

REPUESTAS DE LA BANCA DE DESARROLLO FRENTE A LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL

PAPEL Y DESEMPEÑO DEL BANCO DO BRASIL EN EL SECTOR RURAL DURANTE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL (2007-2009)*

Raul Jimenez Mori¹
Octubre, 2009

Resumen:

El estudio de caso presenta el comportamiento del Banco do Brasil en relación con el sector rural y los efectos de la crisis financiera desatada a mediados del 2007. Se detallan las medidas adoptadas por el Banco para suavizar el shock internacional tanto en el sector agropecuario brasileño como sobre su viabilidad financiera. Adicionalmente se considera dos indicadores para evaluar el carácter anti-cíclico del BdB, mostrando que en episodios de crisis económica-financiera la oferta de crédito del Banco se encuentra negativamente correlacionada con el producto y con el crédito del sistema financiero privado, mientras que en periodos de normalidad muestra un carácter pro-cíclico.

* Este estudio de caso fue elaborado exclusivamente para el proyecto "Bancos Públicos y Finanzas Rurales" dirigido por el Instituto de Estudios Peruanos (IEP), gracias al apoyo de la Fundación Ford, con fines únicamente educativos y académicos. En caso desee citar este documento, debe colocar el link correspondiente.

¹ Centro de Estudios Económico y Desarrollo Empresarial (CEEDE).

I. IMPORTANCIA DEL SECTOR AGROPECUARIO E IMPACTO DE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL

El sector agropecuario constituye un componente fundamental en la economía brasileña. Representa el 24% de PBI y concentra al 37% del empleo. Como fuente de divisas, significa el 36% de las exportaciones totales. Lo que es más, el negocio agropecuario es considerado como uno de los de mayor potencial en función de la creciente demanda de los países emergentes y de la particular capacidad productiva de Brasil para abastecerla.

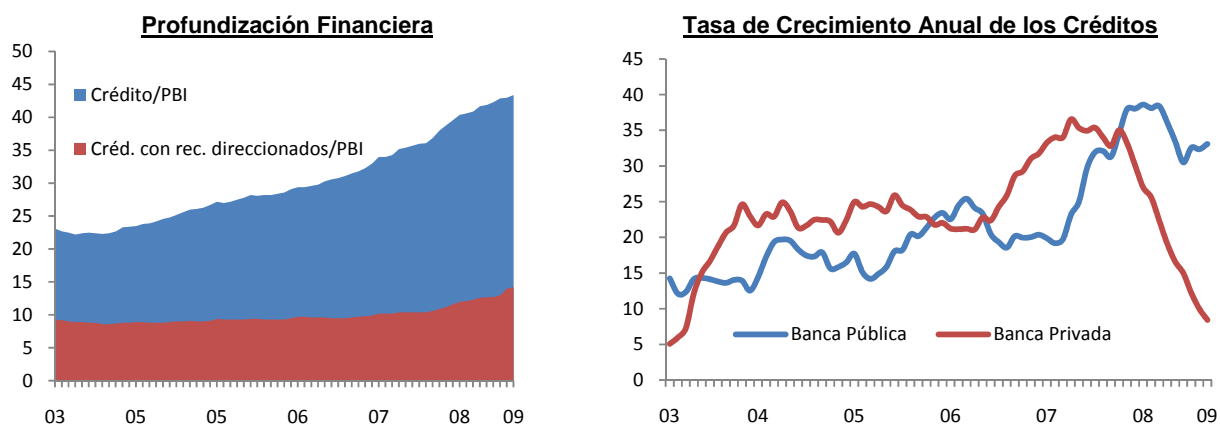
Precisamente, FAO estima que durante el primer cuarto del presente siglo, el crecimiento en la demanda mundial de alimentos excederá el 60%. De hecho, la estabilidad económica durante la primera mitad de esta década se vio acompañada de un notable crecimiento en el volumen de comercio internacional de alimentos, situación altamente favorable para Brasil al ser uno de los principales proveedores globales de productos básicos (ver Anexo 1).

La crisis financiera internacional desatada en agosto del año 2007 significó uno de los mayores desafíos para el desarrollo del agro-negocio brasileño. En el sector real sus efectos comenzaron a materializarse a partir de la segunda mitad del año 2008 con tasas de crecimiento menores a lo esperado y una contracción de 1.8% en el primer trimestre del 2009. El sector más golpeado fue el industrial que acumula una reducción en su índice de producción de aproximadamente 20%. A fines del presente año se estima una tasa de decrecimiento del orden del 0.56%, con una mejora hacia el final del 2010 en 3.5%.

En el mercado crediticio, los principales efectos de la crisis se encuentran relacionados a problemas de liquidez y restricción de financiamiento. La tasa de crecimiento de los préstamos ha caído visiblemente, situación más pronunciada en el caso de la banca privada con mayor dependencia de líneas del exterior. Al respecto cabe anotar que es precisamente el crédito bancario doméstico con recursos externos el que presentó mayor

sensibilidad, reduciendo su participación de 47%, en el primer trimestre del 2008, al 37% en el primer trimestre del 2009².

Gráfico N°1



Fuente: Banco Central do Brasil
Elaboración Propia

En el caso del sector agropecuario, si bien su producción ha tenido una expansión marginal comparada con las expectativas de crecimiento que se mantenían antes de la crisis, se trata del segmento menos golpeado. Ello se debe a que el país cuenta con un mercado domestico relevante y que su estructura de producción se encuentra compuesta principalmente por productos básicos menos expuestos al efecto ingreso de la desaceleración global.

En lo que respecta a la oferta de financiamiento al sector rural, el mayor impacto se dio a través de la escasez inmediata de recursos de los trading y de los proveedores de insumos, los cuales facilitan un tercio del financiamiento del sector. Por su parte, el crédito bancario se contrajo durante el primer semestre del presente año de forma coherente con el incremento de la cartera de mayor riesgo. (Ver gráfico 2).

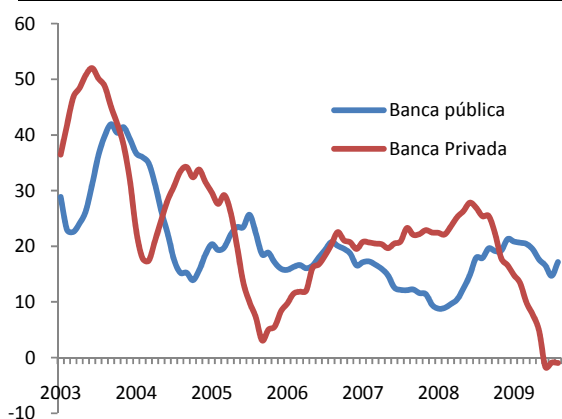
No obstante lo anterior, la crisis financiera alcanzó proporciones menores teniendo en cuenta las previsiones iniciales, así como respecto de otros países y en relación con crisis financieras previas. El volumen de crédito ha crecido a una tasa media anual del 9% entre 2005 y 2009, mientras que el ratio de crédito / PBI ha continuado expandiéndose hasta alcanzar el 44% en junio del presente. Entre los móviles a que se adjudica estos

² Favorablemente dicha fuente de recursos representa hoy en Brasil menos del 10% de los recursos.

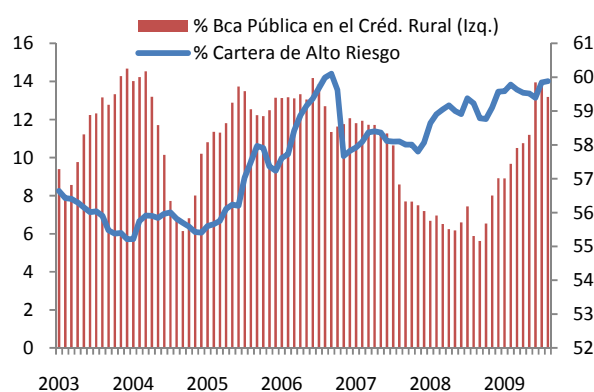
resultados (preliminares) se encuentran los favorables indicadores macroeconómicos (en particular la notable reducción de la deuda externa así como la fortaleza del sistema financiero que ha exhibido tasas de morosidad y de solvencia saludables) y la respuestas de política fiscal, monetaria y financiera del gobierno.

Gráfico N°2

Tasa de Crecimiento Anual del Crédito Rural



% de la Banca Pública en el Crédito Rural



Fuente: Banco Central do Brasil
Elaboración Propia

Acerca de las medidas adoptadas por el gobierno federal, en lo que refiere estrictamente al campo financiero y crediticio, se pueden mencionar las siguientes: a) la venta de dólares en el mercado de divisas y la ampliación de swaps cambiarios, con el objeto de reducir el riesgo cambiario de las operaciones de crédito; b) se autorizó al Banco Central para realizar operaciones de préstamo a entidades financieras; c) se autorizó al Banco do Brasil y a la Caixa Econômica Federal para que puedan adquirir participación en otras instituciones d) para compensar la escasez de recursos externos se dispuso la ampliación de líneas para los exportadores, medida que fue acompañada con la liberalización de reservas internacionales para facilitar liquidez a las operaciones de comercio exterior, así como con la autorización para abrir líneas de crédito en moneda extranjera; e) reducción de encajes obligatorios; f) canalización de liquidez para instituciones pequeñas a través del aumento del límite del Fondo de Garantía de Créditos.

En particular, con referencia a las medidas financieras adoptadas en el sector agropecuario: a) se aumentó el nivel exigible de colocación de depósitos a la vista en el crédito rural; b) con base en recursos del Tesoro se dispuso la canalización de US\$6,300

millones, de los cuales el Banco do Brasil anticiparía US\$2150 millones; c) se estableció la ampliación de recursos crediticios programada por los bancos públicos al sector rural en US\$2,350 millones; d) se elevó temporalmente la alícuota del depósito obligatorio sobre el ahorro rural del 65% al 70% lo cual significaría US\$1,100 millones de nuevos recursos al sector; e) se facultó el uso de las reservas cambiarias para el financiamiento al sector rural por intermedio de “trading companies”; f) se aprobó el uso de los recursos de los fondos constitucionales por US\$215 millones; g) ayuda a las cooperativas agropecuarias en US\$435 millones; y h) la asignación de recursos del Fondo para el Amparo del Trabajador (FAT) para la agricultura familiar por US\$150 millones.³ El impacto de estas medidas significó una menor sensibilidad en la tasa de crecimiento del crédito rural de la banca pública, permitiéndole ganar participación de mercado entre 2008-2009, en que la banca privada restringía el crédito (ver gráfico 2).

Un aspecto central que facilitó la respuesta del gobierno brasileño a la crisis internacional es la existencia del Sistema Nacional de Crédito Rural (SNCR). Institucionalizado en 1965, el SNCR conduce los financiamientos con base en las directrices de la política crediticia formulada por el Consejo Monetario Nacional y en consonancia con la política de desarrollo agropecuario⁴. Los órganos básicos del sistema son el Banco Central, el *Banco do Brasil*, el Banco da Amazonia y el Banco do Nordeste. Incluye también al Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES) que administra las principales líneas de financiamiento al sector, así como a los demás bancos públicos y privados y agencias de fomento, que las intermedian.

La totalidad de las medidas financieras adoptadas en el campo respecto de la crisis fueron coordinadas y ejecutadas a través del SNCR. En 2008 este sistema incluyó más de 400 entidades financiamiento (15 entidades bancos públicos, 20 privados, y más de 360 entidades cooperativas de financiamiento rural) y mantiene cobertura en 5,509 municipios del país. Se destaca la participación de la banca pública en el crédito rural, la cual explica el 59% de los créditos rurales.

³ Una revisión extensa de las políticas en el sector implementadas por Brasil y otros países de la región se encuentra disponible “La Crisis Económica Internacional y su Impacto en la Agricultura Regional”. Red de Coordinación de Políticas Agropecuarias (REDPA) y Consejo Agropecuario del Sur (CAS). Publicado por el IICA. Abril 2009.

⁴ Ver Circular N°1536, 2001, y Ley N°4,829.

En lo que sigue se presenta a uno de los principales instrumentos en la política financiera de desarrollo del gobierno federal; al Banco do Brasil (BdB) y su relación con el sector agropecuario, haciendo énfasis en las medidas adoptadas para suavizar los efectos de la crisis financiera.

II. BANCO DO BRASIL (BdB) Y SU PRESENCIA EN EL SECTOR RURAL

A. PERFIL DEL BdB

El Banco do Brasil se creó en 1942 mediante Ley N°17298 que le faculta a ejercer como entidad bancaria con el objeto de ser instrumento de política crediticia y financiera del Gobierno Federal. De este modo, el capital del Banco es principalmente propiedad de entidades públicas (78%), mientras que una proporción menor (22%) cotiza en bolsa. En este sentido, el consejo de administración del banco se encuentra integrado por cinco representantes del gobierno federal. El presidente ejecutivo, es elegido por el Presidente de la República Federal Brasileña, dos representantes son elegidos por el Ministro de Estado de Hacienda, un representante por el Ministro de Estado de Planeamiento, Organización y Gestión y un representante es elegido por accionistas siempre que su participación conjunta alcance el 3% del capital social.

El BdB constituye uno de los conglomerados financieros más importantes del Brasil e incluye 15 sociedades en el área del mercado de valores, seguros, leasing, tarjetas de crédito, entre otras. Sujeta a la regulación y supervisión oficial, es también una de las instituciones más sólidas y representativas del medio. En tal sentido, cabe señalar la reciente absorción por parte del BdB del Banco do Estado do Santa Catarina (BESC) y del Banco Nossa Caixa. Ambas fusiones se realizaron en marco del Programa de Incentivo a la Reducción del Sector Público Estadual en la Actividad Bancaria y que han permitido al BdB ampliar su cartera de clientes en los segmentos agrícola y Pyme.

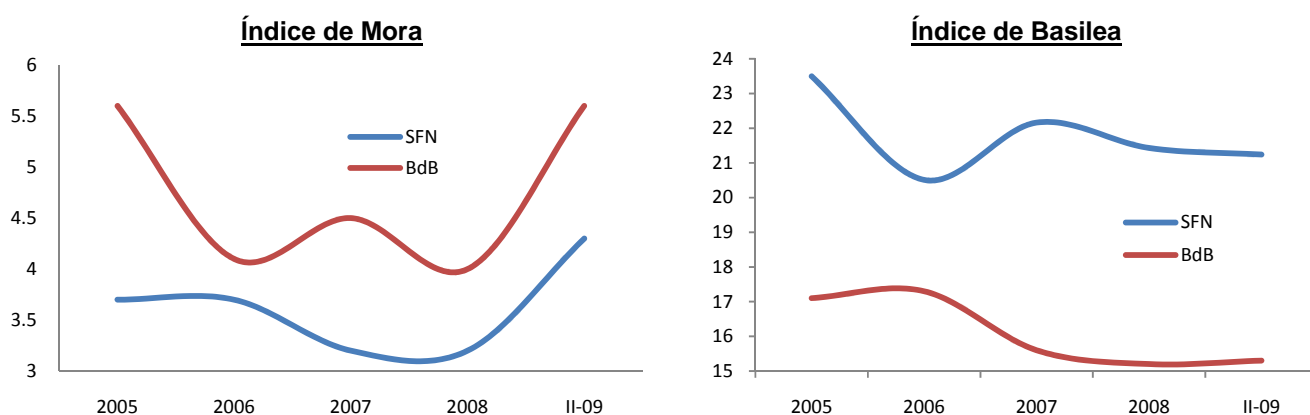
Se trata de la institución pública bancaria de primer piso más importante del Brasil. Cuenta con la mayor red de distribución del país, más de 16 mil puntos de atención que incluyen 4,300 agencias distribuidas en todo el territorio nacional. Al segundo trimestre del 2009 contaba con un total de 57 millones de clientes, de los cuales 9.5 millones provienen

de las absorciones antes mencionadas. Sus activos superan los US\$350 mil millones, de los cuales el 40% son créditos principalmente orientados al sector privado y que le brindan una participación del 18.7% en el crédito total del sistema financiero nacional.

Respecto de la distribución sectorial de su cartera de préstamos; un 26% se encuentra orientada al sector agropecuario y rural, un 32% al sector industrial y un 18% a actividades de servicios y comercio. Por mandato y estrategia de negocios, el BdB es muy activo en el área de agronegocios y en el comercio exterior, sectores donde ostenta una posición de liderazgo⁵. Creciente énfasis se viene dando a las micro y pequeñas empresas, donde viene trabajando desde el año 2005 con el Banco Popular do Brasil.

En el lado pasivo, el BdB se encuentra fondeado principalmente con depósitos del público (52%) concentrado en gran medida por aquellos provenientes de las entidades públicas y sus trabajadores. En segundo lugar, un 20% de sus recursos obedecen a otras obligaciones con entidades fiscales y fondos de desarrollo. Finalmente, un 17% obedecen a captaciones en el mercado abierto, ya sea mediante la emisión de acciones o de títulos de deuda.

Gráfico N° 3



Elaboración propia con datos del BdB y BCB

Finalmente, respecto a los indicadores financieros, hacia el primer trimestre presentaba una tasa de rentabilidad sobre el patrimonio del 7%. Si bien su ratio de solvencia se encuentra por encima de los requerimientos internacionales, mientras que sus niveles de morosidad son totalmente cubiertos por las provisiones; cabe observar que, en relación al

⁵ El Banco responde por 1/3 de la oferta de crédito bancario en el sector de comercio exterior.

mercado el BdB presenta indicadores desfavorables. En particular, desde 2008 sus niveles de morosidad se han incrementado notoriamente, lo que se debe a la mayor exposición de la banca pública en el mercado crediticio. (Todos los datos a junio del 2009, ver anexo N°2)

B. PRESENCIA DEL BdB EN EL SECTOR AGROPECUARIO

El Banco do Brasil ocupa una posición central al interior de la política sectorial de financiamiento al sector rural. La prioridad que le presta al agro se establece estatutariamente en su ley de creación, siendo su objetivo en dicho segmento, el incentivar, a través del crédito, la introducción de tecnologías y métodos eficientes en los sistemas de producción.

Consecuentemente con lo anterior el BdB es uno de los principales proveedores de financiamiento rural en el Brasil. Es responsable del 60% del crédito total del Sistema Nacional de Crédito Rural, posición que ha venido consolidando mediante la firma de alianzas, desarrollo de productos financieros y, sobre todo, una intensiva oferta de fondos a baja tasas de interés⁶. A junio del presente, su cartera de crédito agro alcanzó los US\$39 mil millones de dólares, cifra que representa una tasa media de crecimiento anual en orden del 14% desde el año 2004. Esto es, creció a una tasa mayor que el volumen de crédito agregado de la económica.

El crédito rural del BdB se destina a financiar capital de trabajo para la producción y comercialización, así como las inversiones de capital sea en maquinaria, almacenamiento e industrialización de los productos agropecuarios. Las líneas de crédito habilitadas para estos fines son: a) PROGER Rural, que ofrece préstamos a tasa fija para el financiamiento de capital de trabajo; b) Líneas descontadas del Programa Nacional de Fortalecimiento de la Agricultura Familiar (PRONAF), también orientado al financiamiento de capital de trabajo, ambas líneas significan el 25% de la cartera; c) FCO-Rural, que ofrece créditos específicamente a la región Centro-Oeste⁷; y, d) la Línea de Redescuento

⁶ Esto, como se verá más adelante, obedece al soporte que presta el gobierno federal a través de recursos públicos.

⁷ Con base en recursos del Fondo Constitucional de Financiamiento Centro-Oeste (FCO).

BNDES/FINAME Rural que financia exclusivamente inversiones en maquinarias y equipamientos destinados a la producción rural.

Un rasgo del financiamiento agro que realiza el BdB es la pronunciada concentración de las colocaciones (y su red de distribución) en la región Sur y Sur-Oeste. Ambas regiones concentran el 68% y 61% de su cartera y red de agencias respectivamente, lo cual obedece principalmente al mayor desarrollo agropecuario y agroindustrial de dichas zonas geográficas. Cabe anotar que en la región Nor-Este se encuentra el 60% de los productores rurales, el grueso de los cuales son micro y pequeñas unidades.

**Cuadro N°1:
Distribución Porcentual de las Operaciones Rurales**

Tamaño de Empresas	N° de Operac. ¹	Valor Contratado ¹	Cartera (%) ²	Región	Cartera (%) ²	Destino del Crédito	Cartera (%) ²
Micro	39.6	7.7	16.4	Norte	2.8	Capital de Trabajo	37
Pequeñas	46.9	20.7	14.8	Nor-Este	6.2	Inversión	31
Med. y Grandes	13.4	65.2	64.2	Centro-Oeste	22	Comercialización	38
Cooperativas	0.1	6.3	3.9	Sur	69	Otros	2.8

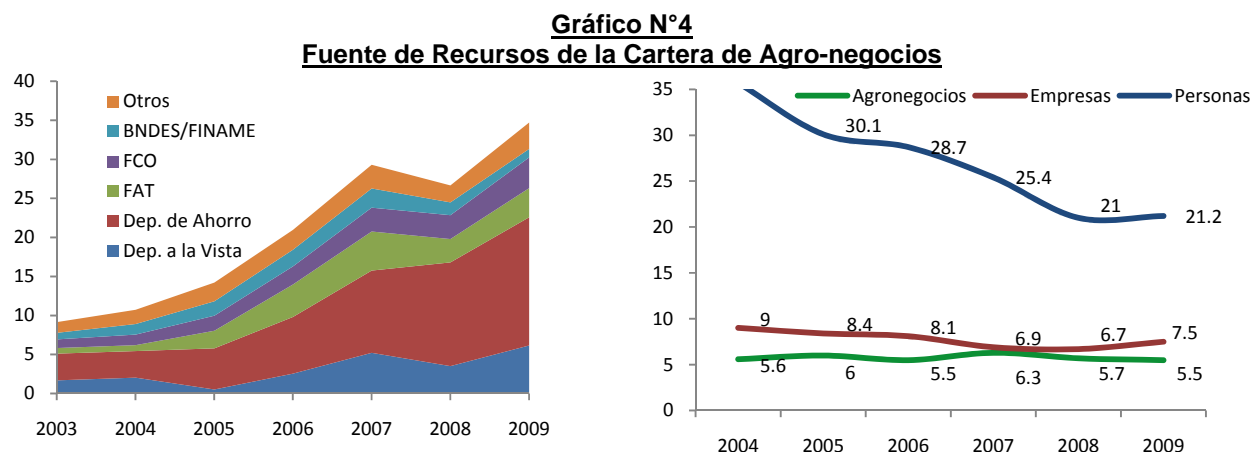
1/. Recursos y operaciones contratadas durante la cosecha 2008/2009; 2/. Calculado en base a saldos de cartera de jun/09. Elaboración propia con datos del BdB

Durante el periodo de cosecha 2008/2009 el BdB realizó 1,106,897 operaciones rurales, de las cuales el 86% se concentraron en micro y pequeños productores. Por montos contratados la mediana y gran empresa concentra aproximadamente 2/3 de las aplicaciones. Cabe enfatizar la creciente participación, como receptoras de financiamiento, de las cooperativas de producción rurales. Se trata de operaciones que presentan el mayor ratio de amplificación del crédito, permitiendo alcanzar a través de estas asociaciones a un gran número de productores agremiados.⁸ Véase cuadro 1.

En línea con la estructura de pasivos de la entidad, el fondeo de las operaciones en el sector de agronegocios proviene principalmente de depósitos del público, a la vista y de ahorros, (65%), mientras que el restante 35% proviene de fondos públicos de fomento. A partir de las medidas adoptadas por el gobierno federal para liberar liquidez al sector rural se observa un crecimiento en la participación de los depósitos del público como fuente de fondeo de los préstamos agropecuarios. Estos recursos no sólo son colocados bajo requerimientos mínimos exigibles por el gobierno sino que además son ofrecidos a tasas de interés subsidiadas por el Tesoro Nacional (bajo un esquema que será explicado en

⁸ Al respecto puede verse la experiencia Programa de Desarrollo Cooperativo y Agregación de Valor (PRODECOOP) en el documento "Esquemas de Intervención de la Banca de Desarrollo de Segundo Piso en el Medio Rural", IEP (2009).

sección aparte). En tal sentido, las tasas de interés promedio de las operaciones rurales son notablemente inferiores a los niveles de mercado e incluso a otras tasas subvencionadas del propio BdB (ver gráfico 4).



Elaboración propia con datos del BdB

III. PAPEL CONTRACÍCLICO DEL BANCO DO BRASIL EN EL SECTOR RURAL

A. CARÁCTER CONTRACICLICO DEL BdB

El carácter contra cíclico del BdB se hace explícito en sus estatutos sociales donde se menciona que dicha entidad constituye un instrumento de ejecución de la política crediticia y financiera del gobierno federal. Si bien dicha política se puede realizar a través de recursos de cualquier naturaleza, se establece también que los mismos deben ser aplicados previa definición formal de los riesgos y de la debida remuneración de los fondos, retribución que nunca deberá ser menor al costo de los servicios prestados.

Más aún, las funciones que definen al BdB como banco de desarrollo, y que se detallan en la Ley 4595⁹, establecen específicamente su carácter promotor del financiamiento, mencionándose, el de los sectores industrial, de comercio exterior y rural. En particular,

⁹ En dicha Ley se al Consejo Monetario Nacional (CMN) y el Banco Central (BACEN), atribuyéndole al primero facultad normativa y al segundo competencias fiscalizadoras sobre el sistema financiero nacional.

como ya se comentó, el BdB constituye un elemento central del SNCR siendo el principal intermediario de recursos públicos.

Es importante destacar que el BdB se encuentra bajo la supervisión del Banco Central y está sujeto a los mismos requerimientos y normativas que las entidades financieras privadas. En este sentido para conciliar su naturaleza de entidad financiera, en virtud de sus funciones arriba señaladas, la propia Ley 4595 establece que Consejo Monetario Nacional (el órgano normativo) asegurará los recursos, o retribución a los recursos, que permitan al BdB el cumplimiento de sus funciones. Esto es, se cuenta con un marco institucional sobre los esquemas de transferencia de recursos que el Tesoro debe realizar al BdB a fin de que este ejecute las políticas de desarrollo sin menoscabar su sostenibilidad financiera.

B. MEDIDAS IMPLEMENTADAS EN RESPUESTA A LA CRISIS EN EL SECTOR AGROPECUARIO

En el marco de la política federal de repuesta ante la crisis financiera, las medidas implementadas por el Banco do Brasil en el sector agropecuario se dividen en dos campos: i) incrementar los recursos crediticios específicamente destinados al sector rural; y, ii) fortalecer los instrumentos mitigadores de riesgo. La estrategia subyacente que facilita tales medidas se refiere a la política de tasas de interés reducidas que el Banco ejecuta con respaldo del gobierno federal y que ha sido usada intensivamente durante el periodo 2007-2009.

i) Incremento de recursos crediticios.

Las medidas implementadas para facilitar la fluidez del crédito discurrieron desde el año 2008¹⁰ e incluyeron: a) la ampliación de recursos a ser canalizados durante la cosecha

¹⁰ Con referencia a la ampliación de liquidez a través de la liberación de encajes obligatorios, debe anotarse que en el caso del Banco do Brasil tales recursos fueron canalizados, durante el 2008, principalmente a la adquisición de cartera de créditos consignados de otras entidades. Por préstamos consignados se entiende aquellos cuyo pago se realiza automáticamente por descuento de planilla. Son efectuados principalmente a trabajadores del sector público.

2008/09 y 2009/10; b) la ampliación de límite de crédito en los programas rurales, así como a clientes específicos; y, c) las firma de alianzas y el lanzamiento de nuevos productos, programas y líneas de financiamiento El cronológico de estas medidas se resumen en el cuadro 2.

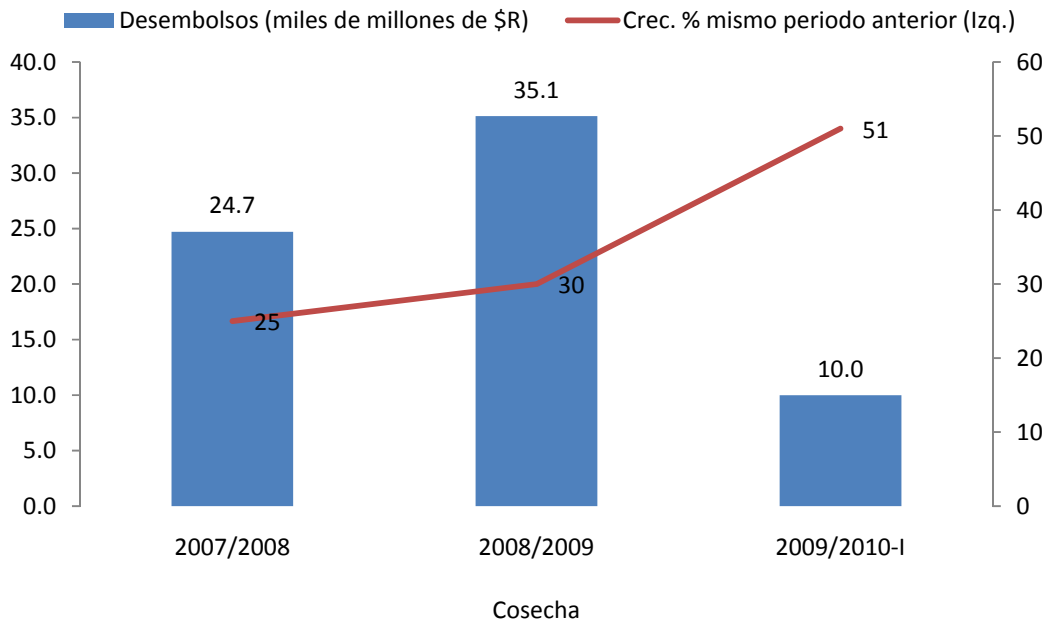
Entre el año 2008 y hasta mediados del 2009, la cartera rural del BdB creció 38%. El conjunto de las medidas de ampliación de recursos crediticios alcanzó los US\$2700 millones lo que significó un 15% de las aplicaciones rurales totales efectuadas por el Banco en ese periodo. A esto debe agregarse la conducta expansiva en los desembolsos realizados por la institución. En el gráfico siguiente se observa el crecimiento de los desembolsos realizados por periodo de agrícola (notar que el dato en 2009/2010-I corresponde al primer trimestre de esa cosecha).

Cuadro N°2
Cronología de las Medidas de Ampliación de Oferta de Crédito en el Sector Rural

Fecha	Medida
Sept-2009	Se elevó el límite de crédito a los clientes de bajo riesgo con mejor historial crediticio en el Banco. Esto significa elevar la oferta de crédito total del BdB en US\$21 mil millones.
Oct-2009	Habilita la compra de cartera de crédito con reducción
Julio 2009	Reducción de la tasa de interés de FUNCAFE de 7.5% a 6.75% Aumento del límite general de crédito en: a) operaciones de inversión, de US\$70 mil a US\$114 mil por beneficiario; b) Proger Rural de US\$85 mil a US\$142 mil; c) agroindustria de US\$1.5 a US\$10 millones
Junio 2008	Lanzamiento del "Programa Mais Alimentos", el cual busca fortalecer la capacidad productiva de la agricultura familiar y promover la seguridad alimentaria. Esta iniciativa es financiada con recursos del Programa Nacional de la Agricultura Familiar (PRONAF). Creación de la Línea de Apoyo a las Cooperativas de Producción (Procap-Agro)
Junio 2008	Se anticipo US\$2130 millones que fueron desembolsados durante el primer semestre del 2008. Estos recursos estaban presupuestados para ser ejecutados durante el primer semestre del 2009.
Abril 2008	Incremento de Recursos del Fondo Constitucional de Financiamiento del Centro-Oeste (FCO) en US\$1.7 millones. De ese total, el 60% se canalizó a financiar operaciones en el sector rural.

Fuente: BdB

Gráfico N°5
Evolución de los Desembolsos Rurales del BdB



Elaboración propia con datos del BdB

Lo anterior ha sido factible dadas las medidas de ampliación de límites de crédito en los programas y por cliente. En el primer caso, se trató de una disposición del Consejo Monetario Nacional (CMN) para permitir la efectiva aplicación de los recursos liberados con las medidas antes comentadas¹¹. Dichas ampliaciones estuvieron principalmente asignadas a las líneas de financiamiento de inversiones fijas y procesamiento de productos agropecuario. En relación con la ampliación de líneas de crédito por cliente, ella se sustentó en la revisión de la clasificación de operaciones de crédito de 93 mil productores¹², lo que permitió elevar el límite de financiamiento a los clientes de bajo riesgo y con mejor historial crediticio en el Banco. Esto significó elevar la oferta de crédito rural en US\$800 millones beneficiando 10,600 productores rurales.

Por otro lado, un programa implementado específicamente para responder a la crisis internacional es el Programa Federal "Mais Alimentos". El foco del programa son los pequeños agricultores familiares, los mismos que generan el 10% del PIB y producen el

¹¹ En particular se buscaba dar uso a la mayor liquidez proveniente de las medidas que liberaron recursos de las cuentas ahorro para ser asignados específicamente al sector rural.

¹² Dicha ampliación tuvo en cuenta la relación histórica con el cliente, su perfil de riesgo, propensión al consumo, así como los indicadores de mejora económica. A su vez la revisión de las clasificaciones se efectuó sobre la base de la resolución n°3749 emitida por el CMN.

70% de los productos que se consumen diariamente (arroz, leche, carne, huevos, frutas, legumbres). La canalización de los recursos se realiza a través de las principales entidades financieras de desarrollo brasileñas buscando promover la modernización acelerada de la agricultura familiar, mediante la facilitación de inversiones en capital e inyección de capital, ambas en condiciones concesionales. Por su parte, el gobierno federal garantiza la viabilidad de la iniciativa a través recursos de las Líneas del PRONAF¹³ que permiten otorgar una línea de crédito de hasta US\$57 mil por familia. Estos créditos se conceden a una tasa de interés anual del 2% y con un plazo de hasta 10 años, incluidos 3 de periodo de gracia en los que no se amortiza capital ni intereses.

El BdB es el mayor agente financiero de este programa con una participación de 2/3 del total de recursos desembolsados y una presencia en 4,868 municipios brasileños. Al primer semestre del presente año, el Banco ha otorgado financiamientos por de US\$560 millones en más de 19 mil operaciones de crédito. Del total colocado por el BdB (en Mais Alimentos) el 70% se destinó a financiar bienes de capital acorde con la finalidad del programa de financiar infraestructura agrícola.

Dentro de las alianzas realizadas, la absorción del Nossa Caixa representó para el BdB incrementar su penetración de mercado rural del Estado de Sao Paulo. Concluida la fusión entre ambas entidades, hacia el 2009, la disponibilidad de recursos por parte del BdB facilitó la canalización de US\$3 mil millones al Estado de Sao Paulo, de los cuales el Nossa Caixa canalizaría US\$510 millones (70% más de lo que la entidad había desembolsado durante la última cosecha). A través de la alianza con el Nossa Caixa también se procuro un mayor acercamiento a las cooperativas del sector, a las cuales se les amplió el límite de crédito de US\$1.5 a US\$5 millones.

Por otro lado, en 2008, se firmó un convenio de cooperación con Care–Brasil y el Instituto Palmas para la apertura de 20 nuevas unidades de bancos comunitarios en las zonas de menores ingresos y comunidades rurales¹⁴. A través de los bancos comunitarios, el Banco Popular do Brasil ofrece la línea de microcrédito productivo orientado. Cabe señalar que el

¹³ Programa Nacional de Fortalecimiento de la Agricultura Familiar (PRONAF), administrado por el BNDES y fondeado con recursos del Fondo de Amparo de los Trabajadores (FAT) y transferencias del fisco. Las instituciones que repasan los fondos del Programa Mais Alimentos se encuentra habilitadas para intermediar recursos del BNDES y forman parte del SNCR.

¹⁴ Las mismas se encuentran ubicadas en los estados de Piauí, Da Bahia, do Amazonas, de Goiás, de Sao Paulo y Rio de Janeiro.

Banco Popular constituye la mayor apuesta del BdB para atender a los segmentos micro de menores ingresos. Esta subsidiaria se encuentra presente en 31 municipios y cuenta de más de 80 puntos de atención. Ha facilitado la apertura de 31 mil cuentas corrientes simplificadas (exentas de costos de mantenimiento) y viabilizó la ejecución de 62 mil operaciones de microcrédito por un valor medio de US\$50 (R\$115).

Finalmente cabe mencionar el lanzamiento a mediados del año 2007 de la primera tarjeta orientada específicamente para el sector agropecuario: "Ourocard Platinum Agronegocio". Ella permite al productor rural el acceso a las líneas de crédito agrícolas en operaciones ya aprobadas por el BdB para realizar la adquisición de bienes vinculados a su actividad, de inversión o capital de trabajo, y efectuar el pago contra su línea de crédito vigente. Durante el 2008 y en lo que va del 2009, la canalización de recursos por medio de este producto supero los US\$900 millones, contribuyendo a la agilización en el uso de los recursos del banco en el medio rural.

ii) Ampliación del seguro agrícola.

La ampliación del seguro agrícola forma parte de la estrategia del BdB para ampliar el uso de instrumentos mitigadores de riesgo. Con ello se busca reducir el riesgo crediticio y facilitar el acceso al financiamiento en los pequeños agricultores, así como diversificar la cartera de productos financieros del Banco. De este modo, las medidas para posicionar el "Seguro Agropecuario", descansan en el acompañamiento de los créditos que realiza la entidad.

En la cosecha 2007/2008 el 50% de las inversiones en el sector agrícola se encontraban cubiertas, mientras que para la periodo 2008/2009 se logró asegurar el 61.6% del mercado. Un aspecto a destacar es que la cobertura es realizada sobre el financiamiento ejecutado, de modo que en términos absolutos los montos asegurados en las zonas norte y nor-este del país son notablemente pequeños en relación con las otras regiones.

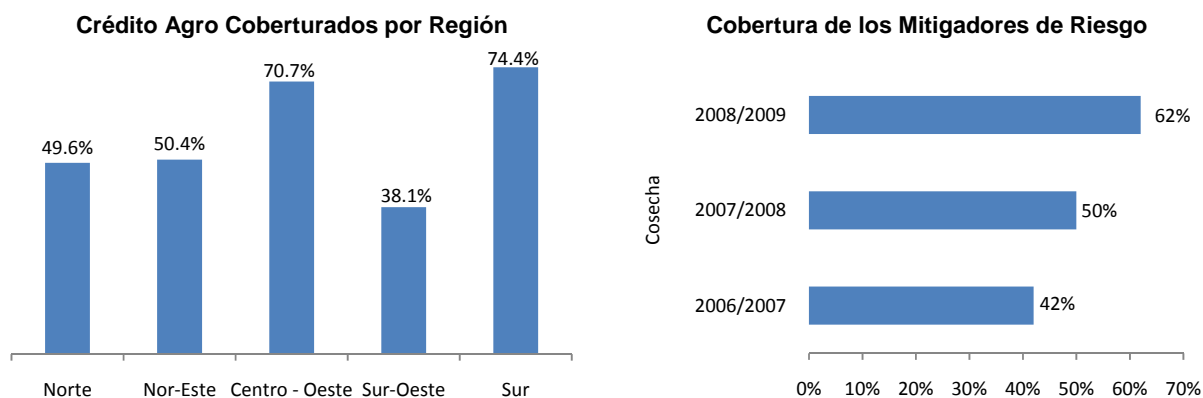
Las coberturas son realizadas por el Seguro Agrícola y el Proagro, con una participación del 20% y 80% respectivamente. El Proagro, que cuenta con subvención en la prima que deben pagar los agricultores, abarca todos los cultivos constante contemplados por el

Ministerio de Agricultura (algodón, arroz, cebada, banana, café, maní, soya, trigo entre otros).

Dentro de las medidas para promover los mecanismos de cobertura se estableció, para el periodo 2007/2008, una subvención en las operaciones -no Proagro- sobre la prima de seguro a ser cubierta por el gobierno federal. Adicionalmente, para el periodo agrícola 2009/2010, se estableció que el gobierno federal financia el 50% de la prima de riesgo a ser pagado por el administrador. Asimismo se amplió la disponibilidad de los seguros para cultivos de algodón en 6 nuevos Estados y para cultivos de soya en 13 Estados antes no cubiertos.

Finalmente, si bien en la mayor parte de las operaciones PRONAF la protección de precios se encuentra asegurada por el gobierno federal a través del Programa de Garantía de Precios de la Agricultura Familiar (PGPAF), el Banco do Brasil se encuentra estudiando la posibilidad de contratar protecciones de precios por medio de operaciones en bolsa para cultivos de soya, café, maíz y carne vacuna.

Gráfico N°6
Evolución y Distribución de los Mitigadores de Riesgos



Elaboración propia con datos del BdB

iii. Política de tasas de interés en el sector agropecuario

Un aspecto esencial de la actuación del BdB en el sector agropecuario se refiere a su política de tasas de interés reducidas. Esto es, el Banco actúa explícitamente, amparado

en su entorno regulatorio e institucional, canalizando recursos al sector agropecuario a tasas de interés subsidiadas.

Los depósitos de ahorro y aquellos provenientes del FAT representan en conjunto el 58% del fondeo de las operaciones en agronegocios. Estos son recursos que el BdB debe remunerar en condiciones de mercado. Dada la política de tasas de interés reducidas para el sector agropecuario y en virtud de lo dispuesto en la ley, el Tesoro Nacional paga al banco la diferencia entre el valor cobrado del tomar del crédito y los costos de captación, riesgos de crédito y costos administrativos y tributarios. De este modo, se “igualan” la tasa de interés activa efectivamente cobrada por el BdB a la que cobraría para mantener la viabilidad financiera y regulatoria de la operación.

Además de los ingresos para compensar los diferenciales de tasas de interés, el Tesoro aplica los denominados Factores de Ponderación. Ellos se aplican a los financiamientos agropecuarios contratados con recursos de depósitos de ahorro y a la vista con el objeto de “satisfacer” los requerimientos regulatorios. Nuevamente, en este caso los recursos liberados se remuneran en condiciones en las acordadas mientras que el diferencial con la tasa a que son colocados en el sector agropecuario es cubierto por el tesoro.

Los efectos de esta política son visibles en el gráfico 3, los tipos de interés cobrados por el BdB al sector rural no sólo menores a los promedio de mercado sino también inferiores a las tasas de interés subvencionadas en otros sectores. Esto refleja el énfasis y la estrategia que mantiene gobierno y el BdB en apoyar el mercado crediticio rural.

Sólo durante el primer semestre del 2009, las transferencias del Tesoro al BdB por concepto de compensación de tasas de interés en operaciones rurales alcanzaron los US\$912 millones (monto 30% superior al del año 2008). Para dar una idea de la importancia relativa de este subsidio dicho monto representa el 18% de los ingresos totales del BdB por intereses en cartera de crédito. Con ese subsidio se movilizó más del 50% de las colocaciones agro, significando que por cada dólar subsidiado se movilizan US\$22.

Teniendo en cuenta que el 25% de las colocaciones rurales son fondeadas con recursos de origen público, y que el grueso de los depósitos son movilizados al sector rural gracias a disposiciones normativas y a transferencia de recursos del gobierno; se hace evidente la

relevancia de los recursos direccionados dentro de la oferta crediticia del BdB (ver cuadro 3).

Cuadro N°3
Subsidios de Tasa de Interés y Fondos Públicos al Sector Agropecuario

	2004	2005	2006	2007	2008	2009-II
Subs.por Comp. de Tasas de interés (En millones de US\$)	149	218	447	1,038	684	912
(Depósito de Ahorros + FAT) / Subsidio	28	35	26	15	24	22
Total Recursos Públicos al Sector Rural ¹ (En millones de US\$)	3,596	6,258	9,060	11,550	8,373	9,669
Cartera Rural/Fondos Públicos	3.12	2.35	2.43	2.79	3.47	3.96

1/. Incluye al FAT, FCO y BNDES/FINAME. Dado que no se cuenta con información que permita distinguir las cuentas del rubro "otros", el mismo no se está incluyendo.
Elaboración propia con datos del BdB

IV. RIESGOS DE LAS CRISIS FINANCIERA PARA EL BANCO DO BRASIL

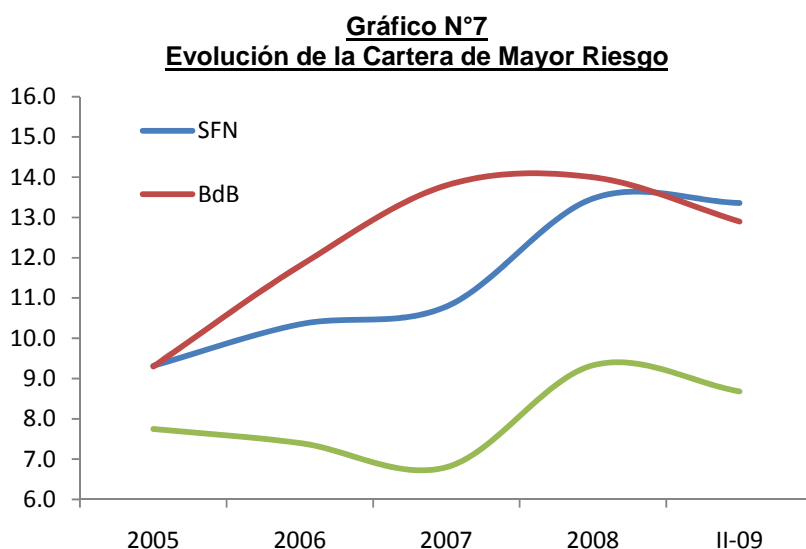
La dirección del BdB ha señalado que el principal impacto de la crisis financiera ha sido la caída en el valor de mercado de la entidad. Si bien se trata de un efecto generalizado sobre los bancos brasileros, fue más pronunciado en el Banco do Brasil. El valor de mercado del BdB cayó en 28% desde el tercer trimestre del 2007 hasta el segundo trimestre del 2009, por aproximadamente US\$10 mil millones. Lo anterior se debe a cuestionamientos del mercado que se pueden sintetizar en: a) los efectos de la injerencia política en el Banco sobre todo en lo relativo a las medidas de compra de cartera de entidades más pequeñas¹⁵; b) Al ser el BdB una entidad financiera altamente expuesta al sector agropecuario también hubo incertidumbre sobre el impacto que iba a tener la crisis en la cartera agro de la entidad; c) se cuestionó la capacidad de fondeo de la entidad para garantizar su estrategia de expansión del crédito rural; y d) existe inseguridad sobre la capacidad de la entidad para afrontar los descalces financieros típicos de las crisis.

No obstante lo anterior, el Banco ha ampliado su participación en el mercado de captación de depósitos (incluyendo depósitos interfinancieros) ampliando su disponibilidad de recursos. La dirección de la entidad percibe esta situación en virtud de un efecto "flight to quality", dado el respaldo del BdB y la inestabilidad de los capitales que soportan a la

¹⁵ Dichos cuestionamientos discurrían sobre la calidad de la cartera adquirida.

banca privada y extranjera. Ello ha originado un incremento en la liquidez media que ha facilitado la expansión de la oferta crediticia. Como resultado se ha logrado mejorar la relación créditos/depositos sin perjuicio del coeficiente de adecuación de capital y manteniendo niveles de morosidad por debajo del promedio del mercado

Con respecto al impacto de la crisis financiera sobre la viabilidad de sus operaciones agropecuarias se puede señalar que el mayor riesgo al que se ha visto expuesto el BdB está asociado a la disposición del gobierno de sostener el crédito en el sector. Así, se observa que el porcentaje de la cartera de crédito rural de mayor riesgo del BdB se encuentra por encima del sistema financiero nacional (SFN) y muy diferenciada de la banca privada. La administración del BdB considera que el riesgo latente se ha mantenido bajo control, siendo que el mismo ha comenzado disminuir durante el segundo trimestre del 2009. De forma correlativa, la administración espera que la tasa de morosidad revierta el crecimiento que ha tenido durante los trimestres que siguieron a la explosión de la crisis. Las expectativas de la administración se fundamentan en las medidas que han adoptado y en la mejora que observan en los indicadores económicos. Favorablemente se puede observar que la tasa de mora se ha mantenido inferior al 4%, menor por ejemplo a la tasa alcanzada en 2005 cuando se registraron picos debido a adversidades climáticas.



Elaboración propia con datos del BdB y el BCB

Las medidas adoptadas en relación con la administración de los riesgos derivados de la crisis. Entre ellas se pueden mencionar las siguientes: a) se dispuso en todos los casos

un análisis de riesgo del cliente, previo a la evaluación propiamente del riesgo crediticio; b) se limitó la exposición al riesgo de crédito por cliente y por macro sector; c) se establecieron nuevos límites, más conservadores de riesgos de mercado y de liquidez.

Con respecto a los riesgos de tasas de interés, el Comité de Riesgo Global del Banco adoptó medidas conservadoras en la exposición de riesgos de mercado con el fin de evitar oscilaciones perjudiciales en el tipo de cambio y las tasas de interés. Para lo anterior se recurrió al uso intensivo de instrumentos derivados con el objeto de cubrir posibles descalces entre activos y pasivos.

Por su parte la política de crédito del BdB procuró mantener una concentración y/o una expansión de la cartera de crédito en segmentos de menor riesgo. Al mismo tiempo se revisaron los límites de endeudamiento por cliente y macro-sectores. Ello ha sido acompañado con medidas de reducción de plazos y de montos promedio de créditos, los cuales alcanzan actualmente niveles de 36 meses y US\$4 mil respectivamente.

V. DIRECTRICES, OPORTUNIDADES, DESAFÍOS DEL BdB EN EL SECTOR AGROPECUARIO

Como se mencionó líneas arriba las perspectivas de crecimiento de demanda mundial de productos alimentarios y de agro energía¹⁶, así como la capacidad del Brasil para atender tal demanda representan una oportunidad para el BdB como institución financiera y como instrumento de desarrollo. De un lado se asegura una línea de negocios viable, mientras que al mismo tiempo facilita el posicionamiento del país como proveedor global.

Consecuentemente, la primera directriz del Banco es mantener el liderazgo en el sector e incrementar su cartera de agro-negocios, pero al mismo tiempo disminuir la participación relativa del crédito rural en su cartera total. El BdB planea crecer en otros segmentos, principalmente en el hipotecario, comercio exterior y pyme. Es decir, busca reducir su exposición al sector agropecuario.

¹⁶ De igual manera, las discusiones por reducir los subsidios a la agricultura en los países desarrollados, y la tendencia de Estados Unidos en último quinquenio a reducir dicho subsidio permite muy probablemente reducir la oferta agropecuaria de ese país sincerando los precios en los mercados mundiales de alimentos generando una oportunidad para los productos latinoamericanos.

Respecto de los desafíos, si bien a nivel agregado los indicadores del Banco en el sector de agro-negocios son saludables, los principales retos tienen que ver con la ampliación del acceso al crédito y de instrumentos de cobertura para los micro y pequeños empresarios en las áreas geográficas menos desarrolladas del país. A ese respecto, el Banco se ha planteado a futuro: i) desarrollar modelos de crédito y de contratos de crédito ad hoc al sector y al segmento; ii) Desarrollar y ampliar el uso de mitigadores de crédito, principalmente seguros y de coberturas agropecuarias; iii) extender su relación con cooperativas rurales.

VI. COMPORTAMIENTO AGREGADO DEL CRÉDITO RURAL DEL BANCO DO BRASIL

En esta sección se evalúa el carácter anti-cíclico del BdB a partir de dos indicadores: a) un ratio de variaciones relativas de oferta de crédito y b) el ratio de correlación del componente cíclico de las ofertas de crédito.

A. Ratio Anti-cíclico¹⁷

Como una medida del carácter anti-cíclico de los bancos públicos se presenta el ratio: *[Variación del Crédito del Banco de Desarrollo] / [variación de los Créditos del Sistema Financiero]*. Esta relación de variaciones absolutas permite apreciar la evolución relativa de los créditos de los bancos de desarrollo, así como la potencia crediticia a nivel agregado. No obstante, el carácter per se, en términos relativos, se diluye cuando se considera sólo variaciones absolutas de crédito. Esto podría ocurrir por ejemplo en IFDs que aún manteniendo una tasa de participación de mercado pequeña, pueden presentar un efecto contra-cíclico importante cuando se encuentran focalizadas en determinados segmentos.

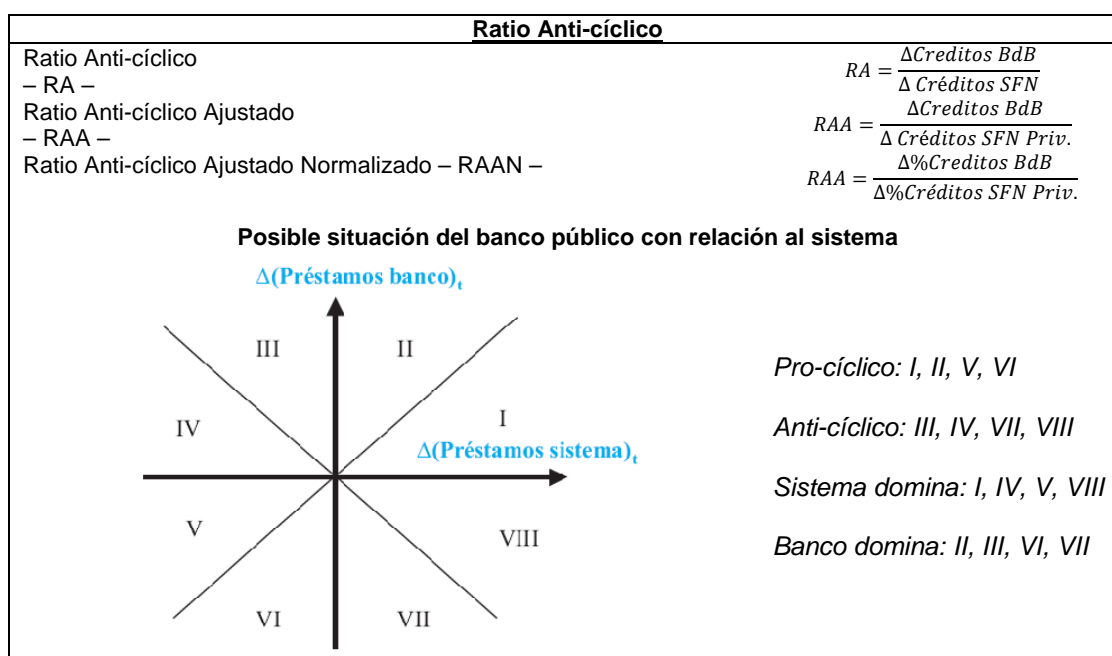
Con base en estas consideraciones, se calcula además del ratio anti-cíclico normalizado que no es más que el ratio de variaciones porcentuales anuales del crédito. En ambos casos estamos ajustando las variaciones de crédito quitando a los bancos públicos

¹⁷A la versión absoluta y no ajustada de este ratio se le denomina "Ratio Contra-cíclico" en la metodología de evaluación de desempeño de instituciones financieras de desarrollo, la cual fue diseñada por la consultora AIS por encargo de ALIDE (2007) en proyecto financiado por el BID.

(incluyendo al BdB) del crédito agregado del sistema. Es decir sólo estamos usando cifras del sistema financiero privado (SFP). Hacemos esto debido a la que la banca pública brasileña ostenta una participación en el crédito en torno al 40%, donde intervienen al menos tres IFD que son importantes instrumentos de política crediticia del gobierno federal. Obviamente, mantener estas entidades en el cálculo sesgaría las variaciones contra las que se está evaluando el efecto anti cíclico del BdB.

El cuadro 4 se presenta los ratios a ser usados, sus acrónimos, así como las posibles posiciones en que se puede encontrar el banco y la categoría que se le asignaría.

Cuadro N°4



Los ajustes realizados no son menores a efectos de los indicadores obtenidos y las conclusiones que de allí se derivan. Con base en el crédito total del BdB y del Sistema véase (Cuadro 5) que bajo el RA el Banco se encuentra siempre en la zona pro-cíclica y dominado por el sistema financiero. Por ello tomamos en consideración el RAA y el RAAN. Bajo el primero, se encuentra en la zona de pro-cíclicidad dominado por el sistema bancario privado, el crédito del BdB empieza a mostrar un comportamiento anti-cíclico durante el primer semestre del 2009. Sobre esto último se debe anotar que precisamente durante la primera mitad del presente año, el BdB pasó a liderar el ranking de

repasadores del BNDES, concentrando el 17.4% de los recursos descontados por esa entidad¹⁸.

Bajo el ratio normalizado, ambos comportamientos se aprecian más claramente. Entre 2006 y 2008, el Banco se muestra claramente pro-cíclico incluso más que el sistema financiero privado, en particular durante el 2008, lo cual está acorde con su naturaleza de banca comercial siendo uno de los principales proveedores de servicios financieros del mercado. Es durante el primer semestre de 2009 que se deja ver el carácter anti-cíclico de la entidad, no sólo la tasa de crecimiento del crédito BdB es positivo (mientras que la del sistema privado es negativa) sino que el ratio ajustado permita observar que el banco do Brasil compensa en 1.4 veces la contracción de sistema privado, dominando el mercado con carácter anti-cíclico.

Cuadro N°5
Efecto Anti-Cíclico del Banco do Brasil

	2006	2007	2008	2009-II ¹
Crédito Total				
- RA	0.239	0.149	0.229	0.679
- RAA	0.392	0.212	0.496	-2.990
- RAAN	1.42	0.707	1.765	-9.43
		Pro cíclico domina el mercado	Pro cíclico domina el mercado	Contra-cíclico domina BdB
		Pro cíclico domina el mercado	Contra-cíclico domina BdB	Contra-cíclico domina BdB
Crédito Agro				
- RAA	1.745	0.897	1.853	-1.781
- RAAN	1.309	0.639	1.400	-1.278
		Pro cíclico domina el mercado	Contra-cíclico domina BdB	Contra-cíclico domina BdB
		Pro cíclico domina el mercado	Contra-cíclico domina BdB	Contra-cíclico domina BdB

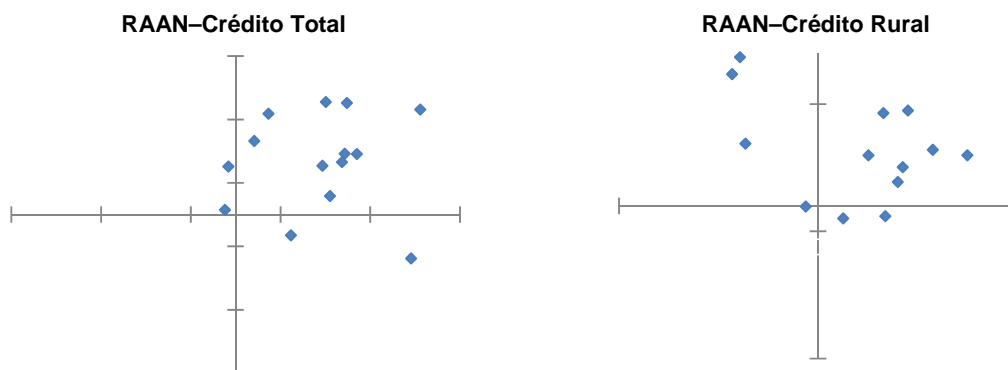
1/. Ratio calculado para el primer semestre 2009; 2/. Para los ratios RAA y RAAN (crédito total) no hubo cambios significativos cuando se quitaron los efectos de la absorción, por parte de BdB, de la Nossa Caixa en el año 2009 y del BESC en el año 2008.

El comportamiento del crédito rural BdB muestra el mismo comportamiento. Su carácter anti-cíclico se muestra durante la primera mitad del 2009, mientras que hasta el año 2008 su cartera de préstamo seguía la misma tendencia que el mercado. Téngase en cuenta que hasta la materialización de los efectos de la crisis financiera el agro tenía altas perspectivas de crecimiento, siendo el comportamiento del BdB coherente con su condición de proveedor central de financiamiento bancario al sector.

¹⁸ Lo que representa aproximadamente unos US\$1,743 millones. Tales recursos fueron aplicados principalmente a los sectores de comercio exterior, industria e infraestructura.

Los gráficos que siguen muestran la posición del BdB en la evolución de la oferta de crédito agregada y rural en el Brasil para los últimos 15 años. En línea con lo antes señalado, se deja apreciar que en tiempos de normalidad el Banco se alinea con el mercado. De otro modo una entidad de la magnitud del BdB estaría frenando la expansión de sistema. Por su parte, que comportamiento contra-cíclico se registró en los años 1997, 1998 y a partir del primer semestre del 2009. Estos años coinciden con la crisis financiera de mediados de los noventa y se encuentra en línea con las estimaciones más asentadas en las esferas de política económica del gobierno brasileño, las cuales preveían que los efectos de la crisis se iban a hacer tangibles hacia finales del año 2008 e inicios del 2009.

Gráfico N°8
Efecto Anti-Cíclico del BdB
 (RAAN, 1996-2009:II)



Para tener contar con un punto de corte que referencie la significancia o no de las correlaciones encontradas se aplicó dos estrategias: la auto -correlación ajustada por el error estándar¹⁹ y un test de hipótesis simple (H_0 : correlación nula)²⁰, ambos al 95% bajo supuesto de normalidad. En el primer caso la indicación del nivel que el coeficiente de correlación contemporánea debe superar se encuentra en la última columna de la tabla. En el segundo el punto de corte encontrado es 0.29.

¹⁹ El procedimiento se encuentra en Ahumada, H & Garegnani, M (2000). Journal of Applied Economics. Vol. III, No 2.

²⁰ Una referencia de este procedimiento es Riccardo, F & Kollintzas, T (1994). Stylized facts of business cycles in the G7 from a real business cycles perspectives. European Economic Review 38.

B. Coeficiente de Correlación de los Componentes Cíclicos

Por otro lado se aplicó el filtro de Hodrick–Prescott para obtener la parte cíclica de las series de crédito total y producto con el fin de evaluar las correlaciones entre ellas. Con base en datos trimestrales entre 1997 y 2009²¹, se obtiene en general que tanto la cartera de crédito total como la rural del Banco do Brasil se comportan de forma anti-cíclica al crédito del sector privado y al producto.

El cuadro 7 muestra las correlaciones entre los componentes cíclicos de cada una de las series analizadas. Así, el ciclo del crédito BdB se encuentra negativamente correlacionado con el ciclo del PBI y con el ciclo del crédito del sistema financiero privado (SFP), mientras que este último se encuentra positivamente asociado al producto. Por su parte, el componente cíclico de la cartera de crédito total del BdB se encuentra correlacionada negativamente con la del sistema financiero privado. Sin embargo, los ciclos de crédito rural, del BdB y del SFP, lo están positivamente. La cartera de crédito del BdB se encuentra correlacionada positivamente con el producto.

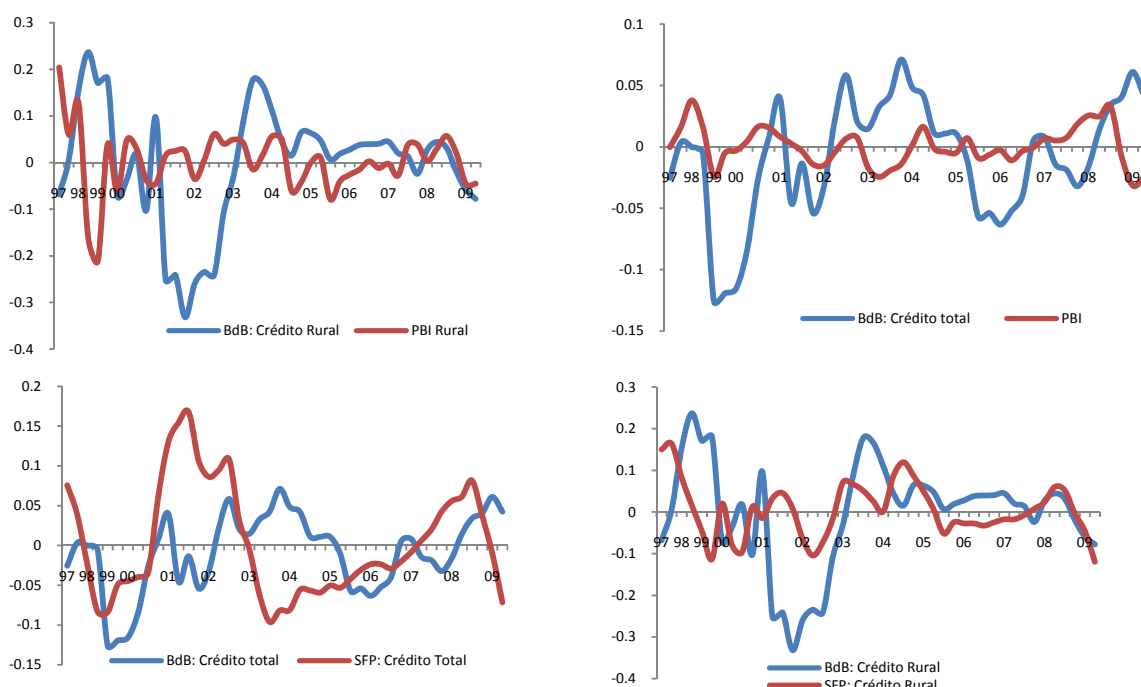
Cuadro N°7
Correlación Cruzada de los Componentes Cíclicos

Correlaciones	Comovimiento	Γ de corte
Crédito BdB y PBI	-0.057 (Contracíclica)	0.355
Crédito del SFP y PBI	0.315* (Procíclica)	0.401
Crédito del BdB y SFP	-0.131 (Contracíclica)	0.543
Crédito rural del SFP y del BdB	0.314* (Procíclica)	0.379
Crédito rural BdB y PBI agro	-0.12 (Contracíclica)	0.282
Crédito rural del SFP y PBI Agro	0.146 (Procíclica)	0.293

*Significativo al 5%

²¹ Se usó el componente cíclico (HP) de los datos desestacionalizados entre 1997-IV y 2009-II. El test ADF para las series analizadas no presentaban niveles significativos de cointegración al 5%.

Gráfico N°9
Evolución de los componentes Cíclicos



Elaboración propia

Bajo ambas medidas las únicas correlaciones significativas son aquellas del crédito del sistema financiero privado con respecto al PBI y del crédito rural del sistema financiero privado con respecto al crédito rural del BdB. Esto puede ser explicado intuitivamente porque los únicos periodos donde el BdB se comporta de forma anti-cíclica son aquellos de episodios de crisis. Esto puede observarse en los gráficos 9, donde el crédito del banco público se tiene ciclos opuestos en el año 1997, 1998, y 2008 en adelante.

Una lectura preliminar de lo observado con ambos indicadores es que en tiempos de normalidad financiera el banco se alineó con el mercado en razón de su carácter de banco comercial y dada su posición en el mercado. Por otro lado, en tiempos de turbulencias financieras, inicialmente el banco se comportó más pro-cíclico que el propio mercado en razón de evitar la contracción prevista. Dicha conducta, crediticia expansiva, se mantuvo durante el 2009 con el fin de evitar una mayor escasez de recursos en la económica (presentando esta vez un comportamiento contra-cíclico).

Al observar la pro-ciclicidad del Banco en periodos de expansión debe tenerse en cuenta que se trata de una entidad financiera cuya línea de negocios es precisamente la

intermediación. El BdB ocupa una posición de liderazgo en la oferta de servicios financieros a diferentes sectores y segmentos, esta actividad representa su principal fuente de ingresos y de ella depende su viabilidad financiera como entidad bancaria regulada. Teniendo en cuenta esto, es coherente observar que en periodos de normalidad económica el BdB se comporte como lo haría cualquier otra entidad integrante del sistema.

El comportamiento contra-cíclico del BdB, que parece evidente en periodos de crisis económicas pronunciadas, es también coherente con su naturaleza de instrumento, financiero y crediticio, del gobierno, siendo su timing (el de la anti-ciclicidad del crédito BdB) coincidente con las medidas tomadas por las autoridades de política económica.

COMENTARIOS FINALES

La banca pública en Brasil explica más del 50% de los recursos canalizados al sector agropecuario. Esta presencia está sostenida por una infraestructura institucional y normativa que facilita el repase de fondos del Estado a bajos tipos de interés. La capacidad del gobierno federal para solventar dicho marco, mediante subsidios y recursos a tasas concesionales, permite que la banca pública en general, y el BdB en particular, tengan la potencia financiera para realizar tal magnitud de colocaciones en el sector rural.

Este estudio ha presentado el caso del Banco do Brasil enfatizando que se trata de un elemento central al interior del Sistema Nacional de Crédito Rural y mostrando que el grueso de su oferta crediticia al campo se encuentra habilitada con recursos y disposiciones del gobierno. De este modo, la presencia del BdB en dicho sector y su estrategia de expansión con crédito a bajas tasas de interés se encuentra respaldada por el gobierno federal a través de subsidios que hacen viable tales operaciones. Un indicador de la importancia de estas transferencias es que durante el primer semestre del 2009 representaron el 18% de los ingresos por intereses de “cartera de préstamos total” del Banco.

En el marco de la crisis financiera, desatada a mediados del 2007, el crédito rural del BdB ha sido expansivo en contraposición al sistema financiero. De nuevo, este comportamiento responde a medidas adoptadas por el gobierno federal para facilitar la

fluidez de recursos al campo, pero también a la estrategia de negocios de BdB en un sector con altas expectativas de crecimiento. En este sentido cabe anotar que entre 2008 y el primer semestre del 2009, el BdB ejecutó US\$2,700 millones que obedecen a las medidas dictadas frente a la crisis. Es decir, en ese periodo, un 15% de la cartera rural se expandió como resultado de la respuesta anti-cíclica del gobierno. Por su parte, el 23% restante (de crecimiento en la cartera rural) obedecía a la liberalización normativa de recursos y a la estrategia de expansión del Banco en el sector agro negocios.

Por su parte, la evidencia parece señalar que el carácter contra-cíclico del BdB aparece principalmente en episodios de turbulencias económicas-financieras, mientras que en periodos normalidad se alinea al mercado. Esta dualidad es coherente con su carácter de banco comercial cuya principal fuente de ingresos son las operaciones de intermediación, así como con su naturaleza de instrumento de política crediticia del gobierno. Sobre esto último se puede señalar que el timing en su anti-ciclicidad es coincidente con la aparición de las medidas adoptadas por el gobierno brasileño frente a la crisis.

Este comportamiento ha tenido como consecuencia que los niveles de morosidad y de riesgo medio se hayan elevado. En respuesta, el BdB ha empezado a diversificar la exposición de su cartera total y a reducir sus préstamos rurales de mayor riesgo. En tal sentido, un aspecto pendiente es analizar el impacto de esta mayor exposición sobre su salud financiera teniendo en cuenta que un agravamiento del entorno económico podría hacer incompatible su posición de entidad bancaria con el accionar anti-cíclico.

Los resultados aquí presentados son preliminares y, desde luego, no generalizables toda vez el grado de institucionalización del sistema de crédito rural brasileño, la potencia financiera de sus bancos públicos y del gobierno federal, son características singulares en la Región. La heterogeneidad de la banca pública Latinoamericana exige, en primera instancia, un análisis individual más amplio y riguroso sobre la relación entre el comportamiento de la oferta de crédito de estas instituciones, su desempeño financiero y el ciclo económico. Ello incluye evaluar la efectividad del accionar de la banca pública y sus efectos sobre la oferta agregada de servicios financieros.

ANEXO N° 1: IMPORTANCIA DEL SECTOR AGROPECUARIO E IMPACTO DE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL²²

Variables Macroeconómicas y Macrosectoriales

Indicador	2005	2006	2007	2008	II-09
PBI ^{1/}	3.2	4.0	5.7	5.1	3.1
Tipo de Cambio	2.34	2.13	1.77	2.34	1.95
Inflación ^{1/}	5.7	3.1	4.5	5.9	4.8
Tasa SELIC (% anual)	18.00	13.25	11.25	13.75	9.25
Desempleo (%)	9.9	10.0	9.3	7.9	8.1
Índ. de conf. del consumidor ^{2/}	100	106.6	114.3	93.4	103.5
Crédito / PBI (%)	28.1	30.2	34.2	41.3	43.7
Volumen de Crédito ^{3/}	256	328	508	513	667
Mora – SFN	3.7	3.7	3.2	3.2	4.3
– Banca Pública	3.8	2.8	2.5	2.1	2.7
– Banca Privada	3.6	4.2	3.5	3.8	5.3

1/. Tasa de crecimiento últimos doce meses; 2/. 2005 año base; 3/. Miles de millones de US\$.

Importancia de la Agricultura en la Economía Brasileña

Variable	2008
Empleo en el sector agropecuario	37.2
Participación en el PBI	23.5
Participación en las exportaciones totales	36.3

²² Elaborado con información del BdB, BCB y Ministerio de Agricultura.

Perfil del Sector Rural Brasileño

Región	Pequeños productores	Actividad Predominante	Medianos y Grandes	Actividad Predominante
Norte	380,895	Extractiva, pesca	65,280	Soya, ganado vacuno, floristería
Nor-Este	2,055,157	Carpicultura, frejol, ricino	271,526	ganado de carne, frutas, soya
Centro - Oeste	162,062	Ganadería, soya, maíz	80,374	ganado vacuno, soya, maíz, caña de azúcar, floresta, avicultura, vinicultura
Sur-Oeste	633,620	Café, frejol, maíz, ganado vacuno, cooperativismo	208,041	café, ganado, caña de azúcar, naranja, cooperativismo
Sur	907,635	Frejol, maíz, soya, ganado vacuno, tabaco, avicultura, vinicultura, cooperativismo	95,545	maíz, soya, arroz, caña de azúcar, ganado vacuno, avicultura, vinicultura, cooperativismo
Total	4,139,369		720,766	

Participación y Perspectivas de Brasil en el Comercio Mundial de Alimentos

Productos	Producción	Exportaciones	% Comercio Mundial - Actual	% Comercio Mundial – Perspectivas 2019
Café	1 ^{er}	1 ^{er}	28	30
Jugo de Naranja	1 ^{er}	1 ^{er}	86	-
Carne	1 ^{er}	1 ^{er}	25	35
Caña de Azúcar	1 ^{er}	1 ^{er}	39	74
Soya	2 ^{do}	2 ^{do}	36	40
Avícolas	2 ^{do}	1 ^{er}	44	90
Maíz	2 ^{do}	2 ^{do}	13	21
Porcino	3 ^{er}	3 ^{er}	10	21
Algodón	4 ^{to}	4 ^{to}	5	9

ANEXO N° 2: PERFIL DEL BANCO DO BRASIL²³

Principales Cuentas (En Millones de US\$)

	2004	2005	2006	2007	2008	II-09
Activo	87,219	108,110	139,134	207,463	222,766	307,097
Cartera de crédito neta	27,304	36,727	53,454	78,428	81,573	110,208
Pasivo	82,071	100,909	129,389	193,756	209,972	290,098
Depósitos	42,159	58,828	74,573	106,374	115,744	159,408
Captaciones en Mercado Abierto	16,248	13,038	23,138	40,831	38,945	52,055
Obligaciones con Instituciones Oficiales	3,872	5,714	6,730	9,880	9,588	11,603
Tesoro Nacional	1,226	1,776	1,403	1,800	1,489	1,833
BNDES	1,299	1,670	2,187	4,923	4,773	5,702
CEF	-	-	-	-	-	82
FINAME	1,104	2,030	2,819	2,749	2,814	3,594
Otras	243	237	321	408	512	392
Otras Obligaciones Fiscales y con Fondo de Desarrollo	12,592	18,341	18,730	31,790	38,167	57,484
Patrimonio	5,147	7,201	9,746	13,707	12,794	16,595
Utilidad	281	315	586	688	1,258	1,204

Indicadores de Estructura, Desempeño y Gestión

	2004	2005	2006	2007	2008	II-09
Pasivo/Patrimonio (%)	16	14	13	14	16	17
Pasivo/Activo (%)	94	93	93	93	94	94
Patrimonio/Activo (%)	6	7	7	7	6	5
Gastos de Personal /Ingresos (%)	16.14	18.74	16.33	16.81	8.60	10.31
Gastos Administrativos /Ingresos (%)	30.46	32.69	28.79	30.35	16.33	22.12
Gastos Administrativos / Ingresos Operacionales (%)	54.20	48.10	47.50	46.20	45.30	45.20
Gastos Administrativos / Activos (%)	1.45	1.39	1.22	1.15	0.89	0.90
Utilidad / Ingresos (%)	6.76	6.86	9.95	8.73	10.42	9.66
Morosidad de Cartera Total (%)	4.9	5.6	4.1	4.5	4.0	5.6
Morosidad de Cartera Agropecuaria (% , atraso a 90 días)	1.5	4.0	2.0	1.9	1.8	2.3
Cartera Total con calificación de alto riesgo (%)	7.9	9.4	9.0	9.1	9.3	9.4
Cartera Agropecuaria con calificación de alto riesgo (%)	3.7	9.3	11.8	13.8	14.0	12.9
ROA (%)	0.32	0.29	0.42	0.33	0.56	0.39
ROE (%)	5.5	4.4	6.0	5.0	9.8	7.3

²³ Elaborado con información del BdB.

(Continuación ...) **Indicadores de Estructura, Desempeño y Gestión**

	2004	2005	2006	2007	2008	II-09
Activos / N° de empleados (miles US\$)	2,570	2,688	3,201	4,036	5,377	5,281
Utilidades / N° de empleados (miles US\$)	8	8	13	13	30	21
Concent. de Colocaciones en los 100 clientes más grandes %	-	20	20	22	24	23
Índice de Basilea (%)	15.2	17.1	17.3	15.6	15.2	15.3
Número de Puntos de Atención	14,450	14,804	15,113	15,297	15,964	17,203
Número de clientes pasivos (millones)	22	24	26	27	30	34.7
Personal	93,010	94,114	92,569	90,974	96,938	113,401
Número de créditos por agencia	23.8	25.6	33.5	40.1	51.8	52.4
Número de clientes por colaborador	234	243	278	301	313	309
Fitch Rating - M/E Largo Plazo	BB-	BB-	BB+	BBB-	BBB-	BBB-
Moody's - M/E Largo Plazo	B2	B1	Ba3	Ba2	Ba3	Baa2
Standard & Poors - M/E Largo Plazo	BB-	BB-	BB	BB+	BBB-	BBB-

ANEXO N°2: PRESENCIA DEL BdB EN EL SECTOR AGROPECUARIO²⁴

Crédito Rural del BB

	2004	2005	2006	2007	2008	II-2009
Cartera de crédito rural (millones de US\$)	10,912	15,299	21,174	29,313	26,667	34,246
% de la cartera total	34	35	34	32	28	29
Mora de la Cartera agropecuaria (%)	1.5	4.0	2.0	1.9	1.8	2.3
Provisión / Cartera (%)	2.2	5.3	6.1	7.0	7.4	7.2
Riesgo Medio de la Cartera Agrop. ^{1/}	3.7	9.3	11.8	13.8	14.0	12.9
Participación en el crédito total del SNCR ^{2/}	54.3	53.6	58.7	58.3	59.8	63.4

1/. % de la cartera rural con calificación de riesgo D-H; 2/. Sistema Nacional de Crédito Rural.

Distribución del Crédito Agropecuario por Tamaño de Empresa

(En miles de millones de US\$)

	2004	2005	2006	2007	2008	II-2009
Mediana y Gran Empresa	7.2	9.7	13.7	19.2	15.7	22.1
Micro Empresa	2.2	3.2	4.0	5.4	4.7	5.7
Pequeña Empresa	1.1	1.6	2.5	3.7	3.9	5.1
Cooperativas	0.5	0.8	0.9	1.1	1.2	1.4
Total Cartera Agrop.	10.9	15.3	21.2	29.3	26.7	34.2

²⁴ Elaborado con información del BdB y del BCB.

Distribución del Crédito Agropecuario por Línea de Financiamiento

(En millones de US\$)

	2006	2007	2008	II-2009
Capital de Trabajo Rural	6,178	8,664	6,961	9,302
Comercio e Industrializ. de Prod. Agrop.	2,888	5,312	6,268	8,331
PRONAF /PROGER Rural	5,220	7,282	5,964	8,511
FCO Rural	1,794	2,340	2,040	2,966
BNDES / FINAME Rural	2,048	2,309	2,073	2,255
Otros	2,488	3,404	2,560	2,878
Total Cartera Agrop.	21,156	29,313	25,865	34,243

Distribución del Crédito Agropecuario por Destino

(En millones de US\$)

	2006	2007	2008	II-2009
Capital de Trabajo Rural	8,782	10,371	10,366	13,152
Inversión	8,724	10,712	8,605	11,102
Comercialización	3,462	7,735	7,468	8,967
Otros	188	495	779	1,018
Total Cartera Agrop.	21,156	29,313	25,865	34,243

Distribución del Crédito Agropecuario por Fuente de Recursos

(En millones de US\$)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Cartera Agropecuaria	10,744	14,217	20,966	29,313	26,659	34,715
Dep. a la Vista	2,039	525	2,552	5,216	3,510	6,166
Dep. de Ahorro	3,415	5,267	7,266	10,549	13,288	16,425
FAT	746	2,259	4,159	4,991	3,009	3,731
FCO	1,361	1,933	2,323	3,063	3,050	3,938
BNDES/FINAME	1,340	1,847	2,131	2,458	1,630	1,088
Otros	1,842	2,386	2,535	3,037	2,173	2,896