

Estabilidad financiera y el papel de la banca en Brasil

Enestor Dos Santos

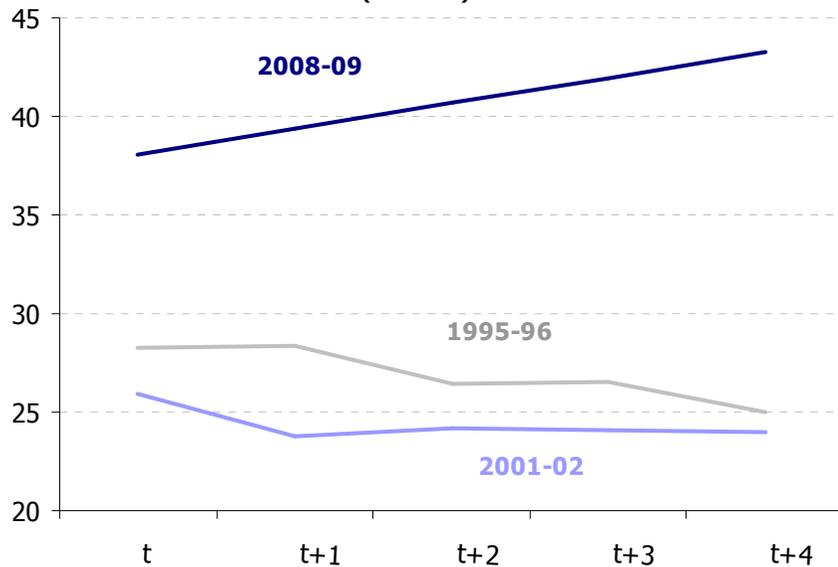
Servicio de Estudios

- El desempeño de la banca brasileña durante la última crisis difiere significativamente de lo observado en crisis anteriores. En lugar de profundizar las turbulencias, en el último episodio la banca tuvo un papel estabilizador y fue uno de los soportes para la actividad económica.
- Este cambio es resultado de avances estructurales observados en el interior del sistema bancario así como de la estabilidad macroeconómica conquistada en los últimos años. Durante la crisis fue también importante la actuación del Banco Central a través de la implementación de medidas para reducir los problemas de liquidez.
- Hacia el futuro, la fortaleza de la economía brasileña y de su sistema bancario debe facilitar la expansión de los bancos brasileños hacia otros mercados, principalmente en América Latina. Entre las asignaturas pendientes del sistema bancario - y en cierto modo de las políticas públicas para el sector - destacan la expansión del crédito a segmentos que requieren préstamos de más largo plazo - en especial el sector inmobiliario - y la reducción de los spreads bancarios.

- El papel estabilizador de la banca durante la crisis
- Los elementos de soporte a la banca
- Perspectivas
- Conclusión

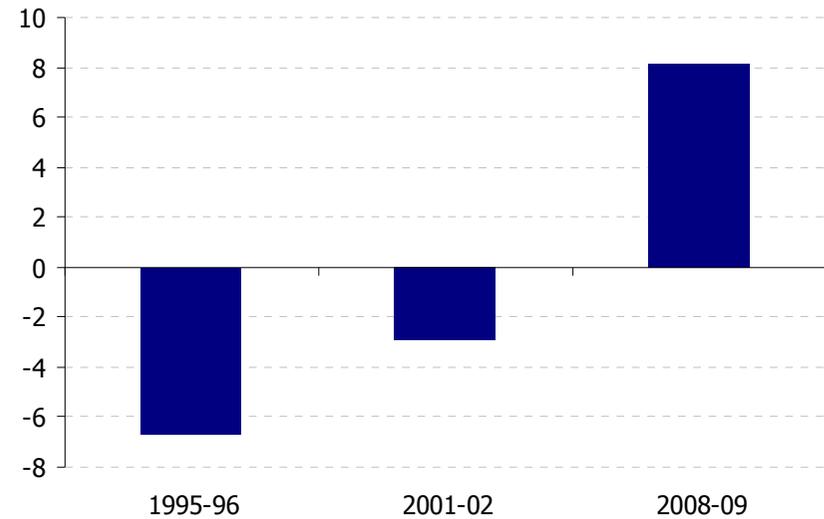
El desempeño del sector bancario brasileño durante la ultima crisis difiere drásticamente de lo observado en las crisis anteriores.

Evolución del crédito al sector privado durante recesiones
(% PIB)



Fuente: Banco Central do Brasil, BBVA

Crecimiento del crédito al sector privado un año después del inicio de una recesión
(variación anual en terminos reales)

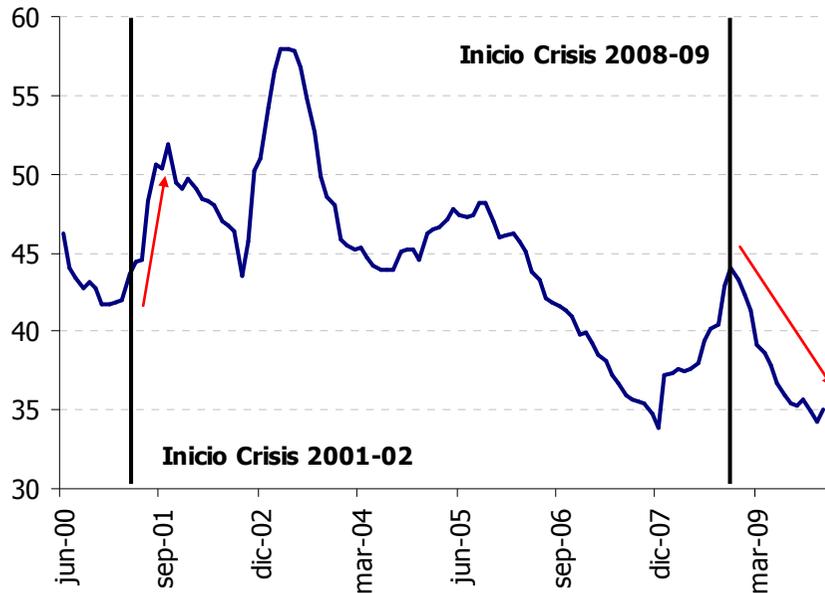


Fuente: Banco Central do Brasil, BBVA

En el pasado reciente la evolución del crédito ayudó a profundizar la crisis. Durante esta crisis, sin embargo, la expansión del crédito continuó a pesar de las turbulencias en los mercados internacionales y fue uno de los principales soportes a la actividad económica.

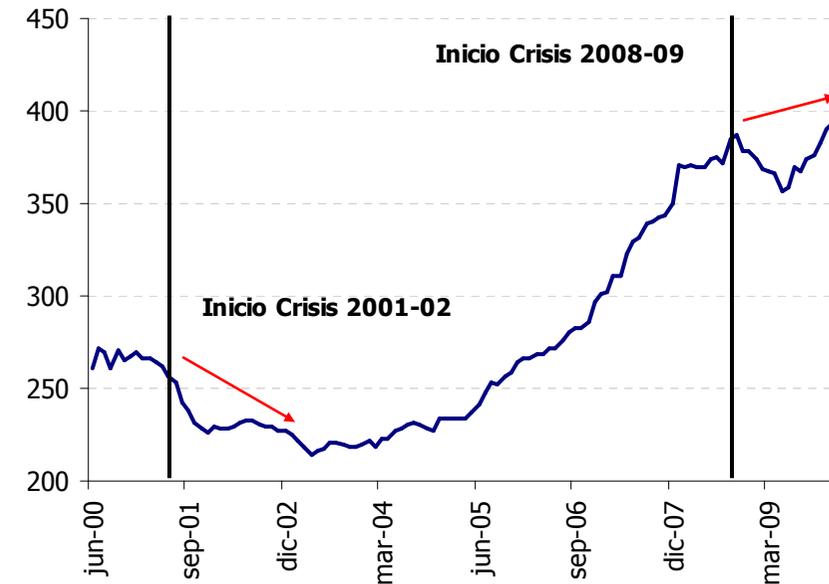
Los tipos de interés a las familias y a las empresas cayeron por primera vez durante una crisis y alcanzaron su nivel más bajo en muchos años.

Tipos de Interes Promedios
(% al año)



Fuente: Banco Central do Brasil

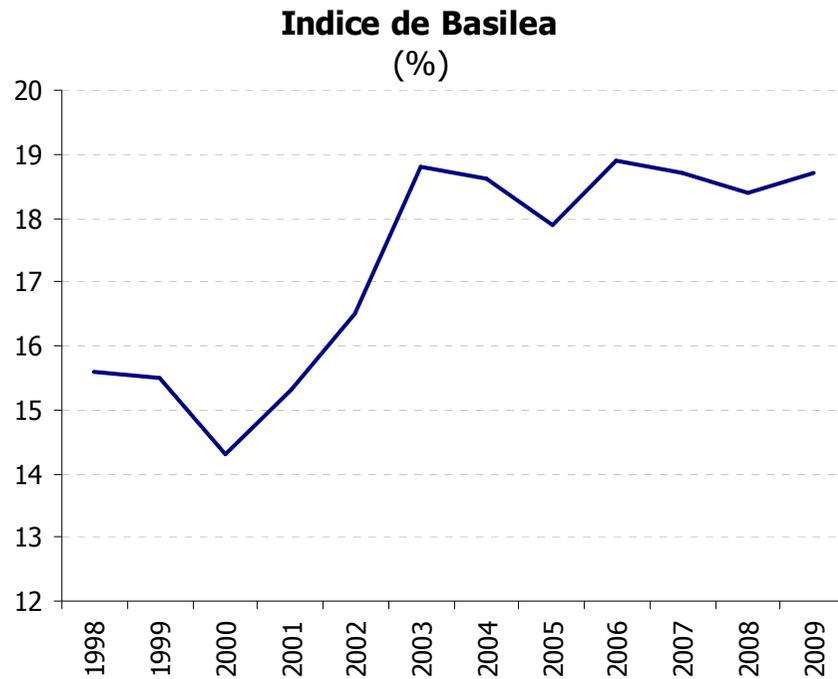
Plazo Promedio de los Prestamos Bancarios
(en días)



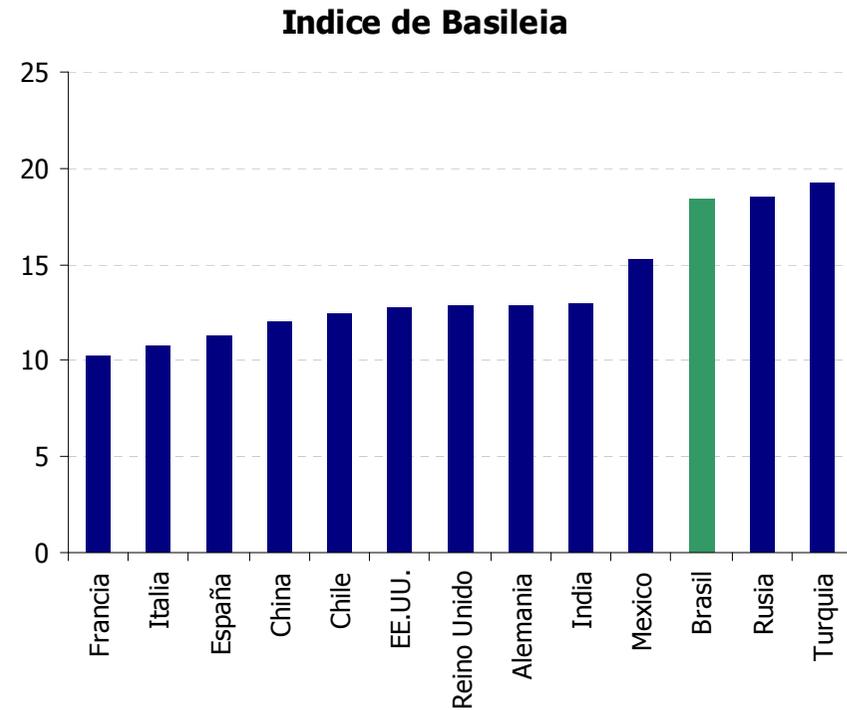
Fuente: Banco Central do Brasil

El plazo promedio de los préstamos aumentó en el medio de la última crisis a pesar de haberse reducido en un primer momento. La tendencia alcista del plazo de los préstamos persiste.

La capitalización de los bancos brasileños se mantuvo prácticamente estable en los últimos años a pesar de las turbulencias internacionales.



Fuente: FMI

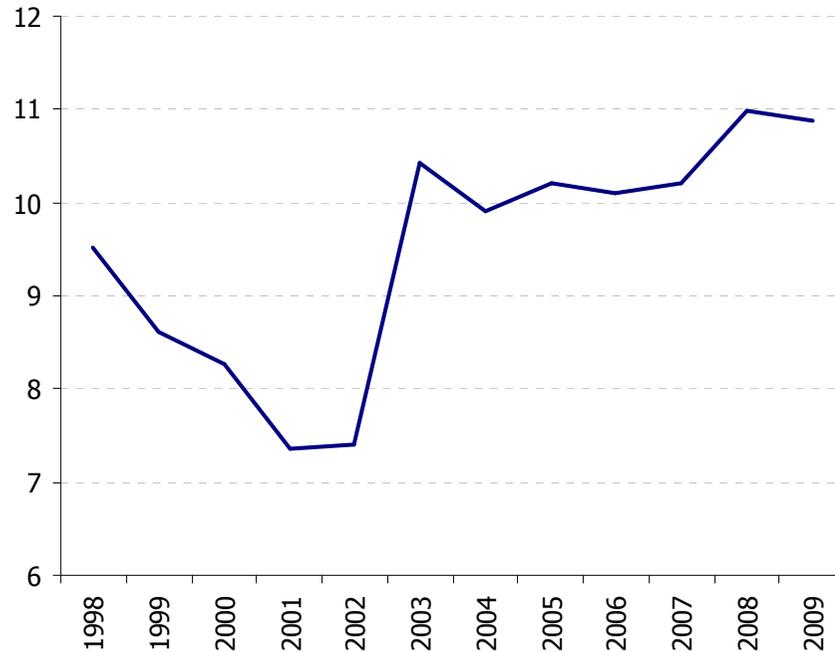


Fuente: FMI

Los bancos brasileños siguen presentando índices de capitalización bastante por encima del promedio mundial.

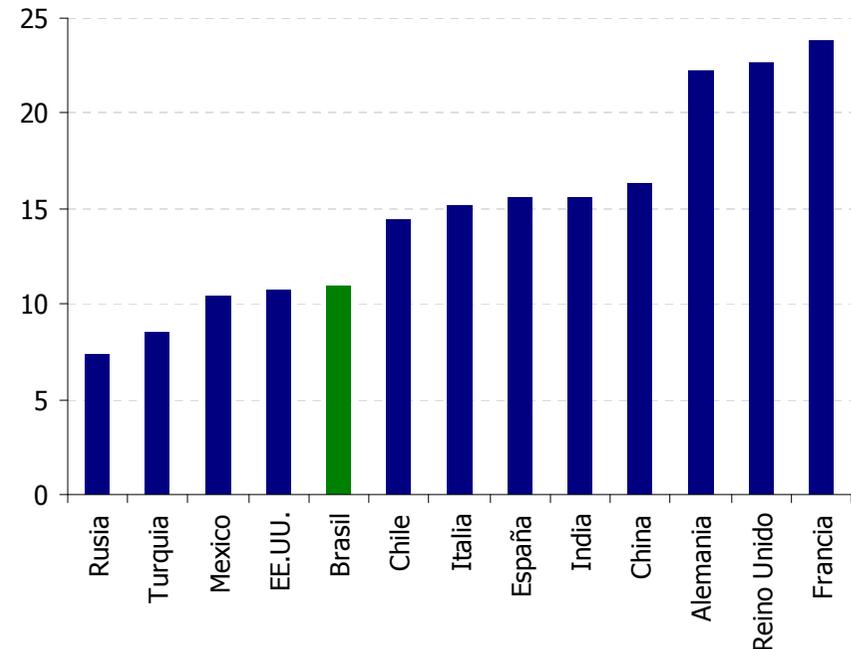
La capitalización de los bancos brasileños se mantuvo prácticamente estable en los últimos años a pesar de las turbulencias internacionales.

Apalancamiento



Fuente: FMI

Apalancamiento

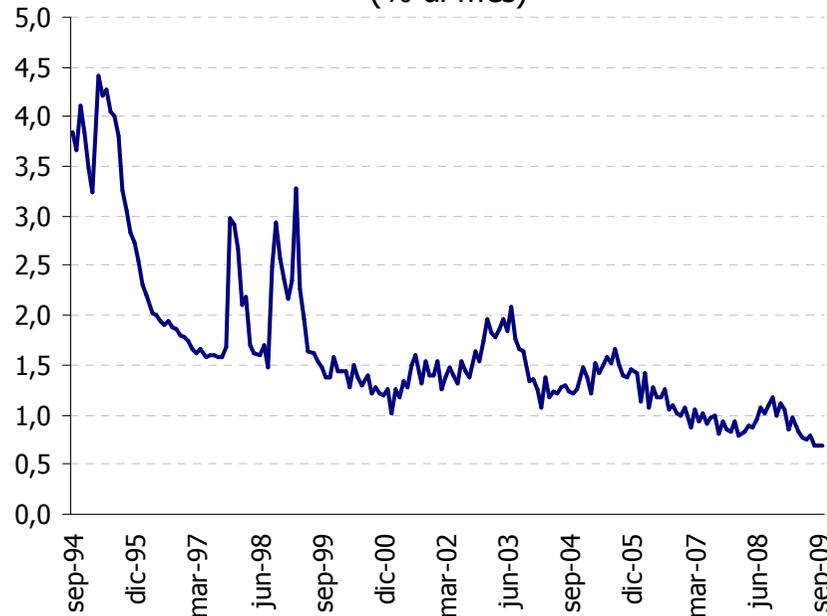


Fuente: FMI

Los bancos brasileños siguen presentando índices de capitalización bastante por encima del promedio mundial.

A pesar de los problemas de liquidez y del aumento de la aversión al riesgo – mayores que en crisis pasadas – los tipos interbancarios subieron menos que en el pasado. Los niveles actuales, además, son mucho inferiores a los de hace algunos años.

Tipos Interbancarios
(% al mes)



Fuente: IPEADATA

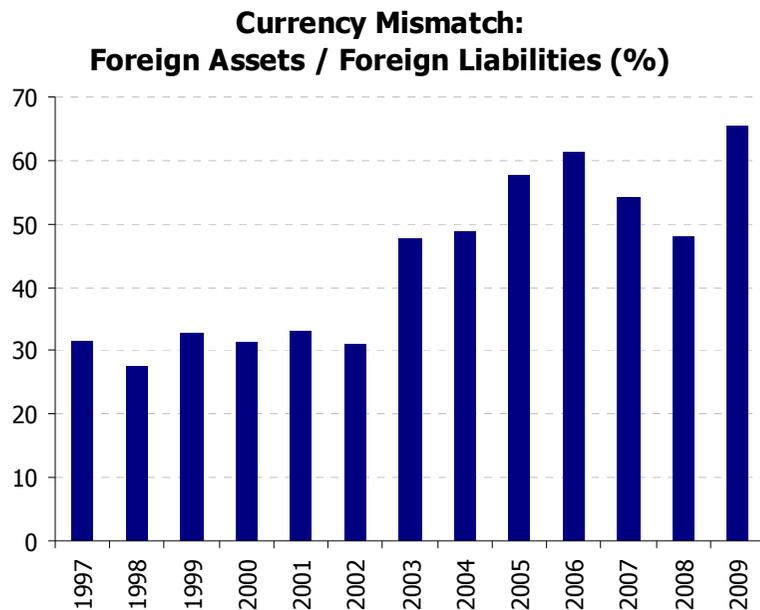
Tasa de Morosidad del Sistema Bancario
(%)



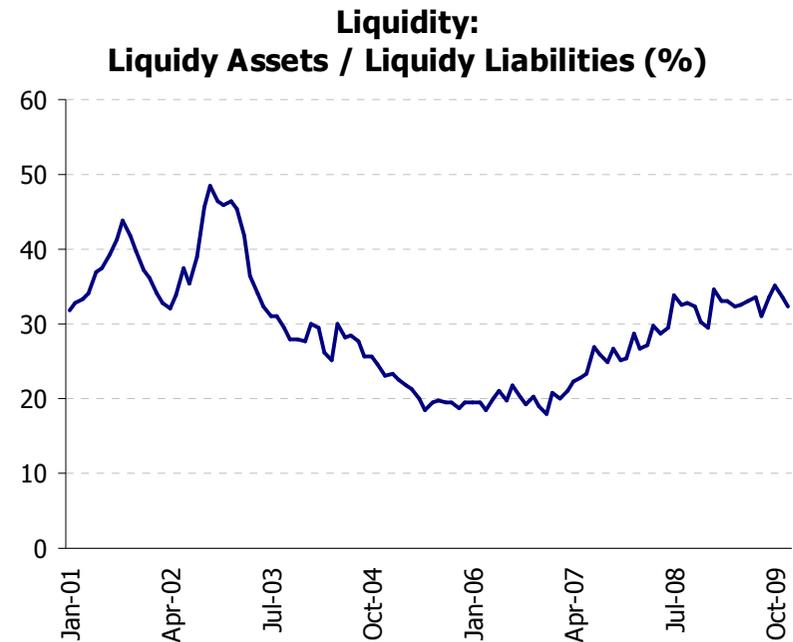
Fuente: Banco Central do Brasil

La morosidad, por otro lado, se mantuvo bajo control a pesar de un fuerte repunte inicial. Los datos más recientes ya muestran que la morosidad empieza a moderarse.

Tanto el descalce de monedas como la liquidez del sistema bancario han estado mejorando recientemente, lo que dio apoyo a sistema bancario durante la crisis.



Source: Central Bank of Brazil

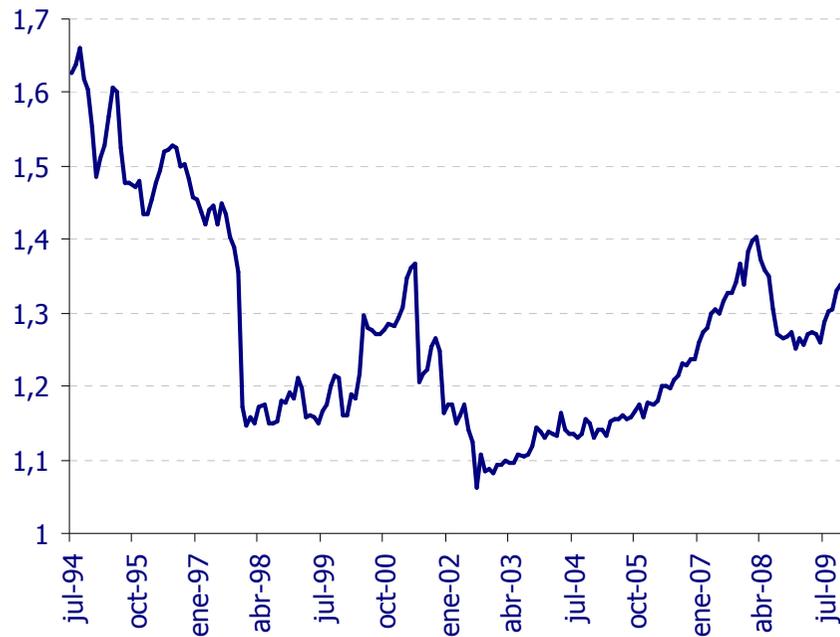


Source: Central Bank of Brazil

Sin embargo, como visto durante la ultima crisis, los riesgos asociados a la deuda en moneda extranjera y a problemas de liquidez no son insignificantes y más avances se hacen necesarios.

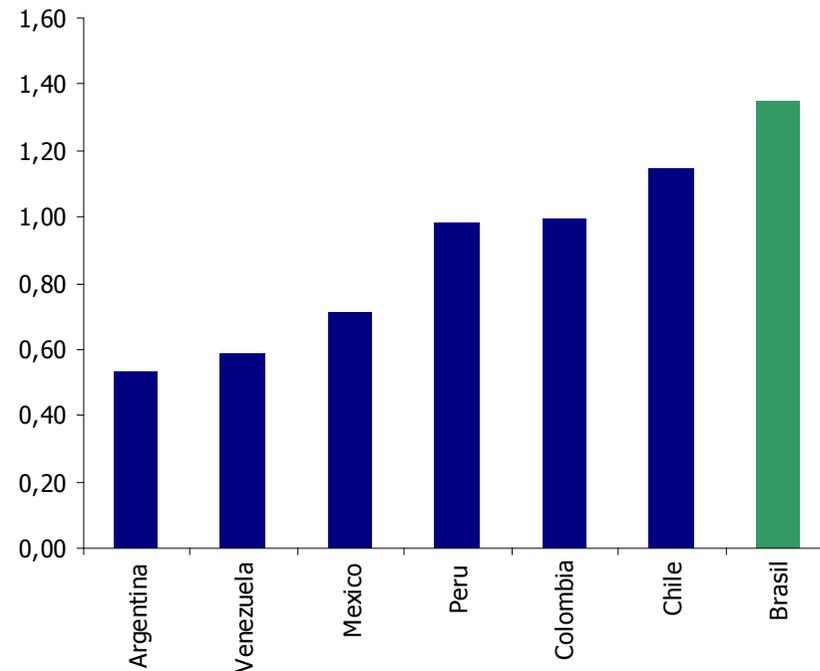
El ratio créditos / depósitos continua, por otro lado, continúa acotado a pesar de la expansión observada en los últimos años.

Ratio: Crédito / Depósitos



Fuente: Banco Central do Brasil

América Latina: Ratio Crédito / Depósitos (2008)

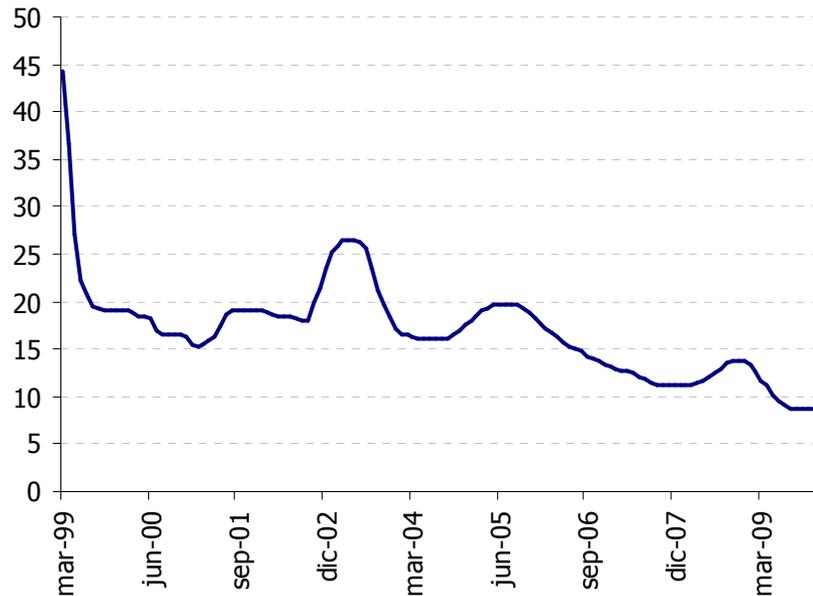


Fuente: National Sources and BBVA

- El papel estabilizador de la banca durante la crisis
- Los elementos de soporte a la banca
- Perspectivas
- Conclusión

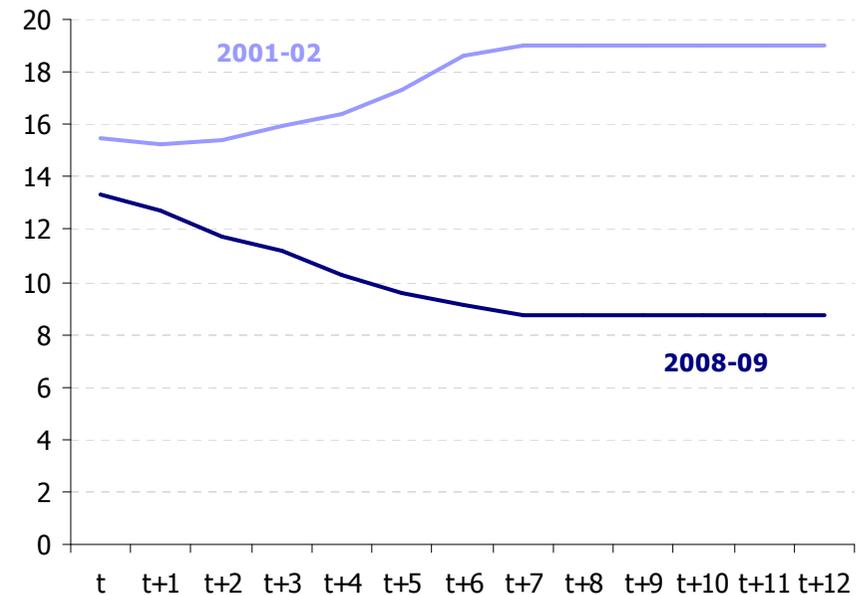
¿Por que tuvo la banca un desempeño tan diferente en la ultima crisis en comparación con los episodios anteriores? Primero – y más importante - por que el entorno macroeconómico cambió significativamente al largo de los últimos años.

Tipos de Interes - SELIC
(% al año)



Fuente: Banco Central do Brasil

Política monetaria (SELIC) durante ultimas recesiones

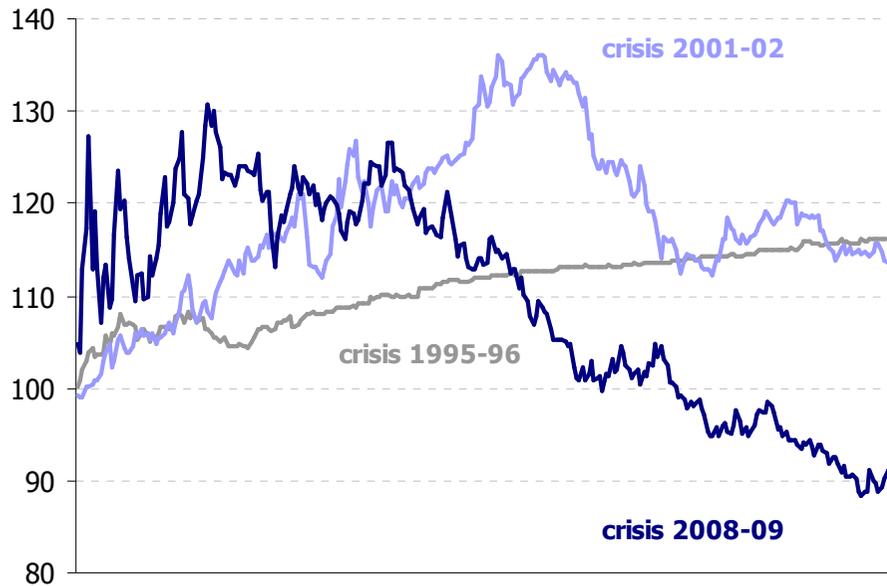


Fuente: Banco Central do Brasil

La política monetaria fue por primera vez contra-cíclica. Los tipos de referencia (SELIC) fueron reducidos durante la crisis y alcanzaron recientemente niveles de mínimo histórico.

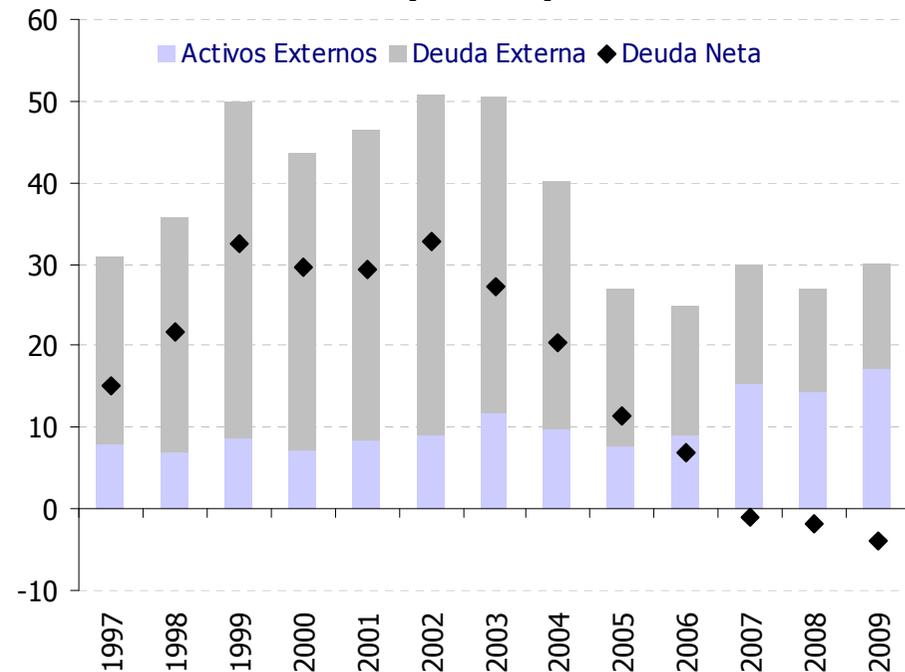
En el pasado el Banco Central estaba obligado a aumentar los tipos para garantizar la entrada de capitales internacionales y la relativa rigidez del cambio.

Evolución del tipo de cambio durante recesiones - periodo de 12 meses
(índice: inicio de la crisis=100)



Fuente: Banco Central do Brasil, BBVA

Cuentas Externas (% GDP)

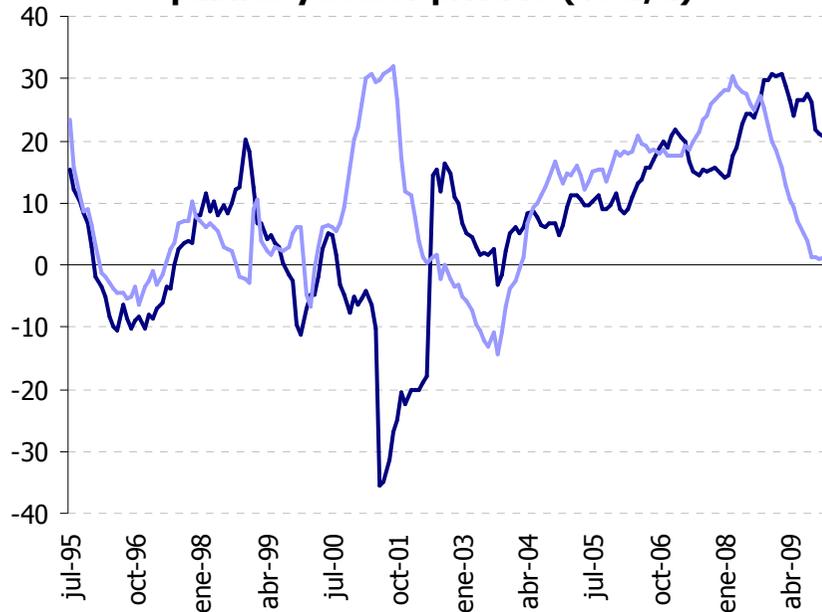


Fuente: Central Bank of Brazil; BBVA

La flexibilidad cambiaria y el ajuste de las cuentas externas observado en los últimos años han permitido al Banco Central el recorte de los tipos de interés.

Otra importante política anti-cíclica implementada por el gobierno fue la orientación a que los bancos públicos acelerasen la concesión de préstamos.

Crecimiento del crédito real - sector público y sector privado (% a/a)



Fuente: Banco Central do Brasil

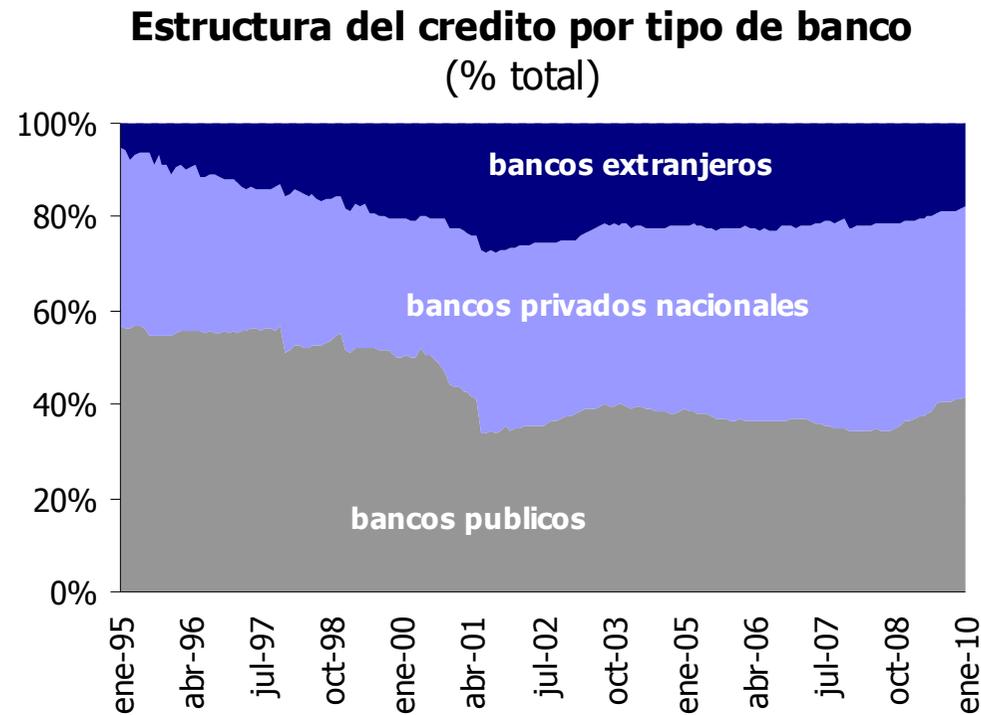
Participación de los bancos públicos en el crédito total



Fuente: Banco Central do Brasil

A pesar de los riesgos relacionados a la interferencia política en la administración de los bancos públicos, la expansión de créditos públicos fue central para la recuperación económica observada en Brasil. Una consecuencia directa de esta política fue el aumento de la participación de los bancos públicos en el mercado.

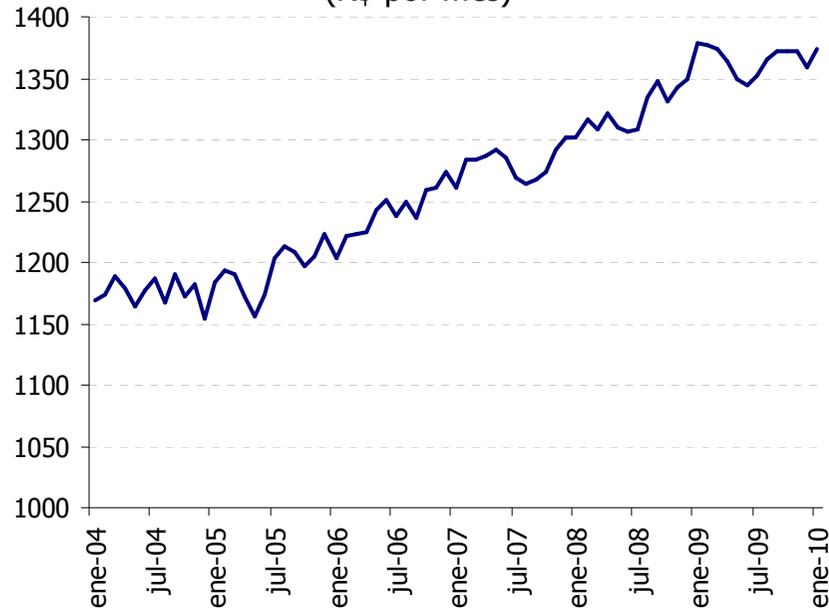
La estructura del sistema bancario brasileño continúa relativamente balanceada. Los bancos públicos y los bancos privados nacionales representan, cada uno, cerca de 40% del mercado. Los bancos extranjeros representan cerca de 20% del mercado.



Fuente: Banco Central do Brasil

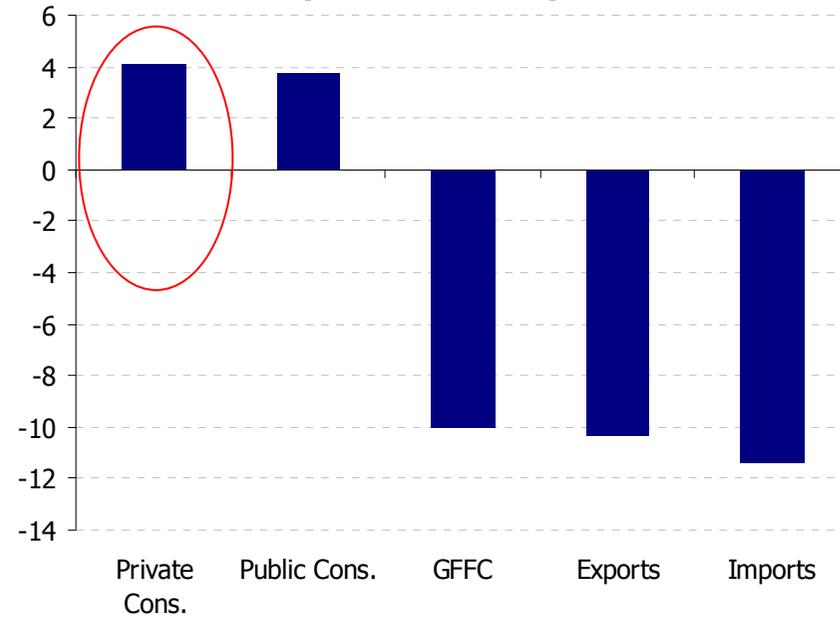
El consumo privado continuó robusto durante la crisis debido a una serie de factores de apoyo. La robustez del consumo privado fue fundamental para el buen desempeño del sistema bancario.

Salario Promedio Real
(R\$ por mes)



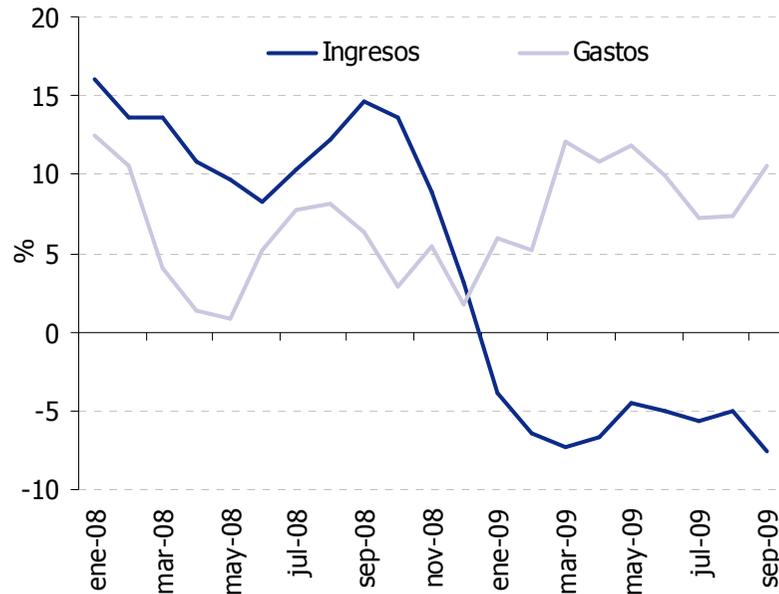
Fuente: IBGE

Componentes del PIB - 2009
(crecimiento %)



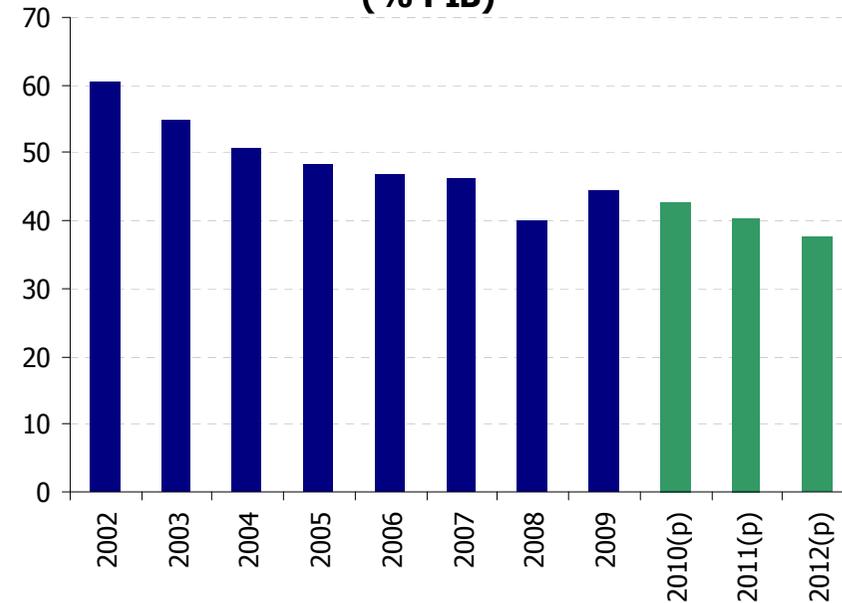
Entre los factores que permitieron al consumo privado continuar creciendo están la política fiscal que, por primera vez, fue contra-cíclica durante una crisis.

Ingresos y gastos del gobierno central
(tasa a/a real, promedio variable de 3 meses)



Fuente: IPEA, BBVA

Deuda Publica
(% PIB)

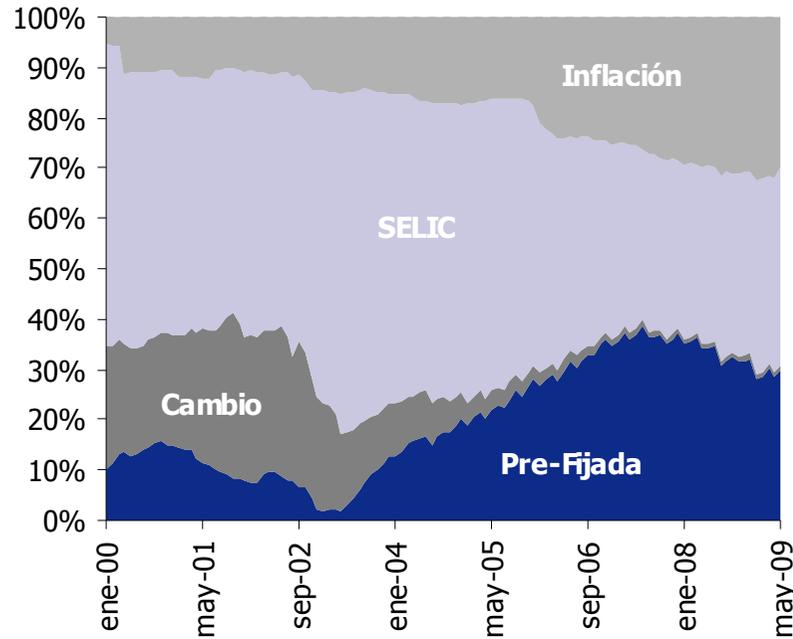


Fuente: Banco Central do Brasil, BBVA

Las políticas fiscales – aumento de los gastos y recorte de impuestos - fueron permitidas por el ajuste de las cuentas publicas implementado en los últimos años.

En particular, se eliminó la denominación en dólares de los bonos públicos. En el pasado una depreciación del cambio tenía un fuerte impacto negativo en las cuentas publicas. En el presente, eso ya no ocurre.

Perfil de los Bonos Publicos
(% del total)



Fuente: Banco Central do Brasil

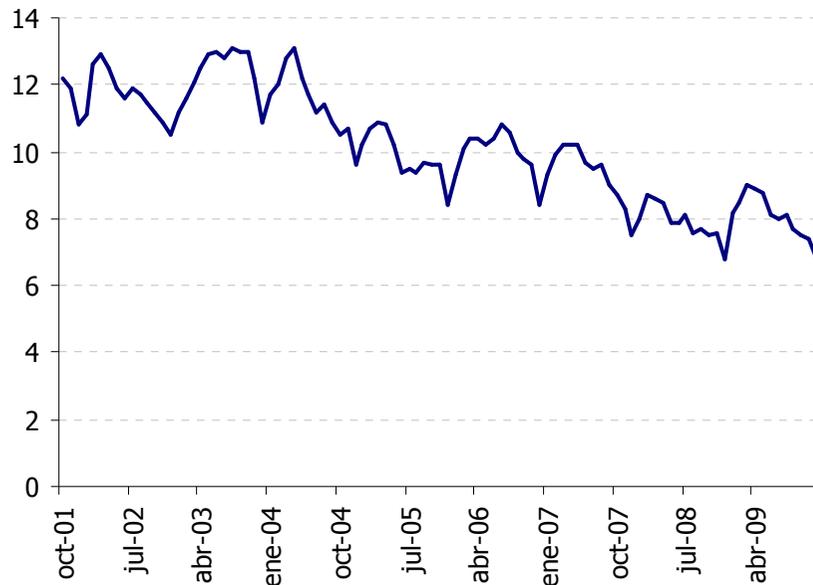
Vencimiento de los Bonos Publicos
(en meses)



Fuente: Central Bank of Brazil

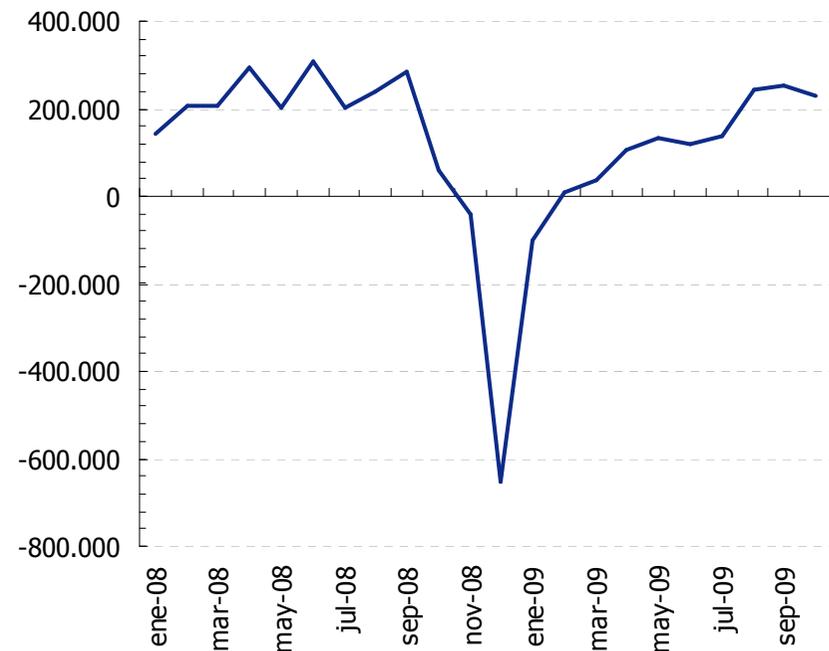
Otro factor de soporte vino del mercado de trabajo cuyos indicadores fueron mucho más positivos que lo anticipado.

Tasa de Desempleo (%)



Fuente: IBGE

Brazil: Net Job Creation

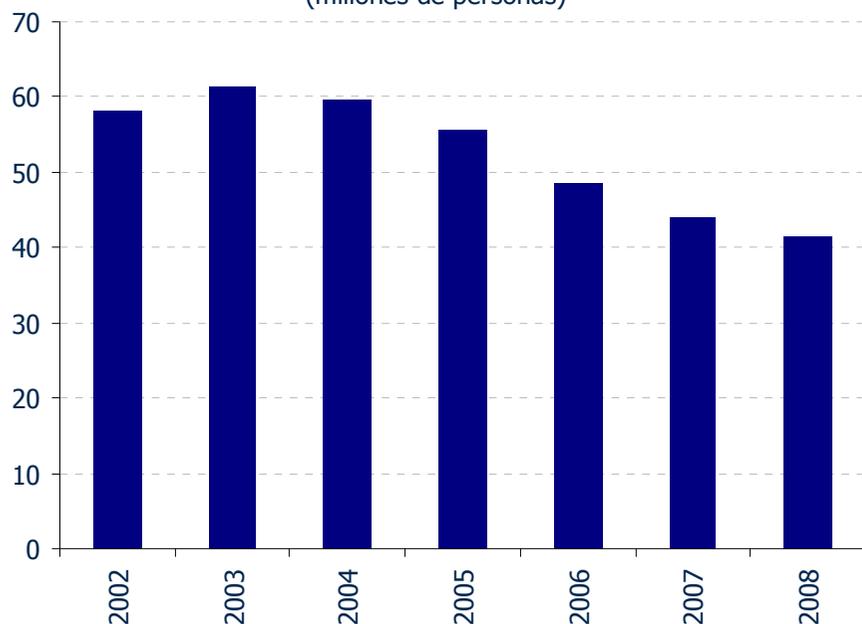


Source: Bloomberg

El buen desempeño del mercado de trabajo es en parte consecuencia de la reducción de las tasas de informalidad de la economía brasileña y de una reducción estructural de la tasa de equilibrio de desempleo.

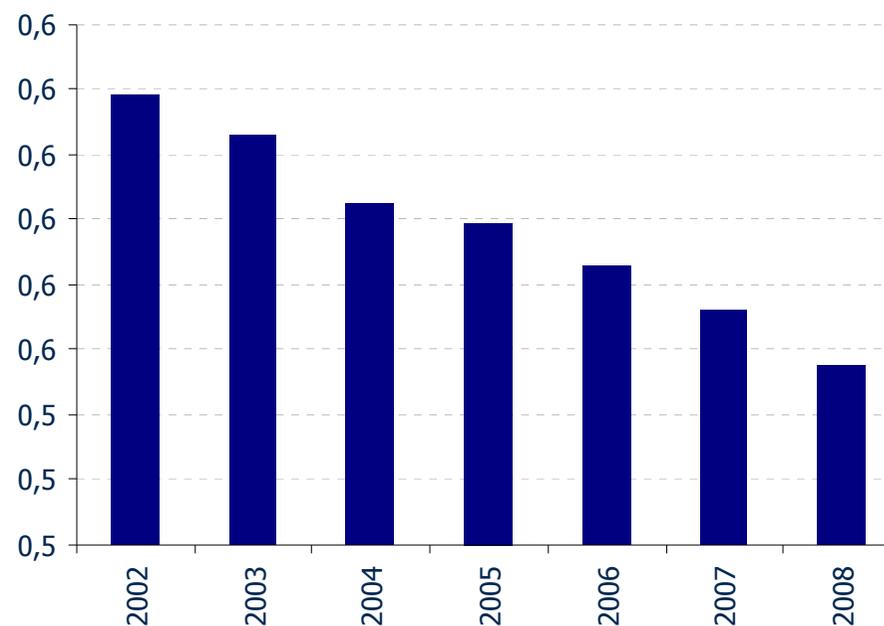
Otros factores de soporte al consumo privado – y por tanto a la banca – son el proceso de reducción de la pobreza y de la desigualdad en marcha desde algunos años en la economía brasileña.

Pobreza
(millones de personas)



Fuente: IPEADATA

Desigualdad - Índice de Gini



Source: IPEADATA

Desde 2002 cerca de 20 millones de personas dejaron la condición de pobreza.

A pesar del soporte del entorno macroeconómico, la intensidad de las turbulencias financieras internacionales resultaron en una serie de problemas al sistema financiero brasileño, principalmente al final de 2008. Entre estos problemas, destacase:

- **problemas de liquidez en dólar**
- **problemas de liquidez en reais**
- **problemas de financiación y riesgos de insolvencia de los bancos pequeños**
- **problemas de contraparte (exposición de los clientes en los mercados de derivados cambiarios)**

Para moderar el impacto de esos problemas el Banco Central y el gobierno tomaron una serie de medidas para garantizar el buen funcionamiento del sistema bancario:

- reducción de los encajes bancarios
- incentivos a que los bancos grandes comprasen la cartera de crédito de los bancos pequeños
- creación de un fondo garantizador de crédito para la financiación de los bancos pequeños
- subastas de dólares

Una consecuencia de estas políticas - y de la crisis de una manera más general – fue un aumento de la consolidación del sistema bancario brasileño.

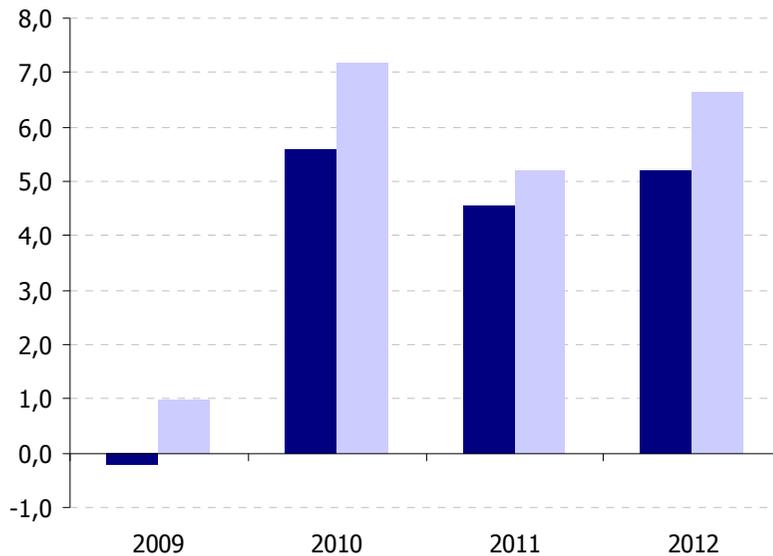
Finalmente, además del entorno macroeconómico y de las medidas tomadas por las autoridades económicas durante la crisis, una serie de avances institucionales observados al largo de los últimos años dieron soporte a la actividad de la banca durante la crisis:

- **avance general del entorno institucional: estabilidad política y consenso sobre las principales políticas macroeconómicas, respecto a la ley y avances en el marco regulatorio**
- **aumento de la credibilidad del Banco Central**
- **desarrollo y profundización del sistema financiero**
- **más garantías a los ofertantes de crédito (nueva ley de quiebras, “crédito consignado”...)**
- **despolitización de los bancos públicos**
- **mejora de la gestión corporativa y de la gestión de riesgos**

- El papel estabilizador de la banca durante la crisis
- Los elementos de soporte a la banca
- Perspectivas
- Conclusión

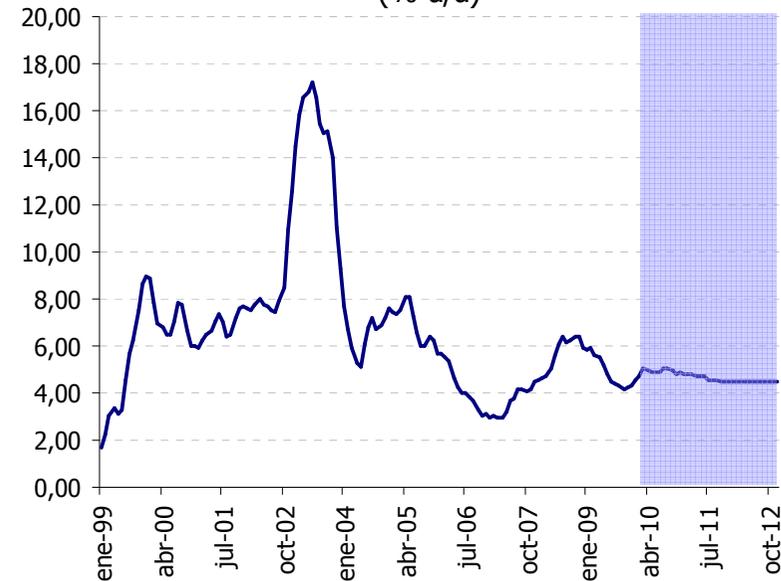
La economía brasileña seguirá creciendo fuertemente en los próximos años incentivada principalmente por el dinamismo de la demanda doméstica y por la incorporación de millones de consumidores a los mercados de consumo. Eso continuará creando un ambiente propicio a la expansión de la banca.

**PIB y Demanda Doméstica
(% a/a)**



Fuente: BBVA

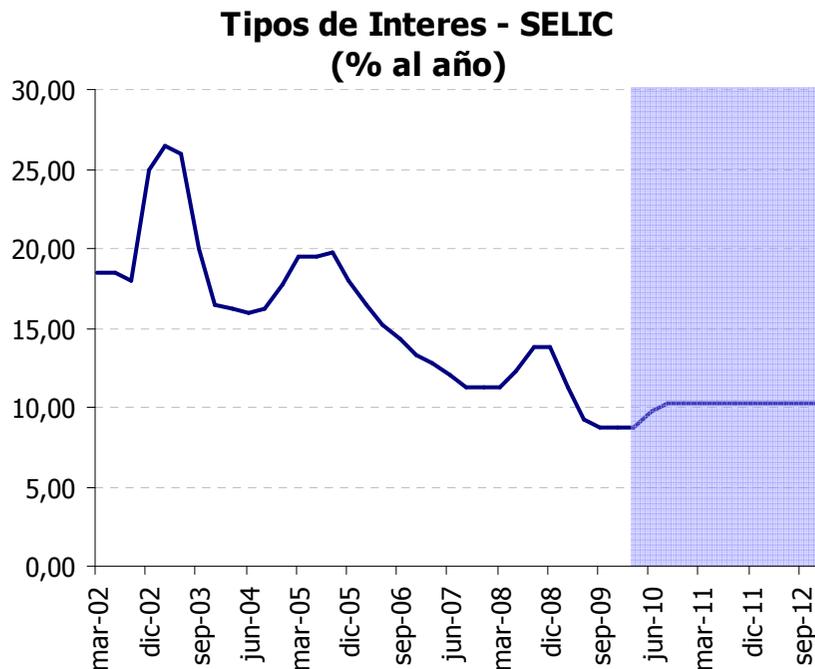
**Inflación
(% a/a)**



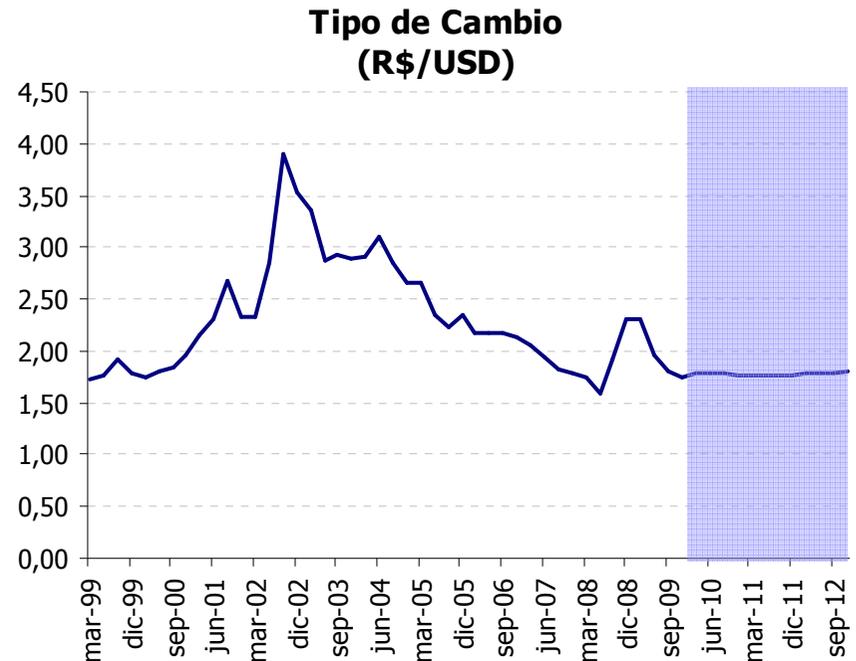
Fuente: Banco Central do Brasil, BBVA

La inflación debe seguir relativamente bien anclada. En el corto plazo el dinamismo de la demanda doméstica debe generar presiones alcistas pero en el más largo plazo la inflación debe converger a 4,5%.

Los tipos de interés deben ser ajustados al alza al largo de 2010 pero deben seguir por debajo de los niveles observados antes de la crisis.



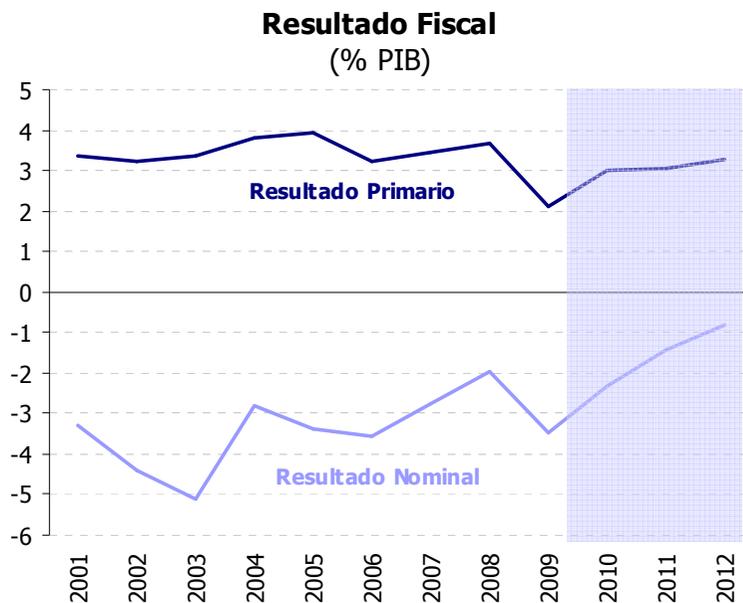
Fuente: Banco Central o Brasil, BBVA



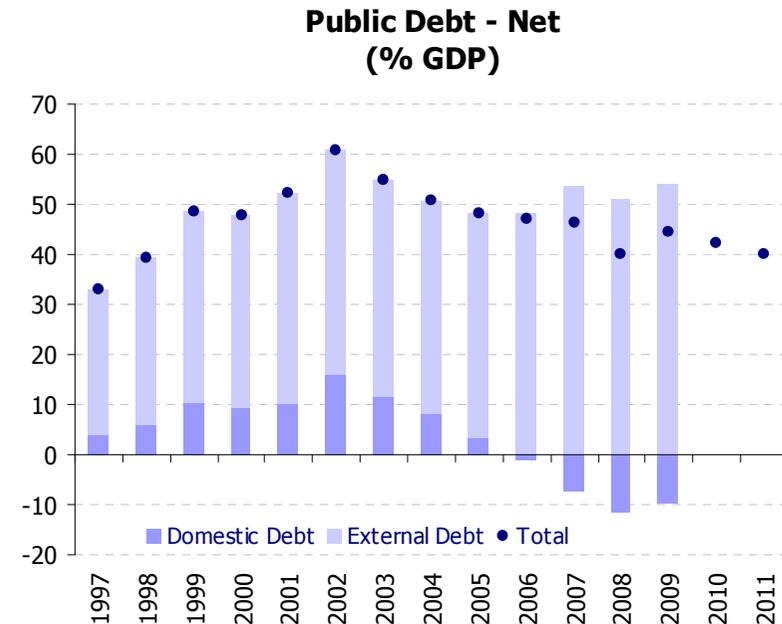
Fuente: Banco Central do Brasil, BBVA

El crecimiento económico debe seguir creando una presión para la apreciación del real. Sin embargo los ruidos de la carrera presidencial y aumento de la intervención en los mercados de cambio deben evitar una apreciación muy fuerte, al menos al largo de 2010.

Las cuentas publicas seguirán bajo control. Los déficits nominal deben reducirse en consecuencia del comprometimiento con la generación de superávits primario y debido a factores estructurales como la caída de los tipos de interés.



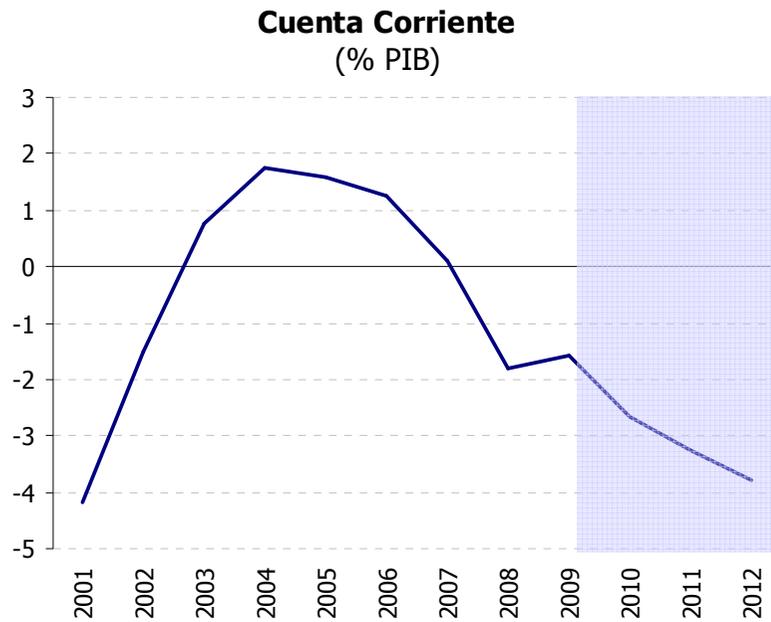
Fuente: Banco Central do Brasil, BBVA



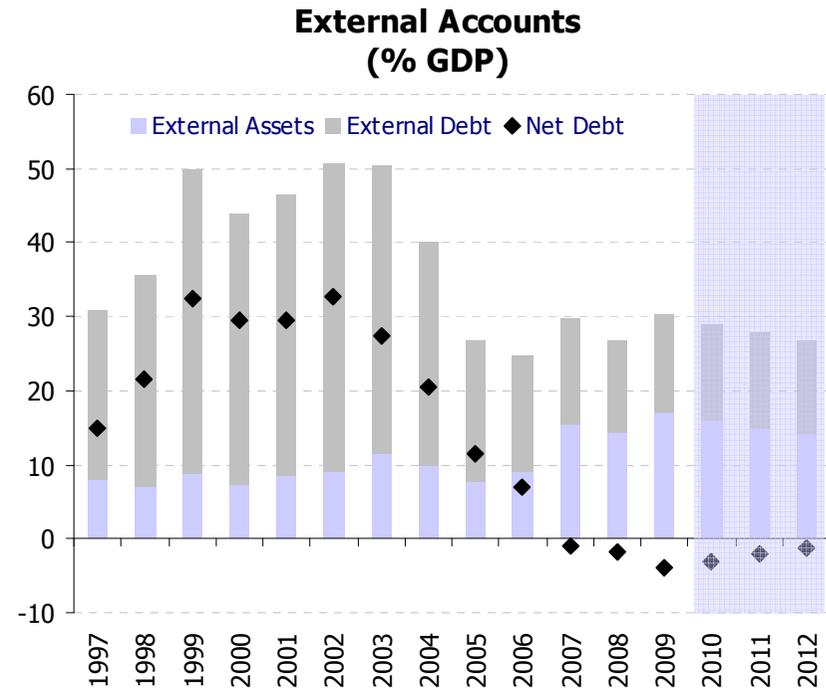
Source: Central Bank of Brazil; BBVA

Después de registrar un deterioro en 2009, la deuda publica debe retornar a una senda bajista en 2010.

El déficit en cuenta corriente va a aumentar considerablemente en los próximos años debido al dinamismo de la demanda domestica.



Fuente: Banco Central do Brasil, BBVA

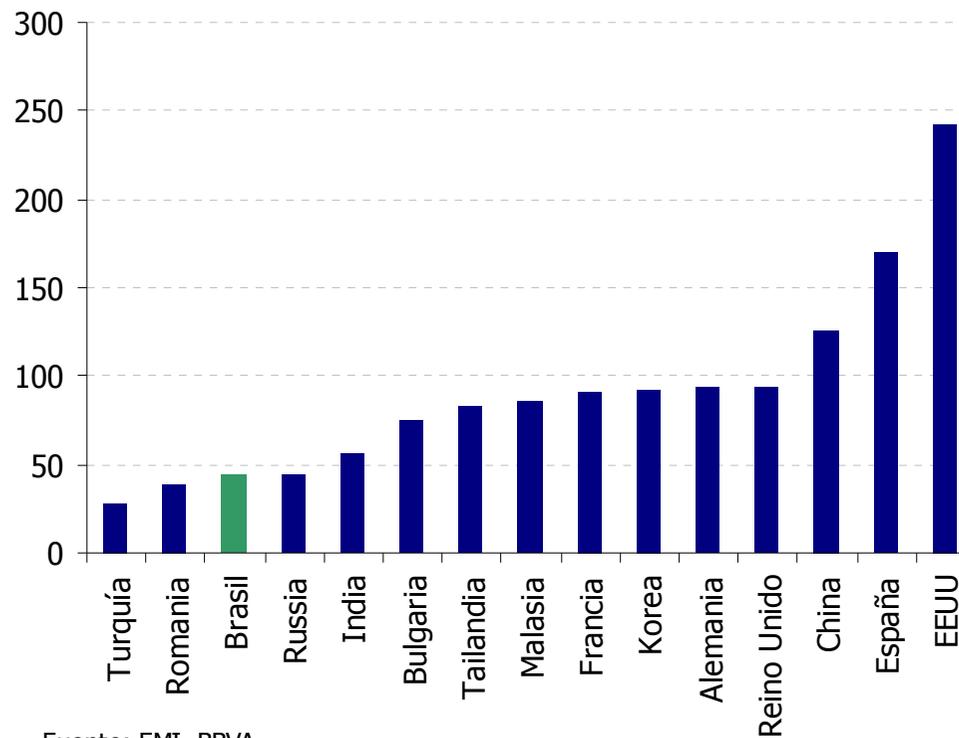


Source: Central Bank of Brazil; BBVA

A pesar de ese deterioro, el riesgo de insolvencia externa es muy limitado pues el país posee amplias reservas internacionales y los mercados internacionales deben continuar financiando el país en los próximos años. Los déficits más elevados, sin embargo, pueden generar una mayor volatilidad del tipo de cambio.

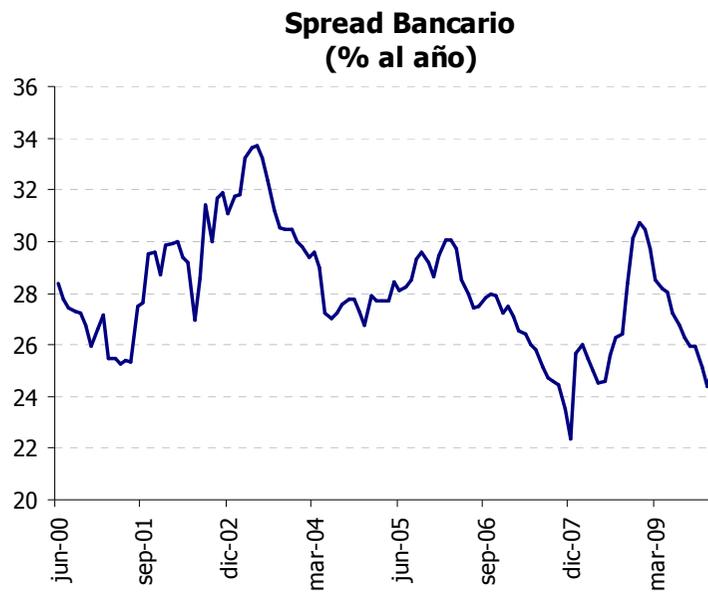
El entorno macroeconómico debe, por tanto continuar apoyando la expansión de la banca en Brasil. A pesar de su expansión, el crédito al sector privado todavía sigue en niveles relativamente bajos. Por otro lado, el crecimiento económico debe mantener las pérdidas relacionadas a morosidad acotadas.

**Crédito al sector privado
(% PIB)**

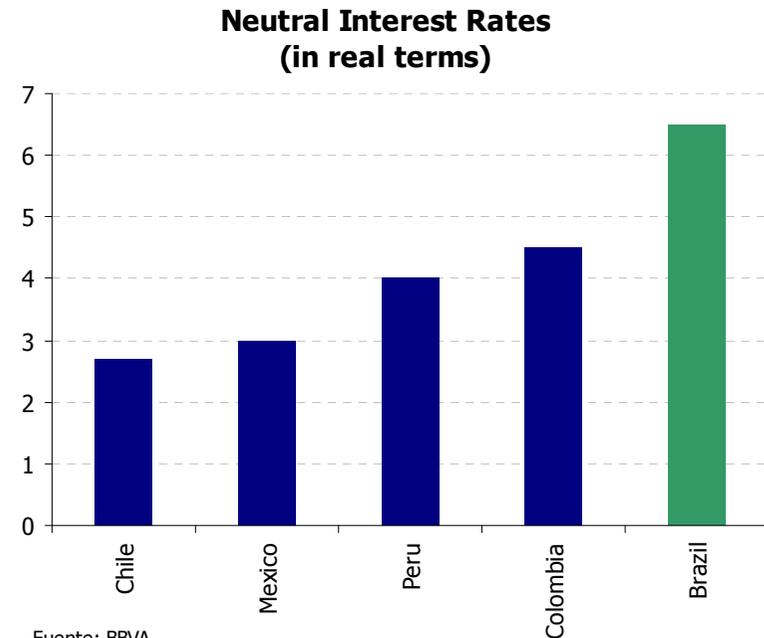


Fuente: FMI, BBVA

Un rasgo importante del sistema en los próximos años debe ser el aumento de la **competición en los mercado de crédito nacionales** debido en grande parte a la **reducción de los spread bancario** que debe estar entre las prioridades de política para el sector en los próximos años.



Fuente: Banco Central do Brasil



Fuente: BBVA

A pesar de su trayectoria descendiente, los **spreads bancarios** siguen en niveles muy elevados debido al histórico de **híper inflación** relativamente reciente, a elevados encajes bancarios, altos impuestos e una serie de otras **ineficiencias macro y microeconómicas**.

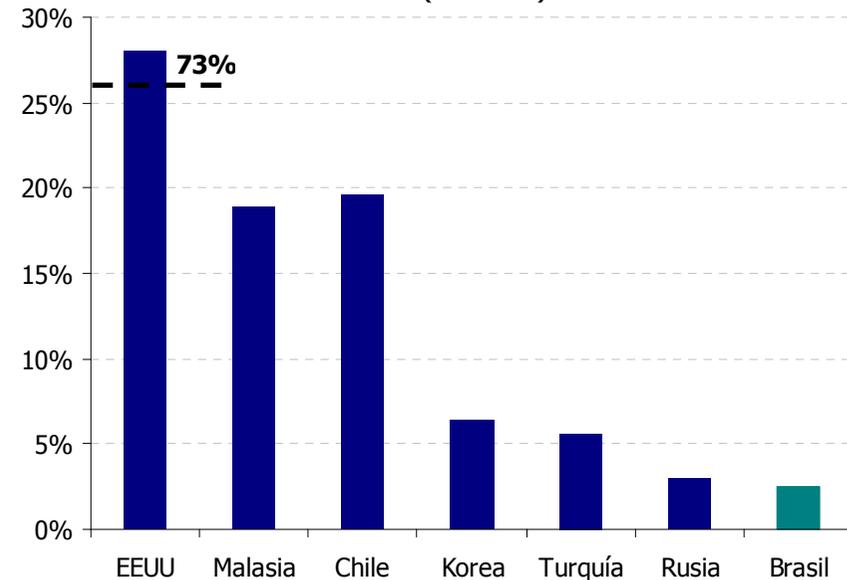
La mayor competición en el sistema bancario así como algunos cambios regulatorios recientes van a estimular la extensión de los créditos de más largo plazo cuyo desarrollo hasta el momento ha estado muy limitado, como es el caso del crédito hipotecario.

Crédito al Sector Inmobiliario
(% PIB)



Fuente: Banco Central do Brasil

Crédito hipotecario
(% PIB*)



Fuente: BBVA. * Último dato disponible de 2009

Otro rasgo del sistema bancario brasileño será la busca por mercados externos:

- Después de su consolidación en el mercado nacional, los grandes bancos brasileños pasarán a buscar cuotas de mercados en el exterior, principalmente en América Latina.
- El proceso de internacionalización ya ha empezado y debe fortalecerse en los próximos años.
- La fortaleza relativa de la economía brasileña así como de sus bancos van a apoyar este proceso de expansión internacional.

- El papel estabilizador de la banca durante la crisis
- Los elementos de soporte a la banca
- Perspectivas
- Conclusión

Los entornos macroeconómico e institucional deben continuar apoyando la expansión del sistema bancario en los próximos años. Es más probable, a partir de ahora, que el sistema funcione como un elemento estabilizador de la economía, como ocurrió en la última crisis, que fuente de preocupación, como era común en el pasado reciente.

El sistema, sin embargo, tendrá que enfrentar una serie de riesgos y desafíos en los próximos años:

- mayor protagonismo de los bancos públicos y creciente dudas sobre su grado de independencia con respecto a las decisiones políticas
- bancos pequeños tienen serios problemas de financiación – acotada base de depósitos – que los dejan siempre expuestos a problemas de escasez de liquidez
- el riesgo de contraparte continuaron importantes a medida que, por ejemplo, siga aumentando la deuda externa del sector privado y la gestión de riesgos siga limitada (ver problema relacionado a exposición a derivados cambiarios en el inicio de la crisis)
- creciente competencia debido a reducción de los spreads