


Curso

Financiamento do Investimento em Infraestrutura

Mauro Santos

mauoms@fgvmail.br

(61) 98103-1070



Item 1

Economia e Infraestrutura

Efeitos decorrentes dos investimentos em infraestrutura sobre o desempenho da economia

Definição de Infraestrutura

- A infraestrutura é constituída por um conjunto de ativos físicos (obras de engenharia, equipamentos e instalações) que disponibilizam serviços cujo o impacto afeta positivamente um leque diversificado de atividades econômicas, contribuindo decisivamente para:
 - o bem-estar social das famílias;
 - a produtividade e competitividade empresarial; e
 - o crescimento e o desenvolvimento econômico.

Abrangência Setorial da Infraestrutura

- Composição:
 - energia elétrica, petróleo e gás natural;
 - logística: rodovias, ferrovias, portos, aeroportos;
 - telecomunicações; e
 - saneamento: abastecimento de água, coleta e tratamento de esgoto, tratamento de resíduos sólidos;
 - urbana: infra metroviária, ferroviária e rodoviária.

Caracterização dos Investimentos em Infraestrutura:

- mobiliza um quantidade expressiva de recursos financeiros para o investimento inicial;
- demanda investimentos conjuntos (*pooling resources*);
- requer longo prazo de maturação dos investimentos;
- é inelástico em relação a demanda (a oferta é insensível a variações da demanda);
- envolve decisões irreversíveis:
 - ativos específicos/uso especializado: baixa possibilidade de uso alternativo;
 - custos irrecuperáveis: o preço de revenda dos ativos é igual ou próximo de zero;

Caracterização dos Investimentos em Infraestrutura:

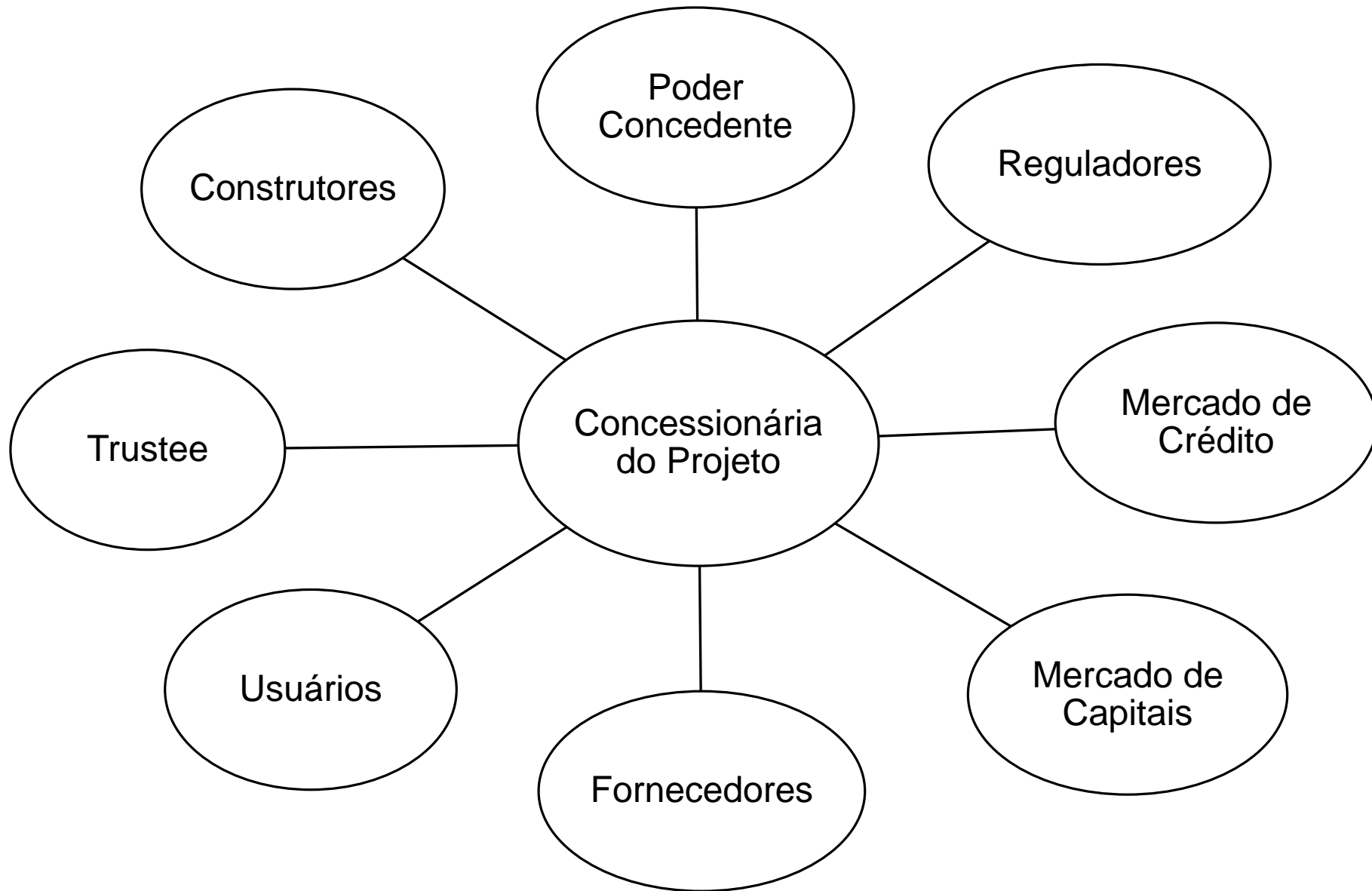
- impõem limitações expressivas a concorrência (monopólio natural: situação que viabiliza economicamente apenas um ofertante);
- possui a natureza de uma indústria de rede (monopólio natural/propriedade privada/interesses difusos/direito de passagem/garantia de concorrência);
- demanda uma extensa e complexa estrutura regulatória (capaz de prover equilíbrio entre a remuneração do capital e a modicidade tarifária, viabilizar qualidade aos serviços, e garantir acesso não discriminatório ou princípio do livre acesso);

Caracterização dos Investimentos em Infraestrutura:

- envolve transações *small number*, um número limitado de agentes está habilitado a participar;
- exposição a problemas de *hold-up* (resultante de especificidades de ativos + *small number*):
 - ameaça de suspensão contratual com o propósito de revisar as condições contratuais firmadas originalmente para ampliar rendimentos financeiros;
- adaptações híbridas:
 - adaptações autônomas: os agentes tomam decisões individuais frente as mudanças no ambiente de transação, sem se importar com os efeitos sobre os demais envolvidos;
 - adaptações coordenadas: os ajustes dependem de decisões coordenadas por algum tipo de coordenação centralizada.

Caracterização dos Investimentos em Infraestrutura:

- envolve contratos complexos e redes contratuais:
 - em que as partes se encontram envolvidas em relações de longo prazo;
 - incompletos: em razão da alta exposição a fatores riscos e incertezas;
 - sujeitos a revisões/repactuações imprevistas, e
 - demandam mecanismos de ajustes *ex-post* em resposta as mudanças no ambiente de transação à medida que circunstâncias imprevistas forem surgindo.



Arranjos institucionais (desenhos de mercado) mais adequados a provisão de infraestrutura são aqueles que combinam atuações de empresas privadas e de agências do setor governamental

Impactos da Infraestrutura sobre a Economia

- Efeitos positivos da infraestrutura:
 - diretos: expansão da capacidade de produção da economia;
 - indiretos: expansão da produtividade e da competitividade da economia;
 - produtividade do capital;
 - produtividade do trabalho.

Impactos da Infraestrutura sobre a Economia

- Efeitos positivos da infraestrutura:
 - crescimento econômico (PIB) ;
 - produtividade empresarial, porém, de modo diferenciado segundo os setores econômicos e as macrorregiões do país;
 - emprego privado;
 - receitas tributárias do setor público;

Impactos da Infraestrutura sobre a Economia

- Efeitos positivos da infraestrutura (literatura internacional):
 - elasticidade da produção em relação aos gastos com infraestrutura:
 - os resultados variam entre 0,05 e 0,42;
 - significado: cada ponto percentual de aumento no investimento em infraestrutura resulta em um aumento médio do PIB entre 0,5% e 0,42%.
 - os efeitos são mais intensos em países em desenvolvimento, nos quais há maior escassez de infraestrutura.

Impactos da Infraestrutura sobre a Economia

- Efeitos positivos da infraestrutura (literatura nacional):
 - elasticidade da produção em relação aos gastos com infraestrutura:
 - os resultados variam entre 0,34 e 1,12;
 - significado: cada ponto percentual de aumento no investimento em infraestrutura resulta em um aumento médio do PIB entre 0,34 e 1,12%.
 - Os impactos dependem da natureza da infraestrutura e das condições gerais das regiões que sediam os projetos.
 - A remoção de gargalos produz efeitos mais expressivos e mais imediatos.

Impactos da Infraestrutura sobre a Economia

- Efeitos positivos da infraestrutura (literatura nacional):
 - elasticidade da produção em relação ao produto por trabalhador:
 - os resultados variam entre 0,12 e 0,25;
 - significado: a cada 10% de aumento no estoque de infraestrutura aumenta, em média, o produto por trabalhador em aproximadamente 2%.