

Financiar o Futuro

O papel do BNDES

CNI-MEI - 22/06/2022

ipea Instituto de Pesquisa
Econômica Aplicada

João Alberto De Negri

O **Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES)** tem um papel central no **financiamento do futuro no Brasil**.

Em todos os países do mundo o **crescimento econômico** e os **ganhos de produtividade** necessários para crescer mais aceleradamente estão **fortemente associados ao financiamento de longo prazo** (infraestrutura e para o desenvolvimento de novos produtos e processos)

Um Brasil competitivo no futuro depende da sua **capacidade de financiar o investimento** e criar novas oportunidades na economia.

BNDES tem papel central na execução de políticas compartilhadas entre *público e privado*. Há um *Ampla leque de investimentos necessários e novos mecanismos de financiamento*

Foram avaliadas mais de 2 milhões operações com valor contratado R\$ 1,48 trilhões, no período de 2002 até 2020, que compreendem todas as linhas negociadas pelo BNDES.

A **massa salarial** é a variável resposta que **mais reflete o efeito do BNDES** sobre o nível de trabalho nas empresas, apresentando efeito positivo significativo para todos os seguimentos analisados.

As empresas financiadas pelo BNDES apresentam maior evolução na massa salarial que pode ser devido a um aumento direto do número de empregados ou uma maior especialização com aumento dos salários nessas empresas.

O impacto das atividades do **BNDES nas atividades tecnológicas foi menor do que o desejado no período recente.**

Uma trajetória ousada de **crescimento da produtividade no Brasil** exige ousadia na **qualificação das pessoas** mas também na **qualidade do investimento financiado.**

Investir em Inovação é Garantir o Futuro

O Brasil tem investido em torno de 1 a 1,2% do seu PIB em P&D. Para uma trajetória de desenvolvimento sustentável, **o país teria que investir anualmente cerca de R\$ 20 bilhões adicionais em P&D de novos produtos e processos** (meta seria investir 2% do PIB em P&D).

Para se aproximar da fronteira tecnológica de países como os da Europa, EUA e China, **o investimento em C&T precisa crescer ~10% ao ano (~R\$ 10 bi ao ano) na próxima década** (investimento hoje é em torno de 1,4 a 1,5% do PIB)

Questões centrais para contribuição do BNDES: setor privado tem um papel crítico; as políticas de C,T&I são novas no Brasil; integração dos instrumentos é determinante; foco em risco tecnológico

O CDB da China, o KDB da Coreia do Sul e o KfW da Alemanha são pontos de referência internacionais para o BNDES.

A comparação com o BNDES mostram **complementariedade das atividades de financiamento com o setor privado**, a foco em financiar atividades com **grandes externalidades** e projetos que necessitem de **coordenação**.

Os Bancos atuam tanto como agente financeiro quanto como agente direto, ainda que minoritariamente no último caso.

A experiência internacional mostra um papel institucional muito importante nessa **estratégia de política pública econômica e geopolítica**.

A busca pela **boa governança e a adequada partilha de riscos** em projetos é um destaque da atuação internacional dos Bancos de Desenvolvimento.

Os Bancos de Desenvolvimento (BDs) no mundo diferem em vários aspectos:

- ✓ Estrutura de capital e *funding*;
- ✓ Variedade de setores apoiados e porte dos clientes;
- ✓ Modelos e condições de financiamento;
- ✓ Regulação, supervisão e governança corporativa.
- ✓ Há diversos instrumentos na oferta de financiamento, garantias, seguros, participação acionária, fundos não reembolsáveis e elaboração de projetos.

Os BDs auxiliam a implementação de políticas públicas, complementam os recursos do sistema financeiro privado e contribuem com os riscos e desafios em investimentos estratégicos de longo prazo

O mercado de crédito brasileiro segmentado entre **crédito direcionado (CD)** e o **crédito livre (CL)** no entanto com uma forte relação entre estes mercados.

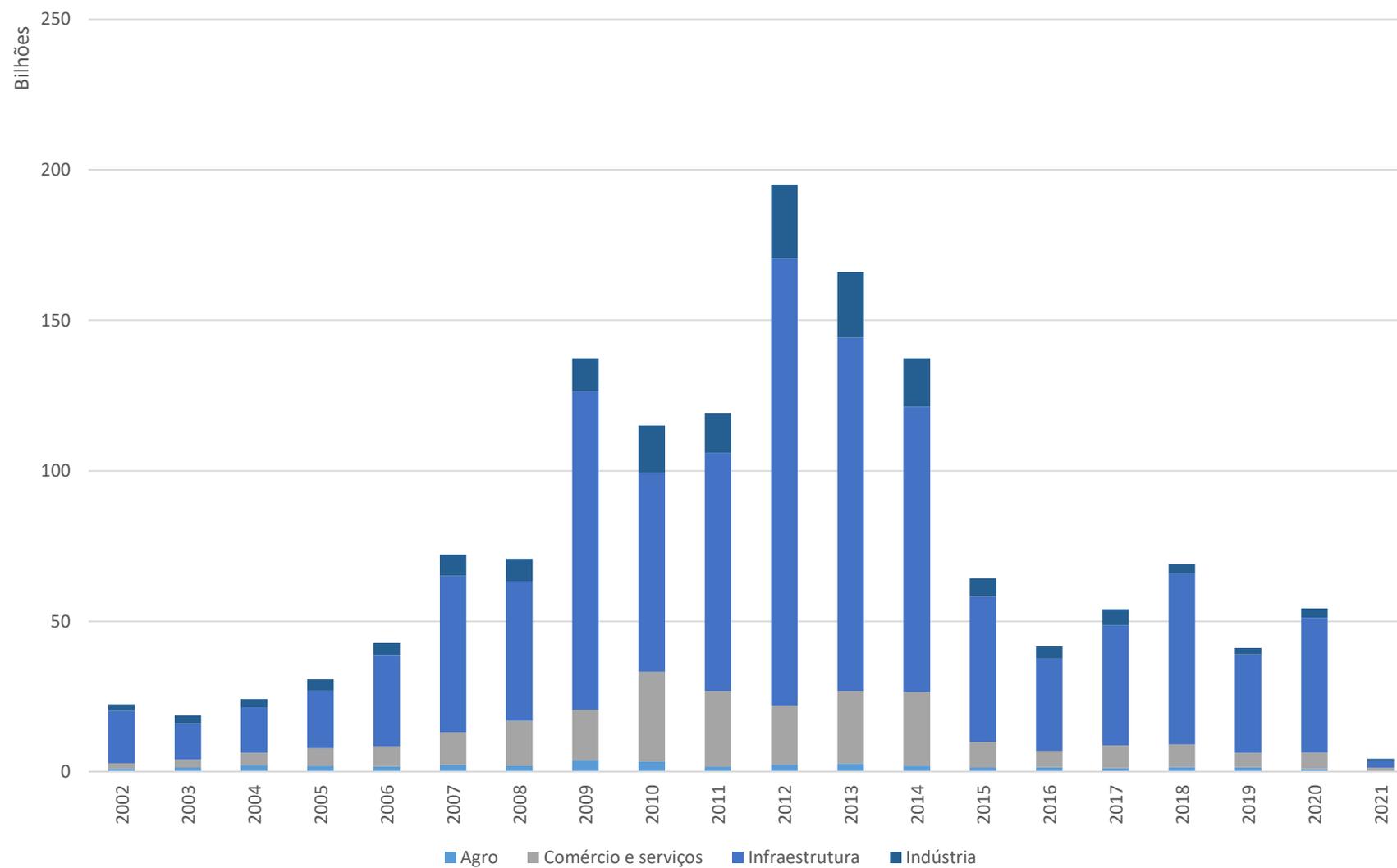
O BNDES é o principal banco de financiamento de longo prazo e investimento para as empresas brasileiras.

Bancos públicos possuem no Brasil papel **protagonista em momentos de recessão e crises financeiras**, pois conseguem expandir sua oferta de crédito sem aumentar as restrições na concessão.

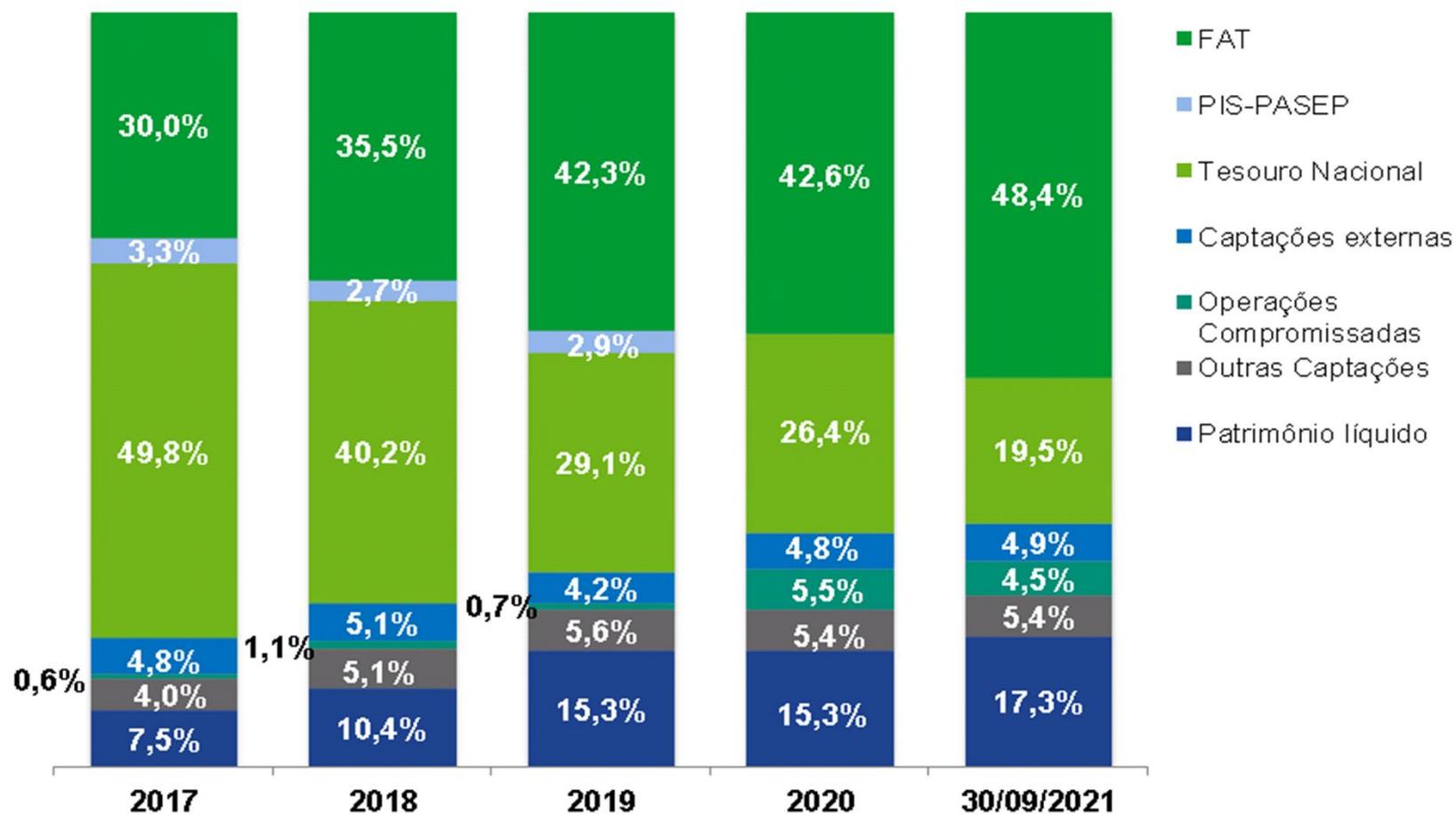
Em 2020 o **impacto das medidas de incentivo** ao crédito gerou o **aumento das concessões de crédito e prazo, redução dos juros e da inadimplência** com a alta demanda por **capital de giro** no período da **pandemia da Covid-19**.

As ações no período pós pandemia são menores do que as necessárias.

Valor contratado do BNDES



Funding do BNDES



O **retorno das operações próprias**, somado a recursos do **Fundo de Amparo ao Trabalhador (FAT)** (saldo de R\$ 347,4 bilhões em 31.12.2021) e do **Tesouro Nacional** (R\$ 124,4 bilhões em 31.12.2021), constitui a parcela principal das fontes de recursos;

Fundos governamentais: Fundo da Marinha Mercante, Fundo Nacional sobre Mudança do Clima, Fundo Nacional de Repartição de Benefícios, Fundo Setorial do Audiovisual, Fundo de Terras e da Reforma Agrária, Fundo para Desenvolvimento Tecnológico das Telecomunicações;

Captações no exterior;

Emissões públicas;

Outros instrumentos bancários;

São insuficientes as fontes atuais de recursos do BNDES em especial para atividades de inovação tecnológica.

Características das empresas com crédito BNDES

VARIÁVEL	2011 a 2015	2018 a 2020
Empresas distintas	195.529	86.648
Número de contratos	796.982	206.025
Valor Contratado (R\$ bilhões)	291,44	86,11
Pessoal ocupado (média)	101	85
Pessoal ocupado (total)	30.853.859	8.949.123
Pessoal ocupado em tecnologia (total)	708.124	180.610
Multinacionais	1.086	311
Importadoras	2.748	6.025
Exportadoras	3.960	4.724
Empresas com patentes	5.335	726

OBS: não inclui contratos com administração pública

Os **projetos de infraestrutura** operacionalizados pelo **BNDES** são **voltados a atender Estados e Municípios** no período de 2002 a 2020.

Os **projetos de infraestrutura** têm **efeito positivo** sobre o **PIB per capita municipal**, as **receitas municipais**, **arrecadação de impostos**, e **índices de desenvolvimento municipal**.

Verificou-se que estes **projetos de infraestrutura** **atraíram financiamentos das empresas privadas** de outros setores como **indústria, comércio e serviços**.

Pode-se constatar que os projetos de infraestrutura têm **efeito positivo e significativo** sobre todas as características dos **municípios e regiões**.

Os financiamentos do BNDES na infraestrutura tem influência direta na **qualidade de vida da população** e na **competitividade e produtividade das empresas brasileiras**

Características dos municípios com crédito BNDES

Característica	Período			
	2002 - 2005	2006 -2010	2011 -2015	2016 -2020
Total de Municípios	62	522	342	197
Prazo de Carência (meses - média)	25,3	11,4	8,2	17,3
Prazo de Amortização (meses - média)	86,6	72,2	73,03	80,6

Novas **técnicas de inteligência artificial** têm sido desenvolvidas pelo setor financeiro para **identificar novos clientes e mensurar o risco das operações financeiras e identificar mecanismos de garantias.**

Os resultados apresentados no livro fazem uma **estimativa de empresas** brasileiras que não receberam financiamentos do BNDES, mas que seriam **candidatas em potencial.**

Foram também utilizados **procedimentos de aprendizado de máquina** para **predição do *spread bancário*** das instituições financeiras que atuam como intermediárias nas operações de empréstimos do BNDES.

Apresentamos **matrizes de transições de risco de crédito** para firmas brasileiras, para linhas crédito com recursos livres e direcionados, **considerando diferentes cenários de variação do PIB.**

A **qualidade dos investimentos financiados** pode ser melhorada com o desenvolvimento novos mecanismos de **inteligência artificial**, em especial no contexto de transformações tecnológicas na **intermediação bancária** com dados abertos do ***open finance***

Escassez de instrumentos financeiros no Brasil

Anualmente, no período 2004-2017, considerando as empresas com 10 ou mais pessoas ocupadas na indústria, serviços construção civil e comércio:

- ✓ **38,62%** não realizam nenhuma nova operação de crédito no mercado financeiro,
- ✓ **46,49%** realizaram operações apenas de crédito livre, **1,78%** realizaram apenas operações de crédito direcionado e
- ✓ **13,11%** acessaram os dois tipos de crédito

As informações de **378.651 empresas distintas, que possuíam 910 milhões** de operações de crédito ativas mensalmente, no período de 2004 a 2017 mostram que:

- ✓ É alta a sensibilidade às taxas de juros. A demanda juros elástica;
- ✓ A sensibilidade as mudanças no prazo é mais elevada no crédito direcionado, mas menor do que a sensibilidade aos juros;

Para ampliar os recursos disponíveis em projetos inovadores com elevado impacto social e ambiental: uma nova estrutura de financiamento híbrido (blended finance)

Os mecanismos de securitização podem melhorar o acesso ao mercado de crédito livre no Brasil?

No período de 2004-2018, no caso da agricultura, foram contratados R\$ 2,9 trilhões. 76,26% eram recursos do mercado de crédito direcionado. **Apenas 1,09% tinham seguro como garantia**, mas a maior parte das operações de crédito, 84,15%, tinham garantias.

A taxa de juros no mercado crédito rural direcionado com garantia e sem seguros foram de 6,48% a.a em média no período. Este mercado é o principal mercado de crédito rural com 63,46% do valor das operações. As taxas de juros para operações com seguros foi de 6,43%,

Há espaço para melhoria securitização do mercado financeiro no Brasil em especial com a integração dos instrumentos, com o uso de mais informação e de novas tecnologias baseadas em inteligência artificial.

A versão preliminar do livro “Financiar o Futuro - O papel do BNDES” está disponível no site do IPEA

<https://www.ipea.gov.br/portal/>

https://www.ipea.gov.br/portal/index.php?option=com_content&view=article&id=39194&Itemid=466