



Que peuvent apprendre les pays africains
de la croissance et du développement du Brésil?

Résumé de recherche :

**Affectation de crédit pour l'investissement, la stabilité et la croissance :
Leçons tirées de la Banque de développement brésilienne**

Résumé

- Jusqu'à-milieu des années 2000, le crédit au secteur privé au Brésil était rare, à court terme et coûteux. Les taux d'intérêt étaient élevés pour attirer les investisseurs étrangers et financer la dette publique, qui a atteint plus de 80% du PIB en 2002, et devait être reconduits tous les 12 mois.
- La Banque Nationale de développement du Brésil, la BNDES, détient une part de plus de 20% du marché du crédit total et est principalement financée par les fonds spéciaux du gouvernement. En moyenne, elle finance 25% de tous les investissements de l'industrie manufacturière et les infrastructures.
- De 2004 à 2010, le crédit bancaire au secteur privé a plus que doublé par rapport au PIB, tandis que la BNDES a étendu sa position de leader sur le marché à long terme en raison de son financement anticyclique important.
- Le rôle de la BNDES a été élargi ces dernières années pour inclure de nouvelles activités telles que les investissements sociaux, l'innovation et le financement des exportations vers de nombreux pays, y compris l'Afrique.
- L'expérience de la BNDES est unique en Amérique latine et démontre l'importance de la création de banques nationales de développement comme outils pour soutenir l'investissement et la croissance dans les pays moins développés, en particulier en Afrique.

La transformation du système de crédit du Brésil

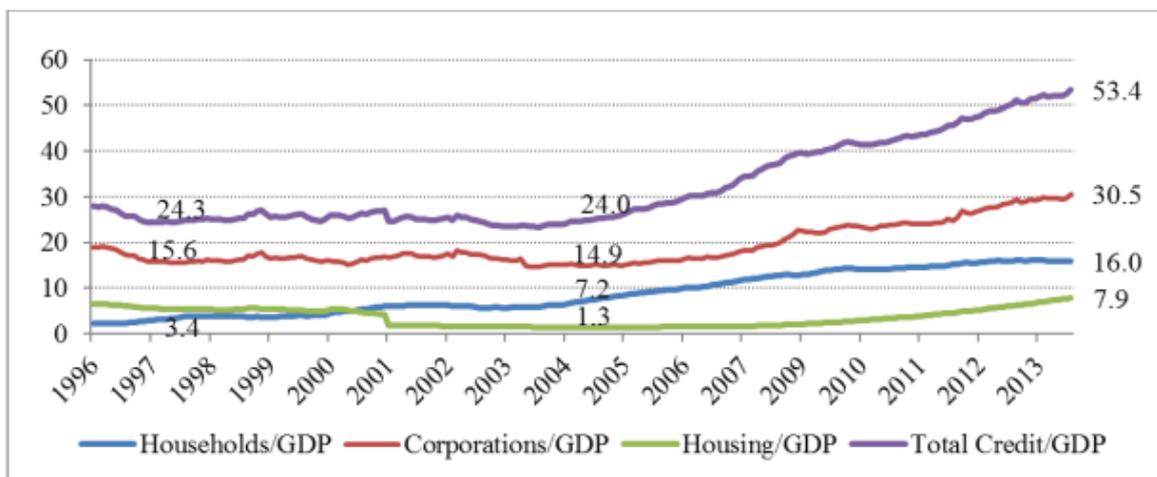
Jusqu'au milieu des années 2000, le crédit au Brésil était caractérisé par cinq principaux aspects :

1. La volatilité
2. Les coûts élevés
3. Une concentration élevée dans le secteur bancaire, avec la participation importante des institutions publiques
4. La segmentation, avec d'importants fonds quasi-budgétaires avec affectation du crédit pour les investissements

Aujourd'hui, le marché financier brésilien est très différent de ce qu'il était au début des années 2000. Selon la Banque mondiale (2014), le crédit intérieur au secteur privé a atteint 61% du PIB en 2011, au-dessus de la moyenne mondiale de 58%. Cette transformation s'est concentrée dans la seconde moitié des années 2000 et a été centrée sur les ménages et dans le marché immobilier. (Figure 1)

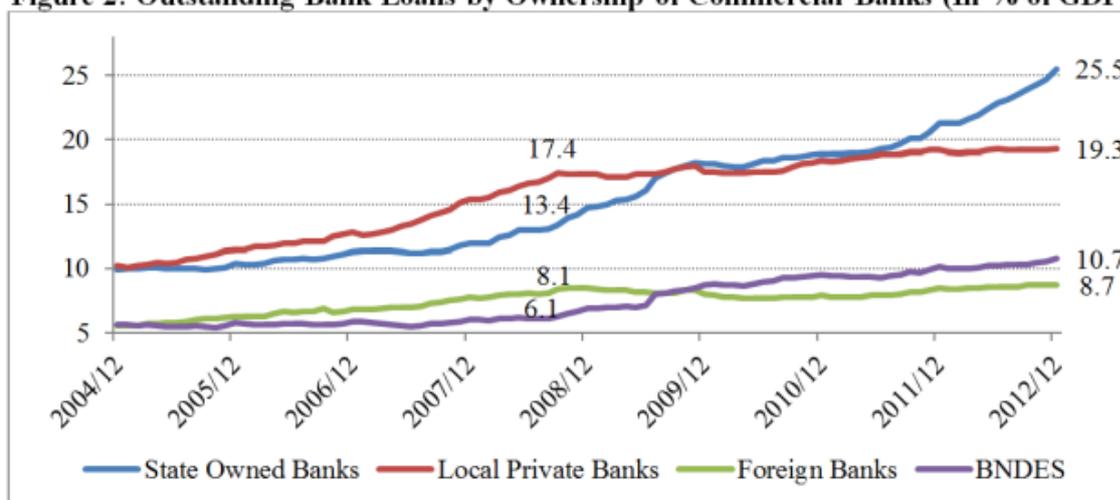
Du côté de l'offre, la croissance rapide du marché du crédit de 2004 à 2008 a été initialement conduite par les banques privées nationales. Elles avaient une bonne liquidité et étaient suffisamment capitalisées pour satisfaire à la demande, tandis que les banques publiques accusaient du retard. Ces dernières étaient en bonne santé financière, mais trop lentes pour introduire de nouveaux produits financiers pour rivaliser avec le secteur privé.

Figure 1 – The Evolution of Bank Credit by Sector



Après la faillite de Lehman Brothers en septembre 2008, la situation a changé. Les banques privées sont devenues plus prudentes et ont décidé de freiner la hausse de leurs taux de prêt. Afin d'éviter une récession dans le secteur de la fabrication qui entraînerait des pertes massives d'emplois, le gouvernement a décidé d'intervenir. Banco do Brazil, une banque commerciale de l'État, a augmenté ses activités de prêts pour compenser le recul de ses concurrents privés. Parallèlement, la BNDES a augmenté ses décaissements, garantissant le flux des fonds pour des projets à long terme. Ces mesures ont contribué à stabiliser le niveau de l'investissement intérieur. (Figure 2)

Figure 2: Outstanding Bank Loans by Ownership of Commercial Banks (In % of GDP)



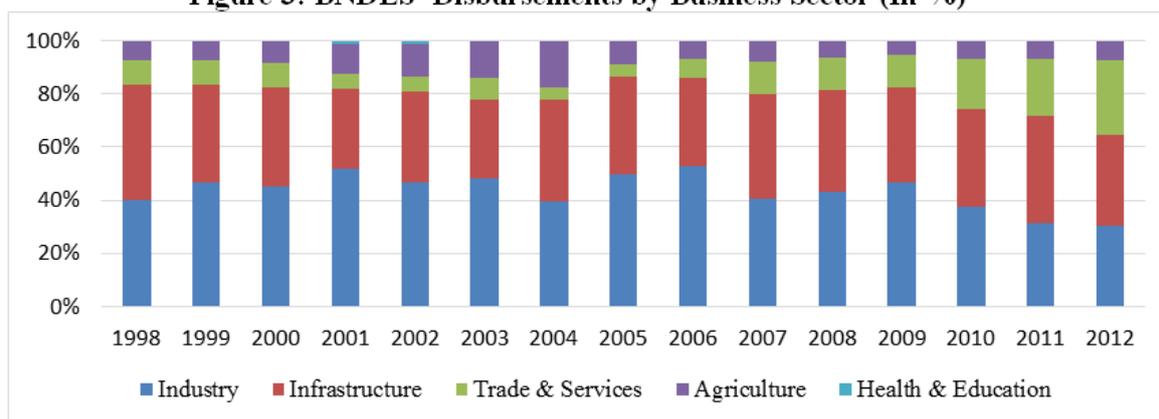
Le rôle de la BNDES

La BNDES a été créée en 1952 comme une innovation institutionnelle dans le système bancaire brésilien pour combler une lacune importante : l'octroi de prêts à long terme pour les investissements dans des projets de fabrication et d'infrastructure. La pénurie de prêts bancaires était considérée comme l'un des obstacles les plus importants du développement économique. Il s'agit d'une banque contrôlée à 100% par le gouvernement fédéral et aujourd'hui la BNDES est l'une des plus grandes banques de développement dans le monde. Elle détient presque le même niveau d'actifs que la Banque mondiale, mais débourse cinq fois plus et est beaucoup plus rentable

Tableau 1: La BNDES, la Banque interaméricaine de développement et la Banque mondiale (2013)

En millions de dollars US	La BNDES	L'IADB	La Banque mondiale
Total de l'actif	333,835	97,007	324,367
Capitaux propres	25,880	23,550	39,523
Revenu net	3,479	1,307	218
Décaissements	81,285	10,558	16,030
Rendement des capitaux propres	14,5	5,9	0.6

Figure 3: BNDES' Disbursements by Business Sector (In %)

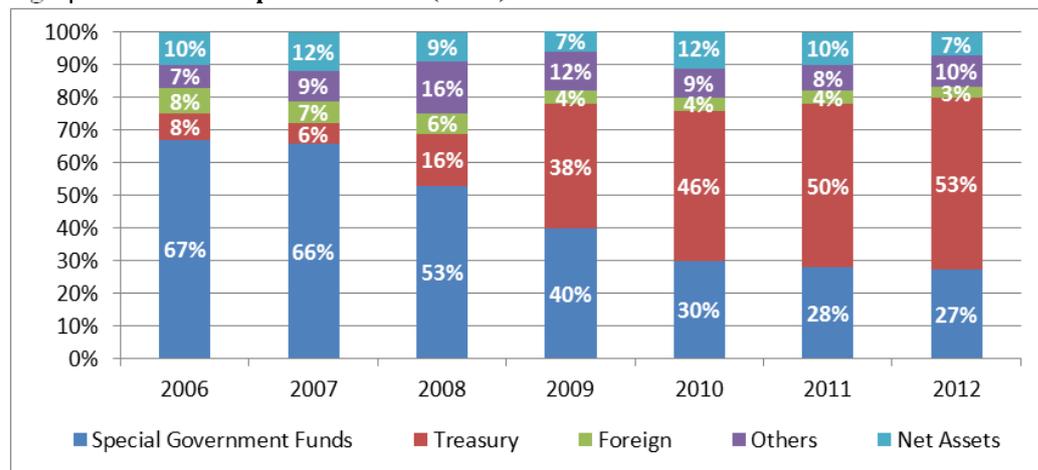


Source : BNDES

Dans les années 80, la BNDES a commencé à financer des projets d'infrastructures sociales dans des domaines tels que l'éducation, la santé, l'eau et l'assainissement et les transports urbains. Dans les années 90, le financement des exportations a également été inclus dans son portefeuille. Cependant, son activité principale demeure le financement à long terme - majoritairement des prêts, mais aussi des capitaux propres - sous forme d'investissements dans des projets de fabrication et d'infrastructure (Figure 3).

La BNDES a toujours été principalement financée par le secteur public. Les ressources étrangères ont été délibérément minimisées pour assurer l'indépendance de toute pression politique outre-mer, ainsi que pour isoler des marchés financiers internationaux. Le financement du secteur privé national était trop rare, à court terme et coûteux pour jouer un rôle important. Par conséquent, la plupart des ressources gérées par la BNDES provenaient du secteur gouvernemental sous forme de fonds spéciaux. Cependant, après la crise de 2008, les prêts du Trésor sont devenus de plus en plus importants pour mobiliser des fonds suffisants pour compenser le resserrement du crédit dans le secteur privé. Ces prêts sont rapidement devenus la principale source de fonds de la BNDES (figure 4).

Figure 4. BNDES: Capital Structure (In %)



Source : La BDNES

La BNDES en Afrique

La BNDES a commencé à financer les exportations brésiliennes vers l'Afrique en 2007. Pendant la période de 2007 à 2010, le crédit au continent s'élevait à plus de 2 milliards de dollars US. L'Angola a été de loin la destination la plus importante pour les prêts, avec l'Afrique du Sud et d'autres pays lusophones. Les prêts étaient liés à des projets d'investissement dans différents secteurs - les routes, l'énergie (lignes de production et de transport), l'eau et les systèmes d'égouts et les aéroports - qui ont été attribués à de grandes entreprises de construction privées brésiliennes.

La Banque Nationale de développement est un outil pour promouvoir l'investissement, la croissance et la stabilité

La BNDES a été l'une des principales institutions gouvernementales de promotion de l'investissement, de la croissance et de la stabilité au Brésil. Elle a été une source importante de crédit à long terme en monnaie locale pour les projets d'investissement entrepris par le secteur public et les entreprises privées.

Elle a stimulé la localisation des industries à forte valeur ajoutée en les soutenant avec des prêts compétitifs au niveau international pour la vente de leurs biens et services sur le marché intérieur ainsi qu'à l'étranger. Il a un rôle de premier plan dans le financement de grands projets stratégiques et à long terme, en particulier dans les infrastructures, qui représente un domaine sous-financé, même dans les pays développés. Elle a joué un rôle important en temps de crise, aidant à compenser le resserrement du crédit sur les marchés financiers nationaux et internationaux.

Implications politiques :

Certains écrits suggèrent que les banques nationales de développement favorisent le clientélisme et l'inefficacité, et l'éviction des investisseurs privés et des institutions financières. Nous soutenons que le rôle de la BNDES et ses avantages pour l'économie brésilienne ont largement compensé les risques potentiels. Toutefois, pour éviter ces effets négatifs potentiels il est important d'avoir :

- Un solide fondement institutionnel
- L'autonomie pour la structuration d'opérations financières spécifiques

- Une approche de collaboration pour travailler avec d'autres institutions financières, en particulier du secteur privé et les institutions multilatérales
- Des niveaux élevés de transparence

L'expérience au Brésil démontre que le développement des capacités locales et des sources de financement pour l'investissement à long terme sont une condition préalable au développement économique durable.

This briefing is based upon an IRIBA working paper 6, Restructuring Brazil's National Financial System, by Ernani Torres, Luiz Macahyba and Rodrigo Zeidan available at <http://www.brazil4africa.org>

Further reading:

- Lazari, S., Musacchio, A., Bandeira de Mello, R., Marcon, R. (2012). What Do Development Banks Do? Evidence from Brazil, 2002-2009 Working Paper 12-047, <http://www.hbs.edu/faculty/Publication%20Files/12-047.pdf>
- Oliveira, F. (2013). In-Depth Analyses of Investment of Firms in Brazil: Do Financial Restrictions, Unexpected Monetary Shocks and BNDES Play Important Roles?. Paper presented to the Brazilian Econometric Society Forum. https://editorialexpress.com/cgi-bin/conference/download.cgi?db_name=sbe35&paper_id=14
- Garcia, M. (2010). The Financial System and the Brazilian Economy during the Great Crisis of 2008. ANBIMA. Accessed 18 January 2014. <http://www.anbima.com.br/mostra.aspx?id=1000001381>