

Centro de Finanças

**RELATÓRIO DE
ATIVIDADES
2017**

Insper

CONSELHO CONSULTIVO

Annamaria Lusardi, **George Washington University**

Claudio Haddad, **Insper**

Eduardo Loyo, **BTG Pactual**

Fernando Russo, **Accrex Gestão de Recursos**

João Manoel Pinho de Mello, **Insper**

Marco Bonomo, **Insper**

Marcos Lisboa, **Insper**

COORDENADOR

Marco Antonio Bonomo

COORDENADOR EXECUTIVO

Gino Olivares

PROFESSORES ASSOCIADOS

Adriana Azevedo Hernandez Perez

Economia Bancária, Organização Industrial e Regulação

Adriana Bruscato Bortoluzzo

Estatística aplicada a Finanças

Adhemar Villani Junior

Finanças, Gestão de Riscos e Teoria dos Jogos

Andrea Minardi

Finanças Corporativas, Opções Reais e Private Equity

Eduardo Correia

Crescimento Econômico, Comércio Internacional

Gino Olivares

Macroeconomia

João Manoel P. de Mello

Economia Bancária, Economia Política e Finanças

Corporativas

José Heleno Faro

Finanças Matemáticas, Derivativos

Klênio de Souza Barbosa

Economia Bancária, Finanças Corporativas e Regulação

Marcelo Rodrigues dos Santos

Macroeconomia

Marco Bonomo

Apreçamento de Ativos e Macroeconomia

Marco Lyrio

Apreçamento de Ativos, Macrofinanças

Michael Viriato Araujo

Avaliação de Projetos, Apreçamento de Ativos

Ricardo Dias Brito

Apreçamento de Ativos, Macroeconomia

ASSESSOR DE PESQUISA

Rogério Monteiro

ASSISTENTES DE PESQUISA

Paulo Ribeiro/Cláudia Bruschi

(doutorandos do Insper)

Luís Bento

(aluno da graduação em economia do Insper)

SUMÁRIO

APRESENTAÇÃO 4

O CENTRO DE FINANÇAS 5

PESQUISAS 6

PUBLICAÇÕES DOS PROFESSORES ASSOCIADOS 7

ATIVIDADES COM ALUNOS 9

EVENTOS 11

IMPACTO 13

APRESENTAÇÃO

Este é o segundo relatório de atividades do Centro de Finanças do Insper (CeFi). Seu objetivo é documentar as informações relativas às iniciativas do centro e dos professores a ele ligados como forma de prestar contas à sociedade. O ano de 2017 foi de continuação e consolidação do rumo definido pelo Conselho Consultivo do Cefi em 2015.

Os pesquisadores associados ao CeFi tiveram 20 artigos publicados em periódicos científicos ou na forma de capítulos de livros em 2017. Foram concluídas também seis pesquisas por meio do centro, sendo três delas resultados de parcerias: um white paper desenvolvido com a gestora de fundos Spectra Investments, uma pesquisa com a gestora de fundos Ártica Investimentos, e um trabalho em conjunto com o Centro de Negócios (Ce-Neg) e a empresa Stone Pagamentos.

Cumprindo seu objetivo de promover o debate e divulgar suas pesquisas nas áreas de Finanças

e Macroeconomia, o centro realizou seis eventos em 2016. O Centro de Finanças também teve sua mensagem amplificada pela imprensa, com aparição em 184 matérias em veículos de comunicação nacionais e internacionais.

Entre as iniciativas que envolvem alunos, o Núcleo de Conjuntura Macroeconômica e o Núcleo de Finanças e Risco, criados em 2016, continuaram em funcionamento. As atividades de ambos reproduzem os ambientes de um departamento macroeconômico de instituição financeira ou consultoria e de uma gestora de recursos de terceiros, respectivamente. Ainda entre as atividades de alunos, na edição 2016–2017 do CFA Research Challenge, a equipe do Insper ficou entre os finalistas na etapa regional com outras instituições das Américas, em Seattle, Washington (EUA). Já na etapa nacional da edição 2017–2018 do campeonato, a equipe do Insper foi classificada em segundo lugar.

O CENTRO DE FINANÇAS

O Centro de Finanças iniciou suas atividades em 2012 com o objetivo de fomentar a produção acadêmica em finanças, contando com a participação dos professores pesquisadores do Insper. Com o tempo e a consolidação de suas atividades, ficou evidente a necessidade de expandir a atuação para iniciativas com alunos, bem como para a área de macroeconomia.

Assim, em 2015, e com o estabelecimento do seu Conselho Consultivo, o centro passou por uma reorganização e ampliação dos seus objetivos, que passaram a ser:

- Oferecer suporte à pesquisa acadêmica em finanças e macroeconomia, encarregando-se também da difusão da mesma.
- Contribuir com o ensino de finanças e macroeconomia no Insper, envolvendo alunos de graduação e pós-graduação em pesquisa e atividades adicionais relacionadas ao centro.
- Coordenar pesquisa relacionada a temas de interesse público por meio da interação com insti-

tuições representativas das áreas financeira e macroeconômica.

- Contribuir para melhorar a qualidade das decisões financeiras da população por meio de atividades de educação financeira.
- Participar da discussão e elaboração de propostas de política macroeconômica e de regulação financeira e bancária.

Também decidiu-se agrupar a pesquisa dos professores integrantes do centro em três grandes categorias: Finanças Corporativas, Investimentos e Macroeconomia.

Atualmente o centro mantém parceria com as gestoras de fundos Spectra Investments e Ártica Investimentos, para a produção de pesquisa aplicada na área de private equity, e com a Stone Payments para o estudo do mercado de meios de pagamento no Brasil, e com o Global Financial Literacy Excellence Center (GFLEC), da George Washington University, na área de educação financeira.

PESQUISAS

A Herança do Futuro: o Aumento da Dívida Gerado pelos Subsídios Implícitos Futuros ao BNDES

Marco Bonomo, Paulo Ribeiro e Luis Bento

Os créditos do BNDES melhoram a produtividade? (em andamento)

Marco Bonomo, Ricardo Brito e Sergio Lazzarini, com o apoio de Paulo Ribeiro e Claudia Bruschi, alunos de doutorado do Insper e assistentes de pesquisa do CeFi.

Crédito direcionado e o financiamento do desenvolvimento

Marco Bonomo, Ricardo Brito e Sergio Lazzarini

Análises Insper Spectra – white papers

Parceria com a gestora de fundos Spectra Investments que, desde 2013 tem gerado os estudos da série Análises Insper Spectra.

Estudos concluídos em 2017:

Hotmarket in Brazil and exit rate of Brazilian PE deals.

Ártica

Em 2016, iniciamos parceria com a assessora financeira em Fusões & Aquisições e Captação de Recursos Ártica, para uma pesquisa que vai capturar as lições aprendidas de empresas que receberam investimentos feitos por PE.

O levantamento dos dados foi conduzido pela Ártica com empresas que já tiveram saída do fun-

do. O objetivo é entender o processo de seleção, monitoramento e saída, com perguntas qualitativas e quantitativas.

Estudos concluídos em 2017:

Empresas Investidas por fundos de Private Equity no Brasil: Lições Aprendidas. Parceria Insper – Ártica – Endeavor.

Stone Pagamentos

A partir do contato com a Stone, empresa adquirente na indústria de meios de pagamento, formou-se parceria entre o Centro de Negócios (CeNeg) e o Centro de Finanças para desenvolver um estudo sobre o impacto da recente verticalização na indústria. O estudo, portanto, analisa as relações contratuais que se desenvolveram entre adquirentes e bandeiras na indústria recentemente e que motivam a discussão de seus potenciais efeitos anticompetitivos no mercado de meios de pagamento, dentre elas destacam-se: (1) a integração vertical, e (2) a recusa de venda ou discriminação de preços. Identificou-se que não há informação suficiente para propor medidas drásticas como a desverticalização entre as partes dos esquemas de pagamento, mas há escopo para se fazer um monitoramento especializado ex-post pelo sistema de defesa da concorrência brasileiro.

PUBLICAÇÕES DOS PROFESSORES ASSOCIADOS

Os professores ligados ao centro desenvolvem pesquisas, relacionadas ou não às atividades do CeFi, que são publicadas por meio de artigos científicos, em periódicos acadêmicos.

Em 2017, foram registradas 20 publicações em periódicos acadêmicos:

- ARAÚJO, A.; CHATEAUNNEUF, A.; FARO, J. H. . Financial market structures revealed by pricing rules: Efficient complete markets are prevalent, SWET 2017. In: Summer Workshop in Economic Theory 2017, 2017, Paris. SWET 2017, 2017.
- BARBOSA, K.; ANDRADE, R. ; ALENCAR, L. . Bank Competition and the Limits of Creditor's Protection Reforms. In: Annual Seminar on Risk, Financial Stability and Banking of the Central Bank of Brazil, 2017, São Paulo. 2017 Annual Seminar on Risk, Financial Stability and Banking of the Central Bank of Brazil, 2017.
- BARBOSA, K.; ANDRADE, R. ; ALENCAR, L. . Bank Competition and the Limits of Creditor's Protection Reforms. In: EARIE, 2017. EARIE 2017, 2017.
- BARBOSA, K.; AZEVEDO, P. ; CARDOSO, M. . Poder de Mercado e Nível de Competição no Mercado de Empréstimo Bancário Brasileiro. PESQUISA E PLANEJAMENTO ECONÔMICO, 2017.
- BARBOSA, K.; CARRARO, A. ; ELY, R. A. ; GARCIA, F. . O Impacto da Nova Lei de Falências no Mercado de Crédito Brasileiro. Revista de Economia Aplicada, v. 21, p. 469-501, 2017.
- BARBOSA, K.; MOREIRA, H. L. A. ; NOVAES FILHO, W. . Interest Rates in Trade Credit Markets. JOURNAL OF MONEY CREDIT AND BANKING, v. 49, p. 75-113, 2017.
- BARBOSA, K.; SILVA, E. . The Pattern of Entry of Generic Drugs into the Brazilian Pharmaceutical Market. Brazilian review of econometrics, v. 37, p. 1-18, 2017.
- BARBOSA, K.; STRAUB, S. . The Value of Revolving Doors in Brazilian Public Procurement. In: LACEA-LAMES 2017, 2017, Buenos Aires. LACEA-LAMES 2017, 2017.

- BARBOSA, K.; STRAUB, S. . The Value of Revolving Doors in Brazilian Public Procurement. In: RIDGE Workshop on Antitrust and Regulation, 2017, Montevideo. 2017 RIDGE Workshop on Antitrust and Regulation, 2017.
- BARROS, C. ; RAMOS, C. ; BRUSCATO, A. ; CLARO, D. . Multi-channel Relational Communication Approach in the Private Pension Plan Business: Impact on Customer Lifetime Value (Paper presented at BALAS Conference, Santiago do Chile, 2017). In: Balas 2017, 2017, Santiago do Chile. Balas 2017, 2017.
- BASTIANELLO, L. ; FARO, J. H. . Choquet expected utility across time without lotteries, TUS 2017. In: «TIME, UNCERTAINTIES & STRATEGIES», a Novo Tempus and Labex MME-DII Conference, December 18–19, 2017, Paris. TIME, UNCERTAINTIES & STRATEGIES 2017, 2017.
- BORTOLUZZO, A. B.; BORTOLUZZO, M. M. ; MACHADO, S. J. ; MELHADO, T. T. ; TRINDADE, P. I. ; PEREIRA, B. S. . Ticket consumption forecast for Brazilian championship games. *Revista de Administração (FEA-USP)*, v. 52, p. 70–80, 2017.
- CAMARGO, M.F. ; BARBOSA, K. ; FETTER, S. ; BASTOS, A. ; FELTRAN, L. ; NOGUEIRA, P. . Cost analysis of substitutive renal therapies in children. *Jornal de Pediatria*, v. 94, p. 93–99, 2017.
- FARO, J. H.; SANTOS, A. . Updating Variational (Bewley) Preferences, SAET 2017. In: 17th Conference on Current Trends in Economics, SAET 2017, 2017, Faro. SAET 2017, 2017.
- FRISCHTAK, C. R.; PAZARBASIOGLU-DUTZ, C.; BYSCOV, S.; AZEVEDO HERNANDEZ PEREZ, A. . Towards a more effective BNDES. Washington, D.C. : World Bank Group, 2017
- MILLA, A. M. ; MINARDI, A. M. A. F. ; RIBEIRO, P. F. . A Influência dos Controladores na Decisão de Fusão e Aquisição. In: ENAMPAD, 2017, Sao Paulo. Anais do ENANPAD 2017, 2017.
- MINARDI, A. M. A. F. ; BORTOLUZZO, A. B. ; ROSATELLI, P. L. ; RIBEIRO, P. F. . Aquecimento do Mercado Acionário no Brasil e Saídas de Investimentos de Private Equity e Venture Capital. In: AnANPAD, 2017, São Paulo. EnANPAD, 2017.
- MINARDI, A. M. A. F.; KANITZ, R. V. ; BASSANI, R. H. ; SCHITTKOWSKI, P. R. . Currency Impact in Brazilian PE/VC Deals? Performance. *THE JOURNAL OF PRIVATE EQUITY*, v. 20, p. 45–51, 2017; Meio de divulgação: Digital; Série: 3; ISSN/ISBN: 10965572.
- MINARDI, A. M. A. F.; BORTOLUZZO, A. B. ; MOREIRA, L. A. . Private Equity and Venture Capital Growth, Knowledge Transfer and Performance in Emerging Markets. In: LUBRAFIN 2017, 2017, Açores. Anais do Lubrafin 2017, 2017.
- PAZARBASIOGLU-DUTZ, C.; BYSKOV, S.; BONOMO, M. A. C.; CARNEIRO, I. A.; MARTINS, B.; AZEVEDO HERNANDEZ PEREZ, A. . Brazil – Financial intermediation costs and credit allocation. Washington, D.C. : World Bank Group, 2017.

ATIVIDADES COM ALUNOS

Núcleos de aplicação prática

NÚCLEO DE CONJUNTURA MACROECONÔMICA

Criado no primeiro semestre do ano sob a responsabilidade do professor Gino Olivares com a ajuda do professor Rogério Monteiro, oferece treinamento em análise macroeconômica de curto prazo a alunos de Economia e Administração entre o terceiro e o sexto períodos.

A proposta é reproduzir a escala, a organização e a distribuição de tarefas usuais em um departamento macroeconômico de instituição financeira ou consultoria. Agrupados por temas – inflação, atividade, contas públicas, contas externas, crédito e política monetária, e economia internacional – os alunos têm reuniões semanais e também assistem palestras de analistas macroeconômicos do mercado, convidados para compartilhar sua experiência.

A entrada no Núcleo de Conjuntura Macroeconômica é oferecida aos alunos de Economia e Administração do terceiro ao quinto períodos. O processo de seleção é feito duas vezes por ano, por meio de entrevistas e é pré-requisito a aprovação da matéria Fundamentos de Macroeconomia. A duração do vínculo é de, pelo menos, um ano, com avaliações semestrais e saída compulsória quan-

do o aluno conclui o sexto período. Em 2017, foi decidido ampliar o escopo do Núcleo adicionando, além do acompanhamento de conjuntura, a discussão de artigos aplicados ao Brasil. Por fim, iniciamos o processo de elaboração de uma publicação de análise macroeconômica que terá como público alvo a comunidade Insper.

A equipe que encerrou o ano de 2017 estava conformada por onze alunos: Fernanda Souza, João Leal, Christopher Galvão, Ingrid Aguiar, Alexandre Rocha, Manoela Scott, Igor Vitalino, Gabriel Nemer, Gustavo Silva, Felipe Aued e Pedro Menezes.

NÚCLEO DE FINANÇAS E RISCO

Criado no segundo semestre de 2016 sob a responsabilidade do professor Adhemar Villani Jr, tem como objetivo promover um ambiente de aplicação prática de temas em Finanças e Risco para alunos do terceiro ao sexto períodos por meio da simulação das atividades de uma gestora de recursos de terceiros.

Pela simulação, os alunos vivenciam o ambiente profissional, incluindo o desenvolvimento de estudos e o cumprimento de tarefas operacionais

diárias. Eles contam, ainda, com reuniões periódicas com diferentes professores da área de Finanças e Risco, que os auxiliam no desenvolvimento de conhecimentos e habilidades necessários à execução das atividades.

A entrada no Núcleo de Finanças e Risco é oferecida, duas vezes ao ano, a alunos de terceiro e quarto períodos de Economia e Administração, além de Engenharia, desde que tenham cursado pelo menos um semestre de matérias relacionadas aos temas de Finanças e Risco. A duração do vínculo ao núcleo é de dois semestres, com seleções de entrada no início de cada semestre.

A turma que encerrou o ano de 2017 contou com sete alunos: Marcos Henrique Dória Cardoso, Diego Setti Moran, Pedro Pisco, Marcos Paulo Rossi do Nascimento, Matheus Henrique Azevedo, Henrique Martins Gonçalves e Luis Samaia de Castro. A novidade introduzida no segundo semestre de 2017 foi o papel ativo assumido pelos alunos na gestão do grupo, participando da seleção de novos integrantes e na escolha de atividades. As atividades atuais correspondem à gestão de um fundo passivo e outro ativo, este último ainda em fase pré-operacional, incluindo a seleção de ativos, cálculo de cotas, bem como a execução de atividades operacionais relacionadas.

FINANCE LAB

Desenvolve atividades com alunos de graduação que complementam a formação acadêmica. Coordenado pelo professor Michael Viriato Araújo.

CS Award – Insper

Competição de avaliação de empresas patrocinada pelo Banco Credit Suisse e com o apoio do InFinance, organização estudantil dedicada à prática e estudos de finanças. Os alunos que se destacam no CS Award – Insper são indicados para integrar a equipe que participará do CFA Research Challenge.

CFA Research Challenge

Competição global de análise financeira entre grupos de alunos de instituições líderes no ensino de finanças. Na edição 2016–2017 a equipe do Insper ficou entre os finalistas na etapa regional com outras instituições das Américas, em Seattle, Washington (EUA). Formada pelos alunos Ana Paula Porto, Fernando Gomide, Leonardo Achille, Lucas Giansesi e Wenderson Oliveira.

Na etapa nacional da edição 2017–2018 do campeonato, a equipe do Insper foi classificada em segundo lugar.

Professor Orientador: Michael Viriato Araujo

Projetos: análise da rede de aluguéis de automóveis Localiza e da empresa de varejo Magazine Luíza.

Resultados alcançados em outros anos:

Desde 2011, das sete edições nacionais do CFA Research Challenge, as equipes do Insper foram campeãs em cinco etapas e ficou em segundo lugar nas outras duas.

EVENTOS

Em 2017, foram realizados seis eventos que trouxeram ao Insper mais de 270 pessoas, além de impactar pelo menos outras cerca de 770 pela plataforma de *Live stream* (transmissão ao vivo ou exibição dos vídeos gravados).

13/3/17

Experimental Evaluation of a Financial Literacy Program in Elementary Schools in Brazil

Participante: Caio Piza, pesquisador do Banco Mundial

Síntese: Este trabalho apresentou os resultados da avaliação de impacto experimental de um projeto piloto de Educação Financeira, realizado com alunos do Ensino Fundamental (3º, 5º, 7º e 9º anos), nos municípios de Manaus e Joinville ao longo do ano letivo de 2015.

Saiba mais em: 

26/6/2017

Abertura Comercial e Produtividade no Brasil

Participantes: Edmar Lisboa Bacha (Instituto de Estudos em Política Econômica/Casa das Garças); Sandra Polónia Rios, (CINDES); Marco Bonomo (Insper); Gino Olivares (Insper)

Síntese: Especialistas discutiram a relação entre abertura comercial e produtividade, bem como as suas implicações no caso brasileiro.

Saiba mais em: 

Acesse a matéria no Insper Conhecimento: 

1/9/2017

Empresas investidas por fundos de Private Equity no Brasil: lições aprendidas

Participantes: Alberto Carneiro Neto (Casa do Pão de Queijo); Fábio Figueiredo (Cruzeiro do Sul Educacional); Jander Martins (Mastersaf); Álvaro Gonçalves (Stratus); Andrea Minardi (Insper); e Guilherme Fowler (Insper)

Síntese: Apresentamos os resultados de um estudo inédito que identificou os principais fatores de sucesso e fracasso em sociedades com fundos de private equity, sob a perspectiva dos donos das empresas investidas.

Saiba mais em: 

Acesse a matéria no Insper Conhecimento: 

16/11/2017

Blockchain e disrupturas potenciais

Participantes: Alan de Genaro (Riscométrica e USP); Rodrigo de Campos Vieira (Tozzini Freire Advogados); Andrea Minardi (Insper) e Ricardo Rocha (Insper).

Síntese: Foram discutidas as implicações operacionais, econômicas e regulatórias do surgimento da tecnologia blockchain e as chamadas crypto-moedas.

Saiba mais em:

Acesse a matéria no Insper Conhecimento: 

24/11/2017

Cenário competitivo e evolução regulatória da indústria de pagamentos brasileira

Participantes: Adriana Hernandez Perez (Insper); Marcelo Nunes (Cade); Paulo Solmucci (Abrasel); e João Pinho de Mello (Ministério da Fazenda).

Síntese: Apresentação dos primeiros resultados de uma pesquisa conjunta do Centro de Finanças (CeFi), o Centro de Negócios (CeNeg) e a Stone Pagamentos.

Saiba mais em: 

27/11/2017

Reforma tributária e produtividade no Brasil

Participantes: Bernard Appy (Centro de Cidadania Fiscal) e João Pinho de Mello (Ministério da Fazenda).

Síntese: Foi apresentada proposta de reforma tributária, com discussão das suas relações e implicações para a agenda de produtividade no Brasil.

Saiba mais em: 

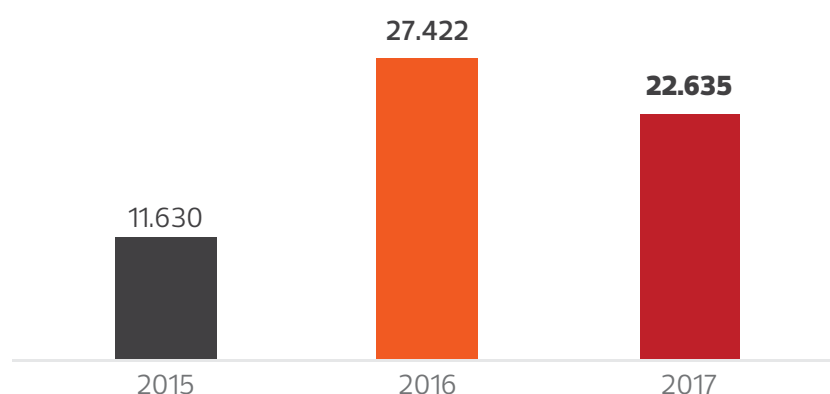
Acesse a matéria no Insper Conhecimento: 

IMPACTO

O Centro de Finanças contribui com a difusão do conhecimento a partir da realização de debates e seminários com temas relevantes para a sociedade.

Em 2017, realizou **6 eventos** e impactou cerca de **1.050 pessoas**, que participaram presencialmente ou assistiram pela ferramenta de transmissão simultânea em Live Stream.

Acessos ao site



6 eventos realizados

Pessoas alcançadas por LiveStream



1.412

Pessoas presentes nos eventos



276

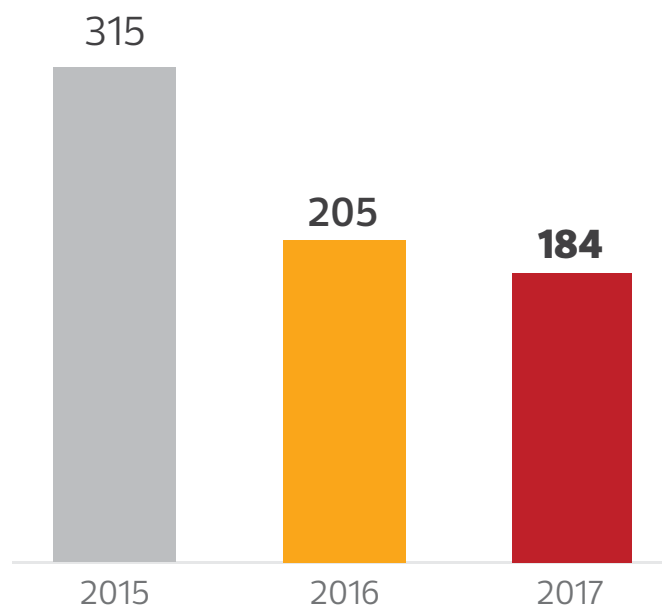
Acessos às matérias de cobertura dos eventos (Insper Conhecimento)



1.680

Em 2017, adotamos como critério o acesso à página institucional do centro no site do Insper

CeFi na mídia (em número de matérias)



Destaques na imprensa

Marco Bonomo, Luis Bento, Paulo Ribeiro

Estudo calculou economia de quase **R\$ 100 bilhões** aos cofres públicos com a mudança da taxa de juros utilizada nos empréstimos do BNDES.

mercado

Nova taxa do BNDES pode reduzir dívida em R\$ 100 bilhões

Rafael Andrade - 30.jan.2009/Folhapress



Sede do BNDES, no centro do Rio

MARIANA CARNEIRO
DE BRASÍLIA

14/08/2017 @ 02h00

MENU

G1

JORNAL NACIONAL

Edição do dia 04/08/2017
04/08/2017 21h07 - Atualizado em 04/08/2017 21h07

Poupança registra, em julho, maior entrada de depósitos em três anos

Em julho, os depósitos superaram os saques em R\$ 2,3 bilhões. Segundo economista, FGTS dos inativos ajudou a engordar poupança.



JN MICHAEL VIRIATO
professor de Finanças do Insper

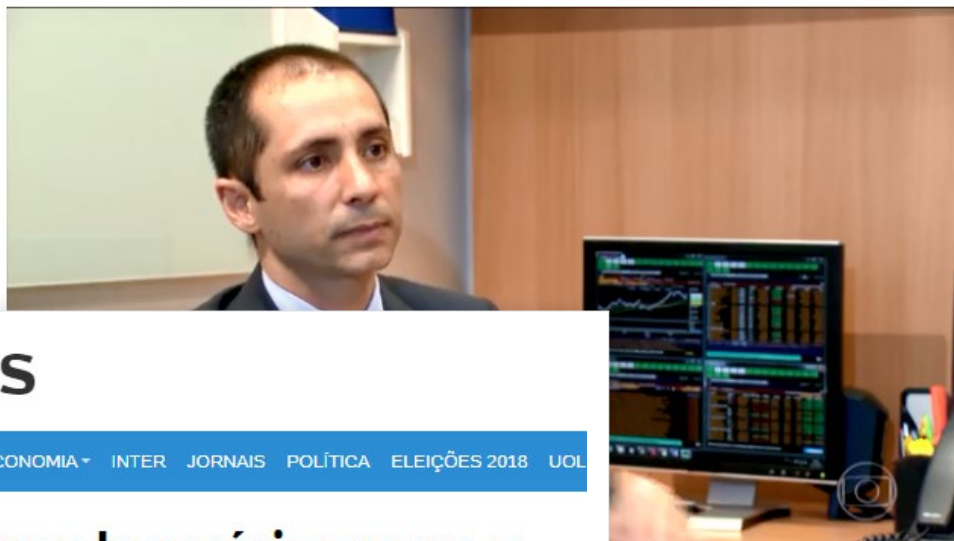
No mês de julho, os brasileiros voltaram a aumentar os depósitos nas cadernetas de poupança. Se sobrar dinheiro no fim do mês, mesmo que seja pouco, ela é a primeira a ser lembrada e por motivos diferentes.

Edição do dia 30/11/2017
30/11/2017 14h36 - Atualizado em 30/11/2017 16h54

Pagamento do 13º salário colocará R\$ 200 bilhões em circulação

Prazo para que as empresas paguem primeira parcela termina nesta quinta
São 83 milhões de brasileiros que vão receber, em média, R\$ 2,2 mil.

Bruna Vieira
São Paulo, SP



nia brasileira um pouco mais de R\$
ira parcela termina nesta quinta-
ro.

UOL notícias

ÚLTIMAS ▾ CIÊNCIA E SAÚDE ECONOMIA ▾ INTER JORNAIS POLÍTICA ELEIÇÕES 2018 UOL

Por que os juros bancários para o consumidor caem menos que a Selic? [COMENTE](#)

BBC BRASIL

Camilla Veras Mota - @cavmota - Da BBC Brasil em São Paulo
07/12/2017 | 06h08



A taxa básica de juros foi cortada pela décima vez seguida. De 14,25% em outubro de 2016, a Selic atingiu 7%, o menor nível dos últimos 20 anos. Nesse mesmo intervalo, os juros do cheque especial, uma das modalidades mais caras do mercado, também recuaram, mas proporcionalmente bem menos: de 328,5% para o patamar ainda proibitivo de 323,7% ao ano.

O descompasso ilustra a dinâmica que marcou o ciclo de mais de um ano de afrouxamento do juro básico. O custo dos empréstimos para empresas e consumidores começou a recuar de forma mais perceptível apenas na segunda metade de 2017 - e em ritmo bem mais lento que o da taxa definida pelo Banco Central.

PDF do estudo publicado no site em Herança do Futuro: o Aumento da Dívida Gerado pelos Subsídios Implícitos Futuros ao BNDES



CENTRO DE FINANÇAS DO INSPer – CEFI

 www.insper.edu.br/cefi/

 cefi@insper.edu.br

Insper