

15º FÓRUM DE ECONOMIA DA FGV

3º PAINEL

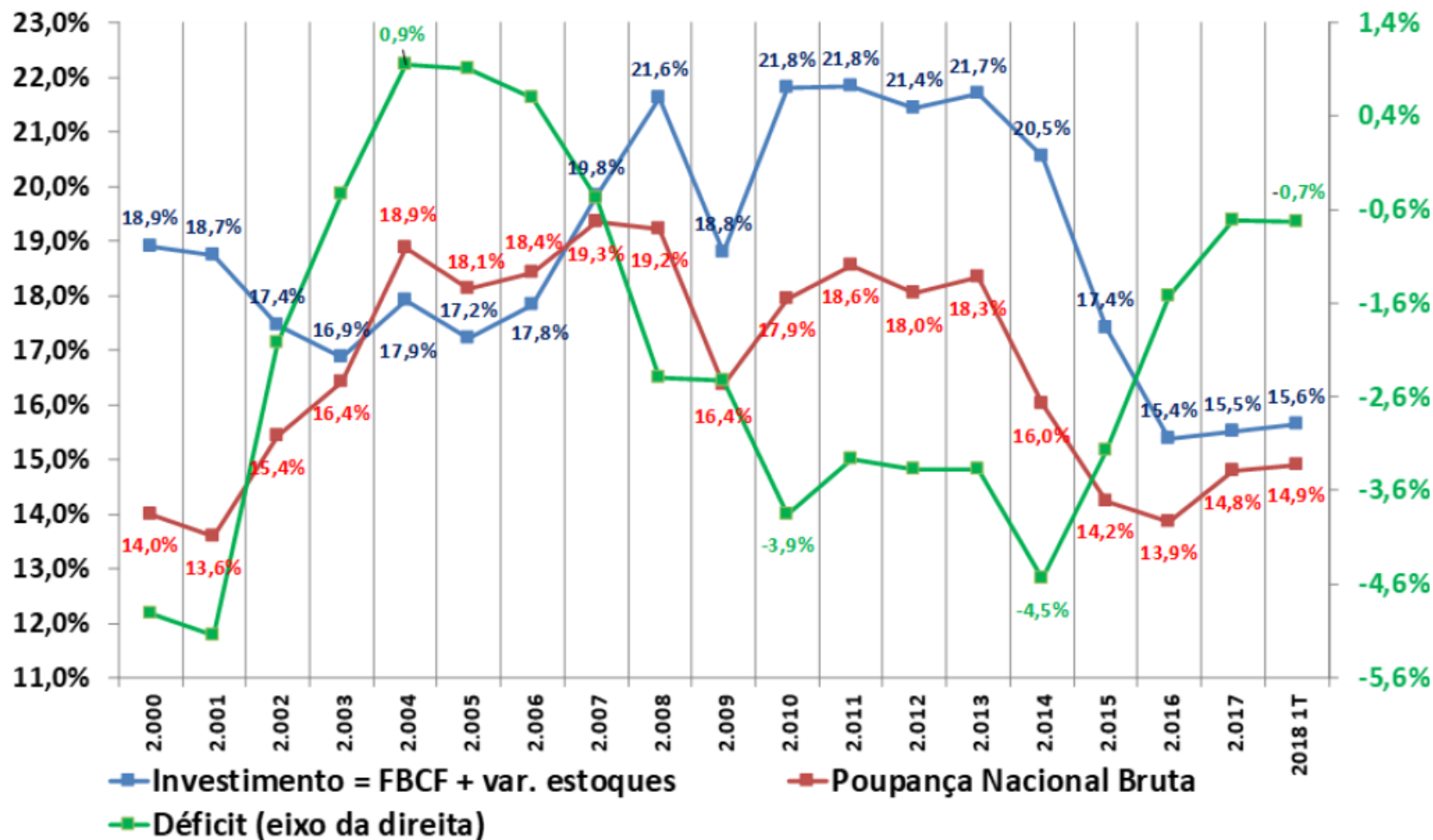
Porque o Brasil investe tão pouco?

MARIO BERNARDINI

04 de setembro de 2018

POUPANÇA E INVESTIMENTOS

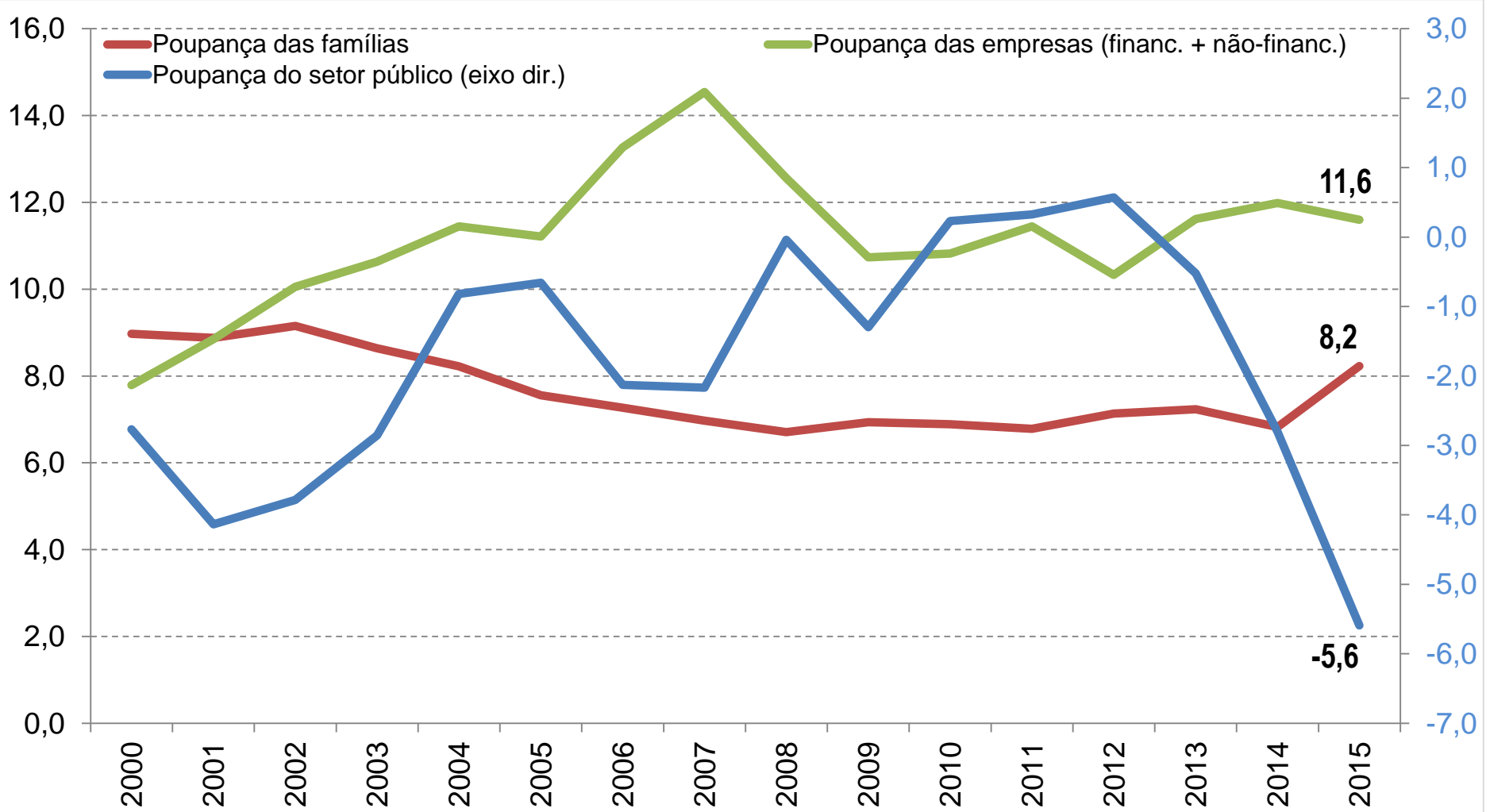
em % do PIB



Fonte e Elaboração: CEMEC.

POUPANÇA DOS SETORES PÚBLICO E PRIVADO (FAMÍLIAS E GOVERNO)

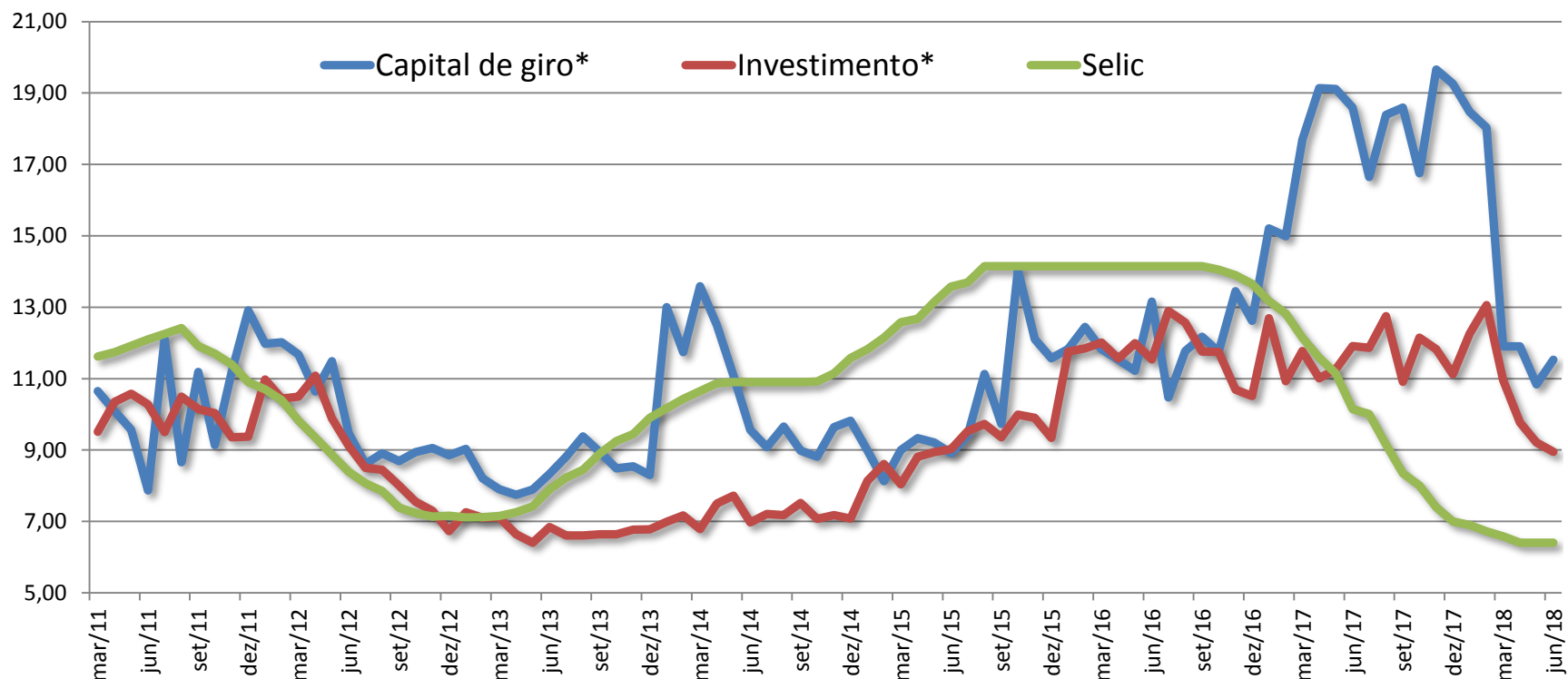
Em % do PIB



Fonte: IBGE; Elaboração: DCEE/ABIMAQ

CUSTO DO FINANCIAMENTO PARA INVESTIMENTO É ELEVADO

Taxa média de juros - Operações BNDES *versus* Selic (variação % anualizada)



Fonte: Banco Central do Brasil. Elaboração: DCEE/ABIMAQ.

*Operações de crédito direcionado para pessoa jurídica com recursos do BNDES.

CUSTO DO FINANCIAMENTO PARA AQUISIÇÃO DE MÁQUINAS E EQUIPAMENTOS

Descrição	Taxa nominal	Taxa real	Custo real do financiamento (%) sobre o valor da máquina (Valor presente)	Custo do investimento comparado
BNDES	14,7	9,8	34,0	134,0
Interest Euro loan	2,5	0,4	1,8	101,8

DIFERENCIAL DE CUSTO DE FINANCIAMENTO = 31,6%



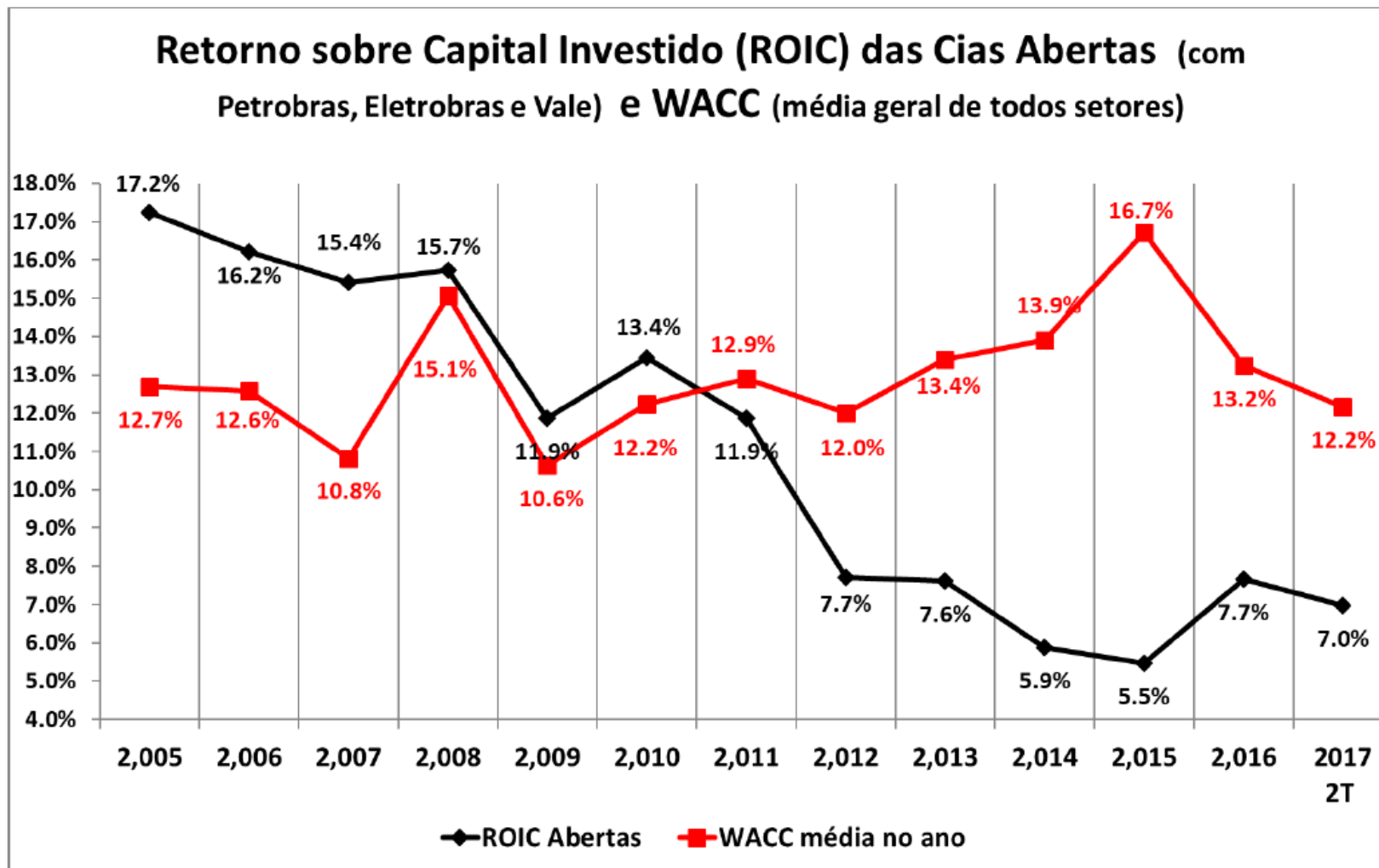
CUSTO DO CARREGAMENTO DOS IMPOSTOS NO BRASIL = 1,3%



DIFERENCIAL DE CUSTO DO INVESTIMENTO = 33,4%

Fonte: BCB, MF e European Central Bank.. Elaboração: DCEE/ABIMAQ. Nota: Para financiamento de Bens de capital em 6 anos, sendo 1 de carência.

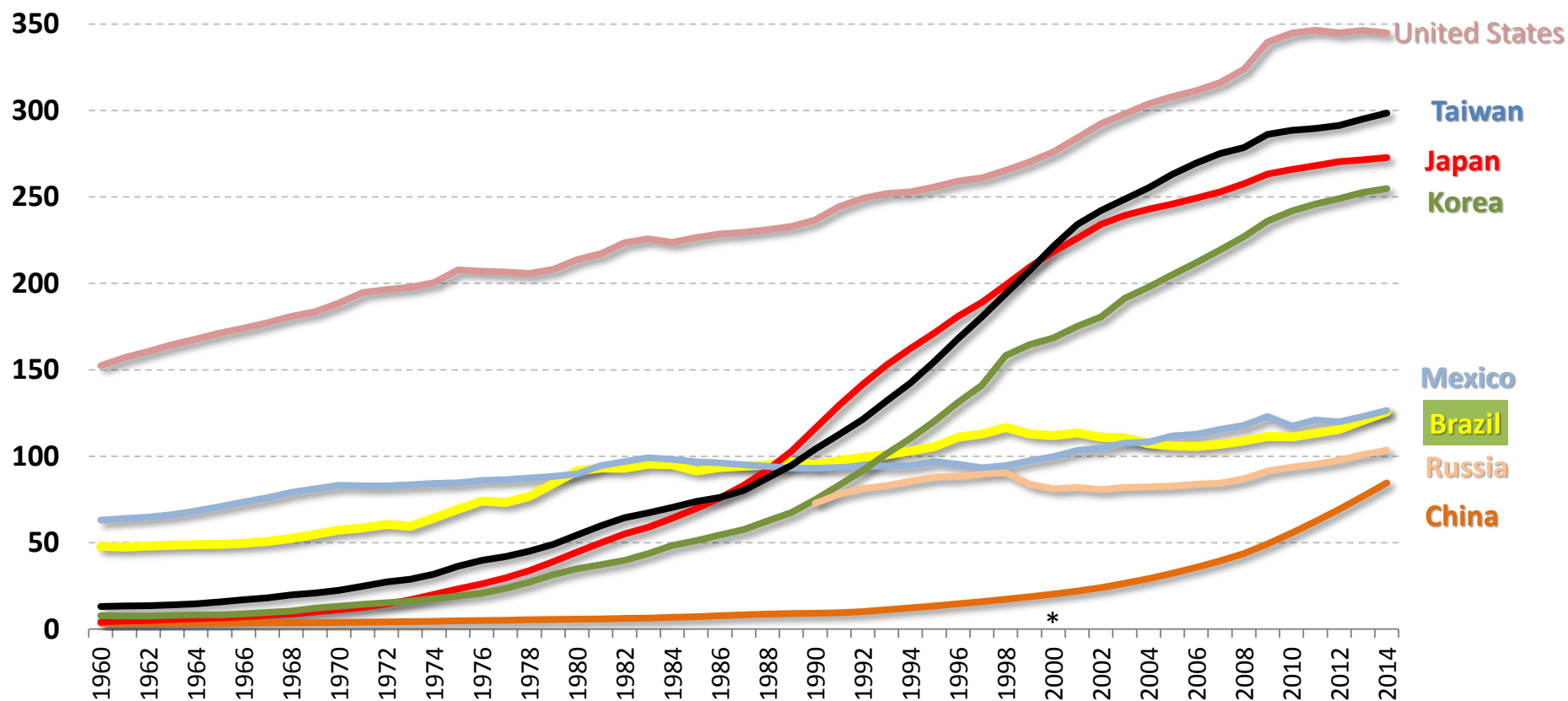
RETORNO SOBRE O CAPITAL INVESTIDO EM RELAÇÃO AO CUSTO DO CAPITAL



Fonte e Elaboração: CEMEC a partir de dados do IBGE.

AMBIENTE MACRO LEVA A PRIVILEGIAR A TROCA DE INVESTIMENTO POR MÃO DE OBRA BARATA

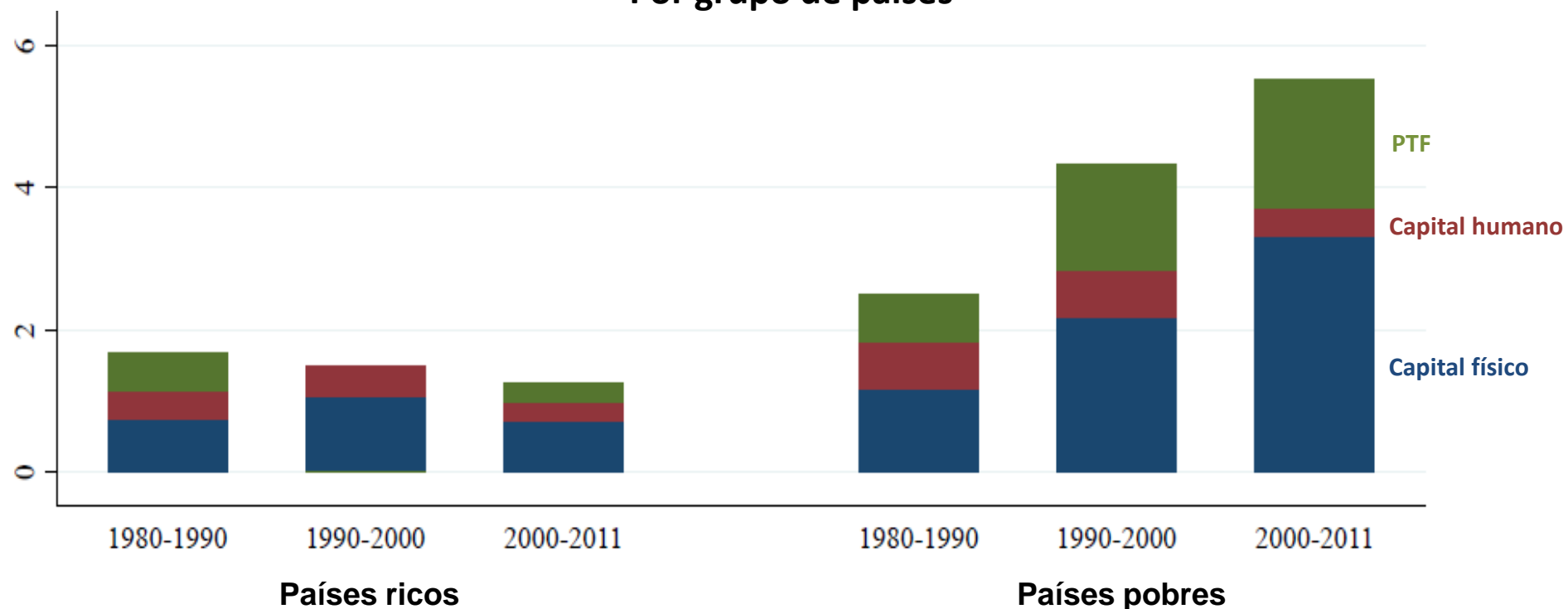
Estoque de capital produtivo por pessoal ocupado – 1960 – 2014
(US\$ mil 2011)



Fonte: PWT – Penn World Table. Elaboração: DCEE/ABIMAQ.

PRODUTIVIDADE

Fatores que influenciam a competitividade Por grupo de países



Fonte e Elaboração: Robert Inklaar e Marcel P. Timmer. Groningen Growth and Development Centre, University of Groningen, July 2013.
Fonte: IBGE. **Elaboração:** DCEE/ABIMAQ. *2015; **Média no período 1979-2014



INVESTIMENTO PRODUTIVO NÃO É UM BOM NEGÓCIO NO BRASIL

OBRIGADO!
mariobernardini1@gmail.com