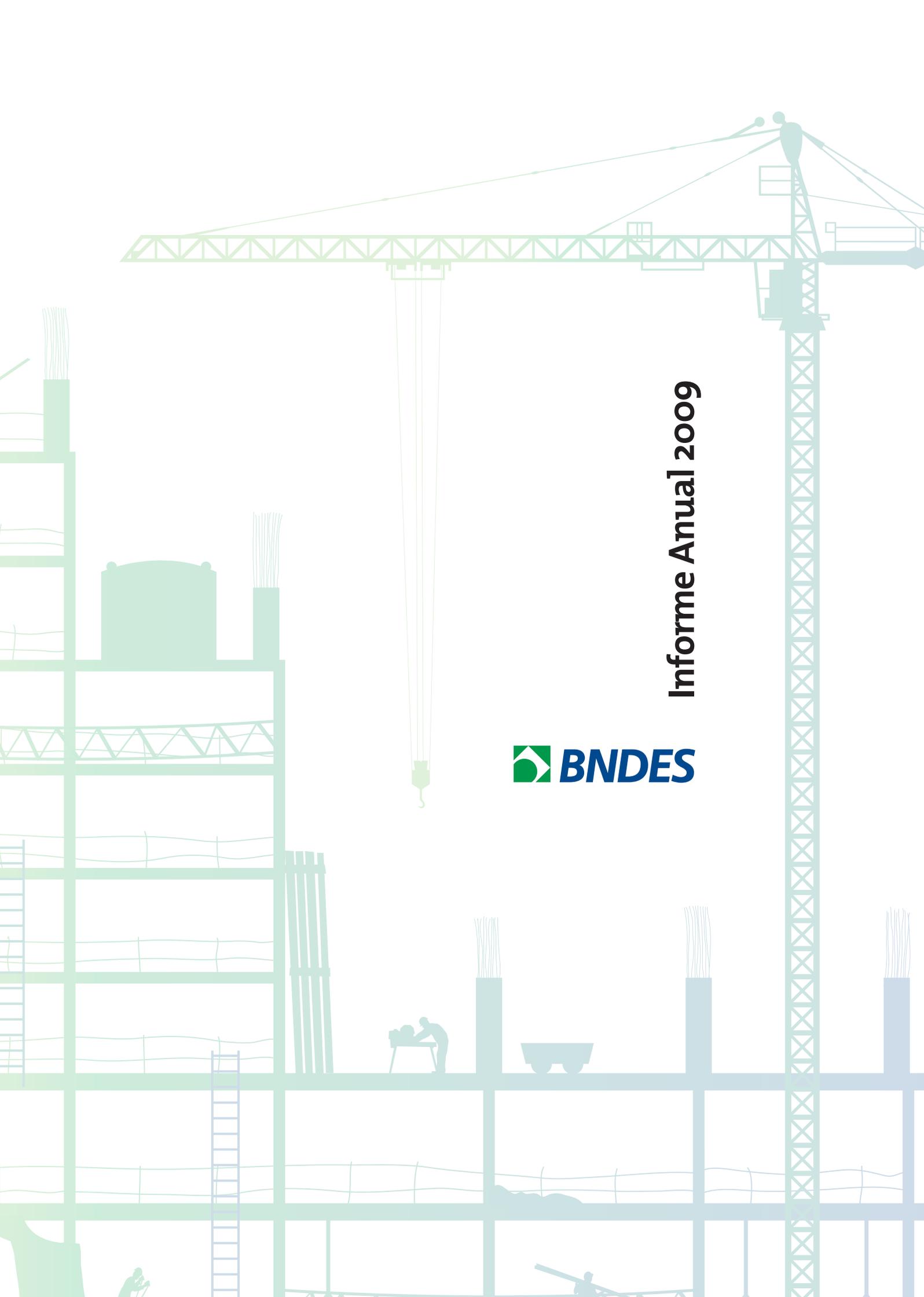


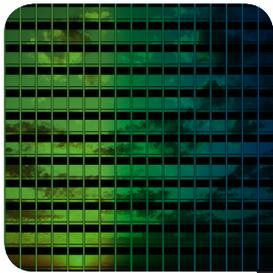
# Informe Anual 2009





**Informe Anual 2009**





7

*Mensaje del Ministro  
do Desarrollo, Industria y Comercio Exterior  
Miguel Jorge*

11

*Mensaje del Presidente del BNDES  
Luciano Coutinho*

15

*Presentación*

19

*Destaques Institucionales*

43

*Planificación Estratégica*

49

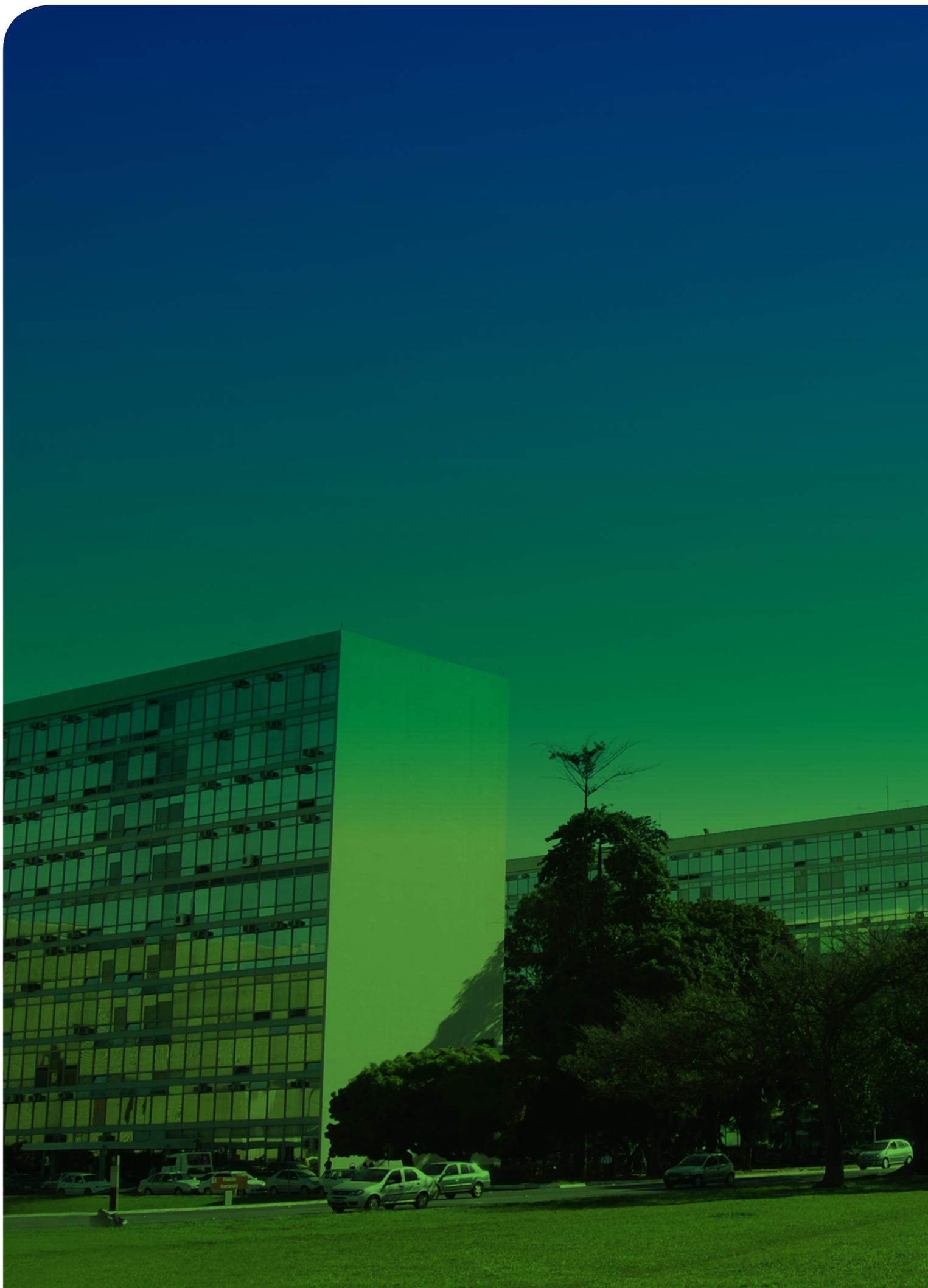
*Destaques Operacionales*

87

*El BNDES en Números*

97

*Áreas de Actuación*



# *Mensaje del Ministro* del Desarrollo, Industria y Comercio Exterior

Miguel Jorge



El Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social – BNDES tuvo un año histórico, en 2009.

La institución batió records y se estableció como uno de los mayores bancos de desarrollo del mundo y la mayor institución proveedora de crédito de largo plazo para la financiación de las actividades productivas en Brasil.

Fue, todavía, un instrumento fundamental para que el gobierno del Presidente Luiz Inácio Lula da Silva compense, con rapidez y eficiencia, los efectos de la crisis financiera internacional sobre nuestra economía.

El año pasado, los desembolsos del Banco llegaron a R\$ 137,4 mil millones, superando, por primera vez, el nivel de R\$ 100 mil millones en un único año, con crecimiento del 49% frente a 2008, período que ya había sido muy bueno.

Las aprobaciones de crédito sumaron R\$ 170,2 mil millones, un aumento de un 40% en relación al año anterior. Los beneficios fueron de R\$ 6,7 mil millones, resultado un 26,8% mejor que el de 2008.

En el combate a los efectos de la crisis financiera, lo más destacado fue el Programa de apoyo a la inversión, El BNDES-PSI. De julio a diciembre, el portafolio de créditos aprobados alcanzó R\$ 37,1 mil millones.

El Banco continuó como el gran agente financiero del Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC). En 2009, el sector de infraestructura respondió por un 36% de los desembolsos totales, con R\$ 48,7 mil millones y aumento de un 38,6% en relación al año anterior.

También actuó de manera fuerte para reducir las desigualdades regionales: los desembolsos para las regiones Norte e Noreste tuvieron desempeño

bastante vigoroso, alcanzando, en conjunto, más de R\$ 33 mil millones, cerca de un 24% del total. En relación a 2008, las tasas de crecimiento fueron de un 126% para el Norte y de un 189% para el Noreste.

Otro destaque fue la actuación como importante proveedor de recursos para las micros, pequeñas y medianas empresas. Con el BNDES Automático y la Tarjeta BNDES, el total de desembolsos llegó a R\$ 2,47 mil millones, una elevación de un 193% en comparación con 2008.

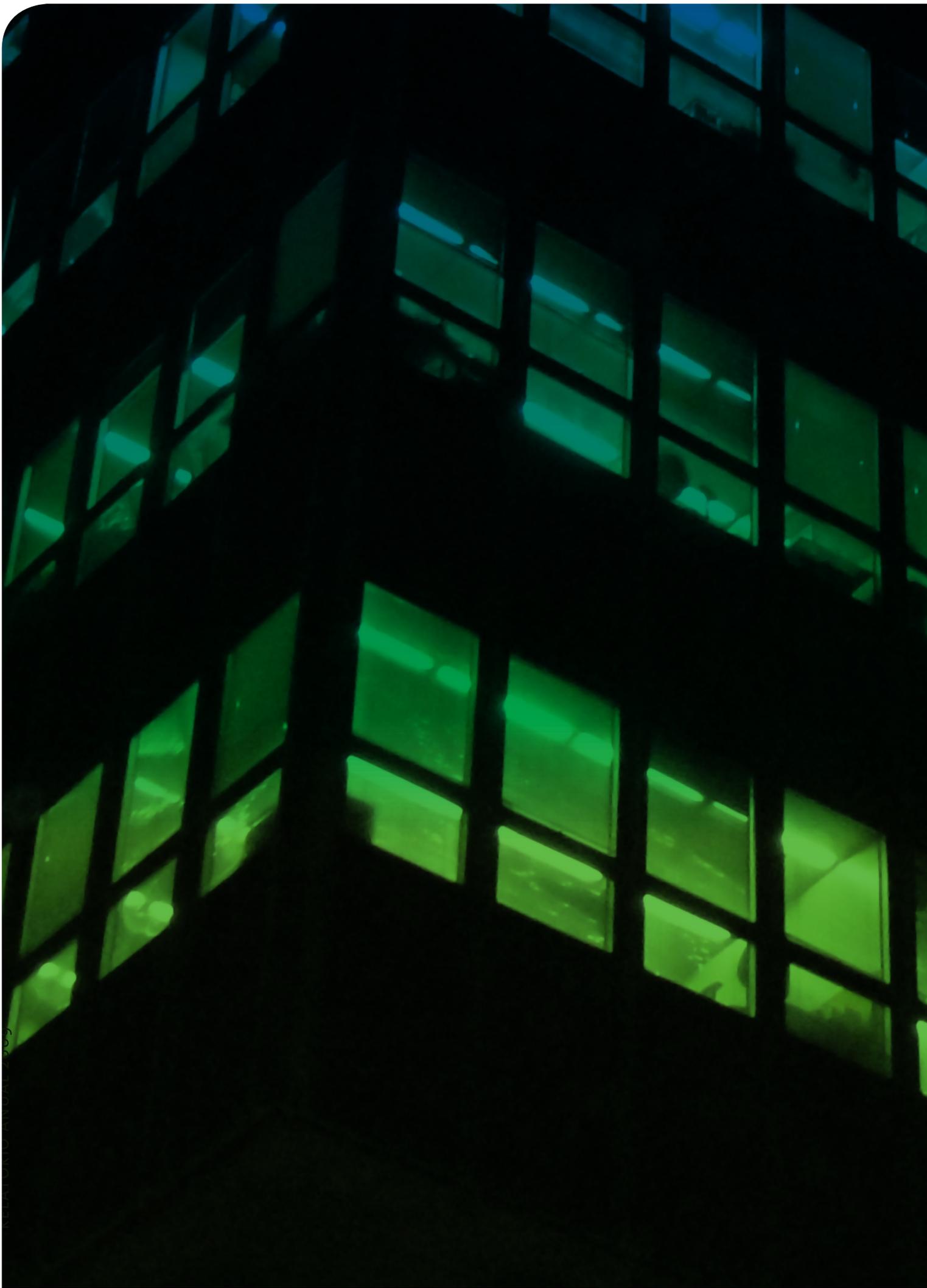
La financiación a la exportación también fue record en 2009: las autorizaciones sumaron el equivalente a US\$ 8,3 mil millones, un 26% a más que en 2008.

Atento a la sustentabilidad, el Banco perfeccionó el análisis del cumplimiento de criterios ambientales y sociales por los proyectos presentados. Por otra parte, el BNDES está involucrado directamente en dos iniciativas volteadas a la preservación de importantes regiones naturales del planeta. Administra el Fondo Amazonía y el BNDES Mata (Selva) Atlántica, que financian acciones para el combate a la deforestación de las selvas y la repoblación forestal con especies nativas.

Este Informe Anual presenta con profundidad los excepcionales resultados alcanzados en 2009. Demuestra, con claridad, la importancia fundamental del BNDES en el fomento del desarrollo económico y social de nuestro país.

**Miguel Jorge**

*Ministro del Desarrollo, Industria y Comercio Exterior*





*Mensaje del Presidente*  
del BNDES

Luciano Coutinho

En 2009, la economía brasileña partió de un cuadro de fuerte retracción en el primer trimestre – fruto de los efectos de la crisis financiera internacional que al fin de 2008 interrumpió el ciclo de crecimiento que se desarrollaba desde 2006 – para una exitosa trayectoria de recuperación, culminando con una robusta retomada de la confianza empresarial y de la inversión privada, variable gravemente afectada por la crisis.

La recuperación se benefició de la preexistencia de fundamentos macroeconómicos sólidos, bien como de la sustentación de la masa salarial en nivel elevado y de la reducción de las desigualdades sociales en los años anteriores, lo que permitió que el consumo interno actuase como factor amortiguador de la crisis internacional.

Además de eso, la adopción por el gobierno de una amplia gama de medidas anticíclicas fue decisiva para que en Brasil la crisis haya sido más blanda y su salida más rápida de que en la gran mayoría de los países. Al fin de 2008, en un cuadro de retracción del crédito privado, la acción anticíclica se inició con estímulos monetario-financieros, con destaque, en el caso del BNDES, para la creación del Programa Especial de Crédito (PEC). Al inicio de 2009, se sumaron la concesión de excepciones tributarias a la producción y el anuncio de R\$ 100 mil millones en préstamos al BNDES por el gobierno federal.

Tales iniciativas contribuyeron para que la demanda agregada fuese reactivada luego en el segundo trimestre de 2009, tornándose más robusta en el segundo semestre, bajo fuerte influencia de medidas relacionadas al Banco.

De septiembre de 2008 a diciembre de 2009, el BNDES fue responsable por un 37% del incremento del crédito en la economía brasileña, culminando con desembolsos de R\$ 137 mil millones en 2009, valor el 49% superior al observado en 2008, hasta entonces el nivel récord de la institución.

Se destacan todavía las medidas anunciadas al final de junio por el Ministerio de la Hacienda: la reducción de la tasa de intereses de largo plazo (TJLP) para 6,0% al año y, principalmente, el lanzamiento del Programa para Sustentación de la Inversión (PSI), programa con intereses equalizados por el Tesoro Nacional que resultó en reducción significativa del costo financiero de las líneas para adquisición y exportación de bienes de capital, de las líneas de innovación y del Procamionero, lo que fue determinante para la expresiva retomada de las decisiones de inversión.

Las acciones ejecutadas por el BNDES muestran la importancia de bancos públicos en contextos de crisis. Los ejemplos son numerosos y enfáticos. En 2009, 4,5 millones de empleos fueron mantenidos o generados por inversiones apoyadas por la institución. Los desembolsos para operaciones en el Norte y en el Noreste alcanzaron R\$ 33 mil millones. El apoyo del BNDES a operaciones de micro y pequeñas empresas alcanzó R\$ 16,5 mil millones, superando el récord de R\$ 13 mil millones del año anterior. Finalmente, es indispensable mencionar el apoyo a proyectos de infraestructura, con desembolsos de R\$ 49 mil millones en el año, y el estímulo dado por el Banco a la formación de grupos empresariales brasileños con capacidad de actuar globalmente.

El año de 2010 trae nuevos retos. Algunos de los papeles desempeñados en el período de crisis – como la oferta de capital de giro – perderán relevancia, cediendo espacio a las prioridades de medio y largo plazos, como la profundización del esfuerzo de apoyo a la internacionalización de grupos brasileños, el apoyo a la expansión de sectores intensivos en conocimiento, a la capacidad de innovación de empresas brasileñas, a proyectos con enfoque socioambiental y a la modernización de instituciones, empresas y agencias públicas.

Para enfrentar esa agenda, el BNDES ha consolidado la incorporación de las mejores prácticas de gestión de recursos y personas, persiguiendo la conclusión de la implantación de sistemas integrados, por medio del proyecto AGIR, y el fortalecimiento de competencias ejecutivas y técnicas.

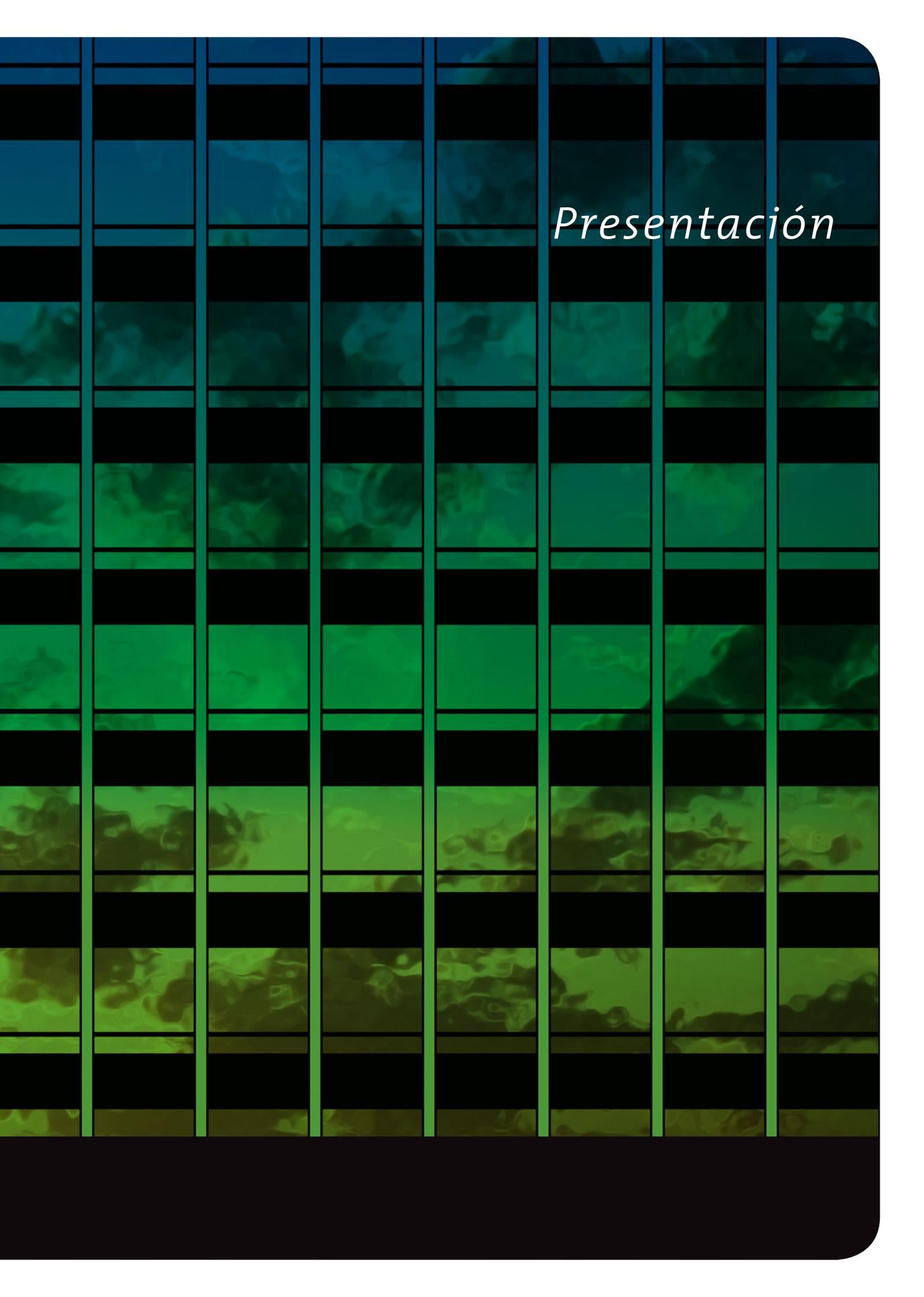
Además de eso, ha doblado esfuerzos volteados a la diversificación de fuentes de recursos, al fortalecimiento de su base patrimonial y el perfeccionamiento de instrumentos de mitigación de riesgos aptos a viabilizar la estructuración institucional de seguros y garantías para proyectos complejos, en lo que la operacionalización del Eximbank brasileño se presenta como un primer emprendimiento de relevancia.

Se trata de una agenda a la altura de la historia y de la misión institucional del BNDES. Brasil tiene prisa y el BNDES seguirá atento a su papel, disminuyendo la distancia en relación al futuro.

**Luciano Coutinho**

*Presidente del BNDES*





# *Presentación*

## UN AÑO EN QUE EL PAÍS MOSTRÓ CAPACIDAD DE SUPERACIÓN

El año de 2009 empezó con un escenario de colapso en el nivel de actividad mundial y en el comercio internacional. La economía brasileña sentía los efectos de esa deterioración, con fuerte caída en la producción industrial y en las inversiones. Pero, en el año que empezó con perspectivas nada optimistas, Brasil pudo mostrar una economía bastante sólida, con capacidad de recuperarse de la peor crisis internacional desde 1929. Y el BNDES tuvo un papel importante en la superación de esa crisis, manteniendo la oferta de crédito al momento en que otras fuentes se retrajeron y asegurando la preservación y la expansión de las inversiones.

El análisis del comportamiento de la economía brasileña antes y después de la crisis permite comprender esa robustez del país. En los años anteriores, el PIB brasileño había crecido de forma consistente, liderado por la inversión y por el consumo de las familias. Ese cuadro positivo aún era complementado por la expresiva expansión de los mercados de crédito y de capitales, por la ampliación de los lucros de las empresas brasileñas y por el aumento del empleo y de la masa salarial real en todos los segmentos de la economía. Finalmente, las condiciones para la elevación de la tasa de crecimiento de largo plazo de la economía brasileña estaban dadas, y el país, aprovechándose de esos factores y del escenario internacional de amplia liquidez, presentaba perspectivas prometedoras.

Con la crisis internacional, hubo fuerte poda de las líneas de crédito internacionales, así como restricciones a la concesión de crédito doméstico del sistema financiero privado, sobre todo para micro, pequeñas y medianas empresas. La reducción de los flujos de comercio internacional, dada la gran integración de la actividad industrial para las exportaciones, impactó de forma sorprendente la producción manufacturera. Además de eso, la elevación del grado de aversión al riesgo en escala global provocó el refugio de los flujos financieros para activos más seguros, llevando a una súbita depreciación de la tasa de cambio. Por fin, la deterioración de las expectativas, al alcanzar el grado de confianza del empresariado, resultó



en fuerte caída de la formación bruta de capital fijo. 2009, por tanto, se inició de manera nada prometedora. Los efectos de la crisis internacional sobre la economía brasileña alcanzaron su ápice.

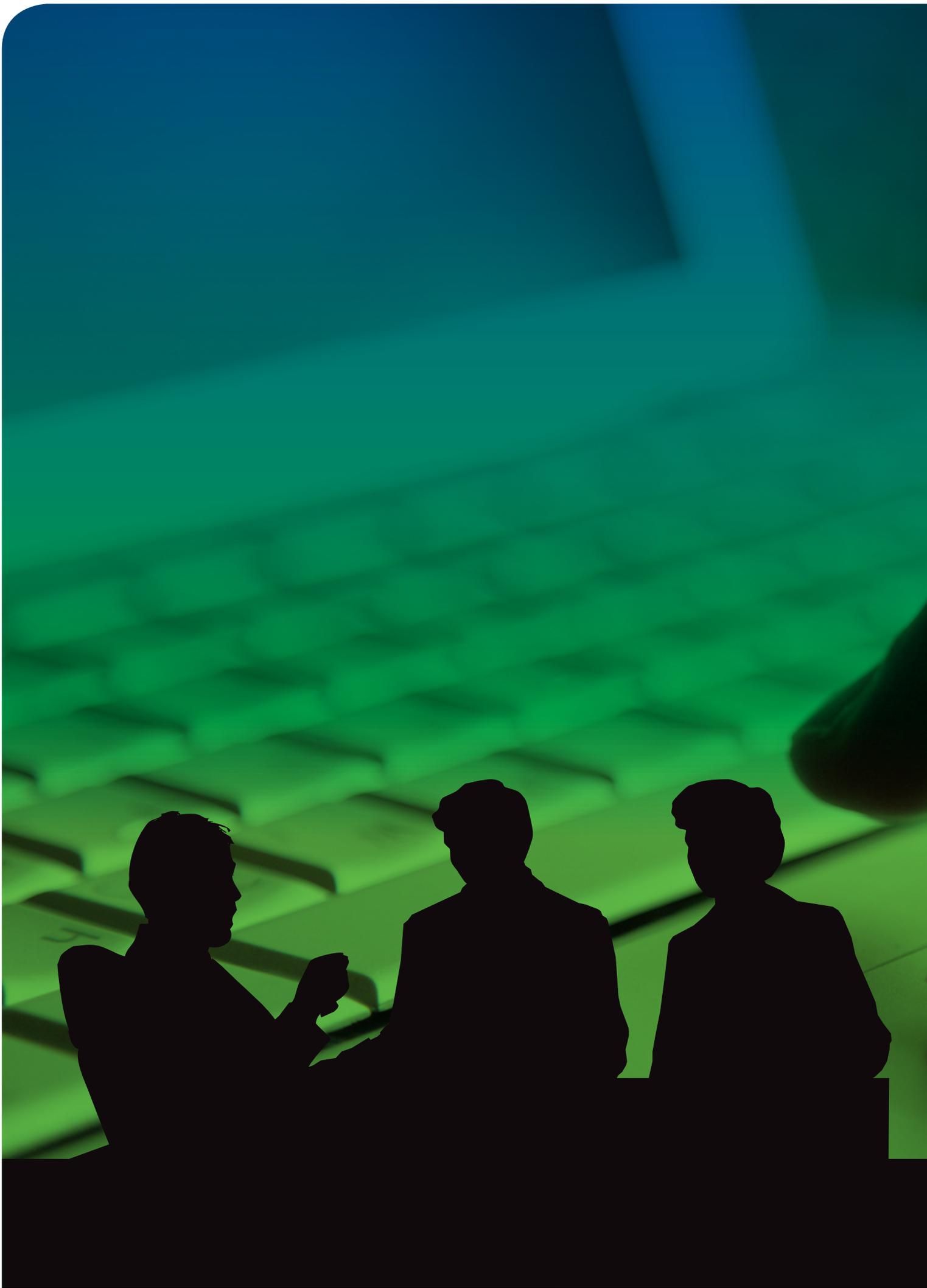
Así y todo, el mercado doméstico se mostró prácticamente inmune a los efectos de las turbulencias externas. El mantenimiento de los niveles de empleo, conjugada a los reajustes reales del salario mínimo y a las políticas de transferencia de renta, en un ambiente de inflación bajo control, contribuyó para preservar el poder de compra de las familias. De esa forma, la sustentación de la masa salarial en nivel elevado y la reducción de las desigualdades sociales en los años anteriores permitieron que el consumo interno actuase como un resorte amortiguador de los efectos de la crisis internacional.

El gobierno fue importante en la adopción de medidas dirigidas a la recuperación de la economía. La implementación de una política anticíclica, auxiliada por los estímulos monetarios resultantes de la reducción de la tasa básica de intereses, empezó a reactivar la demanda agregada ya en el segundo trimestre de 2009. La actividad industrial reaccionó con vigor a lo largo del año, en especial gracias a las excepciones tributarias a la producción de automóviles y de electrodomésticos de línea blanca.

El mercado de crédito también continuó expandiendo en los momentos más críticos del escenario externo. La actuación de los bancos públicos fue fundamental en la concesión de recursos a la economía. El BNDES, en particular, al expandir sus operaciones de crédito, actuó en el sentido de mitigar la caída de las inversiones. El aporte de recursos del Tesoro al total de R\$ 100 mil millones y la implementación del Programa de Sustentación de la Inversión (PSI) aceleraron la recuperación de la economía por medio de la elevación de la demanda por máquinas y equipamientos.

El resultado de ese esfuerzo coordinado entre diversas esferas de gobierno permitió que, al fin de 2009, la economía brasileña volviera a presentar fuerte expansión, liderada nuevamente por la inversión y por el consumo de las familias. Encerramos el año con una tasa de desempleo menor de que antes de la crisis internacional. Además de eso, las perspectivas eran de sustentación del crecimiento del PIB, con ampliación de la formación bruta de capital fijo y mejora de las condiciones sociales de la población.





A close-up photograph of a hand holding a pen, with a green-to-blue gradient overlay. The text "Destiques Institucionales" is written in white, italicized font across the upper portion of the image.

# *Destiques Institucionales*

## TRANSPARENCIA

Como institución pública comprometida con el desarrollo de Brasil, el BNDES entiende que ser transparente significa más que rendir cuentas a órganos fiscalizadores. Es esa visión que motiva el Banco a buscar continuamente mayor grado de transparencia en su relación con la sociedad.

Un paso significativo en ese sentido fue dado en 2009, con el lanzamiento de la segunda fase del proyecto BNDES Transparente, que permite hoy el acceso a informaciones detalladas sobre las operaciones de financiación del Banco, por medio del portal institucional en la Internet ([www.bndes.gov.br](http://www.bndes.gov.br)).

El mecanismo, que existe desde 2008, era restringido a las 50 mayores operaciones directas de financiación de cada área de actuación del BNDES. A partir de 2009, la consulta pasó a abarcar todas las operaciones de crédito, directas e indirectas, realizadas en 2008 y en 2009 – avance que resultó directamente del diálogo con movimientos sociales.

La consulta permite que los ciudadanos dispongan de datos profundizados, como nombre del cliente, valor de la financiación, localización y descripción del proyecto apoyado. Las informaciones son actualizadas trimestralmente y presentan los proyectos contratados en los últimos 12 meses. Al facilitar el acceso a las informaciones de su carpeta de créditos, el BNDES señala la apertura para la mayor interacción con los actores de la sociedad civil y expande la posibilidad de control social sobre la institución.

La consistente relación entre el BNDES y los movimientos sociales y de la sociedad civil organizada se ha intensificado cada vez. En 2009, el Banco estrechó su contacto con movimientos sociales en las áreas de producción agropecuaria y ambiental. En ese sentido, se estableció diálogo para el apoyo a los cooperados y trabajadores sin tierra – lo que ha sido hecho en sociedad con el Banco do Brasil por medio de su estrategia de negocios de

Desarrollo Regional Sustentable (DRS) y de la Fundación Banco do Brasil (FBB). Posteriormente, para tratar de la deforestación y de las condiciones precarias de trabajo en Amazonas, varias organizaciones fueron invitadas a debatir y oír en primera mano las medidas adoptadas en relación a la trazabilidad de ganado establecida para los frigoríficos.

El Banco recibió aún, en el segundo semestre, representantes de la comunidad científica y civil en tres encuentros para discutir los caminos para el desarrollo de la región amazónica, en el ámbito de la formulación del Fondo Amazonía. El resultado fue la publicación del libro *Amazônia em debate: oportunidades, desafios e soluções*.<sup>1</sup>

En el intuito de cambiar experiencias y apoyar iniciativas de esa naturaleza, el BNDES también ha estado presente en diversos eventos promovidos por entidades empresariales con foco en responsabilidad social empresarial.

## NUEVO PORTAL EN LA INTERNET

Para buscar una comunicación más eficiente con los actores externos, el BNDES lanzó en 2009 su nuevo portal en la Internet, realizando una reestructuración completa del sitio.

El Portal BNDES se modernizó, del *layout* al contenido, pasando por una gran transformación de la arquitectura de la información. El nuevo proyecto trae una estructura de navegación más intuitiva, dividida en perfiles y áreas de actuación del Banco.

La reformulación del portal torna el conocimiento sobre el BNDES más próximo de la sociedad y completa el trabajo de adaptación a los patrones de acceso y utilización exigidos por el gobierno federal.

---

<sup>1</sup> Disponible en: [http://www.bndes.gov.br/SiteBNDES/bndes/bndes\\_pt/Institucional/Publicacoes/Paginas/livro\\_amazonia\\_em\\_debate.html](http://www.bndes.gov.br/SiteBNDES/bndes/bndes_pt/Institucional/Publicacoes/Paginas/livro_amazonia_em_debate.html).



## RENDICIÓN DE CUENTAS

La impersonalidad y el compromiso con El desarrollo orientan la actuación del BNDES en la utilización de los recursos públicos. Su modelo de gobierno corporativo se basa en decisiones colegiadas, compartidas por la Dirección, por el Consejo de administración y por el Consejo Fiscal.

El Consejo de Administración, con 11 miembros, tiene, entre sus atribuciones, la tarea de examinar y aprobar las políticas generales y los programas de actuación de largo plazo. Ya el Consejo Fiscal, compuesto por tres miembros, es responsable por examinar y emitir parecer sobre los balances patrimoniales y demás demostraciones financieras, bien como sobre las rendiciones de cuentas semestrales de la Dirección. A su vez, el Comité de Auditoría garantiza la efectividad de las auditorías independientes e internas, entre otras atribuciones.



En relación a la rendición de cuentas a la sociedad, el BNDES busca ampliar cada vez más la diseminación de conocimiento sobre su actuación por medio de instrumentos de divulgación, tales como portal en la Internet, asesoría de prensa, eventos y publicaciones segmentadas.

Pero, por su naturaleza de empresa pública federal, el Banco también rinde cuentas de sus acciones a órganos de control externos, a fin de comprobar la correcta utilización de sus recursos. Sus cuentas son sometidas al juicio del Tribunal de Cuentas de la Unión (TCU), órgano auxiliar del Congreso Nacional, y sus procesos son auditados por la Controladora General de la Unión (CGU). Parte de la rendición de cuentas y los Informes de Gestión del BNDES, de sus subsidiarias (BNDESPAR y FINAME) y de los fondos administrados están disponibles para consulta en el sitio del BNDES. Esos informes, elaborados anualmente, presentan las metas establecidas, las acciones realizadas y los resultados alcanzados en la aplicación de los recursos financieros.

El BNDES sigue también las orientaciones del Departamento de Coordinación de las Empresas Estadales Federales (DEST), del Ministerio de la Planificación, Presupuesto y Gestión (MPOG), y, en función de la aplicación de recursos financieros del Fondo de Amparo al Trabajador (FAT), se mantienen bajo orientación del Consejo Deliberativo del FAT (Codefat). Como institución financiera, se somete aún a la fiscalización del Banco Central de Brasil (Bacen) y a las normas del Consejo Monetario Nacional (CMN).

Los recientes aportes de recursos oriundos de la Unión, a partir de la promulgación de la Ley 11.948/09, acrecentaron aún un compromiso a la agenda de rendición de cuentas del BNDES. La institución envía al Congreso Nacional informes trimestrales sobre las operaciones realizadas con esos recursos, material también accesible en el portal del Banco.





## OIDORÍA: CANAL DE DIÁLOGO ENTRE EL BNDES Y EL CIUDADANO

La Oidoría del BNDES actúa intermediando la comunicación entre las empresas del Sistema BNDES y la sociedad. Por medio del tratamiento de los mensajes recibidos (reclamaciones, sugerencias, denuncias, solicitudes, dudas, agradecimientos y elogios), la Oidoría propicia al ciudadano un canal efectivo para acompañar e interactuar con el BNDES.

En 2009, la Oidoría recibió y trató 2.235 manifestaciones, representando un pequeño caída en relación al año de 2008, cuando fueron registrados 2.281 mensajes. De ese universo, un 46,1% estaban relacionados a reclamaciones; un 25,2% eran relativas a dudas; un 14,7%, a solicitudes diversas; un 5,8%, a agradecimientos y/o elogios; un 5,1%, a denuncias; y un 3,1%, a sugerencias relacionadas a la actuación del Banco.

La concentración de las manifestaciones en la clase de reclamación y una expresiva reducción del recibimiento de dudas corroboran el entendimiento de que la reestructuración del Portal BNDES, realizada en junio de 2009, ha permitido una interacción más eficiente con los clientes del Banco.

Cuanto al perfil de los manifestantes, un 65,9% de los mensajes fueron oriundos de micro, pequeñas o medianas empresas, mientras que un 34,1% fueron enviados por personas físicas. En su mayoría, las solicitudes de atención partieron de la Región Sureste (55,8%), mientras un 20,2% se concentraron en la Región Sur; un 8,8% en la Región Noreste; un 7,2% en la Región Centro-Oeste; y un 4,5% en la Región Norte, con un 3,5% de las manifestaciones sin origen informada.

Con base en el análisis sistémico de las manifestaciones recibidas, la Oidoría identifica oportunidades de perfeccionamiento de la actuación del BNDES y propone a la Alta



Administración la adopción de medidas correctivas en los procedimientos y normas de las empresas del Sistema BNDES. Se destaca así, el papel estratégico desarrollado por la Oidoría, que en 2009 puede ser ilustrado por las siguientes acciones:

- presentación a la Alta Administración de los datos extraídos de las atenciones realizadas por la Oidoría en 2009, con vistas a subsidiar la planificación corporativa del BNDES;
- acompañamiento de la elaboración y de la implementación de medidas facilitadoras de acceso al crédito para micro, pequeñas y medianas empresas, a ejemplo del Fondo Garantizador de Inversión (FGI);
- acompañamiento de la discusión para construcción de la metodología para tratamiento del entorno de proyectos de gran impacto regional y de la realización de los estudios sobre Perspectivas de las Inversiones Sociales en Brasil (PIS), especialmente sobre el tema diversidad y derechos humanos;
- participación en el proyecto de reestructuración de las áreas de atención al público, que resultó en la elaboración de propuesta de un modelo de atención centralizado; y
- sugerencias de mejora del acompañamiento de los contratos de subcontratación de servicios.

A lo largo de 2009, por tanto, al conjugar las actividades de la rutina de atenciones con el desempeño estratégico, la Oidoría del BNDES reafirmó el compromiso del Banco con el mantenimiento de canales institucionales destinados al diálogo y la escucha activa, por medio de los cuales la sociedad puede acompañar de manera crítica y democrática la actuación de las empresas del Sistema BNDES.



# RESPONSABILIDAD SOCIAL Y AMBIENTAL

## DIMENSIÓN ESTRATÉGICA

El BNDES tiene papel de liderazgo en la inducción de las mejores prácticas socioambientales, sea internamente, sea por parte de sus clientes, por medio de políticas y normativos asociados a la concesión del apoyo financiero.

El Banco fue pionero en el país en la introducción de la óptica socioambiental en los procedimientos de instituciones financieras, con la creación de un área para actuar directamente en el apoyo a proyectos sociales, al comienzo de la década de 1980, y con la firma del Protocolo Verde, en 1995. En la ejecución de su política de concesión de apoyo financiero, el BNDES considera fundamental observar principios éticos socioambientales, conforme ratificado en su Planificación Corporativa 2009-2014, que eligió la responsabilidad socioambiental como tema prioritario.

El análisis de proyectos presentados al Banco considera las informaciones sobre la gestión de los aspectos socioambientales vinculados al desempeño de las actividades del interesado, bien como la comprobación de su regularidad ambiental y laboral. El cumplimiento de las obligaciones legales es requisito indispensable durante el proceso de análisis de concesión de apoyo del BNDES y tiene la misma relevancia que las exigencias financieras y económicas hechas a los clientes de la institución.

En una visión integrada, son analizados, aún, los posibles impactos resultantes del proyecto económico que será implantado – con destaque para los efectos de generación y mantenimiento de empleos, bien como dinamización económica y social del entorno territorial de los proyectos apoyados. De esa forma, los aspectos e impactos sociales y ambientales de los emprendimientos financiados directamente por el BNDES son identificados y tratados en diferentes fases del proceso de concesión

del apoyo financiero. El apoyo por medio de la red de agentes financieros acreditados también observa las mismas políticas y normas aplicadas para el apoyo directo del Banco.

Reconociendo la creciente importancia de la gestión socialmente responsable, el aumento de la sociedad de trabajo con el gobierno federal en la implementación de las políticas socioambientales y la necesidad de mejora y ampliación de la capacitación del cuerpo funcional en el tema, en febrero de 2009 el BNDES decidió por una reestructuración, que incluyó la creación del Departamento de Articulación (DEART), en el Área de Planificación (AP), y del Área de Medio Ambiente (AMA), antes un departamento del Área de Planificación.

Como resultado de esa reestructuración, el año de 2009, por ejemplo, el BNDES contabilizó cinco aprobaciones en el ámbito del Fondo de la Amazonía,<sup>2</sup> que totalizaron financiaciones al valor de R\$ 70 millones y apalancaron inversiones de cerca de R\$ 230 millones. Cuanto a la iniciativa BNDES Mata Atlántica, se postularon 55 interesados con solicitudes de apoyo, en 2009, siendo 27 acogidas para posterior análisis, totalizando R\$ 71 millones de apoyo financiero del BNDES.

También fue aprobada, al final de 2009, la Política para Actuación del BNDES en el Entorno de Proyectos. Con la directriz, fue modificada la dinámica de análisis de proyectos impactantes, lo que representó un avance en la promoción del desarrollo, con inclusión social y responsabilidad ambiental. Con esa nueva política, el BNDES señala una postura activa de apoyo coordinado a acciones y a inversiones de diversas naturalezas, priorizados con base en la planificación, en acuerdo territorial y en la actuación integrada del emprendedor, del poder público y de demás partes interesadas.

---

<sup>2</sup> El BNDES asumió la gestión y la administración del Fondo Amazonía, creado por el gobierno federal en 1º de agosto de 2008 (Decreto 6.527), para captar donaciones para apoyo financiero no reembolsable en inversiones volteadas a acciones de prevención, monitoreo y combate a la deforestación y de promoción de la conservación y do uso sustentable de las florestas en el bioma amazónico.

En el contexto de la referida política de entornos, en 2009 fueron ejecutadas acciones referentes a cinco entornos, que son: Aprovechamiento Hidroeléctrico de Estrecho; Complejo Industrial Portuario de Suape; Complejo Petroquímico de Río de Janeiro (Comperj); Consorcio Público para Desarrollo del Alto Paraopeba (Codap); y Ferrovía Transnordestina.

Otro destaque del año fue el inicio de la actualización de las Guías de Procedimientos Ambientales, editadas en 2003, ahora denominadas Guías de Procedimientos Socioambientales. Las nuevas guías socioambientales representan una evolución en el trato de la temática en el BNDES, una vez que, además del tradicional papel de auxilio técnico al proceso de análisis y de acompañamiento, serán instrumentos relevantes para el establecimiento de políticas sectoriales, por medio de la identificación de riesgos e impactos socioambientales de la actividad, mapeo socioambiental del sector y definición de criterios y directrices para apoyo a proyectos.

Desde febrero de 2009, un equipo del BNDES se dedica a la elaboración de 18 guías, que deberán estar concluidas en 2010. La meta global es de 52 guías publicadas hasta el final de diciembre de 2012. Tal iniciativa hace parte de las acciones previstas en el Protocolo de Intenciones por la Responsabilidad Socioambiental (Nuevo Protocolo Verde), al que el BNDES entró en agosto de 2008, teniendo como socios otros bancos públicos, el Ministerio del Medio Ambiente y el Banco Central de Brasil.

La elaboración de las guías subsidió aún la edición de las nuevas directrices socioambientales del BNDES para apoyo a los sectores de pecuaria bovina (editada en octubre de 2009) y del segmento de generación termoeléctrica a carbón, aceite diesel o combustible y gas natural (editada en noviembre de 2009).

El BNDES también cuenta con el Grupo de Trabajo Socioambiental, un foro permanente que tiene como misión promover discusiones y debates sobre temas socioambientales, acompañar la ejecución de la política socioambiental del Banco, proponer eventuales alteraciones de políticas y contribuir con la diseminación de los conocimientos en esa temática.

La oferta de menores costos financieros para líneas y programas en la temática socioambiental es política permanentemente adoptada por el BNDES para fomentar el involucrado de los clientes con las cuestiones relativas a la responsabilidad socioambiental. Un buen ejemplo es la Línea de Inversiones Sociales de Empresas, que objetiva el apoyo a proyectos o programas de inversiones sociales volteadas a la elevación del nivel de responsabilidad social empresariales, y para la articulación y fortalecimiento de políticas públicas desarrolladas en los diferentes niveles federativos.

Las contrataciones de financiamientos en el ámbito de la línea alcanzaron R\$ 209 millones, en 2009. La mayor parte de los recursos se destinó a proyectos sociales en las comunidades del entorno de los emprendimientos, proporcionando mejores condiciones de vida para millares de brasileños.

Otra importante contribución del BNDES para la sociedad brasileña fue la contratación, en 2009, de estudios sectoriales denominados Perspectivas de las Inversiones Sociales (PIS), cuyo objetivo es producir conocimiento en el área de desarrollo social y ambiental con estudios que puedan orientar la formulación de políticas públicas y promover el avance en el estado del arte de pensamiento sobre política social y ambiental.





## PRIMERAS OPERACIONES APROBADAS EN EL ÁMBITO DEL FONDO AMAZONÍA

Al final de 2009, la directoría del BNDES aprobó los primeros cinco proyectos que recibirán recursos del Fondo Amazonía. El apoyo del BNDES a esos proyectos totaliza R\$ 70,3 millones, destinados a la prevención y a la contención de deforestación, levantamiento de datos ambientales y de latifundio de propiedades rurales y restauración de áreas degradadas. Los proyectos aprobados fueron los siguientes:

**FUNDAÇÃO AMAZONAS SUSTENTÁVEL** (Fundación Amazonas Sustentable) – R\$ 19,2 millones para ampliación del Programa Bolsa Forestal. El objetivo es reducir las emisiones de gases de efecto invernadero causadas por la deforestación, además de mejorar la calidad de vida de la población. El programa les pagará a las comunidades de las Unidades de Conservación del Amazonas por los servicios de mantenimiento de la selva.

**INSTITUTO DO HOMEM E MEIO AMBIENTE** (Instituto del Hombre y Medio Ambiente) – R\$ 9,7 millones destinados a acciones para movilizar las comunidades de 11 municipios de Pará para levantar datos ambientales y rurales y acelerar la adhesión de los propietarios al Registro Ambiental Rural. El Instituto de Conservación Ambiental



(TNC Brasil) también recibirá R\$ 16 millones para actuar en 12 municipios, movilizándolo a integrar el Registro Ambiental Rural.

**PROJETO SEMENTES DO PORTAL, DO INSTITUTO OURO VERDE** (Proyecto Semillas del Portal, del Instituto Oro Verde) – R\$ 5,4 millones para recuperación de 1,2 mil hectáreas de áreas degradadas y promoción del rescate de la agricultura familiar en seis municipios que componen el Territorio Portal de la Amazonía, en Mato Grosso.

**FUNDO BRASILEIRO DE BIODIVERSIDADE (FUNBIO)** (Fondo Brasileño de Biodiversidad) – R\$ 20 millones para ser aplicados en la segunda fase del programa Arpa, de combate a la deforestación. La acción ocurrirá a partir de la creación y de la consolidación de Unidades de Conservación.

**INSTITUTO DE CONSERVACIÓN AMBIENTAL THE NATURE CONSERVANCY DO BRASIL** – R\$ 16 millones para contribuir para a movilización de los actores locales en 12 municipios de Mato Grosso y Pará, con vistas a la adhesión al Registro Ambiental Rural; y, monitorear la deforestación en la región por medio de imágenes de satélite.





## DIRECTRICES PARA LA CADENA DE LA PECUARIA BOVINA

Con la finalidad de promover la regularización y el aumento de la conformidad socioambiental de la cadena productiva de la pecuaria bovina, en julio de 2009 el BNDES anunció una serie de directrices a ser cumplidas por las empresas que buscan su apoyo.

El desafío es combinar la atención a la creciente demanda por carne bovina con un modelo de producción que garantice la preservación de los recursos naturales y el respeto a los trabajadores y comunidades. La fijación de salvaguardas socioambientales es una manera de estimular la modernización y el gano de competitividad en bases sustentables.

Las directrices para el apoyo financiero del BNDES a los frigoríficos son las siguientes:

**RASTREABILIDAD PARA ACOMPAÑAMIENTO SOCIOAMBIENTAL DE LA CADENA DE PROVEEDORES** – los frigoríficos necesitarán comprobar la adhesión al sistema de rastreabilidad de la cadena productiva de bovinos a partir de 2010. Para eso, podrán contar con el apoyo del BNDES en el desarrollo y en la implementación de esos sistemas en el país, que ya tienen varias soluciones de *hardware* y *software* disponibles. El sistema de rastreabilidad será utilizado por los frigoríficos para atestar la regularidad de la cadena de provisión, con informaciones de latifundio y socioambientales divulgadas por los órganos oficiales competentes. O sea, al adquirir animales rastreados, los frigoríficos deberán verificar si las propiedades rurales involucradas no constan de las llamadas “listas sucias” del Ministerio de Trabajo y en las relaciones de áreas embargadas.

**PLAN DE DESARROLLO SOCIOAMBIENTAL DE LOS FRIGORÍFICOS** – las empresas deberán presentar planes con metas y cronograma de implementación, aceptados por el BNDES, para obtención de certificaciones socioambientales en las áreas de gestión ambiental, responsabilidad social y salud y seguridad del trabajo en las unidades industriales de los frigoríficos. Además de eso, las directrices adoptadas



por el Banco prevén inversión de las empresas en sistemas de gestión ambiental y en la mejora de los indicadores de efluentes líquidos y residuos sólidos. Incluyen, aún, un programa de apoyo a proveedores para aumento de la productividad, regularidad ambiental y de latifundios.

**REGULARIDAD SOCIOAMBIENTAL DE PROVEEDORES DIRECTOS** – para obtener apoyo del BNDES, los frigoríficos solo podrán comprar ganado de proveedores que no consten en la lista de áreas embargadas del Instituto Brasileño del Medio Ambiente y de los Recursos Naturales Renovables (Ibama). Además de eso, no pueden constar en la “lista sucia” del Ministerio de Trabajo, ni haber sido condenados por invasión de tierras indígenas, violencia agraria, grillaje de tierra o deforestación ilegal. Los proveedores directos necesitarán presentar licencia ambiental de la propiedad rural. En el caso de que los proveedores no tengan licencia, los frigoríficos podrán aceptar el requerimiento de pedido de regularidad ambiental del inmueble, desde que presentado hasta julio de 2010 y considerando como límite para obtención de la licencia julio de 2011. Los plazos son compatibles con los establecidos en el Término de Ajuste de Conducta (TAC) firmado con el Ministerio Público. Los proveedores deberán todavía, poseer documento comprobando regularidad de latifundios o pedido de regularización de latifundios.

**APOYO A LA REGULARIDAD SOCIOAMBIENTAL DE TODA LA CADENA DE PROVEEDORES** – cabrá a los frigoríficos que demanden apoyo del BNDES verificar la regularidad ambiental de la cadena de provisión, de acuerdo con informaciones divulgadas por los órganos oficiales competentes. Las exigencias serán las mismas listadas para los proveedores directos.

**AUDITORIAS** – los frigoríficos deberán comprobar el cumplimiento de las directrices establecidas por el BNDES por intermedio de informes elaborados por empresas de auditoría independientes aceptadas por el Banco.



## DIMENSIÓN ADMINISTRATIVA ORGANIZACIONAL

### *Recursos Humanos – desafío de renovación de los funcionarios*

El año de 2009 fue marcado por gran renovación de los funcionarios. Casi 100 funcionarios se jubilaron, al mismo tiempo en que casi 500 fueron contratados por la institución. Las contrataciones visaron la reposición de jubilados y el aumento de cuantitativo para atender a las crecientes demandas, representando crecimiento del 24,2% del cuerpo. Los colaboradores contratados en 2009 participaron del Programa Desarrollo de Nuevos Empleados. El programa tiene por objetivo acelerar la integración de los recién contratados a los procesos de trabajo, así como proveer una visión general del BNDES, ampliando la visión institucional y transmitiendo la cultura organizacional. También es realizado el Curso de Desarrollo Profesional, en el que instructores internos abordan temas relacionados a las políticas y prácticas operacionales del BNDES, mientras renombradas instituciones de enseñanza enfocan el papel del Banco como agente de desarrollo económico. Para facilitar la adaptación al ambiente de trabajo, los nuevos empleados son acompañados por colegas más experimentados que funcionan como canal de comunicación entre ellos y el Área de Recursos Humanos y los jefes.

Para valorizar a los empleados y garantizar la transmisión del conocimiento, fue creado el Programa Reconocer, en el que personas que se están jubilando presentan a los más nuevos algunos casos de destaque en que actuaron.

Además de las acciones volteadas al desarrollo profesional, el BNDES también invierte en la calidad de vida de los colaboradores y de sus familiares. En ese contexto, el equipo responsable por la calidad de vida implementó el Programa Nuevos Tempos, que visa preparar a los empleados para la jubilación, auxiliando en la preparación de un nuevo proyecto de vida.

Con la finalidad de estimular la igualdad de condiciones en el mundo de trabajo, por medio de la adopción de nuevas concepciones en la gestión de personas y en la cultura organizacional, el BNDES hizo adhesión, en 2008, al Programa Pro-Equidad de Género, del gobierno federal, cuyo objetivo es concientizar, sensibilizar y estimular las prácticas de gestión que promuevan la igualdad de oportunidades entre hombres y mujeres dentro del BNDES y contribuir para la eliminación de todas las maneras de discriminación en el acceso, en la remuneración, en la ascensión y en la permanencia en el empleo.

De forma complementaria, el BNDES trató de levantar el mapa de la existencia de otros grupos vulnerables a situaciones de discriminación, a ejemplo de aquellas relativas a raza o etnia, visando actuar de manera abarcadora y minimizar eventuales casos de desigualdad de oportunidades profesionales en el Banco. Tales acciones garantizaron al BNDES el Sello Pro equidad de Género – 2ª Edición, en marzo de 2009. Para reforzar las acciones de concientización, el programa mantiene página electrónica en la Intranet y realiza eventos periódicos sobre temas que susciten la discusión constructiva entre el cuerpo funcional.

Para minimizar la desigualdad social de su entorno y ofrecer una nueva posibilidad de futuro a jóvenes que viven al margen de la sociedad, el BNDES implementó en 2007 el Programa Menor Aprendiz. En 2009, 44 jóvenes de baja renta de hasta 18 años de edad, estudiantes de nivel medio o fundamental, participaron del programa, coordinado por la Fundación São Martinho. Durante la participación, los jóvenes necesitan mantener buen rendimiento escolar y, además de la bolsa-auxilio por las actividades de apoyo desarrolladas en el BNDES, reciben también clases de formación profesional.





## OPERACIONES COMERCIALES Y AMBIENTE DE TRABAJO

PREOCUPACIÓN PERMANENTE CON EFICIENCIA ENERGÉTICA Y MEDIO AMBIENTE

No hay generación de impactos sociales y ambientales negativos de relevancia en la operación comercial del BNDES, como también no hay pasivos ambientales y sociales relacionados al funcionamiento de las instalaciones prediales del BNDES. El proyecto arquitectónico del Edificio de Servicios de Rio de Janeiro (EDSERJ) data del inicio de la década de 1970 y, durante las últimas décadas, diversas reformas de postocupación fueron realizadas para adecuar los sistemas prediales a los conceptos contemporáneos de eficiencia, calidad y requisitos legales, objetivando las mejores condiciones socioambientales y visando tornarlo un local de trabajo limpio, seguro y sano para sus ocupantes y usuarios (por ejemplo, la adaptación de accesos y de los baños de todos los pisos para uso por personas con necesidades especiales).

### *Edificio Verde*

El consumo de energía eléctrica del EDSERJ es totalmente atendido por adquisición externa proveniente de la concesionaria local. Hay un sistema de generación propia apenas para atender a emergencias visando la evacuación del edificio.

Dentro de la política de modernización de las instalaciones, se encuentra en andamio un proyecto de cogeneración de energía eléctrica, que prevé la independencia en relación a la concesionaria de energía para el funcionamiento normal de todo el edificio. Estratégico para el BNDES, ese proyecto posibilita, también, expresiva reducción en el costo de energía eléctrica, una vez operando en los horarios de pico de consumo, cuando la tarifa de energía es más cara.

La primera fase fue concluida al final de 2009 con la substitución de las actuales centrífugas por otras que usan gas natural o diesel y presentan mejor eficiencia energética. Se encuentra en andamio la modernización de la subestación, con reducción del número de transformadores internos y el aumento de la capacidad de las torres de refrigeración.

También está en curso el cambio de los ascensores, previéndose un nuevo sistema con tecnología de llamada anticipada y cambio de generadores por convertidores de frecuencia, lo que proporcionará una economía de energía eléctrica de aproximadamente un 30%. En el actual sistema, ya fue remplazado el comando de los elevadores de sistema electromagnético por electrónico, proporcionando también reducción del consumo de energía.



Fueron adoptadas diversas medidas para reducción de consumo de agua. Se substituyeron equipamientos antiguos por otros más eficientes y se implantó el regado automático de los jardines. Se encuentra en estudio la reutilización de las aguas servidas del edificio para alimentación de las torres de aire acondicionado, teniendo en vista que cerca del 40% del consumo actual de agua se destina al funcionamiento del sistema de refrigeración.

Se encuentra en curso, también, la reforma del *layout* de los 22 pisos útiles del edificio, con siete reformados. El nuevo proyecto – sistema de estaciones de trabajo en el lugar de salas – proporciona menor consumo de energía gracias a la mayor eficiencia de iluminación (luz natural) y menor uso de aire acondicionado.

### *Recogida selectiva*

El Programa de Recogida Selectiva del EDSERJ fue creado en 1998 para ampliar los resultados de reciclaje de residuos generados en el edificio. En ese programa, la basura está clasificada en papeles, plásticos, pilas/baterías y otras basuras. Para tanto, se encuentran distribuidos por el edificio basureras para cada tipo de basura.

Aún en relación a la recogida selectiva de basura, el Banco cumple legislación federal que instituye la separación de los residuos reciclables y establece su destinación a asociaciones y cooperativas de captadores. Resáltese que el BNDES fue la primera institución del gobierno a efectuar la medida, en 2006.

El Banco tiene acuerdo firmado con tres cooperativas de recogedores de materiales reciclables que se revezan trimestralmente para retirar el material de las instalaciones del edificio y llevarlo para reciclaje. También son objeto de la recogida selectiva pilas y baterías depositadas por los usuarios del edificio en basureras específicas localizadas en la planta baja y subsuelos y garaje. Las cooperativas también son responsables por la retirada y por la destinación adecuada de esos materiales.

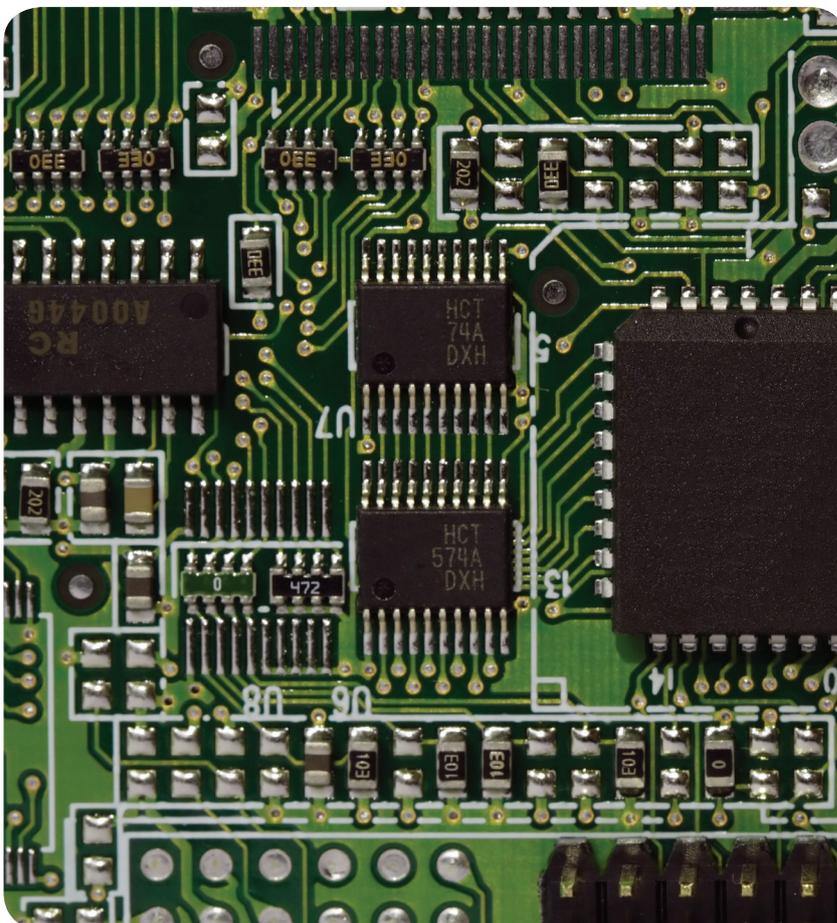
Las bombillas inservibles son retiradas y almacenadas en container apropiado. Cuando completo, se acciona la empresa especializada en descontaminación y reciclaje de bombillas, que retira el material y, posteriormente, emite certificado para el BNDES comprobando la correcta ejecución del procesamiento y del descarte.



## PROYECTO ACCIÓN PARA GESTIÓN INTEGRADA DE RECURSOS (AGIR)

El Proyecto AGIR nació de la necesidad de modernización de los sistemas y de los procesos, identificada mediante un extenso esfuerzo de diagnóstico iniciado al final de la década de 1990. El objetivo principal del AGIR es modernizar los procesos de negocio del BNDES, integrarlos y apoyarlos con sistemas modernos.

La implantación del Proyecto AGIR está dividida en 10 programas: Riesgo Operacional y Detallado de Procesos (ya finalizados); Gestión y Acompañamiento; Adquisiciones; Arquitectura de TI; Infraestructura; Migración de Datos; Soporte a la Transformación; Aplicativos de Mercado; y Aplicativos Desarrollados.



A seguir las principales actividades desarrolladas en 2009 por el Proyecto AGIR en los programas activos:

**GESTIÓN Y ACOMPAÑAMIENTO** – actividades permanentes hasta el final del proyecto involucrando la oficina de proyectos del AGIR, la gestión estratégica y la gestión de cambios y comunicación.

**ADQUISICIONES** – fueron realizadas y concluidas tres licitaciones involucrando un monto total de R\$ 62 millones, con destaque para la adquisición de los Aplicativos de Mercado (ERP) finalizada en septiembre con la contratación del Consorcio Visão (formado por las empresas Indra y Politec). Otro destaque fue la publicación, en agosto, del edicto de los Aplicativos Desarrollados para contratación de la empresa o consorcio que desarrollará una solución “bajo medida” para los procesos de negocio del BNDES.

**ARQUITECTURA DE TI** – este programa permanece trabajando en la definición de la nueva arquitectura de TI para los nuevos sistemas, integración e infraestructura que serán implantados.

Las principales actividades realizadas en el primer semestre de 2009 fueron la elaboración de políticas relacionadas a la infraestructura y a la gestión de operaciones, la definición de los sistemas futuros y el entrenamiento en las herramientas de la plataforma de integración.

En el segundo semestre de 2009, se inició la definición de tópicos relacionados a la implantación del ERP (Programa de Aplicativos de Mercado), tales como los patrones de integración con la solución de la SAP y las directrices generales para el grado de adaptación del sistema para el perfil de necesidad del BNDES (personalización).

Otra importante actividad realizada fue el dimensionamiento de los servidores y de la unidad de almacenamiento de datos (*storage*), medida necesaria a la futura implantación de los Aplicativos Desarrollados



**INFRAESTRUCTURA** – inauguración, en agosto, de la sala-arca que pasa a abrigar el nuevo Centro de Procesamiento de Datos (CPD) del BNDES. El cambio de los equipamientos del antiguo CPD a las nuevas instalaciones fue realizado con éxito. El nuevo espacio opera bajo el concepto de “*datacenter* seguro”, siendo capaz de comportar los sistemas propuestos por el Proyecto AGIR.

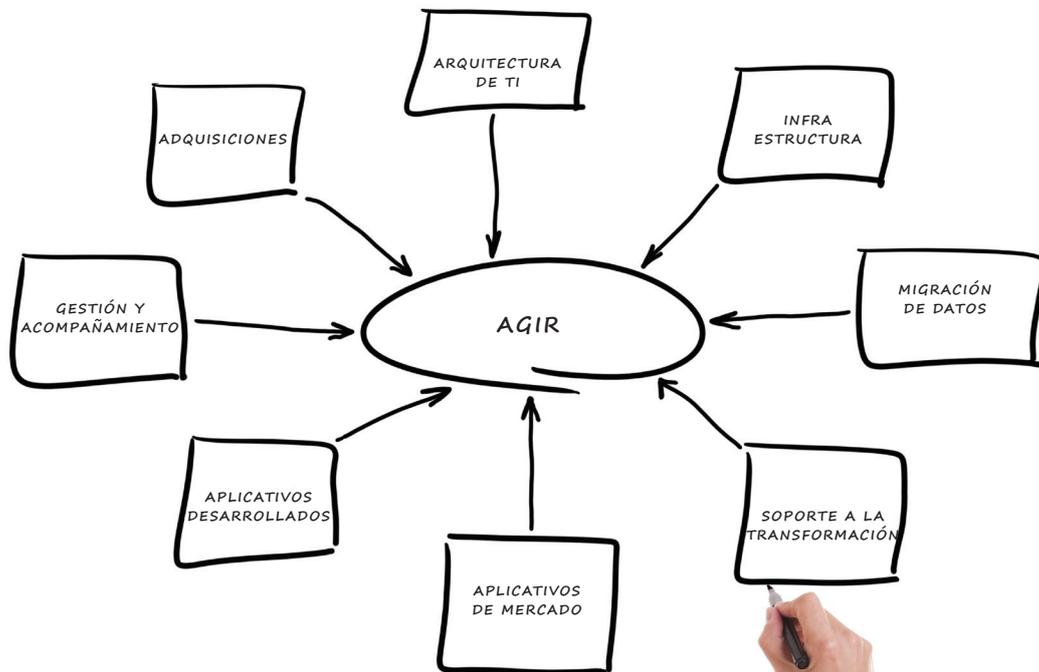
**MIGRACIÓN DE DATOS** – ese programa fue encerrado, de forma que la migración y validación de los datos de los sistemas actuales para los nuevos sistemas definidos en la Solución AGIR fueron inseridas en el Programa de Aplicativos de Mercado y en el Programa de Aplicativos Desarrollados.

**SOPORTE A LA TRANSFORMACIÓN** – inserción de un nuevo programa en la jornada del Proyecto AGIR, para dar soporte a la transformación y alinear el BNDES con la solución AGIR. Comprende las siguientes frentes de trabajo, ya en progreso:

- a. Dibujo de la Estructura Organizacional del AGIR y ATI para los próximos marcos del Proyecto;
- b. Desarrollo de Modelos Conceptuales – definiciones de alto nivel que funcionan como guía para el entendimiento y la ejecución de los procesos;
- c. Implantación de los nuevos Procesos de TI detallados en el ámbito del Programa de Detalle de Procesos; y
- d. Análisis de Impacto y Matriz de Responsabilidades (RACI), trabajo que será insumo para la planificación de la implantación de los Procesos de TI.

**APLICATIVOS DE MERCADO (ERP)** – después de la contratación del Consorcio Visão el 30 de septiembre, se dio inicio a la fase de planificación, con duración aproximada de dos meses. Esa fase consistió en la definición de las actividades y del cronograma de implantación del ERP, que deberá ser realizada en ondas. En la primera onda, iniciada al 1º de diciembre, será implantada parte de los procesos Financieros, de la Contabilidad y de Entidades Externas. Para eso, fueron incorporados al Proyecto AGIR líderes funcionales de Área Financiera que participaron de los primeros entrenamientos técnicos del equipo de implantación. La previsión de entrada en producción de la primera onda es 30 de septiembre de 2010.

**APLICATIVOS DESARROLLADOS** – responsable por la contratación de la empresa o consorcio que desarrollará un solución “bajo medida” para los procesos de negocio del BNDES. Previsión de contratación estimada para la mitad de 2010.





# *Planificación Estratégica*



EL AÑO DE 2009 REPRESENTÓ UN MARCO IMPORTANTE EN EL PROCESO DE CONSOLIDACIÓN Y IMPLEMENTACIÓN DE LA ESTRATEGIA CORPORATIVA DEL BNDES, RESULTANTE DE LA PLANIFICACIÓN CORPORATIVA 2009-2014, INICIADO EN OCTUBRE 2007. SE DESTACAN TRES DE LOS PRINCIPALES FACTORES CRÍTICOS DE ÉXITO DE ESE PROCESO, DETALLADOS A SEGUIR.

1) EXPLICITACIÓN DE LA DECLARACIÓN DE VALORES ORGANIZACIONALES – aunque en el proceso del Planificación Corporativa 2009-2014 hayan sido formulados sus elementos fundamentales – visión, misión y orientaciones estratégicas, fue identificada la necesidad de también explicitar los valores básicos de la organización. Una de las grandes motivaciones de tal iniciativa es el profundo cambio demográfico, aún en curso en el cuadro de personal del BNDES, con rápida salida de la generación más antigua. Esa renovación se está dando en conjunto con un fuerte movimiento de aumento del cuadro de empleados y la creciente diversidad de operaciones, factores que en conjunto refuerzan la pertinencia y la relevancia de esa acción.

En que pese el hecho de los valores del BNDES no haber sido formalmente redactados hasta poco tiempo, esos valores son sólidos y bien enraizados, especialmente entre los empleados con más tiempo de servicios prestados al BNDES. La calidad, la consistencia y la efectividad de las actividades y de los procesos del Banco, la preocupación con la eficiencia en el uso de los recursos públicos, la busca por el uso de esos recursos en favor de los mejores resultados para la sociedad y para el desarrollo del país y el sentido de responsabilidad, rectitud e integridad son elementos permanentes en todas las actividades del Banco.

Tradicionalmente, los valores de la organización fueron transmitidos por medio de interacciones sucesivas entre los nuevos empleados y los antiguos, sobre todo por el ejemplo. En una organización relativamente pequeña y con gran estabilidad en el empleo, ese método probó ser bastante efectivo. Sin embargo, el cambio generacional y la diversificación de actividades del Banco hicieron necesario complementar ese abordaje



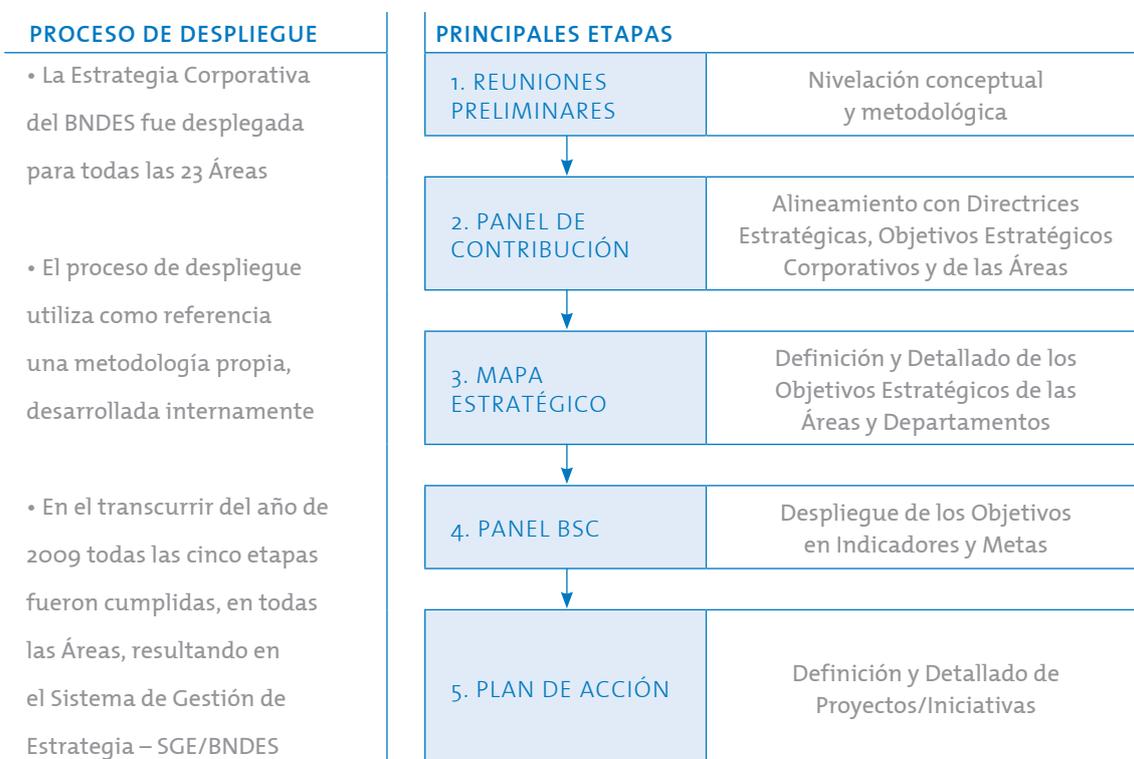


con métodos formales, que exigieron la redacción de los valores, conforme presentado en el cuadro a seguir.

VALORES INSTITUCIONALES	SIGNIFICADO
ÉTICA	Actuación permanentemente norteada por la responsabilidad, rectitud, integridad, honestidad, sentido de justicia y transparencia.
COMPROMISO CON EL DESARROLLO	Compromiso profesional y personal con el fomento y el apoyo al crecimiento de una estructura productiva diversificada, integrada, dinámica, inclusiva, sustentable y competitiva.
ESPIRITO PÚBLICO	Compromiso sin retiro con los intereses de la sociedad brasileña, el enfoque en la colectividad y el cuidado con los recursos públicos.
EXCELENCIA	Resultado de la combinación de competencia técnica, conocimiento aplicado, enfoque en la relevancia y capacidad innovadora, empujados por incansable esfuerzo de superación.



2) DESDOBLAMIENTO DA ESTRATEGIA CORPORATIVA PARA LAS ÁREAS – ese proceso tuvo como resultado el Atlas Estratégico del BNDES, formado por el Mapa Estratégico Corporativo y por los Mapas Estratégicos de todas las Áreas, que, para cada uno de sus objetivos, tuvieron indicadores, metas e iniciativas asociados. Todo el proceso fue realizado exclusivamente con equipo y metodología, desarrollados internamente, habiendo sido estructurado en cinco etapas, conforme ilustrado a seguir.



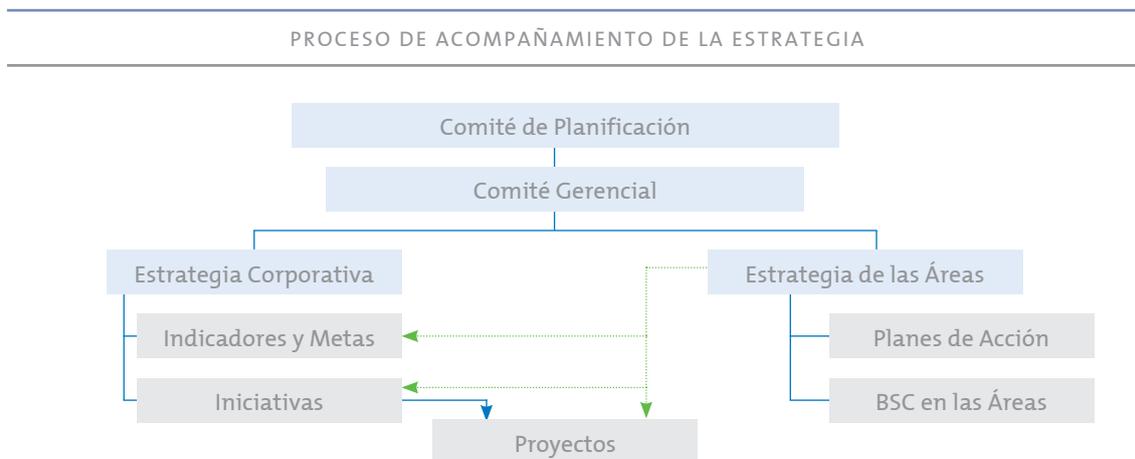
El proceso de desdoblamiento de la estrategia corporativa permite la identificación de la contribución de cada una de las Áreas para la ejecución de la estrategia corporativa, resultando en un plan de acción específico para cada una de las Áreas del BNDES. Cada plan de acción pasa a ser acompañado por la estructura de gestión y gobierno presentada a seguir.

3) CONSOLIDACIÓN DE LA ESTRUCTURA DE GESTIÓN Y GOBIERNO DE LA ESTRATEGIA – con vistas a garantizar la efectiva implementación de la estrategia planeada, corporativa y de las Áreas, el BNDES consolidó una estructura de gestión y gobierno que pasó a componer su Sistema



de Gestión de la Estrategia (SGE/BNDES). En ese sistema, los Comités Gerencial y de Planificación, juntamente con el Área de Planificación y con equipos de interlocutores del Planificación Corporativo (representantes de todas las Áreas del Banco que lideraron el proceso de formulación y desdoblamiento de la estrategia), pasan a acompañar y monitorear el proceso de implementación de la estrategia (Corporativa y de las Áreas), conforme ilustrado en las figuras a seguir.

ESTRUCTURA DE GOBIERNO			
NIVELES	COMITÉ DE PLANIFICACIÓN	COMITÉ GERENCIAL	INTERLOCUTORES DE LAS ÁREAS
CORPORATIVO	DIRECCIÓN Y SUPS		
GERENCIAL		SUPS	
PROYECTOS Y PROCESOS			AD-HOC
AP	SOPORTE OPERACIONAL		



Vale aún resaltar que en la Planificación Corporativa 2009-2014, el BNDES eligió la responsabilidad socioambiental como tema prioritario: entre las 12 Orientaciones Estratégicas, dos dicen respecto directamente al tema. También fueron definidas directrices para temas transversales, innovación, desarrollo local, regional y socioambiental – en todos los emprendimientos apoyados o inducidos – y establecimiento e implementación de política de responsabilidad social corporativa del BNDES, disseminando la cultura de la sustentabilidad por todos los funcionarios e intensificando acciones de capacitación profesional continuada.



# *Destiques Operacionales*



# PROGRAMA DE ACELERACIÓN DEL CRECIMIENTO (PAC)

## CARPETA CIERRA 2009 CON R\$ 132.9 MIL MILLONES EN FINANCIACIONES

En 2009, el BNDES consolidó una carpeta potencial de proyectos del Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC) al valor de R\$ 132.9 mil millones, que representa un apalancado de R\$ 239.5 mil millones en la inversión. Las acciones relacionadas al PAC, operadas, en la gran mayoría, por las Áreas de Infraestructura, Insumos Básicos y de Inclusión Social, son consideradas prioritarias por el Banco.

Los 331 proyectos existentes se encuentran subdivididos de la siguiente manera: 163 pertenecientes al eje Infraestructura Energética; 88 para Infraestructura Logística; 64 para Infraestructura Social y Urbana; y 16 para Administración Pública, estos específicamente destinados a la financiación de la implantación del Sistema Público de Escrituración Digital (SPED). A seguir, es presentada la demostración del desempeño de la carpeta de los proyectos al 31 de diciembre de 2009.

CARPETA POTENCIAL (POSICIÓN AL 31.12.2009)

EJES	CARPETA				PERSPECTIVA/ FOMENTO (B)		TOTAL POTENCIAL (A + B)	
	CONTRATADAS / APROBADAS (R\$ MILLONES)	EN ANÁLISIS / ENCUADRADAS / CONSULTAS (R\$ MILLONES)	TOTAL (A)		R\$ MILLONES	Nº DE PROYECTOS	R\$ MILLONES	Nº DE PROYECTOS
			R\$ MILLONES	Nº DE PROYECTOS				
ENERGÍA	73.945	12.475	86.420	159	8.333	4	94.753	163
LOGÍSTICA	14.030	6.620	20.650	74	9.978	14	30.628	88
SOCIAL Y URBANA	6.460	872	7.332	64	-	-	7.332	64
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA	185	-	185	16	-	-	185	16
<b>TOTAL</b>	<b>94.620</b>	<b>19.967</b>	<b>114.587</b>	<b>313</b>	<b>18.311</b>	<b>18</b>	<b>132.898</b>	<b>331</b>



Los desembolsos del BNDES para el PAC ya alcanzaron R\$ 66.8 mil millones, distribuidos por ejes de actuación y regiones, conforme mostrado a seguir.

REGIÓN / EJE DE ACTUACIÓN	ENERGÍA	LOGÍSTICA	SOCIAL Y URBANA	ADM. PÚBLICA	TOTAL	%
NORTE	9.564	54	155	7	9.780	15
NORESTE	15.202	1.308	87	3	16.600	25
SURESTE	6.573	3.202	3.084	12	12.871	19
SUR	4.485	399	219	7	5.110	8
CENTRO-OESTE	3.104	80	30	10	3.224	5
INTER-REGIONAL	17.846	1.371	-	-	19.217	29
TOTAL	56.774	6.414	3.575	39	66.802	100
%	85	10	5	0	100	



## Proyectos con destaque en 2009



### Eje infraestructura energética

**PETROBRAS** – apoyo al plan de inversión del Grupo Petrobras, comprendiendo emprendimientos en mantenimiento de la autosuficiencia energética, refino, petroquímica, transporte de combustible y almacenado. Proyecto contratado en julio, al valor de R\$ 25 mil millones, e inversión total de R\$ 50 mil millones.

**USINA HIDROELÉCTRICA JIRAU** – construcción de la Usina Hidroeléctrica Jirau, con capacidad instalada de 3.300 MW, en el río Madeira, en el municipio de Porto Velho (RO), bien como de las instalaciones de la línea de transmisión de interés restringido de la central generadora. Proyecto contratado en junio, al valor de R\$ 7.2 mil millones, e inversión total de R\$ 10.5 mil millones.

**USINA HIDROELÉCTRICA SANTO ANTÔNIO** – construcción de la Usina Hidroeléctrica Santo Antônio, con capacidad instalada de 3.150 MW, en el río Madeira, en el municipio de Porto Velho (RO), bien como de las instalaciones de la línea de transmisión de interés restringido de la central generadora. Proyecto contratado en marzo, al valor de R\$ 6.1 mil millones, e inversión total de R\$ 13.1 mil millones.



**PETROQUÍMICA SUAPE** – implantación de tres plantas integradas para producir ácido tereftálico (PTA), hilos de poliéster y resina para paquetes, todas en el municipio de Ipojuca (PE). Proyecto contratado en noviembre, al valor de R\$ 2.6 mil millones e inversión total de R\$ 4.4 mil millones.

**USINA TERMOELÉCTRICA PECÉM** – instalación de la Usina Termoeléctrica Pecém, con capacidad de 700 MW, en el complejo industrial portuario de Pecém, en el municipio de São Gonçalo do Amarante (CE). Proyecto contratado en julio, al valor de R\$ 1.4 mil millones, e inversión total de R\$ 3.4 mil millones.



### *Eje infraestructura logística*

**RONDONÓPOLIS** – expansión de la malla de América Latina Logística (ALL) – antigua Ferronorte – con construcción de trecho ferroviario de cerca de 262 Kilómetros entre Alto Araguaia (MT) y Rondonópolis (MT). Proyecto contratado en agosto, al valor de R\$ 692 mil millones e inversión total de R\$ 780 millones.

**CSN TRANSNORDESTINA** – construcción de la ferrovía Transnordestina interconectando un terminal ferroviario, en el municipio de Eliseu Martins (PI), a los puertos de Pecém (CE) y Suape (PE). Proyecto contratado en febrero, al valor de R\$ 901 millones e inversión total de R\$ 5.4 mil millones.



STX BRAZIL OFFSHORE S.A. – construcción de dos embarcaciones del tipo AKER AHTS AH-12 (*anchor handling tug supply vessel*), cada una con 300 toneladas de tracción estática, identificadas por cascos PRO-26 y PRO-27, para el armador DOF Navegación Ltda. Proyecto contratado en julio, al valor de R\$ 639 millones, e inversión total de R\$ 826 millones.

ATLÂNTICO SUL – construcción de cinco embarcaciones del tipo AFRAMAX, cascos EAS C-011 a C-015, para Petrobras Transporte S/A (Transpetro). Proyecto contratado en mayo, al valor de R\$ 540 millones, e inversión total de R\$ 1.18 mil millones.



### *Eje infraestructura social urbana*

COMPANHIA DE SANEAMENTO BÁSICO DEL ESTADO DE SÃO PAULO (SABESP) – apoyo al plan de inversiones de Sabesp en sistema de abasto de agua y de colecta y tratamiento de alcantarillado de los proyectos ETA Rio Grande, Litoral Norte, Vale do Paraíba y Mantiqueira, Bacia do Piracicaba-Capivari-Jundiaí y Programa de Reducción de Pérdidas. Proyecto contratado en noviembre, al valor de R\$ 826 millones, e inversión total de R\$ 1 mil millones.

EMPRESA BAIANA DE AGUAS E SANEAMENTO S.A. – ampliación y modernización de los sistemas de abasto de agua de Cruz das Almas, Irecê, Senhor do Bonfim y Serrinha, y del sistema de alcantarillado sanitario de Itamaraju (BA). Proyecto contratado en mayo, al valor de R\$ 165 millones, e inversión total de R\$ 174 millones.



AGUAS DO AMAZONAS S.A. – inversiones en el sistema de abasto de agua, programa de reducción de pérdidas y sistemas de alcantarillado sanitario, en el municipio de Manaus (AM). Proyecto contratado en enero, al valor de R\$ 120 millones, e inversión total de R\$ 171 millones.

COMPANHIA DE SANEAMENTO DE GOIÁS S.A. – implementación de mejoras operacionales en los sistemas de abasto de agua y alcantarillado sanitario. Proyecto contratado en mayo, al valor de R\$ 23 millones, e inversión total de R\$ 29 millones.

CAB – SISTEMA PRODUCTOR ALTO TIETÊ S.A. – ampliación del sistema de tratamiento de agua, aducción y prestación de servicios correlatos en el sistema productor Alto Tietê. Proyecto contratado en abril al valor de R\$ 275 millones, e inversión total de R\$ 397 millones.



## El Área de Estructuración de Proyectos y el PAC

El PAC fue lanzado con el objetivo de acelerar el crecimiento económico del país mediante el incentivo a la inversión pública y privada en infraestructura. Parte de esas inversiones públicas estructurantes fue planificada para ser viabilizada por medio de concesiones públicas o sociedades público-privadas (PPPs). El Área de Estructuración de Proyectos del BNDES (AEP) ha concentrado sus esfuerzos en esa etapa de fomento y estructuración de esos proyectos.

Objetivando ejecutar las acciones del PAC, la AEP, a lo largo de 2009, realizó las siguientes actividades:

- **TREN DE ALTA VELOCIDAD** – el Decreto Presidencial 6.256, de 13.11.2007, designó el BNDES como responsable por la contratación y coordinación de los estudios técnicos relacionados al Proyecto Tren de Alta Velocidad – Rio de Janeiro-São Paulo-Campinas. De esa forma, a lo largo de 2009, el BNDES trabajó en sociedad con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), bajo coordinación del Ministerio de los Transportes y de la Agencia Nacional de Transportes Terrestres (ANTT), en la elaboración de estudios técnicos y en la estructuración del modelaje del proyecto. Esos trabajos resultaron en minutas de Edicto, de Contrato de Concesión y en sus Anexos, hechos disponibles al público para Audiencia Pública en diciembre de 2009. El proyecto se encuentra inserido en el ámbito del PAC, con previsión de realización de subasta en el segundo trimestre de 2010.
- **CONCESIONES VIALES** – el BNDES finalizó los estudios para la estructuración de concesiones para los tramos rodoviarios de la BR-040, BR-116 y BR-381, ubicados en Minas Gerais, que tiene subasta prevista para 2010. También está prestando asesoría, en sociedad con





Estruturadora Brasileira de Projetos (EBP), la ANTT y el Ministerio de los Transportes, en los estudios de las concesiones de los tramos de la BR-101, en los estados de Espírito Santo y Bahia, y de la BR-470, en Santa Catarina. Los tramos hacen parte de la 3ª Etapa de Concesiones Viales Federales.

- **PROYECTO DE IRRIGACIÓN** – apoyo a los estudios realizados por la International Finance Corporation (IFC) de la sociedad público-privada del Proyecto Pontal, un perímetro de irrigación con vocación para la fruticultura, ubicado en Petrolina (PE), con subasta prevista para 2010.
- **CONCESIONES AEROPORTUARIAS** – en observancia a las atribuciones que le fueron conferidas por el Decreto 6.373, de 14.2.2008, el BNDES coordinó la elaboración de los estudios de viabilidad técnica, económico financiera, ambiental y jurídica para estructuración del aeropuerto internacional de São Gonçalo do Amarante, que fueron concluidos en junio de 2010.



## MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS

### *Tarjeta BNDES es destaque en el apoyo a MPYMEs*

El desempeño de la Tarjeta BNDES fue el principal destaque de la actuación del Banco en el apoyo a las micro, pequeñas y medianas empresas en 2009. Los desembolsos de la Tarjeta alcanzaron R\$ 2,5 mil millones, un crecimiento de un 193,1% en relación a 2008. El número de operaciones llegó a 174.276, con un aumento del 189,2% en relación al año anterior, y atingió un 46,2% del total de las operaciones del BNDES para MPMEs.

Creado en 2004, la Tarjeta BNDES se destina exclusivamente a la financiación de micro, pequeñas y medianas empresas. El cliente recibe un crédito rotativo preaprobado, que puede llegar a R\$ 1 millón, con el que puede comprar productos listados en el portal de operaciones de la Tarjeta. La financiación es realizada con tasa prefijada (mensualmente determinada por el BNDES) y los intereses son los menores del mercado.



Desde la creación del producto, fueron emitidas 247.370 tarjetas, con un límite total de crédito de R\$ 9,1 mil millones. Para tener una idea de la expansión registrada en 2009, en el año fueron emitidas 92.406 tarjetas, proporcionando un aumento del límite de crédito de R\$ 4,2 mil millones.

Actualmente, 11.686 fabricantes se encuentran acreditados en la Tarjeta BNDES, siendo que de ese total 4.134 fabricantes fueron acreditados en 2009, lo que resultó en un crecimiento de un 89,5% en relación a 2008, resultante de la acción conjunta de fomento de nuevos proveedores, de la inclusión de productos (principalmente materiales de construcción) y de acciones de divulgación y de activación realizadas por los agentes financieros acreditados y por campañas de medios.

También durante el año de 2009, dos nuevos bancos emisores ingresaron en el portal de operaciones de la Tarjeta BNDES: “Nossa Caixa”, que inició sus operaciones al 31 de agosto, y Banrisul, cuyo inicio fue el 4 de diciembre.

Las acciones de fomento en 2009 tuvieron el objetivo de reforzar la imagen de la Tarjeta BNDES como un producto ágil y accesible y ampliar el número de ítems autorizados en el catálogo del portal de operaciones, para tornarlo un instrumento de crédito más presente en el día a día de los negocios de las micro, pequeñas y medianas empresas y un agente inductor de inversiones en la innovación y en la mejora de calidad de productos y procesos en el ambiente empresarial.

Las acciones desarrolladas involucraron el fomento del segmento de insumos para paquetes, autorizado en diciembre de 2008, y la inclusión de nuevos ítems financiables por la Tarjeta BNDES, tales como: material de construcción civil, el 24 de marzo de 2009, y servicios tecnológicos (innovación), el 8 de junio de 2009.

La inclusión de materiales de construcción civil en el Tarjeta BNDES propició un crecimiento acentuado en la acreditación de proveedores y distribuidores. En 2009, fueron acreditados 1.004 proveedores, siendo 130



fabricantes<sup>3</sup> y 874 distribuidores. En términos de generación de negocios, el segmento fue responsable por 4.566 transacciones, sumando un total de R\$ 46,3 millones.

Las actividades de fomento fueron importantes para los resultados obtenidos en 2009. Hubo un aumento del 134% de las solicitudes del Tarjeta BNDES, que subieron de 95.295, en 2008, para 222.594, en 2009, como también una variación de más del 152% de los pedidos de acreditación de fabricantes en el portal.

En 2009, el Tarjeta BNDES benefició directamente 71.777 empresas, que realizaron por lo menos una compra, lo que representó un crecimiento del 160% en comparación a las 27.657 empresas beneficiadas en 2008. Ya el número de proveedores que realizaron por lo menos una venta en 2009 presentó variación del 105%, pasando de 5.468, en 2008, para 11.213, en 2009.

Por fin, el índice de activación de tarjetas, aunque con un crecimiento del 60% de tarjetas emitidas, avanzó de un 29%, en 2008, para un 40%, en 2009, demostrando el efectivo resultado de las acciones de fomento.

## OTROS DESTAQUES

En 2009, los desembolsos totales del BNDES alcanzaron R\$ 137,4 mil millones. De ese total, R\$ 23,9 mil millones, o un 18%, fueron aplicados en el financiamiento de las MPMEs, inclusive personas físicas. Se destaca el desempeño del segmento de microempresas en 2009, con crecimiento del 47,7% en los desembolsos, en relación a 2008.

<sup>3</sup> En 2009, fueron realizadas 8.975 solicitudes de acreditación contra 3.559 en 2008.



DESEMBOLSOS POR PORTE (R\$ MILLONES)					
	2008	%	2009	%	Δ %
PERSONA FÍSICA	4.214,8	19,3	5.052,4	21,1	19,9
MICRO	3.925,0	18,0	5.796,6	24,2	47,7
PEQUEÑA	5.201,1	23,8	5.823,2	24,3	12,0
MEDIANA	8.505,3	38,9	7.246,7	30,3	-14,8
TOTAL	21.846,2	100,0	23.918,9	100,0	9,5

En relación al número de operaciones aprobadas, hubo un crecimiento expresivo del 116,4% en relación a 2008. Ese resultado es explicado, en gran parte, por el aumento de la utilización de la Tarjeta BNDES, principalmente por las microempresas, que respondieron por un 41,4% del número total de operaciones aprobadas por el segmento de MPMEs y personas físicas en 2009.

NÚMERO DE OPERACIONES APROBADAS POR PORTE					
	2008	%	2009	%	Δ %
PERSONA FÍSICA	51.942	29,8	114.823	30,4	121,1
MICRO	60.918	34,9	156.109	41,4	156,3
PEQUEÑA	38.829	22,3	74.874	19,9	92,8
MEDIANAS	22.622	13,0	31.374	8,3	38,7
TOTAL	174.311	100,0	377.180	100,0	116,4

En términos absolutos, el crecimiento de los desembolsos de micro, pequeñas y medianas empresas y personas físicas, en relación a 2008, fue de R\$ 2 mil millones. El producto que más contribuyó para ese desempeño fue la Tarjeta BNDES, responsable por un 78,8% del crecimiento registrado en 2009. El BNDES Finame fue el producto BNDES que más repasó recursos para el segmento de las MPMEs en 2009: un 56,2% del total desembolsado fue realizado en el ámbito de ese producto.

DESEMBOLSOS POR PRODUCTOS (R\$ MILLONES)

	2008	%	2009	%	Δ %
BNDES FINAME	12.605,9	57,7	13.447,4	56,2	6,7
BNDES FINAME AGRÍCOLA	2.543,3	11,6	2.651,0	11,1	4,2
TARJETA BNDES	845,7	3,9	2.478,6	10,4	193,1
BNDES AUTOMÁTICO	1.781,5	8,2	2.212,7	9,3	24,2
BNDES PROGRAMAS AGRÍCOLAS	1.592,7	7,3	1.780,1	7,4	11,8
BNDES FINEM	1.278,4	5,9	623,5	2,6	-51,2
BNDES FINAME LEASING	928,1	4,2	381,8	1,6	-58,9
BNDES EXIM	52,4	0,2	66,4	0,3	26,7
OTROS	218,2	1,0	277,4	1,2	27,1
TOTAL	21.846,2	100,0	23.918,9	100,0	9,5



En comparación con el año anterior, los desembolsos crecieron en casi todas las regiones, observándose la mayor variación en la Región Noreste, con crecimiento de un 18,6%. La Región Centro-Oeste fue la única a presentar variación negativa entre los años de 2009 y 2008 (-4,2%). La Región Sureste continua con predominancia en los desembolsos para MPMEs, con R\$ 9,9 mil millones y participación de un 41,5%, mientras el Sur respondió por 34,6%, el Noreste, por 10,4%, el Centro-Oeste, por un 10,1%, y el Norte, por 3,5%.

DESEMBOLSOS POR REGIÓN (R\$ MILLONES)

	2008	%	2009	%	Δ %
CENTRO-OESTE	2.517,5	11,5	2.412,0	10,1	-4,2
NORESTE	2.090,0	9,6	2.479,5	10,4	18,6
NORTE	809,0	3,7	827,8	3,5	2,3
SURESTE	8.904,1	40,8	9.930,2	41,5	11,5
SUR	7.525,6	34,4	8.269,4	34,6	9,9
TOTAL	21.846,2	100,0	23.918,9	100,0	9,5



# INNOVACIÓN

## *Apoyo a la innovación: el camino para la competitividad*

El portafolio de la innovación gana cada vez más pertinencia en Brasil y el mundo. Eso ocurre porque el tema es la clave para el crecimiento económico y para la formación de economías más competitivas.

En los últimos años, el BNDES ha intensificado el apoyo a la innovación, que se ha tomado como prioridad estratégica para la institución y es considerada una de las principales herramientas de competición de las empresas en el escenario actual.

A partir el inicio de 2008, el tema ganó destaque con la revisión de los instrumentos de apoyo y con la disponibilidad de recursos financieros en condiciones diferenciadas. Fueron creadas las líneas Capital Innovador e Innovación Tecnológica, y el foco del BNDES pasó a ser contribuir para equipar las empresas con la capacidad de innovar, ofreciendo soporte a las estrategias empresariales de innovación.

El año de 2009 fue marcado por la disminución de las tasas de intereses de las líneas de apoyo a la innovación. La reducción de los intereses tiene vigencia hasta el final de 2010 y ocurrió con la creación del Programa BNDES de Apoyo a la Inversión (BNDES PSI), que cuenta con igualdad de intereses por el Tesoro Nacional.

En 2009, el BNDES creó la línea Innovación Producción, en complemento a las otras dos anteriormente mencionadas. El objetivo de la línea Innovación Producción es apoyar inversiones que tengan como objetivo la implantación, expansión y modernización de la capacidad productiva, necesarias a la absorción de los resultados del proceso de estudio y desarrollo o innovación; y apoyar el estudio y desarrollo o innovación que ofrezcan oportunidad comprobada de mercado, incluyendo el desarrollo de innovaciones incrementables de productos y/o procesos.





El acceso de micro, pequeñas y medianas empresas (MPYMEs) a los instrumentos de financiación direccionados a la innovación fue ampliado a partir de junio de 2009, cuando la Tarjeta BNDES empezó a financiar la contratación de servicios de estudio, desarrollo e innovación (P,D&I). La inclusión de estos servicios en el escopo de la Tarjeta BNDES se debe a la importancia que la innovación tiene para costear la competitividad de las empresas y de su papel determinante para la sobrevivencia de las MPYMEs.

Anualmente son reformulados los focos de destinación de recursos del Fondo Tecnológico (Funtec) – volteado a apoyar financieramente proyectos que buscan estimular el desarrollo tecnológico y la innovación de interés estratégico para el país. En 2009, el Funtec pasó a priorizar proyectos direccionados al enfrentamiento de cuestiones relacionadas a:

- energías renovables;
- medio ambiente;
- salud;
- electrónica;
- nuevos materiales; y
- química.



## DESCONCENTRACIÓN REGIONAL

*Desembolsos para regiones Norte y Noreste crecen un 126% y un 189%, respectivamente*

El año de 2009 fue bastante significativo para el BNDES en lo que se refiere al desafío de reducir los desequilibrios socioeconómicos regionales e intrarregionales. El Noreste y el Norte de Brasil, que son regiones prioritarias para el Banco, registraron tasas de crecimiento en los desembolsos del 189% y 126%, respectivamente, resultados superiores a los de las demás regiones y que propiciaron un aumento de la participación en el volumen total financiado por el BNDES.

En lo que dice respecto al Noreste, los desembolsos de cerca de R\$ 22 mil millones hicieron esa región alcanzar una parte del 16% en el volumen total de 2009, o sea, porcentual superior a los 13% que corresponden a la participación de la economía del Noreste en el Producto Interno Bruto (PIB), según el último dato oficial, de 2007. Los proyectos de gran porte fueron los responsables por ese mayor flujo financiero, pero es importante resaltar que el número de operaciones realizadas en el Noreste también presentó expresivo crecimiento, superando el desempeño nacional y consolidando un proceso de pulverización de las operaciones de crédito para inversión en la región. Fueron más de 38 mil operaciones realizadas en 2009, o sea, más que el doble de las efectuadas al año anterior.

Es importante registrar también que todos los estados de la Región Noreste presentaron crecimiento en los desembolsos en 2009, cuando comparados al año anterior. Ese comportamiento se debió, en gran parte, a la combinación del dinamismo reciente del sector productivo regional con un conjunto de inversiones públicas capitaneadas por los gobiernos estatales y apoyados por el BNDES.

La Región Norte también mostró expresiva expansión en los desembolsos del BNDES en 2009, alcanzando aproximadamente un 8% del total liberado por el Banco en el país, lo que significó, en términos financieros, R\$ 11,2 mil millones. De forma semejante al Noreste, la participación en total desembolsado superó lo que representa la economía regional en el PIB nacional – algo



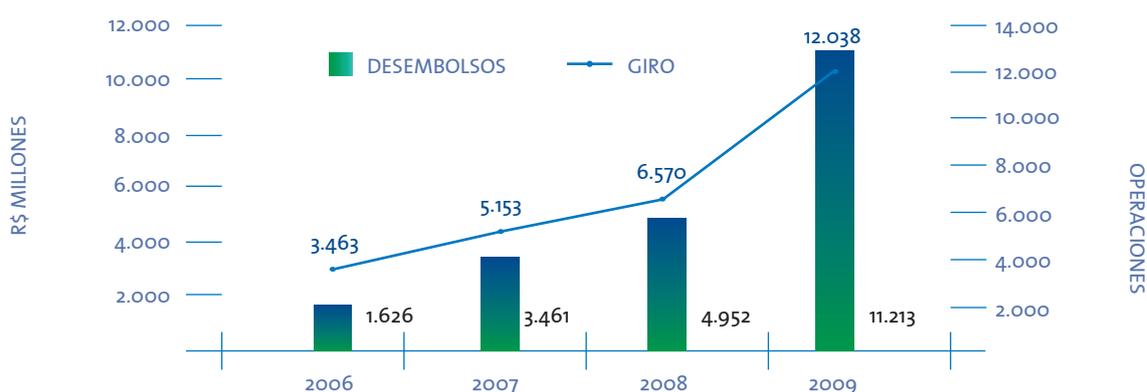
en torno del 5%, según el IBGE. Los proyectos de infraestructura fueron los principales responsables por el mayor volumen de recursos destinados a la región, proporcionando también aumento de la demanda local por bienes y servicios. Se resalta todavía el fuerte crecimiento en el número de transacciones de crédito, que fue un 83% mayor que el de 2008.

Así, la presencia de grandes proyectos fue decisiva en el aumento de la participación de los desembolsos en las regiones periféricas y, aprovechando la circunstancia favorable, el Banco priorizó acciones para que los efectos en las cadenas productivas de esos proyectos fuesen diseminados localmente. Mediante un proceso de articulación con instituciones públicas y privadas y basándose en instrumentos de crédito volteados para micro, pequeñas y medianas empresas, fue posible fomentar y ampliar aglomerados productivos en el entorno de los grandes proyectos, además de apoyar los gobiernos estatales y municipales en la mejora de la infraestructura social y urbana y minimizar posibles efectos negativos generados por esos proyectos.

REGIÓN NORESTE: DESEMBOLSOS Y NÚMERO DE OPERACIONES – 2006-2009



REGIÓN NORTE: DESEMBOLSOS Y NÚMERO DE OPERACIONES – 2006-2009





## SECRETARÍA DE ARREGLOS PRODUCTIVOS E INNOVADORES Y DESARROLLO LOCAL

El Comité de Arreglos Productivos, Innovación, Desarrollo Local, Regional y Socioambiental (CAR-IMA) coordina, con la colaboración de la Secretaría de Arreglos Productivos e Innovadores y Desarrollo Local (SAR), la actuación del BNDES en los temas transversales, con énfasis en las dimensiones territorial, socioambiental y de la innovación.

En 2009, fueron realizadas 12 reuniones oficiales, con la participación del presidente del BNDES y de los superintendentes de las Áreas Operacionales, y 12 talleres de experiencias de políticas públicas, en que fueron debatidos temas de inclusión social, desarrollo regional e innovación tecnológica.

Se buscó, en esas discusiones, adoptar visiones en múltiples escalas y sectores, capaces de movilizar el protagonismo local, en una política de desarrollo regional conectada a las prioridades nacionales. El foco principal de la actuación es atenuar los desequilibrios entre regiones y también en el ámbito de estas, intensificando esa actuación en las regiones y estados que vienen recibiendo menor apoyo.

El primer vector de esa actuación trata de fortalecer la relación entre los emprendimientos estructurantes, el adensado de los arreglos productivos y el desarrollo local en su entorno. El apoyo al entorno de emprendimientos estructurantes, para además de disminuir los impactos negativos comúnmente generados por grandes inversiones, visa fundamentalmente potencializar el impulso dado al desarrollo mediante estímulo a la agregación de valor a los bienes y servicios producidos localmente y al comprometimiento de las grandes y medianas empresas con el desarrollo integrado local. Tres elementos clave resumen esa nueva forma





de actuación: el estímulo a la creación de una **institucionalidad** representativa, responsable por la definición de una **agenda** de desarrollo territorial, identificando actividades a ser financiadas por un **mecanismo financiero** participativo, que puede ser representado por un fondo.

En 2009, el BNDES desarrolló acciones de articulación y formulación de políticas en el complejo de Suape, en la ferrovía Transnordestina, en la revitalización e integración de las cuencas del río São Francisco, en los aprovechamientos hidroeléctricos de los ríos Madeira y Estreito, en el complejo petroquímico de Río de Janeiro y en el Consorcio Intermunicipal para el Desarrollo del Alto Paraopebas (Codap).

El segundo vector de actuación focaliza macro, meso y microrregiones menos desarrolladas del país, reforzando las sociedades con el gobierno federal, estados y municipios, apoyando el fortalecimiento de sus sistemas de planificación y brazos ejecutores. La sociedad con estados fue consubstanciada en una línea de financiamiento creada en 2009 para estimular la formulación de modelos alternativos de política capaces de aprovechar potencialidades e incluir actores, actividades y regiones en proyectos de desarrollo lógico y sustentable.

Se destaca, aún, en la sociedad con los estados, el apoyo a APLs de baja renta. Esa nueva estrategia de actuación, desarrollada por el Departamento de Economía Solidaria, utiliza recursos no reembolsables del Fondo Social. La iniciativa contaba, al final de 2009, con una carpeta de cerca de R\$ 100 millones de recursos no reembolsables, mitad de estos como contrapartida de los ocho estados del Noreste que solicitaron el apoyo.



## GESTIÓN DE RIESGO

La rápida recuperación de la economía en 2009, después de la retracción del primer trimestre del año, está relacionada, en gran medida, a acciones del gobierno brasileño. Estas involucraron actuaciones directamente relacionadas al socorro de liquidez cuanto medidas en el mercado de cambio, incentivos fiscales y ampliación del crédito público. En ese contexto, el BNDES tuvo papel decisivo para evitar la profundización de las consecuencias de la crisis financiera internacional en Brasil.

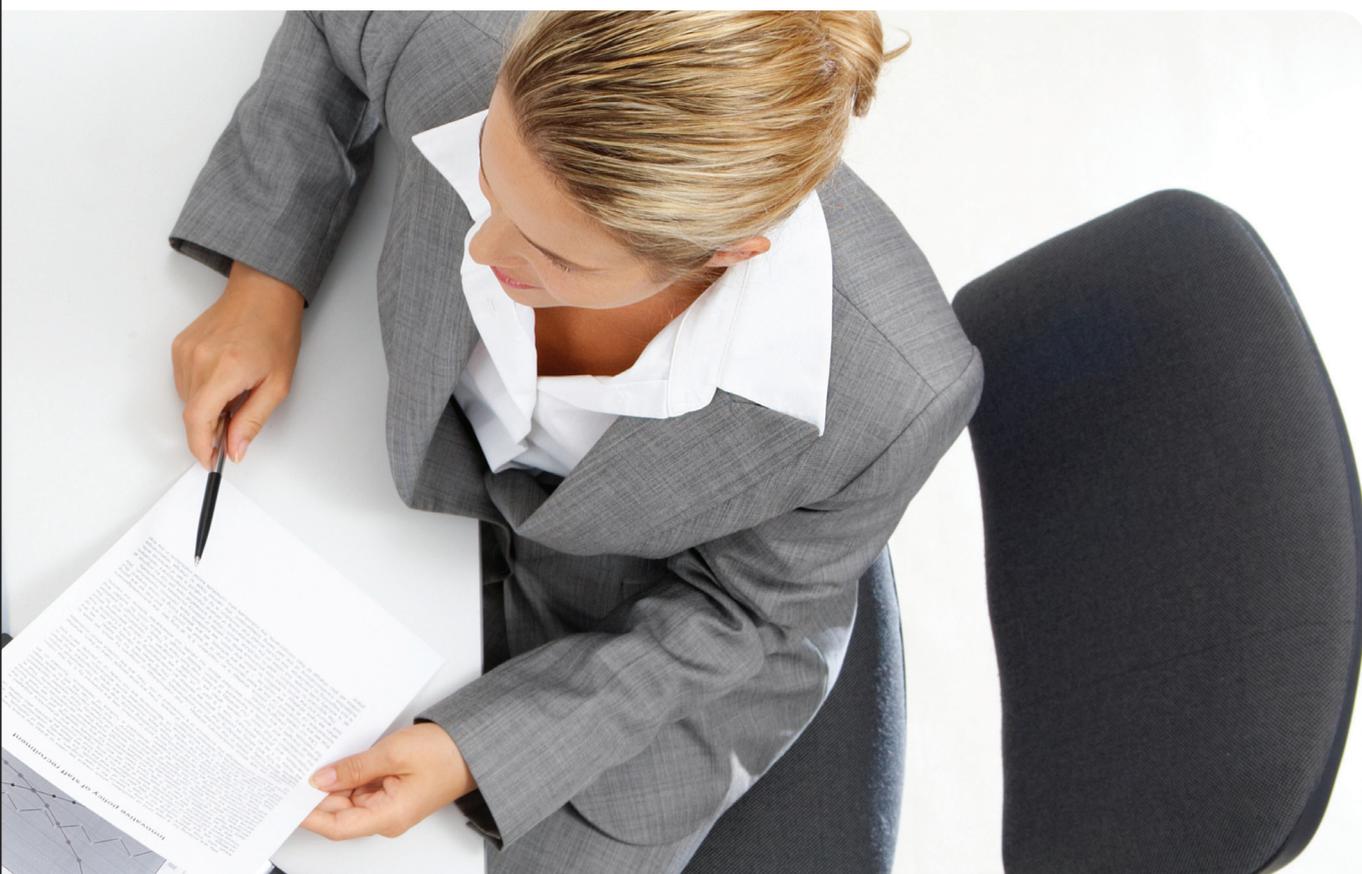
Además de mantener los desembolsos previstos en programas de inversión ya presupuestados – en especial los relacionados al Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC) –, el BNDES también amplió su participación en el crédito a micro, pequeñas y medianas empresas (MPYMEs) y creó líneas de corto plazo, yendo en la dirección contraria al mercado. Se debe destacar también la creación del Fondo Garantizador para Inversiones (BNDES FGI), instrumento de complementación de garantías para el acceso al crédito por las MPMEs, segmento importante en la generación de empleo y renta.



El Fondo cerró 2009 con patrimonio de R\$ 688 millones, lo que, dada su capacidad de palanqueo, permite un potencial de más de R\$ 8,2 mil millones para la concesión de garantías.

El crecimiento de un 39,4% de los activos totales del BNDES se tornó viable por medio de la captación de deuda con el Tesoro Nacional, que sumó R\$ 105 mil millones. Del punto de vista de la gestión de riesgos, es importante resaltar que los recursos obtenidos fueron, en su mayoría, atraídos a la tasa de intereses de largo plazo (TJLP), lo que permitió que el Banco evitara el crecimiento de descasamientos entre los indicadores de su activo y de su pasivo.

Además de eso, la actuación fundamentalmente anticíclica del BNDES para la economía brasileña no fue acompañada de variación expresiva en términos de incumplimiento, que pasó de un 0,15%, en 2008, para un 0,20%, en 2009. Aún que el saldo de la carpeta de activos de riesgo propio del BNDES haya aumentado un 29,7% en relación al ejercicio anterior, no hubo pérdida de calidad de la carpeta de créditos, pues el porcentual de clientes *investment grade* permaneció en elevados niveles (un 84,2%, en diciembre de 2009). Además de eso, la exposición del BNDES con agentes financieros resultante de las operaciones de repase permaneció en los niveles de 2008.





De forma semejante, los impactos sobre el capital reglamentar para riesgo de mercado del Banco fueron de pequeño monto, a pesar del aumento generalizado de las volatilidades. Eso porque las parcelas de capital exigidas para riesgo de intereses y de acciones se refieren exclusivamente a la carpeta de negociación de las instituciones financieras. Ocurre que el BNDES, por su propia naturaleza de banco de desarrollo, tiene una pequeña carpeta de negociación para títulos y valores mobiliarios – siendo, así, menos expuesto a las oscilaciones de tasas de intereses y de cupones. Las participaciones accionarias del Banco están clasificadas en la carpeta de *no negociación*, lo que dispensa al BNDES de capital regulatorio para riesgo de acciones. De hecho, como su actuación visa, primordialmente, al fomento al mercado de capitales, el BNDES puede aplazar ventas de esas participaciones, evitando, así, pérdidas financieras.

Cuanto al riesgo de cambio, el BNDES tiene límites internos estrechos para la gestión de riesgo, valiéndose para eso no apenas de recursos disponibles en dólar (FAT cambio) como también de acciones mitigadoras de riesgo (*hedge*). Por fin, el BNDES no tiene exposición directa a riesgo *commodities*, siendo esa parcela de capital reglamentar también igual a cero.

El BNDES no sufrió cualquier gran evento de riesgo operacional. La parcela de capital creció, básicamente, en función del multiplicador aplicado por





el Banco Central sobre la parcela de capital reglamentario y del propio crecimiento de la carpeta. Como el crecimiento de la carpeta se dio a tasas superiores al incremento de capital, el índice de Basilea sufrió una pequeña reducción de un 17,67% para un 17,58%, aunque haya quedado bien arriba de los niveles mínimos exigidos por el Banco Central (11%).

Cuanto a los destaques del año, a lo largo de 2009 el Área de Crédito mantuvo el patrón intensivo de monitoreo del riesgo de crédito de agentes financieros y de empresas y grupos económicos, establecido a partir de septiembre de 2008. Con el objetivo de adecuar la política de crédito al contexto poscrisis financiera internacional, garantizando la calidad del crédito del BNDES, fueron instituidas nuevas normas de gestión de riesgo de crédito de instituciones financieras, de empresas y grupos económicos no financieros y de estados y municipios.

En lo que se refiere a las acciones del Área de Gestión de Riesgos (AGR) del BNDES, se destacan las siguientes: la conclusión de la licitación para adquisición de *software* de gestión de riesgo de mercado; el lanzamiento del edicto para contratación de *software* de gestión de riesgo de crédito; la elaboración de edicto para adquisición de sistema de continuidad de negocios; la mejora de bases de datos y de modelos de gestión de riesgo; entrenamientos; y la intensificación de los trabajos de verificación de conformidad y de controles internos.



## INDUSTRIA CULTURAL

*BNDES es el mayor promotor de la conservación del patrimonio cultural brasileño y el segundo mayor inversor en nuestro cine*

Desde 1995, el BNDES viene apoyando de forma sistemática acciones en el área de la cultura, notadamente en patrimonio histórico, acervos, cine y, también, inversiones en las actividades de la economía de la cultura, destacadamente en las cadenas productivas del audiovisual y editorial.

Todas esas acciones son, desde 2006, de la competencia del Área Industrial, bajo la responsabilidad del Departamento de Cultura, Entretenimiento y Turismo (AI/DECULT), creado con el objetivo de reunir, en una única unidad operacional, todos los instrumentos y las acciones de soporte al sector cultural.

El DECULT tiene por misión estratégica desarrollar las cadenas productivas de la economía de la cultura. Eso requiere que las acciones del BNDES en el sector cultural sean conducidas con base en un enfoque de estructuración y desarrollo sustentable de sus actividades económicas. Ese abordaje ha demandado la creación de mecanismos de financiamiento más adecuados a las necesidades de la economía de la cultura y un nuevo abordaje ante los proyectos apoyados con recursos no reembolsables. El Programa BNDES para el Desarrollo de la Economía de

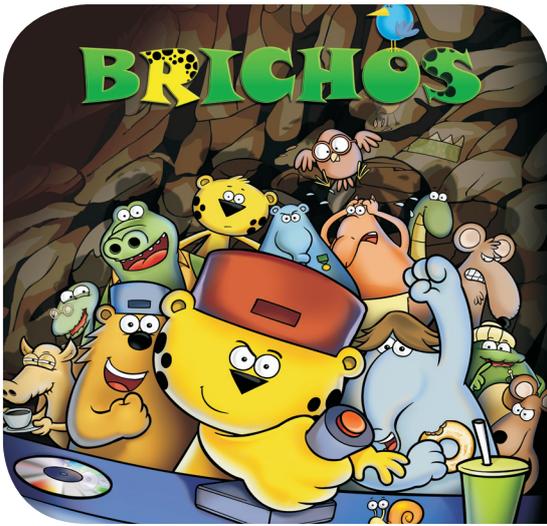


la Cultura (BNDES Procult), los Fondos de Financiamiento a la Industria Cinematográfica (Funcines), la adopción de nuevas modalidades de garantía y la combinación de financiamiento con recursos no reembolsables son algunos ejemplos de ese nuevo posicionamiento del BNDES en el sector cultural.

APROBACIONES Y DESEMBOLSOS EN 2009			
	APROBACIONES		DESEMBOLSOS
	Nº DE PROYECTOS	R\$ MIL	R\$ MIL
RECURSOS NO REEMBOLSABLES			
Patrimonio cultural	17	38.556,9	35.385,9
Acervos	26	7.998,9	2.432,1
Otros bienes y servicios culturales	13	34.054,8	9.989,3
Producción de animaciones para TV	1	1.500,0	1.586,8
RENTA VARIABLE			
BNDES Procult Renta Variable	2	15.500,1	15.500,1
Edicto de Cine	26	14.150,0	10.332,1
Funcines	2	16.000,0	0
FINANCIAMIENTO (RECURSOS REEMBOLSABLES)			
BNDES Procult Financiamiento	8	31.217,2	19.111,2
Editoras	-	-	87.981,5
<b>TOTAL</b>	<b>95</b>	<b>158.977,9</b>	<b>182.319,0</b>

La creación del Fondo Cultural permitió la expansión de la acción del Banco en el campo de la preservación y revitalización del patrimonio cultural brasileiro. Con esos nuevos recursos, se hizo posible apoyar inversiones que conjuguen las necesidades de restauración de bienes del patrimonio público con oportunidades de dinamización económica – por medio del turismo, por ejemplo – y de revitalización urbana locales. Así, esos proyectos se convirtieron en instrumentos de promoción del desarrollo y de mejora de la gestión y del uso público de las edificaciones restauradas.





Baseado no livro de Chico Buarque  
**BUDAPESTE**



### *El segundo mayor inversor del cine nacional*

El BNDES apoya el sector de audiovisual de forma abarcante, ubicando recursos en la producción de películas, inclusive de animación, en la distribución, en la infraestructura y aún en la expansión y descentralización de las salas de exhibición del país. Los principales instrumentos financieros de que el Banco dispone para promover la estructuración de la cadena productiva del audiovisual en Brasil son los financiamientos del Programa BNDES Procult, las inversiones en Fondos de Inversión de la Industria Cinematográfica (Funcines) y de los Edictos de Cine.

Desde 1995, los Edictos de Cine del BNDES apoyan la producción cinematográfica brasileña por medio de recursos provenientes de la aplicación de la Ley del Audiovisual (Ley 8.685/93, alterada por la Ley 11.437/06). Con base en procesos de selección pública anual, ya fueron contemplados desde entonces 347 proyectos, que justificaron más de R\$ 132 millones. Tal *performance* transformó el BNDES en el segundo mayor inversor del cine nacional.

Apenas en 2009 fueron seleccionados 26 nuevos proyectos, entre ellos ocho documentales y tres obras de animación, al valor total de R\$ 14,2 millones.



### *Apoyo a la preservación del patrimonio histórico nacional*

Con la utilización de aplicaciones no reembolsables deducibles como incentivos fiscales (Ley Rouanet) y también con recursos de su Fondo Cultural, el BNDES ha viabilizado la implementación de proyectos de preservación del patrimonio cultural.

Desde 1997, ya han sido destinados cerca de R\$ 170 millones a 135 proyectos de preservación y restauro de edificaciones, lo que ha consolidado la posición del BNDES de mayor promotor de la conservación del patrimonio cultural brasileño.

En 2009 fueron aprobados 17 nuevos proyectos, al valor total de R\$ 38,6 millones y desembolsados R\$ 35,4 millones para las obras de restauración. Esa última cifra configura un incremento de 140% en relación al año anterior, aumento que ya refleja la mencionada complementación de recursos advenidos del Fondo Cultural.

### *Edicto de acervos*

También con recursos de naturaleza no reembolsable oriundos del Fondo Cultural, el BNDES desarrolla, desde 2004, el Programa de Preservación de Acervos, destinado a acciones de preservación de acervos de archivos, bibliográficos y museológicos de relevancia cultural y histórica, abarcando catalogación, higienización y condicionamiento, restauración, gestión ambiental, instalación de sistemas de seguridad e inversiones en infraestructura. El programa es operado por medio de edicto público de selección anual y ya ha contemplado 123 proyectos de museos históricos, museos de arte sacra, bibliotecas, archivos municipales, archivos científicos, centros universitarios, entre otros, con valor total de R\$ 24 millones. El BNDES desembolsó en 2009 R\$ 2,4 millones para las obras de recuperación de los acervos.





### *Quintas (Jueves) en el BNDES*

Con el objetivo de difundir la cultura brasileña y abrir sus puertas para el gran público, desde 1985, el BNDES realiza *shows* de música en su auditorio principal como parte de las actividades del Espacio BNDES. El Quintas (Jueves) en el BNDES presenta semanalmente espectáculos de música popular gratuitos, con nuevos talentos y artistas de renombre.

En 2009, fueron 39 espectáculos vistos por más de 10 mil personas. En los últimos tres años, fueron realizados 116 espectáculos, vistos por cerca de 28 mil personas. Desde 2008, los espectáculos son seleccionados por medio de concurso público. El objetivo de esa innovación fue ampliar la posibilidad de participación y aumentar la transparencia en la elección de los proyectos.



### *Patrocinio a eventos y publicaciones culturales*

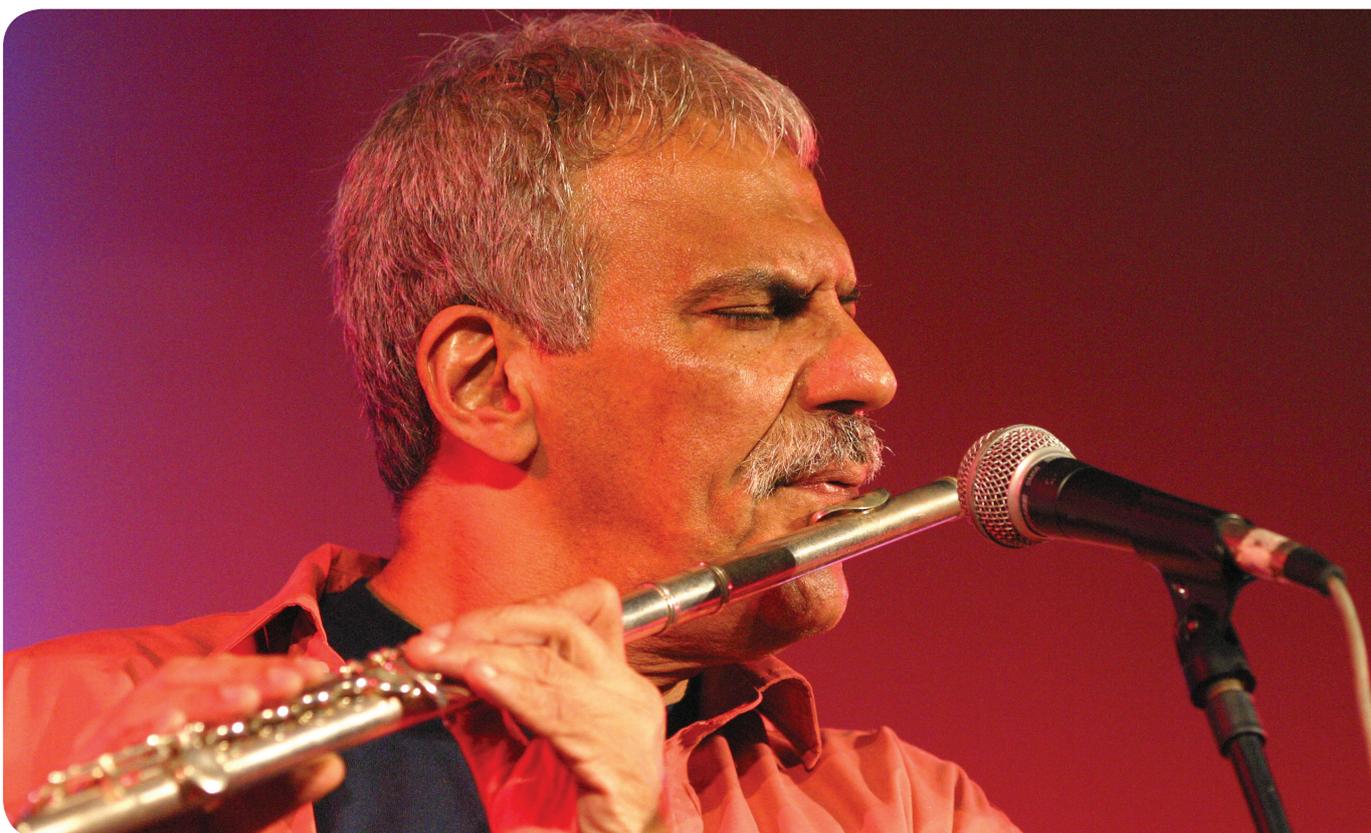
Los patrocinios del BNDES tienen como objetivo divulgar su actuación, agregar valor a la marca, generar reconocimiento o ampliar el relacionamiento del Banco con sus públicos de interés. En 2009, la empresa apoyó eventos y publicaciones culturales en las áreas de cine, animación, nuevas medias, música, danza y literatura, destinando cerca de R\$ 3,5 millones a esos proyectos.

Con eso, el Banco contribuyó para la realización de proyectos como la Fiesta Literaria Internacional de Paraty (FLIP), el festival Panorama de Danza 2009, el Festival de Rio y la Muestra Internacional de Música en Olinda (MIMO), ayudando a difundir y valorizar la cultura brasileña.



**PRESENTACIÓN DEL BUENA VISTA SOCIAL CLUB STARS, EN LA PLAZA DO CARMO (OLINDA/PE), DURANTE LA EDICIÓN DE 2009 DE LA MIMO (MUESTRA INTERNACIONAL DE MÚSICA EN OLINDA).**





DANILO CAYMMI Y SANDRA DE SÁ, EN ESPECTÁCULOS DEL QUINTAS NO BNDES.



## MERCADO DE CAPITALES

### *La actuación del BNDES en el estímulo al desarrollo del mercado de capitales*

En el actual estado de la economía brasileña, es fundamental asegurar la continuidad del fortalecimiento del mercado de capitales y del aumento del número de empresas con activos negociados en bolsa. En ese contexto, el Sistema BNDES tiene como objetivo permanente apoyar el proceso de capitalización de empresas nacionales y contribuir para el desarrollo del mercado de capitales brasileño, por medio del incentivo al crecimiento de la oferta de valores mobiliarios y de la democratización de la propiedad del capital en el país.

El Banco actúa en este mercado por intermedio de su subsidiaria BNDES Participaciones S.A. – BNDESPAR sus operaciones involucran, entre otros aspectos, la readecuación de la estructura de capital para viabilizar nuevos proyectos de expansión la reorganización societaria de empresas competitivas y procesos de internacionalización y consolidación sectorial. En esas operaciones, el Sistema BNDES suscribe títulos y valores mobiliarios – principalmente acciones, certificados convertibles o permutables, cotas de fondos de inversión y otros instrumentos, que integran su carpeta de inversiones en renta variable – en el ámbito de emisiones públicas





o privadas promovidas por empresas que ya participen del mercado de capitales o puedan en el futuro ingresar en él.

Para ser candidato a tal modalidad de apoyo, las empresas necesitan atender a criterios específicos, tales como: ser legalmente constituida en Brasil; presentar capacidades tecnológicas y administrativas, bien como plan de negocios adecuado; demostrar perspectivas satisfactorias de retorno de inversiones; tener sus títulos negociados en mercado o concordar en ofertar públicamente, en el futuro, acciones de su emisión en la bolsa de valores brasilera. Las empresas tendrán sus operaciones evaluadas técnicamente por el Área de Mercado de Capitales o por el Área de Capital Emprendedor, cuyo análisis subsidiará, al final de ese proceso, la deliberación de la directoria de BNDESPAR.

En busca del objetivo de estimular el desarrollo del mercado de capitales, el Sistema BNDES también desarrolla productos financieros innovadores, contribuyendo para el aumento de la diversidad de productos en el mercado nacional. Esas iniciativas ayudan, todavía, la política de reciclaje



de la carpeta de inversiones de renta variable del Banco y la apertura de líneas alternativas de *funding* para el Sistema BNDES.

Un ejemplo en ese sentido es el “Papeles Índice Brasil Bovespa” (PIBB), lanzado en 2004 y que fue el primer fondo de América Latina indexado y negociado en bolsa, replicando la valorización del índice IbrX-50, formado por las 50 acciones más negociadas en la entonces Bovespa. En la oferta pública, fueron atendidos más de 25 mil inversores de reventa y once inversores institucionales. En 2005, con el objetivo de aumentar la liquidez en la negociación de cotas del PIBB y de mejorar la visibilidad del producto, el Banco realizó nuevo aporte en el PIBB, alienando las nuevas cotas en más una oferta pública. En ese segundo lanzamiento, superando la *performance* obtenida en el primero, la oferta alcanzó 120.670 inversores de reventa y 105 inversores institucionales.

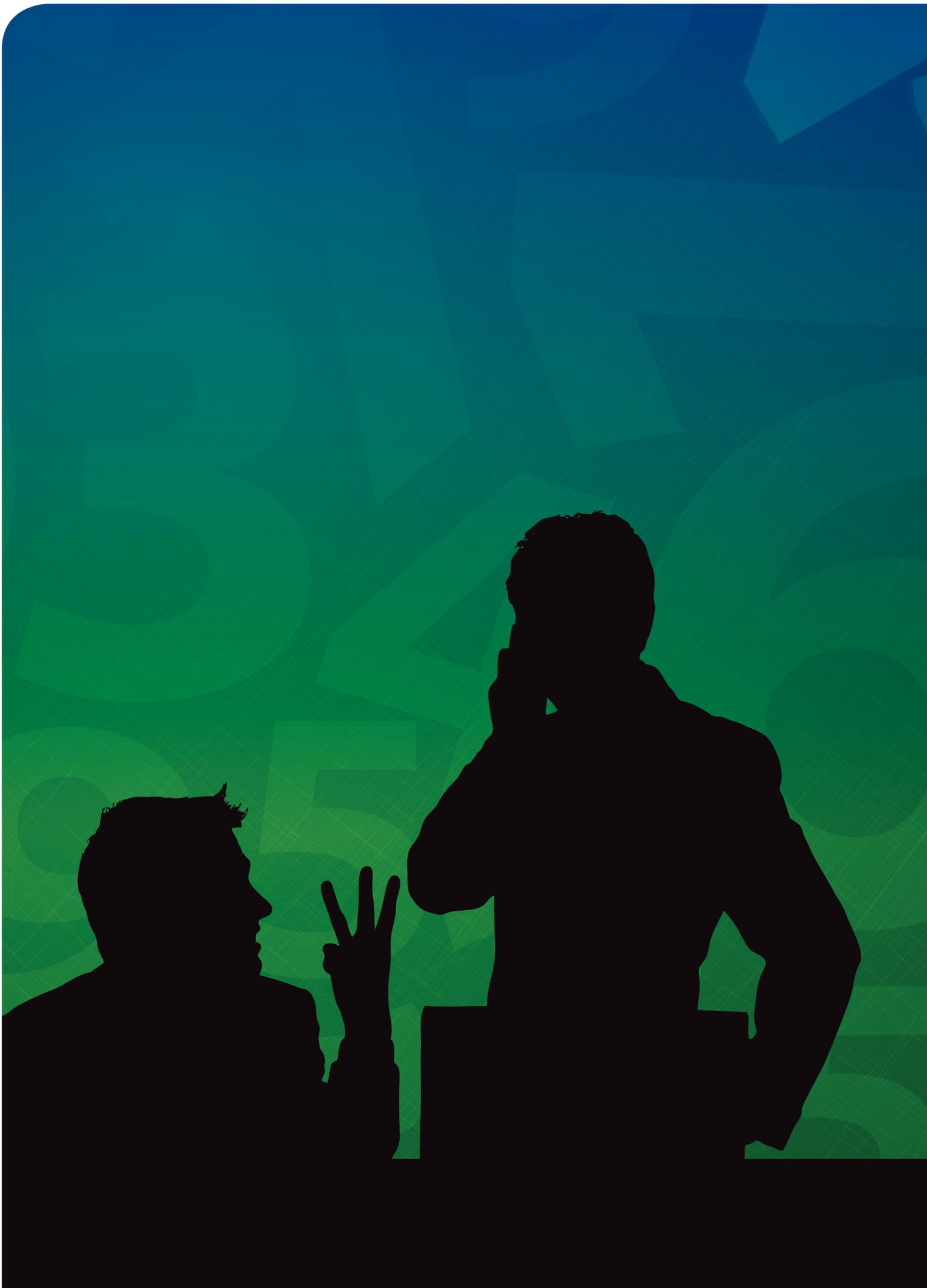
También son prioritarias las pequeñas y medianas empresas innovadoras, que pueden recibir participación directa o indirecta, vía fondos de inversiones cerrados. Esos fondos, por su acción regional o sectorial, ofrecen mayor capilaridad de actuación y posibilitan el apalancado de recursos privados, oriundos de otros inversores, para el capital de esas empresas. Como consecuencia natural de su ciclo operacional, el Sistema BNDES mantiene esas inversiones en carpeta en la fase de madurez del emprendimiento para, alcanzados los objetivos del apoyo, proceder a su desinversión, de preferencia vía mercado, reciclando así los recursos para que sean utilizados en nuevas operaciones.

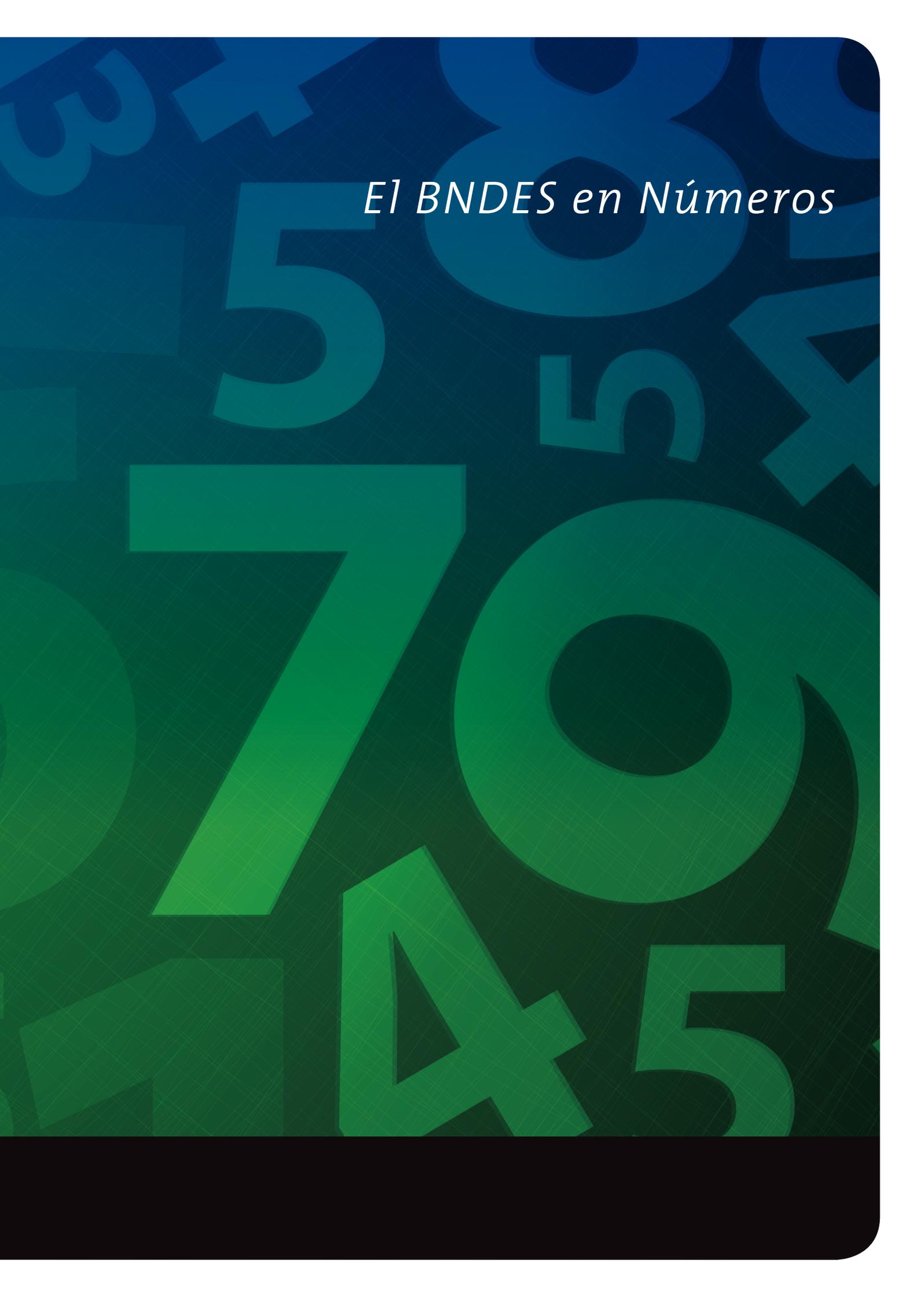


Son, por lo tanto, objetivos centrales de la actuación del BNDES en el mercado de capitales brasileño:

- Fortalecer el mercado de capitales por medio del apoyo a empresas que integren o se comprometan a migrar para el Nuevo Mercado de la BM&F Bovespa.
- Desarrollar productos que tornen el mercado de capitales más atractivo y seguro para el pequeño inversor (reventa).
- Desarrollar la industria de fondos cerrados, aumentando de forma indirecta el poder de alcance del BNDES, bien como el apalancado de recursos privados en los fondos.
- Apoyar las pequeñas y medianas empresas de base tecnológica innovadora.
- Priorizar la desinversión vía mercado secundario, con objetivo de democratizar la propiedad de capital de las empresas y de aumentar la liquidez de los papeles.
- Administrar las carteras de títulos y valores mobiliarios, propias y de terceros (FPS, por ejemplo), visando crear valor para los papeles a medio/largo plazo.
- Promover la adopción de políticas de desarrollo sustentable, por parte de las empresas apoyadas, inclusive en el ámbito socioambiental.







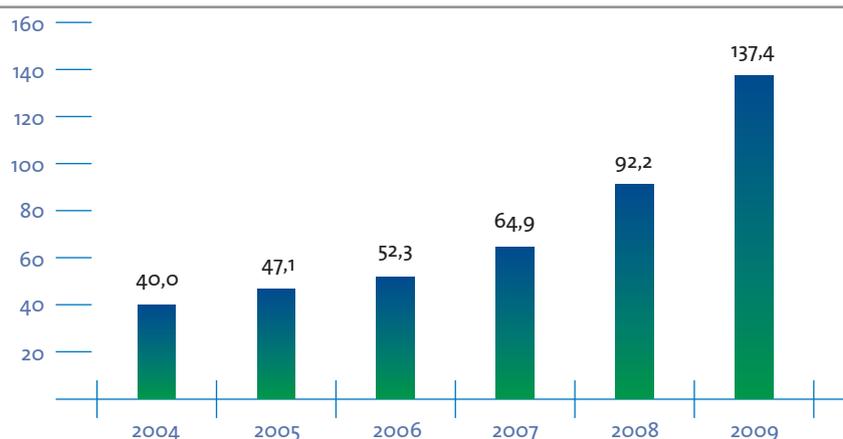
*El BNDES en Números*

## DESEMBOLSOS

El desempeño del BNDES en 2009 estuvo asociado a tres procesos: (1) continuidad de la financiación a proyectos de inversión a largo plazo, en especial en la industria y en la infraestructura; (2) actuación anticrisis de la institución, con la implementación de programas y medidas volteadas a facilitar el crédito para el sector productivo, visando minimizar los efectos negativos de la crisis financiera internacional sobre las inversiones; y (3) a un proceso de “democratización del crédito”, con el fuerte crecimiento del número de operaciones destinadas a la adquisición de máquinas y equipamientos y a las micro, pequeñas y medianas empresas (MPYMEs).

Como muestra el gráfico siguiente, los desembolsos alcanzaron el monto récord de R\$ 137,4 mil millones, en 2009. Se trata de una elevación de 49% relativamente al año de 2008, cuando las liberaciones quedaron en R\$ 92,2 mil millones.

DESEMBOLSOS DEL BNDES – 2004-2009 (EN R\$ MIL MILLONES)



Fuente: BNDES.



## Sectores

La industria y la infraestructura respondieron por más de 80% de los desembolsos del BNDES, en 2009. El destaque fue el segmento industrial, con una tasa de crecimiento de las liberaciones de 63%. El segundo mayor aumento fue en comercio y servicios (55%), seguido por infraestructura (39%) y agropecuaria (23%).

DESEMBOLSOS DEL BNDES POR SECTOR (R\$ MIL MILLONES)			
SECTORES	2008	2009	TASA DE CRECIMIENTO (%)
INDUSTRIA	39	63,5	62,8
INFRAESTRUCTURA	35,1	48,7	38,6
AGROPECUARIA	5,6	6,9	22,5
COMERCIO Y SERVICIOS	11,2	17,3	55,2
OTROS	1,4	1	-23,4
TOTAL	92,2	137,4	49,0

Fuente: BNDES.

El desempeño de la industria reflejó proyectos que sumaron R\$ 43,3 mil millones en las áreas de química/petroquímica, alimentos & bebidas y material de transporte. La financiación total a Petrobras fue de R\$ 25 mil millones. Las liberaciones a la empresa, por su abarque y múltiples objetivos, ocurrieron en el ámbito tanto de la industria como de la infraestructura, siendo R\$ 19,3 mil millones referentes al sector químico/petroquímico, y R\$ 5,7 mil millones al sector de transportes.<sup>4</sup>

<sup>4</sup> Abarca transportes ferroviario y rodoviario, actividades auxiliares de transportes y otros transportes de acuerdo con la clasificación sectorial del BNDES.

En infraestructura, se destaca el sector de transportes (R\$ 27,2 mil millones), por cuenta de las liberaciones a Petrobras, pero también a empresas de marina mercante y de transporte rodoviario y ferroviario. En energía eléctrica, fueron desembolsados R\$ 14,2 mil millones. Se destacan proyectos en carpeta en el BNDES en el ámbito del PAC (Programa de Aceleración del Crecimiento). Es el caso, por ejemplo, de las usinas hidroeléctricas de Estreito, Santo Antônio y Jirau, ubicadas en la Región Norte del país.

DESEMBOLSOS DEL BNDES POR SECTOR (R\$ MIL MILLONES)

SECTOR	2008	2009	TASA DE CRESC. (EM %)
<b>INDUSTRIA</b>	38,9	63,5	62,8
QUÍMICA/PETROQUÍMICA	5,6	25,6	355,9
ALIMENTOS/BEBIDA	10,1	8,8	-12,6
MAT. TRANSPORTE	7,5	8,8	16,9
METALURGIA	3,7	5,3	42,5
MECÁNICA	3,4	4,2	23,2
OTROS	8,6	10,7	24,3
<b>INFRAESTRUCTURA</b>	35,1	48,7	38,6
ENERGÍA ELÉCTRICA	8,6	14,2	63,9
TRANSPORTES	18,8	27,2	44,5
OTROS	7,6	7,3	-4,5
<b>OTROS SEGMENTOS</b>	18,1	25,2	39,5
<b>TOTAL</b>	<b>92,2</b>	<b>137,4</b>	<b>49</b>

Fuente: BNDES.





### *El Programa de Sustentación de Inversión (PSI)*

Visando mitigar la caída de las inversiones en la economía brasileña, iniciada en el cuarto trimestre de 2008 como resultado del agravamiento de la crisis financiera internacional, el gobierno federal lanzó, al final de junio de 2009, el Programa de Sustentación de las Inversiones (PSI). Ese programa redujo no apenas los costos de las financiaciones para los segmentos de bienes de capital, innovación y exportaciones, pero también extendió los plazos de amortización y carencia para utilización de los recursos. El PSI fue posible en virtud de la decisión del Ministerio de Hacienda de ecualizar las tasas.

La Tabla 3 muestra la carpeta del Banco referente al PSI con distinción entre los segmentos. Al final de 2009, las existencias de la carpeta del Banco relativa al PSI alcanzó R\$ 37,1 mil millones, siendo R\$ 0,3 mil millones para innovación, R\$ 8,7 mil millones para exportaciones y R\$ 28,1 mil millones para bienes de capital. Más de 75% del total de la carpeta fue destinado al segmento de máquinas y equipamientos, tanto en el financiación a autobuses y camiones (R\$ 7,5 mil millones), cuanto en la adquisición de bienes de capital (R\$ 20,6 mil millones) para varios segmentos. De los R\$ 8,7 mil millones destinados al financiación a la exportación, la mayor parte fue para productos de mayor valor agregado, como la fabricación y comercialización de máquinas e equipamientos.



CARPETA DEL PSI (DADOS DE 31.12.2009)

	R\$ MIL MILLONES	PARTICIPACIÓN (EN %)
<b>TOTAL (1+2+3)</b>	<b>37,1</b>	<b>100</b>
<b>1. BIENES DE CAPITAL</b>	<b>28,1</b>	<b>75,7</b>
AUTOBUSES Y CAMIONES	7,5	20,1
DEMÁS ÍTEMS	20,6	55,6
Transportes	2,9	7,9
Agricultura	2,6	7
Electricidad y gas	2,1	5,6
Telecomunicaciones	1,8	4,8
Alimentos	1,5	4
Coque, derivados del petróleo y de biocombustibles	1,3	3,4
Metalurgia	0,9	2,5
Papel y celulosa	0,9	2,3
Otros	6,7	17,9
<b>2. EXPORTACIONES</b>	<b>8,7</b>	<b>23,4</b>
Fabricación de Maquinas y Equipamientos	7,5	20,3
Otros	1,1	3
<b>3. INNOVACIÓN</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>

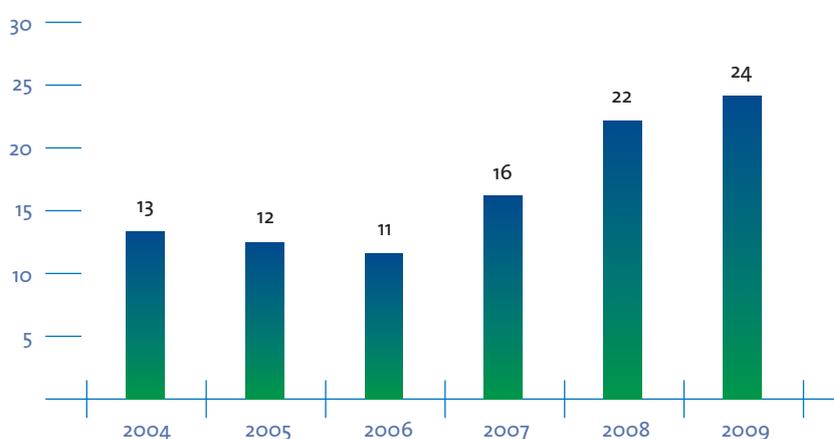
Fuente: BNDES.



### Micro, pequeñas y medianas empresas (MPYMEs)

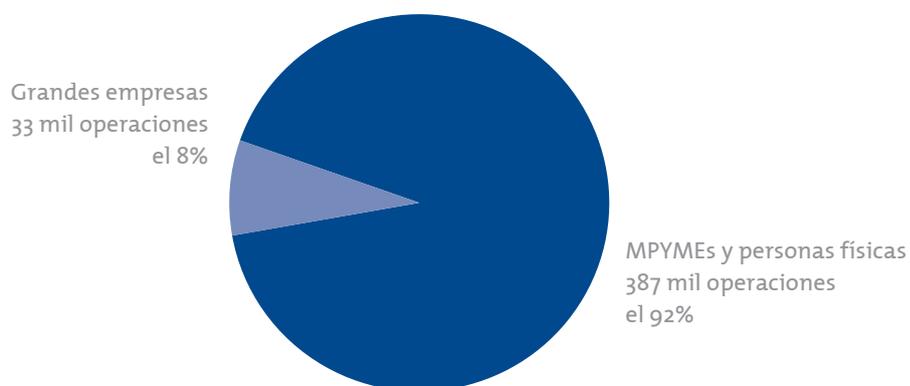
Los desembolsos para micro, pequeñas y medianas empresas (MPYMEs) y personas físicas aumentaron un 9,5% en 2009, totalizando R\$ 24 mil millones. Ese valor correspondió al 18% de las liberaciones del BNDES en el año. Hubo un nítido movimiento de ampliación del acceso al crédito. Fueron realizadas 387 mil operaciones, más del doble de las realizadas en 2008.

DESEMBOLSOS PARA MPYMEs Y PERSONAS FÍSICAS (R\$ MIL MILLONES)



Fuente: BNDES.

NÚMERO DE OPERACIONES POR PORTE DE EMPRESA



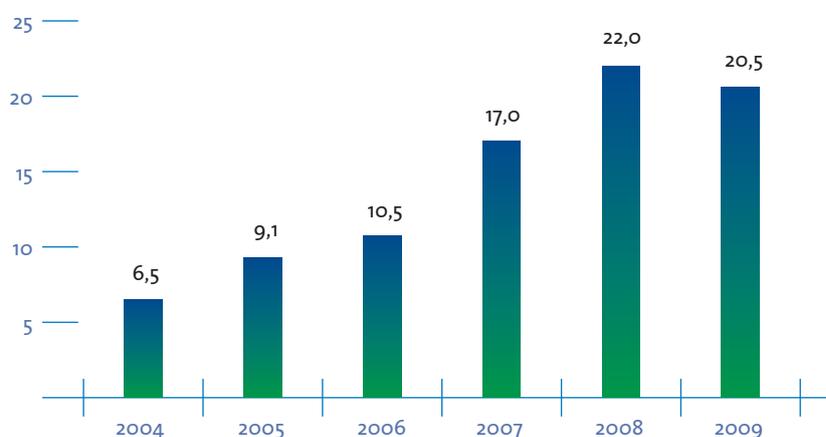
Fuente: BNDES.

### Desembolsos BNDES Finame, BNDES Automático y Tarjeta BNDES

El BNDES apoya las MPMes y personas físicas principalmente con ayuda de los agentes financieros, en virtud de la mayor capilaridad de esas instituciones, propiciando mayor diseminación de las operaciones. La financiación es hecha por medio de las líneas i) BNDES Finame, con financiación a la producción y comercialización de máquinas y equipamientos; ii) BNDES Automático, financiación a proyectos de valores inferiores a R\$ 10 millones; y iii) Tarjeta BNDES, crédito rotativo preaprobado para micro, pequeñas y medianas empresas para adquisición de bienes e insumos.

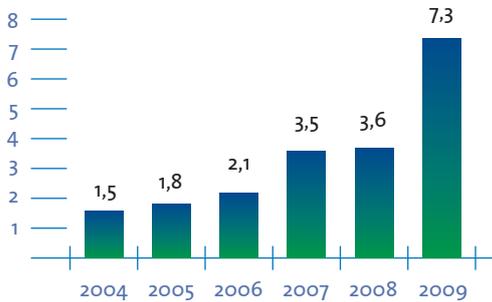
El gráfico siguiente muestra los desembolsos del BNDES mediante esas operaciones, en 2009. Se percibe con claridad la expresiva trayectoria ascendente en el volumen de las liberaciones en las líneas del BNDES Automático y Tarjeta BNDES, más de lo que compensando a retracción en el desempeño de BNDES Finame. Llama la atención el fuerte aumento de los desembolsos por el Tarjeta BNDES, de R\$ 845 millones en 2008, para R\$ 2,5 mil millones en 2009.

DESEMBOLSOS DE LA AOI – BNDES FINAME (EN R\$ MIL MILLONES)

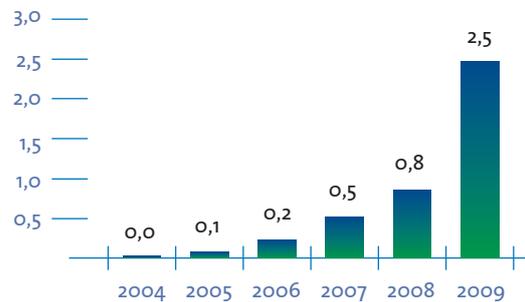


Fuente: BNDES. Elaboración APE/BNDES.

DESEMBOLSOS DE LA AOI – BNDES AUTOMÁTICO  
(EN R\$ MIL MILLONES)



DESEMBOLSOS DE LA AOI – TARJETA BNDES  
(EN R\$ MIL MILLONES)

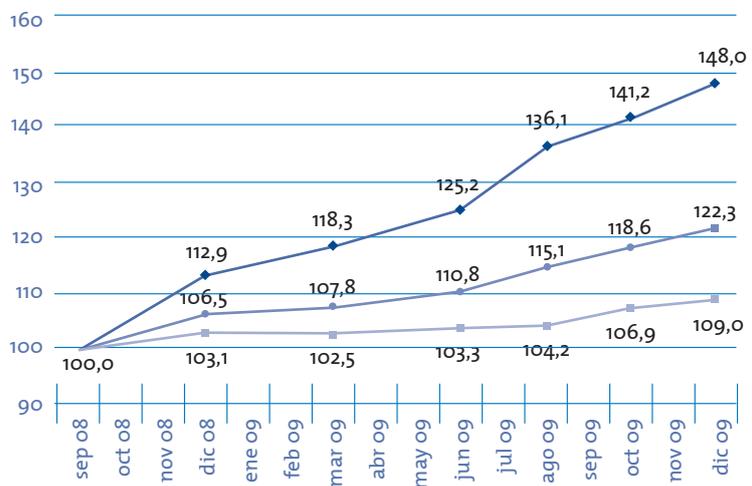
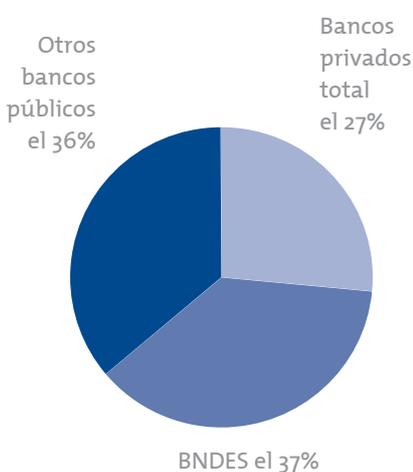


Fuente: BNDES. Elaboración APE/BNDES.

## IMPORTANCIA DEL BNDES EN LA SUSTENTACIÓN DEL CRÉDITO

El BNDES fue, juntamente con los demás bancos públicos, uno de los grandes responsables por sustentar la expansión del crédito bancario en Brasil, en los meses siguientes al agravamiento de la crisis internacional, en septiembre de 2008. El crecimiento acumulado de las operaciones de crédito del BNDES y demás bancos públicos entre septiembre de 2008 y diciembre de 2009 fue de un 48,0%. El BNDES fue la institución que más contribuyó para expandir las operaciones de financiación, respondiendo por más de un tercio del aumento de un 22% en el crédito total de la economía en el período.

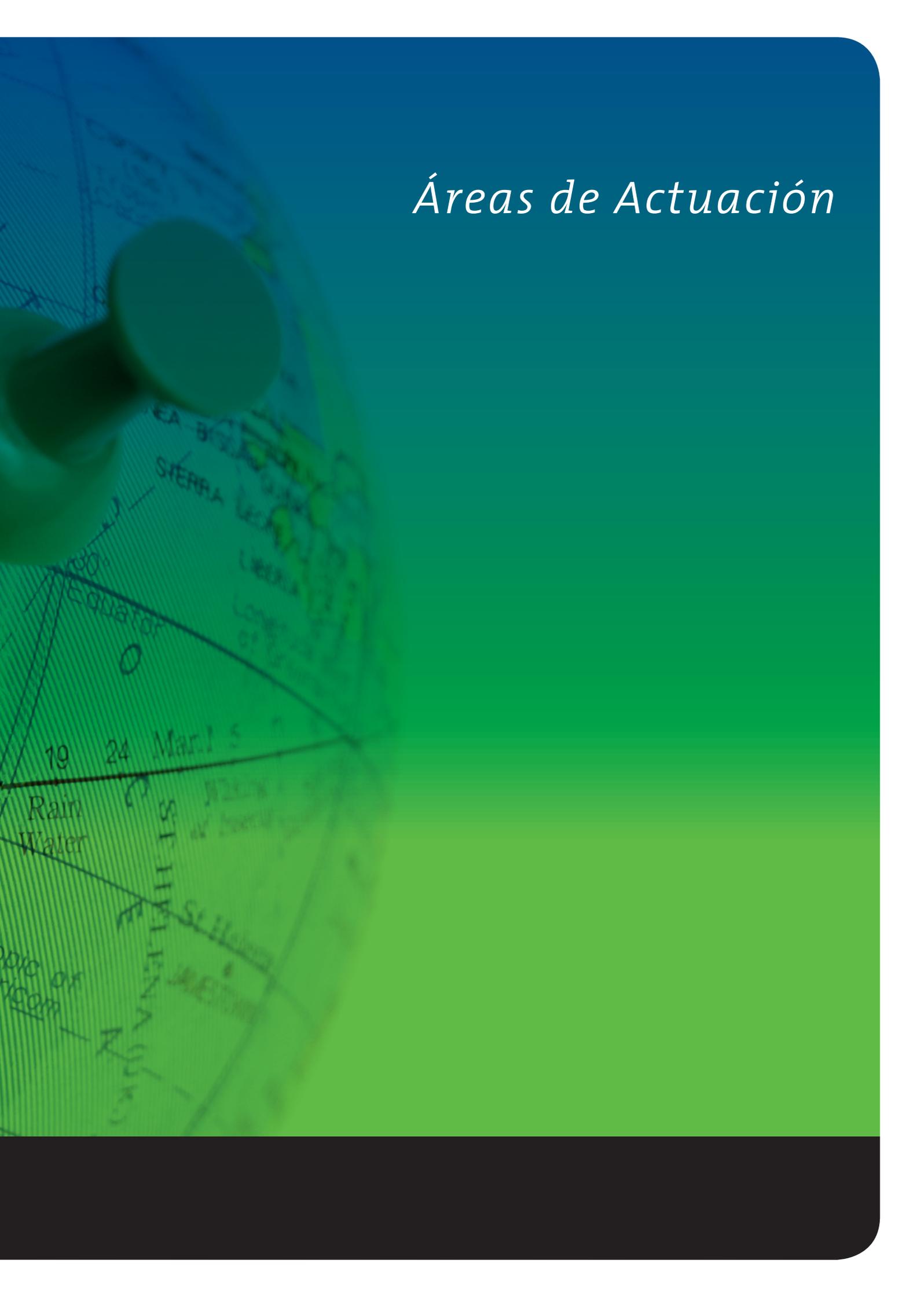
EL PAPEL ANTICRISIS DEL BNDES



Fuente: Elaboración APE/BNDES con base en datos del Banco Central.



# Áreas de Actuación





## ÁREA DE CAPITAL EMPRENDEDOR

APOYO EN RENTA VARIABLE PARA QUE EMPRESAS DE MENOR PORTE PUEDAN CRECER.

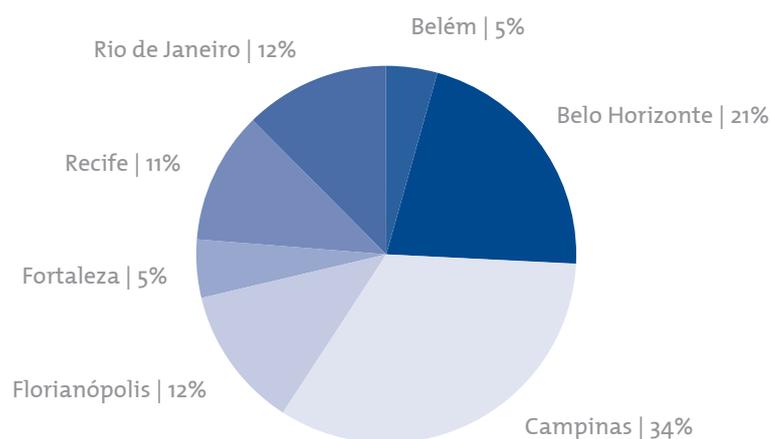
### *Micro, Pequeñas y Medianas Empresas*

A lo largo de 2009, el programa Criatec, volteado para atender a la necesidad de capitalización de las pequeñas empresas innovadoras, aprobó 13 inversiones, cuyo monto total fue de R\$ 16,8 millones. Con esas aprobaciones, el Fondo alcanzó su primera meta: aprobar 24 empresas en los primeros 24 meses de funcionamiento, totalizando R\$ 32 millones en inversiones aprobadas.

El programa Criatec actúa en diversas regiones geográficas por medio de sus Gestores Regionales, como muestra el gráfico siguiente:

REGIÓN	VALOR APROBADO (EM R\$ MILLONES)
BELÉM	1.499.192
BELO HORIZONTE	6.652.020
CAMPINAS	10.987.490
FLORIANÓPOLIS	3.899.963
FORTALEZA	1.500.000
RECIFE	3.699.895
RIO DE JANEIRO	3.996.616
TOTAL	32.235.177





Además del programa Criatec, el BNDES también apoya la ampliación de la capacidad de innovación en las pequeñas y medianas empresas, tanto por medio de inversiones directas en participación accionaria, como indirectamente, por intermedio de Fondos de Venture Capital y Private Equity.

### *Innovación*

La diseminación de la cultura innovadora es condición primordial para generar impacto económico. Esto puesto, en 2008 el BNDES celebró la sociedad con el Centre for Research in Innovation Management (Centrim) de la Universidad de Brighton (UK) con el propósito de capacitar siete funcionarios del BNDES y tres de la Financiadora de Estudios y Proyectos (Finep) para ser replicadores del Entrenamiento en Gestión de la Innovación. Hasta el final de 2009, participaron del entrenamiento más de 200 profesionales de empresas de los más variados portes y sectores, bien como funcionarios del BNDES y de la Finep. Esa iniciativa objetivó principalmente sensibilizar los participantes sobre la relevancia del tema y, en seguida, ampliar las discusiones en sus ambientes de trabajo de forma a producir efectos prácticos en las respectivas empresas e instituciones.



## Mercado de capitales

El Área de Capital Emprendedor (ACE) es responsable por las operaciones de apoyo financiero a pequeñas y medianas empresas (PYMEs) nacionales, con la utilización de instrumentos financieros de renta variable. Participa de las etapas de fomento, estructuración, inversión, acompañamiento y desinversión de esos activos en la carpeta de BNDESPAR, además de apoyar las demás áreas operacionales del Sistema BNDES en la utilización de esos instrumentos financieros en sus operaciones.

Al fin del ejercicio de 2009, la carpeta de activos de renta variable de BNDESPAR administrados por ACE, compuesta de acciones, bonos, certificados (participaciones directas) y fondos de inversión (participaciones indirectas) era la siguiente:

CARPETA DE ACE EN 2009	
NÚMERO DE EMPRESAS	130
NÚMERO DE FONDOS	27
VALOR DE MERCADO (R\$ MILLONES)	1.337

Considerando participaciones directas e indirectas bajo su gestión, la ACE realizó en 2009 un movimiento financiero aproximada de R\$ 519,4 millones, siendo R\$ 319,8 millones en inversiones y R\$ 200 millones en desinversiones, con R\$ 2,2 millones en recibimientos oriundos de resultados e intereses de activos de la carpeta.

En participaciones directas (acciones y certificados), la ACE invirtió en nueve empresas, siendo tres nuevas, y desinvirtió en cinco empresas, siendo cuatro desinversiones totales. La carpeta de participaciones directas de BNDESPAR en pequeñas y medianas empresas encerró 2009 con un total de 31 participaciones. Las desinversiones realizadas equivalen a 11% de la carpeta, totalizando el monto de R\$ 12,2 millones.



Ya en las participaciones en fondos de inversión, ACE realizó integralización cuotas en 15 fondos, y amortizó o rescató cotas en 12 fondos. Fueron realizadas dos llamadas para nuevos fondos, dentro del Programa de Fondos aprobado en 2008. El primer fondo está volteado para el sector de petróleo y gas, y la Modal Administradora de Recursos S.A. fue el gestor aprobado por medio de concurrencia. El Fondo de Inversión en Participaciones Aceite y Gas (FIP) fue preseleccionado por el Comité de Mercado de Capitales del BNDES para recibir inversión de BNDESPAR, en el ámbito del Programa de Fondos de Inversión del BNDES, con capital comprometido de R\$ 500 millones, de los cuales el BNDES podrá aportar hasta 20%. El segundo fondo fue direccionado para el sector de biotecnología y nanotecnología, cuyo gestor aprobado en concurrencia fue la Burrill & Company, debiendo ser el total comprometido por el BNDES de hasta R\$ 50 millones.

Para el acompañamiento de las inversiones directas en pequeñas y medianas empresas vía participación accionaria, ACE está creando el Índice de Gobierno y Gestión Empresarial (IGGE), una nueva metodología para evaluar el estado actual de las prácticas de gestión y gobierno de las pequeñas y medianas empresas invertidas. Con ese nuevo instrumento de acompañamiento, será posible identificar puntos críticos de actuación y potencial de mejoras con vistas a una futura apertura de capital. Entre los aspectos a ser evaluados están: planeamiento estratégico, auditoría, política financiera, producción y calidad, responsabilidad socio-ambiental, consejo de administración, entre otros.



## ÁREA DE COMERCIO EXTERIOR

DESEMBOLSO RECORD AYUDA A ATENUAR  
LOS EFECTOS DE LA CRISIS INTERNACIONAL.

En el bienio 2008-2009, las líneas del BNDES desempeñaron un importante papel en la mitigación de los efectos de la escasez de crédito ocasionada por la crisis financiera mundial. En especial en 2009, al alcanzar desembolsos de US\$ 8.3 mil millones, las líneas de financiación a la exportación ofrecidas por el BNDES presentaron valor récord a lo largo de sus casi 20 años de existencia. Las financiaciones crecieron un 26% en relación a 2008, año que detenía el récord anterior y ya había representado un crecimiento superior a un 50%. Los principales destaques fueron los sectores de bienes de capital y servicios de ingeniería y construcción.

Los sectores de bienes de capital fueron uno de los más afectados en todo el mundo por la crisis económica. A partir de la perspectiva de reducción de demanda por productos en general, las decisiones de inversiones fueron postergadas y consecuentemente reducidas las compras de bienes de capital. Así, en las financiaciones destinadas a la fase preembarque, la modalidad exportación en el Programa de Sustentación de la Inversión (PSI), destinado a las empresas del sector de bienes de capital, el BNDES contribuyó para el mantenimiento de la competitividad de los exportadores brasileños en un escenario de demanda externa fuertemente deprimida. Fueron desembolsados US\$ 4.5 mil millones y atendidos los más variados segmentos



de la industria brasileña exportadora de bienes de capital, incluyendo máquinas industriales, agrícolas, aparatos de generación y transmisión de energía, equipamientos de telecomunicación, autobuses y camiones.

El apoyo al sector de bienes de capital fue relevante también en las financiaciones para la fase post embarque, destacándose los referentes a la exportación de aeronaves, otro segmento duramente alcanzado por la escasez de crédito en el mercado privado internacional. En 2009, los desembolsos para la financiación a la exportación de aeronaves alcanzaron la cifra de US\$ 728 millones, dando prosequimiento a la retomada del apoyo al sector en el ámbito del Acuerdo Sectorial Aeronáutico (Aircraft Sector Understanding – ASU), revisión de 2007, de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE). Tal revisión fue el resultado de un largo proceso de negociación con la participación, por la primera vez, de Brasil, el tercer mayor productor de aeronaves comerciales del mundo. En él son establecidos los términos financieros más favorables que las agencias gubernamentales de crédito a la exportación de cada país podrán ofrecer, también proporcionando un sistema eficiente para dar transparencia al sector.

Las financiaciones post embarque del BNDES en 2009 pueden ser divididas en tres grandes grupos: además de aeronaves, presenta importante participación el apoyo a la exportación de bienes y servicios brasileños para América Latina y África, referentes en gran parte a la demanda proveniente de proyectos de infraestructura.

Los desembolsos en el apoyo a la exportación de bienes y servicios para importadores en América Latina alcanzaron US\$ 726 millones, valor récord en la historia de las líneas BNDES Exim. Los principales desembolsos de 2009 fueron exportaciones de bienes y servicios brasileños para la construcción de gasoductos en Argentina e hidroeléctricas en la República Dominicana.

En África, la carpeta de financiación del BNDES cuenta con operaciones que fueron estructuradas a lo largo del año anterior para amplio conjunto



de países, y el principal destaque sigue siendo la Línea de Crédito a Angola. Los Protocolos de Entendimiento realizados entre Brasil y Angola establecieron una línea de crédito total de US\$ 1.75 mil millones para operaciones del BNDES, permitiendo el apoyo a la exportación de bienes y servicios brasileños destinados a proyectos priorizados por el gobierno de Angola en el esfuerzo de reconstrucción del país después del largo periodo de guerra civil. El valor hecho disponible ya se encuentra completamente comprometido en operaciones contratadas, y la carpeta comprende financiación a la exportación de un amplio conjunto de bienes y servicios brasileños designados a proyectos de infraestructura vial y urbana, saneamiento, abasto de agua, generación y distribución de energía, centros de formación profesional, equipamientos para el cuerpo de bomberos y defensa civil y la construcción de un aeropuerto. Los desembolsos alcanzaron US\$ 766 millones en 2009.

Además de operaciones estructuradas, para el apoyo al exportador brasileño en la fase post embarque, fue creada una línea de financiación dedicada a operaciones de reventa, en general destinadas a la comercialización de bienes de capital de forma individual. El Exim Automático tiene por objetivo hacer disponible crédito en condiciones competitivas y ágiles para la comercialización externa de productos brasileños por medio de la apertura de líneas de crédito para bancos en el exterior, principalmente en América Latina. El nuevo instrumento permitirá al BNDES financiar las exportaciones brasileñas a partir de una red de bancos acreditados en el exterior, de forma similar a la que opera con sus agentes en Brasil. Los bancos en el exterior serán los demandantes de las operaciones y los recursos serán desembolsados por el BNDES, en reales, en Brasil, directamente para los exportadores brasileños.





## ÁREA DE ESTRUCTURACIÓN DE PROYECTOS

BNDES AYUDA A VIABILIZAR GRANDES PROYECTOS  
ESTRUCTURANTES DE LA ECONOMÍA BRASILEÑA

La superación de cuellos de infraestructura y restricciones de capacidad productiva dependen, en su mayoría, de inversiones públicas estructurantes, que pueden ser en parte viabilizados por medio de concesiones públicas o sociedades público privadas (PPPs). Teniendo en vista que tales empresas requieren un trabajo complejo de elaboración de Proyectos por el sector público, el BNDES ha concentrado sus esfuerzos en esa etapa de fomento y estructuración, prestando asesoría técnica y soporte a los gobiernos para el desarrollo y la concretización de políticas públicas.

Es necesario resaltar que esos proyectos representan grandes inversiones que involucran diversos riesgos para el ente público, para el inversor privado y para el agente financiero. Por ese motivo, el éxito de la empresa exige gran esfuerzo en la fase de estructuración. Es necesario un trabajo rigurosamente técnico, con la adopción de las mejores prácticas de mercado para dimensionar las inversiones necesarias, usando proyecciones y análisis prospectivos, mitigación de riesgos y repartición

de responsabilidades entre los actores. Además de eso, es indispensable conferir transparencia e impersonalidad al proceso, en respecto al interés público y a la seguridad jurídica de la futura empresa.

El BNDES, por medio del Área de Estructuración de Proyectos (AEP), busca identificar, fomentar, apoyar y realizar la estructuración de concesiones públicas y PPPs, creando las condiciones para viabilizar proyectos de infraestructura con la participación de recursos privados. Para alcanzar esos objetivos, fueron desarrollados el Fondo de Estructuración de Proyectos (FEP), la Estructuradora Brasileña de Proyectos (EBP), en sociedad con ocho instituciones financieras nacionales, y un Fondo Multilateral en el que el BNDES cuenta con la sociedad del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y del IFC (brazo financiero del Banco Mundial), cuyas atribuciones son complementares, según descrito a seguir:

	DESCRIPCIÓN	FOCO
FONDO DE ESTRUCTURACIÓN DE PROYECTOS (FEP)	Fondo estatutario del presupuesto de aplicaciones del BNDES Dotación inicial de R\$ 20 millones (2008)	Estudios o investigaciones técnicas que directa o indirectamente propicien la generación de proyectos de carácter estratégico y estructurantes
	<a href="http://www.bndes.gov.br/programas/outros/fep.asp">http://www.bndes.gov.br/programas/outros/fep.asp</a>	
ESTRUCTURADORA BRASILEÑA DE PROYECTOS (EBP)	Sociedad anónima de capital cerrado con participación de bancos privados y de BNDESPAR Capital de hasta R\$ 100 millones a lo largo de 10 años	Proyectos de infraestructura con atracción para el sector privado Requiere el pago de la estructuración del proyecto a la EBP por el licitante vencedor de la concesión (art. 21 de la Ley 8.987/95)
	<a href="http://www.ebpbrasil.com">http://www.ebpbrasil.com</a>	
FONDO MULTILATERAL (BNDESPAR, IFC E BID)	Fondo administrado por el IFC con recursos de BNDESPAR y de los organismos multilaterales Capital de US\$ 4,90 millones	Proyectos piloto de concesiones o PPP



Durante el año de 2009, además de las actividades relacionadas al PAC, también pueden ser destacadas las siguientes actividades de estructuración de proyectos del BNDES:

**PETRÓLEO Y GAS** – fue concluido, en junio de 2009, el estudio para diagnóstico de alternativas regulatorias, institucionales y financieras para la exploración y producción de petróleo y gas, bien como el desarrollo industrial de la cadena productiva de petróleo y gas en Brasil. El estudio, financiado con recursos del FEP, ha tenido por objetivo proveer subsidios para el debate sobre los modelos más apropiados al desarrollo del potencial brasileño en el sector.

**SECTOR AÉREO** – a partir de los acuerdos de cooperación técnica celebrados con el Ministerio de Defensa, la Infraero y la Agencia Nacional de Aviación Civil, están siendo financiados estudios para subsidiar la planificación sectorial y viabilizar la estructuración de proyectos e inversiones en el sector. Merece destaque el estudio para diagnóstico y proposición de políticas públicas para el sector de transporte aéreo en Brasil, involucrando los aspectos jurídicos regulatorios, de infraestructura y de competición en servicios aéreos y en administración aeroportuaria. El estudio fue iniciado en julio de 2009 y el lanzamiento está previsto para mayo de 2010.

**REESTRUCTURACIÓN DE LA INFRAERO** – en el ámbito del Término de Cooperación Técnica celebrado con la Unión, por intermedio del Ministerio de Defensa, el BNDES ha contratado una empresa de consultoría para realización de estudios técnicos especializados para elaboración de proyecto de reestructuración de la Infraero, con el objetivo de preparar la empresa para la apertura de capital, bien como proponer modelos alternativos de gestión y/o de configuraciones empresariales. Los estudios deben ser concluidos en agosto de 2010.



## *Proyectos estatales y municipales*

**SALUD** – el BNDES, con recursos del Fondo Multilateral, ha concluido los estudios de la primera PPP de salud del país, con la concesión del Hospital del Suburbio, en la región metropolitana de Salvador.

**CONCESIÓN VIAL** – fueron finalizados los estudios técnicos para estructuración de la concesión del Sistema Rodoviario Estadual BA-093 – malla vial en la región metropolitana de Salvador – con recursos del Fondo Multilateral y subasta prevista para mayo de 2010.

**COMPLEJO DEL MINEIRÃO** – se han iniciado los estudios para adecuación del complejo del Mineirão para la Copa mundial de 2014, bien como fue firmado un convenio con la Alcaldía de Belo Horizonte para la estructuración de concesiones públicas y PPPs en el ámbito de ese municipio.





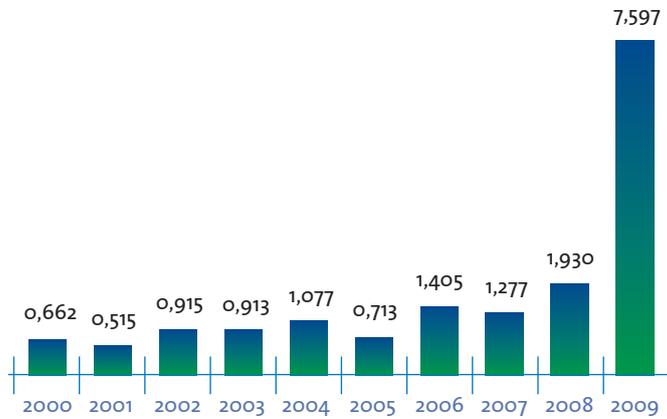
## ÁREA DE INCLUSIÓN SOCIAL

MÁS RECURSOS, CON ÉNFASIS EN LAS REGIONES NORTE Y NORESTE.

En el año de 2009, el Área de Inclusión Social consolidó su nuevo modelo de gestión. El proceso, iniciado en 2008, movilizó a todos los funcionarios de la AS, con la alineación y la construcción participativa de la estrategia de actuación del Área, transformando en acciones concretas las prioridades establecidas en la planificación estratégica del BNDES.

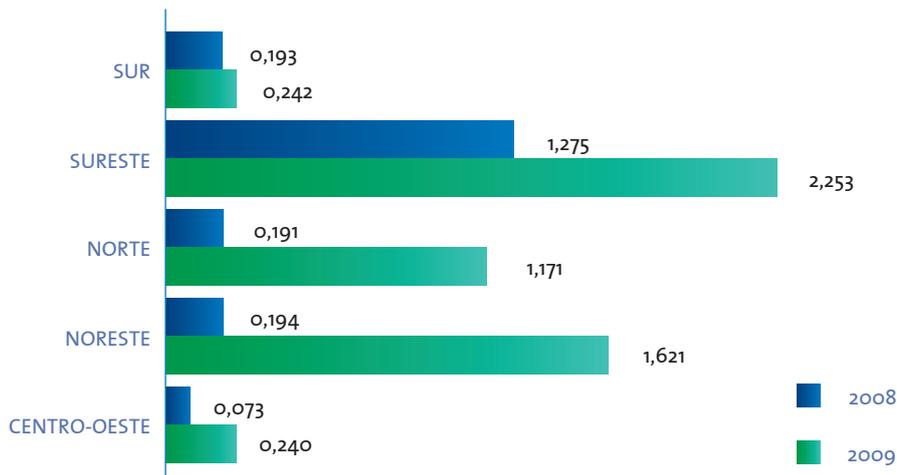
Superando las expectativas, en el año de 2009, las liberaciones totalizaron R\$ 7,6 mil millones, la mayor marca registrada en los últimos 10 años. El crecimiento de los desembolsos se debe, en parte, a la creación del Programa Emergencial de Financiación (PEF), responsable por desembolsos del orden de R\$ 3,7 mil millones, cerca del 47% del total de la AS. Excluyéndose los valores relativos al PEF, el desembolso de la AS, en 2009, fue de R\$ 4,1 mil millones, permaneciendo la mayor marca ya registrada por el Área.

DESEMBOLSOS TOTALES (EN R\$ MIL MILLONES)



Además del paso de cambio en lo que concierne al montante liberado, la distribución regional de los desembolsos reflejó un aumento de la participación de las regiones Norte e Noreste, en relación al año de 2008, hecho condeciente con la orientación estratégica del BNDES de “enfatar el desarrollo regional”.

DESEMBOLSO POR REGIÓN (EN R\$ MIL MILLONES) – 2008-2009



La transformación del Área Social en 2009 resultó de la conjugación de una serie de acciones internas y factores externos que se realimentaron. La crisis económica internacional, en el final de 2008, hizo con que surgiera la necesidad de apoyo a los estados y al Distrito Federal para



suministro de recursos que viabilizaran la ejecución del presupuesto. Para ese fin, fue creado, por el gobierno federal, el Programa Emergencial de Financiación (PEF), gestionado por el Departamento de Gestión Pública (DEGEP), por medio del que fueron hechos disponibles R\$ 4 mil millones descontingenciados por el Consejo Monetario Nacional para la financiación de los gastos de capital. La experiencia exitosa de operacionalización del programa dio lugar a una nueva descontingenciación de más R\$ 6 mil millones y propició la reformulación del apoyo a los estados.

La Línea BNDES Estados, más que una extensión de la descontingenciación del PEF-BNDES, es el resultado de un largo proceso de experiencias y de la madurez de las discusiones del Banco al respecto del apoyo al sector público. Aprovechándose de la ventana de oportunidades de esta nueva descontingenciación, fue introducida en las Políticas Operacionales del BNDES una forma diferenciada de relacionarse con los estados brasileños, basada en el apoyo a un conjunto integrado de programas de inversión constantes del Plan Plurianual y utilizándose de las mejores prácticas de seguimiento y evaluación de proyectos.

La estrategia de apoyo a iniciativas de generación de trabajo y renta también fue reformulada, migrando del análisis de proyectos independientes, con gran esfuerzo y dispendio de recursos, para un modelo en que el apoyo financiero es concedido a programas o conjuntos de proyectos que serán operacionalizados por socios estratégicos capacitados para tanto. Por medio de ese modelo de actuación con socios, el Departamento de Economía Solidaria (DESOL) pretende atender, en mayor escala y con más eficiencia, a su clientela.

El apoyo del BNDES al sector de saneamiento pasó por un proceso de innovación, especialmente debido a la llegada de la iniciativa privada y de las nuevas formas de estructuración de inversiones buscadas por las Empresas Estadales de Saneamiento (CESBs), tales como las asociaciones con el sector privado en concesiones plenas o parciales y las Asociaciones público privadas (PPPs) administrativas.

En contra de ese movimiento, en 2009, el Departamento de Saneamiento Ambiental (DESAM) buscó desarrollar, con inversionistas del sector (empresas privadas y CESBs), soluciones para el apoyo a inversiones en saneamiento ambiental, en especial en la modalidad de *project finance*.

En el área educacional, fue firmado un acuerdo del BNDES con el Ministerio de Educación (MEC) para la implantación del Programa de Mejora de la Enseñanza de las Instituciones de Educación Superior (IES). Con vigencia para los próximos cinco años, el IES dispone de presupuesto de R\$ 1 mil millones. Para tener acceso a las financiaciones, las instituciones deberán tener proyecto institucional aprobado por el MEC e tendrán que cumplir una serie de requisitos previos con finalidad de atender a las exigencias de calidad. Además, el MEC establecerá metas de desempeño para indicadores de mejora de la calidad de la enseñanza y acompañará el desempeño académico de las instituciones apoyadas.

La seguridad pública, que es un elemento fundamental para promover los cambios necesarios a la concretización de la ciudadanía, también fue objeto de actuación innovadora del Departamento de Operaciones Sociales (DEPOS). El apoyo al gobierno del estado de São Paulo tendrá como objetivo la construcción de 13 unidades penitenciarias, en el ámbito del plan de adecuación de la estructura del Sistema Penitenciario de São Paulo. Para el estado de Rio de Janeiro, la financiación tendrá como objetivo la implantación del Programa “Comisaría Legal” de Rio de Janeiro, que incluye la construcción de comisarías y del Complejo “Ciudad de la Policía”.

En movilidad urbana, el BNDES actuó en la formulación y proposición de instrumentos de financiación para los sectores público y privado, para que se torne viable la consecución de proyectos del sector público y se incentive la participación del sector privado. Se sobresalen las gestiones para viabilizar las sociedades público-privadas (PPP), para adquisición y modernización de la flota de la Compañía Paulista de Trenes Metropolitanos (CPTM) y para la implantación del nuevo sistema de billete electrónico en la Región Metropolitana de São Paulo. En el año de 2009, fueron



contratadas operaciones destinadas a la ampliación de la capacidad del metro de Brasilia y Rio de Janeiro.

Para 2010, se espera que sea mantenido el modelo de gestión y el desarrollo de nuevas iniciativas que contribuyan para agregar valor al trabajo realizado. Uno de los nuevos desafíos que se presentan es el de fortificar la Visión Cliente para conferir mayor efectividad a las acciones implementadas.





## ÁREA DE INFRAESTRUCTURA

### DESTAQUE PARA PROYECTOS DEL PAC EN ENERGÍA Y LOGÍSTICA

En 2009, el apoyo a los proyectos de inversión del Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC) continuó a ser el principal director de actuación del Área de Infraestructura. En el ejercicio, fueron aprobados 108 proyectos de infraestructura, con financiación de R\$ 28.1 mil millones e inversiones de R\$ 60 mil millones. De esos proyectos, 51 eran del PAC, con apoyo de R\$ 16.1 mil millones e inversiones de R\$ 31.5 mil millones.

Aún en el mismo periodo, fueron contratados 113 proyectos, con financiación de R\$ 37 mil millones e inversiones de R\$ 84 mil millones. De los proyectos contratados, 53 eran del PAC, con apoyo de R\$ 23.3 mil millones e inversiones de R\$ 50 mil millones.

Resáltese que en 2009 las actividades de la cadena productiva de petróleo y gas del Departamento de Gas, Petróleo, Cogeneración y Otras Fuentes de Energía (DEGAP) fueron transferidos para el Área de Insumos Básicos (AIB). Sin embargo, las operaciones referentes a usinas eólicas fueron incorporadas al Departamento de Telecomunicaciones (DETEL) y las operaciones con usinas termoeléctricas fueron incluidas en el Departamento de Energía Eléctrica (DEENE). Las operaciones referentes a esas fuentes de energía en 2009 están incluidas en los actuales departamentos.



### *Departamento de Energía Eléctrica (DEENE)*

En 2009, el DEENE realizó un total de R\$ 11.6 mil millones en liberaciones para el sector de energía eléctrica. En relación a las aprobaciones de crédito, fueron 27 nuevas operaciones en el departamento, con financiación asociado de R\$ 12.5 mil millones. Así, una vez más el sector eléctrico evidencia su capacidad anticíclica de proveer a la economía brasileña inversiones necesarias para mantenimiento del crecimiento del PIB.

En el segmento de generación de electricidad, fueron aprobados R\$ 10.8 mil millones en crédito, para una expansión de capacidad instalada de 4.975 MW. En transmisión, el crédito total aprobado fue de R\$ 1.1 mil millones, para expansión de 3.160 km del sistema interconectado nacional. En el segmento de distribución, fue aprobado el valor de R\$ 596 millones de financiación para dos concesionarias. Adicionalmente, en ese segmento fueron aprobadas cuatro destinaciones específicas de crédito de R\$ 477 millones, para un límite de crédito previamente hecho disponible.

Los principales destaques entre las aprobaciones fueron la Usina Hidroeléctrica Jirau (R\$ 7.2 mil millones), integrante del Complejo del Río Madeira, con potencia instalada de 3.450 MW, y la Usina Termoeléctrica de Pecém (R\$ 1.4 mil millones), instalada en el complejo industrial del puerto de mismo nombre en el Estado de Ceará, con capacidad de 700 MW.

Resáltese todavía la aprobación de un crédito de aproximadamente R\$ 58 millones para acciones adicionales a las requeridas en el licenciamiento ambiental de las usinas hidroeléctricas y líneas de transmisión. El objetivo de esas acciones es promover el desarrollo local y regional sustentable, mejorando la calidad de vida de las poblaciones involucradas y generando renta.

## *Departamento de Telecomunicaciones (DETEL)*

El DETEL realizó en 2009 operaciones en el ámbito de telecomunicaciones y energías alternativas, incluyendo pequeñas centrales hidroeléctricas (PCHs) y usinas eólicas (UEE). Fueron aprobados 44 proyectos, al monto de R\$ 7.3 mil millones. Ya los desembolsos correspondieron a R\$ 4.6 mil millones.

En 2009, las inversiones en telecomunicaciones representaron 70% de los proyectos aprobados en el departamento, alcanzando cerca de R\$ 5 mil millones. Ya los desembolsos fueron de aproximadamente R\$ 3.2 mil millones, comprendiendo operadoras fijas y móviles, TV por suscripción y TV digital. Cabe destacar la aprobación del plan de inversiones de R\$ 4.4 mil millones del grupo Oi (incluyendo Brasil Telecom).

En el sector de energías renovables, fue aprobado el monto de R\$ 2.4 mil millones, lo que corresponde a una capacidad instalada de 700 MW. El valor desembolsado fue de R\$ 98 millones.

El apoyo a la generación de energía eólica representó el 50% de las aprobaciones del periodo, habiendo sido financiados 15 parques eólicos. Cabe resaltar que, con el éxito de la subasta realizada al final de 2009, la perspectiva es de un crecimiento aún más expresivo en número de operaciones aprobadas en 2010. Entre las operaciones aprobadas en 2009, se destacan la realizada con el grupo Bons Ventos, al valor de R\$ 264 millones, correspondiendo a 155 MW, y la operación indirecta con el grupo IMPSA, de R\$ 840 millones, correspondiendo a 218 MW.

Adicionalmente, fueron aprobadas 19 nuevas PCHs, correspondiendo a R\$ 1.2 mil millones y capacidad total de 305 MW. Los desembolsos superaron en un 33% los valores del año anterior, totalizando R\$ 1.3 mil millones.



### *Departamento de Logística y Transportes (DELOG)*

El DELOG desembolsó, durante el ejercicio de 2009, R\$ 2.9 mil millones. Fueron aprobadas 29 operaciones, que alcanzaron R\$ 7.1 mil millones en financiaciones.

Los proyectos relacionados al sector rodoviario fueron responsables por un 36% de las aprobaciones realizadas en el periodo, en sintonía con la importancia de ese modal en el ámbito de las inversiones estratégicas previstas en el PAC. En seguida, se destaca el segmento hidroviario, con un 28.4% de participación, y el ferroviario con un 28.2%.

Por su vez, las liberaciones de recursos realizadas para el sector rodoviario correspondieron al 46.7% del monto desembolsado, mientras la participación del sector ferroviario fue del 29.8%, la del sector aéreo, del 7.56%, y la del sector portuario, del 6.0%.

El destaque del periodo quedó por cuenta de la aprobación de los proyectos constantes de la segunda etapa del programa de concesiones viales del gobierno federal; del programa de inversiones 2009-2012 de América Latina Logística (ALL), al valor de R\$ 2.2 mil millones; de la expansión de la malla ferroviaria (Rondonópolis-Corredor Ferroviario), al monto de R\$ 692 millones; y del apoyo al sector de navegación interior y de cabotaje, con construcción, por el astillero EISA, de dos embarcaciones, al monto de R\$ 302 millones, y la construcción, por el astillero Wilson Sons, de 18 embarcaciones, al valor de R\$ 232 millones.

Resáltese todavía la aprobación de la primera etapa del financiación a la Rumo Logística, al valor de R\$ 372 millones, destinada al desarrollo de un sistema logístico multimodal de alto desempeño, que propiciará la reducción del costo de transporte de granos hasta el Puerto de Santos y, por consecuencia, el aumento de la competitividad del agronegocio brasileño en el mercado internacional.





## ÁREA DE INSUMOS BÁSICOS

MÁS DE 80 OPERACIONES, CON CERCA  
DE R\$ 45,2 MIL MILLONES APROBADOS.

En 2009, el BNDES desempeñó papel relevante en el financiamiento a los sectores de petróleo, gas, siderurgia, metalurgia, minería, cementos, químico y petroquímico y de papel, celulosa y productos forestales. Los desembolsos en el año para esos sectores alcanzaron R\$ 40.9 mil millones, siendo el 71% en la industria de gas, petróleo y su cadena productiva, el 15% en la industria de base, el 7% en la industria de papel, celulosa y productos forestales y el 5% en la industria química y petroquímica.

En 2009, la Dirección del BNDES aprobó 60 operaciones relacionadas a los sectores destacados anteriormente, totalizando R\$ 41.6 mil millones en financiamiento, que corresponden a inversiones de R\$ 100.4 mil millones. Además de eso, fueron aprobados 26 proyectos en el ámbito del producto Límite de Crédito, correspondiendo a un volumen adicional de apoyo de R\$ 3.6 mil millones y a inversiones totales de R\$ 8.3 mil millones.

El sector brasileño de insumos básicos fue fuertemente afectado por la crisis financiera internacional, principalmente en función de la caída expresiva de los precios de las *commodities*. Las excepciones quedaron por



cuenta de las industrias químicas (volteadas al mercado interno), y de los contratos firmados para el sector de minería de hierro, que garantizaron la sustentación de su precio. Con todo, ya en el inicio del segundo semestre de 2009, el sector comenzó a presentar señal de recuperación, tanto en la producción como en los precios.

### *Sector de industrias de base*

El sector minero metalúrgico, con destaque para la industria siderúrgica, es proveedor de insumos para prácticamente todos los sectores productivos. Posee parque industrial actualizado tecnológicamente, con ventajas competitivas por toda la cadena productiva.

Con la llegada de la crisis económica mundial, la producción siderúrgica brasileña registró fuerte caída en el primer semestre de 2009. Sin embargo, en julio del mismo año, empezó a mostrar señales de recuperación, llegando, en diciembre, a los niveles precrisis. El sector cerró 2009 con producción total de acero 21,3% abajo de 2008.

Relativamente al hierro, la demanda creció de modo más acelerado de lo esperado en 2009 en función de la rápida recuperación de la producción de acero china, haciendo con que el comercio transoceánico quedase cerca de 30 millones de toneladas arriba de lo registrado en 2008.

Las operaciones aprobadas en 2009 engloban proyectos de minería y beneficio de bauxita; expansión de la capacidad productiva de aceros largos y alúmina; modernización de siderúrgicas; implantación de unidades de producción de cemento; modernización de unidades de producción de níquel y zinc; implantación de infraestructura logística; e innovación tecnológica.



## *Sector químico y petroquímico*

Los impactos de la crisis económica internacional sobre la industria química fueron relativamente modestos en Brasil, en virtud de la producción volteada casi enteramente para el mercado interno. Así, la producción brasileña registró pequeña ampliación en relación a 2008.

De ese modo, fue posible, en el año de 2009, mantener las inversiones dentro del patrón reciente, con destaque para el segmento de químicos orgánicos, resinas y elastómeros, básicamente para implantación/ampliación de capacidad productiva, investigación, desarrollo e innovación. También hubo inversiones en la industria de transformados plásticos, principalmente en la modalidad indirecta.

Adicionalmente al año de 2009, empezó el nuevo ciclo de inversiones petroquímicas en el país, con destaque para proyectos con importante dimensión social y regional, como el de Compañía Petroquímica Suape y los primeros pasos de la implantación del Comperj, que posibilitará la expansión de la producción petroquímica a partir de petróleo pesado.

## *Sector de celulosa, papel y productos forestales*

En 2009, a pesar de la crisis, Brasil mantuvo la posición alcanzada del año anterior y se consolidó como el cuarto mayor productor mundial de celulosa de mercado, pasando delante de países tradicionales como Suecia y Finlandia.

En ese sector, ocurrieron movimientos empresariales importantes, de los cuales se puede destacar la compra e incorporación de Aracruz por Fibria, nueva denominación social de VCP, mayor productora mundial de celulosa de fibra corta. El BNDES fue fundamental en esa operación, participando con capitalización, además de aprobar financiación para implantación de una unidad de producción de celulosa de eucalipto en la ciudad de Três Lagoas (MS).





Aún en el sector de celulosa, vale destacar la financiación a proyectos industriales y forestales de Klabin, además de la apertura de límite de crédito para Suzano.

El sector de paneles de madera también fue afectado por la crisis financiera mundial, lo que estimuló la incorporación de Duratex y Satipel y la compra de Arauco por Tafisa. En función de las grandes inversiones realizadas en los últimos años, en 2009 no hubo significativo crecimiento orgánico en el sector.

### *Sector de gas, petróleo y cadena productiva*

La descubierta del Presal causó diversos cambios en el sector, apuntando para la necesidad de redefinición de sus estrategias. Así, juntamente con el desarrollo de la industria nacional de equipamientos, Brasil podrá apalancar el desarrollo nacional de toda la cadena de producción en el sector. Para tanto, estudios recientes realizados por el BNDES indican la necesidad de aportes de la orden de US\$ 80 mil millones en los próximos 10 años, sin considerar las inversiones de Petrobras.



En ese sentido, buscando unificar la interlocución con los principales clientes y participantes del sector de Petróleo y Gas, la Dirección del BNDES aprobó la creación de una nueva estructura para la AIB, con la incorporación del Departamento de Gas y Petróleo y Cadena Productiva (DEGAP).

En 2009, el DEGAP aprobó operación de apoyo al plan de inversiones de la Petrobras, comprendiendo emprendimientos en mantenimiento de la autosuficiencia energética, refino, petroquímica, transporte de combustible y almacenaje. Adicionalmente, apoyó la construcción de embarcaciones de apoyo offshore y de transporte de petróleo y derivados, el desarrollo de astilleros y la industria de bienes de capital por encomienda.

De manera general, entre los proyectos aprobados por la AIB en 2009, se pueden destacar los siguientes:

EMPRESAS	PROYECTOS	APOYO BNDES	VALOR PROYECTO
		(R\$ MILLONES)	
VALE (PA)	Onza Puma (níquel)	1.158	4.200
ARCELOR (ES/MG)	Equip. nacionales para siderúrgica	449	4.040
VSB (MG)	Expansión línea de tiras a caliente	442	1.117
MINERAÇÃO RIO DO NORTE (PA)	Labra de bauxita	348	517
PETROQUÍMICA SUAPE (PE)	PTA/POY/PET	2.593	4.386
BRASKEM (RS)	Eteno	556	800
OXITENO NE	Óxido de eteno/polietilenoglicol	144	312
HEXION (RS)	UF/PF/formaldehído	66	109
VCP (MS)	Línea de celulosa	673	3.858
KLABIN (SP/PR/SC)	Proyectos forestal e industrial	623	714
SUZANO (DIVERSOS ESTADOS)	Proyectos forestal e industrial	264	304
JARI – PEC (PA)	Programa especial de crédito	92	92
PETROBRAS (DIVERSOS ESTADOS)	Infraestructura energética	25.000	50.000
COMGÁS (DIVERSOS ESTADOS)	Plan de inversiones diversas	665	1.159
ESTALEIRO ATLÂNTICO SUL (PE)	5 buques tipo Aframax	540	1.177
LUPATECH (SP/RS/RJ)	Adquisiciones/moderniz./ ampliaciones	441	488





## ÁREA DE MEDIO AMBIENTE

ÍNDICE CARBONO EFICIENTE, GUÍAS SOCIOAMBIENTALES Y BNDES MATA ATLÁNTICA SON DESTAQUES EN 2009, AL LADO DE LAS PRIMERAS OPERACIONES DEL FONDO AMAZONÍA

### *Índice Carbono Eficiente*

El BNDES y BM&FBOVESPA anunciaron en la 15ª Conferencia de las Partes de la Convención del Clima (COP-15), en Copenhagen, el desarrollo del Índice Carbono Eficiente. Constituido con base en el IBrX 50, indicador compuesto por las 50 acciones más negociadas en BM&FBOVESPA, el indicador llevará en consideración el inventario de emisiones de gases de efecto invernadero de las empresas en la reponderación de sus participaciones.

De esa manera, en la comparación con su participación en el IBrX-50, las compañías con mayor eficiencia en emisiones de gases de efecto invernadero en relación a las demás del sector, aumentarán su peso en el nuevo índice. Por otro lado, las empresas menos eficientes en emisiones de esos gases tendrán su participación reducida en el nuevo índice.

Se espera que la creación de un índice de acciones brasileiro ponderado por emisión de gases de efecto invernadero traiga impactos positivos, como: incentivo a las empresas brasileiras de capital abierto más líquidas a mensurar y gestionar sus emisiones; mayor transparencia de las compañías a respecto de sus emisiones de gases de efecto invernadero; y, creación de oportunidades de inversión para inversores sensibles a las cuestiones ambientales. De la misma manera, el BNDES y BM&FBOVESPA creen que esa cooperación contribuirá para la difusión de una cultura corporativa ambientalmente sustentable y ayudará a preparar las empresas para el futuro en una economía de bajo carbono.

En 2009, cuando fueron realizados todos los estudios de viabilidad del índice, fue firmado el acuerdo de cooperación técnica con BM&FBOVESPA y fueron iniciadas las charlas de los equipos del BNDES y de BM&FBOVESPA con las empresas.

### *Guías socioambientales*

El BNDES está desarrollando una serie de Guías de Procedimientos Socioambientales para 52 sectores apoyados por el Banco. Los guías tienen como objetivo orientar los procedimientos de análisis y acompañamiento de proyectos y resultarán en políticas socioambientales específicas para cada sector.

Los aspectos socioambientales más importantes deberán ser caracterizados por los proponentes con informaciones sobre el proyecto y la empresa, incluyendo datos cualitativos o indicadores ambientales. Los guías contendrán los criterios mínimos para aprobación de proyectos, así como las directrices de mejora de desempeño de los clientes del BNDES.



## *Mata Atlântica*

En 2009, el Banco lanzó la Iniciativa BNDES Mata Atlântica, que va hacer disponible apoyo financiero a proyectos de reforestación de ese bioma, uno de los más ricos en biodiversidad y más amenazados en Brasil. El foco de la iniciativa son los proyectos de restauración forestal en unidades de conservación de pose y dominio público y en monte de borda. Los recursos, no reembolsables, son originarios del Fondo Social del Banco (compuesto por parte de la ganancia de la institución).

Fueron recibidas 55 consultas previas de estados, municipios, ONGs y fundaciones y fueron aceptados para análisis 27 proyectos en los estados da Bahia, Minas Gerais, Rio de Janeiro, São Paulo, Paraná, Santa Catarina y Rio Grande do Sul. Del total, 14 proyectos involucran matas de galería, seis van a actuar en unidades de conservación y siete en ambas.





## ÁREA DE MERCADO DE CAPITALES

REMUNERACIÓN DE LAS INVERSIONES DE RENTA VARIABLE  
ALCANZA NIVEL EXPRESIVO DE R\$ 3,6 MIL MILLONES EN 2009

El Área de Mercado de Capitales (AMC) actúa en el fomento y en la estructuración de apoyo financiero del Sistema BNDES por medio de participaciones accionarias, certificados convertibles/permutables, fondos de inversiones y otros instrumentos de renta variable, en conjunto con las demás áreas del Banco. También es responsable por la gestión de inversiones en grandes empresas que integran la carpeta de BNDESPAR, incluyendo la desinversión de los activos en ofertas estructuradas, subastas y ventas en bolsa.

La AMC también administra las carpetas de renta variable del Fondo de Participación Social (FPS), del Fondo Garantizador de Inversiones (FGI) y BNDES, depositada en el Fondo Nacional de Desestatización (FND) – Decreto 1.068/1994).

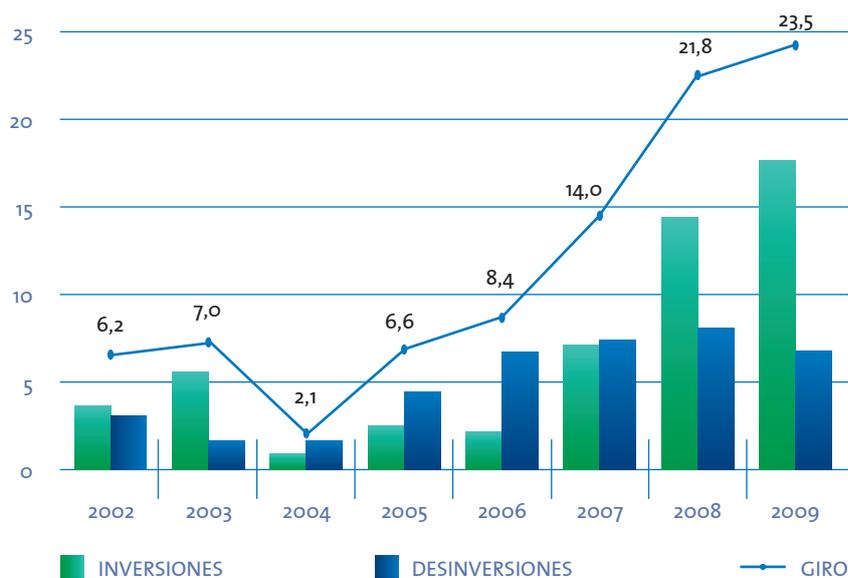


## Desempeño

La remuneración de la carpeta de inversiones de renta variable del Sistema BNDES, que principalmente incluye dividendos, intereses sobre el capital propio e intereses y premios de certificados, totalizó R\$ 3,6 mil millones al año, montante récord de la serie, con crecimiento del 46% en relación al año anterior, representando un 4,6% del valor medio de mercado de la carpeta.

Se destaca, también, el giro de la carpeta de BNDESPAR (que incluye operaciones escrituración), que alcanzó nuevo récord: R\$ 23,5 mil millones en el periodo. A pesar de la retracción de la desinversión, en función de los precios poco atractivos de los activos, como resultado de la crisis económica, las inversiones crecieron un 22% en relación al año anterior, totalizando R\$ 17,1 mil millones en 2009 y evidenciando el papel anticíclico desempeñado por el BNDES en la economía.

BNDESPAR (EN R\$ MIL MILLONES)



Las carpetas de renta variable gestionadas por AMC cerraron el año con la siguiente posición:

	BNDESPAR		FPS		FGI		BNDES <sup>1</sup>		AMC <sup>2</sup>	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Nº DE EMPRESAS	198	186	41	42	7	-	30	29	166	158
Nº DE FONDOS	31	29	1	1	-	-	-	-	2	1
VALOR DE MERCADO (EN R\$ MIL MILLONES)	102,7	59,0	1,75	1,1	0,7	-	0,1	0,1	103,5	58,8

<sup>1</sup> La carpeta del BNDES se refiere a acciones depositadas en el Fondo Nacional de Desestatización (FND), en el ámbito del Decreto 1.068/94.

<sup>2</sup> La AMC acompaña las grandes empresas de la carpeta de BNDESPAR (no incluidas las empresas en curso problemático), así como las compañías de las carpetas del FPS, FGI y BNDES.

En el ámbito de la carpeta de BNDESPAR, al final de 2009, el Sistema BNDES participaba de 10 consejos fiscales, 24 consejos de administración y 29 comités de fondos de inversión, bien como era signatario de acuerdos de accionistas en 62 de las 155 empresas en que mantenía participación accionaria, contribuyendo para la mejora de la transparencia y de gobierno de las empresas apoyadas.

### *Principales operaciones y actividades*

Desde la llegada de la crisis internacional al final de 2008, la actuación anticíclica del BNDES pautó gran parte de las operaciones realizadas por AMC en 2009, de entre las que pueden ser destacadas:

**ALIMENTOS** – las operaciones en el sector fueron marcadas por el apoyo a estrategias de consolidación sectorial e internacionalización. Se destacan las inversiones, vía certificados convertibles y permutables, en JBS (equivalente a US\$ 2 mil millones) y, vía participación en aumento de capital, en Marfrig (R\$170 millones) y en BR Foods (R\$ 400 millones), empresa resultante de la asociación de Perdigão y Sadia.



**PAPEL Y CELULOSA** – apoyo, en el total de R\$ 2,4 mil millones – vía aumento de capital de Votorantim Celulose e Papel S.A. (VCP) y vía subscripción de certificados permutables de Votorantim Industrial (VID) –, a la adecuación de la estructura de capital de VCP, frente a la adquisición del control de Aracruz S.A. y el mantenimiento del plan de inversiones de la compañía, que pasó a denominarse Fibria S.A.

**LOGÍSTICA Y TRANSPORTES** – se destacan las inversiones en LLX Logística, vía participación accionaria, en el total de R\$ 150 millones, visando atender a la necesidad de caja del proyecto de Porto do Açu (RJ), y en América Latina Logística (ALL), al total de R\$ 250 millones, vía certificados inmediatamente convertidos en acciones de la compañía, con el objetivo de apoyar nuevas inversiones en la expansión de la malla ferroviaria.

**ENERGÍA ELÉCTRICA** – después de haber sido interrumpida en 2008, en función de las condiciones adversas de mercado, fue retomada la oferta pública conjunta de acciones de Light S.A., detenidas por el Sistema BNDES y por Electricité de France (EDF), en el ámbito de la que el Banco alienó el total de R\$ 451 millones. Del total de acciones ofertadas, cerca del 20% fueron adquiridas por personas físicas.

**MINERÍA, METALURGIA Y SIDERURGIA** – se destacan las ventas en bolsa de R\$ 564 millones en acciones de CSN y la inversión de R\$ 65 millones en Magnesita Refratários, por medio de participación accionaria, con objetivo de consolidar la trayectoria de internacionalización de la compañía.



**OTRAS OPERACIONES DE INVERSIÓN** – el Sistema BNDES adquirió cerca de R\$ 1 mil millones en acciones de compañías de capital abierto en el mercado secundario (BM&F Bovespa), visando la futura composición de producto estructurado de renta variable, a la semejanza del PIBB (Papeles Índice Brasil Bovespa).

En el ámbito del Programa de Apoyo a Ofertas Públicas de Certificados, el BNDES suscribió certificados simples de varias compañías en ofertas públicas, invirtiendo R\$ 787,8 millones al año, principalmente en compañías del sector eléctrico y de telecomunicaciones. En diciembre de 2009, la carpeta de certificados simples adquiridos en ofertas públicas sumaba R\$ 1,4 mil millones a valor de mercado.

**OTRAS CARPETAS** – siguiendo, desde 2005, la recomendación del Consejo Director del FPS de reducción gradual de exposición en renta variable, en 2009 fueron monetizados R\$ 27 millones en acciones integrantes del Fondo.

Con aporte por la Unión Federal de R\$ 580 millones en acciones de compañías listadas de la BM&F Bovespa, el FGI fue constituido en agosto de 2009 y cerró el año con valor de mercado de R\$ 686 millones.





## ÁREA DE OPERACIONES INDIRECTAS

AYUDA DE LOS AGENTES FINANCIEROS PARA DEMOCRATIZAR EL CRÉDITO

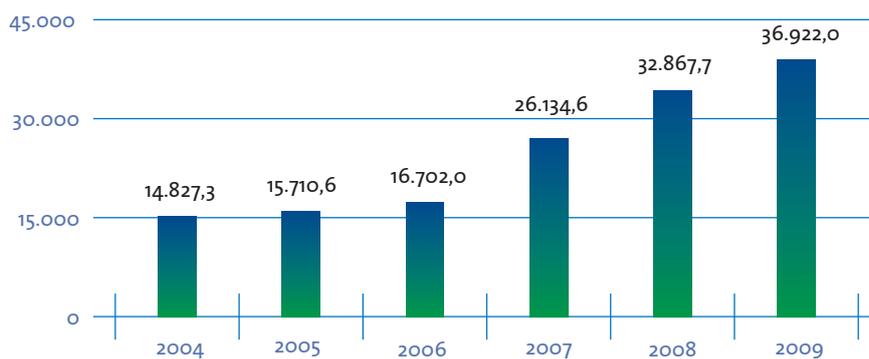
El Área de Operaciones Indirectas (AOI) es responsable por la financiación a la adquisición o a la producción de máquinas y equipamientos y a proyectos de inversión al valor de hasta R\$ 10 millones, por intermedio de agentes financieros acreditados en el BNDES.

La énfasis es dada al atendimento a las micro, pequeñas y medianas empresas por medio de las diversas modalidades de productos administrados por el Área: BNDES Finame, que financia la producción y la comercialización de máquinas y equipamientos nuevos, de fabricación nacional, acreditados en el BNDES y capital de giro asociado; BNDES Finame Leasing, destinado a operaciones de arrendamiento mercantil; BNDES Finame Agrícola, para máquinas y equipamientos destinados al sector agropecuario; BNDES Automático, volteado a proyectos de inversión de hasta R\$ 10 millones; Tarjeta BNDES, con crédito rotativo dirigido a micro, pequeñas y medianas empresas; además de los programas agrícolas del gobierno federal.

Los desembolsos totales de la AOI alcanzaron R\$ 36.9 mil millones en 2009, con una participación del 27.1% del total desembolsado por el BNDES y un crecimiento del 12.3% en relación a 2008. En términos absolutos, los desembolsos crecieron R\$ 4.1 mil millones, por cuenta del BNDES

Automático (R\$ 3.65 mil millones), de la Tarjeta BNDES (R\$ 1.6 mil millones) y de los programas agrícolas (R\$ 1.14 mil millones). En contrapartida, tuvieron sus desembolsos reducidos el BNDES Finame (R\$ 1.5 mil millones) y el BNDES Finame Leasing (R\$ 1.0 mil millones). El número de operaciones aprobadas alcanzó 403.126 en 2009, más que el doble de 2008 (104.9%), empujado por las operaciones del BNDES Automático (que crecieron un 1.589%, por cuenta del programa Procapcred, con un 86% del total de las operaciones del BNDES Automático) y de la Tarjeta BNDES (con un crecimiento del 189%).

DESEMBOLSOS TOTALES DE LA AOI (EN R\$ MILLONES)



### Productos

El principal destaque en términos de crecimiento fue la Tarjeta BNDES (193%), seguido por el BNDES Automático (100%) y los programas agrícolas (61%). En términos absolutos, el destaque fue el BNDES Automático, por cuenta de las operaciones con el Programa Especial de Crédito (PEC): con un crecimiento de R\$ 3.6 mil millones en los desembolsos, saltó de R\$ 3.6 mil millones, en 2008, para R\$ 7.3 mil millones, en 2009.



DESEMBOLSOS DE LA AOI POR PRODUCTO (R\$ MILLONES)

PRODUCTO	2008	2009	Δ %
BNDES FINAME	22.159	20.678	-6,7
BNDES FINAME AGRÍCOLA	2.702	2.814	4,1
BNDES FINAME LEASING	1.646	636	-61,4
BNDES AUTOMÁTICO	3.647	7.304	100,3
PROGRAMAS AGRÍCOLAS	1.868	3.011	61,2
TARJETA BNDES	846	2.479	193,0
TOTAL AOI	32.868	36.922	12,3

*Porte*

Los desembolsos a las personas físicas y a las micro, pequeñas y medianas empresas alcanzaron R\$ 22,9 mil millones, con un crecimiento del 13% en relación al año anterior. La participación de las operaciones con personas físicas y micro, pequeñas y medianas empresas se mantuvo prácticamente estable, alrededor del 62% de los desembolsos del Área.

DESEMBOLSOS DE LA AOI POR PORTE

PORTE	2008		2009		Δ %
	R\$ MILLONES	%	R\$ MILLONES	%	
PERSONA FÍSICA	4.214,8	12,8	5.052,0	13,7	19,9
MICRO	3.642,2	11,1	5.619,2	15,2	54,3
PEQUEÑA	5.083,6	15,5	5.661,2	15,3	11,4
MEDIA	7.356,6	22,4	6.619,0	17,9	-10,0
SUBTOTAL	20.297,2	61,8	22.951,4	62,2	13,1
GRANDE	12.570,5	38,2	13.969,0	37,8	11,1
TOTAL	32.867,7	100,0	36.920,4	100,0	12,3

## Equipamientos

Los desembolsos para máquinas y equipamientos por medio del BNDES Finame, BNDES Finame Leasing y BNDES Finame Agrícola representaron un 65,3% del total de los desembolsos de la AOI en 2009 (R\$ 24.1 mil millones en un total de R\$ 36.9 mil millones). Por cuenta de la crisis financiera, hubo reducción del 9.0% en relación al año anterior. La baja fue general para todos los grupos.

DESEMBOLSOS DE LA AOI POR EQUIPAMIENTOS  
BNDES FINAME, BNDES FINAME LEASING E BNDES FINAME AGRÍCOLA

EQUIPAMIENTOS	DESEMBOLSOS				
	2008 (R\$ MILLONES)	%	2009 (R\$ MILLONES)	%	Δ %
CAMIÓN	11.857,6	44,8	11.760,5	48,8	-0,8
AUTOBÚS	3.569,6	13,5	2.785,8	11,6	-22,0
OTROS	470,3	1,8	409,6	1,7	-12,9
Transporte	15.897,5	60,0	14.955,9	62,0	-5,9
Máquinas de carreteras	1.667,6	6,3	1.559,1	6,5	-6,5
OTROS	5.580,9	21,1	4.280,7	17,8	-23,3
No transporte	7.248,5	27,4	5.839,8	24,2	-19,4
Equipamientos agrícolas	3.338,9	12,6	3.316,3	13,8	-0,7
TOTAL	26.484,9	100,0	24.112,0	100,0	-9,0

## Atendimento al cliente

La actividad de atendimento a los clientes es un importante instrumento de comunicación de la AOI con los beneficiarios de las operaciones, los fabricantes de máquinas y equipamientos, las instituciones financieras repasadoras de los recursos del BNDES y diversos órganos empresariales e gubernamentales.



Por los canales de comunicación utilizados, los clientes toman conocimiento del andamio de sus operaciones, esclarecen dudas sobre normas de los diversos productos y programas y se informan sobre los procedimientos para realización de las operaciones y acreditaciones de productos y fabricantes en el Registro de Fabricantes Informatizado (CFI) del BNDES y en el Tarjeta BNDES.

En función de las campañas publicitarias para divulgar los productos y programas de la AOI, especialmente la Tarjeta BNDES, el número de atendimientos en 2009 registró aumento de 21.8% en relación a 2008.

NÚMERO DE ATENDIMIENTOS POR EL AOI/DESCO POR MEDIO			
MEDIO	2008	2009	Δ %
TELÉFONO	231.925	339.020	46,2
FAX – NÚMERO DE CONSULTAS	178.297	148.387	-16,8
E-MAIL	23.177	30.879	33,2
HABLE CON NOSOTROS TARJETA BNDES	7.769	18.207	134,4
CARTAS, MINUTAS Y NOTAS	185	184	-0,5
TOTAL	441.353	536.677	21,6

### *Acciones de fomento*

Las Gerencias de Relacionamiento con Agentes Financieros y Otras Instituciones (GERAIs) tiene como objetivos el fomento de los productos y programas del BNDES, el entrenamiento de agentes financieros y el contacto con socios que puedan contribuir para la diseminación de informaciones sobre las líneas de financiación del Banco.

En 2009, fueron realizadas 100 actividades de fomento en 53 municipios, de 22 unidades federativas, alcanzando todas las regiones de Brasil.



## *Charlas*

En 2009, el AOI/DERAI participó como expositor en 55 charlas, entre las cuales 14 institucionales (BNDES Más Cerca de Usted) y 41 charlas MPME, reuniendo 7.017 empresarios, empleados de agentes financieros y otros interesados.

## *Puestos de informaciones*

La principal sociedad externa del DERA son los puestos de informaciones. En 2009, fueron inaugurados dos nuevos puestos, en Roraima y en Acre. Así, la red pasó a totalizar 55 puestos, distribuidos por 25 unidades federativas, los cuales fueron responsables por 8.263 atendimientos individuales.

## *Entrenamiento de agentes financieros*

En 2009, se inició un proceso de reformulación del entrenamiento presencial. Entre las iniciativas en ese sentido, se pueden destacar las siguientes:

- desarrollo de nuevos módulos: PAC-Online, Finame Leasing y Tarjeta BNDES;
- interiorización de los entrenamientos, asociada a seminarios de crédito;
- realización de entrenamientos dirigidos a agentes específicos, bajo demanda de los departamentos operacionales; y
- flexibilización de contenidos con realización de cursos de apenas un día.



Durante el año, fueron realizadas 11 clases de entrenamiento presencial para 463 alumnos, abarcando representantes de agentes financieros acreditados, además de representantes de puestos de informaciones y empleados del BNDES. Fueron realizados, también, 4.737 entrenamientos a distancia por medio del trein@BNDES.

### *Actuación normativa*

Las actividades de normatización resultantes de las decisiones internas y de la legislación aplicable a las operaciones de apoyo indirecto automático posibilitaron la amplia divulgación de los criterios, condiciones y procedimientos operacionales de los productos BNDES Automático, BNDES Finame, BNDES Finame Leasing y BNDES Finame Agrícola, bien como de programas creados o apoyados por el BNDES. En 2009, fueron emitidas 120 circulares, 6 cartas normativas y 28 avisos.



## ÁREA DE INVESTIGACIÓN Y ACOMPañAMIENTO ECONÓMICO

PRIMERA EDICIÓN DEL PROGRAMA DE FOMENTO A LA INVESTIGACIÓN EN DESARROLLO ECONÓMICO Y LA CONTRATACIÓN DE NUEVOS PROYECTOS FUERON DESTAQUES EN 2009.

En 2009, el BNDES avanzó algunos pasos en la dirección de su objetivo de consolidar su imagen como financiero de la investigación aplicada en temas relacionados al desarrollo económico de Brasil. La primera edición del Programa de Fomento a la Investigación en Desarrollo Económico (PDE) – en conjunto con la contratación de nuevos proyectos y el desarrollo de las investigaciones en curso – hizo de 2009 un año especial para el Área de Investigación y Acompañamiento Económico.

El Departamento de Investigaciones y Operaciones (DEPEQ) de la APE inició 2009 con cuatro operaciones en carpeta, a saber: Perspectivas de Inversión en Brasil (PIB); Perspectivas de la Industria Financiera Brasileña y el Papel de los Bancos Públicos (PIF); Análisis del Mapeo y de las Políticas para Arreglos Productivos Locales en el Sur, Sureste y Centro-Oeste de Brasil; y Perspectivas de las Inversiones Sociales en Brasil (PIS). Al correr del año, fueron sumadas a la carpeta ocho operaciones aprobadas, con destaque para el PDE.

La edición 2009 del PDE tuvo su inicio aún al final de 2008, cuando fue firmado el Convenio de Cooperación Técnica con la Asociación Nacional de los Centros de Posgrado en Economía (Anpec), con el objetivo de auxiliar el BNDES en la divulgación, selección y evaluación de los proyectos de investigación sometidos. En 2009, fueron propuestos cinco temas de investigación a la comunidad académica, habiendo el APE/DEPEQ realizado visitas a 19 centros asociados a la Anpec para divulgar los temas y fomentar la participación de los investigadores.

Académicos de diversas universidades brasileñas sometieron 56 proyectos de investigación al PDE 2009, de los cuales 18 sobre desarrollo regional – la economía del Noreste; tres sobre la relación entre tasa de inversión y saldo de la balanza comercial; 10 relativos a transformaciones recientes en el mercado de trabajo brasileño; 12 sobre sistema financiero; y 13 a respecto de la inserción internacional de la economía brasileña. En el cuadro a seguir es presentada la distribución regional de los artículos sometidos:

ARTÍCULOS POR UNIVERSIDAD		REGIÓN	TOTAL REGIÓN
UFC	6	Noreste	13
UFPB	1		
UFPE	6		
UCB	5	Centro-Oeste	5
UFF	1	Sureste	23
UFMG	4		
UNICAMP	7		
FGV-SP	3		
PUC-SP	4		
USP	4		
UFPR	9	Sur	15
UEM	3		
UFSC	1		
UFRGS	2		
TOTAL DE ARTÍCULOS SOMETIDOS			56



Después de realizadas dos etapas de selección, fueron seleccionados 14 proyectos de investigaciones para recibir apoyo financiero del BNDES, de los cuales 10 fueron aprobados aún en 2009.

Teniendo en vista el éxito de la edición inaugural y buscando el reconocimiento de su actuación permanente en el financiamiento a la investigación económica, fue lanzada, en diciembre de 2009, la nueva edición del PDE, con la siguiente temática: (i) desarrollo regional sustentable: el caso de la Amazona; (ii) estructura a término de las tasas de intereses en Brasil; (iii) crecimiento y distribución de renta; (iv) transferencia de rentas, financiamiento público y federalismo fiscal; y (v) crecimiento, capacidad productiva e inversión.

Además del lanzamiento de ese programa en 2009, el APE/DEPEQ contrató otra operación de financiamiento, con los objetivos de analizar las políticas para Arreglos Productivos Locales (APLs) en el Norte y Noreste de Brasil y de evaluar los impactos de los grandes proyectos federales en los estados del noreste. Ese proyecto tiene duración de 18 meses y cuenta con financiamiento de hasta R\$ 2.569.960,80.

Las cuatro operaciones de financiamiento que ya se encontraban en marcha presentaron resultados considerables, con la entrega de más de 150 informes de investigación y la realización de diversos seminarios abiertos al público, tanto en el BNDES como en universidades localizadas en las ciudades de Florianópolis (SC), São Paulo (SP), Campinas (SP), Belo Horizonte (MG) y Natal (RN). Participaron de esos eventos profesores universitarios, investigadores y alumnos de las instituciones financiadas, además de representantes de gobierno y técnicos de diversas áreas del BNDES.

El cuadro a seguir muestra la importancia de 2009 en términos de valores liberados. Mientras los desembolsos de 2008 sumaron R\$ 661.615,41, los de 2009 alcanzaron R\$ 5.519.404,32.



PROYECTO	VALOR CONTRATADO (R\$)	TOTAL DESEMBOLSO 2009 (R\$)
PERSPECTIVAS DE LA INVERSIÓN EN BRASIL (PIB)	4.804.365,00	2.493.099,28
PERSPECTIVAS DE LA INDUSTRIA FINANCIERA BRASILEÑA Y EL ROL DE LOS BANCOS PÚBLICOS (PIF)	1.206.005,57	1.024.467,78
ANÁLISIS DEL MAPEAMIENTO Y DE LAS POLÍTICAS PARA ARREGLOS PRODUCTIVOS LOCALES EN EL O SUR, SURESTE Y CENTRO-OESTE DE BRASIL	1.281.862,48	626.335,94
PERSPECTIVAS DE LAS INVERSIONES SOCIALES EN BRASIL (PIS)	3.601.863,00	350.000,00
ANÁLISIS DEL MAPEAMIENTO Y DE LAS POLÍTICAS PARA ARREGLOS PRODUCTIVOS LOCALES EN EL NORTE Y NORESTE DE BRASIL Y DE LOS IMPACTOS DE LOS GRANDES PROYECTOS FEDERALES EN ESTADOS NORESTINOS SELECCIONADOS	2.569.960,80	1.025.501,32
TOTAL	13.464.056,85	5.519.404,32

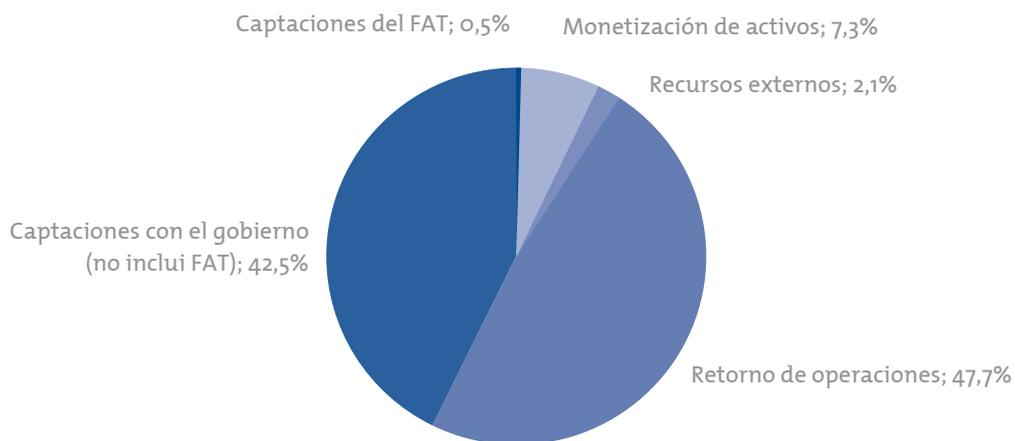




## ÁREA FINANCIERA

RETORNO DE LAS OPERACIONES Y CAPTACIONES CON LA UNIÓN FUERON LAS PRINCIPALES FUENTES DE RECURSOS

CONTRIBUCIÓN LÍQUIDA DE LAS FUENTES DE RECURSOS DE 2009



Fuente: BNDES – Área Financiera.

Notas: 1) El Retorno de Operaciones de Crédito es el recibimiento del servicio de créditos, sin distinción de las fuentes de recursos. De la contribución líquida de las fuentes, fueron deducidas las salidas correspondientes a determinada fuente. Salidas sin una correspondencia bien definida fueron descontadas de manera proporcional a las contribuciones líquidas listadas.

2) La fuente de recursos de mercado interno no fue considerada en el gráfico por presentar contribución líquida negativa.



Los desembolsos del BNDES en 2009 alcanzaron R\$ 137,4 mill millones. El Retorno de las Operaciones de Crédito ha representado la mayor contribución, con el 47,7% de la generación de recursos en 2009, evidenciando la importancia del volumen y de la calidad de la carpeta de crédito del Banco para financiar el presupuesto de desembolsos.

Las captaciones con el gobierno se destacaron como segunda fuente, representando el 42,5% de la generación líquida de recursos de 2009, y como la fuente adicional que hizo posible la realización de volumen de desembolsos récord.

La receta líquida proveniente de los rendimientos y de la monetización de activos de Renta Variable y Renta Fija y los Recursos Externos representó el 7,3% y 2,1% de la generación líquida de recursos en 2009, respectivamente.

Finalmente, la contribución líquida del Fondo de Amparo al Trabajador (FAT), expresa por las entradas de nuevos recursos descontadas del servicio de la respectiva deuda, representó 0,5% de la generación líquida de caja del BNDES.

### *Estructura de capital*

De las fuentes de recursos que componen la estructura de capital, se destaca el peso de las de origen gubernamental, representando la parcela predominante de la estructura de financiamiento. En 2009, con la entrada de los recursos captados en el ámbito de la Ley 11.948/09, al total de R\$ 100 mil millones, el Tesoro Nacional se convirtió en el principal acreedor del BNDES, seguido por el FAT, que asumió la segunda posición.

La descomposición de la estructura de capital anticipa, con algún grado de incerteza y de desfase temporal, la estructura de fuentes del retorno de crédito.



SISTEMA BNDES – FUENTES DE RECURSOS – SALDO AL 31 DE DICIEMBRE

FUENTE DE RECURSOS	2009		2008	
	R\$ MILLONES	%	R\$ MILLONES	%
TESORO NACIONAL	144.213	37,3%	43.207	15,6%
FAT	122.497	31,7%	116.568	42,0%
PIS-PASEP	30.043	7,8%	29.520	10,6%
PRÉSTAMOS EN EL EXTERIOR	16.463	4,3%	17.486	6,3%
OTROS	45.789	11,8%	45.246	16,3%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	27.628	7,1%	25.267	9,1%
PASIVO TOTAL	386.633	100,0%	277.294	100,0%

### Captación con el Tesoro Nacional

La Ley 11.805, de 2008, ha autorizado la concesión de crédito de R\$ 15 mil millones de la Unión al BNDES, en la forma de títulos públicos federales, de los cuales R\$ 10 mil millones fueron captados en 2008 y R\$ 5 mil millones en enero de 2009.

Ya la Ley 11.948, de 2009, ha autorizado la concesión de crédito de la Unión al BNDES, al valor de R\$ 100 mil millones, también en títulos públicos federales, cuya captación ocurrió en cuatro *tranches*. El costo de captación, para aproximadamente el 85% de la deuda, fue establecido con base en la TJLP, conforme dispuesto en las MPs 453, 462 y 465. R\$ 6 mil millones referentes a la primera *tranche* fueron posteriormente convertidos en instrumento híbrido de capital y deuda, mientras R\$ 8,7 mil millones de la *tranche* de julio tuvieron su costo fijado con base en el costo de captación externo, en dólares norteamericanos, del Tesoro Nacional.

Como forma de complementar la monetización de los títulos recibidos, fueron realizadas operaciones con compromiso, cuya posición activa del BNDES en 2009 alcanzó, aproximadamente, R\$ 14 mil millones.



### *Híbrido*

En octubre, la Unión y el BNDES firmaron contrato de desmembramiento de deuda, al valor de R\$ 6 mil millones, renegociando las condiciones financieras e incorporando las cláusulas de caracterización como instrumento híbrido de capital y deuda, en los términos de la Resolución CMN 3.444/07. Ese fue el primer contrato de instrumento híbrido en el país a obtener certificación del Banco Central como elegible a Capital Nivel I y Nivel II.

### *Fondo de Amparo al Trabajador (FAT)*

Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de recursos del FAT en el BNDES era de R\$ 122,5 mil millones. De ese total, R\$ 99,5 mil millones constituían el saldo del FAT Constitucional y R\$ 23 mil millones el saldo del FAT Depósitos Especiales.

A lo largo de 2009, ingresaron en el BNDES R\$ 10,1 mil millones de recursos nuevos oriundos del FAT, de los cuales R\$ 9,6 mil millones del FAT Constitucional y R\$ 500 millones del FAT Depósitos Especiales, ubicados en el Programa FAT Fomentar Micro y Pequeñas Empresas.

### *Captaciones vía certificados*

En diciembre, BNDESPAR concluyó la cuarta oferta pública de certificados simples de su emisión, al valor de R\$ 1,25 mil millones, siendo la primera en el ámbito de su Segundo Programa de Distribución Pública de Certificados. La captación superó la expectativa inicial de colocación de R\$ 1 mil millones y fue realizada en dos series: la primera con intereses prefijados y la segunda indexada al IPCA, en los valores de R\$ 640 millones y R\$ 610 millones, respectivamente.



Uno de los destaques de la operación fue la fuerte demanda de personas físicas por los papeles. El monto de R\$ 343,1 millones, o 27% de la oferta final, fue ubicado para esa clase de inversores, habiendo sido significativamente mayor que el de las ofertas anteriores en términos absolutos y crecido un 91% en relación a los valores de la emisión de 2007 (la última, hasta entonces, hecha por BNDESPAR). Ese resultado consolida el esfuerzo del BNDES para la pulverización de las ofertas y para la incorporación de las personas físicas y demás inversores de reventa en el mercado de renta fija corporativo.

### *Operaciones de protección financiera en el mercado local*

En 2009, fueron ejecutadas diversas operaciones de hedge mediante el uso de instrumentos derivativos con BM&FBOVESPA y con instituciones financieras locales. Al final de ese año, la posición detenida por el BNDES en derivativos alcanzaba cerca de R\$ 6,2 mil millones.

### *Captación con el Fondo Sectorial del Audiovisual (FSA)*

En 10.12.2009 fue celebrado contrato entre el BNDES y la Agencia Nacional de Cine (Ancine), visando la transferencia de recursos del Fondo Sectorial del Audiovisual (FSA) para aplicación en nuevo programa destinado al desarrollo articulado de toda la cadena productiva de la actividad audiovisual. El aporte inicial, de R\$ 37.871.923,00, fue acreditado en la cuenta del BNDES en 22.12.2009.





## ÁREA INDUSTRIAL

### BANCO OFRECE SOPORTE CONSISTENTE A LA ESTRUCTURA PRODUCTIVA DEL PAÍS

En 2009, año en el que la industria brasileña sufrió el impacto de la crisis internacional, el Área Industrial (AI) se destacó por el mantenimiento del apoyo al sector industrial, promoviendo una estructura productiva diversificada, sostenible y competitiva y desempeñando papel relevante en el apoyo a la innovación.

Los desembolsos de el área alcanzaron R\$ 14,6 mil millones en 2009, de los que R\$ 3,2 mil millones fueron en renta variable. Hubo un aumento de un 22,5% en los desembolsos de operaciones de renta fija, en comparación a 2008. Todavía en 2009, el Directorio del BNDES aprobó operaciones de la AI para apoyo financiero al sector industrial totalizando R\$ 18,9 mil millones.

Entre los segmentos, se destacan el agroindustrial, que obtuvo la mayor participación en los desembolsos en renta variable (88%), y el sucroenergético, con mayor participación tanto en desembolsos de renta fija (43%) como en el desembolso total del Área (35%).

En relación al sector agroindustrial, cuyos desembolsos alcanzaron R\$ 4,3 mil millones en 2009, destacamos el apoyo a la ampliación de capacidad



y modernización de unidades industriales existentes y la implantación de nuevas unidades industriales para diversas cooperativas de producción agropecuaria, con actuación en diversos segmentos (pollos, cerdos, granos, lácteos etc.).

En el sector sucroenergético, se mantuvo el apoyo del BNDES incluso en el contexto de la crisis. Los desembolsos superaron R\$ 5 mil millones llevando en consideración la relevancia de los biocombustibles para la matriz energética nacional y su potencial de inserción en las matrices energéticas de diversos países. Las recientes decisiones de la Agencia de Protección Ambiental de los Estados Unidos, considerando al etanol de caña de azúcar el único combustible de primera generación avanzada, así como de la Asociación de los Fabricantes de Vehículos de Japón, aprobando la mezcla de etanol en la gasolina hasta el 10%, representan importantes pasos para la consolidación de un mercado internacional de etanol.

Las inversiones, destinadas principalmente a la ampliación y la implantación de unidades de procesamiento de caña de azúcar para producción de etanol y azúcar y cogeneración de energía eléctrica, tiene como objetivo mantener el protagonismo construido por Brasil en este sector.

En el ámbito de la industria pesada, fueron apoyados en 2009 proyectos de modernización y ampliación de industrias del sector de máquinas y equipamientos, cuyo efecto benéfico impacta en los demás segmentos de la economía nacional.

El apoyo del BNDES a este segmento también contribuyó para aumentar la competitividad de la industria automovilística nacional, financiando inversiones en ingeniería e fijos relacionados al lanzamiento de diversos modelos de vehículos livianos y pesados, además del desarrollo de motores, con miras a la mejoría del desempeño ambiental. Los proyectos aprobados en el Programa BNDES Pro ingeniería sumaron R\$ 829 millones en financiamiento, con inversiones totales de R\$ 1 mil millones.



Los sectores de bienes de consumo y comercio y servicios cubren una gran diversidad de segmentos apoyados por el Banco, con una característica que se distingue: la intensa generación de empleos. En 2009, se destacó por el apoyo a empresas del segmento de bienes salariales, que se benefició de la rápida respuesta del Gobierno a la situación de crisis financiera mundial.

En el ámbito del Complejo Industrial de la Salud, merece destaque el apoyo a proyectos con miras al desarrollo de tecnologías de cultivo y manipulación de células humanas con objetivos terapéuticos, mediante el apoyo a la creación de la Red Nacional de Terapia Celular (RNTC), estructurada por los Ministerios de la Salud y de la Ciencia y Tecnología. La terapia celular es una de las áreas más promisoras en términos de nuevos tratamientos, principalmente en relación a las enfermedades degenerativas y cardíacas. Los resultados de este desarrollo propiciarán ahorros significativos para el Sistema Único de Salud del país. La RNTC potencializará las actividades de los grupos de estudios con células tronco ya existentes y fomentará la creación de nuevos grupos en ese campo, en el que el país posee personal capacitado para acompañar la evolución de la ciencia y posicionarse en la frontera tecnológica.

En el Complejo Electrónico, se destaca el apoyo la innovación utilizando los diversos productos disponibles por el Banco. En 2009, el portafolio de innovación del sector llegó a 65 operaciones, entre aprobadas y contratadas, representando un comprometimiento total de recursos en el orden de R\$ 1,5 mil millones.

El aumento de la demanda por proyectos de inversiones en el área de software y servicios de TI motivó el Banco a elevar el presupuesto del Programa Prosoft de R\$ 1 mil millones para R\$ 5 mil millones. El portafolio del Prosoft-Empresa contaba con 80 empresas apoyadas hasta diciembre de 2009, con énfasis en pequeñas y medianas.

El Área Industrial también es responsable por el Departamento de Cultura, Entretenimiento y Turismo (DECULT), que ejerce actividades relacionadas a la Industria de la Cultura (ver p. 74 Industria Cultural).





## ÁREA INTERNACIONAL

BANCO AMPLIA SU ACTUACIÓN INTERNACIONAL Y CREA NUEVA SUBSIDIARIA (LONDRES) Y OFICINA DE REPRESENTACIÓN (MONTEVIDEO)

A partir de la percepción de la necesidad de mejorar en la conducción de la actuación externa del BNDES, fue creada en diciembre de 2008 el Área Internacional. Fueron entonces establecidas las siguientes acciones prioritarias: ampliación de las operaciones de captación externa; desarrollo del relación institucional a nivel internacional; apoyo a la internacionalización; y elaboración de propuestas para actuación internacional estratégica.

Para la realización de tales acciones, la AINT cumple atribuciones específicas por medio de sus Departamentos y Unidades Externas, acumula inteligencia para actuación externa y coordina la relación con instituciones privadas y gubernamentales, en especial organismos y agencias financieras. Además de eso, ella orienta la firma de convenios, contratos y acuerdos entre el Banco y otras instituciones.



La AINT mantiene importante interfaz con el Área de Planificación para elaboración de instrucciones de solicitud de apoyo, bien como para creación de programas y productos, y para actuación del Banco relativamente al desarrollo de productos para apoyar inversiones en América Latina, en África y en otras regiones.

En 2009, las captaciones internacionales ante organismos multilaterales y agencias gubernamentales correspondieron a US\$ 1.136 millones. De ese monto, US\$1 mil millones fueron captados con el BID y US\$ 136 millones con el Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW).

El contrato celebrado con el BID para financiamiento del crédito productivo de largo plazo para micro, pequeñas y medianas empresas (MPYMEs) brasileñas, al valor de US\$ 1 mil millones, formalizó la utilización del último programa en el ámbito del primer Convenio de Línea de Crédito Condicional (CCLIP), realizado en 2005, al valor de US\$ 3 mil millones y marcó el inicio de las negociaciones para un nuevo convenio de igual valor para 2010. Los recursos contratados en el tercer programa fueron totalmente desembolsados en 2009.

La captación de US\$ 136 millones con el KfW, destinada al financiamiento de la implantación de usinas eólica eléctrica en Brasil, significó la retomada de una relación iniciada en la década de 1960, una vez que el último contrato de captación con el banco alemán había sido firmado en 2000. Aproximadamente un 60% del valor total del contrato fue desembolsado en 2009.

En el mercado externo, el AINT lideró una captación de US\$ 1 mil millones en títulos en el mercado internacional con plazo de vencimiento de 10 años (2019). La operación fue concluida en el mes de junio de 2009 y los recursos fueron destinados a la composición del presupuesto del Banco.

En 2009, el BNDES desempeñó relevante papel en el apoyo a la inversión brasileña directa en el exterior. Fueron desembolsados R\$ 2.3 mil millones en proyectos nuevos (*greenfield*) y adquisiciones de empresas. Industrias de los sectores de agroindustria, bienes de capital, construcción e ingeniería,



electro electrónica, energía, servicios técnicos diversos y tecnología de la información fueron beneficiarias de las líneas de financiación. Ese apoyo viabilizó inversiones brasileñas en países como Alemania, Argentina, Australia, Costa Rica, Egipto, Ecuador, España, Estados Unidos, Francia, Holanda, Inglaterra, India, Irlanda, Italia, México, Paraguay, Perú, Rusia y Turquía. Las inversiones, en su mayoría, fueron destinadas a la ampliación de la capacidad industrial, adquisiciones, construcción de nuevas plantas, expansión de actividades e instalación de filiales. Desde el principio de su operación, en 2005, los desembolsos de la Línea de Internacionalización superaron R\$ 9 mil millones.

El proceso de actuación internacional del BNDES fue iniciado con la creación de su oficina de representación en Uruguay, inaugurado al 27 de agosto de 2009. La elección de Montevideo se debe al hecho de que en esa ciudad se encuentran instaladas las sedes de la Secretaría y del Parlamento del Mercosur, de la Secretaría General de la Aladi y de varias otras instituciones participantes de comités, consejos y grupos técnicos volteados a la integración regional.

Las principales funciones de esa oficina están relacionadas al apoyo a la inserción internacional de empresas brasileñas, a la orientación sobre las líneas de financiación del BNDES, con énfasis en las operaciones de comercio exterior y a la participación en eventos de interés institucional en el Mercosur.

En seguida de la instalación de la oficina de Montevideo, la AINT lideró el proceso de constitución de la subsidiaria en el Reino Unido con el objetivo esencial de implementar la política de apoyo a la internacionalización de empresas brasileñas. La principal finalidad del BNDES Limited es la adquisición de participaciones accionarias en otras compañías. La Limited es integralmente controlada por el BNDES y no posee autorización para realizar operaciones financieras.

Con el apoyo operacional de la AINT, la BNDES Limited actualmente dispone de una oficina de trabajo, ha contratado servicios necesarios



al mantenimiento de su regularidad ante la legislación inglesa y ha participado de reuniones y eventos promovidos por instituciones locales que estén relacionados a sus atribuciones.

Se vislumbra que el desempeño del papel de la subsidiaria pasará por la apertura de otras unidades externas volteadas a permitir la superación de restricciones de fuentes de recursos existentes en Brasil y la ampliación de la oferta de productos.



PRESIDENTE DE LA REPÚBLICA  
Luiz Inácio Lula da Silva

MINISTRO DE ESTADO DE  
DESARROLLO, INDUSTRIA Y  
COMERCIO EXTERIOR  
Miguel Jorge

## **BNDES**

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN  
PRESIDENTE  
Miguel Jorge

VICEPRESIDENTE  
Luciano Coutinho

### CONSEJEROS

Alessandro Golombiewski Teixeira  
Carlos Roberto Lupi  
Eduardo Eugênio Gouvêa Vieira  
Artur Henrique da Silva Santos  
Paulo Bernardo Silva  
Luiz Eduardo Melin de Carvalho e Silva  
Pedro Luiz Carneiro de Mendonça  
Antonio Johann

### CONSEJO FISCAL

Reginaldo Braga Arcuri  
Carlos Eduardo Esteves Lima  
André Luiz Barreto de Paiva  
Filho Clayton Campanhola  
Francisco Moreira da Cruz Filho  
Eduardo Coutinho Guerra

### COMITÉ DE AUDITORÍA

João Paulo dos Reis Velloso  
Attilio Guaspari  
Paulo Roberto Vales de Souza

JEFE DE LA AUDITORÍA  
Ricardo Fróes de Lima

## **BNDESPAR**

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN  
Miguel Jorge  
Luciano Coutinho  
Ivan João Guimarães Ramalho  
João Paulo dos Reis Velloso  
Roberto Teixeira da Costa  
Clara Levin Ant

### CONSEJO FISCAL

Cleber Ubiratan de Oliveira  
Ricardo Schaefer  
Cláudio de Almeida Neves  
André Proite  
Fábio Estorti de Castro  
Jorge Kalache Filho

## **FINAME**

JUNTA DIRECTIVA  
Luciano Coutinho  
Maurício Borges Lemos  
Eduardo Eugênio Gouvêa Vieira  
Gabriel Jorge Ferreira  
Maria Luísa Campos Machado Leal  
Luiz Cláudio Portela Ferreira  
Luiz Aubert Neto  
Francisco de Assis Crema  
Helena Kerr do Amaral  
Roberto Smith

## **DIRECTORIO**

PRESIDENTE  
Luciano Coutinho

### VICEPRESIDENTE

Armando Mariante Carvalho Junior

### DIRECTORES

Eduardo Rath Fingerl  
Elvio Lima Gaspar  
João Carlos Ferraz  
Luiz Fernando Linck Dorneles  
Maurício Borges Lemos  
Wagner Bittencourt de Oliveira

### JEFE DEL GABINETE

DE LA PRESIDENCIA  
Marcos Paulo Veríssimo

### DIRECTORES SUBSTITUTOS

Caio Marcelo de Medeiros Melo  
Carlos Roberto Lopes Haude  
Cláudia Pimentel Trindade Prates  
Claudio Bernardo Guimarães de Moraes  
Cláudio Figueiredo Coelho Leal  
Ermani Teixeira Torres Filho  
Fábio Sotelino da Rocha  
Gil Bernardo Borges Leal  
Henrique Amarante da Costa Pinto  
Hugo Ribeiro Ferreira  
Julio César Maciel Ramundo  
Luciana Giuliani de Oliveira Reis  
Luciene Ferreira Monteiro Machado  
Margarida Maria Sá Freire  
Paulo de Sá Campello Faveret Filho  
Nelson Fontes Siffert Filho  
Ricardo Luiz de Souza Ramos  
Roberto Zurli Machado  
Selmo Aronovich  
Sergio Eduardo Weguelin Vieira  
Sergio Foldes Guimarães  
William George Lopes Saab

## **BNDES – BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONÔMICO E SOCIAL**

Av. República do Chile, 100  
20031-917 – Rio de Janeiro – RJ  
Tel. (21) 2172-7447 Fax (21) 2172-8961

## **OFICINAS**

### BRASÍLIA

Setor Bancário Sul – Quadra 1 – Bloco J  
13º andar – 70076-900 – Brasília – DF  
Tel. (61) 3204-5600 Fax (61) 3204-5635

### SÃO PAULO

Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 510  
5º andar – Vila Nova Conceição  
04543-906 – São Paulo – SP  
Tel. (11) 3512-5100 Fax (11) 3512-5199

### RECIFE

Rua Antônio Lumack do Monte, 96  
6º andar – Ed. Empresarial Center II  
Boa Viagem – 51020-350 – Recife – PE  
Tel. (81) 2127-5800 Fax (81) 2127-5806

### LONDRES

BNDES LIMITED  
1 Cornhill – EC3V 3ND  
Londres – Reino Unido  
Tel. (44) 20 3008 6741  
Fax: (44) 20 3008 6742  
bndeslimited@bndes.gov.br

### MONTEVIDEO

BNDES URUGUAY  
Avenida Luiz Alberto de Herrera,  
1248, Torre II – 3º piso  
World Trade Center Montevideo  
11300 – Montevideo – Uruguay  
Tel. (59) 82 6228875  
bndesuruguay@bndes.gov.br

www.bndes.gov.br  
faleconosco@bndes.gov.br

**EDITADO POR EL GABINETE  
DE LA PRESIDENCIA**  
Departamento de Divulgación

**PROYECTO GRÁFICO**  
Refinaria Design

**PRODUCCIÓN EDITORIAL**  
Expressão Editorial

**IMPRESIÓN**  
Gráfica Goldengraff



