

Bancos de Desarrollo y Alargamiento de Plazos de Créditos

Alfredo Schclarek Curutchet

Universidad Nacional de Córdoba y CONICET, Argentina

www.cbaeconomia.com

Septiembre 2020

Introducción

1. Motivación
2. ¿Cómo se financian los bancos de desarrollo?
3. ¿Por qué prestan a más largo plazo los banco de desarrollo comparado con los bancos comerciales? Tres explicaciones.
4. Algunas reflexiones sobre el financiamiento del BICE
5. Conclusiones e implicancias políticas públicas

Motivación

- Escases de créditos y financiamiento a Largo Plazo
- Solución: Bancos Nacionales de Desarrollo (BNDs) con misión oficial proveer créditos y financiamiento de largo plazo.

Ejemplos:

- **KfW de Alemania:** Establecido en 1948; Activos totales equivalen 14% PBI.
- **BNDES de Brasil:** Establecido en 1952; Activos totales equivalen 12% PBI.
- **China Development Bank de China:** Establecido en 1994; Activos totales equivalen 20% PBI (2.2 billones de USD).

¿Cómo se financian los Bancos Nacionales de Desarrollo?

- Emisión *bonos* a bancos comerciales y mercado doméstico
- Recibir *prestamos* de bancos multilaterales de desarrollo
- *Capitalización* por parte del dueño (Tesoro)
- Bonos vs. Capitalización: emisión bonos *no afecta déficit fiscal*
- Diferencia con bancos comerciales: no se financian mayormente con depósitos bancarios (*no están activamente en el mercado de pagos minoristas y cuenta sueldo*)

¿Por qué prestan a más largo plazo los bancos nacionales de desarrollo comparado con los bancos comerciales?

- **Función objetivo:** BNDs no solo quiere *maximizar beneficios, dado el riesgo*, también *internalizan externalidades* (desarrollo productivo)
- BNDs dispuestos a tomar *mayores riesgos*, y prestar a *más largo plazo*, que los BCs (Brei and Schclarek, 2015: JBF)

¿Por qué prestan a más largo plazo los bancos nacionales de desarrollo comparado con los bancos comerciales?

- **Plazo promedio o madurez de su pasivo:** BNDs se financian con *bonos largo plazo* vs. BCs con *depósitos bancarios de corto plazo*.
- BNDs prestan más largo plazo **sin descalce de plazos** entre activos y pasivos; y sin riesgos de refinanciación (Griffith-Jones, et al., 2018: OUP).

¿Por qué prestan a más largo plazo los bancos nacionales de desarrollo comparado con los bancos comerciales?

- **Mayor valor Bonos BNDs** que bonos BCs (Schclarek, et. al, 2020)
- Valor de bonos banco dado por *valor de colateral o garantía* del bono
- Valor colateral del bono dado por *préstamos* bancarios y otros *activos banco*
- Valor colateral de bono *depende negativamente de plazo* de préstamos bancarios
- *Mayor valor de bonos* permite otorgar *prestamos a más largo plazo*

¿Por qué prestan a más largo plazo los bancos nacionales de desarrollo comparado con los bancos comerciales?

- **Mayor valor Bonos BND** que bonos BCs

- Valor bono no solo dado por colateral de bono

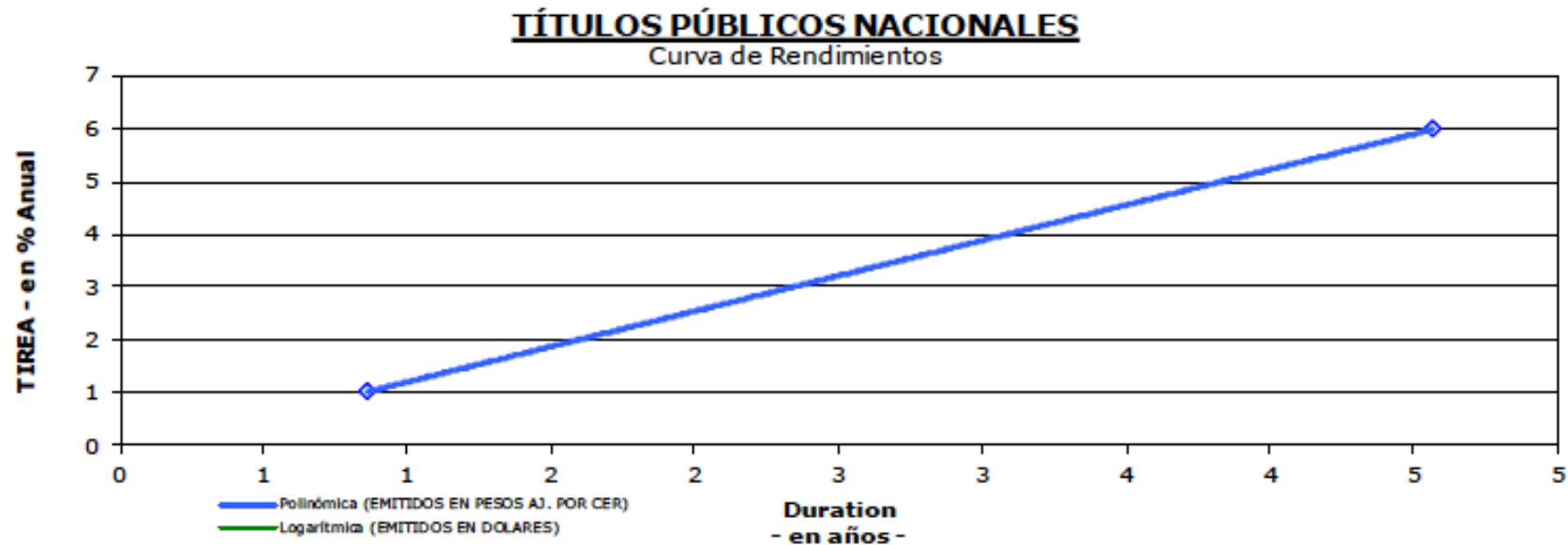
Ventajas BNDs:

- Mayor probabilidad de **recapitalización** del estado que dueño privado
 - Mayor capacidad financiera para recapitalizar
 - Mayor voluntad para recapitalizar, internalizan externalidades (crisis)
- Mayor **liquidez de mercado**
 - Mayor emisión de bonos, especializados financiamiento bonos, no depósitos bancarios y banca minorista

Desventajas BNDs:

- Menor calidad de monitoreo (evaluación proyectos, screening deudores y garantías, y cobranza a deudores), menos fiable valuación colateral

Dificultad Bono BICE: tasa de interés de largo plazo



Solución: 1) Normalizar mercado doméstico de bonos

2) Aprovechar liquidez de stock pases pasivos en manos de bancos (tasa 19%)

3) Aceptar *descalce de plazos* de BICE: dar **préstamo** BICE a **5 años** (CER+3%) y **refinanciar 4 veces** Bonos BICE a 1 año (CER+1%)

-Mayor *riesgo de refinanciación*: Rol importante BCRA, BNA y ANSES

Conclusiones e implicancias de políticas públicas

- BNDs son **complementos**, no sustitutos, de BCs
- BNDs permiten financiar a **más largo plazo** y a **proyectos de inversión más riesgosos** en comparación con BCs
- Necesitamos **estados “ricos” y “creíbles”**: Mejorar capacidad y voluntad de recapitalización en caso de crisis
- Necesitamos mejorar **liquidez de mercado** para bonos BNDs
- Necesitamos BNDs **bien administrados**: Mejorar calidad de monitoreo (financiar proyectos rentables)
- **Cuidado** con BNDs otorgando **garantías** a proyectos PPP (evitar privatizar ganancias y socializar pérdidas)

¡Gracias!

Alfredo Schclarek Curutchet

alfredo@eco.unc.edu.ar

www.cbaeconomia.com

Emisión Bonos BICE a bancos comerciales para dar préstamo Proyecto de Infraestructura

<i>T</i>	BCRA		Bancos Comerciales		BICE (Banco de Desarrollo)		Proyecto de Infraestructura		Empresa Provedora	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
0: Situación inicial		<i>Leliq</i>	<i>Leliq</i>							
1: BCRA paga Leliqs		$-Leliq$ $+Dep_{BC}^{BCRA}$	$-Leliq$ $+Dep_{BC}^{BCRA}$							
2: BICE emite bono		$-Dep_{BC}^{BCRA}$ $+Dep_{BICE}^{BCRA}$	$+Bono\ BICE$ $-Dep_{BC}^{BCRA}$			$+Bono\ BICE$ $+Dep_{BICE}^{BCRA}$				
3: BICE otorga préstamo					$+Prestamo$		$+Dep_{PI}^{BICE}$	$+Dep_{PI}^{BICE}$		$+Prestamo$
4: Desarrollo de proyecto de infraestructura		$-Dep_{BICE}^{BCRA}$ $+Dep_{BC}^{BCRA}$		$+Dep_{prov}^{BC}$		$-Dep_{BICE}^{BCRA}$	$-Dep_{PI}^{BICE}$			$+Dep_{prov}^{BC}$
			$+Dep_{BC}^{BCRA}$					$+Infrastru$		$-Infrastru$
F: Situación final		Dep_{BC}^{BCRA}	$Bono\ BICE$ Dep_{BC}^{BCRA}	Dep_{prov}^{BC}	$Prestamo$	$Bono\ BICE$	$Infrastru$	$Prestamo$	Dep_{prov}^{BC}	

Hay liquidez suficiente en sistema bancario para emisión Bonos BICE

¿Cómo crear *Liquidez de Mercado* para bonos BICE?

- Bonos BICE con **garantía soberana**
- Bonos BICE **usar como garantía** para cauciones, pases y derivados (dólar futuro)
- ANSES y Banca Publica **invierten** en bonos BICE
- **Regulación macroprudencial** bancos comerciales: exigencias %RPC, integración Bonos BICE
- BCRA y BNA actúan como **market-makers o dealers**, proveyendo liquidez de mercado, influenciando el precio, y por ello la tasa de interés de LP