

# Brasil: perspectivas e previsões

## Brazil: outlook and forecast



Barral Parente  
Pinheiro

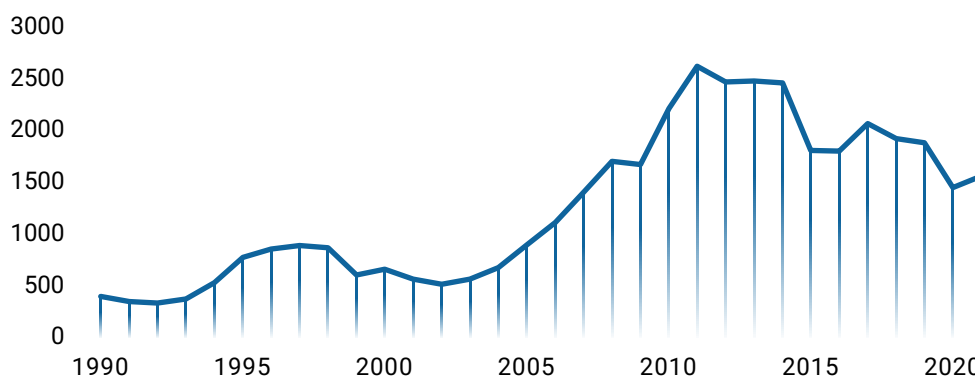


**Evaristo Pinheiro**  
Sócio Administrador  
Managing Partner

### Brasil na última década (2011-2020)

Para entender melhor as previsões brasileiras para os próximos anos, vale a pena olhar para a última década e quais foram as medidas de longo prazo tomadas pelo país.

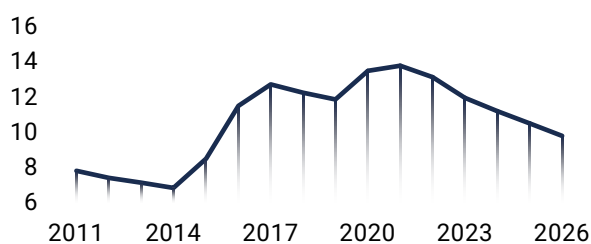
2011 marcou o fim do ciclo de crescimento do PIB iniciado em 2002. Desde então, o PIB diminuiu mais de US\$ 1 trilhão. O período 2014-2016 (- 6,8%) foi o pior desempenho da economia na história brasileira, superado apenas pelos efeitos pandêmicos (abaixo, PIB brasileiro em bilhões de dólares).



PIB Brasileiro (US\$ bilhões). Fonte: Banco Mundial/Brazilian GDP (US\$ billion). Source: World Bank

Como esperado, outros indicadores econômicos principais deterioraram-se, tais como empregos, salários, endividamento do governo, produtividade, investimento etc. Devido à crise iniciada em 2014, o desemprego cresceu de 7% para 13,5% em 2020.

O mesmo foi observado nos salários que não aumentaram no período devido ao aumento do número de pessoas desempregadas, aumento da informalidade e inflação - que, embora relativamente sob controle entre 2014-2020, corroeu os salários pois estes não tiveram aumento suficiente (abaixo, taxa de desemprego e inflação, em sequência).



Taxa de Desemprego. Fonte: IBGE/Unemployment Rate. Source: IBGE

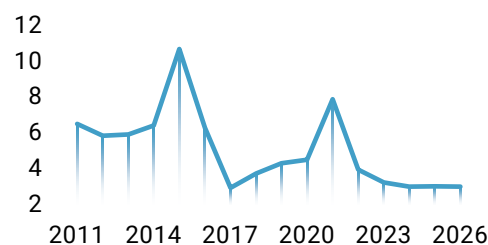
### Brazil in the last decade (2011-2020)

To better understand Brazilian forecast for the next years it is worthful to look back to the last decade and what were the long-term measures taken by the country.

2011 pointed the end of growth cycle of Brazil's GDP initiated in 2002. Since then, GDP decreased more than US\$ 1 trillion. 2014-2016 period (- 6.8%) had the worst economy performance in Brazilian history only superseded by the pandemic effects (See chart below, Brazil GDP in USD billion).

As expected, other key economic indicators deteriorated, such as employment, wages, government indebtedness, productivity, investment. Due to the crisis initiated in 2014, unemployment grew from 7% to 13.5% of Brazilian workforce in 2020.

The same was observed in wages that did not rise in the period due to the increase of unemployed work force, increase of informal occupations and inflation - albeit relatively under control between 2014-2020, eroded the wages because they have not increased sufficiently (See charts below. Respectively, unemployment rate and inflation rate).



Inflação Brasileira (fim do período). Fonte: IBGE/Brazilian Inflation (end of period). Source: IBGE



**Barral Parente Pinheiro**  
Advogados

Infraestrutura e regulação  
Comércio internacional  
Relações governamentais

Infrastructure and regulation  
International trade  
Government relations

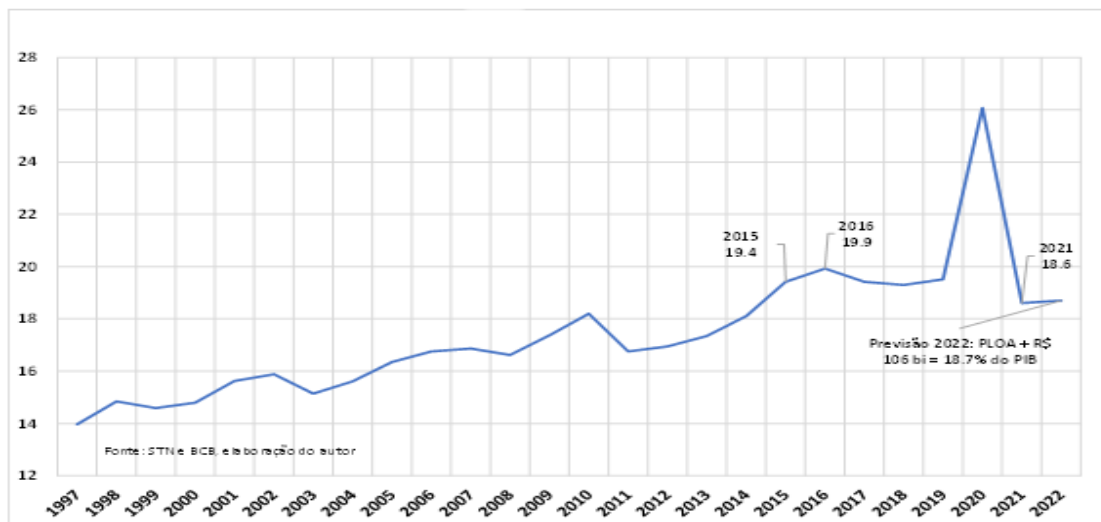
Brasília • São Paulo  
+55 61 3223 2700  
contato@barralparente.com.br

Apesar de haver debates entre os economistas sobre as origens da crise econômica da última década e sobre a responsabilidade do governo pelos resultados, existe um consenso em relação às principais causas da turbulência econômica.

Em primeiro lugar, a despesa pública brasileira em porcentagem do PIB aumentou praticamente sem parar nas últimas 3 décadas. Ele subiu de menos de 14% do PIB para quase 20% em 2019 (não foi considerado 2020 - 26% - pois é um ponto fora da curva por causa dos gastos exigidos pelo contexto da pandemia). (Veja o gráfico abaixo, despesa pública brasileira, em percentual do PIB).

Despite some debate among economists about the origins of last decade economic crisis and what government had more responsibility for the results faced, there is some consensus regarding the main causes of the economic turmoil.

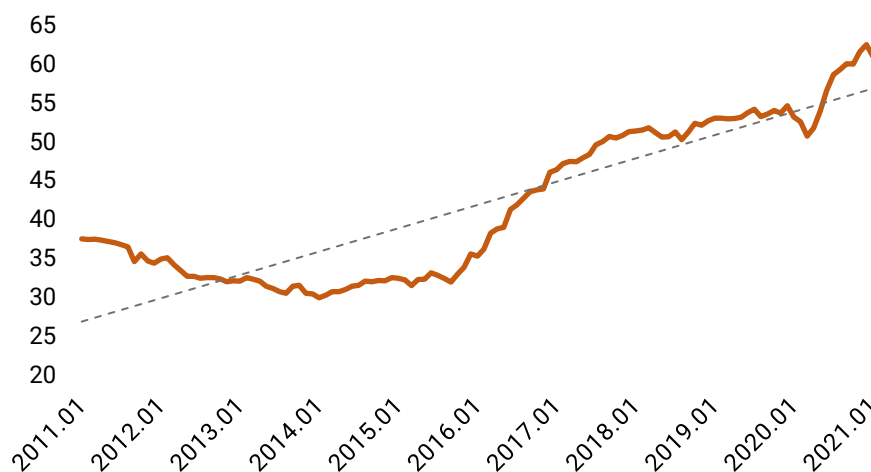
Firstly, Brazilian public expenditure as GDP percentage has increased virtually unrestrained in last 3 decades. It has rose from less than 14% of GDP for almost 20% in 2019 (2020 was not considered – 26% - as it is an outline because of the expenditures demanded by pandemic). (See chart below, Brazilian Public Expenditure, as % of the GDP).



Despesa Pública Brasileira em % do PIB. Fonte: Ibre-FGV/Brazilian Public Expenditure as % of GDP. Source: Ibre-FGV

O aumento das despesas públicas exige mais receitas fiscais através do crescimento do PIB, maior carga tributária ou dívida. Como 2014-2020 apresentou uma deterioração geral do PIB e a carga tributária já é de 32%, não havendo espaço para aumento da tributação, os gastos públicos foram financiados pela dívida, que teve uma forte alta (dobrou), de 30% do PIB para quase 63% do PIB (veja o gráfico abaixo, dívida líquida geral do governo como percentual do PIB).

Increasing public expenditure requires more tax incomes through GDP growth, higher tax burden or debt. As 2014-2020 presented an overall deterioration of GDP and tax burden is already 32%, making no room to increase, public expenditure was financed by debt, which had a sharp hike (doubled), from 30% of GDP to almost 63% of GDP. (See chart below, Overall Government Net Debt, as % of GDP).



Dívida Geral Líquida do Governo em % do PIB. Fonte: IPEA/General Government Net Debt as % of GDP. Source: IPEA.

Neste sentido, é importante citar que o endividamento adicional é utilizado em grande parte para financiar despesas atuais e não para aumentar os investimentos. Como exemplo, 54% dos gastos públicos brasileiros

In this sense, it is important to state that the additional indebtedness is used mainly to finance current expenditures not to increase investments. As an example, 54% of Brazilian public expenditures were

foram utilizados para cobrir despesas de pensão (R\$ 801 bilhões), restando menos da metade para todas as outras exigências como infraestrutura, saúde, educação, entre outras.

A fragmentação política no Brasil também ajuda a explicar por que tem sido tão difícil controlar os gastos públicos. De 2 partidos em 1979, o Brasil chegou a 33 partidos registrados em 2020. Isso faz com que seja mais difícil para o Executivo negociar apoio governamental para grandes reformas fiscais.

Assim, a combinação do aumento de despesas públicas, endividamento, diminuição do PIB e desemprego na última década, principalmente entre 2014 e 2020, teve um forte impacto sobre os investimentos e a produtividade total.

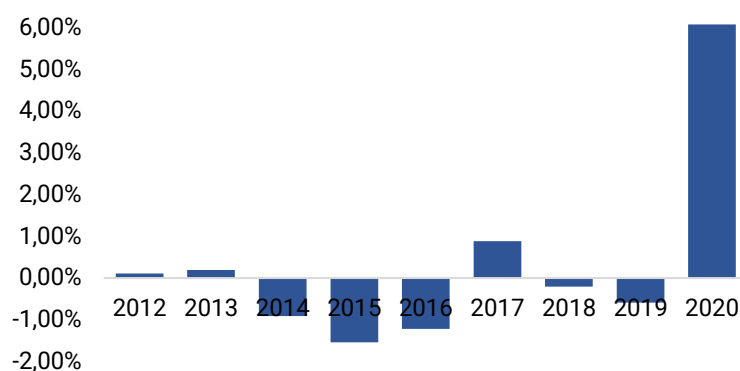
Na década, a produtividade geral no Brasil aumentou apenas 2,79% ou 0,3% ao ano. Esta falta de evolução na produtividade impede o país de atingir o PIB potencial e ter um crescimento sustentável. Tal resultado é explicado pelo baixo nível de investimento e do alto desemprego/emprego informal (veja o gráfico abaixo, histórico da produtividade brasileira, em percentual).

used to cover pension expenses (BRL 801 billion), remaining less than a half to all other requirements such as infrastructure, health, education among others.

Political fragmentation in Brazil also helps to explain why it has been so difficult to control public expenditures. From 2 parties in 1979, Brazil has reached 33 parties registered in 2020. It makes harder to the Executive branch to negotiate a government coalition and support to great fiscal reforms.

Thus, the combination of increasing public expenditures, indebtedness, decrease of GDP and unemployment in last decade, mainly between 2014 and 2020, has heavily impacted investment and total productivity.

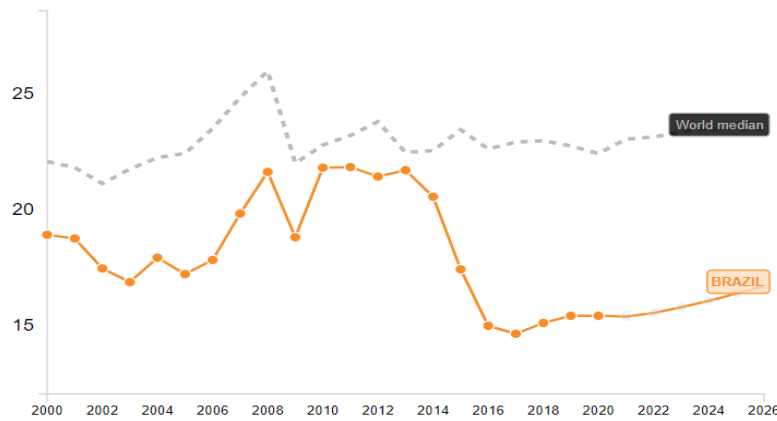
In the decade, overall productivity in Brazil has increased only 2,79% or 0,3% per year. This lack of evolvement on productivity prevents the country to reach the potential GDP and have a sustainable growth. This result is explained due to the low level of investment and high unemployment/informal jobs. (See chart below, History of Brazilian Total Productivity, in %)



Histórico de Produtividade Total do Brasil em %. Fonte: Ibre-FGV/Brazil  
Historical Total Productivity. Source: Ibre-FGV.

A taxa de investimento brasileiro tem sido recorrentemente abaixo da média mundial nas últimas duas décadas. Este resultado é particularmente preocupante porque, sendo um país em desenvolvimento, o Brasil deve ter taxas de investimento superiores à média, a fim de enfrentar sua distância de desenvolvimento para países mais ricos. Como exemplo, a taxa de investimento coreana como % do PIB está consistentemente acima de 30% nos últimos 40 anos (veja o gráfico abaixo, taxa de investimentos no Brasil, em percentual do PIB).

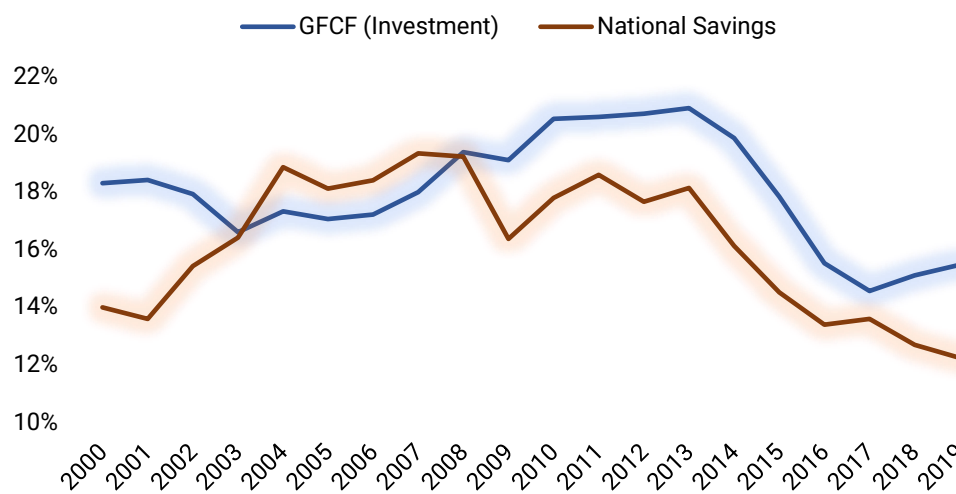
Brazilian investment rate has been recurrently under the world average in the last two decades. This result is particularly concerning because being a developing country Brazil should have investment rates higher than the average in order to tackle its development distance to richer countries. As an example, Korean investment rate as % of GDP is consistently above 30% for the last 40 years. (See chart below, Investment Rate in Brazil, in % of GDP).



Taxa De Investimento Do Brasil em % do PIB. Fonte: Ibre-FGV/Brazil Investment Rate as % of GDP. Source: Ibre-FGV.

O aumento do investimento depende diretamente da melhoria do nível de poupança nacional. O Brasil, historicamente, apresenta uma lacuna entre as taxas de investimento e poupança nacional, como pode ser observado no gráfico abaixo (comparativo entre investimentos e poupança nacionais).

Investment increase depends directly on improving the level of national savings. Brazil presents historically a gap among investment rates and national savings as can be noted in the chart. (See chart below, Investment x National Savings)



Investimento x Poupança Nacional. Fonte: IMF/Investment x National Savings. Source: IMF.

Para aumentar a poupança nacional para financiar investimentos, é fundamental que o governo gere superávit fiscal, que as taxas de juros sejam inferiores às atividades produtivas e que medidas para incentivar famílias a poupar suas economias sejam colocadas em vigor.

To increase national savings to finance investment necessity it is fundamental that the government generates fiscal surplus, interest rates are lower than productive activities and that measures to foster families to save their economies are put in force.

No Brasil, as medidas para incentivar a poupança das famílias devem ser focalizadas no estímulo ao investimento em fundos de pensão e compras imobiliárias, pois não há espaço para aumentar os impostos cujos recursos são usados para investimentos.

In Brazil, measures to foster families to save money should be focused on stimulating investment in pension funds and real estate purchases as there isn't any room to increase taxes which resources are used to investment.

**Se, por um lado, a última década foi extremamente desafiadora para o Brasil, por outro lado a sociedade brasileira parece ter chegado a um consenso de que as despesas públicas e a dívida devem ser controladas, que não há disponibilidade para aumentar os impostos e que isso é essencial para aumentar as taxas de investimento e a produtividade.**

**If in one hand the last decade was extremely challenging to Brazil, on the other hand Brazilian society seems to have reached a consensus that public expenses and debt must be controlled, that there is no availability to raise taxes, and that is essential to raise investment rates and productivity.**

**What has been done so far?**

**O que foi feito até agora?**

Some measures taken in 2016 still impact the country until the present days. The most important reflects the above-mentioned consensus which was a

Algumas medidas tomadas a partir de 2016 impactam o país até os dias atuais. A mais importante reflete o consenso anteriormente citado, que é uma Emenda Constitucional (EC 95/2016) **que implementou um limite de gastos no Brasil para os próximos 20 anos**. Por esta regra, os gastos poderiam aumentar apenas a inflação do último ano.

A Emenda conseguiu deter a trajetória de aumento das despesas, mas alguns desafios haviam desafiado sua existência a longo prazo: falta de crescimento consistente do PIB de 2016 a 2020, ausência de outras regras para diminuir e melhorar as despesas públicas (como a reforma administrativa, entre outras) e principalmente os efeitos da pandemia, que exigiu a suspensão temporária das regras de limites de gastos (auxílio emergencial, auxílio social, crédito a pequenas empresas, por exemplo).

Apesar das críticas de alguns economistas à Emenda e o fato de que ela foi parcialmente posta de lado, é importante notar que a necessidade de responsabilidade fiscal continua viva e é uma base comum de todos os candidatos que concorrem à presidência neste ano (2022).

Além da Lei do limite de gastos, foi também implantado em 2016 (Projeto de Lei nº 13.334/2016) um **novo Programa de Parcerias e Investimentos (PPI)** para avaliar e preparar concessões e parcerias público-privadas no Brasil, que obteve grande sucesso no papel de coordenar todas as partes interessadas, melhorando a transparência, a segurança jurídica dos projetos e em assegurar que projetos viáveis fossem submetidos a licitações públicas.

Os esforços do PPI resultaram em 81 ativos (aeroportos, estradas, portos, ferrovias) transferidos para empresas privadas, 99 autorizações para novos terminais portuários, R\$ 90 bilhões em investimentos e R\$ 20 bilhões em doações ao Governo Federal entre 2019-2021. A previsão até 2022 é oferecer projetos que representem R\$ 164 bilhões em investimentos adicionais.

Vale a pena mencionar que muitos estados e cidades brasileiras criaram programas similares para preparar seus projetos de infraestrutura para licitações públicas, transferindo sua administração para empresas privadas, de estradas estaduais a parques, passando por cadeias, iluminação pública, hospitais e escolas.

O Congresso Nacional aprovou em 2017 a reforma trabalhista (Projeto de Lei nº 13.467/2017), que simplificou as regras, aumentou a segurança jurídica neste campo e privilegiou negociações diretas entre empregados e empregadores para concluir e alterar os contratos de trabalho. **Em 2 anos após a aprovação da reforma trabalhista, houve redução de 34% do número de processos em juízo sobre este tipo de matéria, o que representa menos burocracia e custos de transação para fazer negócios no Brasil.**

Não menos importante, a reforma eleitoral aprovada em 2017 (Projeto de Lei nº 13.488/2017) tende a ter efeitos de longo prazo na política brasileira, com impactos

Constitutional Amendment (EC 95/2016) that **implemented an expending limit in Brazil for the next 20 years**. By this rule the expenditures could increase only the inflation of the last year.

The rule managed to stop the expenses increase trajectory, but some challenges had defied its long-term existence: lack of GDP consistently growth from 2016 to 2020, absence of other rules to diminish and improve public expenditure (such as administrative reform, among others) and mainly the pandemic effects that required to temporarily suspend the rules of expending limits (emergency aid, social aid, small business credit, for instance).

Despite criticism by some economists about the rule and the fact that it was partially put aside, it is important to notice that the need of fiscal responsibility remains vivid, and it is a common ground of all candidates running for presidency this year (2022).

Besides the expending limit rule, it was also put in place in 2016 (Bill nº13.334/2016) a **new governance (Programa de Parcerias e Investimentos - PPI)** to assess and prepare concessions and public-private partnerships in Brazil, which was very successful in the role of coordinate all stakeholders, improving transparency, legal certainty to the projects, and assure that viable projects were submitted to public bidding process.

That new governance to prepare infrastructure projects to biddings has resulted in 81 assets (airports, roads, ports, railways) transferred to private companies, 99 authorizations for new port terminals, BRL 90 billion in investments and BRL 20 billion in grants to Federal Government between 2019-2021. The forecast for 2022 is to offer projects that represent BRL 164 billion in additional investments.

It is important to mention that many Brazilian States and Cities had put in place similar governance structures to prepare its infrastructure projects to public biddings, transferring its administration to private businesses from State roads to parks, passing through jails, public lightening, hospitals, and schools.

Brazilian National Congress has approved in 2017 a labor reform (Bill nº 13.467/2017), which has simplified the rules, has increased legal certainty in this field and has privileged direct negotiations among employees and employers to conclude and change the labor contracts. **Within 2 years of the approval of labor reform, it has resulted in a 34% decrease in the number of processes in court regarding this kind of matter, which represents less bureaucracy and cost of transaction of doing business in Brazil.**

Not less important, the electoral reform approved in 2017 (Bill nº 13.488/2017) tends to have long-term effect in Brazilian politics with also economic impacts. The text established an expenditure limit in each poll, minimum of votes as a requirement to the party continues receiving public resources and prohibits alliances among parties just for elections.

também econômicos. O texto estabeleceu um limite de gastos em cada votação, mínimo de votos como requisito para que o partido continue recebendo recursos públicos e proíbe alianças entre os partidos apenas para as eleições.

Espera-se que estas mudanças fortaleçam os partidos, a filiação de candidatos que realmente concordam com o programa do partido e que **diminuem o número de partidos de 33 para algo em torno de 8-10 partidos.**

Em 2019, no primeiro ano de mandato do Presidente Jair Bolsonaro, foi aprovada a reforma da previdência (**Emenda Constitucional nº 103**), que começou a ser negociada em 2016. O texto aprovado prevê uma redução dos gastos com a previdência pública de **R\$ 850 bilhões.**

O Congresso Nacional fez progressos significativos nas **discussões sobre a reforma tributária** de 2019 a 2022, permitindo construir algumas bases comuns em relação ao texto (Projeto de Emenda Constitucional nº 110/2019).

Quando aprovada, ela liberará parte da renda das famílias pobres do país, permitindo o aumento do consumo e da poupança familiar. Também tende a fomentar a reindustrialização brasileira, pois diminui a carga tributária sobre o setor industrial e seus suprimentos.

Várias reformas microeconômicas foram aprovadas pelo Congresso Nacional nos últimos anos que ajudam a diminuir o custo das transações comerciais no Brasil:

- (i) Projeto de Lei nº 14.026/2020 (novo marco legal do saneamento) - previsão de R\$ 700 bilhões de investimentos em 10 anos.
- (ii) Projeto de Lei nº 14.134/2021 (novo marco legal do gás) - procura aumentar a concorrência no setor, a expansão da infraestrutura logística e a redução de preços. A previsão de investimentos é de R\$ 74 bilhões em 10 anos.
- (iii) Projeto de lei nº 14.300/2022 (marco legal da autogeração de energia) - promoverá segurança jurídica para o setor.
- (iv) Projeto de Lei nº 14.286/2021 (novo marco legal de câmbio) - permite contas brasileiras em moeda estrangeira, compensação de moedas entre participantes privados, e contratos em moeda estrangeira.
- (v) Projeto de Lei nº 14.301/2022 (BR do Mar) - promoverá a cabotagem, a concorrência e a criação de novas rotas. A previsão é de duplicar o transporte por cabotagem.
- (vi) Projeto de lei 14.273/2021 (Marco legal das ferrovias) - simplifica os procedimentos para aprovar novas linhas de trem. Espera-se um investimento de R\$ 133 bilhões.

### **Eleições e tendências de 2022**

Diferentemente das eleições de 2018, quando muitas pessoas de fora da política foram eleitas, as pesquisas de 2022 no Brasil irão privilegiar os políticos profissionais. Além do consenso acima mencionado

It is expected that these changes will strengthen the parties, the association of candidates who really agree with the program of the party and that **reduces the number of parties from 33 to something around 8-10 parties.**

In 2019, the first year of President Jair Bolsonaro's term, the public pension reform (**Constitutional Amendment nº 103**) was approved, which started to be negotiated in 2016. The text approved will provide a reduction of the expenses with public pension of **BRL 850 billion.**

Brazilian National Congress has made significantly progress in discussions over the tax reform from 2019 to 2022, allowing to build some common grounds regarding the text (Draft Constitutional Amendment nº 110/2019).

When approved, it will unlock part of the incomes of poor families in the country, allowing consumption and family savings increase. It tends also to foster Brazilian reindustrialization because it decreases the tax burden over the industry sector and its supplies.

Several microeconomic reforms were approved by the National Congress in the last years that help to decrease the cost of transactions of doing business in Brazil:

- (i) Bill nº 14.026/2020 (sanitation new legal framework) – forecast of BRL 700 billion of investments within 10 years.
- (ii) Bill nº 14.134/2021 (gas new legal framework) – it seeks to increase competition in the industry, logistic infrastructure expansion, and price reduction. The forecast of investments is BRL 74 billion within 10 years.
- (iii) Bill nº 14.300/2022 (electrical self-generation legal framework) – it will foster legal certainty to the industry.
- (iv) Bill nº 14.286/2021 (foreign exchange new framework) – it allows Brazilian accounts in foreign currency, compensation of currencies among private participants, and contracts in foreign currencies.
- (v) Bill nº 14.301/2022 (BR do Mar) – it will foster cabotage, competition and creation of new routes. The forecast is to double the transportation by cabotage.
- (vi) Bill 14.273/2021 (Railway authorization framework) – it simplifies the procedures to approve new lines of railway. It is expected BRL 133 billion of investments.

### **2022 elections and tendencies**

Differently from the 2018 elections when many outsiders from politics were elected, 2022 polls in Brazil will privilege professional politicians. Besides the above-mentioned consensus regarding **fiscal responsibility** and need to find the path to **development (through productivity and investment)**, Brazilian population expects measures towards **inequality reduction.**

sobre **responsabilidade fiscal** e necessidade de encontrar o caminho para o **desenvolvimento (através da produtividade e investimento)**, a população brasileira espera medidas para a **redução das desigualdades**.

Estas expectativas e preferências para políticos profissionais favorecem partidos organizados como (PT, PSD, União Brasil, PP, PL, PSB, Republicanos e PDT). Essa tendência tem sido observada nas eleições municipais realizadas em 2020, quando estes partidos se fortaleceram.

Além disso, as mudanças nas legislações feitas de 2011 a 2021 em relação às restrições a decretos presidenciais, controle orçamentário pela Câmara, distribuição de fundos eleitorais com base no número de congressistas eleitos, requer grande atenção do Congresso, que tem a capacidade de criar e liderar questões legais independentemente do Poder Executivo. **O núcleo do poder para elaborar políticas públicas não é mais um monopólio do Presidente no Brasil.**

Tendo isto em mente, a eleição presidencial tende a ser polarizada entre o ex-presidente Lula e o presidente Bolsonaro. Não há muito espaço para um terceiro candidato na disputa porque os principais partidos devem se associar cedo com um candidato viável para fomentar as candidaturas de seus próprios deputados e senadores, que alimentam o partido com poder e recursos.

A consequência disso é que o candidato que ganhar a disputa presidencial provavelmente começará seu governo já com muitos apoiadores no Congresso, arrastando para si os partidos que o apoiaram durante o período eleitoral.

Outra observação importante que deve ser feita é que a coligação de partidos de esquerda tende a eleger muitos parlamentares, mas o Congresso continuará a ser dominado por partidos de centro.

Neste cenário, a questão principal seria se os principais assuntos do governo 2023-2026 seriam significativamente diferentes, dependendo de quem ganhasse. Enfatizando o consenso já mencionado, as reformas já aprovadas (trabalhistas e previdenciária), a maturidade do debate sobre a reforma tributária e as reformas microeconômicas colocadas em prática, a conclusão é que, apesar das diferenças no discurso e nas formas de implementar as ações, a agenda política do próximo governo se manterá inalterada.

Neste sentido, as parcerias público-privadas muito provavelmente terão continuidade e o pipeline de projetos em preparação será reforçado (principalmente devido a limitações fiscais do Governo).

Além disso, o controle da inflação, o ajuste das despesas públicas (o rigor do ajuste e o debate de alternativas à lei do teto de gastos tendem a diferir dependendo do presidente que ganhar).

Com relação a investimentos, um governo de esquerda tende a fazer um esforço para dar espaço ao investimento público junto com o investimento privado,

These expectations and preferences for professional politicians favors organized parties such as (PT, PSD, União Brasil, PP, PL, PSB, Republicanos and PDT). This tendency have been seen in municipal elections held on 2020, when these parties got strengthened.

Additionally, changes in legislations made from 2011 to 2021 regarding restrictions to executive orders, budgetary control by the Parliament, distribution of electoral funds based on the number of congressmen elected, requires great attention to the Congress, which has the ability to create and lead legal matters independently of the Executive branch. **The core of the power to build public policies is no longer exclusive to the President of Brazil.**

Keeping this in mind, the presidential election will tend to be polarized between former President Lula and President Bolsonaro. There is not much space for a third candidate in the dispute because the main parties must early associate themselves with a viable candidate to foster its own congressmen and senator candidacies, which feed the party with power and resources.

The consequence of this is that the candidate who wins the Presidential poll probably will begin his/her government already with many supporters in the Congress, dragging the parties which have supported him/her during the poll.

Another important observation that must be made is that the association of left-wing parties tend to elect many congressmen, but the Congress will continue to be dominated by centrist parties.

Given this scenario, the main question would be if the key matters of the government 2023-2026 would differ significantly depending on who wins. Emphasizing the consensus already mentioned, the reforms already approved (labor and public pension), the maturity of the debate over the tax reform and the microeconomic reforms put in place, the conclusion is that despite differences of speech and ways to implement the actions, the agenda of the next government will keep unaltered.

In this sense, public-private partnerships most probably will be continued, and the pipeline of projects being prepared will be reinforced (mainly because fiscal constraints of the Government).

Furthermore, inflation control, public expenditure adjustment (the tightness of the adjustment, and debate of alternatives to the limit of expenditure rule tend to differ depending on the President who wins).

Regarding investment, a left-wing government will tend to make an effort to make room to public investment along with private investment, reinforcing the role of FI-FGTS, BNDES and other State-Owned Banks.

Besides the opportunities that will be unlocked with a sustainable GDP growth if this scenario be confirmed,

reforçando o papel do FI-FGTS, do BNDES e de outros bancos estatais.

Além das oportunidades que serão destravadas com um crescimento sustentável do PIB se este cenário se confirmar, as lacunas de produtividade e investimento que o Brasil apresenta abrirão espaço para muitas oportunidades de negócios.

Ilustrando estas oportunidades, pode-se mencionar o setor de seguros, onde apenas 15% da população brasileira tem seguro de vida, 30% tem seguro automóvel, 24% tem seguro de saúde e menos de 10% tem sistema de previdência privada.

O setor de infraestrutura do Brasil é muito promissor. A recente reforma em alguns marcos regulatórios promove o desenvolvimento do setor e, especificamente no setor de energia, as condições naturais brasileiras favorecem o país: a energia eólica representa 11% da matriz, e a solar, menos de 2%.

O Brasil também tem um grande potencial para agregar valor sobre o gás e produzir hidrogênio verde no país. Enquanto o PIB do agronegócio brasileiro cresce cerca de 10% ao ano, os investimentos em estradas, portos e aeroportos não estão sendo suficientes para manter e melhorar a produtividade das mercadorias. Isto representa uma grande oportunidade em termos de demanda.

Deve-se notar que a implementação da 5G no Brasil ajudará na produtividade geral de todos os setores (industrial, de serviços e agronegócios). Além disso, o grande volume dos investimentos necessários combinados com grandes TIRs também tendem a atrair investimentos para o país.

### **Conclusão**

Embora os enormes desafios que o Brasil enfrenta para encontrar o caminho para o crescimento sustentável, a principal restrição para o desenvolvimento brasileiro é o baixo nível de investimento. Como visto neste trabalho, qualquer grupo que governe o Brasil terá que buscar um ajuste fiscal para poder contar com a confiança dos investidores privados no futuro do país. A única dúvida nesta matéria é qual será a intensidade do ajuste que se fará e se será suficiente.

Com os investimentos de volta no caminho certo, espera-se que outros indicadores melhorem (emprego, renda pública, dívida líquida, produtividade), permitindo ao governo ter lucro e melhorar seus próprios investimentos e gastos sociais.

Quando o país retomar sua estabilidade fiscal e investimentos, não haverá escassez de bons projetos ou de setores promissores.

the gaps of productivity and investment that Brazil presents encompasses plenty of business opportunities.

Illustrating these opportunities, it can be mentioned the insurance sector, where only 15% of Brazilian population have life insurance, 30% have car insurance, 24% have health insurance, and less than 10% have private pension system.

The infrastructure sector of Brazil is very promising. The recent reform in some regulatory frameworks foster the development of the sector and specifically in the energy sector Brazilian natural conditions favors the country: wind power represents 11% of the matrix and solar less than 2%.

Brazil also has a great potential to aggregate value over gas and produce green hydrogen in the country.

While Brazilian Agribusiness GDP grows roughly around 10% per year, investments in roads, ports, airports are not being sufficient to maintain and improve the productivity of the goods. This represents a great opportunity in terms of demand.

It must be noted that the implementation of 5G in Brazil will help the general productivity of all sectors (industrial, services and agribusiness). Also, the great volume of the required investments combined to also great IRRs tends to attract many investments to the country.

### **Conclusion**

Albeit the huge challenges that Brazil faces to find the route to sustainable growth, the main constraint to it is the low level of investment. As seen in this work, any group that govern Brazil will have pursue a fiscal adjustment in order to count with private investors' confidence in the future of the country. The only doubt in this matter is what is the intensity of the adjust that will be sufficient.

Having the investment back on track, it is expected that other indicators improve (employment, public income, net debt, productivity), allowing the government to have surplus and improve its own investments and social expenditures.

When the country resumes its fiscal stability and investment, there will not be any problem of scarceness of good projects or promising sectors to invest.