

# Oportunidades em Infraestrutura

8º FÓRUM PERSPECTIVAS 2014  
Novembro 2013

**CAIXA**

GOVERNO FEDERAL  
**BRASIL**  
PAÍS RICO É PAÍS SEM POBREZA

1

ATIVOS DE INFRAESTRUTURA x INVESTIDOR INSTITUCIONAL

2

EXPERIÊNCIA *ASSET* CAIXA

3

OPORTUNIDADES DE INVESTIMENTO

1

## ATIVOS DE INFRAESTRUTURA x INVESTIDOR INSTITUCIONAL

# ATIVOS DE INFRAESTRUTURA

## *Características Principais*

- ✓ **Setores Principais:** rodovia, ferrovia, energia, porto, aeroporto, saneamento, telecomunicações etc;
- ✓ **Prazos:** longos prazos de maturação dos projetos, com fluxos de caixa constantes e previsíveis;
- ✓ **Tipo de Indústria:** em geral monopólio legal, com altas barreiras à entrada de concorrentes.



# ATIVOS DE INFRAESTRUTURA

## *Características Principais*

- ✓ **Investimentos:** altos volumes de recursos para viabilizar os projetos (estradas, pontes, hidrelétricas, portos, rede de abastecimento/tratamento de água etc);
- ✓ **Receitas:** tarifas reajustadas por índices de preços (IPCA, IGP-M, IPC), com boa previsibilidade da capacidade de pagamento de dívidas e da distribuição de dividendos;
- ✓ **Substitutos:** por força do monopólio, das barreiras de entrada e da sua essencialidade, dificilmente há substitutos, normalmente um setor é complementar ao outro.



# ATIVOS DE INFRAESTRUTURA

## Riscos

- ✓ **Contratuais:** definem os riscos, direitos e obrigações das contrapartes;
- ✓ **Performance:** os contratos podem prever níveis elevados de performance que não são realizáveis;
- ✓ **Tecnológicos:** adoção de tecnologias pouco testadas, com poucos fornecedores e assistência técnica;
- ✓ **Crédito:** embora os serviços sejam pagos logo que são ofertados, alguns deles são essenciais, dificultando a sua suspensão para usuários inadimplentes;
- ✓ **Demanda:** as estimativas podem estar excessivamente otimistas;
- ✓ **Financeiro:** as receitas, embora previsíveis, podem ser menores do que as estimadas e o concessionário não conseguir reajustá-las adequadamente.



# ATIVOS DE INFRAESTRUTURA

## *Riscos x Proteção*

- ✓ **Contratuais:** prever cláusulas que remunerem o concessionário por quebra de contrato, riscos não previstos, falhas de execução e fatores controláveis pelas contrapartes (construção, projeto etc);
- ✓ **Performance:** negociar desde o início níveis de performance que sejam atingíveis, com proteção contra eventos imprevisíveis (seguros etc);
- ✓ **Tecnológicos:** adotar tecnologias testadas, com garantias de trocas de peças, assistência técnica etc. Por outro lado, uma indústria monopolística e com contratos de longo prazo não é muito afetada por saltos repentinos em tecnologia;
- ✓ **Crédito:** negociar contratos de dívida que não impeçam a adequada gestão de caixa dos projetos;



# ATIVOS DE INFRAESTRUTURA

## *Por que Investir?*

- ✓ **Receitas protegidas contra a Inflação:** previsíveis ao longo do tempo, reajustados por índices de preços como IPCA, IGP-M, IPC (proteção contra perda de poder aquisitivo, de acordo com as metas atuariais);
- ✓ **Prazos dos Contratos:** os ativos de infraestrutura possuem vida útil longa como LTs, rodovias, ferrovias, aeroportos, UHEs, PCHs, com contratos superiores a 20 ou 30 anos (baixa volatilidade dos retornos permite aos RPPS projeção mais seguras dos ativos e dos passivos futuros);
- ✓ **Fluxos de Caixa Robustos:** permitem a geração de caixa mesmo em momentos de baixo dinamismo econômico com forte distribuição de dividendos (proteção da carteira, mesmo em momentos de crise);
- ✓ **Riscos:** podem ser atenuados ou transferidos mediante a adoção de mecanismos contratuais bem negociados e estudos prévios acurados (diligências diversas para averiguar potenciais riscos antecipadamente);
- ✓ **Custo do Capital:** apoio governamental com linhas de crédito subsidiadas contribuem para a redução dos custos e dos riscos;
- ✓ **Retorno:** ativos têm apresentado ganhos superiores a IPCA + 7% a.a. e com baixa oscilação.



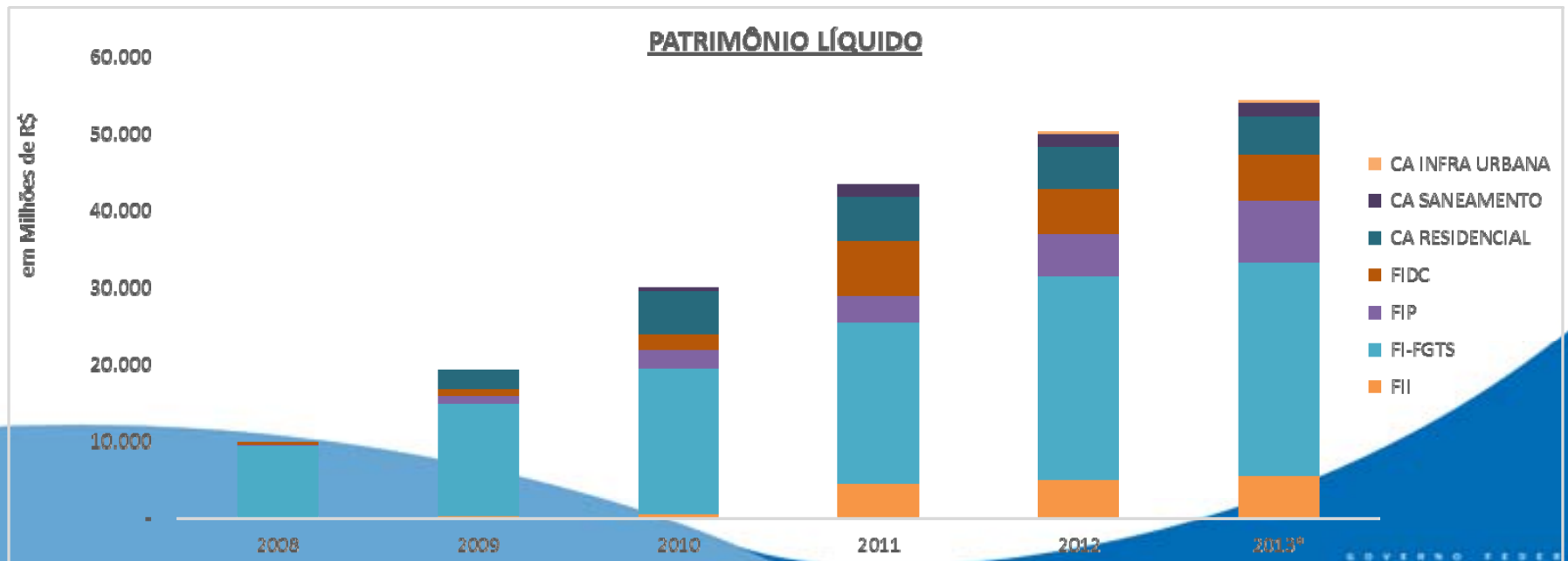
2

EXPERIÊNCIA *ASSET* CAIXA

# ATIVOS DE INFRAESTRUTURA

## Experiência CAIXA

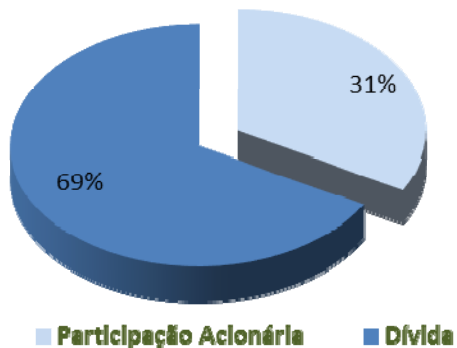
- ✓ Por meio da SUFES – Superintendência de Fundos Especiais - a VITER administra 14 Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) para Investidores Qualificados, 10 Fundos Imobiliários (FII) e 16 Fundos de Participação (FIP), além do FI-FGTS, totalizando 41 fundos estruturados.
- ✓ Dentre os fundos e veículos estruturados destacam-se o FI-FGTS e as Carteiras do FGTS para investimento em Saneamento, e Mobilidade Urbana, que já investiram mais de R\$ 30 bilhões, por meio de instrumentos de dívida e participações.



# ATIVOS DE INFRAESTRUTURA

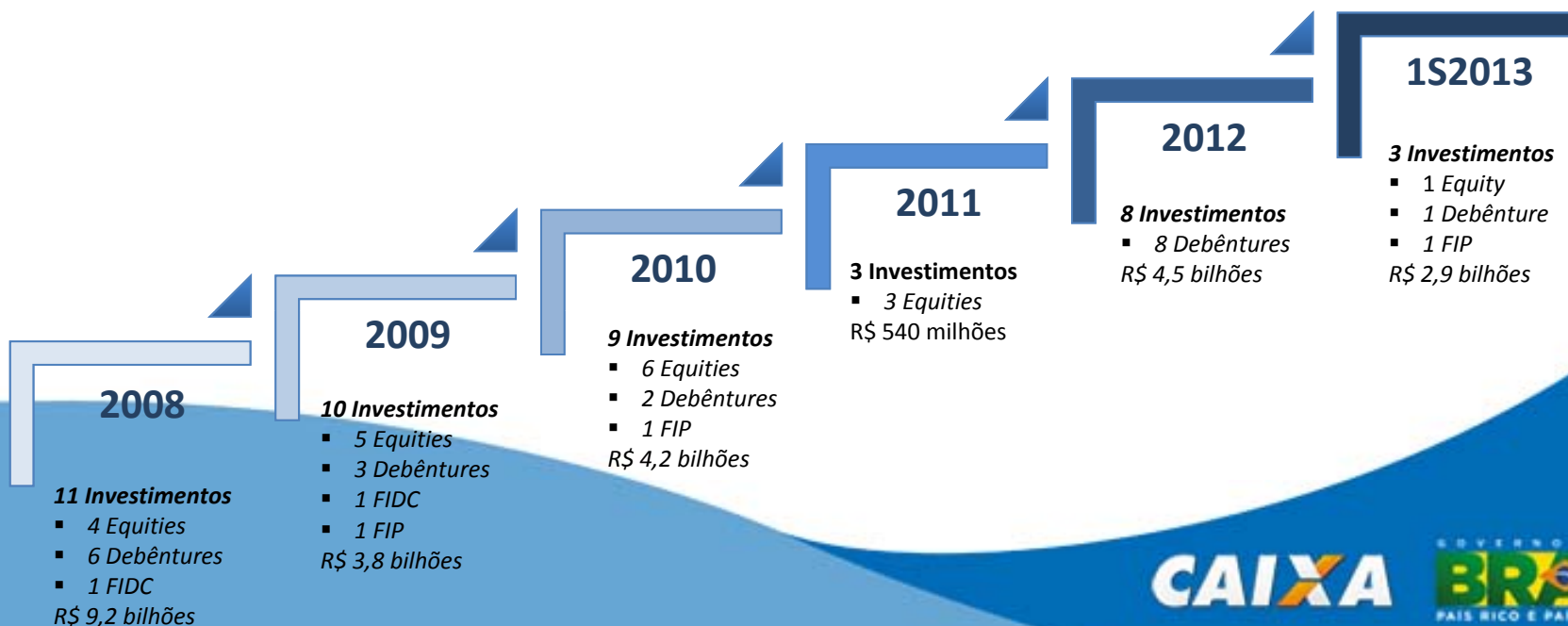
## Experiência CAIXA

### Alocação de Ativos



– R\$ 25,3 bilhões de ativos de infraestrutura sob gestão sendo, aproximadamente:

- R\$ 16,7 bilhões investidos em 24 projetos de **Energia**;
- R\$ 2,5 bilhões investidos em 6 projetos de **Rodovia**;
- R\$ 1,5 bilhão investidos em 4 projetos de **Saneamento**;
- R\$ 2,6 bilhões investidos em 7 projetos de **Portos**; e
- R\$ 2 bilhões investidos em 7 projetos de **Ferrovia**.

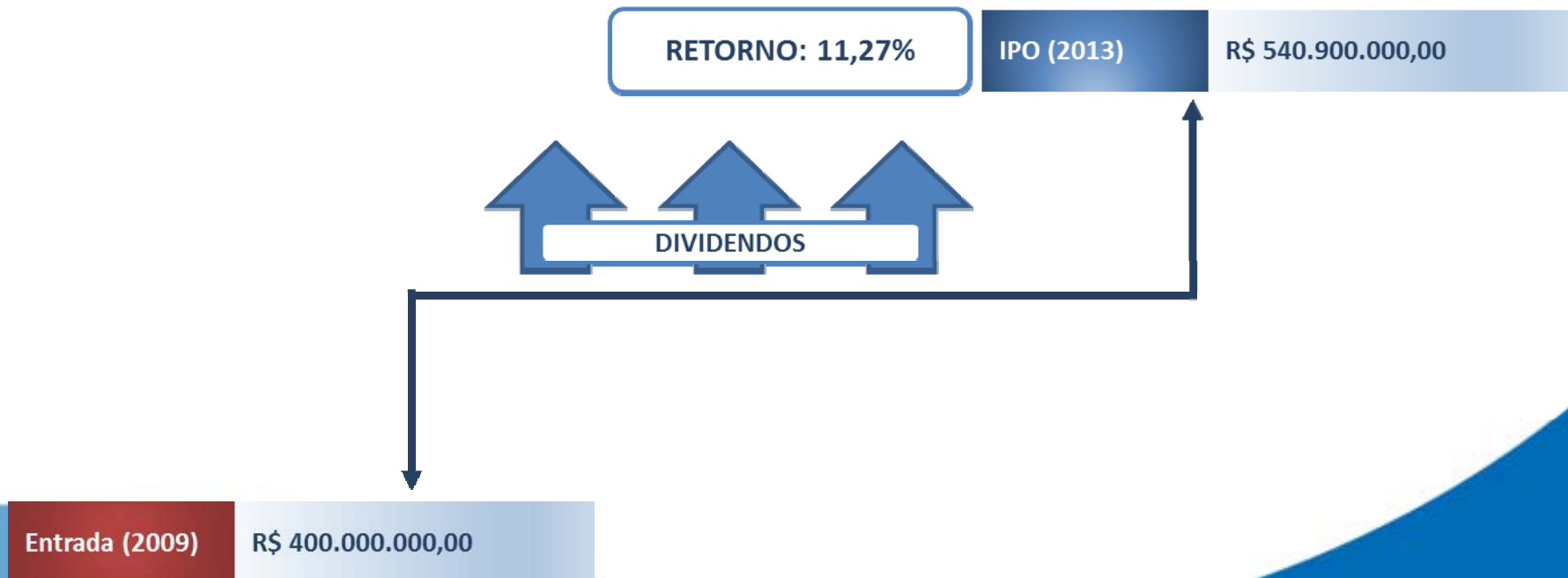


# ATIVOS DE INFRAESTRUTURA

## Experiência CAIXA – Cases de Investimento



Holding de infraestrutura com foco no setor de energia, sobretudo geração e transmissão, no Brasil e na América Latina. A Alupar detém concessões de mais 5.600 km de linhas de transmissão e mais de 660 MW de capacidade instalada de geração de energia oriundas de fontes renováveis, como hidrelétricas e eólicas, atua no setor desde 2002 e é a maior operadora de energia elétrica com capital totalmente privado.



3

## OPORTUNIDADES DE INVESTIMENTO

# ATIVOS DE INFRAESTRUTURA

## Oportunidades

A **economia brasileira** tem apresentado grandes **perspectivas e oportunidades de crescimento**, tendo em vista a forte **ascensão social** que alavanca a capacidade de consumo das famílias e amplia a **demand**a sobre toda a economia, o que exigirá grandes **investimentos em infraestrutura**.

### Dados Econômicos

- 5º maior país do mundo;
- 200 milhões de hab., 5º mais populoso do mundo;
- 7ª maior economia do mundo;
- 10ª maior indústria de papel e celulose;
- 50% da economia Sul-Americana;
- Mais moderno e avançado sistema bancário do mundo;
- Um dos mais modernos sistemas de telecomunicação do mundo.

### Mercado consumidor

- 8º mercado consumidor do mundo;
- 3º maior mercado de produtos de beleza e saúde;
- 3º maior mercado de computadores;
- 4º maior mercado de telefones celulares, automóveis e TVs;
- 5º maior mercado de equipamentos médicos.

### Fornecedor mundial de alimentos

- Maior exportador de café, suco de laranja, açúcar, grãos de soja e de carne de frango;
- 2º maior exportador de carne bovina, óleo e farelo de soja e 4º maior exportador de carne suína e de milho;
- Maior produtor de café, cana de açúcar e laranja e 2º maior produtor de grãos de soja e carne bovina;
- 3º maior produtor de carne de frango e 4º maior produtor de milho e carne suína;
- Maior rebanho bovino comercial do mundo, com mais de 198 milhões de cabeças de gado;
- 3º maior produtor mundial de frutas;
- Vastas áreas disponíveis para a expansão da agricultura e a maior extensão de terras agrícolas do mundo.

# ATIVOS DE INFRAESTRUTURA

## *Oportunidades*

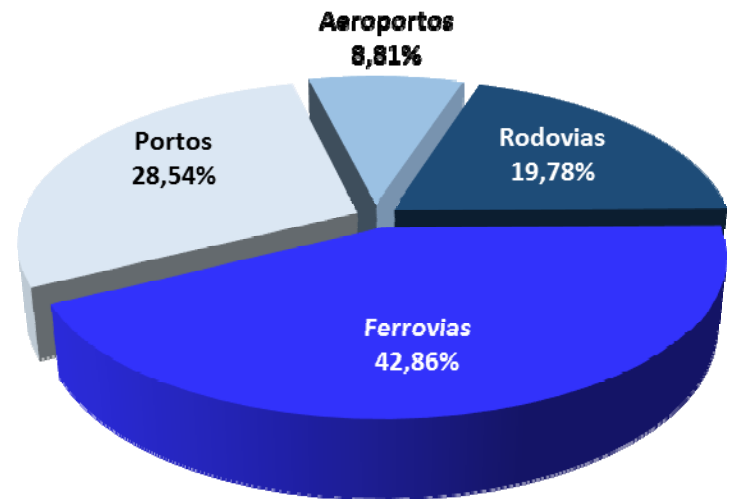
- ✓ O Brasil possui a maior disponibilidade de terras cultiváveis e de água doce do mundo, gerando alto potencial para a agricultura;
- ✓ De acordo com a ONU a renda da população rural da China corresponde a 1/3 da renda da população urbana, de modo que o crescimento das taxas de urbanização faz com que o consumo de alimentos aumente consideravelmente;
- ✓ Estudo da Bain & Company aponta que até 2020 o número de pessoas com renda familiar superior a US\$ 5 mil saltará dos atuais 3,6 bilhões para 4,9 bilhões de pessoas, criando grandes oportunidades para países com disponibilidade de áreas agricultáveis como o Brasil;
- ✓ Projeções de crescimento da produção agropecuária favorecem o aumento da demanda por transportes para escoar a produção;
- ✓ A produção agrícola brasileira ocorre no interior do país e percorre grandes distâncias até chegar aos portos;
- ✓ Os investimentos em infraestrutura favorecem toda a economia e reduz os custos com transporte, mediante o aumento da qualidade dos equipamentos (vias, trilhos etc);
- ✓ Os ganhos de eficiência e produtividade obtidos poderão ser repassados para o produto, conferindo-lhe maior competitividade.

# ATIVOS DE INFRAESTRUTURA

## Oportunidades

- ✓ **Oportunidades de Negócio:** O Brasil possui diversas oportunidades de investimento no setor de infraestrutura, tendo em vista os gargalos existentes no setor que não suportam o crescimento da economia;
- ✓ **Apoio Governamental:** reconhecimento do governo da necessidade de aumentar os investimentos em infraestrutura;
- ✓ **Concessões e PPP:** o governo tem mudado sua atuação e estimulado a ação de investidores privados para viabilizar os investimentos em infraestrutura;
- ✓ PAC e PIL;
- ✓ Ampliação dos incentivos a créditos de longo prazo para Companhia Privadas que investem no setor;
- ✓ Necessidades e oportunidades em todas as regiões do país com destaque para sudeste, nordeste e sul.

Programa de Investimento em Logística  
% Investimento por setor



BRASIL			
REGIÕES	Nº DE OBRAS	VALOR DE INVESTIMENTO	%
NORTE	115	11.375.681.095	3,3%
NORDESTE	344	56.501.812.691	16,5%
CENTRO-OESTE	100	12.398.942.888	3,6%
SUDESTE	357	209.615.787.681	61,1%
SUL	177	38.147.175.755	11,1%
+ de um estado	43	14.922.565.570	4,4%
TOTAL	1.136	342.961.965.679	100,0%

Fonte: SobraTema



# ATIVOS DE INFRAESTRUTURA

## Oportunidades



### RODOVIAS

- Terminais multimodais, BTS, SLB, silos, operadores logísticos etc;
- Concessão de 7.000 km em diversas regiões com duplicação de 3.900 km;
- Investimento de R\$ 52 bilhões.



### AEROPORTOS

- Terminais multimodais, operadores de carga de alto valor agregado (Manaus – Viracopos);
- Concessão de 2 aeroportos (o 2º e o 5º mais movimentados do país);
- R\$ 8,7 bilhões em investimentos.



### FERROVIAS

- Terminais multimodais, BTS, SLB, silos, operadores logísticos etc;
- Concessão de 10.000 km de ferrovias;
- R\$ 99 bilhões em investimentos.



### PORTOS

- Terminais multimodais, BTS, SLB, silos, operadores logísticos etc;
- Terminais de uso público e privado no NO, NE, SE e SUL;
- R\$ 60 bilhões em investimentos.

**CAIXA**

G O V E R N O F E D E R A L  
**BRASIL**  
PAÍS RICO É PAÍS SEM POBREZA

Sergio Bini – Gerente Nacional  
Av. Paulista, 2.300, 11º andar – São Paulo/SP  
11 3555-6440  
[Sergio.bini@caixa.gov.br](mailto:Sergio.bini@caixa.gov.br)  
Gerência Nacional de Investimentos Corporativos