

ENCUENTROS VIRTUALES DE ECONOMISTAS JEFE DE LA BANCA DE DESARROLLO DESAFÍOS DE LA BANCA DE DESARROLLO EN LA REACTIVACIÓN ECONÓMICA Y EL IMPULSO REGIONAL FRENTE A LA PANDEMIA DEL COVID-19

Sesión 1

Mesa de Dialogo “Cambios en la Economía mundial y los desafíos de las Instituciones de Desarrollo ante la Pandemia COVID-19”

Robert Taliercio, Director Regional de Crecimiento Equitativo, Finanzas e Instituciones

6 de abril, 2021

Outline

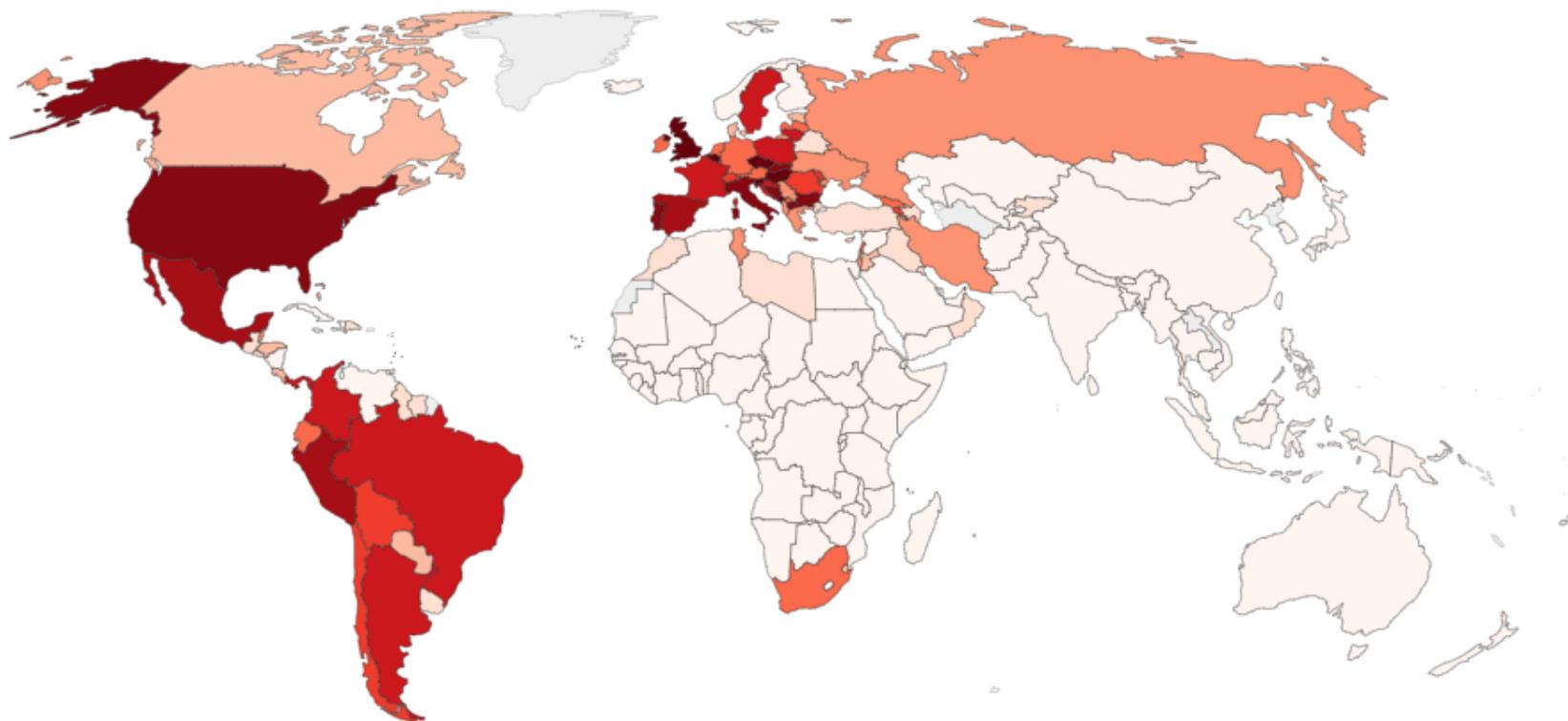
- I. Crisis sanitaria y repercusión en el manejo de la Pandemia
- II. Los efectos de la actual crisis de salud y económica en el bienestar de la población de la región
- III. Efectividad de las medidas puestas en práctica para detener el deterioro de la economía
- IV. Un choque a la deuda corporativa y una herramienta anticíclica para las BNDs

Outline

- I. **Crisis sanitaria y repercusión en el manejo de la Pandemia**
- II. Los efectos de la actual crisis de salud y económica en el bienestar de la población de la región
- III. Efectividad de las medidas puestas en práctica para detener el deterioro de la economía
- IV. Un choque a la deuda corporativa y una herramienta anticíclica para las BNDs

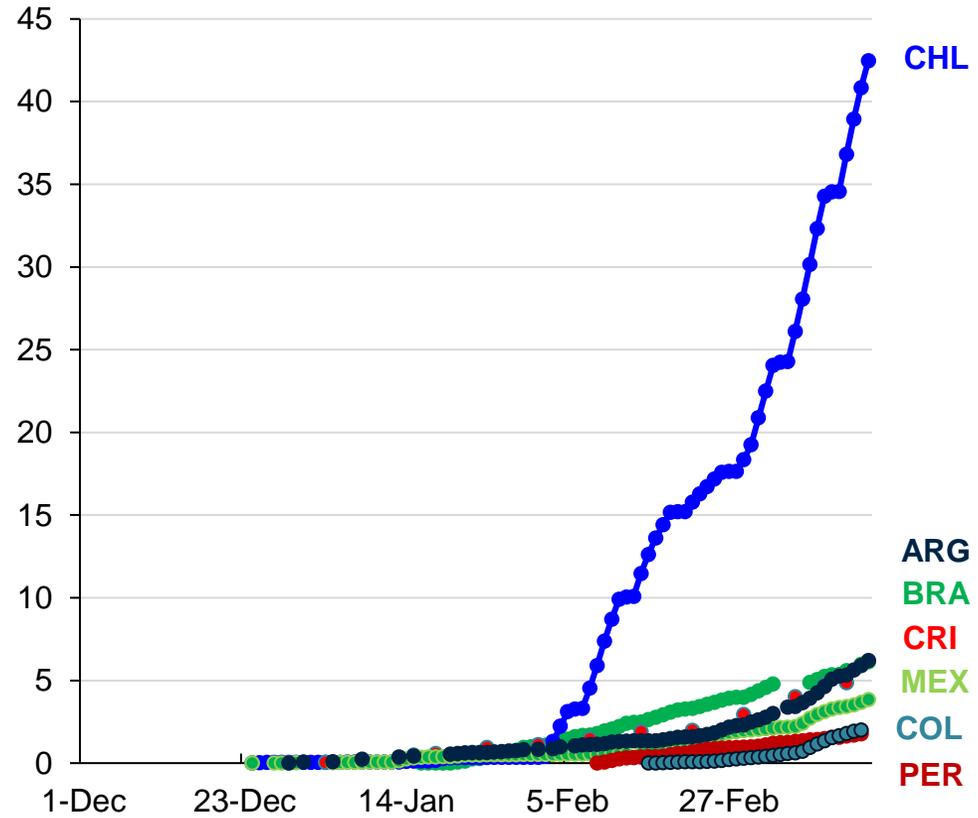
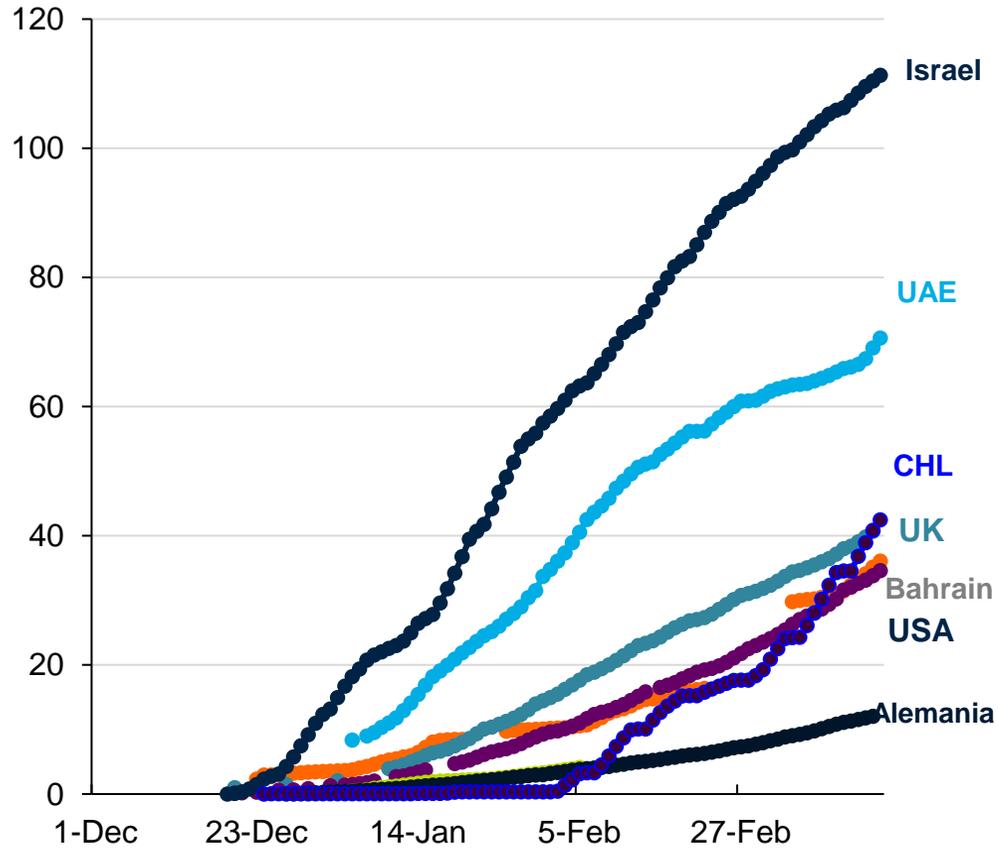
La región de ALC ha sido severamente golpeada por la pandemia

Muertes acumuladas confirmadas por COVID-19 por millón de personas al 18 de marzo de 2021



Retos en la vacunación son un reto crucial para la recuperación y, a excepción de Chile, los países de LAC se encuentran muy rezagados

Dosis de vacunación administradas por 100 personas

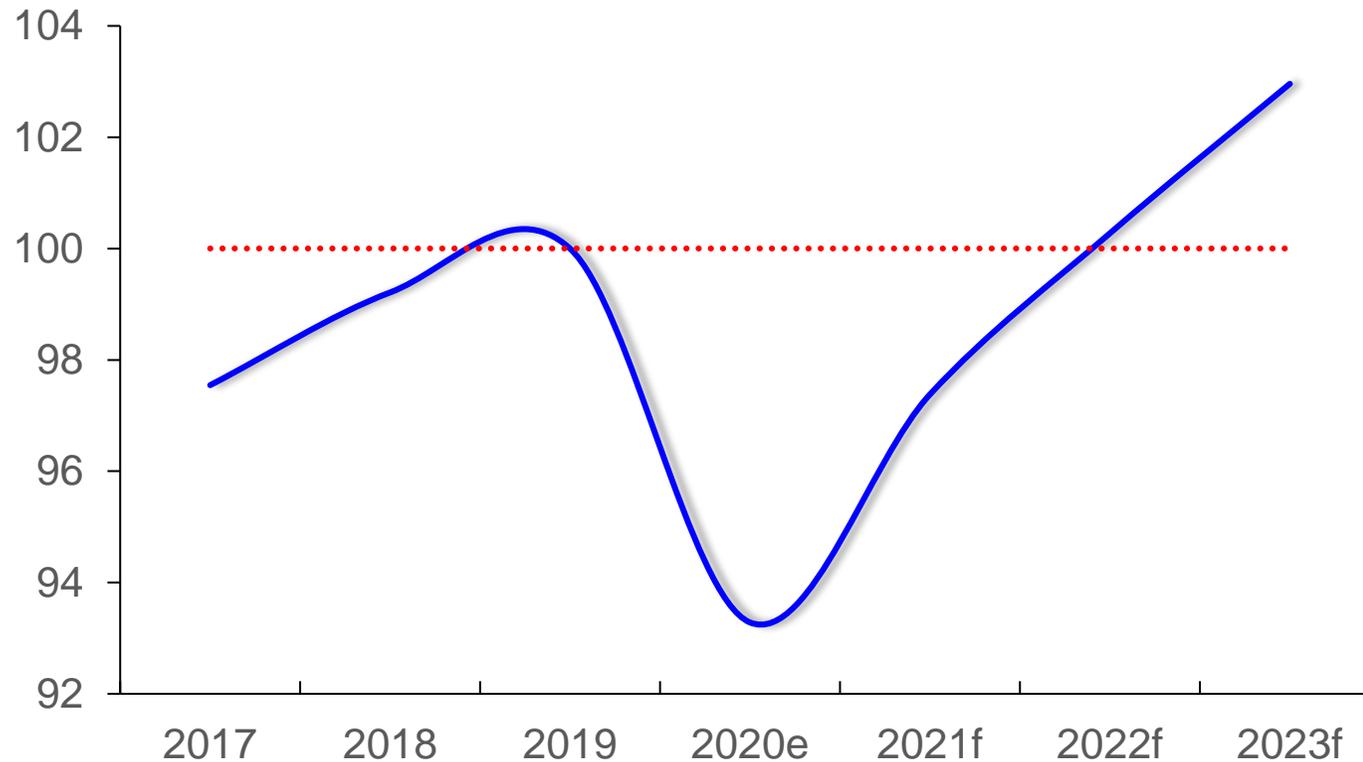


Outline

- I. Crisis sanitaria y repercusión en el manejo de la Pandemia
- II. Los efectos de la actual crisis de salud y económica en el bienestar de la población de la región
- III. Efectividad de las medidas puestas en práctica para detener el deterioro de la economía
- IV. Un choque a la deuda corporativa y una herramienta anticíclica para las BNDs

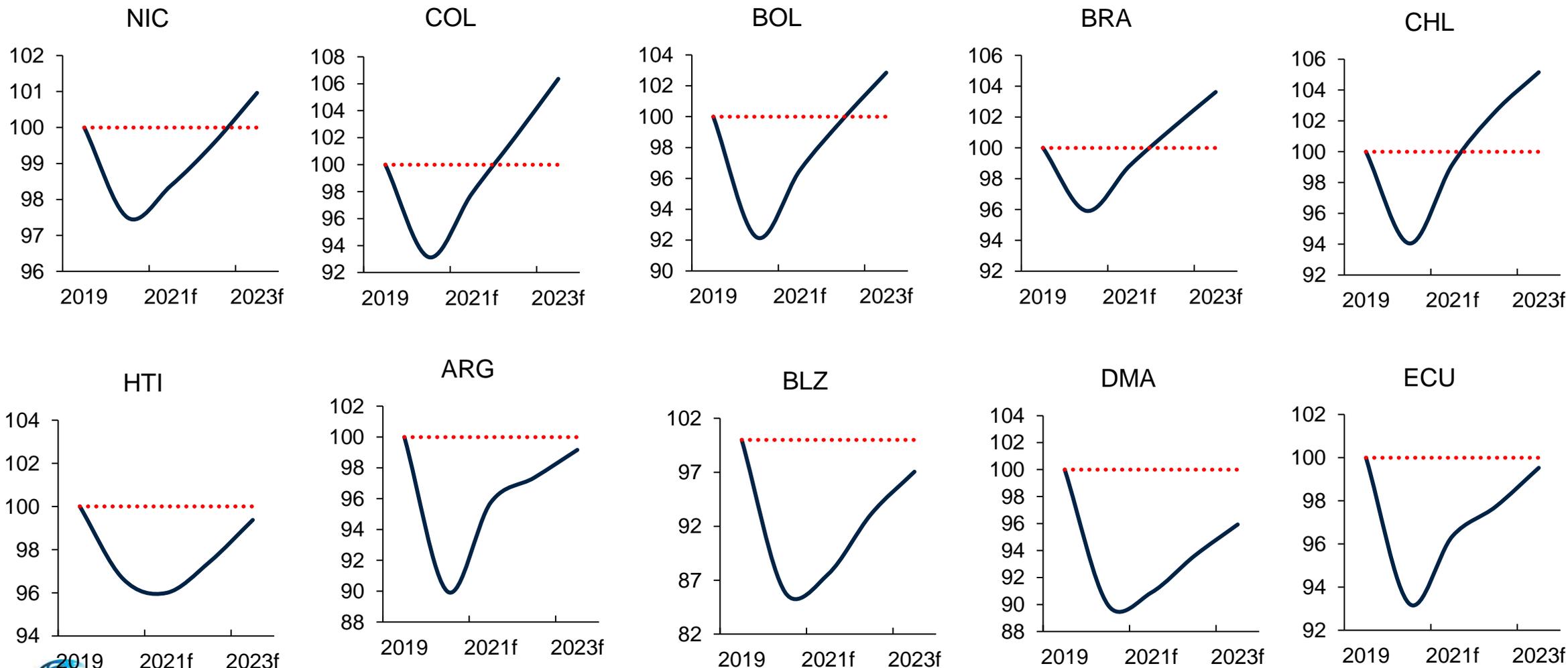
La región de ALC alcanzará su nivel pre-pandemia de PIB en 2022

Crecimiento del PIB real de la región de Latinoamérica y el Caribe
(Índice 2019 = 100)

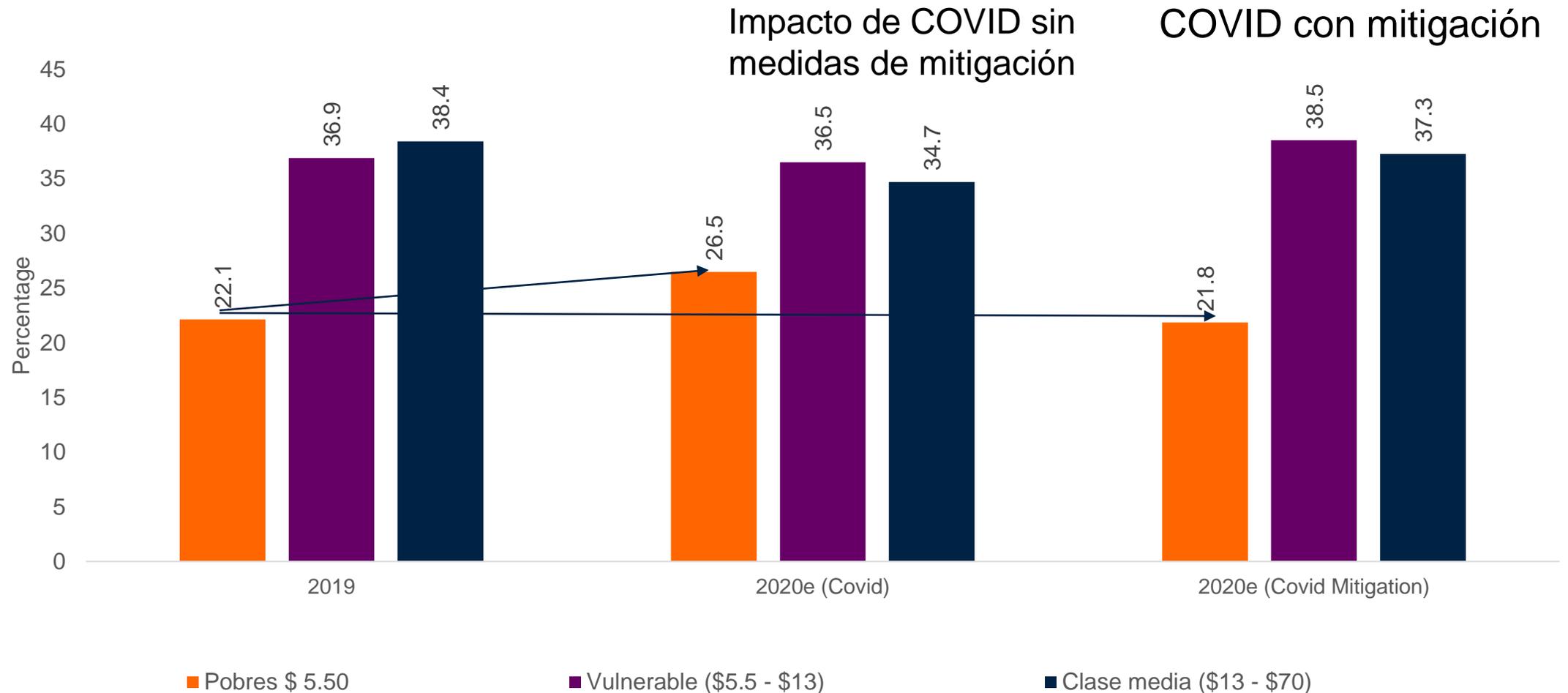


Y algunas economías de LAC lo alcanzarán incluso después de 2023

Crecimiento del PIB real de países de Latinoamérica y el Caribe (Índice 2019 = 100)

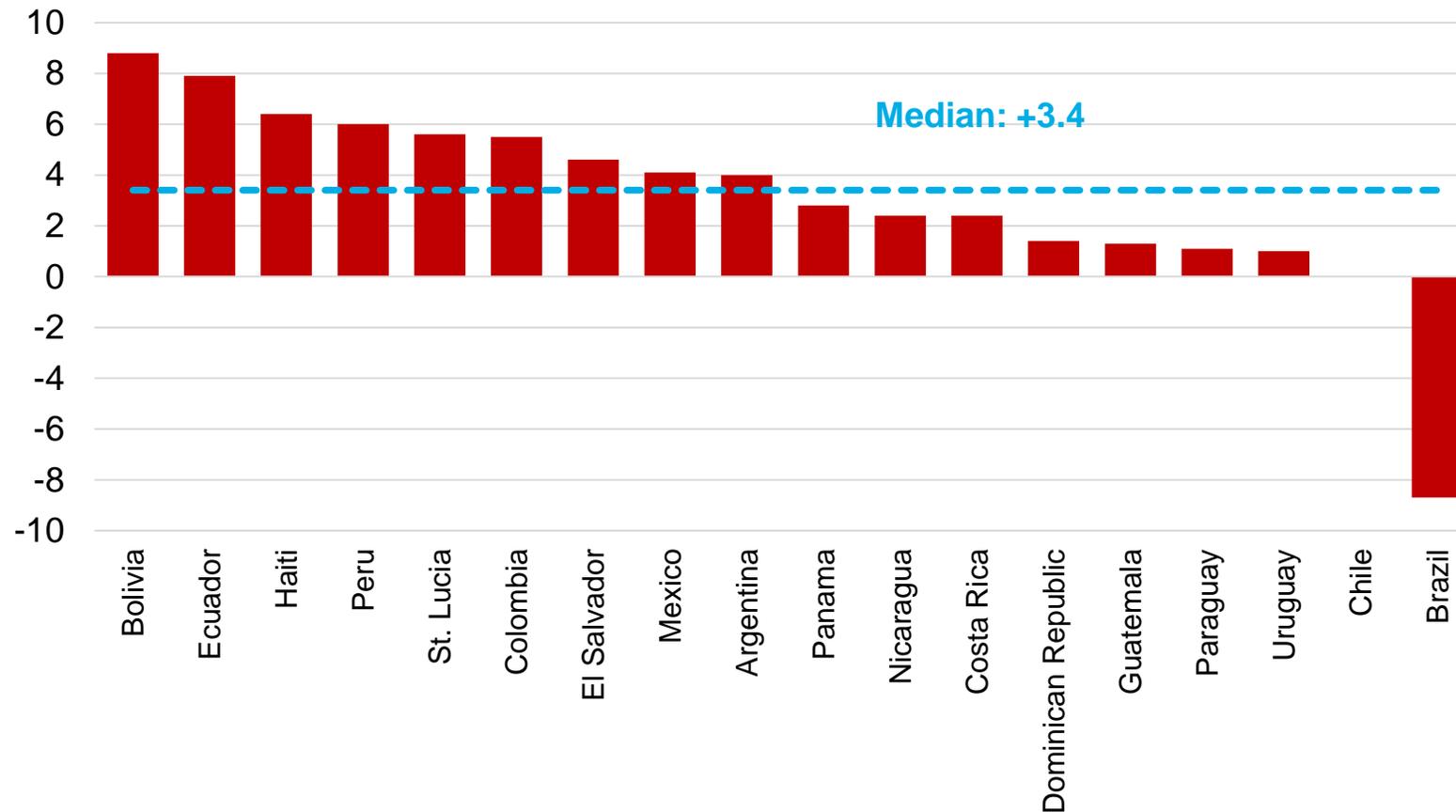


Estimamos que la pandemia ha borrado una década de progreso en la reducción de la pobreza.



...Con excepción de Brasil, donde los programas sociales han brindado un alivio necesario, aunque temporal

Incremento en la tasa de pobreza de ingresos medios altos
(\$5.5 Poder de Paridad de Compra 2011, en puntos porcentuales)

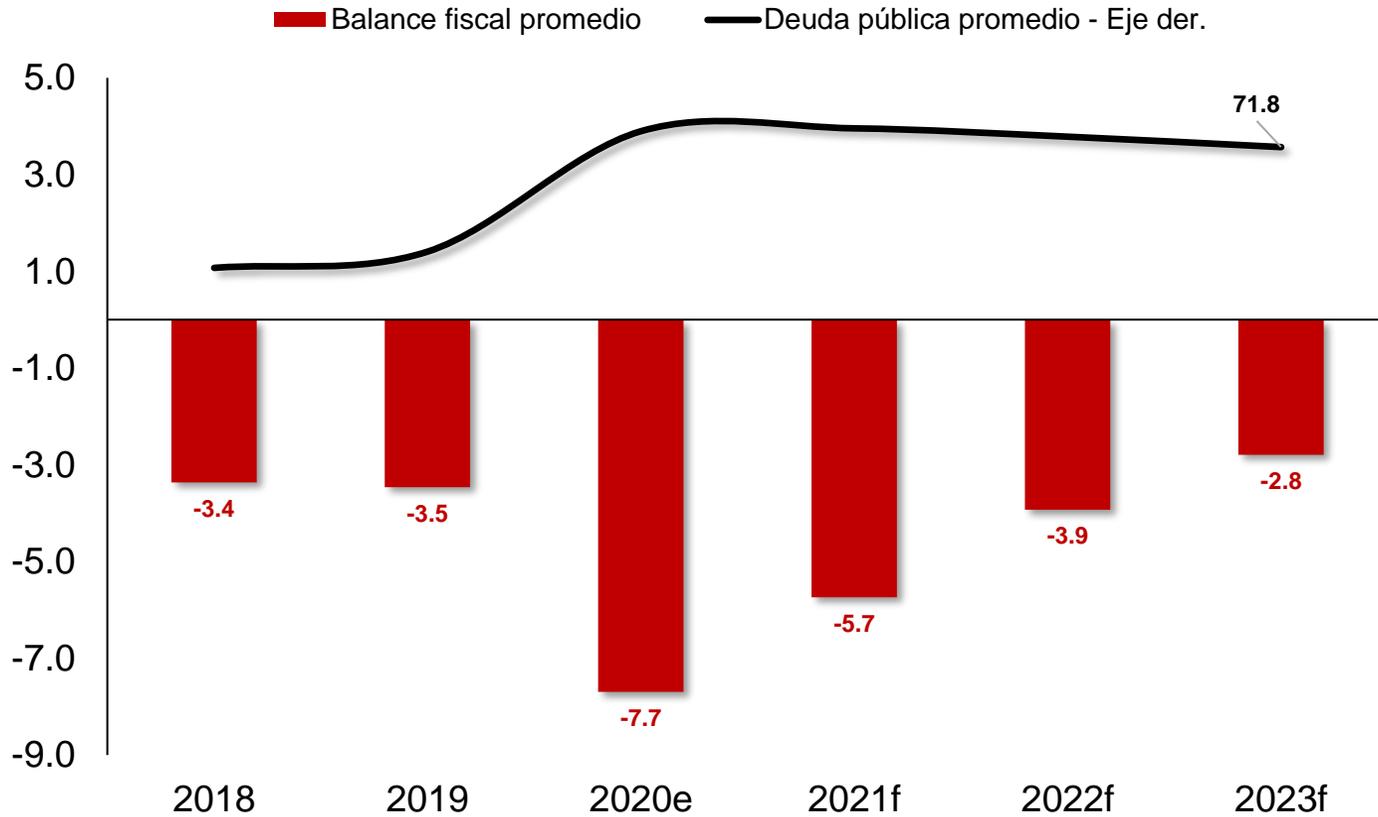


Outline

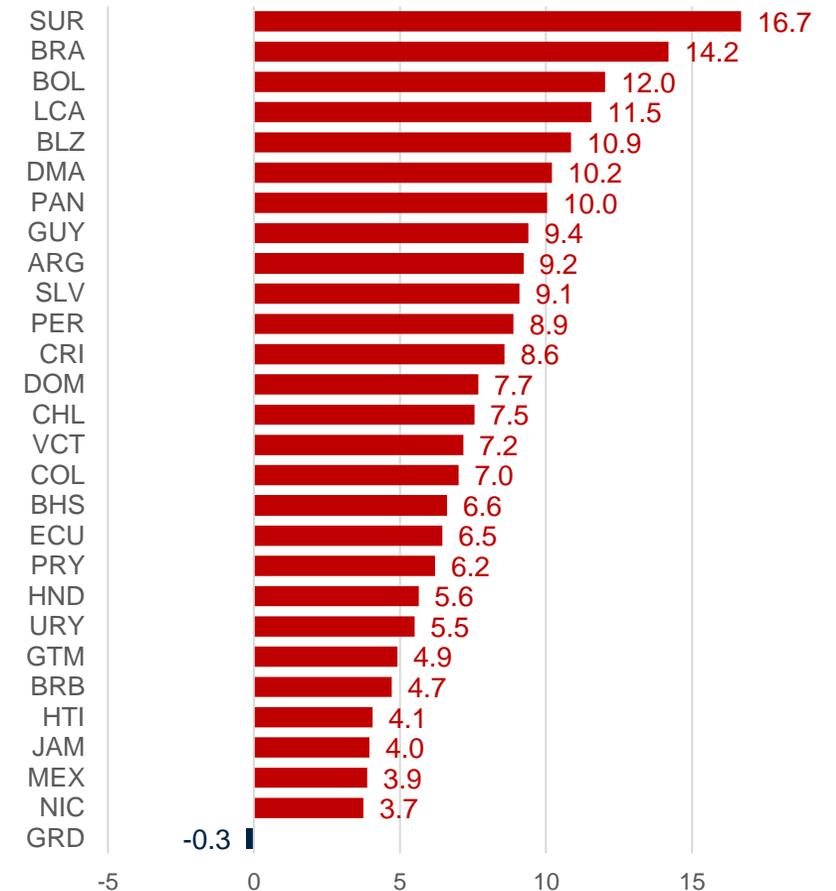
- I. Crisis sanitaria y repercusión en el manejo de la Pandemia
- II. Los efectos de la actual crisis de salud y económica en el bienestar de la población de la región
- III. Efectividad de las medidas puestas en práctica para detener el deterioro de la economía**
- IV. Un choque a la deuda corporativa y una herramienta anticíclica para las BNDs

El impacto de la pandemia ha ocasionado un deterioro sustancial en las cuentas fiscales...

Balance fiscal promedio de la region de ALC
(Porcentaje del PIB)

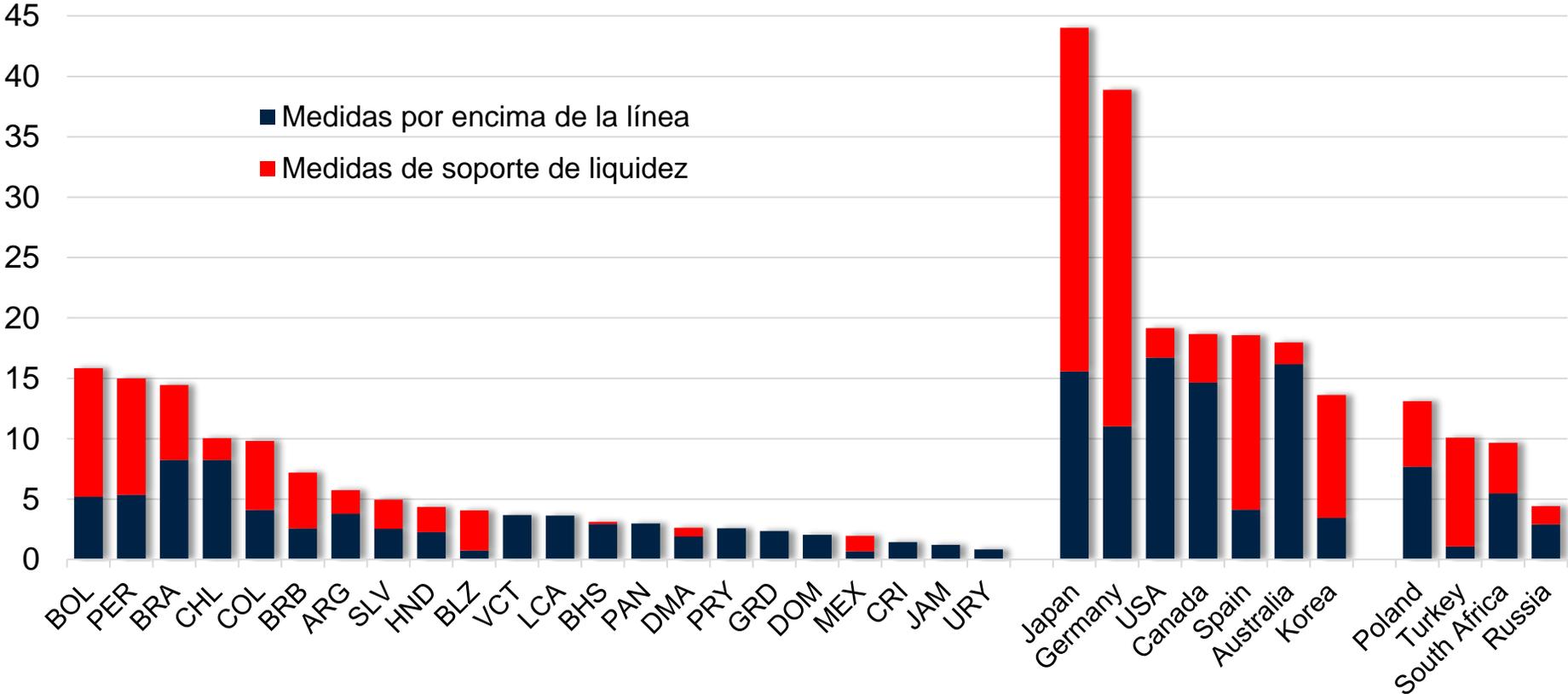


Balance fiscal 2020 de los países de ALC
(Porcentaje del PIB)



...en parte debido a los paquetes de estímulo que se han presentado

Medidas de estímulo fiscal
(Porcentaje del PIB)

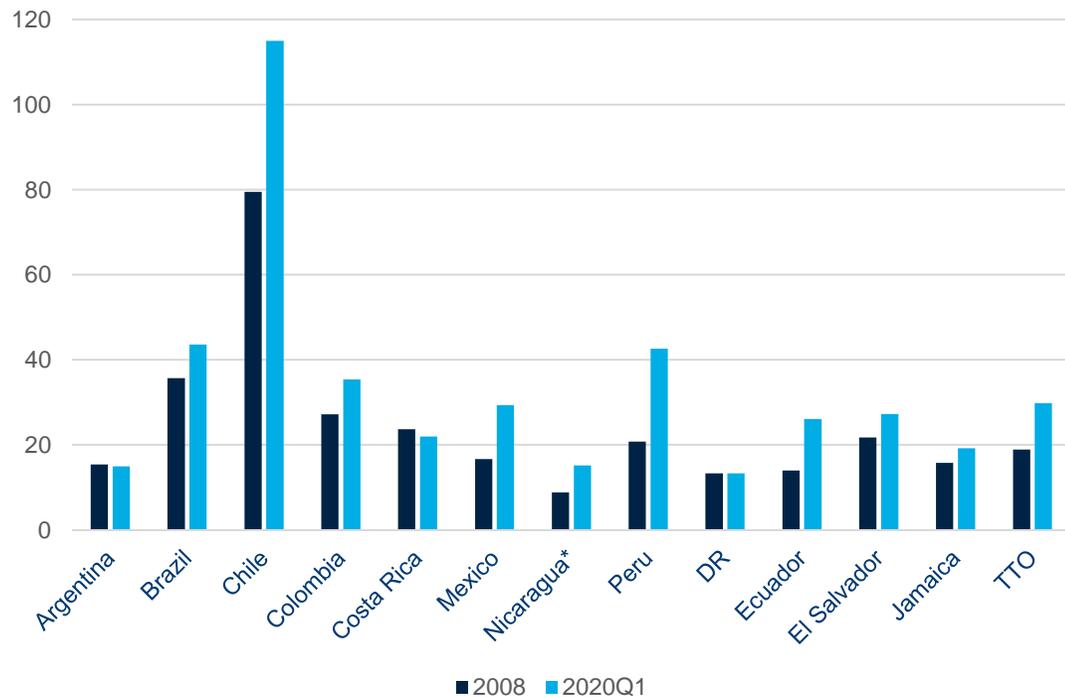


Outline

- I. Crisis sanitaria y repercusión en el manejo de la Pandemia
- II. Los efectos de la actual crisis de salud y económica en el bienestar de la población de la región
- III. Efectividad de las medidas puestas en práctica para detener el deterioro de la economía
- IV. Un choque a la deuda corporativa y una herramienta anticíclica para las BNDs**

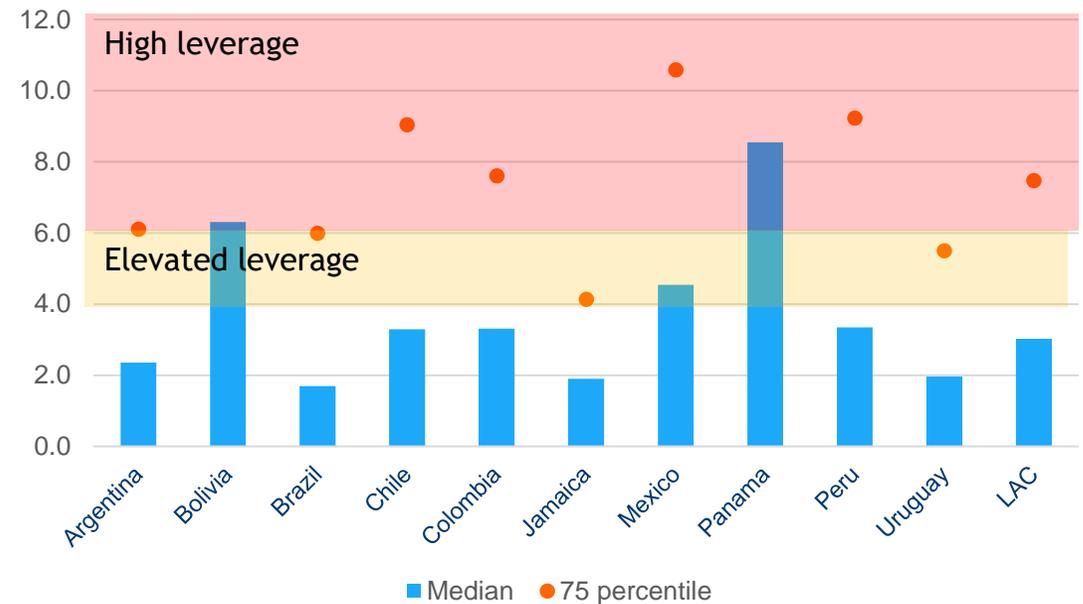
El apalancamiento de las empresas aumentó durante la última década

La deuda corporativa no financiera
% PIB



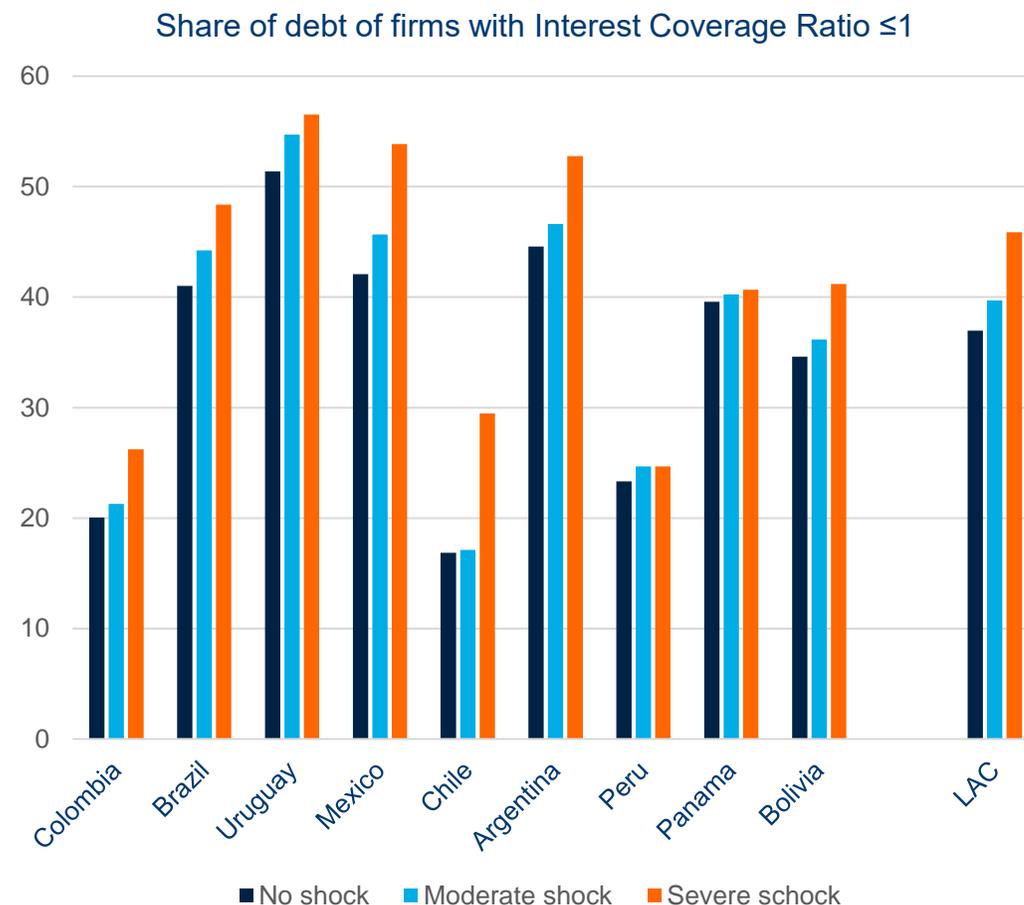
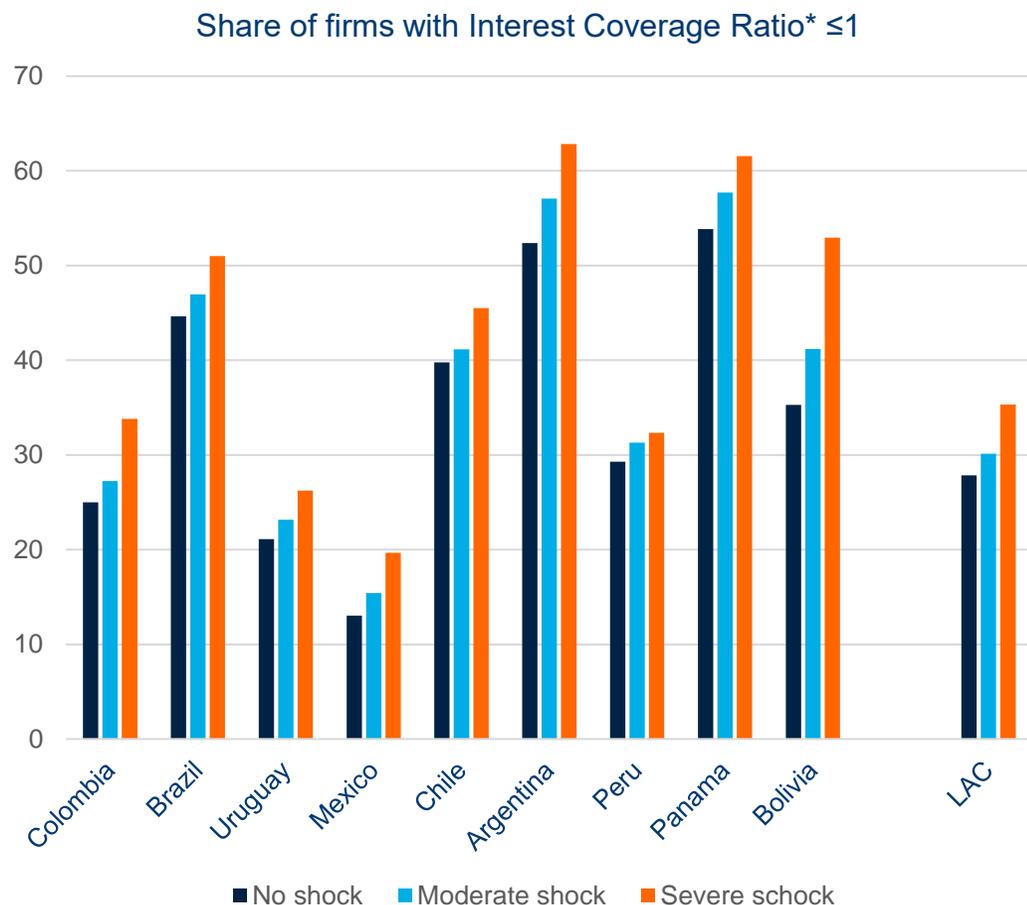
Note: * as of 2018
Source: IIF, IMF Global Debt Monitor

Debt-to-EBIT
2019 or latest available



Notes: Sample includes 24,272 firms in LAC
Source: Orbis

La pandemia aumentará significativamente la proporción de empresas con deuda en riesgo



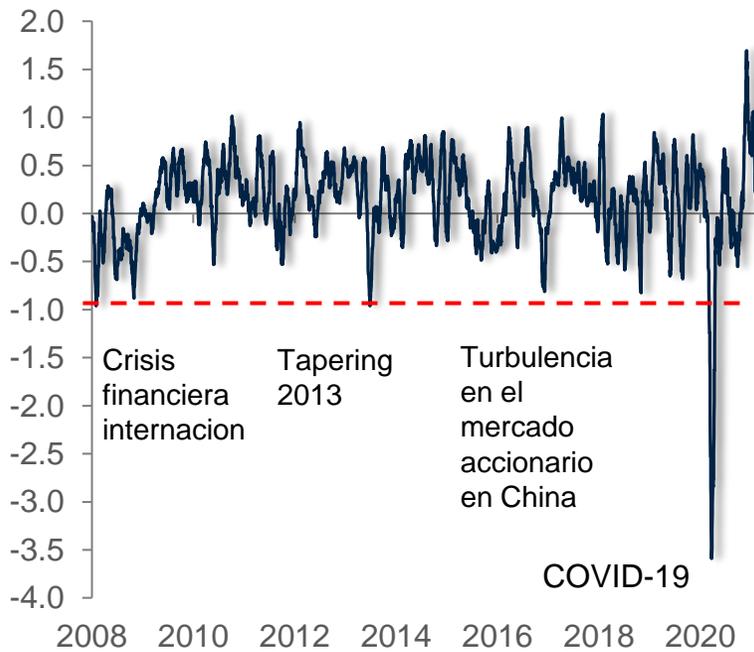
* El índice de cobertura de intereses es un índice de deuda y rentabilidad que se utiliza para determinar la facilidad con la que una empresa puede pagar intereses sobre su deuda pendiente. El índice se calcula dividiendo las ganancias de una empresa antes de intereses e impuestos (EBIT) por sus gastos por intereses.

Notes: Sample covers 23,820 firms with total outstanding debt of US\$ 1,9312 billion

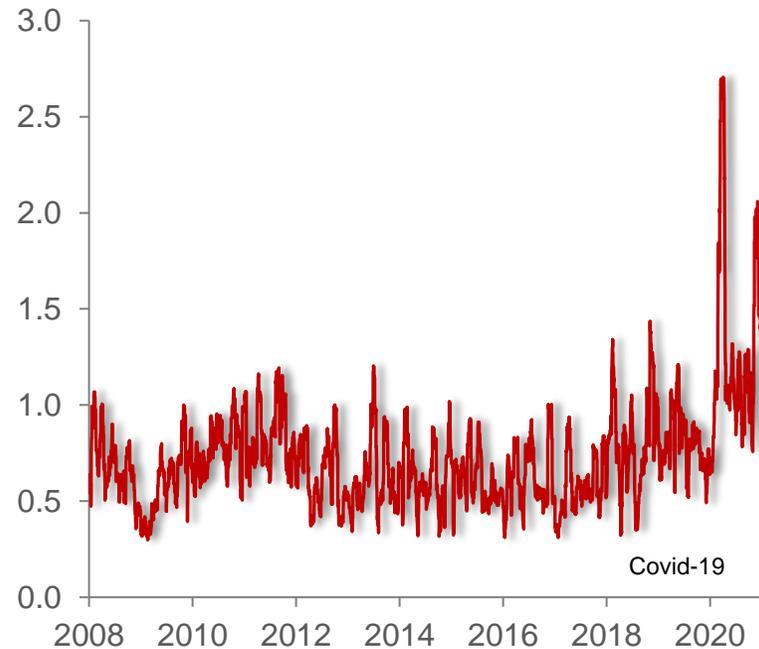
Source: Own calculations based on Orbis data

Los flujos de capital hacia ALC se han ralentizado

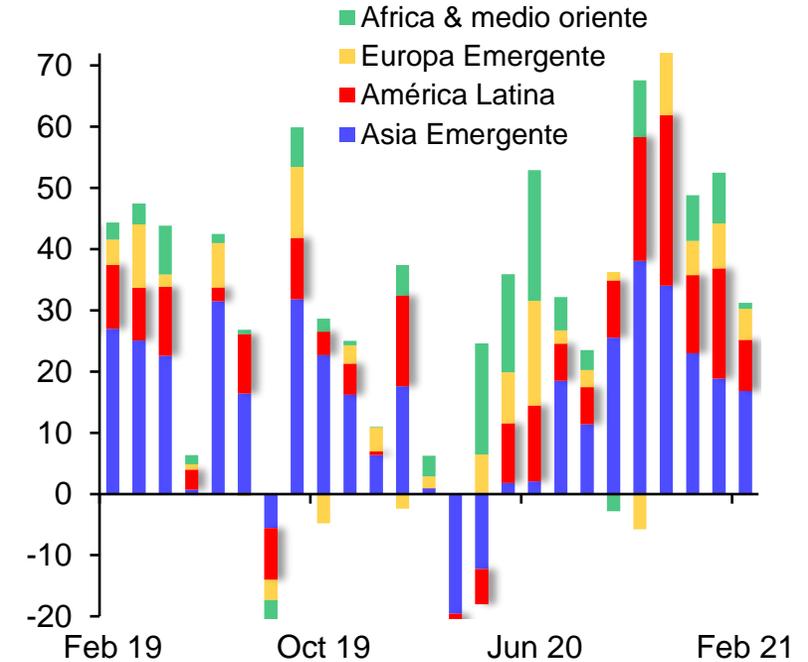
Flujos diarios de portafolio de no residentes a mercados emergentes, promedio móvil de 28 días
(Billones de US\$)



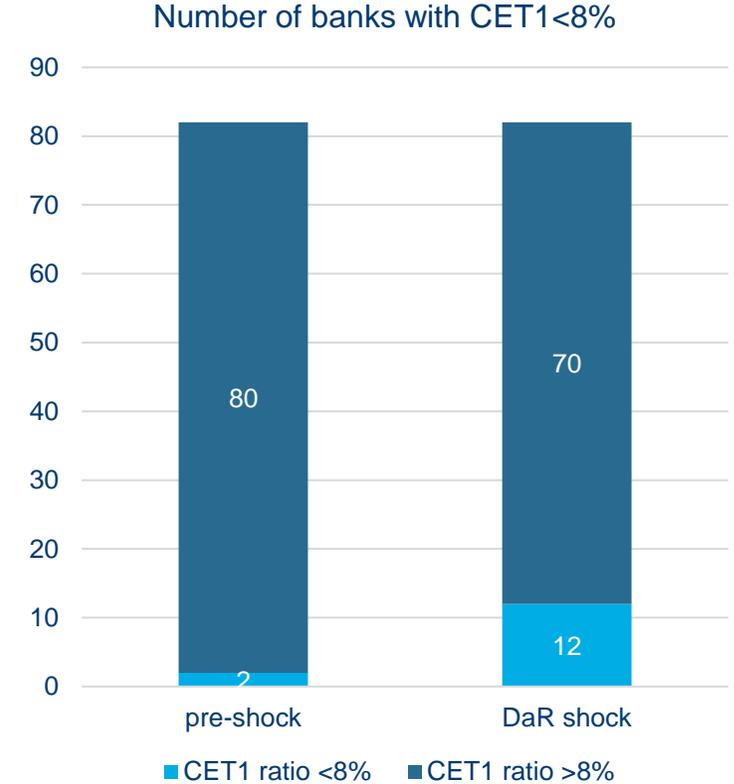
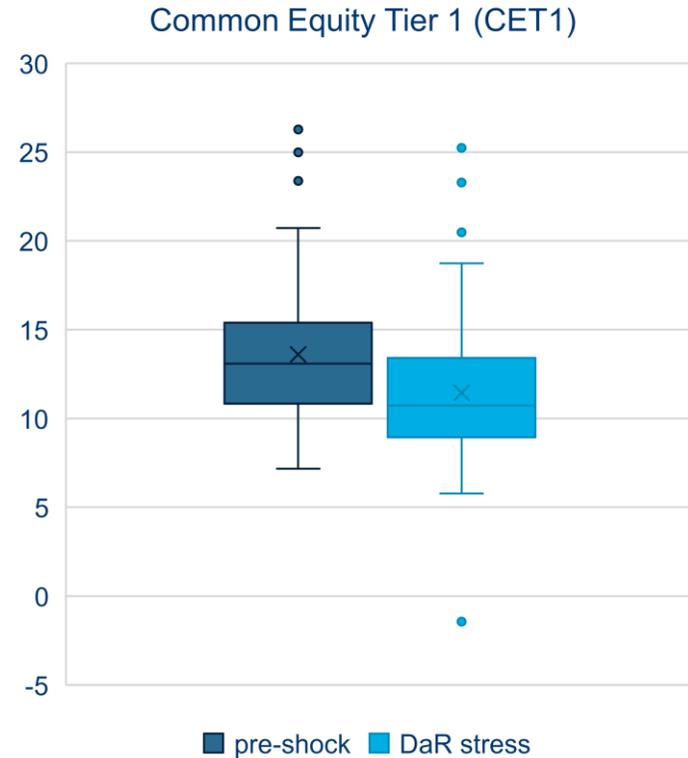
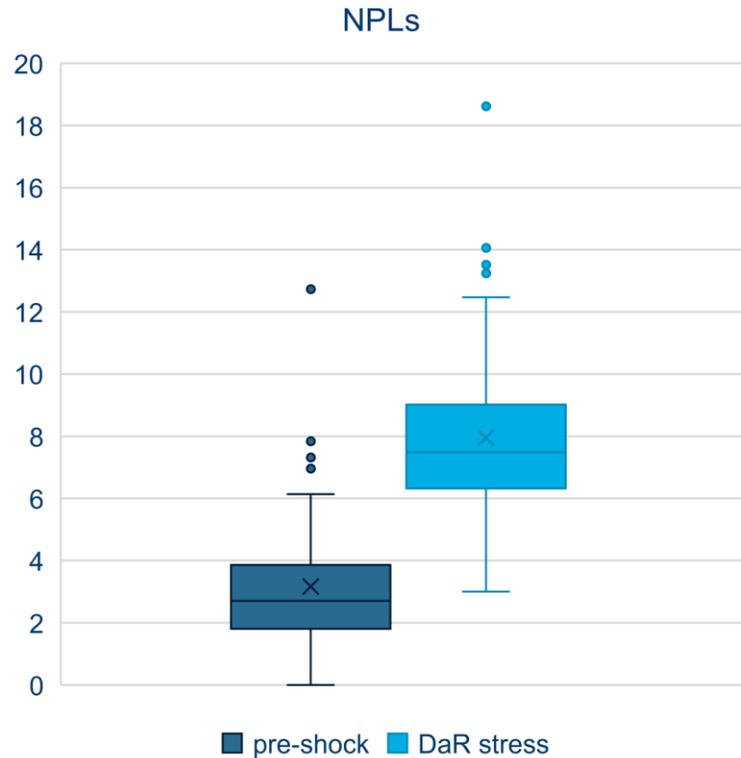
Volatilidad de los flujos diarios de portafolio de no residentes a mercados emergentes, desviación estándar móvil de 28 días



Flujos de capital de portafolio
(Billones de US\$)



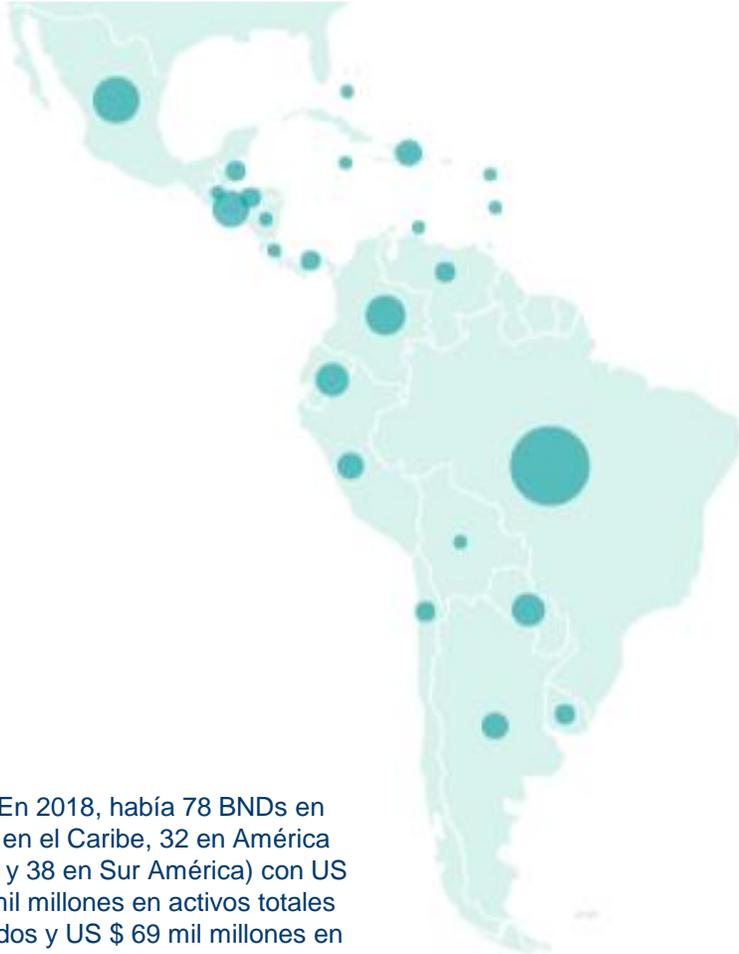
Un choque a la deuda corporativa en riesgo puede resultar en un deterioro significativo de la capitalización de los bancos



Notes: Sample includes 82 banks in LAC, pre-shock data refer to Q2 2020. The limits of the internal box are the first and third quartiles with the band inside representing the median, and "X" the mean.

Source: Orbis, Local authorities

BNDs: una herramienta anticíclica....



Notes: En 2018, había 78 BNDs en ALC (8 en el Caribe, 32 en América Central y 38 en Sur América) con US \$ 800 mil millones en activos totales agregados y US \$ 69 mil millones en patrimonio agregado

Fuente: Finance in Commons

- Los BNDs en la región ALC han sido una herramienta importante en la respuesta al choque económico inducido por el COVID-19.
- Los BNDs han proporcionado préstamos anticíclicos, movilizándolo y distribuyendo recursos, y apoyando en general a los sectores económicos y empresas individuales afectadas por la pandemia.
- Si bien estas intervenciones tuvieron éxito en mantener el flujo de crédito a la economía, su impacto y efectividad, así como las implicaciones para la sostenibilidad financiera de los BNDs y la finanza pública, aún no se han evaluado.
- Se puede esperar que los BNDs desempeñen un papel importante en el mundo posterior a la pandemia, que ha generado llamamientos para reenfocar al Estado como un agente con capacidad para promulgar políticas públicas y orientar las finanzas hacia el interés público.
- Al mismo tiempo, el *building back better* con su enfoque en la recuperación sostenible ofrece una oportunidad para que los BNDs apalanquen el capital privado para apoyar la transición ecológica.

....que necesita un diseño coherente

- La necesidad de un papel más importante de los BNDs exige (no por primera vez) un debate sobre las características clave de estas instituciones para lograr el bien público.
- El uso indebido de los BNDs puede generar riesgos fiscales y distorsiones del mercado crediticio.
- Aunque algunos BNDs parecen cumplir con sus mandatos de manera sostenible e innovadora, otros luchan por hacerlo: algunos BNDs no tienen un mandato bien definido y compiten con intermediarios privados; otros BNDs generan una gran cantidad de préstamos en mora; y otros tienen directorios dominados por representantes gubernamentales.
- Abordar esos desafíos es fundamental para mejorar el rendimiento de las BNDs y mitigar las distorsiones que pueden crear.



El decálogo de los BNDs en la post pandemia

1. Identificar los factores que impiden la participación del sector privado.
2. Establecer un mandato para los BNDs centrado en complementar el sector privado y la captación de inversores privados preservando la sostenibilidad financiera.
3. Diseñar productos con un enfoque en la prestación de servicios a prestatarios con limitaciones crediticias para garantizar la adicionalidad.
4. Desarrollar productos para apalancar el financiamiento del sector privado.
5. La concesión directa de préstamos preferenciales debe utilizarse únicamente cuando puedan justificarse grandes externalidades.
6. Asegurar que los subsidios (cuando sea necesario) se canalicen de manera transparente y no distorsionante.
7. Operar las instituciones como una empresa del sector financiero, no como una agencia pública.
8. Asegurar que la institución sea administrada de manera efectiva a través de un gobierno corporativo efectivo, administración de riesgos y mecanismos para evaluar el desempeño de los BNDs.
9. Asegurarse de que los BNDs estén debidamente supervisados por la agencia de supervisión financiera.
10. Cuando el entorno no sea propicio para la eficacia de los BNDs, operar como banco de segundo piso y recaudar fondos en los mercados internacionales de capital.

Gracias!