

**CEMEC**  
**Centro de Estudos do IBMEC**

**RELATÓRIO TRIMESTRAL DE FINANCIAMENTO DOS INVESTIMENTOS NO BRASIL**

**Outubro**  
**2014**



## **Equipe Técnica:**

Diretor: Carlos Antônio Rocca

Superintendente: Lauro Modesto Santos Jr.

Analistas: Elaine Alves Pinheiro e Fernando M. Fumagalli

## **Dúvidas e Comentários:**

[cemec.ibmec@gmail.com](mailto:cemec.ibmec@gmail.com)

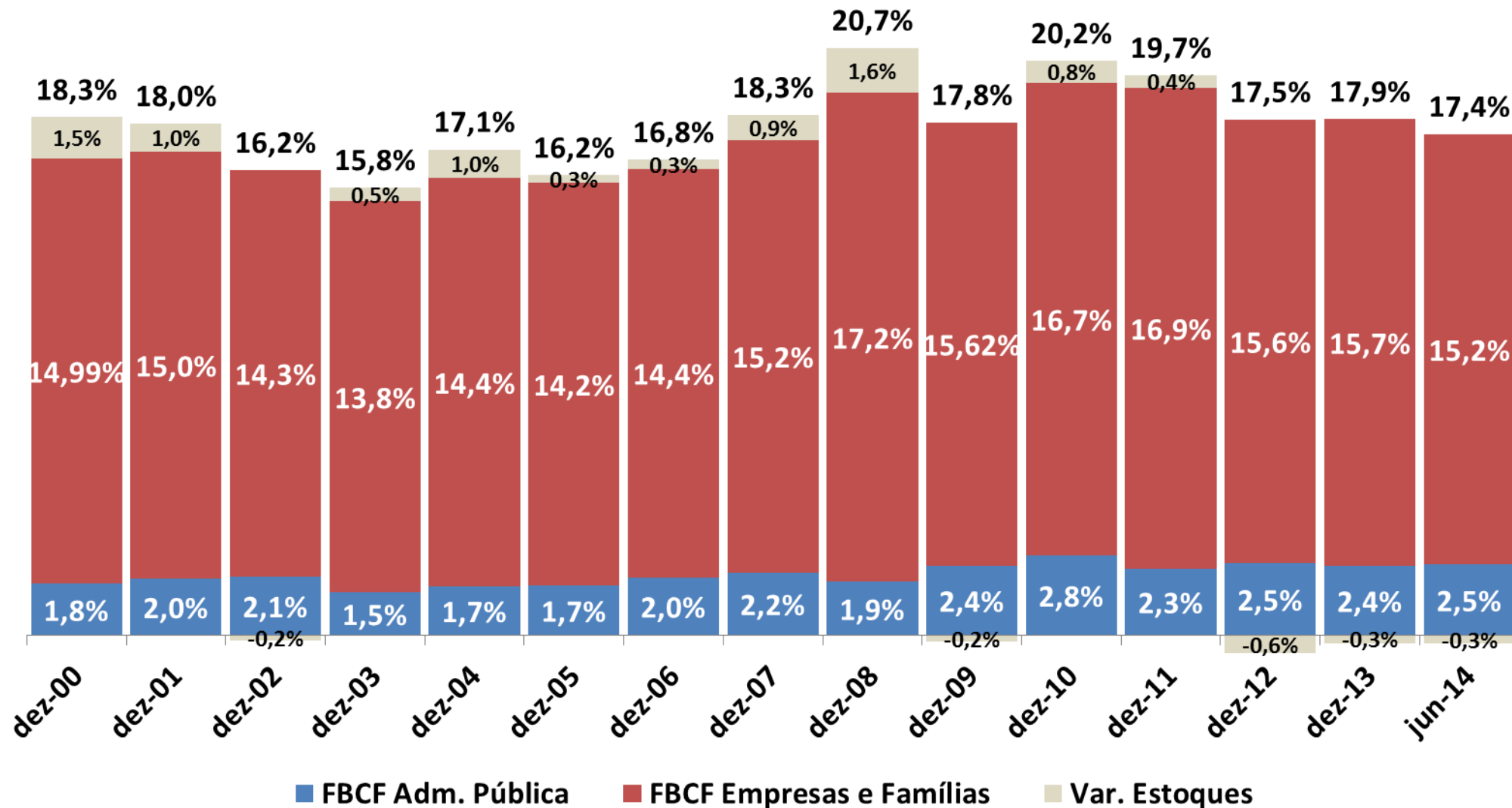
\*As opiniões emitidas nesta publicação são de inteira e exclusiva responsabilidade dos autores, não exprimindo, necessariamente, o ponto de vista do Centro de Estudos de Mercado de Capitais, do IBMEC ou de qualquer de seus apoiadores. As informações deste relatório são resultantes de informações preliminares das fontes citadas, portanto estão circunscritas às informações preliminares existentes e à capacidade de projeção no momento atual. O CEMEC não se responsabiliza pelo uso dessas informações para finalidade de aplicação financeira ou qualquer outra que possa causar algum prejuízo, de qualquer natureza, aos usuários da informação.

\*\* Todos os dados utilizados foram obtidos das fontes citadas e podem sofrer revisões.

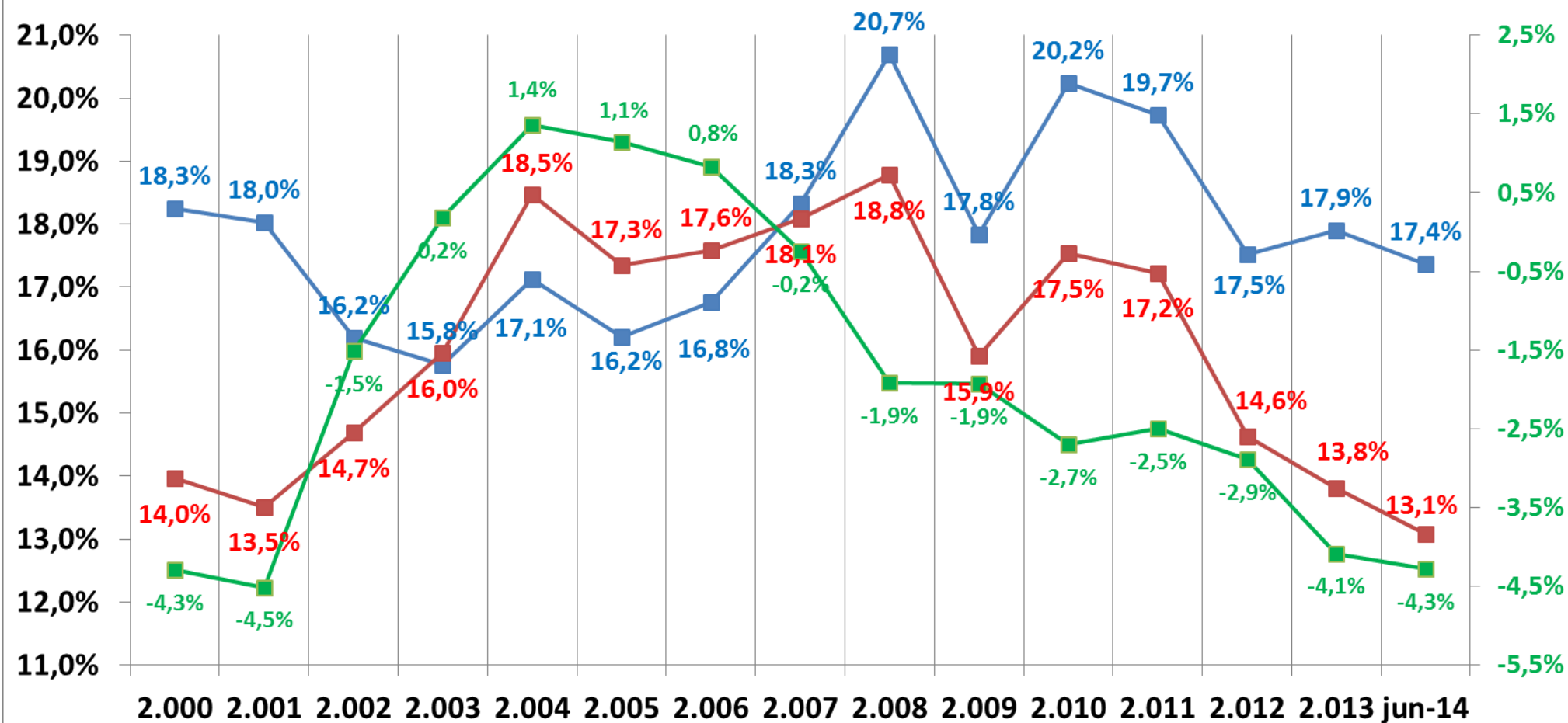
\*\*\* A metodologia foi desenvolvida pelo Centro de Estudos de Mercado de Capitais, IBMEC, em 2014.

**Visão macroeconômica: investimento e poupança na economia brasileira**

## Investimentos (FBCF + var. estoques) - acum. 4 trimestres - em % do PIB

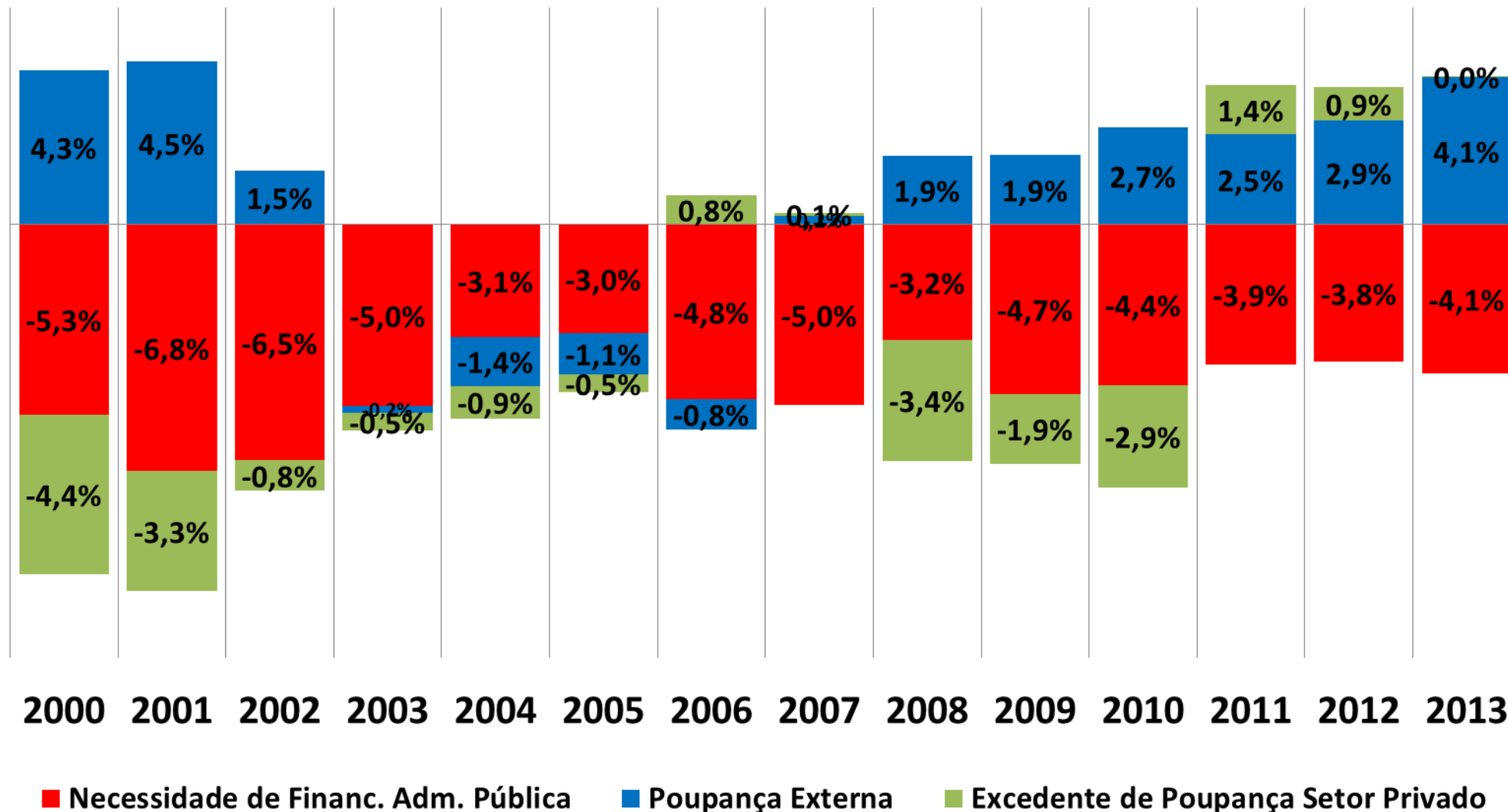


## Investimentos e Poupança Nacional Bruta - em % do PIB



—■— Investimento = FBCF + var. estoques —■— Poupança Nacional Bruta —■— Déficit (eixo da direita)

# **Necessidade de Financiamento do Setor Público** **em % do PIB Fonte: IBGE Contas Nacionais e estimativa 2010/13 CEMEC**



**Padrão de financiamento dos investimentos privados: empresas e famílias no período de 2000 a 2014 (acumulado de 4 trimestres até 2º trimestre)**

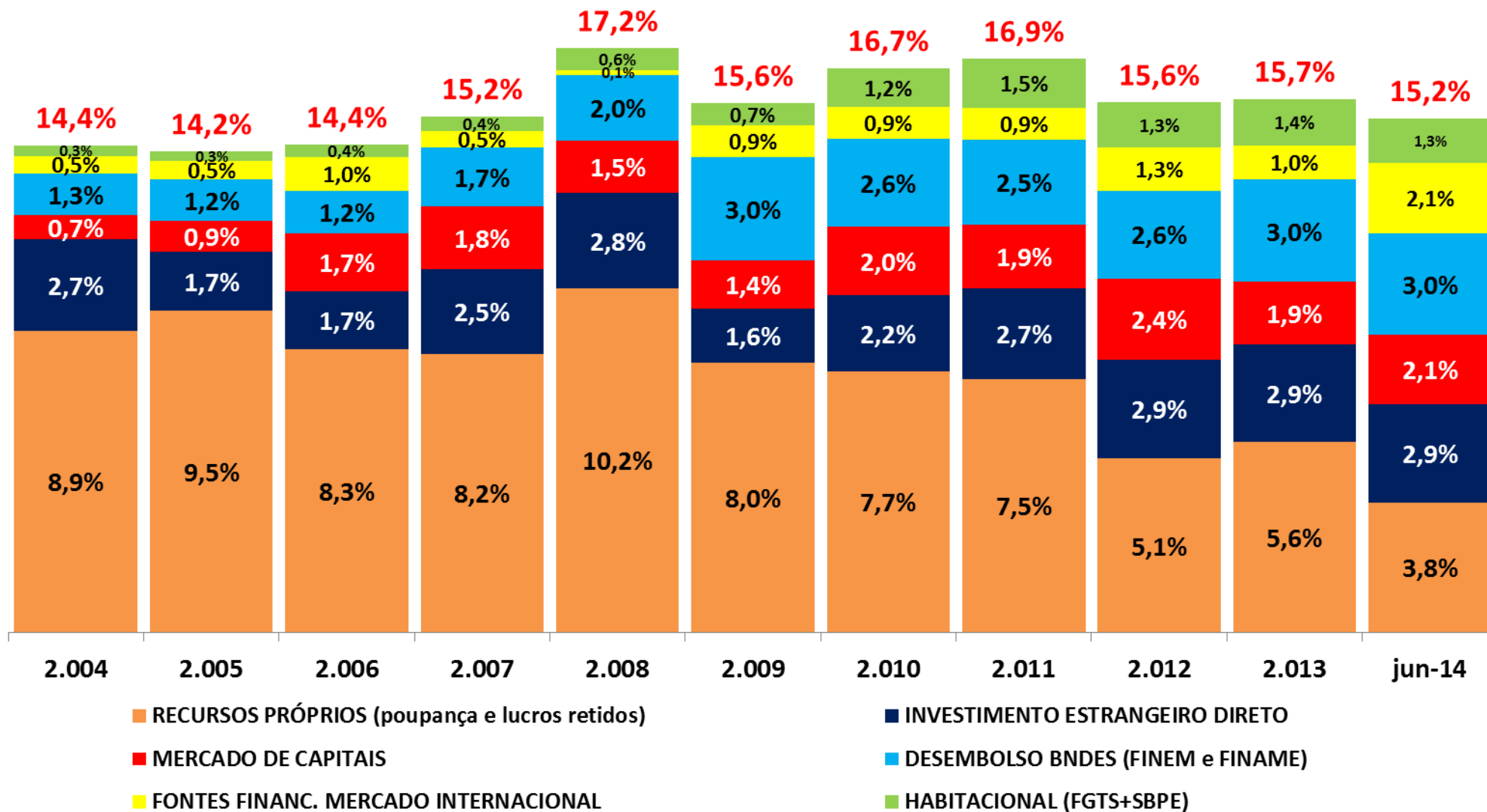
Adotou-se a metodologia de identificar os fluxos anuais das principais fontes de financiamento de médio e longo prazo disponíveis na economia brasileira nesse período e cuja destinação supõe-se ser prioritariamente destinada ao financiamento de investimentos, na forma de formação bruta de capital fixo:

- a) Investimento Estrangeiro Direto (recurso próprio das empresas estrangeiras);
- b) Desembolsos BNDES em financiamentos a empreendimentos e máquinas e equipamentos;
- c) Desembolsos FGTS em financiamentos à produção habitacional (construção e reforma) e saneamento;
- d) Desembolsos SBPE em financiamentos à produção habitacional (construção e reformas);
- e) Emissões externas (*bond*” e *notes*) de empresas não financeiras pela taxa de câmbio média;

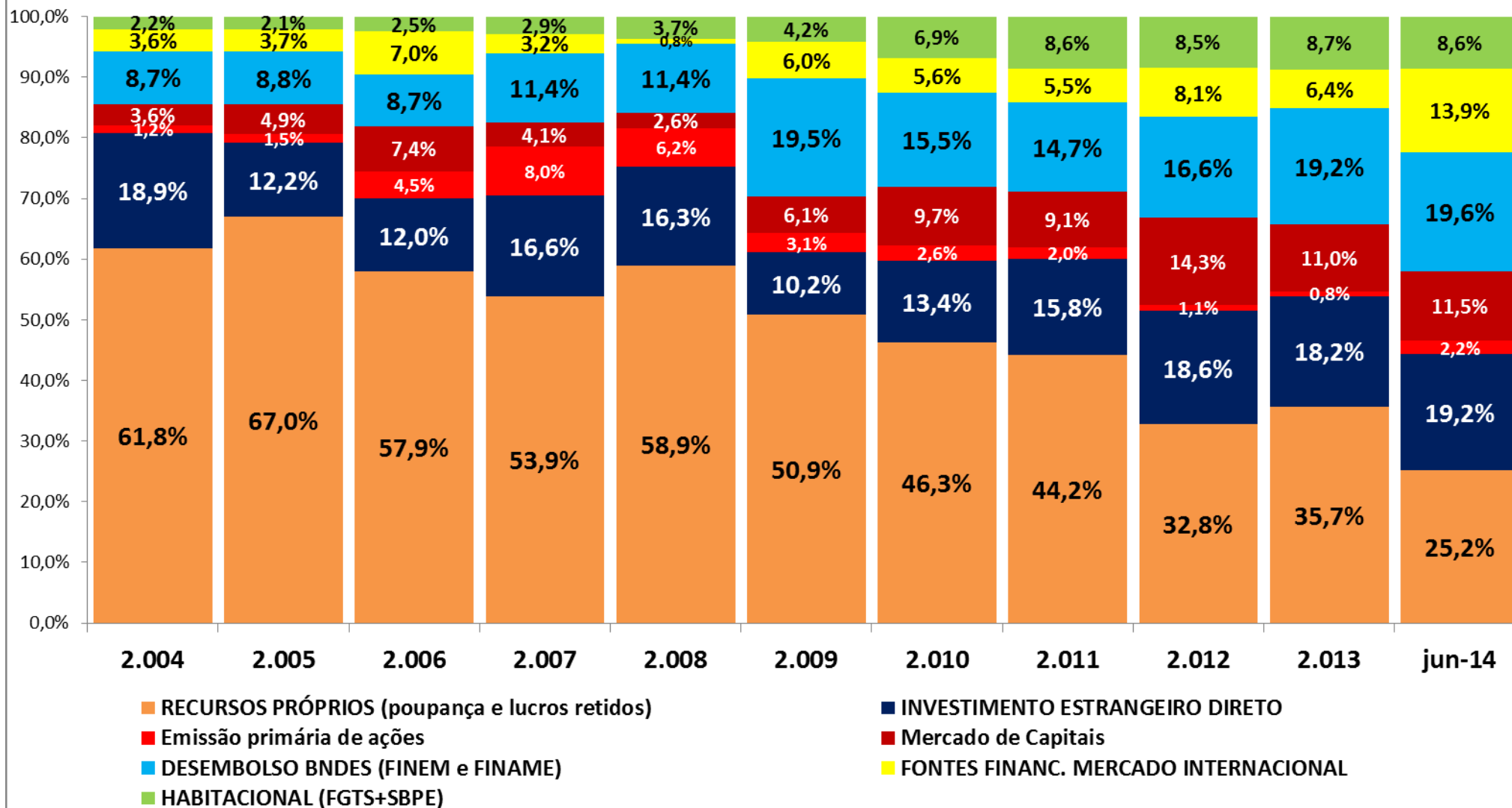
Mercado de capitais: emissão primária de ações e títulos de dívida privada (debêntures de empresas não financeiras e Certificados de Recebíveis Imobiliários).



## Padrão de Financiamento dos Investimentos de Empresas e Famílias 2000 a acumulado de 4 trimestres em 2014 2T % do PIB



## Padrão de Financiamento dos Investimentos de Empresas e Famílias 2000 a acumulado de 4 trimestres em 2014 2T - em % do Total

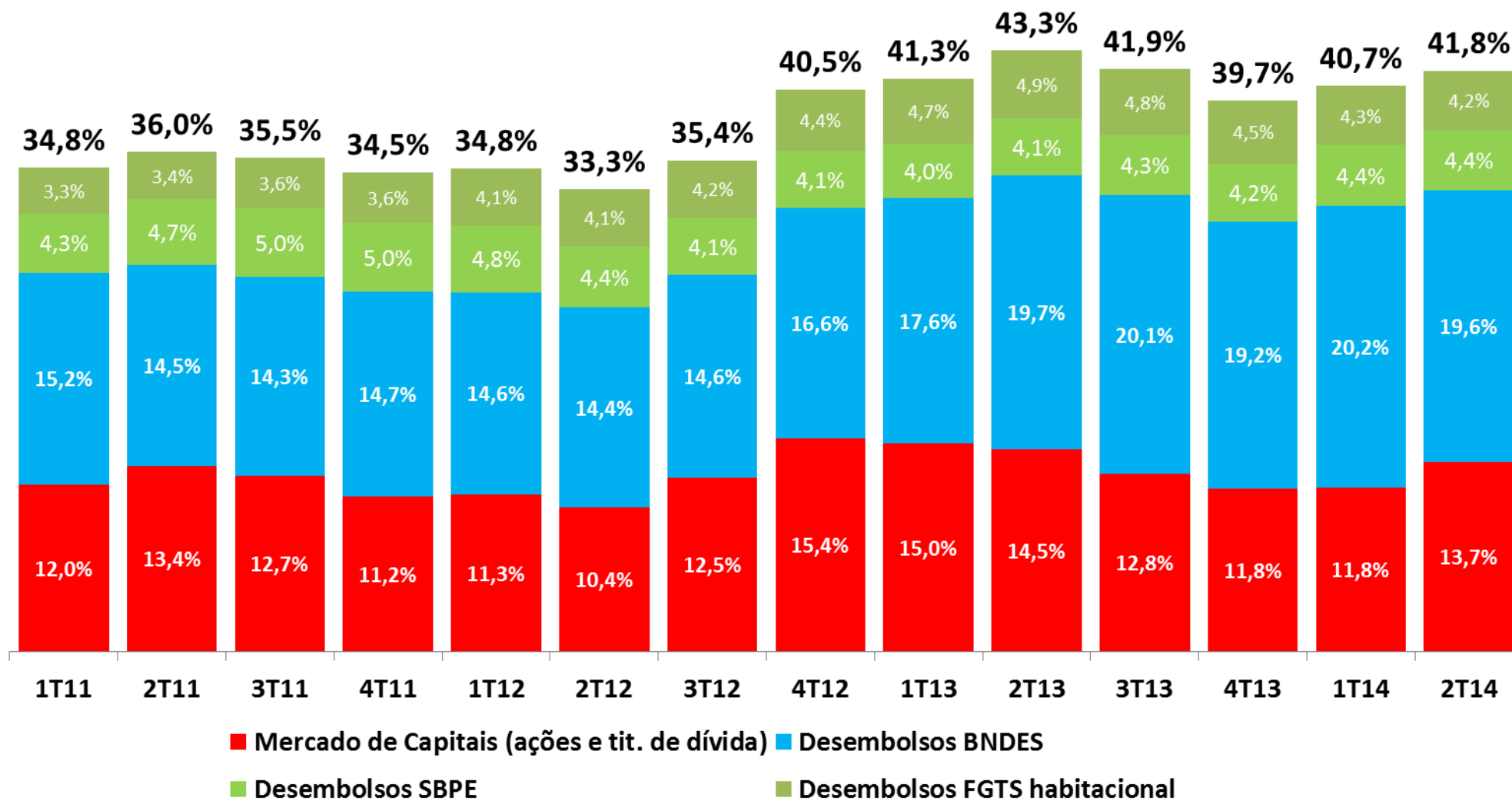


**Correlação Linear entre Fontes de Financiamento e Investimento de Empresas e Famílias – em % do PIB**

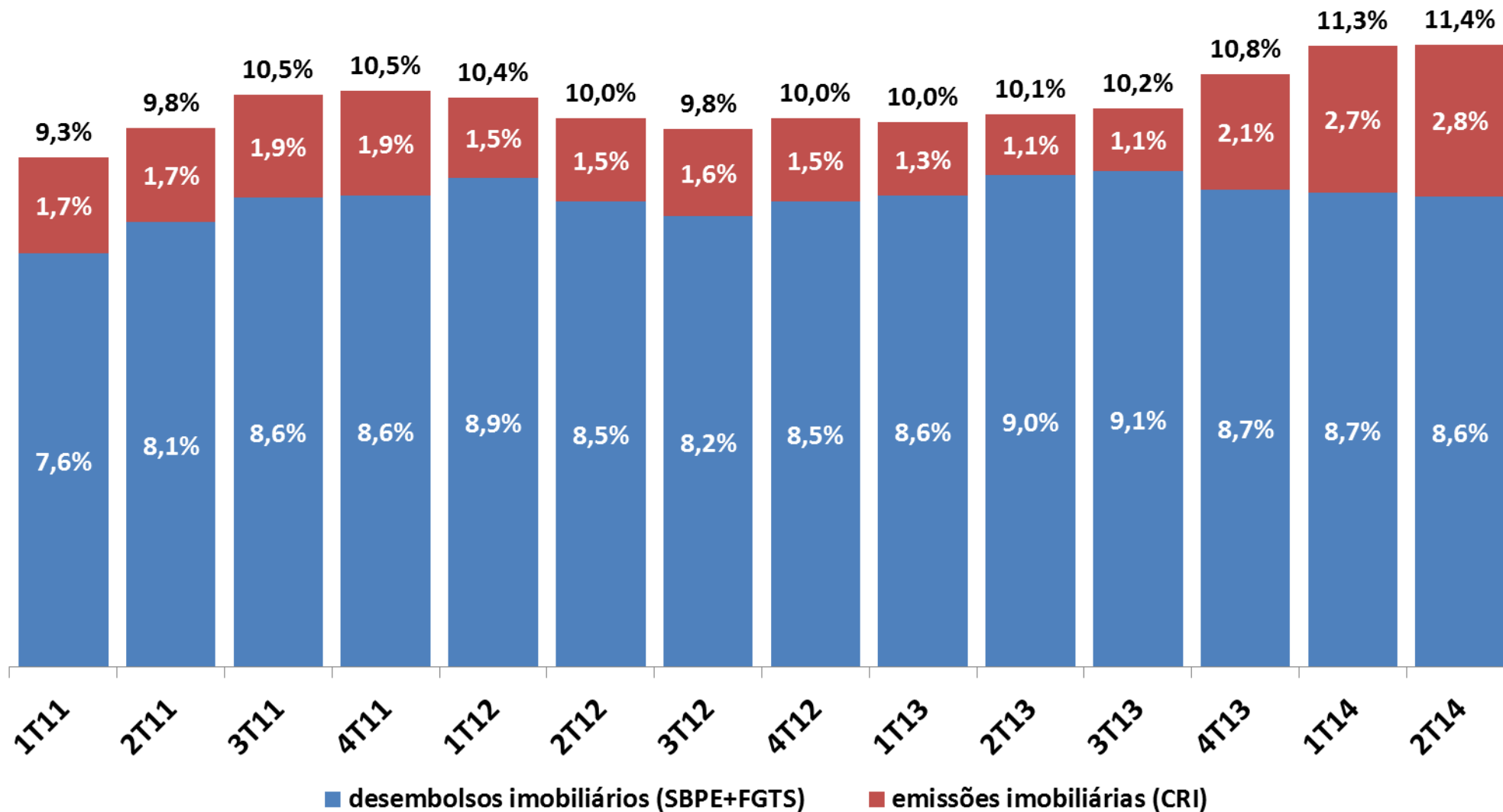
| <b>FONTES DE FINANCIAMENTO</b>                        | <b>Correlação</b> |
|-------------------------------------------------------|-------------------|
| Desembolso BNDES (FINEM e FINAME)                     | <b>0,727</b>      |
| Habitacional (FGTS+SBPE)                              | <b>0,723</b>      |
| <b>MERCADO DE CAPITAIS</b>                            | <b>0,739</b>      |
| Emissão primária de ações de empresas não financeiras | 0,440             |
| Emissão debêntures (não leasing/financeiras)          | 0,450             |
| Emissão CRI                                           | 0,681             |
| <b>TOTAL DAS FONTES DE RECURSOS DOMÉSTICOS</b>        | <b>0,783</b>      |
| Captações Mercado Internacional (bonds e notes)       | 0,115             |
| Investimentos Estrangeiros Diretos                    | (0,012)           |
| <b>TOTAL DAS FONTES DE RECURSOS EXTERNOS</b>          | <b>0,044</b>      |
| <b>TOTAL DAS FONTES UTILIZADAS</b>                    | <b>0,687</b>      |

## Comportamento Recente das Fontes Domésticas e Externas de Financiamento dos Investimentos de Empresas e Famílias

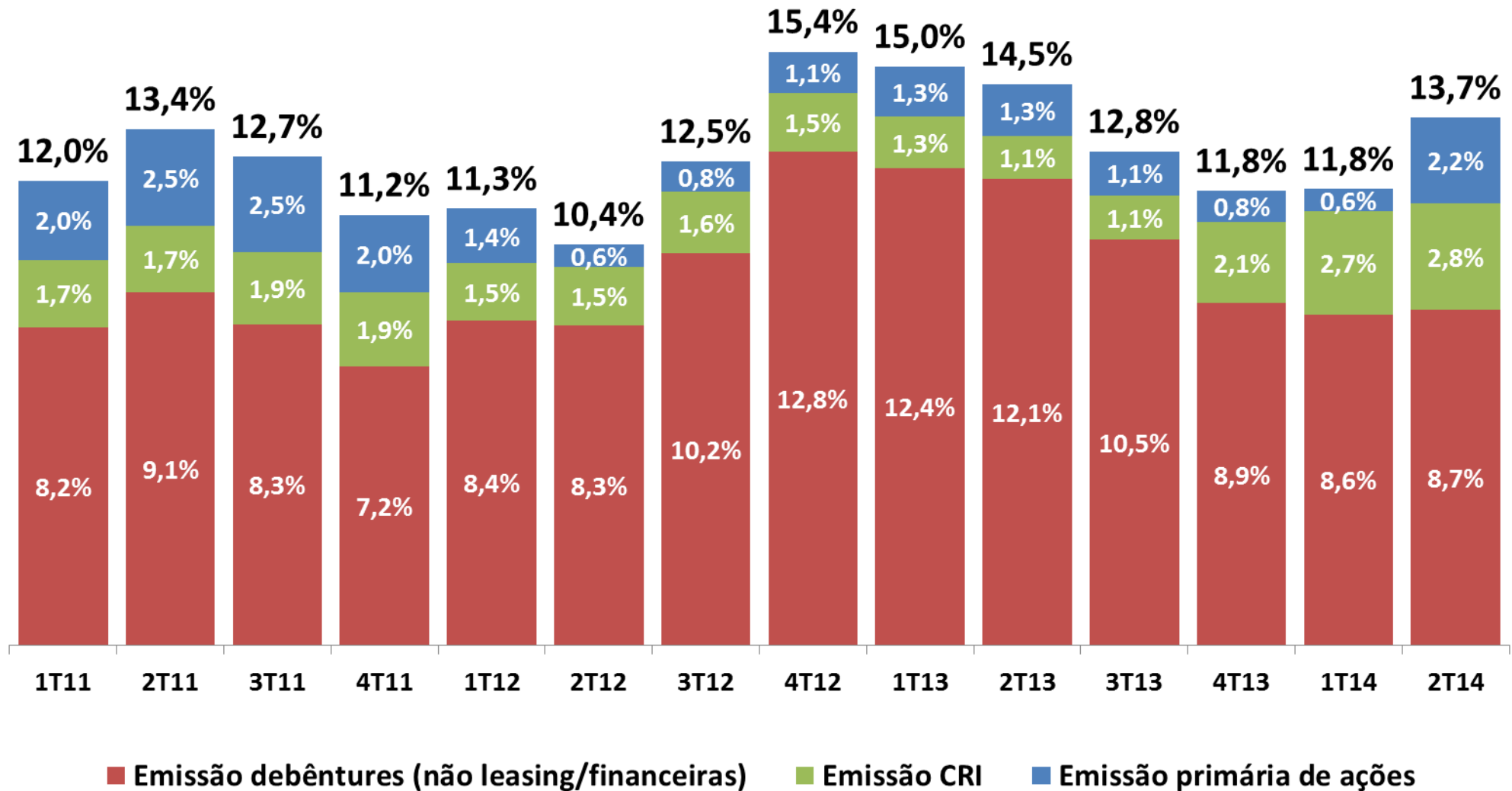
**Participação de Fontes Domésticas (exceto recursos próprios) no Financiamento dos Investimentos de Empresas e Famílias - acumulado de 4 trim. móveis - em % do total**



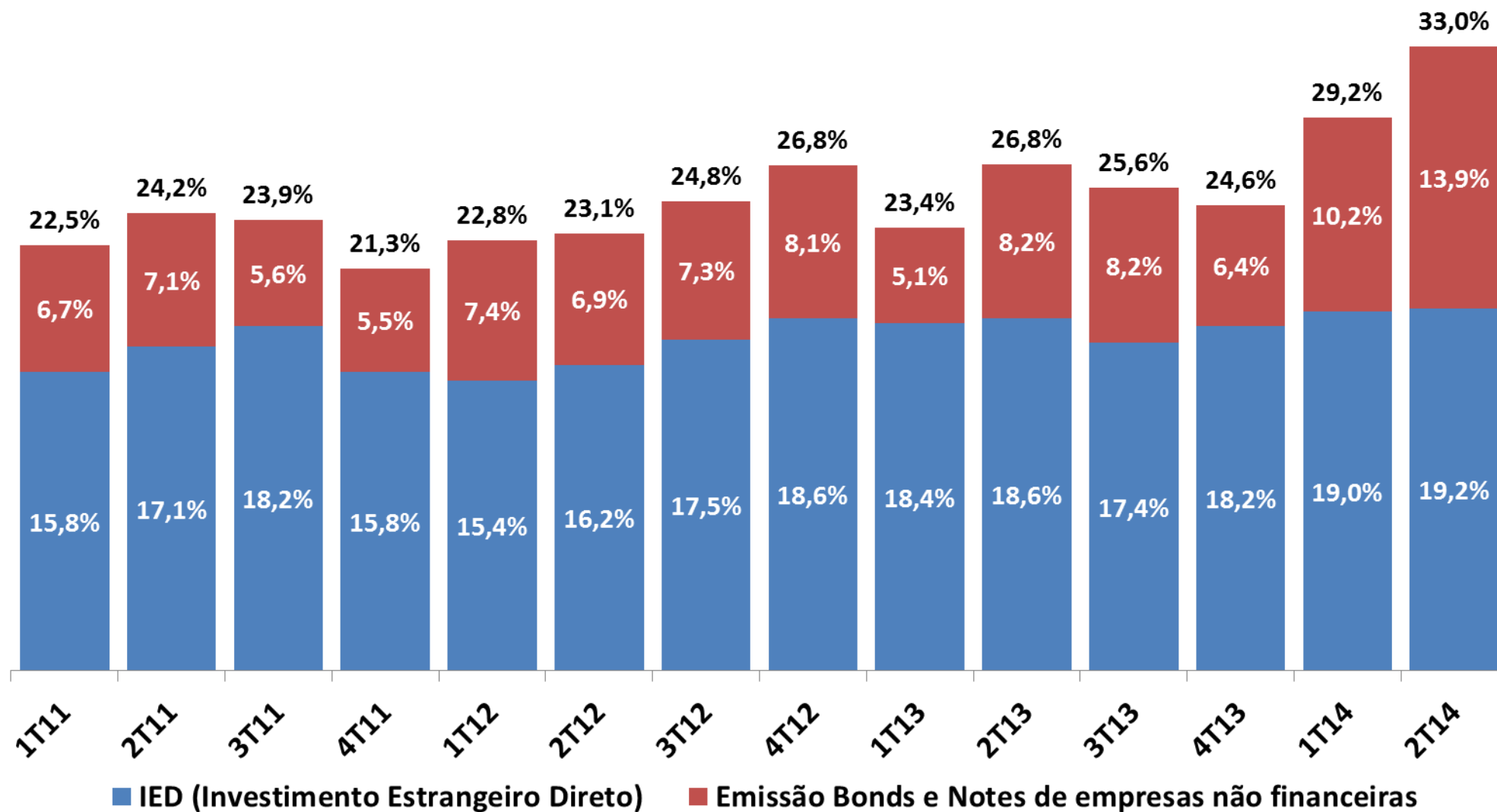
## Participação de Fontes Imobiliárias no Financiamento dos Investimentos de Empresas e Famílias- em % do Investimento de Empresas e Famílias



## Participação de Fontes do Mercado de Capitais no Financiamento dos Investimentos de Empresas e Famílias - em % do Investimento Total



## Participação de Fontes Externas no Financiamento dos Investimentos de Empresas e Famílias- em % do Total





**Padrão de financiamento dos investimentos das empresas no período de 2000 a 2014  
(acumulado de 4 trimestres até 2º trimestre)**

## Financiamento dos Investimentos das Empresas (% do Total)

