

Las tendencias de endeudamiento de hogares y empresas: perspectivas y obstáculos para su contribución a la dinamización del crecimiento

Oct./2017

João André C.M. Pereira

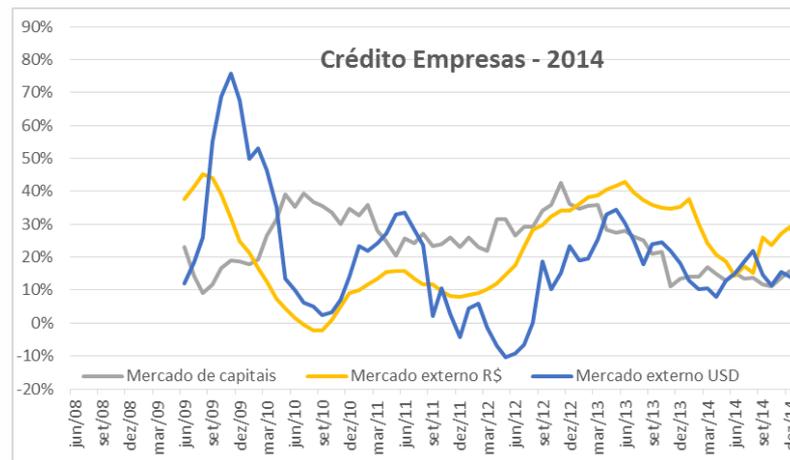
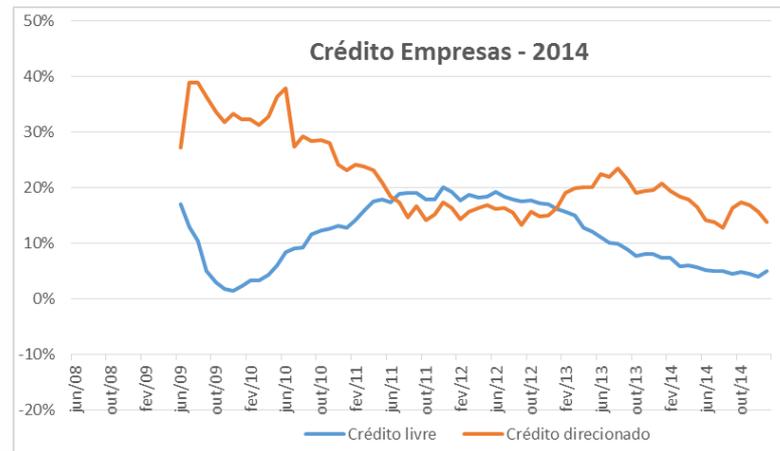
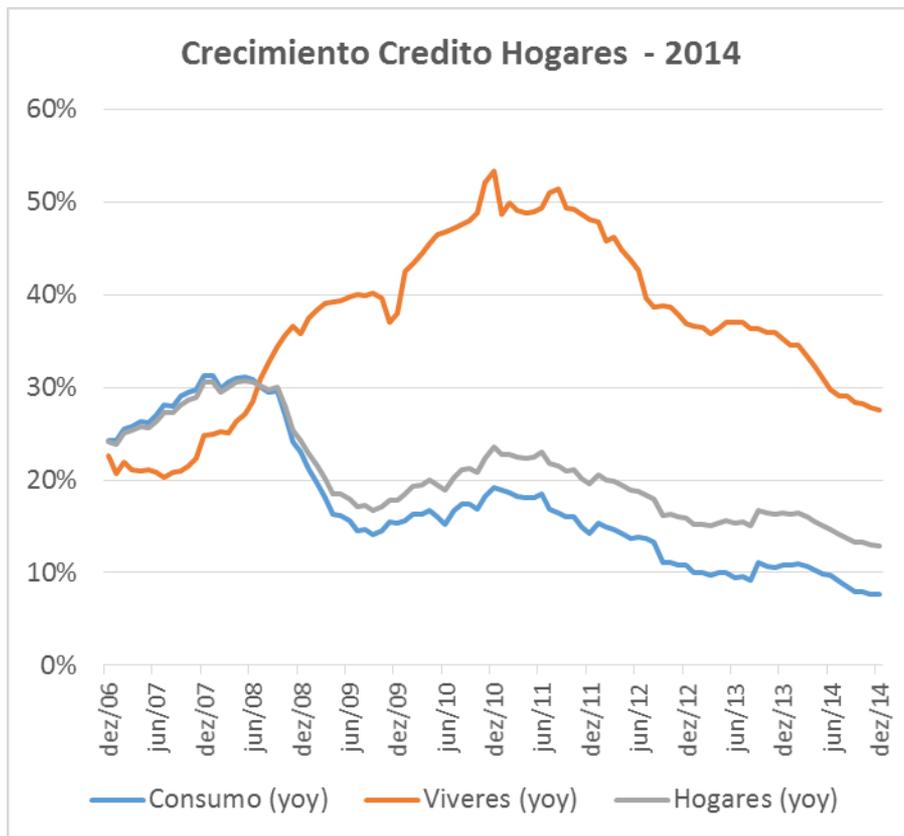
AGENDA

- 1. ¿Cómo se desarrolló el mercado de crédito en Brasil hasta 2014?**
- 2. ¿Cómo reaccionó el crédito a la fuerte recesión (2015/2016)?**
- 3. ¿Cómo rescatar el mercado de crédito para permitir un crecimiento sostenible?**

1. ¿Cómo se desarrolló el mercado de crédito en Brasil hasta 2014?

- Estabilización macroeconómica desde 1994
- Reformas estructurales en el arreglo legal: Ley de quiebras (2005); “Patrimônio de Afetação” (2004); “Alienação Fiduciária” (2005)
- Aumento del crédito subvencionado a empresas: “Crédito Direcionado”
- Aumento de emisiones externas de bonos por grandes empresas (post crisis)
- Otras características del mercado de crédito: "centrado en los bancos", tasas de interés relativamente altas

1. ¿Cómo se desarrolló el mercado de crédito en Brasil hasta 2014?

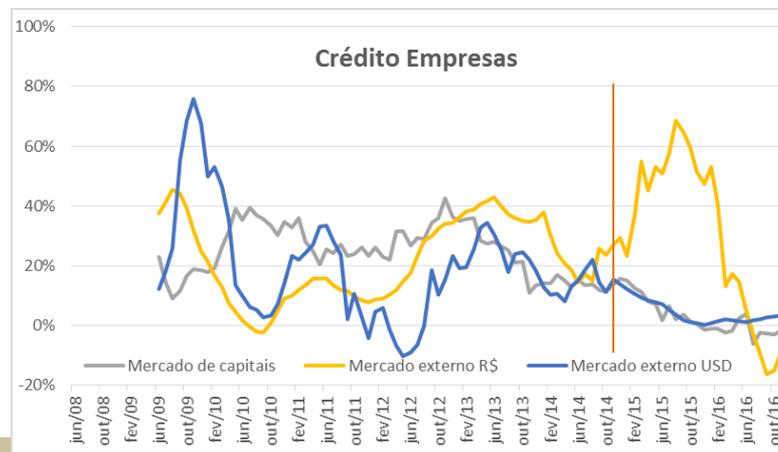
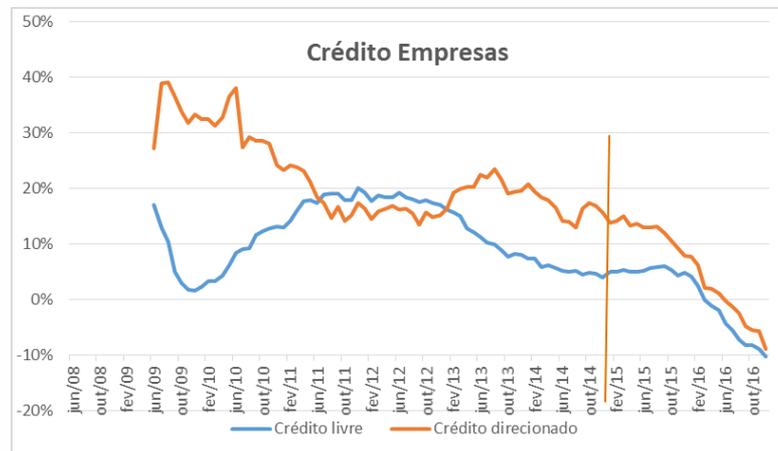
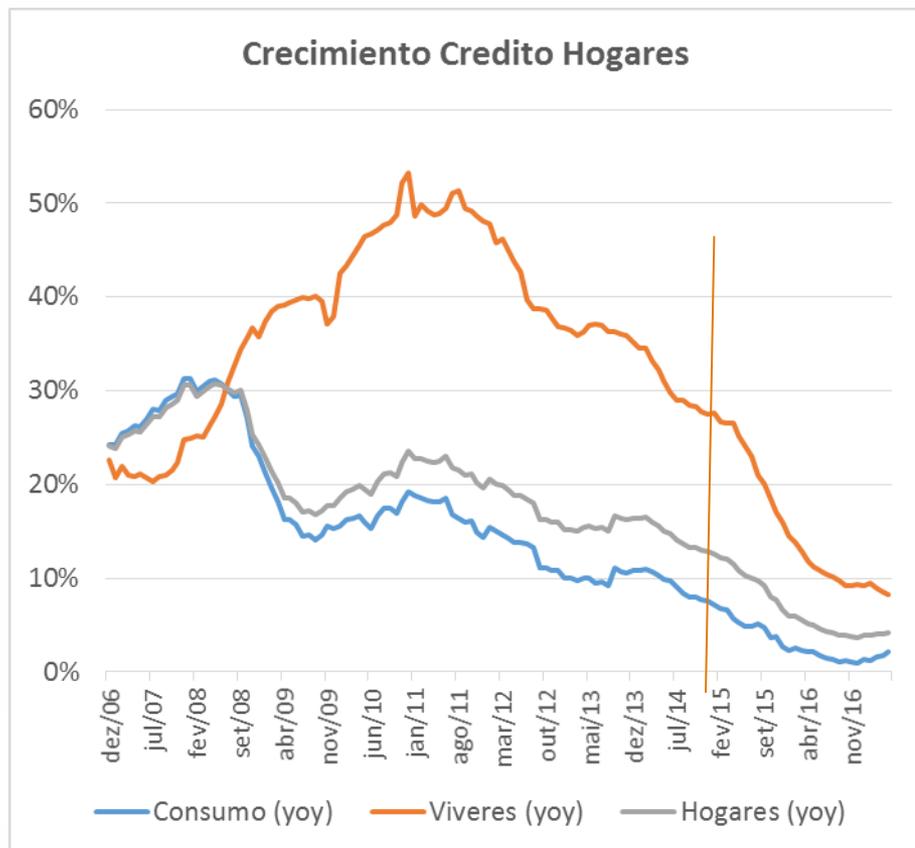


2. ¿Cómo reaccionó el crédito a la fuerte recesión (2015/2016)?

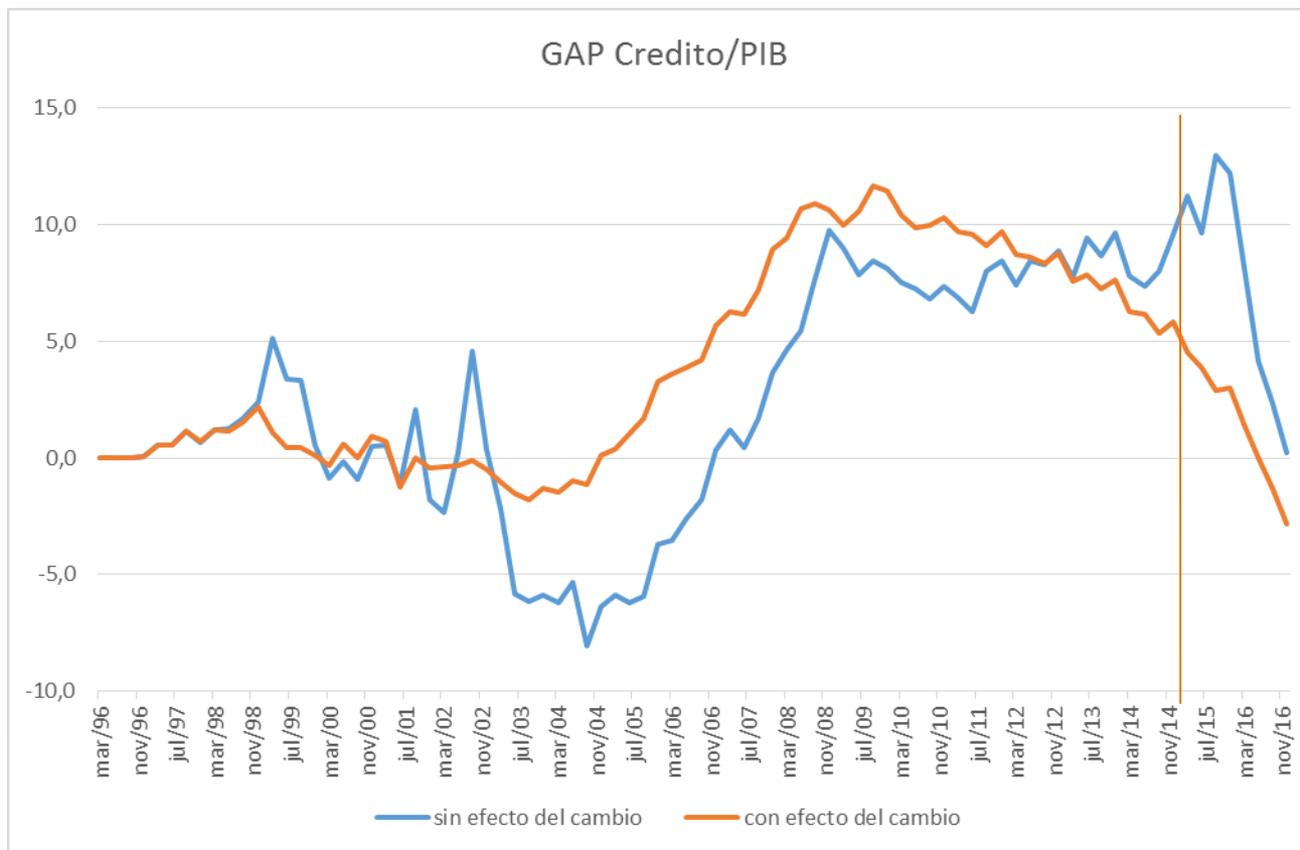
- Brasil ha pasado por la recesión más profunda de su historia
- Es una crisis de origen política y no financiera (Operación Lava Jato)
- Aumento significativo del desempleo y el número de empresas en “recuperación judicial” (Chapter 11)
- Sistema financiero permaneció sólido, absorbiendo los choques con provisiones y capital

2. ¿Cómo reaccionó el crédito a la fuerte recesión (2015/2016)?

- Proceso de desapalancamiento de los agentes: hogares, empresas y bancos



2. ¿Cómo reaccionó el crédito a la fuerte recesión (2015/2016)?



3. ¿Cómo rescatar el mercado de crédito para permitir un crecimiento sostenible?

- En primer lugar y más importante, restablecer el ambiente político y la estabilidad macroeconómica

3. ¿Cómo rescatar el mercado de crédito para permitir un crecimiento sostenible?

- En primer lugar y más importante, restablecer el ambiente político y la estabilidad macroeconómica
- En segundo lugar, hay que mantener la prudencia: monitoreo e políticas macroprudenciales

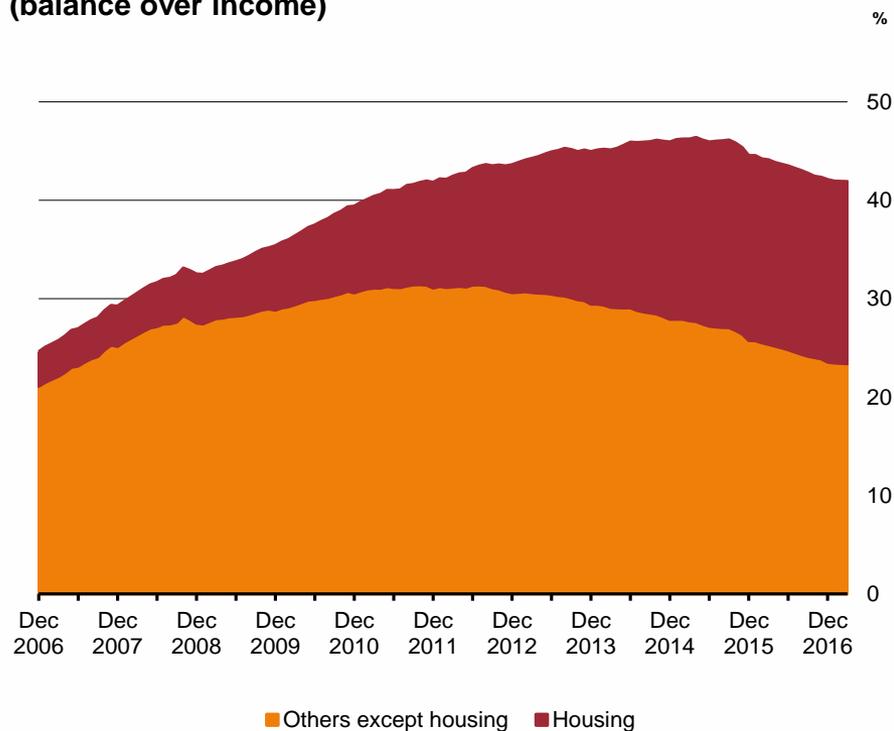
3. ¿Cómo rescatar el mercado de crédito para permitir un crecimiento sostenible?

- La literatura post crisis nos muestra que el aumento del crédito a corto plazo tiene un efecto positivo en el crecimiento, pero puede llevar a la recesión a mediano y largo plazo:
 - Créditos a hogares: “Credit Supply Hypothesis” (Mian, Rao, and Sufi, 2016); “Debt Service Dynamics” (Drehman, Juselis, and Korinek, 2017); “Consumption Led Growth” (Kharoubi and kohlscheen, 2017)
 - Crédito a empresas: “Financial Fragility for Large Firms with Foreign Currency Debt” (Alfaro, Asis, Chari, and Panizza, 2017)

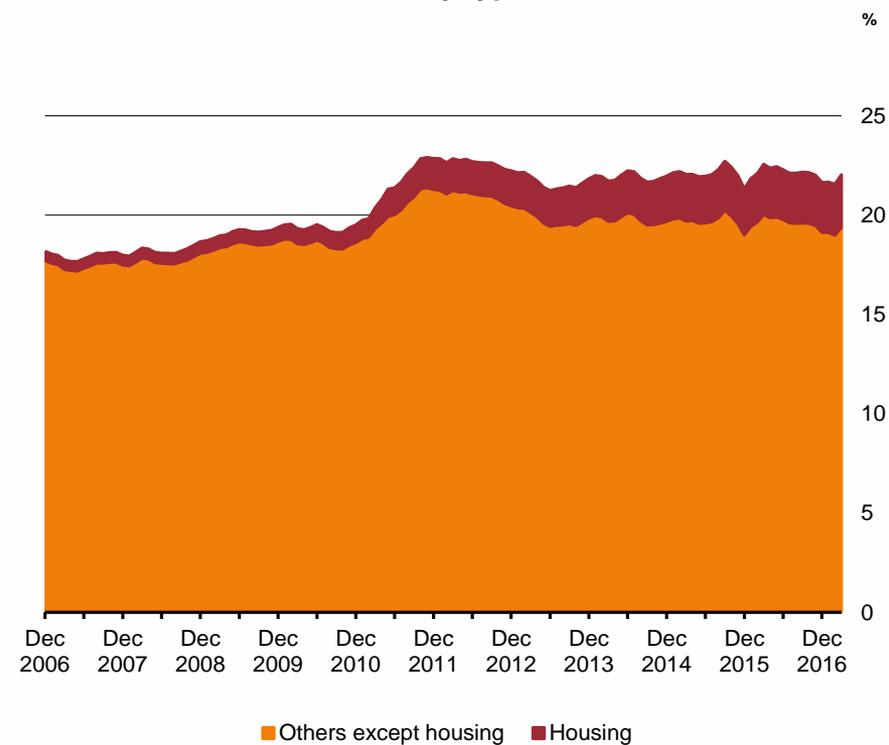
Crédito hogares

Endeudamiento de Hogares en queda; servicio de la deuda continua estable

Household indebtedness by type of credit
(balance over income)



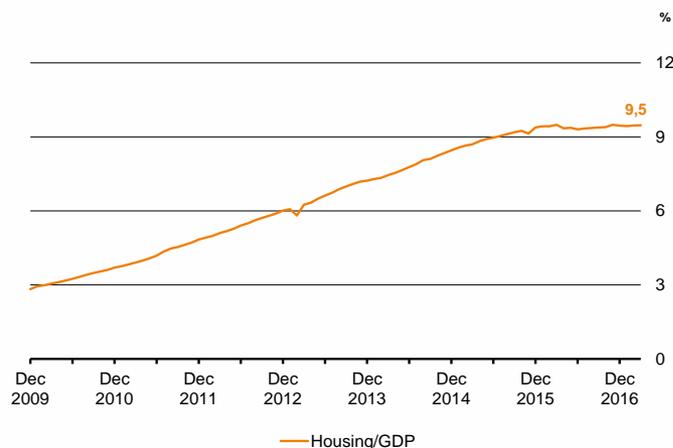
Debt service to total income by type of credit



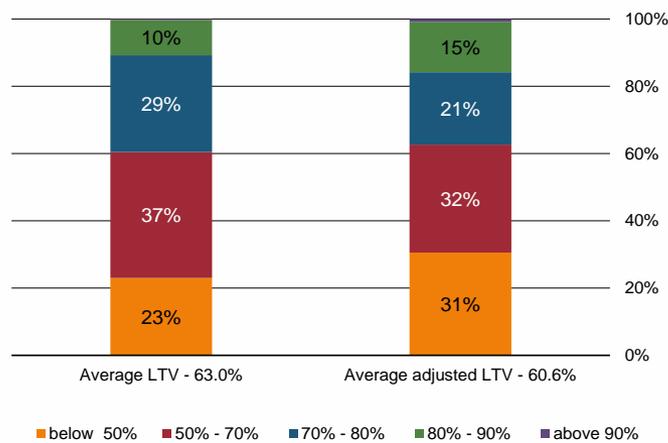
Crédito Hogares (Viveres)

procesos robustos de otorgamiento de crédito

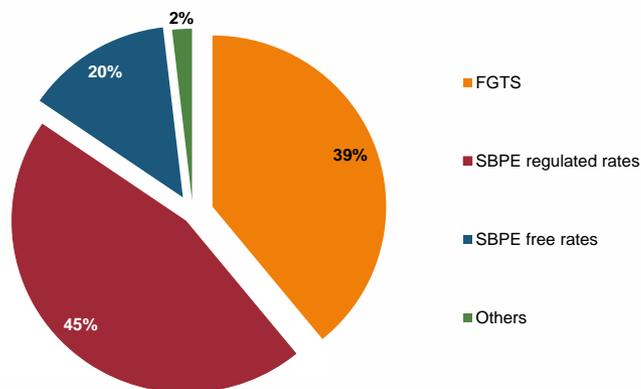
Housing / GDP



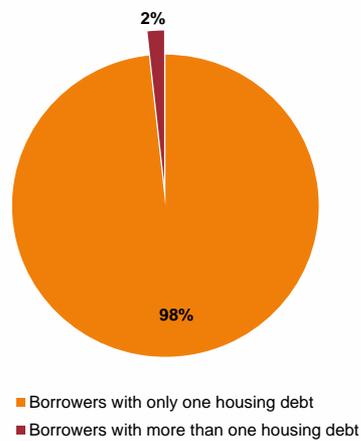
Loan to Value (LTV) - Mar 2017



Housing Funding - Mar 2017



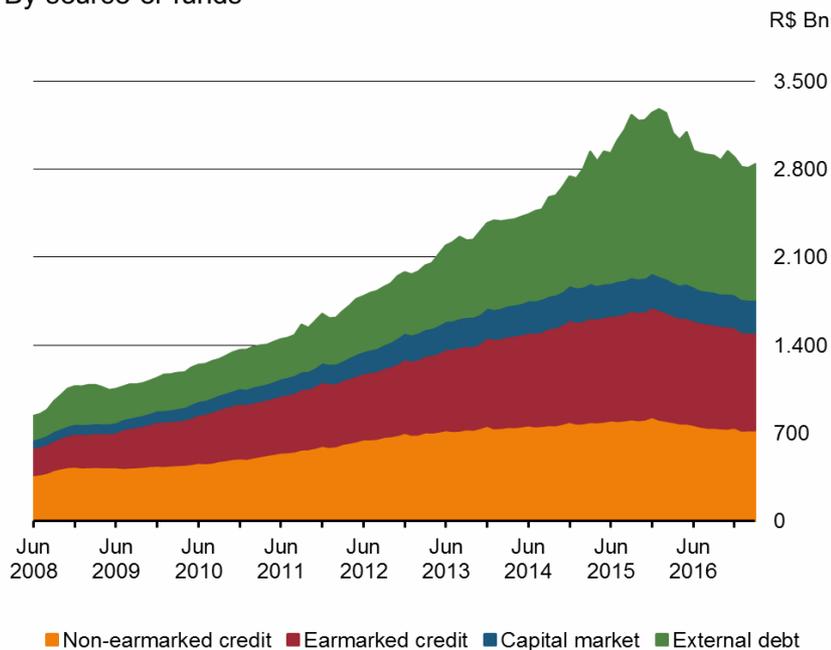
Mar 2017



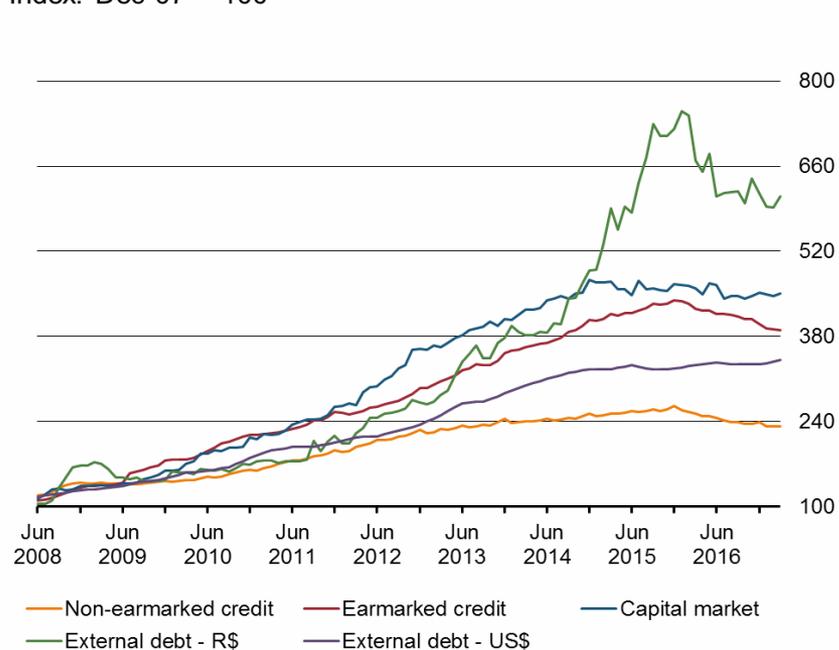
Crédito a Empresas

After Mar 2016, fall in external debt is mainly due to currency appreciation.
Domestic bank credit has been contracting since May 2016.

Legal entities credit portfolio
By source of funds

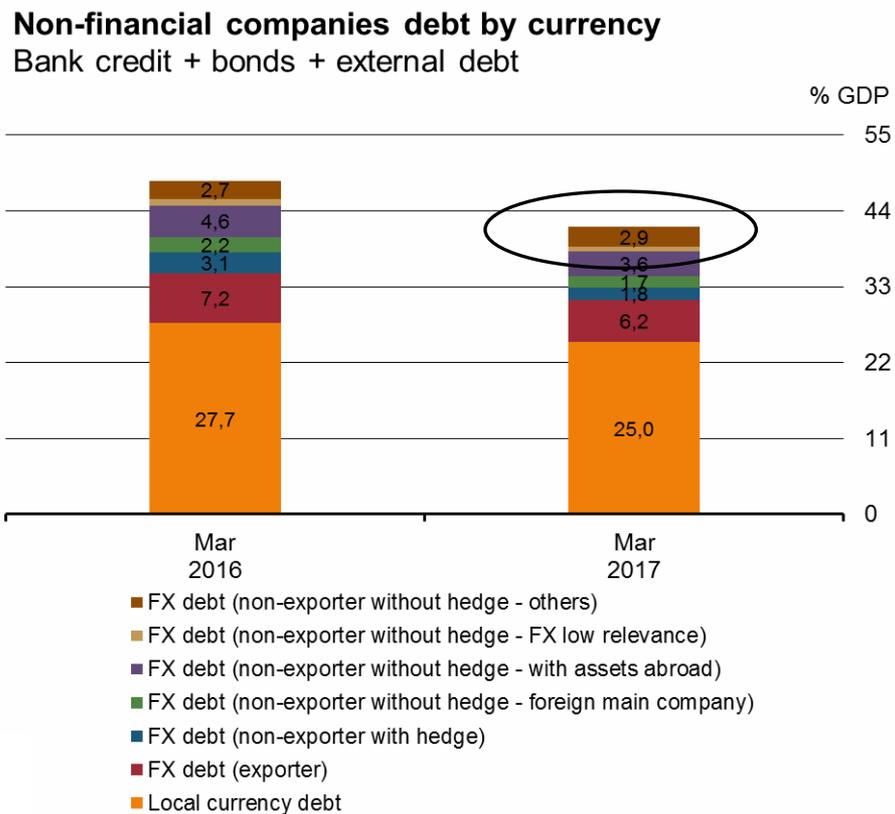


Legal entities credit portfolio
Index: Dec-07 = 100



Crédito a Empresas

FX debt from companies vulnerable to BRL devaluation stands for 2.9% of GDP.

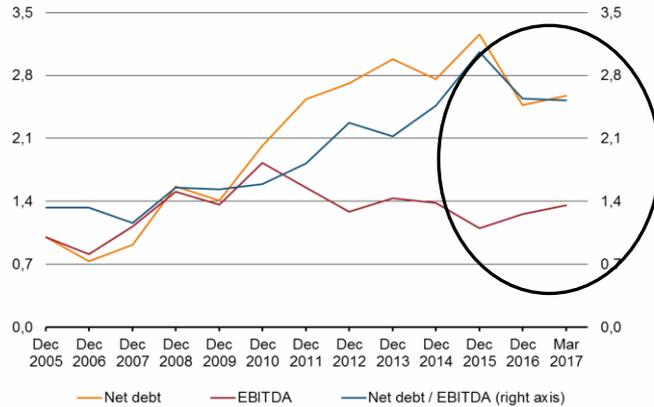


Empresas - fragilidade

Currency appreciation positively influenced indebtedness and financial result, but profitability remained low.

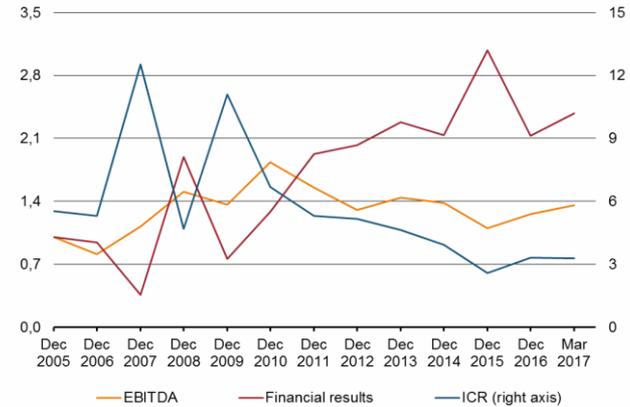
Net debt / EBITDA (median)

Numerator and denominator (deflated): Dec/2005 = 1



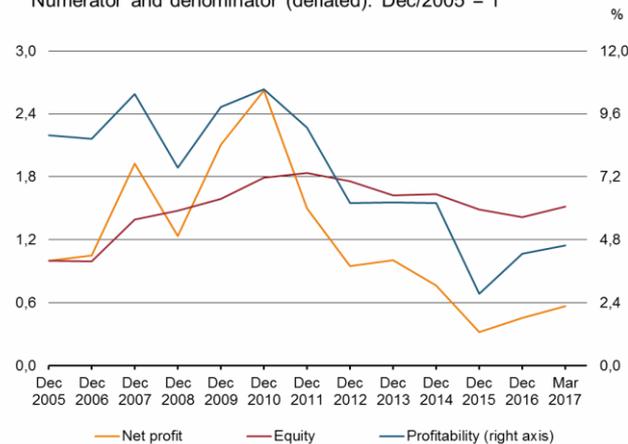
Interest coverage ratio (median)

Numerator and denominator (deflated): Dec/2005 = 1



Profitability (median)

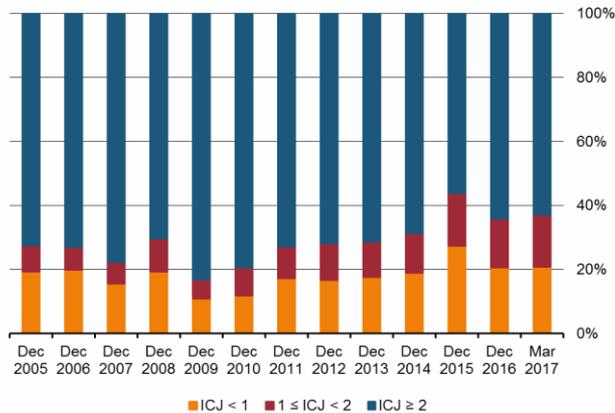
Numerator and denominator (deflated): Dec/2005 = 1



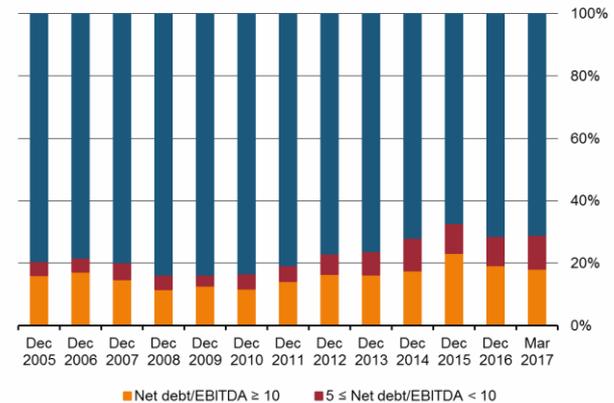
Empresas - fragilidade

Share of weakened nonfinancial corporations decreased since Dec 2015 mainly due to currency appreciation. There is still around 40% of listed companies with medium or high levels of financial weakness.

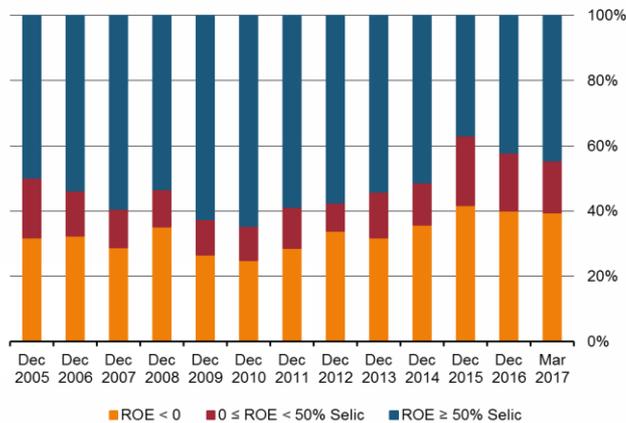
Interest coverage ratio
Share of nonfinancial corporations



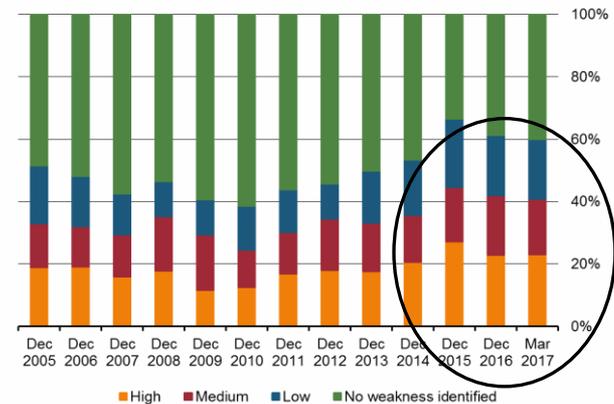
Net debt/EBITDA
Share of nonfinancial corporations



Return on equity
Share of nonfinancial corporations



Financial weakness
Share of nonfinancial corporations



3. ¿Cómo rescatar el mercado de crédito para permitir un crecimiento sostenible?

- En primer lugar y más importante, restablecer el ambiente político y la estabilidad macroeconómica
- En segundo lugar, hay que mantener la prudencia: monitoreo e políticas macroprudenciales
- En tercer lugar, contribuir a solucionar cuestiones estructurales para aumentar la calidad y reducir el coste del crédito

3. ¿Cómo rescatar el mercado de crédito para permitir un crecimiento sostenible?



Agenda de trabalho que tem como objetivo revisar questões estruturais do BC e do Sistema Financeiro Nacional (SFN), gerando benefícios sustentáveis para a sociedade brasileira.

Com a Agenda BC+, o Banco Central torna pública sua agenda de trabalho, prestando conta de ações desenvolvidas no curto, no médio e no longo prazo.

A agenda é dinâmica, e poderá ser complementada e aperfeiçoada ao longo dos próximos meses.

O BC + é estruturado em **quatro** pilares temáticos:



<http://www.bcb.gov.br/pt-br/#!/c/BCMAIS/>

3. ¿Cómo rescatar el mercado de crédito para permitir un crecimiento sostenible?

- **Creación de la TLP:** la nueva tasa de interés del préstamo dirigido por el BNDES, que se aproxima a los tipos de tasas de mercado. Con esa medida tendremos grandes beneficios para la reanudación económica sostenible por la vía de la inversión. Por ejemplo:
 - aumenta la potencia de la política monetaria y reduce la tasa estructural de intereses de la economía
 - fomenta la participación del sector privado en la financiación de proyectos a largo plazo
 - permitirá la securitización de los créditos del BNDES, de manera a generar recursos para financiar nuevos proyectos

3. ¿Cómo rescatar el mercado de crédito para permitir un crecimiento sostenible?

- **Creación del registro electrónico de activos, para que más activos financieros puedan ser utilizados eficientemente como garantía de préstamos.** La medida permite a las instituciones financieras registrar, en entornos electrónicos, los activos financieros (por ejemplo, deudas comerciales) recibidos en garantía de operaciones de crédito.

3. ¿Cómo rescatar el mercado de crédito para permitir un crecimiento sostenible?

- **Fomentar la innovación tecnológica, sin perder de vista los criterios prudenciales.** Por ejemplo, está en consulta pública regulación para préstamo entre personas (P2P). La medida está inserta en la estrategia del Banco Central de incrementar la competencia en el Sistema Financiero, estimular el crédito y reducir su costo para el deudor. El objetivo es hacer que las fintechs que actúan en este tipo de operaciones sujetas a criterios de regulación proporcionales, compatibles con el tamaño y el perfil de riesgo, ya procedimientos de autorización simplificados

3. ¿Cómo rescatar el mercado de crédito para permitir un crecimiento sostenible?

- **Aplicar criterios de segmentación y proporcionalidad de la regulación prudencial.** La segmentación hace que la regulación sea menos compleja para las instituciones de menor tamaño, sin perjuicio de la robustez y la estabilidad del sistema financiero. La medida mantiene la solidez de las instituciones financieras, con mayor eficiencia y menor costo de observancia

3. ¿Cómo rescatar el mercado de crédito para permitir un crecimiento sostenible?

- **Perfeccionar la legislación de la lista positiva de crédito (Bureau Positivo)**, con el objetivo de promover el uso de este mecanismo y crear las condiciones para los préstamos de mayor calidad a los consumidores

Gracias!