

2005

# INFORME ANUAL

Banco de Desarrollo de Brasil



# SUMÁRIO

<b>MENSAJE DEL PRESIDENTE</b>	<b>5</b>
<b>LA ECONOMÍA BRASILEÑA EN 2005</b>	<b>7</b>
<b>EL BNDES</b>	<b>9</b>
<b>DESEMPEÑO OPERACIONAL – MAYOR DESEMBOLSO DE LA HISTORIA</b>	<b>10</b>
<b>DIRECTRICES ACTUALES – PARA TODOS, MÁS ÁGIL Y MÁS BARATO</b>	<b>13</b>
<b>ESTRUCTURA PRODUCTIVA: EN LÍNEA CON LA POLÍTICA INDUSTRIAL</b>	<b>20</b>
<b>TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN: PRIORIDAD MÁXIMA EN LAS NUEVAS POLÍTICAS OPERATIVAS</b>	<b>38</b>
<b>MERCADO DE CAPITALES: INCENTIVO AL MICROINVERSIONISTA</b>	<b>44</b>
<b>PETRÓLEO Y GAS NATURAL: CONTRIBUYENDO PARA LA AUTOSUFICIENCIA</b>	<b>51</b>
<b>ENERGÍA ELÉCTRICA: TRABAJANDO PARA LA VIABILIZACIÓN DEL NUEVO MODELO</b>	<b>59</b>
<b>FUENTES RENOVABLES DE ENERGÍA: DIVERSIFICANDO LA MATRIZ ENERGÉTICA</b>	<b>67</b>
<b>TRANSPORTE Y TELECOMUNICACIONES: REANUDACIÓN DE LAS INVERSIONES EN VÍAS FÉRREAS</b>	<b>74</b>

<b>DESCENTRALIZACIÓN DEL CRÉDITO: CONTRIBUYENDO PARA LA REDUCCIÓN DE LAS DESIGUALDADES REGIONALES</b>	<b>94</b>
<b>COMERCIO EXTERIOR: INTEGRACIÓN DE AMÉRICA LATINA ES PRIORIDAD</b>	<b>97</b>
<b>SOCIAL: DEMOCRATIZACIÓN DEL CRÉDITO</b>	<b>106</b>
<b>MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS: CONSOLIDACIÓN DE LA TARJETA BNDES</b>	<b>115</b>
<b>RELACIONES INSTITUCIONALES: ACTUANDO CON TRANSPARENCIA</b>	<b>122</b>
<b>DESEMPEÑO ECONÓMICO FINANCIERO: GANANCIA RÉCORD</b>	<b>130</b>
<b>ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS DE BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONÔMICO E SOCIAL [BNDES]</b>	<b>135</b>
<b>PERSPECTIVAS PARA 2006</b>	<b>140</b>
<b>GLOSARIO</b>	<b>141</b>

# MENSAJE DEL PRESIDENTE

El año de 2005 fue particularmente importante para BNDES que, con el récord de R\$ 47 mil millones en desembolsos, amplió en un 18% sus liberaciones de créditos para el desarrollo económico y social del país.

En 2005, el Banco hizo cambios en sus Políticas Operativas para adecuarlas mejor a la nueva realidad de crecimiento sostenible de la economía. Fueron meses de reflexión y de estudios técnicos para la adopción de medidas a favor del barateo y del mayor acceso al crédito de BNDES. Las nuevas Políticas Operativas, que se aprobaron en diciembre, redujeron los costos de las financiaciones – una reducción del 30% en promedio en los *spreads* – y definieron con claridad prioridades de actuación del Banco, con destaque para inversiones en innovación y en infraestructura. Tales inversiones son fundamentales para el aumento de la competitividad del país en un momento en que la inserción brasileña en la globalización hay que ser la de un activo protagonista y no la de un mero espectador o modesto coadyuvante.

El énfasis en la desconcentración económica del país, con mejor distribución espacial de las inversiones y desarrollo más equitativo, quedó expreso en las nuevas Políticas Operativas, que también dan prioridad a proyectos estructurantes en las regiones Norte y Nordeste y destinan un mayor volumen de recursos a las micro, pequeñas y medianas empresas.

Presentemente, Brasil vive una situación especialmente favorable, que permite proyectar para 2006 un crecimiento del PIB muy superior al de 2005. Será el tercer año de crecimiento seguido, lo que es un hecho raro en los últimos 20 años, posibilitando la consolidación de un nuevo ciclo de desarrollo, con características muy peculiares y auspiciosas.

Ese nuevo ciclo combina expansión de la economía, aumento de la productividad, disminución de la dependencia externa, generación de empleo, crecimiento de la masa salarial y reducción de las desigualdades sociales y regionales.

Brasil ya ha registrado tasas mayores de crecimiento que las que se observaron en el período reciente. Estaban, sin embargo, acompañadas por condiciones desfavorables, que hacían con que esa expansión fuera poco duradera y casi siempre con una distribución desigual de riqueza. Fueron períodos de expansión que estuvieron alimentados por el aumento del endeudamiento público o por el aumento del endeudamiento externo y en un escenario de inflación creciente.

Ahora estamos ante un crecimiento cualitativamente distinto, con base en condiciones inéditas, que es el resultado de políticas económicas y sociales eficientes. Tenemos la inflación bajo control, el crecimiento económico se basa en una política fiscal sólida y tenemos una política externa independiente y un comercio exterior vigoroso, que redujeron la vulnerabilidad del país.

BNDES, que es un instrumento del Estado brasileño para aplicación de una política industrial y tecnológica moderna y eficaz, se empeñó en 2005 en el perfeccionamiento de la calidad de sus créditos, estimulando la industria, agricultura, comercio y servicios para agregar mayor valor a su producción. El apoyo del Banco a las exportaciones tiene reflejos en el desempeño de nuestro comercio exterior. Los R\$ 11,2 mil millones en financiaciones que se destinaron a las micro, pequeñas y medianas empresas que actúan en el mercado interno o externo ayudaron, por otro lado, a generar empleo y mejorar los indicadores de distribución de renta.

Con un cuerpo técnico altamente calificado y comprometido con los destinos de Brasil y de los brasileños, el Banco trabaja para la consolidación de ese nuevo ciclo de desarrollo. Democratizar el crédito, acelerar los procesos de liberación e inducir el crecimiento con justicia social es el papel de BNDES. Y también su compromiso.

**Guido Mantega**

Presidente

# LA ECONOMÍA BRASILEÑA EN 2005

Las proyecciones del mercado apuntan hacia un crecimiento real del producto interno bruto en la orden de 2,5% en 2005. Aunque la expansión del PIB haya quedado abajo del registrado en el año anterior, el desempeño positivo de las principales variables económicas en 2005 y el escenario de tasas de intereses decrecientes – en un contexto de manutención de un panorama mundial extremadamente favorable – lanzaron las bases para un crecimiento más acelerado de la economía brasileña en 2006.

En relación al nivel de actividad, los datos preliminares muestran una tasa de inversión en la orden de 20% del PIB en 2005, frente a los 19,6% registrados en 2004. En relación a la industria, se destacó la expansión de 12% en la producción de bienes de consumo durables, impulsado principalmente por el crecimiento del crédito. El desempleo medio – medido por la tasa de desocupación del Instituto Brasileño de Geografía y Estadística [IBGE] – mantuvo la tendencia de caída observada en los últimos años, alcanzando 9,8% en 2005, ante los 11,5% y 12,3% registrados en 2004 y 2003, respectivamente. Según los datos iniciales del Ministerio de Trabajo y Empleo, el índice de empleo formal creció en media 5,7% en 2005, en comparación con 2004.

En respecto a la inflación, el Índice de Precios al Consumidor Ampliado [IPCA] acumuló una variación de 5,69% en 2005, ligeramente arriba de la meta ajustada de 5,10%, pero dentro del intervalo de variación de 2,5 puntos porcentuales en relación al centro de la meta (4,5%). Las proyecciones para la tasa de inflación al consumidor en 2006 son de una variación acumulada de 4,58% en el año, muy próxima a la meta de 4,50% establecida por el Consejo Monetario Nacional [CMN]. Por la primera vez, desde que el régimen de metas fue implantado en el país, se inicia un año con la expectativa de inflación en línea con la meta a ser perseguida por el Banco Central.

A lo largo de 2005, el principal destaque corresponde al sector externo. Brasil registró un superávit comercial record de US\$ 44,8 billones, que superó en mucho las proyecciones de los analistas, que indicaban un saldo de la orden de US\$ 28 billones al inicio del año. El resultado de las exportaciones y de las importaciones, de, respectivamente, US\$ 118,3 billones y US\$ 73,5 billones, también récords históricos, propició una corriente de comercio equivalente a US\$ 191,8 billones en 2005, valor 20,4% arriba de los US\$ 159,3 billones de 2004. Ese brillante resultado se debió, en gran medida, al fuerte crecimiento de la economía internacional, liderado por la expansión de los Estados Unidos y de China, que llevaron tanto a un fuerte incremento de la cantidad demandada de bienes y servicios, cuanto a un aumento de los precios internacionales.

El desempeño de las exportaciones brasileñas sorprende no apenas por los valores récords alcanzados, pero también por la observancia de un ritmo de crecimiento a tasas superiores a las del comercio mundial. En los últimos tres años, el aumento acumulado de las exportaciones brasileñas fue de 96,0%, equivaliendo a una tasa media anual de 25,1%. En 2005, en particular, las ventas externas brasileñas se

ampliaron a una tasa mucho más expresiva (22,6%) de que la previsión de 13,6% del Fondo Monetario Internacional [FMI] para el aumento del valor de las exportaciones mundiales. Como resultado, la participación de Brasil en el conjunto de esas exportaciones viene subiendo en los últimos años, pasando de 0,93%, en 2002, a 1,13%, en 2005.

El excelente desempeño comercial se reflejó en el saldo en cuenta corriente, que registró un superávit de US\$ 14 billones. La situación externa favorable es confirmada por la significativa reducción de los indicadores de endeudamiento externo: por ejemplo, la relación deuda total neta / exportaciones cayó de 2,7 en 2002 a 1,0 en 2005. El fuerte ajuste de las cuentas externas, en un contexto de acelerada expansión mundial y alta liquidez internacional, permitió al Banco Central y al Tesoro Nacional recomponer el nivel de las reservas internacionales, disminuir la exposición de la deuda a la tasa de cambio y mejorar el perfil de la deuda interna. Las reservas internacionales netas alcanzaron, en diciembre de 2005, el monto de US\$ 51 billones, valor 82% superior al número registrado al final de 2004. La situación externa favorable viabilizó el pago anticipado, de Brasil, de US\$ 15,5 billones al FMI, encerrando la deuda del país con esa institución.

En relación a las cuentas públicas, el énfasis en la austeridad fiscal, combinada con el crecimiento de la economía, fue reflejado, en los últimos años, en una reducción significativa de la relación deuda pública neta / PIB: hubo una caída del nivel de 57,2% del PIB, alcanzado en 2003, para el valor de 51,6%, en 2005. Para ese resultado, contribuyeron los elevados superávits primarios registrados por el país en los últimos años. En 2005, el superávit primario alcanzó 4,84% del PIB, quedando expresivamente arriba de la meta para el año, de 4,25%.

Cuanto a la participación de los títulos públicos federales por indexador, el destaque continuó siendo la expresiva reducción de la participación de los títulos indexados al cambio en el total de la deuda pública, lo que viene ocurriendo en los últimos años. En 2005, la participación de esos títulos en el total de los títulos públicos federales fue de la orden de 3%, la menor de los últimos años y muy abajo de los 30% registrados en 2001. Además de eso, el aumento de la participación de los títulos prefijados en detrimento de los postfijados (remunerados por la tasa *over-Selic*): en diciembre de 2005, los títulos prefijados componían 27% del total de la deuda mobiliaria federal, frente al número de 18% en enero de 2005. El aumento de la participación de esos títulos deberá continuar en los próximos meses, teniendo en cuenta el movimiento de reducción de la tasa *over-Selic*.

En los últimos años, el fortalecimiento de los fundamentos macroeconómicos se refleja en la fuerte reducción de la evaluación del riesgo país: medido por el Emerging Markets Bond Index [EMBI+], el índice fue de la orden de 300 puntos en diciembre de 2005, bien abajo del pico de 1.439, registrado al final de 2002.

La media de las proyecciones del mercado prevé un crecimiento del PIB entre 3,5% y 4,0%, en 2006, y una inflación acumulada en la orden de 4,6%.

# EL BNDES

El Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social [BNDES] fue creado en 20 de junio de 1952 con el objetivo de incentivar y apoyar iniciativas que contribuyan para el desarrollo del país, para la elevación de la calidad de vida de la población brasileña, así como para la mejoría de la competitividad de la economía nacional frente sus concurrentes.

La misión del BNDES es “apoyar programas, proyectos, obras y servicios que se relacionen con el desarrollo económico y social del País” (art. 3º de su estatuto). De esa forma, el Banco debe desarrollar la nación y reducir las desigualdades regionales y sociales, por medio de la generación de empleos y renta, teniendo como prioridades la inclusión social, la recuperación y el desarrollo de la infraestructura, las exportaciones, la ampliación de la estructura productiva, el desarrollo regional, el estímulo a las micro, pequeñas y medias empresas y la inversión y mejoramiento de la tecnología nacional.

Para cumplir su misión, el BNDES financia la modernización de las instalaciones de empresas brasileñas, además de la adquisición de máquinas y equipamientos nuevos producidos en Brasil, que es realizada por la Agencia Especial de Financiación Industrial [FINAME].

La mayor parte de los recursos invertidos provienen del Fondo de Amparo al Trabajador [FAT], compuesto de recursos de los trabajadores y administrado por el BNDES. Para cada valor proveniente del Fondo, el Banco repasa una remuneración equivalente a la Tasa de Intereses de Largo Plazo [TJLP].

Las líneas de apoyo financiero y los programas del BNDES atienden a iniciativas de todos los portes y sectores. Para garantizar que empresas de todo el país tengan acceso al crédito, el Banco mantiene una alianza con instituciones financieras presentes en todo el territorio nacional.

# DESEMPEÑO OPERACIONAL – MAYOR DESEMBOLO DE LA HISTORIA

Los desembolsos del BNDES alcanzaron R\$ 47 billones en 2005, con un expensivo crecimiento de 18% frente a los R\$ 40 billones aplicados en 2004. Del total liberado por el Banco, R\$ 46,98 billones fueron destinados al financiamiento de inversiones de medio y largo plazos y a las exportaciones, mientras R\$ 105 millones fueron invertidos en el mercado secundario.

Considerándose que la inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor Amplio [IPCA] acumuló una variación de 5,69% en 2005, el crecimiento de los desembolsos del BNDES, en términos reales, fue de 11,65%.

## BNDES: EVOLUCIÓN DE LOS DESEMBOLOS ANUALES (EN R\$ BILLONES)

Año	Financiamiento y Participación	Mercado Secundario	Desembolso Total
2000	23,0	0,3	23,4
2001	25,2	0,5	25,7
2002	37,4	0,7	38,2
2003	33,5	1,6	35,1
2004	39,8	0,2	40,0
2005	47,0	0,1	47,1

## DESEMPEÑO POR SECTOR

El crecimiento de los desembolsos del BNDES fue liderado por la expansión en las operaciones destinadas a la industria. En 2005, R\$ 23 billones fueron dirigidos al sector, con aumento de 49% comparativamente al año anterior. El destaque fueron los R\$ 2,8 billones destinados al segmento mecánico, con elevación de 163% en relación a 2004. Se destaca, además, que los sectores de comercio y servicios y de infraestructura también tuvieron crecimiento en los desembolsos, de 22% y 13%, respectivamente.

En contrapartida, los desembolsos para la agropecuaria quedaron en R\$ 4,1 billones en 2005, con significativa caída de 41%, en comparación con 2004. Las condiciones climáticas desfavorables enfrentadas por la agropecuaria brasileña, con la consecuente caída de sus inversiones, ayudan a explicar la reducción en los desembolsos del Banco para el sector.

### **BNDES: DESEMBOLSOS POR SECTOR (EN R\$ BILLONES)**

<b>SECTOR</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>Variación (%)</b>
Agropecuaria	4,06	6,93	-41
Industria	23,44	15,78	49
Infraestructura	17,10	15,17	13
Comercio/Servicios	2,38	1,95	22
<b>Subtotal</b>	<b>46,98</b>	<b>39,83</b>	<b>18</b>
Mercado Secundario	0,10	0,18	-
<b>Total</b>	<b>47,09</b>	<b>40,01</b>	<b>18</b>

## **DESEMPEÑO REGIONAL**

En términos regionales, conviene destacar el aumento de 39% en los desembolsos del BNDES para el Nordeste en 2005, en relación al año anterior. Por otro lado, hubo reducción en los desembolsos para el Centro Oeste. De forma análoga a lo ocurrido en las operaciones con la agropecuaria, la caída en el volumen de operaciones en el Centro Oeste es atribuida a las condiciones climáticas adversas, que tuvieron fuerte efecto en las inversiones de la región.

El Sudeste, por su peso en la estructura industrial del país, continuó liderando los desembolsos, con un volumen de operaciones de R\$ 28,7 billones en 2005. En seguida, se destacan las operaciones con las regiones Sur (R\$ 9,6 billones), Nordeste (R\$ 3,8 billones), Centro Oeste (R\$ 3,3 billones) y Norte (R\$ 1,6 billón).

### **BNDES: DESEMBOLSOS POR REGIONES (EN R\$ BILLONES)**

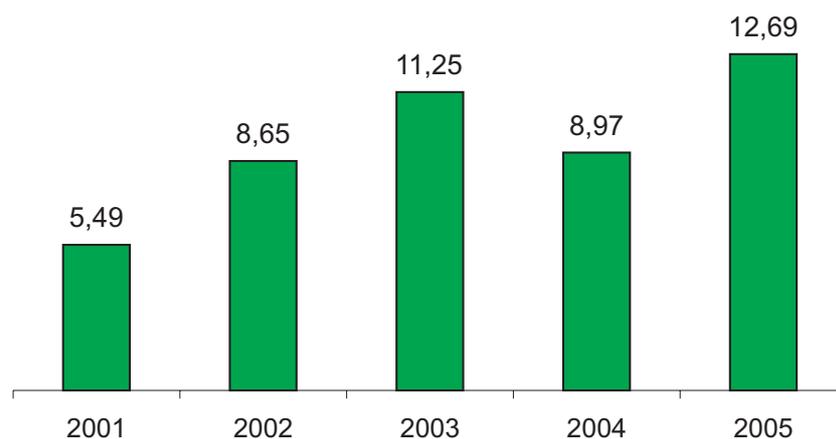
<b>Regiones</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>Variación (%)</b>
Norte	1,6	2,0	-17
Nordeste	3,8	2,7	39
Sudeste	28,7	21,3	35
Sur	9,6	8,7	10
Centro-Oeste	3,3	5,2	-37
<b>Brasil</b>	<b>47,0</b>	<b>39,8</b>	<b>18</b>

\* No incluye inversiones en el mercado secundario.

En relación a las operaciones aprobadas, corresponde resaltar el expresivo crecimiento de las regiones Norte y Nordeste, que crecieron 101% y 159%, respectivamente, con relación a 2004. En relación a la región Centro Oeste, la explicación para la caída en las aprobaciones también debe ser atribuida a las condiciones climáticas adversas, que tuvieron fuerte efecto en las inversiones de la región.

**BNDES: APROBACIONES POR REGIONES (EN R\$ BILLONES)**

REGIÓN	2001	2002	2003	2004	2005
Centro-Oeste	1,23	2,88	4,29	5,26	3,65
Nordeste	3,42	4,21	4,95	2,74	7,09
Norte	0,84	1,56	2,02	0,97	1,95
<b>Total CO/NE/N</b>	<b>5,49</b>	<b>8,65</b>	<b>11,25</b>	<b>8,97</b>	<b>12,69</b>
Sudeste	16,94	25,64	20,37	21,58	30,53
Sur	4,70	6,78	8,74	7,35	11,27
<b>Total SE/S</b>	<b>21,64</b>	<b>32,42</b>	<b>29,11</b>	<b>28,93</b>	<b>41,81</b>
<b>Brasil</b>	<b>27,13</b>	<b>41,07</b>	<b>40,36</b>	<b>37,90</b>	<b>54,49</b>

**Aprobaciones del BNDES para las Regiones CO/NE/N (R\$ Billón)****REPASES DE RECURSOS**

En 2005, el BNDES realizó 117,5 mil operaciones por medio de instituciones habilitadas como repasadoras de recursos. El valor llegó a R\$ 24,9 billones, respondiendo por 53% de los desembolsos totales. El Banco operó con 84 agentes repasadores, entre los cuales se destacaron el Bradesco BM, con R\$ 4,3 billones; el Banco do Brasil, con R\$ 4,1 billones; el Unibanco, con R\$ 2,6 billones; y el Votorantin BM, con R\$ 1,3 billón.

Solamente con las micro, pequeñas y medias empresas, el número de operaciones quedó en 108,5 mil, con total de desembolsos de R\$ 11,2 billones. Los agentes financieros más activos en ese segmento fueron el Bradesco BM, con R\$ 2,3 billones; el Banco do Brasil, con R\$ 1,3 billón; el DaimlerChrysler, con R\$ 815 millones; y el Volkswagen B, con R\$ 711 millones.

# DIRECTRICES ACTUALES – PARA TODOS, MÁS ÁGIL Y MÁS BARATO

De 2003 en adelante, el BNDES sufrió una profunda transformación en su estructura interna, a partir de una visión diferente del modelo de banco de desarrollo, por las nuevas administraciones.

Según esa percepción, el BNDES debe tener un papel activo en el desarrollo nacional, tomando como principio un profundo conocimiento sectorial de la economía, tal que permita una actuación diferenciada en sectores con necesidades distintas, mediante la reducción del costo de los préstamos para sectores prioritarios.

Además de eso, el Banco debe ser un instrumento democrático de crédito, accesible también para las micro, pequeñas y medias empresas y para las regiones menos favorecidas del país, para que pueda ser efectivamente el “Banco del Desarrollo de Todos los Brasileños”.

También la agilidad en la concesión de préstamos es fundamental, permitiendo a las empresas capturar las *ventanas de oportunidad* que se abren momentáneamente en sus diferentes sectores de actuación, en un mundo cada vez más globalizado.

La estructura anterior del Banco que estuvo vigente entre 2001 y 2002 se dividía en áreas de productos (responsables por el análisis y contratación de las operaciones) y áreas de clientes (encargadas de recibir las consultas, y de la relación con potenciales tomadores).

Ese modelo, típico de bancos comerciales y de inversión, focalizaba la rentabilidad de las operaciones y hacia que los técnicos analizaran operaciones de los más diversos sectores, impidiendo la especialización sectorial que posibilitaría conocer sus dificultades y peculiaridades y así permitir la efectiva actuación desarrollista.

De ese modo, entre 2003 y 2005, fue restaurada la estructura sectorial, con la división de las áreas operacionales en inclusión social, industria, insumos básicos, infraestructura y energía, mercado de capitales, operaciones indirectas y comercio exterior.

**A su vez, en cada área fueron creados departamentos para el análisis de sectores específicos, como, por ejemplo, en el:**

- Área de Infraestructura y Energía [AIE] – Petróleo, gas y fuentes alternativas [Degap]; energía eléctrica; telecomunicaciones; y logística;
- Área de Insumos Básicos [AIB] – Papel y celulosa; industria química; e industria de base [DEINB];
- Área Industrial [AI] – Electrónica y *software* [Deiel]; fármacos [Defarma]; industria pesada [Depip]; bienes de consumo; comercio, servicios y turismo; y agroindustria;

- Área de Mercado de Capitales [AMC] – Inversión; innovación en pequeñas y medias empresas y fondos de inversión [Dein]; acompañamiento y gestión de la cartera; y mercado de capitales;
- Área de Comercio Exterior [AEX] – Integración de América Latina; y diversos departamentos con división sectorial;
- Área Social [AS] – Desarrollo urbano; desarrollo regional; economía solidaria; y operaciones sociales;
- Área de Operaciones Indirectas [AOI] – Tarjeta BNDES y operaciones de Internet; máquinas y equipamientos [DEMAQ]; proyectos de inversión; acompañamiento de las operaciones; y relación con agentes financieros;

**También se destaca el soporte a la Política Industrial, Tecnológica y de Comercio Exterior del gobierno federal, a través de la creación de áreas o departamentos específicos para cada una de las opciones estratégicas de esa política, como para:**

- fármacos, por medio del Defarma
- semiconductores y *software*, a través del Deiel, y
- bienes de capital, con el DEPIP y el DEMAQ.

**Y para cada uno de los portadores de futuro identificados:**

- biotecnología y nanotecnología, a través del Defarma, Deiel y Dein, y
- biomasa, por medio del Degap.

Corresponde resaltar que viene siendo otorgada la máxima importancia al incentivo, a la innovación en las empresas, con base en la constatación de que la industria brasileña es, en muchas áreas, fuerte en términos de eficiencia en la producción, pero comparativamente débil con relación a la utilización de innovación en la diferenciación de procesos y productos.

Así, además de la creación de departamentos específicos para el análisis de proyectos de empresas innovadoras, fueron estructurados importantes mecanismos para incentivo a la innovación en las empresas, particularmente con la reestructuración de las Políticas Operacionales del BNDES con la concesión de financiamientos con tasa de intereses fija de 6% para la generación de la innovación.

También es relevante la realización de operaciones de renta variable por el Departamento de Innovación en Pequeñas y Medias Empresas y Fondos de Inversión [Dein], permitiendo capitalizar empresas innovadoras para que sean viables sus planes de negocio.

**Por consiguiente, en 2005 fueron definidas las directrices que tienen como objetivo hacer que el BNDES sea el “Banco de Desarrollo de Todos los Brasileños”, y que son:**

- **Para Todos**, democratizando el acceso a los recursos del BNDES;
- **Más Ágil**, aumentando la agilidad de actuación; y
- **Más Barato**, reduciendo el costo de los préstamos para sectores prioritarios.

Para tal, diversas medidas fueron tomadas con el fin de viabilizar esas directrices. Entre las medidas, pueden ser destacadas las siguientes, de acuerdo con la directriz:

## PARA TODOS

1. Perfeccionamiento de la Tarjeta BNDES, viabilizando la expansión del crédito a las empresas de pequeño porte mediante el aumento del plazo de las cuotas (de hasta 24 para hasta 36 cuotas mensuales iguales) y del límite de crédito (de R\$ 50 mil para R\$ 100 mil), paralelamente con el desarrollo de dos campañas publicitarias para la divulgación de ese nuevo producto.
2. Aprobación del nuevo Programa de Microcrédito [PMC], con la Tasa de Intereses a Largo Plazo [TJLP] + 1,5% a.a. para operaciones con agentes repasadores de primer piso y apenas la TJLP para agentes repasadores de segundo piso. Fija aún el límite de 4% a.m. (incluyendo el agente financiero) para la remuneración total al tomador final.
3. Habilitación de cooperativas centrales de crédito rural para que actúen como agentes financieros del BNDES y de la Agencia Especial de Financiación Industrial [FINAME]. Ya fueron habilitadas la Cooperativa Cresol-Baser y la Cooperativa Cresol-Central.
4. Destinación de R\$ 300 millones para el Programa de Financiamiento Ciudadano Conectado – Computadora para Todos, destinado a financiar la adquisición de computadoras por la población, con tasa final máxima fija de 3% a.m. y desde que el precio máximo al consumidor final sea de R\$ 1.400,00.
5. Creación del Programa de Inversiones Colectivas Productivas [Proinco], para viabilizar inversiones que beneficien trabajadores, productores y pequeñas empresas nacionales con actuación colectiva. Con el programa, iniciativas tales como centros tecnológicos, centros de formación de mano de obra, centrales de compras y comercialización, realizadas por cooperativas, asociaciones de empresas o de productores y otras instituciones, podrán ser apoyados de forma directa con recursos reembolsables: Financiación a Emprendimientos [Finem] o no reembolsables [Fondo Social] o, aún, con una composición de ambos.
6. Lanzamiento del fondo Papeles del Índice Brasil Bovespa II [PIBB II], que superó los resultados del lanzamiento del PIBB I efectuado en 2004. Ese fondo tiene como objetivo democratizar el acceso al mercado de capitales brasileño, priorizando los pequeños inversionistas mediante la destinación de 75% de la oferta para el minorista. La gran demanda elevó la oferta inicial de R\$ 1 billón a R\$ 2,28 billones y

fue la mayor operación minorista en Brasil con el uso de recursos libres. Más de 121 mil personas físicas participaron de la oferta.

7. Creación del Programa de Dinamización Regional [PDR], en substitución a diversos programas regionales, con recursos de R\$ 5 billones y vigencia de tres años. Con el programa, las inversiones localizadas en los municipios clasificados como de baja y de media renta serán contemplados con aumentos en la participación del BNDES, que podrán variar de 5% a 45% del valor financiable, dependiendo del nivel de renta y del dinamismo económico de los municipios. Además de eso, habrá la posibilidad de reducción del índice de garantías y de flexibilización de los parámetros de exposición al riesgo para las operaciones realizadas con micro, pequeñas y medias empresas en regiones menos desarrolladas.
8. Creación del Programa de Participación en Fondos de Capital de Riesgo, volcado, prioritariamente, a la capitalización de pequeñas y medias empresas.

## MÁS ÁGIL

1. Inicio del acompañamiento de indicadores de desempeño de las Áreas Operacionales por la Alta Administración, incluso el plazo medio de tramitación de las operaciones.
2. Procesamiento, en ambiente *on-line*, a partir de abril de 2005, de todas las operaciones de la línea FINAME.
3. Establecimiento de límite de crédito de hasta R\$ 900 millones para clientes de primera línea no financieros.
4. Mejora de las rutinas y procedimientos, con eliminación de la necesidad de aprobación, por el Directorio, de las deliberaciones de encuadramiento del Comité de Encuadramiento y Crédito.
5. Inicio del proyecto Actuar, para desarrollo e implantación del Sistema de Gestión Integrada de Recursos del BNDES, ya habiendo sido lanzada concurrencia pública para la elección de la empresa que otorgará soporte al BNDES con el objetivo de definir la solución y acompañar su implementación.

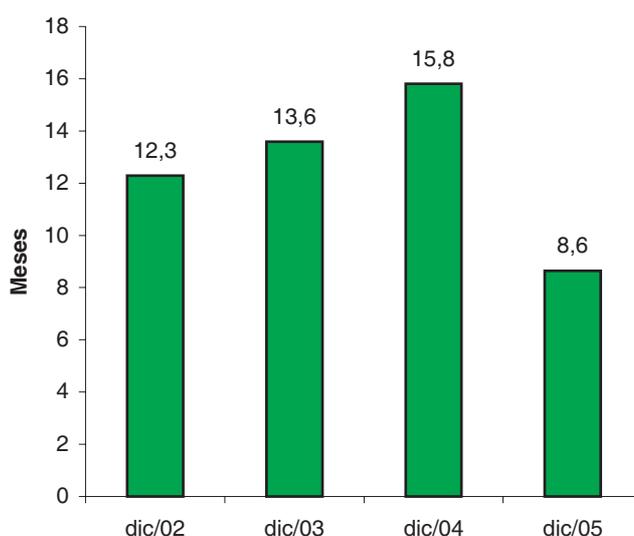
Es válido resaltar que el aumento de la agilidad, no significó cualquier relajamiento en los rígidos padrones de análisis del BNDES, pero solamente la mejora de rutinas y la eliminación de redundancias de proceso. Prueba de eso son el aumento, en 75%, de las clasificaciones de riesgo efectuadas, comparativamente con el año de 2004, y la mantención de una cartera de financiamientos con calidad superior a la media de mercado de las instituciones financieras.

Con esas y otras medidas, fue posible una significativa reducción, a medio plazo, de procesamiento de las operaciones (desde la entrada de la carta consulta hasta la contratación), que envuelve las etapas de encuadramiento de la operación, el

recibimiento del proyecto de la empresa, el análisis y la negociación de las garantías de la operación por el departamento operacional específico, y la contratación.

### PLAZO MEDIO DE TRAMITACIÓN – INDUSTRIA

Operaciones No Automáticas,  
Media Móvil de 12 Meses



Es importante resaltar que, después del encuadramiento de la carta consulta, las empresas tienen dos meses para la elaboración del proyecto y su presentación al BNDES. De la misma forma, el proceso de contratación implica la entrega de documentos diversos por parte de las empresas, tales como certificados, licencias ambientales de instalación, cartas de fianza etc., que pueden demandar largo plazo para su obtención.

## MÁS BARATO

En 21-12-2005, el Directorio del BNDES aprobó una revisión de las Políticas Operacionales, objetivando la redefinición de la remuneración básica del Banco que ahora pasa a ser focalizada en prioridades específicas. Las principales mudanzas metodológicas consisten en:

- Introducción de diferentes niveles de remuneración básica (arriba de la TJLP), reflejando diferentes niveles de prioridades atribuidas a los diversos sectores de la economía y modalidades de financiamientos. Esos niveles podrán variar entre -3% y +3%, y hasta mismo resultar en una tasa fija de intereses para financiamientos a la innovación, bienes de capital, Programa de Modernización del Parque Industrial Nacional [Modermaq] y programas agrícolas del gobierno federal.

- Introducción de un gradiente de riesgo de crédito, con base en la clasificación de riesgo de crédito de las empresas.

Vale resaltar que, anteriormente, las Políticas Operacionales estipulaban remuneraciones básicas variando entre 1% y 4,5%, y remuneración fija de 1,5% para el riesgo de crédito.

Entre la principales alteraciones, el destaque consiste en la importancia concedida a la innovación, intensificando el apoyo del Banco a la Política Industrial, Tecnológica y de Comercio Exterior. Así, el apoyo a la innovación ocurrirá de dos formas:

- La generación de innovación propiamente dicha – que engloba el proceso de desarrollo de nuevas máquinas, equipamientos e insumos – será privilegiada con tasa fija de intereses de 6% a.a. (nivel máximo de reducción de la remuneración básica). De esa forma, queda equiparada a la tasa practicada en el Programa de Apoyo al Desarrollo de la Cadena Productiva Farmacéutica [Profarma] y se aplica únicamente al financiamiento de gastos en el proceso de innovación. A esa tasa fija, como en las demás, se aplican las respectivas tasas de riesgo.
- Las inversiones destinadas a reproducir, en instalaciones industriales, las innovaciones ya desarrolladas, quedarán incluidas en la categoría con remuneración básica de 0%, de modo que la tasa final será solamente la TJLP, adicionada de la respectiva tasa de riesgo de crédito de la empresa.

Vale resaltar que las nuevas Políticas Operacionales fueron establecidas después del minucioso estudio del área financiera, para que no haya comprometimiento del nivel esperado de remuneración del BNDES. Hubo, así, solamente una redistribución de las tasas de remuneración en función de las diferentes prioridades establecidas.

Además de esa importante mudanza en las Políticas Operacionales, a lo largo del año de 2005 fueron creados programas específicos o ajustadas sus condiciones de financiamiento objetivando atender las peculiaridades de sectores prioritarios, a saber:

1. Programa de Financiamiento de Generación de Energía Eléctrica, destinado a iniciativas cuya energía será comercializada en las Subastas de Energía Nueva, con menor remuneración del BNDES, tasa de intereses indexada al Índice de Precios al Consumidor Amplio [IPCA] y plazo de hasta 14 años.
2. Alteraciones en el financiamiento al Programa de Fuentes Alternativas de Energía [Proinfa], con la elevación del nivel de participación de hasta 70% a hasta 80%, y extensión del plazo de amortización de hasta diez a hasta 12 años, con el fin de mejorar el desempeño del programa y viabilizar la concretización de las metas del Ministerio de Minas y Energía (la entrada en operación de 3.300 MW hasta diciembre de 2008).
3. Prorrogação, hasta 31-12-2006, del plazo de vigencia del Programa de Modernización del Parque Industrial Nacional [Modermaq], con dotación presupuestaria de hasta R\$ 3 billones.

4. Aumento de la parcela financiable de servicios asociados a exportaciones, de hasta 35% a hasta 65%.
5. Creación del Programa de Apoyo Financiero a Inversiones en Ferrovías en las regiones Norte y Nordeste, con recursos destinados de R\$ 1 billón y vigencia hasta 30-06-2009.
6. Creación del Programa de Obstáculos Logísticos Ferroviarios, con recursos de hasta R\$ 750 millones, objetivando mejorar la eficiencia del sistema ferroviario, particularmente en el acceso a puertos y contorno de ciudades. Habrá la posibilidad de utilización del Programa País (100% de financiamiento a inversiones, con costo apenas de la TJLP), para el reasentamiento de familias que invadieron fajas de dominio y para la eliminación de pasos a nivel en ambientes urbanos.

# ESTRUCTURA PRODUCTIVA: EN LÍNEA CON LA POLÍTICA INDUSTRIAL

## SECTOR SIDERÚRGICO

### PANORAMA SECTORIAL

Tras el crecimiento acentuado que ocurrió en los primeros años de esta década, el sector siderúrgico sufrió alguna retracción en 2005. Según el Instituto Brasileño de Siderurgia [IBS], la producción brasileña de acero bruto llegó a 31,6 millones de toneladas en 2005, siendo un 3,9% inferior al desempeño del año anterior.

Sin embargo, en función del aumento de los precios de los productos siderúrgicos, la reducción de la producción no impactó proporcionalmente la facturación de las usinas brasileñas. En 2005, la facturación del sector llegó a R\$ 54,7 mil millones, con un aumento del 6,1% en comparación con el año anterior. En dólares, el crecimiento fue mayor, del 27,4%, con el total de US\$ 22,5 mil millones.

Cabe aún observar que las exportaciones de productos siderúrgicos crecieron, en términos de valor, el 22,6%, en 2005, llegando al récord de US\$ 6,5 mil millones, con volúmenes exportados de 12,5 millones de toneladas, el 4,4% mayores que los del año anterior.

### PRINCIPALES OPERACIONES

- **Grupo Gerdau** – Financiación de R\$ 900 millones, destinados a la actualización tecnológica y a la modernización de las 12 unidades siderúrgicas del grupo en el país. Líder en aceros largos en las Américas, la empresa firmó con BNDES la primera operación en la modalidad de Límite de Crédito, creada en 2005, cuyo objeto es proporcionar una financiación rápida a empresas de bajo riesgo de crédito, tradicionales clientes de BNDES.
- **Grupo Votorantim** – Tras concluir su expansión, Companhia Brasileira de Alumínio [CBA] inició un nuevo proyecto de ampliación en agosto de 2005, nuevamente con una financiación de BNDES, en el valor de R\$ 337 millones.
- **Grupo Vicunha** – Aprobación de una financiación, en el valor de R\$ 332 millones, a Companhia Siderúrgica Nacional [CSN], para la adecuación de un terminal de carbón en el Puerto de Sepetiba (RJ). El proyecto permitirá la utilización del terminal para la exportación de mineral de hierro.
- **V&M do Brasil** – Líder en el segmento de tubos sin costura en Brasil, perteneciente al grupo internacional Vallourec, la empresa recibió una financiación de BNDES en el

valor de R\$ 98 millones para la ampliación de su capacidad. V&M atiende a los sectores de petróleo, gas y automovilístico, entre otros.

En 2005, se inauguraron los siguientes proyectos que BNDES financió:

- **Grupo Gerdau** – Implantación de una unidad industrial para la producción de 900 mil toneladas por año de acero en el municipio de Araçariguama (SP), con una inversión de R\$ 282 millones y una financiación de R\$ 78 millones por BNDES.
- **Companhia Brasileira de Alumínio [CBA]** – Ampliación de la capacidad de producción de aluminio primario, con una financiación de R\$ 337 millones de BNDES.

## SECTOR DE PAPEL Y CELULOSA

### PANORAMA SECTORIAL

Brasil es el séptimo mayor productor mundial de celulosa, y la totalidad de la producción es originaria de florestas plantadas. El sector de papel y celulosa responde, en Brasil, por 108 mil empleos directos, en 220 empresas distintas localizadas en 16 estados.

La producción brasileña de celulosa, en 2005, llegó a 10 millones de toneladas y la de papel a 8,6 millones, representando, respectivamente, un crecimiento del 4% y del 2% en relación a 2004, según informaciones preliminares de la Asociación Brasileña de Celulosa y Papel [Bracelpa]. El superávit comercial brasileño en el sector deberá cerrar 2005 con un crecimiento del 22,3% sobre 2004 y llegar a US\$ 2,6 mil millones.

Aunque haya sido afectado por la apreciación cambiaria en 2005, el sector brasileño productor de celulosa mantiene buenas perspectivas de crecimiento, con planes de expansión de su capacidad. Grandes proyectos anteriormente anunciados entraron a su fase de estructuración, al paso que otros están en fase adelantada de estudios.

En lo que se refiere al sector de papeles, hay una señalización positiva hacia el aumento de la capacidad de la producción brasileña de papel cartón. En el segmento de papeles de prensa, avances en la legislación abren caminos para nuevas inversiones en capacidad productiva, indicando futuras reducciones de importaciones responsables hoy por dos tercios del consumo interno.

BNDES evalúa que en los próximos tres años se deberán hacer inversiones del orden de R\$ 10 mil millones en el sector de papel y celulosa en el país.

Además de las inversiones industriales, tienen un gran relieve las inversiones forestales. Con el apoyo y estímulo del Banco, las grandes empresas tercerizan una parte de la producción de madera con pequeños propietarios rurales, suministrándoles plantas, insumos y asistencia técnica. Con ello, se crea un sistema productivo que amplía los beneficios sociales de los emprendimientos.

## PRINCIPALES OPERACIONES

- **Bahia Sul** – Volcado hacia la exportación, se aprobó un proyecto de duplicación, a 2 millones de toneladas por año, de la capacidad de producción de celulosa de la planta de Mucuri (BA). Con una inversión total de R\$ 4,6 mil millones y una financiación de R\$ 2,6 mil millones de BNDES, de los cuales R\$ 240 millones son en debentures convertibles suscriptos por BNDES Participações [BNDESPAR], el proyecto engloba la ampliación y el mantenimiento de áreas forestales, así como la realización de proyectos sociales en el valor de R\$ 24 millones, el 90% financiado por BNDES. Regístrese que BNDESPAR posee el 11,4% del capital total de Bahia Sul.
- **Aracruz Celulose** – Aprobado en noviembre de 2005 y con término previsto para 2006, el proyecto de modernización y aumento de la capacidad de producción de celulosa abarcará inversiones de R\$ 462 millones en los estados de Espírito Santo, Bahia y Rio Grande do Sul. BNDES participará con una financiación de R\$ 297 millones. También en ese caso se harán inversiones sociales, con una financiación de BNDES de R\$ 3 millones, beneficiando a comunidades en áreas de influencia de la empresa.
- **Votorantim Celulose e Papel** – Se aprobó una financiación al programa forestal de la empresa, teniendo como objeto la implantación, reforma y mantenimiento de 107 mil hectáreas de florestas de eucalipto, en los estados de São Paulo y Rio Grande do Sul. La inversión será de R\$ 730 millones, de los cuales R\$ 218 millones en financiaciones de BNDES. De ese total, se desembolsaron R\$ 101 millones en 2005.
- **Veracel Celulose** – En septiembre de 2005, se inauguró, en Eunápolis (BA), la fábrica de la empresa, perteneciente a Aracruz Celulosa y al grupo sueco-finlandés Stora Enso. Se trata de uno de los grandes proyectos del actual ciclo de inversiones, en el valor total de R\$ 3,63 mil millones y con una financiación de R\$ 1,45 mil millones de BNDES. El emprendimiento trajo beneficios directos a comunidades carentes en la región de influencia de la empresa, pues se invirtieron, con la participación de recursos del Banco, R\$ 21 millones en proyectos sociales.

## SECTOR QUÍMICO Y PETROQUÍMICO

### PANORAMA SECTORIAL

La industria química suministra materias primas y productos a todos los sectores productivos, desde el agrícola hasta el aeroespacial, desempeñando un papel relevante en la economía. En Brasil, el sector químico es el segundo en importancia en la formación del PIB industrial.

El segmento de los productos químicos industriales es el de mayor peso en el sector, habiendo registrado una facturación de aproximadamente US\$ 40 mil millones en 2005.

En el caso de los fertilizantes, Brasil importa alrededor del 65% del consumo nacional de abonos. En 2005, el sector de fertilizantes sufrió una disminución en el volumen de

ventas y en la facturación en relación a 2004. Pero las estimativas de mediano y largo plazos son positivas. Aunque se hayan postergados algunos proyectos, las empresas están optimistas, con una previsión de inversiones de US\$ 3 mil millones en expansión hasta 2010.

El crecimiento de la economía brasileña exigirá grandes inversiones en el sector de petroquímica, de forma a atender la demanda interna y evitar déficits crecientes, comunes en la balanza comercial de ese sector. Con perspectivas de inversiones de US\$ 14,3 mil millones hasta 2010, se destacan proyectos para la implantación de una refinería petroquímica en el estado de Rio de Janeiro, con inversiones estimadas de US\$ 3,5 mil millones, y para la instalación de unidades petroquímicas al lado de la refinería, destinadas a la fabricación de insumos diversos, con inversiones presupuestadas en US\$ 3 mil millones.

## PRINCIPALES OPERACIONES

- **Braskem** – Financiación de R\$ 385 millones al programa de inversiones de la empresa para el cuatrienio 2004-2007, del orden de R\$ 755 millones, en realización en los estados de Bahía, Alagoas, Santa Catarina y Rio Grande do Sul. Braskem es una empresa de expresión mundial, productora de diversos productos petroquímicos. El proyecto abarca una inversión en la ampliación de la capacidad, en logística y en la implantación de programas de calidad y productividad, para el medio ambiente y para la salud y seguridad.
- **Grupo Ultra** – BNDES apoyó inversiones del grupo, en el valor de R\$ 103 millones, con una financiación de R\$ 71 millones. Oxiteno obtuvo apoyo para la producción de especialidades y commodities químicos, productos químicos y petroquímicos. En el área de transporte y logística del grupo, el Banco financió un proyecto de Terminal Químico de Aratu S.A. [Tequimar], para la construcción de un terminal intermodal en el Puerto de Santos (SP).
- **Copebrás** – En Goiás, la empresa invierte R\$ 66 millones, de los cuales R\$ 40 millones los financia BNDES. El proyecto tiene como objeto el incremento de la producción de fertilizantes fosfatados.
- **White Martins** – Implantación de unidades industriales de fabricación de gases del aire en Espírito Santo, en las instalaciones de Companhia Siderúrgica de Tubarão [CST], y en Minas Gerais. Esas inversiones suman R\$ 164 millones, de los cuales R\$ 65 millones los financia BNDES. Con una inversión de R\$ 75 millones, de los cuales R\$ 25 millones los financia el Banco, el grupo implantó, en São Paulo, una unidad de licuado de gas natural, un tanque de almacenamiento de GNL y una estación de llenado de carretas de GNL.
- **Copesul** – Con financiaciones de BNDES, de R\$ 50 millones, la empresa invirtió R\$ 94 millones en una unidad para el procesamiento de nafta, en Triunfo (RS). El proyecto se destina a la ampliación de la capacidad productiva de eteno y propeno.
- **Rio Polímeros** – En Duque de Caxias (RJ), se inauguró Rio Polímeros, cerca de Refinaria Duque de Caxias [Reduc]. La planta de la empresa tiene una concepción

inédita en Brasil, pues usa como materia prima la fracción líquida de los gases de los pozos petrolíferos de la Cuenca de Campos, envés de la nafta importada. Las inversiones fueron de US\$ 1,19 mil millón, de los cuales US\$ 287 millones los financia BNDES, destacándose, también, el apoyo de BNDESPAR, que dispone del 16,7% de las acciones de Rio Polímeros. La unidad producirá polietileno y polipropileno, que son resinas que se usan en la fabricación de bolsas, potes de plástico y componentes de plástico de automóviles.

## SECTOR AGROINDUSTRIAL

### PANORAMA SECTORIAL

La agroindustria ha tenido una gran responsabilidad en el crecimiento de la economía brasileña en los últimos años. Brasil es uno de los mayores productores y proveedores de alimentos y fibras del mundo. Según la Organización Mundial de Comercio [OMC], Brasil tiene el mayor saldo mundial de la balanza comercial agrícola.

Con un PIB de aproximadamente R\$ 524 mil millones en 2005, el agronegocio brasileño tuvo un desempeño menor que el del año anterior, debido a la sequía, al cambio desfavorable y a la caída de los precios internacionales de los commodities.

Las exportaciones del agronegocio sumaron US\$ 43 mil millones, el 11,75% más que el año anterior, configurándose un nuevo récord, con un saldo en la balanza de R\$ 38 mil millones, que también es un récord. El boom de las exportaciones ha sido impulsado principalmente por la soja y sus derivados, pero también ha recibido apoyo de otros productos, como azúcar y carnes de aves y de porcinos. Por tercera vez, Brasil fue el principal exportador mundial de carne bovina, superando a los tradicionales competidores – Estados Unidos y Australia.

Debido a su evolución tecnológica y gerencial, Brasil es referencia mundial, con los menores costos de producción de bioetanol y azúcar a partir de la caña. Brasil es pionero en el uso del bioetanol en gran escala, en sustitución a los combustibles fósiles.

Los principales instrumentos de acción de BNDES para el sector agropecuario son los programas agrícolas que creó el gobierno federal, con tasas de intereses fijas y cargas financieras ecualizadas por el Tesoro Nacional. Ellos son el Programa de Modernización de la Agricultura y Conservación de Recursos Naturales [Moderagro], Programa de Incentivo a la Irrigación y al Almacenamiento [Moderinfra], Programa de Desarrollo del Agronegocio [Prodeagro], Programa de Desarrollo Cooperativo para Agregación de Valor a la Producción Agropecuaria [Prodecoop], Programa de Financiación Forestal [Proflora], Programa de Modernización de la Flota de Tractores Agrícolas e Implementos Asociados y Cosechadoras [Moderfrotaj] y Programa Nacional de Fortalecimiento de la Agricultura Familiar [Pronaf]. En 2005, el Banco aprobó financiamientos al sector en el valor total de R\$ 4,028 mil millones.

## PRINCIPALES OPERACIONES

- **Sadia** – Proyectos de ampliación y modernización de unidades productivas en ocho estados, reestructuración de la sede en São Paulo, además de un proyecto social teniendo como objeto la instalación de biodigestores en propiedades de 3,2 mil creadores de porcinos integrados al sistema de producción. La inversión es de R\$ 1,4 mil millón, con financiaciones de R\$ 974 millones de BNDES.
- **Friboi** – Con una financiación de R\$ 187 millones del Banco e inversiones de R\$ 281 millones, el Grupo Friboi adquirió el 75% del capital de Swift Armour Sociedad Anónima Argentina, localizada en Argentina, en el ámbito del programa de internacionalización del grupo, que es uno de los mayores frigoríficos nacionales.
- **Bertin** – También en el segmento de frigoríficos, BNDES financió R\$ 284 millones del proyecto de expansión del Grupo Bertin, en el valor total de R\$ 581 millones, en São Paulo. El grupo es el mayor exportador brasileño de carnes.
- **Perdigão** – Financiación de R\$ 170 millones e inversión de R\$ 275 millones para la implantación de una unidad industrial en Goiás, destinada al procesamiento de carne de aves *in natura* e industrializada.
- **Biotecnologia do Paraná** – En Paraná, la empresa recibió de BNDES una financiación de R\$ 28 millones para una inversión de R\$ 40 millones en la implantación de una fábrica de levaduras especiales y extracción de componentes intracelulares. La unidad será la mayor planta industrial de América Latina y una de las diez mayores empresas mundiales dedicada a la producción de levaduras especiales. Permitirá, así, la inserción de Brasil al mercado internacional de levaduras y aditivos naturales.
- **Usina São João** – En el segmento sucroalcoholero, BNDES financió el aumento de la capacidad de producción agrícola e industrial, destacándose la Usina São João – Açúcar e Alcohol – cuyo proyecto, en el valor de R\$ 292 millones, recibió del Banco una financiación de R\$ 166 millones.
- **Programa Prodecoop** – En el ámbito del Programa de Apoyo a Cooperativas [Prodecoop], diversas cooperativas obtuvieron apoyo de BNDES. Cabe destacar las operaciones con Coopervale, Cooperativa Central dos Produtores de Leite [Itambé], Coamo y Cooperativa Agroindustrial Lar, cuyos proyectos sumaron R\$ 313 millones, con una financiación de R\$ 133 millones del Banco.
- **Progeren** – Por medio del programa Progeren, el Banco apoyó varios proyectos, con financiaciones de R\$ 280 millones para capital de giro, teniendo como objeto la generación y el mantenimiento de empleos.

## SECTOR FARMACÉUTICO

### PANORAMA SECTORIAL

Fabricante de productos esenciales al bienestar de la población, la industria farmacéutica presenta una estructura de mercado concentrada y oligopolista. Es altamente recomendable que, sin cerrar sus fronteras a la importación, el país invierta en el desarrollo de un parque productivo nacional, autónomo y competitivo, y aún en un eficiente sistema de ciencia, tecnología e innovación. Consciente de esas cuestiones, el gobierno federal incluyó la cadena productiva farmacéutica como una de las prioridades de la Política Industrial.

El país ocupa la octava posición en el ranking del mercado farmacéutico mundial, respondiendo las empresas multinacionales por aproximadamente el 60% de las ventas, excluyéndose la parte de compras hechas por el gobierno.

Existen 551 empresas actuando en el sector farmacéutico brasileño, pero apenas las 12 mayores representan alrededor del 45% del mercado. Según el ranking de IMS Health de 2004, cinco empresas de control nacional figuraban entre las 12 mayores: Aché, EMS Sigma Pharma, Schering Plough, Medley y Eurofarma.

Brasil es dependiente de la importación de farmoquímicos y de medicamentos antiguos en el mercado, con patentes vencidas y con rutas de síntesis ampliamente dominadas. Aunque las exportaciones brasileñas de medicamentos sean crecientes, el déficit comercial de medicamentos permanece extremadamente alto (alrededor de US\$ 1,4 mil millón).

Cabe destacar el crecimiento significativo que presenta el nicho de medicamentos genéricos en el país. Las ventas de esos medicamentos en unidades aumentaron el 30% entre 2003 y 2004 y la participación en el mercado evolucionó del 7,8% al 9,3%. Hay que considerar la oportunidad de crecimiento de ese segmento en Brasil, una vez que, en países desarrollados, los genéricos llegan a responder por aproximadamente el 40% del total de unidades comercializadas. En Brasil, más de 50 empresas explotan ese nicho, que está dominado por empresas nacionales, que responden por el 74% de la facturación.

En 2005, BNDES se dedicó a la consolidación y divulgación del Profarma, junto con empresas del sector, asociaciones de clase y sindicatos patronales. Además, BNDES participó activamente de foros, seminarios y ferias. Fruto de ese trabajo, la cartera de operaciones más que duplicó en valor durante 2005 y, para 2006, la perspectiva es de un sustancial aumento en la contratación y liberación de recursos por parte del Banco.

### PRINCIPALES OPERACIONES

- **Biosintética** – Inversión de R\$ 31 millones y financiación de BNDES de R\$ 24 millones, en São Paulo, teniendo como objeto la adquisición de equipos para la producción

de sólidos y de oftalmológicos y para actividades de investigación y desarrollo de genéricos, nuevas asociaciones de productos y otros.

- **Natura** – Inversión de R\$ 33 millones y financiación de BNDES de R\$ 15 millones, en São Paulo, para la instalación de un nuevo almacén vertical.
- **Cristália** – Inversión de R\$ 101 millones y financiación de BNDES de R\$ 13 millones, en São Paulo, para la ampliación de la capacidad de producción de la línea de comprimidos y pomadas.
- **Eurofarma** – Inversión de R\$ 152 millones y financiación de BNDES de R\$ 35 millones, en São Paulo, para la implantación de un parque industrial farmacéutico, dentro de las normas locales e internacionales de producción.
- **Nortec** – Inversión de R\$ 7 millones y financiación de BNDES de R\$ 6 millones para el desarrollo de procesos para la producción de principios activos.
- **Libbs** – Inversión de R\$ 48 millones y financiación de BNDES de R\$ 16 millones, en São Paulo, para la instalación de un parque fabril.

## SECTOR DE BIENES DE CAPITAL

### PANORAMA SECTORIAL

En 2005, el sector creció el 19%, con una facturación de R\$ 56,2 mil millones, según estimativas de la Asociación Brasileña de la Industria de Máquinas y Equipos [ABIMAQ]. El sector de bienes de capital es prioritario en la política industrial del gobierno federal y es objeto de especial atención de BNDES. Además de usar sus líneas de crédito tradicionales, el Banco busca actuar con programas específicos, como el Programa de Modernización del Parque Industrial Nacional [Modermaq] (desembolsos del orden de R\$ 1,7 mil millón en 2005) y el Programa de Financiación a Proveedores Nacionales de Equipos, Materiales y Servicios Vinculados, que financia capital de giro a empresas contratadas en régimen *turn key* y que les entregan a sus clientes una solución completa.

Las exportaciones brasileñas de máquinas y equipos mantuvieron una curva ascendente en el correr de los últimos años, reduciendo la vulnerabilidad del sector a las posibles oscilaciones del mercado interno. En 2005, las ventas externas representaron aproximadamente el 40% de las ventas totales, según Abimaq, contribuyendo para un mejor equilibrio en la balanza comercial de la industria de bienes de capital.

El sector se caracteriza por una gran heterogeneidad de productos y distintos perfiles de empresas, habiendo desde empresas familiares, de pequeño y mediano porte, hasta divisiones especializadas de grandes grupos empresariales. En algunos segmentos, entre los cuales están los de equipos eléctricos y agrícolas, el mercado se

concentra en un reducido número de grandes empresas, al paso que en otros, como máquinas y herramienta, existe una amplia competencia.

## PRINCIPALES OPERACIONES

- **WEG** – Con una financiación de BNDES en el valor de R\$ 276 millones, la empresa está invirtiendo R\$ 576 millones en ampliación, modernización y P&D, en Santa Catarina. WEG ha intensificado su internacionalización, teniendo como objeto aumentar las exportaciones y transformarse en el mayor fabricante mundial de motores eléctricos de baja tensión. En el mercado interno, la empresa es líder en los segmentos de motores, máquinas eléctricas y productos de automatización. WEG también posee unidades fabriles en Argentina, México, Portugal y China, además de unidades de distribución y comercialización en Estados Unidos, Venezuela, Alemania, Inglaterra, Bélgica, Francia, España, Italia, Suecia, Australia, Japón, Chile, Colombia e India.
- **Bardella** – BNDES hizo dos operaciones de financiación con la empresa, en el ámbito del Programa de Financiación a Proveedores Nacionales de Equipos, Materiales y Servicios Vinculados, en el valor de R\$ 34 millones. Bardella actúa en el sector de bienes de capital mediante pedido y posee dos unidades industriales en el estado de São Paulo.
- **Koblitz** – BNDESPAR convirtió debentures en acciones preferidas y aportó R\$ 7,2 millones más en el capital de la empresa, que actúa en el desarrollo e instalación de sistemas de generación y cogeneración de energía, principalmente para el sector sucroalcoholero.
- **Lupatech** – Productora de piezas industriales, volcadas principalmente hacia los sectores de petróleo y gas, Lupatech pasó a tener a BNDES como accionista, por medio de la conversión de debentures. Cabe resaltar que la empresa está en proceso avanzado de apertura de capital en el Nuevo Mercado de Bovespa.

## SECTOR AUTOMOVILÍSTICO

### PANORAMA SECTORIAL

Según la estimativa de Anfavea, el sector automotor rompió, en 2005, el segundo récord seguido de producción, con 2,44 millones de vehículos fabricados, entre automóviles de paseo, comerciales livianos, camiones y ómnibus. El crecimiento se debió tanto a la mejora de las ventas internas como al aumento de las exportaciones.

Aún según Anfavea, las exportaciones aumentaron el 7,63% en 2005, consolidando el sector como uno de los principales exportadores del país, con ventas externas estimadas en aproximadamente US\$ 15 mil millones y superávit comercial del orden de R\$ 8 mil millones.

Merece atención el proceso de descentralización geográfica por el cual pasa el sector. Si, en el pasado, casi la totalidad de los armadoras se situaba en la región de Santo André, São Bernardo, São Caetano, del Estado de São Paulo [ABC paulista], actualmente la fabricación de vehículos automotores se extendió por diversas regiones del país. Entre las nuevas localizaciones, se destacan los estados de Bahía, Paraná y Rio Grande do Sul.

El aumento de las ventas internas de automóviles se puede explicar con la recuperación de la masa salarial y con el lanzamiento de vehículos *flex*, que posibilita el abastecimiento con alcohol o gasolina. La tecnología *flex*, que se desarrolló en Brasil, ha despertado el interés de diversos países.

La competencia en el mercado interno permanece bastante grande. La cadena productiva de partes y piezas cuenta con aproximadamente 500 empresas, con diversos portes y niveles de actualización tecnológica.

En relación a las ventas de camiones y ómnibus, el año fue positivo debido a la ampliación de las exportaciones, ya que el mercado interno presentó una pequeña retracción.

BNDES tuvo un papel fundamental en el ciclo de inversiones del sector automotor durante la segunda mitad de la década de 90, financiando la implantación de nuevas unidades y contribuyendo para la desconcentración geográfica del sector. Tras el excepcional año de 1997, la industria se deparó con una disminución y estagnación de las ventas en el mercado interno. Para enfrentar el problema, con la efectiva contribución de BNDES, por medio de la Línea BNDES-*Exim*, la industria invirtió en el aumento de las exportaciones y en la actualización tecnológica, financiándose con las tradicionales líneas de crédito del Banco.

El foco de las inversiones que BNDES financió han sido la investigación y el desarrollo. La ingeniería automotora brasileña se ha destacado internacionalmente en proyectos de vehículos económicos y de bajo costo. Hoy, es posible el desarrollo completo de vehículos en Brasil. Además, algunas empresas ya empezaron a "tercerizar" el desarrollo tecnológico a Brasil. La medida que BNDES aprobó, de aumentar al 100% el nivel de participación del Banco en la financiación a inversiones en ingeniería nacional e investigación y desarrollo, fue de gran importancia para la viabilización de inversiones en tecnología.

En el subsector de vehículos de carga, BNDES lanzó, en 2005, el Programa BNDES Camiones, en sustitución al Modercarga. Además de la ampliación de los plazos y de la reducción de las cargas cobradas, el programa buscó atender al camionero autónomo, con la posibilidad de una financiación de camiones usados.

## PRINCIPALES OPERACIONES

- **Fiat** – BNDES aprobó una financiación en el valor de R\$ 180 millones para una inversión de la empresa del valor de R\$ 451 millones, teniendo como objeto el desarrollo del vehículo Idea y la modernización de la unidad industrial de Betim (MG). Una parte de la financiación, en el valor de R\$ 500 mil, se refiere a un

programa de la empresa que promueve la inclusión social de jóvenes en situación de riesgo.

- **Continental** – El Grupo Continental, que es el cuarto mayor productor mundial de neumáticos, está construyendo su primera unidad industrial en Brasil, en Camaçari (BA), con una inversión de R\$ 690 millones y una financiación de BNDES de R\$ 110 millones. La producción estará volcada principalmente hacia la exportación, teniendo como foco los países del Acuerdo de Libre Comercio de América del Norte [Nafta], en especial Estados Unidos. Cuando esté en plena capacidad, el proyecto ampliará en aproximadamente el 10% la producción total brasileña de neumáticos.
- **Renault** – Con una financiación de R\$ 156 millones por parte de BNDES, Renault invierte R\$ 243 millones en proyectos para la producción de un nuevo modelo de vehículo y para la expansión y adecuación de la fábrica, en la unidad de São José dos Pinhais (PR).
- **Bosch** – En Curitiba (PR), Bosch está invirtiendo R\$ 381 millones en la implantación de la línea de producción de inyectores para motores diesel, con financiaciones de R\$ 98 millones de BNDES. Los inyectores son un producto de punta, que hasta ahora sólo se producía en Alemania, Estados Unidos y Japón. Más de la mitad de la producción nacional se destinará al mercado externo. Las plantas brasileñas de Bosch son altamente competitivas en las líneas de productos mecánicos y electromecánicos, con un alto grado de nacionalización.
- **Volkswagen** – En 2005, se implementaron proyectos de Volkswagen Caminhões para el desarrollo y montaje de una nueva generación de camiones, con un nuevo concepto de cabina y motorización electrónica, y para el aumento de la capacidad de producción de la unidad industrial de la empresa en Resende (RJ). Todo el proyecto lo desarrolló el centro de tecnología de la empresa. La inversión total es de R\$ 908 millones en el período de 2003 a 2007 y el índice de nacionalización del producto final será de aproximadamente el 95%. La financiación de BNDES suple aproximadamente el 33% de los recursos necesarios para la implantación del proyecto, es decir, R\$ 300 millones. El nuevo camión se presentó al mercado en octubre de 2005 y se empezará a comercializar a partir de 2006.

## COMPLEJO ELECTRÓNICO

### PANORAMA SECTORIAL

El complejo electrónico abarca diversos segmentos con base técnica común. Los segmentos más significativos, cualificados por su importancia económica, son los de bienes electrónicos de consumo, de equipos de informática y de equipos de telecomunicaciones y sus respectivos componentes. La importancia del complejo electrónico extrapola sus límites, una vez que la electrónica está presente en casi todas las actividades humanas.

En nivel mundial, durante la década de 80 y comienzos de la década de 90, el sector electrónico pasó a ser el principal exportador de las economías de industrialización reciente, como se observa en el Este Asiático, India y China. En un futuro próximo, países que no ingresen a la llamada economía del conocimiento perderán espacio relativo en las corrientes de comercio.

La industria electrónica es un sector de rápido crecimiento en el cual las divisiones de tareas por medio de las fronteras nacionales son posibles tecnológicamente y ventajosas para las empresas transnacionales.

En Brasil, la existencia de una industria de bienes de informática y de equipos de telecomunicaciones está vinculada a la Ley de Informática. En contrapartida a los incentivos, las empresas deben invertir un porcentual de su ingreso bruto en P&D. Con una producción volcada principalmente hacia el mercado interno, la industria de bienes electrónicos de consumo que se implantó en el país está concentrada en la Zona Franca de Manaus, donde goza de beneficios fiscales.

El complejo electrónico se caracteriza, en Brasil, por la generación sistemática de grandes déficits comerciales, superiores a US\$ 3 mil millones anuales en la última década, debido, principalmente, a la casi inexistencia de fabricación interna de componentes electrónicos. Ese déficit deriva de la importación de equipos, partes y piezas de equipos y componentes electrónicos. En 2005, el déficit en la balanza comercial del complejo electrónico fue de aproximadamente US\$ 6,4 mil millones, que es el mismo nivel de 2004 y superior a los US\$ 3,5 mil millones que se registraron en 2003.

En el complejo electrónico, los segmentos de software y semiconductores se eligieron como blanco principal de la Política Industrial, Tecnológica y de Comercio Exterior. De acuerdo a esa política, BNDES instituyó el Nuevo Programa para el Desarrollo de la Industria Nacional de Software y Servicios Relacionados [Prosoft], por medio del cual se concretizaron las principales operaciones volcadas hacia la industria de software.

## PRINCIPALES OPERACIONES

- **Microsiga Software** – Proyecto de inversión en el valor de R\$ 77 millones y suscripción de acciones en el valor de R\$ 40 millones por BNDESPAR. Microsiga es líder en el mercado de software de gestión empresarial para empresas de pequeño y mediano porte. El proyecto que el Banco apoya se refiere a inversiones en P&D, entrenamiento y calidad, marketing y comercialización y a la reestructuración societaria de Microsiga, englobando la adquisición de una empresa.
- **Orbisat da Amazônia Indústria e Aerolevanteamento** – Proyecto de inversión de R\$ 9,9 millones, de los cuales R\$ 2,4 millones en una financiación de BNDES y en suscripción de acciones, en el valor de R\$ 5,9 millones, por BNDESPAR. Se trata de una empresa brasileña que, además de producir decodificadores y receptores de TV, ha desarrollado tecnología nacional diferenciada relacionada a servicios de imageamiento. El proyecto contempla inversiones en P&D, actualización y fabricación de sistemas de imageamiento por radar aerotransportado y otros ítems. Las inversiones se harán en las instalaciones industriales de la empresa en Campinas (SP) y Manaus (AM).

- **CI&T Software** – Proyecto de R\$ 7,1 millones, con una financiación de R\$ 3 millones de BNDES y suscripción de acciones en el valor de R\$ 3 millones por BNDESPAR, para inversiones en infraestructura, entrenamiento y calidad, P&D, marketing y comercialización, además de la apertura de una nueva fábrica de software en el país y de una oficina en Estados Unidos. El emprendimiento permitirá el aumento de las exportaciones brasileñas de servicios de TI.
- **TIM Celular** – Financiación de R\$ 48 millones por BNDES, para la implantación de una unidad de prestación de servicios de tecnología de la información en Santo André (SP), con un centro de procesamiento de datos, central de atención al cliente, central de documentación, área de gestión de red y polo de desarrollo de software.
- **Senior Solution** – Proyecto de R\$ 5,9 millones, con una financiación de R\$ 1,1 millón de BNDES y R\$ 1,8 millón de BNDESPAR, para el desarrollo de softwares para el sector bancario y tesorería de grandes empresas.
- **Altus Sistemas de Informática** – Inversión de R\$ 7 millones, de los cuales R\$ 6 millones con una financiación de BNDES, para el desarrollo de aplicativos y biblioteca de componentes, de forma a aumentar la participación de la empresa en el mercado de controladores programables.
- **Promon** – Inversión de R\$ 17 millones, con una financiación de R\$ 10 millones de BNDES, para un proyecto de desarrollo de nuevos procesos y metodologías de trabajo, capacitación de los equipos en los procesos y documentos desarrollados, implantación y actualización de herramientas de automatización y certificaciones para la empresa y sus profesionales, de manera a aumentar la competitividad de la empresa.

## SECTOR TEXTIL

### PANORAMA SECTORIAL

En 2005, el complejo textil exportó aproximadamente US\$ 2,2 mil millones, con una facturación de aproximadamente R\$ 11 mil millones, el 4% superior a la que obtuvo en el año 2004. La producción física de la industria textil llegó en el año aproximadamente a 3,6 mil millones de toneladas de telas y confeccionados. El sector emplea directamente a 1,6 millón de trabajadores y fue responsable, en 2005, por la generación de 40 mil nuevos puestos formales de trabajos directos.

### PRINCIPALES OPERACIONES

- **RadiciFibras** – Inversión de R\$ 40 millones, con una financiación de BNDES de R\$ 16 millones, para la expansión de la capacidad de producción de fibra acrílica a 37 mil toneladas por año, en la unidad industrial localizada en São José dos Campos (SP).

- **Santa Constância** – Financiación de R\$ 13 millones para capital de giro.
- **Tecelagem São Carlos** – Inversión de R\$ 26 millones, con una financiación de BNDES de R\$ 13 millones, para un proyecto de expansión de la capacidad de producción de toallas de algodón, en la unidad industrial de São Carlos (SP).

## SECTOR DE CALZADOS

### PANORAMA SECTORIAL

El parque de calzados brasileño está compuesto por más de 7,2 mil empresas, en su mayoría pequeñas y medianas empresas, con capacidad de producción de aproximadamente 800 millones de pares por año, de los cuales 189 millones para exportación. El sector emplea aproximadamente a 280 mil trabajadores, concentrados principalmente en grandes polos localizados en las regiones Sur, Sudeste y Nordeste.

### PRINCIPALES OPERACIONES

Entre los proyectos que BNDES apoya en ese sector, en 2005, se destacan los siguientes:

- **Calçados Beira Rio** – Financiación de R\$ 18 millones, para capital de giro.
- **Vulcabrás** – Financiación de BNDES de R\$ 5,7 millones, para la expansión de la capacidad y desarrollo y para la adecuación de software.
- **Têxtil Matec** – Financiación de R\$ 11 millones para capital de giro.

## SECTOR DE REVESTIMIENTOS CERÁMICOS

### PANORAMA SECTORIAL

Con una facturación de aproximadamente R\$ 4,5 mil millones en 2005, de los cuales R\$ 1,2 mil millón proveniente de exportaciones, la industria de revestimiento cerámico está constituida por 94 empresas, con capacidad instalada para producir 622 millones de metros cuadrados de revestimientos cerámicos.

El principal proyecto que BNDES apoyó en el sector fue el de la industria ELIANE, con una financiación para capital de giro en inversión total de R\$ 23 millones.

## SECTOR DE BEBIDAS

### PANORAMA SECTORIAL

La industria de bebidas dispone de capacidad instalada de 8,5 mil millones de litros de cerveza, 12,2 mil millones de litros de refrescos y 5,5 mil millones de litros de agua envasada. Brasil ocupa la quinta posición entre los mayores fabricantes mundiales de cerveza y es el tercer mayor productor mundial de refrescos.

### PRINCIPALES OPERACIONES

- **Ambev** – Inversión total de R\$ 648 millones, con una financiación de BNDES de R\$ 209 millones, para la adquisición de activos industriales de giro, adecuación de plantas fabriles y expansión de los centros de distribución propios, además de inversiones en modernización y desarrollo e implantación de los sistemas de información.
- **Schincariol** – Inversión total de R\$ 438 millones y financiación de BNDES de R\$ 97 millones para la implantación de dos unidades industriales en Igrejinha (RS) y Benevides (PA). BNDES apoyó, aun, la empresa con financiaciones de R\$ 80 millones en el ámbito del PROGEREN para una inversión total de R\$ 100 millones.
- **Vonpar** – Inversión total de R\$ 50 millones, con una financiación de BNDES de R\$ 28 millones, para la ampliación y modernización de las instalaciones industriales, almacenamiento y logística del segmento de refrescos y ampliación de la capacidad de distribución de los demás productos, en los estados de Rio Grande do Sul y Santa Catarina.

## SECTOR DE TURISMO

### PANORAMA SECTORIAL

Según la Organización Mundial de Turismo [OMT], ese segmento representa la mayor actividad del comercio internacional, empleando a millones de personas y abarcando alrededor de 56 ramos de la economía. Según informaciones del Instituto Brasileño de Turismo [Embratur], el turismo se configura como una actividad que genera anualmente US\$ 4 billones y aproximadamente 280 millones de empleos en todo el mundo.

Con excepción de las grandes cadenas de hoteles, de las redes internacionales de *fast food* y de las alquiladoras de automóviles, en el sector de turismo se verifica una significativa predominancia de micro y pequeñas empresas, principalmente en las actividades de gastronomía, hospedaje, mercado de viajes, consultoría turística y transportes.

Según Embratur, las divisas internacionales que el turismo generó en Brasil llegaron al nivel de US\$ 4 mil millones en 2005, con un 25% de aumento en comparación al año anterior. A pesar de ello, el saldo comercial de la cuenta turismo es negativo.

## PRINCIPALES OPERACIONES

- **Estação Convention Center [ECC]** – Emprendimiento del Grupo O Boticário, obtuvo una financiación de R\$ 43 millones de BNDES, con una inversión total de R\$ 73 millones. Implantado en Curitiba (PR), el ECC tiene capacidad para 5 mil personas y posibilita la realización de varios eventos simultáneamente. La financiación que el Banco aprobó incluye acción social del ECC, en alianza con el Instituto Compartilhar y la Alcaldía de Curitiba, abarcando alrededor de 250 niños de una comunidad carente, por medio del proyecto Deporte en Acción [Esporte em Ação], incluyendo seguimiento y refuerzo escolar.
- **Sofitel Jequitimar Resort** – Emprendimiento del Grupo Sílvio Santos, el proyecto obtuvo una financiación de R\$ 40 millones de BNDES, para una inversión total de R\$ 89 millones. El hotel funcionará en Guarujá (SP), a 82 kilómetros de la región metropolitana de São Paulo, y lo administrará Accor, que es una empresa hotelera internacional que opera alrededor de 4 mil emprendimientos en todo el mundo y está presente en aproximadamente 50 países. Además del complejo hotelero, la iniciativa incluye realizaciones en las áreas social y ambiental, con cursos profesionalizantes para jóvenes carentes de la región y acciones para la preservación y recuperación de la flora y fauna nativas, implantando también un sistema de reutilización de agua.

## SHOPPING CENTERS

### PANORAMA SECTORIAL

Los shopping centers brasileños presentan un nivel de calidad que se equipara al de los países desarrollados. Brasil es el décimo país del mundo en cantidad de shoppings construidos, según la Asociación Brasileña de Shopping Centers [Abrasce]. El número de unidades ha duplicado a cada cinco años, llegando aproximadamente a 260 shoppings en 2005, de los cuales el 49% queda en el interior del país. El sector es responsable por la generación de aproximadamente 480 mil empleos directos formales.

### PRINCIPALES OPERACIONES

- **Floripa Shopping** – BNDES aprobó una financiación de R\$ 36 millones para la implantación del proyecto, con una inversión total de R\$ 73 millones. El shopping center estará localizado en Florianópolis (SC) y tendrá 183 tiendas. El proyecto incluye la recuperación de áreas degradadas y del bosque “ciliar”, educación

ambiental, construcción y montaje de laboratorio de monitoreo de la calidad del agua y construcción del futuro Centro de Ciudadanía Ambiental. El proyecto prevé la calificación de trabajadores de la comunidad local, en alianza con el Servicio Nacional de Aprendizaje [Senac].

- **Shopping Leblon** – BNDES aprobó una financiación de R\$ 60 millones para la construcción de un shopping en la Zona Sur de Rio de Janeiro, con una inversión total de aproximadamente R\$ 115 millones. El proyecto integrará un complejo inmobiliario con un edificio de oficinas, centro cultural y teatro. El proyecto se implantará en un lugar vecino a un conjunto habitacional de población carente. Los emprendedores están comprometidos con intervenciones volcadas hacia mejorar la calidad de vida de esos habitantes, tales como reformas y obras civiles en los edificios del conjunto habitacional y en la escuela municipal del barrio.

## SECTOR EDITORIAL Y LIBRERO

### PANORAMA SECTORIAL

Según la Cámara Brasileña del Libro [CBL], se comercializaron aproximadamente 345 millones de libros en el país en 2005, con un aumento del 20% en comparación al año anterior. Los segmentos de literatura (obras generales), religión y autoayuda fueron los que más se destacaron.

Aún según CBL, varios factores contribuyeron para ese crecimiento, entre los cuales está la no carga del Programa de Integración Social – Contribución para la Financiación del Seguro Social [PIS-Cofins] para libros, la creación del Programa de Financiación a la Cadena Productiva del Libro [ProLibro], de BNDES, y el lanzamiento de la Tarjeta de Crédito BNDES para la compra de papel, que es un insumo básico de ese segmento.

En 2006, las editoras brasileñas prevén que también crecerá alrededor del 20%, según las proyecciones de la Asociación Nacional de Editores de Publicaciones [Anatec]. Así mismo, se destaca la necesidad de un mayor incremento en el consumo de libros *per capita* en Brasil, que registra un índice muy bajo, inferior a dos libros por habitante/año.

### PRINCIPAL OPERACIÓN

- **Saraiva** – BNDES aprobó una financiación de R\$ 32 millones a Saraiva S.A. Livreiros e Editores, destinada a la ejecución del plan de inversiones de la editora para el período de 2005 a 2007. Los recursos se aplicarán en el plan editorial y en sistemas de información, con una inversión total de R\$ 73 millones. Con la financiación, el Banco fortalecerá la empresa nacional que es líder en el segmento de libros jurídicos y que está bien posicionada en el mercado de libros didácticos.

## SECTOR DEL AL POR MENOR

### PANORAMA SECTORIAL

En 2005, BNDES aprobó una financiación de R\$ 64 millones al Grupo DPaschoal, para una inversión total de R\$ 108 millones. El grupo es líder en el mercado nacional de reventa de neumáticos, contando con 200 tiendas situadas en 113 ciudades en las regiones Sur y Sudeste.

El proyecto que BNDES aprobó consiste en la instalación de tiendas, *truck centers*, para atención a camiones, y construcción de seis centros de distribución, entre otras inversiones.

# TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN: PRIORIDAD MÁXIMA EN LAS NUEVAS POLÍTICAS OPERATIVAS

Para el mantenimiento del nuevo ciclo de desarrollo sostenido que empieza, el incentivo a la innovación y al desarrollo tecnológico en las empresas brasileñas es fundamental.

En el caso brasileño, las empresas primero hicieron esfuerzos vigorosos para subir a niveles de eficiencia productiva más altos y, sólo recientemente, esos esfuerzos ganaron una dimensión tecnológica y contornos más innovadores. Los avances son considerables, pero todavía son insuficientes para el tamaño de los desafíos.

La nueva misión de BNDES no se limita, consecuentemente, al estímulo a la formación de capacidad en los sectores consolidados, como tampoco a algunos nuevos sectores. Se trata de apoyar y acelerar la adopción de conductas empresariales creativas que permitan que las empresas aumenten su productividad, conquisten nuevos espacios y, consecuentemente, mejoren la remuneración de sus empleados y el retorno de su capital.

Dentro de ese nuevo contexto, BNDES aprobó la revisión de sus Políticas Operativas en diciembre de 2005, con destaque a la prioridad máxima concedida a la introducción de innovaciones en el proceso productivo brasileño. Eso significa, al mismo tiempo, la intensificación del apoyo del Banco a la nueva Política Industrial, Tecnológica y de Comercio Exterior y el reconocimiento de que la lucha por mercados por parte de las empresas depende, cada vez más, de la capacidad de reducir costos y de lanzar nuevos productos.

El apoyo a la innovación está representado de dos formas:

- La generación de innovación propiamente dicha – que engloba el proceso de desarrollo de nuevas máquinas, equipos e insumos – se considera una actividad que se debe privilegiar, con una tasa de intereses del 6% al año. De esa forma, queda equiparada a la tasa que se practica en el Programa de Apoyo al Desarrollo de la Cadena Productiva Farmacéutica [Profarma] y se aplica únicamente a la financiación de gastos en el proceso de innovación. A esa tasa fija, como en las demás, se aplican las respectivas tasas de riesgo.
- Las inversiones destinadas a reproducir en instalaciones o plantas las innovaciones que se desarrollaron se encuentran contempladas en el ítem Innovación – Financiación a la Producción. Para ese objeto, se prevé una tasa cero de *spread* básico, lo que implica decir que incide apenas la Tasa de Intereses a Largo Plazo [TJLP], más (como en todos los demás casos) la tasa de riesgo.

Además de esa medida más reciente, BNDES ha tomado una serie de acciones para fomentar el desarrollo tecnológico y la creación de innovación en las empresas en

Brasil. Las principales acciones son la creación de programas de financiación, como el Nuevo Programa para el Desarrollo de la Industria Nacional de Software y Servicios Relacionados [Prosoft] y Profarma, la aplicación de recursos en fondos de empresas emergentes de base tecnológica, el uso de instrumentos de renta variable para apoyar empresas de base tecnológica y el apoyo al Programa de Movilización de la Industria Nacional de Petróleo y Gas [Prominp], del Ministerio de Minas y Energía, con el objeto de desarrollar a los proveedores de la industria de petróleo nacional y aumentar su capacitación tecnológica. A continuación, detallamos más ampliamente esas acciones.

Además, en 2005 se creó en el Banco el Área de Mercado de Capitales, con un departamento específico – el Departamento de Innovación en Pequeñas y Medias Empresas y Fondos de Inversión [Dein] – para apoyar, por medio de mecanismos de renta variable (acciones, debentures convertibles, participación en fondos etc.), la innovación en pequeñas y medianas empresas. Ese departamento está aliado a otros dos en el área de industria, específicos para el apoyo al sector de software y semiconductores (Departamento de Industria Electrónica [Deiel]) y al sector de fármacos (Departamento de Productos Intermediarios Químicos y Farmacéuticos [Defarma]).

## PRINCIPALES OPERACIONES

### NUEVO Prosoft-EMPRESA

BNDES, con el nuevo Prosoft-Empresa (en la modalidad de financiación), tiene como objeto contribuir para el desarrollo de la industria de software y servicios relacionados, destacándose las siguientes operaciones:

- **TIM Celular S.A.** – La operación de TIM Celular S.A. tiene como finalidad la implantación de una unidad de prestación de servicios de tecnología de la información en Santo André (SP). El proyecto tiene como objeto consolidar actividades realizadas en distintas unidades de la empresa por Brasil. La unidad de Santo André va a abrigar un centro de procesamiento de datos (*data center*), una central de atención a clientes (*call center*), una central de documentación, un centro de seguridad corporativa, un área de gestión de red y un polo de desarrollo de software. El valor del apoyo financiero de BNDES es de R\$ 48 millones.

Tras la implantación del proyecto, la empresa pasará a ser la tenedora del mayor *call center* propio en Brasil. La inversión en un gran *call center* propio tiene como objeto mejorar la calidad del servicio prestado al cliente, muy vinculada a la capacitación de los recursos humanos empleados.

TIM pretende establecer una alianza con universidades locales y con la Agencia de Desarrollo Económico de ABC paulista, teniendo como objeto la operacionalización de una incubadora local. Además de auxiliar en la promoción de la revitalización de la región, la implantación del polo podrá estimular arreglos productivos en el área de tecnología de la información, impulsando el desarrollo socioeconómico de la región.

- **Altus Sistemas de Informática S.A.** – Altus, que actualmente trabaja en la plataforma tecnológica alemana Profibus, que Siemens usa, pasará a trabajar también en la plataforma tecnológica norteamericana Devicenet, que Rockwell usa. Esas plataformas son abiertas y no propietarias. El desafío de Altus es crear sus aplicativos y desarrollar una biblioteca de componentes en Devicenet. Con el proyecto, la empresa debe aumentar su participación en el mercado de controladores programables del 10% al 20%. El valor de la participación de BNDES es de R\$ 6 millones, por medio de una financiación.

## OTRAS OPERACIONES

BNDES fomentó el desarrollo tecnológico y la innovación apoyando las siguientes operaciones en el ámbito del programa de Financiación a Emprendimientos [Finem]:

- **Promon S.A.** – La operación de Promon S.A., localizada en São Paulo (SP), tiene como objeto unificar, coordinar e implementar procedimientos. El objeto es llegar a estándares internacionales de excelencia en los procesos operativos de la empresa, permitiéndole hacer frente a las nuevas realidades de actuación en el mercado brasileño de ingeniería y tecnología, reanudar su participación y posibilitar la actuación en la creación y gestión de ecosistemas de proveedores, aliados y clientes, cada vez más complejos. El proyecto tiene como objeto la gestión del conocimiento y el aumento de la competitividad. Para ello, se previeron inversiones principalmente en desarrollo de nuevos procesos y metodologías de trabajo, capacitación de los equipos en los procesos y documentos desarrollados, implantación o actualización de herramientas de automatización y certificaciones para la empresa y sus profesionales. El valor de la participación de BNDES en el proyecto es de R\$ 10 millones.

Para la cadena automotora, BNDES ha financiado la investigación y el desarrollo de nuevos productos, contribuyendo con el desarrollo tecnológico nacional. La ingeniería automotora brasileña se ha destacado en el panorama internacional por su experiencia acumulada y especialización en proyectos de vehículos económicos y con bajo costo de mano de obra. Las cuatro armadoras que están presentes en el país hace más tiempo construyeron o expandieron sus centros de tecnología internos en los últimos años. El índice de nacionalización de gran parte de los vehículos llega al 95%. El actual estado de arte de esos centros permite el desarrollo completo de vehículos en Brasil. Además, algunas empresas ya empezaron a “tercerizar” el desarrollo tecnológico al país, usando la ingeniería brasileña en el desarrollo de productos que se deberán fabricar en otras subsidiarias.

La medida que BNDES aprobó tuvo una gran importancia para viabilizar los gastos que son necesarios en tecnología, aumentando el nivel de participación en la financiación a inversiones en ingeniería nacional, investigación y desarrollo del 70% al 100%.

BNDES apoya la innovación en la industria automovilística, con destaque a las siguientes operaciones:

- **Fiat Automóveis S.A. (Idea)** – Se aprobó una financiación en el valor de R\$ 180 millones para el proyecto de desarrollo del vehículo Idea, producido por Fiat

Automóveis S.A., así como para la mejora y modernización de la unidad industrial de Betim (MG). Parte de la financiación, en el valor de R\$ 500 mil, se refiere a un proyecto que promueve la inclusión social de jóvenes en situación de riesgo.

La producción del vehículo demanda inversiones en casi todas las etapas de fabricación, pero las más significativas son en P&D, estampería, chapería y armado. En relación a las instalaciones de la fábrica, el proyecto abarca adaptaciones de *layout* y de las centrales de transformación y distribución de energía y aire comprimido, además de la implantación de nuevos equipos y reasignación de otros existentes. El Idea brasileño tiene características muy parecidas al que ya se hizo en Italia, pero Fiat hizo cambios para adecuarlo al mercado nacional y a los procesos de fabricación de otros modelos que se producen en Brasil.

En los últimos años, el segmento de autos monovolúmenes es el que ha presentado el mayor crecimiento en el mercado brasileño, pasando de poco más del 2% de los autos comercializados, en 2000, al 9%, en 2004. La entrada de Fiat a ese segmento proyectó un aumento de su lucratividad y el mantenimiento de su volumen de empleos, además de tener reflejos positivos para las empresas que forman parte de su cadena productiva. El Grupo Fiat controla uno de los mayores conglomerados industriales de Brasil, empleando de forma directa aproximadamente a 21 mil personas y generando exportaciones del orden de US\$ 900 millones.

- **Renault do Brasil S.A.** – El proyecto consiste en la producción de un nuevo modelo de vehículo, denominado Nuevo Mégane Sedan, modificaciones en los modelos Clio y Scénic, así como la expansión y adecuación de la fábrica de motores en la unidad de São José dos Pinhais (PR).

El valor de la financiación de BNDES para esa operación corresponderá a R\$ 156 millones.

La estrategia de Renault es ofrecer una línea de productos que incluya todos los segmentos, abarcando desde los vehículos de lujo hasta los populares, que representan alrededor del 65% del mercado brasileño. Los vehículos populares proporcionan volumen de producción y beneficios de escala, al paso que los de mayor precio propician márgenes más altos.

## PROFARMA

BNDES estimula la realización de investigación, desarrollo e/o innovación en la industria farmacéutica por medio de Profarma, con destaque a las siguientes operaciones:

- **Biosintética** – Adquisición de equipos usados en la unidad industrial de la beneficiaria localizada en São Paulo (SP) y apoyo a las actividades de investigación y desarrollo de nuevos genéricos, de nuevas asociaciones de productos en combinación fija, de nuevos productos dermatológicos, de medicamentos fitoterápicos y de un sistema acarreador. El valor de la financiación de BNDES para esa operación es de R\$ 24 millones.

- **Natura** – Instalación de un nuevo almacén vertical en su parque fabril localizado en Cajamar (SP). BNDES participa de esa operación con una financiación de R\$ 15 millones.
- **Cristália** – Ampliación de la capacidad de producción, mediante la implantación de una nueva unidad en el terreno donde se irguió el parque fabril de la empresa, en Itapira (SP). La producción mensual de la línea de comprimidos se triplicará, al paso que la capacidad mensual de la línea de pomadas se duplicará. El valor de la financiación de BNDES para esa operación es de R\$ 13 millones.
- **Eurofarma** – Implantación de un parque industrial farmacéutico en Itapevi (SP), con capacidad productiva de 1,05 millón de unidades por hora de medicamentos y 35.300 unidades por hora de ampollas y frascos de vidrio, dentro de las normas locales e internacionales de producción. La financiación de BNDES es de R\$ 35 millones.
- **Nortec Química** – Desarrollo de procesos para la producción de principios activos farmacéuticos, en el período entre 2004 y 2006. El valor de la financiación de BNDES para esa operación es de R\$ 6 millones.
- **Libbs** – Instalación de un nuevo parque fabril en Embu (SP), con capacidad productiva de 53,6 millones de cajas de medicamentos y donde ya están localizadas la planta química y el centro de investigaciones y desarrollo. BNDES financiará el proyecto con R\$ 16 millones.

## RENTA VARIABLE

BNDES apoya la creación de innovación en las empresas por medio del uso de instrumentos de renta variable, con destaque a las siguientes operaciones:

- **Microsiga Software** – Suscripción de acciones sumando R\$ 40 millones. Microsiga actúa en el segmento de software de gestión empresarial [ERP], para atender empresas de pequeño y mediano portes. El proyecto que se apoya se refiere a inversiones en investigación y desarrollo, entrenamiento y calidad, marketing y comercialización y a la reestructuración societaria de la empresa. Con ello, la empresa aumentó significativamente sus posibilidades de apertura de capital en el Nuevo Mercado de Bovespa (Prosoft-Empresa).
- **Orbisat da Amazônia Indústria e Aerolevanteamento** – Suscripción de acciones en el valor de R\$ 5,9 millones. El apoyo de BNDES abarcó también una financiación de R\$ 2,4 millones. La empresa, que es una productora de decodificadores y receptores para TVs, abrió una nueva línea de productos en el área de mapeo de alta resolución, con el uso de radares aerotransportados. El proyecto contempla inversiones en investigación y desarrollo, actualización y fabricación de sistemas de imageamiento por radar aerotransportado, adquisición de la infraestructura necesaria para la respectiva prestación de servicios y refuerzo del capital de giro de las actividades fabriles de la empresa (Prosoft-Empresa).

- **CI&T Software** – Suscripción de acciones en el valor de R\$ 3 millones. El apoyo de BNDES abarcó también una financiación de R\$ 3 millones, sumando un apoyo financiero de R\$ 6 millones. La empresa actúa en el segmento de servicios de tecnología de la información, con foco en el desarrollo de proyectos de solución de software y en la gestión de aplicaciones de terceros (*outsourcing*). La operación que se apoya tiene como objeto inversiones en infraestructura, entrenamiento y calidad, investigación y desarrollo, marketing y comercialización, y permitirá el aumento de las exportaciones brasileñas de servicios de tecnología de la información (Prosoft-Empresa).
- **Senior Solution** – Suscripción de acciones sumando R\$ 1,8 millón, junto con una financiación en el valor de R\$ 1,1 millón. Cabe resaltar que la operación contó también con la coinversión del Fondo Stratus VC. Senior actúa en el segmento de software con un producto dirigido hacia las tesorerías de instituciones financieras y de grandes empresas. El proyecto tiene como objeto complementar la familia de productos que componen el Senior Banking Solution [SBS], que es un sistema que usa tecnología en la plataforma NET. Estará compuesto por un conjunto de módulos de los cuales cuatro ya están listos y seis nuevos módulos se desarrollarán en el ámbito de ese proyecto (Prosoft-Empresa).
- **Lupatech** – Conversión de la totalidad de los debentures de la 1ª, 2ª y 3ª serie de emisión de la empresa que BNDES Participações [BNDESPAR] tiene en acciones preferidas. Lupatech es una empresa productora de piezas industriales complejas y de gran exigencia dimensional, por los procesos de fundición de precisión e inyección de acero y cerámica, y de válvulas y equipos para automatización, movimiento y control de fluidos, principalmente para los sectores de petróleo y gas. Cabe resaltar que la empresa está en un proceso avanzado de apertura de capital en el Nuevo Mercado de Bovespa.

# MERCADO DE CAPITALES: INCENTIVO AL MICROINVERSIONISTA

El Área de Mercado de Capitales [AMC] se creó en abril de 2005 y empezó a operar un mes después. Su creación derivó de la necesidad de perfeccionar y desarrollar las operaciones de renta variable del Sistema BNDES, apoyando y enfatizando al pequeño inversionista, en consonancia con la Política Industrial del gobierno federal. En ese sentido, destáquese la formación del Departamento de Innovación en Pequeñas y Medianas Empresas y Fondos de Inversiones [Dein].

El Área posee cinco departamentos: (i) Departamento de Inversión [DEINV], (ii) Departamento de Seguimiento y Gestión de la Cartera [DEPAC], (iii) Departamento de Innovación en Pequeñas y Medianas Empresas y Fondos de Inversiones [Dein], (iv) Departamento de Mercado de Capitales [DEMEC] y (v) Departamento Jurídico de Mercado de Capitales [DEJUMC].

## PRINCIPALES ACTIVIDADES DESARROLLADAS

### SEGUNDA OFERTA PÚBLICA DE COTAS DE PAPELES DE ÍNDICE BRASIL BOVESPA [PIBB]



En 2004, BNDES, en una iniciativa pionera en Brasil, lanzó el Fondo de Índice Brasil-50 – Brasil Tracker [PIBB], que es un fondo de inversión en acciones que refleja, con la mayor fidelidad posible, el desempeño de uno de los principales índices de referencia para el mercado de acciones brasileño, el IBRX50, compuesto por las 50 principales acciones negociadas en Bovespa por el valor de mercado.

El objeto de esa iniciativa es incentivar el acceso a la inversión en acciones negociadas en bolsa de valores por inversionistas personas físicas, difundiendo el conocimiento sobre el mercado de acciones en Brasil de forma transparente, eficiente y de bajo costo, una vez que la tasa de administración de ese fondo es del 0,059% al año, que es la menor del mercado.

Los PIBBs se admiten para negociación en Bovespa de la misma forma que cualquier otro valor mobiliario que se negocia en ella. Ellos se emiten exclusivamente bajo la forma escritural y las negociaciones las compensa y liquida Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia [CBLC].

Los tenedores de PIBBs tienen derecho a negociarlos, a cualquier momento, en la Bolsa de Valores de São Paulo [Bovespa], los días en que haya pregón, como sucede

con cualquier acción, o efectuar el rescate, observándose, en ese caso, las reglas estipuladas en el reglamento del PIBB. El inversionista puede, aun, seguir su desempeño a cualquier momento.

El IBrX-50 engloba actualmente 50 acciones, emitidas por 44 distintas compañías actuantes en ocho sectores económicos distintos. Esas acciones representan las 50 más negociadas en Bovespa, en términos de número de negocios y volumen financiero, ponderadas en la cartera teórica del IBrX-50 por el valor de mercado de las acciones disponibles para negociación en el mercado de acciones de la Bolsa de Valores de São Paulo. El 1º de septiembre de 2005, las compañías IBrX-50 respondían por aproximadamente el 66,8% de la capitalización en la bolsa de valores total de Bovespa.

En 2005, dando seguimiento a esa iniciativa, BNDES Participações S.A., que es una subsidiaria integral de BNDES, y el Fondo de Participación Social [FPS], con la coordinación de Banco Itaú BBA S.A. y de Banco Santander Brasil S.A. y el apoyo de la Bolsa de Valores de São Paulo, hicieron una nueva oferta pública de cotas del PIBB, que superó ampliamente los buenos resultados que se obtuvieron con el primer lanzamiento, que se hizo en 2004. La oferta abarcó los principales bancos del al por menor del país y más de 60 corredoras.

Como estímulo a la participación en la oferta, los inversionistas que adquirieron PIBBs en esa etapa obtuvieron el derecho de venderle a BNDES Participações S.A. [BNDESPAR] (opción de venta o *Put*), cualquier día durante el período entre el 366º día siguiente a la liquidación de la oferta y el 29 de diciembre de 2006, sus PIBBs, hasta el límite máximo de R\$ 50 mil por inversionista, por el valor de adquisición en la oferta.

Ese nuevo lanzamiento abarcó la venta de cotas del PIBB en el volumen total de aproximadamente R\$ 2,3 mil millones, superando en más del doble la expectativa inicial, anunciada con el valor base de R\$ 1 mil millón. La demanda total de inversionistas del al por menor (personas físicas y jurídicas no financieras con inversión hasta R\$ 300 mil) llegó a R\$ 2,5 mil millones, obligando a la aplicación de la división prevista en el prospecto de venta, a medida que R\$ 1,725 mil millón se destinó a atender a esos inversionistas. Además, 90 inversionistas institucionales adquirieron cotas del PIBB, con una inversión total de R\$ 560 millones.

Ese lanzamiento fue un marco en el mercado de capitales brasileño, constituyendo la mayor operación del al por menor en Brasil con uso de recursos libres (el 75% de la oferta se asignó en el al por menor). Un total de 121.457 personas físicas tuvo acceso al mercado de acciones brasileño por medio de un único producto, permitiendo la adquisición de las 50 acciones más negociadas en Bovespa. Incluyendo la oferta institucional, también fue la mayor operación del año, con una asignación récord a inversionistas brasileños.

Otra actividad del Área de Mercado de Capitales es el seguimiento y la gestión de la cartera de acciones y debentures de BNDESPAR, cuyo valor al final del ejercicio de 2005 era de R\$ 47 mil millones. Esa actividad incluye lo siguiente:

- **La formulación de la estrategia de largo plazo de la cartera** – El Área de Mercado de Capitales concibió una nueva estrategia de largo plazo para la gestión del portafolio, segmentando las 185 empresas en cartera de forma a proponer y

alcanzar metas de corto plazo de rentabilidad y de desinversión. En ese contexto, las metas de rentabilidad asumidas soportaron la reducción de *spreads* en las operaciones de financiación de todo el Sistema BNDES.

- **La evaluación y selección de los activos para venta** – Además de la segunda oferta del PIB, el Área de Mercado de Capitales ejecutó la enajenación de 14 participaciones accionarias, en un total de R\$ 503 millones.
- **El aumento de la participación mediante inversiones adicionales** – Entre las empresas en cartera, se ejecutaron nuevas inversiones en el valor de R\$ 1,8 mil millón, y Light, Brasil Ferrovias, Centrais Elétricas do Rio Jordão y NET fueron las mayores beneficiarias, incluyendo R\$ 40 millones en el ejercicio del derecho de preferencia en la suscripción de acciones de empresas de la cartera. Adicionalmente, debentures en el valor de R\$ 438 millones se convirtieron o permutaron en una participación accionaria. El cuarto trimestre de 2005, el Directorio aprobó también la inversión de R\$ 240 millones en debentures convertibles de Suzano Bahia Sul, con una expectativa de desembolso al comienzo de 2006.
- **El ejercicio de los demás derechos de accionista de BNDES** – Abarcó la representación de BNDES en consejos de 26 empresas, voto en asambleas y manifestación sobre materias consignadas en 35 acuerdos de accionistas, lo que incluyó operaciones importantes, como la fusión de Coteminas con Springs y la compra de Sidenor por el Grupo Gerdau.

## OPERACIONES Y PROGRAMAS CON FONDOS

BNDES, por intermedio de BNDESPAR, empezó su actividad de participación en fondos cerrados en 1996. El objeto, entre otros, era participar en inversiones de capital de riesgo, en alianza con otros inversionistas institucionales. De esa manera, BNDES tuvo un papel relevante en la constitución de los primeros fondos de empresas emergentes en el país. Con la propia experiencia adquirida en las primeras iniciativas, los programas del Banco fueron evolucionando en su formateo, en la estructuración del reglamento de los fondos, en los criterios de selección de los administradores y en las alianzas con inversionistas institucionales.

En 2005, ocurrió la constitución del nuevo Programa de Participación en Fondos de Private Equity y de Empresas Emergentes. Se aprobó la participación de BNDESPAR en dos fondos de *private equity* y siete de empresas emergentes hasta fines de 2006, sumando una inversión de BNDESPAR de R\$ 260 millones, que deberán impulsar aproximadamente R\$ 1 mil millón de recursos de otros inversionistas.

Las actividades en la industria de fondos que ocurrieron en el ejercicio de 2005 son las siguientes:

- Enajenación, por el Fondo Mutuo de Inversión en Empresas Emergentes [Fire], que es un fondo de cogestión, de la participación en la empresa Autotrak, en la totalidad de sus acciones, representando alrededor del 10% del capital social de la empresa. Tal venta, en el valor de R\$ 18 millones, representó un retorno del 34% al año desde la entrada de BNDESPAR (anteriormente al fondo) a la empresa.

- Amortización de cotas, por el Fire, en el valor de R\$ 10 millones, realizada en septiembre de 2005.
- Operación de conversión de debentures de la empresa Metalcraft del Fire. Con la conversión, la participación del fondo en la empresa pasó del 13% al 23%.
- Realización de tres amortizaciones más del Fondo Brasil 21, siendo que hasta ahora se llevaron a cabo seis amortizaciones de cotas, sumando R\$ 20,5 millones.
- Conclusión de la operación de CP Eletrônica S.A. por el Fondo Brasil 21 (fondo de cogestión), por medio de la recompra de las acciones, proporcionando un retorno 5,63 veces superior al valor de la inversión original. Incluyendo los dividendos e intereses cobrados sobre el capital propio, el retorno anual fue de aproximadamente el 32,5% al año arriba de la variación del Índice General de Precios del Mercado [IGPM].

## PROGRAMA DE PARTICIPACIÓN EN FUNCINES

Se aprobó, a fines de 2005, la participación en Fondos de Financiación de la Industria Cinematográfica Nacional [Funcines]. Los Funcines tienen como objeto apoyar e invertir en el desarrollo de la industria cinematográfica brasileña, destinando recursos – parte de los cuales con el uso de incentivos fiscales – a proyectos aprobados por la Agencia Nacional de Cine [Ancine]. El objeto de la participación de BNDES en esos fondos es el desarrollo de toda la cadena cinematográfica nacional – producción, distribución y exhibición de obras cinematográficas –, con foco en el fortalecimiento de las empresas distribuidoras del país, una vez que el segmento de distribución está bastante controlado por las grandes distribuidoras extranjeras. Otro objeto de BNDES es la búsqueda de una mayor transparencia y gobernación en los proyectos volcados hacia la industria cinematográfica nacional, posibilitando atraer a nuevos inversionistas al sector.

En atención a ese programa, se aprobó la participación de BNDES en el Fondo RB Cine I, administrado por Rio Bravo S.A. Se suscribirán R\$ 7 millones en cotas, usando incentivos previstos en ley.

## FONDO DE INVERSIONES EN PARTICIPAÇÕES BRASIL ENERGIA

Ese fondo tiene como objeto hacer operaciones de largo plazo, por medio de una inversión en cartera diversificada de *equity* en los segmentos de generación y transmisión de energía eléctrica en Brasil, inclusive por fuentes alternativas, tales como pequeñas centrales hidroeléctricas [PCHs], centrales eólicas y usinas a biomasa. Se constituyó en enero de 2005, con el compromiso total de inversiones de R\$ 740 millones, habiéndose pagado R\$ 37 millones ese mismo mes.

BNDESPAR participa con el 24,59% de las cotas del fondo, habiendo pagado R\$ 9,2 millones y asumido el compromiso total de pagar hasta R\$ 180 millones durante el período de inversiones, que tiene el plazo de cuatro años.

## OFERTA DE ACCIONES DE TRACTEBEL

BNDESPAR adhirió a la oferta pública de acciones que promovió el accionista controlador de Tractebel – que es la mayor generadora de energía del país. La oferta correspondió al 12,4% del capital total de la empresa y llegó a R\$ 1 mil millón, siendo que el 23% de ese valor se refiere a acciones de propiedad de BNDESPAR. Esa oferta formó parte de la estrategia que el grupo controlador adoptó de registrar las acciones de Tractebel en el Nuevo Mercado de Bovespa y corona la participación de éxito de BNDESPAR en la empresa.

## OFERTA DE UNITS DE AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA [ALL]

BNDESPAR adhirió a la oferta pública que hicieron algunos de los controladores de América Latina Logística, que, después de la apertura de éxito de capital, con mención en el nivel 2 de Bovespa, realizada en 2004, buscaban una mayor liquidez y alineación de intereses entre los inversionistas por medio de la creación de *Units* (cada *Unit* corresponde a una acción ordinaria y a cuatro preferidas de ALL). La oferta llegó aproximadamente a R\$ 650 millones, siendo que R\$ 68 millones fueron referentes a la participación que BNDESPAR vendió.

## NORMAS Y CONDICIONES DE APOYO DE BNDES POR INTERMEDIO DE FONDOS DE INVERSIÓN EN DERECHOS CREDITORIOS [FIDCS]

El Directorio aprobó las normas para la participación del Sistema BNDES en FIDCs en el año 2005. Ese mecanismo es una alternativa más que el Banco tiene para apoyar indirectamente las inversiones de las empresas de los segmentos que ya están contemplados por las Políticas Operativas. Al mismo tiempo, es una forma de contribuir para el desarrollo del mercado de capitales, por medio de un instrumento que viabiliza la desintermediación financiera, proporcionando la reducción de los costos de captación de las empresas.

## ADMINISTRACIÓN DE LA CARTERA DEL FONDO DE PARTICIPACIÓN SOCIAL [FPS]

BNDES fue responsable por el seguimiento de la cartera del FPS, cuyo patrimonio, en diciembre de 2005, llegaba a R\$ 2,9 mil millones, correspondientes a la participación en 63 empresas, a debentures de cinco empresas y a dos fondos mutuos, enviándole al Directorio propuestas de decisión relativas a eventos tales como aumentos de capital, ofertas públicas de adquisición de acciones, entre otros. Además, procedió a la venta de 17 activos de esa cartera, sumando aproximadamente R\$ 2,5 millones. A fin de año, en conjunto con el Consejo Director del FPS, se establecieron nuevas metas para la desinversión de esa cartera, una vez que el FPS está en fase de extinción, en el plazo previsto de cinco años.

## COMPRA Y VENTA DE ACCIONES DE LA CARTERA DE BNDESPAR POR MEDIO DE NEGOCIACIÓN EN BOLSA DE VALORES

BNDES hizo la desinversión de 17 activos (participaciones y derechos) en el valor total de aproximadamente R\$ 227 millones. Se compraron, aun, ocho especies de acciones de diversas empresas, teniendo como objeto complementar la composición de la cartera del PIBB para la oferta pública que se hizo en 2005, sumando R\$ 104 millones.

## ENAJENACIÓN DE LAS PARTICIPACIONES MINORITARIAS PERTENECIENTES A EMPRESAS CONTROLADAS DIRECTA O INDIRECTAMENTE POR LA UNIÓN, DEPOSITADAS EN EL FONDO NACIONAL DE DESESTATIZACIÓN [FND] – DECRETO Nº 1.068/94

BNDES hizo una subasta de acciones de emisión de 22 empresas abiertas con liquidez en la bolsa y pertenecientes a 27 depositantes. Se recaudaron R\$ 40,8 millones.

## PRINCIPALES OPERACIONES DE INVERSIÓN APROBADAS POR EL DIRECTORIO

- **Operaciones de suscripción de debentures convertibles de Light – Serviços de Eletricidade S.A. (R\$ 727,2 millones) y de Elejor – Centrais Elétricas do Rio Jordão S.A. (R\$ 255,6 millones)**, cuyos detalles se describen en el Capítulo 10 de este Informe.
- **Aero LB Participações S.A. (Sociedad de Propósito Específico)** – Se Trata de una financiación para la adquisición de las acciones de control de Varig Logística S.A. [Variglog] y de Varig Engenharia e Manutenção S.A. [VEM], que son subsidiarias de Varig, siendo que está en fase de recuperación judicial. Podrá obtener mayores informaciones sobre esa operación en el Capítulo 10.
- **Suzano Bahia Sul** – En 2005, el apoyo financiero que se aprobó para Suzano Bahia Sul consistió en el valor de R\$ 2,59 mil millones, de los cuales R\$ 240 millones en debentures convertibles en acciones. Además, BNDESPAR posee actualmente el 17,8% de las acciones preferidas clase “A” de la empresa, lo que corresponde al 11,4% del capital total. Podrá obtener mayores detalles sobre la operación en el Capítulo 6.
- **Metro-SP: Obras de la Línea 2 (Ana Rosa – Imigrantes), mediante la Suscripción de Debentures Permutables en Acciones de Cesp (ON y PN)** – La financiación para el proyecto se hizo totalmente por medio de debentures que emitió Companhia do Metropolitano de São Paulo S.A. [Metrô SP], permutables por acciones ordinarias y preferidas de Companhia Energética de São Paulo [Cesp]. Podrá obtener mayores informaciones sobre la operación en el Capítulo 15.

## OPERACIONES CON PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS

- Conversión de la quinta y sexta serie de debentures en acciones preferidas de emisión de Águia Participações S.A., representando una participación del 15% en el capital. Se aprobó, aun, la conversión de la séptima (y última) serie de los debentures, que se deberá hacer el 15 de abril de 2006 y que aumentará la participación de BNDESPAR al 16,7%.
- Conversión de 410.526 debentures en acciones preferidas de emisión de Koblitz S.A., representando el 24% del capital de la empresa. Se llevó a cabo, concomitantemente, el ejercicio del derecho de preferencia, lo que significó un aporte de R\$ 7,25 millones, además de la formalización de un acuerdo de accionistas, que prevé la apertura de capital de la empresa. Koblitz actúa en el segmento de desarrollo e instalación de sistemas de generación y cogeneración de energía, principalmente para el sector sucroalcoholero. Los recursos se destinan a la prospección de nuevos negocios, propaganda y publicidad, conclusión de la expansión física de la fábrica, inversiones en tecnología de la información y, principalmente, para las participaciones en nuevas empresas y reducción del pasivo oneroso.
- Conversión de la totalidad de los debentures de la primera, segunda y tercera serie de emisión de Lupatech S.A. que tiene BNDESPAR a acciones preferidas, representando el 19,8% del capital de la empresa. Constan más detalles de la operación en el Capítulo 7.
- Suscripción y pago de acciones de emisión de las siguientes empresas: Microsiga (R\$ 40 millones, equivalentes al 16,67% del capital social), Orbisat S.A. (R\$ 5,9 millones), Ci&T S.A. (R\$ 3 millones, o el 15% del capital social) y Senior Solution S.A. (R\$ 1,87 millón, correspondientes al 13% del capital social), operaciones cuyos detalles constan en el Capítulo 7.

## PRINCIPAL PROYECTO INAUGURADO

- **Rio Polímeros** – El Complejo Integrado de Rio Polímeros S.A. [Riopol] se inauguró en junio de 2005, estando actualmente en fase preoperativa. El control accionario de la empresa está dividido entre los grupos privados nacionales Unipar (33,3%) y Suzano Petroquímica (33,3%), además de las estatales Petrobrás Química (16,7%) y BNDESPAR (16,7%). En el Capítulo 6 figuran más informaciones sobre esa operación.

# PETRÓLEO Y GAS NATURAL: CONTRIBUYENDO PARA LA AUTOSUFICIENCIA

## PANORAMA SECTORIAL

Hasta hace algunas décadas, las reservas brasileñas de petróleo y gas natural no se conocían muy bien y los recursos se explotaban poco. Aún en los años 80, Brasil seguía siendo muy dependiente de la importación de petróleo y sus derivados.

Con las crisis de petróleo de la década de 70, el país tuvo que montar estrategias para reducir esa dependencia y mejorar la seguridad energética.

Una de las estrategias, además de la valorización de fuentes energéticas renovables locales, fue el incentivo a la investigación y al desarrollo de la producción de petróleo en mar, que era una alternativa cara, pero necesaria en aquella ocasión.

Los avances fueron tan significativos en ese campo que la economía brasileña no presenta más la vulnerabilidad que presentaba antes, aun en los tiempos actuales de altos precios del petróleo en el mercado internacional. Brasil dejó de ser un país altamente dependiente de petróleo, siendo que importaba alrededor del 80% de sus necesidades a comienzos de la década de 70, y pasa a estar, hoy, en una posición bastante cómoda.

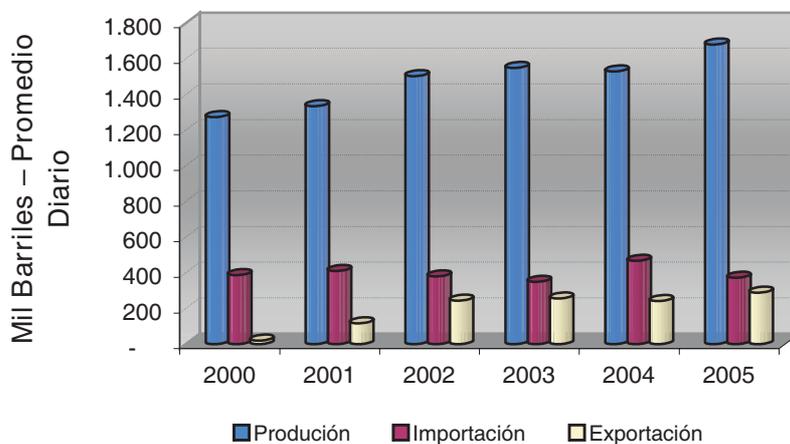
La autosuficiencia de producción se debe alcanzar en 2006. Así mismo, el país todavía tendrá que importar petróleo liviano durante cierto tiempo, mientras sus refinerías no están perfectamente adaptadas para procesar el petróleo pesado nacional.

La producción promedia diaria de petróleo en territorio brasileño hasta noviembre de 2005 fue de 1,68 millón de barriles equivalentes de petróleo por día [bep/día], con importaciones de 372 mil bep/día y exportaciones de 293 mil bep/día, según datos de la Agencia Nacional de Petróleo, Gas Natural y Biocombustibles [ANP].

Las importaciones netas bajaron en 2005, gracias a la entrada en operación de las plataformas P-43 y P-48 de Petrobras, que BNDES financió.

A su vez, las exportaciones no sufrieron, en volumen, grandes variaciones desde 2002, manteniéndose entre 240 mil y 290 mil bep/día. En los niveles actuales del precio del petróleo, Petrobras lideró el ranking de las mayores empresas exportadoras, al exportar US\$ 6,9 mil millones en 2005. El cuadro que figura a continuación muestra la evolución de la producción y del comercio exterior de petróleo en los últimos años.

## PRODUCCIÓN, IMPORTACIÓN Y EXPORTACIÓN DE PETRÓLEO

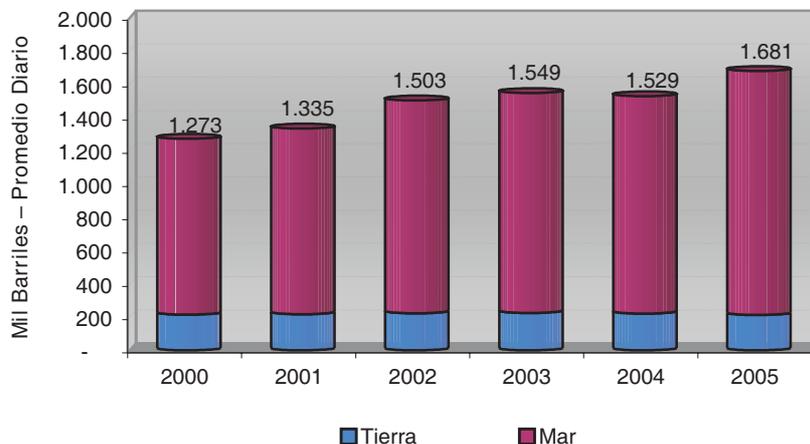


Fuente: ANP.

La producción de petróleo nacional está concentrada en la Cuenca de Campos. En 2005, el 84% de la producción nacional se originó en el estado de Rio de Janeiro (promedio diario hasta octubre). El resto de la producción se pulverizó entre los estados de Rio Grande do Norte (5%), Bahia (2%), Amazonas (2%), Sergipe (2%) y Espírito Santo (2%).

Los campos de producción de petróleo en el Sudeste están en mar, al paso que los campos en el Nordeste y en el Norte son predominantemente en tierra. A pesar de las dificultades para extraer petróleo en aguas profundas, Petrobras consiguió desarrollar tecnología a costos competitivos. Actualmente, la frontera de producción de petróleo está en los campos en mar, cuyo crecimiento en los últimos seis años se muestra en el gráfico que figura a continuación.

## PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO EN TIERRA Y EN MAR



Fuente: ANP.

El mercado sufrió grandes transformaciones en los últimos años, a partir de la promulgación de la Ley nº 9.478/97, la llamada Ley del Petróleo, que extinguió el monopolio de Petrobras. La empresa sigue teniendo una gran parte del mercado, pero se observa un interés creciente de nuevos actores en el mercado brasileño.

Cabe destacar el éxito de la 7ª ronda de la Agencia Nacional de Petróleo [ANP], que se llevó a cabo en octubre de 2005, con foco en la concesión de campos maduros de petróleo y en áreas productoras de gas natural, con un récord en el número de participantes y en la plusvalía pagada. De las 116 empresas habilitadas, 85 presentaron ofertas aisladamente o en consorcio, siendo que 41 tuvieron éxito para firmar los consecuentes contratos de concesión.

Actualmente, Brasil ocupa una posición estratégica en términos de flujo de inversiones. Según datos del *World Deep Water Report 2003-2007*, la perspectiva es que Brasil componga, junto con la Costa Oeste de África y el Golfo de México, el llamado "triángulo de oro" de la actividad petrolífera en aguas profundas.

El crecimiento de la producción y de la explotación en mar ha demandado inversiones en los diversos eslabones de la cadena de producción. En términos de barcos de apoyo a las plataformas, el país, hace poco tiempo, era totalmente dependiente de embarcaciones de bandera extranjera.

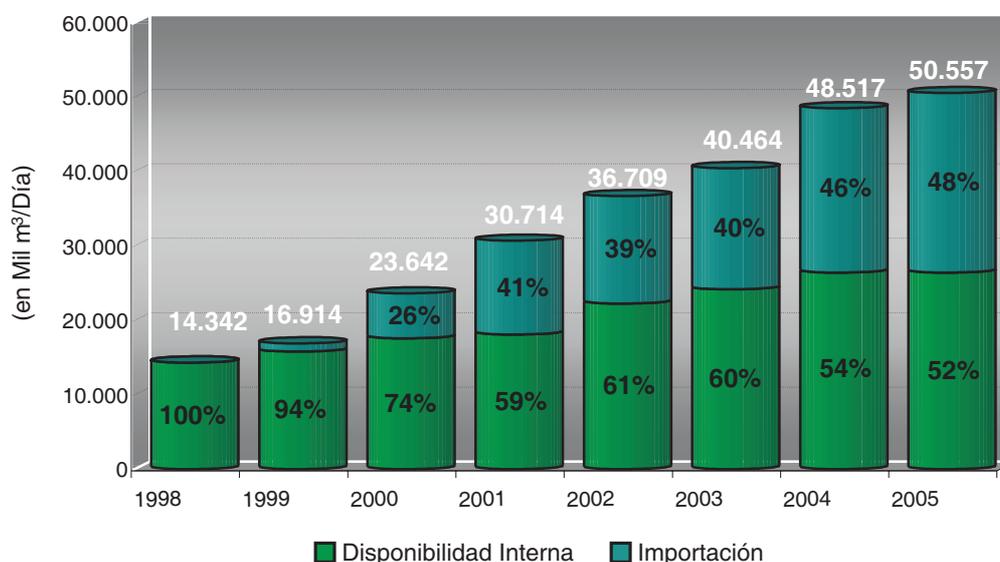
Ante ese contexto, Petrobras lanzó dos Planes de Renovación de la Flota de Barcos de Apoyo a la Plataforma. El objeto de esos programas es sustituir embarcaciones de bandera extranjera por barcos de bandera nacional. La nacionalización de la flota de barcos de apoyo revitaliza el sector de construcción naval brasileño y permite el ahorro de divisas por la disminución del flete pagado a extranjeros. El primer Plan de Renovación, que significó una inversión del orden de US\$ 400 millones, se lanzó en 1999 y contrató 22 embarcaciones, de las cuales 14 las financió BNDES, sumando un apoyo de US\$ 310 millones. El segundo Plan de Renovación, lanzado a fines de 2003, tiene como objeto contratar 23 nuevas embarcaciones y 21 modernizaciones de embarcaciones, con inversiones del orden de US\$ 500 millones. De esas 23 nuevas embarcaciones, apenas cinco se licitaron, habiendo financiado BNDES dos de ellas, en el valor de US\$ 33 millones.

En el segmento de refinación, existe la necesidad de modernizar y adaptar las refinerías que existen para el petróleo nacional, pues se concibieron para procesar el aceite árabe liviano importado. El Plan de Negocios 2006-2010 de Petrobras prevé la modernización de una refinería a cada año hasta 2010. Además, será necesaria una nueva refinería para atender el crecimiento del mercado. Petrobras y Petróleos de Venezuela S.A. [PDVSA] ya decidieron que van a construir una nueva refinería en Pernambuco, con foco en la producción de diesel y GLP, para abastecer, a partir de 2011, el Nordeste, que hoy es un importador de derivados de petróleo.

La participación del gas natural en la matriz energética nacional (del 8,9% en 2004) ha aumentado en los últimos años, con un aumento promedio del 20% al año, debido no apenas al aumento de la producción de petróleo en campos asociados, sino, sobre todo, gracias a la construcción del Gasoducto Bolivia – Brasil [Gasbol], con más de 3 mil kilómetros de extensión. El Gasbol entró en operación en 1999 y garantiza actualmente alrededor del 50% de la oferta interna de gas natural, como se puede observar en el gráfico que figura a continuación.

La actual infraestructura de transporte y distribución de gas es muy inferior a las necesidades, a pesar de la conclusión del Gasbol y de la expansión en curso de las mallas Sudeste y Nordeste. La infraestructura brasileña todavía no posee la capilaridad requerida para atender a los diversos segmentos consumidores y permitir la inserción del gas natural a la matriz energética en niveles más cercanos a los que se observan en países industrializados (más del 20%).

### OFERTA INTERNA DE GAS NATURAL



Fuente: ANP.

## PRINCIPALES OPERACIONES

### PETRÓLEO Y GAS NATURAL

La financiación de BNDES abarca la parte nacional de todas las inversiones en la cadena productiva de la industria de petróleo y gas, con excepción de la etapa de investigación y explotación. Las actividades exploratorias, considerando su alto riesgo, no son objeto de financiación del Banco, estando esencialmente soportadas por capital de riesgo.

Los principales subsectores que recibieron una financiación en 2005 fueron los de producción de petróleo y gas natural, transporte y distribución de gas natural y embarcaciones de apoyo a plataformas.

En 2005, las financiaciones que se aprobaron para el sector de petróleo y gas sumaron R\$ 2.380 millones, al paso que las inversiones totales llegaron a R\$ 4.296 millones.

## PROGRAMAS SECTORIALES

### PROGRAMA DE MOVILIZACIÓN DE LA INDUSTRIA DE PETRÓLEO Y GAS [Prominp]

El Prominp, concebido en el ámbito del Ministerio de Minas y Energía, tiene como objeto el fortalecimiento de la industria nacional de bienes y servicios y está centrado en el área de petróleo y gas natural. Las metas del Prominp, elaboradas en conjunto con las empresas del sector, llevarán a la maximización de la participación de la industria nacional en el fortalecimiento de bienes y servicios, en bases competitivas y sostenibles, atendiendo demandas nacionales e internacionales.

En el Comité Directivo del programa están representados el gobierno, las empresas y las entidades de clase que actúan en esas actividades. Su desafío consiste en desarrollar proyectos de aumento del contenido nacional en las áreas específicas de explotación y producción, transporte marítimo, abastecimiento y gas y energía. Así, la industria estará mejorando, gradualmente y de forma planificada, para atender las demandas, del orden de US\$ 56 mil millones, oriundas de las inversiones que se harán en los sectores de petróleo y gas en el período de 2006 a 2010.

BNDES participó de la elaboración de la sistemática de cálculo del contenido local, con base en su experiencia en las operaciones de Financiación a la Adquisición de Máquinas y Equipos [FINAME]. Además, coordina el Comité Sectorial de la Industria de Petróleo y Gas y forma parte de los Comités Ejecutivo y Directivo.

## PRINCIPALES OPERACIONES APROBADAS

### PROYECTOS APROBADOS EN PETRÓLEO Y GAS

	Cantidad de Proyectos	Valor Aprobado (R\$ Millones)	Inversión Total (R\$ Millones)
<b>Petróleo y Gas Natural</b>	<b>12</b>	<b>2.380</b>	<b>4.296</b>
Desarrollo y producción	2	265	817
Transporte y distribución	4	1.646	2.826
Navegación de apoyo	6	469	653

Los desembolsos totales de BNDES para el sector de petróleo y gas han aumentado en los últimos años ante el buen desempeño de ese segmento y su creciente participación en el PIB nacional. En 2005, los desembolsos con proyectos en el sector llegaron a R\$ 2.911 millones.

## DESEMBOLSOS DE BNDES EN 2005 EN EL SECTOR DE ACEITE Y GAS

	Total (R\$ Millones)
Desarrollo y producción	608
Petróleo	19
Gas	137
Plataformas	452
Transporte de gas	1.431
Distribución de gas	363
Navegación de apoyo	241
Termoeléctrica a gas	268
<b>Total</b>	<b>2.911</b>

## PLATAFORMAS DE PETRÓLEO

La construcción de plataformas de petróleo es un importante segmento de bienes de capital que cuenta con el apoyo de las líneas de financiación de BNDES. Las plataformas de explotación de petróleo son bienes de valor alto y que abarcan una gran cantidad de empleos directos e indirectos.

Además de los desembolsos para la construcción de la plataforma P-52, que sumaron US\$ 210,5 millones, en 2005, el Banco aprobó dos financiaciones en el valor total de hasta US\$ 674 millones, destinados a la construcción de otras dos plataformas para Petrobras, la P-51 (hasta US\$ 402 millones) y la P-54 (hasta US\$ 272 millones). Se trata de operaciones en el ámbito de la Línea Postembarque, en la modalidad *buyer credit* (financiación al comprador), en que Petrobras Netherlands B.V. – subsidiaria holandesa de Petrobras – será la importadora de las embarcaciones exportadas en el ámbito del Régimen Aduanero Especial de Exportación e Importación de Bienes Destinados a las Actividades de Investigación y Producción de Yacimientos de Petróleo y Gas Natural [Repetro], de acuerdo a la Ley 9.826. En los dos casos, el Banco apoya, exclusivamente, la parte nacional de bienes y servicios incorporada a las dos plataformas y concede plazos de financiación del orden de 13 años.

La P-51, que es una plataforma tipo semisumergible presupuestada en US\$ 775 millones, se destina a la producción de petróleo y gas en el Campo de Marlim Sul y producirá 180 mil barriles de petróleo diarios y 6 millones de metros cúbicos de gas natural por día.

A su vez, presupuestada en US\$ 628 millones, la P-54 es tipo *Floating, Production, Storage and Offloading Unit* [PFSO] y tiene la misma capacidad de producción de aceite y gas que la P-51. La plataforma P-54 va a operar en el Campo de Roncador. Ambos campos son de aguas profundas y se sitúan en la Cuenca de Campos, en la costa norte de Rio de Janeiro.

Las inversiones se harán en los municipios de Niterói, Itaguaí y Angra dos Reis y permitirán que Petrobras alcance su objeto de autosuficiencia en la producción de petróleo en 2006.

## GASODUCTO URUCU-MANAUS

BNDES aprobó un préstamo en el valor de R\$ 800 millones para que Transportadora Urucu Manaus S.A. lleve el gas que se produce en la provincia petrolífera de Urucu a la ciudad de Manaus. Se trata de una inversión total de R\$ 1,44 mil millón.

El proyecto está compuesto por dos gasoductos. El primero, con 279 kilómetros, va a transportar gas licuado de petróleo [GLP] de las unidades de procesamiento de gas de Petrobras en Urucu hasta el terminal fluvial del Río Solimões, en Coari. Petrobras actualmente transporta el GLP por medio de un gasoducto, que se debe liberar para transportar gas natural para el proyecto Urucu-Coari-Manaus. El segundo gasoducto, con 383 kilómetros, conectará las ciudades de Coari y Manaus y permitirá que el gas natural de Urucu se consuma en las unidades termoeléctricas en Manaus convertidas para consumir gas.

El proyecto permitirá la monetización de las reservas de gas natural de Petrobras en la región amazónica, pues, actualmente, el gas natural, en gran parte, se reinyecta y quema. Además de Manaus, el gas se suministrará a otros siete municipios a lo largo del trazado del Gasoducto – Coari, Codajás, Anamã, Anori, Caapiranga, Iranduba y Manacapuru. Con el abastecimiento de gas en Manaus, las termoeléctricas, que hoy usan diesel o aceite combustible, se convertirán para que consuman gas natural, reduciendo, así, los costos de generación y la contaminación ambiental. Además, tendrá reflejos positivos en la balanza comercial, al posibilitar la sustitución de aceite diesel, en gran parte importado, por gas natural producido en el país.

Urucu es la mayor reserva terrestre de gas natural de Brasil, con 77 mil millones de metros cúbicos. Localizada a 650 kilómetros a sudoeste de Manaus, la unidad de la Cuenca de Solimões es responsable por la producción promedia de aproximadamente 40 mil barriles de petróleo por día y 9,5 millones de metros cúbicos por día de gas natural asociado. El petróleo de Urucu, de alta calidad, es el más liviano de los aceites que se procesan en las refinerías del país.

## GASODUCTO GASENE

BNDES aprobó un apoyo financiero en el valor de R\$ 800 millones a Transportadora Gasene S.A., para la construcción de un gasoducto de aproximadamente 298 kilómetros de extensión entre Cabiúnas (RJ) y Vitória (ES). La inversión total estimada es del orden de R\$ 1,3 mil millón.

Ese gasoducto hará con que sea posible la interconexión de los campos gasíferos de Espírito Santo a la malla de gasoductos del Sudeste y colocará a disposición una fuente de gas natural más para la región. Se trata de uno de los tres tramos del Gasoducto Sudeste-Nordeste [Gasene], que es un gasoducto de interconexión de las mallas de las regiones Sudeste y Nordeste y que asegurará una mayor confiabilidad al suministro de gas natural al país.

En 2007, el volumen de gas que se transportará será de hasta 10 millones de metros cúbicos por día.

## MANATI

BNDES aprobó una financiación de R\$ 245 millones para que Manati S.A. la aplique en la producción y en el transporte del gas natural que se extrae del Campo de Manati, en el litoral de Bahia. Las inversiones de R\$ 642 millones se destinan a la implantación de siete pozos, que deberán llegar a un flujo máximo de 6 millones de metros cúbicos por día, en los primeros cuatro años de producción. El plazo de implantación del proyecto es de 18 meses.

El Campo de Manati será el mayor en Brasil en términos de producción de gas natural no asociado *offshore*. Los pozos estarán conectados a una plataforma de producción fijada en altamar. La plataforma, a su vez, se interconectará a una estación de tratamiento en tierra, en el municipio de São Francisco do Conde, por medio de un gasoducto con 131 kilómetros de extensión.

Con el proyecto, Bahia duplicará su producción de gas natural, pasando a ser capaz de atender la actual demanda reprimida del propio estado.

## PRINCIPALES PROYECTOS CONCLUIDOS

**Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro (CEG)** – El proyecto CEG III tiene como objeto la implantación de la red de distribución de gas natural canalizado en los municipios de Niterói y São Gonçalo. El proyecto abarcó la instalación de 36,3 kilómetros de red de alta presión y 79 kilómetros de red y ramales de mediana y baja presiones. Además, también tuvo como objeto la expansión del consumo de gas natural en los mercados residencial, comercial e industrial en los municipios de Rio de Janeiro e de la “Baixada Fluminense”, con la construcción de 221 kilómetros de ramales. El plazo de implantación de las obras fue de 15 meses.

La conclusión de esos proyectos incitó un incremento en las ventas de gas natural del orden de 308 mil metros cúbicos por día y un aumento de 54.816 nuevos clientes y posibilitó la oferta de un combustible que hasta ese momento no estaba disponible en Niterói y São Gonçalo.

El valor total de la inversión fue de R\$ 95 millones, de los cuales BNDES financió R\$ 58 millones.

# ENERGÍA ELÉCTRICA: TRABAJANDO PARA LA VIABILIZACIÓN DEL NUEVO MODELO

## PANORAMA SECTORIAL

El sistema eléctrico brasileño tiene una capacidad de generación de 92,87 GW, distribuidos en 1.479 emprendimientos. Del total de la capacidad de generación, el 77% proviene de una fuente hidroeléctrica, el 21% de termoeléctricas y el 2% de usinas nucleares, eólicas y de energía solar. El consumo de energía eléctrica en 2005 fue el 4,48% superior a la de 2004.

El sistema eléctrico brasileño es considerado uno de los mayores y más eficaces del mundo, pues, además de ser técnicamente eficiente, se beneficia con la geografía del país, que presenta una topografía intensa en mesetas con una gran disponibilidad hídrica, lo que permite el aprovechamiento de una poderosa fuente de energía renovable de bajo costo. Ese cuadro proporciona ventajas comparativas en relación a los demás países del mundo, en su mayoría dependientes de generación termoeléctrica.

La dimensión continental del país, con cuencas hidrográficas con regímenes pluviométricos distintos, y la creciente necesidad de explotar potenciales hídricos alejados de los centros de consumo llevaron a la creación de un sistema interconectado de transmisión nacional, que opera hoy con aproximadamente 81 mil kilómetros de líneas de transmisión.

Además de la transmisión, el país cuenta con una malla de distribución que está operada por un conjunto de 64 empresas, con más de 100 mil kilómetros de extensión.

En este Informe de Actividades, el sector de energía eléctrica abarca la generación – proveniente de usinas hidroeléctricas [UHEs], de pequeñas centrales hidroeléctricas [PCHs] y de usinas termoeléctricas a gas natural [UTES] –, la transmisión y la distribución de electricidad.

El año 2005 fue marcado por un significativo avance en la consolidación del nuevo marco regulador del sector. Se llevaron a cabo dos subastas para la venta de energía, una de energía que ya existe y otra de energía nueva, que se deberá entregar a partir de 2008, 2009 y 2010, según las fechas previstas de conclusión de las usinas. Además de garantizar las inversiones que asegurarán la confiabilidad del suministro de energía necesario para el crecimiento del país, esas subastas promovieron una disputa que la ganaron los que ofrecieron el menor precio, lo que proporcionará una modicidad tarifaria a los consumidores.

## PRINCIPALES OPERACIONES

BNDES ha desempeñado un importante papel en la financiación de la expansión y de la modernización del sector eléctrico, lo que ha posibilitado la ejecución de proyectos que necesitan un largo período de madurez y de grandes volúmenes de inversiones.

En 2005, las financiaciones que se aprobaron para el sector de energía eléctrica y los desembolsos llegaron, respectivamente, a las sumas de R\$ 4 mil millones y R\$ 4,3 mil millones, distribuidos de la siguiente forma:

(R\$ Millones)		
SEGMENTOS/PROGRAMAS	FINANCIACIONES	DESEMBOLSOS
Generación – UHE y UTE (excepto fuentes alternativas)	546	1.717
PCH	1.382	231
Transmisión	669	664
Distribución (redes)	676	598
Distribución (capitalización)	727	1.121
<b>Total</b>	<b>4.000</b>	<b>4.331</b>

Esas financiaciones que se aprobaron viabilizarán inversiones de R\$ 7.956 millones, lo que permitirá:

- la implantación de proyectos que representan una adición de 931 MW al parque generador brasileño, incluidas las usinas hidroeléctricas, usinas termoeléctricas y pequeñas centrales hidroeléctricas;
- la construcción de nuevas líneas de transmisión, que aumentarán la capacidad y la confiabilidad del sistema de transmisión brasileño y el escurrimiento de energía entre las varias regiones; y
- el aumento y la modernización de la red de distribución, que contribuirán para la mejora de la calidad de los servicios que se ofrecen a los consumidores de energía eléctrica.

## VIABILIZANDO EL NUEVO MODELO

Además de introducir mejoras en el Programa de Apoyo Financiero a Inversiones en Fuentes Alternativas de Energía en el Ámbito del Programa de Incentivo a las Fuentes Alternativas de Energía Eléctrica [Proinfa], BNDES ha adoptado una serie de iniciativas de apoyo al sector, como la creación de tres programas. En todos, sólo varía el plazo de amortización de la financiación, siendo común a los tres la suscripción, por BNDES, de debentures de emisión de los beneficiarios, en hasta el 20% del valor del apoyo financiero, usando como indexador el Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio [IPCA], lo que forma parte de la estrategia de BNDES de desarrollar el mercado

de capitales. Ese índice también se usará para el reajuste de los ingresos que obtengan los generadores.

## PROGRAMAS SECTORIALES

### PROGRAMA DE FINANCIACIÓN A LA GENERACIÓN DE ENERGÍA HIDROELÉCTRICA (ENERGÍA NUEVA)

Ese programa se destina al apoyo a proyectos de generación cuya energía se comercializó en las subastas de energía nueva, y el plazo para la amortización de la financiación es de hasta 14 años.

### PROGRAMA DE FINANCIACIÓN A LA GENERACIÓN DE ENERGÍA TERMOELÉCTRICA (SUBASTAS DE ENERGÍA NUEVA)

Ese programa, en el ámbito de las subastas de energía nueva, prevé la financiación a la implantación y ampliación de activos fijos, a inversiones en máquinas y equipos nuevos producidos en el país y habilitados en BNDES y a máquinas y equipos importados, desde que no haya un similar nacional.

Se prevén formas de apoyo distintas para los emprendimientos que usen solamente máquinas y equipos nacionales y para aquellos que usen máquinas y equipos importados.

El plazo para la amortización de la financiación es de hasta 12 años.

### PROGRAMA DE FINANCIACIÓN DE LÍNEAS DE TRANSMISIÓN

Ese programa se concibió para dar apoyo financiero a los ganadores de la subasta para la concesión de líneas de transmisión que se llevó a cabo en noviembre de 2005. El plazo para la amortización de la financiación es de hasta 12 años.

## PRINCIPALES OPERACIONES APROBADAS

### SEGMENTO DE GENERACIÓN

- **Pequeñas Centrales Hidroeléctricas [PCH]** – En 2005, BNDES aprobó R\$ 2,1 mil millones de financiación para 29 proyectos de pequeñas centrales hidroeléctricas, en el ámbito de Proinfa. La inversión total es de R\$ 3 mil millones y la potencia instalada de generación llega a 763 MW adicionales, distribuidos por 11 estados del país.

## SEGMENTO DE TRANSMISIÓN

BNDES aprobó, en 2005, una financiación a cinco nuevas líneas de transmisión, que ya están en operación y agregan 1.222 kilómetros a la red de transmisión brasileña. Esos emprendimientos exigieron inversiones de R\$ 1 mil millón y una financiación de BNDES de R\$ 669 millones.

La ejecución de esos cinco proyectos fue fundamental para viabilizar la integración de los subsistemas del país, que lleva, consecuentemente, a una capacidad mayor de aprovechamiento del parque generador.

La ampliación del sistema de transmisión se puede considerar como una “casi generación”, a medida que hace con que sea posible la transferencia de energía de regiones que presentan exceso de oferta a regiones con escasez. Ese procedimiento evita desperdicios y propicia una mejor calidad y mayor confiabilidad del Sistema Interconectado Nacional.

- **ATE Transmissora de Energia S.A.** – Implantación de una línea de transmisión, en 500 kV y 440 kV, con 370 kilómetros de extensión, entre las subestaciones de Londrina (PR), Assis (SP) y Araraquara (SP).

La inversión total fue de R\$ 450,8 millones y la financiación de R\$ 285 millones. El proyecto se implantó en 21 meses y se concluyó en octubre de 2005.

Según el Plan de Ampliación y Refuerzos de la Red Básica para el período 2004-2006, el proyecto constituye un eslabón importante en el refuerzo de la interconexión de los sistemas de transmisión del Sudeste y del Sur.

- **Artemis Transmissora de Energia S.A.** – Implantación de una línea de transmisión en 500 kV, con 372 kilómetros de extensión, en Paraná. Su trayecto recorre 17 municipios e interconecta las subestaciones de Salto Santiago, Ivaiporã y Cascavel Oeste. Esa línea permitirá liberar el escurrimiento de la energía que produce la UHE Salto Caxias, de 1.240 MW de capacidad.

La inversión total fue de R\$ 283 millones y la financiación de R\$ 170 millones. El proyecto se implantó en 22 meses y se concluyó en noviembre de 2005. El cierre de un circuito de 500 kV en Paraná y la completa integración de la UHE Salto Caxias al Sistema Interconectado Nacional posibilitarán el refuerzo del suministro de energía y la mejora de la confiabilidad del sistema eléctrico, especialmente a la región oeste de ese estado.

- **Munirah Transmissora de Energia S.A.** – Implantación de una línea de transmisión en 500 kV, con 105 kilómetros de extensión, interconectando la subestación de Camaçari II a la subestación de Sapeaçu, en Bahia.

La inversión total fue de R\$ 91 millones y la financiación de R\$ 61 millones. El proyecto se implantó en 19 meses y se concluyó en agosto de 2005.

El Operador Nacional del Sistema Eléctrico [ONS] señala esa línea como la parte que faltaba para completar el anillo de transmisión de 500 kV entre las regiones Nordeste, Sudeste y Norte.

El cierre del anillo de interconexión del Sudeste y del Nordeste permitirá maximizar el escurrimiento de la energía que produce la Usina Hidroeléctrica Itapebi, localizada en el sur de Bahia, que se encontraba subutilizada. Además, la energía de Itapebi se podrá dirigir para abastecer la región metropolitana de Salvador, el Polo Petroquímico de Camaçari y el Complejo Industrial de Aratu.

- **Amazônia Eletronorte Transmissora de Energia S.A. [Aete]** – Construcción de la subestación Cuiabá, ampliación de las subestaciones Coxipó y Rondonópolis e implantación de dos líneas de transmisión de 230 kV en el estado de Mato Grosso, una con 17 kilómetros de extensión, interconectando las subestaciones de Coxipó y Cuiabá, y otra con 171 kilómetros, entre las subestaciones de Cuiabá y Rondonópolis.

La inversión total fue de R\$ 111 millones y la financiación de R\$ 73 millones. El proyecto se implantó en aproximadamente 12 meses y se concluyó en agosto de 2005.

## SEGMENTO DE DISTRIBUCIÓN

- **Light – Serviços de Eletricidade S.A.** – BNDES Participações S/A [BNDESPAR] suscribió R\$ 727 millones en debentures convertibles de emisión de Light. Esa operación formó parte del proceso de reestructuración financiera de la compañía, que abarcó también el reescalonamiento de las deudas de R\$ 1,7 mil millón con bancos acreedores y la capitalización de aproximadamente R\$ 1 mil millón por el controlador de la empresa.

Esa operación fue fundamental para garantizar el mantenimiento de la calidad de la prestación de los servicios de energía eléctrica a los 3,5 millones de consumidores que residen en los 31 municipios del área de concesión de Light en el estado de Rio de Janeiro. Con ese apoyo, la empresa pudo garantizar la continuidad de sus iniciativas de mejora operativa y reducir sus pérdidas sobre la carga propia del 24,65%, en marzo de 2005, al 23,3%, en septiembre.

Adicionalmente, en función de las exigencias de los debentures, la operación contribuyó para el perfeccionamiento de las prácticas de gobernación corporativa de la empresa y adhirió al Nuevo Mercado de Bovespa, con el aumento de la liquidez de sus acciones en la bolsa. Además, los debentures prevén mecanismos de incentivo para que la compañía mejore su eficiencia operativa y atraiga a nuevos socios a su capital.

- **Ampla Energia e Serviços S.A.** – Se aprobó una financiación en el valor de R\$ 165 millones, para una inversión total de R\$ 263 millones, destinada a la implantación de una nueva red de distribución, con 1.985 kilómetros de extensión.

Ampla tiene la concesión para distribuir energía eléctrica en 65 municipios de Rio de Janeiro, abarcando el 73% del territorio estatal, y un municipio de Minas Gerais.

La instalación de la nueva red propiciará la modernización de la iluminación pública y la mejora de la calidad de los servicios que se ofrecen a los consumidores de la empresa. Permitirá, aun, reducir considerablemente el hurto de energía por

medio de conexiones clandestinas, que hoy causan pérdidas comerciales del orden del 13% a la compañía – aproximadamente R\$ 250 millones por año – y la evasión fiscal – solamente con el Impuesto sobre la Circulación de Mercaderías y Servicios [ICMS] relativo a la parte de energía que no se factura, llega aproximadamente a R\$ 37 millones por año. Además, también va a reducir una considerable parte de las llamadas pérdidas técnicas, actualmente del orden del 10%, ocasionadas por la transformación y por el transporte de la electricidad en el sistema de distribución.

La construcción de la nueva red se concluirá en el plazo de dos años y atenderá aproximadamente a 321 mil clientes en los municipios “fluminenses” [de Rio de Janeiro] de São Gonçalo, Magé, Duque de Caxias, Itaboraí, Cabo Frio, Araruama, Macaé y Campos.

- **Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia [Coelba]** – Se aprobó una financiación en el valor de R\$ 231 millones, que corresponden al 61% de la inversión total, para la expansión, mejora y modernización del sistema de transmisión y distribución de la empresa.

El proyecto prevé la expansión y el refuerzo de los sistemas eléctricos de subtransmisión y distribución, la implantación de un programa de administración de las redes, el desarrollo de estándares de instalaciones eléctricas y de normas técnicas y la adquisición de equipos especiales para el programa de investigación y desarrollo.

Los recursos se destinan, aun, a inversiones en automatización de subestaciones y de redes de distribución, a la instalación de centros de control de información, a la implantación de sistemas de telecomunicaciones propios y a la renovación del parque de informática de la empresa.

El programa de inversiones va a aumentar la capacidad y la confiabilidad del sistema eléctrico de la concesionaria, propiciar la atención a 310 mil nuevos clientes y reducir el índice de pérdidas por medio de la detección de fraudes comerciales y de regularización de las conexiones clandestinas.

- **Companhia Energética de Pernambuco [Celpe]** – Se aprobó una financiación en el valor de R\$ 150 millones, para una inversión de R\$ 197 millones, destinada al programa de expansión, mejora y modernización del sistema de transmisión y distribución de la empresa, en el período de 2004 a 2006.

## PRINCIPALES PROYECTOS CONCLUIDOS

### SEGMENTO DE GENERACIÓN

Durante el año 2005, entraron en operación nuevas unidades de generación de energía eléctrica financiadas por BNDES, que agregaron 1.802 MW de capacidad instalada al país. Los principales proyectos se presentan a continuación:

- **Centrais Elétricas do Norte do Brasil S.A. [Eletronorte]** – Ampliación de la capacidad instalada a 8.370 MW de la UHE Tucuruí, localizada en el Río Tocantins, en Pará.

El proyecto de la UHE Tucuruí, que empezó en 1975, recomendó la instalación de 12 turbinas en la primera etapa del emprendimiento, con una capacidad instalada de 4.245 MW.

Las obras de expansión empezaron en julio de 1998 y el plan prevé la adición de 11 unidades generadoras de 375 MW a las 12 unidades que existen. Al final, la capacidad instalada de la usina llegará a 8.370 MW.

En 2003 y 2004, entraron en operación las cinco primeras unidades generadoras y, en 2005, otras dos. La conclusión de la expansión está prevista para agosto de 2006.

La inversión total en ese proyecto es de R\$ 3,88 mil millones, de los cuales R\$ 931 millones corresponden a la financiación por parte de BNDES.

El proyecto contribuye para el aumento de la capacidad instalada regional y aumenta la confiabilidad del sistema eléctrico del Norte y Nordeste.

- **Baesa – Energética Barra Grande S.A.** – Implantación de la UHE Barra Grande, con capacidad de 690 MW, localizada en el Río Pelotas, en el límite de los municipios de Anita Garibaldi (SC) y Pinhal da Serra (RS).

La inversión total fue de R\$ 1,39 mil millón y la financiación de R\$ 761 millones. Las obras para la implantación del proyecto empezaron en julio de 2001 y en noviembre de 2005 entró en operación la primera unidad generadora. La previsión para la entrada en operación de las dos unidades restantes es febrero y mayo de 2006.

- **Ponte de Pedra Energética S.A.** – Implantación de la UHE Ponte de Pedra, con capacidad de 176,1 MW, localizada en el Río Correntes, en el límite de los estados de Mato Grosso y Mato Grosso do Sul.

La inversión total fue de R\$ 502 millones y la financiación de R\$ 275 millones. El emprendimiento se concluyó en 28 meses y entró en operación plena en octubre de 2005.

La UHE Ponte de Pedra opera integrada al Sistema Interconectado Nacional, lo que posibilita incrementar la oferta de energía, principalmente a los mercados de las regiones Centro Oeste y Sudeste.

La usina proporcionó un significativo aumento de la recaudación por parte de los municipios adyacentes, con la transferencia de la tasa de compensación financiera por uso de recursos hídricos. Estudios muestran que el monto recaudado con la operación de la usina representa aproximadamente el 11% de la actual recaudación de Itiquira (MT) y del 16% de Sonora (MS). Ese aumento de ingreso va a tener reflejos en la mejora de las condiciones de vida de las poblaciones y de los servicios que prestan las alcaldías.

- **Votorantim Cimentos Ltda.** – Implantación de la UHE Pedra do Cavalo, con capacidad de 160 MW, localizada en el Río Paraguaçu, en el estado de Bahia.

La inversión total fue de R\$ 240 millones y la financiación de BNDES de R\$ 144 millones. El emprendimiento se implantó en 28 meses y entró en operación plena en enero de 2005.

La UHE Pedra do Cavalo genera energía suficiente para abastecer a 775 mil personas, correspondiendo a un crecimiento equivalente al 10% de la energía eléctrica que se consume en Salvador y al 4% del consumo de todo el estado de Bahia.

Durante la construcción de la usina, se creó un programa de compensación social para las comunidades a río arriba de la represa y que viven de las actividades de pesca y recolección de mariscos.

## SEGMENTO DE TRANSMISIÓN

En 2005, entraron en operación seis proyectos de líneas de transmisión financiados por BNDES.

El Banco aprobó cinco operaciones aún en 2005: ATE Transmissora de Energia S.A., Artemis Transmissora de Energia S.A., Munirah Transmissora de Energia S.A., Empresa de Transmissão do Alto Uruguai S.A. [Étau] y Amazônia Eletronorte Transmissora de Energia S.A. [Aete].

También se inauguró el proyecto de la Empresa Norte de Transmissão de Energia S.A. [Ente], de implantación de una línea de transmisión en 500 kV, con 469 kilómetros de extensión, entre las subestaciones de Tucuruí (PA) y Açailândia (MA).

Esa línea representa el cuarto circuito de interconexión de las regiones Norte y Nordeste. Las inversiones fueron de aproximadamente R\$ 450 millones, con una financiación de BNDES de R\$ 297 millones.

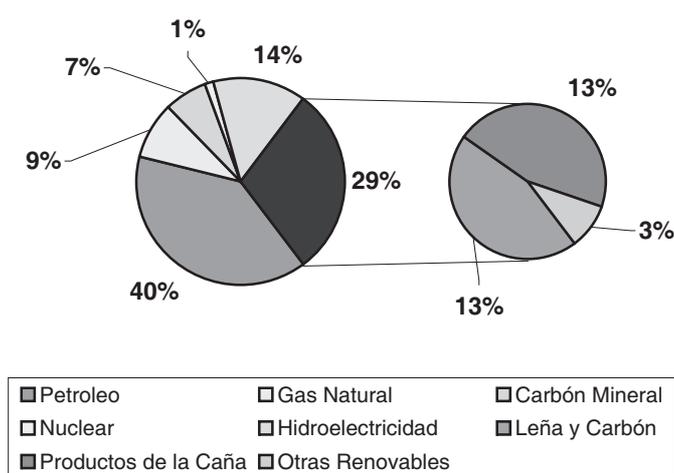
# FUENTES RENOVABLES DE ENERGÍA: DIVERSIFICANDO LA MATRIZ ENERGÉTICA

## PANORAMA SECTORIAL

El sector energético brasileño es bastante peculiar, distinto de la mayoría de los países, cuyas matrices energéticas están compuestas predominantemente por combustibles fósiles. Brasil presenta ventajas comparativas en la producción de energía renovable, gracias a la disponibilidad de recursos hídricos y a la abundancia de tierras fértiles, de vientos estables y de insolación. Siendo así, la participación de fuentes renovables es expresiva en la matriz brasileña.

Actualmente, además de la hidroelectricidad, las fuentes de energía renovable que se usan en escala comercial en Brasil son provenientes de biomasa, tales como subproductos de caña de azúcar (bagazo y alcohol), leña y carbón vegetal. En 2004, las fuentes de energía renovable respondían por el 43% de la matriz energética, siendo que los subproductos de la caña de azúcar tenían el 13%, la leña y el carbón vegetal el 13%, la hidroelectricidad el 14% y otras renovables, la mayor parte de biomasa (lixivia), el 3%.

### MATRIZ ENERGÉTICA EN 2004



Fuente: MME (BEN, 2005).

La participación de nuevas fuentes renovables de energía, como la energía eólica y la solar, todavía es bastante tímida en la matriz energética nacional, aunque haya un gran potencial no utilizado. Esas fuentes renovables se encuentran en fase de madurez tecnológica y sólo se viabilizan con el apoyo de programas gubernamentales, como el Programa de Incentivo a las Fuentes Alternativas de Energía Eléctrica [Proinfa] y el Luz para Todos.

En el caso de la generación eléctrica, las fuentes renovables de energía pueden ejercer un papel complementario a la hidroelectricidad, reduciendo los impactos ambientales y, con la diversificación de la matriz energética, los riesgos de desabastecimiento.

La cogeneración al bagazo de caña de azúcar es estratégica para complementar la generación hídrica en la región Sudeste, considerando que la zafra de caña ocurre en la estación seca. A su vez, la energía eólica puede complementar la generación hídrica en el Nordeste, pues el período de mayor intensidad de los vientos coincide con la sequía. La energía solar, a pesar de los altos costos, se puede viabilizar en regiones aisladas o para calentar agua en residencias.

## BIOCOMBUSTIBLES

### ALCOHOL Y BAGAZO DE CAÑA

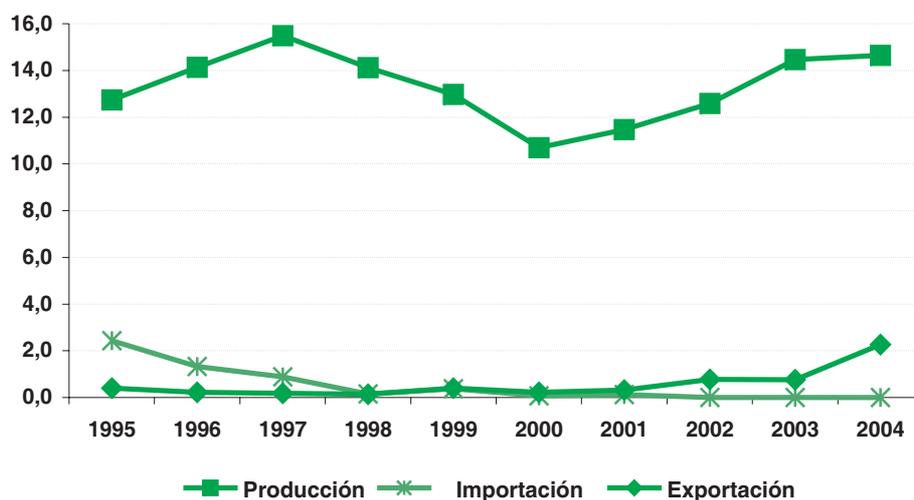
En el sector de transportes, Brasil es mundialmente conocido por el desarrollo de una tecnología para la producción y uso de alcohol etílico en motores automotores. En un contexto de precios altos del petróleo y de crecientes restricciones ambientales, las expectativas son bastante favorables para el alcohol, sea para atender el mercado interno, sea para el mercado externo.

Recientemente, las ventas internas ganaron impulso con la introducción de los automóviles con motores flexibles, que pueden usar cualquier proporción de alcohol y gasolina.

En el mercado externo, algunos países están substituyendo el metil-tercio-butil-éter [MTBE] como aditivo antidetonante a la gasolina por etil-tercio-butil-éter [ETBE], ampliando el mercado potencial de Brasil. Además de usarse como aditivo, el alcohol etílico se puede agregar en proporciones aun mayores a mezclas (*blend*) con la gasolina, como forma para que algunos países atiendan las reglas del Tratado de Kyoto.

## PRODUCCIÓN, IMPORTACIÓN Y EXPORTACIÓN DE ALCOHOL ETÍLICO

(Mil Millones de Litros)



Fuente: MME (BEN, 2005).

El pico de producción de alcohol etílico ocurrió en 1997, cuando se produjeron 15,5 mil millones de litros. A partir de 2000, la producción volvió a crecer y las necesidades de importación prácticamente se anularon. Una parte creciente de la producción se destinó al exterior, principalmente en 2004, con la quiebra de la zafra en Estados Unidos y los altos precios del petróleo.

El agronegocio sucroalcoholero mueve aproximadamente R\$ 40 mil millones por año, lo que corresponde al 2,35% del PIB nacional. También es uno de los sectores intensivos en mano de obra, con la generación de 3,6 millones de empleos directos e indirectos, congregando a más de 72 mil agricultores.

El período de zafra de la caña de azúcar es de aproximadamente seis meses, pero ocurre de forma diferenciada, según la región del país. Las regiones Norte y Nordeste producen en un período complementario al de las regiones Centro Oeste y Sur, lo que reduce la necesidad de existencias reguladoras en el país.

En la zafra 2004-2005, la molienda fue de 380 millones de toneladas de caña, produciendo 24 millones de toneladas de azúcar y 14 mil millones de litros de alcohol. Actualmente, el parque sucroalcoholero nacional posee 304 industrias en actividad, de las cuales 227 están en las regiones Centro Oeste y Sur y 77 en las regiones Norte y Nordeste, además de aproximadamente 40 proyectos en fase de implantación.

Tecnológicamente, existe la posibilidad de grandes aumentos de eficiencia con el mejor aprovechamiento energético de la caña de azúcar, con reflejos en la reducción del precio final del etanol. Hay tecnología disponible para aumentar la productividad agrícola. También en el área industrial, las usinas pueden aumentar sus rendimientos en la transformación del azúcar en alcohol y en el aprovechamiento energético del bagazo.

Como ejemplo de aumento de la eficiencia, se puede citar que, en la fase inicial del Programa Nacional del Alcohol [Proálcool], las usinas generaban energía eléctrica apenas para su consumo propio, y sus calderas operaban a una presión de 21 bars. La eficiencia de las calderas ya mejoró casi un 100%.

Hoy, las usinas que se proponen vender energía eléctrica en el ámbito de Proinfa adquieren calderas de 65 bars. Esas calderas consumen la mitad de la cantidad de bagazo que requiere una caldera de 21 bars, empleada en la década de 80, para generar la misma cantidad de energía. La eficiencia podría mejorar aún más si las calderas de 80 bars, que se usan en otros sectores, las usara el sector sucroalcoholero.

## BIODIESEL

El biodiesel es otro biocombustible que deberá tener una participación significativa en la matriz energética nacional dentro de algunos años. La producción y el uso de biodiesel los reglamentó la Ley nº 11.097, del 13 de enero de 2005, que estableció la obligatoriedad de la adición de un porcentual mínimo de biodiesel al aceite diesel comercializado al consumidor, que es del 2% tres años después de la publicación de dicha ley y del 5% ocho años después.

La producción y la comercialización de la mezcla del 2% de biodiesel al diesel se permitirán hasta enero de 2008, pero en carácter voluntario. A partir de 2008, serán necesarios por lo menos 800 millones de litros de biodiesel para que se mezclen al diesel.

De forma a incentivar desde ahora la instalación de plantas de biodiesel, la Agencia Nacional de Petróleo, Gas Natural y Biocombustibles [ANP] promovió, en noviembre de 2005, una subasta de adquisición de biodiesel que se deberá entregar en 2006. Se remató toda la capacidad ofertada de 70 millones de litros. Ese hecho ha motivado a algunos potenciales productores a adelantar su entrada al mercado.

## PRINCIPALES OPERACIONES

El apoyo de BNDES al sector de fuentes renovables de energía está alineado con programas de incentivo del gobierno federal al sector. En 2005, el aumento de las financiaciones de BNDES se debió, sobre todo, al Proinfa. Para los próximos años, se espera que haya varias financiaciones a proyectos de producción y uso de biodiesel, en el ámbito del Programa de Producción y Uso del Biodiesel.

Además de la hidroelectricidad, los principales subsectores en fuentes renovables de energía a los cuales BNDES ofrece financiación son el de usinas de cogeneración a biomasa, el de usinas eólicas y el de producción y uso de biodiesel y sus coproductos y subproductos.

En 2005, las financiaciones que se aprobaron al sector de fuentes renovables de energía sumaron R\$ 890 millones, con desembolsos de R\$ 355 millones. El apoyo de BNDES incitará inversiones totales de R\$ 1,4 mil millón.

## PROYECTOS APROBADOS EN FUENTES RENOVABLES DE ENERGÍA

	Cantidad de Proyectos	Valor Aprobado (R\$ Millones)	Inversión Total (R\$ Millones)
<b>Fuentes renovables de energía</b>	<b>10</b>	<b>890</b>	<b>1.400</b>
Usina termoeléctrica a biomasa	9	425	737
Parque eólico	1	465	662

Los desembolsos totales de BNDES en 2005 para fuentes renovables llegaron a la suma de R\$ 422 millones.

## DESEMBOLSOS DE BNDES PARA EL SECTOR DE FUENTES RENOVABLES DE ENERGÍA

	Total (R\$ Millones)
<b>Fuentes renovables de energía</b>	
Biomasa	251
Eólica	171
<b>Total</b>	<b>422</b>

En términos de expansión de la capacidad instalada, el Banco aprobó financiaci3nes que representan una adici3n al parque generador brasileño de 379 MW, provenientes de fuentes de biomasa (229 MW) y e3lica (150 MW).

## PROGRAMAS SECTORIALES

### PROGRAMA DE APOYO FINANCIERO A INVERSIONES EN FUENTES ALTERNATIVAS DE ENERGÍA EN EL ÁMBITO DE PROINFA

Ese programa tiene como objeto apoyar al Proinfa, que busca la diversificaci3n de la matriz energ3tica brasileña, con la generaci3n de 3.300 MW de fuentes renovables, con inversiones en pequeñas centrales hidroeléctricas, usinas e3licas y termoeléctricas a biomasa. Esa energ3a la contrata Eletrobrás e integra al Sistema Interconectado Nacional.

La inversi3n que se prevé para la implementaci3n de los emprendimientos que Proinfa seleccionó es de R\$ 8,6 mil millones, de los cuales R\$ 5,5 mil millones los podrá financiar BNDES.

En 2005, el Banco aprobó financiaci3nes en el valor de R\$ 2,1 mil millones para 30 proyectos, en un total de 971 MW, abarcando 21 pequeñas centrales hidroeléctricas (468 MW), un parque e3lico (150 MW) y nueve emprendimientos de biomasa (229 MW).

La vigencia de ese programa se extendió hasta el 30 de diciembre de 2006 y la participación de BNDES se amplió de hasta el 70% hasta el 80% de los ítems financiados de cada proyecto apoyado.

## PROGRAMA DE PRODUCCIÓN Y USO DE BIODIESEL

BNDES aprobó un programa de financiación con el objeto tanto de incentivar la producción de biodiesel y beneficiación de coproductos y subproductos, como de estimular el uso de biodiesel en máquinas y equipos. El objeto de ese programa de BNDES se resume a apoyar:

- inversiones en todas las etapas de la producción de biodiesel: fase agraria, producción de aceite bruto, producción de biodiesel, almacenamiento, logística y equipos para la producción de biodiesel;
- inversiones en beneficiación de coproductos y subproductos del biodiesel; y
- la adquisición de máquinas y equipos homologados para el uso de biodiesel o de aceite vegetal bruto.

## PRINCIPALES OPERACIONES APROBADAS

- **Ventos do Sul** – El proyecto del parque eólico Ventos do Sul, localizado a cuatro kilómetros de la ciudad de Osório (RS), tiene como objeto construir los parques eólicos de Índios, de Osório y de Sangradouro, cada uno con capacidad instalada de 50 MW, constituyendo agregadamente el mayor parque eólico brasileño y el segundo mayor del mundo. La configuración técnica del proyecto prevé la instalación de 75 aerogeneradores de 2 MW, teniendo cada parque 25 aerogeneradores. Los parques eólicos están localizados en terrenos marginales al Océano Atlántico, cerca de la infraestructura carretera y de la red eléctrica.

Bajo el aspecto tecnológico, el proyecto usará los más recientes modelos de turbinas eólicas, que se deberán instalar en torres de hormigón de 98 metros de altura.

El apoyo financiero del Banco fue de R\$ 465 millones, lo que corresponde al 69% del valor total de la inversión, de R\$ 662 millones. Ese emprendimiento, hecho en el ámbito de Proinfa, fue el primero que BNDES aprobó para ese tipo de generación de energía.

- **UTE Santa Terezinha** – El proyecto tiene como objeto la ampliación del sistema de cogeneración de energía eléctrica a bagazo de caña de la Usina de Açúcar Santa Terezinha Ltda., en su unidad de producción de azúcar y alcohol localizada en Tapejara (PR). La usina partirá de la capacidad de generación actual, de 12,8 MW, usados en el consumo propio, a una capacidad instalada 50,5 MW. La potencia promedio a generar será de 37,7 MW, de los cuales se colocarán a disposición 28 MW de excedente comercializable y 9,7 MW para consumo en el proceso productivo.

También se harán inversiones para el aumento del área agrícola, en la adquisición de implementos industriales y de vehículos, con un aumento del 44% en la capacidad de procesamiento de la caña de azúcar, y para la generación de energía en los niveles planificados.

La financiación de BNDES fue de R\$ 100 millones en el ámbito del Proinfra. Los gastos con infraestructura social y expansión agrícola se están financiando en la Línea de Financiación a Emprendimientos [Finem], con condiciones propias, y la adquisición de vehículos por operación indirecta por medio de transferencia. La inversión total es de R\$ 162 millones.

## PRINCIPAL PROYECTO CONCLUIDO

**Goiasa (Cogeneración)** – La financiación de BNDES se destinó a la ampliación de la capacidad de cogeneración de energía a partir de residuos de caña de azúcar. Goiasa Ltda. tenía un sistema de cogeneración con potencia instalada de 6 MW, cuya energía generada la consumía la propia usina. Con las inversiones, la empresa amplió su capacidad instalada de generación eléctrica a 36 MW, de los cuales 26 MW corresponden a la energía eléctrica disponible para comercialización.

Para viabilizar la comercialización de la energía, el proyecto también previó la construcción de una subestación de bombeo y de una línea de transmisión de 40 kilómetros, para interconectar la planta de cogeneración al sistema eléctrico.

La inversión que se hizo en el proyecto fue de R\$ 49,9 millones, y el Sistema BNDES aportó R\$ 39,9 millones.

# TRANSPORTE Y TELECOMUNICACIONES: REANUDACIÓN DE LAS INVERSIONES EN VÍAS FÉRREAS

## TRANSPORTE FERROVIARIO

### PANORAMA SECTORIAL

Rede Ferroviária Federal S.A. [RFFSA] se creó con el intuito de administrar, conservar, ampliar y mejorar el transporte ferroviario brasileño. En 1992, RFFSA se incluyó al Programa Nacional de Desestatización [PND].

Hasta el comienzo del proceso de desestatización, la empresa poseía toda la red de transporte ferroviario de cargas del país, con excepción de Ferrovia Paulista S.A. [Fepasa], de las vías férreas de Companhia Vale do Rio Doce [CVRD] y de las vías de hierro de Vitória-Minas y de Carajás.

El modelo de privatización estableció la transferencia de la operación de servicios de transporte ferroviario a la iniciativa privada, mediante una concesión onerosa. Los concesionarios asumieron la operación ferroviaria y pasaron a ser arrendatarios de mallas regionales de RFFSA.

En la primera fase de las inversiones del sistema ferroviario oriundo de Rede Ferroviária, BNDES financió inversiones de Ferrovia Centro-Atlântica S.A. [FCA] – Malla Centro Este; de Companhia Ferroviária do Nordeste [CFN] – Malla Nordeste; de América Latina Logística S.A. – Malla Sur; y, posteriormente, de Ferrovias Bandeirantes S.A. [Ferrobán] – Malla Paulista, la última que se privatizó.

El Banco también apoyó la implantación de la vía férrea y la adquisición de vagones y locomotivas de Ferronorte S.A. (Ferrovias Norte Brasil) desde su comienzo, en 1992. Ese proyecto consiste en un corredor ferroviario en calibre ancho conectando la región agrícola de Mato Grosso al Puerto de Santos, por medio del sistema paulista de Ferrobán.

La actual configuración de la malla ferroviaria privatizada es la siguiente:

CONCESIONARIA	MALLA	CALIBRE	EXTENSIÓN (MIL KM)	COMIENZO DE LA OPERACIÓN
Ferrovía Novoeste S.A.	Oeste	Métrico	1,6	Jul/96
Ferrovía Centro-Atlântica S.A.	Centro-Oeste	Métrico	7,1	Sept/96
MRS Logística S.A.	Sudeste	Ancho	1,7	Dic/96
Ferrovía Tereza Cristina S.A.	–	Métrico	0,2	Feb/97
América Latina Logística S.A. (ALL)	Sur	Métrico	6,3	Mar/97
Companhia Ferroviária do Nordeste	Nordeste	Métrico	3,6	Ene/98
Ferrovias Bandeirantes S.A.	–	Ancho	1,5	Ene/99
Ferrovias Bandeirantes S.A.	–	Métrico	2,4	Ene/99
Ferrovias Bandeirantes S.A.	–	Mixto	0,3	Ene/99
<b>Total</b>	–	–	<b>24,7</b>	–

A partir de 2000, el sistema ferroviario concedido ingresó a la segunda fase de inversiones, que se caracterizó por el aumento de la capacidad instalada (aumento de la oferta) y asunción de servicios logísticos. En ese período, se ampliaron los patios de maniobras, se aumentó la capacidad de soporte de la vía permanente, se construyeron terminales de integración carretero-ferroviarios y se adquirieron nuevos materiales rodantes.

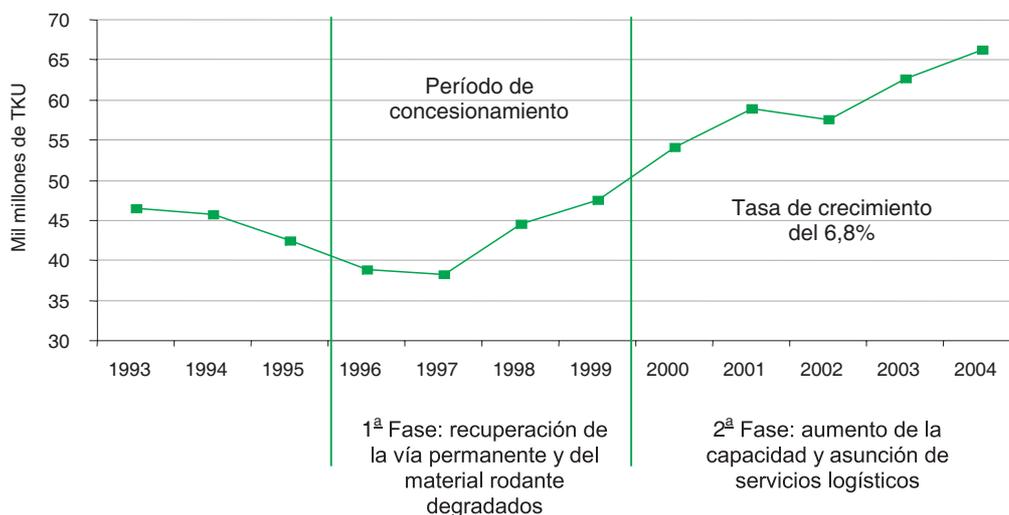
El sistema fue fuertemente presionado por el aumento de la demanda, principalmente el transporte de productos como graneles agrícolas de exportación (soja, salvado y fertilizantes), mineral de hierro, carbón, productos siderúrgicos y combustibles – tradicionales productos de la vía férrea –, además de otras cargas, como materiales de construcción (cemento a granel y ensacados), azúcar, alcohol y contenedores frigoríficos.

Se destaca, aun, el apoyo directo de BNDES a los clientes de los operadores y a las empresas de alquiler de vagones, acelerando el desarrollo del sector por la entrada de nuevos actores en la toma de créditos (ADM, Cargill, Caramuru, Fiagril, Mitsui, entre otros).

Desde el proceso de concesión, la inversión sectorial pasó de R\$ 400 millones (1997) a aproximadamente R\$ 1,8 mil millón (2004), inclusive en la adquisición de vagones y locomotivas. Esa inversión llevó a la reanudación de la industria de materiales y equipos ferroviarios, con una demanda de aproximadamente 5 mil vagones por año.

La producción del sistema recuperó en 1999 los resultados que Rede Ferroviária presentó en 1993. Desde 2000, el nivel de actividad del antiguo sistema de Rede creció a una tasa del 6,8% al año.

## EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE TRANSPORTE DE LAS VÍAS FÉRREAS ORIGINARIAS DE RFFSA



## PRINCIPALES ACCIONES

Las expectativas de desarrollo del sector ferroviario señalan hacia una nueva fase de inversiones, que se caracteriza por la expansión de la malla y superación de obstáculos logísticos, que hasta ese momento no se habían tratado, y por la falta de ecuacionamiento de intereses entre los concesionarios y el poder concedente, estados y municipios.

En la ampliación de la vía permanente, el poder concedente se deberá valer de operaciones por medio de una alianza público privada. Las expansiones podrán ocurrir en el ámbito de las concesiones en la implantación de extensiones, de duplicación de la vía permanente existente o de la construcción de nuevos tramos más eficientes, además de la expansión de la malla en los grandes proyectos, como la Malla Norte Sur y la Vía Férrea Nova Transnordestina, de integración de la región Nordeste.

Para reducir los obstáculos logísticos, BNDES creó el Programa para la Superación de Obstáculos Logísticos Ferroviarios, que tiene como objeto ecuacionar los obstáculos que existen en los contornos de las ciudades y acceso a puertos.

El Banco también aprobó el uso del Programa de Apoyo a Inversiones Sociales de las Empresas [País] en el sector de transporte ferroviario. Los objetos son los siguientes: reasentar a las familias que habitan en la porción de dominio de las vías férreas, vedar la porción de dominio y construir equipos públicos para eliminar pasos de nivel en los ambientes urbanos. Para cada uno de los dos programas se aprovisionó el valor de R\$ 750 millones.

Aún en 2005, la administración de BNDES aprobó la creación del Programa de Apoyo Financiero a Inversiones en el Norte y Nordeste del País, que tiene como objeto apoyar

inversiones en transporte ferroviario en esas regiones, como, por ejemplo, la Vía Férrea Nova Transnordestina.

El país enfrenta la necesidad de ampliación de la infraestructura logística para hacer frente al aumento de las exportaciones brasileñas y a fin de evitar el aumento del nivel de endeudamiento de los operadores ferroviarios. Como consecuencia de ello, BNDES adoptó un modelo de financiación para la compra de vagones por parte de los clientes usuarios del transporte ferroviario o del inversionista privado. En ese modelo, los usuarios de transporte ferroviario adquieren (o alquilan) los vagones y se los alquilan (o subalquilan) a los concesionarios de las vías férreas. En los últimos años, se construyeron 1.385 nuevos vagones y recuperaron 180 vagones y siete locomotivas. En 2005, se recuperaron 160 vagones y adquirieron 269 unidades. Regístrese que se deberá mantener en alta la demanda por vagones, en la cual BNDES es el principal agente financiador.

Los desembolsos de BNDES al sector ferroviario, en 2005, llegaron a R\$ 616,9 millones, superando por primera vez los del sector carretero.

## PRINCIPALES OPERACIONES APROBADAS Y CONCLUIDAS

La operación financiera de BNDES de mayor relevancia en el sector ferroviario abarcó un conjunto de empresas del Grupo Brasil Ferrovias. Había la necesidad de ecuacionar la situación financiera y patrimonial anterior de esas empresas, que provocaba la postergación de las inversiones en vía permanente, en la adquisición de vagones y locomotivas y en la mejora del acceso al Puerto de Santos.

En 2005, se aprobó con éxito la reestructuración operativa, societaria, patrimonial y de gestión de las empresas del grupo – Ferrobán y Ferronorte (sistema de calibre ancho) y Novoeste (sistema de calibre métrico). La operación significó inversiones del orden de R\$ 873 millones, de las cuales R\$ 461 millones se hicieron con nuevos aportes de los socios, incluyendo BNDES (R\$ 150 millones), y con la capitalización de deudas en el valor de R\$ 412 millones.

La solución que se encontró para el Grupo Brasil Ferrovias viabiliza la revitalización y la consolidación del corredor ferroviario que va a servir de respaldo para el creciente flujo de la producción agrícola de la región Centro Oeste al Puerto de Santos.

BNDES también aprobó las siguientes operaciones a empresas del sector ferroviario:

### OTRAS OPERACIONES APROBADAS

(R\$ Mil)			
BENEFICIARIA	INVERSIÓN TOTAL	FINANCIACIÓN	FINALIDAD
Ferronorte S.A.	426.812	265.000	Inversiones en vía permanente y material rodante que tienen como objeto el aumento de la capacidad del corredor de calibre ancho.
Cia. Ferroviária do Nordeste	208.095	144.045	Recuperación de 1.895 kilómetros de vía permanente y de material rodante, además de mejoras operativas.
MRC BNGE-BF Ltda.	55.575	37.996	Adquisición de 189 vagones graneleros.
Cargill Agrícola S.A.	18.240	14.291	Adquisición de 80 vagones graneleros.
Caramuru Alimentos Ltda.	14.507	9.429	Recuperación o adaptación de siete locomotivas y reforma o conversión, en graneleros, de 180 vagones convencionales.
Fiagril	2.562	1.227	Recuperación o adaptación de tres locomotivas.

## TRANSPORTE CARRETERO

### PANORAMA SECTORIAL

Brasil dispone de aproximadamente 1.752 mil kilómetros de carreteras, de los cuales apenas el 11% está pavimentado. La iniciativa privada administra actualmente 9.730 kilómetros, por medio de 36 concesiones (seis federales, 29 estatales y una municipal).

(En Miles de Kilómetros)

CARRETERAS	PAVIMENTADAS	NO PAVIMENTADAS	TOTAL
Federales	58	35	93
Estatales	115	161	277
Municipales	23	1.359	1.382
<b>Total</b>	<b>196</b>	<b>1.555</b>	<b>1.752</b>

Fuente: Agencia Nacional de Transportes Terrestres (ANTT), diciembre de 2005.

Hasta este momento, se llevaron a cabo cuatro grandes programas de concesión en el país: el federal y los estatales de São Paulo, Paraná y Rio Grande do Sul. También se hicieron otras concesiones, que no forman parte de un programa extensivo, en los estados de Bahia, Espírito Santo y Rio de Janeiro, además de una concesión municipal en la ciudad de Rio de Janeiro.

El Programa de Concesión de Carreteras Federales viabilizó el aumento de la infraestructura vial y su mantenimiento a lo largo del tiempo, adecuándola al aumento del volumen de tráfico. Ese programa de concesión se caracteriza también por la generación de empleos y por la introducción de los servicios de auxilio a los usuarios (tales como rescate médico, telefonía, remolque, auxilio mecánico y control de tráfico), servicios que diferencian las carreteras concedidas de las demás, al proporcionar una mayor comodidad y seguridad a los usuarios.

La primera fase del programa federal se implantó entre 1994 y 1997, resultando en seis concesionarias que están actualmente en operación, responsables por la administración de 1.474 kilómetros de carreteras. La segunda fase, que está en proceso de licitación, debe pasar a la administración privada 3 mil kilómetros más.

En 1996 y 2005, el total de inversiones de las 36 concesionarias juntas supera R\$ 11 mil millones. BNDES apoya a 28 de esas concesionarias y ya desembolsó R\$ 2,4 mil millones.

Las carreteras concedidas asumen una gran importancia económica, debido a que presentan un mayor tráfico y una mayor complejidad operativa, atienden el respaldo de la producción, mejoran el acceso a los puertos (Santos, Paranaguá y Rio Grande) y atienden el aumento de la demanda.

Se prevé la concesión de 3.320 kilómetros más en los próximos años (la segunda etapa del programa federal y la continuidad del programa estatal de São Paulo) y de 1.078 kilómetros referentes al comienzo de los programas de alianza público privada federal y en los estados (Minas Gerais y São Paulo).

## PRINCIPALES ACCIONES

BNDES ha apoyado la expansión, duplicación, pavimentación, modernización y recuperación de la malla carretera, con operaciones de financiamiento a las concesionarias de carreteras y a los estados. Las empresas de logística también han contado con el apoyo del Banco en sus programas de expansión.

En 2005, se aprobaron tres operaciones, que sumaron R\$ 339 millones en inversiones y R\$ 189 millones en financiación, con la recuperación de 323 kilómetros de carreteras. Los desembolsos del Banco llegaron a R\$ 212 millones en 14 operaciones (11 concesionarias, dos estados y una empresa de logística).

BNDES ha actuado con diversas entidades gubernamentales en los estudios de modelación de proyectos potenciales de alianzas público privadas (MG-050, BR-163, BR-116-BA). El Banco también ha tenido una participación activa en la viabilización de los accesos de las carreteras federales BR-040 y BR-116 al Puerto de Sepetiba.

En lo que se refiere al sistema carretero de los estados, BNDES apoyó, en los últimos años, iniciativas de los gobiernos estatales en la recuperación de carreteras alimentadoras y de importancia local o regional. Entre esos proyectos se destacan los siguientes: Bahia, Ceará, Rondônia y Minas Gerais.

## PRINCIPALES OPERACIONES APROBADAS

- **Estado de Pará** – Pavimentación y recuperación de cuatro tramos de las carreteras PA-279, PA-320, PA-370 y PA-431, en un total de 241 kilómetros, con una financiación de BNDES de R\$ 130 millones, para una inversión total de R\$ 162,5 millones.
- **Vianorte S.A.** – Apoyo a las inversiones de recuperación y ampliación de capacidad, con el objeto de mejorar las condiciones de tráfico, seguridad y operación de las carreteras del Lote 5 de São Paulo (región de Ribeirão Preto). El apoyo de BNDES será de R\$ 45,6 millones, para una inversión total de R\$ 132,5 millones.

## TRANSPORTE AÉREO

### PANORAMA SECTORIAL

En los últimos 30 años, el mercado doméstico presentó un aumento en términos de pasajeros transportados por kilómetros, excepto en tiempos de significativa retracción de la actividad económica, como las que provocaron las crisis del petróleo y de la moratoria de la deuda brasileña en los años 80 y la recesión económica y la inestabilidad política de comienzos de los años 90.

Brasil es el quinto mayor mercado doméstico mundial de aviación. El puente aéreo entre São Paulo y Rio de Janeiro es uno de los que tiene más movimiento del mundo, después de los de Nueva York – Washington, D.C., y Londres – París. En 2005, la aviación comercial brasileña transportó a más de 30 millones de pasajeros en el mercado doméstico, según el Departamento de Aviación Civil [DAC], vinculado al Ministerio de Defensa.

Durante los últimos siete años, la tasa de crecimiento del tráfico aéreo de pasajeros fue del 6,8% al año, ante una tasa de crecimiento de la capacidad disponible del 4,7% al año, al paso que la tasa de crecimiento del PIB en el mismo período fue del 1,7% al año, según datos de DAC y del Banco Central.

Las tasas de ocupación aumentaron durante el período reciente, principalmente a partir de 2003, en beneficio del sostenimiento de las compañías aéreas. Esa es una de las consecuencias del control de la oferta que DAC ejerció en los últimos años, al reducir la competencia predatoria, que existía a mediados de 2002.

Históricamente, el aumento del ingreso de la aviación civil doméstica ha excedido el del PIB. Sin embargo, el resultado consolidado del sector no siguió el aumento del

ingreso, influenciado tanto por factores endógenos (costos operativos excedentes y exceso de oferta), como por factores exógenos (variación del precio del combustible, efectos de la desreglamentación y costos indexados a moneda extranjera). Se espera que hasta 2012 el sector de transportes aéreos siga creciendo a tasas promedias estimadas entre el 5% y el 7% al año.

En ese sentido, para hacer frente al aumento que se espera del volumen de pasajeros y cargas, Empresa Brasileira de Infra-estrutura Aeroportuária [Infraero] ejecuta inversiones en el valor de R\$ 5 mil millones, para la remodelación, modernización y una significativa expansión de la capacidad de los principales aeropuertos de Brasil. Las principales inversiones se harán en los aeropuertos Santos Dumont (RJ), Congonhas y Guarulhos (SP), Confins (MG), Salvador (BA) y Brasília (DF).

El sistema de transporte aéreo brasileño está dividido, predominantemente, en cuatro categorías:

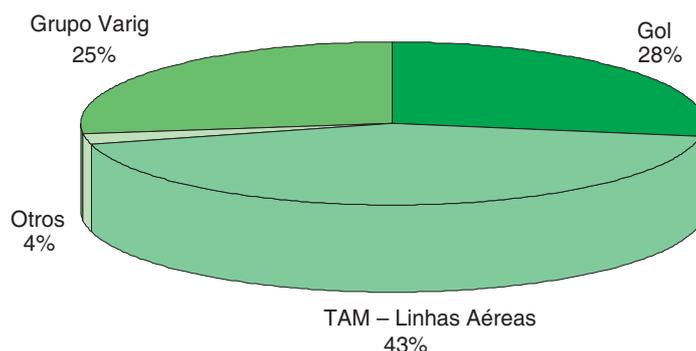
- líneas aéreas domésticas, que suministran servicios de transporte público regular dentro de Brasil y operan principalmente con grandes aeronaves entre las grandes ciudades;
- líneas aéreas regionales, que suministran servicios de transporte público regular dentro de Brasil, generalmente conectando ciudades menores a ciudades mayores, y que las operan compañías aéreas regionales con aeronaves menores, aviones a chorro regionales y turbohélices;
- líneas aéreas de vuelos fletados (*charter*), que suministran servicios de transporte no regular; y
- líneas aéreas internacionales, que operan servicios de transporte aéreo internacional regular a y de Brasil.

La aviación civil brasileña hoy está formada, principalmente, por las siguientes empresas, que representan, en conjunto, más del 96% del mercado doméstico.

- TAM, que ofrece todos los tipos de servicio, entre los cuales hay servicios regulares en rutas nacionales y, en una extensión menor, en rutas internacionales;
- Gol, que usa una estrategia de costo, ofreciendo servicios regulares en rutas nacionales y una incipiente oferta de rutas internacionales (solamente en América del Sur); y
- Varig, que ofrece servicios regulares tanto en rutas nacionales como internacionales y tiene la mayor participación de bandera brasileña en el mercado internacional.

El *market-share* del mercado doméstico se presenta en el gráfico que figura a continuación:

### **PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO DOMÉSTICO** (Pasajeros por Kilómetro Transportado Pagado)



Fuente: DAC, octubre de 2005.

Para los próximos años, se espera el crecimiento del resultado económico de las compañías aéreas nacionales, operando en un mercado con nivel de competencia tal que compatibilice los intereses de las tres partes involucradas: de los usuarios, con un servicio de precio y calidad atractivos; del poder concedente, con una buena prestación del servicio y ampliación del número de ciudades atendidas; y de las operadoras, al preservar su equilibrio económico financiero.

### **PRINCIPALES ACCIONES**

BNDES participó, en los últimos años, de un esfuerzo conjunto para seguir y proponer medidas para el sector aéreo, teniendo como objeto, entre otros, el desarrollo sostenido de medio y largo plazos del segmento. A mediados de 2003, elaboró con DAC las directrices generales para el perfeccionamiento de la reglamentación del sector, según las necesidades más urgentes ("Estructuración del Mercado de Transporte Aéreo Brasileño").

Ese debate acabó impulsando medidas que el Departamento de Aviación Civil ejecutó posteriormente para reducir la competencia predatoria entre las empresas y el exceso de oferta, que es una generadora de costos excedentes y uno de los principales motivadores de la crisis por la cual pasaba el sector.

El acuerdo comercial (*code-share*) entre las dos principales compañías del sector doméstico, entre 2003-2004, acabó elevando los resultados operativos de ambas empresas, proporcionando un significativo aumento de la lucratividad sectorial.

Con el término del acuerdo, se presenta nuevamente la cuestión del equilibrio entre el aumento de la oferta (presionada por la mayor competencia sectorial) y la necesidad

de reducción de costos operativos (obtenida, entre otras, con una integración mayor de los servicios prestados y la estandarización de la flota de aeronaves). Sin embargo, la actual situación sectorial es menos crítica que la que precedió a dicho acuerdo de cooperación.

En este momento, BNDES se dedica a la financiación, en moneda nacional, de aeronaves fabricadas en el país para las compañías aéreas nacionales y a la financiación de inversiones de TAM.

## PRINCIPALES OPERACIONES APROBADAS

- **Varig** – Ecuacionamiento de la confiscación de aeronaves por la justicia de Estados Unidos, mediante una financiación a Aero – LB Participações S.A. La financiación de US\$ 41,33 millones, equivalentes a 2/3 de la inversión, tuvo como objeto la adquisición del 95% de las acciones de Varig Logística S.A. [VarigLog] y del 90% de las acciones de Varig Engenharia e Manutenção S.A. [VEM].

Esa operación financiera se concluyó después de largas negociaciones, habiendo sido fundamental para incitar, en aquel momento, la continuidad de las operaciones de Varig. La financiación atendió las necesidades inmediatas de caja de la empresa y permitió, de esa manera, la continuidad del proceso de recuperación judicial de la empresa. El apoyo de BNDES ayudó a mantener 6.200 puestos de trabajo en aquellas empresas, además de evitar la confiscación de más de 20 aeronaves por los alquiladores. Transportes Aéreos Portugueses [TAP] prestó fianza a esa operación.

- **Concessionária Estacionamento de Congonhas S.A.** – El emprendimiento consiste en la construcción de un edificio de estacionamiento con 61 mil metros cuadrados de área construida, con capacidad para estacionar 2.550 vehículos. La financiación de BNDES es de R\$ 27,5 millones, para una inversión de R\$ 45,9 millones.
- **TAM Linhas Aéreas S.A.** – La financiación de R\$ 84,9 millones tiene como finalidad apoyar el plan de inversiones de R\$ 1,1 mil millón, que se deberá realizar en 2005 y 2006. El enfoque del apoyo del Banco es la ampliación de las instalaciones del Centro Tecnológico de São Carlos (SP), la adquisición de equipos y materiales nacionales, el desarrollo de software, la capacitación de personal y el desarrollo de proyectos ambientales.

## TERMINALES PORTUARIOS

### PANORAMA SECTORIAL

El sector portuario dependió del Estado desde su formación. A lo largo de los años, sin embargo, el sector público perdió su capacidad de inversión, causando una rápida deterioración en las bases instaladas de los más diversos sectores de la economía. En

el caso de los puertos, la situación no fue otra. A fines de la década de 90, los principales resultados de la adopción de ese modelo fueron la falta de inversiones en equipos e infraestructura, el alto costo de producción y el gran tiempo de espera de las embarcaciones, entre otros.

El perfeccionamiento de los servicios portuarios es una condición básica para que la producción de bienes y servicios llegue a niveles internacionales. El sector portuario evolucionó bajo presión de los procesos de globalización y de intensificación de la competencia internacional. Los costos involucrados en el transporte de cargas representan un elemento clave en la competitividad mundial.

En Brasil, el arrendamiento de áreas en los puertos públicos empezó después de la promulgación de la Ley nº 8.630, del 25 de febrero de 1993, conocida como Ley de los Puertos. Las inversiones privadas en la superestructura portuaria redujeron los costos de movimiento y de almacenamiento de carga, así como el tiempo de espera para la recalada de las embarcaciones.

En la carga general, en un corto período, se generalizó el concepto de movimiento de carga en contenedores como una solución para el gran tiempo de espera de los barcos en las operaciones de carga y descarga. La unitización de las cargas, la estandarización de los barcos y el uso de equipos de manejo de carga de mayor productividad posibilitaron una mayor agilidad en las operaciones portuarias. El uso de contenedores también es importante en el transporte multimodal, viabilizando el uso de modales distintos en beneficio de la reducción de los costos logísticos.

Otra tendencia que se observa en términos mundiales son los puertos concentradores de carga (*hub ports*). La creación de *hub ports* en América Latina todavía depende de algunos factores, como la madurez de las inversiones en las vías férreas y la mejora de las carreteras, además de la consolidación de una navegación de cabotaje.

Brasil posee, actualmente, una gran diversidad de productos exportables y los productos manufacturados tienen cada vez más una mayor participación en el comercio exterior. La eficiencia portuaria es, pues, fundamental para aumentar la competitividad brasileña.

## PRINCIPALES ACCIONES

La participación de BNDES en el sector portuario tuvo como objeto principal viabilizar financieramente la ejecución de inversiones en los terminales alquilados de los puertos públicos. La infraestructura portuaria también fue objeto del apoyo de BNDES en los accesos carreteros a los Puertos de Sepetiba e Itajaí.

El análisis de los proyectos y la posterior concesión de financiaciones de largo plazo se destinaron, principalmente, a la expansión, modernización y mejora de los servicios prestados y priorizan aspectos relacionados a la tecnología (sistema de información, obras civiles y máquinas y equipos), por la modificación de los factores de producción, gestión y medio ambiente.

Los Puertos de Santos, Sepetiba y Paranaguá fueron atendidos por financiaciones de BNDES. En el período de cinco años (1999-2004), los desembolsos sumaron aproximadamente R\$ 217 millones para inversiones del orden de R\$ 481 millones y se destinaron principalmente a terminales alquilados en puertos públicos. Son terminales de contenedores y de graneles que obtuvieron beneficios de productividad, con la reducción de costos y de tarifas, mejorando el desempeño de las exportaciones brasileñas.

Las necesidades futuras, además de exigir la continuidad de la modernización de los terminales alquilados, requieren el ecueccionamiento de los accesos terrestres (carreteros y ferroviarios) y marítimo (dragado del canal de acceso) de los puertos públicos, que son los principales obstáculos logísticos del sector. Las perspectivas señalan hacia la viabilización de un arrendatario responsable por las inversiones en los accesos portuarios, con un ingreso propio, para adecuar la capacidad de los accesos a la demanda portuaria.

## PRINCIPALES OPERACIONES APROBADAS

BNDES aprobó la financiación para la expansión del Puerto de Pecém (CE) en el valor de R\$ 150 millones, en una inversión total de R\$ 330 millones. El proyecto consiste en la construcción de una base más, con calado de 17 metros, para contenedores y carga en general. Al final de la obra, la actual base estará disponible para operar exclusivamente con graneles y productos siderúrgicos y atender a la siderúrgica que se está construyendo en el estado.

BNDES también aprobó una financiación de hasta R\$ 332 millones para una inversión, de R\$ 399 millones, que Companhia Siderúrgica Nacional [CSN] hará en el Terminal de Carbón del Puerto de Sepetiba [Tecar], localizado en el municipio de Itaguaí (RS). Ese terminal se dedica actualmente a la importación de carbón y coque. El proyecto prevé la adecuación del terminal portuario para recibir, mover y embarcar hasta 31 millones de toneladas por año de mineral de hierro destinadas a la exportación.

La empresa Teaçu Armazéns Gerais, por medio de una operación que contrató con un agente financiero de BNDES, obtuvo una colaboración financiera en el valor de R\$ 47 millones para expandir y modernizar el terminal de movimiento portuario de productos de origen vegetal en el Puerto de Santos (Almacenes 16, 17 y 19). El proyecto permite ampliar la capacidad de movimiento de azúcar a granel de 450 mil a 1,6 millón de toneladas por año. La inversión total supera los R\$ 74 millones.

La financiación de la expansión del Terminal 39 del Puerto de Santos, en el valor de R\$ 7 millones, se destina a la ampliación de la capacidad total de 135 mil toneladas estáticas a 180 mil. El volumen de granos movidos supera 1,9 millón de toneladas por año, con un aumento de 400 mil toneladas.

# TRANSPORTE ACUAVIARIO

## PANORAMA SECTORIAL

La amplitud de la costa brasileña, la posición costera de las principales ciudades y el inmenso conjunto de vías navegables en el interior del país son características que determinan una importancia estratégica para el transporte acuaviario en Brasil.

Actualmente, la participación del modal acuaviario en la matriz de transportes de cargas brasileña está en aproximadamente el 15%, estando segmentado en navegación de largo curso, navegación de cabotaje, navegación interior, apoyo portuario y apoyo marítimo. La carga que se transporta en el modal es diversificada, clasificándose en carga general (inclusive contenedores), granel sólido o granel líquido. Cada mercado posee sus especialidades.

Por otro lado, las empresas del sector se caracterizan por el alto grado de impulso financiero, generado por la necesidad de grandes inversiones en la adquisición de los activos operativos. Como las inversiones en la adquisición de las embarcaciones son bastante altas, análogamente a los demás segmentos de infraestructura, el sector presenta un escenario de negocios que implica un retorno de las inversiones en plazos más largos que los estándares usuales. Consecuentemente, las financiaciones al sector tienen que ser adecuadas para esa realidad.

En Brasil, el modal acuaviario cuenta con recursos del Fondo de Marina Mercante [FMM], del cual BNDES es el principal agente financiero. Recientemente, con la participación del Banco, se promovieron modificaciones de plazos y tasas en las normas de FMM, para permitir que la accesibilidad al crédito viabilice el crecimiento del sector.

## GRANEL SÓLIDO

La flota brasileña de graneleros está compuesta por 28 barcos registrados en Brasil, sumando 1,4 millón de toneladas por porte bruto [TPBs]. Son dos barcos *Capesize* (más de 80 mil TPBs), cuatro barcos *Panamax* (60 mil a 80 mil TPBs) y 22 barcos *Handy* (20 mil a 55 mil TPBs), siendo que dos empresas (Elcano y Norsul) concentran el 71% de la capacidad de la flota.

Algunas empresas optan por hacer el registro de las embarcaciones en el extranjero. Por ejemplo, Docenave posee tres barcos tipo *Capesize* con bandera de conveniencia.

La operación de la flota nacional se dirige hacia la atención de las demandas del cabotaje. Los principales flujos son el de bauxita (7 millones de toneladas por año), mineral de hierro (3 millones de toneladas por año) y sal (1,5 millón de toneladas por año).

En el tráfico de largo curso, el segmento de graneles sólidos presenta expresivos volúmenes de carga, principalmente en el sentido de las exportaciones. En 2003, se movieron 281 millones de toneladas, y las exportaciones fueron responsables por el 85% de ese total. Sin embargo, se llevan a cabo pocas operaciones con barcos brasileños, usándose, básicamente, barcos con bandera extranjera.

La edad promedio de la flota brasileña es 18,9 años. La obsolescencia de los barcos permite prever que, si no ocurre una reposición, en 2010 la capacidad de la flota se reducirá al 58% de la actual.

## GRANEL LÍQUIDO

Transpetro, una empresa del Grupo Petrobras, es la mayor empresa de navegación de Brasil. Posee 50 barcos propios, siendo que 46 de ellos están registrados en el país: 39 petroleros, seis barcos gaseros y un barco cisterna. Entre los petroleros, apenas dos tienen casco doble y podrán seguir en operación después de 2010.

La capacidad total de la flota que atiende a Petrobras llega a 5,5 millones de TPBs, considerándose los barcos de Transpetro (42%) y los extranjeros fletados (58%).

Para atender la necesidad de renovación de la flota, Transpetro publicó un pliego de licitación para la compra de 26 embarcaciones, incluyendo barcos petroleros, gaseros y de productos claros. También se prevé la construcción de 20 embarcaciones más hasta 2015.

Las empresas Flumar, Global y Metalnave, de menor porte, actúan básicamente en tráficos de cabotaje reservados al barco brasileño, transportando productos químicos y GLP. La flota de gaseros y químicos pertenecientes a esas empresas presenta una edad promedio alta (superior a 20 años), excepto los barcos de Metalnave, que se incorporaron recientemente.

En el cabotaje, existe un importante flujo de transporte de petróleo y derivados, así como también de cargas químicas. Esos tráficos necesitan barcos brasileños, teniendo en vista la reglamentación que reserva el cabotaje a la bandera brasileña. Esos flujos deben aumentar aún más en los próximos años, con el aumento de la producción de petróleo *offshore*, requiriendo el transporte de aceite bruto entre las plataformas de producción y los terminales.

Regístrese que el transporte de gases licuados presenta significativas diferencias en términos de tecnología de las embarcaciones y de condiciones de mercado en cada uno de los casos de gas licuado de petróleo [GLP] y gas natural licuado [GNL].

Otro nicho en el segmento de granel líquido se refiere a los barcos químicos. Hay cuatro tipos principales de cargas: productos orgánicos (metanol, MTBE, estireno, etc.), productos inorgánicos (ácido sulfúrico, ácido fosfórico, soda cáustica), aceites vegetales y animales (palmeras, soja, girasol, etc.) y otros (aceites lubricantes, melaza, entre varios otros tipos de productos).

## CARGA CONTENERIZADA

El transporte acuaviario de contenedores, en nivel internacional, está extremadamente concentrado en empresas de gran porte, con operaciones globalizadas (*mega-carriers*). Las cinco mayores empresas del mundo son responsables por el 31% de la capacidad de la flota en *twenty-foot equivalent unit* [TEU – unidad equivalente a contenedores de 20 pies]. Ese porcentual llega al 45% y al 65% para los diez y 20 mayores operadores, respectivamente.

Ese es el segmento que presenta las mayores tasas de crecimiento en el sector de navegación en el mundo. El promedio anual de crecimiento de la flota de barcos exclusivos para el transporte de contenedores entre los años 2000 y 2003 fue del 10,7%.

Ese crecimiento es más notable entre los barcos de mayor capacidad, llegando al promedio anual del 29,3% para barcos con más de 4 mil TEUs. La construcción de barcos con capacidades mayores muestra la tendencia en explotar economías de escala en los servicios de carga contenerizadas.

Actualmente, apenas tres empresas brasileñas (Aliança, Libra y Global) operan regularmente en el transporte marítimo de contenedores en el largo curso, y dos de ellas son de propiedad de grupos extranjeros.

En 2001, de la carga total, apenas el 18% lo transportó empresas brasileñas, siendo que apenas el 1% con barcos propios (el resto se hizo con barcos fletados).

Los principales operadores extranjeros de largo curso en Brasil son Hamburg Süd y CSAV. Aliança (controlada por Hamburg Süd) y Libra (controlada por CSAV) poseen expresivas participaciones de mercado, que se han mantenido relativamente estables a lo largo de los tres últimos años.

En el transporte marítimo de contenedores en el cabotaje (incluyendo las rutas del Mercosur), tres empresas brasileñas (Aliança, Docenave y Mercosul) operan regularmente, y dos de ellas son de propiedad de grupos extranjeros. Mercosul Line es una subsidiaria de la angloholandesa P&O Nedlloyd.

En general, la flota brasileña de carga general se muestra poco adecuada para los tráficos de contenedores en el largo curso y en el cabotaje.

Regístrese que en 2005 el sector de construcción naval brasileño fue responsable por el mantenimiento de 30 mil puestos de trabajo. En el transporte marítimo, se ofrecieron 7,5 mil puestos.

## PRINCIPALES ACCIONES

Hay una percepción de oportunidades para aumentos de eficiencia en todos los modales de la matriz brasileña de transportes, en particular con el aumento de la participación del modal acuaviario.

Con esa visión sistémica, BNDES participó intensamente, en 2005, de las discusiones que tuvieron como objeto estimular el crecimiento del sector de navegación en Brasil, como, por ejemplo, la reducción del costo de capital para la adquisición de embarcaciones por empresas brasileñas, la adecuación de la reglamentación de las normas del FMM y el desarrollo de la estructuración de un seguro de desempeño para la construcción naval.

Adicionalmente a la relevancia de esas medidas, la viabilidad de la marina mercante brasileña también abarca la cuestión del costo de producción de los astilleros nacionales, comparativamente al mercado internacional, y el enfrentamiento de la cuestión relativa al costo operativo de la bandera brasileña, sin relevar las cuestiones referentes a la eficiencia y accesibilidad de los puertos del país.

En 2005, BNDES apoyó nuevas operaciones para el sector de transporte de cargas marítimas y fluviales, con inversiones en el valor de R\$ 312 millones y financiaciones que sumaron R\$ 239 millones, lo que representa un aumento del 125% en relación al total que se aprobó en 2004. En lo que se refiere a los desembolsos que se hicieron, el Banco liberó el valor de R\$ 224 millones.

La mayor parte del total que se aprobó y liberó se destinó al transporte a granel, a lo largo de la costa brasileña (cabotaje), de productos dedicados, tales como madera, celulosa y bobinas de acero, así como al transporte hidroviario de *commodities* agrícolas.

## PRINCIPALES OPERACIONES APROBADAS

El destaque de ese sector fueron las dos financiaciones que se aprobaron a favor de Companhia de Navegação Norsul, en el valor total de R\$ 180 millones, para inversiones del orden de R\$ 200 millones.

Una de las operaciones se destina a la adquisición de tres barcasas y de un empujador oceánico para el transporte de bultos de celulosa para Veracel Celulose S.A., entre el terminal marítimo de Belmonte, en Bahía, y el terminal de Portocel, en Espírito Santo.

Otro contrato se refiere a la adquisición de cuatro barcasas y dos empujadores oceánicos para el transporte de bobinas de acero entre Companhia Siderúrgica de Tubarão [CST], en Espírito Santo, y la relaminadora Usina Vega do Sul S.A., en Santa Catarina.

Todos los empujadores los fabricará el astillero Promar, localizado en Niterói (RJ), al paso que las barcasas las suministrará Estaleiro Ilha S.A. [Eisa], de Rio de Janeiro (RJ).

La empresa Norskann Offshore Ltda. obtuvo una financiación de R\$ 91 millones de BNDES, para invertir R\$ 116 millones en la adquisición de una embarcación de apoyo marítimo para el manejo de anclas, remolque y suministro, tipo AHTS-15000 (remolque, manejo de anclas y suministro), destinada a la prestación de servicios a las empresas de explotación y producción de petróleo. La construcción de la embarcación se contrató al astillero Promar.

Navegação Aliança Ltda. obtuvo una financiación de R\$ 13,7 millones de BNDES, para adquirir dos embarcaciones graneleras, cuya inversión es de R\$ 25,2 millones. Hidronave Transporte Hidroviário Ltda., a su vez, obtuvo una financiación de R\$ 7,6 millones de BNDES, para adquirir dos empujadores fluviales, cuya inversión suma R\$ 10,5 millones.

## PRINCIPALES PROYECTOS CONCLUIDOS

- **Companhia Brasileira de Offshore [CBO]** – La financiación de BNDES viabilizó la adquisición, por CBO, de una embarcación de apoyo marítimo tipo AHTS-12000, construida por el astillero Ebin, en Niterói (RJ). El barco se destina a hacer operaciones *offshore* de apoyo a las unidades de investigación, desarrollo y explotación de petróleo en aguas profundas. La construcción del barco empezó en noviembre de 2003 y se entregó en diciembre de 2005.
- **Companhia de Navegação Norsul** – El astillero Promar le entregó a Norsul un empujador y el astillero Eisa tres barcasas, que componen un sistema de transporte de celulosa de Veracel. Además, el astillero Eisa concluyó el sistema de transporte de maderas para Aracruz, compuesto por dos empujadores y cuatro barcasas.

## TELECOMUNICACIONES

### PANORAMA SECTORIAL

La cantidad total de usuarios de servicios de telecomunicaciones en Brasil siguió creciendo en 2005, en función de la fuerte expansión de la base de telefonía móvil, que propició el aumento de la penetración de los servicios de telecomunicaciones en las clases menos favorecidas. En total, hay aproximadamente 40 millones de abonados de telefonía fija en Brasil y alrededor de 85 millones de usuarios de teléfonos móviles.

El número de accesos a Internet por banda ancha aumentó el 68% en 2005, terminando el año con 3,8 millones. También hubo un significativo avance en la oferta de voz sobre protocolo IP [VoIP], contabilizándose, a fines de 2005, 38 operadoras que ofrecen ese servicio por la red pública.

En el sector de TV por asignación, el año fue marcado por reestructuraciones financieras y societarias, con el comienzo de un nuevo ciclo de inversiones volcadas hacia la modernización y adecuación de las redes de las empresas para la prestación de nuevos servicios.

### TELECOMUNICACIONES FIJAS

El número de abonados de telecomunicaciones fijas permaneció estable en relación a 2004. De forma a minimizar la pérdida de ingreso derivada del desplazamiento del

tráfico local a las operadoras móviles y del tráfico de larga distancia a las empresas de VoIP, las concesionarias están invirtiendo en banda ancha y en el desarrollo de servicios de valor agregado.

Adicionalmente, en 2005, grupos que actúan en telecomunicaciones fijas y móviles pasaron a atender paquetes incluyendo los dos tipos de servicios, junto con banda ancha e Internet.

Las prestadoras de servicios de telecomunicaciones fijas, que ya ofrecían VoIP al mercado corporativo, anunciaron el lanzamiento de ese servicio en el mercado residencial en 2006, que se deberá prestar de forma defensiva. El objeto de las concesionarias es minimizar la pérdida de tráfico y aumentar la fidelización del cliente. Ellas no deberán competir por precios, sino por medio de servicios de valor agregado y de la integración del VoIP a los paquetes de servicios que ya ofrecen.

En diciembre de 2005, las concesionarias de telefonía fija firmaron con la Agencia Nacional de Telecomunicaciones [Anatel] la prorrogación, por un plazo de 20 años, a partir del 1º de enero de 2006, de los contratos de concesión que se celebraron en 1998.

Los cambios, que entran inmediatamente en vigor, son la conversión del pulso de la telefonía local a minuto, el detalle de las llamadas en la factura, la definición de metas de universalización y de calidad más exigentes y la creación del teléfono social o Acceso Individual Clase Especial [AICE]. Ese último es una nueva modalidad de servicio prepagado, que las operadoras deberán ofrecer obligatoriamente, con un menor costo de suscripción, para uso exclusivamente residencial y limitado a un acceso por domicilio.

## TELECOMUNICACIONES MÓVILES

Después de haber saltado de 46,4 millones a fines de 2003 a 65,6 millones en 2004, la base de abonados móviles siguió creciendo en 2005. Hasta noviembre, se contabilizaron 82,3 millones de abonados, el 81% en la modalidad prepagado. Estimativas muestran que el año debe terminar con 85 millones de abonados, un número equivalente a una densidad de 46 celulares/100 habitantes. Eso hizo con que el país se posicionara como el quinto país del mundo en número de celulares, atrás de China, Estados Unidos, Rusia y Japón.

Aunque corresponda al 68% de la base de abonados totales (fijos y móviles), el segmento de telefonía móvil representó apenas el 39% de la facturación del sector en 2005, con una rentabilidad bastante inferior a la del segmento de telefonía fija. La expansión de la base móvil siguió dependiendo del subsidio que practican las prestadoras de servicio en la venta de aparatos, ante la fuerte competencia que se observa en el segmento, con la actuación de tres o cuatro operadoras en cada área.

Se destaca, aun, la fuerte relevancia de los ingresos de interconexión en la facturación de las empresas de telecomunicaciones móviles, observándose que la tendencia es la disminución de las tarifas de interconexión. Para aumentar la rentabilidad, las operadoras móviles están apostando en el crecimiento de los ingresos de datos y de servicios de valor agregado.

## TV POR SUSCRIPCIÓN

En noviembre de 2005, el sector de TV por suscripción contabilizaba 4,1 millones de abonados, correspondiendo a un aumento del 7% al año, tras el crecimiento similar que ocurrió en 2004 y la estagnación que se verificó en los cuatro años anteriores.

Aunque tenga una pequeña representatividad en los accesos por banda ancha, liderada por los clientes de las operadoras de telecomunicaciones fijas, el sector de TV por suscripción presenció un significativo aumento de abonados de ese servicio en 2005: el crecimiento acumulado en los tres primeros trimestres del año fue del 45%, sumando 528 mil accesos.

Así como las prestadoras de telecomunicaciones fijas, las empresas del sector de TV por suscripción se preparan para el lanzamiento de la oferta de *triple play*, que es un servicio que contempla la transmisión de video, voz y datos.

## PRINCIPALES ACCIONES

Los principales objetos de la actuación de BNDES en el sector de telecomunicaciones son el desarrollo de la industria local de equipos, inclusive software asociado, y el incremento de la universalización de los servicios, con énfasis en su barateo para las poblaciones de menor renta. El Banco apoya las inversiones en implantación y expansión de las redes, teniendo como intuito la mejora de la calidad de esos servicios y la introducción de nuevas tecnologías.

En 2005, BNDES aprobó financiaciones en el valor de R\$ 1,78 mil millón para proyectos de telecomunicaciones, correspondiendo a una inversión total de aproximadamente R\$ 3,56 mil millones. El valor que el Banco desembolsó en el año a ese sector llegó a R\$ 1,59 mil millón.

## PRINCIPALES OPERACIONES APROBADAS

- **TIM Celular S.A.** – Inversiones en la red de telefonía celular GSM, teniendo como objeto el aumento del área de cobertura, la ampliación de la velocidad de transmisión de datos, Internet e imágenes y la oferta de servicios de valor agregado. Las inversiones sumaron R\$ 2,6 mil millones, con una financiación de R\$ 1,34 mil millón.
- **Telemar Norte Leste S.A.** – Ejecución del programa de inversiones del Plan General de Metas de Universalización [PGMU/2005] y del proyecto social Escuela en Movimiento, en Recife (PE), con una inversión total de R\$ 384 millones y una financiación de R\$ 218 millones.

La otra operación, que se aprobó a Telemar Norte Leste S.A., contempla un proyecto de implantación de un sistema (hardware y software) con tecnología que se desarrolló en el país, permitiendo el detalle de las cuentas telefónicas y el ofrecimiento de otros servicios. Las inversiones suman R\$ 23,9 millones, el 100% financiado por BNDES.

- **Global Village Telecom Ltda. [GVT]** – Expansión de la red de telecomunicaciones de la empresa, que actúa en las regiones Sur y Centro Oeste, pasando la capacidad de 774 mil a 997 mil líneas instaladas y demandando inversiones de R\$ 294 millones, con una financiación de BNDES de R\$ 120 millones.
- **Companhia de Telecomunicações do Brasil Central [CTBC Telecom]** – Inversiones en equipos e infraestructura de red, para la ampliación de la capacidad de suministro de servicios de datos e Internet (banda ancha), de procesamiento de centrales de conmutación y de transmisión de la red. Las inversiones suman R\$ 177,6 millones, con una financiación de BNDES en el valor de R\$ 55,2 millones.
- **CTBC Celular S.A.** – Implantación de la red GSM, con la adquisición de equipos y adecuaciones en los sistemas de apoyo e infraestructura de la red existente. Las inversiones son de R\$ 64,9 millones, con una financiación de BNDES de R\$ 18,1 millones.
- **Engeredes Redes Multimídia S.A.** – Inversiones para la ampliación de la capacidad de transmisión de la red, en el valor de R\$ 22,8 millones, con una financiación de BNDES de R\$ 3,4 millones.

Los tres proyectos de CTBC Telecom, CTBC Celular y Engeredes, empresas que pertenecen al Grupo Algar, suman R\$ 265 millones, con una financiación de BNDES en el valor de R\$ 76,7 millones.

# DESCENTRALIZACIÓN DEL CRÉDITO: CONTRIBUYENDO PARA LA REDUCCIÓN DE LAS DESIGUALDADES REGIONALES

## DESEMBOLSOS POR REGIÓN

En 2005, los desembolsos totales de BNDES tuvieron un aumento del 18% en relación a 2004. Hubo un aumento de los desembolsos a las regiones Sudeste (30%), Sur (10%) y Nordeste (39%), y una disminución en las regiones Centro Oeste (37%) y Norte (17%).

En relación a la región Norte, la disminución en los desembolsos se refiere, sobre todo, a las operaciones de gran porte en el sector de energía eléctrica. Desconsiderando la disminución que ocurrió en ese sector, los demás desembolsos duplicaron.

En el crecimiento que se observa en relación a la región Nordeste, se destaca la influencia de las operaciones no automáticas con el sector de energía eléctrica. Tuvieron una importante participación en los desembolsos los sectores de papel y celulosa, químico, alimenticio y petróleo y gas.

En lo que se refiere a los proyectos, se destaca lo siguiente:

- La financiación de R\$ 2,6 mil millones de BNDES para el emprendimiento de Bahia Sul situado en Mucuri (BA), con una inversión total de R\$ 4,6 mil millones. Engloba proyectos sociales en el valor de R\$ 24 millones, financiados en un 90% por el Banco, y generará 8 mil empleos en la implantación y 950 en la operación.
- La financiación de R\$ 245 millones para que Manati S.A. los aplique en la producción y en el transporte del gas natural del Campo de Manati, en el litoral de Bahia. La inversión total es de R\$ 642 millones. El Campo de Manati permitirá que Bahia duplique su producción de gas y será el mayor en Brasil en producción de gas natural no asociado *offshore*.
- La financiación a la expansión del Puerto de Pecém (CE), en el valor de R\$ 150 millones, para una inversión de R\$ 330 millones. El proyecto consiste en la construcción de un lecho más, liberándose el actual para que, al final de la obra, opere exclusivamente con graneles y productos siderúrgicos y atienda a la siderúrgica que se está construyendo en el estado.

Tras un fuerte crecimiento en 2004, la región Centro Oeste experimentó una acentuada reducción en los desembolsos en 2005. La reversión se debe a los sectores agrícola y de infraestructura, exactamente aquellos responsables por el buen desempeño que se observó en 2004.

No obstante la disminución en los desembolsos que se hicieron a la región, hay que destacar el apoyo del Banco a importantes proyectos de impacto socioeconómico regional:

- Financiación de R\$ 800 millones a Transportadora Urucu Manaus S.A. (Petrobras), teniendo como objeto la construcción de un gasoducto entre Urucu y Manaus, en Amazonas, con una inversión total de R\$ 1,44 mil millón. Además de Manaus, otros siete municipios amazónicos recibirán gas natural de las reservas de Urucu. El suministro permitirá que las termoeléctricas que hoy usan diesel o aceite combustible pasen a consumir gas natural, reduciendo los costos de generación y la contaminación ambiental.
- Financiación de R\$ 137 millones al Programa Integrado de Desarrollo Sostenido del Estado de Acre, con inversiones totales de R\$ 170 millones. El programa está compuesto por 20 subproyectos distintos, integrados en un plan de desarrollo económico y social pautado en el aprovechamiento, con sostenimiento, de las potencialidades locales, sobre todo de la economía de base forestal.

El aumento de los desembolsos a la región Sudeste refleja el comportamiento de la demanda de diversos sectores industriales y de la infraestructura. Se observan desembolsos voluminosos a los sectores de energía y gas, telecomunicaciones, productos alimenticios, metalurgia, vehículos automotores, química y papel y celulosa.

La región Sur experimentó en 2005 un aumento del 13% en los desembolsos. Al mismo tiempo que disminuyeron intensamente los desembolsos con operaciones automáticas al sector agropecuario (a ejemplo de lo que ocurrió en el Centro Oeste), el movimiento se compensó regiamente con el aumento de la demanda de otros sectores económicos.

De acuerdo al cuadro que figura a continuación, en lo que se refiere a las operaciones aprobadas, cabe resaltar el expresivo aumento de las aprobaciones a las regiones Norte y Nordeste en 2005, que llegó al 101% y al 159%, respectivamente, en comparación a 2004. En lo que se refiere a la región Centro Oeste, la disminución en las aprobaciones se debe atribuir a las condiciones climáticas adversas, que tuvieron un fuerte efecto en las inversiones de la región.

#### **BNDES: APROBACIONES POR REGIONES (R\$ MIL MILLONES)**

<b>REGIÓN</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Centro-Oeste	1,23	2,88	4,29	5,26	3,65
Nordeste	3,42	4,21	4,95	2,74	7,09
Norte	0,84	1,56	2,02	0,97	1,95
Total CO/NE/N	5,49	8,65	11,25	8,97	12,69
Sudeste	16,94	25,64	20,37	21,58	30,53
Sur	4,70	6,78	8,74	7,35	11,27
Total SE/S	21,64	32,42	29,11	28,93	41,81
<b>Brasil</b>	<b>27,13</b>	<b>41,07</b>	<b>40,36</b>	<b>37,90</b>	<b>54,49</b>

## INICIATIVAS PARA MEJORAR EL ENFOQUE REGIONAL

Con el objeto de promover una mayor descentralización de sus desembolsos, desde la década de 90 BNDES ha creado diversos programas de desarrollo regional, adoptando un criterio de delimitación geográfica macrorregional, sin observar las diferencias socioeconómicas propias de cada macrorregión. El análisis del desempeño de esos programas presentó resultados insatisfactorios e hizo con que el Banco reformulara su abordaje, lo que resultó en la creación del Programa de Dinamización Regional [PDR].

Con vigencia de tres años y recursos de R\$ 5 mil millones, el PDR ofrece condiciones diferenciadas para inversiones en regiones menos desarrolladas, usando un nuevo criterio, de acuerdo a la metodología de la Política Nacional de Desarrollo Regional, implementada por el Ministerio de Integración. Esa metodología se basa en la renta domiciliaria *per capita* y en el dinamismo económico por unidad territorial y sigue parámetros de delimitación microrregional, captándose mejor la diversidad que existe en el territorio.

Con miras a conferir una mayor eficacia a las políticas de desarrollo regional de BNDES, se creó el Comité de Política Regional, que actuará en la identificación de proyectos estructurantes con un fuerte impacto regional y capacidad de atracción de otras inversiones. El Comité actuará en la definición y coordinación de las acciones del Banco en el área de influencia del proyecto, de modo a estimular inversiones y dotarlas de condiciones de financiación diferenciadas.

Otra iniciativa que tiene como objeto el desarrollo regional consistió en la creación del Programa de Apoyo Financiero a Inversiones en Vías Férreas en las Regiones Norte y Nordeste, disponiendo de R\$ 1 mil millón y ofreciendo condiciones diferenciadas para inversiones en el transporte de carga en esas regiones. Al abrigo del programa, en 2005 BNDES celebró una operación de R\$ 144 millones con Companhia Ferroviária do Nordeste, teniendo como objeto financiar el aumento de la calidad de los servicios prestados, de la productividad y de la capacidad de producción, con inversiones totales de R\$ 180 millones en los estados de Maranhão, Piauí, Ceará, Paraíba y Pernambuco.

En 2005, BNDES celebró un acuerdo de cooperación técnica con el Ministerio de Integración Nacional con el objeto de potencializar los resultados de los estudios e intervenciones de las partes. El acuerdo de cooperación tiene como objeto promover análisis de la dinámica espacial socioeconómica, que servirán de base para la ejecución de acciones volcadas hacia el desarrollo de potenciales productivos y para la reducción de desigualdades regionales.

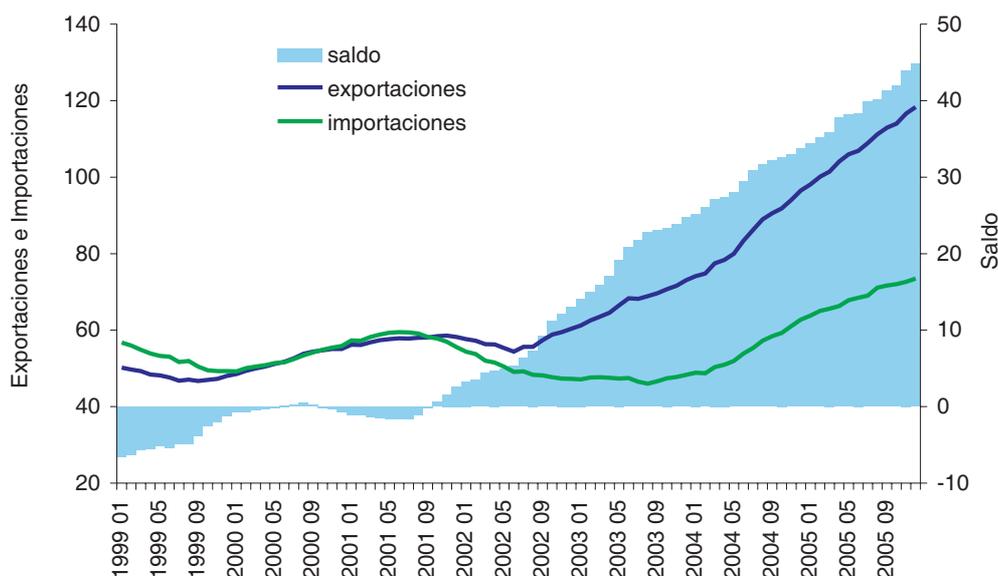
El acuerdo prevé, aun, una actuación conjunta en subregiones y en sectores considerados prioritarios, además de la articulación con fondos constitucionales para la financiación de grandes emprendimientos incluidos en los programas de desarrollo de las subregiones.

# COMERCIO EXTERIOR: INTEGRACIÓN DE AMÉRICA LATINA ES PRIORIDAD

## EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES BRASILEÑAS

Las exportaciones brasileñas sumaron, en 2005, US\$ 118,3 mil millones, registrando una expansión del 22,6% sobre 2004. Fue el mayor valor que se verificó en toda su serie histórica. El saldo comercial llegó al récord histórico de US\$ 44,8 mil millones.

### EXPORTACIONES E IMPORTACIONES BRASILEÑAS ACUMULADAS EN 12 MESES: 1999 A 2005 (US\$ Mil Millones)



**Fuente:** Elaboración propia, con base en datos de la Secretaría de Comercio Exterior [Secex], del Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior [MDIC].

BNDES participó del incremento de las exportaciones tanto directamente, por medio de la financiación con los mecanismos de BNDES-Exim (en la Líneas Preembarque, Preembarque Especial y Postembarque), como financiando proyectos industriales que contribuyeron para la sustitución de las importaciones o para el aumento de las exportaciones.

Esas financiaciones fortalecen la industria brasileña, pues una industria que produce para los mercados interno y externo posee una mayor escala y mejores condiciones para desarrollarse. La financiación a la exportación permite que las empresas brasileñas compitan en el mercado internacional en condiciones similares a las de

otros países que reciben apoyo de sus respectivas agencias de crédito a la exportación.

La actuación de BNDES en la expansión del comercio exterior fue fundamental porque las exportaciones generan divisas en moneda fuerte, lo que permite que el país haga frente a sus necesidades de importación y de pago de débitos externos, posibilitando la reducción de la vulnerabilidad externa. El estímulo del Banco a exportaciones de bienes de mayor valor agregado tiene como objeto la expansión continua y sostenida de las exportaciones a lo largo del tiempo.

Además, las exportaciones contribuyen para el crecimiento económico y para la generación de empleos en el país. Las líneas de apoyo de BNDES a la exportación buscan también ampliar el porcentual de insumos domésticos en los bienes exportados, pues cuanto mayor es el contenido nacional en los productos, mayor es el impacto sobre el crecimiento doméstico.

## PRINCIPALES ACCIONES

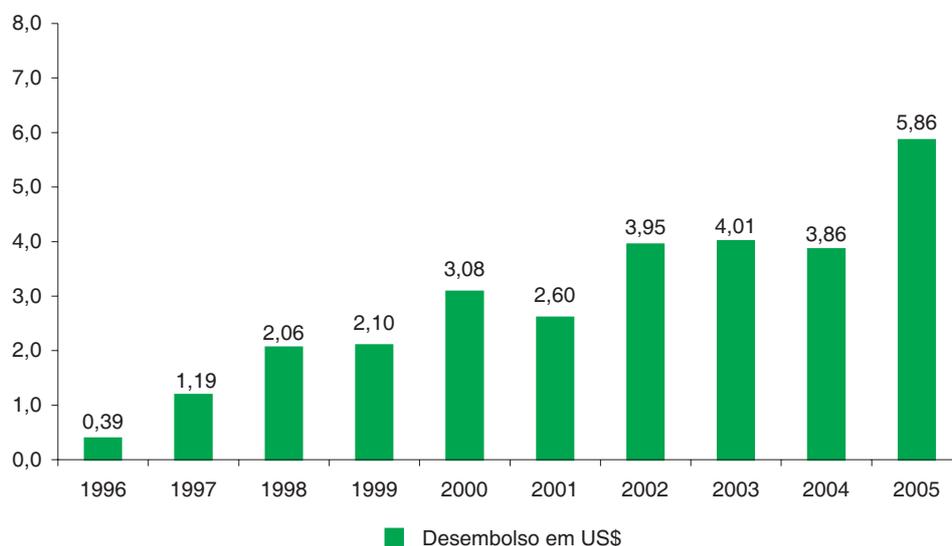
El apoyo del Banco a las exportaciones brasileñas cumplió 15 años en 2005. El primer pedido para una financiación en el ámbito de las líneas de exportación lo presentó, el 8 de noviembre de 1990, Prensas Schuler S.A. A lo largo de esa década y media, se desembolsaron casi US\$ 30 mil millones a los más diversos sectores, contribuyendo para la expansión de las exportaciones brasileñas en términos cuantitativos y cualitativos.

Los desembolsos de BNDES para líneas de financiación a la exportación siguieron el crecimiento de las exportaciones que se observó en ese período. En esos 15 años, las exportaciones brasileñas aumentaron casi cuatro veces en valor, pasando de un promedio de US\$ 30 mil millones en la primera mitad de la década de 90 a los US\$ 118 mil millones de 2005. En ese período, el crecimiento de las líneas de financiación a la exportación del Banco ocurrió a una tasa significativamente mayor. Las liberaciones saltaron de un promedio anual de US\$ 100 millones en la primera mitad de la década de 90 a US\$ 4 mil millones al comienzo de este siglo.

En 2005, los desembolsos en las líneas de apoyo al comercio exterior fueron de US\$ 5,86 mil millones, que es el mayor volumen anual de recursos que se liberó en toda la historia de esas líneas. En relación a 2004, se registró un crecimiento del 51,8% en el valor desembolsado. En 2005, los desembolsos del Área de Comercio Exterior representaron alrededor del 30% de los desembolsos totales del Banco.

## DESEMBOLSOS DE BNDES PARA EXPORTACIONES: 1996 A 2005

(US\$ Mil Millones)



Las líneas de apoyo de BNDES están presentes en la financiación tanto para la producción (Línea Preembarque) como para la comercialización (Postembarque), y ambos son importantes para la competitividad de las empresas exportadoras. En una financiación por la Línea Preembarque, la empresa obtiene recursos para ejecutar el proceso productivo del bien a exportar. A su vez, en la Línea Postembarque, se permite que el importador haga una financiación y el exportador reciba los recursos anticipadamente. En 2005, los desembolsos se distribuyeron entre las Líneas Preembarque (54%) y Postembarque (46%). Hay una expresiva reducción del riesgo al poder elegir entre una excelente empresa a financiar en Brasil por la Línea Preembarque y otra excelente empresa en el extranjero por la Línea Postembarque.

En lo que se refiere al perfil sectorial, las financiaciones de BNDES atienden los más variados segmentos, llegando prácticamente a todos los ramos de la actividad económica (vea el cuadro que se presenta a continuación).

Los bienes de capital representan el 68% del valor que se desembolsó en 2005 – correspondientes a US\$ 4 mil millones, el 34% más que en 2004 –, abarcando los segmentos de máquinas industriales, aparatos de telecomunicaciones, equipos para la generación de energía, aeronaves, tractores, vehículos ferroviarios, ómnibus y camiones.

## DESEMBOLSOS DE BNDES PARA EXPORTACIONES

Categoría de Uso	Participación (%)	Valor (US\$ Millones)	Variación (%) 2005/2004
<b>Bienes de capital</b>	<b>68,4%</b>	<b>4.010,3</b>	<b>34%</b>
Equipos de transporte	53,9%	3.160,6	15%
Máquinas y equipos	9,6%	563,1	186%
Repetro <sup>1</sup>	3,6%	210,5	-
Otros <sup>2</sup>	1,3%	76,1	77%
<b>Bienes de consumo e intermediarios</b>	<b>26,6%</b>	<b>1.560,3</b>	<b>140%</b>
Vehículos automotores y autopartes	15,3%	897,7	484%
Alimentos	3,7%	214,7	-23%
Metalurgia y productos de metal	1,7%	100,2	144%
Material electrónico y de comunicación	1,3%	75,0	2049%
Productos químicos	1,1%	66,9	62%
Cuero y calzados	0,6%	34,7	33%
Productos de madera	0,5%	31,9	231%
Papel y celulosa	0,5%	28,5	359%
Muebles e industrias diversas	0,5%	26,9	91%
Productos de minerales no metálicos	0,5%	26,6	59%
Productos textiles	0,4%	25,0	33%
Goma y plástico	0,3%	17,1	119%
Electrodomésticos	0,2%	11,8	-61%
Material eléctrico	-	3,3	-
<b>Servicios</b>	<b>5,0%</b>	<b>292,2</b>	<b>28%</b>
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.862,8</b>	<b>52%</b>

<sup>1</sup>Régimen Especial de Exportación e Importación de Bienes Destinados a las Actividades de Investigación y Producción de Yacimientos de Petróleo (Ley no 9.826, del 23 de agosto de 1999).

<sup>2</sup>Material electrónico y de comunicación e instrumentos médicos y de presión.

En el primer semestre de 2005, el *spread* en las Líneas Preembarque sufrió una reducción al 2% en las operaciones de bienes de capital (Carta Circular nº 17, del 2 de mayo de 2005). La respuesta fue rápida, liberándose US\$ 700 millones apenas en los meses de mayo y junio.

Las liberaciones a los sectores de bienes de consumo e intermediarios presentaron un expresivo crecimiento (140%) en relación al año anterior. La principal medida que se adoptó, que posibilitó esa tasa de crecimiento, ocurrió en las Líneas Preembarque: la reducción de la participación en moneda extranjera del 40% al 20% y la vinculación apenas a la variación cambiaria más una tasa fija (Cartas Circulares nºs 11, del 20 de abril de 2005, y 24, del 1º de junio de 2005), en vez de la canasta de monedas anteriormente practicada.

Esos cambios en las condiciones de las líneas de apoyo ocurrieron a fines del primer semestre de 2005 y surtieron efecto ya al comienzo del semestre siguiente. Los promedios de desembolsos pasaron a ser superiores a US\$ 100 millones mensuales en el segundo semestre, ante valores inferiores a US\$ 20 millones del período anterior. Las líneas Preembarque respondieron por el 95% del total que se desembolsó a los sectores de bienes de consumo e intermediarios.

Aún en el segundo semestre de 2005, se establecieron condiciones específicas para el apoyo a la exportación de vehículos de paseo (Carta Circular nº 47, del 27 de septiembre de 2005). El principal objeto del programa es ayudar en la consolidación de la industria automovilística nacional también como plataforma exportadora, actuando en el nicho de vehículos compactos de baja cilindrada y/o biocombustibles. La financiación es del 30% del valor que las empresas deberán exportar en el período de 12 meses, supliendo sus necesidades de capital de giro, considerando el ciclo de producción. Se aprobaron operaciones en el valor de US\$ 853 millones a las empresas Volkswagen, Ford, General Motors y Fiat.

Los desembolsos para operaciones de servicios fueron de US\$ 292 millones en 2005, presentando un crecimiento del 28% en relación al año anterior. Ese fue el mayor valor que se desembolsó para exportaciones de servicios desde el comienzo del apoyo en las líneas de comercio exterior de BNDES.

Las exportaciones de bienes y servicios brasileños a América del Sur representaron el 84% del valor que BNDES desembolsó en 2005 para esas operaciones y están vinculadas a los grandes proyectos de infraestructura en el ámbito de la integración de América del Sur.

## PRINCIPALES OPERACIONES

En este punto, se presentan solamente las operaciones de exportación de mayor volumen, sin que se deban dejar de lado aquellas referentes a las sustituciones de importaciones, que es un papel ya histórico de BNDES.

### PLATAFORMAS DE PETRÓLEO

BNDES aprobó dos financiaciones, en el valor total de hasta US\$ 674 millones, destinadas a la construcción de dos plataformas para Petrobras: la P-51 (hasta US\$ 402 millones) y la P-54 (hasta US\$ 272 millones). Esas operaciones están descritas en el Capítulo 9, que trata de petróleo y gas.

### SECTOR AERONÁUTICO

El apoyo del Banco fue fundamental para la consolidación de la industria aeronáutica nacional. Muchas veces, mejores condiciones técnicas y precios más bajos no son suficientes para garantizar las ventas de aeronaves y es necesario asegurar

condiciones de financiación a tasas de intereses y plazos compatibles con los internacionales. Actualmente, Embraer cuenta con aproximadamente 16 mil funcionarios y es la cuarta mayor exportadora de aeronaves en el mundo, estando presente en 58 países, en los cinco continentes.

En 2005, se concluyeron las entregas relativas al contrato de financiación con la empresa norteamericana American Eagle – la mayor empresa aérea regional de Estados Unidos –, cuyo valor total llegó a US\$ 3,5 mil millones. Firmado en 1998, ese contrato posibilitó la exportación de 217 aeronaves fabricadas por Embraer, al garantizar que American Eagle adquiriría todas con una financiación de BNDES. Las liberaciones referentes a ese contrato sumaron US\$ 380 millones.

Entre las aprobaciones, se destacó la financiación para la primera exportación de los nuevos modelos de aeronaves EMB-170 y EMB-190 al mercado sudamericano, en junio. La financiación en la Línea Postembarque, en la modalidad *supplier credit* (refinanciación al exportador), será de hasta US\$ 61,6 millones a la empresa Tame (Línea Aérea del Ecuador), para la exportación de tres aviones: dos modelos EMB-170 se entregaron en 2005 y un EMB-190 con entrega programada para 2006. El contrato prevé que Tame tendrá la opción de compra de otros dos EMB-170 y dos EMB-190, convertibles en modelos aún más avanzados – dos EMB-175 y dos EMB-195 –, para entrega hasta tres años después de la fecha de la celebración del contrato actual.

La deuda de Tame se incluirá en el Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos [CCR] de la Asociación Latinoamericana de Integración [Aladi],<sup>1</sup> y tendrá garantía del seguro de crédito a la exportación del Fondo de Garantía a la Exportación [FGE].

Aún en lo que se refiere al apoyo a las exportaciones del sector aeronáutico, se concedió un crédito en el ámbito de la Línea Postembarque, en la modalidad *supplier credit*, que posibilitará ventas de Helibrás al gobierno de la provincia de Mendoza, en Argentina.

## MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS [MPMES]

En 2005, se dio continuidad a la Línea Preembarque Empresa Ancla, creada en el segundo semestre de 2004, como una línea específica para la atención de micro, pequeñas y medianas empresas que exportan, indirectamente, por medio de *trading companies* o de empresas industriales que viabilizan las exportaciones de las empresas de menor porte.

Esas empresas enfrentan tanto barreras de acceso al crédito como dificultades en la gestión de los procesos de negocio de la actividad exportadora, tales como logística, certificación, despacho, promoción comercial, entre otros, cuando buscan colocar sus productos en el mercado externo.

---

<sup>1</sup> CCR mitiga el riesgo político y elimina el riesgo comercial, una vez que el banco central del país deudor se compromete al pago de la deuda en la compensación multilateral entre los bancos centrales de los países signatarios del convenio.

La empresa ancla, trabajando con grupos de micro, pequeñas y medianas empresas, se encarga de la negociación con clientes (con capacidad de negociación ampliada por la escala), de la consolidación del mix de los pedidos de los importadores, de la evaluación del riesgo del importador, de la viabilización del plazo de pago y de la logística de distribución y gestión operativa especializada (financiera y administrativa) en el área de exportaciones, además de la exportación de los bienes producidos por empresas de menor porte. Quedan, por lo tanto, bajo la responsabilidad de la empresa ancla aquellas atribuciones que representan obstáculos al cierre de negocios en el extranjero por las MPMEs.

Desde el último trimestre de 2004, la Línea Preembarque Empresa Ancla posibilitó la beneficiación de más de 400 MPMEs, viabilizando exportaciones anuales de US\$ 230 millones. Se llevaron a cabo operaciones con diversos sectores, como, por ejemplo, calzados, textiles, muebles y pescados (vea el cuadro).

#### PRINCIPALES OPERACIONES DE LA LÍNEA PREEMBARQUE EMPRESA ANCLA

ESTADO	SECTOR EXPORTADOR	EMPRESAS BENEFICIADAS	EXPORTACIÓN ANUAL PREVISTA (US\$ MILLONES)
Rio Grande do Sul	Calzados yartefactos de cuero	310	115
São Paulo	Muebles	8	3
Santa Catarina	Cama, mesa y baño	60	56
Pernambuco	Camarón y pescados	30	55

#### INTEGRACIÓN SUDAMERICANA

La integración de la infraestructura regional de América del Sur es una prioridad de la política externa del país. Se trata de una iniciativa volcada hacia el incremento de los flujos económicos entre Brasil y los países vecinos y para ampliar la presencia de América del Sur, como bloque, en las negociaciones internacionales en curso. En ese contexto, están incluidas las financiaciones de BNDES a las exportaciones de bienes y servicios brasileños a países de la región, tales como:

- **Ampliación de la Capacidad de Gasoductos en Argentina** – Se trata de financiaciones contratadas en el valor de hasta US\$ 237 millones, en el ámbito de la Línea Postembarque, en la modalidad *supplier credit*, para apoyo a las exportaciones brasileñas de bienes y servicios destinados a la expansión de la capacidad de transporte de gas natural de los gasoductos:
- **General San Martín y Neuba II, operados por Transportadora Gas del Sur [TGS], controlada por Petrobras Energía S.A. [Pesa], subsidiaria integral de Petrobras** – Financiación de hasta US\$ 170 millones para la exportación de bienes y servicios de ingeniería por Construtora Norberto Odebrecht y hasta US\$ 30 millones para exportaciones de tubos por Confab. El valor total del proyecto es de US\$ 315 millones.

- **Gasoduto Norte, operado por Transportadora Gas del Norte [TGN]** – Financiación de hasta US\$ 37 millones para exportaciones de tubos por Confab. El valor total del proyecto es de US\$ 180 millones.

Esos proyectos tienen como objeto revertir la reciente crisis energética argentina, teniendo en vista que alrededor del 50% de la matriz eléctrica del país depende del gas natural, así como permiten ampliar la capacidad de transporte de gas en hasta 2,9 millones de metros cúbicos por día en los gasoductos del sistema TGS y en hasta 1,8 millón de metros cúbicos por día en el Gasoducto Norte, operado por TGN, posibilitando atender la creciente demanda por energía en el país.

El apoyo financiero a esos emprendimientos se estructuró en el ámbito del Acuerdo Macro de Cooperación, firmado por BNDES y los bancos argentinos Banco de Inversión y Comercio Exterior [Bice] y Banco de la Nación Argentina [BNA], en 2004, que prevé la cooperación técnica entre las instituciones y la concesión de una colaboración financiera en operaciones de financiación siempre que exista la posibilidad de apoyo a las exportaciones de bienes y servicios brasileños para proyectos de integración y de interés del gobierno argentino.

El apoyo del Banco a exportaciones a Argentina en el momento en que ese país estaba renegociando su deuda externa fue posible gracias a la viabilización, por el gobierno argentino, de la continuidad de las operaciones en el Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos, de Aladi. Esas operaciones marcaron la reapertura de ese instrumento por parte de Argentina. Además de la inclusión en el CCR, las operaciones contaron también con la contratación de un seguro de crédito a la exportación del Fondo de Garantía a la Exportación [FGE].

- **Construcción del Aeropuerto Internacional de Tena, en la Amazonia Ecuatoriana** – Operación aprobada por BNDES en 2005, en el ámbito de la Línea Postembarque, en la modalidad *buyer credit*, de apoyo a la exportación de bienes y servicios brasileños de ingeniería y construcción por Construtora Norberto Odebrecht S.A., para la construcción del Aeropuerto Internacional de Tena, en la región amazónica de Ecuador.

El valor de la operación es de hasta US\$ 50,4 millones, para una inversión total de US\$ 70 millones. Los objetos son aumentar el comercio intrarregional, promover el turismo en la región de la Amazonia ecuatoriana y servir de base para la instalación y operación de un sistema de seguridad y vigilancia de la región.

Entre los bienes asociados a los servicios de construcción a exportar se destacan equipos de ayuda a la navegación, escaleras mecánicas, ascensores y sistemas de balizamiento luminoso, combate a incendio, aire acondicionado, correas transportadoras, seguridad y drenaje.

Esa operación se incluirá en el Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos, de Aladi, y contará con un Seguro de Crédito a la Exportación de FGE.

- **Modernización de la Agricultura en Venezuela** – Financiación para la exportación de 205 cosechadoras por Cotia Trading S.A. para el Fondo de Desarrollo Agropecuario, Pesquero, Forestal y Afines [Fondafa], en un proyecto de

modernización agrícola de Venezuela. La operación, en el valor de US\$ 19,9 millones, se aprobó y liberó totalmente en 2005, en la Línea Postembarque, en la modalidad *supplier credit*.

Esa fue la primera operación con Venezuela que se incluyó en el Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos, de Aladi, en el ámbito del Acuerdo Marco que se celebró entre BNDES y ese país.

## ACCIONES INSTITUCIONALES

En 2005 se desarrollaron las siguientes acciones institucionales:

- Memorando de entendimiento firmado entre BNDES y Corporación Andina de Fomento [CAF], que establece los mecanismos de cooperación entre las instituciones.
- Seguimiento de los trabajos de la Iniciativa para la Integración de la Infraestructura Regional Sudamericana [IIRSA], que tiene como objeto desarrollar la infraestructura de América del Sur.
- Participación en reuniones en el Ministerio de Relaciones Exteriores, apoyando la preparación y componiendo misiones gubernamentales en eventos relacionados a países sudamericanos, como la Cumbre América del Sur – Países Árabes, la Reunión de Coordinación sobre el Área de Libre Comercio de las Américas [Alca] y las negociaciones sobre acceso a mercados entre el Mercosur y Canadá, la I Reunión de Jefes de Estado de la Comunidad Sudamericana de Naciones y la VIII Reunión de la Comisión de Vecindad e Integración Brasil Colombia.

## OTRAS OPERACIONES CON IMPORTADORES EN AMÉRICA LATINA

Al lado de las operaciones que se destinan a proyectos de integración de América del Sur, se destaca también el apoyo de BNDES a otras operaciones con importadores de América Latina. La región es un importante destino de las exportaciones brasileñas de manufacturados.

Los desembolsos totales de BNDES en las líneas de apoyo a la exportación para importadores en América Latina fueron de US\$ 466 millones. Se destacan las exportaciones de bienes y servicios de ingeniería para importadores en la República Dominicana (US\$ 72,7 millones) y de alimentos, generadores y ómnibus a Cuba (US\$ 30,3 millones).

# SOCIAL: DEMOCRATIZACIÓN DEL CRÉDITO

Las políticas económicas en Brasil, desde los años 50 del siglo XX, priorizaron la modernización de la capacidad productiva. Hasta fines de los años 70, prevaleció el desarrollo a cualquier costo, consagrado en la célebre frase: "primero que la torta crezca, para después pensar en dividirla". Desde comienzos de la década de 80, la tónica ha sido obtener la estabilización monetaria. El país creció, se modernizó productivamente y obtuvo estabilidad, pero infelizmente persisten profundas desigualdades sociales.

Hoy, las directrices federales son en el sentido de que el desarrollo económico debe propiciar, simultáneamente, el desarrollo social. Se le presentó un desafío a BNDES: mantener su línea de actuación de apoyo a la modernización productiva, con la incorporación de parámetros de evaluación social a los procesos de análisis y a las políticas operativas.

Para hacer frente a ese desafío, el Área de Inclusión Social de BNDES se reestructuró en 2005, con una nueva estrategia y nueva estructura organizacional. La nueva estrategia define que las acciones se deben dirigir, prioritariamente, a regiones de menor desarrollo económico y de renta familiar más baja. El objeto síntesis de las intervenciones es apoyar a esas poblaciones para que encuentren caminos que las saquen de situaciones de pobreza.

Los departamentos del Área de Inclusión Social actúan con miras a la mejora de la calidad de vida de las poblaciones, por medio de intervenciones en las áreas de educación, salud, asistencia social, trabajo y renta, desarrollo urbano y desarrollo regional.

Los departamentos también actúan de forma integrada y con objetos complementarios. Se revisaron y desarrollaron programas buscando armonizar las acciones en las regiones beneficiadas, al mismo tiempo que se promueve la integración con otros instrumentos de financiación de BNDES y con acciones del gobierno federal y de otras instituciones públicas y de entidades privadas.

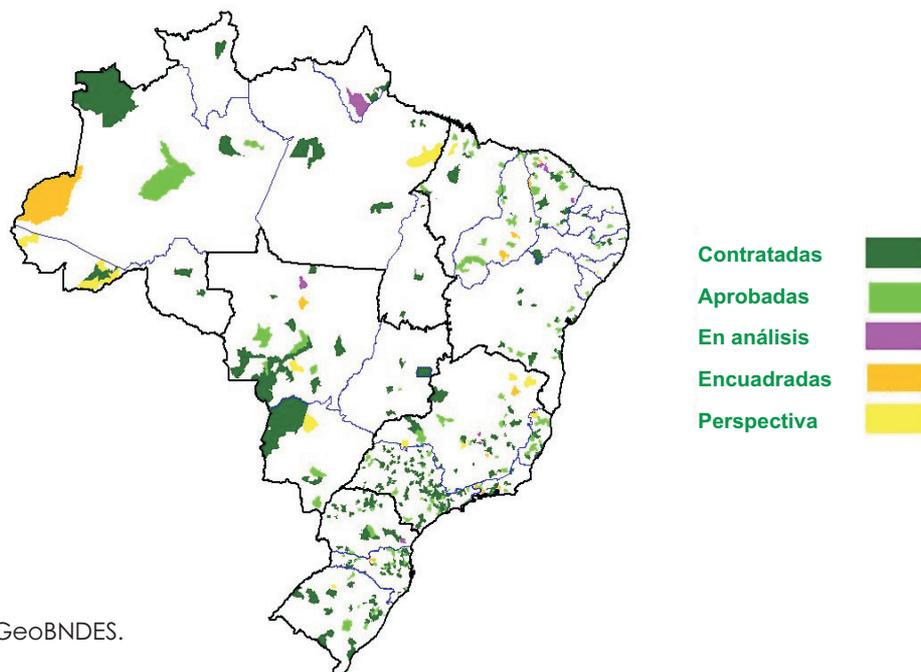
El Área de Inclusión Social de BNDES ha seguido las directrices del gobierno federal con prioridades y acciones asociadas a las que desarrollan los ministerios e instituciones privadas, por medio de convenios, acuerdos de cooperación técnica y acciones conjuntas. Se busca detectar complementariedades y favorecer el surgimiento y el aprovechamiento de sinergias. Se debe destacar que las acciones del Banco siempre se pautan por las particularidades de sus productos financieros y por su misión como banco de desarrollo.

## ÁREA DE INCLUSIÓN SOCIAL



Para la construcción de indicadores que capten, califiquen y cuantifiquen las demandas distribuidas por el territorio nacional, se construyó – y está en constante ampliación – una base de informaciones y datos estadísticos con tecnología de georeferenciamiento: el GeoBNDES. El mapa que figura a continuación representa los municipios con operaciones con BNDES.

## MUNICIPIOS CON OPERACIONES DE AS/BNDES



Fuente: GeoBNDES.

En 2005, el Área de Inclusión Social administró 634 operaciones, de las cuales 555 con liberaciones previstas de R\$ 2,1 mil millones.

#### OPERACIONES ADMINISTRADAS POR EL ÁREA DE INCLUSIÓN SOCIAL DE BNDES

CONTRATADAS	CANTIDAD DE CONTRATOS	VALORES	TOTAL (R\$ MILLONES)
2005	54	Desembolsados A desembolsar	182 290
Años anteriores	501	A desembolsar	1.800
Contratos existentes	555	A desembolsar	2.100
Operaciones aprobadas a contratar en 2006	249	A desembolsar	1.500

Ese año, se hicieron 489 liberaciones, que sumaron R\$ 718 millones. Hubo una disminución del 33% en el valor que se liberó en relación a 2004. Los principales motivos para esa disminución fueron los siguientes:

- la demora en la conclusión de las negociaciones de proyectos importantes de infraestructura, como, por ejemplo, el Metro de São Paulo;
- la reducción de nuevas operaciones en el Programa de Modernización de la Administración Tributaria [PMAT] en 2005, resultado del cambio en las gestiones municipales; y
- la creación de reglas de contingencia de crédito al sector público, que impiden la contratación de decenas de operaciones, en el valor de R\$ 4,6 mil millones.

#### OPERACIONES SUJETAS A LAS REGLAS DE CONTINGENCIA DEL CRÉDITO PARA EL SECTOR PÚBLICO – RESOLUCIÓN NO 2.827, DEL BANCO CENTRAL (R\$ MILLONES)

OPERACIONES	LÍMITE GLOBAL	SANEAMIENTO	DRENO	TOTAL
Aprobadas	611	77	30	720
En análisis	1.905	33	41	1.979
Encuadradas	314	1.594	–	1.908
<b>Total</b>	<b>2.830</b>	<b>1.704</b>	<b>72</b>	<b>4.608</b>

A pesar de esas restricciones externas, el año 2005 se mostró bastante positivo: se aprobó un total de R\$ 1,3 mil millón en financiaciones para 83 nuevas operaciones, de las cuales 54 ya se contrataron y recibieron R\$ 182 millones en liberaciones.

## OPERACIONES APROBADAS POR DEPARTAMENTO DEL ÁREA DE INCLUSIÓN SOCIAL

DEPARTAMENTOS*	2003 (R\$ MILLONES)	2004 (R\$ MILLONES)	2005 (R\$ MILLONES)	2005-2004 (%)
Depos	43	68	150	+ 119
Deregi	14	34	117	+ 239
Desol	-	7	23	+ 217
Deurb	233	934	982	+ 5
<b>Total</b>	<b>291</b>	<b>1.044</b>	<b>1.274</b>	<b>+ 22</b>

\*Depos: Departamento de Operaciones Sociales; Deregi: Departamento de Desarrollo Regional; Desol: Desarrollo de Economía Solidaria; Deurb: Departamento de Desarrollo Urbano.

Deurb, que fue el departamento más afectado por las normas del Banco Central y por los cambios en las gestiones municipales, concluyó el análisis de 43 operaciones, con un aumento de R\$ 50 millones en las aprobaciones en relación a 2004. Depos hizo un intenso esfuerzo para concluir análisis pendientes, lo que resultó en un aumento del 119% en el valor aprobado para 30 operaciones. Deregi tuvo un aumento del 239% en sus operaciones, constituidas por operaciones que se encuadraron bajo las nuevas prioridades. Desol también presentó un índice superior al 200%, con destaque al hecho de que se trata de operaciones de microcrédito y de apoyo a emprendimientos autogestionarios, que fueron programas que se reestructuraron totalmente en 2005.

El aumento del número de operaciones que se encuadraron, fruto de las actividades de fomento, también merece destaque, pues revela el acierto de las modificaciones que se hicieron, de la reestructuración de programas antiguos y del lanzamiento de nuevos programas.

## OPERACIONES ENCUADRADAS

DEPARTAMENTOS	2003 (R\$ MILLONES)	2004 (R\$ MILLONES)	2005 (R\$ MILLONES)	2005/2004 (%)
Depos	44	108	466.	+ 330
Deregi	63	74	58	- 22
Desol	-	9	145	+ 1.365
Deurb	924	1.571	2.830	+ 80
<b>Total</b>	<b>1.032</b>	<b>1.764</b>	<b>3.500</b>	<b>+ 98</b>

A continuación, se exponen los principales programas que se crearon o reestructuraron a lo largo de 2005.

## PROGRAMA DE MICROCRÉDITO

El Programa de Microcrédito, que se reestructuró en 2005 de acuerdo a las directrices del gobierno federal en el Programa de Microcrédito Productivo Orientado, ofrece crédito a microemprendedores, teniendo como objeto la generación de trabajo y renta. Para asegurar la efectividad del programa, se les exige a los agentes transferidores del microcrédito un plan de trabajo que presente el foco, las metas y la estrategia de acción.

Los agentes del programa pueden ser, además de la organización de la sociedad civil de interés público y de las sociedades de crédito al microemprendedor, las agencias de fomento, las cooperativas de crédito y las instituciones financieras públicas que tengan una buena capilaridad para llegar al mayor número de interesados. Todos los agentes tienen que desarrollar sistemas de seguimiento y monitoreo de los recursos liberados, para que se pueda conocer el perfil de los microemprendedores y evaluar los beneficios en consecuencia del microcrédito. Ya se aprobaron seis operaciones, con R\$ 20 millones en financiaciones, y 16 operaciones están en análisis, en el valor de R\$ 43 millones.

## PROGRAMA DE INVERSIONES COLECTIVAS PRODUCTIVAS [PROINCO]

Proinco apoya la implantación de equipos productivos o comerciales de uso conjugado, tales como centros tecnológicos, centros de formación de mano de obras y centrales de compras y comercialización, que son algunos de los instrumentos para la cooperación y mejora de la capacidad competitiva de un conjunto de empresas o productores.

Los municipios se clasificaron según la renta y el dinamismo económico, lo que permitió identificar aquellos con menor desarrollo, que son el foco del programa. Las actividades de fomento que se llevaron a cabo ya resultaron en 68 proyectos, con un total de R\$ 100 millones en financiaciones, que se analizarán en 2006.

## PROGRAMA DE RECUPERACIÓN Y AMPLIACIÓN DE LOS MEDIOS FÍSICOS DE LAS INSTITUCIONES DE ENSEÑANZA SUPERIOR [IES]

El valor de los recursos del programa de apoyo a las instituciones de enseñanza superior aumentó a R\$ 900 millones. Los objetos del programa son: contribuir para la consolidación y modernización de la enseñanza superior en Brasil y apoyar la renovación y ampliación de los medios físicos volcados hacia la enseñanza, la investigación y la administración de instituciones de enseñanza superior. Para las universidades privadas, se estableció el límite de R\$ 650 millones en financiaciones y, para las universidades públicas, de R\$ 250 millones.

## PROGRAMA DE APOYO A LA CONSOLIDACIÓN DE EMPRENDIMIENTOS AUTOGESTIONARIOS

BNDES financia empresas en régimen de autogestión desde 1994. Se apoyaron diez empresas y liberaron aproximadamente R\$ 50 millones. El 6 de diciembre de 2005, el Directorio aprobó el nuevo programa, con recursos iniciales de R\$ 200 millones para los próximos tres años.

Se apoyará la recuperación de empresas del sector industrial administradas por los trabajadores en régimen de autogestión y que presenten viabilidad económica financiera, preferentemente en nichos de mercado en los cuales la mano de obra sea un factor preponderante de la competitividad (calidad o cantidad).

Ya están en análisis en Desol seis nuevas operaciones, con R\$ 132 millones en financiaciones – en todas, la opción por la autogestión fue la mejor alternativa para la preservación y mejora de la calidad de los empleos.

A continuación, se presentan algunos proyectos que se desarrollaron en 2005.

- **Desarrollo Urbano: Santo André (SP), Niterói (RJ) y Diadema (SP)** – El tema del desarrollo urbano integra la estrategia de BNDES, una vez que el crecimiento económico sostenido exige inclusión social y reducción de las desigualdades sociales y regionales. El Área de Inclusión Social apoya proyectos de transportes públicos, saneamiento ambiental, infraestructura urbana y social y modernización de la administración tributaria y de la gestión pública. Los Proyectos Integrados Urbanos implementan soluciones estructurales para problemas originados de la urbanización descontrolada.

El municipio de Santo André, por ejemplo, recibirá un apoyo financiero de R\$ 42 millones para inversiones en la recuperación ambiental y en la recalificación de núcleos habitacionales, lo que reducirá sus desigualdades intraurbanas. Niterói invertirá R\$ 30 millones en mejoras y ampliaciones en la infraestructura vial, en terminales de integración, en sistemas de control de tráfico y en otras medidas que aseguren una mayor seguridad y confort a pedestres y usuarios del transporte público. Y Diadema obtuvo una financiación de R\$ 38 millones para un proyecto multisectorial: transportes, urbanización de áreas de baja renta, saneamiento y tratamiento de residuos sólidos, salud y revitalización urbana.

- **Transporte Urbano: Vitória (ES) y Metro de São Paulo** – La financiación para el transporte de pasajeros de alta y mediana capacidad se destina a sistemas sobre rieles, neumáticos e hidrovías, especialmente para la racionalización económica, para la reducción de las cargas y del tiempo de desplazamiento de los usuarios y para la revalorización urbana de las áreas del entorno.

La tercera etapa del Programa de Inversiones en Transporte Colectivo y Circulación Urbana de la Región Metropolitana de la Gran Vitória recibirá una financiación de R\$ 101 millones (las dos primeras fases también contaron con el apoyo de BNDES). Y la expansión de la Línea 2 del Metro de São Paulo se apoyará con la suscripción de R\$ 311 millones en debentures.

- **Saneamiento: Sanepar, en Paraná, y Águas do Imperador, en Petrópolis (RJ)** – Los proyectos de universalización del acceso a los servicios de saneamiento por empresas públicas o privadas y la recuperación ambiental de áreas degradadas, con la gestión integrada de los recursos hídricos, son prioritarios.

El proyecto de Companhia de Saneamento do Estado do Paraná [Sanepar], que se encuadró en 2005, prevé una financiación de R\$ 825 millones para la ampliación de los sistemas de abastecimiento de agua, recolección sanitaria y tratamiento de residuos sólidos. También se aprobó la primera operación en el estado de Rio de Janeiro, en el ámbito del Programa de Descontaminación del Paraíba do Sul [Prodespar]: el proyecto Águas do Imperador, en Petrópolis.

- **Salud: Hospitales de Pequeño Porte en Piauí y Hospitales en Pará** – Los cambios de orientación estratégica del Área de Inclusión Social han mostrado resultados recientes. El estado de Piauí presentó un proyecto de R\$ 11 millones al Fondo Social para apoyo a la reorientación de los hospitales de pequeño porte y a la regionalización de la asistencia a la salud en 103 de los 223 municipios. Se beneficiarán 2 millones de personas, con las siguientes acciones: mejora del perfil asistencial de 105 hospitales para atención básica, instalación de equipos médicos y odontológicos e integración de esos hospitales a las redes regionalizadas y jerarquizadas de salud.

Para el estado de Pará, se encuadró una financiación de R\$ 231 millones para la implantación de una red de hospitales de mediana y alta complejidades en Altamira, Santarém, Redenção y Breves, así como para la ampliación del Hospital Ophir Loyola, en Belém, y la implantación de un hospital general microrregional en Tailandia.

- **Educación: Cecierj, en Rio de Janeiro, Mackenzie, en São Paulo, y Mepes, en Espírito Santo** – La educación a distancia es un importante instrumento de inclusión social y de democratización del acceso a la enseñanza superior pública, gratuita y de calidad. La Fundación Centro de Ciencias y Educación Superior a Distancia del Estado de Rio de Janeiro [Cecierj] se apoyará con R\$ 4,9 millones, para la implantación de laboratorios de física, biología, química e informática y para la ampliación de los acervos bibliográficos de 24 polos regionales de educación a distancia de la región metropolitana y del interior del estado.

En el ámbito del programa de apoyo a las instituciones de enseñanza superior, se contrató una financiación de R\$ 35 millones para que el Instituto Presbiteriano Mackenzie amplíe y mejore salas de clase, laboratorios y auditorios, lo que representará una inversión total de R\$ 61 millones.

En Espírito Santo, se contemplarán inversiones que beneficiarán 14 escuelas familiares agrícolas del Movimiento de Educación Promocional de Espírito Santo [Mepes] y el Centro de Formación de Profesores. Se intensificará el uso de la metodología Pedagogía de la Alternancia, lo que contribuirá para el desarrollo social y educacional de sus 2.100 alumnos. Además, se valorizarán las prácticas y la cultura agrofamiliar, con la difusión de los conocimientos que los alumnos adquirieron a sus familias. El apoyo financiero con recursos del Fondo Social de BNDES será de R\$ 3,5 millones, y el proyecto también recibirá aportes del gobierno estatal y de alcaldías de los municipios.

- **Desarrollo Regional: Pids-Acre y Tapajoara** – El Programa Integrado de Desarrollo Sostenido del Estado de Acre [Pids-Acre] apoyará la práctica de la explotación sostenida de recursos forestales amazónicos, articulándose en cuatro partes: fortalecimiento del turismo, infraestructura urbana, infraestructura económica y desarrollo social. Se invertirán R\$ 170 millones en 20 proyectos distintos, con la generación inmediata de 2.500 empleos.

Entre los proyectos, se destacan el rescate cultural e histórico, con la valorización de la ciudadanía del pueblo acreano; la consolidación del sistema vial en Rio Branco; la preservación y explotación económica sostenida de las florestas; y la implantación de villas agroforestales y asentamientos.

Las financiaciones de BNDES suman R\$ 136 millones, de los cuales R\$ 26 millones son provenientes de una operación del Área de Insumos Básicos, por medio del Departamento de Industria de Papel y Celulosa [DEPACEL], para aporte a la empresa local de reforestación, y R\$ 110 millones son provenientes de una operación del Área de Inclusión Social, por medio de Deregi, para apoyar al estado de Acre.

El proyecto Tapajoara, presentado por la Organización de las Asociaciones de la Reserva Extractivista Tapajós-Arapiuns, apoyará a las comunidades de esas reservas extractivistas en su explotación sostenida, con la elaboración de un plan de manejo de uso múltiple, la adopción de medidas emergenciales de corto y mediano plazos, la construcción de dos centros de difusión de conocimientos y la adquisición de equipos. El Consejo Nacional de los Cauchuteros [CNS], el Instituto Brasileño del Medio Ambiente y de los Recursos Naturales Renovables [Ibama] y el Centro Nacional de Poblaciones Tradicionales y Desarrollo Sostenido [CNPT] están asociados a ese proyecto.

Las inversiones previstas son de R\$ 2,9 millones, con el apoyo financiero de BNDES de R\$ 1,9 millón, con recursos del Fondo Social.

- **Microcrédito: ICC Blusol** – ICC Blusol se apoyará con R\$ 3,5 millones, para ampliar la financiación en inversiones fijas y de capital de giro a microemprendedores vinculados a la cadena textil, en 40 municipios en el entorno de Blumenau (SC).

La institución atenderá la demanda de microemprendedores de la cadena productiva textil, por medio de una alianza con la Asociación Comercial e Industrial de Blumenau [Acib] y del contacto directo entre las grandes y medianas empresas de la región.

También se priorizará la ampliación del crédito al sector informal, con el entrenamiento de agentes multiplicadores de microcrédito, de acuerdo a la metodología que desarrolló el Servicio Brasileño de Apoyo a las Micro y Pequeñas Empresas de Santa Catarina [Sebrae-SC] y Agência de Fomento do Estado de Santa Catarina S.A. [Badesc].

- **Autogestión: CTMC** – La primera operación del nuevo programa tiene como beneficiaria a la Cooperativa de Trabajadores Metalúrgicos de Canoas [CTMC], en Rio Grande do Sul. Fundada en enero de 2001, es responsable por la recuperación

de las actividades de la antigua Metalúrgica Vogg y ha conciliado la práctica autogestionaria con capacidad industrial competitiva, gracias a la profesionalización de su gestión, a la institución de mecanismos de participación del trabajador y a la calificación profesional.

La financiación de BNDES, en el valor de R\$ 2,8 millones, permitirá que CTMC adquiera su planta industrial y modernice su parque fabril, ampliando, consecuentemente, su facturación.

- **Programa de Desarrollo Institucional [PDI]** – Este programa tiene como objeto apoyar la estrategia del gobierno federal en el fortalecimiento del sistema de microcrédito. Se contemplarán las acciones de fortalecimiento gerencial y operativo y de capacitación de las entidades transferidoras de microcrédito, además de aquellas volcadas hacia la mejora de la estructura que rige la actividad.

El Área de Inclusión Social actuará de forma articulada con la coordinación del Programa Nacional de Microcrédito Productivo Orientado, del Ministerio del Trabajo y Empleo. El 22 de diciembre de 2005, se firmó un protocolo entre BNDES y el ministerio para el apoyo con recursos no reembolsables del Convenio de Cooperación Técnica BNDES-Banco Interamericano de Desarrollo [BID]. Las negociaciones con BID para la plena implementación del programa están en la fase final.

- **Programa de Dinamización Regional [PDR]** – El programa, que se creó en 2005, ofrecerá, a partir de enero de 2006, incentivos crediticios para la localización de nuevas inversiones en regiones menos desarrolladas y en áreas de impacto de los proyectos estructuradores y de las operaciones programa. El PDR sustituirá cuatro programas regionales: PNC, PAI, PCO y Reconvertul.

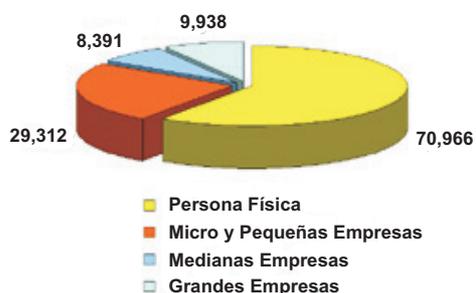
PDR usará un nuevo criterio para la actuación regional, basado en la renta domiciliaria *per capita* y en el dinamismo económico de la unidad territorial, con parámetros de delimitación microrregional, lo que permitirá captar mejor la diversidad que existe en el territorio. Ese criterio está alineado con las directrices de la Política Nacional de Desarrollo Regional [PNDR], del Ministerio de Integración Nacional. El Programa tiene un plazo de vigencia de tres años y cuenta con el valor de recursos de R\$ 5,5 mil millones.

- **Programa de Modernización de la Administración Tributaria [PMAT]** – Los municipios beneficiarios del PMAT eran los más desarrollados del país, sea por el criterio de PIB, sea por el uso del Índice de Desarrollo Humano [IDH], ambos considerados en el ámbito municipal. Con base en esa constatación, se hizo la revisión de las prioridades del programa, lo que resultó en la redefinición de su objeto, con la ampliación de las acciones que se pueden apoyar en los municipios más grandes y más organizados, y en la estrategia de actuación, de forma a permitir que los proyectos de los municipios menos desarrollados y estructurados cuenten con el amparo del programa.

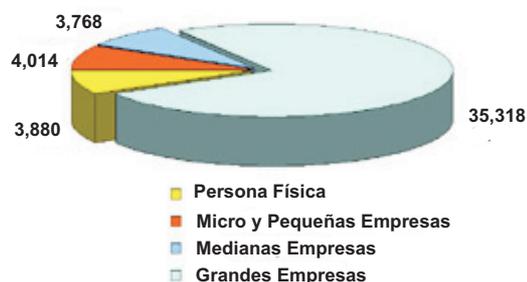
# MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS: CONSOLIDACIÓN DE LA TARJETA BNDES

Los desembolsos de BNDES a las micro, pequeñas y medianas empresas [MPME] llegaron a R\$ 11,7 mil millones en 2005. El volumen de liberaciones al segmento representó el 25% del total que se desembolsó. En ese período, se llevaron a cabo 108.669 operaciones, que corresponden al 92% del total de operaciones del Banco. En términos de crecimiento, se destacan las operaciones con la Tarjeta BNDES, que, de 2004 a 2005, respectivamente, aumentaron, en número, de 1.029 a 5.790 y, en valor desembolsado, de R\$ 12 millones a R\$ 72 millones.

**NÚMERO DE OPERACIONES 2005**



**R\$ MILLONES 2005**



La actuación del Banco en la financiación a las MPMEs se concretiza principalmente por medio de las líneas de apoyo indirecto automático, correspondiendo, en 2005, R\$ 5,6 mil millones a la Línea de Financiación a la Adquisición de Máquinas y Equipos [FINAME], R\$ 2,1 mil millones a la Línea FINAME Agrícola y R\$ 2,9 mil millones a la Línea BNDES Automático. En los casos de las Líneas FINAME Agrícola y BNDES Automático, las estadísticas incluyen los desembolsos referentes a los programas agrícolas del gobierno federal. De acuerdo a lo que se citó anteriormente, la Tarjeta BNDES se destacó por el fuerte crecimiento que presentó.

Las operaciones referentes a las Líneas FINAME y BNDES Automático se llevan a cabo por medio de la red de 172 agentes financieros, representando más de 16 mil agencias,<sup>2</sup> que cubren alrededor de 3.683 municipios. En el caso de la Tarjeta BNDES, las operaciones se llevan a cabo en el ambiente de comercio electrónico, por medio del Portal BNDES en Internet.

<sup>2</sup> Verificación hecha en febrero de 2004 por AOI/DESCO con los agentes financieros habilitados.

## TARJETA BNDES

Destinada principalmente a las MPMEs, la Tarjeta BNDES es un instrumento que suministra crédito hasta R\$ 100 mil para que micro, pequeñas y medianas empresas puedan hacer inversiones productivas. Por medio de la Tarjeta, las MPMEs pueden tener acceso a una línea de crédito preaprobada y de uso automático.

Lanzada en 2003, en poco más de dos años de operación se emitieron más de 50 mil tarjetas y se concedieron créditos en un valor superior a R\$ 1 mil millón, con un límite de crédito promedio de R\$ 21,7 mil.

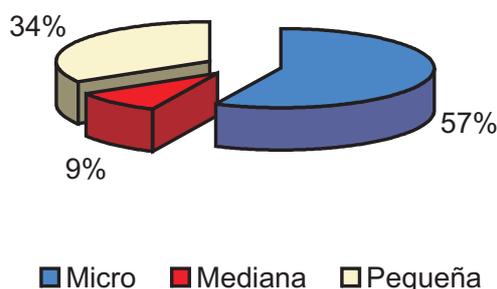
Todas las operaciones se llevan a cabo en el Portal de la Tarjeta BNDES, desde la solicitud de la tarjeta hasta la adquisición de los productos. El Portal lo mantiene el Banco y la dirección en Internet es [www.cartaobndes.gov.br](http://www.cartaobndes.gov.br).

El Portal tiene 1.931 proveedores habilitados, con aproximadamente 24 mil productos en oferta, entre los cuales están vehículos livianos de transporte, equipos de automatización comercial, computadoras, refrigeradores, máquinas, motores, bombas, equipos para estaciones de servicio, kits para gas natural vehicular, mobiliario comercial y otros accesorios.

En términos porcentuales, los desembolsos por medio de la Tarjeta BNDES tuvieron un aumento del 491%. Ese desempeño excepcional refleja la serie de medidas que se tomaron en el correr del año, en el sentido de ampliar el alcance de esa línea, con el aumento de los límites de crédito, de los plazos y, aun, de la información al usuario, por medio de propaganda. El potencial de crecimiento de esa línea es significativo, considerando las características de simplicidad, que hacen con que sea adecuada al interés de las MPMEs.

116

### DESEMBOLSOS DE LA TARJETA BNDES POR PORTE DE LA EMPRESA



A lo largo de 2005, con el intuito de proporcionar una mayor agilidad a la Tarjeta, se revieron diversas rutinas relativas a la habilitación. En lo que se refiere a las actividades operativas, también se desarrolló e implementó una serie de nuevos procedimientos, destacándose los siguientes:

- la celebración de convenios para agilizar la emisión y el control de certificados con el Banco Central (obtención sistemática de las inscripciones en el Registro)

Informativo de los Créditos No Finiquitados de Organismos de Entidades Federales [Cadin]) y Caixa Econômica Federal (informaciones sobre el Certificado de Regularidad del Fondo de Garantía por Tiempo de Servicio [FGTS]);

- la ampliación del límite de crédito de la Tarjeta BNDES a R\$ 100 mil (el 100% de aumento);
- la adopción de nuevos plazos de financiación: además de 12, 18 y 24 meses, también el plazo de 36 meses;
- la habilitación, para la línea Prosoft Comercialización, de las empresas que desarrollan *software*;
- la inclusión de fabricantes de papel de imprimir y de escribir para la edición de libros en la lista de proveedores autorizados; y
- la definición del módulo de inclusión de distribuidores autorizados en el Portal de Operaciones de BNDES (en fase de desarrollo).

En diciembre, la tasa de intereses para la Tarjeta BNDES fue de 1,39% al mes.

El aumento del límite de crédito de la Tarjeta BNDES, de R\$ 50 mil a R\$ 100 mil, debe atraer a un mayor número de pequeñas empresas, así como estimular a más empresas fabricantes de bienes de producción a habilitarse como suministradoras en el sistema.

Actualmente, los aliados emisores de la Tarjeta son Banco do Brasil, Caixa Econômica Federal y Bradesco, además de las banderas Visa y Mastercard. Los bancos emisores son los que definen el límite de crédito.

Del total de tarjetas emitidas, el 80% se concedió a microempresas, el 17,5% a pequeñas empresas y el 2,5% a medianas empresas.

Como consecuencia de la revisión de algunas rutinas en la habilitación y de la introducción de nuevos procedimientos operativos, el desempeño de la Tarjeta BNDES presentó una mejora significativa, como podemos observar en el cuadro que presentamos a continuación:

EVENTOS	2004	2005	VARIACIÓN (%)
Tarjetas emitidas	27.807	49.458	78
Crédito concedido (R\$ millones)	428.705	1.061.396	148
Proveedores habilitados	796	1.915	141
Productos disponibles	9.692	23.389	141
Número de transacciones	1.029	5.792	463
<b>Valor total de las liberaciones (R\$ millones)</b>	<b>12.142</b>	<b>71.743</b>	<b>491</b>

Fuente: AOI/Denet.

El perfil de las empresas que tienen la Tarjeta BNDES, por porte, en 2005, se presenta a continuación.

### TARJETAS EMITIDAS, CANTIDAD Y VALOR DE LAS TRANSACCIONES – PARTICIPACIÓN POR PORTE DE LA EMPRESA (En %)

Porte de la Empresa	Tarjetas Emitidas	Transacciones	
		Cantidad	Valor
Micro	80,0	68,0	56,0
Pequeña	17,5	26,0	35,0
Mediana	2,5	6,0	9,0

## LÍNEA FINAME

En 2005, los desembolsos de la Línea FINAME llegaron a R\$ 9,33 mil millones, con un aumento del 42,1% sobre 2004 y con un valor promedio de las operaciones de R\$ 278 mil. Los desembolsos se destinaron, principalmente, a financiar la adquisición de equipos de transporte carretero (52%) y de máquinas y equipos en el ámbito del Programa de Modernización del Parque Industrial Nacional [Modermaq] (18%), de acuerdo a lo que se describe a continuación. Del valor de las aprobaciones que se llevaron a cabo en la Línea FINAME en 2005 (R\$ 10 mil millones), el 57% se destinó a las MPMEs.

Creado en 2004, Modermaq financia la adquisición de máquinas y equipos con miras a la modernización del parque industrial nacional y a la dinamización del sector de bienes de capital. Los sectores que se benefician son la industria extractiva, la industria de transformación y la construcción civil. En el cuadro que figura a continuación presentamos el desempeño de Modermaq en 2004 y 2005, en el cual sobresale el fuerte crecimiento de los desembolsos entre 2004 (R\$ 31 millones) y 2005 (R\$ 1,68 mil millón), de los cuales el 35% (R\$ 584 millones) se destina a las MPMEs.

### DESEMPEÑO DE MODERMAQ EN 2004 Y 2005 (R\$ Mil)

Porte de la Empresa	Desembolsos	
	2004	2005
Micro	5.601	120.003
Pequeña	2.783	226.479
Mediana	11.148	238.061
<b>Total MPMEs</b>	<b>19.532</b>	<b>584.543</b>
Grande	11.661	1.094.792
<b>Total</b>	<b>31.193</b>	<b>1.679.335</b>

## BNDES CAMIONES

Creado en 2005 y operacionalizado por medio de las Líneas FINAME y BNDES Automático, el programa BNDES Camiones financia la adquisición de camiones nuevos y usados, con miras a la modernización de la flota nacional, así como camiones tractores, caballos mecánicos, remolques y otros equipos relacionados. BNDES Camiones desembolsó R\$ 1,5 mil millón, del cual el 85% se destinó a las MPMEs y, sobre todo, a financiar la adquisición de camiones nuevos.

## PROGRAMAS AGRÍCOLAS DEL GOBIERNO FEDERAL

Los programas agrícolas del gobierno federal (Programa de Modernización de la Agricultura y Conservación de Recursos Naturales [Moderagro], Programa de Modernización de la Flota de Tractores Agrícolas e Implementos Asociados y Cosechadoras [Moderfrotas], Programa de Incentivo a la Irrigación y al Almacenamiento [Moderinfra], Programa de Desarrollo del Agronegocio [Prodeagro], Programa de Desarrollo Cooperativo para la Agregación de Valor a la Producción Agropecuaria [Prodecoop], Programa de Desarrollo de la Fruticultura [Prodefruta], Programa Nacional de Fortalecimiento de la Agricultura Familiar [Pronaf] y Programa de Financiación Forestal [Propflora]) financian varios ítems de inversiones del sector agropecuario, con tasas fijas ecualizadas por el Tesoro Nacional. En 2005, esos programas presentaron una disminución del 9,9% en relación a 2004 (vea el cuadro que figura a continuación). La disminución se explica por la crisis del sector agrícola, principalmente, por problemas climáticos en el Centro Sur y por la valorización cambiaria, que afectó significativamente el segmento de máquinas y equipos agrícolas.

### DISTRIBUCIÓN DE LOS DESEMBOLSOS PARA LOS PROGRAMAS AGRÍCOLAS DEL GOBIERNO FEDERAL\* SEGÚN EL PORTE DEL BENEFICIARIO (R\$ Mil)

PORTE DEL BENEFICIARIO	2004		2005	
	VALOR	%	VALOR	%
Persona Física	4.216.633	91,1	3.576.253	85,8
Micro	14.073	0,3	12.665	0,3
Pequeña	136.624	3,0	64.258	1,5
Mediana	57.332	1,2	61.025	1,5
Grande	202.788	4,4	453.242	10,9
<b>Total</b>	<b>4.627.450</b>	<b>100,00</b>	<b>4.167.442</b>	<b>100,00</b>

\* Moderagro, Moderfrotas, Moderinfra, Prodeagro, Prodecoop, Prodefruta, Pronaf y Propflora.

Como se observa en el cuadro, de los R\$ 4,17 mil millones que se desembolsaron en 2005, el 89,1% se destinó, principalmente, a personas físicas y micro, pequeñas y medianas empresas y apenas el 10,9% a las grandes empresas. Entre los diversos programas, los más representativos son el Moderfrotas y el Moderagro – sumados, corresponden al 70% de los desembolsos –, siguiéndole el Moderinfra, el Prodecoop y el Prodeagro, que corresponden al 26% de los desembolsos.

## FINAME LEASING

El FINAME *Leasing* financia la adquisición, por las empresas de *leasing*, de máquinas y equipos nacionales que se destinan al arrendamiento mercantil. Esa línea representa el 3% de los desembolsos totales del Área de Operaciones Indirectas. En 2005, sus desembolsos llegaron a R\$ 471 millones, con un aumento del 86% sobre 2004. Las MPMEs respondieron por R\$ 304 millones de los desembolsos (64,5%).

## BNDES AUTOMÁTICO

En 2005, la Línea BNDES Automático desembolsó R\$ 1,8 mil millón contra R\$ 1,5 mil millón en 2004, con un aumento del 19,3%; el valor promedio de las operaciones fue R\$ 682,7 mil. De los valores que se aprobaron en 2005, el 64% se destinó a las MPMEs, que corresponde al 91,1% de las operaciones.

El aumento del valor y del número de operaciones de la Línea BNDES Automático se puede acreditar, principalmente, al crecimiento del Programa de Apoyo al Fortalecimiento de la Capacidad de Generación de Empleo y Renta [Progeren]. Ese programa financia el capital de giro, con el objeto de promover el aumento de la producción, del empleo y de la masa salarial. En 2005, el Progeren desembolsó R\$ 385 millones a las MPMEs, sumando 1.346 operaciones.

La mayor demanda de BNDES Automático se refiere a la línea tradicional de financiación de hasta R\$ 10 millones a proyectos de inversión, por beneficiaria final, donde las aprobaciones para apoyo al sector de la industria de transformación corresponden al 46,7% del total que se aprobó en la línea (R\$ 1,09 mil millón), seguido por el sector de comercio y servicios, con el 42,1% (R\$ 984 millones).

## FONDO DE GARANTÍA PARA LA PROMOCIÓN DE LA COMPETITIVIDAD [FGPC]

Instituido por la Ley nº 9.531/97, el FGPC es un fondo de aval y tiene por finalidad proveer recursos para garantizar parte del riesgo de las operaciones de financiación que se llevan a cabo, directa o indirectamente, por BNDES y por FINAME, cuando están volcadas a micro y pequeñas empresas o a medianas empresas exportadoras o proveedoras de insumos utilizados en productos exportados. Por lo tanto, es un importante instrumento para posibilitarles a las MPMEs el acceso al crédito, pues las ayuda a superar las dificultades en lo que se refiere a la constitución de garantías a las operaciones de crédito.

Las operaciones que poseen garantía del FGPC se llevan a cabo por medio de la red de agentes financieros habilitados en BNDES. Ya se aprobaron más de 17 mil operaciones con garantía del FGPC, desde su creación, en el valor total de R\$ 3,56 mil millones.

El patrimonio del FPGC está formado por recursos de la Unión y de la recaudación de comisiones pagadas en consecuencia de la contratación de los préstamos, así como por ingresos financieros.

En el ejercicio de 2005, se llevaron a cabo 465 operaciones con cobertura del FGPC, que permitieron la concesión de R\$ 96,6 millones de crédito, siendo que el 93% de las operaciones se llevó a cabo con micro y pequeñas empresas.

En 2005, se perfeccionaron los controles en relación al seguimiento de los procesos de ejecución judicial de las operaciones garantizadas por el Fondo, se aumentaron los esfuerzos para la aclaración a los agentes financieros de BNDES al respecto de las normas, así como se amplió la fiscalización teniendo en vista la correcta aplicación de los recursos. La mejora de los controles permitió avances en la gobernación del FGPC y en el alcance de sus objetos.

Además del seguimiento y de la mejora de los procesos, se creó un canal de comunicación (correo electrónico) exclusivo para el FGPC para contacto con los agentes financieros, los beneficiarios y la población en general. Las medidas que se tomaron posibilitan a todos los interesados el seguimiento y un análisis crítico del FGPC.

# RELACIONES INSTITUCIONALES: ACTUANDO CON TRANSPARENCIA

BNDES tiene un compromiso con la transparencia en la comunicación con los públicos con los cuales se relaciona (sociedad, clientes, proveedores y empleados), buscando ofrecer amplios conocimientos y discusión sobre sus proyectos y líneas estratégicas, por medio de los más diversos canales de comunicación.

## LA FISCALIZACIÓN DEL GOBIERNO Y DE LA SOCIEDAD

Los actos de gestión de BNDES pasan por la fiscalización de diversos organismos del sector público. Su Directorio lo nombra el presidente de la República y sus actividades las evalúa la Comisión Fiscalizadora, compuesta por representantes de organismos externos y por el Consejo de Administración. Ese consejo está formado por representantes del gobierno, como ministros, y por representantes de la sociedad civil, como dirigentes empresariales y de centrales sindicales de trabajadores.

Como institución financiera, sus actividades las fiscaliza el Banco Central de Brasil.

## CÓDIGO DE ÉTICA

La misión de BNDES de contribuir para el desarrollo económico y social del país eleva el grado de responsabilidad de sus administradores y empleados en lo que se refiere a la buena fe y transparencia en la conducción de los negocios de la institución.

La ética es el ideal de comportamiento (procedimiento moral) que orienta al ser humano, en relación a sus semejantes, a decidir entre lo bueno y lo malo (lo justo y lo injusto, lo conveniente y lo inconveniente, lo oportuno y lo inoportuno, lo honesto y lo deshonesto), teniendo como objeto el bien común, la honra y la tradición de los servicios públicos. La ética es el esqueleto de la institución, incluyendo ahí la empresa y sus empleados.

Los principios éticos y las normas de conducta consubstanciados en el Código de Ética Profesional del Servidor Público Civil del Poder Ejecutivo Federal, aprobado por el Decreto nº 1.171, del 22 de junio de 1994, en el Código de Conducta de la Alta Administración Federal y en el Código de Ética de BNDES, se aplican a todos los administradores y empleados del Banco y de sus subsidiarias, BNDES Participações S.A. [BNDESPAR] y la Agencia Especial de Financiación Industrial [FINAME].

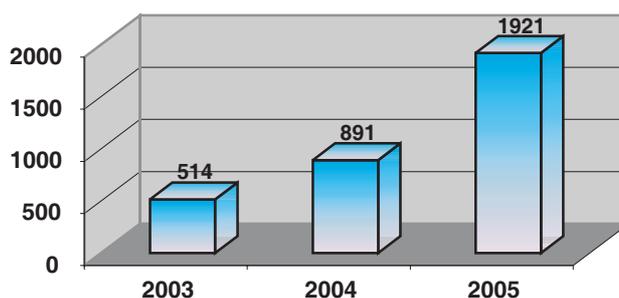
El Código de Ética del Banco representa, así, al mismo tiempo, un compromiso individual, colectivo e institucional.

## OIDORÍA

La Oidoría de BNDES tiene como objeto crear un canal conductor de opiniones, reclamaciones y denuncias, garantizando el principio de la ética, de la eficiencia y de la transparencia en sus relaciones con la sociedad.

La Oidoría no sustituye el servicio de las otras centrales de atención de BNDES, sino que constituye un canal más de interlocución con el público. Actuando de forma autónoma, imparcial y sigilosa, la Oidoría es la voz del ciudadano en la empresa, contribuyendo para el perfeccionamiento del proceso democrático. Ella desarrolla un trabajo fundamental de escuchar y de actuación con el sector público, el empresariado, la sociedad civil y los empleados del Banco. Es un trabajo que muestra el comprometimiento de la alta administración con la ética, la transparencia y la participación ciudadana. Es, pues, un instrumento de inclusión social.

### CONSULTAS HECHAS DESDE JULIO DE 2003 HASTA DICIEMBRE DE 2005\*



\* Por correo electrónico, fax y carta.

Además de las atenciones por teléfono y personales, que se deberán agendar previamente, la Oidoría cuenta con los siguientes canales de comunicación: el *e-mail* [ouidororia@bndes.gov.br](mailto:ouidororia@bndes.gov.br); los telefax 2172-8777 y 2172-7117; la casilla de correo 15054, CEP 20031-120, Rio de Janeiro, RJ; y directamente en la sede del Banco, en Av. República do Chile, 100, 19º andar, CEP 20031-917, Rio de Janeiro, RJ.

## ATENCIÓN EMPRESARIAL

BNDES presta atención al público externo por medio del *e-mail* institucional [faleconosco@bndes.gov.br](mailto:faleconosco@bndes.gov.br), del teléfono 2172-8888, de cartas, del fax 2220-2615 y de contacto personal, suministrando informaciones institucionales y sobre sus líneas y programas de financiación, así como sobre asuntos diversos.

El *e-mail* institucional, al cual se puede acceder por medio del portal en la opción Hable con Nosotros, es el canal permanente de comunicación en el Banco para recibir mensajes por correo electrónico sobre todos los temas. En 2005, se atendieron 25.727 mensajes (contra 20.491 en 2004).

- **Atenciones telefónica y personal** – En 2005, en la atención telefónica, se registraron 4.135 llamadas (2.752 en 2004) y se hicieron 749 atenciones personales (654 en 2004).

## PROGRAMA DE CONFERENCIAS “O BNDES MAIS PERTO DE VOCÊ” [BNDES MÁS CERCA DE USTED]

Las conferencias tienen como finalidad complementar la divulgación de las formas de actuación, de los programas y de las líneas de financiación del Banco. Ofrecen orientación empresarial y oportunidad de debate con los clientes, permitiendo un mejor dimensionamiento de las demandas y el perfeccionamiento de los procesos internos.

En 2005, empezó el programa de conferencias “BNDES más Cerca de Usted”. Ya se hicieron 21 conferencias en diversas regiones del país, con un total de 3.662 participantes.

- **Conferencias Institucionales** – En 2005 se hicieron, atendiendo solicitudes de instituciones interesadas, 21 conferencias institucionales, abordando el papel del Banco y sus líneas de financiación.
- **Seminarios BNDES** – Abarcando diversos temas relacionados a la política de actuación del Banco, en 2005 se hicieron 39 seminarios, de los cuales ocho fueron organizados por diversas áreas operativas, 18 bajo la gestión compartida entre el equipo de BNDES y empresas externas y 13 bajo el régimen de cesión de los auditorios.

Esos eventos sumaron 59 días de uso de los auditorios del Edificio de Servicios de Rio de Janeiro [Edserj], con la presencia de aproximadamente 14.500 personas, entre el público interno y el externo.

El apoyo de BNDES a esa actividad tiene como objeto, principalmente, fomentar oportunidades de reflexión y de discusión con los diversos segmentos de la sociedad sobre temas importantes para el desarrollo brasileño, contribuyendo, de esa manera, para reforzar su imagen como importante articulador de políticas de inversiones del país.

Algunos de los seminarios que se hicieron con el apoyo de BNDES fueron: Inclusión Digital, Cómo Dinamizar el Crédito Bancario en Brasil – Libertar el Crédito, Inversión para el Desarrollo, Encuentro Nacional Banco para Todos: El Reto del Microcrédito Productivo Orientado y Visión Estratégica Sudamericana en Brasil – Irsa, entre otros.

- **Ferias** – BNDES participó de 28 ferias, con puestos propios, con el objeto de divulgar las líneas de financiación y atender las solicitudes de adhesión y de afiliación a la Tarjeta BNDES. Entre las ferias de las cuales el Banco participó están la Feria Internacional de Máquinas y Materias Primas y Accesorios para la Industria de Muebles (RS), la Feria Internacional de la Industria Eléctrica, Energía y Automación (SP), Mecminas 2005 (MG), Hospitalaria (SP), Brazil Offshore (RJ) y Fispal Tecnologia (SP), entre otras.

## ELABORACIÓN DE FOLLETOS Y OTROS MATERIALES PARA LA PROMOCIÓN INSTITUCIONAL

En 2005, se elaboraron diversos materiales para la promoción institucional del Banco, tales como folletos institucionales, láminas sobre líneas y programas de financiación y cartillas para las micro, pequeñas y medianas empresas.

- **Publicidad** – Se puede decir que 2005 fue el año que marcó la vuelta de BNDES a la media. La actual administración decidió hacer campañas publicitarias con el objeto de hacer con que BNDES y sus productos estén más cerca de sus clientes potenciales y del conjunto de la sociedad. Se hicieron tres grandes campañas: una de carácter institucional, una sobre la Tarjeta BNDES y otra sobre Papeles Índice Brasil Bovespa [PIBB].
- **Campaña Institucional** – El objeto de esa iniciativa fue rescatar la misión del Banco de contribuir para la promoción del desarrollo de todos los segmentos de la economía, apoyando desde los micro, pequeños y medianos emprendimientos hasta los grandes proyectos prioritarios para el proceso de crecimiento del país.
- **Tarjeta BNDES** – La Tarjeta BNDES es una modalidad de financiación que consiste en ofrecer crédito rotativo preaprobado a las micro, pequeñas y medianas empresas, con límite de crédito de hasta R\$ 100 mil y plazo de pago en 12, 18, 24 o 36 meses, además de una baja tasa de intereses.

En una encuesta que llevó a cabo el Instituto Focus, en 2004, quedó clara la gran aceptación de ese producto por parte de su público blanco prioritario. Sin embargo, también se constató el desconocimiento de la Tarjeta BNDES por una gran parte de los micro, pequeños y medianos empresarios. Verificando su potencial, el Banco trazó como meta para 2005 ampliar la base de usuarios y estimular el uso de la Tarjeta.

Con foco en ese segmento, en marzo de 2005 el Banco hizo una campaña en periódicos de gran circulación de las principales capitales del país, obteniendo óptimos resultados. Después de la primera semana de campaña, hubo un aumento del 65% en las solicitudes de la Tarjeta.

Decidió hacer una segunda etapa de la campaña (sostenimiento), que se vehiculó en los meses de noviembre y diciembre, en TV abierta y cerrada y en periódicos de enfoque económico. Una vez más, los resultados que se obtuvieron fueron bastante significativos y ayudaron al Banco a superar el número de 50 mil tarjetas emitidas.

- **PIBB** – En 2005, BNDES lanzó la segunda oferta del PIBB, que es un importante instrumento en el sentido de incentivar las inversiones en la bolsa de valores, considerando su composición diversificada y la fuerte correlación con el resultado de la economía.

La campaña, volcada principalmente hacia los pequeños inversionistas, se vehiculó durante dos semanas en TV, radio, revistas e Internet. El resultado de la oferta del PIBB fue excepcional, con el 75% atribuido al por menor y más de 121 mil personas

físicas participando de la oferta. La previsión inicial, que era la venta de R\$ 1 mil millón en PIBB, duplicó, llegando a los R\$ 2,3 mil millones.

- **Publicaciones y Eventos de Terceros** – BNDES aprobó, en 2005, 54 solicitudes de apoyo a publicaciones y eventos de terceros. Esos apoyos abarcaron diversos segmentos, tales como ciencia y tecnología, industria y comercio exterior, cultura, medio ambiente, desarrollo social, planificación, salud, gestión, transporte, educación, trabajo y turismo, entre otros.

Las solicitudes de apoyo sumaron R\$ 2,3 millones, divulgándose la logomarca de BNDES ampliamente en esos eventos, que contaron con la presencia de aproximadamente 187 mil personas.

### ALGUNOS EVENTOS QUE BNDES APOYÓ

Evento	Proponente
1 <sup>er</sup> Workshop de Reuso de Agua en la Industria	Fundación de Enseñanza y Energía de Santa Catarina (SC)
Workshop de Bioelectricidad – La Segunda Revolución de la Caña de Azúcar	Instituto Nacional de Eficiencia Energética (Inee) – (RJ)
Edición de libro sobre tecnología de la información y de la comunicación aplicada a la gestión de negocios y programas sociales	Fundación Getúlio Vargas (RJ)
3 <sup>er</sup> Congreso Latinoamericano de Microcrédito	Institución Comunitaria de Crédito Portosol (RS)
2 <sup>o</sup> Seminario Internacional de Innovación Tecnológica en el Nordeste – Inova 2005/Febratecno	Instituto de Desarrollo Industrial de Ceará (CE)
Seminario El Futuro de las Pequeñas y Medianas Empresas en Brasil	Valor Econômico (SP)

## REFORMULACIÓN DEL PORTAL DE BNDES EN INTERNET

El Portal de BNDES en Internet ([www.bndes.gov.br](http://www.bndes.gov.br)) tiene foco en la divulgación institucional del Banco y en sus diversas líneas de financiación. El contenido del Portal se actualiza diariamente, para incorporar novedades y noticias y divulgar informaciones de interés del público externo.

El Portal proporciona un mayor acercamiento y mejora en la relación del Banco con sus diversos públicos, especialmente con el medio empresarial, facilitando el acceso a las informaciones para la obtención de financiaciones.

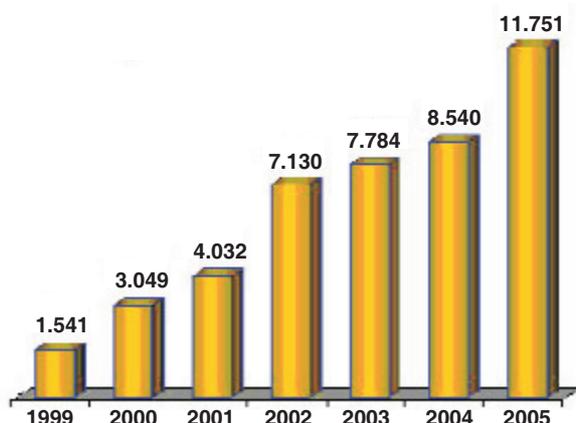
En octubre de 2005, el Portal de BNDES en Internet se reestructuró visualmente. Los cambios se hicieron con el objeto de reflejar mejor el actual estándar de comunicación de la institución. Él también se adaptó para garantizar el pleno acceso

a las informaciones por parte de personas con necesidades especiales, con la eliminación de imágenes y destaques gráficos. Se crearon nuevas páginas, con asuntos de intereses específicos, tales como agropecuaria, comercio y servicios, industria, mercado de capitales y micro, pequeñas y medianas empresas, que se agregaron a las que ya existen – industria, infraestructura, exportación y social.

En 2005, se registraron 11,7 millones de accesos (páginas visitadas) al Portal de BNDES, una cifra el 37% superior a la de 2004, en consecuencia de la ampliación del área de alcance y del contenido del Portal y también de la expansión de la base de usuarios. El *download* de documentos que se pusieron a disposición del público llegó a 2.543 mil a lo largo de 2005, registrando el expresivo aumento del 45% en relación al año anterior. Estudios y publicaciones, con 1.893 mil *downloads*, fueron responsables por el 75% del total de documentos transferidos.

El Portal también opera con versiones en inglés y español. La versión en español obtuvo 326 mil accesos (178 mil en 2004), al paso que la versión en inglés llegó a 401 mil accesos (236 mil en 2004).

### ACCESOS EN [ILEGIBLE] PÁGINAS VS. TODAS.



Se incorporaron algunas novedades al Portal, tales como:

- Consulta a las operaciones de BNDES con estados y municipios, que tiene como objeto dar plena transparencia a las operaciones hechas entre BNDES y las entidades de la administración pública directa. Se pasaron a divulgar en el Portal informaciones sobre las operaciones que se contrataron y sobre los proyectos en marcha con estados o municipios. Las consultas a las operaciones ahora se pueden hacer *online*.
- Estadísticas operativas con diversos archivos que resumen el desempeño operativo del Sistema BNDES, en valores corrientes, a partir de 1995, sin incluir las aplicaciones en el mercado secundario. Se pusieron a disposición, de forma agregada, en series estadísticas, informaciones relativas a las operaciones con el sector privado, que están sujetas al sigilo bancario. Los datos relativos a desembolsos, aprobaciones,

encuadramientos y consultas se agregaron por sector, por región y por porte de la empresa. También se pusieron a disposición datos sobre exportaciones y desembolsos con objeto social.

Buscando dar plena transparencia a sus actos administrativos, BNDES divulga en su Portal informaciones relevantes sobre el proceso de compras de bienes y servicios hechos y por hacer.

También se divulgan seminarios y eventos, sinopsis y otros materiales que el Banco edita, promoviendo el destaque necesario para la divulgación al público externo.

## PARTICIPACIONES EN GRUPOS REPRESENTATIVOS

BNDES busca participar activamente de grupos de discusión representativos, a fin de colaborar en la elaboración de modelos y propuestas para el desarrollo del país.

En 2005, el Banco participó, con representantes indicados, de diez cámaras, 27 comités, 20 consejos y 25 grupos de trabajo, entre los cuales destacamos el Comité Gestor del Fondo Sectorial de Informática, el Comité de Financiación y Garantía a las Exportaciones, el Comité de Valores Mobiliarios de la Asociación Nacional de las Instituciones del Mercado Financiero [Andima], la Comisión de Incentivo a las Inversiones Productivas Privadas en el País, el Consejo Consultivo de la Financiadora de Estudios y Proyectos [Finep], el Consejo Estatal de Ciencia, Tecnología e Innovación [Conecti], el Consejo Deliberativo Nacional del Servicio de Apoyo a las Micro y Pequeñas Empresas [Sebrae], el Grupo de Trabajo Microcrédito, el Grupo Gestor Biodiesel y el Foro Permanente de las Microempresas y Empresas de Pequeño Porte.

Además, BNDES, por medio de su Departamento de Relaciones con el Gobierno, atendió los siguientes eventos: audiencias parlamentares (51), ejecutivos del gobierno (25), audiencias con periodistas (5), audiencias con asesores (8), audiencias con otras instituciones – universidades, fundaciones, bancos, otros (32), audiencias públicas (5), atenciones técnicas a empresas, organismos de gobierno y otros (107), eventos diplomáticos (5) y otros eventos (23).

## FILIACIONES A ENTIDADES

BNDES está filiado a y contribuye financieramente con 17 entidades, tales como la Asociación Brasileña de Comunicación Empresarial [Aberje], la Asociación Brasileña de Instituciones Financieras de Desarrollo [ABDE], la Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo [Alide], la Sociedad de Amigos de la Biblioteca Nacional [Sabin] y la Fundación Centro de Estudios del Comercio Exterior [Funcex].

## ONGS

La sociedad civil, por medio de representantes de las organizaciones no gubernamentales, le ha solicitado a BNDES un nivel cada vez más detallado de informaciones. En ese sentido, se tomaron medidas que tienen como objeto el fortalecimiento de la transparencia y la mejora y divulgación del sistema informacional por medio de la implementación y articulación de varias iniciativas, de las cuales destacamos las siguientes:

- **Reuniones Periódicas con Representantes de Redes de Organizaciones de la Sociedad Civil** – Se hicieron encuentros mensuales con representantes de las ONGS, que tenían como objeto la institución de un foro permanente de comunicación, con base en la discusión y formulación de una política de información para el Banco.
- **Formulación de Balance o Sinopsis Social** – Elaboración de un documento para presentar la forma de actuación y explicar los resultados que obtuvo el Área de Inclusión Social del Banco, conteniendo un balance cuantitativo y cualitativo de los resultados que se obtuvieron en 2005.
- **Presentaciones de Estudios, Programas y Metodologías de Evaluación para Representantes de Organizaciones No Gubernamentales** – Técnicos de BNDES hicieron conferencias para los representantes de las ONGs sobre el *modus operandi* de la institución y sobre las medidas que se adoptan, a fin de perfeccionar las políticas operativas del Banco. Se presentaron temas sobre fondo social, impacto de las operaciones del Banco en la renta y en el empleo, medio ambiente, series estadísticas e indicadores.

## PREMIO BNDES DE ECONOMÍA

Promovido anualmente desde 1977, el Premio BNDES de Economía tiene como objeto seleccionar profesionales con especialización en el área económica, así como estimular la investigación en los campos de la ciencia económica pura y en la ciencia económica aplicada relacionados a los problemas económicos nacionales, regionales y sectoriales. De él pueden participar autores de disertaciones de maestría de todos los centros de postgraduación en economía del país.

En 2005, se recibieron 30 disertaciones, juzgadas por una comisión examinadora cuyos nombres se eligieron por medio de indicaciones de los respectivos centros de postgraduación.

El valor que se les pagó a los cinco primeros colocados del 28º Premio BNDES de Economía fue R\$ 14 mil para el primer lugar, R\$ 10 mil para el segundo, R\$ 7 mil para el tercero, R\$ 4 mil para el cuarto y R\$ 2 mil para el quinto.

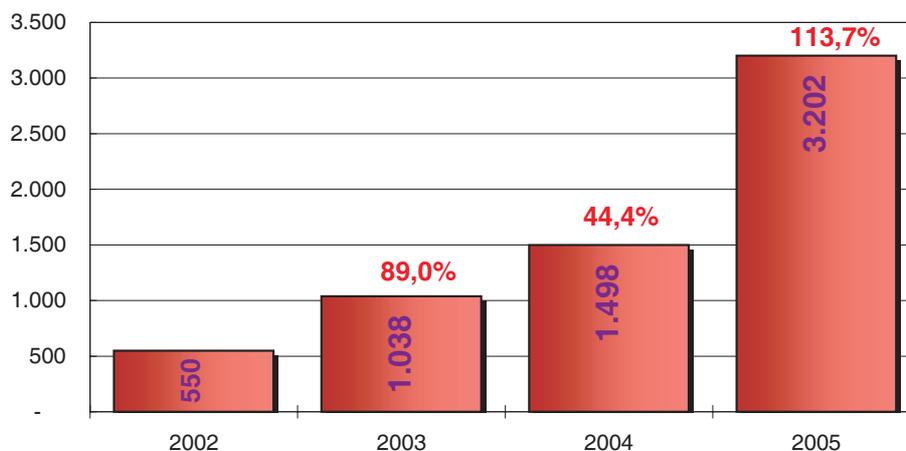
# DESEMPEÑO ECONÓMICO FINANCIERO: GANANCIA RÉCORD

El Sistema BNDES acumuló una ganancia de R\$ 3,2 mil millones en 2005 – el mayor valor que registró en toda la historia del Banco –, el 113,7% superior a la que obtuvo en 2004, de R\$ 1,5 mil millón, que ya fue el 44% superior a la que registró en 2003, en reales corrientes.

Ese resultado refleja el buen desempeño de la cartera de financiación, de los rendimientos que proporciona la cartera de renta variable, principalmente en la forma de dividendos e intereses sobre el capital propio. Cabe resaltar, también, el éxito de la operación de lanzamiento de los Papeles Índice Brasil Bovespa [PIBB], que proporcionó un resultado, neto de los efectos de impuestos, de R\$ 534 millones.

## VALOR DE LA GANANCIA NETA

(R\$ Millones)



Obs.: Porcentual referente al aumento de la ganancia neta en relación al año anterior.

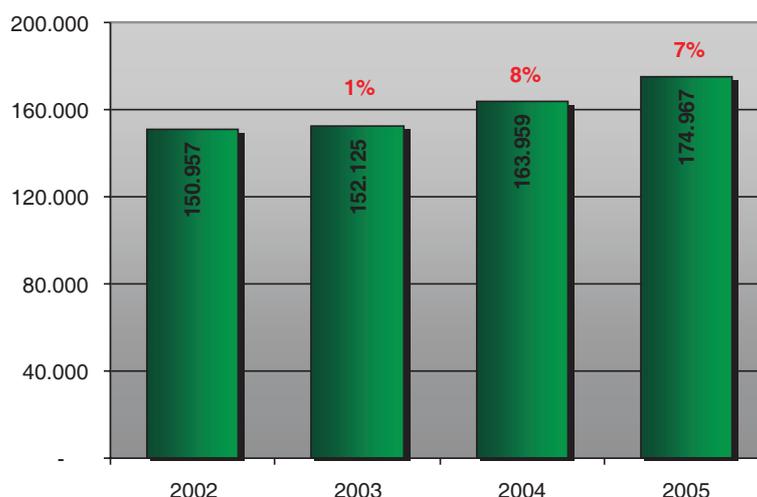
El patrimonio neto sumó, en 2005, R\$ 15,7 mil millones, superior a los R\$ 14,1 mil millones del año anterior. La rentabilidad sobre el patrimonio neto promedio llegó al 21,4%, superior al 11,1% que se obtuvo en 2004. Los resultados que se obtuvieron en términos de lucratividad fueron resultantes del aumento del ingreso y de la reducción de los gastos administrativos. Entre las acciones de racionalización que se implantaron, destacamos la mejora en el sistema de viajes.

El activo total de BNDES llegó al valor de R\$ 175 mil millones, el 7% superior a los activos totales de 2004 (R\$ 164 mil millones). El nivel de incumplimiento en relación a la cartera total fue del 2,08%, siendo que el 90,1% de los créditos que se consolidaron el 31 de diciembre de 2005 están clasificados entre los niveles AA y B, considerados de bajísimo

riesgo. Esa posición es superior al promedio que presentó el sistema financiero nacional, del 83,3% en los bancos privados y del 74% en los bancos públicos. En 2004, el índice de incumplimiento fue del 0,6%, clasificándose el 87% de los créditos entre los niveles AA y B.

## VALOR DE LOS ACTIVOS TOTALES

(R\$ Millones)



Obs.: Porcentual referente al crecimiento de activos totales en relación al año anterior.

El activo permanente llegó al valor de R\$ 14,7 mil millones, en contrapartida al valor de R\$ 15 mil millones de 2004. La rentabilidad sobre los activos promedios aumentó del 0,95% en 2004 al 1,89% en 2005, reflejando también el crecimiento del resultado del ejercicio.

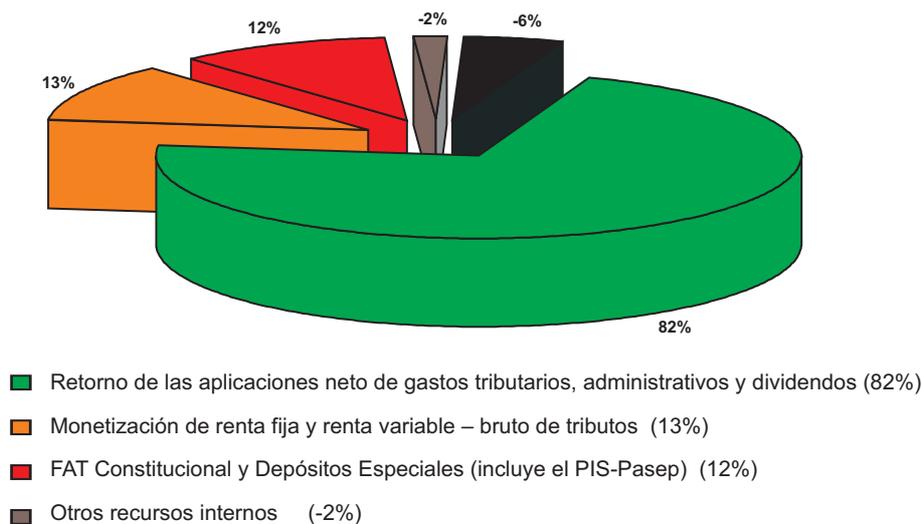
El presupuesto de inversión fue de R\$ 47,1 mil millones, lo que significa un nuevo récord. Con ello, los desembolsos que se hicieron en 2005 fueron el 17,7% superiores a los R\$ 40 mil millones de 2004. En la industria, las liberaciones llegaron a R\$ 23,4 mil millones, con un aumento del 48,1% en comparación al año anterior (15,8 mil millones). Para el sector de infraestructura, los desembolsos fueron de R\$ 17,1 mil millones, con un aumento del 12,7% en relación a 2004 (R\$ 15 mil millones).

Los recursos netos que se generaron, del orden de R\$ 48,6 mil millones, fueron suficientes para financiar los desembolsos y estuvieron compuestos el 82% proveniente del retorno de operaciones de financiación, el 13% de monetización de renta fija y renta variable y el 12% de transferencias de recursos del Fondo de Amparo al Trabajador [FAT] Constitucional y Depósitos Especiales (incluyendo los del Programa de Integración Social – Programa de Formación del Patrimonio del Servidor Público [PIS-Pasep])

La fuente externa de recursos representó una absorción neta negativa del 6% del presupuesto anual, como resultado de la amortización de financiaciones externas de

mercado y de la prioridad que se le da a la captación con organismos multilaterales y agencias gubernamentales. La contrapartida de la disminución de captación fue el menor costo para la transferencia a clientes de BNDES.

### FLUJO DE CAJA DE 2005 – CONTRIBUCIÓN NETA DE LAS FUENTES DE RECURSOS



El índice de adecuación de capital (índice de Basilea) que BNDES registró en 2005 fue del 17%, lo que significa una situación cómoda en relación al límite mínimo del 11% que exige el Banco Central. A su vez, el índice de exposición al sector público cerró en un 26%, que es bastante inferior al límite del 45%.

## FONDO DE AMPARO AL TRABAJADOR [FAT]

El Fondo de Amparo al Trabajador sigue siendo la principal fuente externa de financiación del presupuesto de inversiones del Sistema BNDES. En 2005, en BNDES hubo un ingreso de R\$ 13,7 mil millones oriundos de FAT, de los cuales R\$ 6,8 mil millones de FAT Constitucional y R\$ 6,9 mil millones de FAT Especial.

La contribución neta (ingresos menos pagos de intereses y amortizaciones) del FAT para la ejecución del presupuesto de inversiones del Sistema BNDES fue de R\$ 8,1 mil millones, de los cuales R\$ 3,6 mil millones del FAT Constitucional y R\$ 4,5 mil millones del FAT Especial. Los recursos de ese fondo financiaron el 41% del crecimiento del presupuesto de inversiones entre 2004 y 2005.

En 2005, BNDES aplicó un valor récord de R\$ 6,9 mil millones, provenientes de nuevos Depósitos Especiales del FAT, distribuidos por los siguientes programas: FAT Infraestructura, R\$ 4,04 mil millones, Fat Exportar y Fomentar, R\$ 2,5 mil millones, y FAT Giro Rural, R\$ 340 millones.

## FUENTES EXTERNAS DE RECURSOS

Cabe destacar la modificación que se hizo en la composición de las fuentes externas de financiación.

Se firmaron contratos con organismos internacionales que propiciaron el ingreso de R\$ 1,67 mil millón, al paso que los pagos relativos al servicio de la deuda externa constituida con organismos y por operaciones de mercado sumaron R\$ 4,5 mil millones, generando un saldo neto negativo de R\$ 2,8 mil millones.

En el primer semestre de 2005, se firmó un contrato de financiación con Japan Bank for International Cooperation [JBIC], en el valor de US\$ 500 millones, que es el mayor valor que ya se celebró con esa institución. Los recursos se destinan al apoyo a inversiones de empresas exportadoras y a proyectos de infraestructura. Cabe resaltar que la operación se negoció en tiempo récord y sin la garantía del gobierno federal. El 16 de diciembre ocurrió la liberación de la primera parte del préstamo, en el valor de US\$ 226 millones.

En el segundo semestre, se firmaron tres importantes acuerdos con organismos internacionales. El primero fue un convenio de línea de crédito condicional, firmado con el Banco Interamericano de Desarrollo [BID], que establece las condiciones básicas para la contratación de hasta tres préstamos con esa institución, en el valor global de US\$ 3 mil millones, que se deberán desembolsar en el período de nueve años y destinar a financiar inversiones de micro, pequeñas y medianas empresas. A la firma de ese convenio le siguió la contratación del primero de esos tres préstamos, en la sede de BID, en Washington.

El tercer acuerdo fue el contrato de préstamo que se firmó el 9 de noviembre con Nordic Investment Bank [NIB], en Estocolmo, Suecia, en el valor de US\$ 60 millones, con la finalidad de apoyar inversiones de mutuo interés de Brasil y de los países escandinavos y bálticos realizadas en nuestro país.

Finalmente, se realizó en Brasilia, a fines de noviembre, la reunión formal de negociación del primer préstamo que se deberá celebrar entre BNDES y el Banco Europeo de Inversión [BEI], en el valor de US\$ 50 millones. Se espera que el contrato se firme en el correr del primer semestre de 2006.

## OPERACIONES DE PROTECCIÓN FINANCIERA CON EL MERCADO LOCAL

BNDES realiza desde 1997 operaciones de *hedge* (*swaps* y *opciones*) en el mercado internacional con el objeto primordial de aumentar el peso del dólar en la canasta de monedas, constituida por las deudas contraídas en moneda extranjera.

A partir de 2005, las operaciones externas de *hedge* en el mercado de mostrador internacional perdieron atractividad para las empresas brasileñas, ante los cambios tributarios (principalmente las Leyes 11.033/2004 y 11.196/2005) que retiraron la

posibilidad de deducir eventuales gastos en esas operaciones de protección para fines de la verificación del impuesto sobre la renta, de la Contribución Social sobre la Ganancia Neta [CSLL], del PIS y de la Contribución para la Financiación de la Seguridad Social [Cofins].

A fin de obtener una mayor eficiencia en el costo del *hedge* y hacer con que BNDES pueda seguir usando esos instrumentos de administración de riesgo, a lo largo del año se hicieron diligencias con instituciones financieras de primera línea y con la Cámara de Custodia y Liquidación [Cetip], con el intuito de verificar la capacidad de contratar en el mercado local, persiguiendo un alto grado de eficiencia, operaciones similares a las que se hicieron externamente.

Ese esfuerzo de preparación permitió el cierre de la primera operación de *swap* cambiario de BNDES con el mercado local, ejecutada en cuatro lotes, cotizados entre los días 9 y 19 de diciembre de 2005.

La operación convirtió, con una alta eficiencia de precio, la deuda de 400 millones de marcos alemanes (204,5 millones de euros), con cupón del 9%, a un principal de US\$ 244,54 millones, con una tasa de intereses promedia del 10,93%. El cambio de principal en la operación ocurrirá en octubre de 2007, en una fecha vinculada a la fecha de opción de rescate anticipado en el título objeto de la protección. El cupón en dólares tras el *swap* impone un aumento de aproximadamente siete puntos básicos en las cargas de la canasta de monedas.

Esa operación amplió el grado de dolarización de la canasta de monedas de BNDES en 3,75 puntos porcentuales, llegando el peso del dólar aproximadamente al 88% al 31 de diciembre. Adicionalmente, al reducir la desvinculación entre las monedas fuertes en el balance de BNDES, la operación generó un ahorro de capital regulador (patrimonio neto exigido), estimado, en la fecha de contratación, en aproximadamente R\$ 96 millones.

**ESTADOS CONTABLES  
CONSOLIDADOS DE BANCO  
NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO  
ECONÔMICO E SOCIAL [BNDES]**

## BALANCE PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE

(R\$ Mil)

	CONSOLIDADO		
	2005	2004	2003
<b>ACTIVO</b>			
<b>CORRIENTE</b>	<b>48.522.463</b>	<b>37.498.997</b>	<b>33.413.347</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>12.847</b>	<b>13.185</b>	<b>3.550</b>
<b>APLICACIONES INTERFINANCIERAS DE LIQUIDEZ</b>	<b>1.844</b>	<b>6.369</b>	<b>10.481</b>
<b>TÍTULOS Y VALORES MOBILIARIOS</b>	<b>12.197.315</b>	<b>8.933.799</b>	<b>4.130.176</b>
Fondos del Banco de Brasil	10.657.151	6.721.390	2.762.686
Títulos públicos	243.361	295.334	112.949
Acciones, certificados de acciones y bonos de suscripción	406.067	157	211.519
Debentures	611.156	688.212	285.311
Provisión para riesgo de crédito – Debentures	(121.182)	(108.065)	(7.086)
Títulos de renta fija en el exterior	1.294	9.667	-
Cuotas de fondos de renta variable	399.165	469.482	481.462
Instrumentos financieros derivados	303	857.622	283.335
<b>RELACIONES INTERFINANCIERAS</b>	<b>17.697.080</b>	<b>9.514.441</b>	<b>9.361.148</b>
Transferencias interfinancieras	17.809.240	9.586.516	9.408.461
Recursos libres	15.356.166	896.1264	7.985.591
Recursos del PIS-Pasep	2.453.074	625.252	1.422.870
Provisión para riesgo de crédito	(112.160)	(72.075.00)	(47.313)
<b>OPERACIONES DE CRÉDITO</b>	<b>15.606.720</b>	<b>16.670.998</b>	<b>16.873.813</b>
Operaciones de crédito	16.712.516	17.789.251	18.387.604
Recursos libres	14.362.519	14.024.343	15.596.933
Recursos del PIS-Pasep	2.210.514	3.755.316	2.782.518
Recursos del Fondo de Marina Mercante	139.483	9.592	8.153
Provisión para riesgo de crédito	(1.105.796)	(1.118.253)	(1.513.791)
<b>OTROS CRÉDITOS</b>	<b>3.005.689</b>	<b>2.358.471</b>	<b>3.031.647</b>
Venta a plazo de títulos y valores mobiliarios	1.193.715	852.058	1.488.459
Previsión para riesgo de crédito – Venta a plazo de títulos y valores mobiliarios	(82.073)	(74.630)	(98.252)
Derechos cobrables	82.250	84.220	70.775
Provisión para riesgo de crédito – Derechos cobrables	(823)	(216)	(180)
Créditos tributarios	186.136	214.396	89.967
Impuestos y contribuciones a recuperar	293.763	318.802	245.144
Diversos	1.332.721	963.841	1.235.734
<b>OTROS VALORES Y BIENES</b>	<b>968</b>	<b>1.734</b>	<b>2532</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>111.749.517</b>	<b>111.418.077</b>	<b>104.178.391</b>
<b>TÍTULOS Y VALORES MOBILIARIOS</b>	<b>8.628.733</b>	<b>10.330.489</b>	<b>12.494.685</b>
Debentures	8.402.253	8.630.499	9.151.477
Provisión para riesgo de crédito – Debentures	(803.033)	(708.166)	(962.606)
Títulos públicos	796.833	2.214.908	3.561.539
Instrumentos financieros derivados		105.370	638.756
Títulos de renta fija en el extranjero	232.680	87.878	105.519
<b>RELACIONES INTERFINANCIERAS</b>	<b>39.500.233</b>	<b>40.594.235</b>	<b>37.469.268</b>
Transferencias interfinancieras	39.832.605	40.872.625	37.746.032
Recursos libres	29.230.133	26.064.140	24.622.764
Recursos del PIS-Pasep	10.602.472	14.808.485	13.123.268
Provisión para riesgo de crédito	(332.372)	(278.390)	(276.764)
<b>OPERACIONES DE CRÉDITO</b>	<b>60.303.376</b>	<b>55.704.504</b>	<b>49.963.166</b>
Operaciones de crédito	64.153.122	58.919.154	53.272.786
Recursos libres	53.813.090	54.621.669	48.526.963
Recursos del PIS-Pasep	8.273.998	2.220.146	2.971.695
Recursos del Fondo de Marina Mercante	2.066.034	2.077.339	1.774.128
Provisión para riesgo de crédito	(3.849.746)	(3.214.650)	(3.309.620)
<b>OTROS CRÉDITOS</b>	<b>3.317.175</b>	<b>4.788.849</b>	<b>4.251.272</b>
Créditos tributarios	1.434.336	1.726.257	1.213.045
Venta a plazo de títulos y valores mobiliarios	849.083	2.045.061	2.071.062
Provisión para riesgo de crédito – Venta a plazo de títulos y valores mobiliarios	(133.193)	(180.739)	(164.799)
Derechos cobrables	1.098.319	1.100.300	1.084.775
Provisión para riesgo de crédito – Derechos cobrables	(10.987)	(2.820)	(2.756)
Incentivos fiscales	79.617	100.790	49.945
<b>PERMANENTE</b>	<b>14.695.246</b>	<b>15.042.306</b>	<b>14.533.750</b>
<b>INVERSIONES</b>	<b>14.583.303</b>	<b>14.906.981</b>	<b>14.398.632</b>
Participaciones en controladas y vinculadas	7.729.203	7.481.674	7.242.495
Otras participaciones	6.518.562	7.119.132	6.927.682
Otras inversiones	335.538	306.175	228.455
<b>INMOVILIZADO DE USO</b>	<b>100.627</b>	<b>124.808</b>	<b>124.367</b>
<b>DIFERIDO</b>	<b>11.316</b>	<b>10.517</b>	<b>10.751</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>174.967.226</b>	<b>163.959.380</b>	<b>152.125.488</b>

## BALANCE PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE

(R\$. Mil)

	CONSOLIDADO		
	2005	2004	2003
<b>PASIVO</b>			
<b>CORRIENTE</b>	<b>14.096.162</b>	<b>16.339.201</b>	<b>13.121.082</b>
<b>DEPÓSITOS</b>	<b>463.978</b>	<b>2.187.417</b>	<b>1.580.693</b>
Depósitos especiales – FAT	–	1.804.605	1.223.769
Depósitos vinculados	463.381	382.267	355.880
Diversos	597	545	1044
<b>RELACIONES DE INTERDEPENDENCIAS</b>	<b>4</b>	<b>1.437</b>	<b>787</b>
Recursos en tránsito de terceros	4	1.437	787
<b>OBLIGACIONES POR PRÉSTAMOS Y TRANSFERENCIAS</b>	<b>7.933.388</b>	<b>8.886.766</b>	<b>5.614.668</b>
Préstamos en el extranjero	2.111.089	4.092.471	1.420.426
Préstamos sindicalizados	–	265.659	–
Bonos	2.111.089	3.826.812	1.420.426
Transferencias en el país	5.320.489	4.235.198	2.727.214
Tesoro Nacional	4.074.320	3.792.118	2.347.698
Controladas	–	–	–
Fondo de Marina Mercante	169.553	41.444	44.226
Otros	1.076.616	401.636	335.290
Transferencias en el extranjero – Instituciones multilaterales	501.810	559.097	1.467.028
<b>OTRAS OBLIGACIONES</b>	<b>3.927.830</b>	<b>3.683.829</b>	<b>4.600.137</b>
Fondos financieros y de desarrollo	1.602.018	1.507.714	2.300.766
Fondo PIS-Pasep	1.214.731	1.279.492	2.014.752
Otros	387.287	228.222	286.014
Impuestos y contribuciones sobre la ganancia	411.948	487.305,00	940.696
Otros impuestos y contribuciones	100.390	25.778	118097
Acreedores vinculados a la liquidación de operaciones de cambio	59.900	35.516	40463
Dividendos e intereses sobre el capital propio a pagar	760.591	355.724	246483
Provisión para eventualidades laborales y civiles	6.958	6.267	6605
Cuentas a pagar – Fundación de Asistencia y Previsión (Fapes)	14.635	12.742	4315
Vinculadas al Tesoro Nacional	634.291	802.188	815.834
Pasivo actuarial – Fondo de Asistencia Médica y Social (Fams)	14.310	11.462	10.022
Instrumentos financieros derivativos	97.509	108.334	1.772
Diversas	225.280	330.799	115.084
<b>DEUDAS SUBORDINADAS</b>	<b>1.770.962</b>	<b>1.579.752</b>	<b>1.324.797</b>
FAT constitucional	1.770.962	1.579.752	1.324.797
Otras deudas subordinadas	1.770.962	1.579.752	1.324.797
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>145.160.185</b>	<b>133.505.447</b>	<b>126.147.505</b>
<b>OBLIGACIONES POR DEPÓSITO</b>	<b>20.773.204</b>	<b>12.763.374</b>	<b>10.729.705</b>
Depósitos especiales – FAT	20.773.204	12.763.374	10.729.705
<b>OBLIGACIONES POR PRÉSTAMOS Y TRANSFERENCIAS</b>	<b>34.398.588</b>	<b>39.481.943</b>	<b>43.269.137</b>
Préstamos en el extranjero	4.623.402	8.066.920	12.722.535
Bonos	4.623.402	8.066.920	12.722.535
Transferencias en el país	21.109.670	22.843.418	21.249.461
Tesoro Nacional	15.547.718	16.784.966	15.711.638
Controladas	–	–	–
Fondo de Marina Mercante	2.279.827	2.331.459	2.084.847
Otros	3.282.125	3.726.993	3.452.976
Transferencias en el extranjero – Instituciones multilaterales	8.665.516	8.571.605	9.297.141
<b>OTRAS OBLIGACIONES</b>	<b>24.068.373</b>	<b>21.432.428</b>	<b>19.167.195</b>
Fondos financieros y de desarrollo	22.444.870	20.247.922	18.430.058
Fondo PIS-Pasep	22.444.870	20.247.922	18.430.058
Cuentas a pagar – Fapes	564.588	579.656	332.395
Provisión para eventualidades laborales y civiles	676.441	220.131	188.595
Instrumentos financieros derivativos	29.476	1.971	53.082
Pasivo actuarial – Fams	344.845	314.115	154.912
Impuestos diferidos	8.153	68.633	8.153
<b>DEUDAS SUBORDINADAS</b>	<b>65.920.020</b>	<b>59.827.702</b>	<b>52.981.468</b>
FAT Constitucional	65.920.020	59.827.702	52.981.468
Otras deudas subordinadas	58.094.274	52.606.380	46.565.785
Elegible a capital	7.825.746	7.221.322	6.415.683
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>15.710.879</b>	<b>14.114.732</b>	<b>12.856.901</b>
Capital social	12.949.065	11.362.584	11.362.584
Reservas de capital	36.650	1.586.481	106.885
Reserva de reevaluación de activos de invertidas	49.196	16.514	25.536
Reserva de ganancias	235.014	74.889	326.719
Ganancias acumuladas	2.440.954	1.074.264	1.035.177
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>174.967.226</b>	<b>163.959.380</b>	<b>152.125.488</b>

## ESTADO DEL RESULTADO DE LOS EJERCICIOS CERRADOS AL 31 DICIEMBRE

	(R\$ Mil)		
	<b>CONSOLIDADO</b>		
	<b>Ejercicio</b>		
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>INGRESOS DE LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>	<b>12.348.406</b>	<b>12.915.488</b>	<b>7.612.380</b>
Operaciones de crédito y transferencias interfinancieras			
Moneda nacional	10.293.298	10.286.474	9.589.603
Moneda extranjera	(1.949.580)	(792.830)	(5.976.900)
Resultado con aplicaciones en títulos y valores mobiliarios	3.084.965	2.652.113	3.132.839
Rentas de operaciones vinculadas al Tesoro Nacional	390.961	316.537	456.273
Rentas con administración de fondos y programas	489.728	434.530	403.809
Actualización monetaria de activos – Sistema Especial de Liquidación y Custodia (Selic)	39.034	18.664	6.756
<b>GASTOS DE LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>	<b>(8.245.528)</b>	<b>(11.084.929)</b>	<b>(6.081.578)</b>
Captación en el mercado – financiaciones y transferencias			
Moneda nacional	(10.338.858)	(9.958.929)	(10.042.536)
Moneda extranjera	3.335.296	390.396	5.489.258
Resultado de instrumentos financieros derivativos	(409.354)	125.993	377.077
Gastos con operaciones vinculadas al Tesoro Nacional	167.898	13.646	59.358
Provisión para riesgo de crédito	(844.636)	(1.637.605)	(1.880.251)
Actualización monetaria de dividendos e intereses sobre el capital propio – Selic	(155.874)	(18.430)	(84.484)
<b>RESULTADO BRUTO DE LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>	<b>4.102.878</b>	<b>1.830.559</b>	<b>1.530.802</b>
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS) OPERATIVOS</b>	<b>895.619</b>	<b>47.863</b>	<b>432.633</b>
Resultado con equivalencia patrimonial	412.242	318.815	275.223
Amortización de plusvalías	(34.438)	(22.870)	(375.492)
Constitución de provisión para ajuste de inversiones	(393.196)	(142.410)	(296.058)
Resultado de la cartera de cambio	90.224	12.946	20.447
Ingreso de dividendos e intereses sobre el capital propio	1.077.263	1.013.846	733.194
Resultado con enajenaciones de títulos y valores mobiliarios	1.510.556	349.350	814.775
Constitución de provisión para eventualidades laborales y civiles	(459.352)	(31.744)	(82.834)
Gastos tributarios	(661.522)	(339.129)	(313.913)
Gastos con personal	(534.921)	(675.673)	(449.677)
Gastos administrativos	(165.691)	(120.574)	(112.089)
Otros ingresos operativos	141.711	82.023	438.695
Otros gastos operativos	(87.257)	(396.717)	(219.638)
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>4.998.497</b>	<b>1.878.422</b>	<b>1.963.435</b>
<b>RESULTADO NO OPERATIVO</b>	<b>(151.980)</b>	<b>(899)</b>	<b>(17.706)</b>
Ingresos no operativos	345	1.409	1.238
Gastos no operativos	(152.325)	(2.308)	(18.944)
<b>RESULTADO ANTES DE LA TRIBUTACIÓN SOBRE LA GANANCIA</b>	<b>4.846.517</b>	<b>1.877.523</b>	<b>1.945.729</b>
Impuesto sobre la renta	(956.944)	(656.306)	(1.011.253)
Contribución social	(365.177)	(237.112)	(330.447)
Impuestos diferidos – Constitución neta de realización	(259.701)	577.161	474.569
<b>RESULTADO ANTES DE LA PARTICIPACIÓN SOBRE LA GANANCIA</b>	<b>3.264.695</b>	<b>1.561.266</b>	<b>1.078.598</b>
Participación de los empleados en la ganancia	(62.206)	(63.482)	(40.774)
<b>GANANCIA NETA DEL SEMESTRE / EJERCICIO</b>	<b>3.202.489</b>	<b>1.497.784</b>	<b>1.037.824</b>

## ESTADO DE LA EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(R\$ Mil)

	Reservas de capital			Reserva de reevaluación de activos de invertidas	Reserva de ganancias		Total
	Capital social	Aumento de capital en curso	Reserva de incentivos fiscales		Reserva legal	Ganancias acumuladas	
Al 1º de enero de 2005	11.362.584	1.586.481	-	16.514	74.889	1.074.264	14.114.732
Aumento de capital	1.586.481	(1.586.481)	-	-	-	-	-
Dividendos complementares – Ejercicio de 2004	-	-	-	-	-	(917.284)	(917.284)
Reserva de incentivos fiscales	-	-	36.650	-	-	-	36.650
Reserva de reevaluación	-	-	-	-	-	-	-
Constitución	-	-	-	34.883	-	-	34.883
Realización	-	-	-	(2.201)	-	2.201	-
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	3.202.489	3.202.489
Destino del resultado	-	-	-	-	-	-	-
Reserva legal	-	-	-	-	160.125	(160.125)	-
Intereses sobre el capital propio	-	-	-	-	-	(760.000)	(760.000)
Dividendos	-	-	-	-	-	(591)	(591)
<b>Al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>12.949.065</b>	<b>-</b>	<b>36.650</b>	<b>49.196</b>	<b>235.014</b>	<b>2.440.954</b>	<b>15.710.879</b>

## ESTADO DEL ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS DE LOS EJERCICIOS CERRADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(R\$ Mil)

	CONSOLIDADO		
	2005	2004	2003
<b>ORIGEN DE FONDOS</b>	<b>13.881.942</b>	<b>13.714.932</b>	<b>4.945.453</b>
<b>DE LAS OPERACIONES</b>	<b>4.557.449</b>	<b>3.048.803</b>	<b>3.409.201</b>
<b>GANANCIA NETA DEL SEMESTRE / EJERCICIO</b>	<b>3.202.489</b>	<b>1.497.784</b>	<b>1.037.824</b>
<b>GASTOS (INGRESOS) QUE NO AFECTAN LAS DISPONIBILIDADES</b>	<b>1.354.960</b>	<b>1.551.019</b>	<b>2.371.377</b>
Constitución (reversión) de la provisión para riesgo de crédito	844.636	1.637.605	1.880.251
Constitución (reversión) de la provisión para eventualidades laborales y civiles	459.352	31.744	82.834
Resultado de participaciones en vinculadas y controladas	(412.242)	(289.004)	(275.223)
Depreciación y amortización	35.580	5.394	11.965
Amortización de plusvalías	34.438	22.870	375.492
Constitución de la provisión para ajuste de inversiones	393.196	142.410	296.058
<b>DE TERCEROS</b>	<b>9.324.493</b>	<b>10.666.129</b>	<b>1.536.252</b>
Aumento neto en las obligaciones por préstamos y transferencias	2.538.047	7.610.905	929.571
Aumento neto en las demás cuentas del pasivo	6.414.299	2.933.412	-
Disminución neta en créditos por financiación	-	-	499.796
Disminución neta en aplicaciones interfinancieras	4.525	4.112	-
Disminución neta del activo permanente	330.972	-	-
Aplicaciones en incentivos fiscales (patrimonio neto)	36.650	117.700	106.885
<b>APLICACIONES DE FONDOS</b>	<b>13.882.280</b>	<b>13.705.297</b>	<b>5.082.172</b>
Aumento neto en créditos por financiación	10.653.649	9.802.604	-
Aumento neto en aplicaciones interfinancieras	-	-	8.785
Disminución neta en las demás cuentas del pasivo	-	-	351.534
Aumento neto en las demás cuentas del activo	1.550.756	3.154.814	346.716
Aumento neto del activo permanente	-	392.155	3.737.086
Dividendos complementarios	917.284	-	391.568
Dividendos propuestos	591	724	6.483
Intereses sobre el capital propio	760.000	355.000	240.000
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE LAS DISPONIBILIDADES</b>	<b>(338)</b>	<b>9.635</b>	<b>(136.719)</b>
<b>MODIFICACIÓN EN LA POSICIÓN FINANCIERA</b>			
Comienzo del semestre/ejercicio	13.185	3.550	140.269
Final del semestre/ejercicio	12.847	13.185	3.550
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE LAS DISPONIBILIDADES</b>	<b>(338)</b>	<b>9.635</b>	<b>(136.719)</b>

## PERSPECTIVAS PARA 2006

Hay fuertes indicios de que Brasil está ante un nuevo ciclo económico de desarrollo sostenido. Ante esa nueva realidad, BNDES tuvo que ajustar su estrategia de actuación de forma a permitir que el país capture las *ventanas de oportunidad* que se descortinan, teniendo siempre en vista la meta de contribuir para la reducción de las desigualdades regionales y sociales del país.

Así, la estrategia de actuación se centró en la revisión de las Políticas Operativas, con una reducción promedia del 30% en los *spreads* básicos del Banco. Esas nuevas Políticas establecieron distintos niveles de prioridades, que tienen reflejos directamente en las tasas de intereses que se cobran, y concedieron al desarrollo tecnológico el grado máximo de prioridad, con tasas de intereses fijas del 6% al año y una financiación del 100% de la inversión.

Con ello, se espera que la nueva frontera de crecimiento se centre en la innovación y, por lo tanto, que esté plenamente sintonizada con la Política Industrial, Tecnológica y de Comercio Exterior, que el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior lanzó en marzo de 2004.

En lo que se refiere al combate a las desigualdades sociales y desnivel de las regiones, es importante destacar dos visiones estratégicas que BNDES adoptó.

En primer lugar, se superó la práctica de las inversiones puntuales, adoptándose en su lugar un abordaje en el cual se privilegia la búsqueda de soluciones integradas para los problemas sociales.

En segundo lugar, en lo que se refiere a las desigualdades regionales, se admite que las áreas problemáticas están distribuidas por todo el país. Consecuentemente, además del tratamiento privilegiado al Nordeste y Norte, el país como un todo pasa a estar mapeado según macrorregiones. Ese nuevo enfoque hace que BNDES esté sintonizada con la concepción y las políticas que adoptó el Ministerio de Integración Nacional.

En lo que se refiere a la infraestructura, se priorizaron las inversiones en transporte ferroviario y en energías renovables. El primero por ser fundamental para el escurrimiento de la producción y para el aumento de la competitividad internacional del país. El segundo por representar una *ventana de oportunidad* para Brasil, con el creciente interés internacional por alternativas al petróleo y por la reducción de las emisiones de carbono.

Finalmente, se pretende seguir con acciones objetivas en la dirección de las directrices que tienen como objeto hacer que BNDES sea el "Banco de Desarrollo de Todos los Brasileños", mediante la democratización de acceso a los recursos del Banco ("Para Todos"), el aumento de la agilidad de actuación ("Más Ágil") y la consolidación de la reducción de los costos de las financiaciones que proporcionan las nuevas Políticas Operativas ("Más Barato").

# GLOSARIO

- ABDE** – Asociación Brasileña de Instituciones Financieras de Desarrollo.
- Aberje** – Asociación Brasileña de Comunicación Empresarial.
- Abimaq** – Asociación Brasileña de la Industria de Máquinas y Equipos.
- Abrasce** – Asociación Brasileña de Shopping Centers.
- Alide** – Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo.
- Andima** – Asociación Nacional de las Instituciones del Mercado Financiero.
- Anfavea** – Asociación Nacional de los Fabricantes de Vehículos Automotores.
- ANP** – Agencia Nacional de Petróleo, Gas Natural y Biocombustibles.
- AS** – Área de Inclusión Social de BNDES.
- Bacen** – Banco Central de Brasil.
- Bar** – Unidad de medida de presión.
- BEI** – Banco Europeo de Inversión.
- BNDES Automático** – Financiaciones de hasta R\$ 10 millones para la realización de proyectos de implantación, expansión y modernización, incluida la adquisición de máquinas y equipos nuevos, de fabricación nacional, habilitados por BNDES, y capital de giro asociado, por medio de instituciones financieras habilitadas.
- BNDES-Exim** – Línea de financiación a las exportaciones de bienes y servicios brasileños.
- BNDESPAR** – BNDES Participações, subsidiaria integral de BNDES creada con el objeto de posibilitar la suscripción de valores mobiliarios en el mercado de capitales brasileño.
- Bracelpa** – Asociación Brasileña de Celulosa y Papel.
- Buyer credit** – Modalidad por la cual el Banco financia la empresa compradora de productos fabricados en Brasil.
- CAF** – Corporación Andina de Fomento.
- Capitalización en la bolsa de valores** – Valor de mercado de las empresas emisoras de acciones integrantes de la cartera teórica de los índices.
- CBL** – Cámara Brasileña del Libro.
- CMN** – Consejo Monetario Nacional.
- Cofins** – Contribución para la Financiación del Seguro Social.
- Cogeneración** – Producción simultánea de vapor y energía eléctrica a partir de biomasa (bagazo de caña).

**Conecti** – Consejo Estatal de Ciencia, Tecnología e Innovación.

**CSLL** – Contribución Social sobre la Ganancia Neta.

**CSN** – Compañía Siderúrgica Nacional.

**CST** – Compañía Siderúrgica de Tubarão.

**DAC** – Departamento de Aviación Civil.

**EMBI+** – *Emerging Markets Bond Index*.

**Embratur** – Instituto Brasileño de Turismo.

**FAT** – Fondo de Amparo al Trabajador.

**Fidics** – Fondo de Derechos Creditorios.

**FINAME** – Agencia Especial de Financiación Industrial, subsidiaria integral de BNDES.

**Finem** – Financiación a Emprendimientos, modalidad de financiación de BNDES de valor superior a R\$ 10 millones.

**Finep** – Financiadora de Estudios y Proyectos. Empresa pública vinculada al Ministerio de Ciencia y Tecnología, responsable por promover y financiar la innovación y la investigación científica y tecnológica en empresas, universidades, institutos tecnológicos, centros de investigación y otras instituciones públicas o privadas.

**FMI** – Fondo Monetario Internacional. Tiene como objeto básico velar por la estabilidad del sistema monetario internacional, principalmente por medio de la promoción de la cooperación y de la consulta en asuntos monetarios entre sus países miembros.

**FMM** – Fondo de Marina Mercante.

**FPS** – Fondo de Participación Social.

**FPSO** – Unidad flotante de producción, almacenamiento y transferencia de petróleo.

**Funcex** – Fundación Centro de Estudios de Comercio Exterior.

**Funcines** – Fondos de Financiación de la Industria Cinematográfica Nacional.

**Gasbol** – Gasoducto Brasil-Bolivia.

**GLP** – Gas licuado de petróleo.

**GNL** – Gas natural licuado.

**GW** – Gigawatt.

**Hub ports** – Puertos centralizadores de carga.

**IBGE** – Instituto Brasileño de Geografía y Estadística.

**IBrX50** – Índice de precios que mide el retorno de una cartera compuesta por 50 acciones seleccionadas entre las más negociadas en Bovespa, en términos de número de negocios y volumen financiero.

**IBS** – Instituto Brasileño de Siderurgia.

**Infraero** – Empresa Brasileña de Infraestructura Aeroportuaria.

**IPCA** – Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio.

**JBIC** – Japan Bank for International Cooperation.

**KV** – Kilovolt (mil volts).

**LNG** – Gas natural líquido.

**Market-share** – Participación de mercado.

**Modermaq** – Programa de Modernización del Parque Industrial Nacional.

**MPME** – Micro, pequeñas y medianas empresas.

**MRE** – Ministerio de Relaciones Exteriores.

**MW** – Megawatt (1 MW = 106 W), unidad de potencia de energía eléctrica.

**NIB** – Nordic Investment Bank.

**NOS** – Operador Nacional del Sistema Eléctrico.

**Offshore** – Localizado u operado en el mar.

**OMC** – Organización Mundial de Comercio.

**OMT** – Organización Mundial de Turismo.

**Over-Selic** – El Sistema Especial de Liquidación y Custodia [SELIC] calcula el promedio de los intereses que el gobierno les paga a los bancos que le prestan dinero. Ese promedio, que se llama tasa Over-Selic, sirve de referencia para todas las otras tasas de intereses del país. Por eso, la tasa Over-Selic también se llama interés básico.

**P&D** – Investigación y desarrollo.

**Pais** – Programa de Apoyo a Inversiones Sociales de las Empresas.

**Pasep** – Programa de Formación del Patrimonio del Servidor Público.

**PCH** – Pequeña central hidroeléctrica (en general, con potencia instalada de hasta 30 MW).

**PDR** – Programa de Dinamización Regional.

**PIB** – Producto Interno Bruto.

**PIBB** – Papeles Índice Brasil Bovespa.

**PIS** – Programa de Integración Social.

**PITCE** – Política Industrial Tecnológica y de Comercio Exterior.

**Postembarque** – Línea de financiación externa a la comercialización de bienes y servicios brasileños, mediante la refinanciación al exportador o por medio de la modalidad *buyer's credit*.

**Preembarque** – Línea de financiación a la producción de bienes a exportar.

**Profarma** – Programa de Apoyo al Desarrollo de la Cadena Productiva Farmacéutica.

**Proinfra** – Programa de Incentivo a Fuentes Alternativas de Energía Eléctrica.

**Prolibro** – Programa de Financiación a la Cadena Productiva del Libro.

**Prominp** – Programa de Movilización de la Industria de Petróleo.

**Prosoff** – Programa para el Desarrollo de la Industria Nacional de Software y Servicios Relacionados.

**Sabin** – Sociedad de Amigos de la Biblioteca Nacional.

**Sebrae** – Servicio Brasileño de Apoyo a las Micro y Pequeñas Empresas.

**Sector sucroalcoholero** – Conjunto de empresas productoras de azúcar y alcohol.

**Senac** – Servicio Nacional de Aprendizaje Comercial.

**SPE** – Sociedad de propósito específico.

**Spread** – Valor a agregar a una tasa de intereses.

**Supplier credit** – Refinanciación al exportador.

**T estáticas** – Tracción estática.

**TI** – Tecnología de la información.

**TJLP** – Tasa de intereses a largo plazo.

**TPB** – Toneladas de porte bruto.

**Turn key** – Operación comercial en la cual el vendedor se obliga a montar e instalar máquinas y equipos, entregándolos en condiciones de pleno funcionamiento.

**UHE** – Usina hidroeléctrica.

**UTE** – Usina termoeléctrica (utiliza combustible vegetal o mineral).

**VoIP** – Voz sobre protocolo IP.