

INFRAESTRUTURA

AUDIÊNCIA PÚBLICA 3/9/25
EFEITOS MP1303/2025

Venilton Tadini – Presidente Executivo



Set/2025

I – A IMPORTÂNCIA DA INFRAESTRUTURA

II – CICLO VIRTUOSO DA INFRAESTRUTURA

III – NOVO PADRÃO DE FINANCIAMENTO: IMPORTÂNCIA DO MERCADO DE CAPITAIS

IV – PERSPECTIVAS POSITIVAS: NOVOS INVESTIMENTOS

V – IMPACTOS DA MP 1303/25

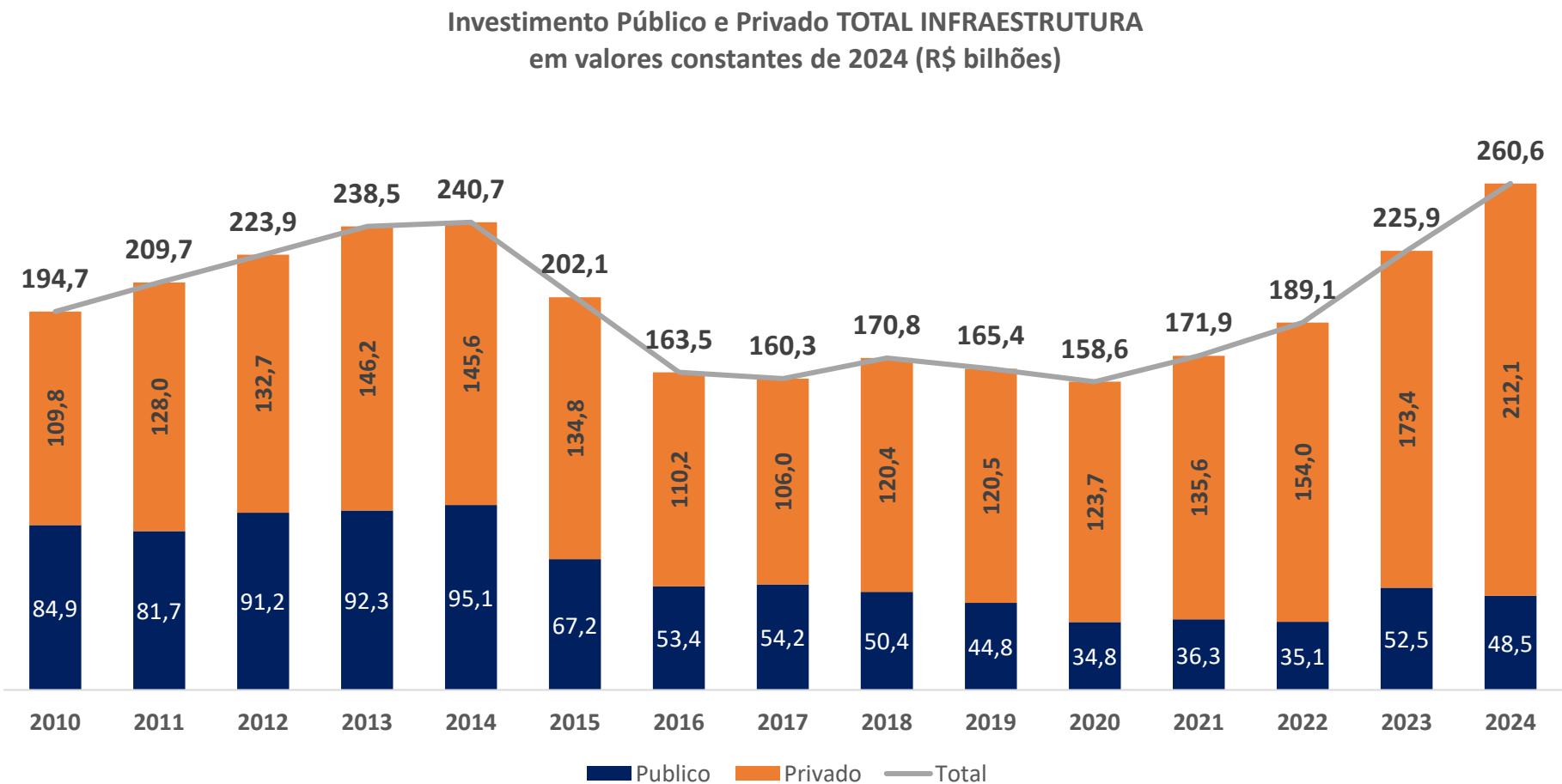
VI – CONCLUSÕES

I - A IMPORTÂNCIA DA INFRAESTRUTURA

- ☐ **Aumento da competitividade sistêmica para inserção do país nas cadeias globais de valores**
- ☐ **Contribui para a redução do custo Brasil: aumento da produtividade e competitividade**
- ☐ **Transição Energética: fontes renováveis e descarbonização**
- ☐ **Aumenta a qualidade dos serviços prestados à população: melhora da qualidade de vida**
- ☐ **Efeito multiplicador do investimento: geração de renda e emprego e aumento da arrecadação**
- ☐ **Atração de capital externo, principalmente com a expectativa de redução dos juros nos EUA**

II - CICLO VIRTUOSO DA INFRAESTRUTURA - PERSPECTIVAS POSITIVAS

Evolução dos investimentos em infraestrutura



~ 80 % Investimento Privado

2023 Retomada dos investimentos públicos e ampliação dos investimentos privados

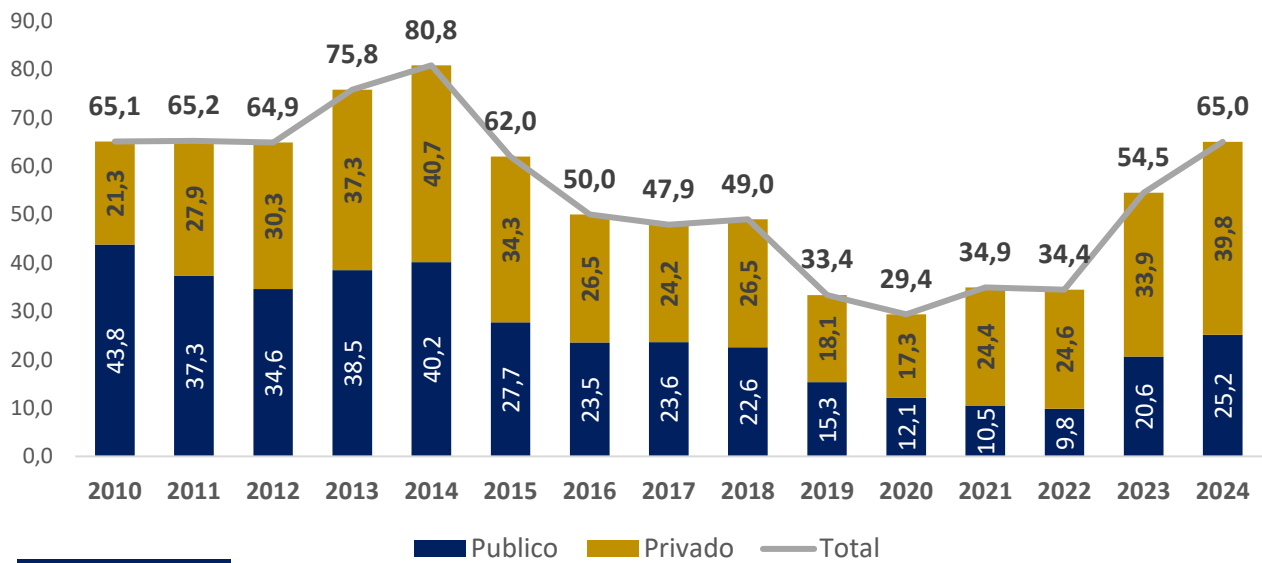
2024 Maior valor da série

(*) Exceto óleo e gás.
Fonte: ABDIB

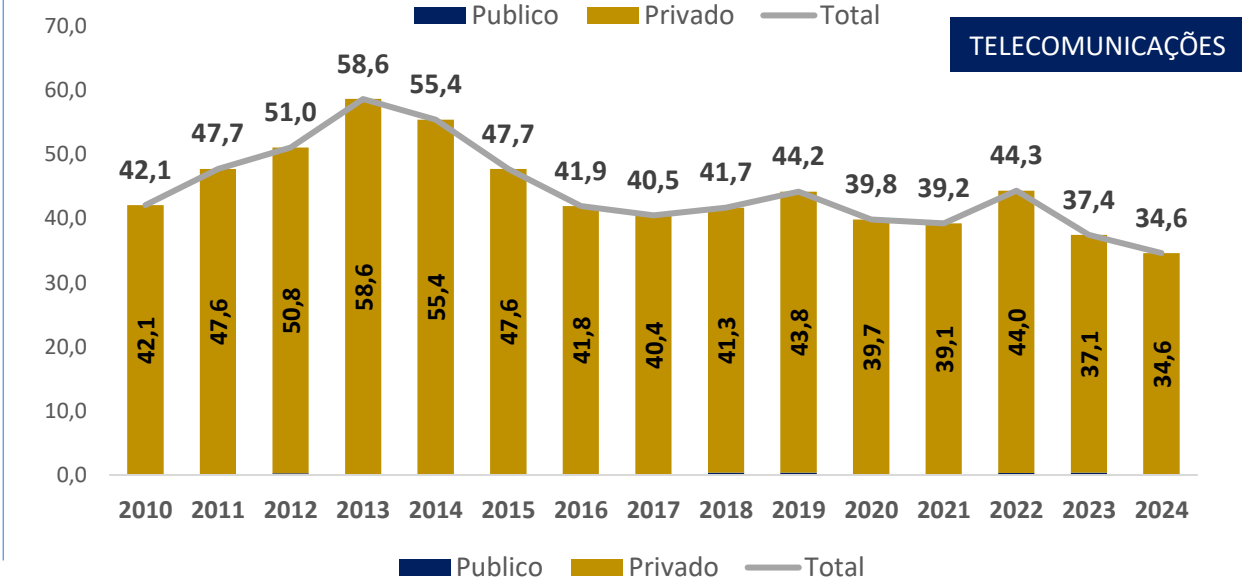
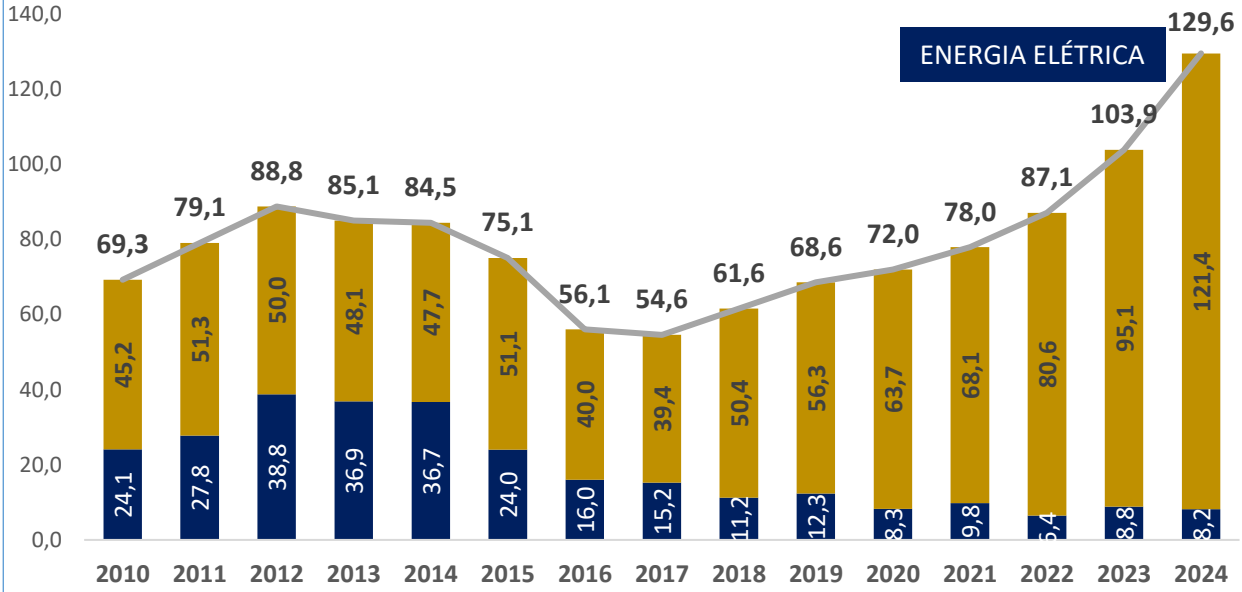
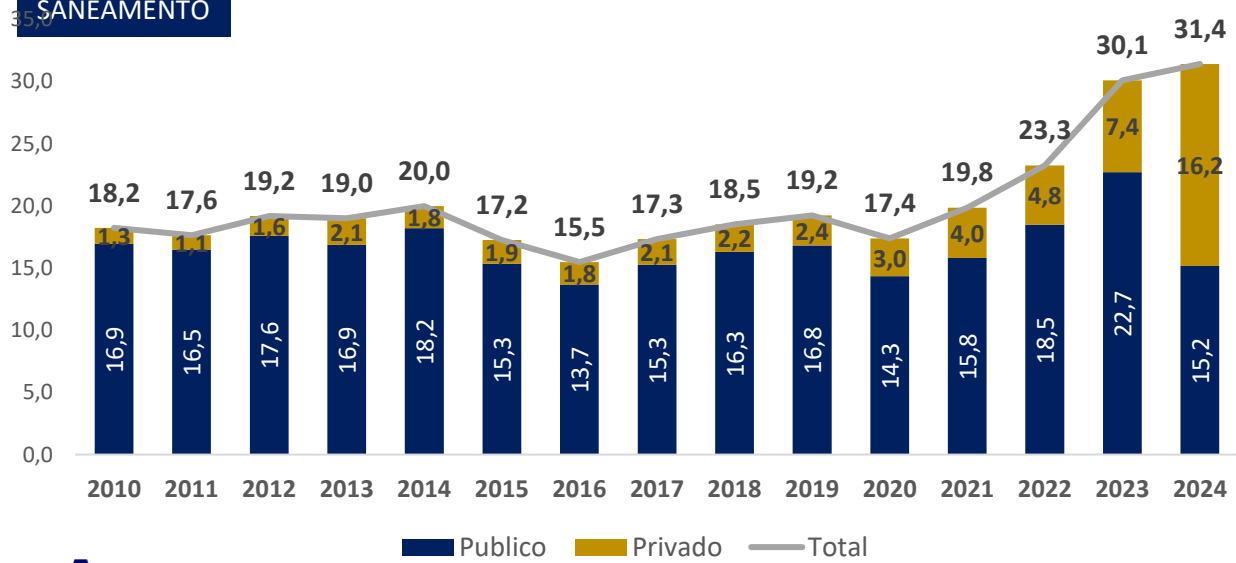
Investimentos em Infraestrutura – Setorial

(Investimento em R\$ bilhões (valores constantes de 2024))

TRANSPORTE E LOGÍSTICA



SANEAMENTO



Realidade X Necessidade de Investimentos em Infraestrutura

SETOR	Investimento Realizado 2024		Investimento Necessário		GAP Investimentos	
	R\$ Bilhões	Em % PIB	R\$ Bilhões	Em % PIB	R\$ Bilhões	Em % PIB
Transportes / Logística	65,0	0,55	265,4	2,26	200,4	1,71
Saneamento	31,4	0,27	52,9	0,45	21,5	0,18
Telecomunicações	34,6	0,29	89,3*	0,76	54,6	0,47
Energia Elétrica	129,6	1,10	98,7	0,84	-	-
Total	260,6	2,22	506,2	4,31	276,5	2,35



Gap Investimentos (hiato): não considera o setor de Energia Elétrica, com equilíbrio entre investimento realizado e necessidade. Não inclui óleo e gás.

*Preliminar
Eletrobras e Sabesp = investimento privado, nos respectivos setores.



FATORES POSITIVOS

- Curva de aprendizado, tanto dos Poderes Concedentes como do setor privado ao longo dos anos;
- Melhora da governança no setor público, com maior articulação entre os órgãos de regulação, fiscalização, controle e financiamento;
- Melhor planejamento na programação de licitações de concessões de projetos de infraestrutura para a iniciativa privada;
- Melhora significativa na estruturação de projetos:
 - ✓ BNDES, CEF, Multilaterais e Entes Subnacionais;
 - ✓ Mitigação de riscos mais realista entre público e privado;
 - ✓ Gatilhos de demanda para a realização de investimentos;
 - ✓ Taxas de retorno mais realistas;
 - ✓ Estrutura de seguros mais adequada.
- ✓ Estabelecimento de regras para a renovação de concessões e/ou para novas licitações;
- ✓ Criação da SECEX-Consenso no TCU, para a conciliação de conflitos;
- ✓ Estrutura de financiamento mais adequada ao novo ciclo de crescimento

III - NOVO PADRÃO DE FINANCIAMENTO: IMPORTÂNCIA DO MERCADO DE CAPITAIS

Novo Padrão de Financiamento em Curso – Oportunidade Inédita

Recursos de Fomento

- Bancos Públicos:
 - BNDES: Voltou a ser banco de fomento, com a ampliação do orçamento (LCD, Fundo Clima, Inovação, etc.)
 - Articulação entre as entidades oficiais de crédito (BB, CEF, BNB, BASA, FINEP, FDIRS).
- Orçamento da União:
 - Viabilizar dotação orçamentária suficiente para investimento direto e PPPs;

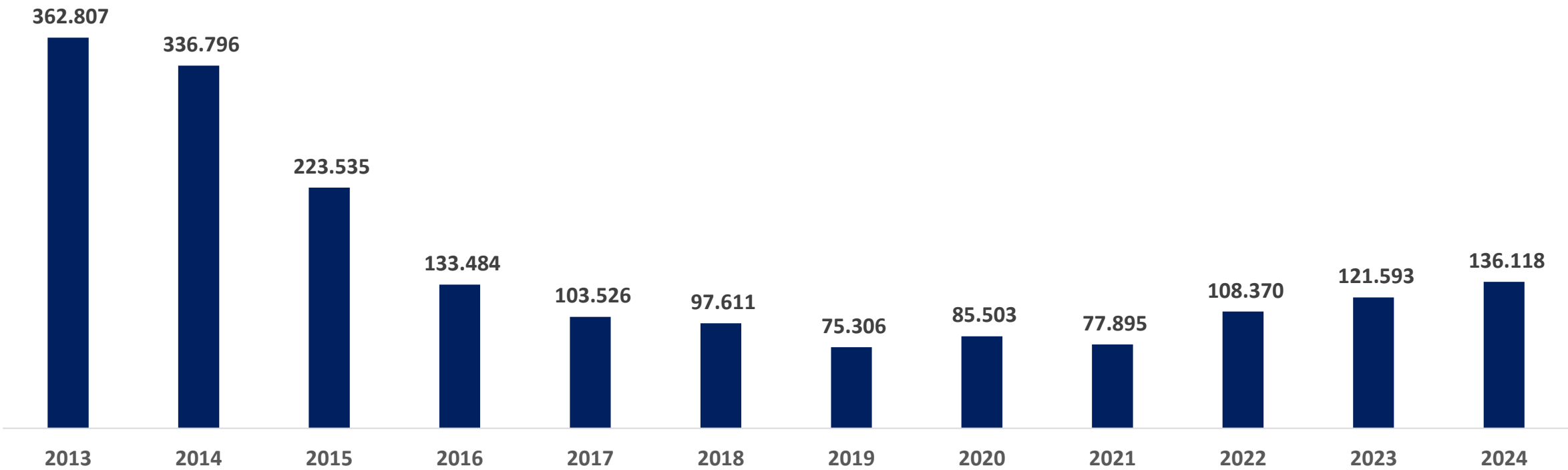
Mercado de Capitais

- Debêntures incentivadas (reemissão, etc.);
- Debêntures infraestrutura (investidores Institucionais);
- LCD: Funding para bancos de fomento.
- **ATENÇÃO** Tributação (MP 1.303/25) (11.06.25)

Recursos Externos

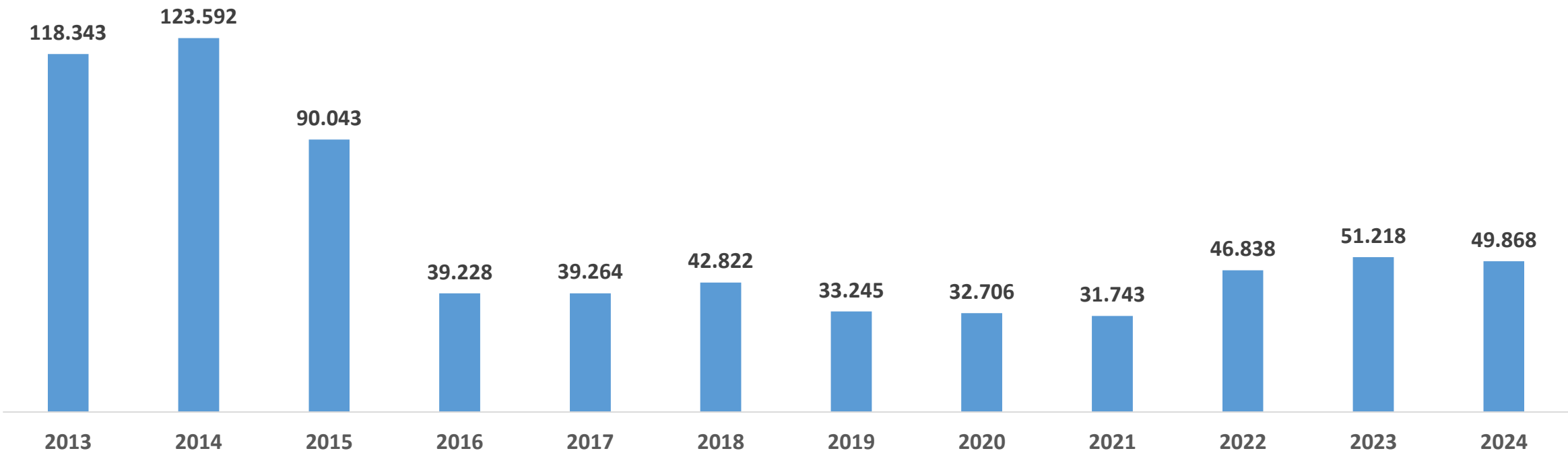
- Eco Invest Brasil:
 - ❖ Blended Finance;
 - ❖ Liquidez Cambial;
 - ❖ Proteção Cambial;
 - ❖ Estruturação de Projetos.
- Financiamentos de mercado: green bonds, debêntures de infraestrutura, etc;
- Organismos multilaterais (BID, BIRD, IFC, CAF, NDB);
- Títulos sustentáveis;
- Emissão de títulos verdes pelo Tesouro Nacional (repasso ao Fundo Clima)

Desembolso BNDES (Total) – R\$ milhões Dez.24



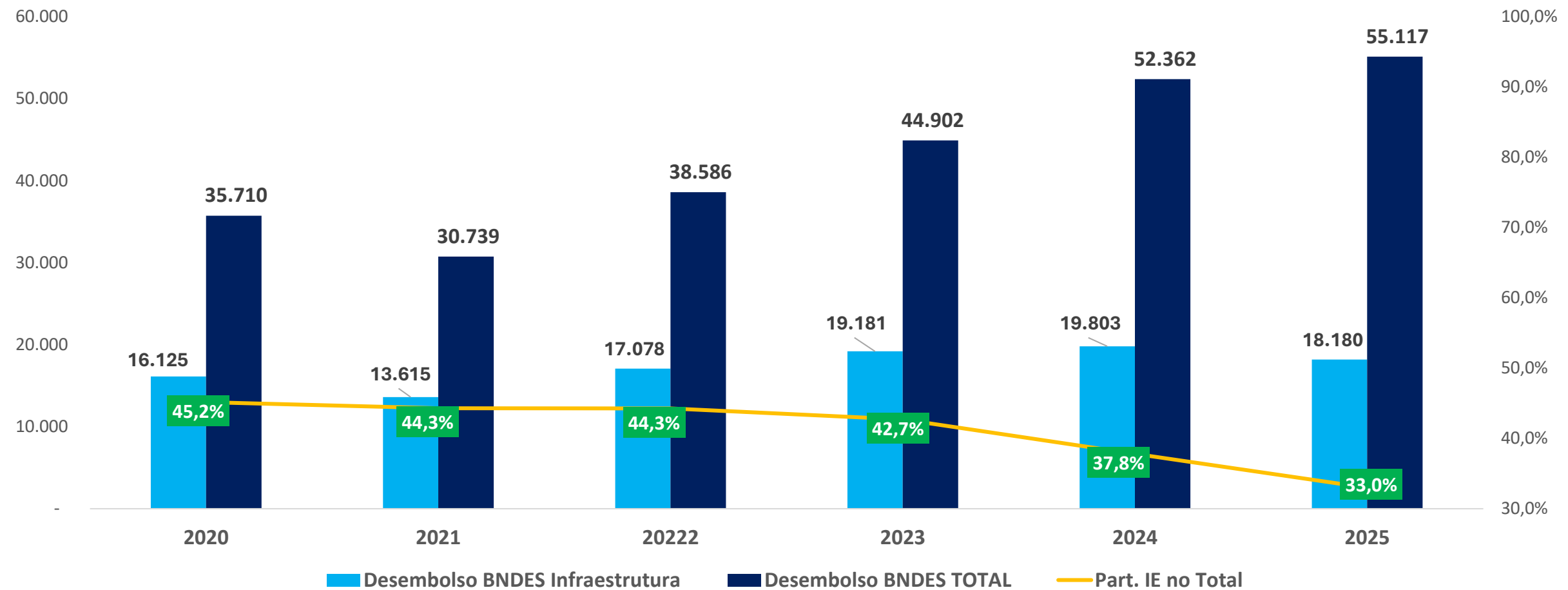
- Os desembolsos do BNDES alcançaram R\$ 136,1 bilhões em 2024, representando um incremento real de 11,9% sobre 2023;
- Representa, ainda, um incremento real de 80,7% sobre o piso observado em 2019;
- Equivale a 37,5% do valor da série, observado em 2013;
- MP 1303/25: reduz capacidade de captação via LCD.

Desembolso BNDES (Infraestrutura) – R\$ milhões Dez.24



- Os desembolsos do BNDES para a infraestrutura alcançaram R\$ 49,9 bilhões em 2024, representando uma queda real de 2,5% sobre 2023;
- Representa um incremento real de 57,4% sobre o piso observado em 2021;
- Equivale a 40,4% do maior valor da série, observado em 2014.
- O BNDES também fomentou a infraestrutura, através de aquisição de debêntures. Em 2024, o total de aquisições foi de R\$ 12,0 bilhões. Com isto, o total de apoio do BNDES em 2024 foi de R\$ 61,9 bilhões.

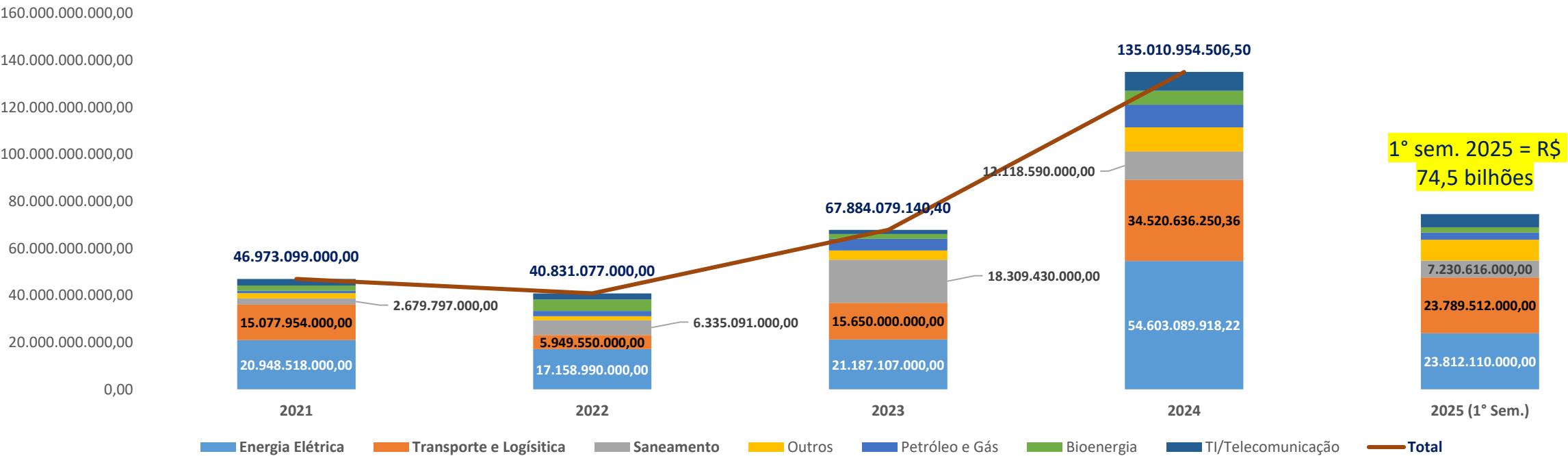
Desembolso BNDES (Infraestrutura) Semestral (R\$ - milhões constantes (jun.25))



Oferta de Debêntures Incentivadas em Infraestrutura em R\$ 1,00

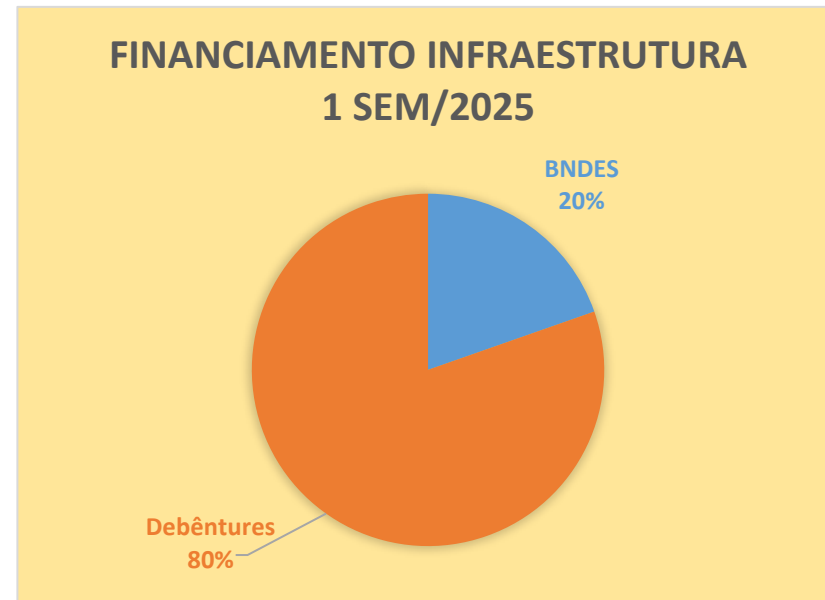
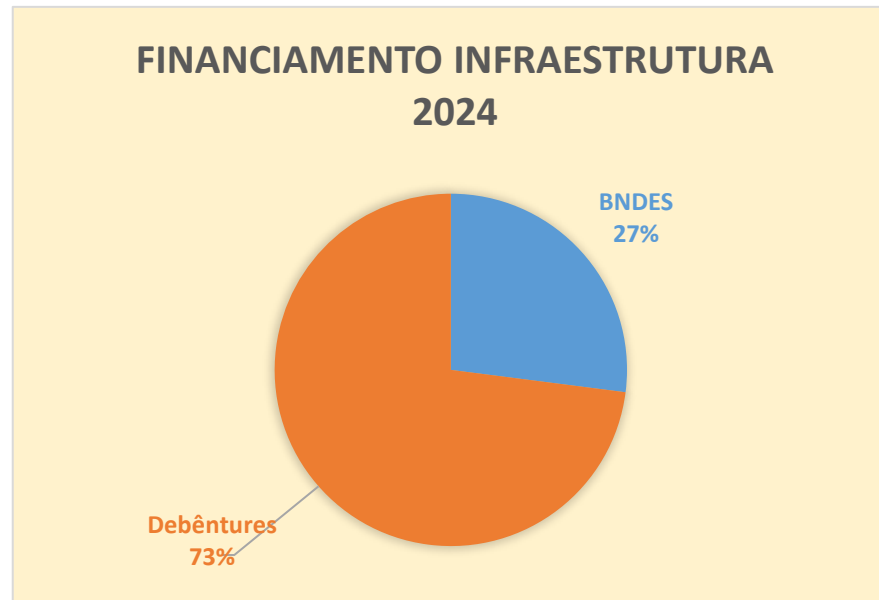
2021 – 2024 = Dado Anual

Oferta Debêntures Incentivadas em R\$



- **R\$ 74,54 bilhões (1º sem. 25) batendo novo recorde de maior volume de captação da série histórica, pelo 4º semestre consecutivo. O valor representa um crescimento de 15,7% em relação ao mesmo período de 2024 - cujas emissões totalizaram R\$ 64 bilhões.**

Financiamento Infraestrutura



- Fontes: BNDES e ANBIMA

BNDES também atua na estruturação/aquisição de debêntures: Adquiriu R\$ 12,0 bilhões em 2024 e R\$ 5,5 bilhões em 2025

IV – PERSPECTIVAS POSITIVAS: NOVOS INVESTIMENTOS



LIVRO AZUL

DA INFRAESTRUTURA 2024

EDIÇÃO ESPECIAL 70 ANOS DA ABDIB



*Uma radiografia dos projetos
de infraestrutura no Brasil*

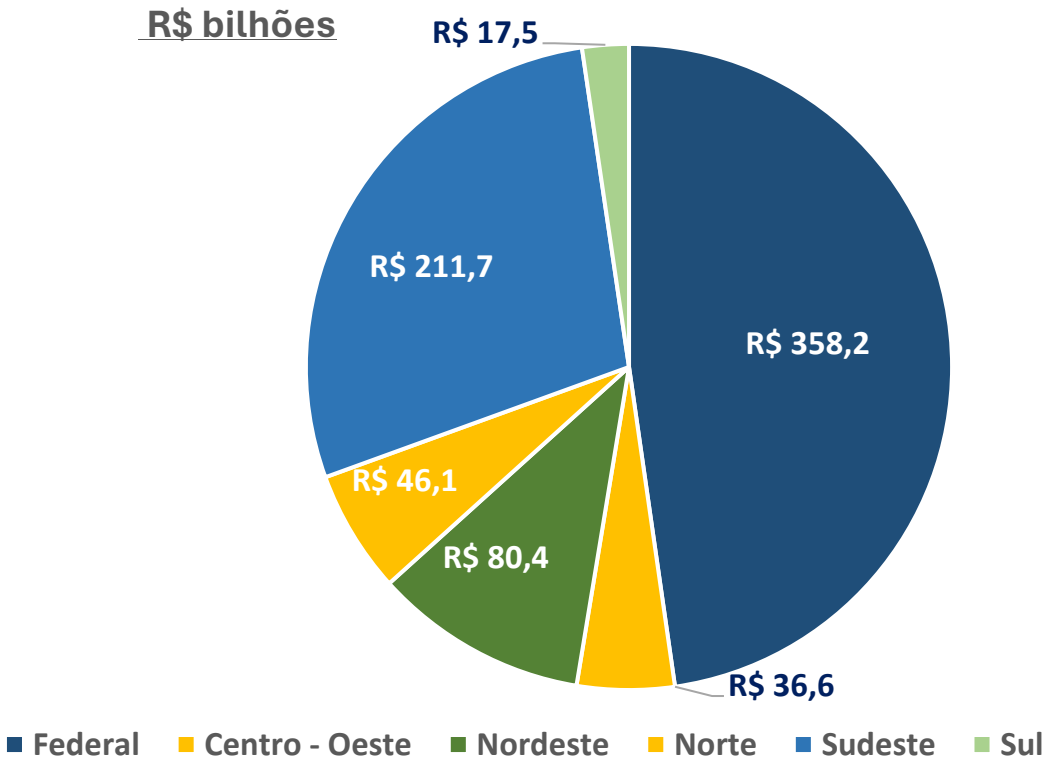
- O objetivo do Livro Azul é apresentar as oportunidades e perspectivas de investimentos privados em projetos de infraestrutura de origem pública para os próximos anos.
- São investimentos a nível federal, estadual e municipal, nos diversos setores da infraestrutura (energia, logística/transporte, saneamento, telecomunicações, iluminação pública e infra social), que poderão ser executados através de concessão ou PPPs (exceto óleo e gás).
- O Livro Azul da Infraestrutura apresenta:
 - Diagnostico da infraestrutura no País;
 - Dados socioeconômicos e indicadores de infraestrutura (Brasil, Estados e Municípios (Capitais));
 - Detalhamento dos projetos;
 - Projeções de investimentos (consolidado e por setor)
 - Considerações finais: propostas para elevar os investimentos;
 - www.abdib.org.br

Livro Azul da Infraestrutura – Novos investimentos privados

Setor	Qtd. Projetos	Valores (R\$ bilhões)
Aeroportos	63	10,8
Ferrovias	12	168,9
E. Elétrica	12	1,3
Comunicação	6	0,2
Infra Administrativa	34	5,5
Infra Social	139	16,9
Resíduos Sólidos	23	6,2
Iluminação Pública	21	0,9
Mobilidade Urbana	39	115,6
Portos	38	21,5
Rodovias*	77	288,6
Saneamento	23	112,0
Outros	8	2,1
TOTAL	495	750,5

Fonte: ABDIB

Origem da estruturação dos projetos



Segundo pesquisa do FMI, cada US\$ 1,0 milhão investido em Infraestrutura gera cerca de 25 novos empregos. Capacidade de geração de 3,5 milhões de novos empregos.

V – IMPACTOS DA MP 1303/25

SIMULAÇÃO EFEITOS MP 1303/2025 (1/5)

Exposição de Motivos: Revogação Isenção TVM (todos): Aumento da receita tributária, sendo R\$ 2,6 bi em 2026, R\$ 3,4bi em 2027, R\$ 3,6 bi em 2028.

SIMULAÇÃO EFEITOS MP 1303/25:

- ❖ **1º passo: Simulação do aumento de arrecadação com nova tributação sobre as debêntures incentivadas (exercício 2024);**
- ❖ **2º passo: Simulação de perda de arrecadação em decorrência da redução dos investimentos em função da MP 1303/25 (efeito multiplicador);**
- ❖ **3º passo: Simulação resultado líquido.**
- ❖ **AUMENTO CUSTO DE CAPITAL**

Fonte: Elaboração ABDIB

SIMULAÇÃO EFEITOS MP 1303/2025 (2/5)

❖ 1º passo: Simulação ganho de arrecadação com nova tributação sobre as debêntures incentivadas (exercício 2024)

Valores em R\$ bilhões

DEBÊNTURE INCENTIVADA	EMISSIONES 2024 (*)	ANTES DA MP 1303					COM EFEITO MP 1303 (**)					DIFERENÇA
		Rendimento Bruto		Imposto		Rendimento	Rendimento Bruto		Imposto		Rendimento	Arrecadação
		% (*)	Valor	%	Valor	Líquido	%	Valor	%	Valor	Líquido	Valor
PESSOA FÍSICA	13,10	12,0%	1,57	0%	-	1,57	12,0%	1,57	5%	0,08	1,49	0,08
PESSOA JURÍDICA	121,91	12,0%	14,63	15%	2,19	12,43	12,0%	14,63	25%	3,66	10,97	1,46
TOTAL	135,00		16,20		2,19	14,01		16,20		3,74	12,46	1,54
(*) Fonte ANBIMA, inclusive composição entre PF e PJ, que pode sofrer alteração no mercado secundário.												
(**) Hipótese: Mantida a mesma taxa de emissão												

Fonte: Elaboração ABDIB

SIMULAÇÃO EFEITOS MP 1303/2025 (3/5)

❖ 2º passo: Simulação de perda de arrecadação em decorrência da redução dos investimentos em função da MP 1303/25 (efeito multiplicador)

Valores em R\$ bilhões

EMPRESAS INFRAESTRUTURA	
ESTIMATIVA INVESTIMENTO ANUAL INFRAESTRUTURA (1)	260,6
ESTIMATIVA TRIBUTAÇÃO EFEITO MULTIPLICADOR (% s/fat.) (2)	15%
Valor de tributos (esperado)	39,1

SIMULAÇÃO: PERDA ARRECADAÇÃO			
Redução Investimento	Novo Investimento	Nova Arrecadação	Perda Arrecadação (3) 1 ano
5,00%	247,57	37,14	- 1,95
7,00%	242,36	36,35	- 2,74
9,00%	237,15	35,57	- 3,52
11,00%	231,93	34,79	- 4,30

- (1) Estimativa ABDIB 2024. Este investimento equivale ao faturamento das empresas subcontratadas;
- (2) Sobre esse faturamento, estima-se carga tributária de 15%;
- (3) Perda de arrecadação anual em decorrência de eventual redução dos investimentos: 4 hipóteses de redução de investimentos (5%, 7%, 9% e 11%).

❖ 3º passo: Apuração resultado líquido sobre arrecadação

Valores em R\$ bilhões

RESULTADO LÍQUIDO SOBRE ARRECADAÇÃO			
Redução Investimento	Ganho de Arrecadação (1)	Perda de Arrecadação (2)	Resultado Líquido
	1 ano	1 ano	1 ano
5,00%	1,54	- 1,95	- 0,41
7,00%	1,54	- 2,74	- 1,19
9,00%	1,54	- 3,52	- 1,98
11,00%	1,54	- 4,30	- 2,76

(1) 1º Passo

(2) 2º Passo

OBSERVAÇÃO: DE ACORDO COM ESTUDO REALIZADO PELA GO ASSOCIADOS, COM BASE EM ANÁLISE DE ELASTICIDADE E MULTIPLICADOR DO INVESTIMENTO, A QUEDA DE INVESTIMENTO EM 1 ANO É DE 8,9%, COM PERDA LÍQUIDA DE ARRECADAÇÃO DE R\$ 1,75 BILHÃO.

Fonte: Elaboração ABDIB

SIMULAÇÃO EFEITOS MP 1303/2025 (5/5)

AUMENTO DO CUSTO DE CAPITAL

Valores em R\$ bilhões

Discriminação	VALOR (1)	VALOR (2)	REMUNERAÇÃO DEBÊNTURE %a.a. (3)			CUSTO ADICIONAL
			Antes MP	Pós MP (4)	Diferença	1 ANO
INVESTIMENTO PRIVADO	233,0	186,4	12,00%	13,51%	1,51%	2,8

(1) Estimativa Investimentos 2025 Livro Azul da Infraestrutura da ABDIB;

(2) Considerado financiamento por debêntures 80%

(3) Média ponderada PF e PJ

(4) Taxa necessária para igualar rendimento líquido anterior à MP (ponderada)

AUMENTO DO CUSTO DE CAPITAL:

- ❖ Redução de participantes nos certames;
- ❖ Aumento de tarifas;
- ❖ Redução de direitos de outorga.

VI – CONCLUSÕES

- ❑ CHOQUE NEGATIVO NO CÍRCULO VIRTUOSO DA INFRAESTRUTURA, COM CONSEQUÊNCIAS NEGATIVAS SOBRE A COMPETITIVIDADE DA ECONOMIA;
- ❑ REDUÇÃO DA ARRECADAÇÃO LÍQUIDA DE TRIBUTOS EM RAZÃO DO EFEITO MULTIPLICADOR;
- ❑ REDUÇÃO DE FUNDING PARA A INFRAESTRUTURA: LCD E DEBÊNTURES INCENTIVADAS E DE INFRAESTRUTURA:
 - DEBÊNTURE INCENTIVADA: AFETA A REMUNERAÇÃO LÍQUIDA DOS TOMADORES;
 - LCD: AFETA A CAPACIDADE DE CAPTAÇÃO DOS BANCOS DE FOMENTO (BNDES, BASA E BNB);
 - DEBÊNTURE DE INFRAESTRUTURA: AFETA A CAPTAÇÃO JUNTO AOS INVESTIDORES INSTITUCIONAIS (FUNDOS DE PENSÃO E SEGURADORAS)
- ❑ AUMENTO CUSTO DE CAPITAL:
 - REDUÇÃO DE PARTICIPANTES NOS CERTAMES;
 - AUMENTO DE TARIFAS (INFLAÇÃO);
 - REDUÇÃO DE DIREITOS DE OUTORGA;
 - REDUÇÃO DA RENTABILIDADE DOS PROJETOS.
- ❑ REDUÇÃO DA CAPACIDADE DE GERAÇÃO RENDA E DE NOVOS EMPREGOS.