



# Fórum Espanha - Brasil

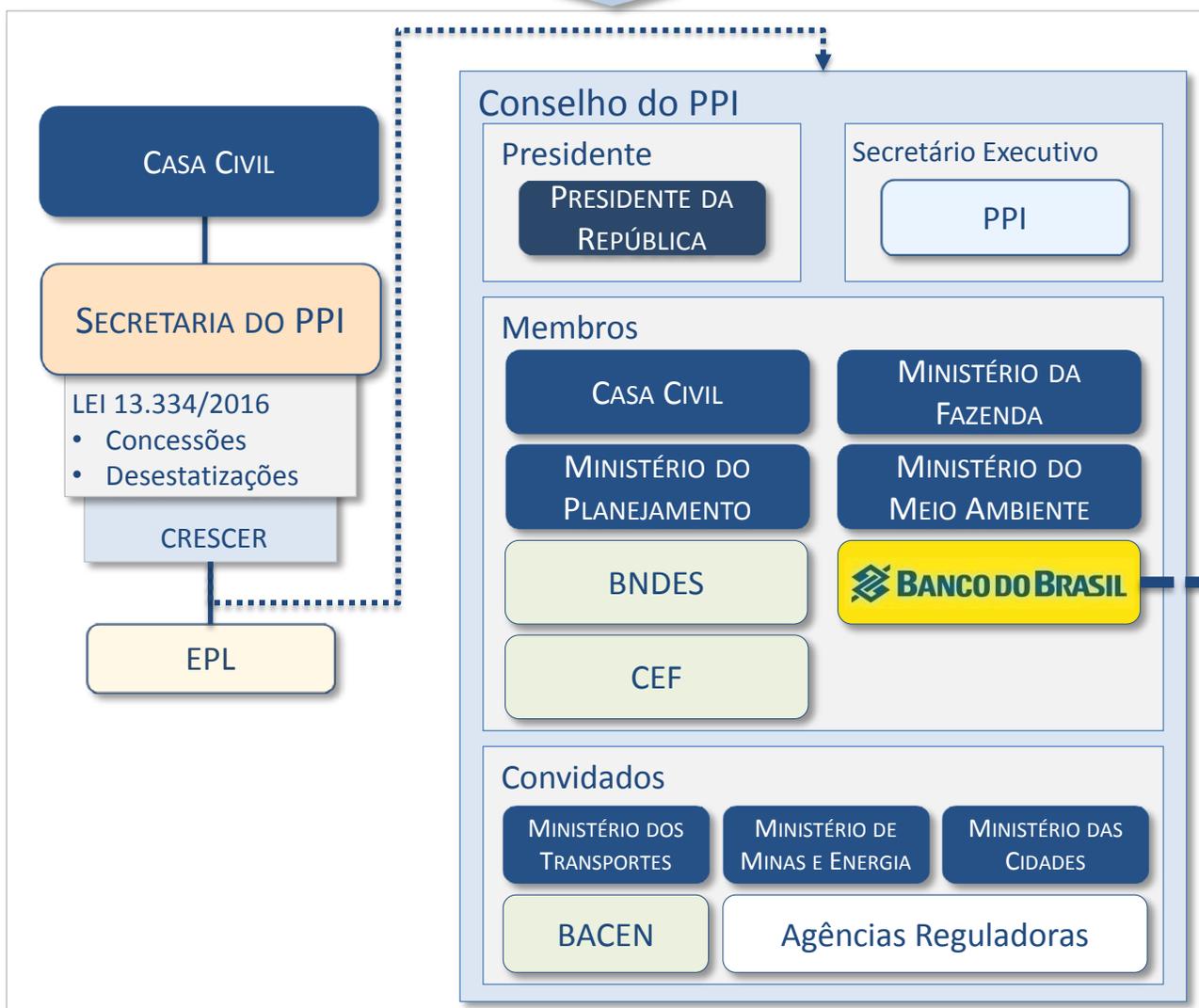
Infraestrutura

Novembro/ 2016



MAIO DE 2016

SETEMBRO DE 2016



## CONSELHO DO PPI

O BB apresenta alternativas no âmbito do Conselho do Programa de Parcerias de Investimentos – PPI, para deliberações.



E qual será o modelo de financiamento  
para os projetos?



**Empréstimo  
Ponte Gerando Risco  
de Descontinuidade  
dos Projetos**

**Dependência Total de  
Recursos Subsidiados  
por parte dos Projetos**

**Maior Exigência de  
Capital para os Bancos  
– Basileia III**

**Maximização dos  
Balanços dos Bancos  
Locais**



**Visa atrair o maior  
número de Bancos e  
Investidores**

**Estimulando a  
competitividade**

**Modelo aderente ao  
mercado**

**Modelo baseado em  
Mercado de Capitais**



**Tem como veículo de financiamento as debêntures de infraestrutura**

**Essas debêntures são reguladas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários do Brasil**

**No desenho, as debêntures teriam como garantia, na fase pré-operacional, fiança bancária de sindicato de bancos**

**Quando o Projeto se torna autossuficiente, ele passa a contar com as garantias dos seus próprios recebíveis e demais garantias associadas**



# Modelo Ilustrativo

## ANTIGO MODELO DE FINANCIAMENTO COM EMPRÉSTIMO PONTE



## Novo MODELO DE FINANCIAMENTO



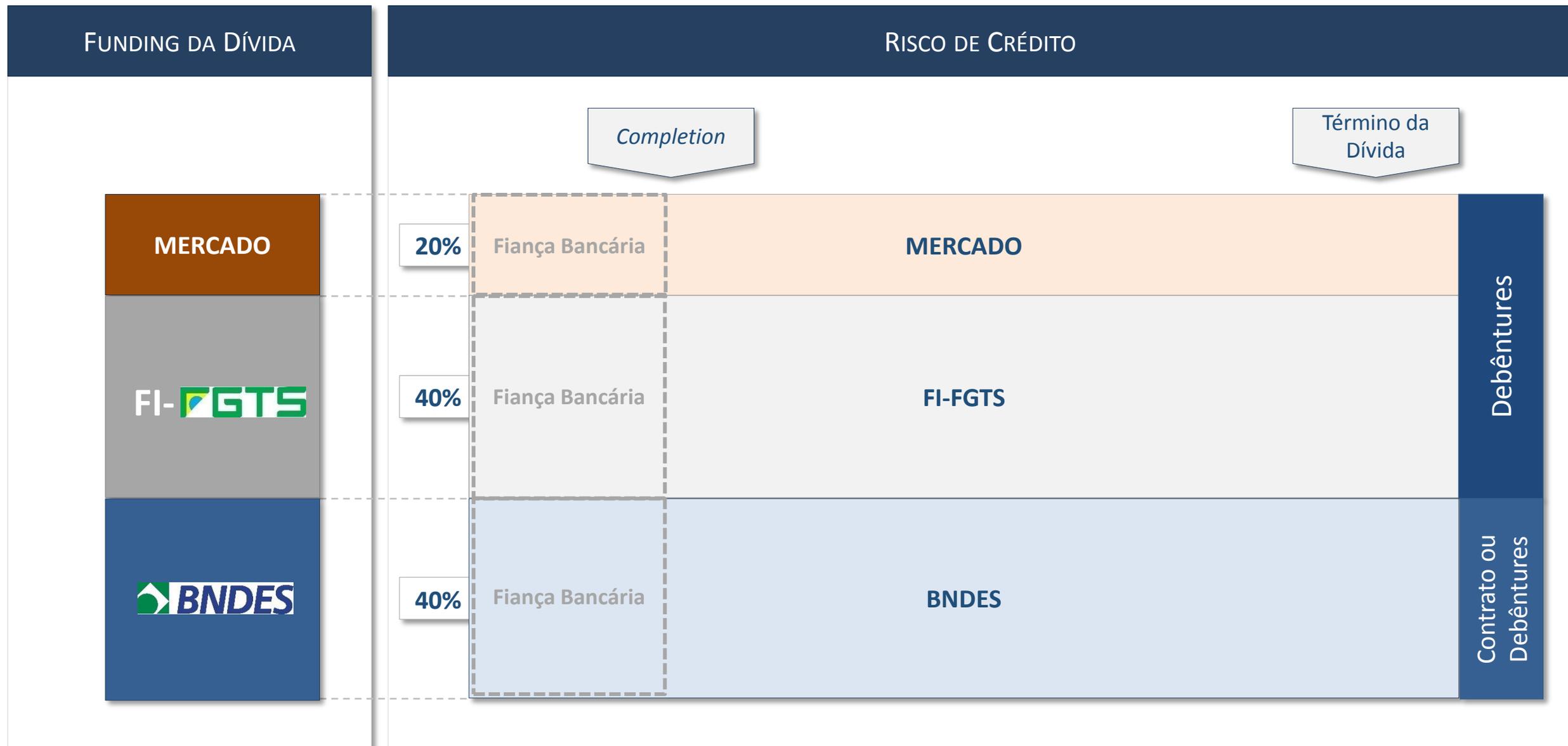


Teremos o **FI-FGTS** (Fundo de Investimento que utiliza recursos do Fundo de Garantia por Tempo de Serviço - um % do salário dos trabalhadores - recolhido pelas empresas, em seu favor) e **BNDES** como provedores de *funding*

Tanto o **FI-FGTS** quanto o **BNDES** poderão chegar em até 50% do financiamento



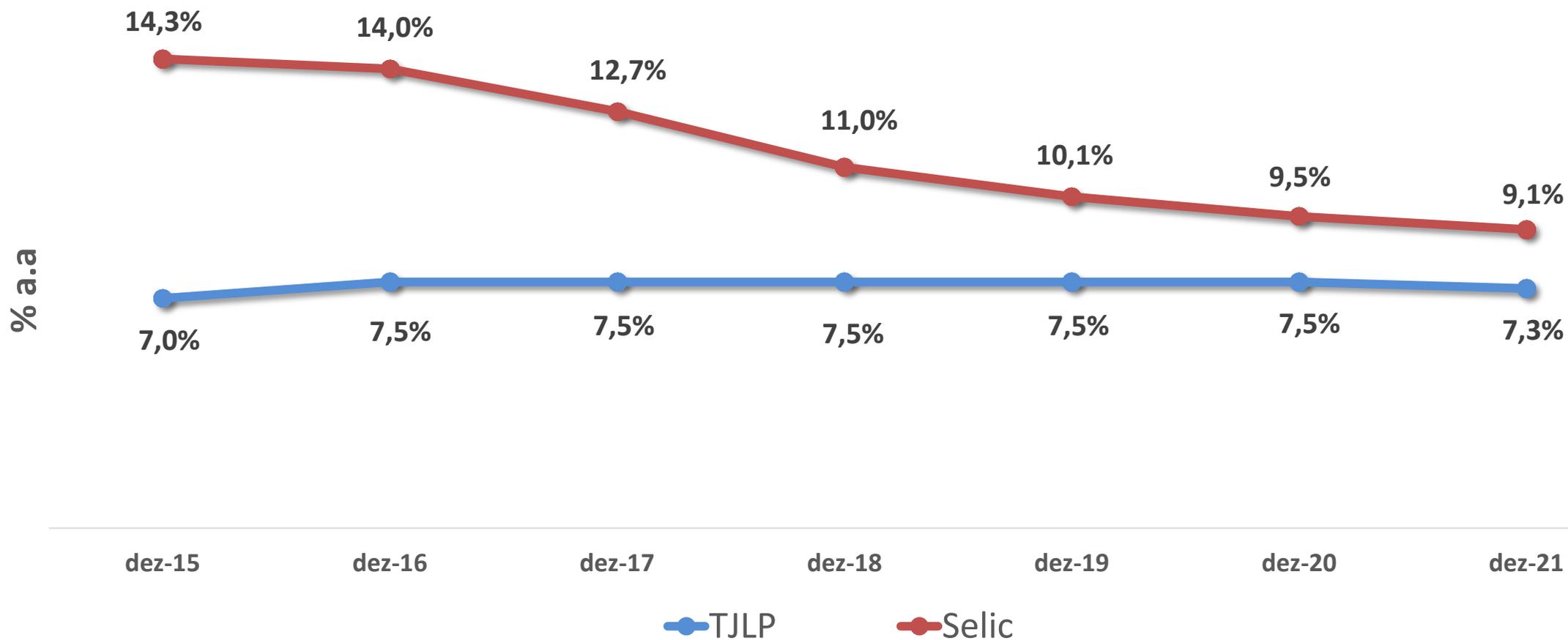
# Simulação de Estrutura de *Funding*





# Curva de Juros Futuros

## PROJEÇÕES PARA SELIC e TJLP





## MODELO TRANSITÓRIO



❑ *Gap* entre Selic e TJLP dificulta uma maior participação de Mercado de Capitais:

- **Necessidade da manutenção de *funding* do BNDES e FI-FGTS**

## MODELO FUTURO



❑ Convergência da taxa SELIC para níveis em torno de um dígito:

- **Maior parte dos financiamentos à infraestrutura em condições de Mercado**



Obrigado!