



EL ROL DEL ESTADO Y SUS INSTITUCIONES FINANCIERAS EN LAS POLÍTICAS CONTRACÍCLICAS

Ernani Teixeira Torres Filho
Economista Jefe
Secretaria de Assuntos Econômicos
BNDES

Consultación ALIDE/ONU/COFIDE

Junio de 2006

EL ROL DEL CRÉDITO EN EL CRECIMIENTO

- ✓ **CONDICIONES DEL CRÉDITO - INTERÉS, PLAZOS Y GARANTÍAS - AFECTAN DECISIONES ECONÓMICAS DE LAS EMPRESAS, FAMILIAS Y GOBIERNOS**
- ✓ **LAS INVERSIONES NECESITAN QUE EL CRÉDITO SEA OFRECIDO DE FORMA CONTINUA Y ESTABLE AL LARGO PLAZO.**

EL ROL DEL CRÉDITO EN EL CRECIMIENTO

- ✓ **“INTERRUPCIONES SÚBITAS” AFECTAN NEGATIVAMENTE EL CRÉDITO Y EL CRECIMIENTO.**
- ✓ **LA DISPONIBILIDAD DE CRÉDITO ES IMPORTANTE PARA LA DETERMINACIÓN Y EL CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO**

EL ROL DEL CRÉDITO EN EL CRECIMIENTO

- ✓ **LOS BANCOS TRABAJAN CON VARIOS RIESGOS SIMULTÁNEOS: CRÉDITO, INTERÉS, CAMBIARIO, LIQUIDEZ**
- ✓ **EL NEGOCIO BANCARIO ES PROCICLICO,**

CARACTERÍSTICAS DEL CRÉDITO EN AMÉRICA LATINA

✓ ESTUDIO DEL BID SOBRE EL TEMA – DESENCADENAR EL CRÉDITO (2004) – APUNTA QUE EL CRÉDITO EN AMÉRICA LATINA ES:

- ESCASO**
- COSTOSO**
- VOLÁTIL**

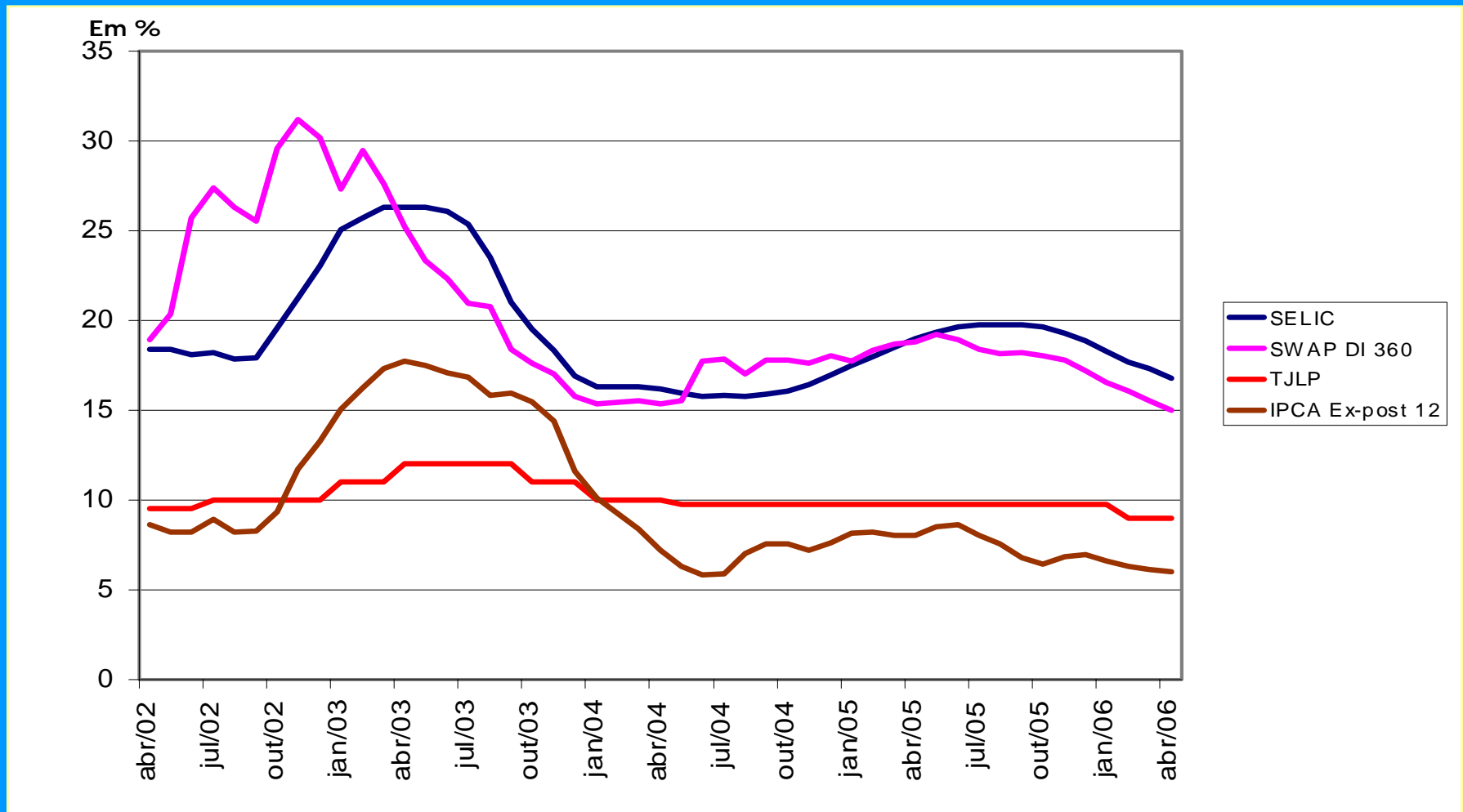
EL CRÉDITO ESCASO ES UN OBSTACULO AL CRESCIMIENTO ECONÓMICO?

CRÉDITO DE INSTITUCIONES FINANCIERAS AL SECTOR PRIVADO EN RELACIÓN AL PIB (1990-2003)

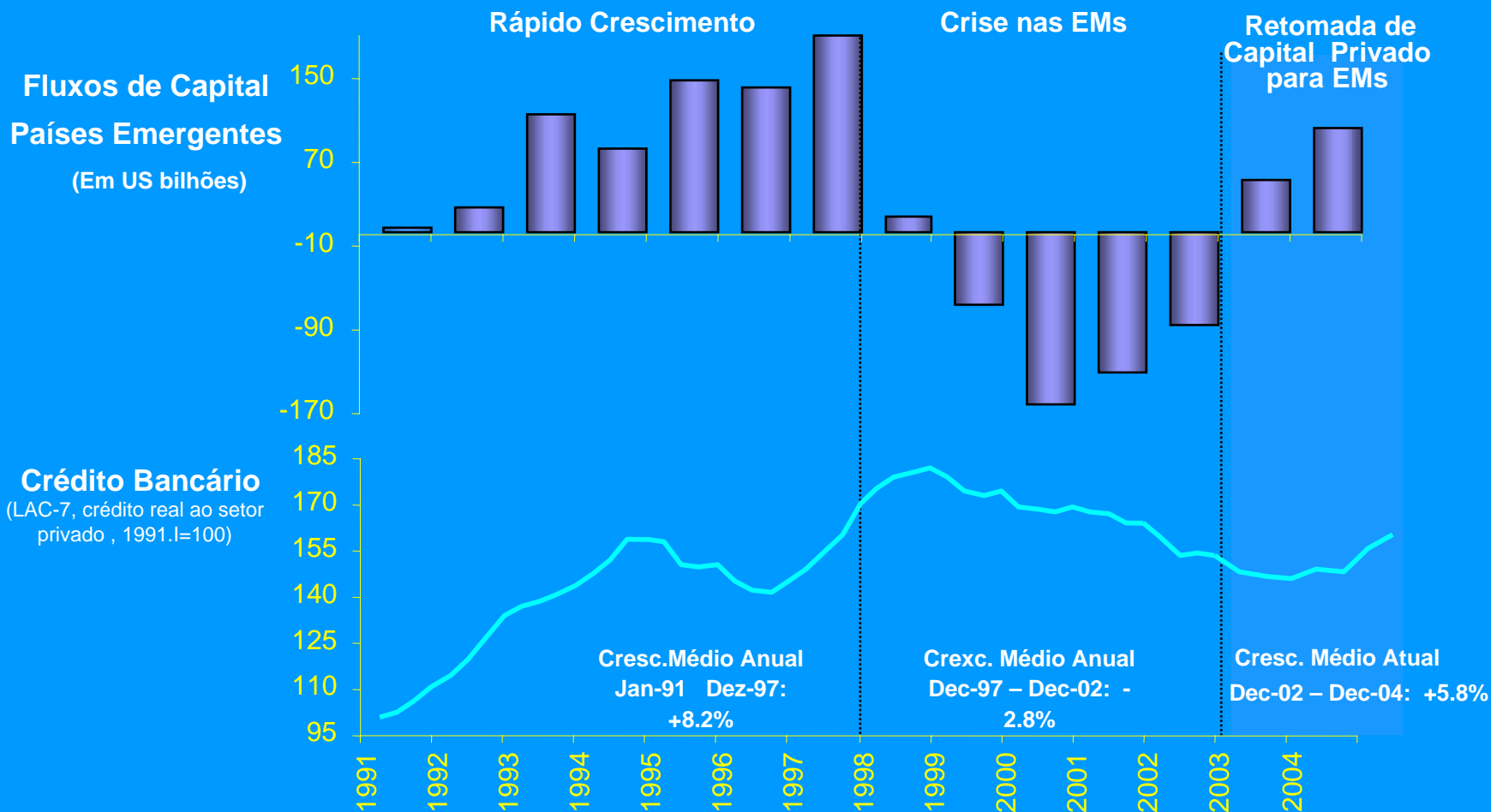
PAÍSES	Crecimiento Económico (Em%ao ano) 1990-2003	PIB Per Capita (US\$ de 2003)	CRÉDITO/PIB (Em percentagem)		
			1990	1997	2003
ALTA RENDA					
EUA	2,9	37.633	103,3	132,5	173,6
Reino Unido	2,4	29.963	112,2	116,4	141,3
Alemanha	1,6	29.439	93,3	110,1	117,4
Japão	1,1	33.524	170,1	175,0	104,6
ASIÁTICOS DE RÁPIDO CRESCIMIENTO					
China	10,1	1.274	79,5	95,0	135,5
Coréia do Sul	5,7	12.670	81,2	113,2	119,9
LATINO-AMERICANOS					
Brasil	2,3	2.794	23,1	33,0	33,2
Argentina	2,6	3.410	12,8	20,4	11,8
México	2,8	6.265	17,1	21,3	18,1
Chile	5,6	4.586	47,7	62,1	75,0

TASAS DE INTERÉS EN BRASIL

LAS TASAS REALES DE INTERÉS SON MUY ALTAS



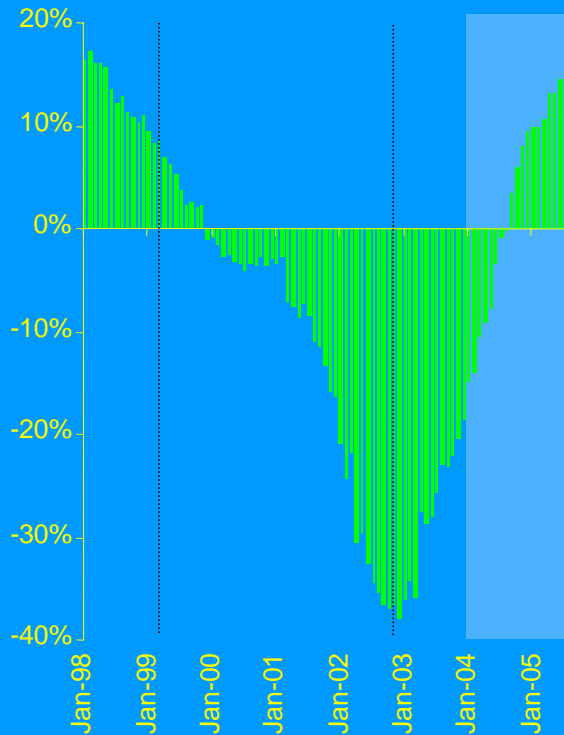
BID: CRÉDITO Y LOS FLUJOS EXTERNOS EN AMÉRICA LATINA



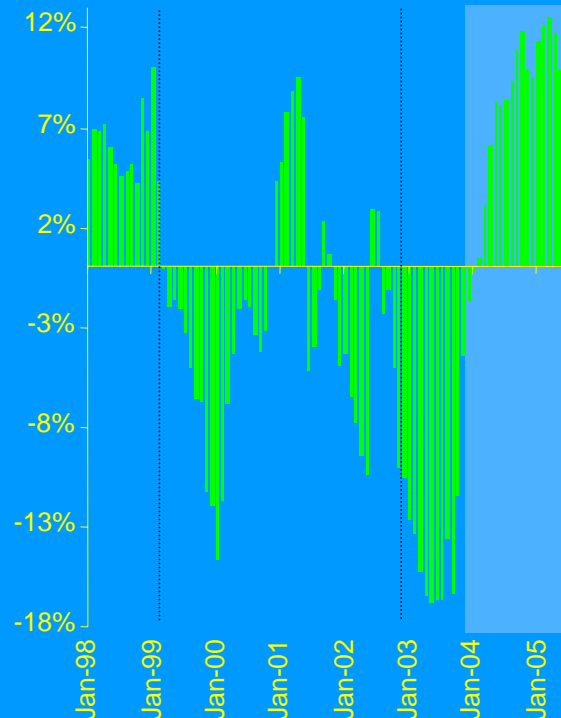
CRÉDITO BANCARIO EN AMÉRICA LATINA ES VOLATIL

LAS VARIACIONES SON SIMULTANEAS

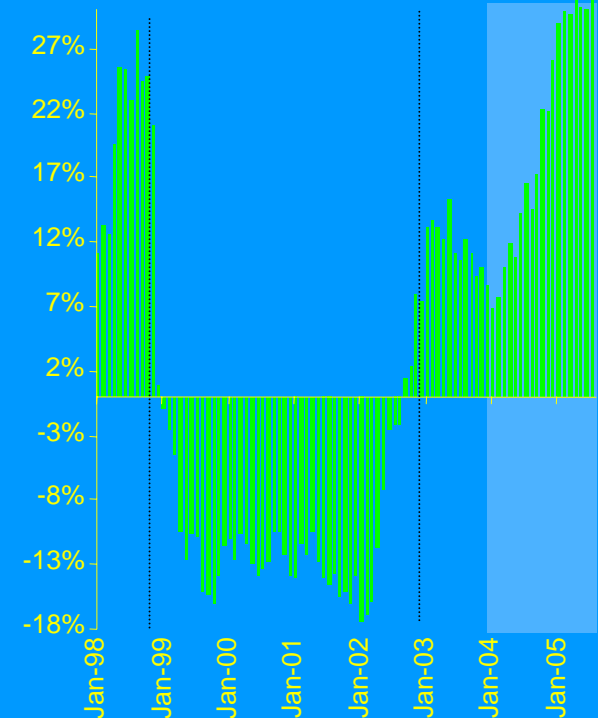
ARGENTINA



BRASIL



MEXICO



ROL DE LOS BANCOS PUBLICOS

- ✓ LA PROPIEDAD ESTATAL DE LA BANCA RETRASA EL DESARROLLO**
- ✓ LOS BANCOS PÚBLICOS PUEDEN REDUCIR EL CARÁCTER PROCÍCLICO DEL CRÉDITO**
- ✓ LOS BANCOS DE DESARROLLO DEBEN PROMOVER Y SOSTENER LA INVERSIÓN DE LARGO PLAZO**

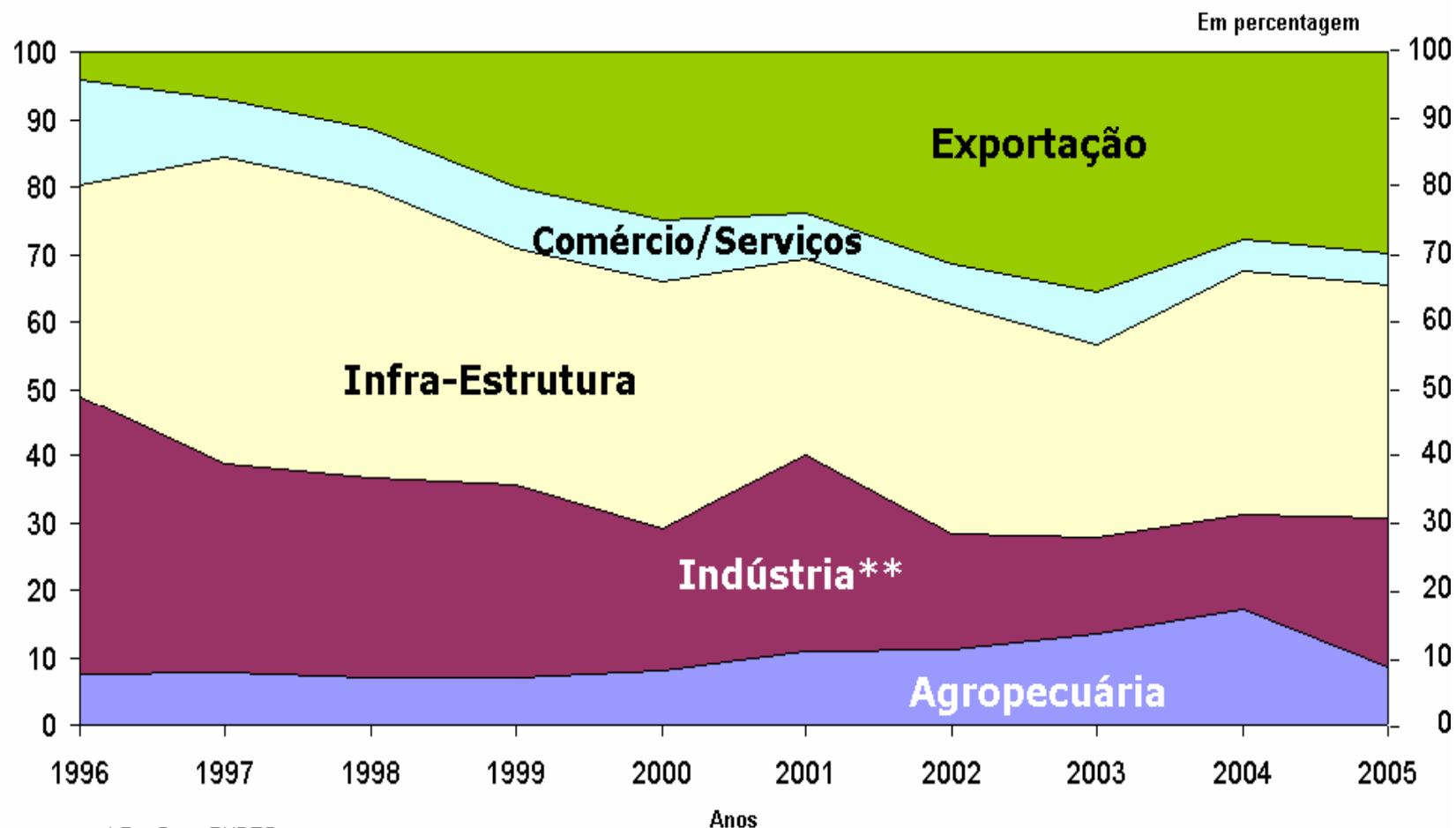
BNDES Y LOS ORGANISMOS MULTILATERAIS

Indicadores Financieros Comparados

US\$ Milliones	BNDES <i>(Dic. 2005)</i>	BID <i>(Dic. 2005)</i>	BIRD <i>(Jun. 2005)</i>
Total Activos	74,750	65,382	222,008
Capital Neto	6,712	18,727	38,588
Ingresos Netos	1,314	762	3,831
Desembolsos	19,618	5,328	9,722
Empleados (2003)	1,871	1,912	8,800

BNDES: FUNCIONES AMPLIAS

Desembolso do BNDES por Usos*



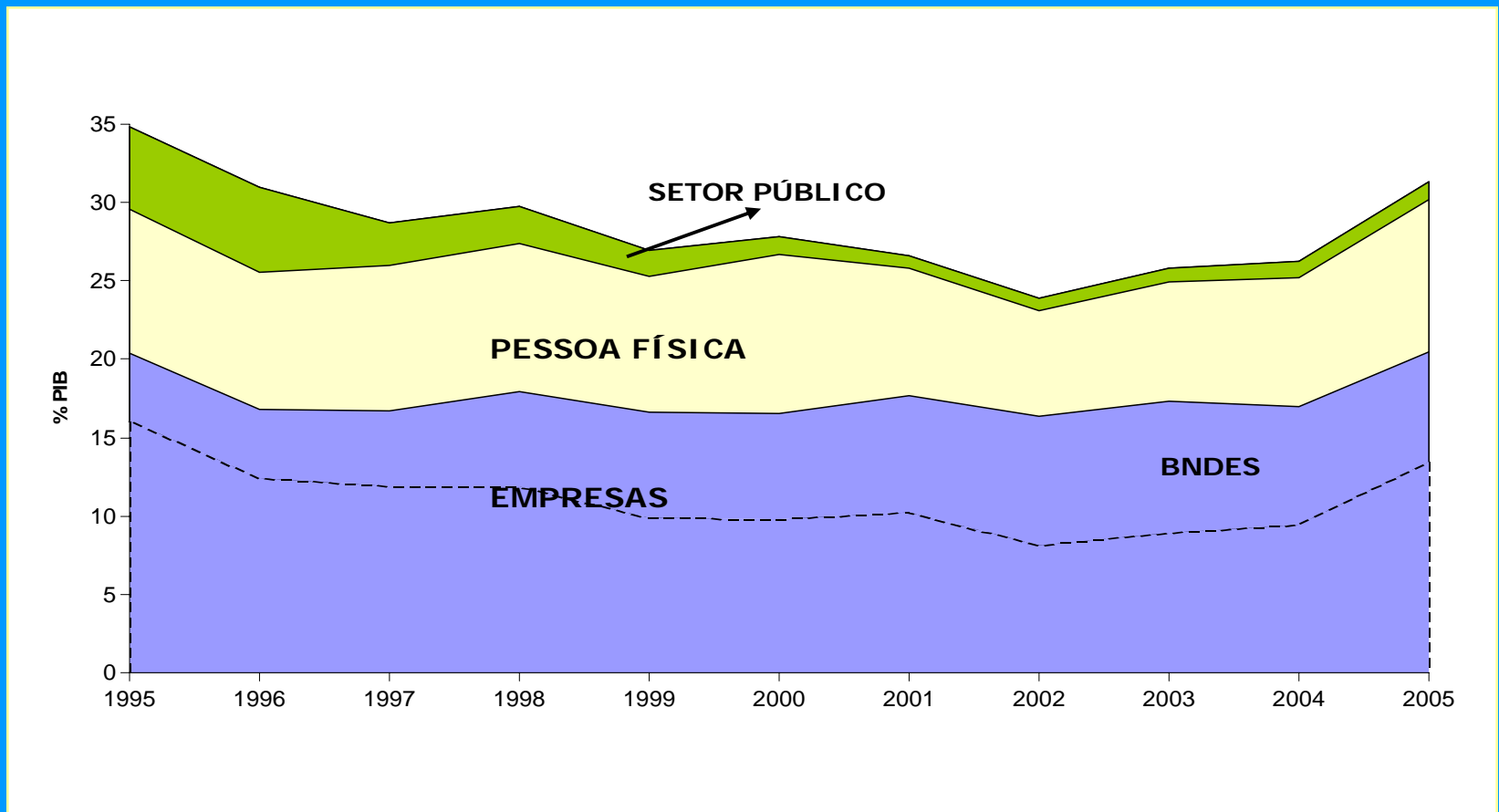
* Por Setor-BNDES

**O dado de Indústria engloba

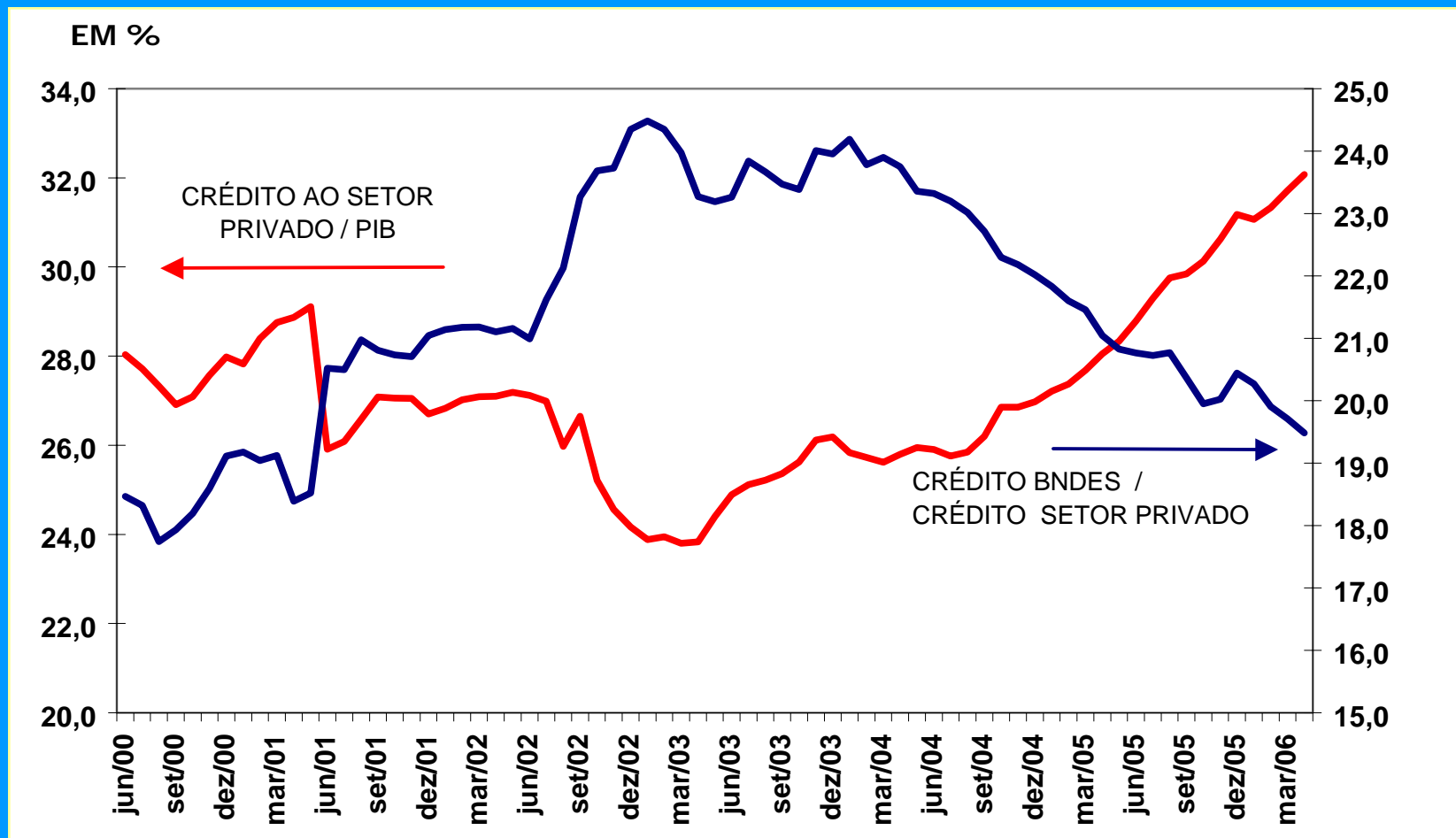
Agropecuária

Fonte: SAE/BNDES

PARTICIPACIÓN DE BNDES EN EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

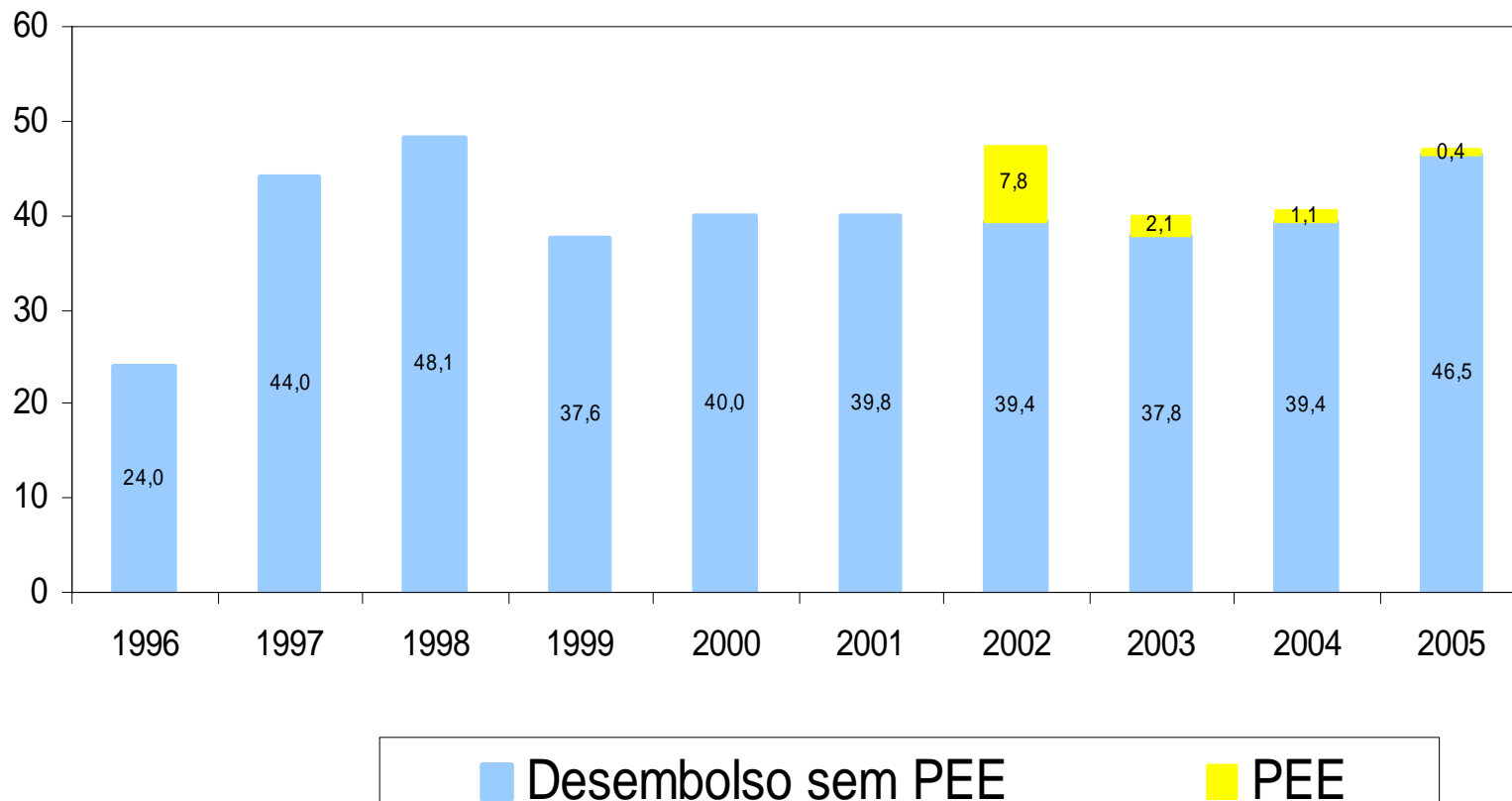


BNDES TIENE UN ROL ESTABILIZADOR EN BRASIL



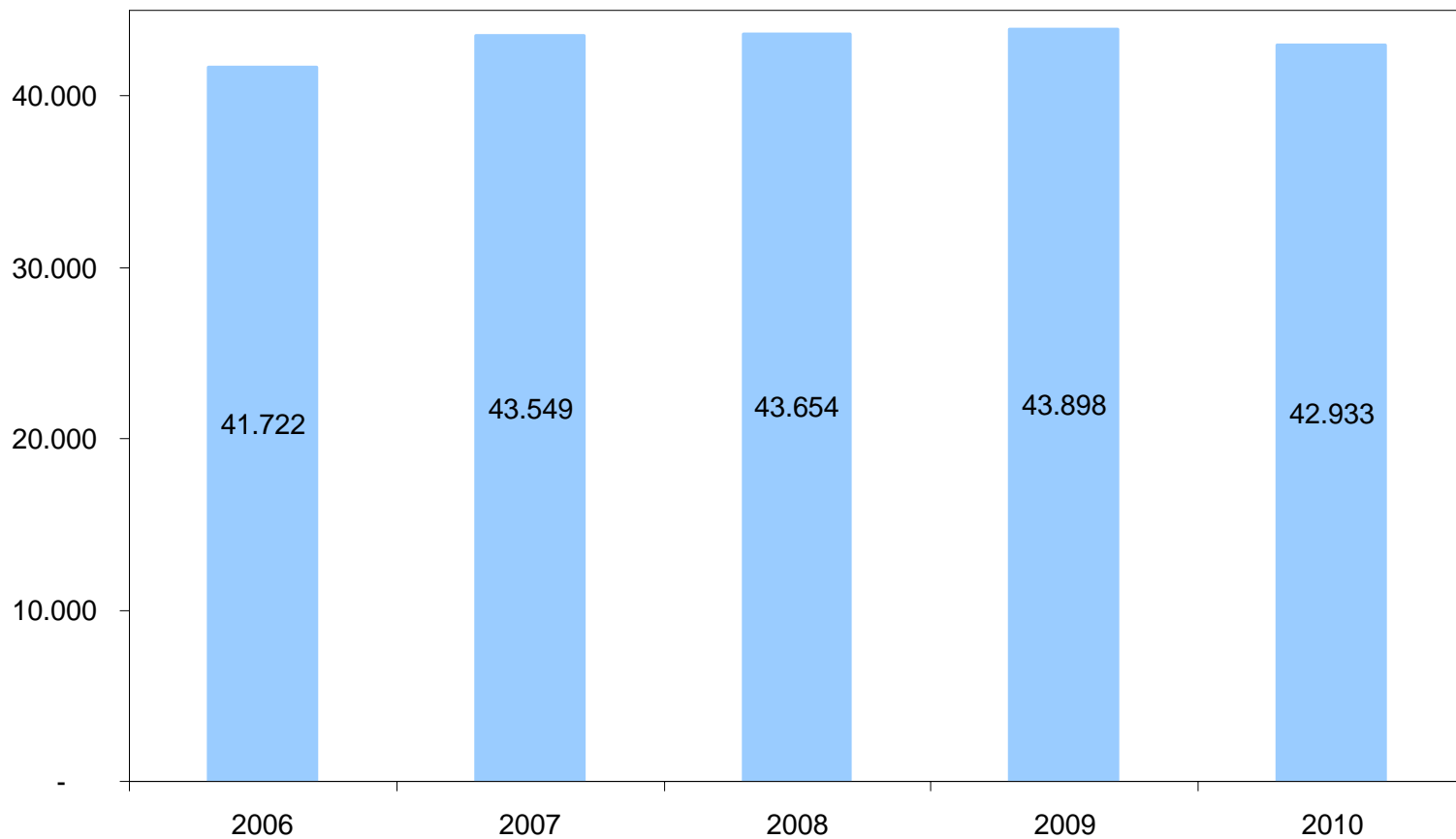
DESEMBOLSOS EN MONEDA CONSTANTE: ESTABILIDAD DESDE 1998

Em R\$ bilhões de 2005 inflacionados pelo IGP-M

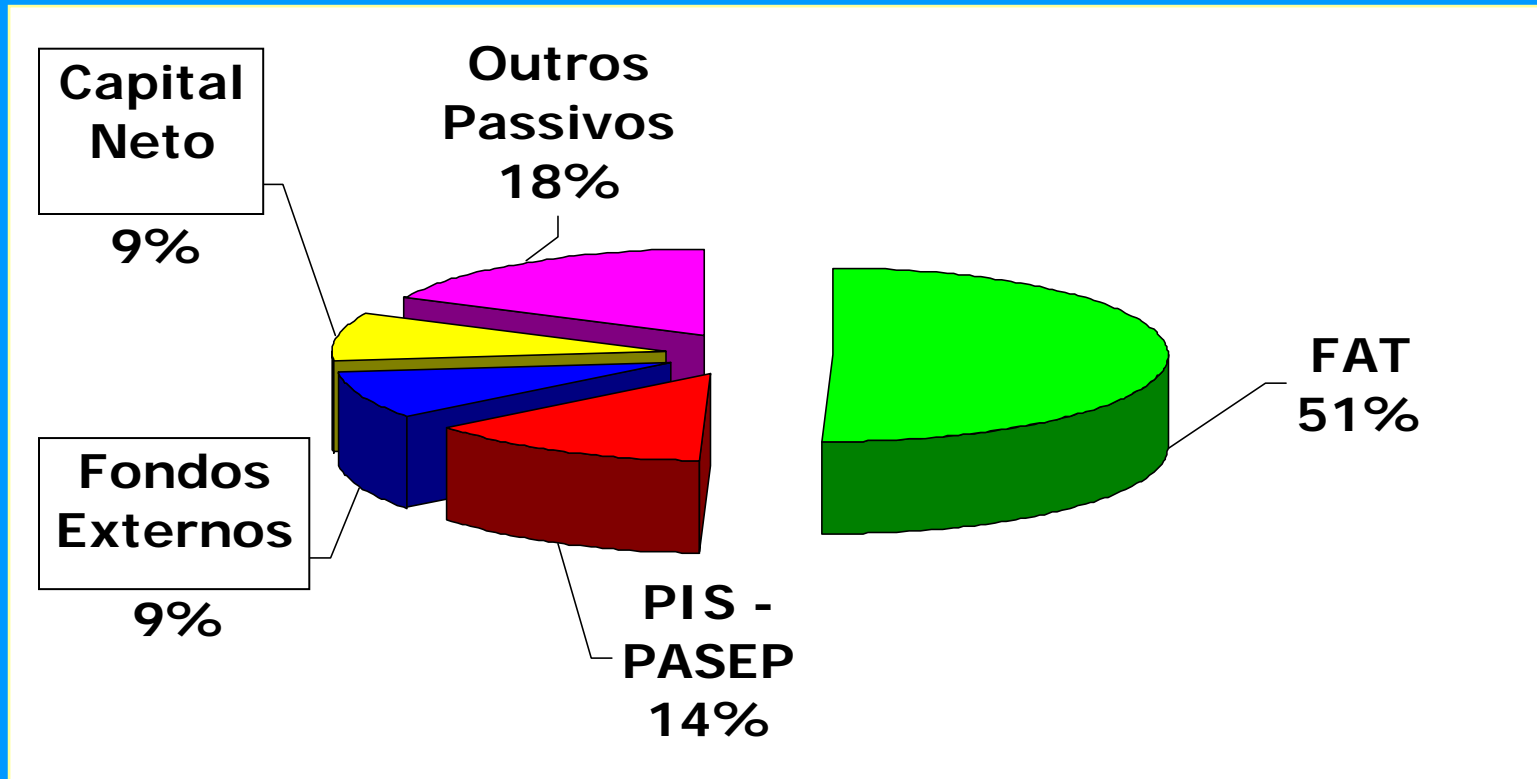


RETORNOS SERÁN ESTÁBLES EN EL FUTURO

Em R\$ Milhões



BNDES: ORIGEN DE LOS FONDOS



LOS FONDOS DE BNDES SON DE LARGO PLAZO Y EN MONEDA NACIONAL

CONCLUSIONES

- ✓ EN TODAS LAS ECONOMÍAS DE MERCADO IMPORTANTES, EL ESTADO INTERVIENE EN EL MERCADO DE CRÉDITO: DIRECCIONAMIENTO Y ESTABILIDAD
- ✓ EN AMÉRICA LATINA, EL CRÉDITO ES ESCASO, COSTOSO Y VOLÁTIL

CONCLUSIONES

- ✓ **LOS BANCOS DE DESARROLLO LATINO AMERICANOS DEBEN TAMBIÉN TENER COMO MISIÓN ACTUAR SOBRE TALES FRAGILIDADES, PRINCIPALMENTE EN EL CRÉDITO DE LARGO PLAZO**
- ✓ **PARA TANTO, NECESITAN DISPONER DE FONDOS DE LARGO PLAZO EN MONEDA NACIONAL (FONDOS FISCALES, PARAFISCALES, SOCIALES)**

GRACIAS

**ERNANI TEIXEIRA TORRES FILHO
SECRETARIA DE ASSUNTOS ECONÔMICOS
BNDES**

ernani@bndes.gov.br

55.21.2172.8907