

Brasil - 2T22

Informe de Coyuntura Macroeconómica



Diseño y Maquetación:

Departamento de Marketing y Comunicación
Management Solutions

Fotografías:

Archivo fotográfico de Management Solutions,
iStock

© Management Solutions 2022

Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción, distribución, comunicación pública, transformación, total o parcial, gratuita u onerosa, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización previa y por escrito de Management Solutions.

La información contenida en esta publicación es únicamente a título informativo. Management Solutions no se hace responsable del uso que de esta información puedan hacer terceras personas. Nadie puede hacer uso de este material salvo autorización expresa por parte de Management Solutions.

Índice



1. Situación macroeconómica en Brasil

5



2. Panorama internacional

8



3. Sector bancario: visión general

12



4. Energía & Utilities

17



5. Telecomunicaciones

19



6. Sector asegurador

20



7. Anexo

21



1. Situación macroeconómica en Brasil

Brasil

El crecimiento económico continuó durante el segundo trimestre de 2022, mejorando los valores obtenidos durante el primer trimestre, aunque viéndose moderada la mejoría por un incremento progresivo del IPC durante los meses del 2T22.

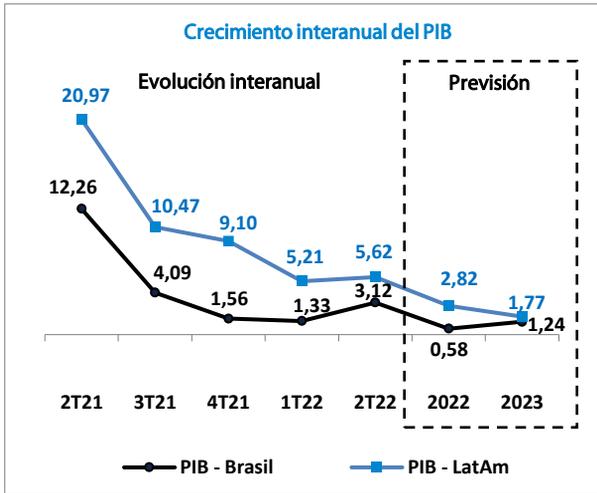
SITUACIÓN MACROECONÓMICA 2T22 (Crecimiento Interanual %)

ACTIVIDAD	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	2022	2023
PIB	12,26	4,09	1,56	1,33	3,12	0,58	1,24
DEMANDA INTERNA	15,75	8,44	2,90	-1,23	2,53	0,43	1,67
CONSUMO PRIVADO	10,65	4,31	2,01	2,12	5,06	0,79	0,84
CONSUMO PÚBLICO	5,95	3,86	2,84	3,17	0,91	0,91	0,38
INVERSIÓN BRUTA FIJA	31,97	17,65	3,89	-7,95	1,26	-0,12	2,67
DEMANDA EXTERNA							
EXPORTACIONES	11,85	4,64	5,88	6,93	-5,12	5,79	3,36
IMPORTACIONES	19,27	23,22	2,73	-11,40	-2,15	1,09	1,62
INFLACIÓN							
IPC	7,72	9,64	10,49	10,74	11,92	9,72	5,25
MERCADO LABORAL							
DESEMPLEO	14,57	13,13	11,60	11,17	9,87	13,70	12,90
EMPLEO	1,57	10,70	9,86	9,31	10,30		

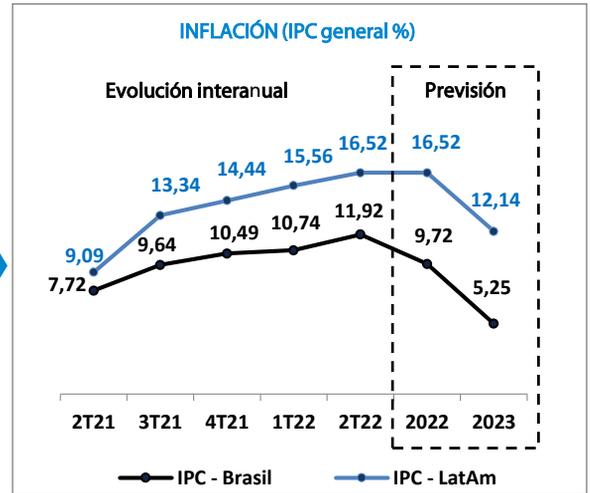
Fuente: Banco Central de Brasil

- ▶ A lo largo del 2T22 Brasil continuó con la recuperación de su economía. Durante el periodo se alcanzaron valores de crecimiento interanual del 3,12%, 1,79 p.p. por encima del trimestre anterior, rompiendo con los valores esperados por los efectos del ajuste monetario en curso. El IBGE (Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas), destacó que este avance económico se debió al avance de la industria, los servicios y un aporte de la actividad agropecuaria. Se observó también un aumento en la demanda interna, situando su crecimiento interanual en el 2,53%.
- ▶ La demanda externa sufrió una variación en las exportaciones del -5,12% interanual y de las importaciones de l -2,15% interanual. Con estos valores, se estimó desde el Ministerio de Economía que Brasil no alcanzaría el superávit comercial previsto en 81.500 millones de dólares.
- ▶ El IPC siguió aumentando durante el 2T22 al igual que en los trimestres anteriores. El valor alcanzado ascendió al 11,92%, 1,18 p.p. por encima del trimestre anterior. Debido al aumento de la inflación, el Banco Central se vio obligado a elevar los tipos de interés. Por esta razón, el BC elevó al 100% el riesgo de que Brasil incumpla la meta de inflación establecida del 3,5% con 1,5 p.p. de tolerancia.
- ▶ El desempleo disminuyó 1,30 p.p. respecto al trimestre anterior alcanzado una tasa del 9,87%. El desempeño del mercado laboral fue mejor del esperado pese al aumento de las tasas de interés. La tasa de empleo ascendió al 10,30%, situándose 0,99 p.p. por encima del 1T22.

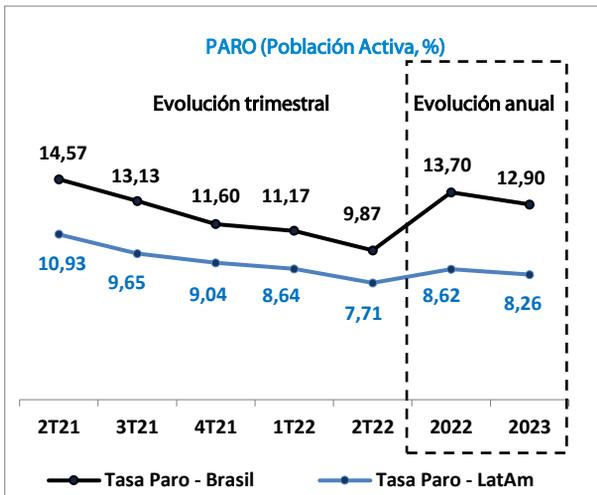




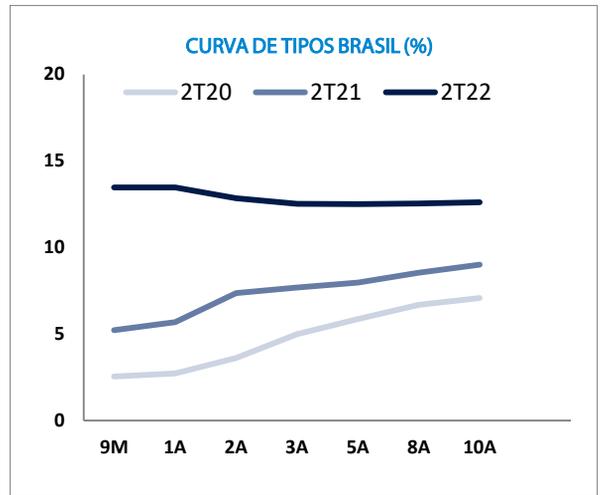
Fuente: Banco Central de Brasil. Previsiones junio 2022 OECD



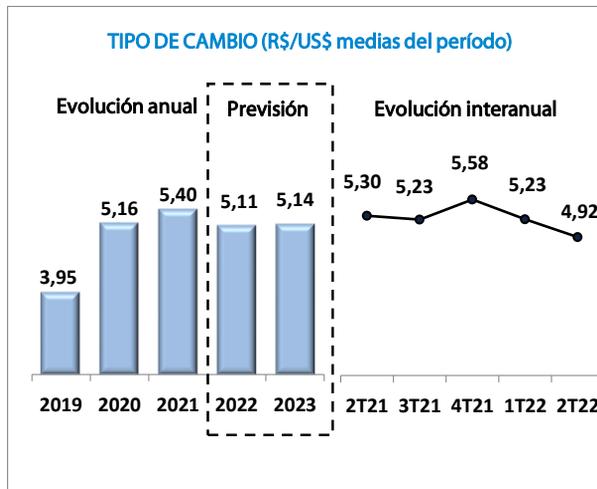
Fuente: Banco Central de Brasil



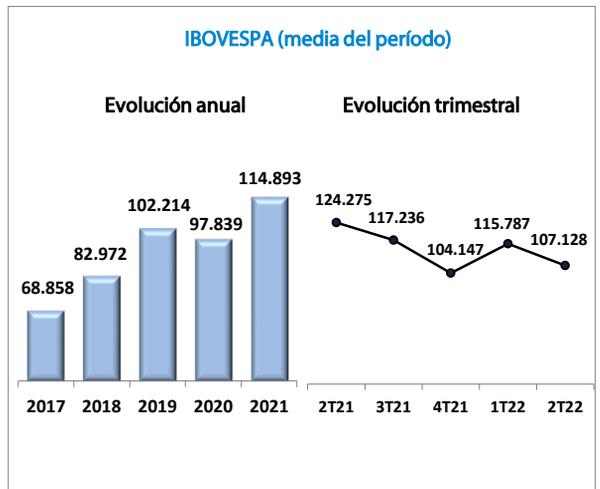
Fuente: Banco Central de Brasil, previsiones septiembre 2022 OECD



Fuente: Banco Central de Brasil



Fuente: OECD, previsiones septiembre 2022 OECD



Fuente: Banco Central de Brasil



2. Panorama internacional

LatAm, OECD y China

La tendencia inflacionista con tendencia al alza ha determinado las políticas monetarias de los principales bancos mundiales y el estancamiento del crecimiento económico durante el 2T22

Panorama macroeconómico

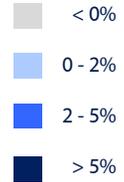
- ▶ Durante el trimestre, la recuperación económica mundial continuó tras la fase más aguda de la pandemia, aunque en un entorno muy incierto. Los principales condicionantes de la evolución económica fueron el desarrollo de la guerra en Ucrania, la desaceleración en China y la intensificación de las presiones inflacionistas a corto plazo, que afectaron a la conducción de las políticas monetarias a nivel mundial. Todo ello mermó el poder adquisitivo de los hogares y aumentó los costes de producción de las empresas.
- ▶ En este contexto, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ha revisado en octubre sus previsiones de la economía latinoamericana para 2022, elevando el crecimiento de la región en un 3,2% y reduciéndolo al 1,4% para 2023. Se espera que la dinámica del comercio mundial se vea afectada negativamente por la guerra, lo que llevaría a una disminución de la demanda externa de América Latina. Por su parte, la Comisión Europea ha reconocido una recuperación económica más lenta de lo esperado, afectada por el estallido de la guerra en Ucrania. Asimismo, la Fed modificó sus anteriores proyecciones para EE.UU., previendo un menor crecimiento del PIB del 2,3% en 2022 y del 1% en 2023.
- ▶ Durante el segundo trimestre de 2022, el mercado laboral continuó recuperándose de las consecuencias económicas de la pandemia hasta acercarse a los niveles anteriores a la misma. La mayoría de los países registraron descensos en su tasa de desempleo en comparación con el primer trimestre del 2022. México se situó como el país con la tasa de desempleo más baja (3,27%), mientras que Colombia tuvo la tasa más alta (11,03%) para Latam. Además, España alcanzó una tasa de desempleo del 12,48% durante este trimestre.
- ▶ En el 2T22, la inflación aumentó en todas las economías analizadas con respecto al 2T21, presentando las tasas más altas Argentina (60,13%), Brasil (9,72%) o Reino Unido (9,16%) y España (9,07%). La UEM registró un aumento de 6,70 p.p. respecto al 2T21, alcanzando una tasa del 8,60%. La media de Latam alcanzó una tasa del 16,52%. China registró el menor incremento interanual, con una inflación del 2,23%. La inflación creció a un ritmo muy elevado debido al componente energético. Por otra parte, todas las economías contrajeron sus mercados laborales, excepto Canadá y China, que registraron ligeros aumentos interanuales.
- ▶ El comercio exterior de los países del G20 siguió creciendo en términos monetarios gracias al aumento de los precios de las materias primas y de la inflación. Las exportaciones del grupo de las 20 mayores economías del mundo aumentaron un 2,1% respecto al trimestre anterior, mientras que las importaciones subieron un 2,6%. Las exportaciones del conjunto de la Unión Europea aumentaron un 2 %, las de América Latina un 2,8 % y las de América del Norte un 1,5 % en el trimestre.

Sector financiero

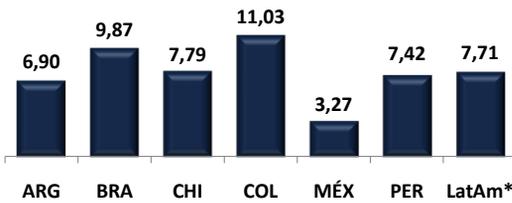
- ▶ En respuesta al aumento de la inflación, la política monetaria de los bancos centrales se volvió más restrictiva y la mayoría de ellos han subido los tipos de interés de forma significativa, alcanzando niveles como los observados en 2017.
- ▶ En el plano fiscal, los niveles de deuda pública siguieron siendo elevados en muchos países. En un contexto de elevadas demandas de gasto público, se requirieron medidas para fortalecer la sostenibilidad fiscal y ampliar el espacio fiscal mediante el fortalecimiento de los ingresos públicos.
- ▶ En cuanto a sus calificaciones, todos los países de la OCDE, China y América Latina mantuvieron constantes sus calificaciones en el segundo trimestre del año, excepto Chile, que pasó de una calificación de Moody's de A1 a A2, y México, que pasó de una calificación de Moody's de Baa1 a Baa2 durante este período.



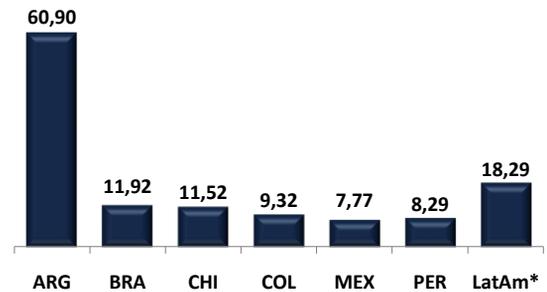
PIB 2T22 (% variación interanual)



TASA DE PARO 2T22 (%)

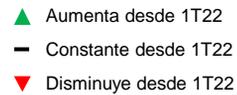


TASA DE INFLACIÓN 2T22 (%)

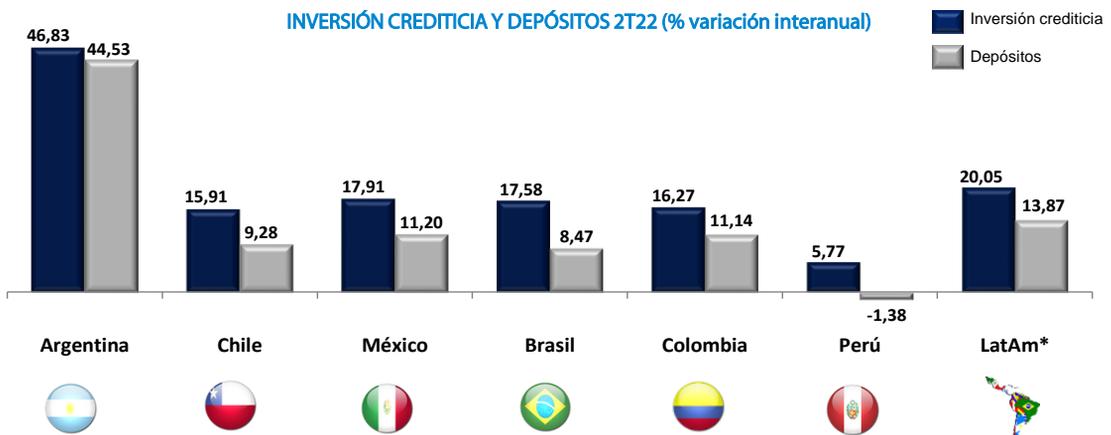


RATINGS LARGO PLAZO 2T22

	MOODY'S	S&P	FITCH
Argentina	Ca -	CCC+ -	CCC -
Brasil	Ba2 -	BB- -	BB- -
Chile	A2 ▲	A -	A- -
Colombia	Baa2 -	BB+ -	BB+ -
México	Baa2 ▲	BBB -	BBB- -
Perú	Baa1 -	BBB -	BBB -

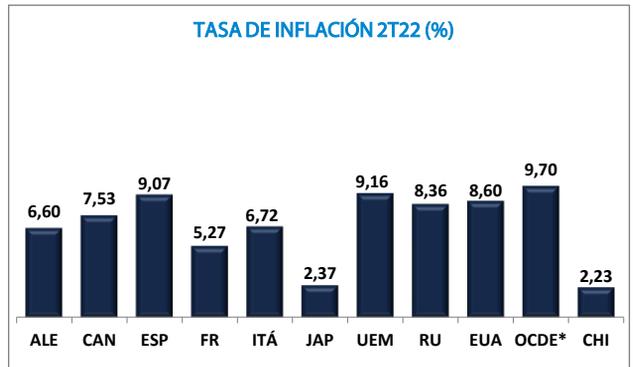
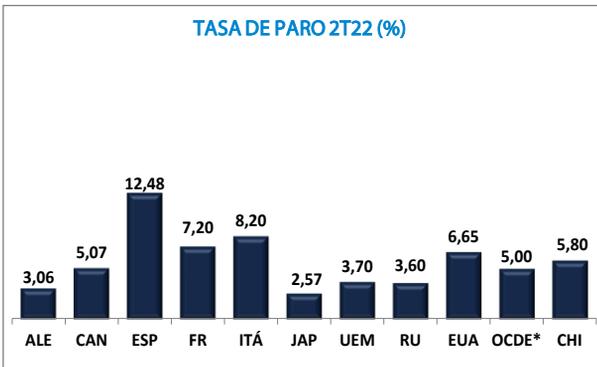
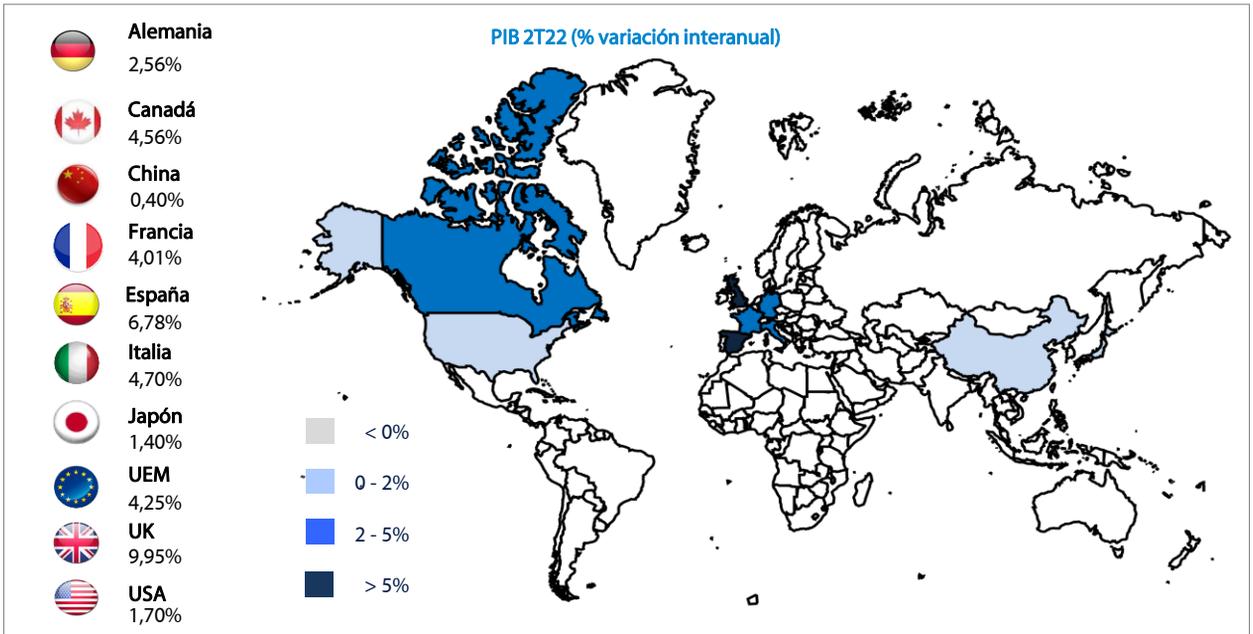


INVERSIÓN CREDITICIA Y DEPÓSITOS 2T22 (% variación interanual)



*Gráfico LatAm calculado como media incluyendo Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

** Las cifras más actualizadas disponibles en la fecha de la publicación corresponden al 2T22, excepto los depósitos de Brasil (1T22)



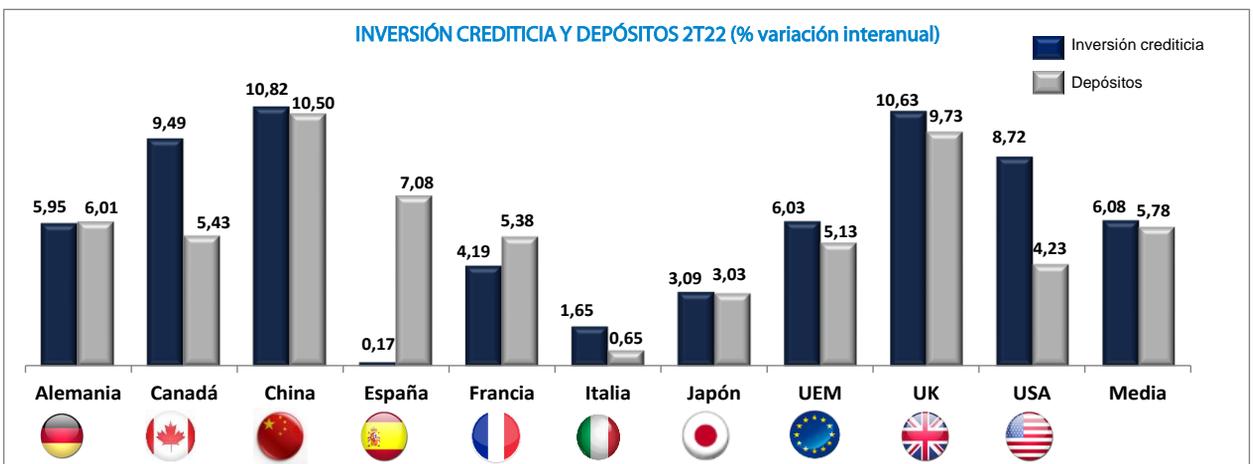
RATINGS LARGO PLAZO 2T22

	MOODY'S	S&P	Fitch	
Alemania	Aaa -	AAA -	AAA -	-
Canadá	Aaa -	AAA -	AA+ -	-
China	A1 -	A+ -	A+ -	-
España	Baa1 -	A -	A- -	-
Francia	Aa2 -	AA -	AA -	-
Italia	Baa3 -	BBB -	BBB -	-
Japón	A1 -	A+ -	A -	-
Reino Unido	Aa3 -	AA -	AA- -	-
EEUU	Aaa -	AA+ -	AAA -	-

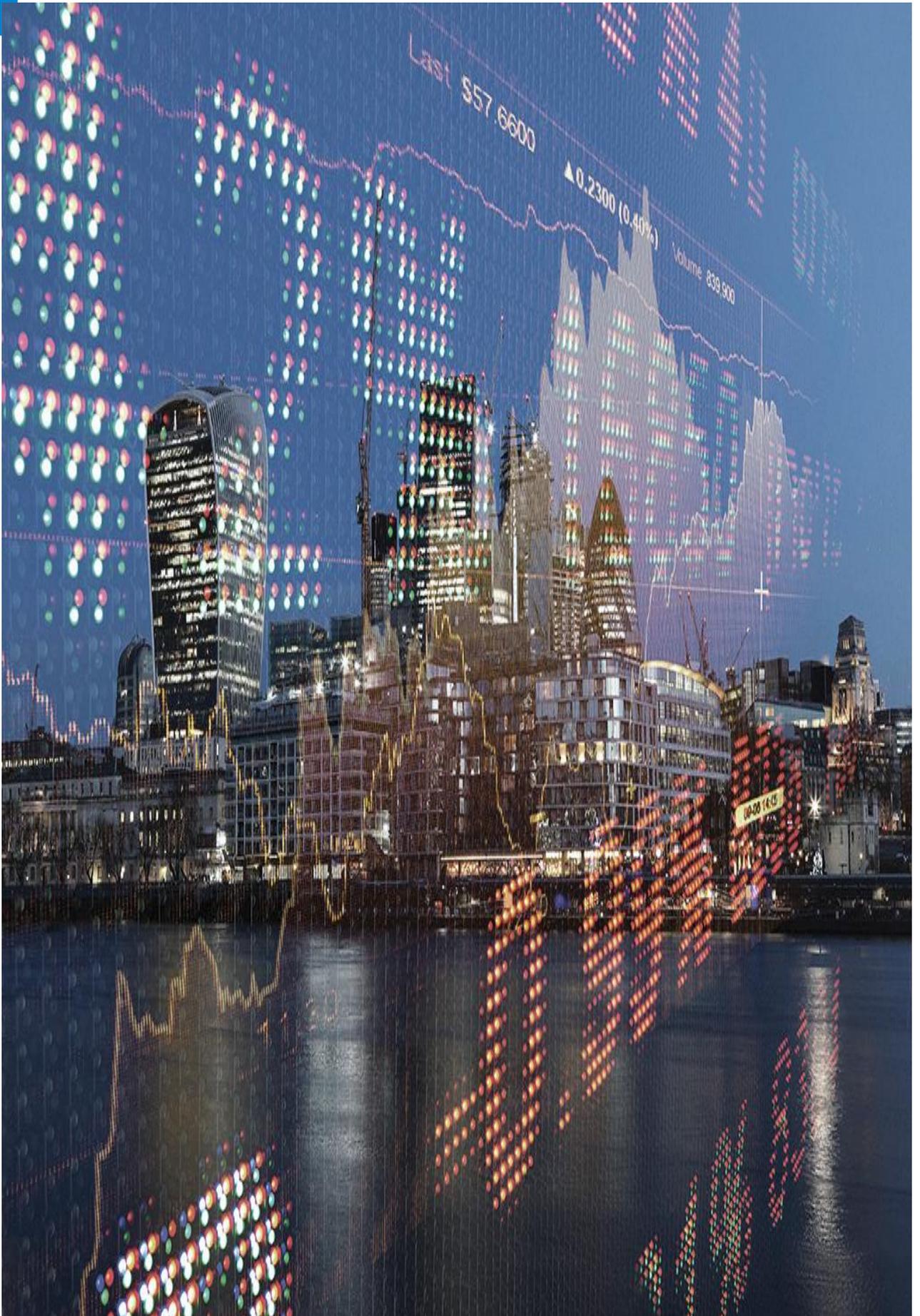
▲ Aumenta desde 1T22

— Constante desde 1T22

▼ Disminuye desde 1T22



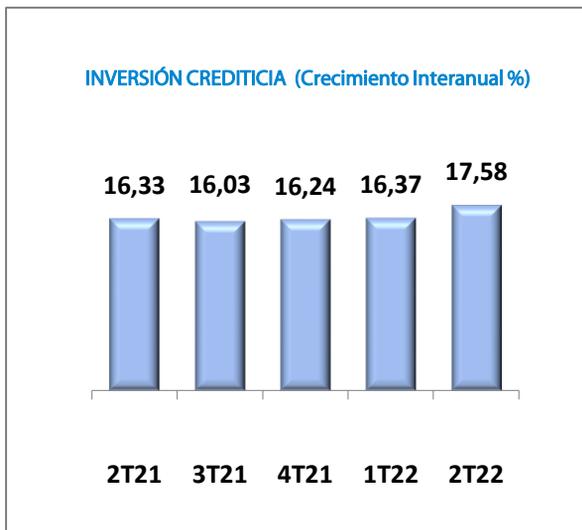
*Datos agregados de la OCDE, actualizados a fecha de publicación correspondientes a 2T22



3. Sector bancario en Brasil: visión general

Durante el 2T22 el sector bancario aumentó la concesión de créditos. El crecimiento interanual registró un crecimiento de 1,21 p.p. en comparación con el 1T22, alcanzando un 17,58% de crecimiento respecto al 2T21. De igual manera aumentó la tasa de mora total del sistema y la cantidad de depósitos concedidos.

Sector bancario



Fuente: Banco Central de Brasil

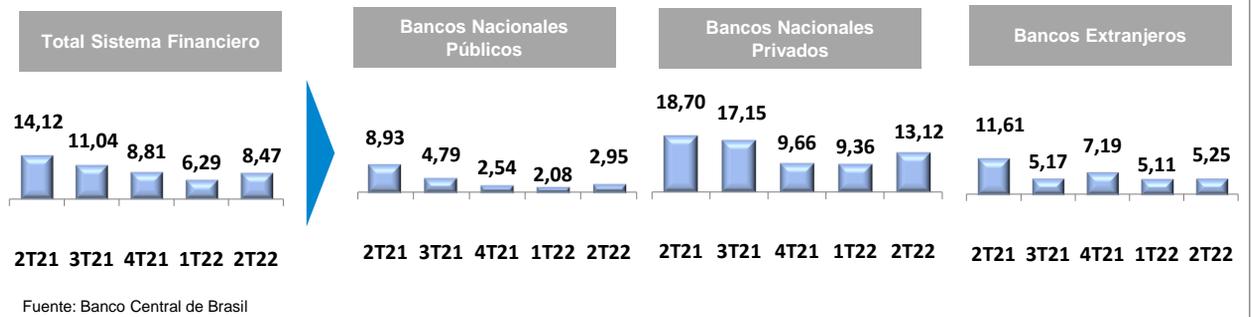
- ▶ La inversión crediticia aumentó en 1,21 p.p. respecto al trimestre anterior. Esto situó el crecimiento interanual en el 17,58%. Este aumento en la concesión de crédito situó la perspectiva de calificación crediticia de Brasil como estable.
- ▶ Clasificando la inversión según el tipo de persona, los créditos concedidos a personas físicas aumentaron 1,02 p.p. respecto al trimestre anterior y los dirigidos a personas jurídicas crecieron 0,77 p.p. respecto al 1T22.
- ▶ Los depósitos totales registrados aumentaron 2,18 p.p. en comparación con el trimestre anterior, lo que significó un crecimiento interanual del 8,47%. Aumentaron tanto los depósitos en bancos nacionales públicos (0,87 p.p.), como los bancos nacionales privados (3,76 p.p.) y los bancos extranjeros (0,14 p.p.).

- ▶ La proporción total de la inversión crediticia respecto a los depósitos concedidos aumentó 14,77 p.p. respecto al trimestre anterior. Esta proporción aumentó 5,46 p.p. en bancos nacionales privados y 14,25 p.p. en bancos extranjeros, pero disminuyó 5,44 p.p. en el sector de los bancos nacionales públicos respecto al trimestre anterior.
- ▶ Durante el 2T22 la tasa de mora alcanzó un valor del 2,66%. La tasa de mora en el sector de los bancos nacionales públicos se situó en un 2,03%. En relación a los bancos nacionales privados obtuvo una tasa del 3,28%, superando los valores del 1T22 en 0,27 p.p.. Por último, la mora de bancos extranjeros aumentó ligeramente (0,04 p.p.) respecto al trimestre anterior hasta una tasa del 2,71%. Cabe destacar el elevado endeudamiento de las familias brasileñas al cierre del 2T22, siendo un 77,3% la tasa de familias brasileñas endeudadas.
- ▶ Las provisiones totales del sistema aumentaron durante el 2T22 hasta una tasa de crecimiento interanual del 13,00%, 2,81 p.p. mayor a la obtenida durante el trimestre anterior. Únicamente disminuyeron durante el periodo las provisiones de bancos nacionales públicos, hasta una tasa del 5,56%, 1,34 p.p. por debajo del 1T22. En cambio, aumentaron para bancos nacionales privados (7,34 p.p.) y para bancos extranjeros (0,25 p.p.). Este aumento de las provisiones pudo verse afectado por las recomendaciones de los analistas en acelerar las provisiones ante el deterioro económico, la guerra, la inflación y los niveles de morosidad del país.
- ▶ El ratio de eficiencia total del sistema financiero durante el 2T22 aumentó 6,95 p.p. respecto al 2T21 hasta una tasa del 72,71%. La eficiencia de los bancos nacionales públicos se situó en 63,43%, aumentando 3,09 p.p. respecto al mismo trimestre del año anterior. Los bancos privados empeoraron su eficiencia en 9,25 p.p. respecto al 2T21, hasta una tasa del 78,11%. Por último, los bancos extranjeros también empeoraron su eficiencia, elevando la misma 5,92 p.p. respecto al 2T21, alcanzando un valor del 71,40%.

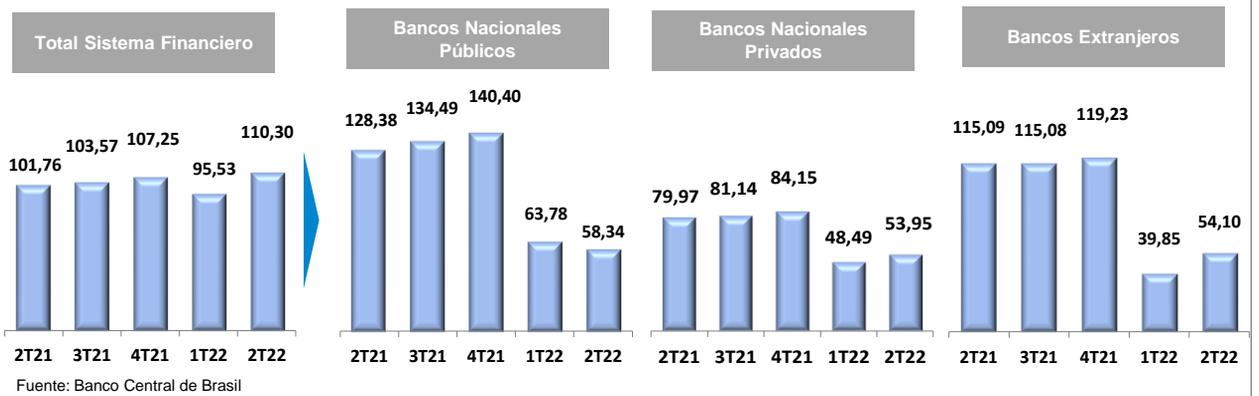
INVERSIÓN CREDITICIA (Crecimiento Interanual %)



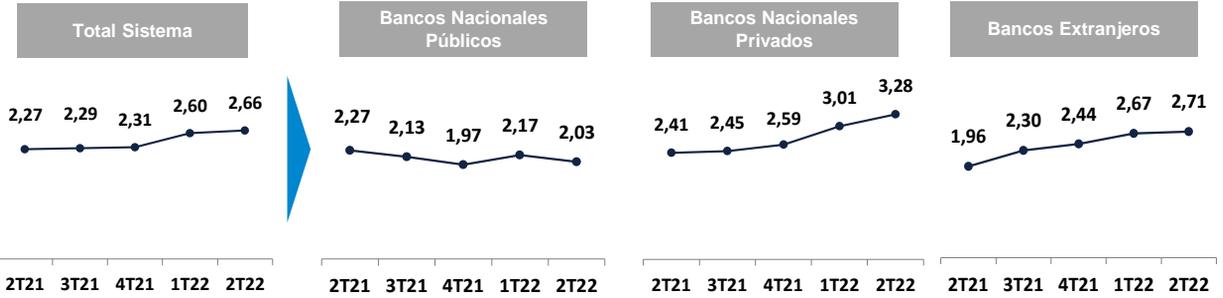
DEPÓSITOS (Crecimiento Interanual %)



IC / DC (Total Sistema)

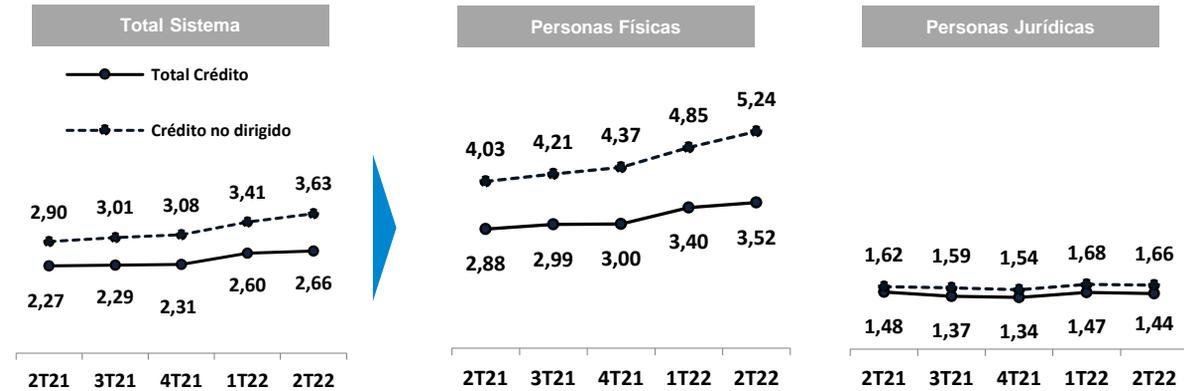


MOROSIDAD (%)



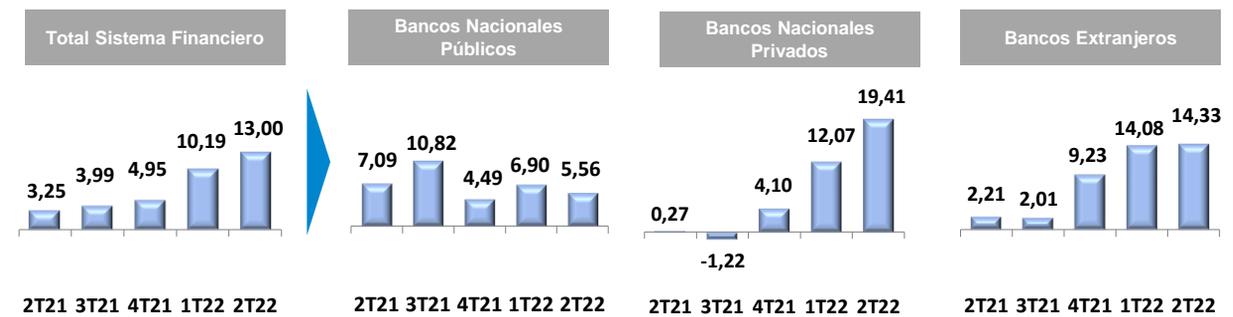
Fuente: Banco Central de Brasil

MOROSIDAD POR TIPO DE PERSONA (%)



Fuente: Banco Central de Brasil

TOTAL PROVISIONES CONSTITUIDAS (Crecimiento interanual, %)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Central de Brasil

PÉRDIDAS DEBIDAS AL DETERIORO DE ACTIVOS / MARGEN BRUTO (%)



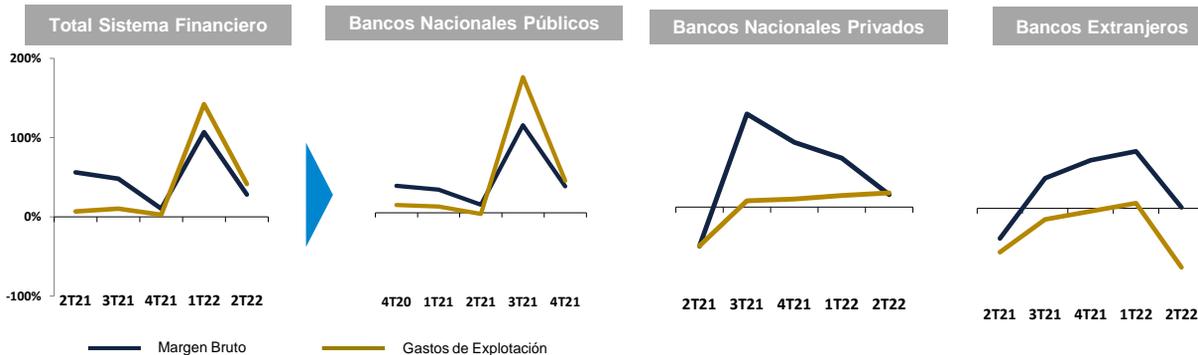
Fuente: Banco Central de Brasil

EFICIENCIA (Gastos de explotación sobre margen bruto, %)



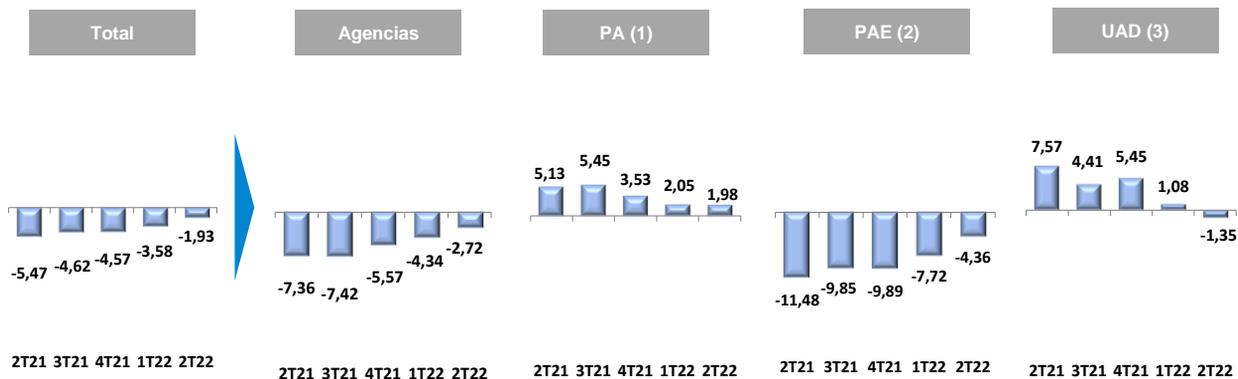
Fuente: Banco Central de Brasil

MARGEN BRUTO VS. GASTOS OPERACIONALES (Crecimiento interanual, %)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Central de Brasil

SUCURSALES (Crecimiento interanual %)

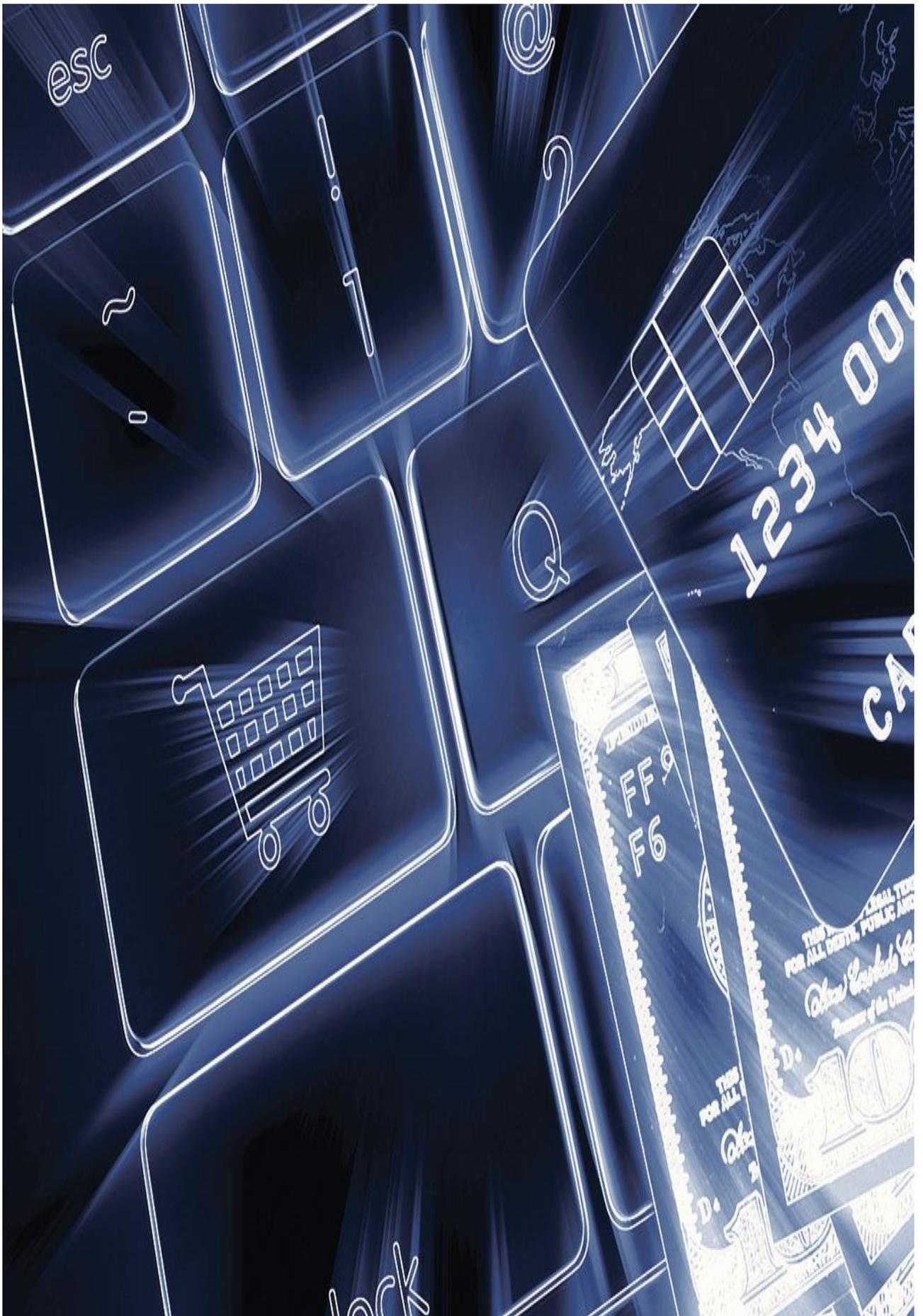


Fuente: Banco Central de Brasil

(1) PA: Puntos de Atención

(2) PAE: Puntos Atención Electrónica

(3) UAD: Unidades Administrativas Descentralizadas



Otros sectores: energía, telecomunicaciones y seguros

La situación actual sigue repercutiendo notablemente en el sector energético, manteniendo los elevados precios del 1T22. El sector de telecomunicaciones lidera como uno de los sectores más dinámicos de la economía e impulsores a la transición ecológica acorde a los datos del 2T22.

Sector energético, telecomunicaciones y seguros

Sector energético

- ▶ Respecto al sector eléctrico, en 2T22 se produjo un consumo bruto minorista nacional 2.909 GWh menor al del trimestre anterior, habiendo consumido una totalidad de 125.826 GWh. En términos de crecimiento, la variación interanual fue del 1,66%. La generación de energía disminuyó, reduciendo el valor con respecto al trimestre anterior en 10.832 GWh, hasta una cifra de 140.104 GWh. Esta reducción de la generación supuso un decrecimiento interanual del 1,65%.
- ▶ La producción del número de barriles de petróleo durante el 2T22 fue menor que durante el 1T22, llegando a producir un 1,44% menos que durante el 1T22. En términos de variación interanual, se experimentó un decrecimiento del 1,12%. El consumo de barriles fue casi idéntico al registrado en el trimestre anterior, descendiendo el consumo hasta 264,2 millones de barriles, 3,9 millones menos que en el 1T22. Con respecto al 2T21, esta cifra supuso un crecimiento interanual del 4,35%.
- ▶ El sector del gas natural incrementó la producción durante el 2T22, hasta cifras de 12.177.235 miles de metros cúbicos. A pesar del aumento trimestral, disminuyó con respecto al 2T21 en 0,15%. El consumo se vio elevado respecto al trimestre anterior, aumentando en un 26,29%. Respecto al 2T21, la variación fue del 22,25%.

Sector telecomunicaciones

- ▶ En el sector de las telecomunicaciones, el 2T22 se vio marcado por un aumento en el número de conexiones de internet fijo, logrando un crecimiento interanual del 9,17% alcanzando un total de 42.954* de conexiones fijas. El número de líneas fijas durante el trimestre disminuyeron un 1,48% con respecto al trimestre anterior y el crecimiento interanual registrado fue de -6,79%. En cambio, el total de líneas móviles del país ascendieron en 1.108* de unidades hasta una cifra de 259.381*. Lo que supuso un crecimiento interanual del 5,68%.

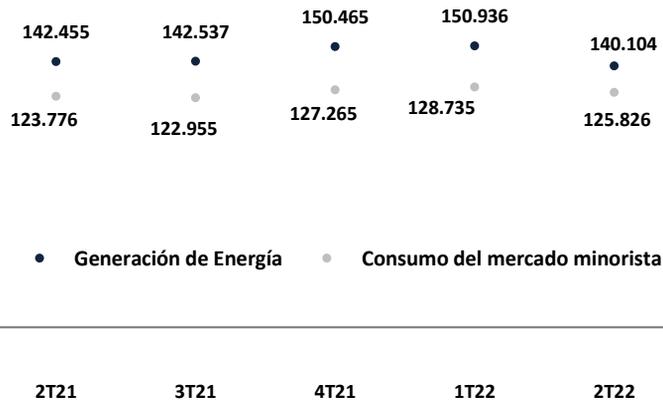
Sector seguros

- ▶ En el sector asegurador, durante el 2T22 las primas de seguro directo registraron un crecimiento interanual del 20,14%, aumentando la tasa del trimestre anterior en 2,66 p.p.. En términos anuales, esta tasa aumentó durante 2021 en gran medida respecto al 2020, llegando a alcanzar un crecimiento de 13,07% con respecto al año anterior. Este crecimiento supuso un aumento de las primas de seguro directo en 9,24 p.p.. El índice de siniestralidad alcanzó una tasa del 57,00%, aumentando 8,00 p.p. con respecto al mismo trimestre del año anterior. Por último, durante el 2021, el índice de siniestralidad se situó en una tasa del 53,00%, aumentando su tasa en 8,00 p.p. con respecto al año anterior.

* Cifra expresada en miles

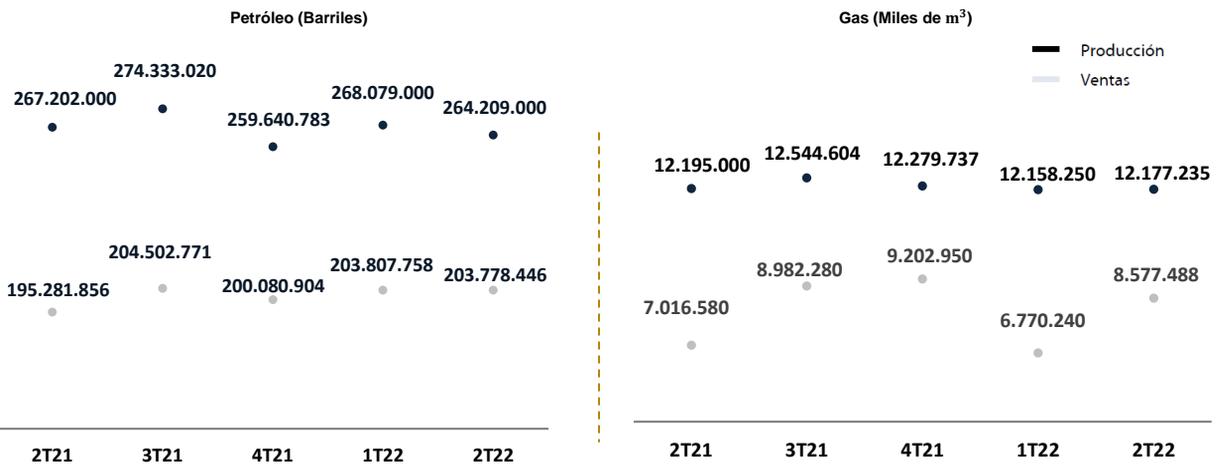
4. Energía

CONSUMO Y GENERACIÓN DE ENERGÍA BRUTOS (GWh)



Fuente: ANEEL y EPE.

EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN Y VOLUMEN DE VENTAS INTERNAS

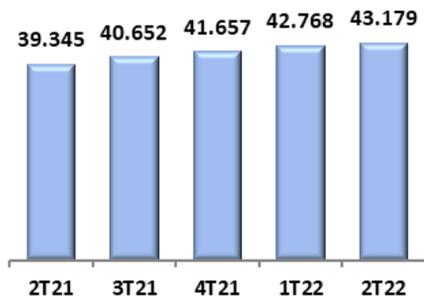


Fuente: ANP



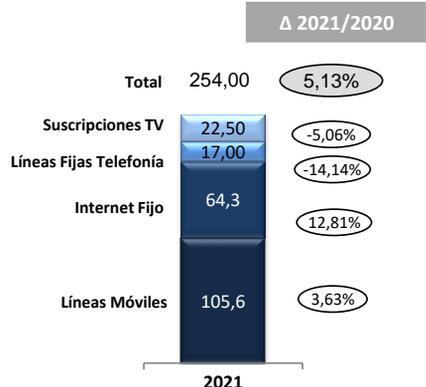
5. Telecomunicaciones

CONEXIONES INTERNET FIJO 2T22 (miles)



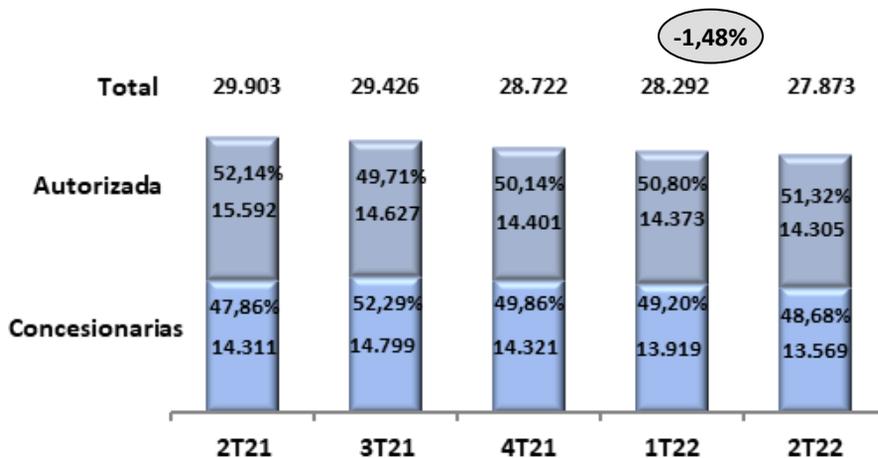
Fuente: Teleco Brasil

INGRESOS TOTALES* (miles de millones de reales)



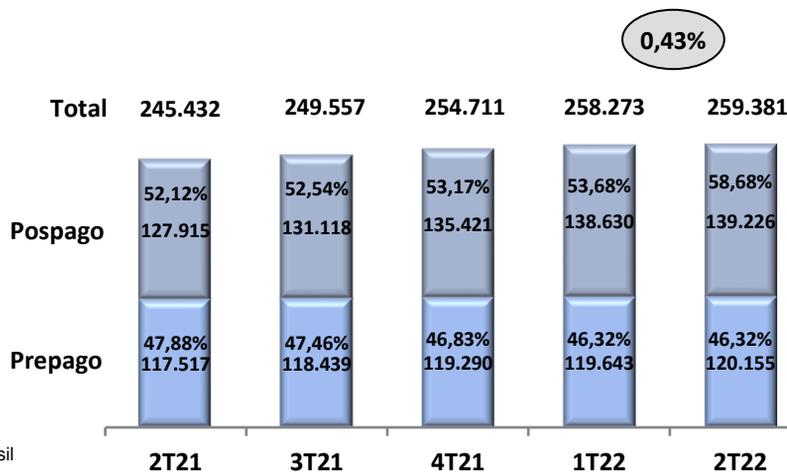
Fuente: ANEEL y EPE. *Resultados 2021

NÚMERO DE LÍNEAS FIJAS 2T22 (miles)



Fuente: Teleco Brasil

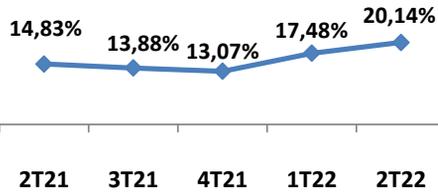
NÚMERO DE LÍNEAS MÓVILES 2T22 (miles)



Fuente: Teleco Brasil

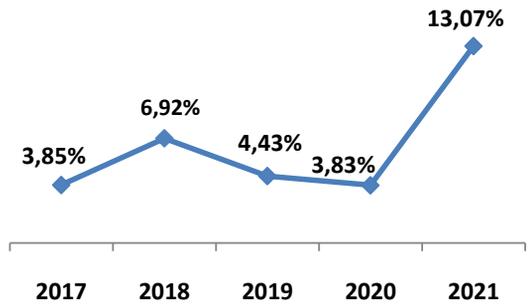
6. Seguros

PRIMAS DE SEGURO DIRECTO (Variación interanual)



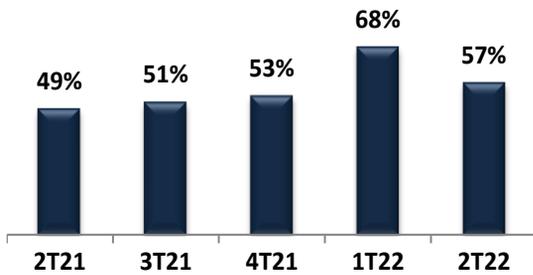
Fuente: SUSEP

PRIMAS DE SEGURO DIRECTO* (Variación anual)



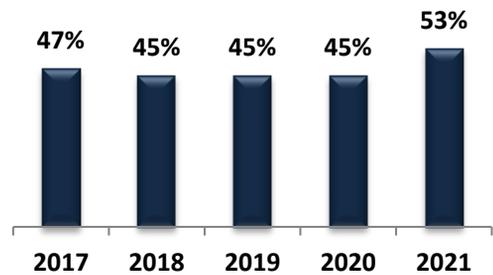
Fuente: SUSEP

ÍNDICE SINIESTRALIDAD (trimestral)



Fuente: SUSEP

ÍNDICE SINIESTRALIDAD* (Anual)



Fuente: SUSEP

*Los últimos datos corresponden al año 2021.



7. Anexo

FUENTES

PANORAMA MACROECONÓMICO

- ▶ Instituto Nacional de Estadística, INE:
<http://www.ine.es>
- ▶ Banco de España:
<http://www.bde.es/webbde/es/>
- ▶ Banco Mundial:
<http://www.bancomundial.org>
- ▶ Fundación de las Cajas de Ahorros, FUNCAS:
<http://www.funcas.ceca.es/>
- ▶ BBVA Research:
<http://www.bbvarsearch.com/KETD/ketd/esp/index.jsp>
- ▶ Fondo Monetario Internacional, FMI:
<http://www.imf.org/EXTERNAL/SPANISH/INDEX.HTM>
- ▶ Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia, DANE:
<http://www.dane.gov.co/>
- ▶ Banco Central de la República Argentina:
<http://www.bcra.gov.ar/>
- ▶ Banco de México:
<http://www.banxico.org.mx>
- ▶ Banco de la República de Colombia:
<http://www.banrep.gov.co/>
- ▶ Banco Central do Brasil:
<http://www.bcb.gov.br/>
- ▶ Banco Central de Venezuela:
<http://www.bcv.org.ve>
- ▶ Banco Central de la Reserva del Perú:
<http://www.bcrp.gob.pe>
- ▶ Banco Central de Chile:
<http://www.bcentral.cl/>

Anexo

FUENTES

ENERGÍA & UTILITIES

- ▶ Comisión Nacional de Energía:
<http://www.cne.es/>
- ▶ OMEL: Operador del Mercado Ibérico de Energía:
<http://www.omel.es/>
- ▶ Red Eléctrica de España:
<http://http://www.ree.es/>
- ▶ Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos, CORES:
<http://www.cores.es/>
- ▶ BP:
<http://www.bp.com/>
- ▶ International Energy Agency, IEA:
<http://www.iea.org/>
- ▶ Repsol:
<http://www.repsol.com/>
- ▶ Gas Natural:
<http://www.gasnatural.com/>
- ▶ Iberdrola:
<http://www.iberdrola.es/>
- ▶ Endesa:
<http://www.endesa.es/>

TELECOMUNICACIONES

- ▶ Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones:
<http://www.CNMC.es/>
- ▶ Unión Internacional de Telecomunicaciones:
<http://www.itu.int/>

SECTOR ASEGURADOR

- ▶ Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones:
<http://www.dgsfp.mineco.es/>
- ▶ Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras y Fondos de Pensiones:
<http://www.icea.es/>



Nuestro objetivo es superar las expectativas de nuestros clientes convirtiéndonos en socios de confianza

Management Solutions es una firma internacional de servicios de consultoría centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos, tanto en sus componentes funcionales como en la implantación de sus tecnologías relacionadas.

Con un equipo multidisciplinar (funcionales, matemáticos, técnicos, etc.) de más de 3.200 profesionales, Management Solutions desarrolla su actividad a través de 36 oficinas (17 en Europa, 16 en América, 2 en Asia, 1 en África).

Juan Fabios

Sócio

juan.fabios@msbrazil.com

Marcos Izena

Sócio

marcos.izena@msbrazil.com

Manuel Ángel Guzmán Caba

Sócio

manuel.guzman@managementsolutions.com

Management Solutions

Tel. + (55) 11 5105-0300

Fax. + (55) 11 5105-0290

www.managementsolutions.com

Management Solutions, servicios profesionales de consultoría

Management Solutions es una firma internacional de servicios de consultoría, centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos.

Para más información visita www.managementsolutions.com

Síguenos en:     

© Management Solutions, 2022
Todos los derechos reservados

www.managementsolutions.com

Madrid Barcelona Bilbao Coruña London Frankfurt Düsseldorf Paris Amsterdam Copenhagen Oslo Warszawa Zürich
Milano Roma Lisboa Beijing Johannesburgo Toronto New York Boston Pittsburgh Atlanta Birmingham Houston
San Juan de Puerto Rico San José Ciudad de México Medellín Bogotá Quito São Paulo Lima Santiago de Chile Buenos Aires