



Fórum Espanha - Brasil

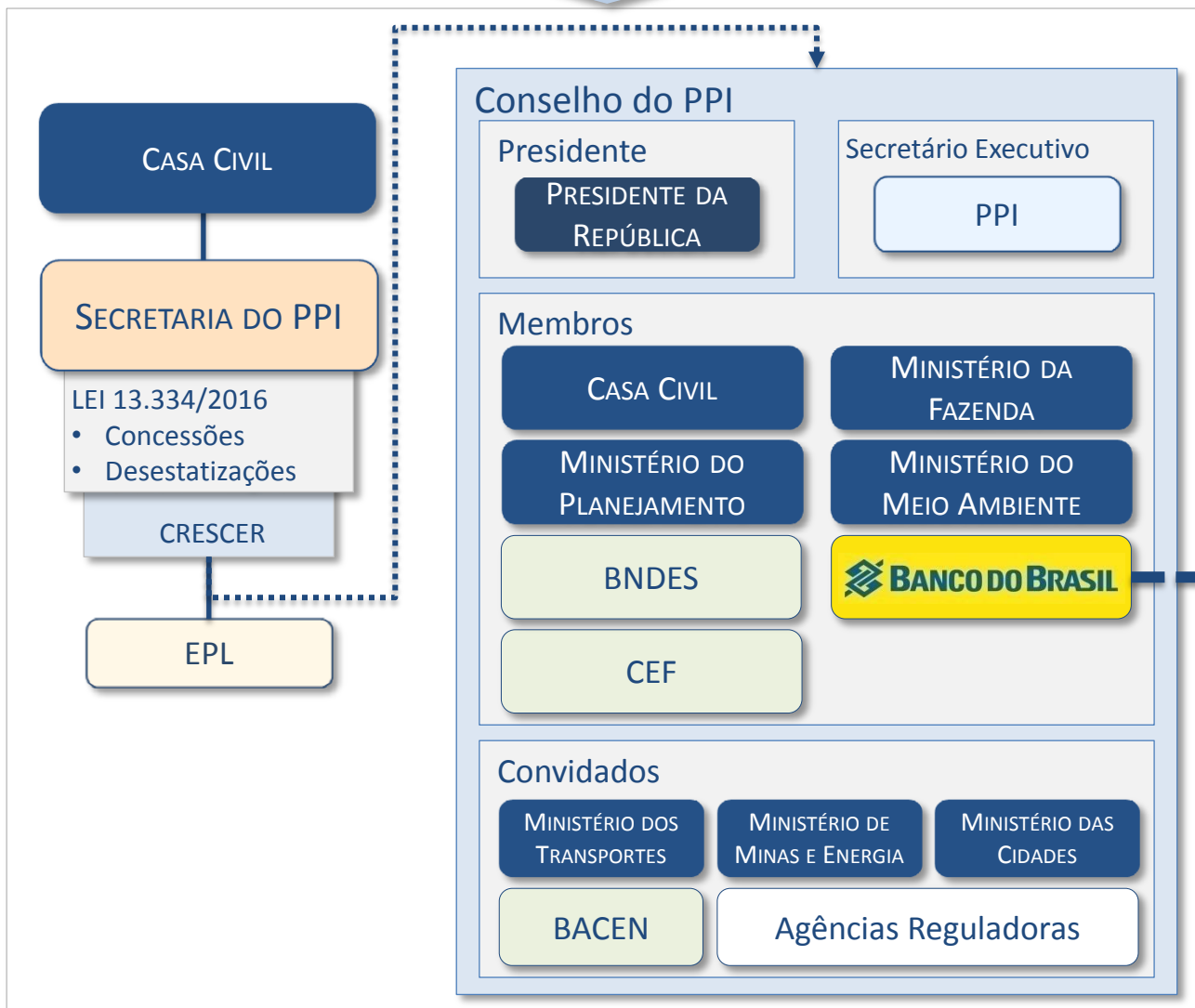
Infraestrutura

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

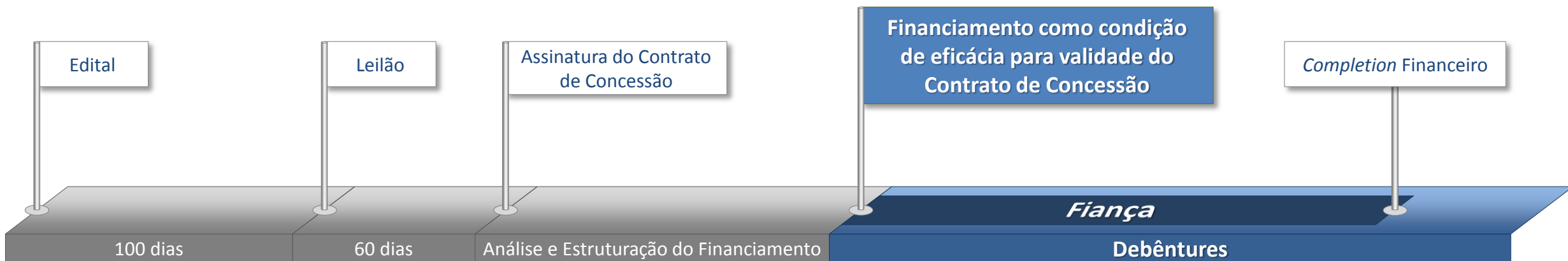


Modelo Ilustrativo

ANTIGO MODELO DE FINANCIAMENTO COM EMPRÉSTIMO PONTE



Novo MODELO DE FINANCIAMENTO



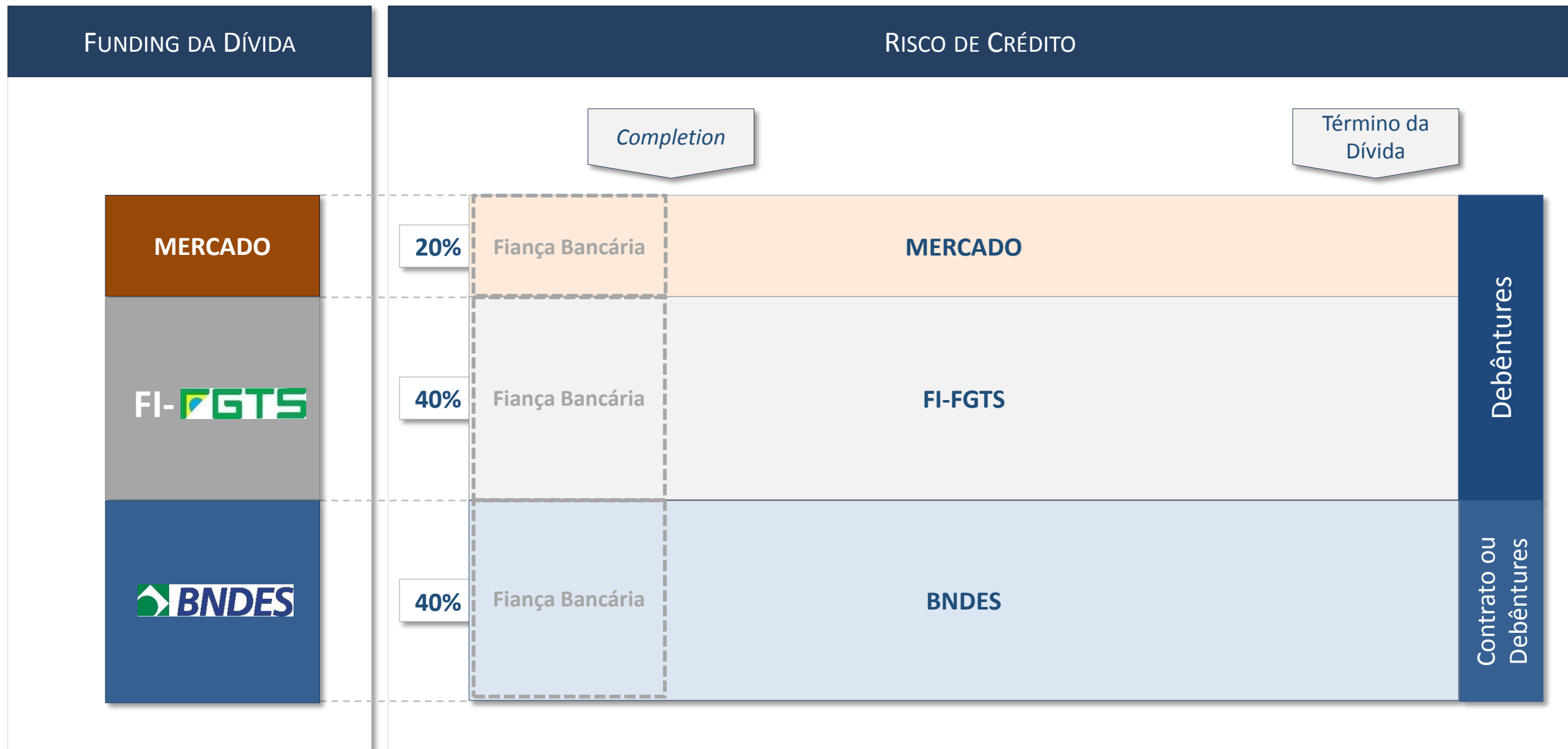


Teremos o **FI-FGTS** (Fundo de Investimento que utiliza recursos do Fundo de Garantia por Tempo de Serviço - um % do salário dos trabalhadores - recolhido pelas empresas, em seu favor) e **BNDES** como provedores de *funding*

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



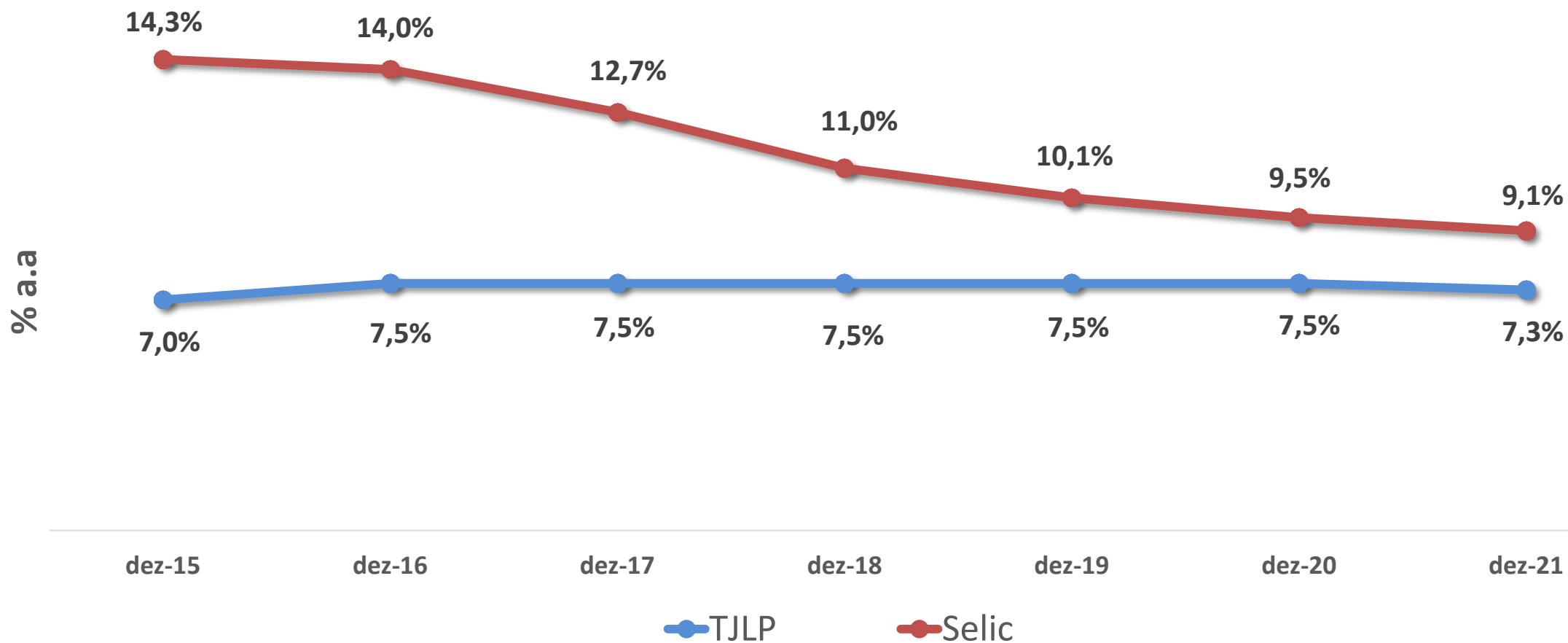
Simulação de Estrutura de *Funding*





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!