

A Força que move o Brasil

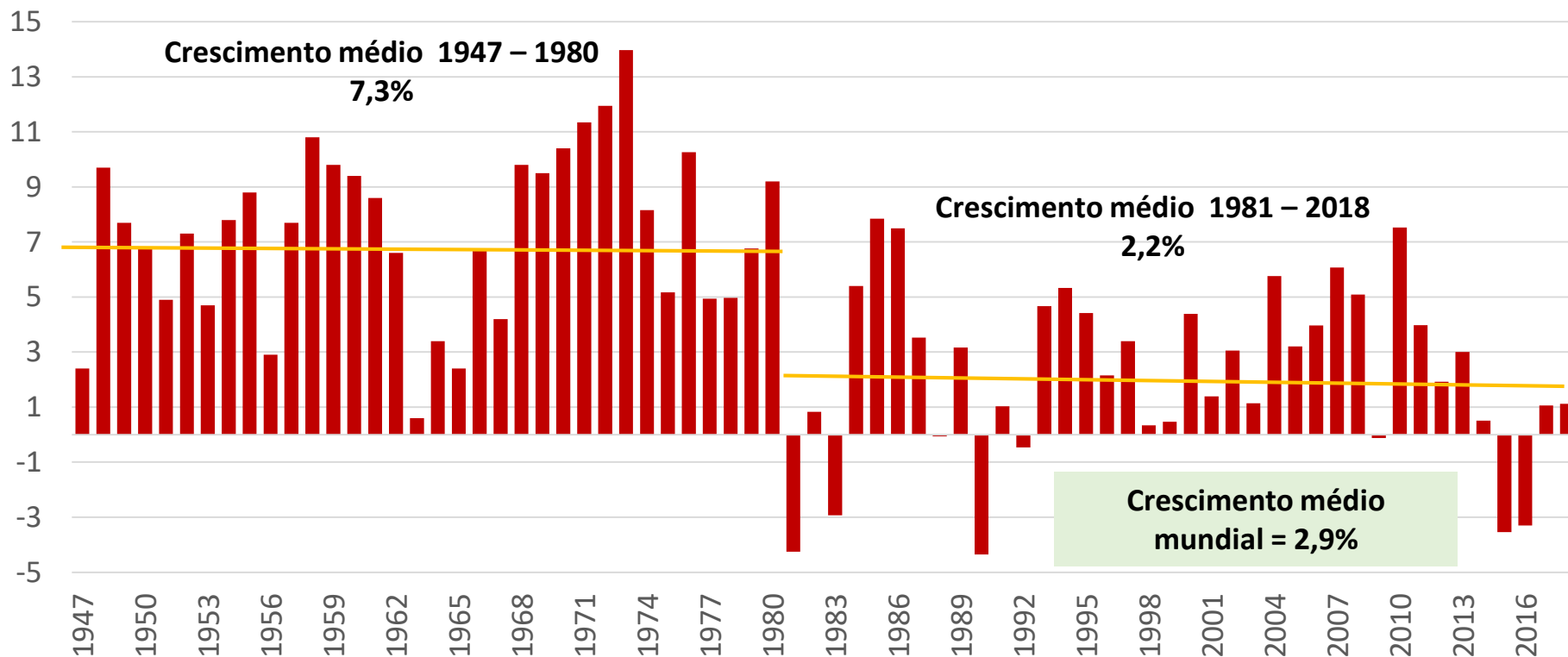
Cobrança de altas taxas de juros e
tarifas pelos bancos



Maio/2019

Nos últimos anos o país tem registrado baixas taxas de crescimento econômico....

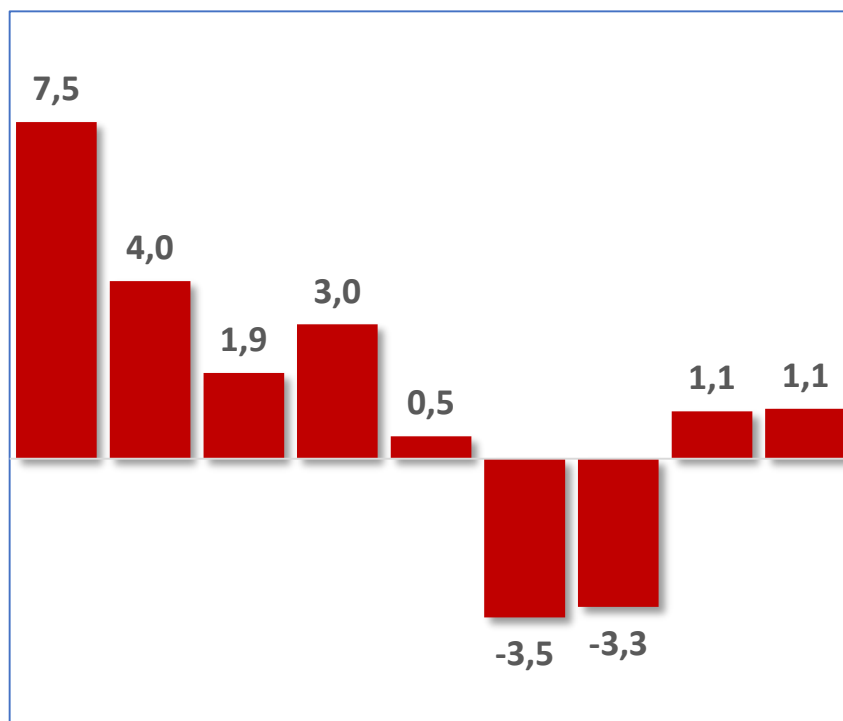
PRODUTO INTERNO BRUTO (PIB) Percentual



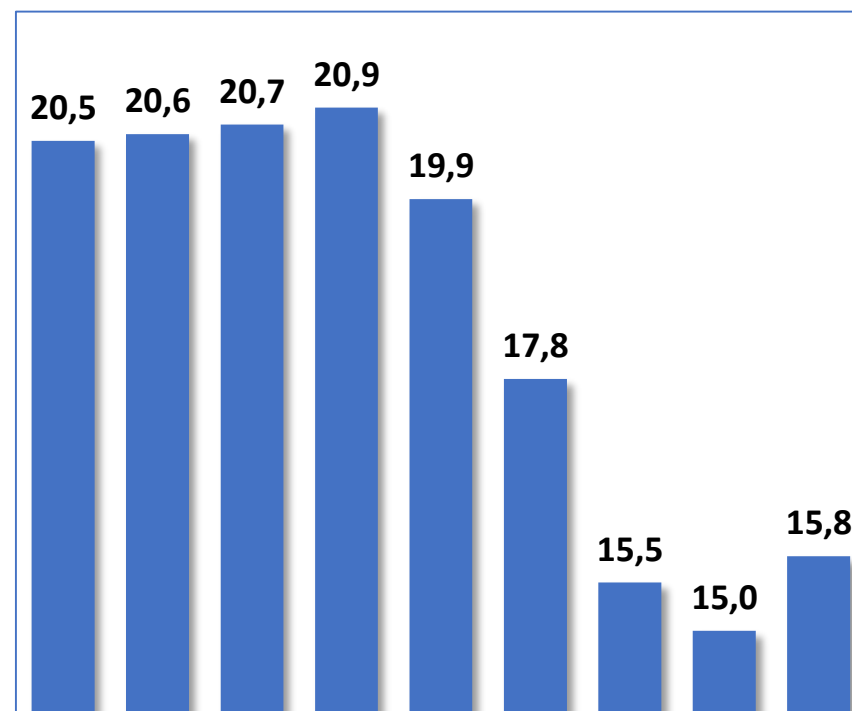
Fonte: IBGE e Banco Mundial. Elaboração: DCEE/ABIMAQ.

Para que a economia possa voltar a crescer, sem gerar pressões inflacionárias, seria necessário a elevação das taxas de investimento

PIB



FBCF



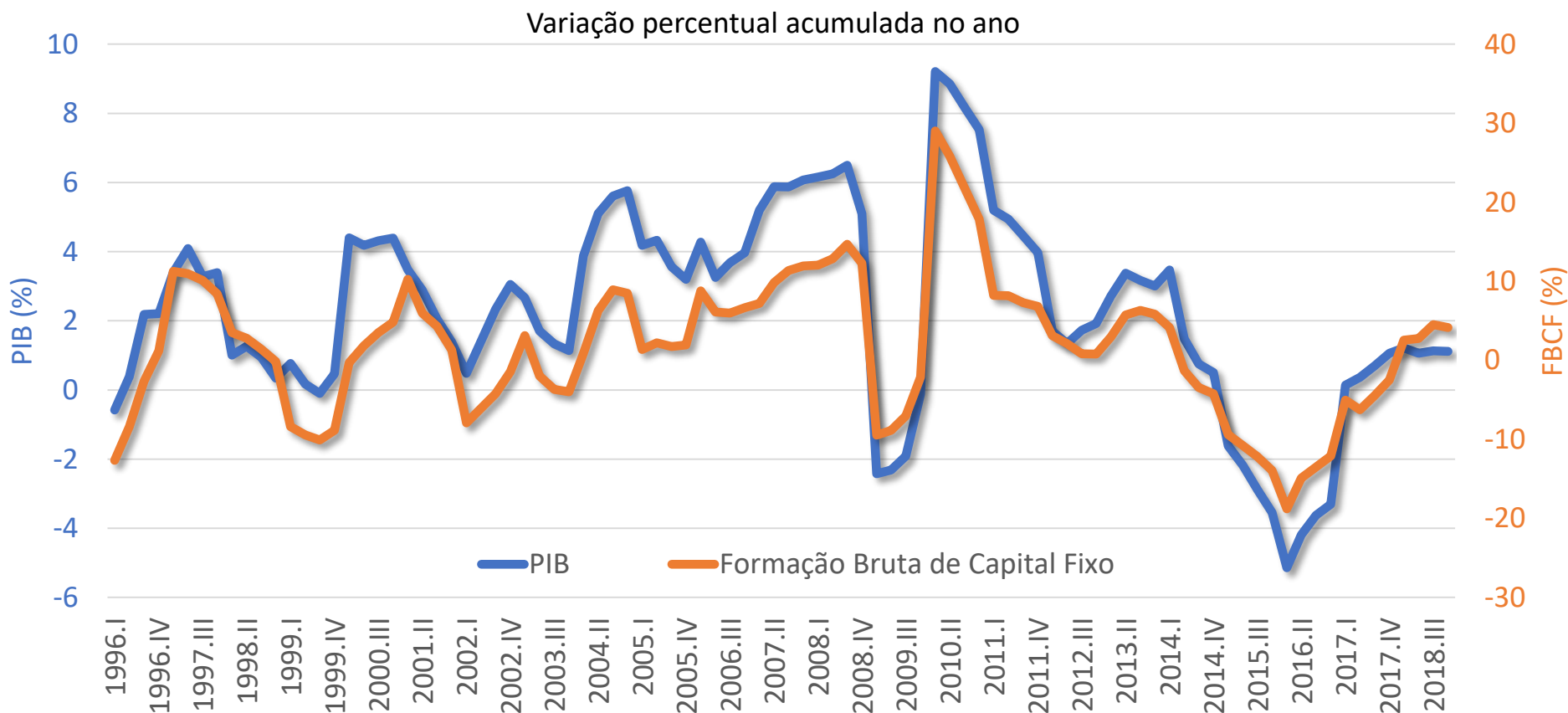
2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018

2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018

Fonte: IBGE e Banco Mundial. **Elaboração:** DCEE/ABIMAQ.

Atividade Econômica

... mas os crescimento econômico vem sendo inibido pela manutenção de condições desfavoráveis a um ambiente de investimento na atividade produtiva



Fonte: IBGE e Banco Mundial. Elaboração: DCEE/ABIMAQ.

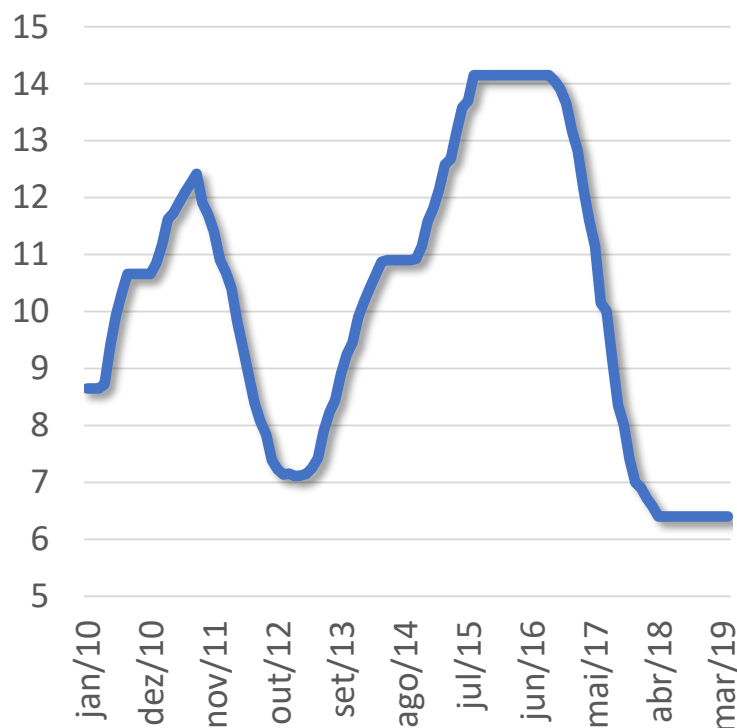
Taxa de juro básico

Países selecionados



Mesmo com as quedas recentes na taxa básica, ainda convivemos com uma das mais elevadas taxas de juros do mundo...

Brasil – Selic
Variação anualizada



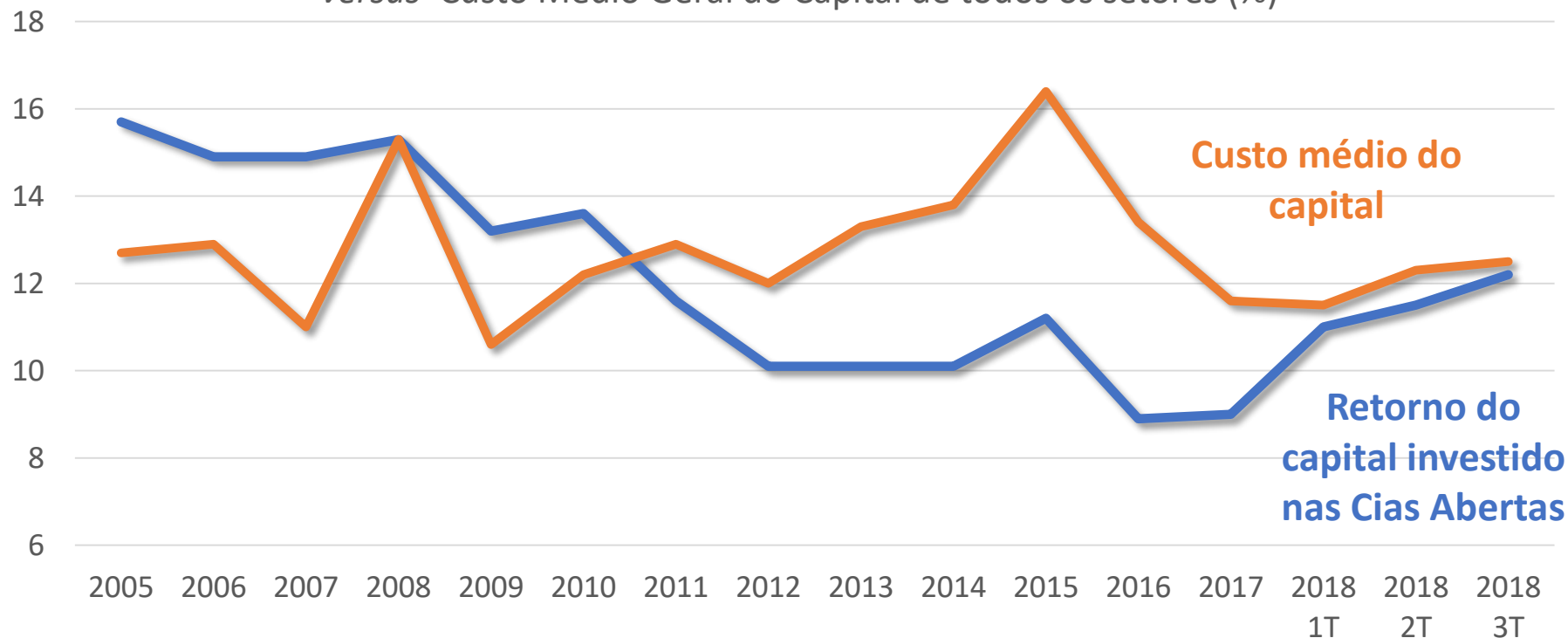
País	Nominal*	Real**
Argentina	74,07	19,35
Turquia	24,00	13,66
México	8,25	4,28
Rússia	7,75	3,26
Indonésia	6,00	4,07
Índia	6,00	3,58
Brasil	6,50	2,65
África do Sul	6,75	1,85
China	4,35	0,53
Chile	3,00	0,41
Alemanha	0,00	-1,71
Estados Unidos	2,50	-0,75
Japão	-0,10	-0,75

Fonte: BCB e Moneyou; Elaboração: DCEE/ABIMAQ. *Taxa cobrada por empréstimos aos bancos pelo banco central. ** Projeção IPCA 12 meses

Relação entre o retorno do capital investido e o custo médio do capital

...fazendo com que o retorno médio do capital investido nas companhias abertas continuem abaixo do custo médio do capital ...

Retorno sobre o Capital Investido das Cias Abertas*
versus Custo Médio Geral do Capital de todos os setores (%)



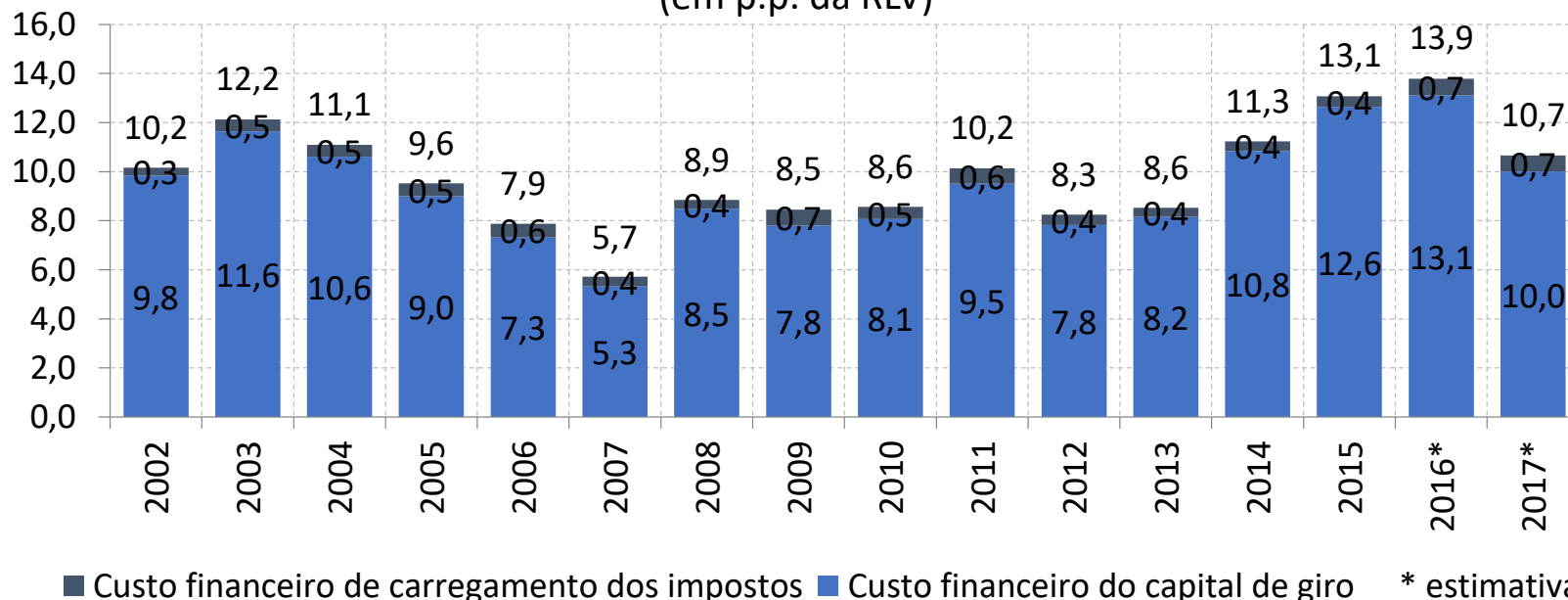
Fonte: CEMEC/FIPE. Elaboração: DCEE/ABIMAQ. *Excluídas Petrobras, Eletrobrás e Vale

Impacto das altas taxas de juros no setor produtivo

... tirando a competitividade da indústria brasileira.

O custo financeiro acumulado ao longo da cadeia produtiva de máquinas e equipamentos eleva o seu preço final em mais de 10 p.p.

CAPITAL DE GIRO - Custo adicional em relação aos EUA - 2002-2017
(em p.p. da RLV)



Fonte: BCB, FED de St Luis e IBGE. Elaboração: DCEE/ABIMAQ

A elevada taxa de juros de capital de giro é o fator de maior importância no “Custo Brasil”

Principais componentes	Em pontos percentuais da receita líquida de vendas
CUSTO BRASIL TOTAL	30,0
Juros sobre o capital de giro	10,7
Custo dos insumos	7,7
Tributos não recuperáveis	6,2
Logística	3,7
Custo dos investimentos	0,8
Burocracia	0,7
Custo de energia elétrica	0,2

Fonte: IBGE, Receita Federal, Instituto ILOS, BCB, FED, St Luis, Doing Business, BNDES, ABIMAQ, Macrodados, IEA, Aneel, FGVDADOS, Bureau Of Labor Statistics. **Elaboração:** DEEE/ABIMAQ.

Custo Brasil = diferencial de custos em se produzir o mesmo produto no Brasil ou no Exterior decorrente do conjunto de dificuldades estruturais, burocráticas e econômicas que encarecem a produção e o investimento.

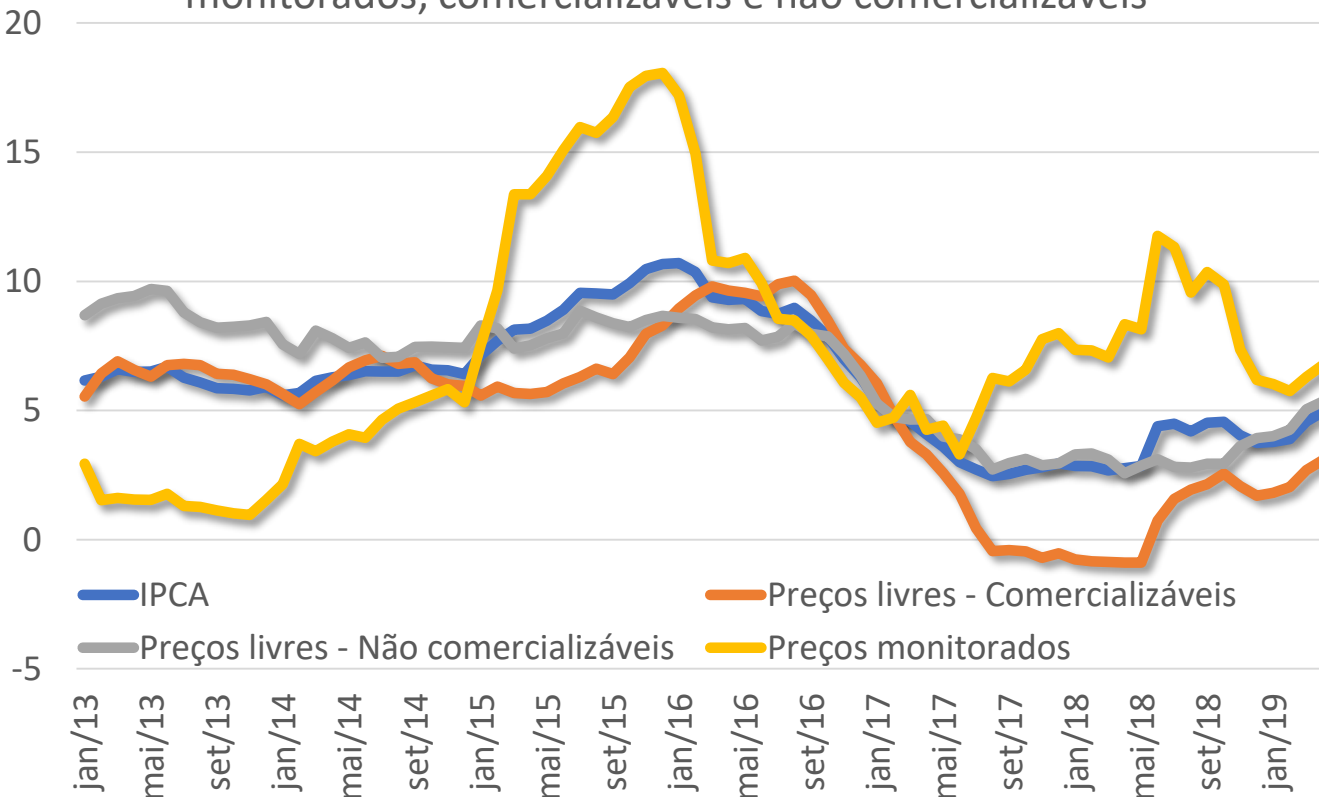
Sugestão para o problema das elevadas taxas de juros no Brasil

Inflação oficial do país

IPCA – acumulado em 12 meses

Parte importante do IPCA é menos sensíveis às condições de oferta e demanda por ser estabelecida por contratos. Portanto não responde à elevação da Selic

Evolução anualizada (%) dos preços dos produtos monitorados, comercializáveis e não comercializáveis



SUGESTÃO:

Repensar a participação dos preços administrados por meio da revisão de contratos e desindexação dos preços monitorados aos IGPs

Fonte: BCB – Banco Central do Brasil; Elaboração: DCEE/ABIMAQ.

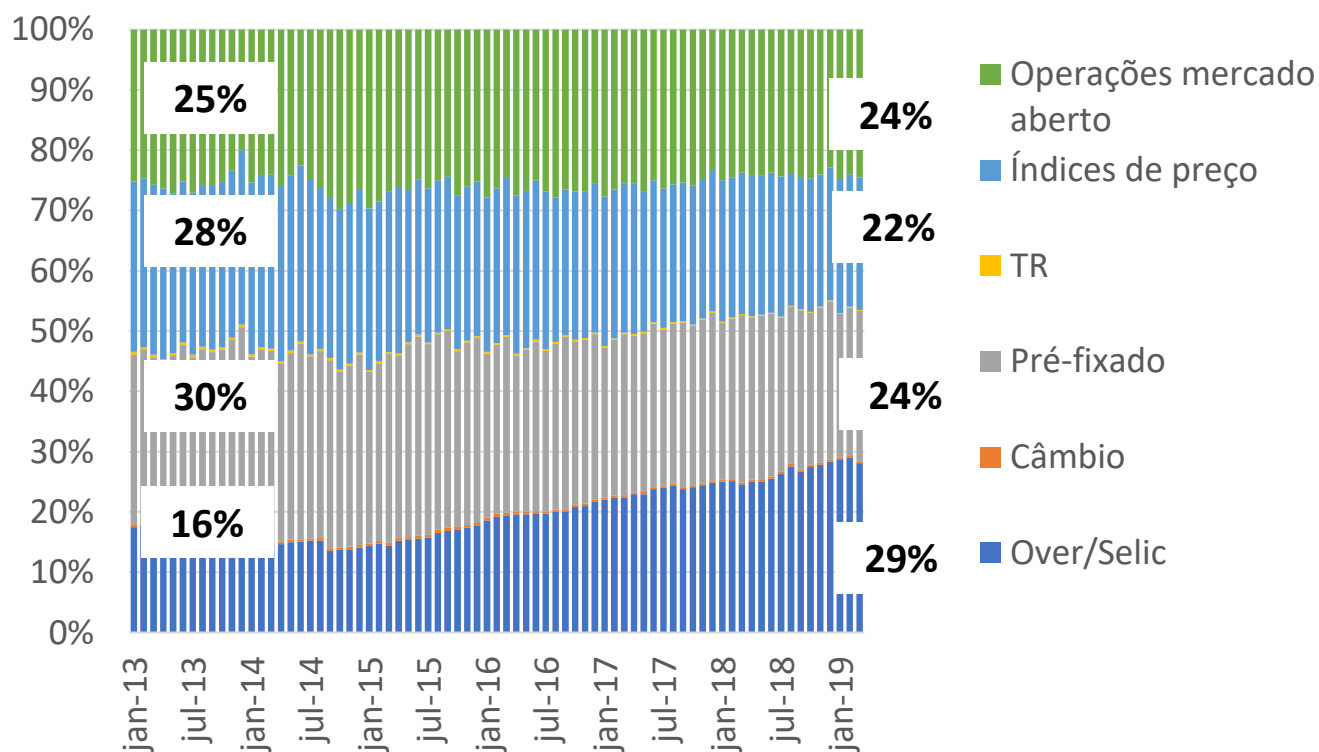
Dívida mobiliária federal

Participação por indexador



Parte crescente da dívida é atrelada a títulos públicos pós-fixados (LFTs), que tende a tornar a resposta da política monetária mais fraca ou até distorcida

Títulos públicos federais e operações de mercado aberto
Participação % por indexador



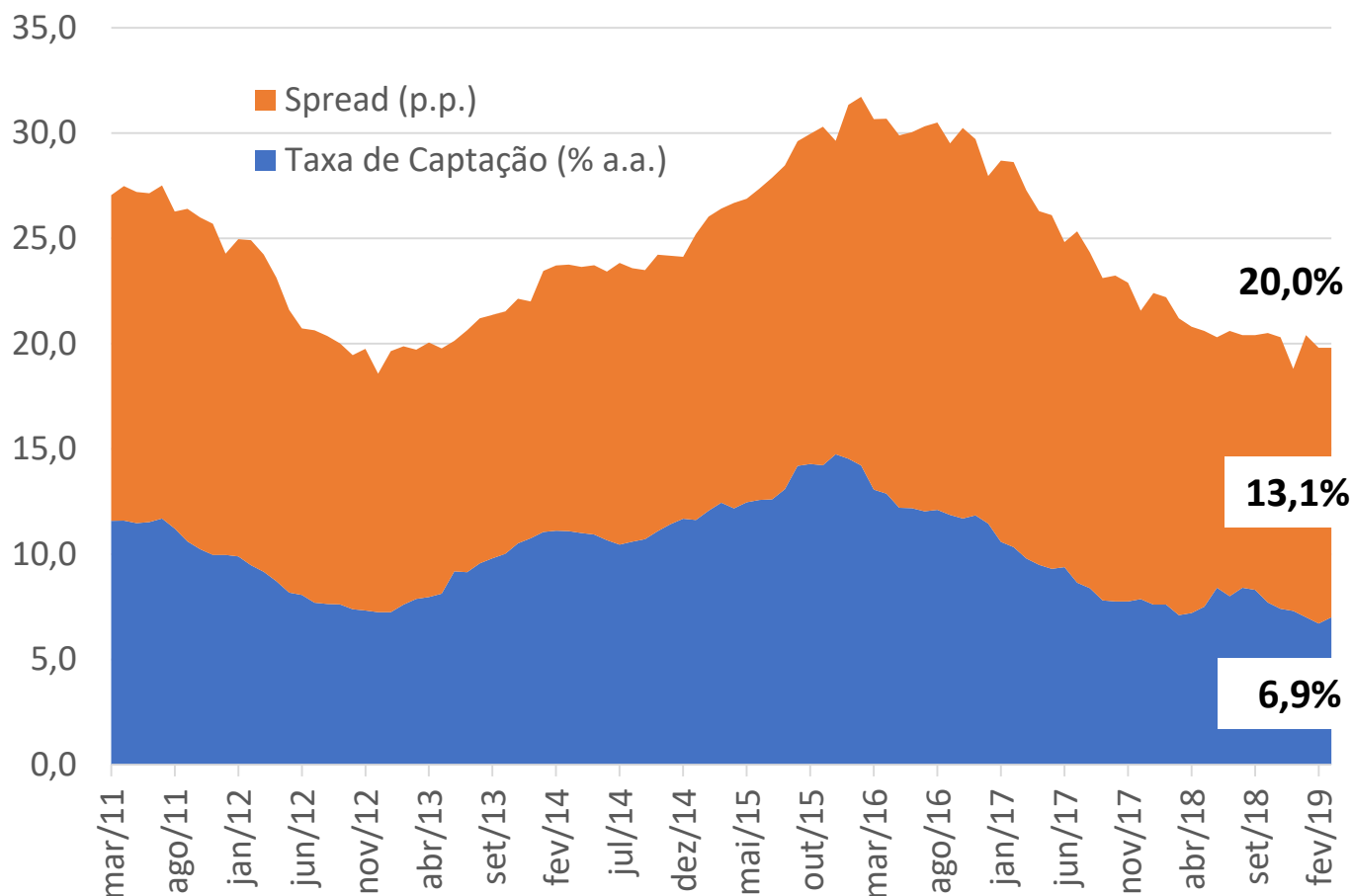
SUGESTÃO:
Reduzir gradativamente a dependência de títulos públicos atrelados à Selic

Fonte: BCB – Banco Central do Brasil; Elaboração: DCEE/ABIMAQ.

Taxa de juros e *spread*

Recursos livres – Pessoa Jurídica

Altas taxas de juros básicos tem parte da responsabilidade pelos altos *spreads* praticados, mas há também que se observar outro fatores



SUGESTÃO:
Promover constantemente ações visando inibir a alta concentração bancária e reduzir cunha fiscal.

Fonte: BCB – Banco Central do Brasil; Elaboração: DCEE/ABIMAQ.



Maria Cristina Zanella
cristina.zanella@abimaq.org.br

Obrigada!

