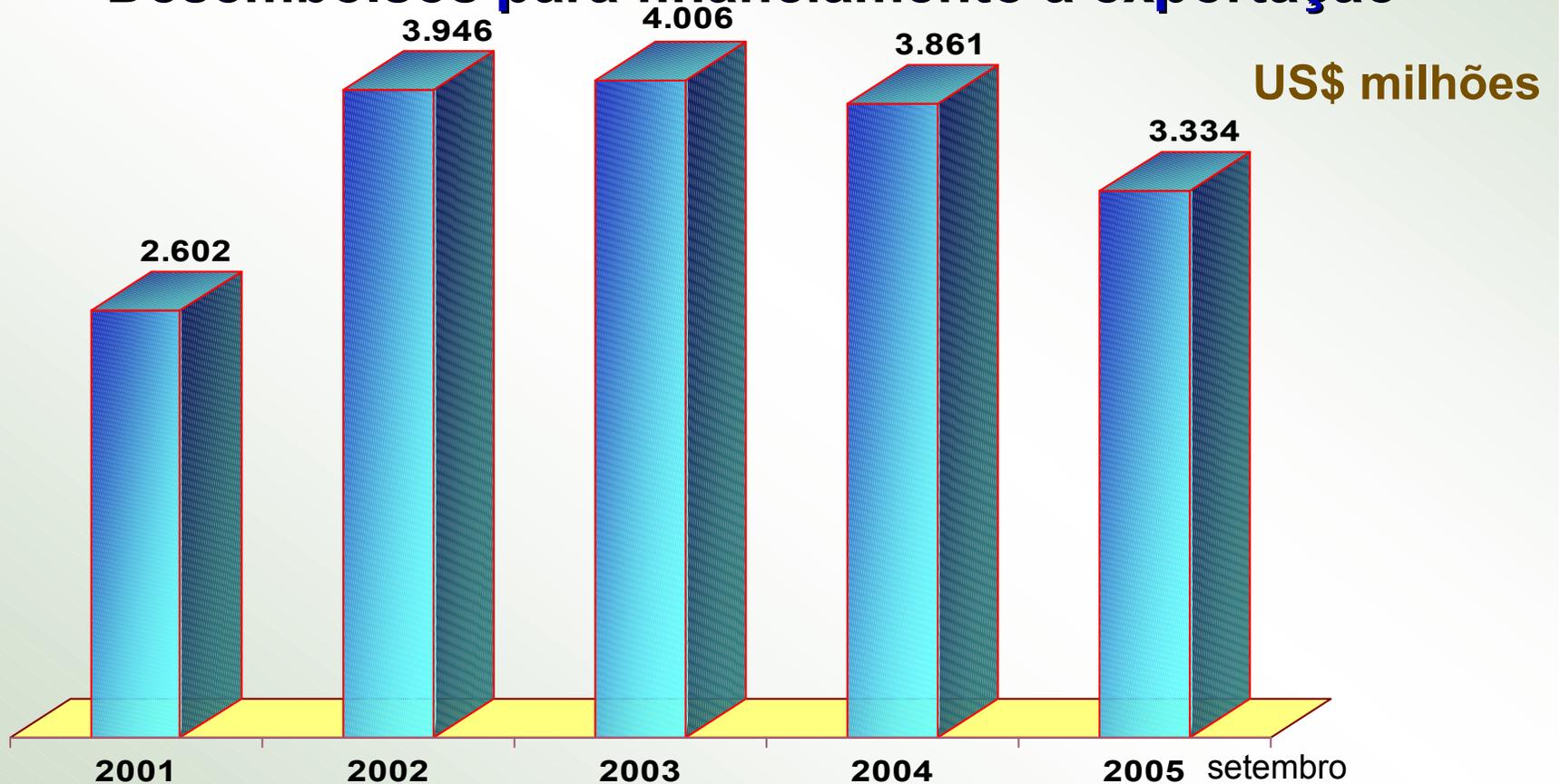




A contribuição do BNDES ao Desenvolvimento

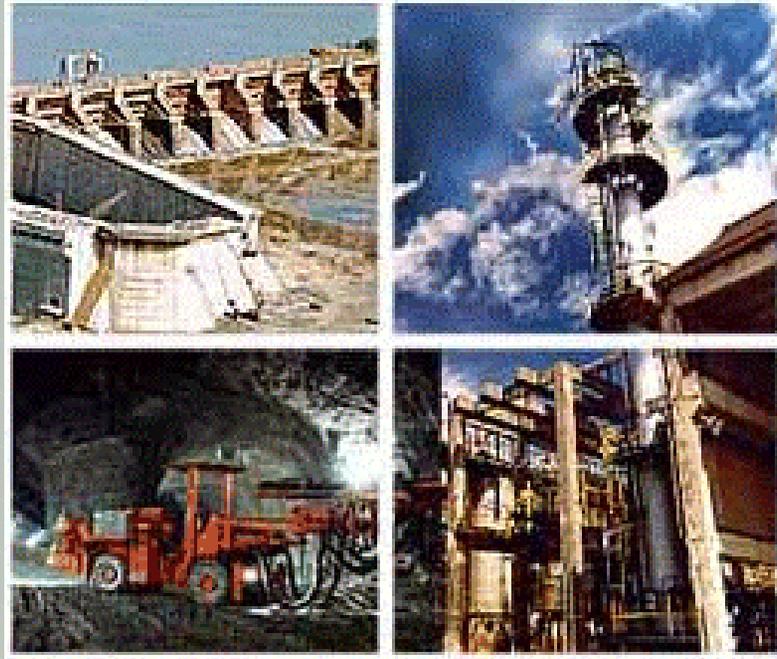
✓ Financiamento à exportação

Desembolsos para financiamento à exportação



Conclusões

- **A instabilidade inibe decisões de investimento:**
 - há menos fatores de instabilidade no horizonte
- **Instituições que dão suporte às decisões de longo prazo devem ser perenes e previsíveis:**
 - O Brasil tem boas instituições
- **O sistema de crédito é fundamental para um ambiente favorável ao investimento:**
 - O Brasil conta o FAT-BNDES e com bancos privados sólidos
- **Instrumentos para o fomento ao investimento não devem estar sujeitos às políticas de curto prazo:**
 - A TJLP tem missão e regras diferentes da política monetária
- **Quando passar o ruído político, veremos que o Brasil está em um rumo positivo**



www.bndes.gov.br
