

La Financiación del desarrollo latinoamericano más allá de la crisis: nuevas áreas de actuación de los bancos de desarrollo

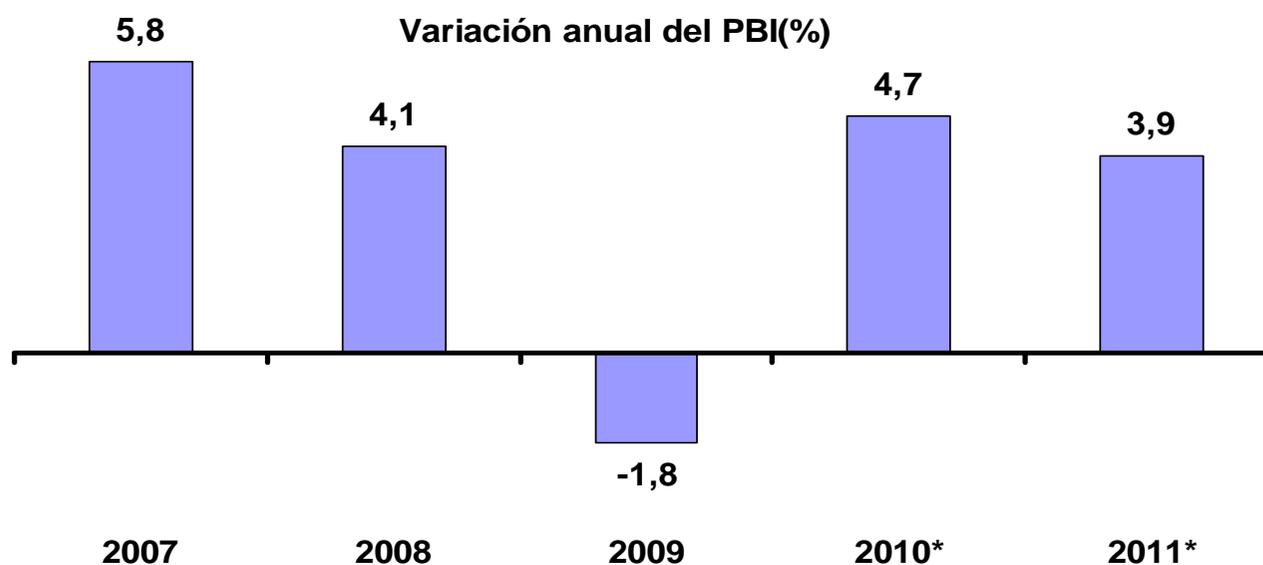
40ª Asamblea General de la ALIDE
Fortaleza, 13 de mayo de 2010

Luciano Coutinho

 **BNDES** el banco nacional
del desarrollo

Desempeño de América Latina post-crisis

- ✓ Políticas fiscales y monetarias activas y concertadas de los países desarrollados y emergentes previnieron que la crisis financiera iniciada en 2008 se extendiese y tuviese impactos aún mayores;
- ✓ Ya se observan alentadoras señales de recuperación en América Latina, pero aún hay mucho trabajo por hacer para consolidar el crecimiento sostenible.



El acceso al mercado financiero quedó más difícil, pero presentó mejoría ya en 2009

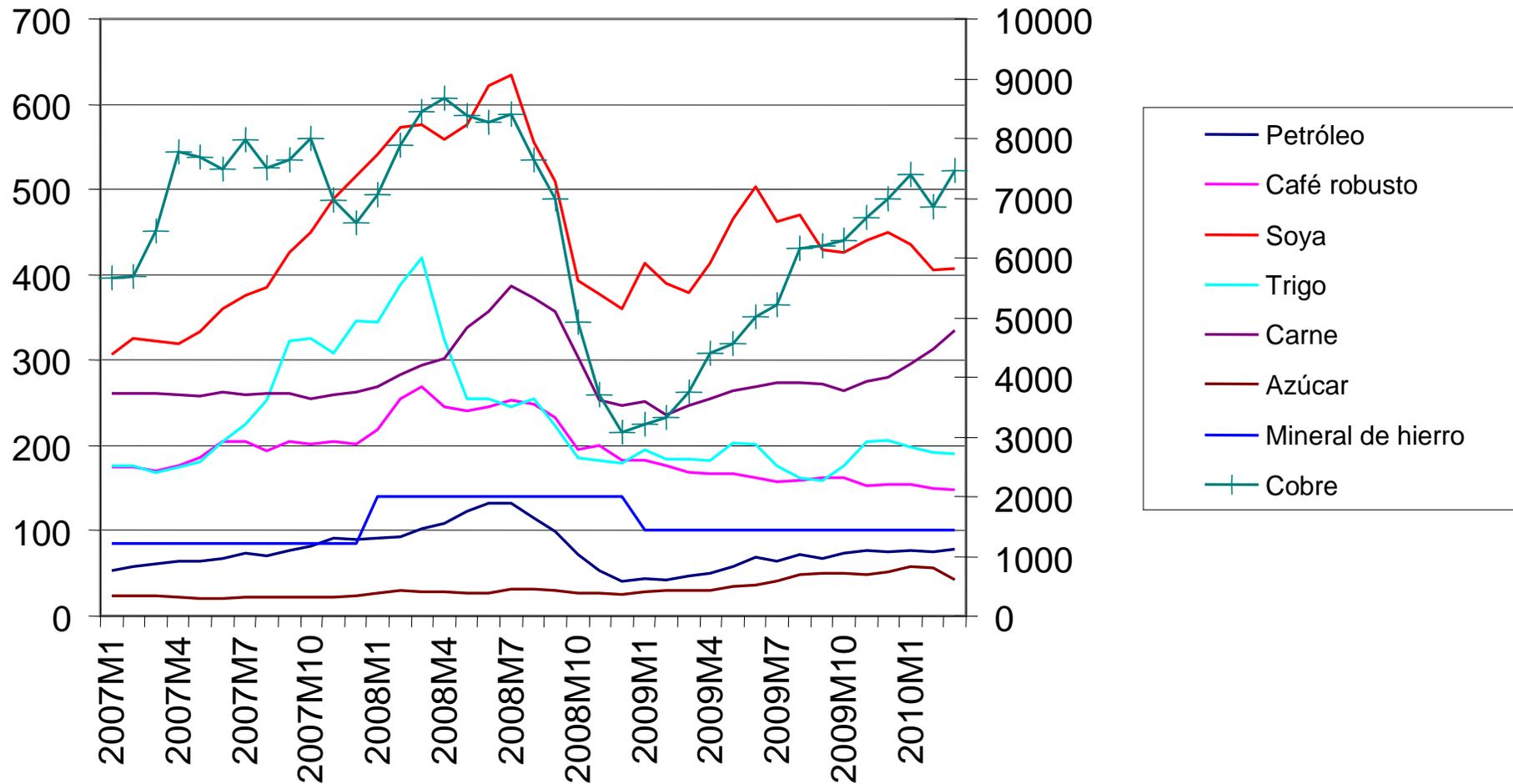


Préstamos de los bancos extranjeros (% tasa de crecimiento con relación al período anterior) – Fuente: Kamil & Rai (2010)

	Segundo trimestre de 2009	Ene-Jun 2009
América Latina	7,3	-8,8
Brasil	16,9	-12,3
México	4,5	-13
Argentina	0,2	-14,2
Chile	4,1	0,8
Colombia	11,4	-4,3
Perú	-5,3	-2,7
Europa: países emergentes	6,4	-14,5
Asia: países emergentes	3,8	-14,2
África y Medio Oriente	2,7	-4

Los bancos de desarrollo desempeñaron un importante rol anticíclico, contrabalanceando la contracción del crédito privado.

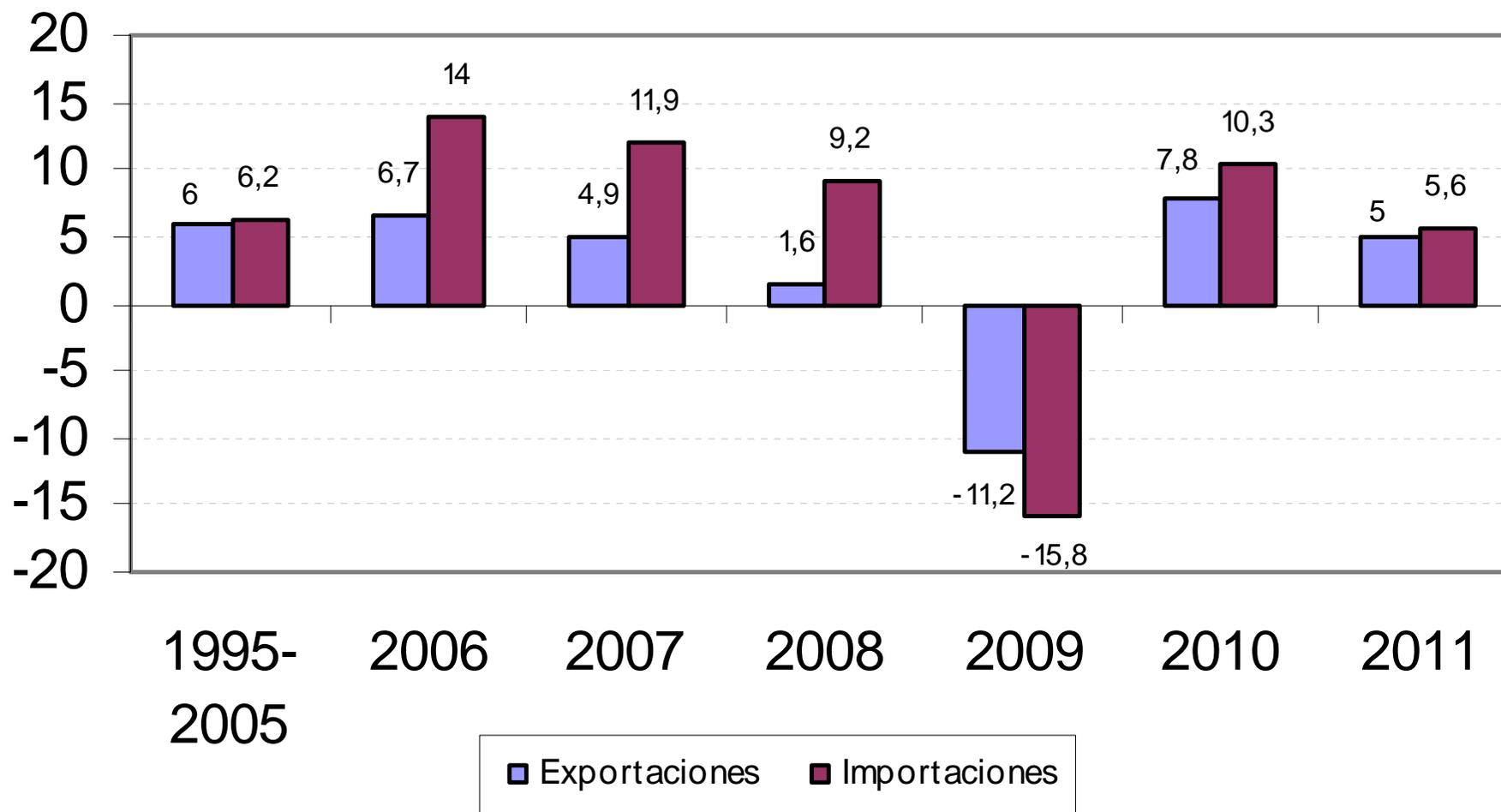
Los precios de los *commodities* se desplomaron pero ya están recuperándose



Las exportaciones e importaciones de América Latina están recuperándose ahora



Tasa de crecimiento (%); 2009 - estimativa; 2010 y 2011 - previsión



Fuente: GEM

A América Latina le ha ido relativamente mejor que en crisis anteriores



Tasa de crecimiento (%) durante recesiones recientes

	1980-1983	1998-1999	2001-2003	2009
Mundo	1,9	2,7	2,1	-0,6
América Latina	1,2	1,4	1,2	-1,8
Economías avanzadas	1,6	3,1	1,5	-3,2
Asia (exclusive países desarrollados)	6,1	4,9	6,9	6,6
Medio Oriente y África del Norte	1,0	2,7	4,4	2,4
Europa Central y del Este	0,0	1,7	3,1	-3,7
Antigua Unión Soviética	3,7	0,9	6,4	-7,5

¿Porqué en esta crisis a AL le fue mejor que en las crisis anteriores?



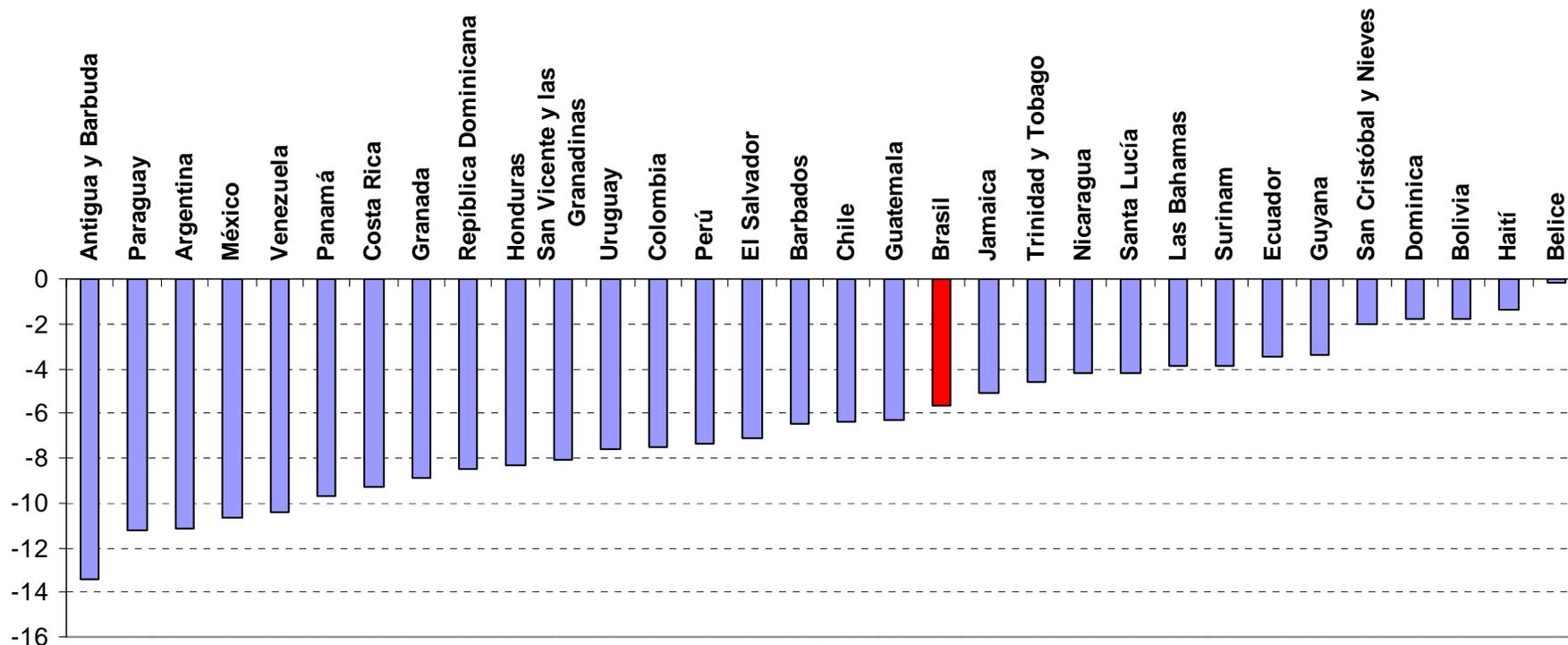
- ✓ Choques del comercio internacional e de acceso al crédito internacional explican la mayor parte de la caída del producto durante las crisis en AL (Osterholm & Zetterlmeyer 2007; Kamil & Rai 2010).
- ✓ No obstante, en la crisis de 2008-2009 las economías de AL estaban menos vulnerables debido a:
 - ✓ Crecimiento económico en los años de la pre crisis;
 - ✓ Mejor conducción macroeconómica pre crisis;
 - ✓ Mejor situación de las cuentas corrientes, deuda externa, reservas internacionales, condiciones fiscales y situación de los bancos;
 - ✓ El rol de los bancos de desarrollo.

AL estaba menos expuesta y mejor preparada para enfrentar la crisis y hacer uso de instrumentos anticíclicos

Pero los efectos fueron bastante diferenciados entre los países de la región

- ✓ La caída de las exportaciones, la demanda interna, el turismo y las remesas de los inmigrantes ayudan a explicar la gran diversidad del desempeño

Diferencia entre el crecimiento en 2007 y 2009

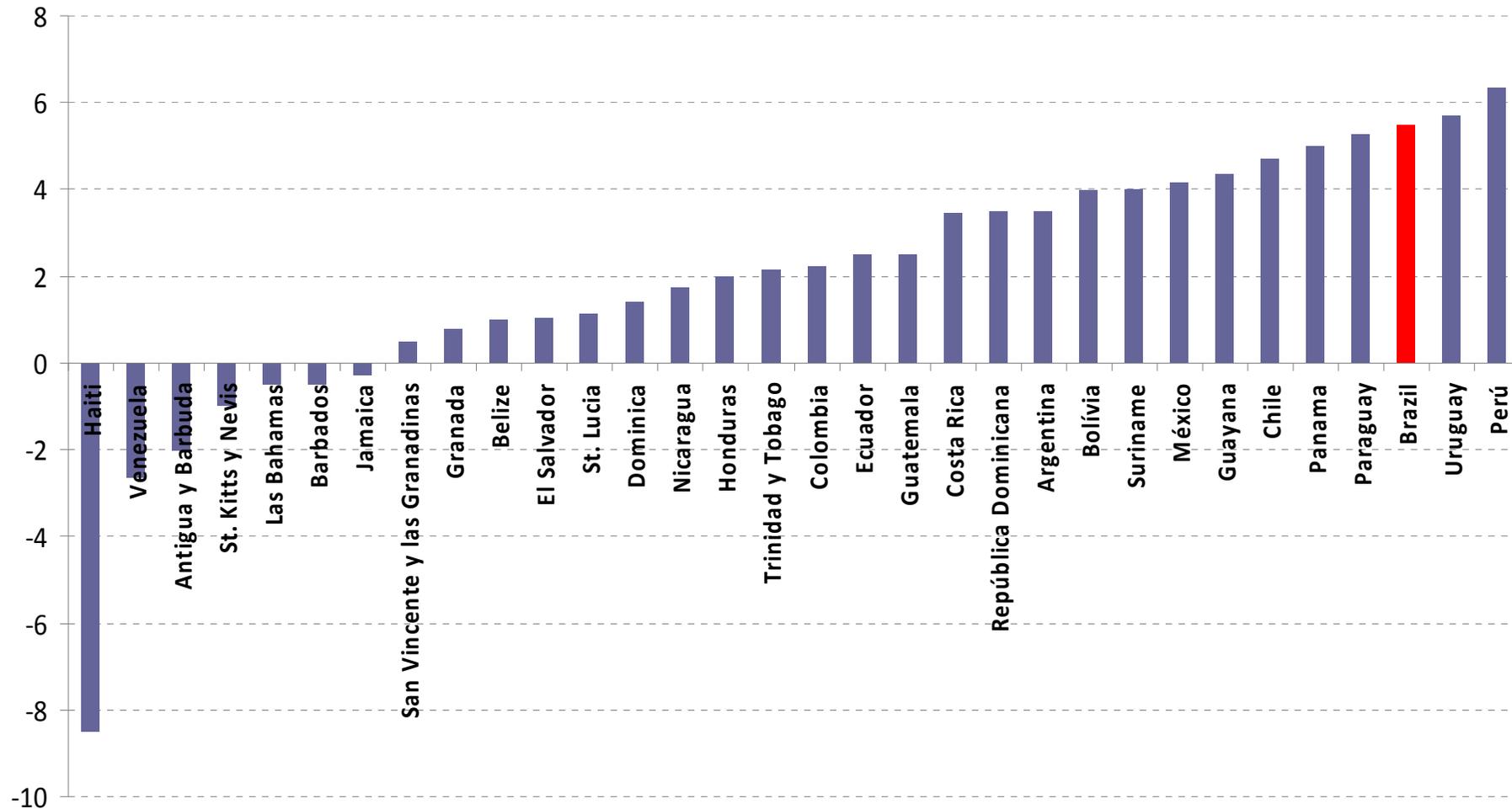


- ✓ Encontrar la mejor manera de retirar los estímulos fiscales y monetarios de modo que se mantenga la recuperación económica sin crear riesgos inflacionarios ni deterioro de las finanzas públicas: actuar ni tan pronto ni demasiado tarde;
- ✓ Recuperar y acelerar el crecimiento;
- ✓ Recuperar y acelerar la inversión;
- ✓ Desarrollar fuentes domésticas de ahorro y financiación de largo plazo;
- ✓ Mantener la inflación bajo control.

La recuperación esperada para 2010 no es uniforme, pero está generalizada en la región



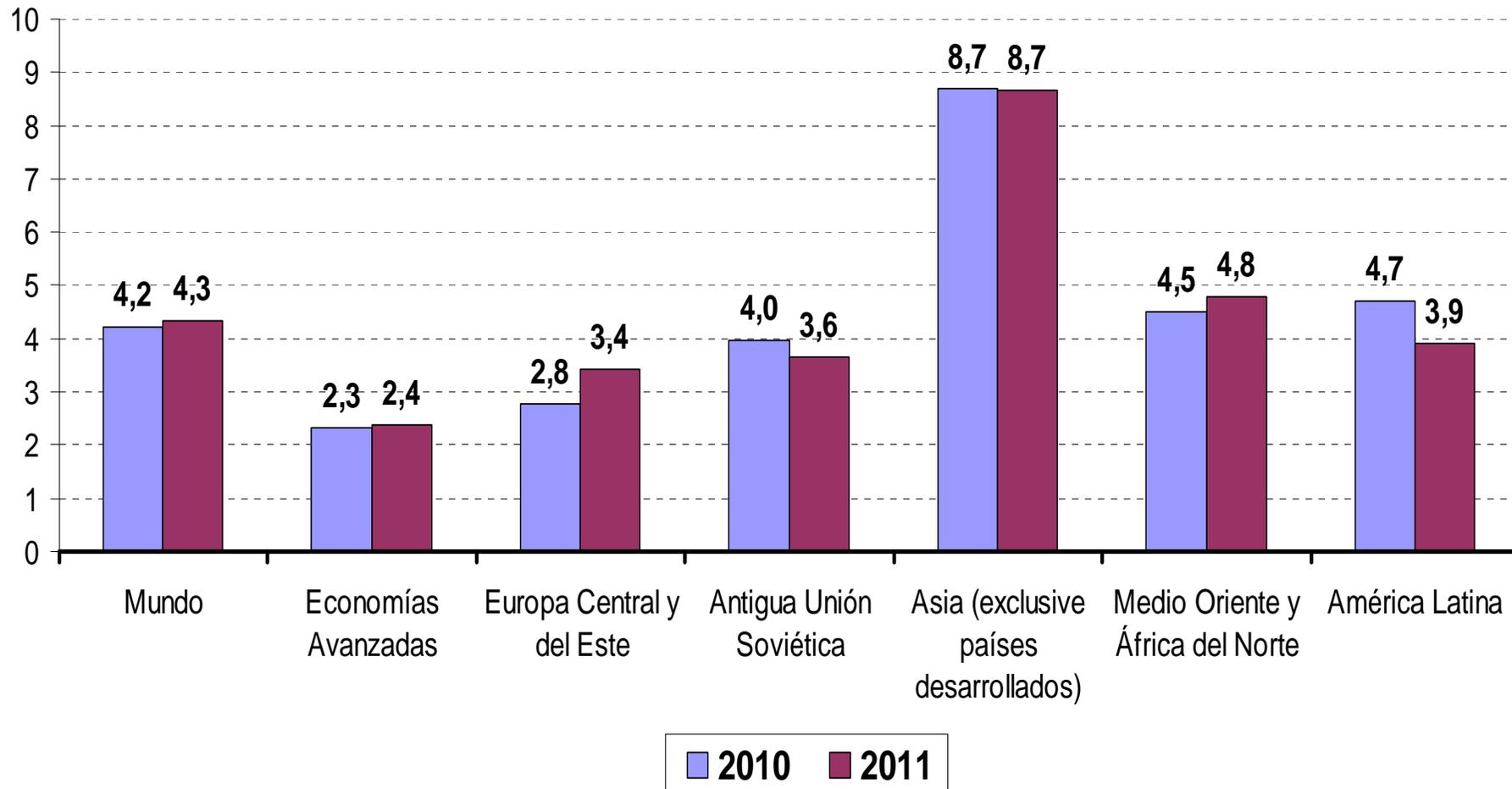
Tasa de crecimiento (%) estimada para 2010



AL deberá tener buen desempeño económico este año, pero necesita acelerar el crecimiento



Tasa de crecimiento (%) estimado

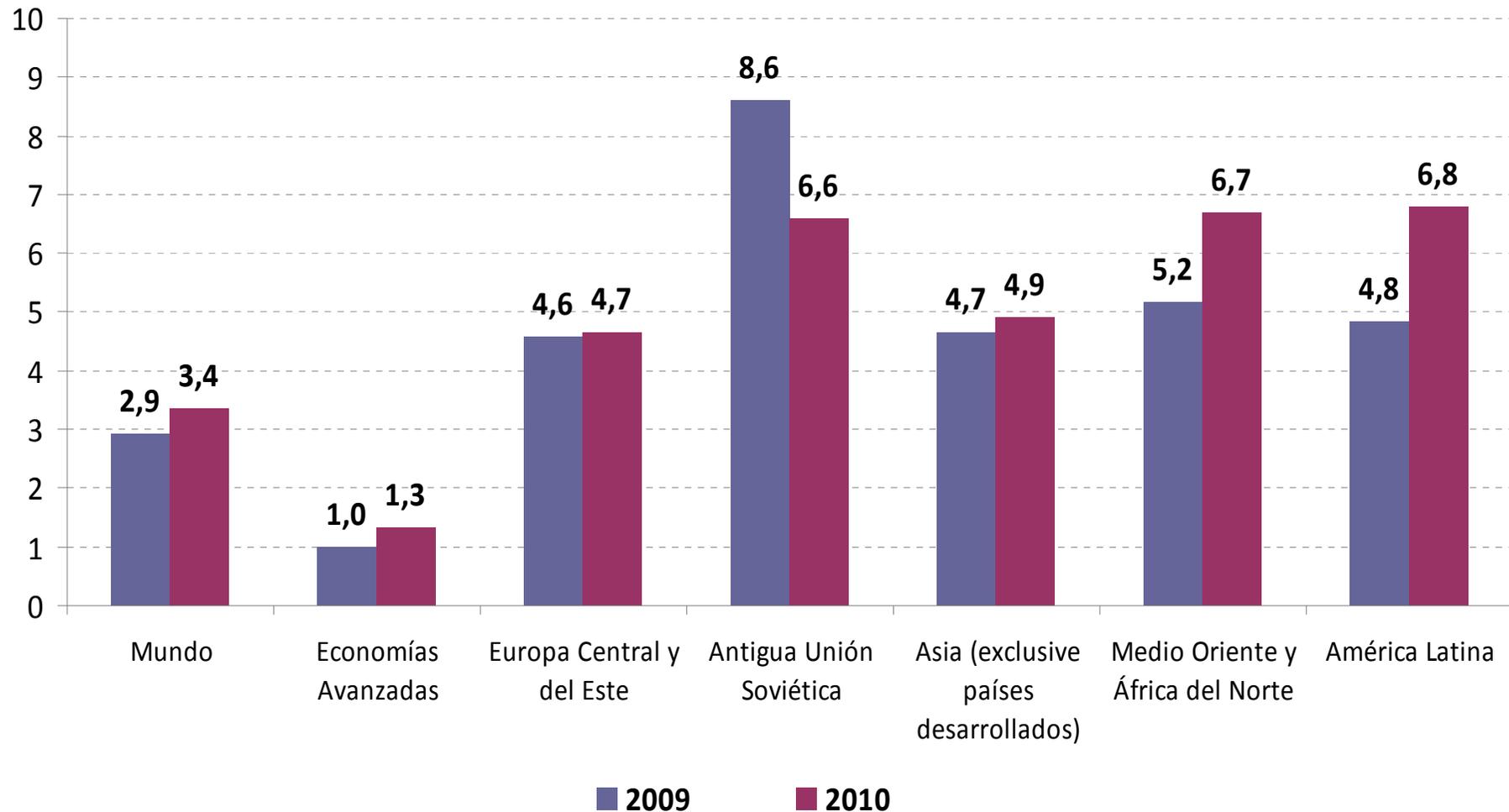


Fuente: FMI y IIF

La inflación debe ser mantenida bajo control para preservar el poder de compra de los trabajadores y no desestimular la inversión

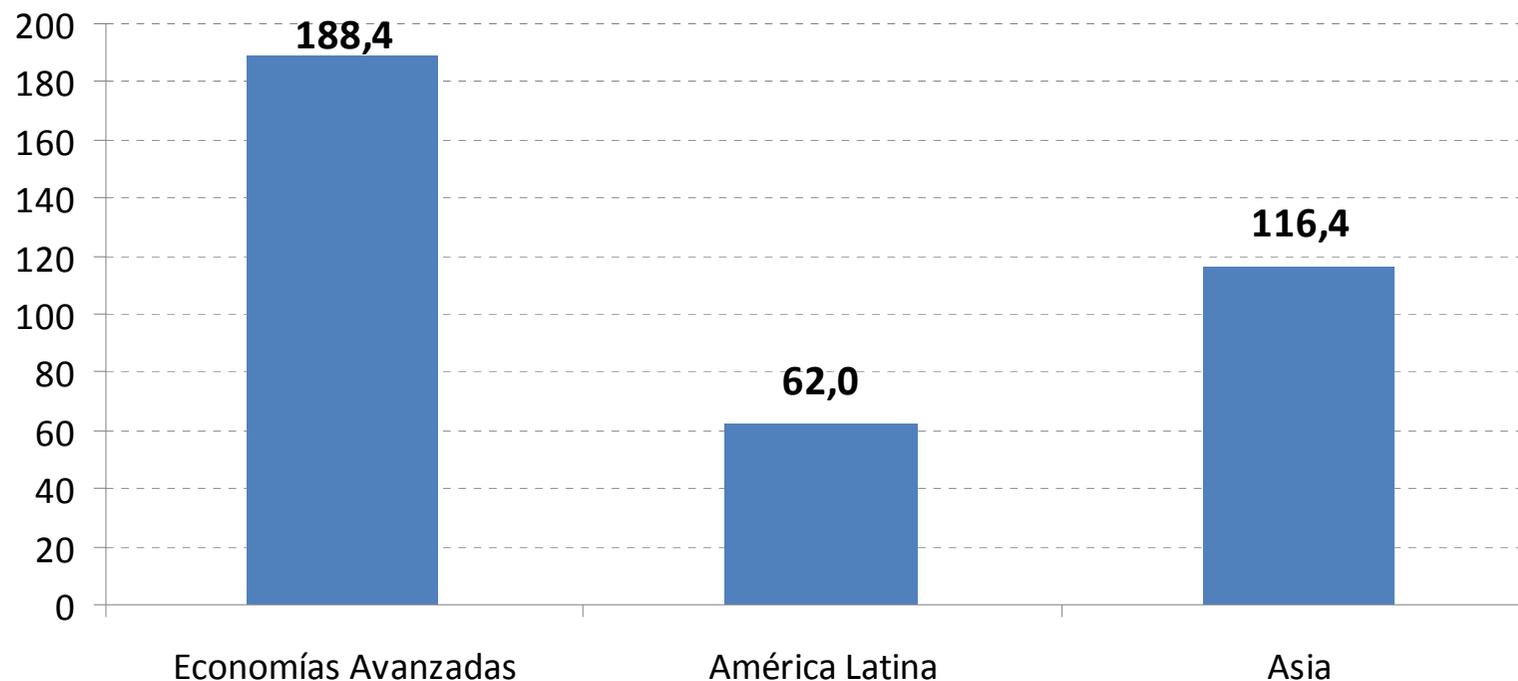


Tasa de inflación (%)



- ✓ Crédito y financiamiento para la inversión;
- ✓ Infraestructura;
- ✓ Competitividad, productividad, innovación;
- ✓ Diversificación de las exportaciones;
- ✓ Desigualdad y acceso a las oportunidades;
- ✓ Descentralización productiva y inclusión social/regional;
- ✓ Medio ambiente.

Crédito doméstico otorgado por el sector bancario (% PBI), 2008

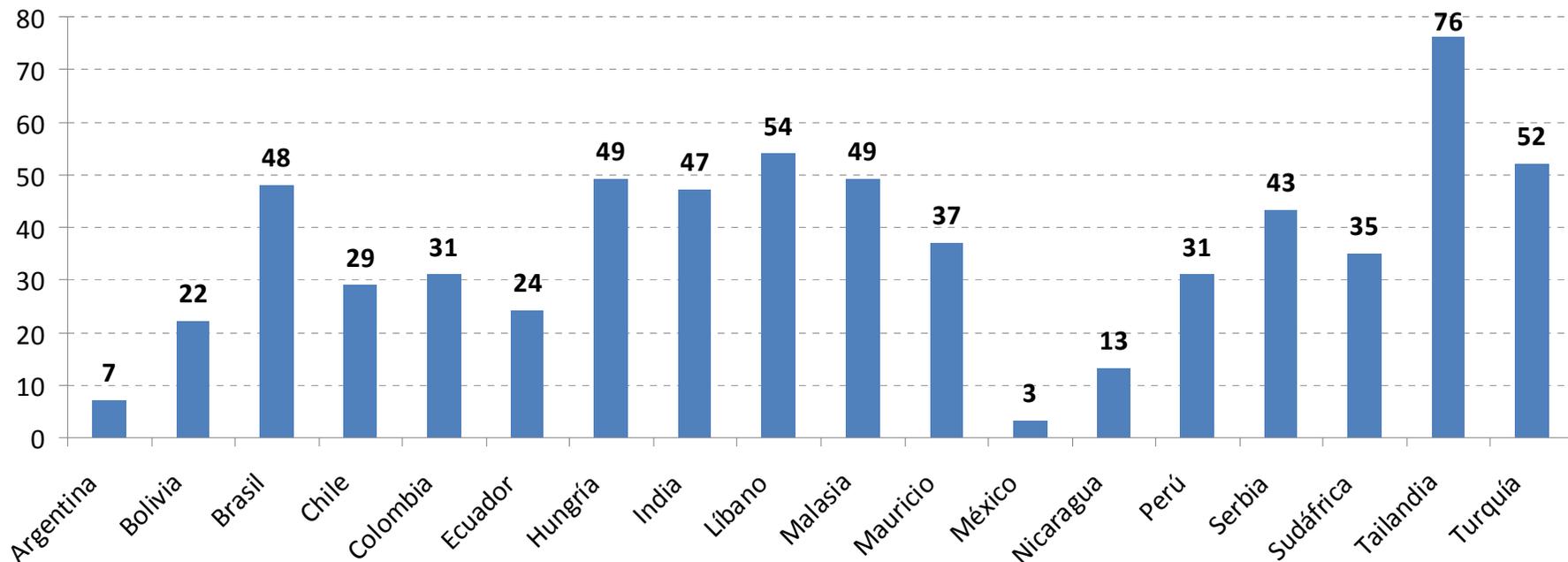


...y encontrar fuentes baratas y seguras de financiamiento de la inversión



- ✓ Será necesario ser creativos, pero el mercado de capitales y los ahorradores institucionales tendrán un rol clave en este desafío

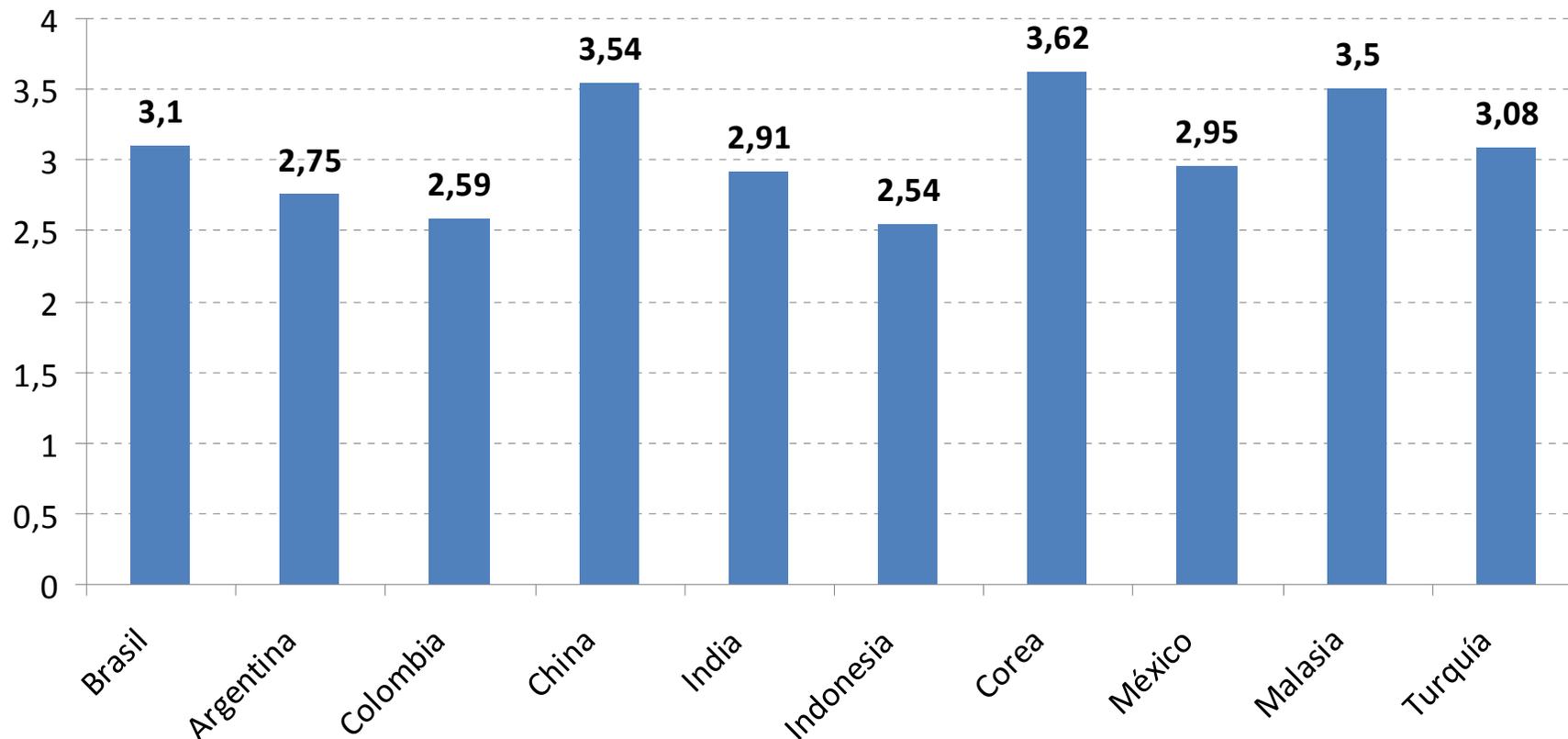
Firmas usando bancos para financiar inversiones (% firmas)



Para que pueda competir globalmente, AL necesita elevar las inversiones en infraestructura...



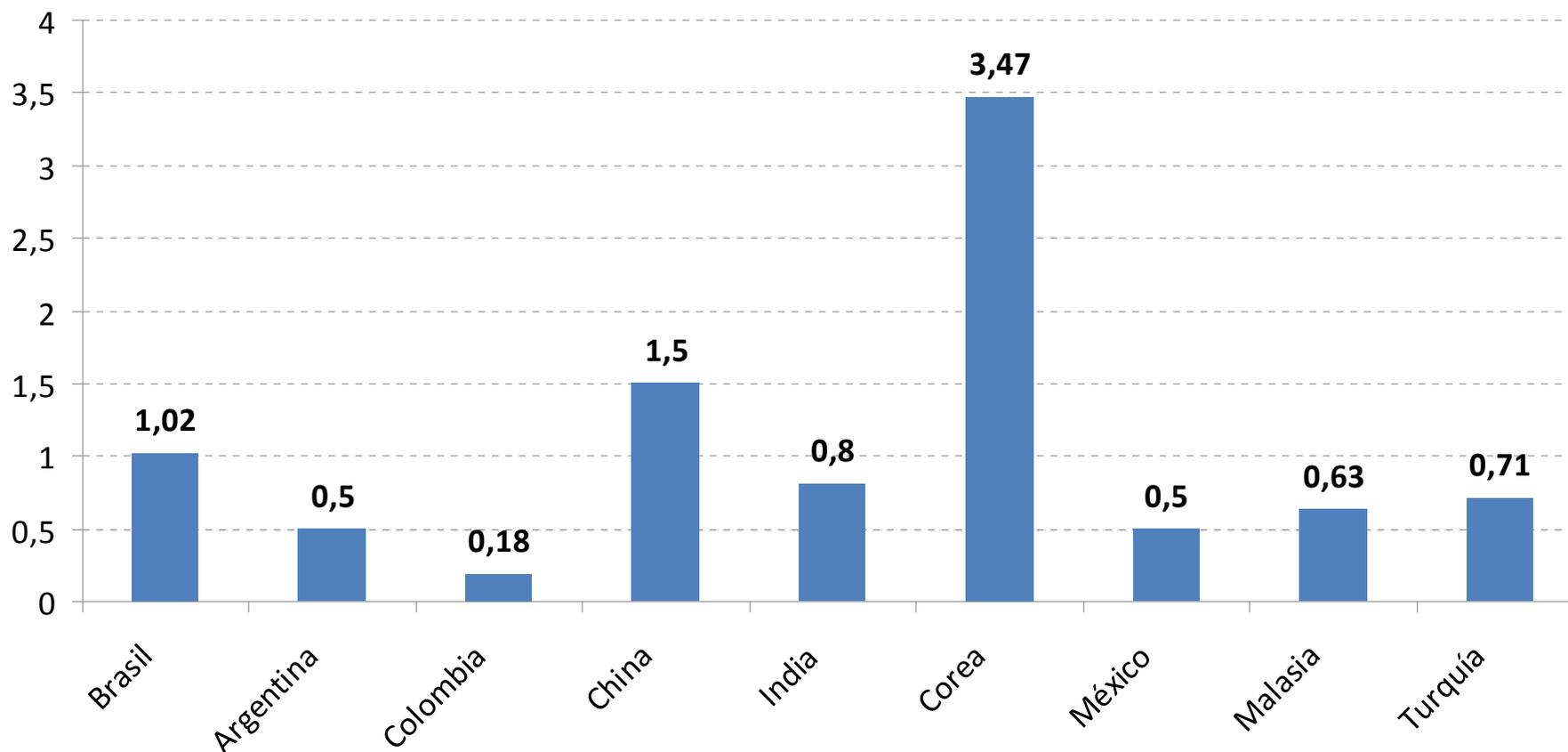
Índice de desempeño de la logística: calidad de la infraestructura de transporte, 2008, 0 - baja; 5 - elevada



...así como en innovación y tecnología, factores críticos para elevar la productividad y la competitividad de los países



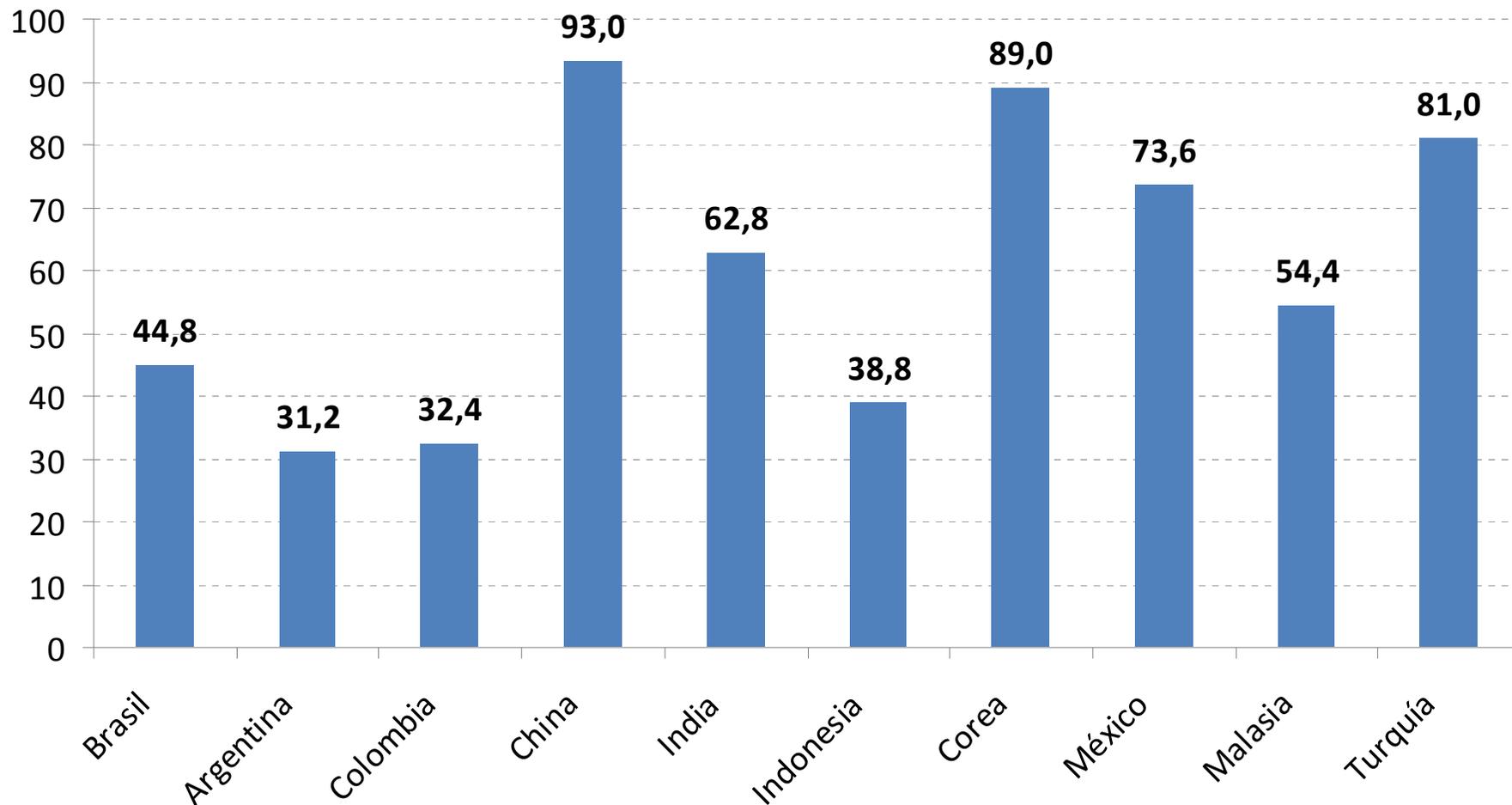
Gasto en I+D (% PBI)



La diversificación de las exportaciones genera más empleo e ingresos y protege de crisis a la región



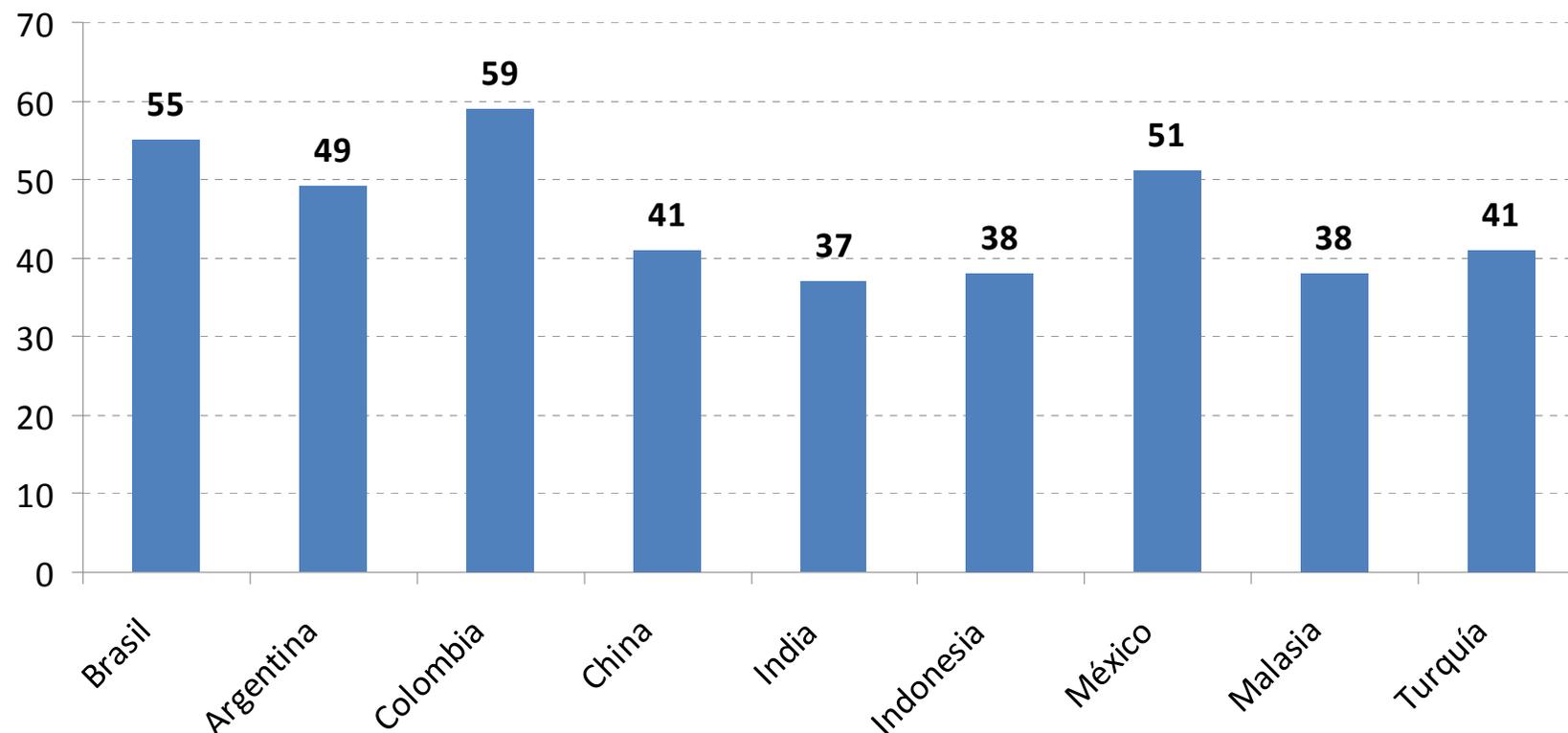
Exportación de manufacturados (% de las exportaciones), 2008



Mayor equidad y acceso a las oportunidades aumentan los mercados internos y estimulan la inversión en capital humano y físico



- ✓ Los programas de transferencia de renta en operación en AL (Ej. Bolsa Familia) comprueban la importancia de la mayor equidad para el crecimiento sostenible y con paz social



- ✓ Inversiones en energía limpia y barata
- ✓ Fuentes renovables
 - ✓ Ej. etanol
- ✓ Tratamiento de residuos, agua y alcantarillado
- ✓ Preservación de las fuentes y uso racional del agua.

- ✓ La crisis económica es al mismo tiempo un desafío y una oportunidad para que AL pueda consolidar el crecimiento sostenible
- ✓ Las incertidumbres y riesgos aún son muchos, por ejemplo pobre crecimiento de los países avanzados, precios de las commodities, China
- ✓ La región ya ha mostrado ser capaz de implementar políticas acertadas, como ha quedado comprobado por la forma como AL enfrentó la crisis
- ✓ Pero los desafíos para garantizar un futuro mejor aún son grandes, incluyéndose el financiamiento del desarrollo, y es aquí que los bancos de desarrollo juegan un rol crucial
- ✓ Creatividad y pragmatismo

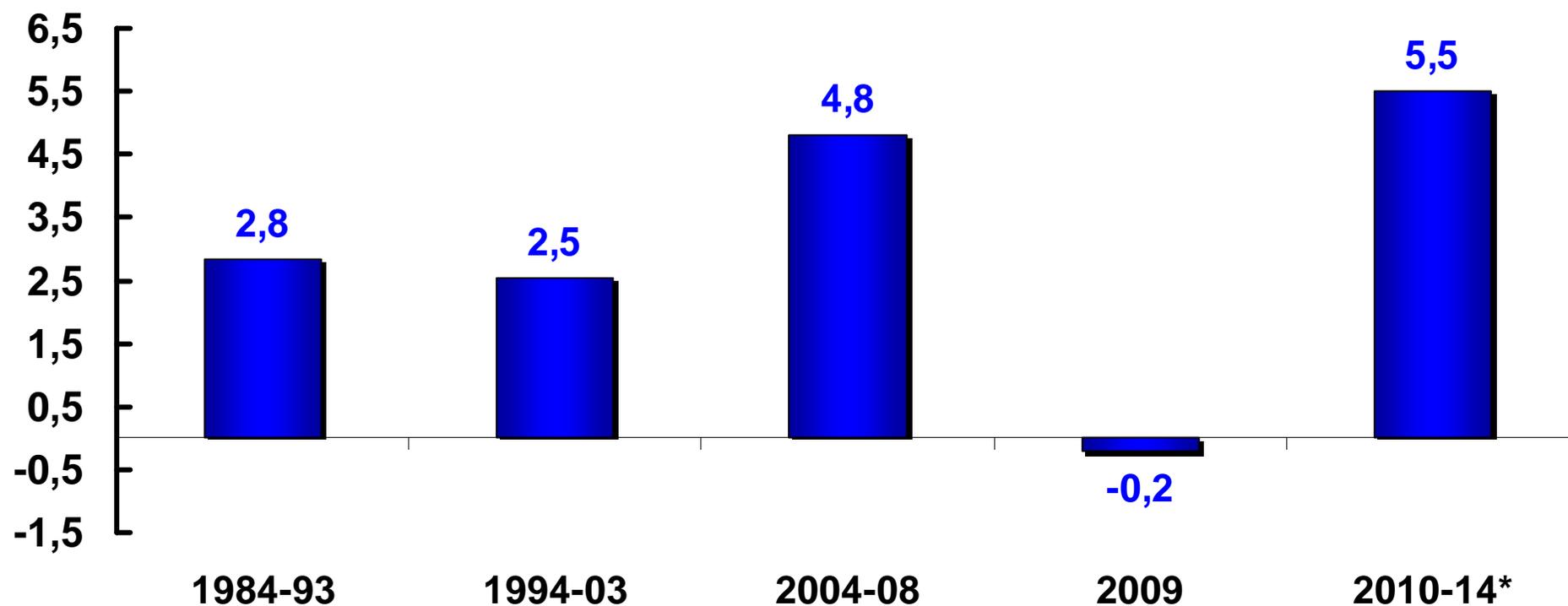
Desempeño de la economía brasileña y el rol del BNDES

- ✓ La economía brasileña puede crecer a 5.5% a.a. en los próximos cinco años;
- ✓ El mercado interno viabilizará la expansión de la demanda: consumo básico de las familias, habitación y durables;
- ✓ La inversión será dinamizada por cinco grandes vectores: petróleo y gas, energía eléctrica, logística, construcción de viviendas y agronegocios;
- ✓ Grandes desafíos: i) aumentar la tasa agregada de inversión / PBI, y ii) viabilizar el avance competitivo de la industria manufacturera.

PBI puede crecer hasta el 5.5% a.a. en el período 2010-2014



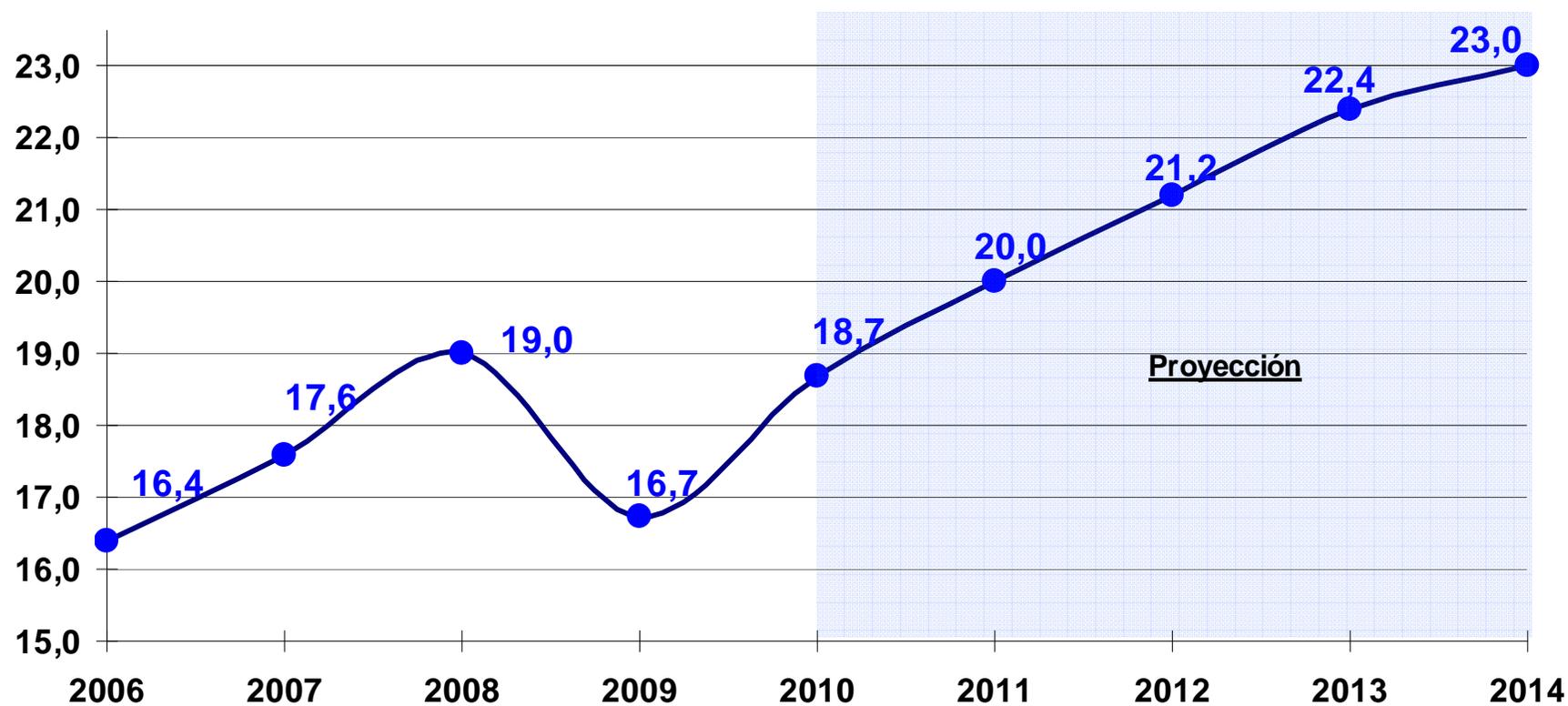
PBI: Tasas promedio anuales para el período (%)



Fuentes: IBGE y BNDES

*Proyección del gobierno.

Proyección de la Tasa de Inversión 2010-2014 (en % del PBI)



Perspectivas de la inversión: expectativas positivas



Sectores	Valores (US\$ miles de millones)		Crecimiento	
	2005-2008	2010-2013	%	% a.a.
Industria	191	305	74,7	11,8
Petróleo y Gas	112	189	112,8	16,3
Mineración	29	29	(3,0)	(0,6)
Siderurgia	15	28	99,4	14,8
Petroquímica	5	19	70,8	11,3
Automotriz	12	18	37,7	6,6
Electro Electrónica	8	12	38,9	6,8
Papel y Celulosa	10	11	10,4	2,0
Infraestructura	111	172	55,3	9,2
Energía Eléctrica	38	54	45,6	7,8
Telecomunicaciones	37	37	2,0	0,4
Saneamiento	12	22	76,2	12,0
Líneas Ferroviarias	9	31	195,5	24,2
Transporte Carretero	13	20	73,1	11,6
Puertos	3	8	217,6	26,0
TOTAL	302	477	58,2	9,6

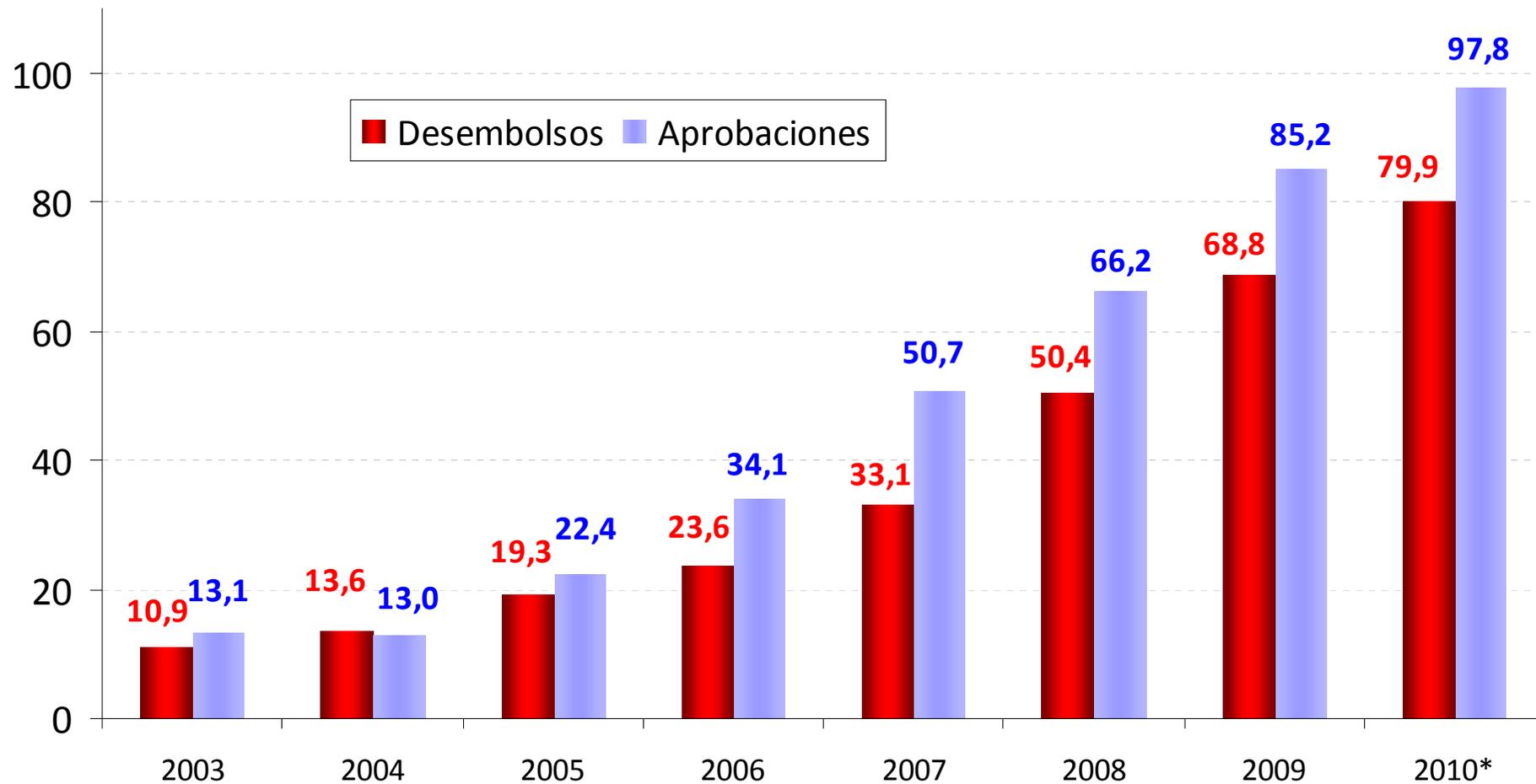
✓ **Petróleo y Gas y el Mercado Interno comandan las Inversiones en la Industria**

✓ **Energía Eléctrica comanda las inversiones en la Infraestructura**

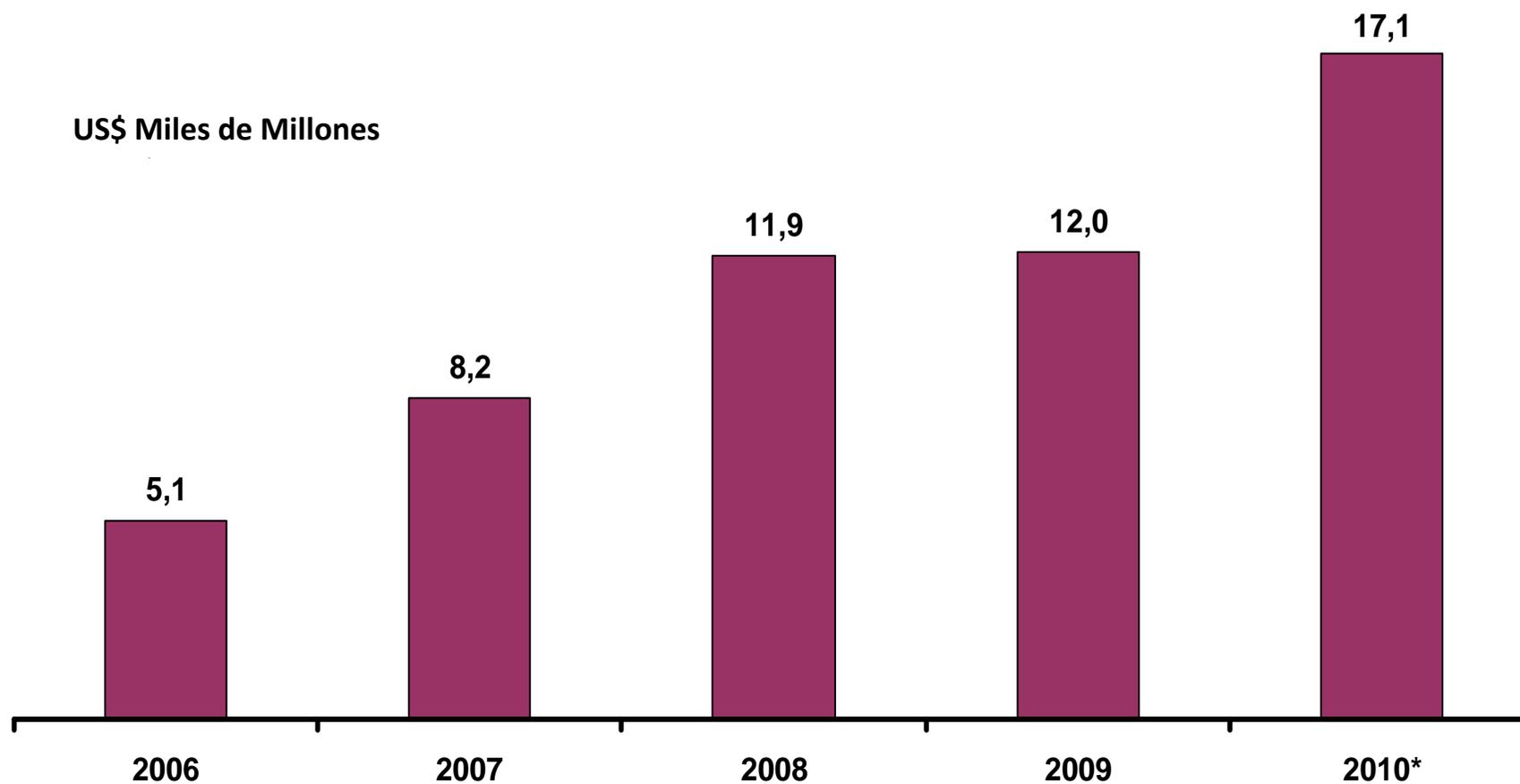
Aprobaciones y desembolsos del BNDES a niveles récords



US\$ Miles de Millones



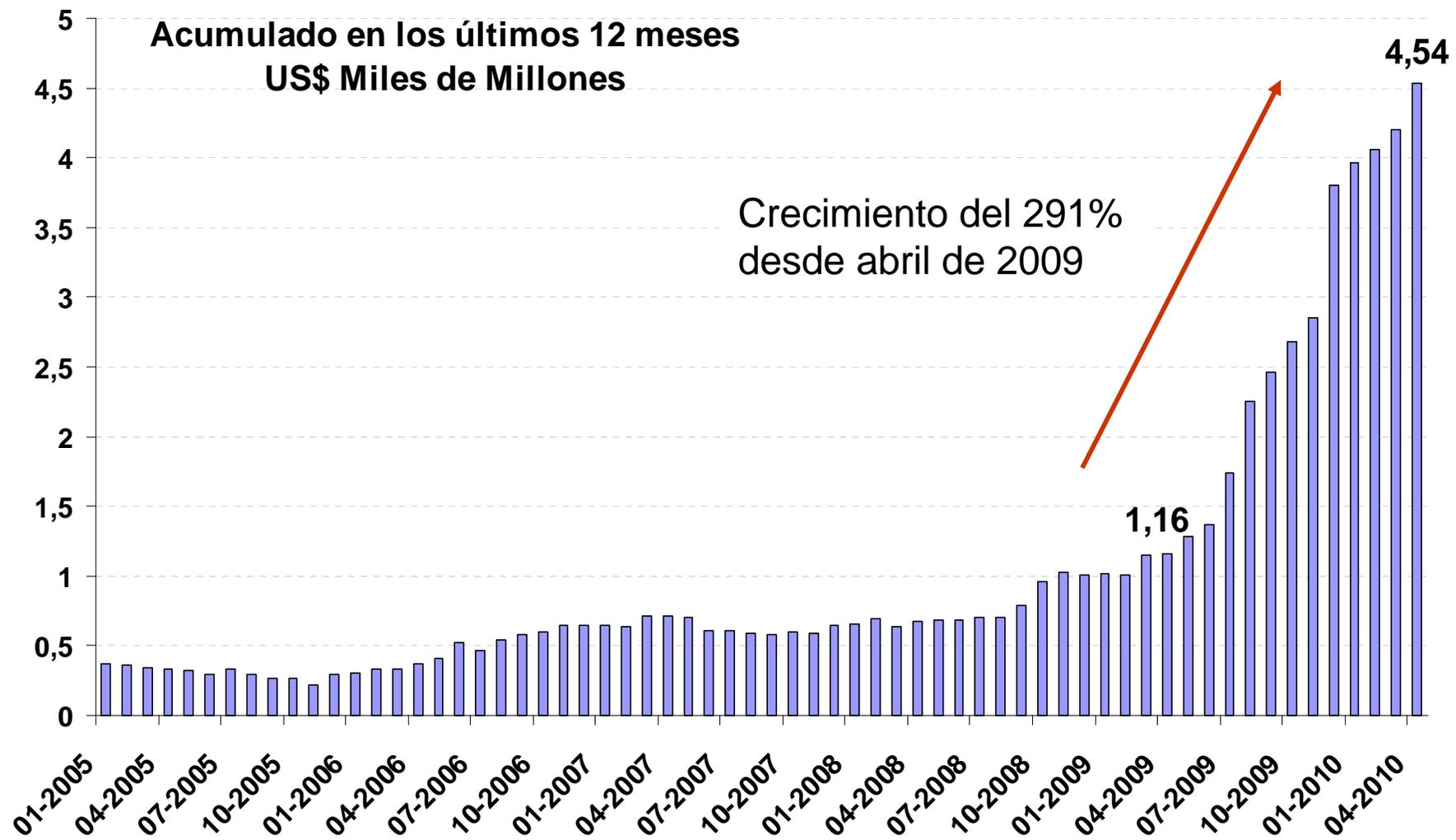
*acumulado en 12 meses hasta abril de 2010



Fuente: BNDES

*acumulado en 12 meses hasta abril

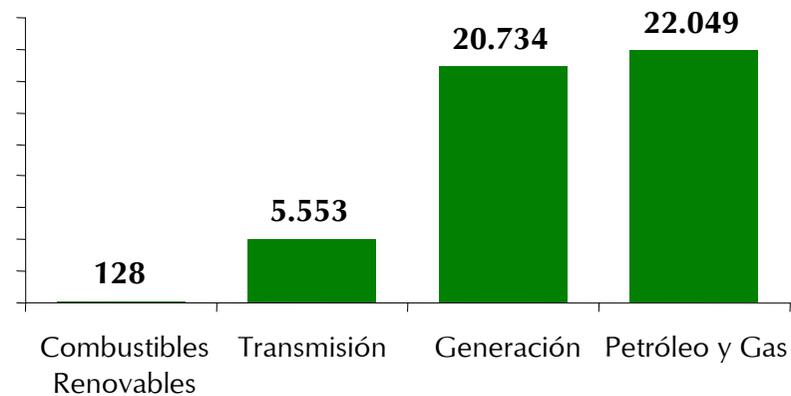
Desembolsos del Área Social



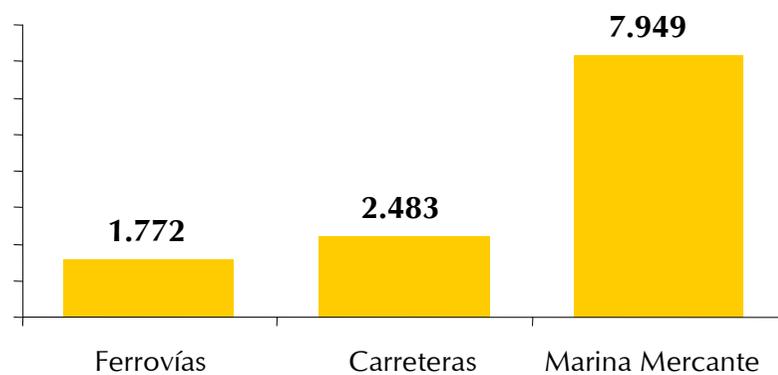
PAC 1: Cartera Firme según Ejes de Actuación



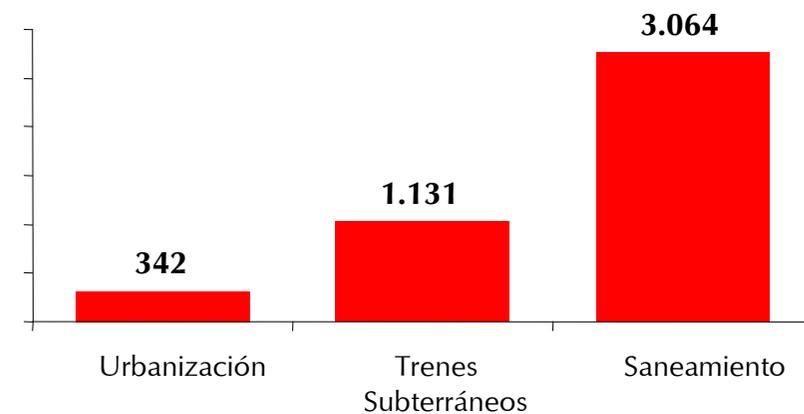
Energética
US\$ 48.464 millones



Logística
US\$ 12.204 millones

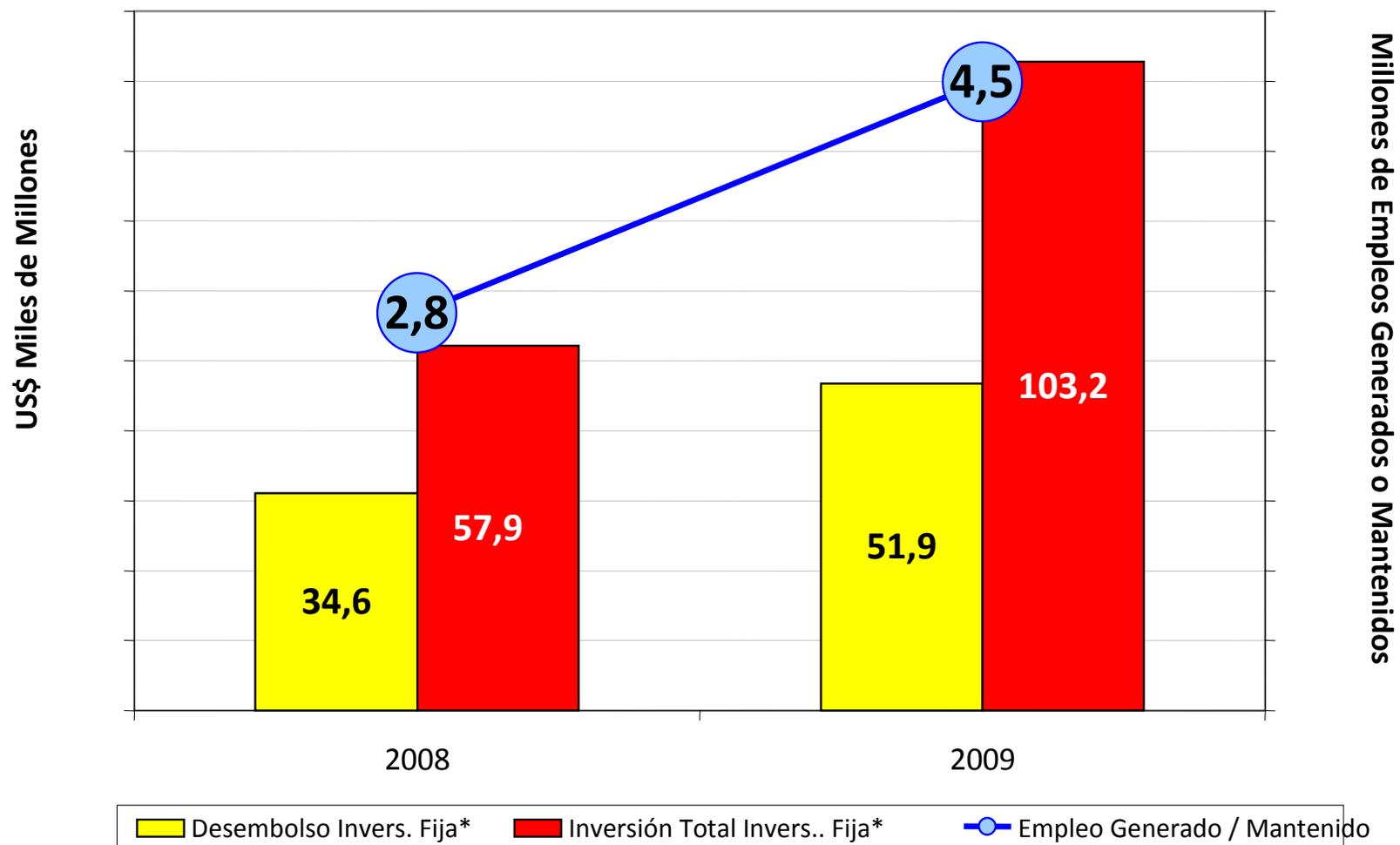


Social y Urbana
R\$ 4.536 millones



Proyectos apoyados por el BNDES impulsan la inversión y el empleo

Empleos Generados o Mantenidos por los Proyectos Apoyados e Inversión Asociada a los Desembolsos en Capital Fijo (*)



* Fueron deducidos valores referentes a saneamiento financiero, importación de BK y apoyo a la exportación.

R\$/US\$ = 1,80

Conclusiones: Desafíos para Brasil



- ✓ Necesidad de recuperar y calificar la planificación a largo plazo (energía, logística, medio ambiente, infraestructura de las TI, ...);
- ✓ Fortalecimiento y fomento del ahorro interno, ecuacionamiento de fuentes de financiamiento a largo plazo, desarrollo del mercado de capitales;
- ✓ Desarrollo de la capacidad para innovar y competir de la industria manufacturera y de su presencia internacional (frente al desafío problematizado por la valorización de la tasa de cambio);
- ✓ Avance persistente de la creación de oportunidades de ascensión social (expansión del empleo, ampliación / mejora de la educación) y de la reducción de las desigualdades de renta;
- ✓ Incentivo a la innovación sesgado a favor de la sostenibilidad social y ambiental.



BNDES

*Brazilian
development bank*

