



# O PAPEL DO INVESTIMENTO NA ECONOMIA

**Luiz de Mello**  
**Diretor, Departamento Económico da OCDE**

*O Futuro dos Investimentos em Infraestrutura, FIBE*

**Lisboa, 16-18 de novembro de 2022**



## Pontos principais

---

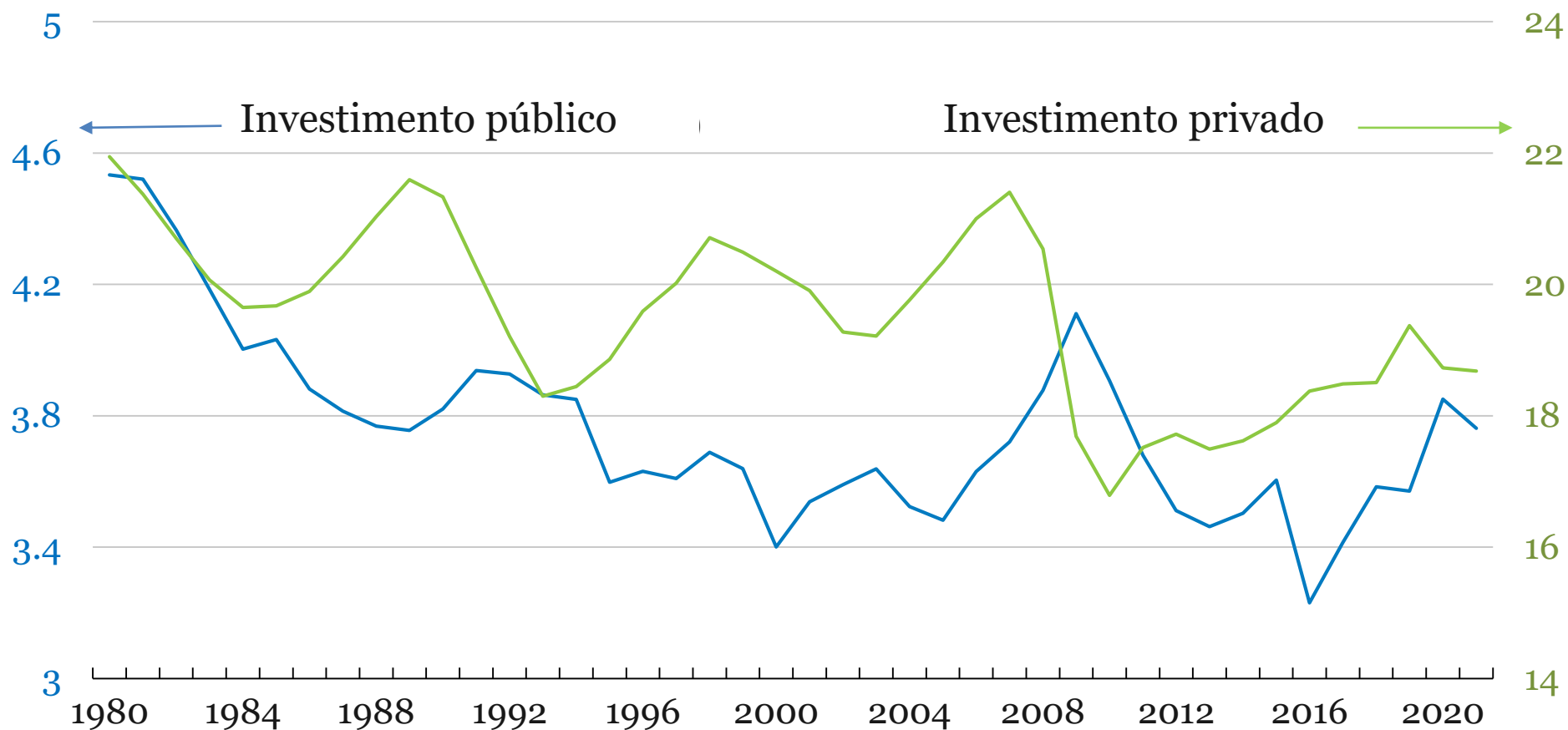
- As abordagens macro e micro
- A dimensão intergovernamental
- Implicações para a transição energética





# Macro: o investimento (privado e público) tem declinado em relação ao PIB nos países da OCDE, ...

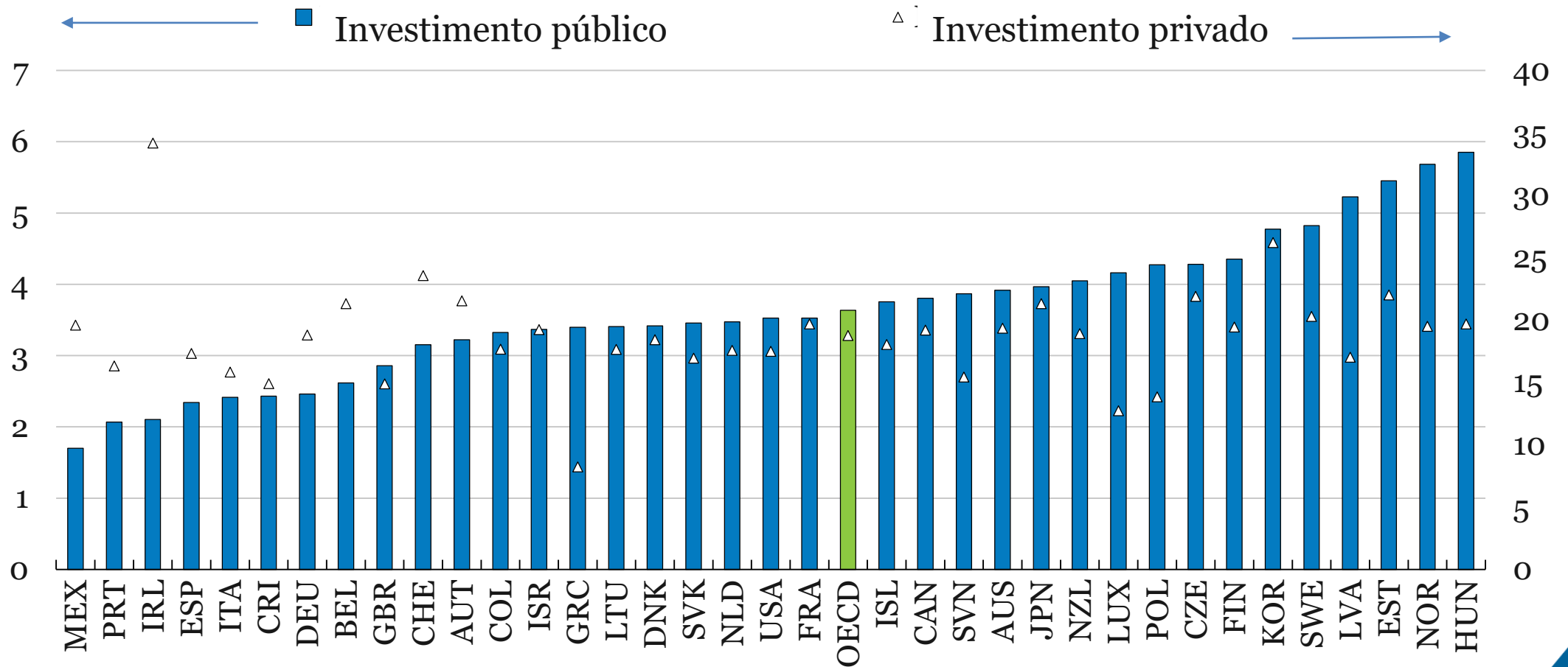
Investimento (FBCF), média da OCDE, % do PIB





# ... ainda que haja muita heterogeneidade entre os países

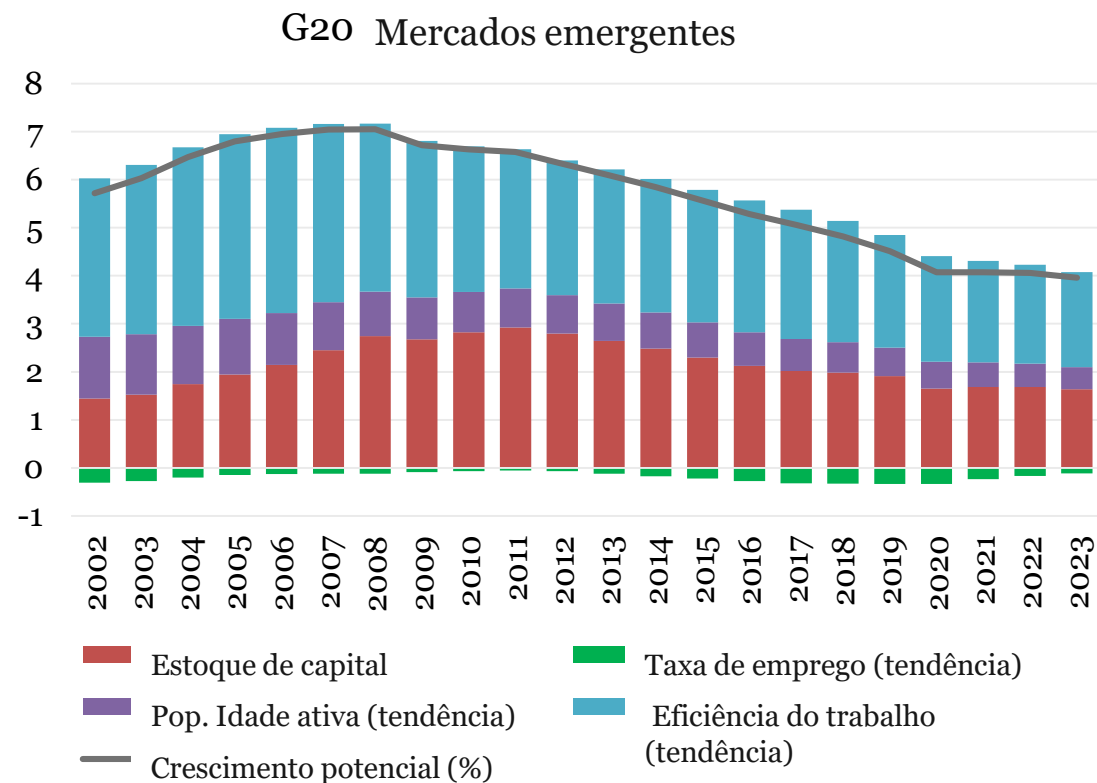
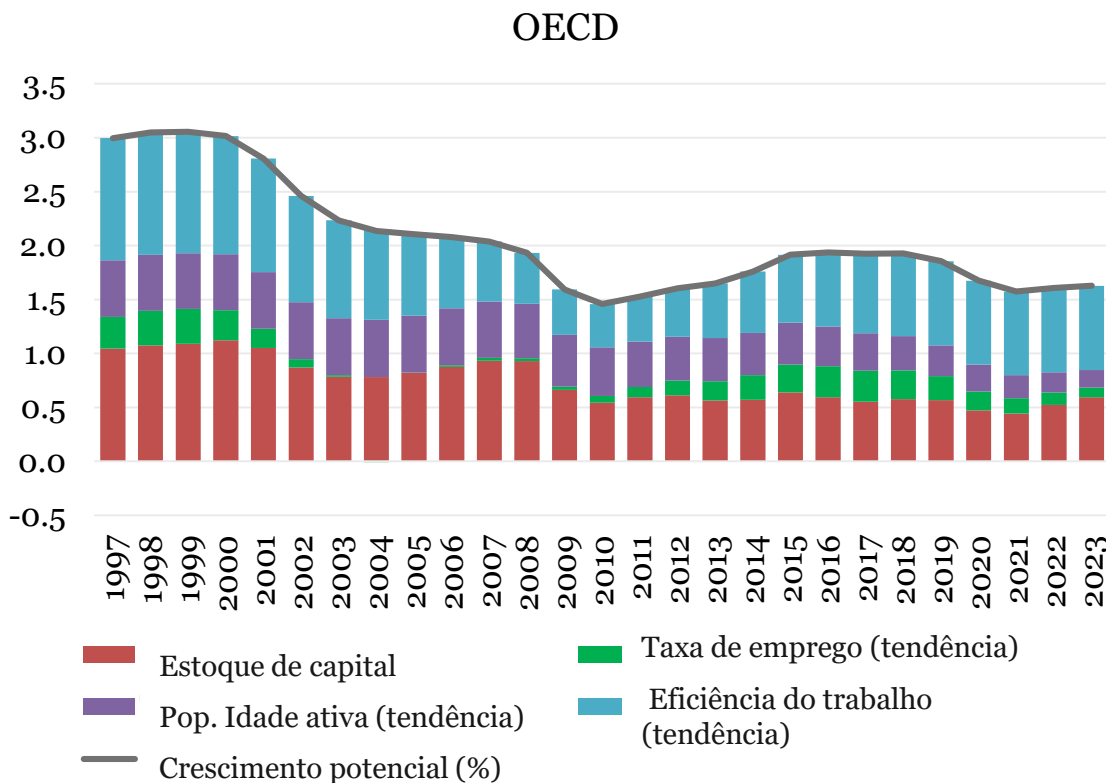
Investimento, média no período 2017-21, % do PIB





# Macro: a menor intensidade do capital na produção tem limitado o potencial de crescimento das economias

## Crescimento potencial do PIB per capita (%)

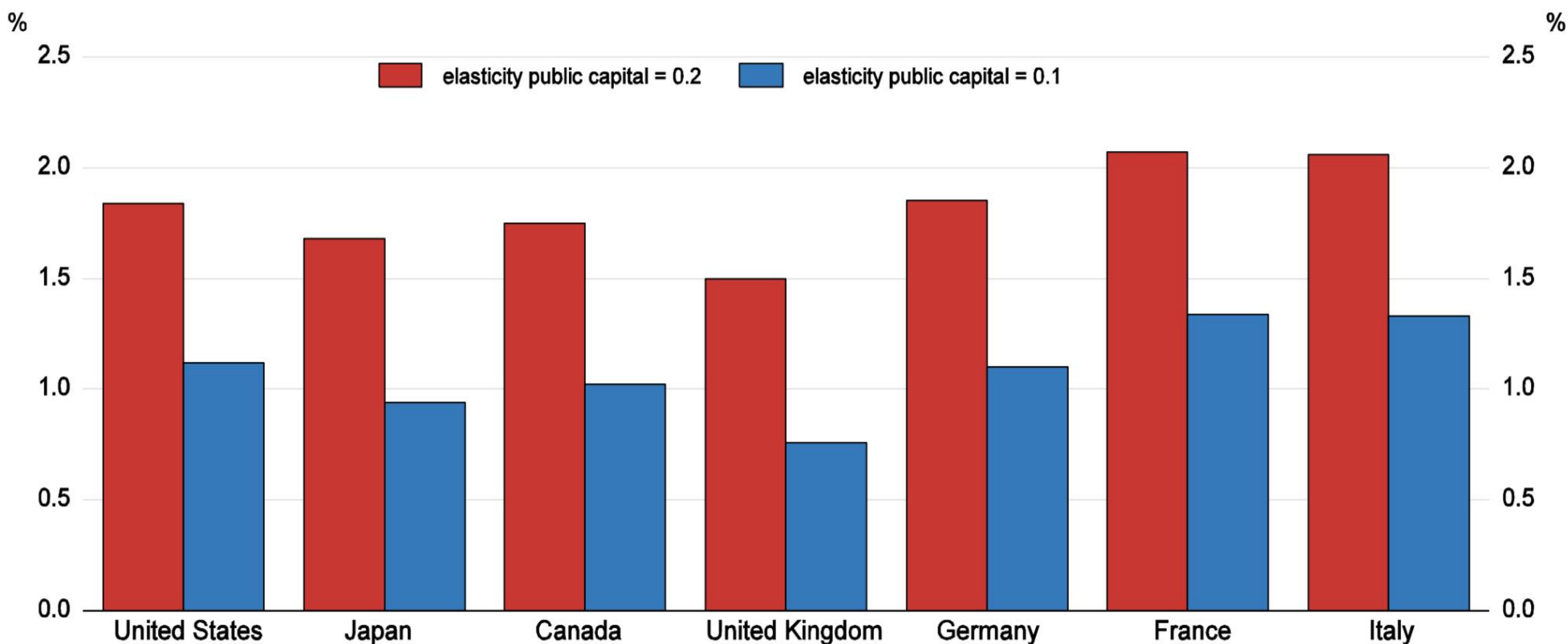




# Macro: o investimento público tem efeito positivo, mas depende da sua qualidade e de como é financiado

## Efeitos de longo-prazo

(aumento do PIB associado a um choque permanente do investimento público de 0.5% do PIB)

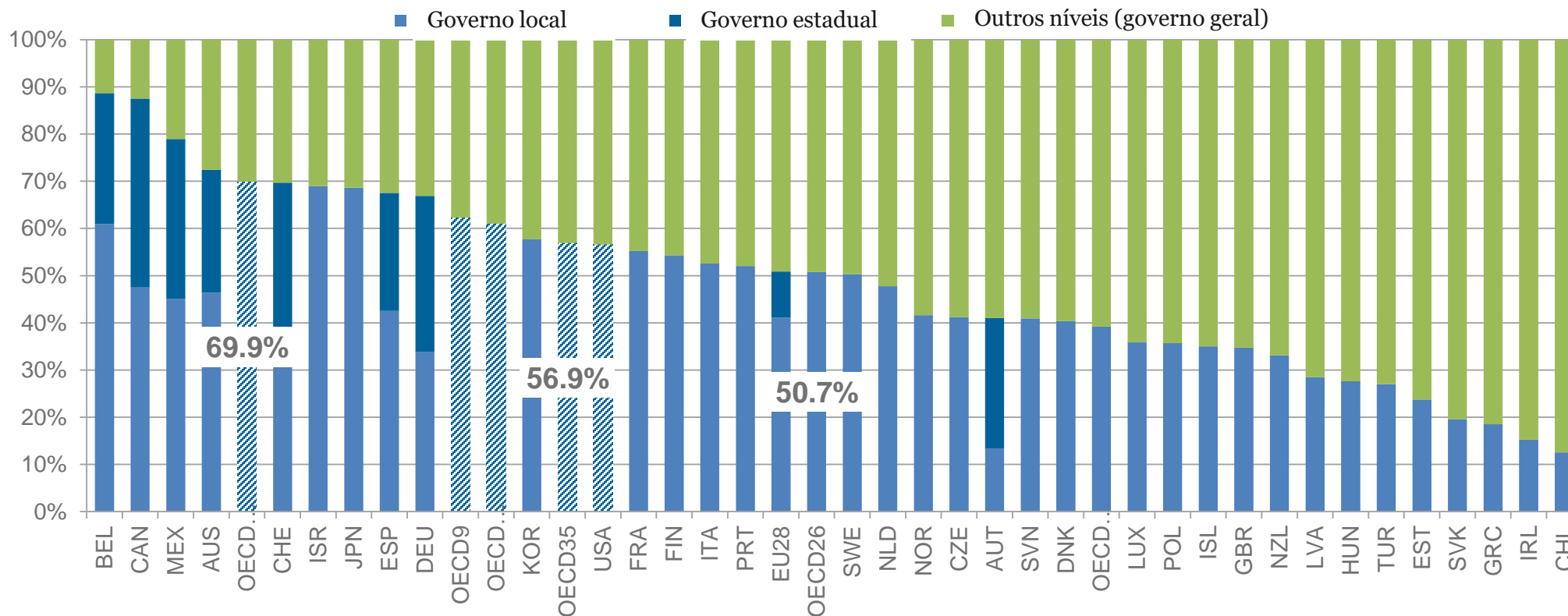


Fonte: Simulações baseadas no modelo da OCDE (Mourigane, A. et al. (2016), “Can an Increase in Public Investment Sustainably Lift Economic Growth?”, *OECD Economics Department Working Paper*, No. 1351, OECD, Paris.



# Macro: os governos subnacionais têm um papel importante no investimento público, ...

Composição do investimento público por nível de governo (%)



Source: OECD (2018), Subnational Governments in OECD Countries: Key data

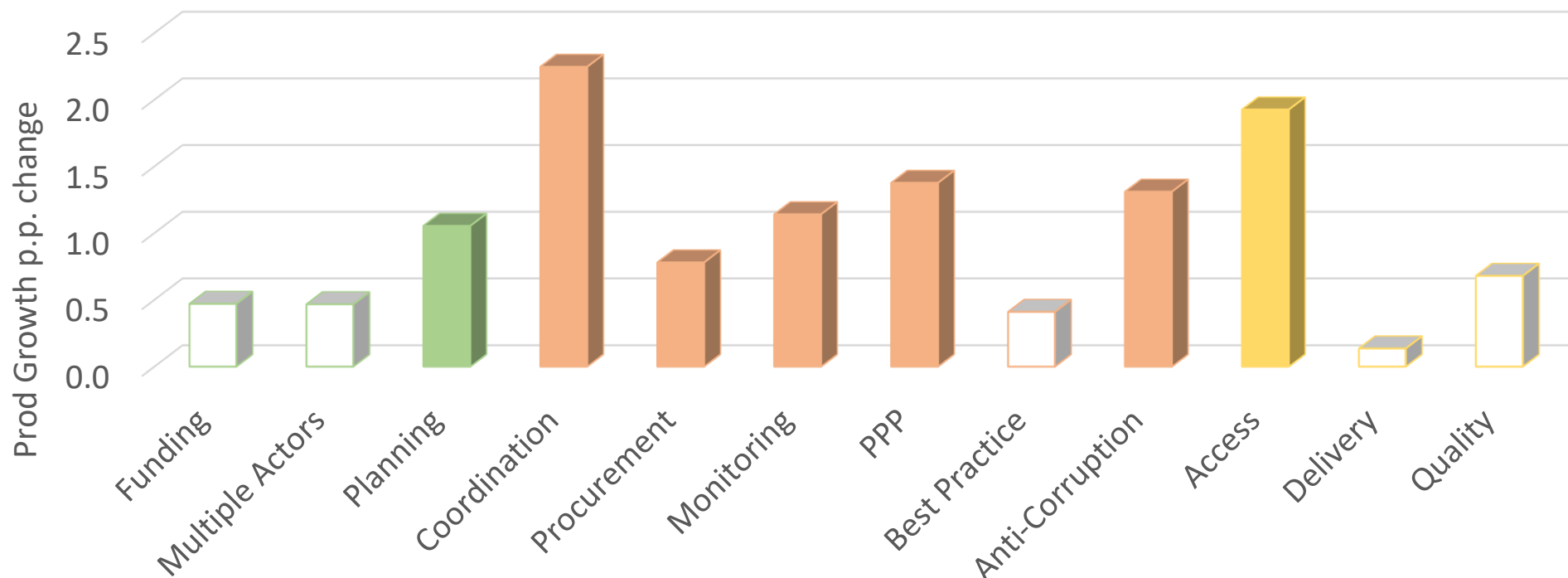




# ... portanto, aprimorar a governança do investimento público pode gerar ganhos de produtividade

## Crescimento da produtividade

(efeito estimado ao aumentar cada dimensão em 1 desvio-padrão (pontos percentuais))



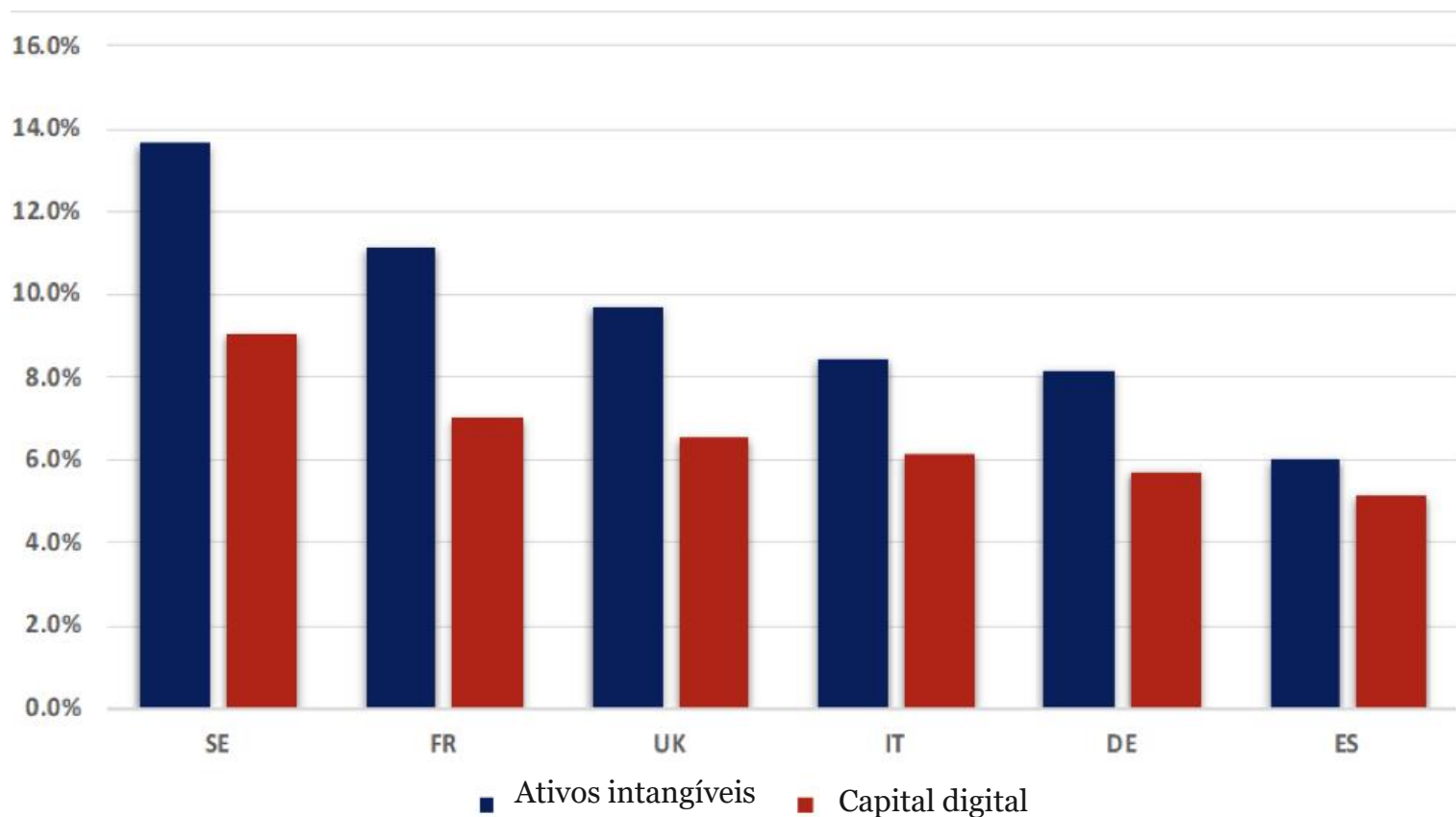
Fonte: Demmou, L. and G. Franco (2020), "Do sound infrastructure governance and regulation affect productivity growth? New insights from firm level data", *OECD Economics Department Working Papers*, No. 1609, OECD.





# Macro: o investimento em intangíveis e dados já é considerável em vários países

Ativos intangíveis e capital digital (% of GDP, 2018)

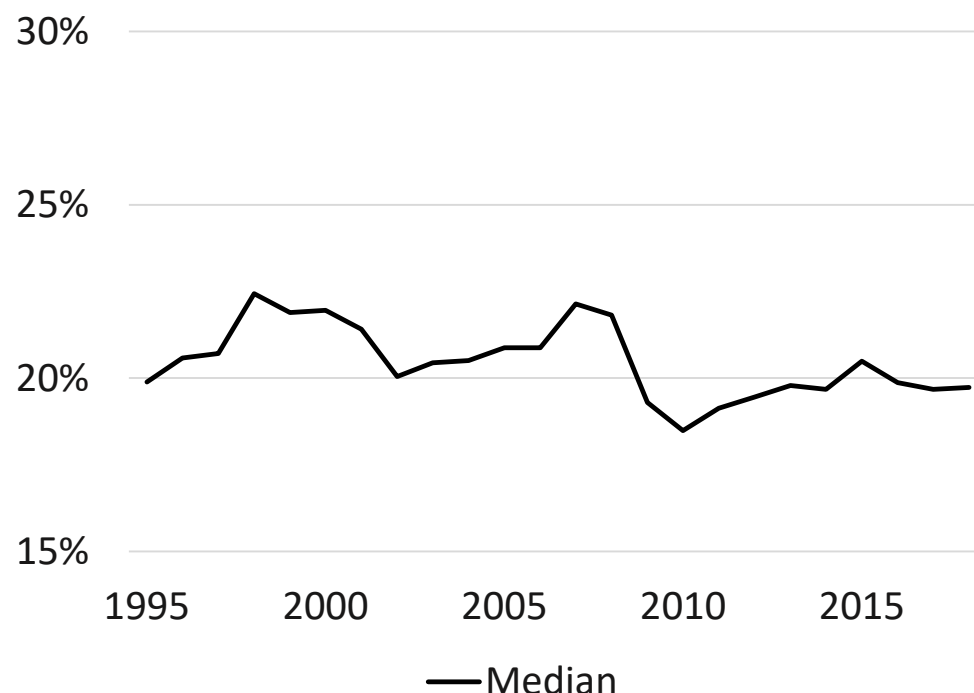


Fonte: Corrado et al. (2022), "Measuring Data as an Asset: Framework, methods and preliminary Estimates", *OECD Economics Department Working Paper*, No. 1731, OECD, Paris.



# Micro: o investimento das empresas tem sido tímido desde a Crise Global nos países da OCDE, ...

**Taxa de investimento das empresas (%)**



Note: A curva se refere à relação entre o FBCF e o valor agregado bruto das empresas nos setores excluindo a agricultura e a construção.

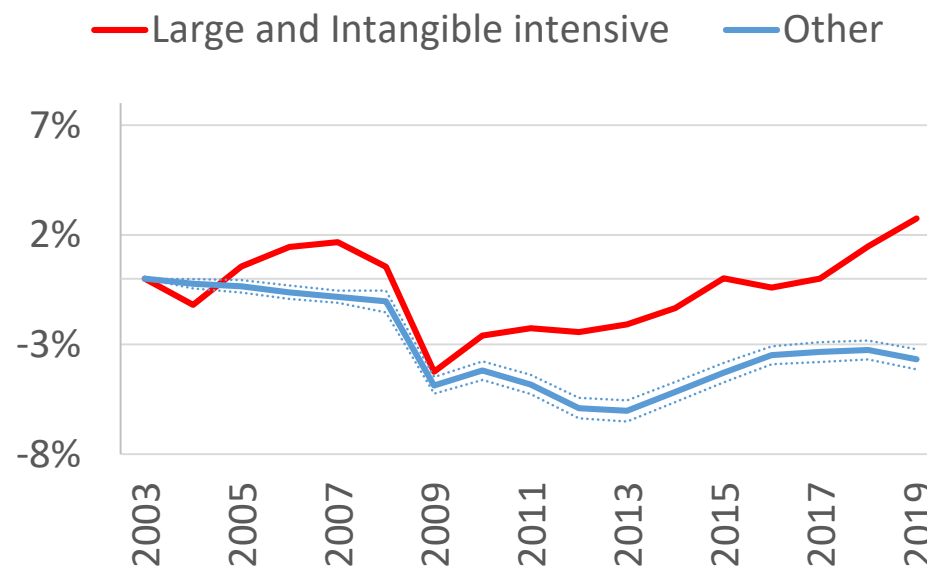
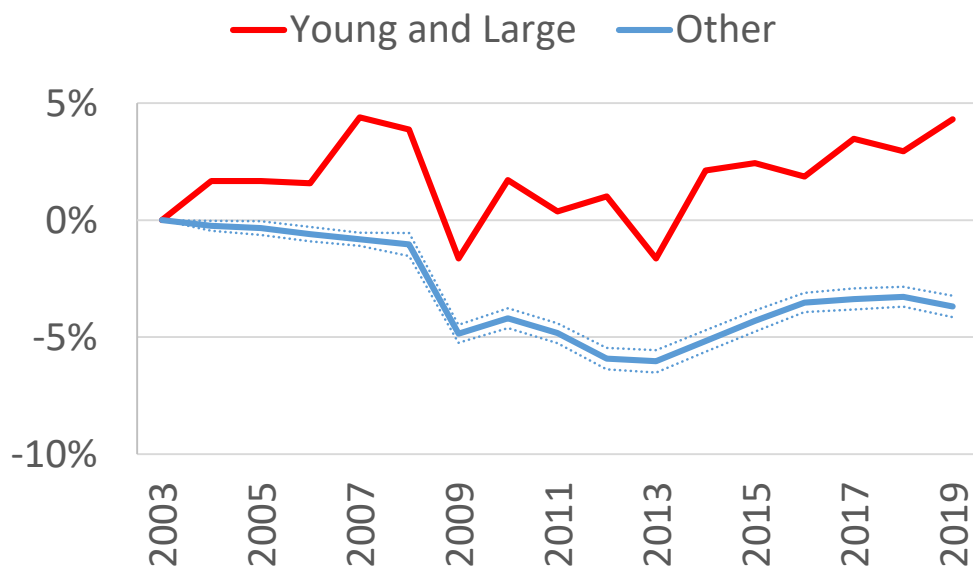
Fonte: Cálculos baseados nos dados da OECD STAN database.

- O investimento bruto permanece a níveis inferiores ao período anterior à Crise Global
- A retração é ainda mais pronunciada para o investimento líquido
- O investimento tem sido tímido também em relação aos ativos totais e aos lucros das empresas
- A queda dos preços relativos dos bens de capital não explica a tendência da taxa de investimento desde 2000
- A tendência não se altera quando se considera o investimento em bens intangíveis



# ... com crescentes disparidades entre as empresas e implicações para o desempenho da economia

Taxa média de investimento por tipo de empresa (%)



Notes: As empresas grandes têm mais de 250 empregados. As empresas novas têm até 5 anos de existência. Nas empresas intensivas em bens intangíveis, os ativos intangíveis representam mais de 50% dos ativos totais. O ano de referências para as estimativas é 2003.

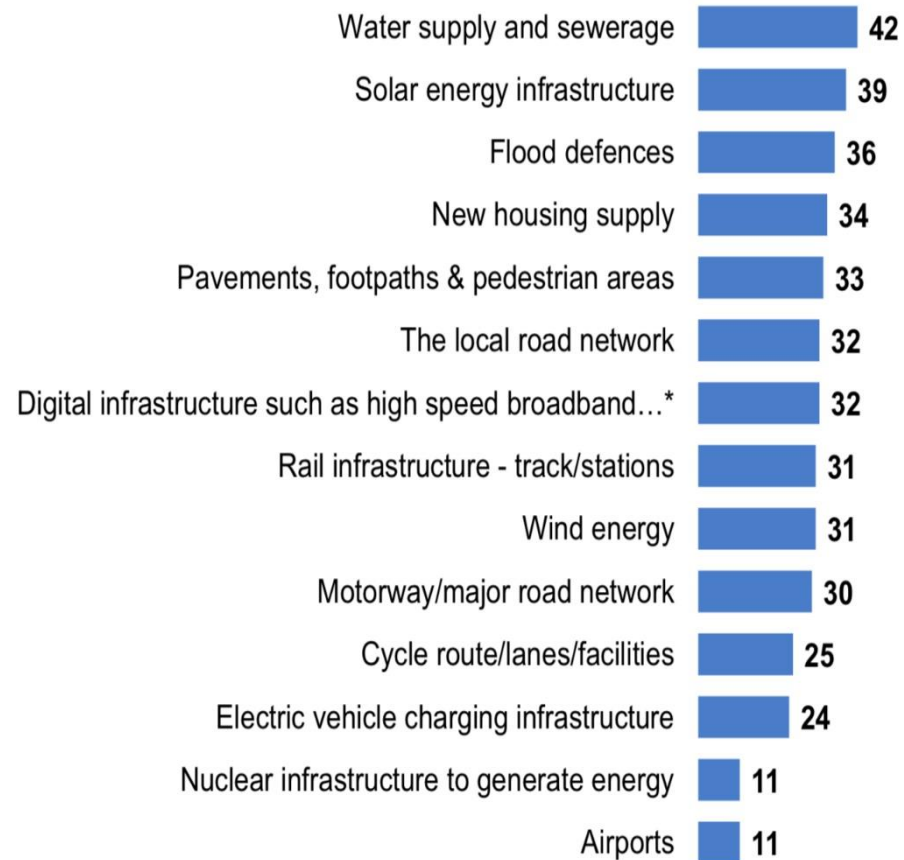
Fonte: Cálculos baseados nos dados do Orbis.



# Infraestrutura: percepções e preferências

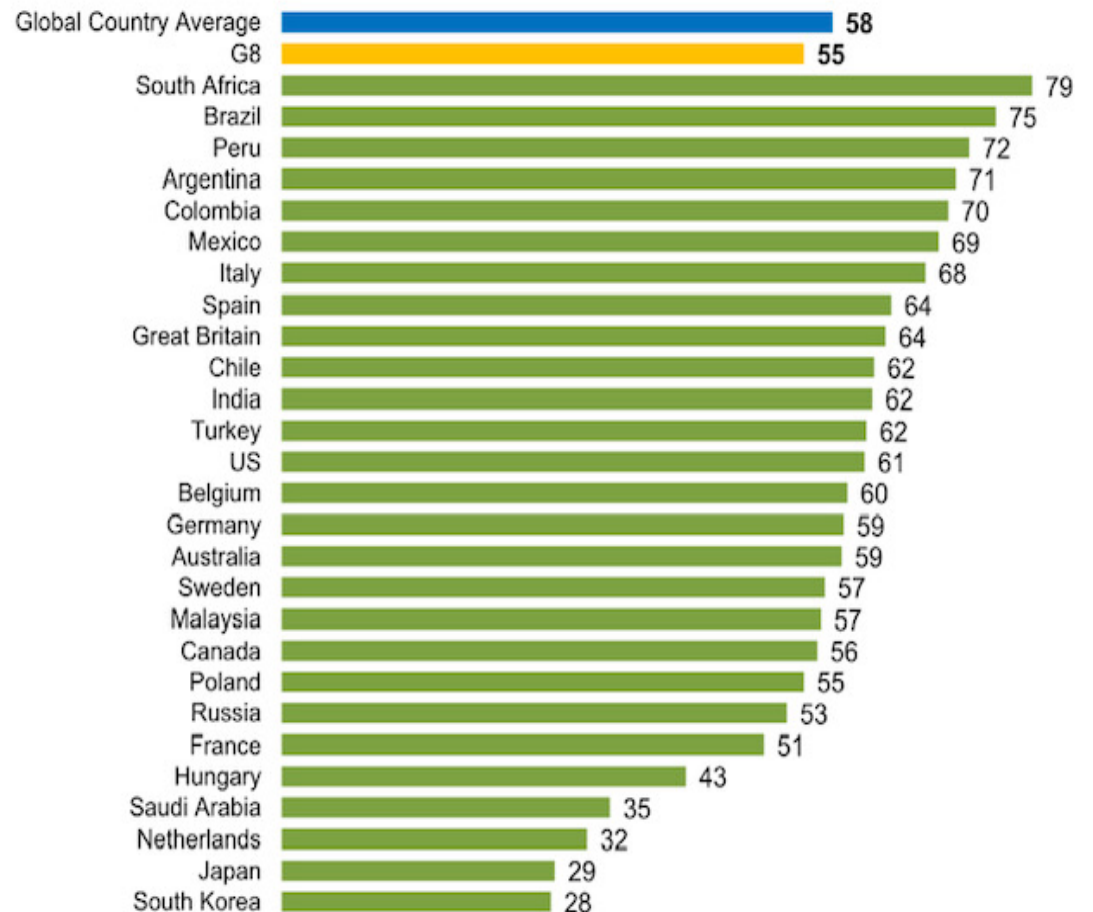
## Setores prioritários

(% dos entrevistados)



## Insatisfação com a infraestrutura

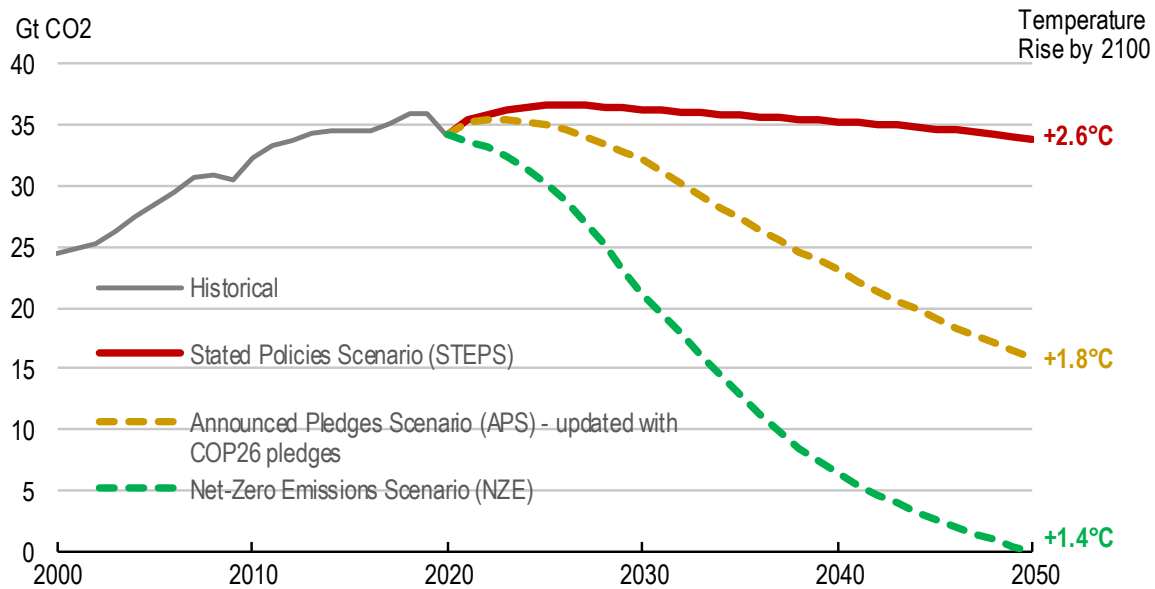
(alta, % dos entrevistados)





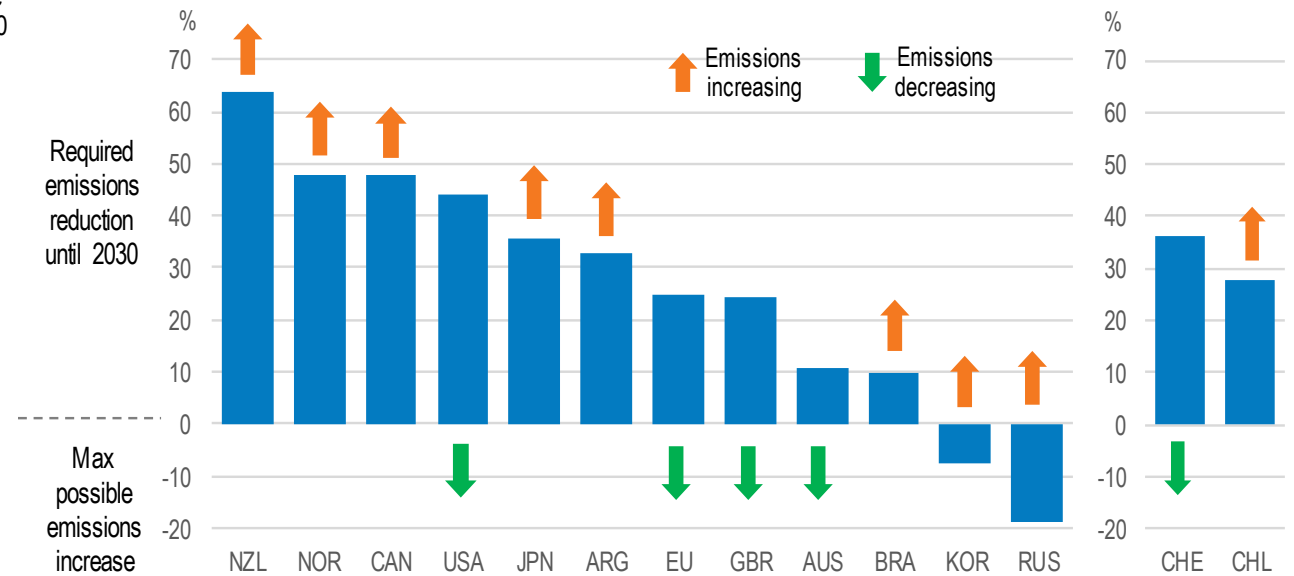
# Transição energética: esforços adicionais são necessários para atingir as metas do Acordo de Paris, ...

## Cenários de emissões globais (IEA)



Source: IEA, 2021

## Distância das metas para 2030



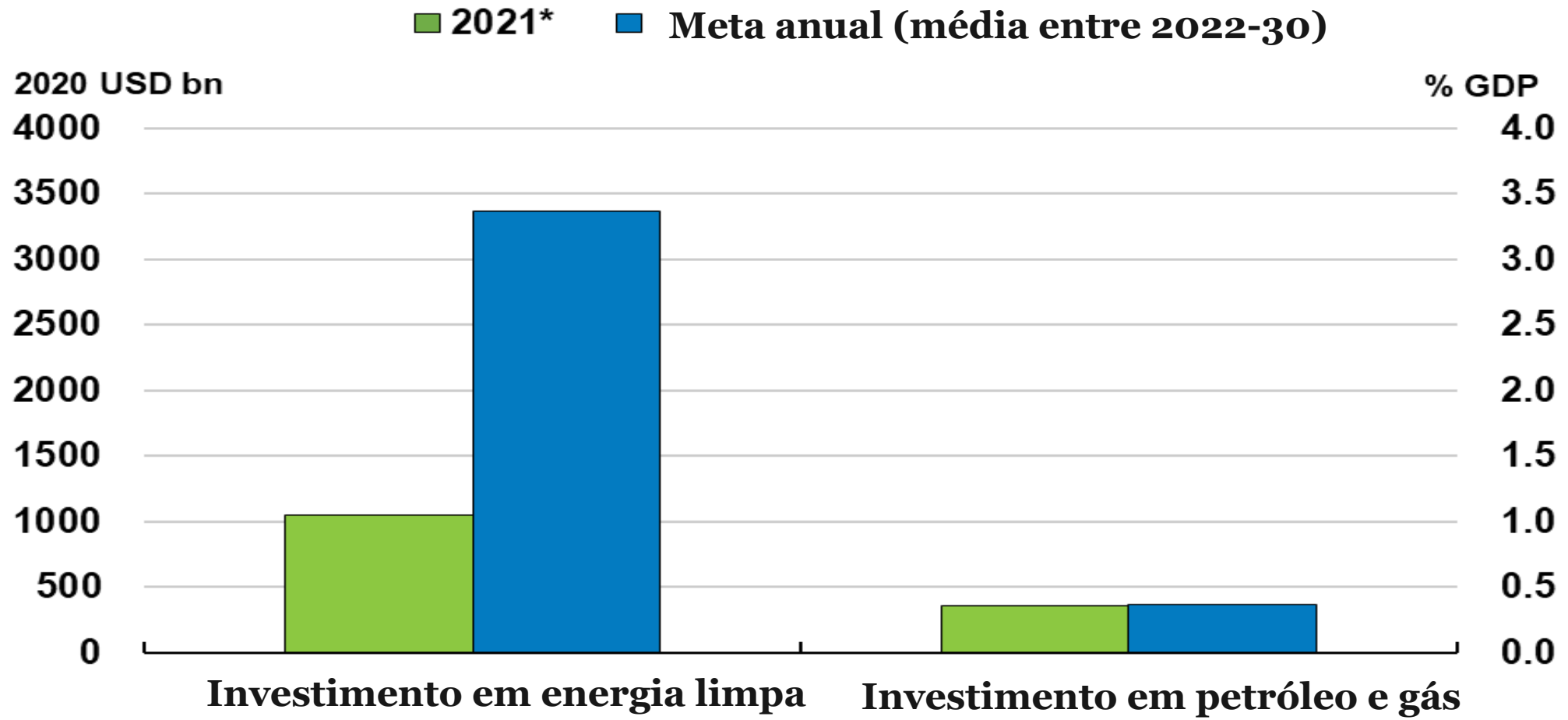
Source: Calculations based on UNFCCC National Inventory Submissions, 2021

Note – left figure: Orange arrows (upwards) identify countries whose emissions are increasing and green arrows (downwards) identify countries whose emissions are decreasing in the last 10 years. The figures represented by the blue bars are calculated as the percentage point differences between the level of emissions in 2019 or latest available year (ARG: 2012; BRA, CHL, KOR: 2016; MEX: 2013) and targeted level of emissions in 2030 (expressed with respect to the 1990 level). A positive blue bar shows the minimum required emission reduction for the country to meet its stated 2030 target. A negative blue bar shows the maximum possible increase in emissions for the country to meet its stated 2030 targets. For example, for the EU there is a 25 percentage point difference between the 2019 emission level and the 2030 estimated targets (height of blue bar). This results from the difference between the stated target of reducing emissions by 55% by 2030 relative to the 1990 level and the 30% reduction in emissions already achieved between 1990 and 2019. **Left panel:** Emissions and targets include land use, land-use change and forestry (LULUCF). **Right panel:** Emissions and targets exclude LULUCF.





# ... e o investimento em fontes renováveis de energia já era insuficiente antes da Guerra na Ucrânia

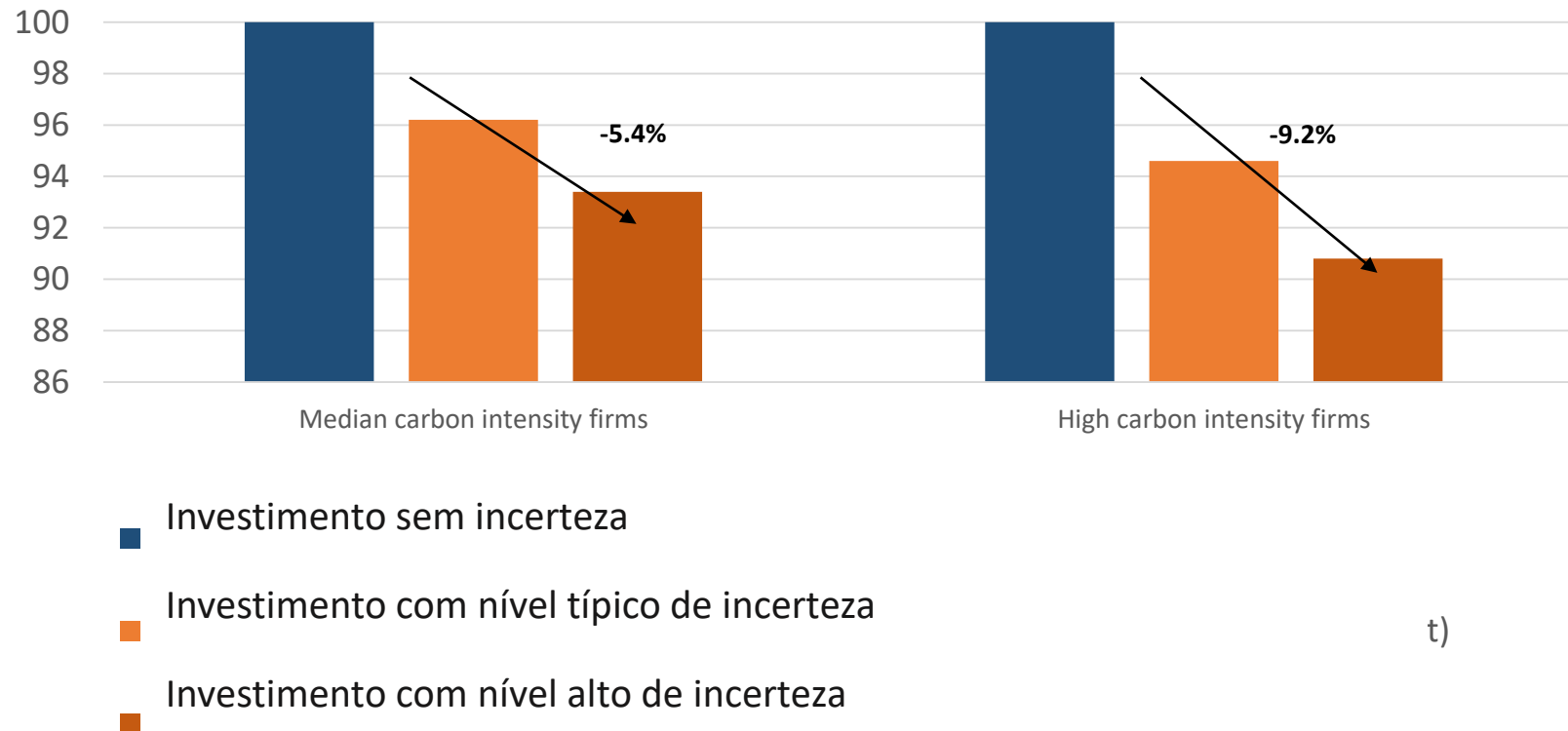


Fonte: IEA.



# A incerteza quanto às políticas públicas desencoraja o investimento privado necessário à transição energética

**O impacto da incerteza sobre as políticas ambientais no investimento privado**  
(investimento contrafactual = 100)



Fonte: Baseado em Berestycki, C. et al. (2022), “Measuring and Assessing the Effects of Environmental Policy Uncertainty”, *OECD Economics Department Working Paper*, No. 1724, OECD, Paris.



# *Obrigado*

 <https://www.oecd.org/economic-outlook/>

 <https://twitter.com/oecdeconomy>

