

Desafios do Financiamento a Longo Prazo

Luciano Coutinho

IBEF

São Paulo, 27 de Agosto 2010

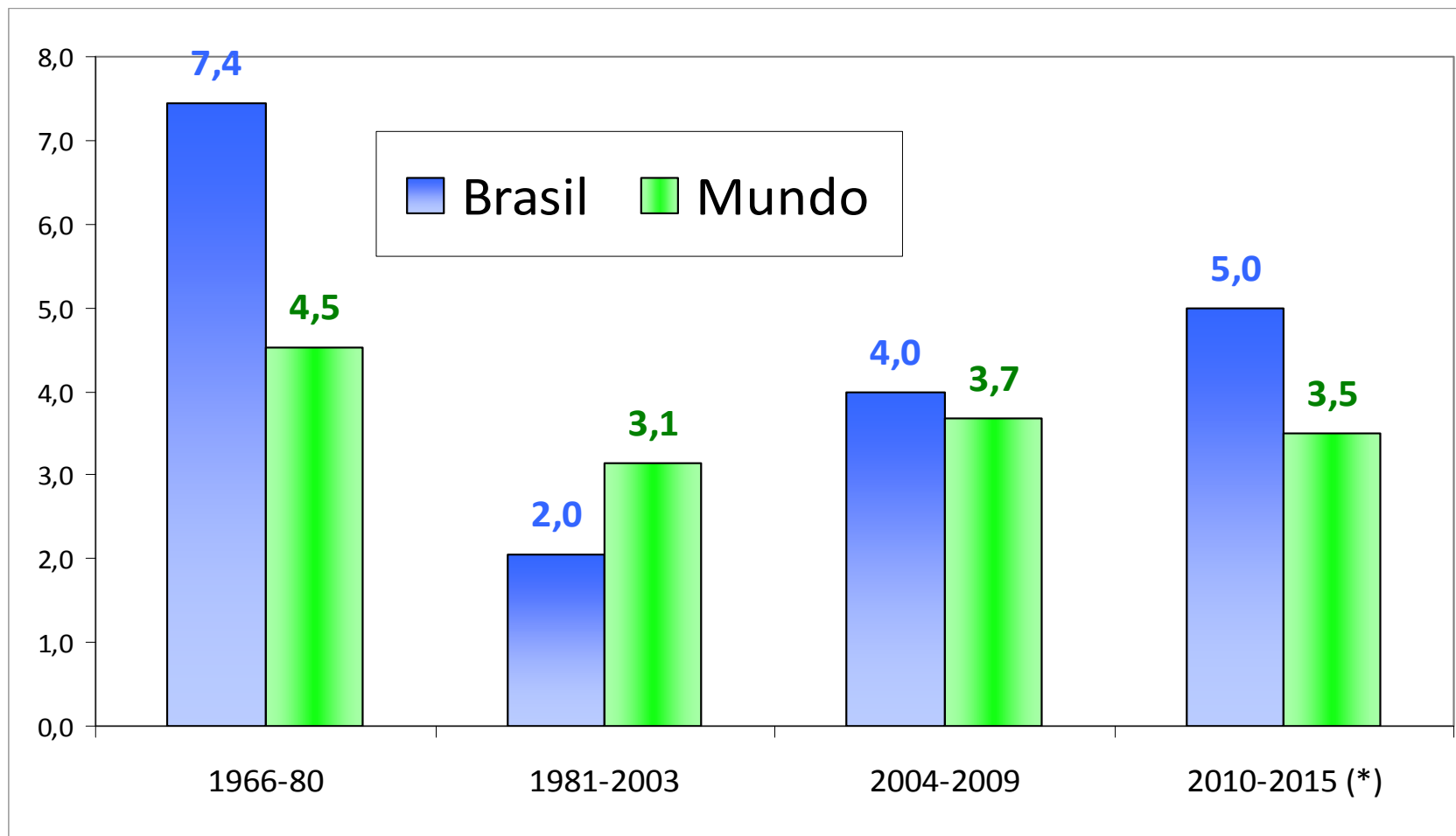


- A trajetória recente da economia brasileira
- As perspectivas do Investimento
- Os desafios do financiamento a longo prazo

Brasil voltou a crescer a taxas expressivas depois de 25 anos



Brasil e Mundo: Taxas de Crescimento do PIB em %



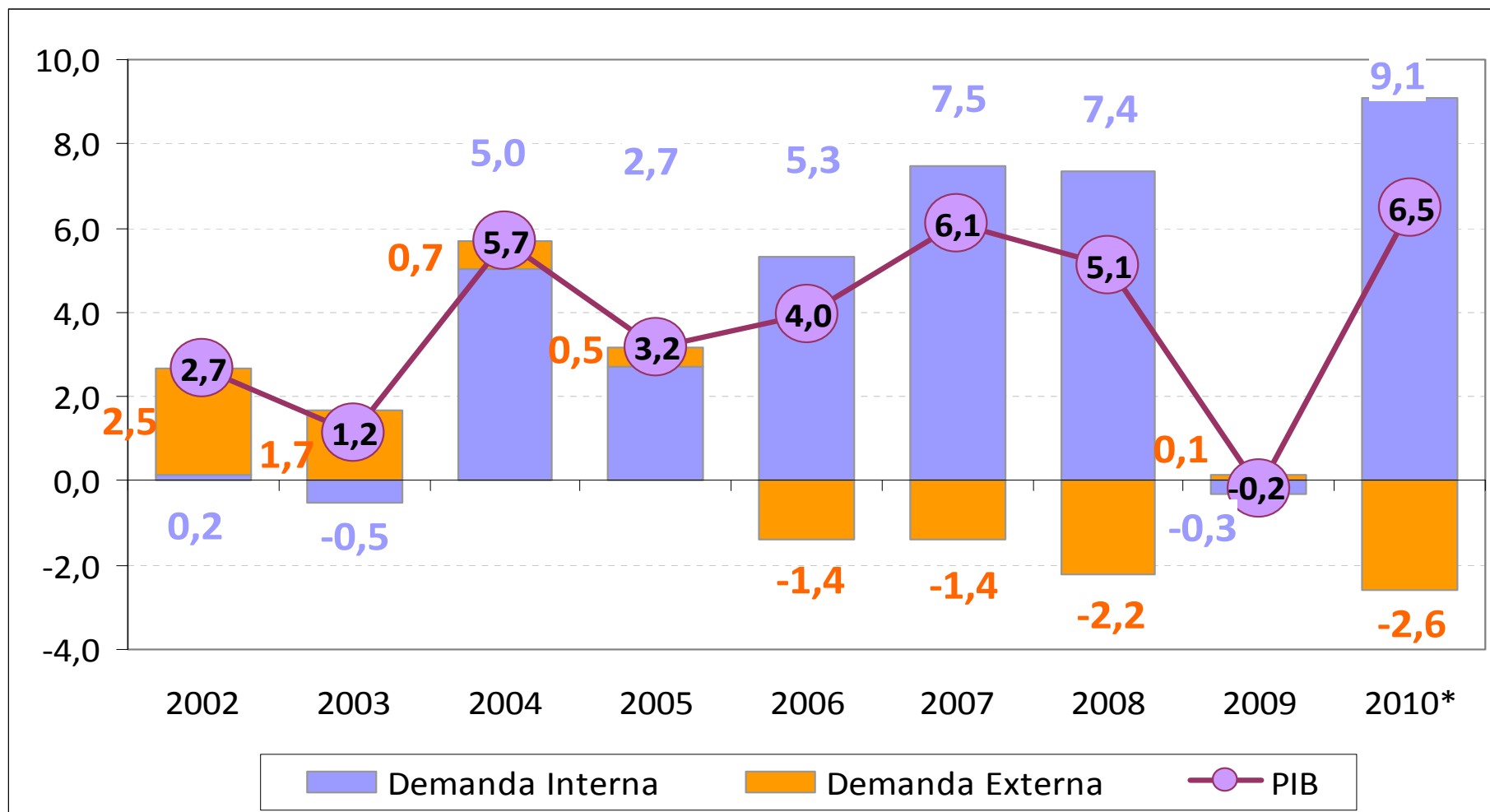
Fonte: Ipeadata e IBGE. Elaboração APE/BNDES

(*) projeções com base no IIF

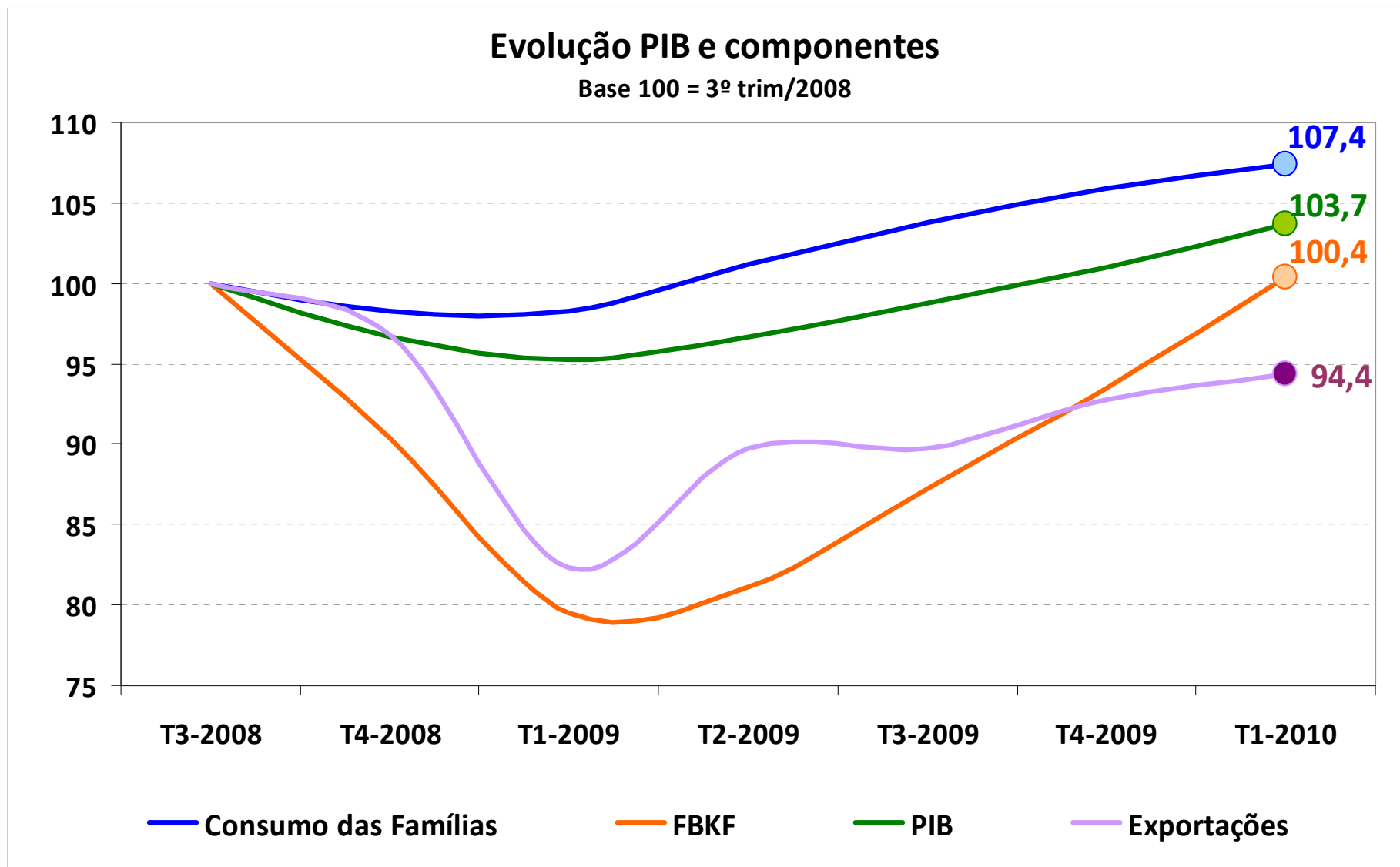
Crescimento puxado pela demanda doméstica inclusive após crise internacional

Contribuição ao PIB (%)

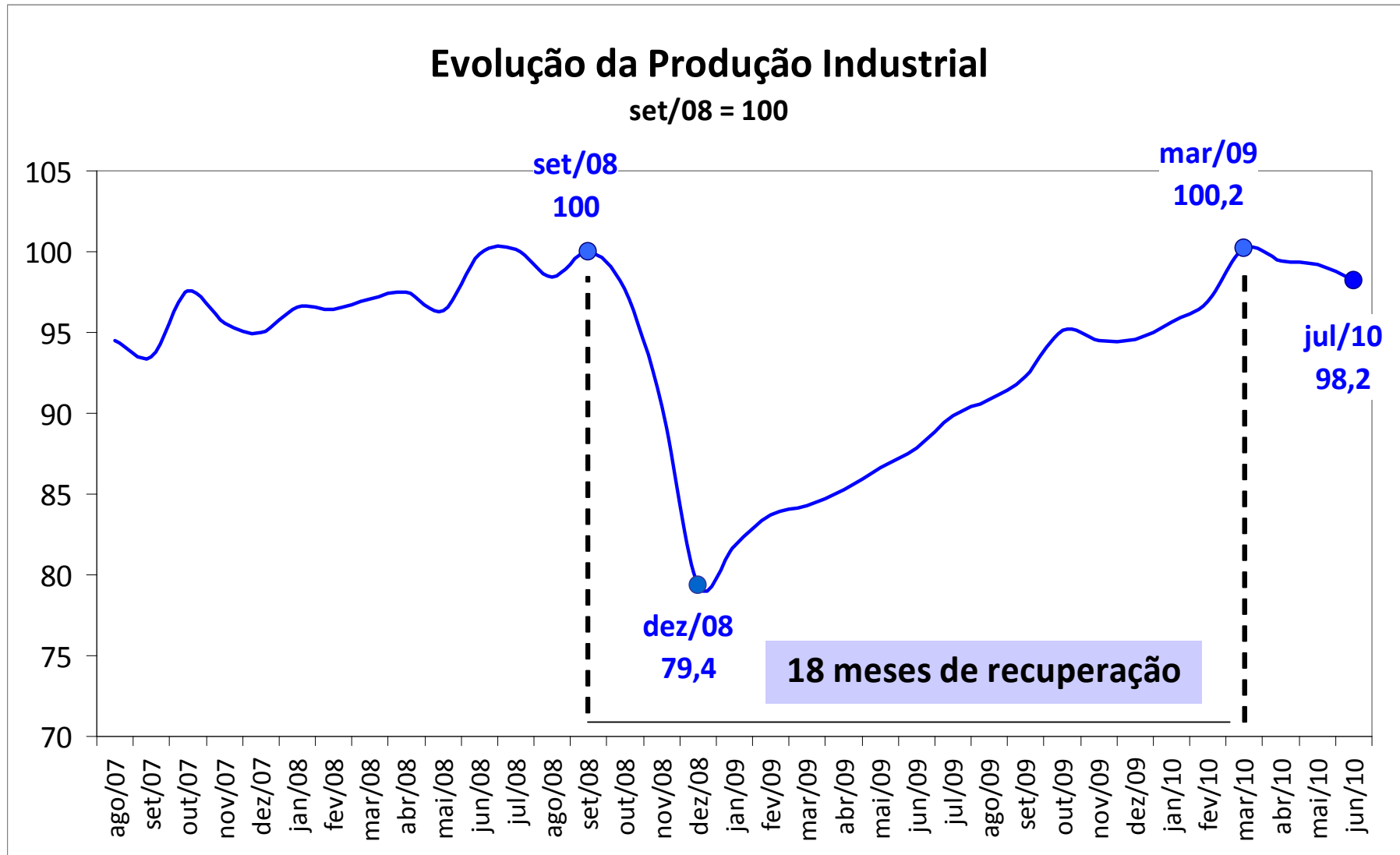
* Estimativa



Apenas as exportações ainda estão abaixo do nível pré-crise



Crise teve impacto maior que o esperado, mas indústria já retomou atividade pré-crise



Projeções do BNDES para 2010 e 2011



		<i>Projeções</i>	
	2009	2010	2011
PIB var. %	-0,2%	7,2%	4,5%
Produção Industrial var. %	-7,4%	12,2%	4,8%
FBKF var. %		21,2%	9,0%
Taxa de Investimento (FBKF/PIB)	16,7%	18,9%	19,7%
IPCA var. %	4,3%	4,8%	4,5%

As perspectivas do investimento

Mapa dos investimentos no Brasil



Setores	Valores (R\$ bilhão)		Crescimento % aa
	2005-8	2010-13	
Infraestrutura	199	310	9,3
Indústria	314	549	11,8
Edificações	343	465	6,3
Total	856	1324	9,1

Fonte: BNDES

Com base em Planos corporativos de investimento de 13 setores – última consulta, Abril 2010

Amostra: 10% do PIB; 52% da FBKF; 60% dos investimentos na indústria; 90% dos investimentos na infraestrutura

Indústria: Investimento cresce 2 dígitos, puxado por petróleo e gás



Petróleo e Gás respondem por R\$ 180 bilhões do aumento das perspectivas de investimento na Indústria (77%)

Setores	Valores (R\$ bilhão)		Taxa de Crescimento
	2005-2008	2010-2013	% aa
Petróleo e Gás	160	340	16,3
Mineração	53	52	-0,6
Siderurgia	26	51	14,8
Química	20	34	11,3
Automotivo	23	32	6,6
Eletroeletrônica	15	21	6,8
Papel e Celulose	17	19	2,0
Indústria	314	549	11,8

Fonte: BNDES/GT do Investimento

Infraestrutura: Crescimento em todos setores; destaques para ferrovias, portos e saneamento



Setores	Valores (R\$ bilhão)		Taxa de Crescimento
	2005-2008	2010-2013	% aa
Energia Elétrica	67	98	7,8
Telecom.	66	67	0,4
Saneamento	22	39	12,0
Ferrovias	19	56	24,2
Rodovias	21	36	11,6
Portos	5	15	26,0
Infraestrutura	200	311	9,3

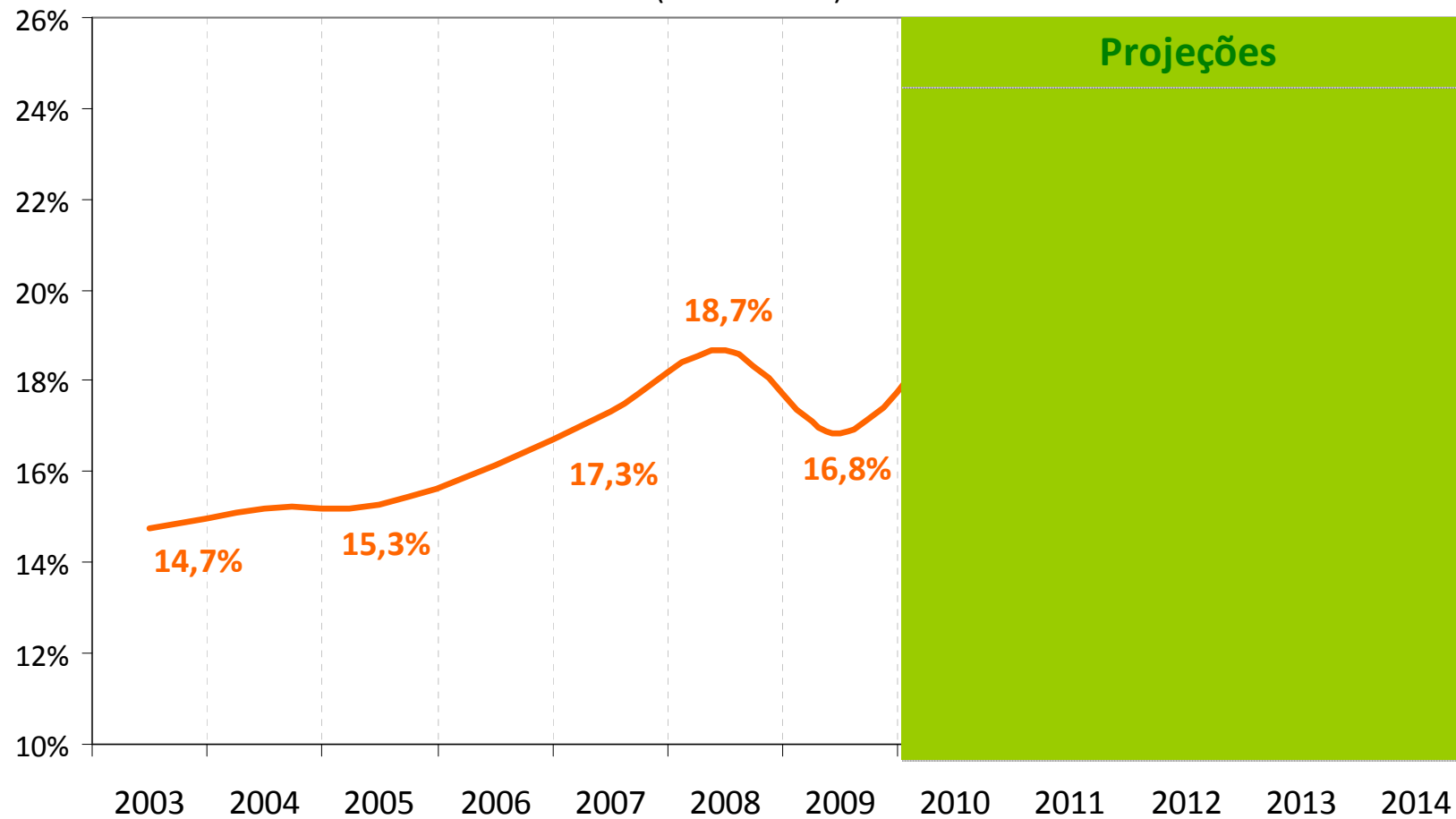
Fonte: BNDES

Taxa de Investimento deve atingir 22,2% em 2014



Brasil: Taxa de Investimento

(em % do PIB)



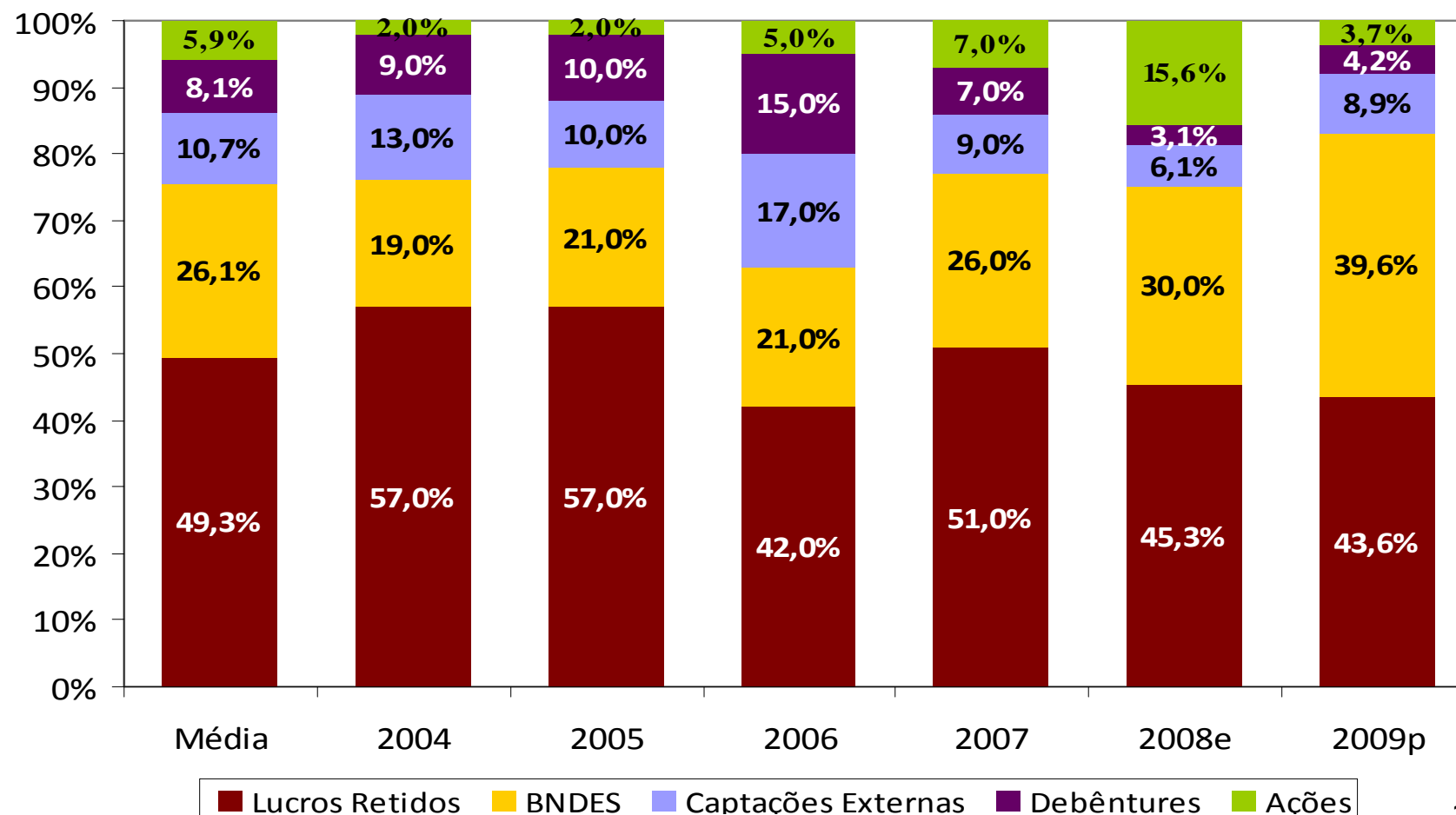
Fonte: IBGE. Projeções: BNDES

Os desafios do financiamento

Padrão de financiamento a longo prazo guarda certa estabilidade

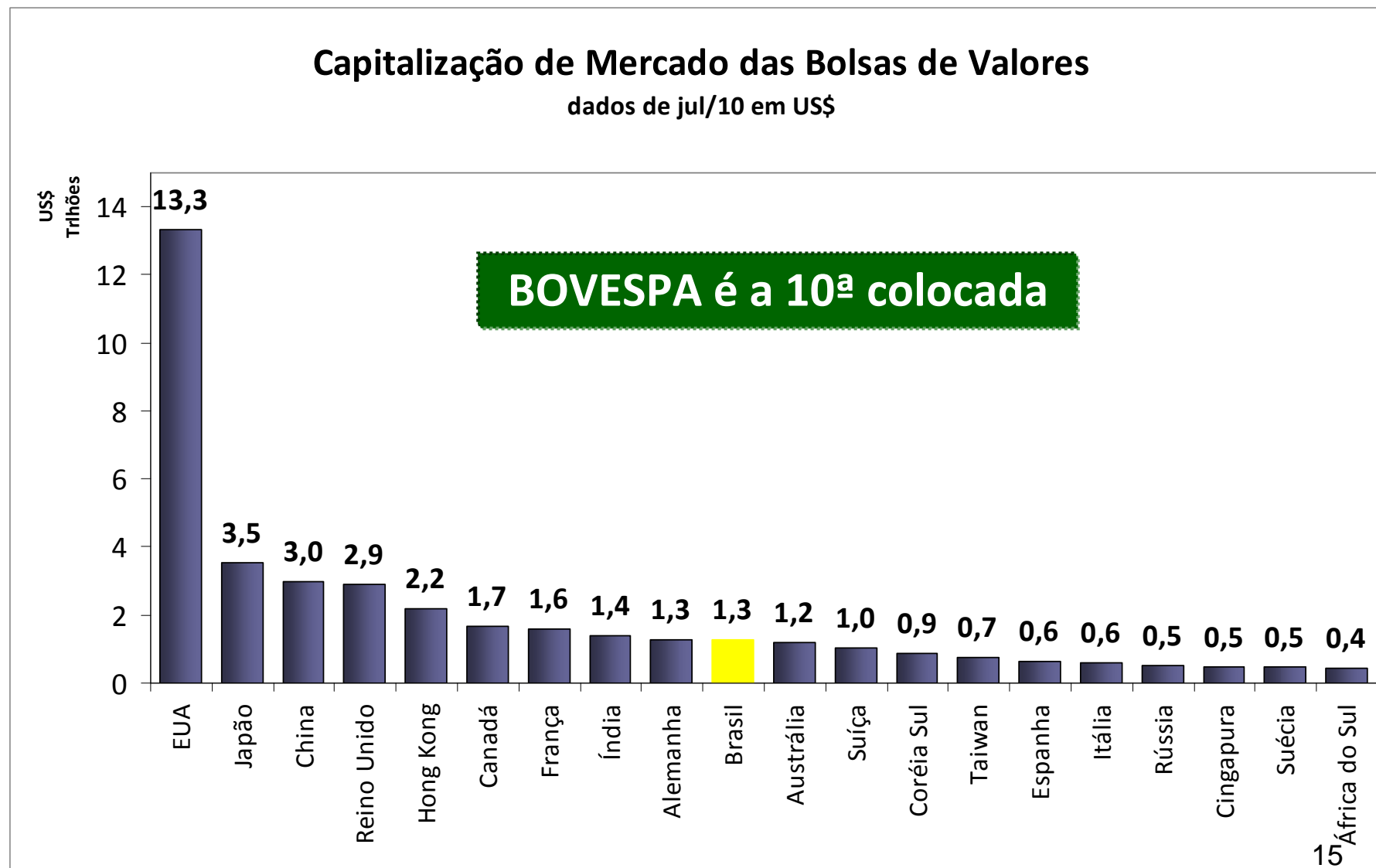


Padrão de Financiamento dos Investimentos na Indústria e na Infraestrutura (2004-2009)



e-estimado p-previsito

Porte da Bolsa de Valores é significativo

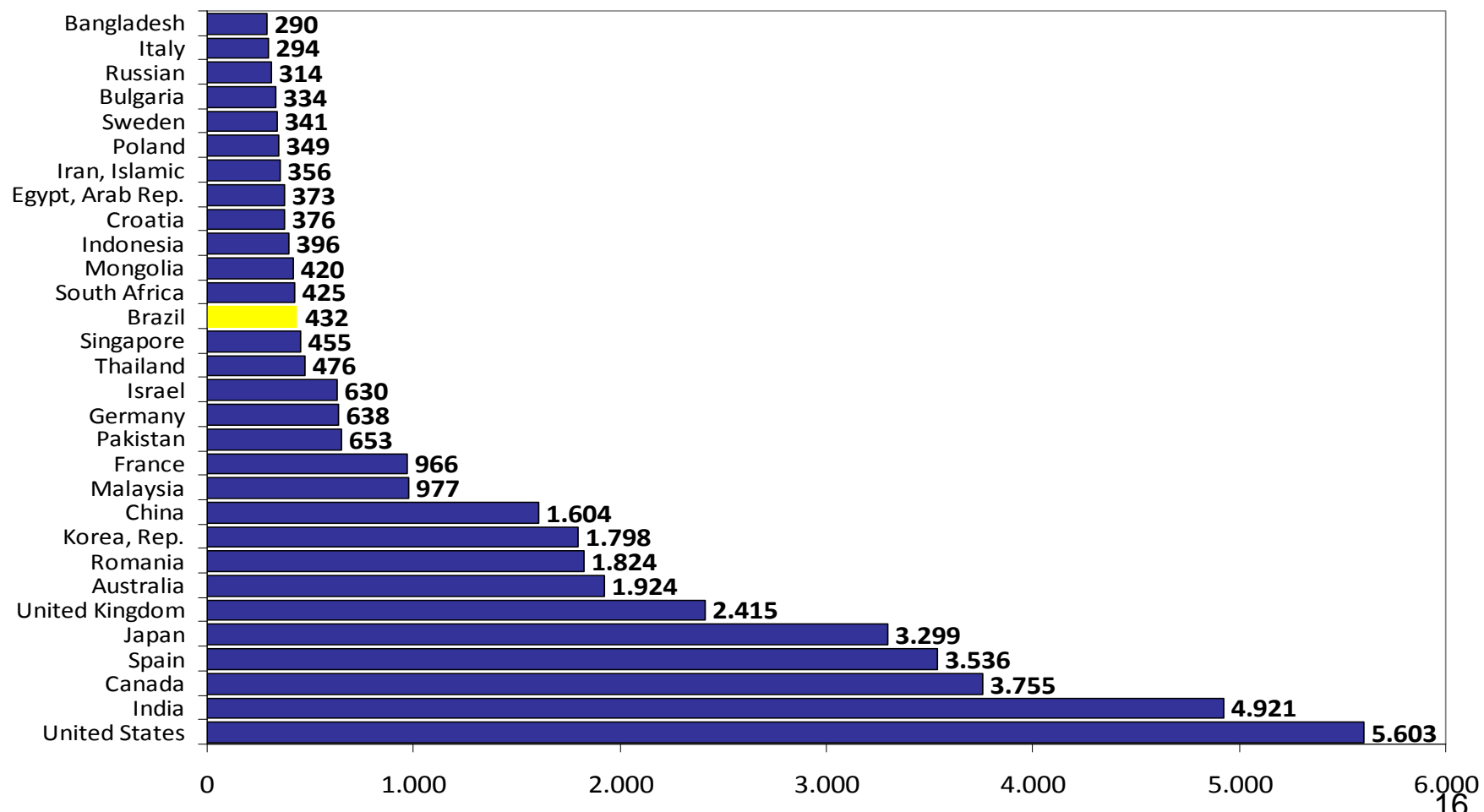


Fonte: Bloomberg. Elaboração BNDES

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

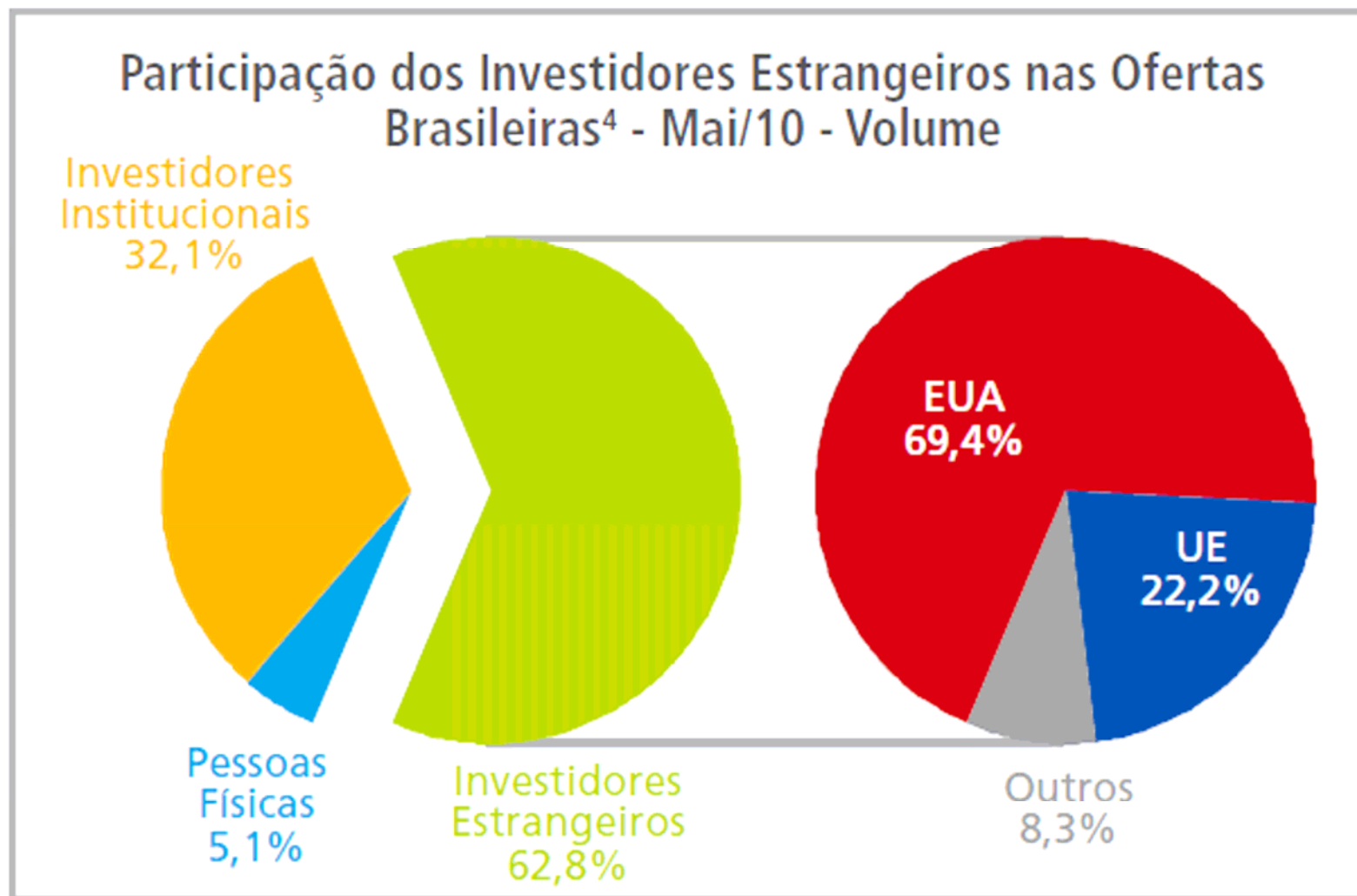


Número de Empresas Listadas na Bolsa de Valores em 2008



Fonte: World Bank. Elaboração BNDES

... mas participação de investidores locais ainda é limitada



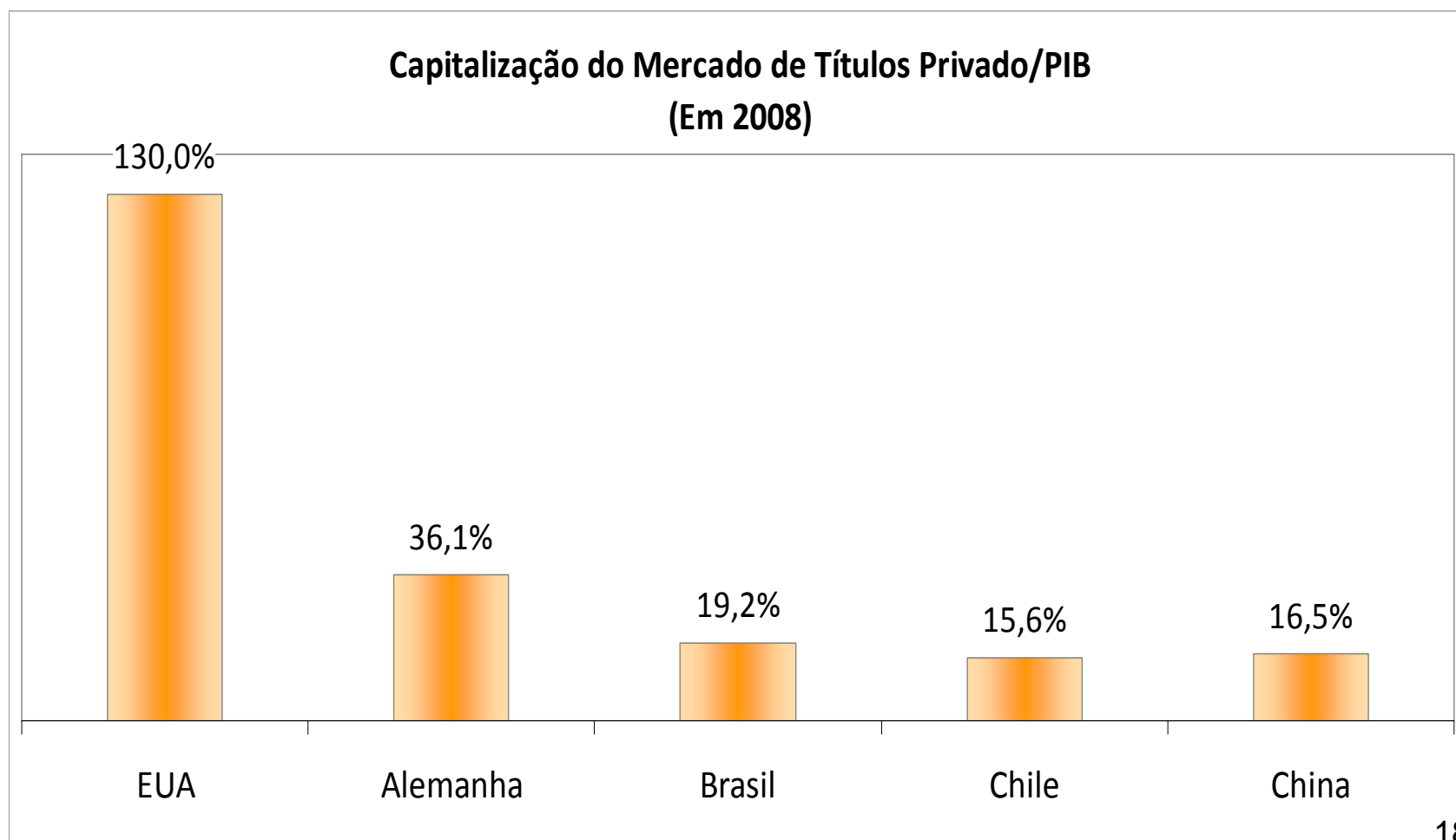
Fonte: ANBIMA

4. Volume das ofertas encerradas até mai/10

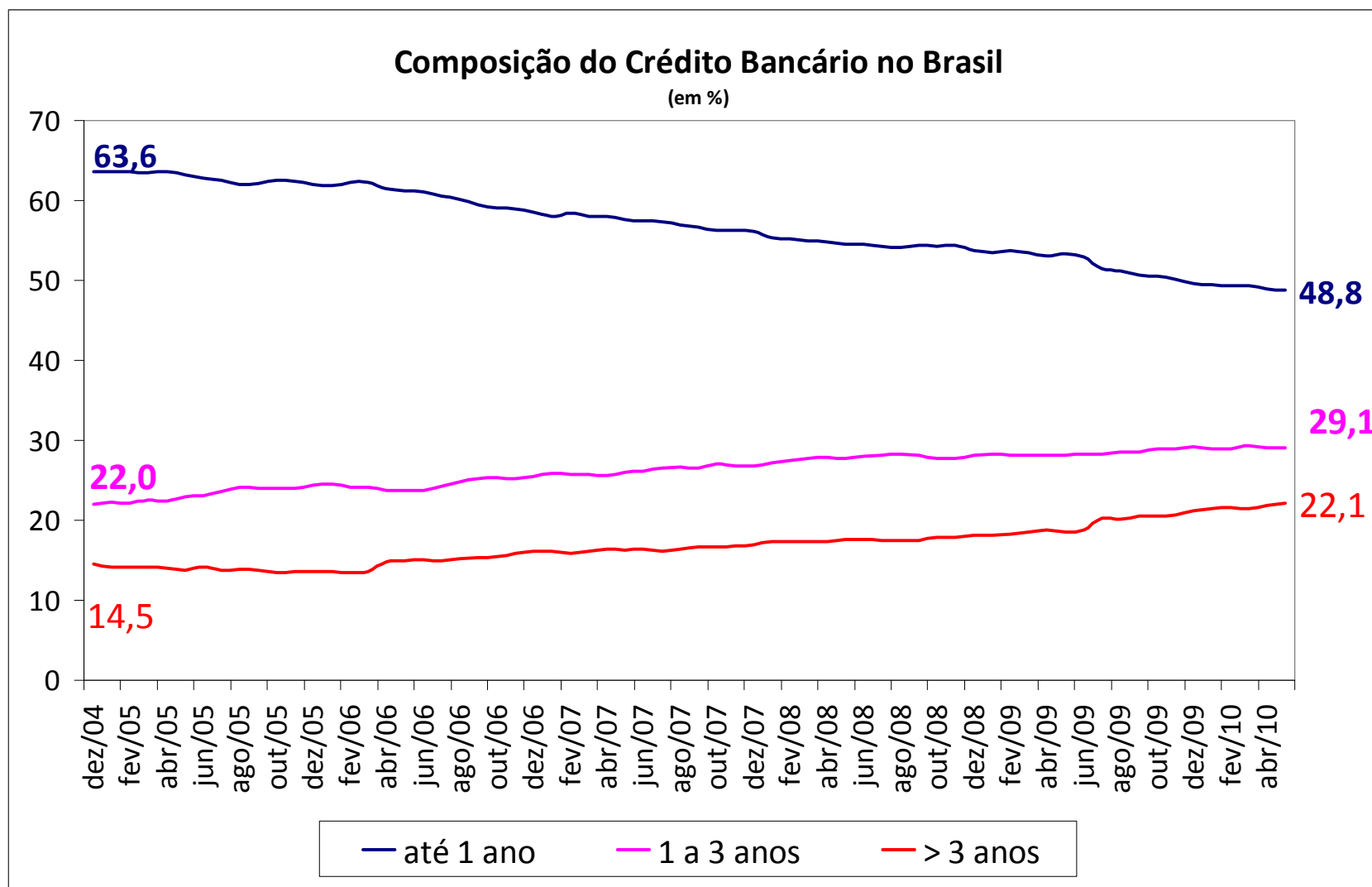
Mercado de títulos privados de longo ainda é pequeno e complementar ao crédito bancário



A exemplo de muitos países emergentes e desenvolvidos



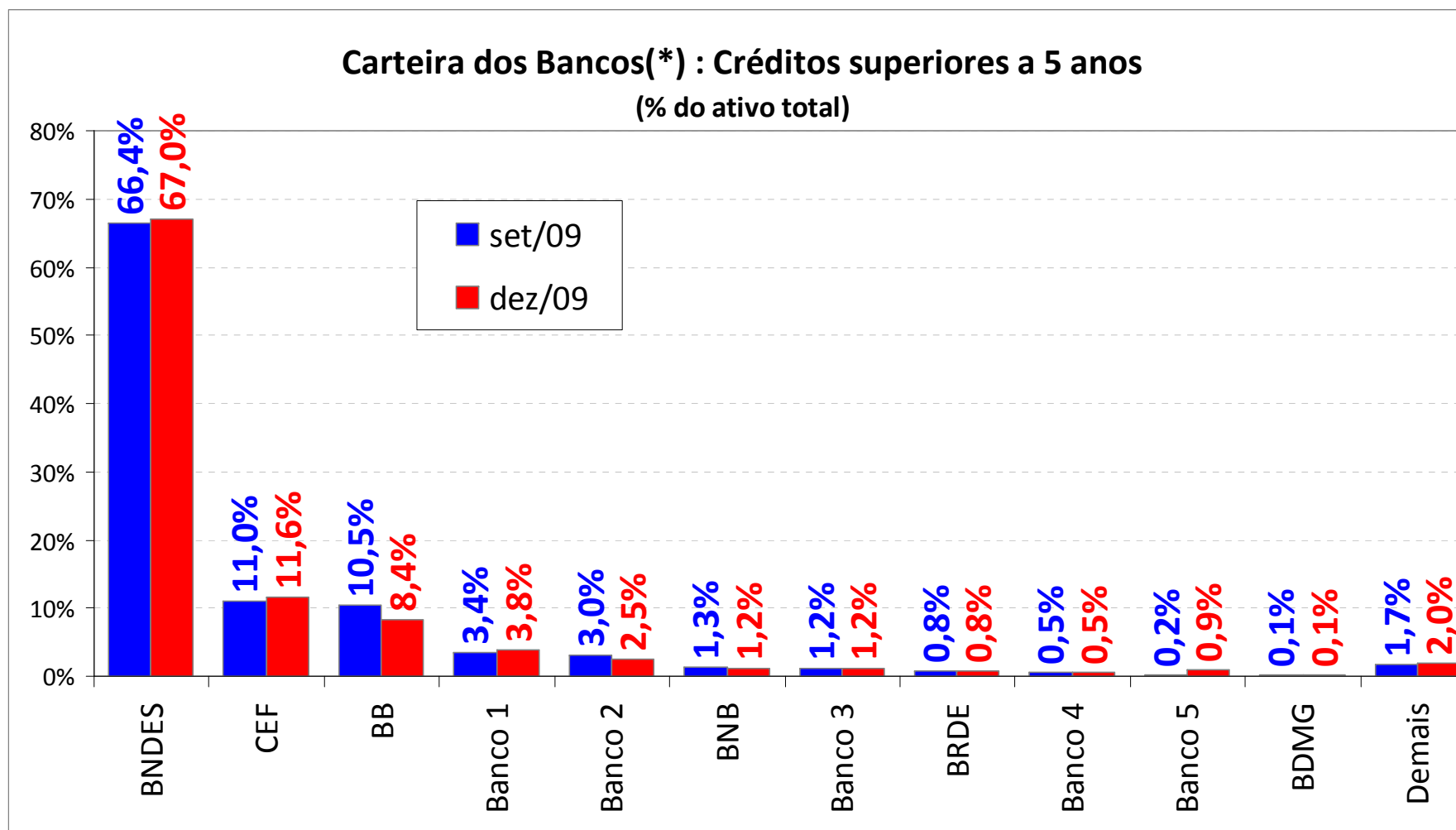
Prazo do crédito bancário está alongando



BNDES concentra operações de mais longo prazo...



Bancos têm baixa exposição a créditos superiores a 5 anos

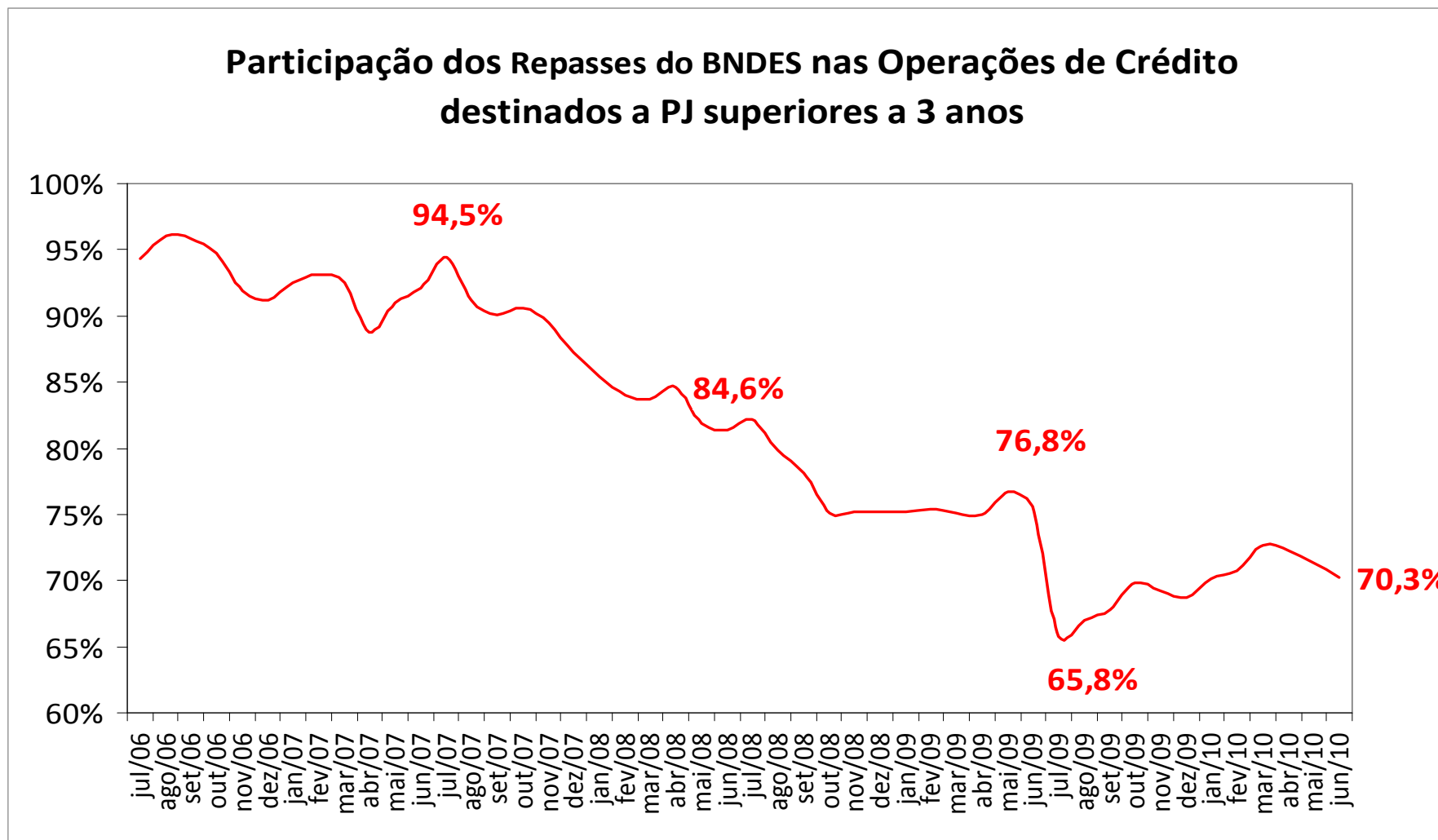


(*) Os Bancos de 1 a 5 representam as maiores instituições bancárias privadas por ordenamento de seus crédito superiores a 5 anos

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

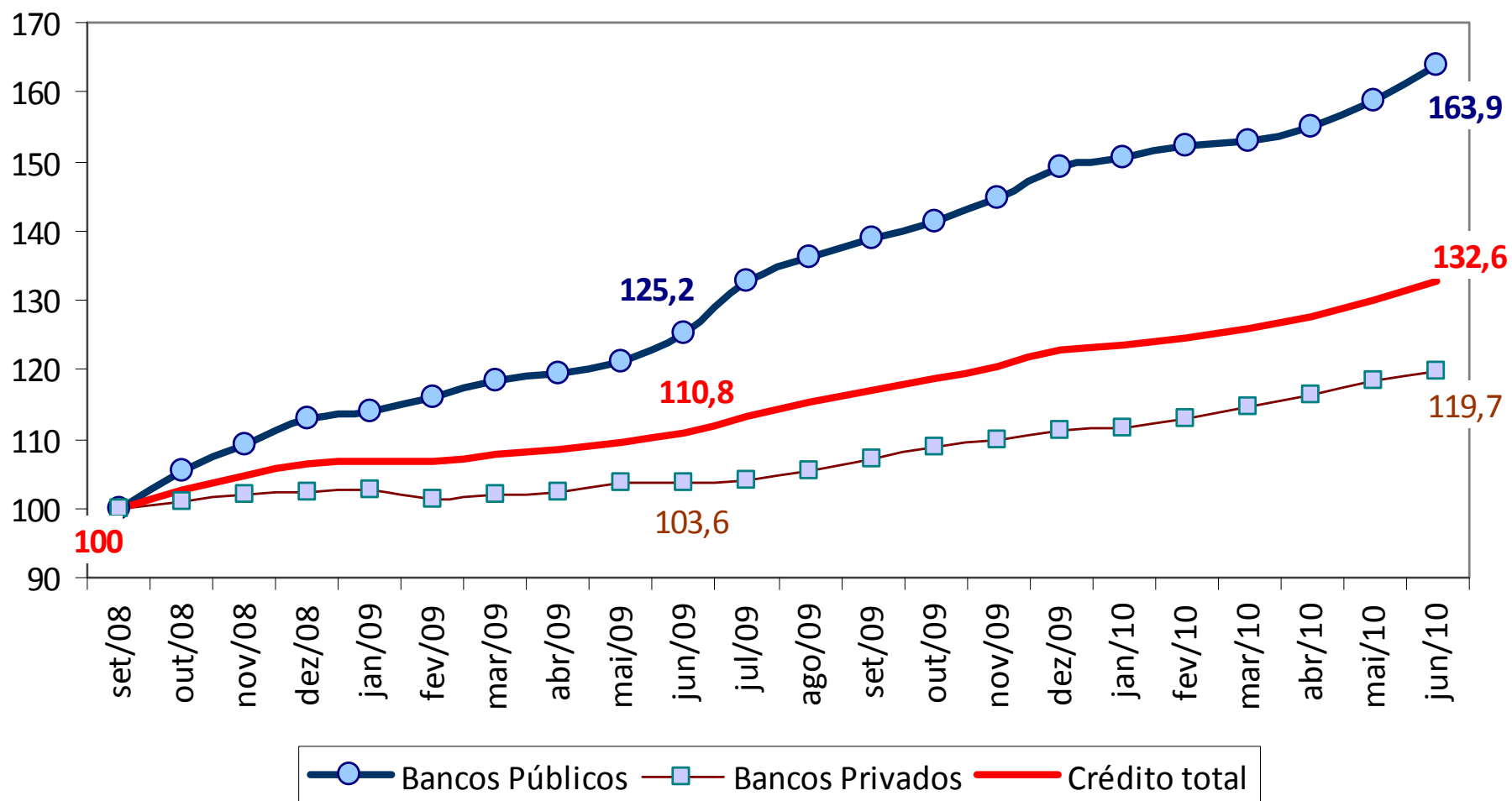


Falta um mercado de títulos bancário de maior prazo



Crédito Bancário por Origem de Capital

set/08 = 100



FONTES E EXPECTATIVAS

- **Autofinanciamento:** viabilizado pelo crescimento da economia
- **Bolsa** tem porte, **mas é** necessário atrair mais investidores nacionais
- **Mercado de debêntures** necessita desenvolvimento: padronização, desconcentração setorial, giro e liquidez
- **Mercado de crédito bancário:** é preciso ampliar a captação de longo prazo (*duration*) dos bancos
- **BNDES e captação externa:** deveriam ser variáveis de ajuste

Desafios do Financiamento a Longo Prazo

Luciano Coutinho

IBEF

São Paulo, 27 de Agosto 2010

