

Economia / Negócios

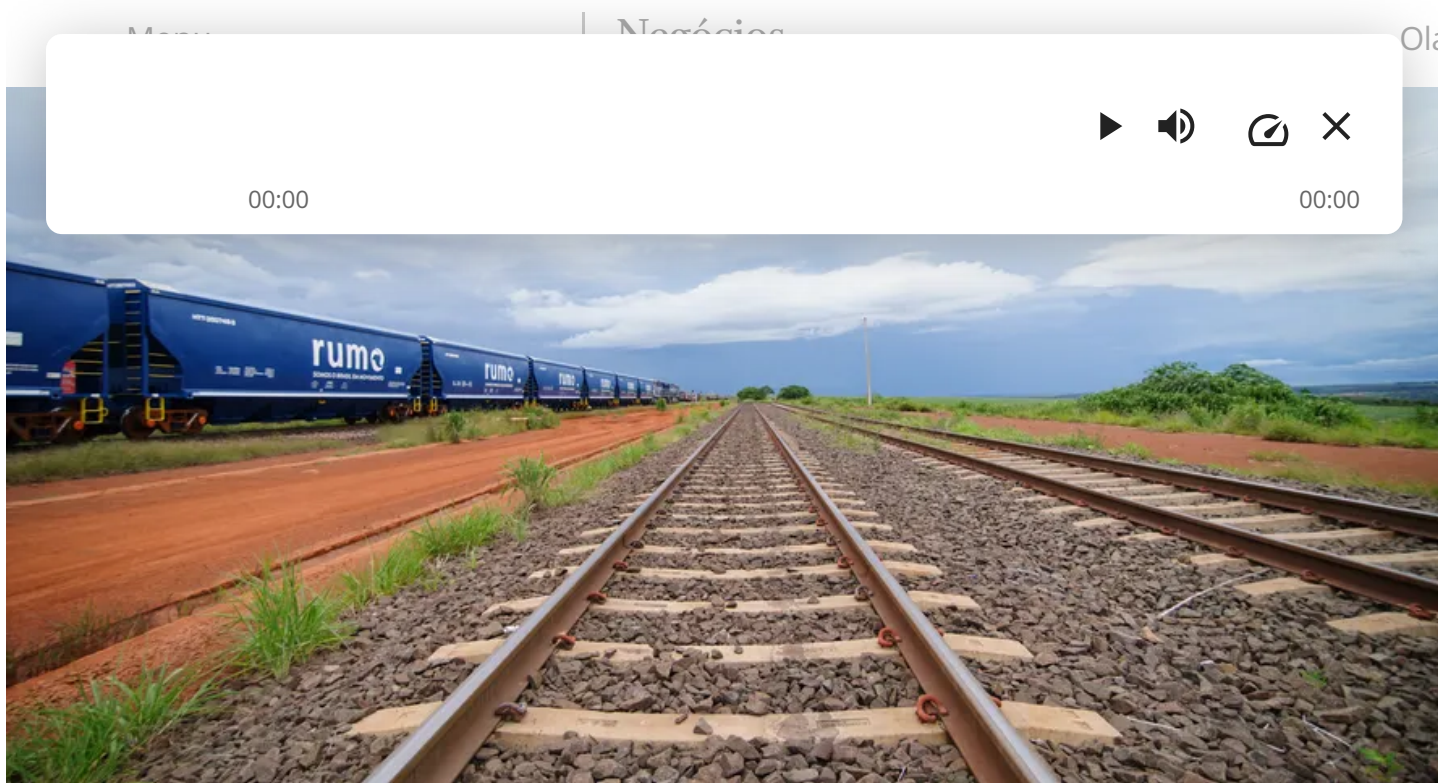
 Exclusivo para assinantes

Novas ferrovias dependerão de um mix de financiamento para sair do papel, dizem analistas

Estratégia deve combinar debêntures, crédito do BNDES, organismos multilaterais e aportes públicos para tornar concessões viáveis

Por João Sorima Neto — São Paulo
29/07/2026 04h00 · Atualizado há 5 horas

Presentear matéria



Ferrovias da Rumo, companhia de projetos ferroviários. Trecho no Mato Grosso — Foto: Divulgação

RESUMO

Sem tempo? Ferramenta de IA resume para você

[CLIQUE E LEIA AQUI O RESUMO](#) ✓

CONTINUA DEPOIS DA PUBLICIDADE

Com um horizonte de investimentos que chega a R\$ 127,1 bilhões previstos nas próximas concessões ferroviárias que o governo federal pretende



00:00

00:00

- Entenda o projeto: **BNDES aprova financiamento de R\$ 2 bi para nova ferrovia da Rumo em Mato Grosso**
- Com oferta de desconto de 22,53% no pedágio, **EPR vence leilão e será a nova concessionária da Rodovia Régis Bittencourt**

Mas os analistas lembram que mesmo com restrições fiscais, a participação do Estado continuará sendo importante para assegurar, seja de forma complementar ou indireta, a viabilidade econômico-financeira de novos empreendimentos à iniciativa privada.

CONTINUA DEPOIS DA PUBLICIDADE

— Historicamente, o poder público teve papel fundamental no desenvolvimento dessa infraestrutura. Isso se explica pelo elevado volume de capital necessário para a implementação de ferrovias, cujo custo pode



00:00

00:00

Nacional da Indústria (CNI).

- **Rota da pluma: Brasil vira líder em algodão e busca novas rotas para exportar**

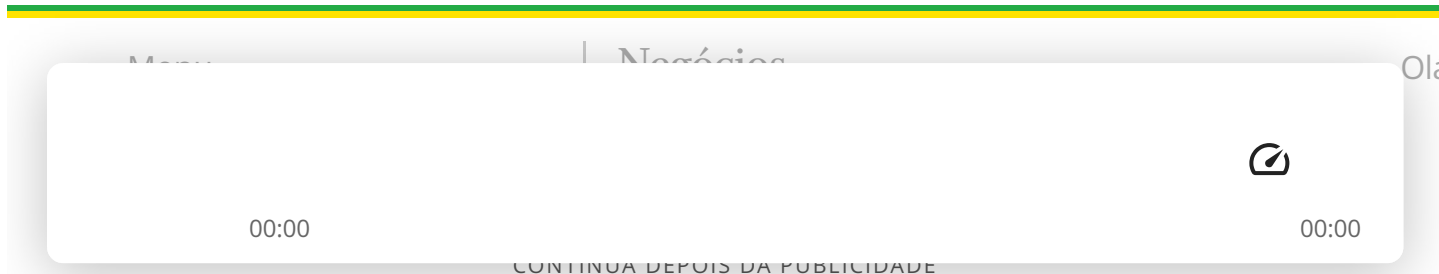
O banco de fomento anunciou recentemente o lançamento de uma linha de financiamento para o setor com prazo de até 40 anos em vez de modalidades tradicionais de 20 a 25 anos. Mas a participação do Estado para destravar o investimento em ferrovias se dará em outras frentes.

A Política Nacional de Outorgas Ferroviárias, instituída pelo Ministério dos Transportes em novembro de 2025, prevê o uso de dois instrumentos do tipo Viability Gap Funding (VGF) — na tradução literal, Financiamento para Lacuna de Viabilidade — para apoiar a iniciativa privada no processo de implementação das ferrovias.

Como o projeto não se paga comercialmente no início, o governo entra com um aporte financeiro, cobre essa lacuna e torna o projeto financeiramente viável aos investidores privados. uso de outorgas Numa das frentes, o governo prevê o uso do Fundo de Desenvolvimento da Infraestrutura Regional Sustentável (FDIRS) como mecanismo de garantia para Parcerias Público-Privadas (PPPs).

- **Logística: Ferrogrão, que poderá ter sinal verde do STF, divide opiniões. Entenda**

Se houver cortes ou contingenciamento no orçamento federal, o concessionário recebe os recursos mesmo com restrição fiscal. A outra frente prevê que sejam usados recursos de outorgas de renovações de



João Paulo Pessoa, advogado especialista em direito público e sócio do Toledo Marchetti Advogados, lembra que o mercado de capitais brasileiro se tornou fonte importante de financiamento de infraestrutura. As debêntures incentivadas e de infraestrutura atingiram volumes recordes de emissão.

Até abril, segundo a Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (Anbima), o mercado de debêntures incentivadas captou R\$ 50 bilhões:

— Depois de energia, o setor de transporte e logística, onde se inserem as ferrovias, foi o que mais captou.

- **Com juros subsidiados: BNDES aprova R\$ 20 bilhões em crédito para caminhões e ônibus**

Ao que tudo indica, deverá seguir atrativo. Outra alternativa, lembra o advogado Diogo Nebias, especialista em contratos de infraestrutura e sócio



00:00

00:00

— Esses organismos multilaterais são alternativas para operadores que transportam commodities, com preços atrelados ao dólar, o que reduz a exposição à variação cambial, ou seja, há receita em reais atrelada ao dólar versus pagamento da dívida em dólar.

[< Mais recente](#)[Próxima >](#)

Recomendadas para você

Negócios



Setor de logística deve receber R\$ 300 bi em investimentos. Veja os projetos previstos

Negócios



Rodovias vivem 'superciclo' de aportes e obras, mas desafio vai além das concessões

Negócios



Por que o Brasil não consegue integrar seus modais? Entenda a aposta do governo para destravar nó logístico

Negócios



No Brasil, só uma em cada cinco cargas segue por ferrovia; conheça os projetos para mudar esse cenário

BNDES

Conteúdo Publicitário