

Fuentes de financiamiento y marco institucional

Invertir en Brasil
Madrid, 19 de mayo de 2010

Luciano Coutinho

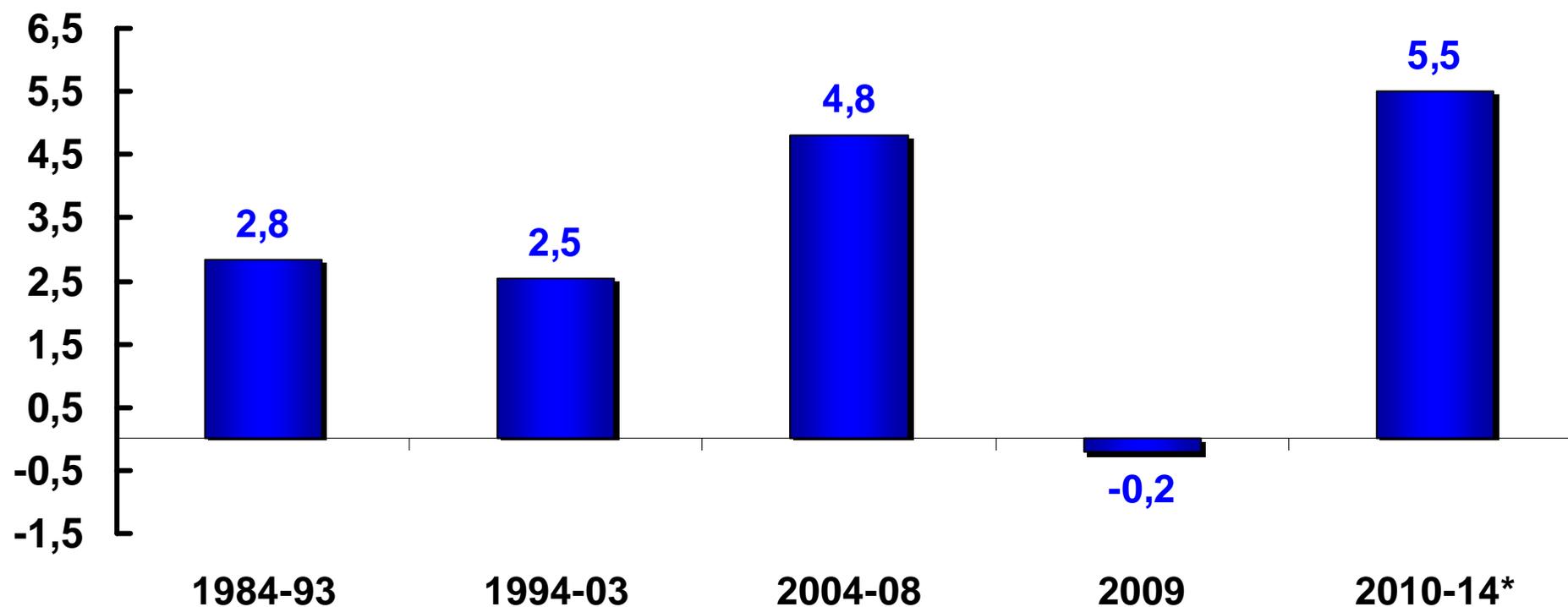
 **BNDES** El banco de
desarrollo de Brasil

- ✓ La economía brasileña puede crecer a 5.5% a.a.;
- ✓ 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



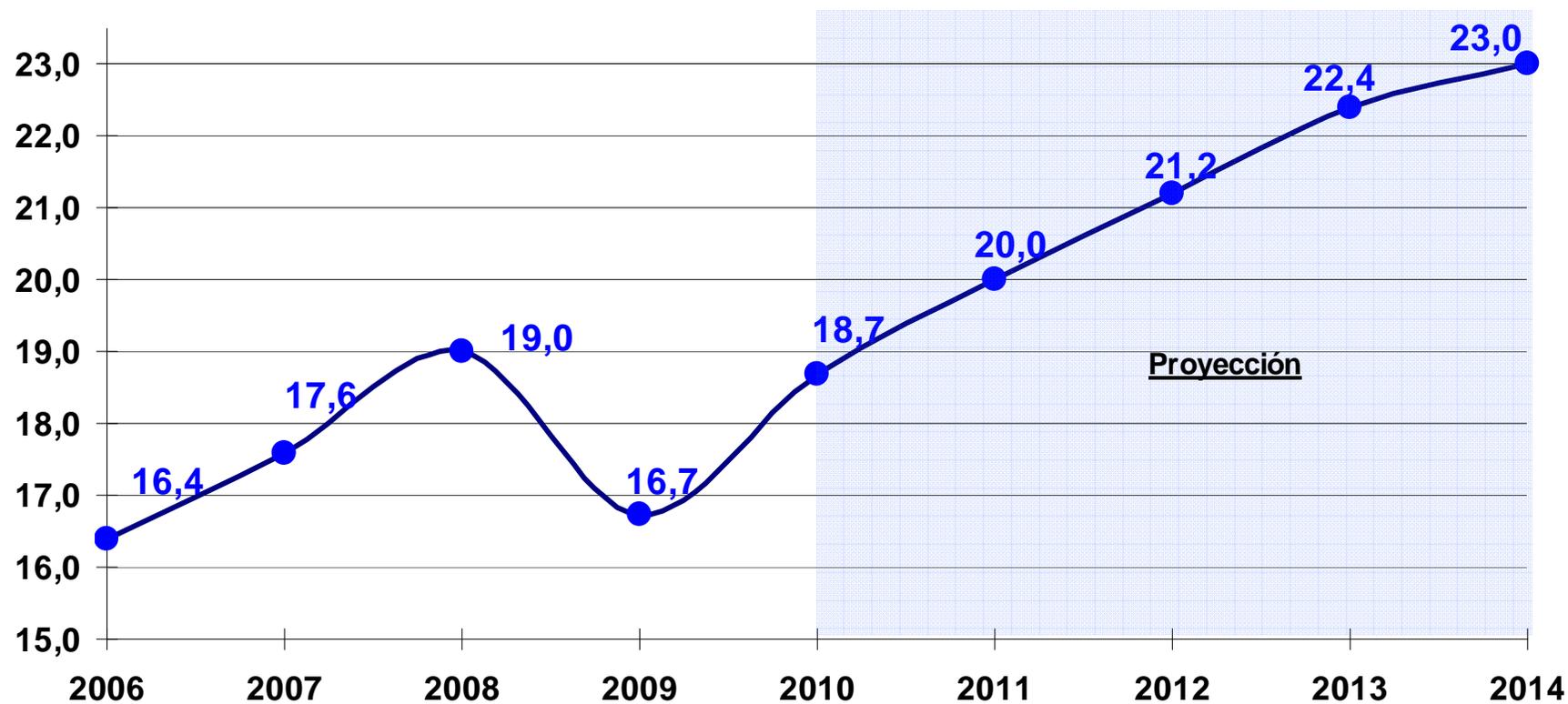
PBI: Tasas promedio anuales para el período (%)



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	11,8
Petróleo y Gas	112	189	16,3
Mineración	29	29	(0,6)
Siderurgia	15	28	14,8
Petroquímica	5	19	11,3
Automotriz	12	18	6,6
Electro Electrónica	8	12	6,8
Papel y Celulosa	10	11	2,0
Infraestructura	111	172	9,2
Energía Eléctrica	38	54	7,8
Telecomunicaciones	37	37	0,4
Saneamiento	12	22	12,0
Líneas Ferroviarias	9	31	24,2
Transporte Carretero	13	20	11,6
Puertos	3	8	26,0
TOTAL	302	477	9,6

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

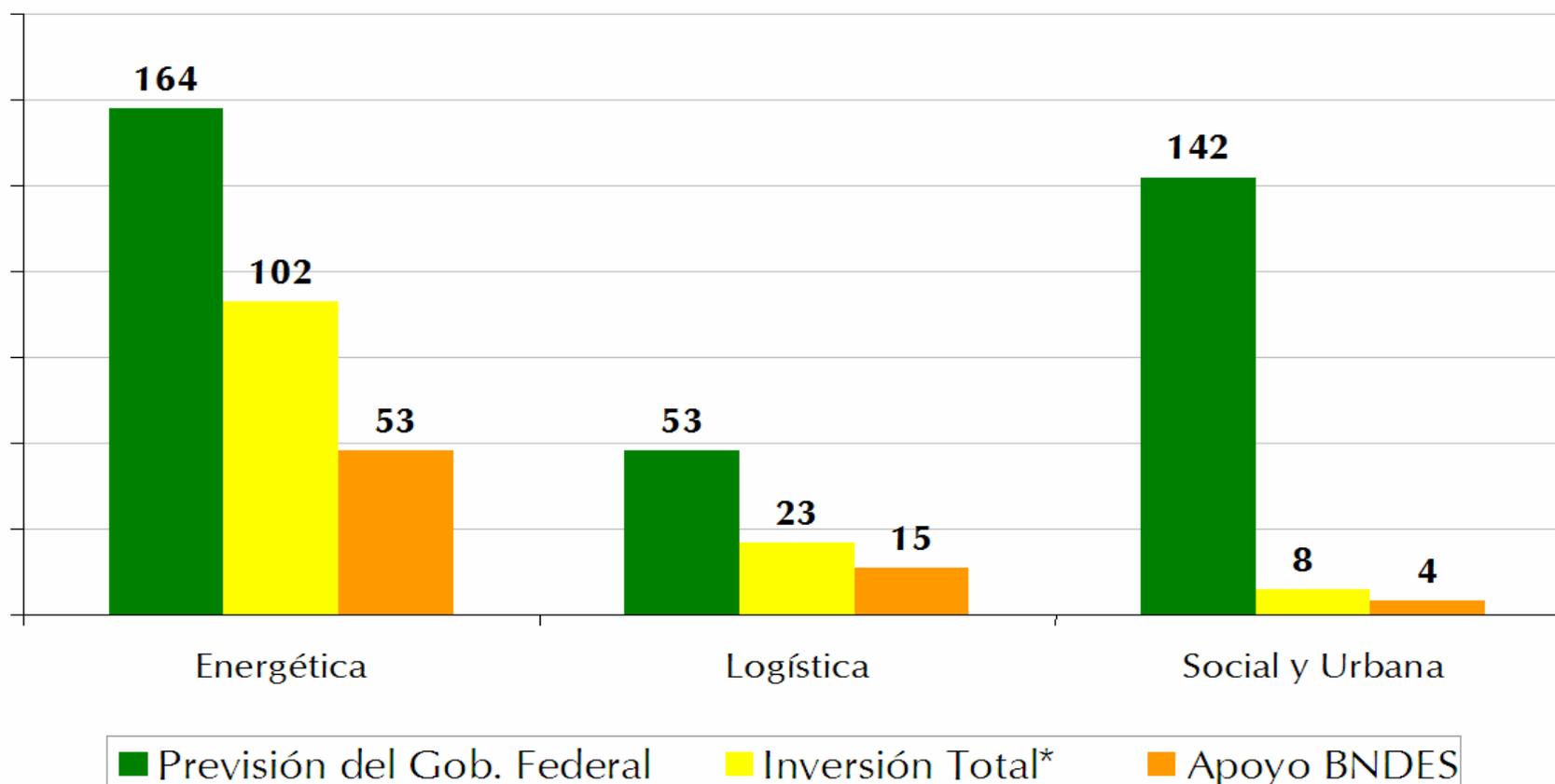
✓ **Energía Eléctrica comanda las inversiones en la Infraestructura**

PAC 1: Previsión de inversiones del Gob. Federal (2007-2010) versus apoyo BNDES



U\$\$ mil millones

PAC 1 = US\$ 359 mil millones



• Inversión Total se refiere al valor global del proyecto presentado en el BNDES o en fomento.

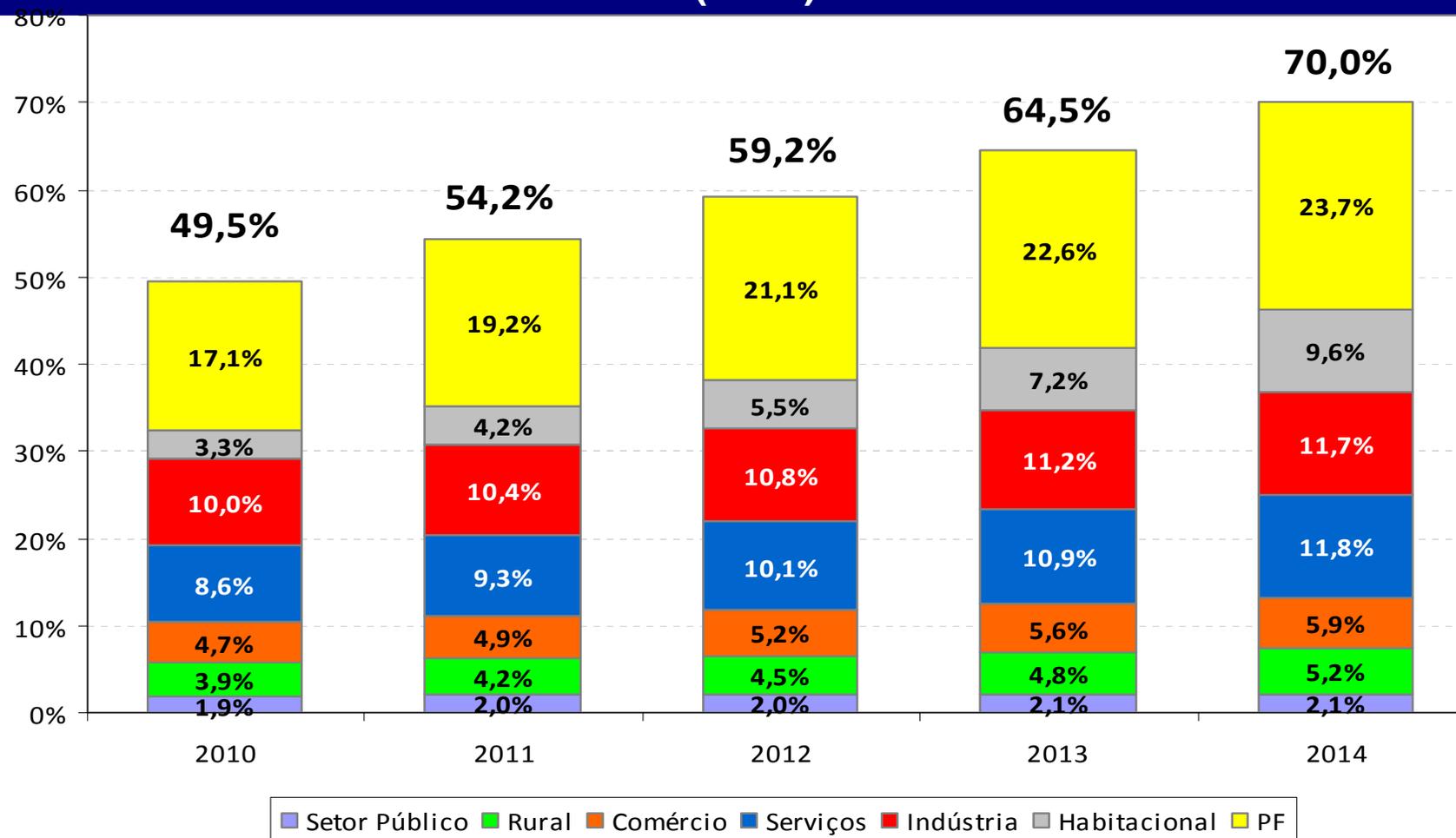
- ✓ US\$ 883 mil millones en inversiones:
 - ✓ US\$ 533 mil millones (2011/2014) y US\$ 350 mil millones (pós-2014):
 - ✓ US\$ 633 mil millones: energia;
 - ✓ US\$ 61 mil millones: transporte, incluyendo ferrocarriles y TAV (entre Rio de Janeiro y SP) ;
 - ✓ Inversiones sociales:
 - ✓ US\$ 10 mil millones en la movilidad urbana;
 - ✓ US\$ 13 mil millones en el programa de la Comunidad Ciudadana;
 - ✓ Programa de Ciudad Mejor, Agua y Luz para todos

US\$ 40 mil millones para la construcción de 2 millones de viviendas hasta 2014 (“Mi casa, Mi Vida 2”).

El reto es encontrar fuentes de financiamiento para las oportunidades de inversión



Proyección de la Evolución de la Relación Crédito/PBI por Segmentos Demandantes 2010-2014 (en %)

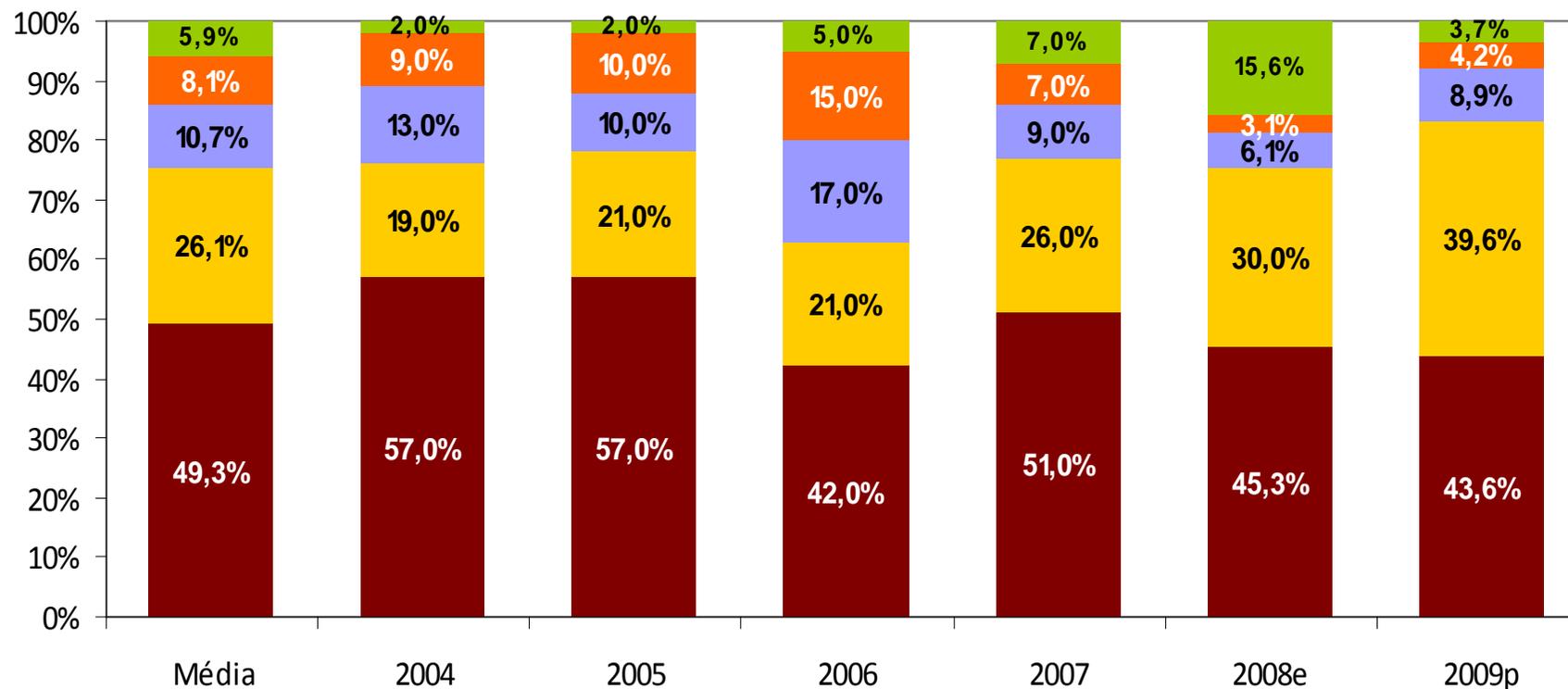


BNDES es la principal fuente de financiamiento de la inversión productiva en Brasil



- ✓ Mercado privado tiene que aumentar su participación en la financiación a largo plazo

Patrón de Financiamiento de las Inversiones en Industria e Infraestructura (2001-2009)



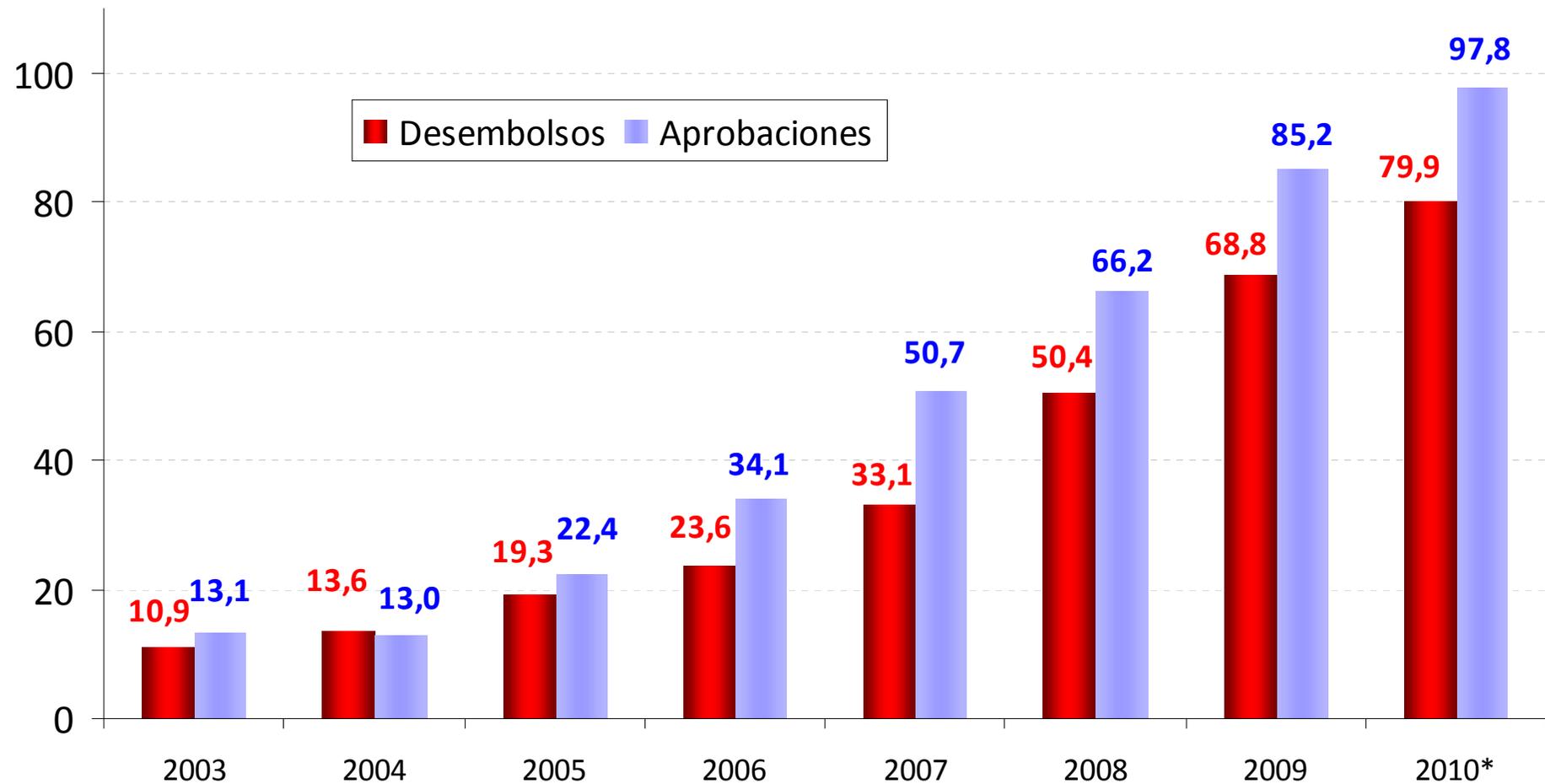
e-estimado p-previsto

■ Ganancias Retenidas ■ BNDES ■ Captações Externas ■ Obligaciones ■ Acciones

Aprobaciones y desembolsos del BNDES a niveles récords



US\$ Mil Millones

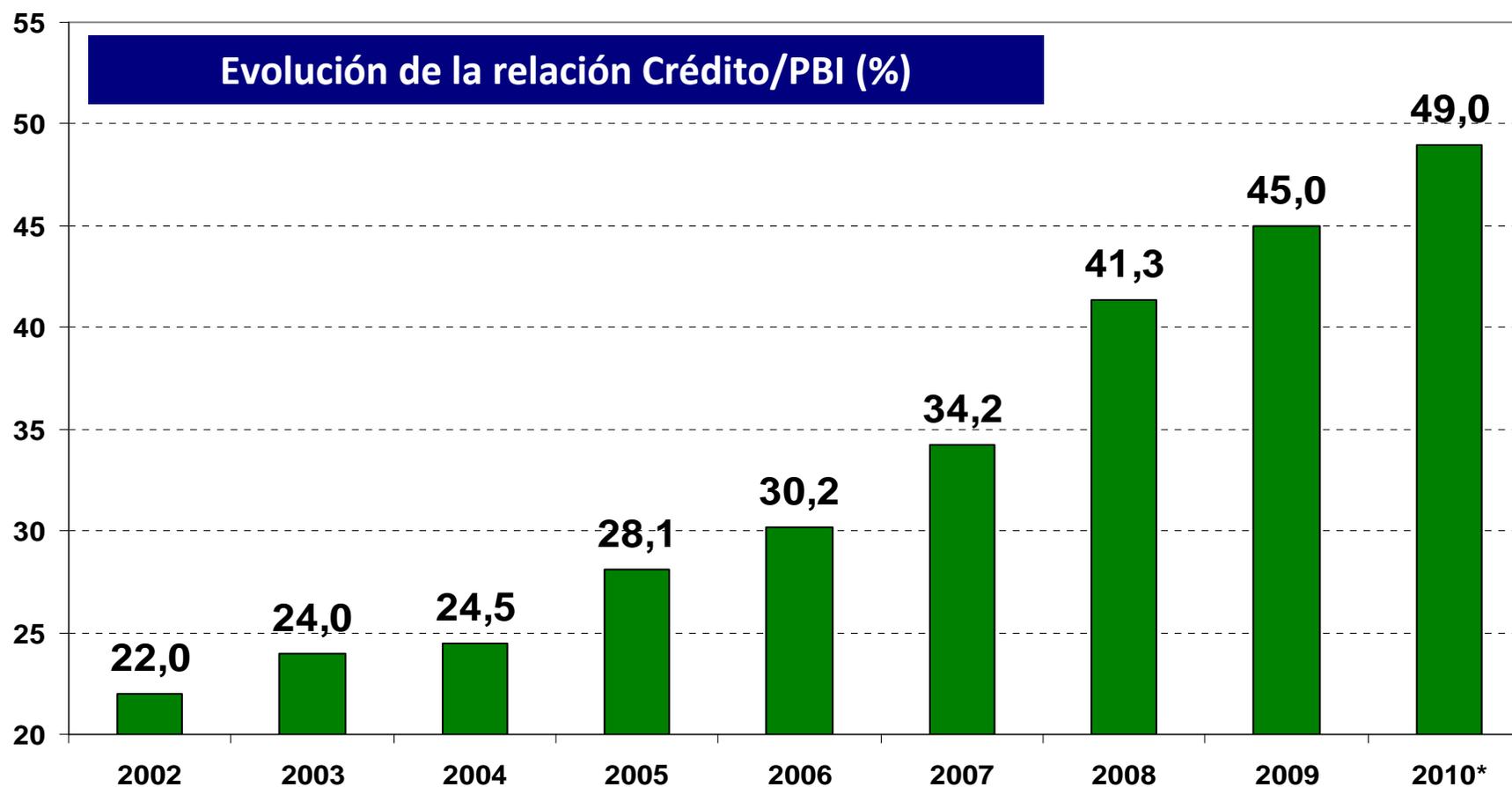


*acumulado en 12 meses hasta abril de 2010

- ✓ BNDES: Cartera de renta variable - US\$ 58 mil millones (valor de mercado en marzo/2010);
- ✓ Estímulo a la ampliación de las fuentes de captación de recursos de largo plazo;
- ✓ Estímulo al mercado secundario de renta fija (emisión de debentures);
- ✓ Apoyo al desarrollo de la industria de fondos;
- ✓ Consolidación de empresas nacionales e internacionales;
- ✓ Apoyo al emprendedorismo y empresas innovadoras, incluyendo PYMES: Participación directa y por medio de fondos.

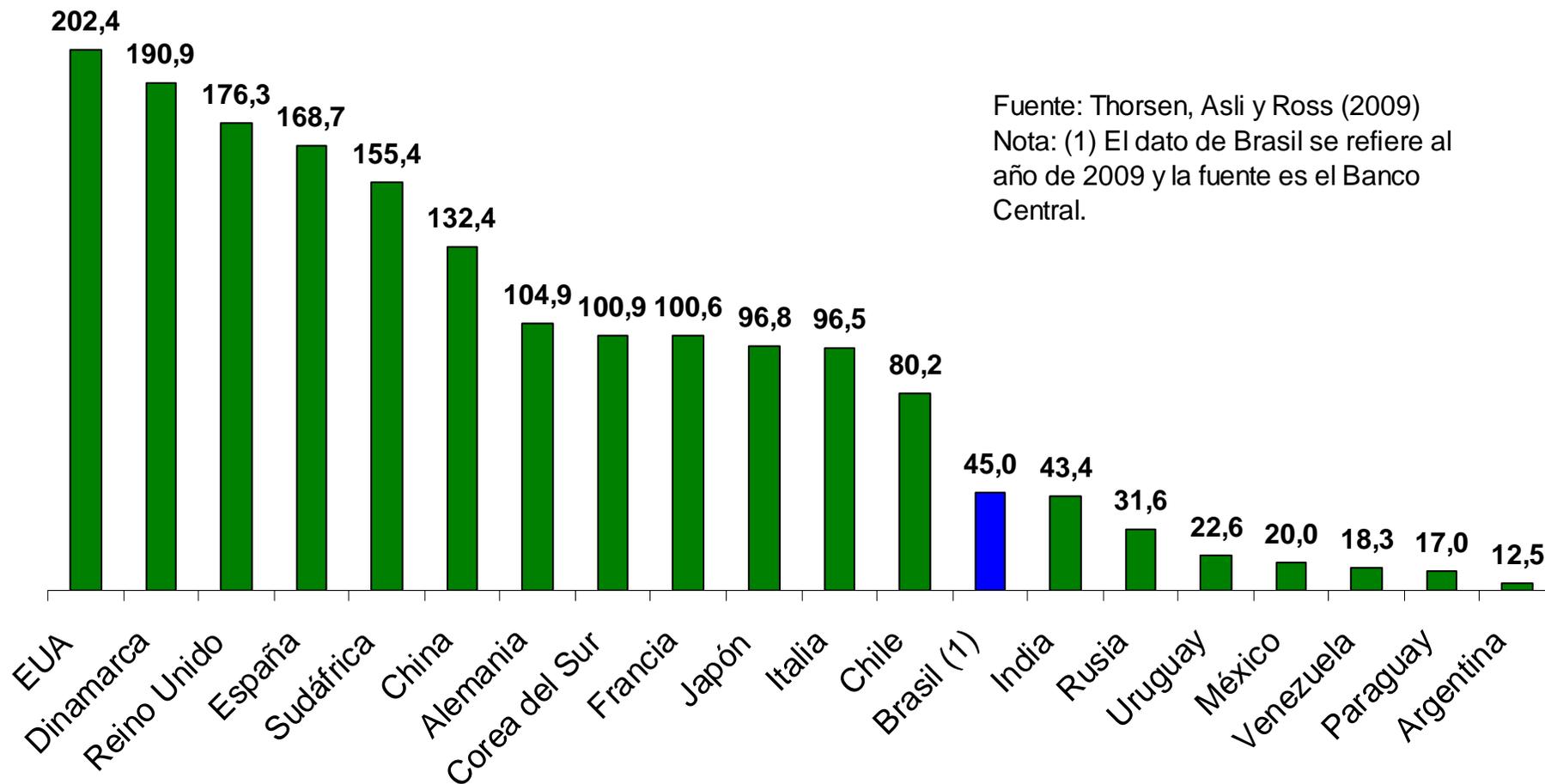
La relación crédito/PBI continuó subiendo aún después del empeoramiento de la crisis en setiembre de 2008...

- ✓ Los Bancos públicos tuvieron un rol clave en 2009 para evitar la caída del crédito en la post crisis.



Fuente: Banco Central. *Proyección.

... y aún hay espacio para mayores elevaciones

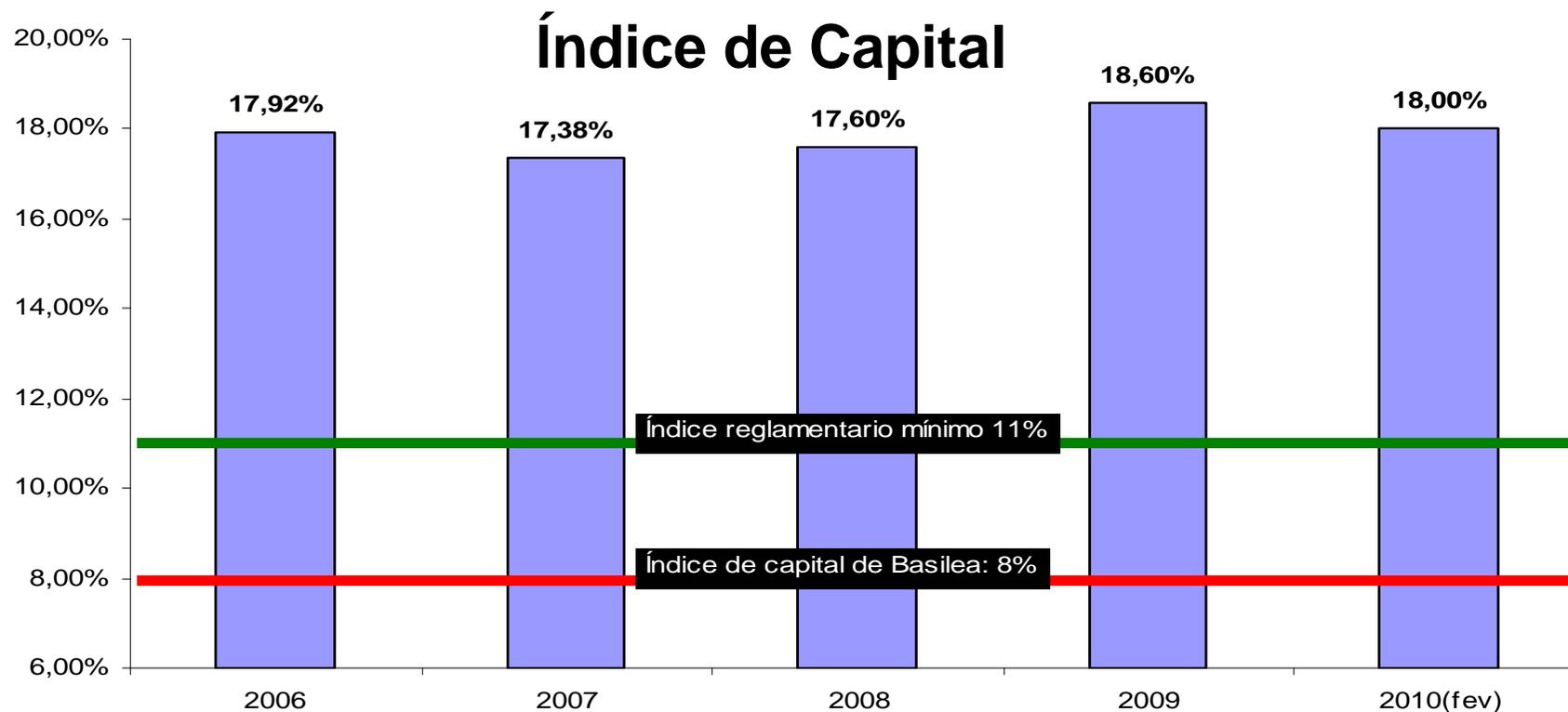


Fuente: Thorsen, Asli y Ross (2009)
Nota: (1) El dato de Brasil se refiere al año de 2009 y la fuente es el Banco Central.

Sistema financiero sólido para la expansión de las fuentes de financiamiento



- ✓ Pero es necesario que los bancos privados aumenten su rol en la financiación a largo plazo



- ✓ 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;
- ✓ 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);
- ✓ Incentivo a la innovación sesgado a favor de la sostenibilidad social y ambiental.



BNDES

*El banco de
desarrollo de Brasil*

