

Reindustrialização do Brasil: Chave para um Projeto Nacional de Desenvolvimento

Condicionantes do Financiamento de Longo Prazo

26 de Agosto de 2013

Inter . B

Estabilidade Macroeconômica

- ❑ Juros reais consistentes com o potencial de crescimento da economia e baixa inflação, convergindo para 2,5% - 3% a.a, intervalo inferior da banda no médio prazo.
- ❑ Taxa de cambio competitiva, consistente com um déficit em conta corrente de 1-2% do PIB.
- ❑ Consolidação fiscal sem truques ou maquiagens, mirando a redução da dívida bruta, a zeragem do déficit nominal em um horizonte predefinido, e – num segundo momento - o setor público como poupador líquido de recursos

Crowd-In do Financiamento Privado

- ❑ Investimos pouco mais de 18% do PIB, dos quais 2,31% em infraestrutura. Estima-se que haja necessidade adicional de ao menos 4% do PIB, dos quais 2% para infra.
- ❑ De onde virão os recursos? A estabilidade macroeconômica é necessária, inclusive para desindexar a economia e possibilitar uma mudança na estrutura do balanço dos bancos (com alongamento dos passivos), mas não é suficiente.

O BNDES no seu limite

- ❑ Atualmente o BNDES funciona como o grande (e hipercompetitivo) banco de *funding* para financiar investimentos na indústria e infraestrutura (CEF e BB secundariamente).
 - Não há espaço para novas e maciças transferências do Tesouro, e também não há como o setor privado competir
 - Há limitações crescentes no balanço das empresas

- ❑ **Onde está a saída?**

A Nova Fronteira de Financiamento

- ❑ Mercado de Capitais: debêntures de infraestrutura
 - Vão deslançar com a melhoria do ambiente de negócios e maior previsibilidade ou visibilidade no plano macroeconômico.

- ❑ Mercado de Ações: subutilizado, e com problemas reputacionais para empresas de projetos

A Nova Fronteira de Financiamento

□ Bancos Comerciais: papel importante mas ainda limitado, enquanto perdurar descasamento temporal (ativo-passivo), e diferencial de taxas. Papel das Instituições:

- Funcionam em caráter complementar (provendo *bridge finance* e financiando outorgas etc.), e
- Como estruturadores, emissores e distribuidores no atacado e varejo.

Project Finance para uma Nova Era

- Experiência internacional aponta para papel crítico do project finance (em infraestrutura particularmente).
 - Prover financiamento de projetos sem onerar os balanços dos *sponsors* (ou fazendo-o marginalmente)
 - Usando filtros privados para assegurar a qualidade – e desta forma o retorno - dos projetos, e sua execução tempestiva

No cerne: as seguradoras

- ❑ Empoderar quem teria interesse material em assegurar a qualidade e o retorno dos projetos, e sua execução em tempo habil
- ❑ Problemas agudos na fase de implantação do projeto
 - Ao prover um seguro garantia, dividem o risco de execução
 - Desafio: desenvolver o mercado e minimizar o papel do governo em assumir riscos gerenciáveis pelo setor privado

Claudio R. Frischtak

claudio.frischtak@interb.com.br

Inter.B Consultoria Internacional de Negócios

Rua Barão do Flamengo, 22 sala 1001

Rio de Janeiro, RJ, 22220-080

Tel: +55 21 2556-6945