

# Claves de Latinoamérica

# BRASIL

Nº 48

**Informe financiero**

*Octubre, 2014*





## CRÉDITO EN MARCHA LENTA

Como podía esperarse de un país en recesión, la actividad financiera en Brasil anda en marcha lenta y no hay señales de una reacción vigorosa a corto plazo.

Más que de la inversión o de las exportaciones, la economía brasileña depende, desde hace algunos años, del consumo interno, que se apoya en la expansión de un crédito caro pero abundante y en el aumento de los salarios a un ritmo superior al de los precios.

Actualmente ese modelo parece agotado. En este año, las familias vienen recortando sus gastos; prefieren comprar menos y deber menos. El endeudamiento, que era del 30,8% de la renta familiar, ha caído a un 28,8%; los retrasos de pagos entre 15 y 90 días han bajado del 6,4% hasta el 5,9%; la morosidad – retrasos superiores a 90 días – ha disminuido del 7,0% al 6,6%. La consecuencia es que el consumo se mantiene bajo – los brasileños están comprando menos automóviles y menos casas – y la economía, que depende él, no crece.

Los reajustes salariales son ahora menos generosos. La masa salarial, que entre el 2010 y el 2013 creció a un ritmo del 3,3%, en este año está reduciendo su velocidad a menos de la mitad: un 1,5%. Al mismo tiempo, aunque los niveles de desocupación se mantienen bajos, hay una menor oferta de nuevos empleos.

La consecuencia es que el Producto Interno Bruto (PIB) cayó un 0,2% en el primer trimestre de este año y un 0,6% en el segundo. Para reanimar la actividad económica, el gobierno intenta estimular de nuevo el consumo por medio de un aumento de la liquidez y del crédito. Pero, hasta ahora, con pocos efectos.

El volumen total de crédito llegó en agosto último a 2,86 billones de reales (950 mil millones de euros), lo que supone una expansión del 11,1% en doce meses, inferior a la expectativa. En los bancos privados, el crédito creció solamente un 5,9%, muy por debajo de la expansión del 16,5% de los

**Desde 2009, el Tesoro Nacional ha repasado 500 mil millones de reales (167 mil millones de euros) a los bancos estatales para préstamos de inversión y consumo. Como resultado de esa política, la participación de esos bancos en el total de las operaciones de crédito ha saltado del 33,88% en el 2009 hasta el 53% en agosto de este año.**



bancos públicos, entre ellos el Banco do Brasil, Caixa Econômica Federal y Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), una entidad de fomento.

Este mayor crecimiento de los bancos públicos se debe a una decisión del gobierno, tomada en el auge de la crisis, de rociar la economía con crédito abundante para compensar la retracción de las entidades privadas.

Desde 2009, el Tesoro Nacional ha repasado 500 mil millones de reales (167 mil millones de euros) a los bancos estatales para préstamos de inversión y consumo. Como resultado de esa política, la participación de esos bancos en el total de las operaciones de crédito ha saltado del 33,88% en el 2009 hasta el 53% en agosto de este año.

## **UN BANCO CENTRAL GENEROSO**

Recientemente, el gobierno tomó varias medidas para apalancar el crédito fomentar la economía. Una de ellas es la liberación parcial del ajuste bancario que las entidades son obligadas a mantener en el Banco Central (BC). Los bancos fueron autorizados, en los meses de julio y agosto, a retirar 40 mil millones de reales (13,3 mil millones de euros) del BC para aumentar la financiación a la producción y el consumo.

***Una preocupación del gobierno es incentivar las ventas de automóviles facilitando la financiación, pero hasta ahora con escaso resultado. Los bancos pueden usar el dinero del ajuste bancario con esa finalidad desde que el volumen de crédito concedido sea superior a la media diaria del primer semestre.***

El mercado se mostró escéptico sobre la eficiencia de esas medidas. Recordó que, en el pasado, los recursos retirados del ajuste fueron dirigidos para la compra de títulos públicos, y que los bancos no sienten, en este momento, la mínima disposición por operaciones que envuelvan algún riesgo. Realmente, los bancos han sacado dinero del ajuste en el BC, pero sin un aumento significativo del volumen de crédito.

Según informó el BC, los bancos retiraron en agosto 24 mil millones de reales (8 mil millones de euros) del ajuste y las operaciones de crédito crecieron únicamente 28 mil millones (9,33 mil millones); en ese mismo mes del año pasado la expansión fue de 32 mil millones (10,66 mil millones).



Una preocupación del gobierno es incentivar las ventas de automóviles facilitando la financiación, pero hasta ahora con escaso resultado. Los bancos pueden usar el dinero del ajuste bancario con esa finalidad desde que el volumen de crédito concedido sea superior a la media diaria del primer semestre. Desde entonces, han reducido los tipos de interés, pero solamente para clientes seleccionados. Los cuatro mayores bancos decidieron financiar a quien pague de entrada un 70% del valor del vehículo y acepte un crédito por el 30% restante con un plazo máximo de doce meses. En Septiembre, el número de coches financiados, nuevos y usados, aumentó únicamente en un 5,44% en comparación con el año pasado.

## **DISMINUYE EL CRÉDITO PARA PYMES**

Otro objetivo del gobierno fue aumentar la financiación a las pequeñas y medianas empresas, pues los bancos, con miedo de la morosidad, estaban ampliando con cuentagotas sus operaciones: en los doce meses hasta junio del 2013, el crecimiento del crédito a las PYMES fue del 11,2%; en junio de este año había caído el 4%. Con una inflación anual en torno del 6,5%, eso significa una reducción del volumen de crédito en términos reales. Para las grandes empresas, la financiación se mantuvo en niveles más elevados: un crecimiento del 18,9% en junio del año pasado y del 17,7% un año después.

A pesar de las intenciones del gobierno y de los recursos colocados en las manos de los bancos, hasta ahora el crédito a las PYMES no ha mejorado. Una explicación está en el índice de morosidad del sector, que aumentó del 3,4% en diciembre de 2013 al 3,6% en julio último, muy superior al de las grandes empresas, que ha pasado del 0,3% al 0,5% en ese periodo. Según un banquero, es mejor dejar el dinero parado que destruir ese capital ofreciéndolo a tomadores dudosos.

Los banqueros prefieren apuestas seguras. Una parte del dinero que los grandes bancos han retirado del ajuste en el BC está siendo utilizado para comprar los portafolios de crédito de los bancos menores, una operación de muy bajo riesgo. Con alguna exageración, un banquero dijo al diario *Valor Econômico* que los bancos consideran la liberación parcial del ajuste como una "penalidad".



## UN CRÉDITO SEGURO, RENTABLE Y MUY DISPUTADO

Ante los mediocres resultados de su programa de incentivar la actividad económica con depósitos del ajuste bancario, el gobierno ha echado mano de otro mecanismo mucho más eficaz: el “*crédito consignado*”.

El crédito consignado es una modalidad de financiación popular en Brasil y extremadamente rentable y segura para los bancos y muy disputada por ellos. Consiste en prestar dinero a largo plazo a funcionarios públicos o a jubilados y pensionistas descontando los intereses directamente en la nómina; no hace falta avalista o fiador. El descuento en concepto de intereses y otros encargos no puede superar en más del 30% la paga mensual del tomador del préstamo. Los tipos de interés son variables, pero giran alrededor del 2,14% por mes y hay que pagar el Impuesto sobre Operaciones Financieras. Aún así, el coste final es inferior a los intereses cobrados normalmente por los bancos a las personas físicas.

A mediados de Octubre, y casi en vísperas de la segunda vuelta de las elecciones para presidente de la República, el gobierno decidió ampliar los plazos máximos del crédito consignado y hacerlo aún más atractivo. Para los jubilados y pensionistas el plazo pasa de 60 a 72 meses; para los funcionarios públicos, de 60 a 92 meses.

Con esas medidas, el gobierno espera aumentar en 16 mil millones de reales (5,33 mil millones de euros) el volumen del crédito consignado concedido a pensionistas y jubilados, que ahora es de 80 mil millones de reales (26,66 mil millones de euros). Y un aumento de 12 mil millones de reales (4 mil millones de euros) de la financiación a funcionarios públicos; hoy es de 23 millones (7,66 mil millones).

## DINERO PARA EL FONDO DE MANIOBRA

También a mediados de Octubre, el Banco Central permitió que una parte del ajuste bancario que estaba destinado a aumentar las líneas de crédito para vehículos fuese dirigido a financiar el fondo de maniobra (capital de trabajo, “*capital de giro*” en portugués) de las empresas. Con esa medida, el BC espera una mejora del crédito, principalmente para las PYMES, cuya situación continuó empeorando: en agosto, la morosidad subió a 4,1%, el nivel más elevado desde octubre del 2012.

Como en el caso de la financiación a los automóviles, los bancos podrán dirigir los recursos del ajuste para préstamos al fondo de maniobra de las empresas desde que la media diaria supere la media del primer



semestre. La medida entra en vigor a partir del 27 de Octubre, el día siguiente a las elecciones.

El gobierno también está incentivando las obras públicas. Concedió incentivos, a partir de 2011, para la emisión de obligaciones destinadas a financiar obras de infraestructura consideradas prioritarias. La principal ventaja para el inversor es la exención del impuesto sobre la renta. Pero la demanda este año es muy baja. La emisión de esos papeles está cayendo. El gobierno esperaba que el valor de las obligaciones captadas con incentivos llegase este año a 8,2 mil millones de reales (2,73 mil millones de euros); según estimación del mercado, difícilmente pasará de los 3,6 mil millones (1,2 mil millones).

## **LOS BANCOS NO QUIEREN DINERO**

El dinero sobra en las cajas de los bancos. Con un mercado extremadamente líquido y el crédito creciendo a marcha muy lenta, no es sorprendente que las instituciones financieras se nieguen a vender sus títulos a los grandes inversores. La emisión de certificados de depósito y de letras bancarias anda despacio porque los bancos no quieren negociar con fondos de pensión y de inversión o con grandes empresas, que siempre exigen condiciones especiales de remuneración. Cuando colocan esos títulos, los bancos ofrecen plazos más largos y tipos menores de interés. Están negociando letras con por lo menos dos años y ensayan papeles de cinco años – plazos considerados muy largos en Brasil. Hasta Septiembre, la emisión de títulos bancarios era de 1,2 billones de reales (400 mil millones de euros), lo que representaba una expansión del 7,07%.

Los bancos prefieren captar recursos del pequeño inversor, en general los clientes que tienen cuenta corriente en sus agencias, cuya información y poder de negociación son mucho menores, y que aceptan una remuneración sensiblemente más baja.

Los bancos pretenden continuar vendiendo títulos si el coste de captación se mantiene bajo. Serán más generosos únicamente cuando el crédito vuelva a crecer.

---

***Si la concesión de crédito continúa anémica, a pesar de las intenciones del gobierno y de las medidas del Banco Central, lo mismo no puede decirse de las ganancias de los grandes bancos. En el segundo trimestre, los resultados fueron excelentes.***

---



Si la concesión de crédito continúa anémica, a pesar de las intenciones del gobierno y de las medidas del Banco Central, lo mismo no puede decirse de las ganancias de los grandes bancos. En el segundo trimestre, los resultados fueron excelentes. Empezarán a divulgar los resultados del tercer trimestre a partir del día 30 de Octubre, cuando Bradesco, el primer banco a hacerlo, publicará su balance. La expectativa del mercado es que las utilidades no dejaron de crecer.

***Rio de Janeiro, Octubre 2014***