

UNIVERSIDADE FEDERAL DO MATO GROSSO DO SUL
CAMPUS DE CHAPADÃO DO SUL
CURSO DE ADMINISTRAÇÃO

**O IMPACTO DOS INVESTIMENTOS DO BNDES NO DESENVOLVIMENTO
EMPRESARIAL NO BRASIL**

ISABELE DE OLIVEIRA BARBOSA

UNIVERSIDADE FEDERAL DO MATO GROSSO DO SUL
CAMPUS DE CHAPADÃO DO SUL
CURSO DE ADMINISTRAÇÃO

**O IMPACTO DOS INVESTIMENTOS DO BNDES NO DESENVOLVIMENTO
EMPRESARIAL NO BRASIL**

ISABELE DE OLIVEIRA BARBOSA

Trabalho apresentado como requisito parcial
para obtenção do grau em Bacharel em
Administração, pelo curso de Graduação em
Administração da UFMS.

Orientador: Profa. Dra. Janaina Cabral da Silva

Chapadão do Sul – MS

Outubro – 2024

AGRADECIMENTOS

É com imensa felicidade e gratidão que concluo essa etapa tão importante da minha vida: a graduação em uma universidade federal. Durante essa jornada, pude perceber o quanto os planos de Deus são sempre maiores e melhores do que os meus, e Ele me abençoou com essa oportunidade única. Ao longo dos anos, amadureci, fiz amizades valiosas e adquiri muito conhecimento.

Agradeço, em primeiro lugar, ao apoio incondicional dos meus pais. À minha mãe, Gracy, por sempre me incentivar e acreditar em mim em cada passo. Ao meu pai, Sérgio, e ao meu irmão, Breno, pelo carinho e suporte constante. Um agradecimento especial à minha querida avó Talita, que, enquanto esteve entre nós, sempre me incentivou e acreditou no meu potencial.

Também sou grata ao meu noivo, David, por todo o cuidado, paciência e incentivo. Seu apoio foi fundamental. Minha gratidão também vai aos professores que, além de compartilhar conhecimento, sempre demonstraram empatia e cuidado conosco, alunos. Agradeço pela dedicação e por nos prepararem não apenas academicamente, mas também para os desafios da vida.

Por fim, agradeço à faculdade por ter sido um ambiente acolhedor, mesmo diante dos desafios enfrentados, especialmente no início da pandemia. Essa jornada foi marcada por dificuldades, mas também por muitos aprendizados e conquistas. Sou profundamente grata a todos que, de alguma forma, contribuíram para o meu crescimento durante essa caminhada. Levo comigo o conhecimento adquirido, as amizades construídas e a certeza de que este é apenas o início de uma longa trajetória.

O IMPACTO DOS INVESTIMENTOS DO BNDES NO DESENVOLVIMENTO EMPRESARIAL NO BRASIL

Resumo – Este estudo tem como objetivo analisar o impacto dos investimentos do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) no desenvolvimento empresarial no Brasil. Através de uma revisão bibliográfica, foram identificados os principais tipos de investimentos realizados pelo BNDES em empresas brasileiras, incluindo financiamentos para projetos de infraestrutura, inovação tecnológica, expansão da capacidade produtiva e internacionalização de negócios. Foram analisados os efeitos desses investimentos no crescimento das empresas, aumento da competitividade, estímulo à inovação e adoção de novas tecnologias pelas empresas beneficiadas. Os resultados apontam que os recursos disponibilizados pelo BNDES são fundamentais para a modernização das operações empresariais, gerando efeitos significativos na produtividade, eficiência operacional e no posicionamento global das empresas brasileiras. Além disso, destacam-se os impactos positivos na criação de empregos diretos e indiretos, no desenvolvimento de projetos inovadores e na melhoria da qualidade dos produtos e serviços oferecidos, essenciais para o avanço tecnológico e a inserção competitiva no mercado internacional. O estudo evidencia que os investimentos do BNDES não apenas impulsionam o desenvolvimento econômico de curto prazo, mas também criam uma base sólida para a sustentabilidade empresarial e a geração de empregos a longo prazo. A pesquisa conclui que o BNDES é um motor essencial para o crescimento estratégico das empresas brasileiras e para a economia nacional, contribuindo significativamente para o progresso econômico, social e tecnológico do país.

Palavras-chave: Investimentos, BNDES, Desenvolvimento Empresarial, Crescimento Econômico.

THE IMPACT OF BNDES INVESTMENTS ON BUSINESS DEVELOPMENT IN BRAZIL

Abstract – This study aims to analyze the impact of investments made by the Brazilian Development Bank (BNDES) on business development in Brazil. Through a comprehensive literature review, the main types of investments provided by BNDES to Brazilian companies were identified, including financing for infrastructure projects, technological innovation, capacity expansion, and business internationalization. The effects of these investments on company growth, increased competitiveness, promotion of innovation, and adoption of new technologies by beneficiary companies were analyzed. The results show that BNDES resources are crucial for modernizing business operations, leading to significant improvements in productivity, operational efficiency, and the global positioning of Brazilian companies. Additionally, the study highlights the positive impacts on direct and indirect job creation, development of innovative projects, and enhancement of product and service quality, which are essential for technological advancement and competitive insertion into the international market. The findings indicate that BNDES investments not only drive short-term economic development but also create a strong foundation for long-term business sustainability and job generation. The research concludes that BNDES plays a vital role as a key driver of strategic growth for Brazilian companies and the national economy, contributing significantly to the country's economic, social, and technological progress.

Keywords: Investments, BNDES, Business Development, Economic Growth.

1 INTRODUÇÃO

Na era do conhecimento, a globalização exige que as empresas desenvolvam novas habilidades para se manterem competitivas. Terra, capital e trabalho não são mais suficientes. Líderes visionários devem identificar tendências, garantindo a sustentabilidade e a vantagem competitiva das organizações (GONÇALVES, 2009). Nesse contexto, o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) assume um papel fundamental, direcionando recursos financeiros para empresas brasileiras que buscam aprimorar suas atividades e contribuir para o progresso do país (BNDES, 2024).

O Sistema BNDES é composto pelo BNDES e suas duas subsidiárias: a BNDES Participações S.A. (BNDESPAR), que opera no mercado de capitais, e a Agência Especial de Financiamento Industrial (FINAME), focada na promoção da produção e comercialização de máquinas e equipamentos (BNDES, 2024). Como agência de desenvolvimento, o BNDES desempenha um papel estratégico fundamental no crescimento econômico do Brasil. Oferecendo uma variedade de produtos e serviços financeiros, o banco facilita a realização de projetos de investimento em setores diversos, na indústria, o agronegócio, a infraestrutura e a inovação tecnológica (BNDES, 2022).

A importância do BNDES como fonte de investimento para as empresas brasileiras é inegável. Seus recursos impulsionam o crescimento das organizações, elevam sua competitividade no mercado e contribuem para a geração de empregos, fortalecendo a economia nacional como um todo, conforme apresentado no relatório anual de 2022 do próprio banco (BNDES, 2022).

Posto isso, o objetivo deste estudo é realizar uma revisão bibliográfica sobre os investimentos do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) no desenvolvimento empresarial no Brasil. A análise abordará os principais tipos de investimentos promovidos pelo BNDES, incluindo setores como indústria, agronegócio, infraestrutura e inovação tecnológica, destacando o impacto desses recursos no crescimento, competitividade e geração de empregos nas empresas brasileiras. Destaca-se a importância desses recursos para impulsionar o desenvolvimento econômico e estratégico das empresas, contribuindo para o crescimento sustentável e a geração de empregos.

A escolha da temática envolvendo uma melhor compreensão acerca do papel do BNDES justifica-se pela sua importância como um fomentador do desenvolvimento empresarial brasileiro, tanto para a formulação de políticas públicas mais eficazes como para a promoção de um ambiente de negócios mais propício ao crescimento e à competitividade das empresas.

Este estudo está estruturado em cinco seções principais. Após a introdução, será realizada uma revisão de literatura, abordando os conceitos e teorias centrais relacionados aos investimentos do BNDES e sua importância para o desenvolvimento econômico brasileiro, com ênfase na análise dos impactos no setor empresarial. A seção de metodologia irá detalhar o delineamento da pesquisa. Na seção de resultados e discussão, serão apresentados os principais achados sobre o impacto dos investimentos do BNDES no desenvolvimento econômico e empresarial, acompanhados de uma análise crítica sobre suas implicações. Por fim, as considerações finais irão sintetizar as principais conclusões do estudo.

2 REVISÃO DE LITERATURA

2.1 OS INVESTIMENTOS DO BNDES E SUA IMPORTÂNCIA PARA O DESENVOLVIMENTO ECONÔMICO BRASILEIRO

A atuação do livre mercado pode gerar problemas como alto desemprego e inflação, o que justifica a intervenção estatal através de políticas públicas que busquem manter o nível de emprego e controlar os preços (GIAMBIAGI; ALÉM, 2011). Para suprir a carência de crédito a longo prazo para empresários e financiar projetos prioritários para o desenvolvimento econômico, o governo brasileiro criou em 1952 o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico (BNDE), oriundo da Comissão Mista Brasil-Estados Unidos (CMBEU). Em 1980, o banco passou a se chamar Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES, 2018).

Desde sua fundação em 1952, o BNDES tem sido uma peça chave para o desenvolvimento do Brasil, servindo como a principal ferramenta do Governo Federal para proporcionar financiamentos de longo prazo. Com o objetivo de impulsionar investimentos em diversos setores da economia, o banco busca contribuir para o crescimento e a inovação em nosso país (BNDES, 2021). O BNDES é um banco de desenvolvimento, cujo estatuto social define como “principal instrumento de execução da política de investimento do Governo Federal” (BNDES, 2017, art. 3º, cap. 1).

O BNDES tem como objetivo apoiar empreendedores de todos os tamanhos, incluindo pessoas físicas, com foco na geração de renda e emprego no Brasil. Por isso, investe em todos os segmentos da economia brasileira, oferecendo financiamentos, subscrição de valores

mobiliários, prestação de garantia e concessão de recursos não reembolsáveis para projetos com caráter social, cultural e tecnológico (BNDES, 2017).

A concessão de financiamentos pelo BNDES é baseada no impacto socioambiental e econômico dos projetos, incentivando a inovação, o desenvolvimento regional e socioambiental. O banco, por ser uma instituição pública que não visa lucro, utiliza esses critérios de seleção. Além disso, oferece linhas de crédito específicas para micro, pequenas e médias empresas, agricultura familiar, saneamento básico, educação, saúde e transporte urbano. Em situações de crises econômicas, o BNDES desempenha um papel essencial na retomada do crescimento econômico (SILVA, 2019).

O BNDES é o principal instrumento do governo federal para apoiar o investimento produtivo no Brasil. Segundo o *site* da instituição, a missão do Banco é “viabilizar soluções financeiras que adicionem investimentos para o desenvolvimento sustentável da nação brasileira” (BARBOZA *et al.*, 2020). A atuação do BNDES, ao fornecer linhas de crédito e fomentar investimentos em setores estratégicos, tem papel crucial no desenvolvimento econômico do Brasil. Com sua capacidade de financiar projetos prioritários e oferecer condições favoráveis de crédito, o BNDES incentiva empresas a se endividarem de forma sustentável, impulsionando sua competitividade e crescimento.

Esse incentivo ao financiamento por dívida dialoga diretamente com as teorias de Modigliani e Miller (1963), que destacam a importância do endividamento empresarial como uma ferramenta para maximizar o valor das empresas, devido aos benefícios fiscais gerados pela dedução dos juros sobre a dívida. Sob essa perspectiva, o financiamento por meio de capital de terceiros, como o proporcionado pelo BNDES, pode ser estratégico para otimizar a estrutura de capital e aumentar o retorno para os acionistas, ao mesmo tempo que promove o desenvolvimento econômico e social do país.

2.2 IMPACTO DO INVESTIMENTO DO BNDES NO BRASIL

Nos últimos anos, os desenvolvimentistas apontam que "o BNDES viveu uma nova era de ouro". Desde a retomada do crescimento em 2004, a economia brasileira passou pelo mais longo e intenso ciclo de investimentos desde os anos 1970. Por dezenove trimestres consecutivos, os investimentos cresceram, em média, o dobro do PIB. Esse ciclo se destacou pela realização de muitos projetos novos, que exigiam prazos de maturação longos e estruturas de financiamento robustas. Nesse cenário, a demanda por recursos do BNDES cresceu

rapidamente, quase esgotando suas fontes próprias de financiamento a longo prazo (FILHO E COSTA, 2012)

Para Torres Filho (2018), pensar que o aumento dos empréstimos do BNDES e a queda no investimento no Brasil estão diretamente relacionados, sugerindo que o BNDES não teve impacto no investimento, é um equívoco. As estatísticas convencionais de crédito do Banco Central, que olham principalmente para a evolução dos empréstimos dos bancos, podem levar a essa interpretação errônea, pois não captam adequadamente o investimento real.

Os empréstimos do BNDES são de longo prazo e é comum que as empresas continuem a acumular dívidas mesmo após concluírem seus investimentos, devido aos juros e aos prazos de carência. O investimento, afinal, é um processo dinâmico que envolve a aquisição e melhoria de ativos em um determinado período. Para entender melhor a relação entre investimento e BNDES, é preciso analisar os desembolsos do banco, que representam os recursos efetivamente destinados às empresas no mesmo período. Assim, pode-se encontrar evidências significativas de que o BNDES de fato estimula o investimento na economia. (OLIVEIRA, 2013)

Uma análise dos desembolsos em relação ao PIB mostra que o período de crescimento expressivo dos investimentos de 2007 a 2010 coincidiu com um aumento substancial nos desembolsos do BNDES. Durante esse período, houve uma grande demanda por financiamento, especialmente para projetos industriais e de infraestrutura. (FERRAZ, 2013)

Mesmo diante da crise financeira internacional de 2008, que afetou negativamente as decisões de investimento, o BNDES desempenhou um papel importante ao contribuir para amenizar a queda do investimento em 2009 e impulsionar a recuperação em 2010. Embora a taxa de investimento tenha diminuído nos anos seguintes, isso também foi acompanhado por uma redução nos desembolsos do BNDES em relação ao PIB (SANT'ANNA; BORÇA JUNIOR; ARAUJO, 2009).

O BNDES desempenhou um papel central no estímulo ao investimento no Brasil, especialmente durante o período de expansão econômica de 2004 a 2010. Embora o cenário de investimentos tenha enfrentado desafios após a crise financeira de 2008, a atuação do banco contribuiu para mitigar os impactos negativos e facilitar a recuperação (ALÉM; GIAMBIAGI, 2010).

A relação entre os desembolsos do BNDES e o crescimento dos investimentos é evidente, reforçando a importância da instituição como agente crucial no financiamento de longo prazo, especialmente em projetos de infraestrutura e indústria, que são fundamentais para o desenvolvimento econômico sustentável do país. Portanto, é fundamental reconhecer o papel essencial do BNDES em estimular o investimento, especialmente ao considerar o volume de

investimentos que provavelmente não ocorreriam na ausência do apoio do banco (PUGA, 2015).

2.3 TIPOS DE INVESTIMENTOS REALIZADOS PELO BNDES

O BNDES oferece diversas linhas de crédito voltadas para fomentar o desenvolvimento econômico do Brasil, apoiando empresas de diferentes portes e setores. Entre as principais opções, destaca-se o Cartão BNDES, voltado para micro, pequenas e médias empresas (MPEs), que facilita a aquisição de bens e serviços. (ALMEIDA, 2015; KRAYCHETE, 2016).

Além disso, há linhas de crédito para microempreendedores e pessoas físicas, o BNDES Finame, que financia a compra de máquinas e equipamentos nacionais, e o BNDES Automático, destinado a projetos de até R\$ 150 milhões. Também há apoio à exportação através do BNDES Exim, financiamento para capital de giro via BNDES Progeren e crédito rural para o setor agropecuário. Essas opções visam fortalecer as empresas e, conseqüentemente, estimular o crescimento econômico do país (ALMEIDA, 2015).

O Cartão BNDES busca facilitar o acesso ao crédito para microempreendedores individuais e pequenas empresas, permitindo a compra de bens e serviços de fornecedores credenciados. O Cartão BNDES é outra iniciativa importante, oferecendo uma linha de crédito rotativo com limites preestabelecidos, destinado a financiar a aquisição de bens de produção e serviços. As operações realizadas com o Cartão BNDES têm condições diferenciadas, como juros competitivos e prazos de pagamento que podem chegar a 48 meses. Isso permite às PMEs gerenciar melhor seu fluxo de caixa e investir continuamente na melhoria de suas operações (ALMEIDA, 2015).

Já para os Microempreendedores e Pessoas físicas, o BNDES Microcrédito tem como objetivo apoiar microempreendedores formais e informais, oferecendo crédito para financiar capital de giro e investimentos produtivos. (ALMEIDA, 2015; KRAYCHETE, 2016). Para empreendedores de menor porte, o BNDES disponibiliza o Microcrédito, voltado tanto para empreendedores formais quanto informais, possibilitando o acesso a recursos essenciais para financiar capital de giro e investimentos produtivos.

Essa modalidade é crucial para fomentar o crescimento dos microempreendimentos, auxiliando-os na expansão e melhoria de suas operações. O BNDES conta com o programa BNDES MPME, voltado exclusivamente para empresas com faturamento anual de até R\$ 300 milhões. Esse programa oferece condições de financiamento favoráveis, com taxas de juros

subsidiadas e prazos ajustados às necessidades dessas empresas, promovendo investimentos em expansão, modernização e inovação. (ALMEIDA, 2015; KRAYCHETE, 2016).

Além disso, o BNDES Crédito Pequenas Empresas facilita o acesso ao crédito para microempreendedores individuais (MEIs), apoiando o desenvolvimento e a expansão dos negócios. O BNDES Finame também é uma importante linha de crédito para MPEs, oferecendo financiamento para a aquisição de máquinas e equipamentos novos de fabricação nacional. Já o BNDES Giro oferece crédito para capital de giro, ajudando na manutenção e crescimento das atividades empresariais. Para projetos de menor valor, o BNDES Automático financia investimentos de até R\$ 20 milhões, em áreas como ampliação, modernização e aquisição de máquinas (BNDES, 2024).

Para médias e grandes empresas, o BNDES Finem financia grandes projetos de investimento em diversos setores, como infraestrutura, energia, indústria e comércio. Já o BNDES Progeren oferece apoio financeiro para a gestão de empresas, incluindo reestruturação de passivos e investimentos em inovação tecnológica. No contexto internacional, o BNDES Exim apoia a exportação de bens e serviços brasileiros, facilitando tanto a produção quanto a comercialização no exterior. Além disso, o BNDES Inovação incentiva projetos voltados para o desenvolvimento tecnológico, promovendo pesquisa, desenvolvimento e a implantação de novas tecnologias (BNDES, 2024).

O BNDES também tem linhas de crédito voltadas para grandes empresas, com foco em sustentabilidade. O BNDES Sustentabilidade apoia projetos que promovem a sustentabilidade ambiental, social e econômica, como investimentos em energias renováveis, eficiência energética e responsabilidade social. O BNDES Crédito Verde, por sua vez, é direcionado ao financiamento de projetos que fomentam a economia verde, como reflorestamento, conservação de florestas, energia renovável e gestão de resíduos (BNDES, 2024).

Os tipos de investimentos realizados pelo BNDES abrangem uma ampla gama de produtos financeiros e programas específicos, visando apoiar o desenvolvimento econômico sustentável das empresas brasileiras. O banco desempenha um papel essencial ao fornecer financiamento a longo prazo, incentivar a inovação e apoiar o crescimento das pequenas e médias empresas, fortalecendo assim a competitividade do país. Ao longo de sua atuação, o BNDES contribuiu significativamente para o crescimento econômico, a geração de empregos e a criação de um ambiente de negócios mais dinâmico e competitivo (BNDES, 2024).

Em suma, o BNDES oferece uma variedade de investimentos que atendem diferentes necessidades das empresas, como o Cartão BNDES, o Microcrédito, o BNDES Finame e o BNDES Automático. Essas opções visam facilitar a aquisição de bens e serviços, apoiar

pequenos empreendedores e financiar máquinas e equipamentos. Apóia a exportação com o BNDES Exim e oferece suporte na gestão das empresas por meio do BNDES Progeren. Para pequenas e médias empresas, o programa BNDES MPME é uma ótima alternativa, enquanto o BNDES Finem financia grandes projetos.

Além disso, o banco tem uma preocupação com a sustentabilidade, com linhas de crédito como o BNDES Sustentabilidade e o BNDES Crédito Verde, que promovem práticas ambientalmente responsáveis. Todas essas iniciativas visam fortalecer a competitividade das empresas brasileiras, gerar empregos e criar um ambiente de negócios mais dinâmico e sustentável (BNDES, 2024).

2.4 IMPACTO DOS INVESTIMENTOS NO DESENVOLVIMENTO EMPRESARIAL

De acordo com Calmanovici (2011), os investimentos do BNDES têm um impacto significativo no crescimento das empresas, aumentando sua competitividade no mercado global. O financiamento oferecido pelo banco permite que as empresas invistam em infraestrutura, tecnologia e inovação, melhorando sua produtividade e posicionamento no mercado. Esse apoio é essencial para que as empresas brasileiras se tornem mais competitivas internacionalmente, promovendo a modernização dos negócios e o aumento de sua participação no mercado global.

Os investimentos do BNDES além de promover o crescimento das empresas, conforme Calmanovici (2011) aponta, também têm um efeito direto na geração de empregos no Brasil. O financiamento de projetos de infraestrutura e inovação cria oportunidades de trabalho em diversas áreas, impulsionando a economia local. Com isso, ao longo dos anos, o BNDES tem desempenhado um papel importante na criação de postos de trabalho, contribuindo para o desenvolvimento social e econômico do país, tornando-se um agente fundamental na promoção do desenvolvimento.

A atuação do BNDES contribui para a criação de um ambiente favorável à inovação, uma vez que os recursos disponibilizados possibilitam a realização de projetos de pesquisa e desenvolvimento que, de outra forma, poderiam ser inviáveis. A modernização das empresas, impulsionada por esses investimentos, não apenas melhora a eficiência operacional, mas também estimula a criação de novos produtos e serviços, atendendo às demandas de um mercado cada vez mais exigente. De acordo com Calmanovici (2011), esses investimentos são cruciais para que o Brasil acompanhe o cenário de inovação global.

Para Rosenberg (1990), a importância dos investimentos é ainda mais evidente quando se considera que, em um cenário de constantes mudanças tecnológicas e econômicas, as empresas que não se adaptam correm o risco de perder relevância. O suporte financeiro do BNDES, portanto, não apenas fortalece as empresas individualmente, mas também contribui para o desenvolvimento econômico do país como um todo, ao fomentar a inovação e a competitividade em setores estratégicos. Dessa forma, os investimentos do BNDES se configuram como um pilar fundamental para o desenvolvimento empresarial no Brasil, promovendo a transformação das empresas em agentes de inovação e competitividade no cenário global.

3 MATERIAIS E MÉTODOS

O presente estudo foi desenvolvido por meio de uma revisão bibliográfica, uma metodologia amplamente utilizada para sintetizar e analisar criticamente a literatura existente sobre determinado tema. Segundo Gil (2002), uma revisão bibliográfica consiste em examinar e discutir as informações publicadas em livros, artigos e outros materiais, com o objetivo de identificar lacunas e tendências no conhecimento sobre um determinado assunto. Nesse sentido, o estudo busca reunir evidências sobre o impacto dos investimentos do BNDES no desenvolvimento econômico, a fim de proporcionar uma visão abrangente e consolidada das pesquisas já realizadas nessa área.

Além disso, este trabalho adota um enfoque descritivo e exploratório. De acordo com Severino (2007), a pesquisa descritiva tem como objetivo a caracterização de um fenômeno ou população, descrevendo suas principais características de forma detalhada. No caso deste estudo, busca-se descrever os efeitos dos investimentos do BNDES nas empresas e no desenvolvimento econômico do Brasil.

Já a pesquisa exploratória, segundo Sampieri, Collado e Lucio (2006), é utilizada quando o pesquisador busca se familiarizar com um fenômeno pouco estudado ou que precisa ser examinado de forma mais aprofundada. Essa abordagem permite descobrir novas perspectivas sobre o impacto do BNDES, gerando *insights* que possam orientar futuras pesquisas.

A busca pelos artigos e materiais de referência foi realizada em bases de dados acadêmicas renomadas, como *Scielo*, *Google Scholar* e *CAPES*, utilizando os seguintes

descritores: "impacto dos investimentos do BNDES", "desenvolvimento econômico", "financiamento de empresas" ou "políticas de desenvolvimento no Brasil".

Após a seleção, os estudos foram submetidos a uma análise detalhada para identificar os principais resultados, tendências e contribuições para o entendimento do impacto dos investimentos do BNDES no desenvolvimento empresarial no Brasil. A pesquisa abrangeu o período de 2004 a 2010 e analisou os artigos, que foram selecionados com base nos critérios de relevância e impacto dos investimentos das empresas brasileiras que obtiveram crédito através do BNDES. Para garantir a precisão das informações e verificar a continuidade dos investimentos, foram utilizados relatórios do próprio banco, datados entre 2018 e 2022. A síntese dos dados permitiu uma compreensão mais aprofundada do papel dessa instituição como agente de fomento econômico no Brasil.

4 RESULTADOS E DISCUSSÕES

Os investimentos do BNDES têm desempenhado um papel crucial no desenvolvimento econômico do Brasil. De acordo com Almeida (2015), o banco tem se destacado como um dos principais instrumentos de financiamento para projetos de longo prazo, essenciais para o crescimento e modernização das empresas brasileiras. O impacto desse financiamento é evidente na forma como o BNDES contribui para a expansão e a competitividade das empresas, impulsionando a economia nacional.

Segundo Barboza *et al.* (2020), os investimentos do BNDES têm sido fundamentais para a modernização das empresas, permitindo que estas invistam em infraestrutura, tecnologia e inovação. O financiamento de longo prazo proporcionado pelo banco melhora a produtividade e o posicionamento das empresas no mercado global. Assim, a modernização das operações empresariais não apenas aumenta a eficiência, mas também fortalece a competitividade no cenário internacional.

Além de promover a modernização, o BNDES tem um impacto significativo na criação de empregos. O Relatório Anual 2022 do banco destaca que os projetos financiados em infraestrutura e inovação geraram numerosos postos de trabalho, contribuindo para a economia local e o desenvolvimento social (BNDES, 2022). A criação de empregos não só melhora as condições econômicas das regiões afetadas, mas também impulsiona a economia nacional ao aumentar o poder de compra e o consumo.

De acordo com Calmanovici (2015), o BNDES também desempenha um papel crucial ao apoiar a inovação. O banco fornece recursos necessários para projetos de pesquisa e

desenvolvimento que poderiam ser inviáveis sem esse apoio. A inovação, estimulada pelos investimentos do BNDES, promove o avanço tecnológico e a criação de novos produtos e serviços, atendendo às demandas de um mercado em constante evolução.

No entanto, segundo Barboza *et al.* (2020), é essencial compreender a dinâmica de longo prazo dos financiamentos do BNDES. O aumento dos empréstimos do banco não deve ser interpretado isoladamente como uma causa de queda no investimento. Em vez disso, é necessário considerar o impacto acumulado dos financiamentos ao longo do tempo, uma vez que os projetos de longo prazo têm efeitos positivos prolongados na economia, mesmo que esses efeitos não sejam imediatamente visíveis.

A crise financeira global de 2008 é um exemplo de como o BNDES pode mitigar impactos negativos na economia. Segundo Ferraz (2013), mesmo com a queda nos investimentos em 2009, o banco desempenhou um papel crucial ao ajudar a suavizar a recessão e impulsionar a recuperação em 2010. A intervenção do BNDES foi fundamental para amenizar os efeitos da crise e promover uma recuperação econômica robusta.

Durante o período de crescimento expressivo dos investimentos de 2007 a 2010, observou-se uma correlação positiva entre os desembolsos do BNDES e o aumento dos investimentos. De acordo com Ferraz (2013), a grande demanda por financiamento nesse período foi crucial para a realização de projetos industriais e de infraestrutura, o que fortaleceu a economia nacional. Esses investimentos ajudaram a criar uma base sólida para o crescimento econômico sustentável.

Além dos impactos diretos sobre empresas e empregos, os investimentos do BNDES também têm um efeito indireto na economia ao fomentar a competitividade em setores estratégicos. Como observado por Rosenberg (1990), a capacidade do banco de apoiar projetos inovadores e de longo prazo é essencial para o desenvolvimento econômico. O apoio financeiro do BNDES contribui para a criação de um ambiente empresarial dinâmico e competitivo, que é fundamental para a sustentabilidade econômica a longo prazo.

De acordo com Silva e Santos (2018), em um cenário de rápidas mudanças tecnológicas e econômicas, a capacidade das empresas de se adaptarem e inovarem é crucial. O suporte financeiro do BNDES proporciona às empresas os recursos necessários para enfrentar esses desafios, promovendo a transformação das empresas em líderes de inovação e competitividade. Assim, o banco não apenas fortalece individualmente as empresas, mas também contribui para o desenvolvimento econômico do país como um todo.

Por fim, o impacto dos investimentos do BNDES no desenvolvimento econômico é substancial. Segundo Almeida (2015) e Barboza *et al.* (2020), ao fornecer financiamento para

projetos de longo prazo, inovação e infraestrutura, o banco desempenha um papel essencial na transformação das empresas brasileiras em agentes de mudança no cenário global. O suporte do BNDES é um pilar fundamental para o crescimento econômico sustentável e a competitividade das empresas brasileiras, evidenciando sua importância como um motor do desenvolvimento econômico nacional.

5 CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este estudo buscou analisar o impacto dos investimentos do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) no desenvolvimento empresarial no Brasil. Ao longo da pesquisa, foi possível identificar que o BNDES desempenha um papel essencial no fortalecimento das empresas, ao oferecer uma gama diversificada de produtos financeiros que visam impulsionar o crescimento, a competitividade e a inovação.

Através da revisão da literatura e da análise dos dados, ficou evidente que os recursos direcionados pelo BNDES não apenas promovem a sustentabilidade das organizações, mas também contribuem significativamente para a geração de empregos e o progresso econômico do país.

Ficou claro que o BNDES tem um papel essencial no fortalecimento das empresas e na promoção do desenvolvimento econômico. Os dados analisados apontam que o banco desempenha uma função crucial ao fornecer recursos que ajudam as empresas a modernizar, inovar e expandir suas operações. Esses investimentos são vitais para o progresso da economia nacional e para melhorar a posição das empresas brasileiras no mercado global.

Durante a pesquisa, não surgiram novos problemas significativos além dos já discutidos. No entanto, seria interessante que futuras investigações se debruçassem sobre a sustentabilidade a longo prazo dos projetos financiados e avaliassem de maneira contínua o impacto do BNDES em diferentes setores da economia. Isso pode oferecer *insights* adicionais sobre como tornar os investimentos ainda mais eficazes e otimizar a utilização dos recursos.

Os estudos analisados ao longo do trabalho sugerem que o aumento dos investimentos do BNDES está de fato associado ao crescimento das empresas e à criação de empregos. Os resultados da pesquisa destacam que o BNDES vai além de simplesmente fornecer recursos; é um motor para a inovação e modernização das empresas e contribui para a criação de empregos e o fortalecimento da economia brasileira. Com base nos trabalhos analisados, pode-se dizer

que o papel do BNDES é fundamental para o desenvolvimento empresarial e econômico do país.

Este estudo observou que os investimentos do BNDES são um pilar importante para o crescimento e a competitividade das empresas brasileiras. A pesquisa enriquece as bases de dados existentes sobre o tema, evidenciando que se trata de mais um estudo que valida as teorias a respeito do impacto dos investimentos do BNDES no desenvolvimento empresarial.

REFERÊNCIAS

ALÉM, Ana Cláudia; GIAMBIAGI, Fabio. **O BNDES em um Brasil em transição**. Rio de Janeiro: BNDES, 2010. 460 p. ISBN 978-85-87545-37-4.

ALMEIDA, Mansueto. **O papel do BNDES no financiamento de longo prazo**. Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (IPEA), 2015.

BARBOZA, Ricardo de Menezes et al. **O que aprendemos sobre o BNDES?**. Rio de Janeiro: Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social, 2020. 65 p. (Textos para discussão; 149).

BARBOZA, Ricardo de Menezes et al. **A missão do BNDES**. BNDES, 2020.

BNDES. **BNDES: história e evolução**. Disponível em: <https://www.bndes.gov.br>. Acesso em: 2024.

BNDES. **Relatório Anual 2018**. Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social, 2018.

BNDES. **Relatório Anual 2020**. Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social, 2020.

CALMANOVICI, S. **A importância da pesquisa e desenvolvimento para a competitividade das empresas**. In: Revista Gesto, v. 3, n. 1, jan./jun. 2015.

COSTA, Maria. **Metodologias Ativas na Educação**. 1. ed. Rio de Janeiro: Editora XYZ, 2019.

DYE, Thomas D. **Understanding Public Policy**. Englewood Cliffs, N.J.: Prentice-Hall, 1984.

FERRAZ, Fernando Cardoso. **Crise financeira global: impactos na economia brasileira, política econômica e resultados**. Rio de Janeiro: UFRJ, 2013.

GIAMBIAGI, F.; ALÉM, A. C. **Finanças públicas: teoria e prática no Brasil**. 4. ed. Rio de Janeiro: Elsevier, 2011.

GONÇALVES, Lidiane Delesderrier. **Desafios na Economia do Conhecimento: O caso do BNDES**. 2009. Tese de Doutorado.

KRAYCHETE, Elsa Sousa. **O Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) e a expansão de empresas brasileiras de construção civil para a América do Sul.** Caderno CRH, v. 29, n. spe3, p. 125-134, 2016.

LYNN, L. E. **Designing Public Policy: A Casebook on the Role of Policy Analysis.** Santa Monica, Calif.: Goodyear, 1980.

MEAD, L. M. **Public Policy: Vision, Potential, Limits,** Policy Currents, fevereiro: 1-4, 1995.

MELO FILHO, J., & PORTO, E. **O Papel do BNDES no Desenvolvimento Econômico do Brasil.** Revista de Economia e Desenvolvimento, 2014.

MODIGLIANI, F. & MILLER, M. **Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction.** American Economic Review, 53(3), 437-447, 1963.

OLIVEIRA, Fernando Igor Freitas. **Evolução e composição das operações diretas do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES.** 2013.

PETERS, B. G. **The Politics of Bureaucracy.** White Plains: Longman Publishers, 1995.

Puga, F. **Afinal, qual é o papel do BNDES no investimento?** [Entrevistas e artigos]. Recuperado de https://www.bndes.gov.br/wps/portal/site/home/imprensa/noticias/conteudo/20151208_puga#modalCurtir, 7 de dezembro de 2015.

ROSENBERG, N. **Exploring the black box: technology, economics, and history.** Cambridge: Cambridge University Press, 1990.

SILVA, Walter Eclache da. **Decisões de investimento e financiamento em infraestrutura: o papel do BNDES e das debêntures.** 2022. Tese (Doutorado em Administração) - Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade, Universidade de São Paulo, São Paulo, 2022. doi:10.11606/T.12.2022.tde-16092022-151518. Acesso em: 2024-05-05.

SILVA, R., & SANTOS, A. **Impacto dos Investimentos do BNDES na Competitividade das Empresas Brasileiras.** Revista Brasileira de Gestão e Desenvolvimento, 2018.

SANTOS, João Daniel Neves de Almeida. **Capitalização e Investimento Empresarial: Que tipo de relação? Evidência sobre as empresas do setor primário.** Outubro de 2022.

SOUZA, C. **Políticas públicas: uma revisão da literatura.** Sociologias, 2006.

TORRES FILHO, Ernani Teixeira. **O BNDES em uma encruzilhada: como evitar sua desmontagem.** 2018.

TORRES FILHO, Ernani Teixeira; NOGUEIRA DA COSTA, Fernando. **BNDES e o financiamento do desenvolvimento.** Economia e Sociedade, Campinas, v. 21, Número Especial, p. 975-1009, dez. 2012.