

O papel dos bancos no processo de desenvolvimento econômico

Maria de Lourdes Rollemberg Mollo

Roteiro

- Divergências entre os economistas sobre o papel dos bancos e dos bancos públicos
- A visão neoliberal dominante dita ortodoxa vê os bancos públicos sem importância no desenvolvimento, e bancos privados como intermediários entre poupadores e investidores, com a lógica de mercado garantindo a eficiência da alocação de recursos.
- A visão heterodoxa contrária ao neoliberalismo econômico vê importante papel para os bancos privados e para os bancos públicos no desenvolvimento econômico.

O processo de desenvolvimento e os bancos – A visão ortodoxa neoliberal

Poupança → Investimento → Crescimento

Poupança depende da preferência dos indivíduos pelo consumo presente ou futuro e forma a oferta de fundos de empréstimos.

Investimento depende da produtividade calculável do capital relativamente ao custo da taxa de juros e forma a demanda de empréstimos.

O Papel da Taxa de Juros : visão ortodoxa neoliberal

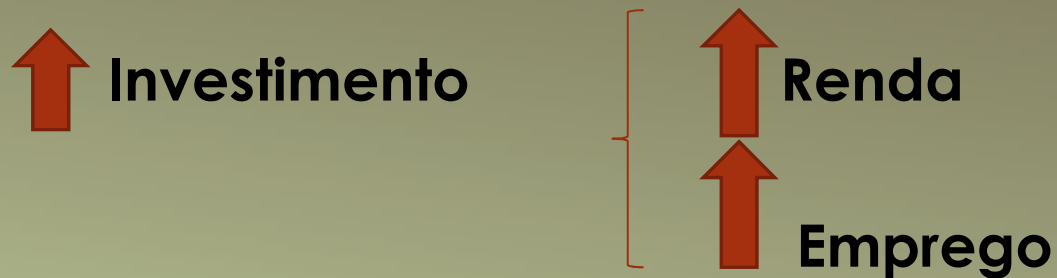
Estimular a poupança para aumentar a oferta de empréstimos para os investimentos.

Resultado: Taxa de juros alta não é ruim

E os investimentos. Com taxas de juros altas só os investimentos mais rentáveis são viabilizados, o que é bom.

Resultado: Viés de taxa de juros alta.

O Processo de Desenvolvimento e os bancos: a visão heterodoxa



Investimento depende de:

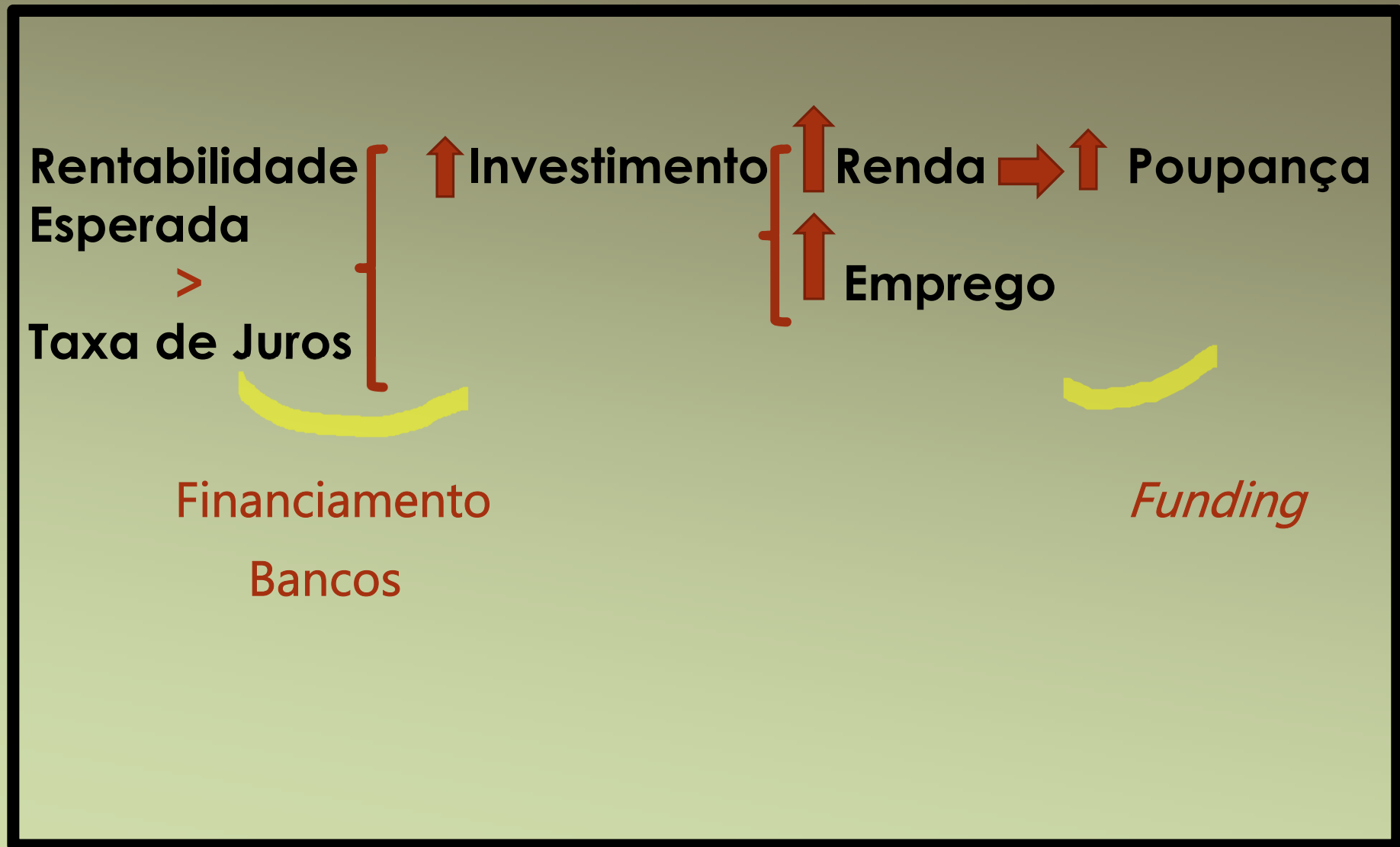
Rendimentos esperados $>$ Custo do Investimento

OU

Expectativas de lucro $>$ Taxa de Juros

Bancos são importantes ao oferecer empréstimos a juros baixos

O Processo de Desenvolvimento e os bancos: a visão heterodoxa



O Papel da Taxa de Juros: a visão heterodoxa anti-liberal

Estimular o investimento – Viés de taxa de juros baixa

Se taxa de juros é baixa para maior número de investidores as expectativas de lucro serão maiores que a taxa de juros e a decisão de investir é tomada.

Determinantes do Investimento dependem da incerteza tal como percebida pelos agentes

Incerteza leva a preferência pela liquidez

Expectativas de lucro dependem da incerteza e grau de confiança de quem vai investir – Não é possível calcular. É fruto de conjecturas.

Taxa de juros depende da oferta e da demanda

Oferta de Moeda – Banco Central e bancos privados

Demanda de Moeda - Público

Problemas para garantir o Investimento

Há sempre incerteza porque o futuro é desconhecido e as decisões são descentralizadas.

Com incerteza cresce a preferência pela liquidez:

Dos bancos – oferta de moeda

Do público – demanda de moeda

Resultado: Cresce a taxa de juros e cai o investimento.

O Papel dos Bancos Públicos

- Reduzir a taxa de juros para forçar a redução dos juros privados pela concorrência
- Financiar o investimento estatal para estimular a economia
- Como?
- Investimento público não visa lucro. Não depende de expectativas de lucro.

Para que serve o investimento público?

Investir sem objetivo de lucro, para criar emprego e renda

Investimento → multiplica renda e emprego

Multiplicação de renda e emprego melhora expectativas de lucro

↑ Expectativas de lucro > Taxa de Juros =

↑ Investimento Privado

O Papel do Estado

Estimular o Investimento e, com ele:

- Estimular o emprego.
- Estimular a renda.
- Estimular o crescimento da produção e o aumento da capacidade produtiva.

- Com política monetária: Baixar a taxa de juros
- Com política fiscal: Estimular investimento privado, por meio do investimento público que gera aumento dos empregos e da renda então aumenta a demanda.

A importância dos bancos privados e públicos para o crescimento

A política monetária não tem então como único papel controlar a inflação, como quer a ortodoxia, mas deve estimular o crescimento.

A política fiscal, via aumento do investimento e da demanda do Governo pode multiplicar a renda e o emprego e, com isso, estimular o investimento privado.

Os bancos públicos têm papel de destaque tanto reduzindo a taxa de juros quanto financiando o investimento público.

O BNDES

A decisão de investir é tomada com base na taxa de juros de curto prazo.

Mas cada investimento tem um prazo de maturação. Depois de iniciado o processo de investimento é preciso adaptar esse prazo ao prazo dos empréstimos.

Se não houver empréstimos de longo prazo com taxas adequadas, o chamado *funding* do investimento fica comprometido. A rolagem da dívida encarece o investimento inviabilizando-o.

Esse tem sido, é, e continua sendo o papel importantíssimo do BNDES.

Tx de Juros _{longo prazo} = **Tx. de Juros** _{curto prazo} + **Prêmio de Liquidez**