

# **Construyendo mercados financieros domésticos para estabilizar los flujos de capital**

**Jan Kregel**

**Jefe de Análisis de Política Financiera para el Desarrollo  
Naciones Unidas, Nueva York**

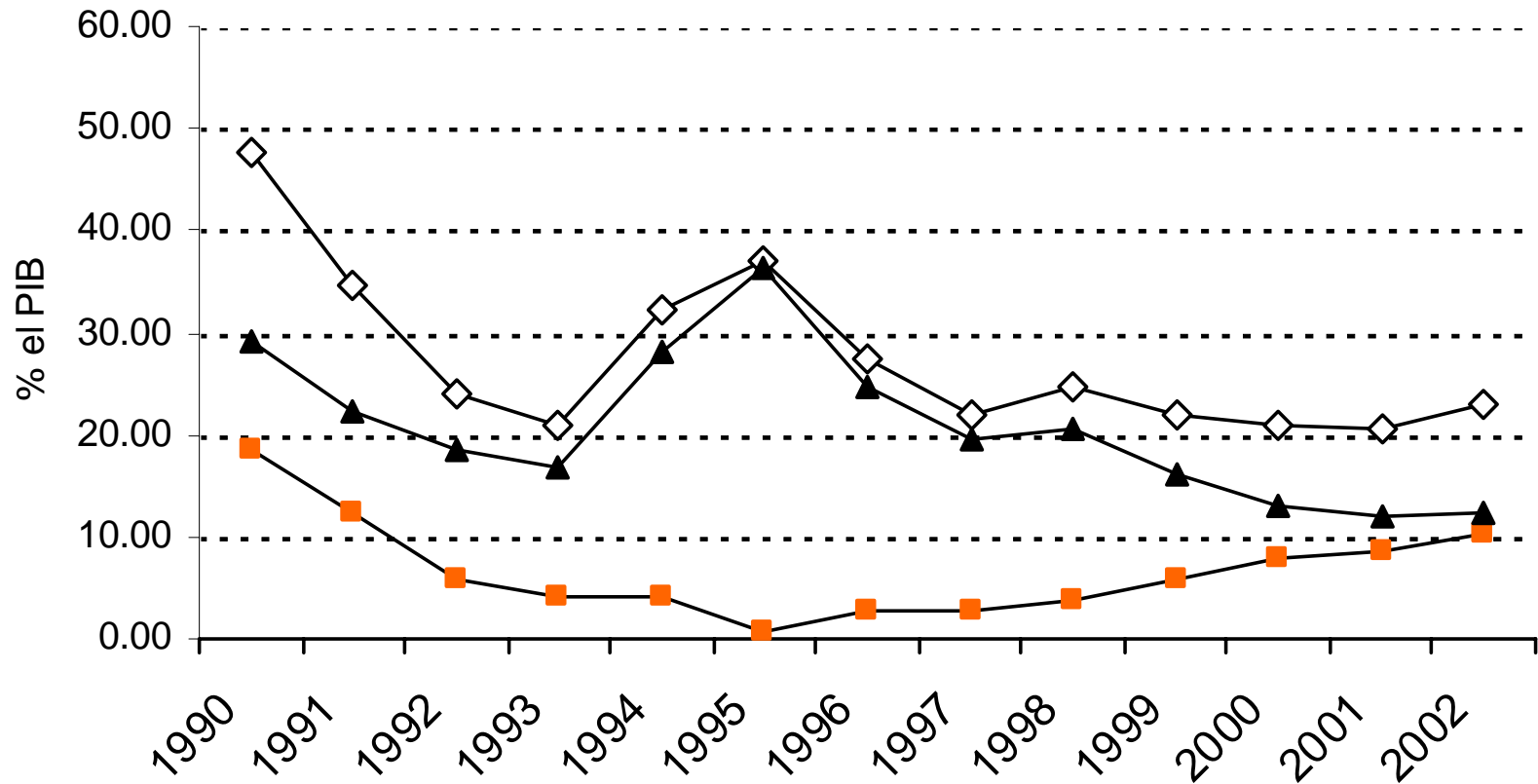
# New Roles for NDBs

- Counter Cyclical – offset cyclical nature of external flows
- Reduce Volatility of external flows– GDP linked bonds
- Control Direction of External Inflows
  - towards private sector
  - towards government projects

# Role of Financial System is to Support Private sector investment

- Inflation Targetting
  - generates arbitrage flows to government securities
  - exchange rate overvaluation
- Expanding internal finance by increasing domestic borrowing
  - crowds out private sector
  - business sector

# Deuda pública externa e interna

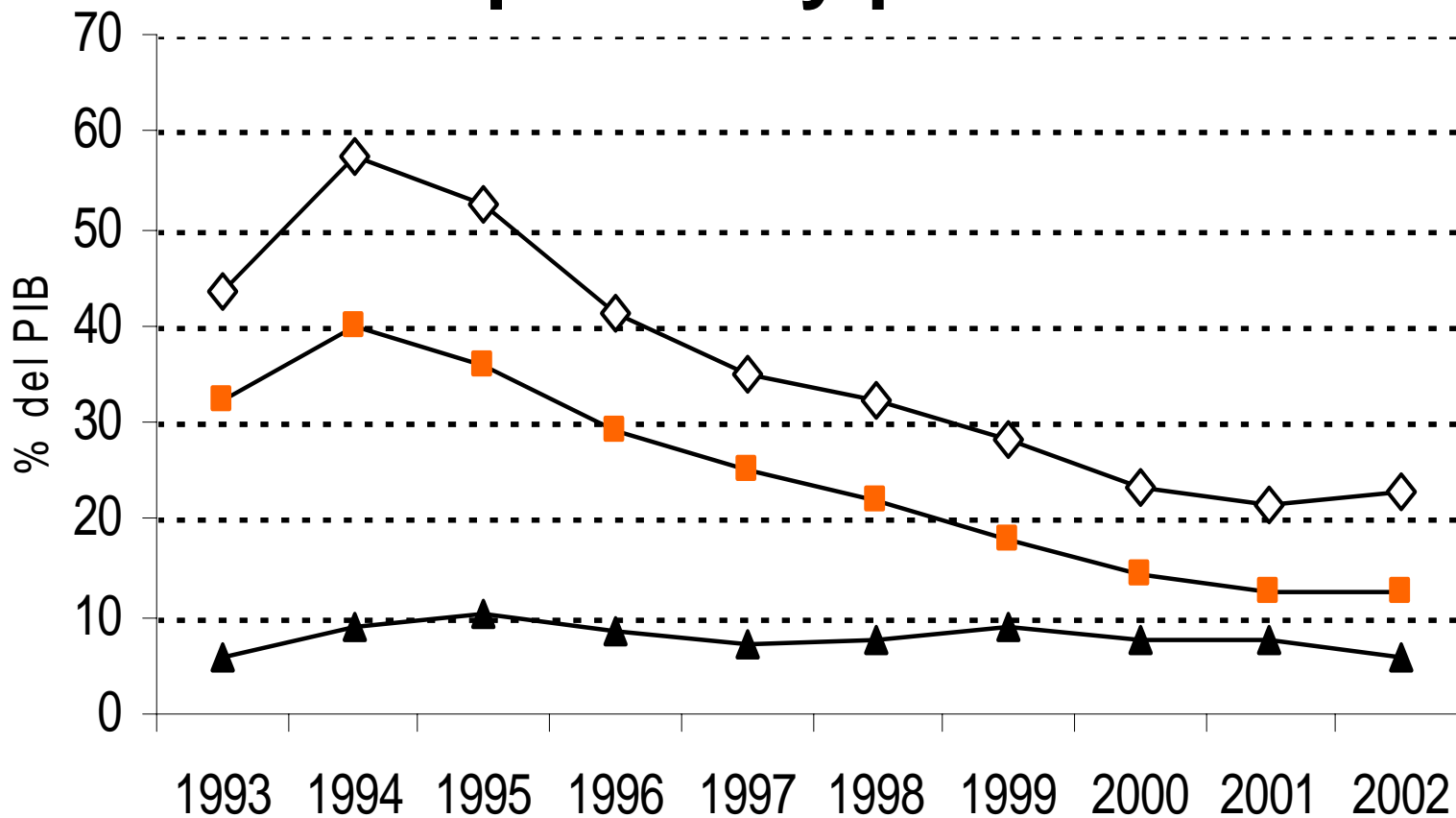


—◇— Total % del PIB      —■— Interna % del PIB  
—▲— Externa % del PIB

# National Experience -- Mexico

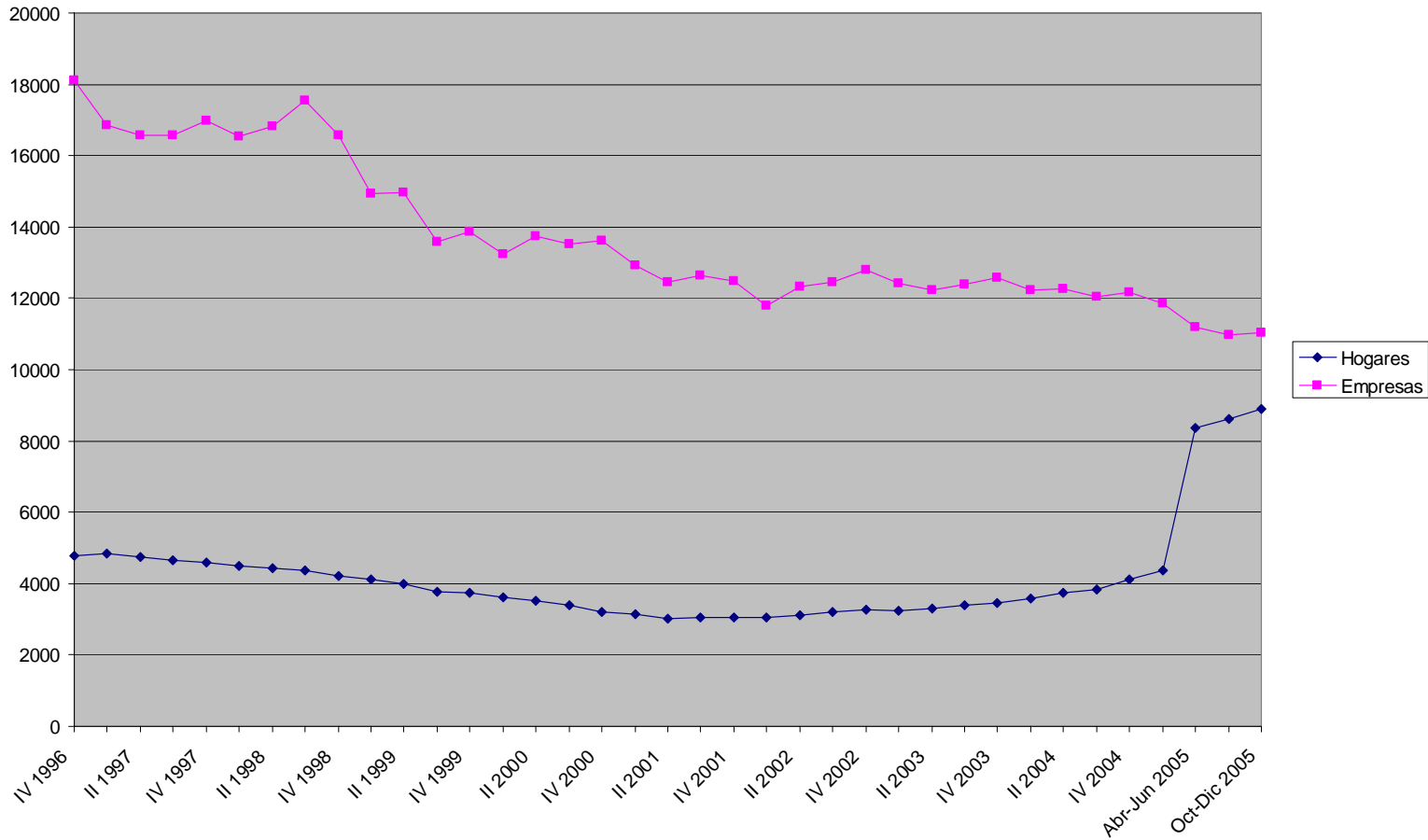
- Data from UNAM Homenaje Hyman Minsky – Papers by
- Celso Garrido
- Patricia Almendariz

# Crédito bancario al sector público y privado



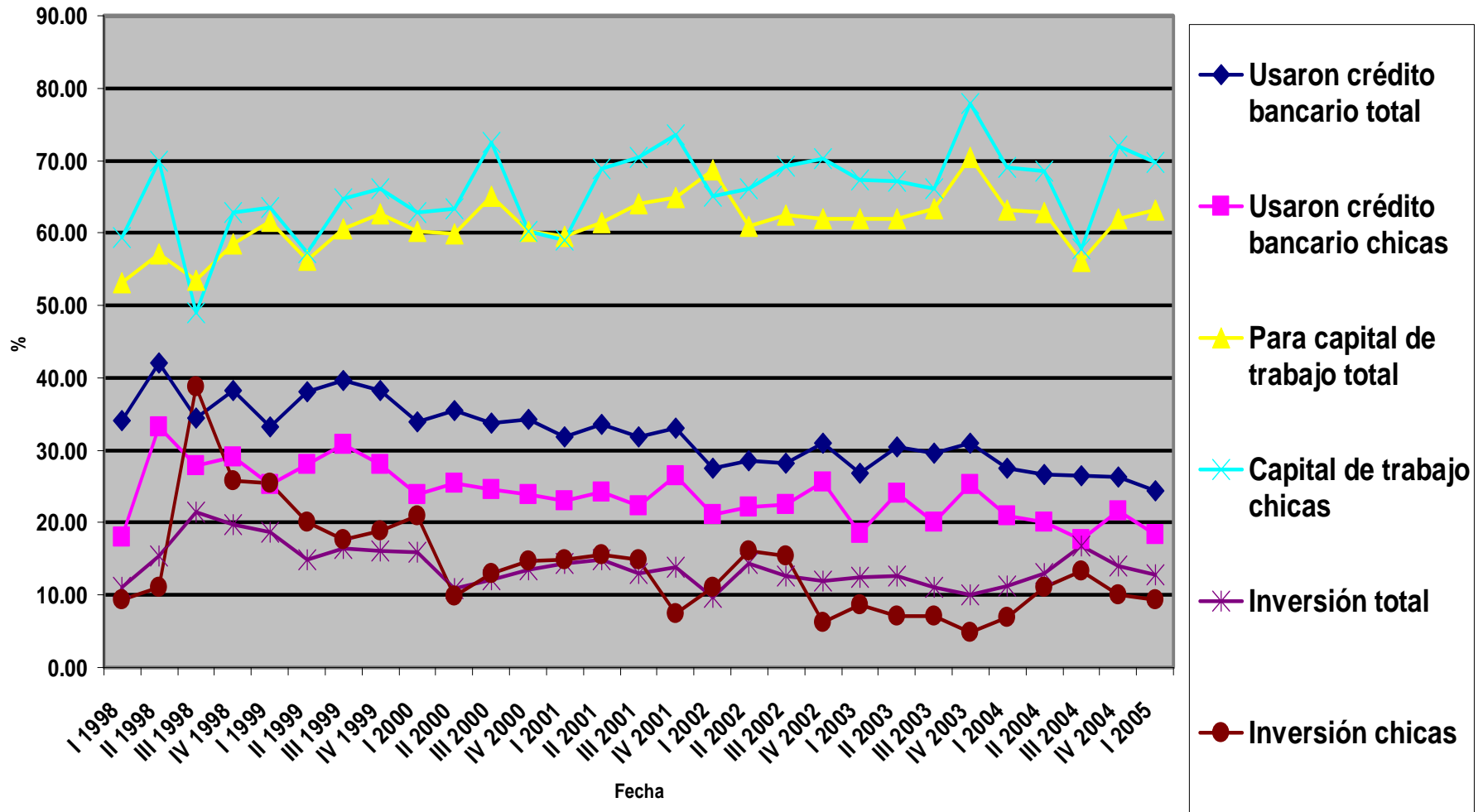
—◇— cartera total    —■— sector privado    —▲— sector público

# Dentro del sector privado, la disminución del financiamiento al sector empresas es aun más aguda.

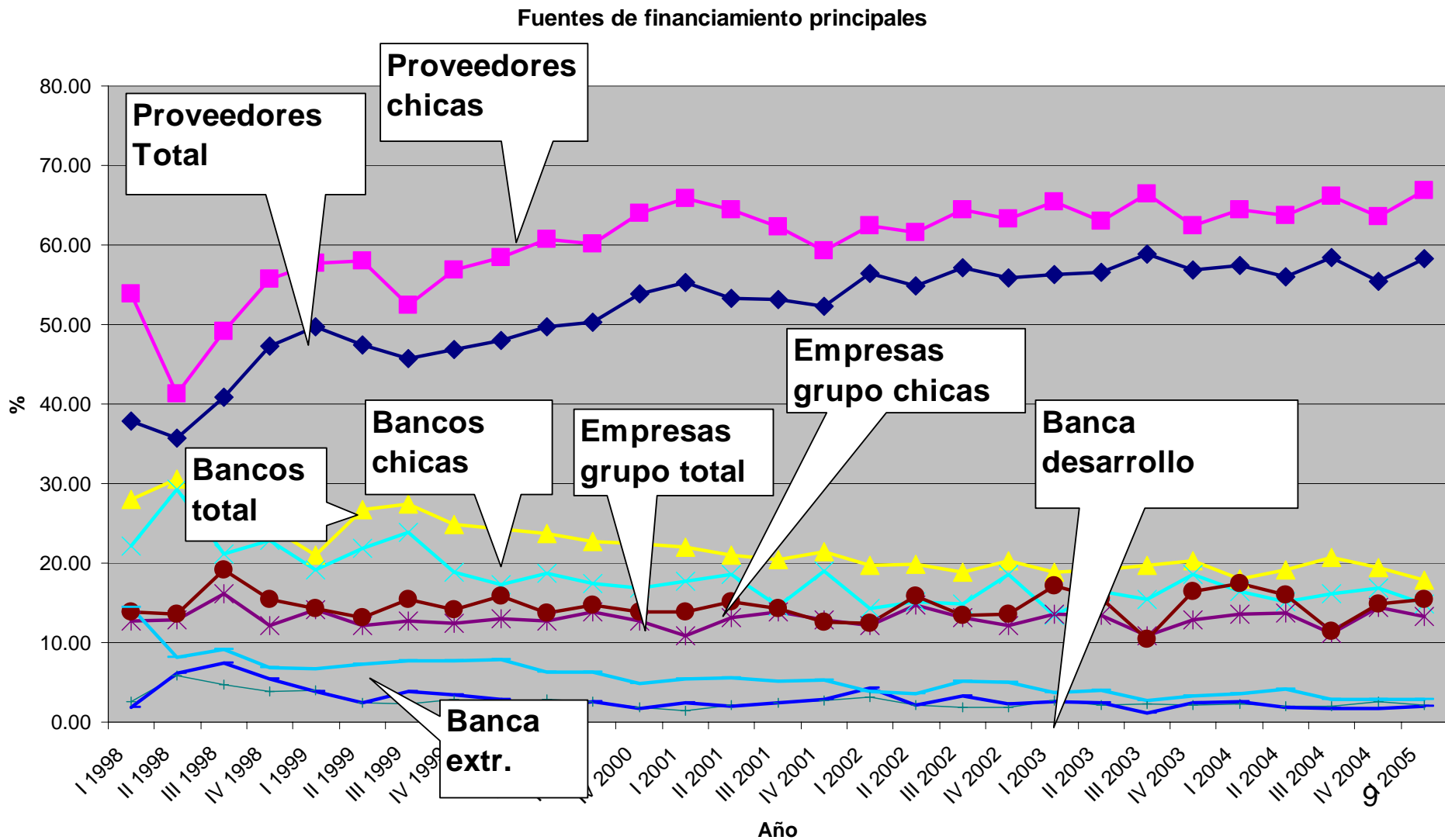


# El crédito bancario se canaliza principalmente para capital de trabajo a plazos muy cortos

Destino de financiamiento

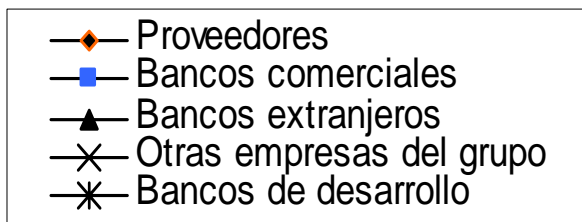
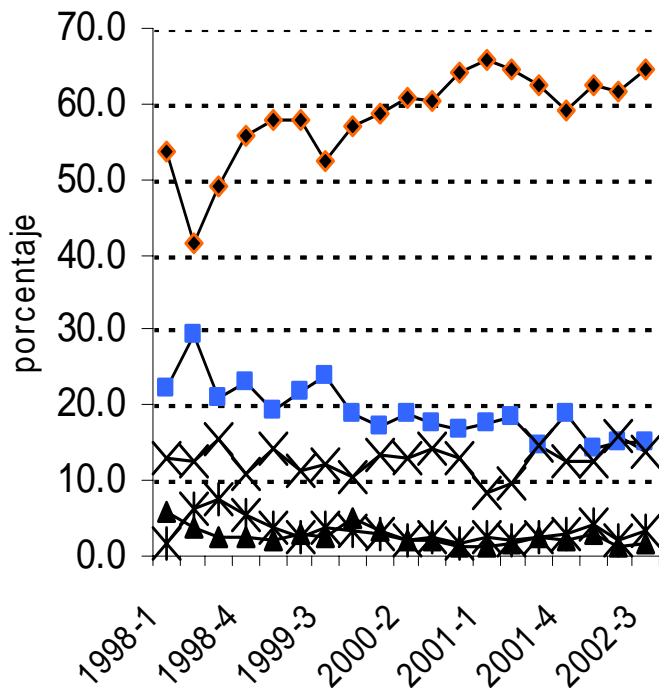


Ha ganado importancia creciente un sistema de financiamiento empresarial basado en la reputación, vía proveedores, a plazos muy cortos.

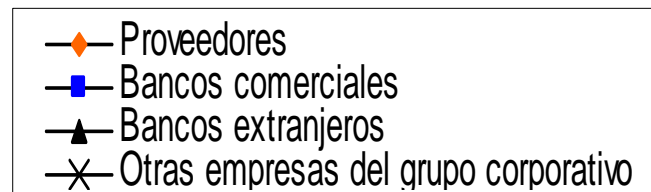
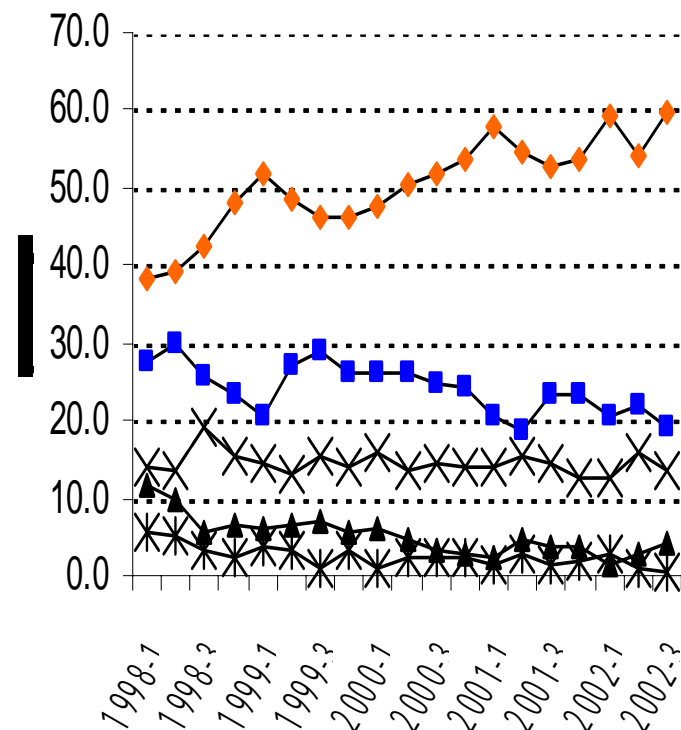


# Muy bajo acceso al crédito

## Empresas pequeñas

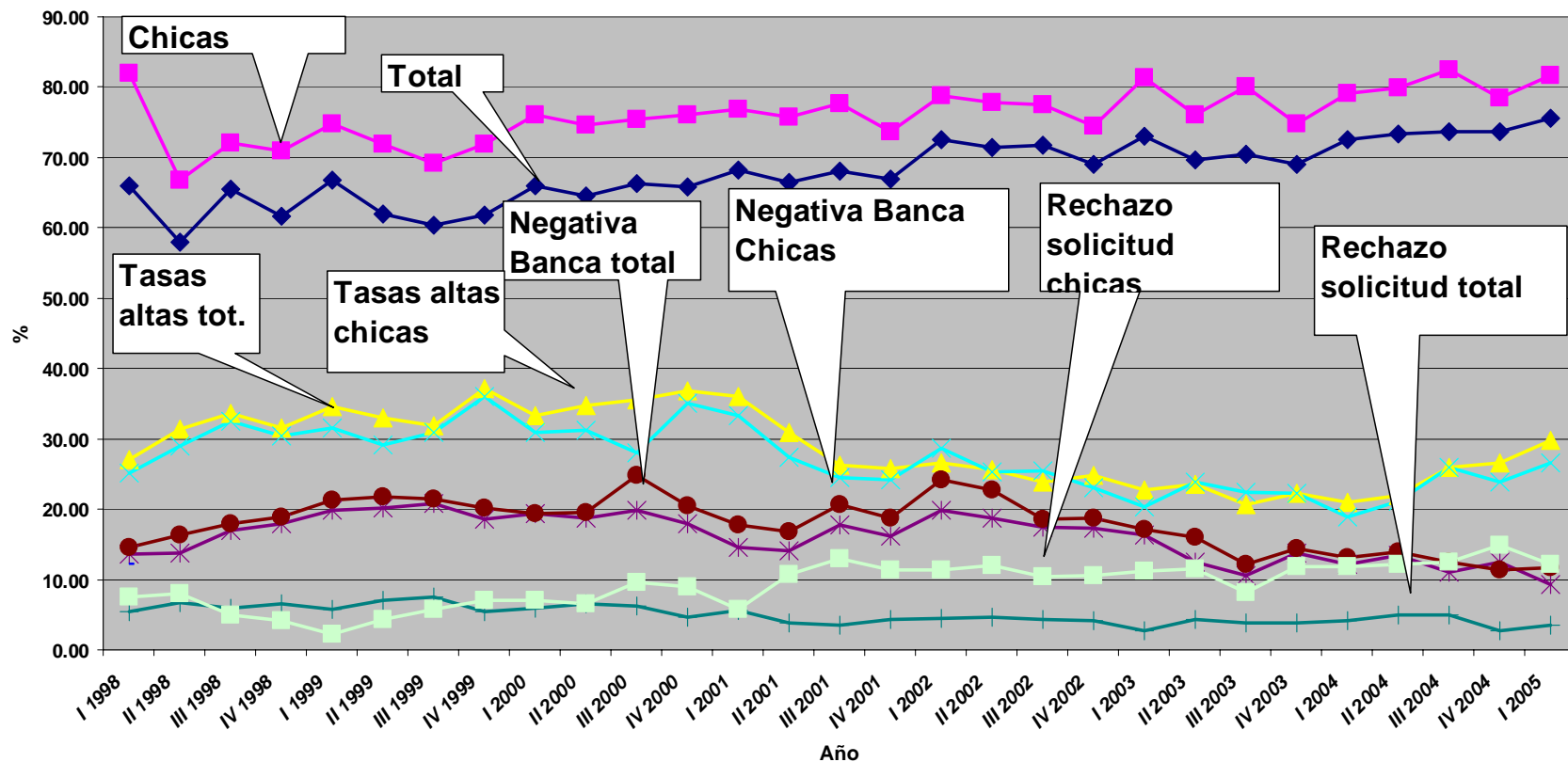


## Empresas medianas



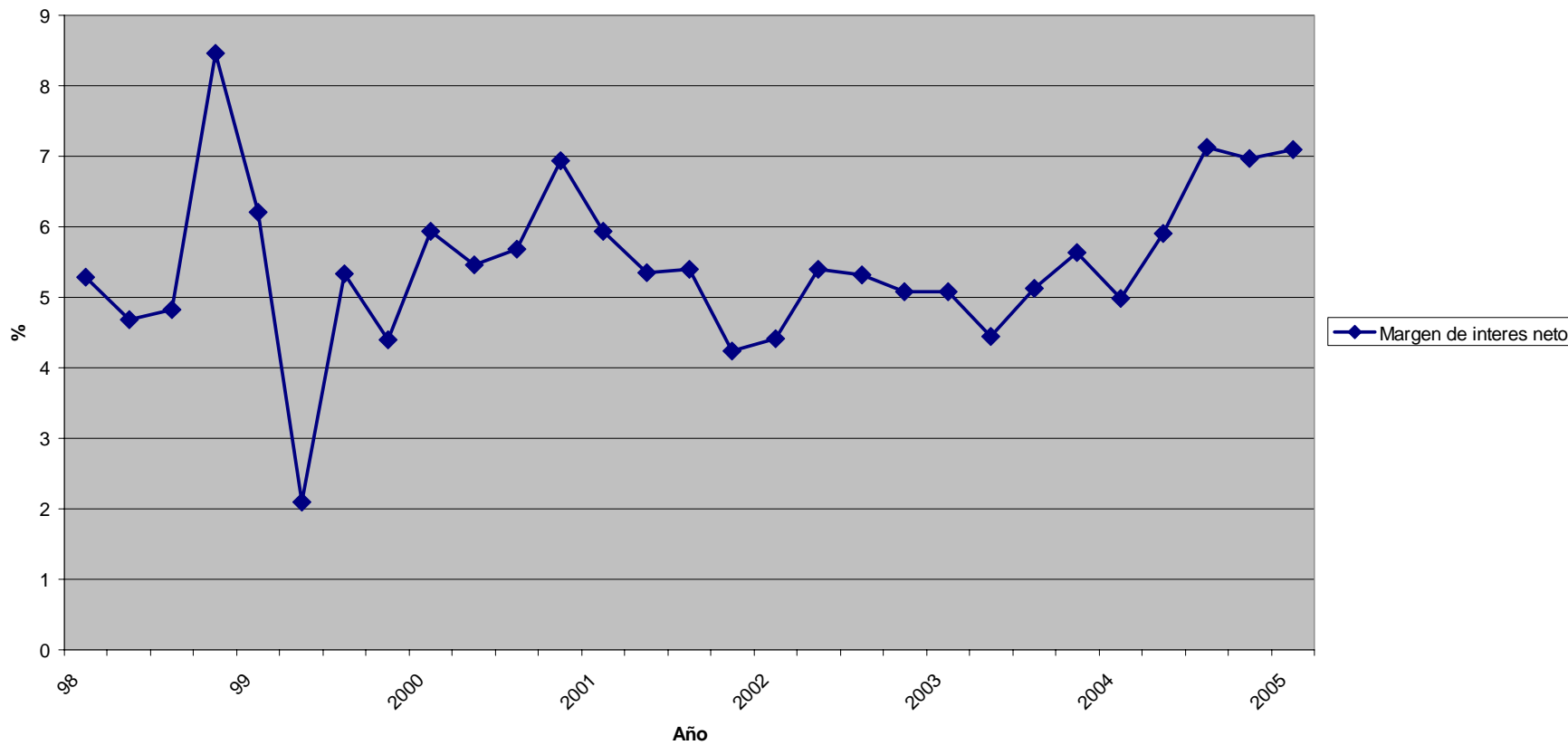
Las altas tasas de interés se reportan como el mayor impedimento para la utilización del crédito. Estas altas tasas pueden estar reflejando alto riesgo percibido por los bancos hacia el sector empresarial.

No utilización de crédito y razones



Sin embargo, el riesgo empresarial ha venido disminuyendo, y los márgenes de intermediación bancarios aun permanecen altos indicando otros factores, como la falta de competencia en el sector y alta demanda crediticia

Margen de interes neto



El aumento observado en los márgenes de intermediación a partir del 2003 derivado del aumento en las tasas de fondeo gubernamental, puede estar también asociado a la ampliación del margen sin riesgo, sirviendo este como un piso o “margen sombra” de referencia para determinar el margen con riesgo asociado al sector privado.

Costo de captación y rendimiento de papel gubernamental

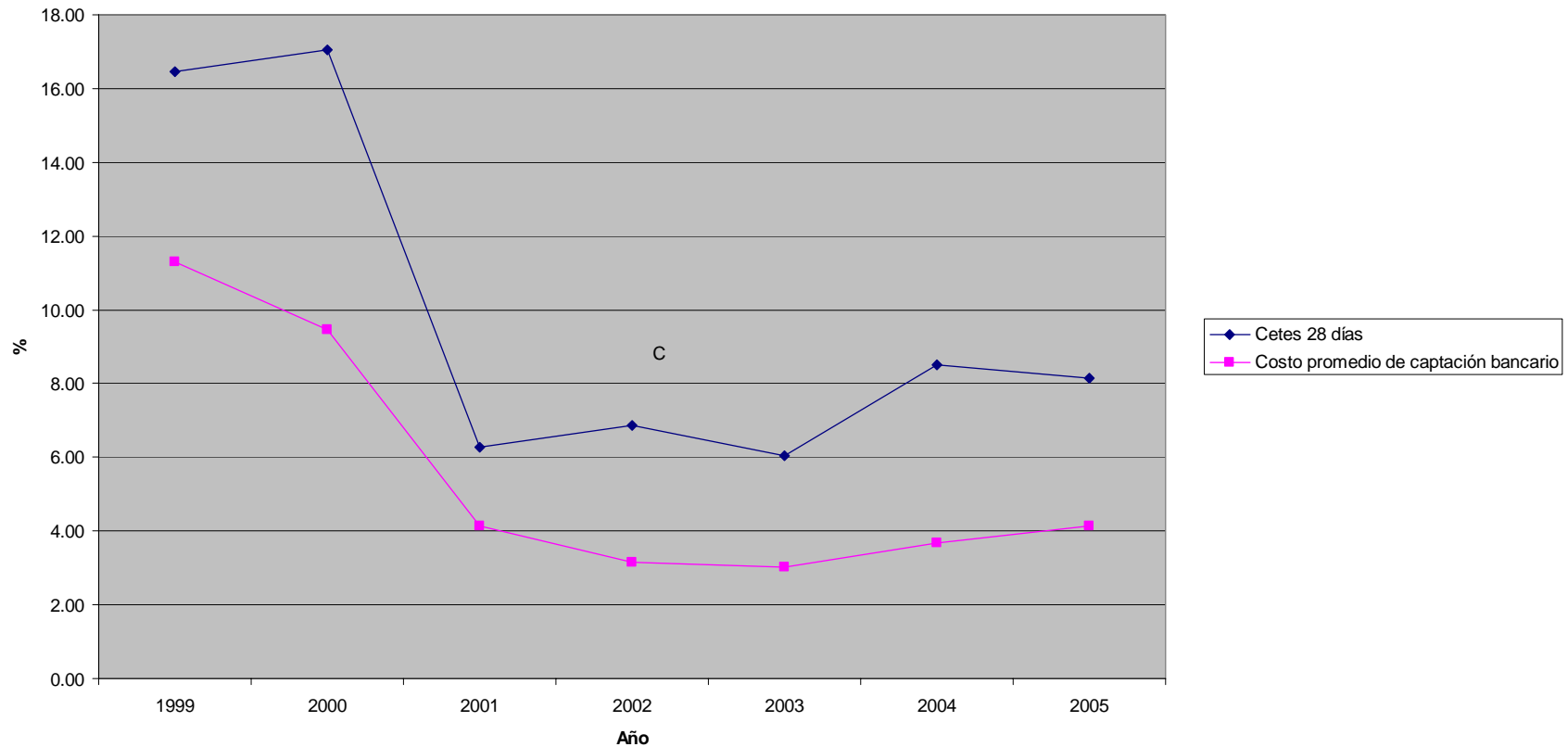


Table A. Banks portfolio in Brazil (as percentage share of total assets)

End-of-period	Total loans on total assets (1)				Total securities on total assets (2)			
	DP	FE	FB	Total	DP	FE	FB	Total
June 1998	41.8	55.1	39.9	39.5	36.5	24.3	34.6	37.3
Dec 1998 (3)	43.6	55.2	41.2	44.0	31.0	35.9	38.9	36.7
June 1999	43.0	54.0	39.4	42.2	38.2	31.9	35.8	35.1
Dec 1999	44.0	53.5	41.8	42.2	37.9	29.7	36.4	36.6
June 2000	47.1	55.1	45.0	46.7	37.8	30.8	35.1	36.0
Dec 2000	47.8	56.5	47.2	38.4	37.5	26.0	36.0	48.1
June 2001 (4)	46.9	46.9	49.7	46.4	37.2	32.7	31.5	39.4
Dec 2001	44.2	37.3	49.9	46.4	43.1	46.0	33.3	43.3
jun/2002	43.9	42.5	43.1	46.6	42.1	39.8	35.7	41.0
Dec 2002	41.7	33.7	47.4	48.7	43.2	45.8	35.4	38.4

(1) Includes other loans besides normal loans.

(2) Includes also inter enterprise operations.

(3) Excludes ABN Amro because of the incorporation of Banco Real.

(4) Excludes Santander because of the incorporation of Banespa.

DP: 4 major domestic private banks (Bradesco, Itaú, Unibanco and Safra); FE: 6 major foreign banks (Santander,

ABN Amro, Bank Boston, HSBC, Citibank and Sudameris); FB: 2 major federal state-owned banks (Banco do Brasil

and CEF); Total: includes all financial conglomerates, public and private ones.

Source: Central Bank of Brazil.

Table B. Banks Profitability and Net Interest Margin, 1998-2002

End-of-period	Return on Assets (ROA)				Return on Equity (ROE)				Net Interest Margin			
	DP	FE	FB	Total	DP	FE	FB	Total	DP	FE	FB	Total
June-1998	-0.02	0.25	0.72	0.50	-0.28	5.52	7.95	6.34	1.93	1.39	2.58	3.11
Dec-1998 (1)	0.54	0.27	1.18	0.42	6.84	6.46	11.43	4.75	2.15	1.14	2.55	2.83
June-1999	1.11	0.26	1.16	1.11	13.04	6.41	11.48	11.38	2.67	0.71	2.32	4.94
Dec-1999	0.52	0.22	1.12	0.36	5.81	4.92	10.20	3.57	2.63	1.85	2.67	3.47
June-2000	0.60	0.18	1.21	0.36	7.08	4.32	11.38	4.03	2.35	1.80	2.55	2.28
Dec-2000	0.35	0.32	1.09	0.51	4.15	7.71	10.58	5.24	1.96	1.68	2.28	0.58
June-2001(2)	0.25	-1.69	1.26	0.98	2.79	-33.03	12.19	10.87	1.78	0.17	2.16	3.21
Dec-2001	0.48	0.18	1.34	0.94	5.24	3.83	12.27	10.12	2.40	1.71	2.89	3.40
June-2002	0.93	0.49	0.91	1.48	10.20	11.29	8.57	14.73	2.52	2.18	1.85	3.44
Dec-2002	0.94	0.52	0.98	1.84	10.75	12.45	10.39	16.54	3.28	2.61	2.31	4.99

(1) Data excludes ABN-Amro because of the incorporation of Banco Real.

(2) Data excludes Santander because of the incorporation of Banespa.

DP: 4 major domestic private banks (Bradesco, Itaú, Unibanco and Safra); FE: 6 major foreign banks (Santander, ABN-Amro,

BankBoston, HSBC, Citibank and Sudameris); FB: 2 major federal state-owned banks (Banco do Brasil and CEF);

Total: includes all financial conglomerates, public and private ones.

Source: Central Bank of Brazil