

**15º FÓRUM DE ECONOMIA DA FGV**

**3º PAINEL**

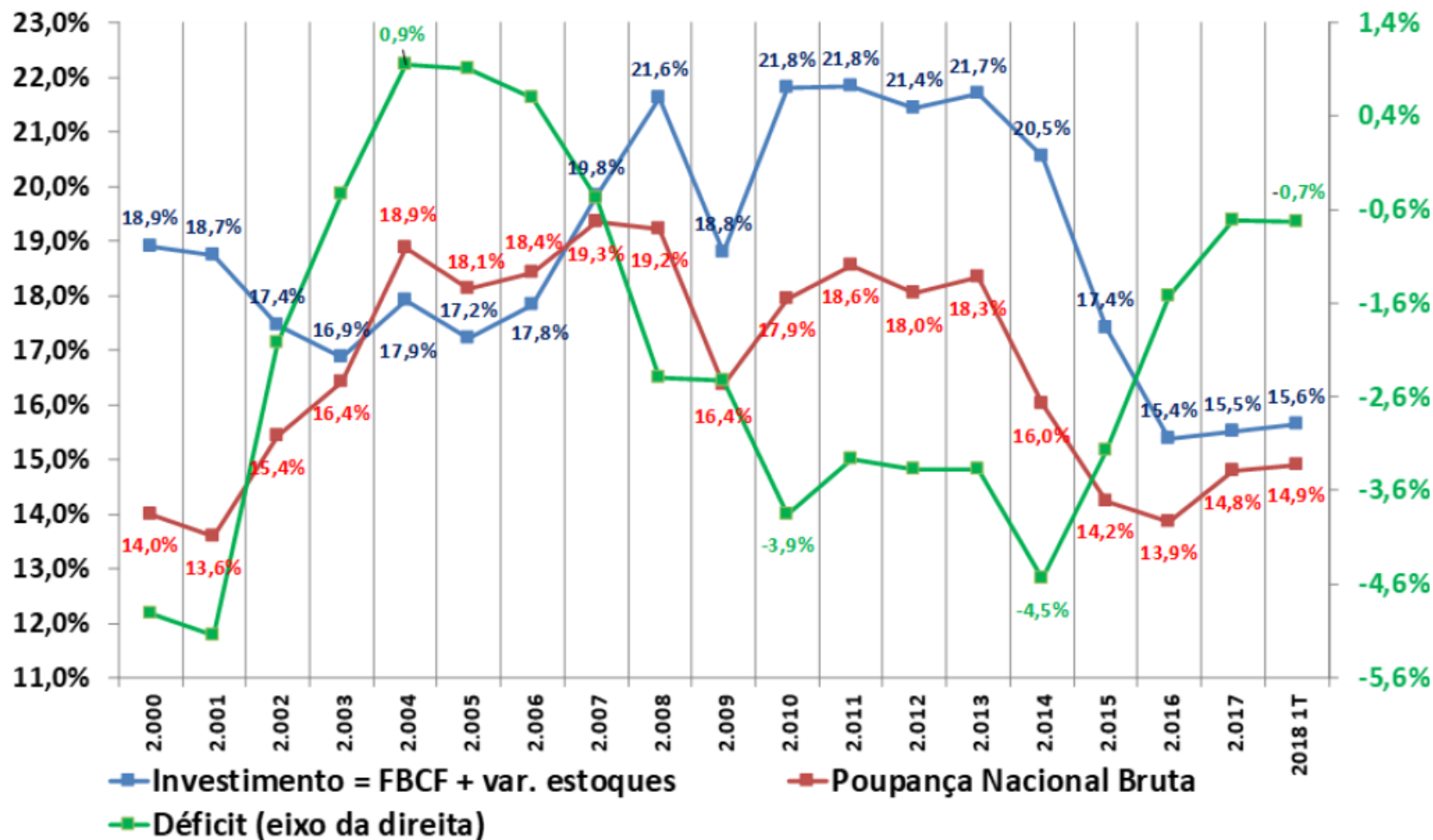
**Porque o Brasil investe tão pouco?**

MARIO BERNARDINI

04 de setembro de 2018

# POUPANÇA E INVESTIMENTOS

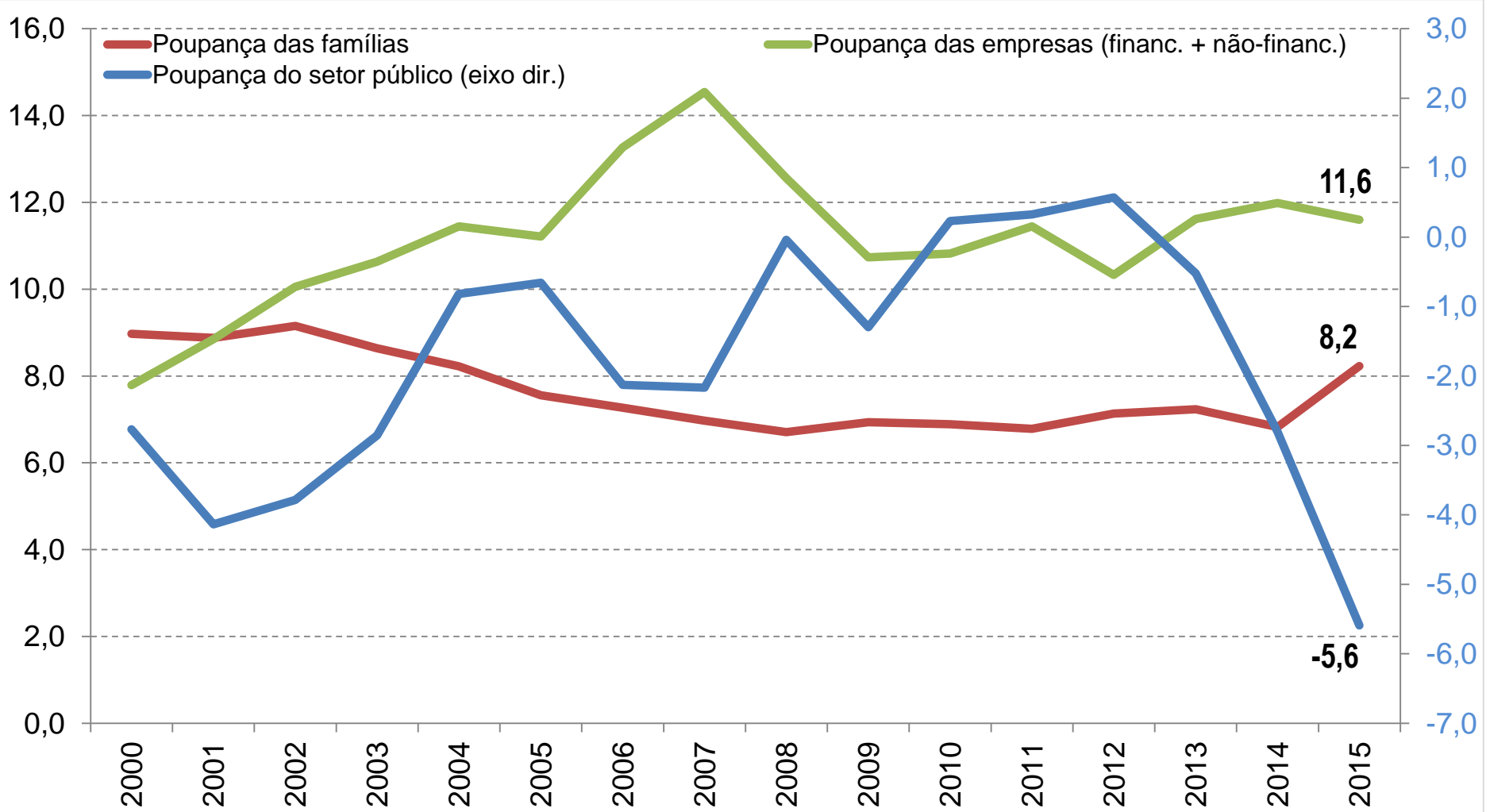
em % do PIB



Fonte e Elaboração: CEMEC.

# POUPANÇA DOS SETORES PÚBLICO E PRIVADO (FAMÍLIAS E GOVERNO)

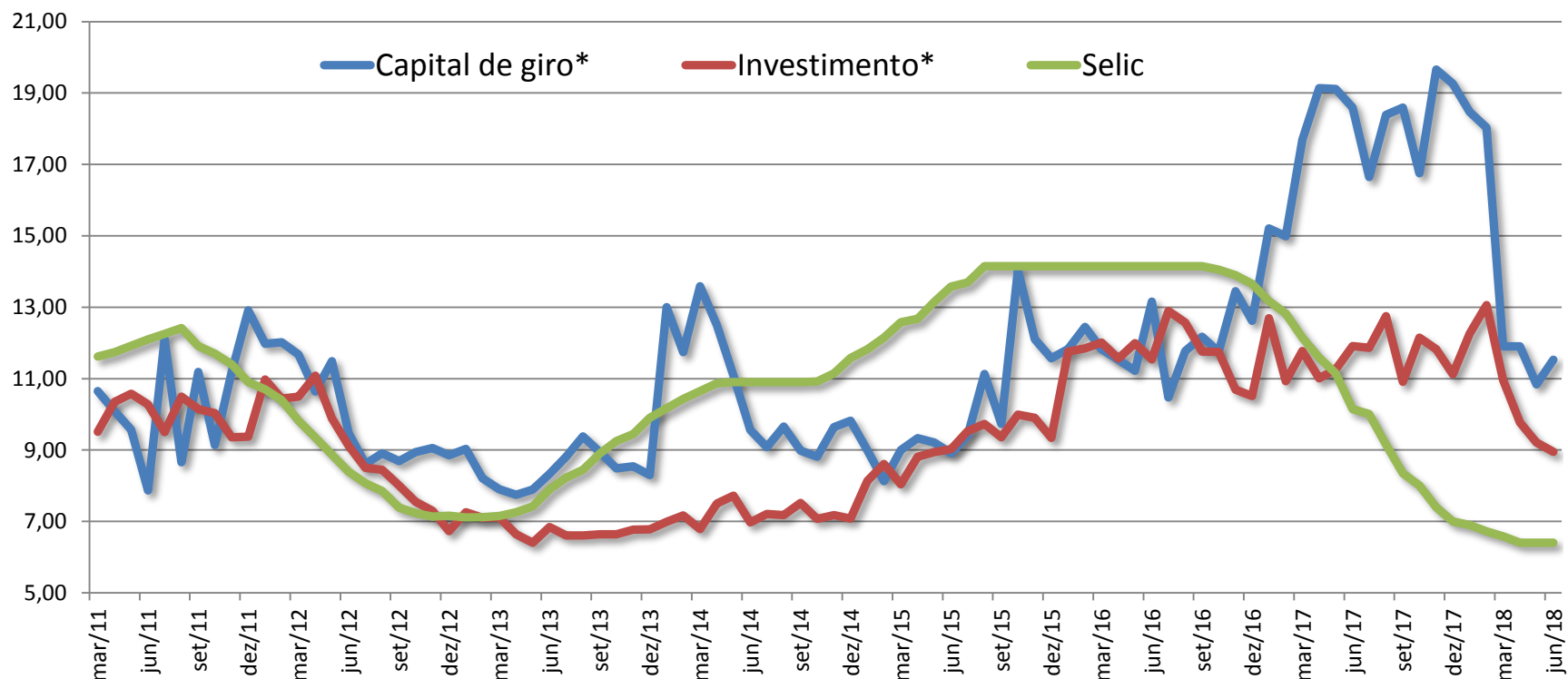
Em % do PIB



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%**



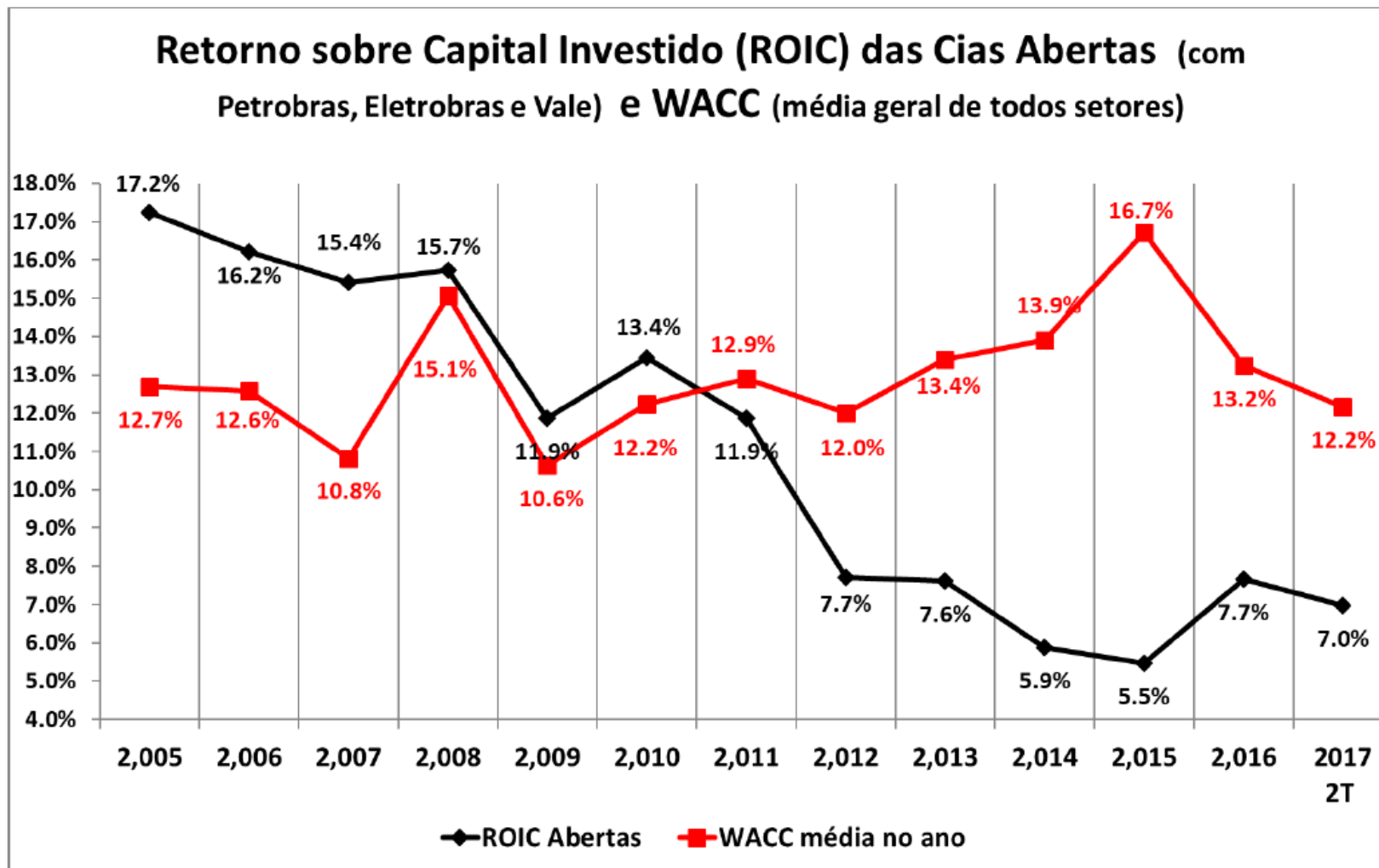
**CUSTO DO CARREGAMENTO DOS IMPOSTOS NO BRASIL = 1,3%**



**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.

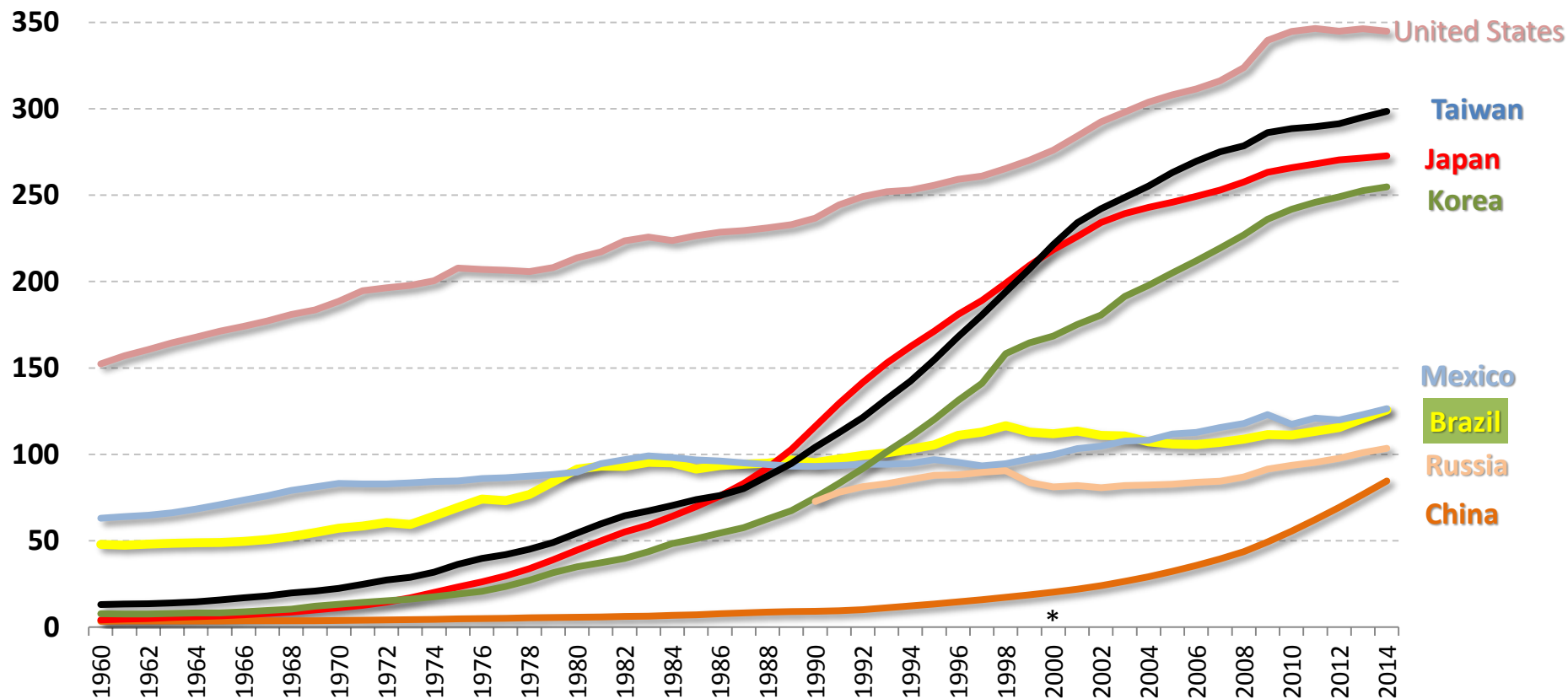
# RETORNO SOBRE O CAPITAL INVESTIDO EM RELAÇÃO AO CUSTO DO CAPITAL



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

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

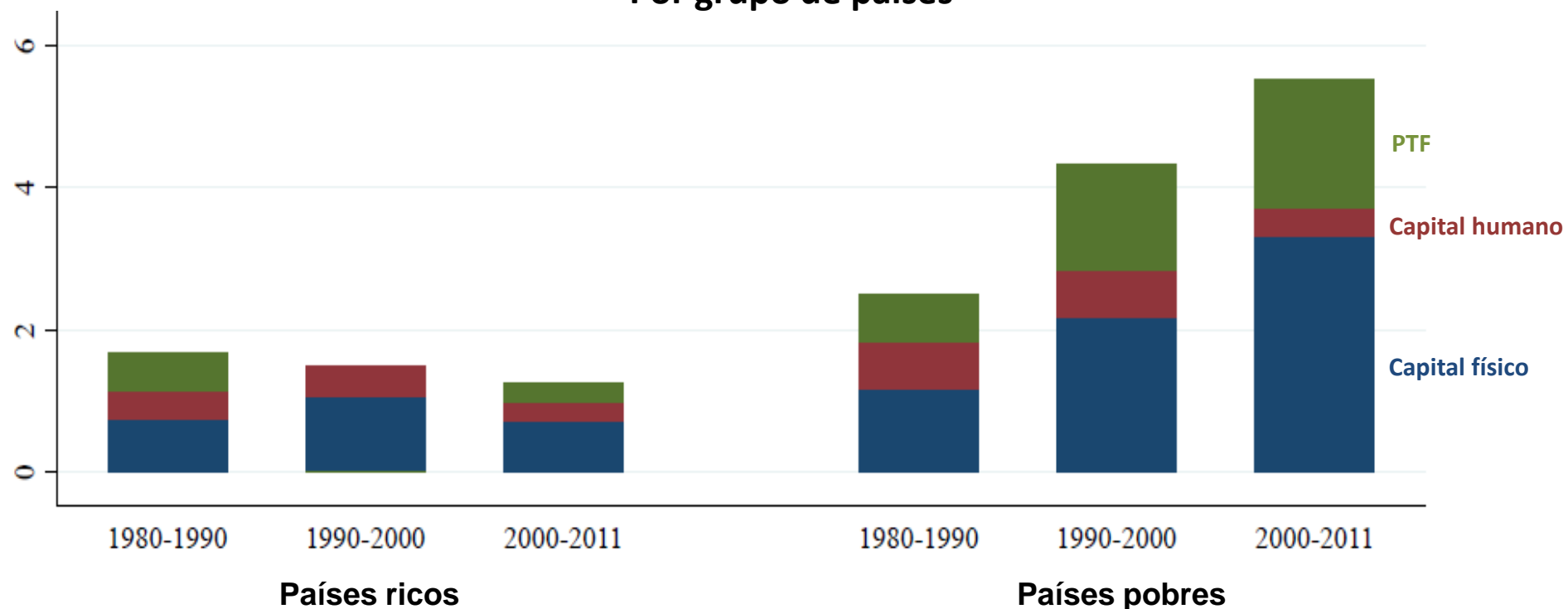
Estoque de capital produtivo por pessoal ocupado – 1960 – 2014  
(US\$ mil 2011)



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](mailto:mariobernardini1@gmail.com)**