

Claves de Latinoamérica

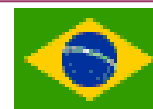
BRASIL

Nº 56

Informe financiero

Diciembre, 2016





PANORAMA POLÍTICO

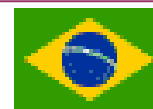
La situación política sigue contaminando la situación financiera de Brasil. Al publicarse la acusación de uno de los directivos de Odebrecht, el ex vicepresidente de Relaciones Institucionales Claudio Melo Filho, en la que involucraba en pagos de comisiones, corrupción y hasta blanqueo de dinero a diversos políticos brasileños, incluso al presidente Michel Temer, la Bolsa se desplomó el 2,19% y llegó a los 59.178. Y ésta es tan solo la primera de 77 delaciones que ya se realizaron.

Todavía se esperan más informaciones sobre los acuerdos hechos en el juzgado, pero se da por sentado que habrá denuncias de pagos no contabilizados a campañas electorales de prácticamente todos los partidos - Brasil tiene más de tres decenas de partidos políticos. Buena parte de estas "contribuciones" se deben confirmar como propias de recursos a cambio de favores, especialmente en canje de concesiones de obras públicas multimillonarias. Y no sé sabe exactamente hasta donde salpicarán las denuncias que si bien están más centradas en grandes empresas de obras públicas, siguen surgiendo casos por doquier. Por ahora, el momento es de incertidumbre y prudencia en términos de inversiones, contrataciones, en fin, todo lo que tenga que ver con aplicar recursos.

PANORAMA FINANCIERO

Aunque el sistema financiero brasileño sea reconocido como sólido, debe de pasar por momentos amargos, especialmente en lo que respecta a las instituciones estatales. El principal motivo debe de ser la crisis económica por la que pasan Estados y municipios. Sumados, deben más de R\$ 120.600 millones (34.141 millones de euros) a los bancos públicos. Hasta septiembre, la exposición del Banco do Brasil llegaba a los R\$ 38.000 millones (10.757 millones de euros), en la Caixa Econômica Federal a los R\$ 33.000 millones (9.342 millones de euros) y en el BNDES (Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social, estatal) alcanzaba los R\$ 49.600 millones (14.041 millones de euros) en junio, ya que todavía no divulgó los números del tercer trimestre. En la mayoría de los casos, el gobierno federal actuó como avalista de las operaciones pero la pauta estuvo guiada por cuestiones políticas y no técnicas.

Del total de préstamos realizados, por ejemplo, por la CEF, el 42,5% tiene el aval del gobierno federal. En el caso del Banco do Brasil el número llega a los 97%. Otro ejemplo notable de descalabro financiero con bancos públicos es el Estado de Rio de Janeiro. Entre 2006 y 2012, Río obtuvo aval para contratar préstamos del BNDES sin garantías del gobierno federal por

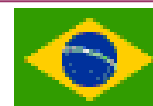


un total de R\$ 1.500 millones (425 millones de euros), con la CEF por un total de R\$ 1.160 millones (328 millones de euros) y con el Banco do Brasil por R\$ 153 millones (43,3 millones de euros). Pero los Estados como Río de Janeiro, Rio Grande do Sul y Minas Gerais están prácticamente en default, y el BNDES ya detectó un aumento de la mora de hasta 60 días de gobiernos de los Estados, que pasaron de R\$ 692 millones (196 millones de euros) en marzo del 2016 a R\$ 815 millones (231 millones de euros) en junio. Y desde entonces la situación de varios Estados y municipios no hizo más que empeorar, a punto de que varios han declarado "situación de calamidad" en sus finanzas, como se suele hacer en caso de terremotos u otras catástrofes. La diferencia es que estas no son naturales y sí provocadas.

BANCOS

Hay varios factores que afectaron la salud financiera de los bancos estatales en Brasil. El programa Proinveste (Programa de Apoyo a la Inversión de los Estados y del Distrito Federal), lanzado en 2012, hizo que el BNDES prestara a los gobiernos un total de R\$ 20.000 millones (5.662 millones de euros) a todas las unidades de la federación, incluso a las que tenían nota C de capacidad de pago, o el riesgo más alto de morosidad. Los costos eran mucho más bajos que los de mercado. Todo el trámite se dio con la promulgación de una autorización especial para que el ministro de Hacienda les concediera una renuncia de cumplimiento de exigencias a los gobiernos. Entre ellas, antes tenían que tener calificación de riesgo A o B, pero con la reducción de las exigencias, se produjo una explosión de solicitudes de crédito y el banco avaló R\$ 73.000 millones (20.666 millones de euros) en operaciones de crédito de Estados con rating C o D. De hecho, en vez de haber un aumento en las inversiones del poder público lo que hubo fue un aumento de las financiaciones de gastos con personal y aumentos salariales. Tanto que la Fiscalía federal investiga en este momento todos esos contratos. Pero es cierto que los bancos públicos tendrán un año bastante complicado por delante.

Prácticamente todos hicieron recortes de gastos en el 2016. Los públicos seguirán haciéndolo en el 2017. De momento, anunciaron planes de reducción de personal como forma de disminuir sus costos fijos. En el caso del Banco do Brasil, poco más de 9.400 empleados se adhirieron voluntariamente al plan de jubilación incentivada del banco, lo cual representará un recorte de R\$ 2.300 millones (651 millones de euros) en gastos de personal a partir del 2017. La Caixa Econômica analiza anunciar medidas semejantes, entre las cuales está el despido o la jubilación incentivada de 10.000 empleados – además de medidas como la reducción



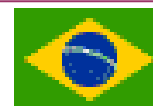
de las jornadas laborales y hasta el cierre de sucursales. Sólo en el 2016, la CEF recortó el número de empleados de 100.300 a 97.000. Desde el 2010, a CEF abrió 1.329 agencias, algo visto como irreal e innecesario por los analistas financieros ya que cada vez más se realizan operaciones financieras vía dispositivos móviles, sin necesidad de agencias físicas. Los mismos analistas indican que hubo un gran uso político de la CEF en los gobiernos del Partido de los Trabajadores (PT), que duraron los últimos 13 años. Actualmente, la CEF tiene 4.200 agencias y 25.000 corresponsales bancarios para un total de 85.900 clientes.

Pero además del exceso de contingente, la Caixa tiene sus propios problemas también. Tanto el banco como los participantes del fondo de pensión propio Funcef tendrán que hacer aportaciones de R\$ 7.700 millones (2.180 millones de euros) para saldar el déficit del fondo de los empleados. Ahora los empleados del banco además de no poder contar con ingresos de su plan de previdencia privada tendrán que hacer depósitos para no quedar deudores del fondo. Según investigaciones de la Policía Federal, en ocho de cada diez casos analizados se encontraron inversiones hechas por el fondo de manera temeraria o hasta fraudulenta. Lo mismo se da en otros fondos de pensión privados de estatales y hay una gran investigación en curso.

El programa Proinveste hizo que el BNDES prestara a los gobiernos un total de R\$ 20.000 millones (5.662 millones de euros) a todas las unidades de la federación, incluso a las que tenían nota C de capacidad de pago, o el riesgo más alto de morosidad

En el campo administrativo, el Itaú Unibanco, el tercer banco más importante de Brasil, anunció que Cândido Bracher será el nuevo CEO del banco en reemplazo a Roberto Setúbal, que ocupaba el cargo desde 1994. La fecha oficial del cambio será abril del 2017 puesto que a esa altura Setubal alcanzará la edad límite para la presidencia del banco al cumplir 62 años. En ese momento, Setúbal pasará a ser copresidente del Concejo. Bracher tiene gran experiencia el segmento y llegó al Itaú Unibanco con la compra del Banco BBA, fundado por su padre, Fernão Bracher y ocupaba el cargo de director de Banca Mayorista del Itaú, comandando los negocios del banco de inversiones, gestión de recursos, private banking, Tesorería y Latinoamérica. Pero que nadie espere que el banco vaya a cambiar sus políticas actuales. Debe ser apenas un cambio ejecutivo, sin otras alteraciones.

Una de las apuestas del gobierno del PT era el Banco Postal, una institución financiera que sería administrada por Correos. Tras varias



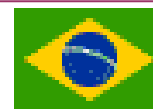
prórrogas, estaba marcado para noviembre la retirada final de los papeles por parte de los bancos interesados en prestar servicios financieros en conjunto con Correos. Pero entre los pocos que retiraron los documentos ninguno presentó propuesta para la operación y la subasta fracasó. Entre los principales motivos están los valores pedidos, ya que para operar el servicio los interesados tendrían que desembolsar inmediatamente R\$ 600 millones (170 millones de euros) y depositar otro tanto seis años después, además de pagar tarifas y comisiones de R\$ 2.400 millones (680 millones de euros) a lo largo de los primeros diez años del contrato – todo esto considerado demasiado alto por fuentes del sector financiero. Desde el principio los

En el campo administrativo, el Itaú Unibanco, el tercer banco más importante de Brasil, anunció que Cândido Bracher será el nuevo CEO del banco en reemplazo a Roberto Setúbal, que ocupaba el cargo desde 1994

valores sufrieron críticas pero en este momento de estancamiento económico todavía más, ya que cada vez más el público recurre a canales digitales para hacer sus operaciones. El pleito de remuneración variable tampoco fue atendido por Correos y el banco operador no podría elegir o influenciar qué agencias tendrían o no Banco Postal. Oficialmente, Correos evalúa alternativas pero se cree que cerrará las actividades en ese sector.

Pero no todo es un escenario desolador. Del lado de las buenas noticias en el ámbito financiero, tras la repatriación de recursos en el exterior mediante descuentos de multas, el sector público pudo obtener superavit nominal en octubre por primera vez en 18 meses. La economía tras el pago de gastos e intereses de la deuda llegó a los R\$ 3.380 millones (957 millones de euros). La repatriación generó una recaudación extra de R\$ 45.000 millones (12.739 millones de euros) en octubre.

El gobierno brasileño anunció a mediados de diciembre una serie de medidas para destrabar la economía y fomentar las inversiones y divulgará otras nuevas a principios del 2017. Una de las más esperadas son los recursos que el BNDES podría prestar a las empresas. Como forma de evitar el despilfarro de recursos que ya son escasos, el gobierno impuso cláusulas a la distribución de dividendos por parte de las empresas que accedieran a esas líneas de financiación. El banco presta recursos a tasas de alrededor del 7,5% al año y la tasa básica de interés de la economía nacional está en un 13,75%. Ahora, las empresas que reciben financiación del BNDES tendrán que saldar sus préstamos con la institución en caso de que quieran distribuir más que el 25% de las ganancias como dividendos – o entonces tendrán que canjear la línea de financiación por otra con intereses de mercado.



FINANZAS PERSONALES

Entre las medidas anunciadas una ya provoca reclamaciones en el ámbito financiero: la reducción de 30 a 2 días el plazo de pago de las ventas hechas con tarjeta de crédito al comercio. Actualmente cuando se hace una compra con tarjeta, el cargo es en 30 días. La medida, según el ministro de Hacienda de Brasil tiene el objetivo de destrabar la economía, favorecer el comercio y colaborar para la aceleración de la economía – pero los emisores de tarjeta, especialmente los más pequeños, alegan que no tienen la misma capacidad de financiación de gigantes como Itaú Unibanco o Santander.

Para los individuos (personas físicas), las tasas de interés cobradas por bancos e instituciones financieras están entre las más altas del mundo. Sólo para efectos comparativos dentro de Latinoamérica, en Brasil se cobra 10 veces más que en el segundo país más caro de la región – Perú. Para el crédito rotativo, donde no se paga el total de la factura y sí un mínimo, las tasas son del 436% al año. En el segundo país, Perú, se cobran 43,7% al año y en la prácticamente en bancarrota Venezuela, las tasas son de un 29%.

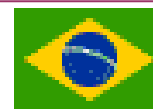
Otra medida anunciada en diciembre es que los bancos podrán comprar créditos futuros de entidades federativas siempre y cuando no sean ofrecidas por quien las controla. Así grandes bancos como Caixa Econômica Federal, Banco do Brasil y BNDES no podrán comprar créditos del gobierno federal pero sí los ofrecidos por Estados y municipios, lo que podrá crear una situación extraña y peligrosa en los próximos años.

EMPRESAS

La situación de las empresas brasileñas listadas en Bolsa es motivo de preocupación. Hay tres motivos principales para esto:

- el nivel de endeudamiento se mantiene aún muy alto;
- la intensa correlación entre las deudas y el cambio;
- y reducción del capital de las empresas.

Al final del tercer trimestre del año, el 45% de las deudas de las 262 empresas listadas en Bolsa desde el 2010 estaban en divisa extranjera. Como no todas consiguen cubrir sus obligaciones con *hedges*, la situación es preocupante. Por el lado del nivel de endeudamiento la luz amarilla también está encendida. De las 262 empresas, las 20 que tienen más dinero en caja, 15 terminaron septiembre con menos recursos que el año anterior. Y entre



ellas están gigantes como Petrobrás, Vale, SulAmérica, Embraer, Braskem, Eletrobrás, Ambev y JBS.

Un estudio hecho por la Fundación Getúlio Vargas, una respetada institución y universidad privada de Administración, arrojó datos preocupantes para los empresarios e inversores brasileños. Según los datos, subió 10 puntos porcentuales la mortalidad de las empresas en el país y a finales del 2014 un tercio de las empresas cierra antes de completar dos años de existencia. De hecho, el número ya fue más alto – en el 2008 llegaba a los 45,8%, pero desde entonces caía periódicamente y en el 2012 era de 23,4%.

Aún así, una declaración hecha por el banco Santander muestra que los extranjeros siguen siendo los principales inversores en la Bolsa brasileña.

El flujo neto (compras menos ventas de acciones) de este grupo asciende a los R\$ 15.400 millones (4.360 millones de euros) hasta el 5 de diciembre – equivalente a 97% del total de compras netas hechas en el período. En el otro extremo, los inversores institucionales, como los fondos de pensión, están entre los vendedores más representativos, con salida neta de R\$ 8.900 millones (2.520 millones de euros) o el 56% del total.

Rio de Janeiro, Diciembre 2016