Oportunidades e parcerias para o financiamento do investimento em infraestruturas no Brasil

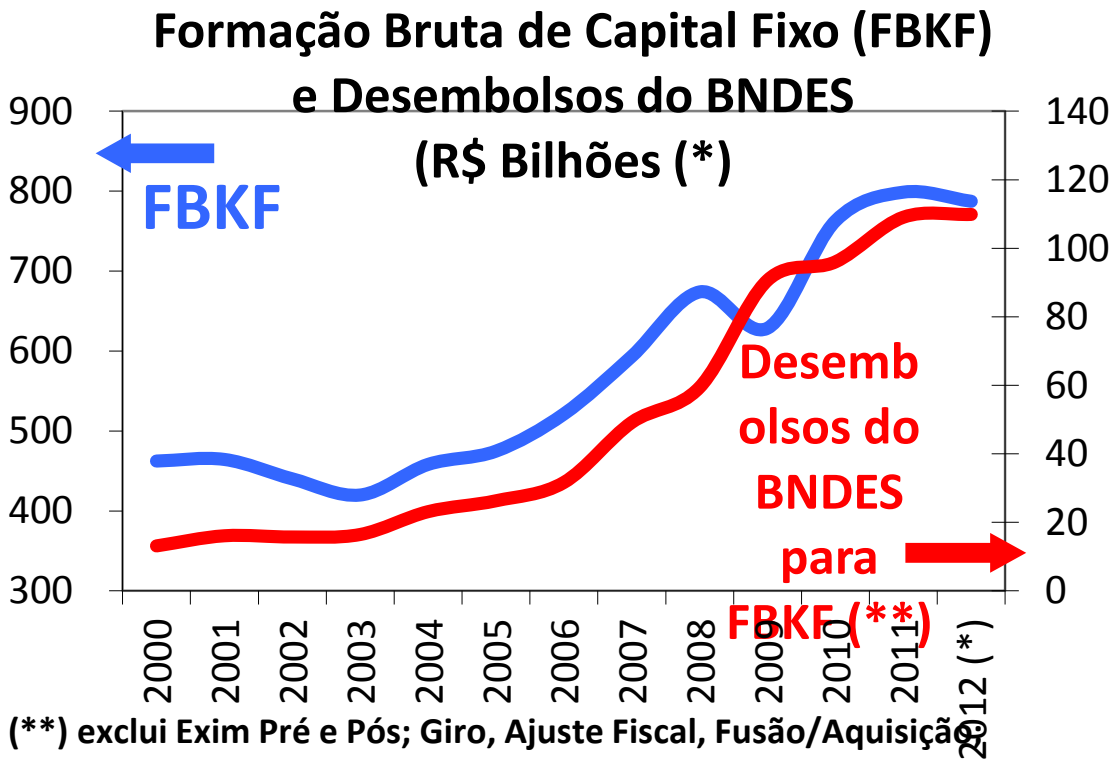
Fevereiro de 2013

BNDES O banco nacional do desenvolvimento

Nelson Siffert
Área de Infraestrutura

O BNDES

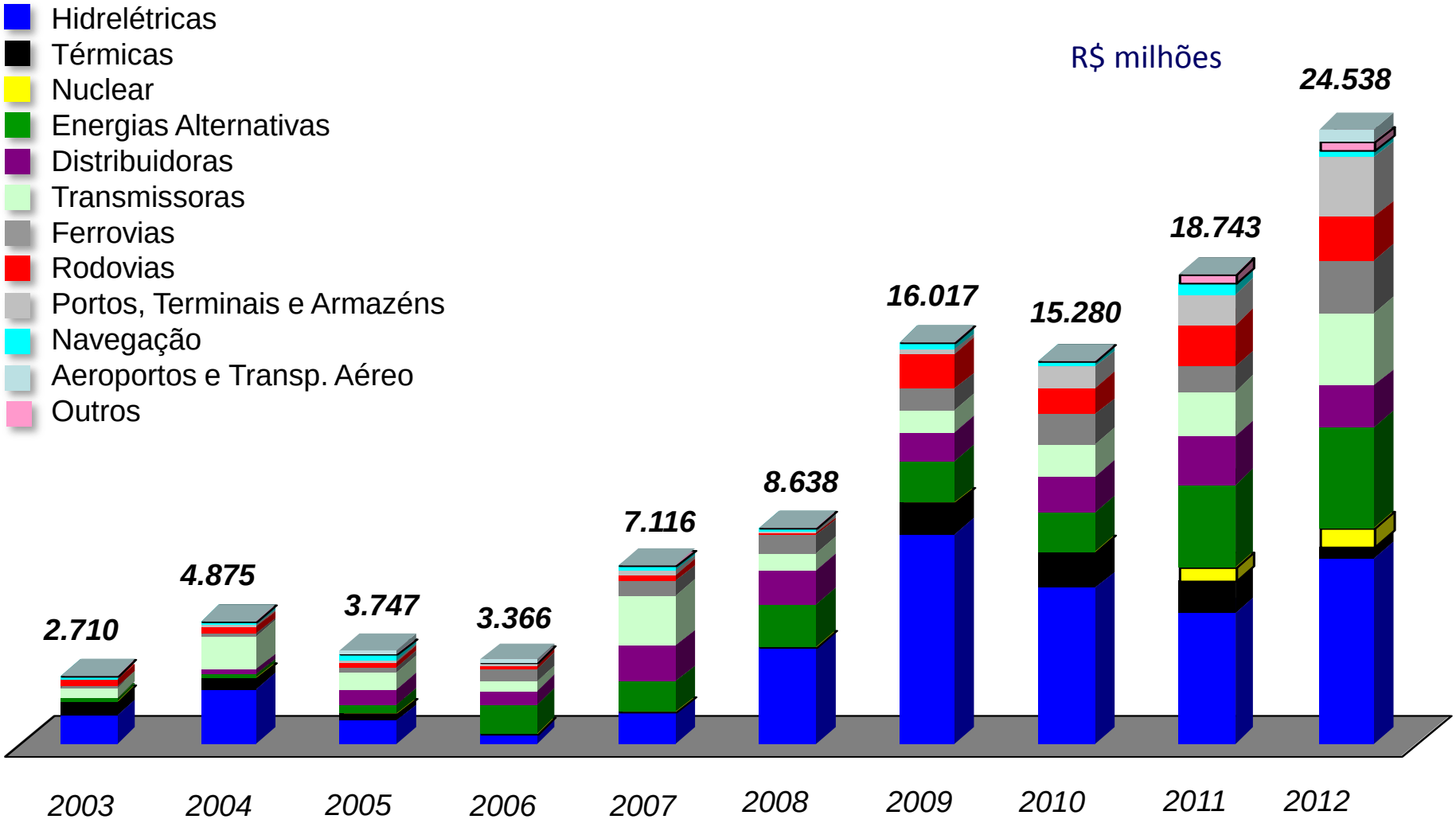
- ✓ **Principal fonte de recursos de longo prazo**
- ✓ **Banco 100% público**
- ✓ **Funding estável**
- ✓ **2,800 empregados**
- ✓ **Instrumentos**
  - ➢ Operações Diretas
  - ➢ Operações Indiretas
  - ➢ MPME (financiamento & garantia)
  - ➢ Exim
  - ➢ Project Finance
  - ➢ Investimento em participações
  - ➢ Garantias



(**) exclui Exim Pré e Pós; Giro, Ajuste Fiscal, Fusão/Aquisição

Evolução dos desembolsos em Energia e Logística

BNDES



Energia e Logística: Aprovações 2003 a 2012

Segmento	Capacidade Instalada	Nº de Projetos	Financiamento BNDES (R$ Milhões)	Investimento Previsto (R$ Milhões)
1. Geração	**45.173 MW**	**220**	**92.174**	**151.921**
Hidrelétricas	32.866 MW	45	61.182	99.128
Termelétricas	4.298 MW	11	6.405	12.366
Eólicas	3.892 MW	35	9.903	16.890
PCH	2.278 MW	116	7.340	11.464
Nuclear	1.405 MW	1	6.146	10.488
Biomassa	434 MW	12	1.198	1.585
2. Transmissão	**24.348 Km**	**84**	**15.157**	**28.593**
3. Distribuição	-	**74**	**14.937**	**26.777**
4. Rodovias	5.006 Km	36	12.264	23.130
5. Ferrovias	2.237 Km, 15.212 Vagões e 277 Locomotivas	26	11.883	27.157
6. Portos, Terminais e Armazéns	105.630.000 Ton por Ano	43	7.600	15.482
7. Aeroportos e Transporte Aéreo	57.300.000 Passageiros por Ano	11	3.631	7.952
8. Navegação	222 Embarcações*	30	2.481	3.026
9. Transporte Dutoviário	1.331 Km	1	1.758	8.690
TOTAL		**525**	**161.885**	**292.728**

Obs: (*) 93 balsas, 91 rebocadores, 16 empurradores, 12 navios de cabotagem e 10 outros.

O *Project Finance* e a estruturação do *funding*

Project Finance **- Financiamento de um projeto específico e não de todos os negócios de uma empresa, segregando custos, receitas e riscos do projeto através de uma sociedade de propósito específico (SPE).**

O modelo básico do *Project Finance* tem por base:

- ✓ **Criação de uma sociedade de propósito específico (SPE);**
- ✓ **Constituição diferenciada de garantias durante a fase de implantação e operação;**
- ✓ **Receitas futuras vinculadas ou cedidas aos financiadores;**
- ✓ **Fluxo de caixa suficiente para saldar financiamento - ICSD maior ou igual a 1,2;**
- ✓ **Capital próprio dos acionistas compatível com o risco e retorno do projeto.**

Programa de Investimentos em Logística (PIL)

	RODOVIAS	FERROVIAS
Projetos	• 7,5 mil Km em 9 trechos	• 10 mil Km em 12 trechos
Investimentos	• R$ 23,5 bilhões em 5 anos	• R$ 56 bilhões em 5 anos

Condições BNDES

Juros	• TJLP + 1,5% a.a.	• TJLP + 1% a.a.
Participação	• Até 80%, observando-se o **ICSD ≥ 1,2**	
Prazo	• carência: até 5 anos • prazo total: até 25 anos	• carência: até 5 anos • prazo total: até 25 anos

Programa de Investimentos em Logística (PIL)

	PORTOS	AEROPORTOS
Projetos	• 31 portos (concessões, arrendamentos e TUPs)	• Galeão (RJ) e Confins (MG)
Investimentos	• R$ 54,2 bilhões até 2017	• R$ 11,4 bilhões

Condições BNDES

Juros	• Até TJLP + 2,5% a.a.	• TJLP + 0,9% a.a. + taxa de risco
Participação	• Até 65% para Portos e 70% para Aeroportos, observando-se o **ICSD ≥ 1,2**	
Prazo	• carência: até 3 anos • prazo total: até 20 anos	• carência: 6 meses (após a utilização de cada tranche) • prazo total: até 20 anos (terminando 5 anos antes do fim da concessão)

As oportunidades

Brasil apresenta sólidos fundamentos para a sustentação do crescimento no longo prazo

- **Inclusão social que dinamiza o mercado interno;**
- **Sistema bancário robusto e não exposto a ativos problemáticos;**
- **Sólidos indicadores de solvência externa;**
- **Aparato jurídico e institucional estável;**
- **Governo com capacidade de resposta:**

  Instrumentos fiscais e monetários;

  Instrumentos financeiros e regulatórios.

Ações do Governo que induzem a expansão do financiamento privado

Ações de política econômica

- ✓ **Compromisso firme com o controle da inflação com juros baixos**
- ✓ **Câmbio flutuante, com baixa volatilidade**
- ✓ **Redução de custos de produção: desoneração de folha e redução do custo de energia**

Medidas para investidores estrangeiros em infraestruturas

- **Debêntures, Fundos de Investimento e Fundos de Direitos Creditórios**
  - IR com alíquota 0% não residente
  - IOF 0% no câmbio para não-residentes

Segurança para os investimentos de longo prazo

Investimentos em infraestruturas serão fundamentais para o desenvolvimento sustentável

- Geram ganhos de eficiência sistêmica para o conjunto da economia;
- Elevam a qualidade de vida da população;
- Mantém a trajetória do investimento crescendo à frente do PIB.

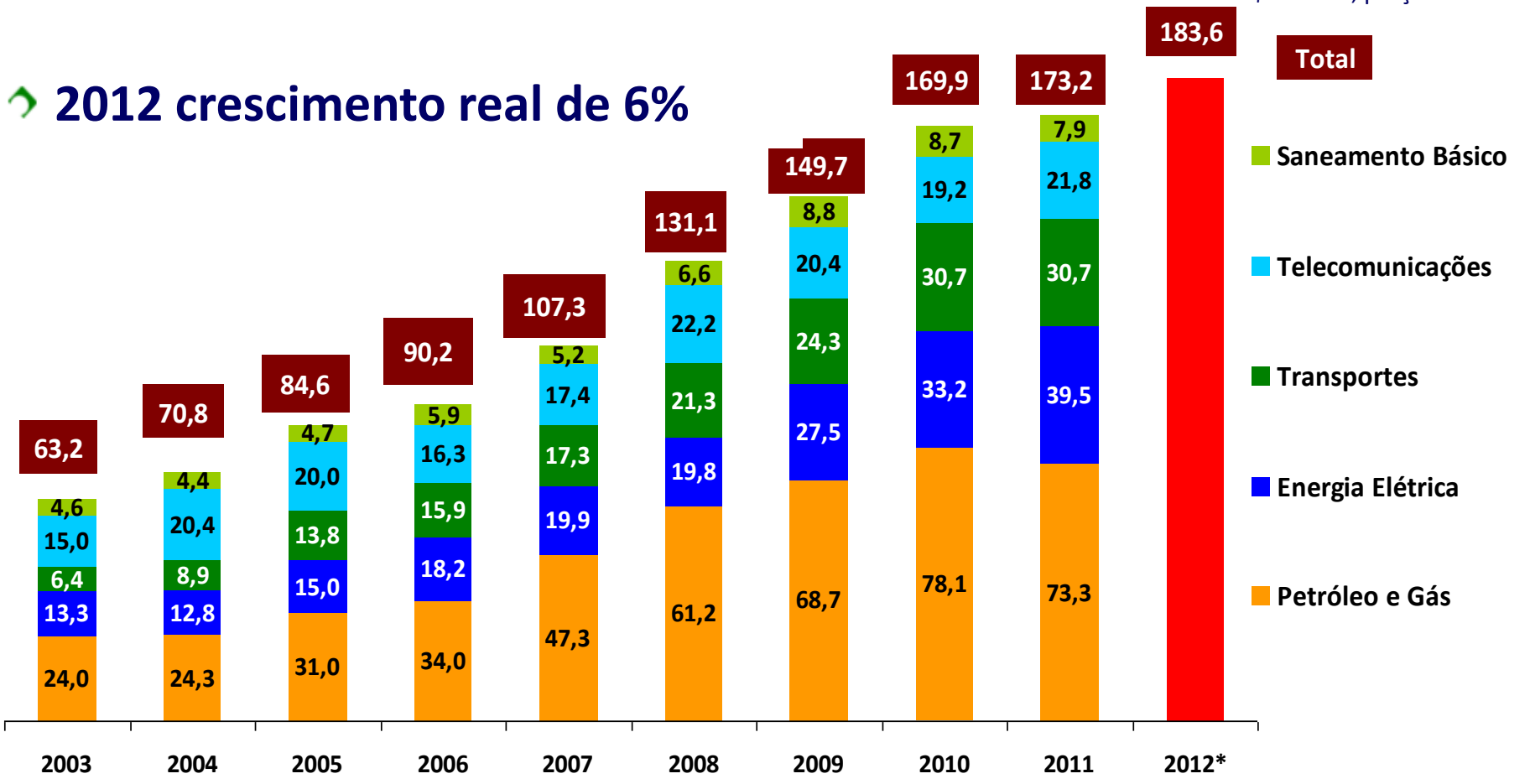
Concessões em logística (rodovias, ferrovias, portos, aeroportos): nova fronteira para investimentos

Investimentos em infraestruturas vem crescendo ao longo dos anos

Investimentos em infraestruturas 2003-2012 por segmento

R$ bilhões, preços de 2011

- 2012 crescimento real de 6%



Fonte: ABDIB e Ministério da Fazenda. *projeção ABDIB

Projeções para investimentos 2013-2016 (*): investimentos em infra apresentarão forte expansão

R$ bilhões de 2012

Setores	2008-2011	2013-2016	Variação Acumulada (em %)	Tx. de Crescimento média linear (em % a.a.)
Indústria	559,0	681,7	21,9	4,0
Infraestrutura	**359,4**	**489,4**	**36,2**	**6,4**
Serviços	159,0	217,4	36,7	6,5
Total	1.077,5	1.388,5	28,9	5,2

Fonte: BNDES

(*) Nota metodológica: A pesquisa do BNDES de perspectivas de investimento cobre 66% da indústria, e 100% dos investimentos em infraestrutura, totalizando 58% dos investimentos na economia (excluindo investimentos residenciais). A linha de serviços é baseada em projeções realizadas por especialistas e responde por pequena parcela dos investimentos totais desse setor.

Logística: 37% do investimento em infra

Perspectivas de investimentos em Infraestruturas

(R$ bilhões de 2012)

Setores	2008-2011	2013-2016	Variação Acumulada (em %)
Infrastructure	**359,4**	**489,4**	**36,2**
Eletricidade	160,3	166,0	3,6
Telecomunicações	84,8	101,8	20,1
Saneamento	34,0	42,4	24,9
Rodovias	40,0	68,7	71,8
Ferrovias	27,2	76,9	182,6
Portos	9,7	24,4	150,1
Aeroportos	3,4	9,2	170,9
Logística	**80,4**	**179,2**	**123,0**

Investimentos em setores sob processo de concessão crescerão

22,3%

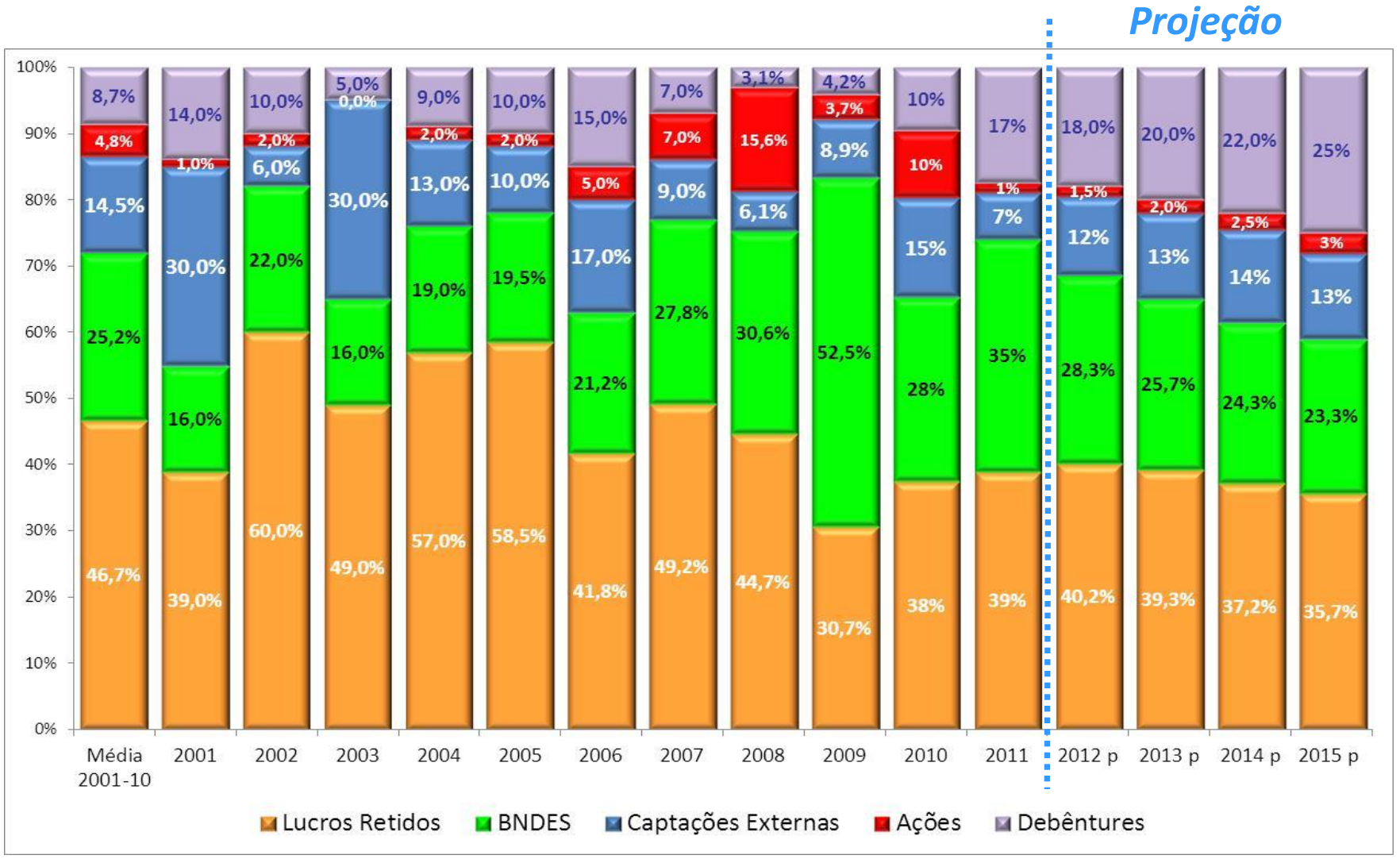
ao ano

Fonte: BNDES.

O financiamento à infraestrutura e a importância de parcerias

Cresce a sofisticação e a participação do *funding* privado no financiamento do desenvolvimento

Fontes do financiamento dos investimentos na indústria e na infraestrutura (%)



Fonte: Estimativa BNDES a partir de dados da AMBIMA, CVM e Economática

A título de síntese

Desenvolvimento, infraestruturas, financiamento e parcerias

- **O investimento, em especial o investimento em infraestruturas, deve puxar o crescimento brasileiro nos próximos anos.**

- **Abrem oportunidades de baixo risco, retornos atrativos, de longo prazo, com baixa volatilidade e relacionados ao desempenho da economia real.**

- **O Brasil sempre utilizou instituições públicas, como o BNDES, para financiar o seu desenvolvimento. Estas instituições continuarão a ter um papel importante nos próximos anos.**

- **Porém, a consecução eficiente dos projetos de investimento demanda o forte envolvimento do setor privado nacional e estrangeiro para o seu financiamento, tendo como base conceito de *project finance*.**

Obrigado!

Contatos : Nelson Siffert - Área de Infraestrutura

siffert@bndes.gov.br (21) 2172-7848

Sergio Foldes – Área Internacional

foldes@bndes.gov.br (21) 2172-6893

BNDES O banco nacional do desenvolvimento ?