

Brasil - 4T21

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. Visión General

4



2. Panorama internacional

8



3. Situación macroeconómica en Brasil

12



4. Sector bancario: Visión general

16



5. Energía & Utilities

26



6. Telecomunicaciones

27



7. Sector asegurador

28



8. Anexo

30

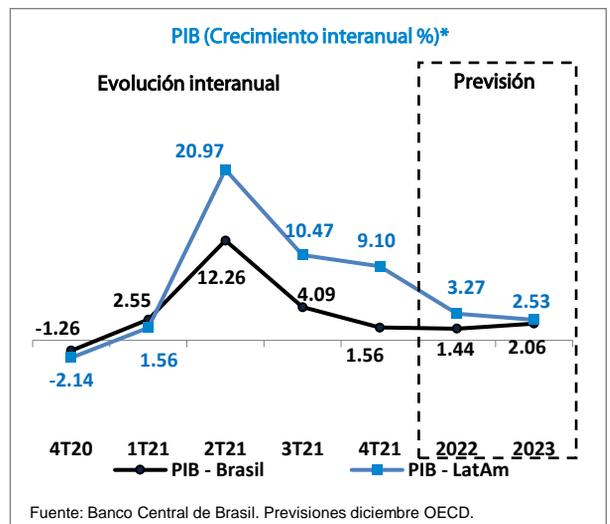
1. Visión General

Situación macroeconómica en Brasil

Siguiendo la tendencia latinoamericana y mundial, durante el cuarto trimestre de 2021 la economía brasileña continuó con la recuperación iniciada en el 3T20 y presenta una aceleración en su crecimiento interanual, aunque disminuye respecto a 3T21. Fruto de ello, el PIB registró una tasa de crecimiento positiva de 1,56%. En relación a la inflación, esta alcanzó una tasa de 10,49%. En el mercado laboral, la tasa de desempleo registró una ligera mejora hasta el 11,60% mientras que el empleo se redujo con respecto a 3T21 hasta situarse en 9,86%. En el mercado cambiario, el real se deprecia frente al dólar, al registrar una tasa de cambio media de 5,58 R\$/US\$.

Panorama Macroeconómico

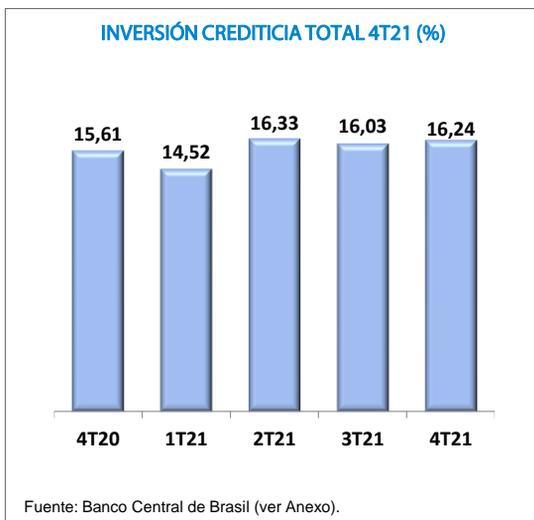
- ▶ Durante 4T21 la economía brasileña continuó con la recuperación iniciada en 3T20, no obstante disminuyó 2,52 p.p. en comparación con el trimestre anterior, y se situó con una tasa de crecimiento interanual de 1,56%. Sin embargo, en comparación con la media de LatAm* (9,10%), este crecimiento fue menos pronunciado.
- ▶ En el ámbito nacional, el consumo privado disminuyó su tasa de variación en 2,30 p.p. hasta el 2,01% en 4T21 con respecto al trimestre anterior. Asimismo, el consumo público decreció en 1,06 p.p. hasta una tasa del 2,81% interanual. Por otro lado, se produjo un descenso en el crecimiento interanual de la inversión (14,16 p.p.), hasta el 4,05%.
- ▶ Respecto al sector externo, las exportaciones sufrieron una bajada de 1,12 p.p. hasta un 3,37% junto a las importaciones que registraron un considerable descenso de 20,14 p.p., al registrar una tasa de 3,64%.
- ▶ La producción industrial registró una tasa de crecimiento interanual de -5,49% en 4T21, tras disminuir 3,94 p.p. con respecto al trimestre anterior.
- ▶ La tasa de inflación de Brasil aumentó 0,85 p.p. en 4T21 con respecto a 3T21, se situó en el 10,49%, por encima del rango medio objetivo del Banco Central de Brasil para 2021 del 3,75% (con una oscilación máxima de $\pm 1,50$ p.p.). Según el Banco Central de Brasil, esta inflación se debió principalmente a los elevados precios de bienes industriales y alimentos. La media de inflación se siguió distanciando del objetivo fijado por el Banco Central de Brasil en 3,50% para 2022.
- ▶ En el mercado laboral, la tasa de desempleo disminuyó en 1,53 p.p. respecto al trimestre anterior, hasta el 11,60% en 4T21. Sin embargo, la tasa de crecimiento interanual del empleo registró un ligero descenso, se redujo 0,84 p.p. con respecto a 3T21, situándose en la tercera tasa positiva (9,86%) en siete trimestres.
- ▶ En el cuarto trimestre de 2021, la rentabilidad de los bonos de la deuda brasileña se situaron por encima de las de 4T20, para cualquier tipo de vencimiento con especial interés, destacando las rentabilidades a 9 meses. Existió una menor variación entre las curvas de 4T21 y 4T19.
- ▶ El tipo de cambio del real frente al dólar aumentó respecto al trimestre anterior, registrando un valor de 5,58 R\$/US\$, lo que supuso una depreciación del real frente al dólar.



Sector bancario

Durante el cuarto trimestre del año, la concesión de créditos en el sistema brasileño aumentó su ritmo de crecimiento en comparación al trimestre anterior hasta una tasa de 16,24%. La tasa de morosidad en el total del sistema financiero fue del 2,31% en 4T21, aumentando con respecto a 3T21. La tasa de crecimiento interanual de los depósitos en 3T21 decreció de manera significativa respecto a 2T21, bajando a un crecimiento interanual del 11,04%. El sistema financiero brasileño registró una ligera mejora en su ratio de eficiencia respecto al mismo trimestre del año anterior situándose en un 65,39% en 3T21.

Sector Bancario



- ▶ El crecimiento interanual de la inversión crediticia en el sistema brasileño se aceleró en 0,21 p.p. respecto a 3T21. Además, continuó registrando una variación interanual positiva por decimoquinto trimestre consecutivo del 16,24%.
- ▶ En 4T21, el crecimiento de la inversión crediticia por parte de los bancos nacionales públicos se aceleró en 1,21 p.p. respecto al trimestre anterior, contrariamente a los bancos nacionales privados que descendieron en 1,17 p.p.. Los bancos extranjeros disminuyeron su crecimiento en 0,48 p.p..
- ▶ Por otro lado, el crecimiento interanual de los préstamos a personas físicas aumentó en comparación al trimestre anterior y con respecto a 4T20, situándose en una tasa de 18,21%. Los préstamos a personas jurídicas disminuyeron con respecto al trimestre anterior, situándose en 15,92%.

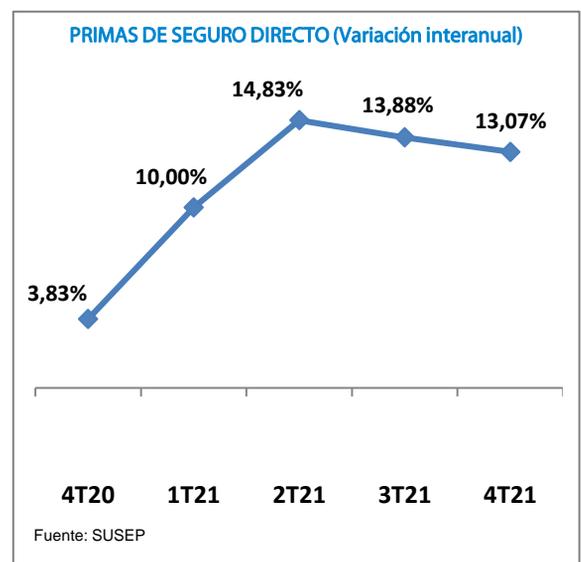
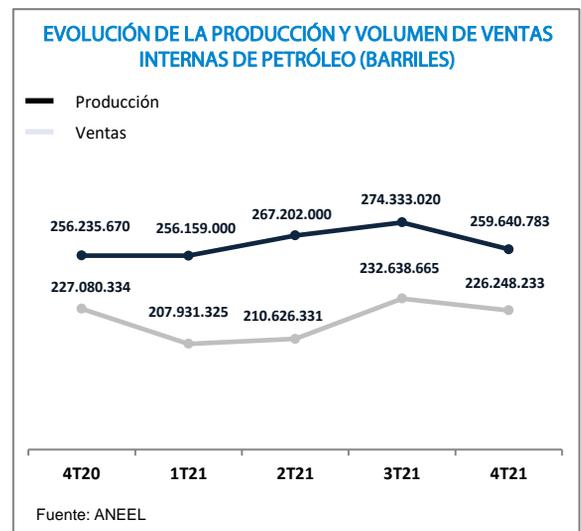
- ▶ La tasa de morosidad en el total del sistema financiero se situó en un 2,31% en 4T21, aumentando en 0,02 p.p. respecto al trimestre anterior. En términos interanuales, la tasa de morosidad aumentó en 0,19 p.p..
- ▶ En 3T21* la tasa de crecimiento de los depósitos del sistema financiero brasilero registró una fuerte desaceleración respecto al trimestre anterior de 3,08 p.p., situándose en un 11,04%.
- ▶ El ratio IC/DC del sistema financiero brasilero aumentó 1,81 p.p. en 3T21* respecto a 2T21, situándose en el 103,57%, en posición de prestamista.
- ▶ El ratio de eficiencia del conjunto del sistema financiero experimenta una disminución de 0,38 p.p. durante 3T21 comparado con 2T21, alcanzando el 65,39%.
- ▶ La variación interanual del número de sucursales en 4T21 es del -4,57%, hasta un total de 64.750 sucursales en el sistema. En términos absolutos, Brasil presentó 3.099 sucursales menos que en el mismo trimestre de 2020 y 747 menos que con respecto al trimestre anterior.

Otros Sectores: Energía, Telecomunicaciones y Seguros

En el sector energético, durante 4T21, las ventas de gas aumentaron ligeramente respecto al trimestre anterior, mientras que las del petróleo se vieron reducidas, y la producción de ambos combustibles disminuyó en comparación a 3T21. En el sector de las telecomunicaciones, los ingresos totales anualizados⁽¹⁾ del sector aumentaron durante 2021 un 4,19%, hasta alcanzar los 251.730 millones de reales. En cuanto al sector asegurador, el crecimiento interanual de las primas de seguro directo experimentó una desaceleración con respecto al trimestre anterior, situándose en un 13,08% en 4T21. El índice de siniestralidad creció con respecto al trimestre anterior al registrar una tasa del 53,00%.

Otros sectores

- ▶ En el sector de energía, durante 4T21 tanto la producción de gas como la producción de petróleo superaron el volumen de ventas internas.
- ▶ En términos trimestrales, la producción de gas disminuyó un 2,11% y la venta aumentó un 2,46%. En cuanto al petróleo, la producción bajó un 5,36%, y la venta un 2,75%.
- ▶ En el sector de telecomunicaciones, el volumen de líneas fijas en 4T21 se redujo ligeramente respecto al trimestre anterior, -2,46%, pasando de 29,42 millones de líneas en 3T21 a 28,70 en 4T21.
- ▶ El número de líneas móviles crece respecto a 3T21 un 1,25%, hasta llegar a los 253,226 millones de líneas, de las cuales un 47,49% son de prepago.
- ▶ Los ingresos anualizados del sector de telecomunicaciones aumentaron durante 2021⁽¹⁾ un 4,19%, hasta alcanzar los 251.730 millones de reales. Este aumento fue motivado por el aumento de los ingresos del internet fijo que se aumentó un 14,62%.
- ▶ Las primas por seguro directo tuvieron una variación interanual del 13,07% durante 4T21. Esto supuso un descenso de 0,81 p.p. con respecto al crecimiento del trimestre previo.
- ▶ Por su parte, el índice de siniestralidad se situó en un 53,00%. De esta manera, creció 8,00 p.p. con respecto al registrado el mismo trimestre de 2020 y creció 2,00 p.p. con respecto al tercer trimestre de 2021.





2. Panorama internacional

LatAm

Durante el cuarto trimestre de 2021, todos los países analizados continuaron con la recuperación económica a pesar de la desaceleración experimentada con respecto al trimestre anterior. Este comportamiento se explicó por el estímulo derivado de la demanda externa, cuyo dinamismo se vio mermado por la creciente inflación, fruto de la persistencia en los cuellos de botella. Por otra parte, la recuperación heterogénea del mercado laboral siguió consolidándose, aunque a menor ritmo que el de la actividad económica.

Panorama macroeconómico

- ▶ La recuperación de la actividad económica en América Latina se consolidó en el segundo semestre del año, tras verse interrumpida en casi todos los países en el segundo trimestre por el devenir de la pandemia. La recuperación sigue siendo heterogénea por países y se está sustentando en la favorable evolución de la demanda externa y de los precios de las materias primas, en el apoyo generalizado de las políticas económicas (que, aunque ha comenzado a retirarse, mantiene un tono expansivo) y en las condiciones de financiación en la región (que, si bien se han tensionado recientemente, se mantienen acomodaticias en términos históricos). Colombia* fue el país que registró la mayor tasa de crecimiento interanual (10,70%) mientras que Brasil registró la menor tasa con un 1,56%.
- ▶ En este contexto, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ha mejorado sus previsiones de la economía latinoamericana para 2022, hasta situar el crecimiento de la región en un 2,90%. Esta proyección se debe principalmente al avance en el proceso de inmunización global que se ha ido consolidando durante el cuarto trimestre de 2021. La normalización de la pandemia sigue siendo el principal elemento condicionante de la recuperación. No obstante, según el FMI, esta expansión no será suficiente para alcanzar las tendencias pre-covid a medio plazo puesto que los persistentes impactos sociales y la mejora del mercado laboral, dañado tras la crisis, se prolongarán durante la etapa de la recuperación. En su actualización de diciembre, la OCDE situó sus previsiones para Argentina, Brasil, Chile y México por debajo de la media de la OECD (3,93%) en 2022, siendo Colombia el único país en situarse por encima de esta media con un 5,54% para el 2022.
- ▶ La inflación ha repuntado notablemente y con carácter generalizado en la región. Aunque este repunte parece tener una naturaleza predominantemente transitoria, los bancos centrales de la región han iniciado un ciclo de endurecimiento de su política monetaria. Previsiblemente, la mayor persistencia inflacionista restringirá el margen de maniobra de la política monetaria. Argentina fue una vez más el país que registró la mayor tasa de inflación con un 51,40% mientras que Colombia anotó la menor subida de precios con una inflación del 5,15% en 4T21.
- ▶ Durante el cuarto trimestre de 2021, el mercado laboral siguió recuperándose ante las consecuencias económicas de la pandemia, sin embargo los efectos negativos en el mercado de trabajo están siendo más persistentes que en actividad. La mayoría de los países registraron caídas en su tasa de paro respecto a 3T21, a excepción de Argentina. México se posicionó como el país con la menor tasa de desempleo (3,91%) y Colombia con la mayor tasa (12,52%).

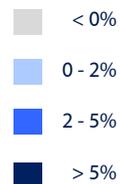
Sector financiero

- ▶ En lo que respecta a su rating, todos los países latinoamericanos mantuvieron sus calificaciones constantes en el cuarto trimestre del año, excepto México, que pasó de un rating S&P de BBB a BBB- durante este periodo. Esta calificación considera que, teniendo el país una buena calidad crediticia con capacidad adecuada para cumplir con sus obligaciones financieras, esta capacidad podría verse afectada en su exposición a condiciones económicas adversas.
- ▶ En relación a las políticas económicas, la introducción de estímulos adicionales se encuentra más limitada que durante el año anterior, enfrentándose al endurecimiento de las condiciones financieras globales y al aumento de la inflación así como de las expectativas de inflación de algunos países. De esta manera, a pesar de la eficacia de las políticas promovidas, factores como la diferente estructura sectorial (por ejemplo, la elevada relevancia del turismo para México), la diferente dependencia de los precios de las materias primas (por ejemplo, la dependencia de Chile y Perú del precio del cobre), el distinto ritmo de retirada de los estímulos monetarios y fiscales, o el distinto grado de apertura comercial, marcaron la diferencia en el dinamismo de la recuperación de la región.
- ▶ Por último, se ha producido una notable desaceleración del crédito, vinculada en parte a la retirada generalizada de los programas de apoyo, siendo sin embargo Argentina el único país en decrecer su concesión crediticia. Respecto a los depósitos, todos los países se situaron en un crecimiento interanual positivo durante el periodo, aunque la mitad de ellos, Argentina, Brasil, Chile y Perú, disminuyeron su tasa con respecto al anterior trimestre. Colombia presentó el mayor aumento en su tasa, tras una aceleración de 3,52 p.p. en comparación con 3T21.

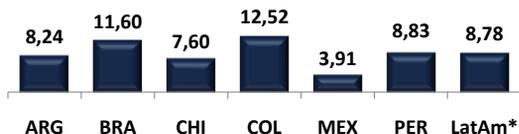
*Colombia registró la mayor tasa de crecimiento a falta de los datos actualizados de Argentina y Chile



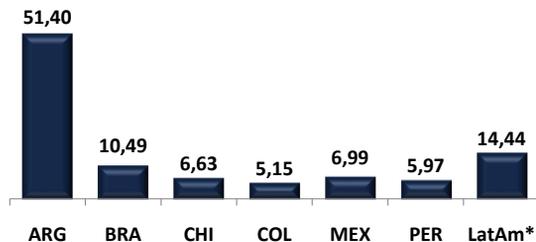
PIB 4T21 (% variación interanual)



TASA DE PARO 4T21 (%)

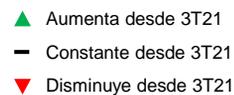


TASA DE INFLACIÓN 4T21 (%)

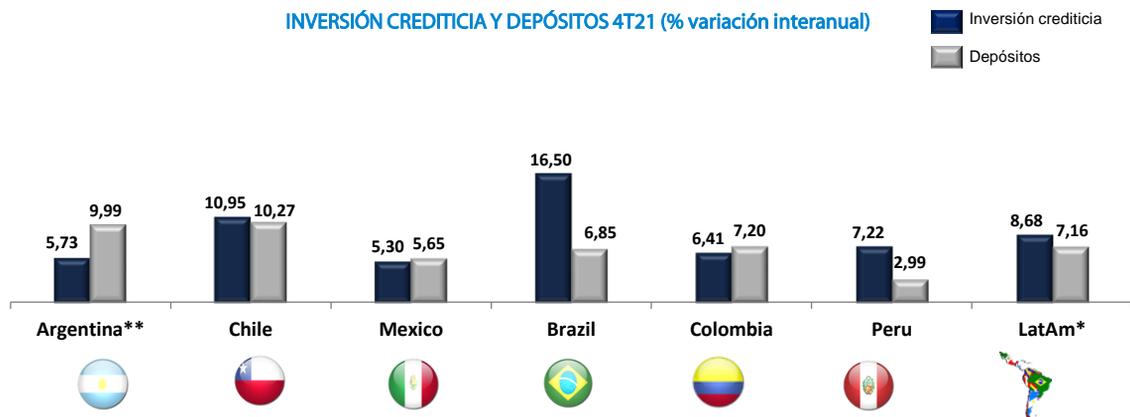


RATINGS LARGO PLAZO 4T21

	MOODY'S	S&P	FITCH
Argentina	Ca -	CCC+ -	CCC -
Brasil	Ba2 -	BB- -	BB- -
Chile	A1 -	A -	A- -
Colombia	Baa2 -	BB+ -	BB+ -
México	Baa1 -	BBB- ▼	BBB- -
Perú	Baa1 -	BBB+ -	BBB -



INVERSIÓN CREDITICIA Y DEPÓSITOS 4T21 (% variación interanual)



*Gráfico LatAm calculado como media incluyendo Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.
 **Datos más actualizados a fecha de publicación correspondientes a 4T21, salvo Argentina y Chile a 3T21

2. Panorama internacional

OCDE & China

En el cuarto trimestre de 2021, continuó la recuperación de la actividad económica de los países de la OCDE. Este comportamiento se explicó por el consumo privado, favorecido por una consolidación en el proceso de vacunación. Sin embargo, se espera una ralentización en el dinamismo de la recuperación económica derivado de una mayor persistencia de las presiones inflacionistas como consecuencia del alza en los precios de la energía.

Panorama macroeconómico

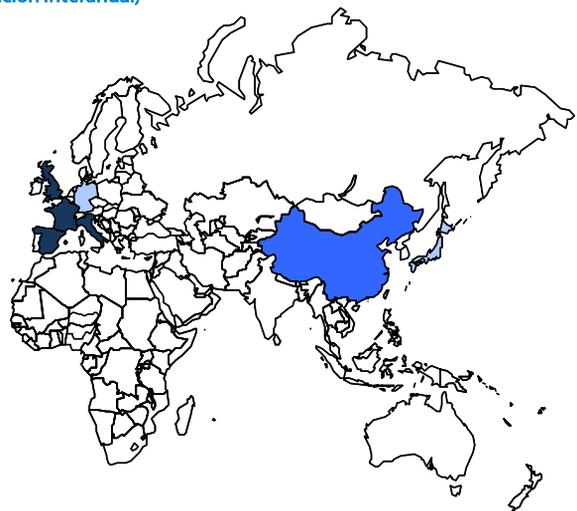
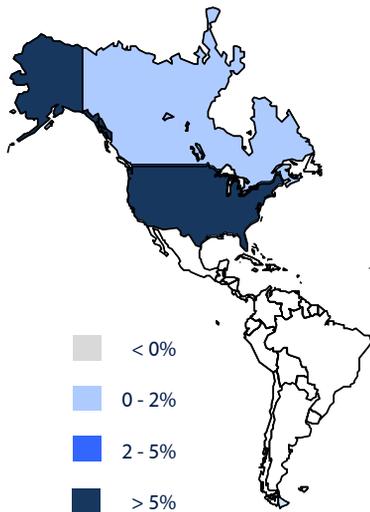
- ▶ En el cuarto trimestre de 2021, la Eurozona siguió recuperándose presentando una tasa de crecimiento interanual de PIB (4,60%), acelerándose con respecto al trimestre anterior. En consecuencia, la OCDE en sus previsiones de diciembre espera que el crecimiento interanual del PIB para 2022 y 2023 sea del 4,32% y del 2,50%, respectivamente, bajando sin embargo ligeramente sus previsiones de septiembre. La Comisión Europea reconoce una recuperación económica más rápida de lo esperado, impulsada fundamentalmente por el consumo privado, aunque destaca la disparidad entre países. El mercado laboral continuó mejorando y se espera alcance niveles prepandémicos al final del 2022. Sin embargo, la Comisión advierte de la inflación y de su mayor persistencia en el horizonte temporal, contrayendo así el ritmo de recuperación en el corto plazo. Dentro de los países analizados en la región, destacaron Francia e Italia registrando las mayores tasas interanuales del PIB (5,42% y 6,20%, respectivamente).
- ▶ Estados Unidos consolidó la recuperación de su actividad económica en este periodo con otra tasa de crecimiento interanual del PIB positiva del 5,50%, acelerándose también respecto a 3T21. Este mayor dinamismo de la actividad vino explicado por una fuerte demanda interna, impulsada por el consumo privado, aunque preocupa la escalada inflacionista. Mientras tanto, Reino Unido registró un mayor crecimiento del PIB durante este periodo con respecto al trimestre anterior, con una tasa de 7,22%. Sin embargo, la economía británica se vio seriamente afectada al final del trimestre por la reaparición de nuevos casos COVID, derivados por la variante Ómicron; restringiéndose así el dinamismo del sector servicios.
- ▶ China registró una menor tasa de crecimiento del PIB durante el cuarto trimestre con respecto a 3T21, con una tasa del 4,00%. Este comportamiento se explica por la bajada en los tipos de interés por parte del banco central chino así como por la desaceleración del mercado inmobiliario, fruto de la caída de Evergrande. Del mismo modo, Japón registró en 4T21 una ralentización en la tasa del PIB con respecto a 3T21, bajando del 1,15 p.p. al 0,69%. En 2022, la OCDE estima un crecimiento del PIB chino y japonés del 5,06% y del 4,37% respectivamente.
- ▶ El comercio internacional del G20 mantuvo un nivel de intercambio de mercancías en línea con la recuperación económica. Sin embargo, el volumen de intercambios en los servicios se vio aún mermado debido a las restricciones fronterizas, afectando principalmente al turismo y al ocio. La Asociación Económica Integral Regional, que entrará en vigor en enero de 2022, fomentará la inversión y la recuperación económica entre los países de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN). Por otro lado, la ratificación del acuerdo CAI entre EU y China sigue paralizada desde mayo 2021, dadas las recientes tensiones políticas. Destacan también los acuerdos comerciales del Reino Unido con Australia y Nueva Zelanda como potencial impulso de las relaciones comerciales británicas en su estrategia de integrar el Tratado Integral y Progresista de Asociación Transpacífico (CPTPP).
- ▶ En 4T21 la inflación aumentó en todas las economías analizadas respecto a 4T20, siendo los incrementos más pronunciados los de Alemania y Estados Unidos. Por su parte, la UEM registró una aceleración de 5,30 p.p. respecto a 4T20. China registró el menor incremento respecto a 4T20, con una inflación del 1,77%. La inflación creció a un ritmo frenético debido al componente energético y en menor medida a la inflación subyacente. Por otro lado, todas las economías contrajeron sus mercados laborales debido a las restricciones derivadas de las nuevas variantes, aunque se espera que la recuperación se consolide a lo largo del año 2022.

Sector financiero

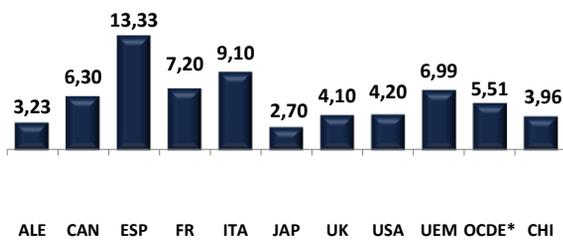
- ▶ Italia mejoró la calificación de su rating S&P, incrementando su nota de BBB a BBB+, mientras que España empeoró su calificación del S&P, pasando de una A a una A-.
- ▶ Respecto a las políticas monetarias de los diferentes países, la Fed se mostró partidaria de una subida inminente de los tipos de interés en 25 puntos básicos para paliar la inflación a principios del 2022 mientras que el BCE se posicionó más prudente y lo hará progresivamente mediante la retirada de su "Programa de compras de emergencia para la pandemia", previsto a finales de marzo de 2022.
- ▶ Durante este periodo, el crecimiento interanual del crédito se desaceleró en todos los países, salvo en Alemania, Canadá y México con respecto a 4T20, siendo Argentina el país con la mayor tasa de decrecimiento (-32,61%). En cuanto al crecimiento de los depósitos, este descendió para todos los países en comparación con 4T20. Brasil registró la segunda mayor tasa interanual de decrecimiento (-38,02%) tras Argentina (-62,12%).

-  **Alemania**
1,37%
-  **Canadá**
1,60%
-  **China**
4,00%
-  **Francia**
5,42%
-  **España**
5,23%
-  **Italia**
6,20%
-  **Japón**
0,69%
-  **UEM**
4,60%
-  **UK**
7,22%
-  **USA**
5,50%

PIB 4T21 (% variación interanual)



TASA DE PARO 4T21 (%)



TASA DE INFLACIÓN 4T21 (%)



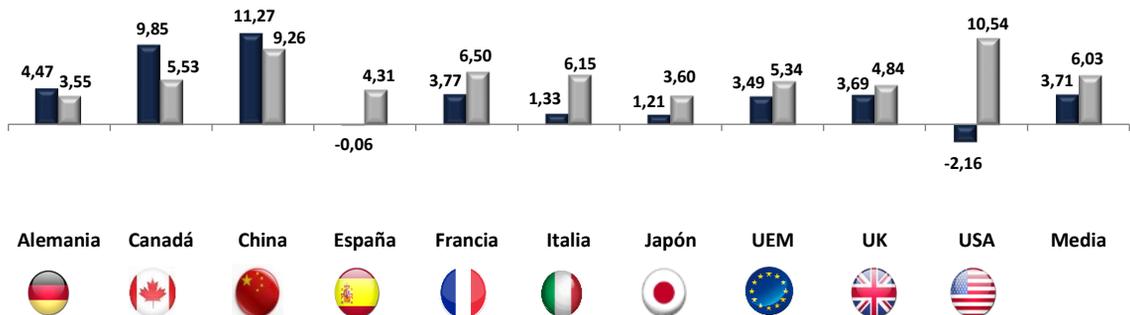
RATINGS LARGO PLAZO 4T21

	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 3T21
- Constante desde 3T21
- ▼ Disminuye desde 3T21

INVERSIÓN CREDITICIA Y DEPÓSITOS 4T21 (% variación interanual)

-  Inversión crediticia
-  Depósitos



*Datos agregados de la OCDE, actualizados a fecha de publicación correspondientes a 4T21

3. Situación macroeconómica en Brasil

La recuperación económica de Brasil experimentó una aceleración menos pronunciada durante el cuarto trimestre de 2021, debido a que los indicadores macroeconómicos apuntaron a un descenso de la actividad económica en diciembre. Se proyecta un acercamiento a los niveles de PIB de antes de la pandemia, aunque se podría ver perjudicado a corto plazo por un endurecimiento más intenso de las condiciones financieras.

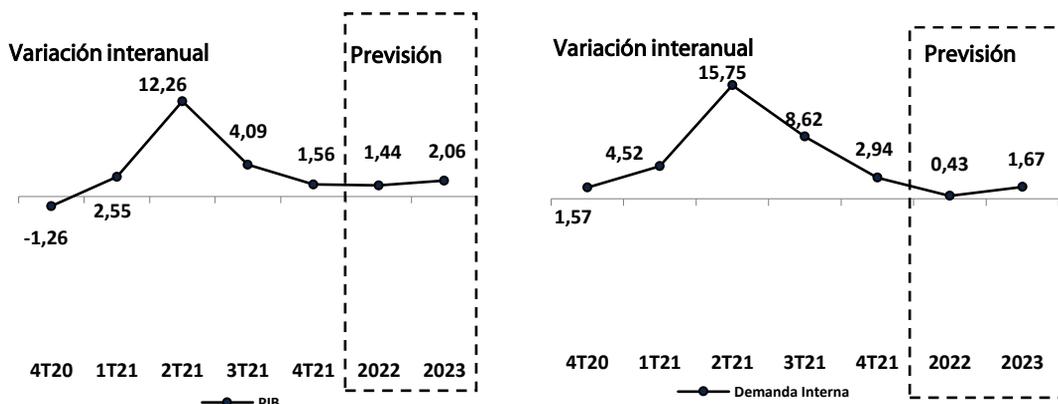
PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS (Crecimiento Interanual %)

ACTIVIDAD	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	2022	2023
PIB	-1.26	2.55	12.26	4.09	1.56	1.44	2.06
DEMANDA INTERNA	1.57	4.52	15.75	8.62	2.94	0.43	1.67
CONSUMO PRIVADO	-2.90	-0.62	10.65	4.31	2.01	1.01	1.72
CONSUMO PÚBLICO	-3.63	-3.76	5.96	3.86	2.81	0.91	0.38
INVERSIÓN BRUTA FIJA	12.19	18.55	31.97	18.21	4.05	-0.12	2.67
DEMANDA EXTERNA							
EXPORTACIONES	-4.59	2.41	14.58	4.49	3.37	5.79	3.36
IMPORTACIONES	-2.78	7.53	19.19	23.78	3.64	1.09	1.62
INFLACIÓN							
IPC	4.25	5.29	7.72	9.64	10.49	5.08	3.51
MERCADO LABORAL							
DESEMPLEO	14.10	14.67	14.57	13.13	11.60	12.66	12.08
EMPLEO	-8.46	-7.54	1.57	10.70	9.86		

Fuente: Banco Central de Brasil, previsiones diciembre 2021 OECD .

- ▶ Durante 4T21 se produjo un considerable descenso en la economía brasileña, situando su tasa de crecimiento interanual de PIB en un 1,56%, 2,52 p.p. menos que la registrada en el trimestre anterior. Sin embargo, comparado con el mismo trimestre del año anterior, esta tasa registró una subida de 2,82 p.p., consolidando la recuperación económica frente a la pandemia.
- ▶ En cuanto a la demanda interna, se pudo apreciar una tendencia parecida al PIB. Su crecimiento interanual experimentó un descenso en el cuarto trimestre, debido principalmente a los efectos de la variante Ómicron, experimentando una desaceleración en comparación con el tercer trimestre de 2021 de 5,67p.p..
- ▶ El COPOM revisó a la baja la actividad a corto plazo debido a un endurecimiento más intenso de las condiciones financieras. Por otro lado, el crecimiento tiende a beneficiarse del rendimiento de la agricultura y la ganadería y la normalización restante de la economía.

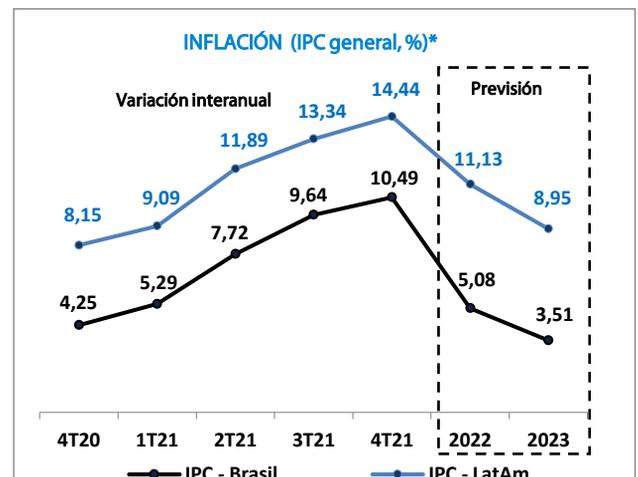
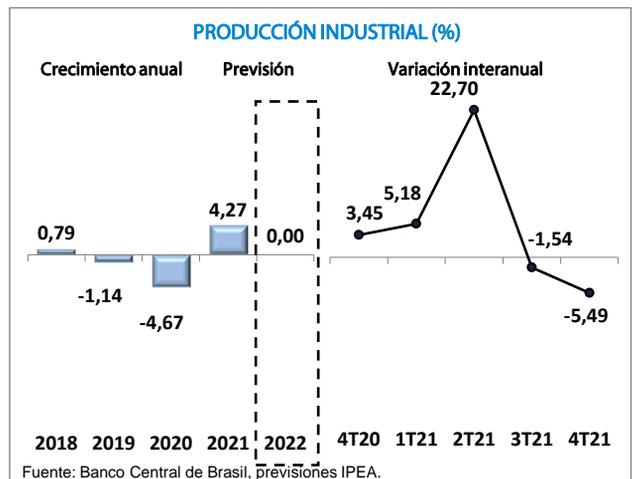
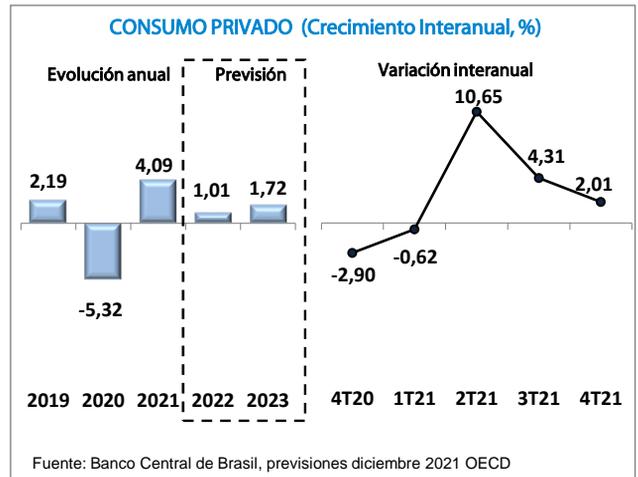
PIB y DEMANDA INTERNA (Crecimiento Interanual %)



Fuente: Banco Central de Brasil, previsiones diciembre 2021 OECD .

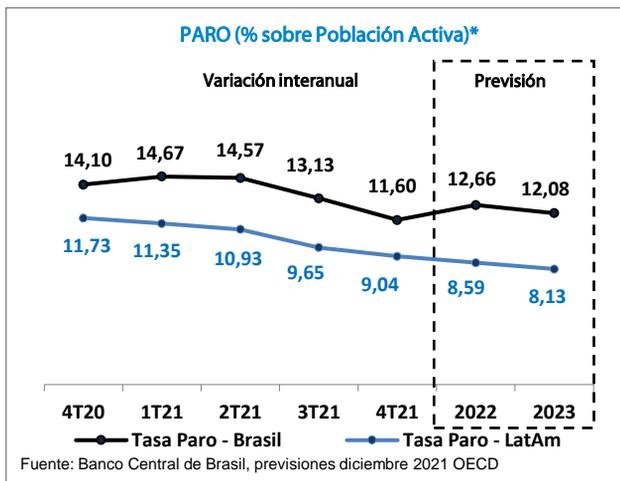
Durante el cuarto trimestre de 2021, el consumo privado industrial registró una deceleración en su variación interanual, mientras que el índice de producción redujo su tasa situándose en un 2,01% y -5,49%, respectivamente. Por otra parte, la inflación aumentó hasta una tasa del 10,49%, aunque siguió manteniéndose por debajo de la media latinoamericana.

- ▶ El consumo privado experimentó una bajada en su tasa interanual de 2,30 p.p. en comparación al trimestre anterior, hasta una tasa del 2,01%. Esto se debió a una mayor incertidumbre debido a la aparición de nuevas variantes del virus y la subida de los precios debido a la escasez de lluvias. La OCDE prevé una estabilización del crecimiento en el consumo privado en 2022 y 2023, alcanzando una tasa anual de crecimiento del 1,01% y del 1,72%, respectivamente.
- ▶ Según el Banco Central de Brasil, el consumo privado continua por debajo del nivel anterior a la pandemia. Al igual que en el trimestre anterior, se produjo una expansión del consumo de servicios y una caída del de bienes.
- ▶ Durante 4T21, el crecimiento interanual de producción industrial se redujo considerablemente 3,94 p.p. hasta registrar una tasa de -5,49%, principalmente debido al sector del automóvil. Pese a un aumento significativo de los casos y las muertes por Covid-19, el impacto económico parecía limitado. Las previsiones para próximos trimestres bajaron a causa de las obstrucciones en cadenas de suministro y los precios energéticos elevados.
- ▶ En lo que respecta a la inflación, esta experimentó un nuevo aumento en el cuarto trimestre del año, subiendo a una tasa de 10,49%, 0,85 p.p. mayor que en el tercer trimestre de 2021. Pese a este incremento, el crecimiento del IPC continua por debajo del de la media cuando comparado con la inflación de países Latinoamericanos*.
- ▶ El Banco Central de Brasil también justificó este aumento a corto plazo principalmente con la inesperada subida de los derivados de los combustibles y los alimentos, compensando con creces la sorpresa por el descenso de los precios de los medicamentos así como la magnitud de la caída de las tarifas de los seguros médicos.
- ▶ De acuerdo con la OCDE, la inflación comenzará a decrecer en 2022 y a reducirse aún más en 2023 en comparación con 2021, hasta una tasa del 5,08% y del 3,51%, respectivamente. No obstante, de cumplirse estas predicciones, la inflación estaría aún muy por encima de las metas de 3,50% y 3,25% marcadas por el Banco Central de Brasil para 2022 y 2023.



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

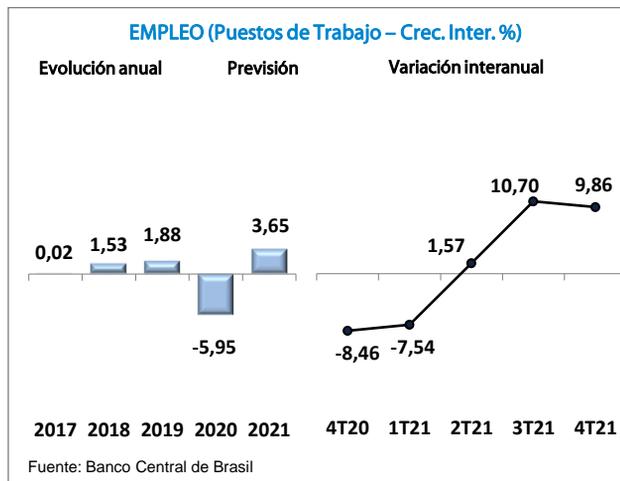
La tasa de desempleo descendió en el cuarto trimestre del año respecto al trimestre anterior, junto a la tasa de crecimiento interanual de la creación de empleo, que experimentó una deceleración durante este periodo, situándose en una tasa de 9,86%, la tercera positiva en seis trimestres.



► En el cuarto trimestre del año, la tasa de paro de Brasil se situó en un 11,60%, disminuyendo así en 1,53 p.p. respecto al trimestre anterior. Con esta bajada, se aminoró el desequilibrio con la media de Latino América*, ahora situada a 2,56 p.p. por debajo (9,04%). Se registró en Brasil una media trimestral de más de 12 millones de personas buscando trabajo.

► La OCDE prevé que la tasa de desempleo aumente en 2022 y 2023 al 12,66% y 12,08%.

► Además la reducción en la tasa de desempleo en el tercer trimestre fue significativa, rompiendo con las cifras estables registradas con los cuatro anteriores. Además, disminuyó la diferencia con el mismo trimestre del año pasado, en el cual la tasa de desempleo era 2,50 p.p. mayor y menos cercana a la media latinoamericana.



► El Banco Central de Brasil destacó el papel de las medidas de apoyo para restringir el impacto de la crisis sanitaria. El Programa de Mantenimiento de Emergencia del Empleo y Ingresos (PEMER), reactivado desde abril, se retiró en octubre pero fue importante tanto por la realización de contratos con jornadas reducidas o la suspensión temporal de contratos como por la garantía posterior de empleo para los trabajadores que firmaron los acuerdos.

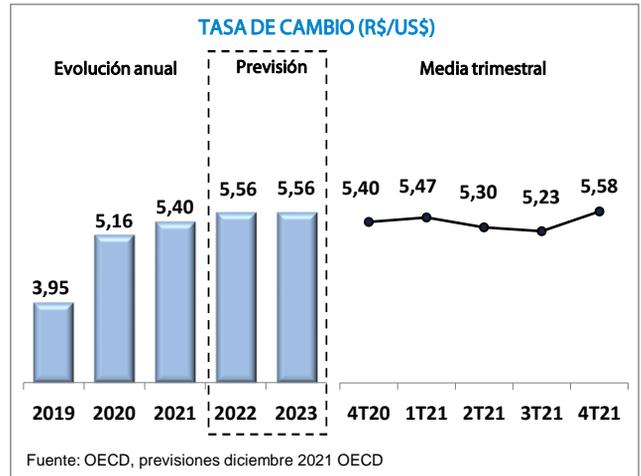
► La tasa de crecimiento interanual de la creación de empleo se deceleró de forma ligeramente, bajando 0,84 p.p. respecto a 3T21 y situándose en un 9,86%, su tercera positiva en siete trimestres.

► El Copom (Comitê de Política Monetária) decidió, por unanimidad, aumentar el tipo de interés en 1,00 punto porcentual, a 11,75% anual. El Comité consideró que esta decisión refleja su escenario básico y un balance de riesgos de una varianza mayor que la habitual para la inflación prospectiva y es compatible con la convergencia de la inflación hacia los objetivos en el horizonte relevante para la política monetaria, que incluye 2022 y, principalmente, 2023. Sin perjuicio de su objetivo fundamental de garantizar la estabilidad de los precios, esta decisión implicó también una suavización de las fluctuaciones del nivel de la actividad económica y del fomento del empleo.

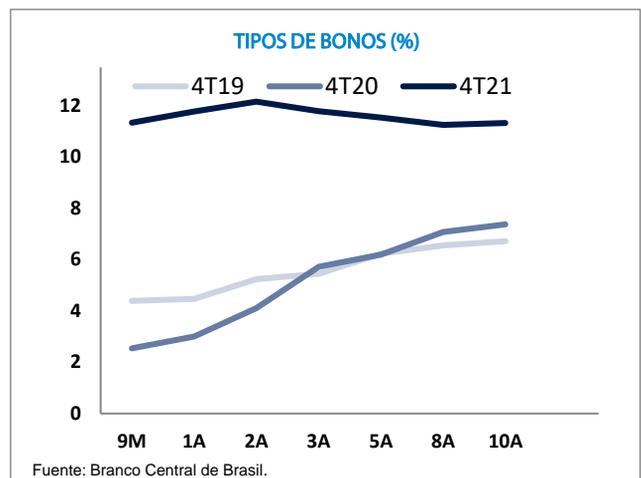
► En términos absolutos, en Brasil se registraron una media de 94,88 millones de puestos de trabajo durante el cuarto trimestre de 2021, produciéndose un aumento de 8,52 millones de empleos en comparación con el mismo trimestre del año anterior.

El Real Brasileño se depreció frente al dólar estadounidense durante el cuarto trimestre del año, al registrar una tasa de cambio trimestral media de 5,58 R\$/US\$. Por su parte, todos los tipos de bonos aumentaron notablemente en comparación con 4T20, especialmente los de duración a corto plazo. Además, el índice bursátil IBOVESPA registró una bajada continuando con la tendencia de 3T21.

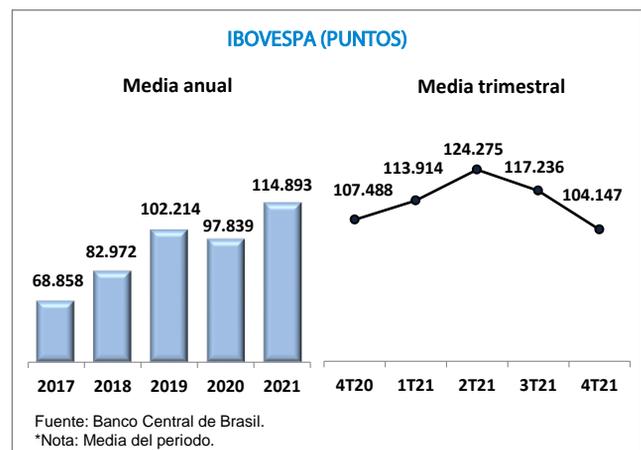
- ▶ Durante el cuarto trimestre del 2021, el Real Brasileño se depreció frente al dólar estadounidense en comparación con los trimestres anteriores, situándose en una tasa de cambio nominal media de 5,58 reales por dólar. Respecto al mismo trimestre del año anterior, el real se depreció en 0,18 R\$/US\$.
- ▶ La OECD prevé una leve apreciación durante 2022 hasta una tasa de cambio de 5,56 R\$/US\$, manteniendo la misma tasa durante 2023.



- ▶ Todos los tipos de bonos aumentaron con respecto al mismo trimestre del año pasado, especialmente los de plazo corto. El mayor crecimiento se dio en los de 9 meses, que se situaron 8,80 p.p. por encima de los de 4T20.
- ▶ La curva de interés de los tipos de bonos a corto plazo se situó por encima, en comparación con 4T19. Los bonos con plazo a 1 año registraron la diferencia de tipos más grande, siendo los de 4T21 7,30 p.p. mayores. Sin embargo, el tipo de bono más elevado fueron los que cotizaron más a medio plazo, siendo la tasa más alta es la de 2 años de madurez con un 12,16%.



- ▶ El índice Ibovespa durante el cuarto trimestre de 2021 registró un retroceso siguiendo con la tendencia de 3T21, que supuso un descenso de 13.089 puntos respecto al trimestre anterior, alcanzando los 104.147 puntos en 4T21. El descenso trimestral fue de -11,16%.
- ▶ De la misma manera, en comparación con el mismo trimestre del año anterior, el índice se redujo un -3,11%, suponiendo un descenso de 3.341 puntos.

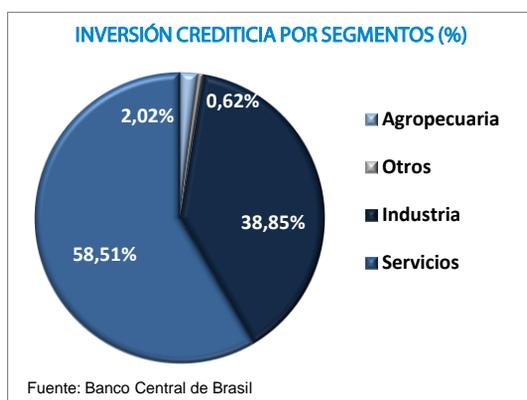


4. Sector bancario en Brasil

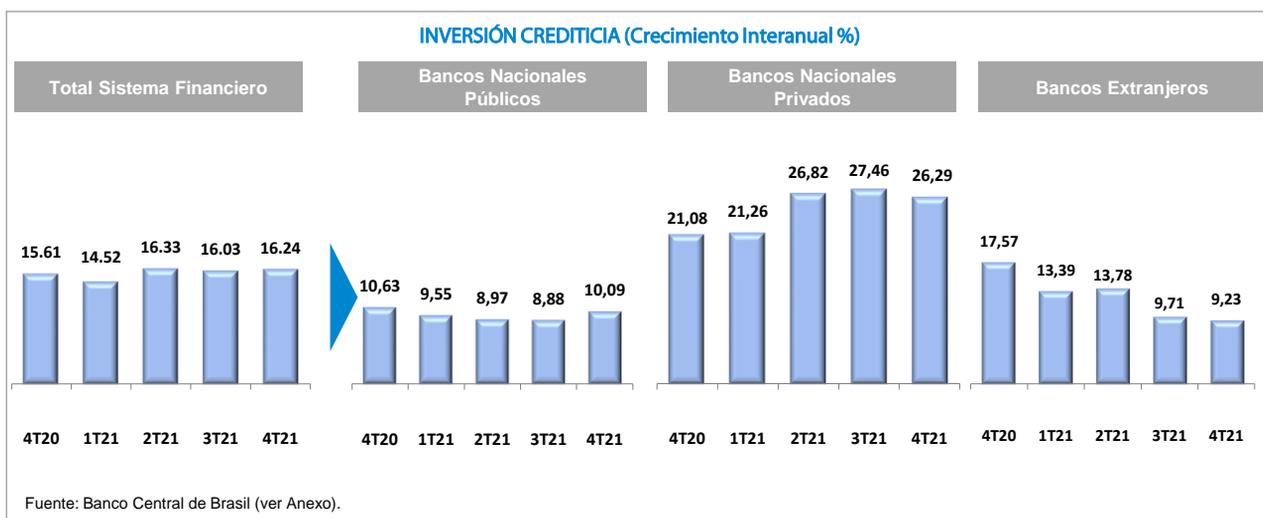
Inversión crediticia

Durante el cuarto trimestre del año, la concesión de créditos en el sistema brasileiro aumentó en su ritmo de crecimiento en comparación al trimestre anterior hasta una tasa de 16,24%. Se registraron aceleraciones en los crecimientos interanuales de la inversión crediticia de la banca nacional pública pero no así de la privada.

- ▶ El crecimiento interanual de la inversión crediticia en el sistema brasileiro aumentó en 0,21 p.p. respecto a 3T21. El sistema continuó registrando una variación interanual positiva por decimoquinto trimestre consecutivo del 16,24%.
- ▶ Por segmentos, en el cuarto trimestre de 2021, los créditos concedidos al sector servicios y a la industria representaron el 58,51% y 38,85% del total, respectivamente. Por otro lado, los créditos concedidos al sector agropecuario y a otros sectores significaron el 2,02% y 0,62% sobre el total.



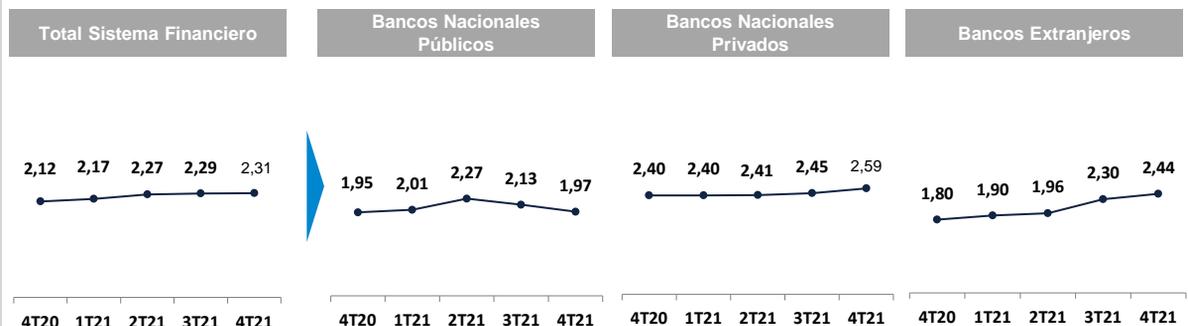
- ▶ En 4T21, el crecimiento de la inversión crediticia por parte de los bancos nacionales públicos aumentó en 1,21 p.p. mientras que la de los bancos nacionales privados se deceleró en 1,17 p.p.. Por otro lado, los bancos extranjeros redujeron también su crecimiento en 0,48p.p..
- ▶ Así, los bancos nacionales públicos experimentaron un crecimiento interanual de 10,09% y los bancos nacionales privados el mayor crecimiento, 26,29%.
- ▶ Por último, los bancos extranjeros registraron una tasa de crecimiento de 9,23% tras disminuir ligeramente con respecto al segundo trimestre.
- ▶ El Banco Central de Brasil incrementó la tasa Selic en 3,00 p.p. (tipo de interés de referencia) durante 4T21 hasta el 9,25%.





- ▶ La tasa de morosidad en el total del sistema financiero se situó en un 2,31% en 4T21, aumentando en 0,02 p.p. respecto al trimestre anterior. En términos interanuales, la tasa de morosidad aumentó en 0,19 p.p..
- ▶ La variación de la tasa de morosidad fue motivada por el aumento de la morosidad en todos los tipos de entidades, excepto los bancos nacionales públicos. El mayor aumento respecto a 3T21 se registró en los bancos extranjeros.
- ▶ La morosidad de los bancos nacionales públicos disminuyó respecto a 3T21 en 0,16 p.p. hasta un 1,97%, presentando la morosidad más baja de los segmentos analizados. Los bancos nacionales privados aumentaron su tasa en 0,14 p.p. al 2,59%. Por último, los bancos extranjeros la aumentaron en 0,14 p.p. hasta alcanzar un 2,44%.
- ▶ Interanualmente, todos los segmentos incrementaron su tasa de morosidad en 4T21. Se registraron aumentos de 0,64 p.p. en el caso de los bancos extranjeros, y de 0,02 p.p. en el caso de los bancos nacionales públicos y por último de 0,17 p.p. en el caso de los bancos nacionales privados.

MOROSIDAD (%)



Fuente: Banco Central de Brasil (ver Anexo).

Nota: El dato corresponde al porcentaje referente al cierre del último mes de cada trimestre.

Por tipología de cliente, la inversión crediticia de personas físicas aumentó su crecimiento hasta el 16,24%. Respecto a la inversión crediticia de personas jurídicas, esta se redujo respecto a 3T21, situándose así en una tasa del 15,92% en 4T21. La tasa de mora del crédito de personas jurídicas disminuyó ligeramente hasta un 1,34%, en cambio la tasa de las personas físicas aumentó en comparación con 3T21 en 0,12 p.p..

INVERSIÓN CREDITICIA 4T21 (Crecimiento interanual, %)



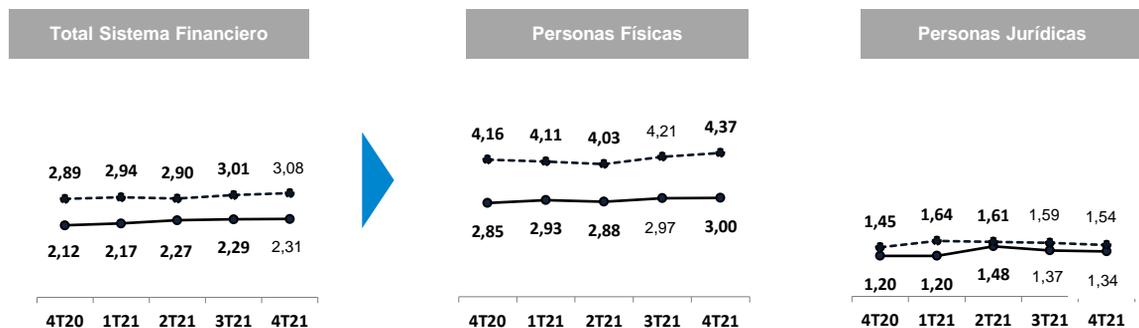
Fuente: Banco Central de Brasil (ver Anexo).

Nota: El dato corresponde a la variación anual del indicador en un mes de referencia comparado al mismo mes del año anterior.

- ▶ En 4T21, se registró una aceleración trimestral de 0,21 p.p. en la tasa de crecimiento del crédito total del sistema financiero.
- ▶ Por segmentos, el crecimiento del crédito a las personas físicas aumentó 1,49 p.p. en comparación con el trimestre anterior, alcanzando una tasa del 18,21%. Esta tasa de crecimiento interanual fue la más alta registrada desde el primer trimestre del 2014, cuando se situó en 18,32%.
- ▶ Por otro lado, el crecimiento del crédito a personas jurídicas se redujo en 2,79 p.p. respecto a 3T21, continuando con tasas positivas desde 3T20 y se situó en un 15,92%. Comparado con los crecimientos de trimestres anteriores cabe resaltar que, previo a 4T20, la tasa de crecimiento más parecida se había dado hace más de 10 años, en 2T10 (25,30%).

- ▶ Durante 4T21 la morosidad total del sistema bancario sufrió una ligera subida de 0,07 p.p. para el crédito no dirigido, hasta el 3,08% y, el total de crédito, aumentó en 0,02 p.p. con respecto a 3T21, hasta el 2,31%.
- ▶ Por tipología de cliente, las personas jurídicas redujeron su tasa de morosidad respecto al trimestre anterior en 0,03 p.p. hasta el 1,34%, mientras que las personas físicas aumentaron en 0,03 p.p. posicionándose en un 3,00%.
- ▶ Respecto al crédito no dirigido, la morosidad aumentó en 0,16 p.p. para las personas físicas hasta el 4,37% y bajó en 0,05 p.p. para las jurídicas, hasta el 1,54%.

MOROSIDAD 4T21 (%)



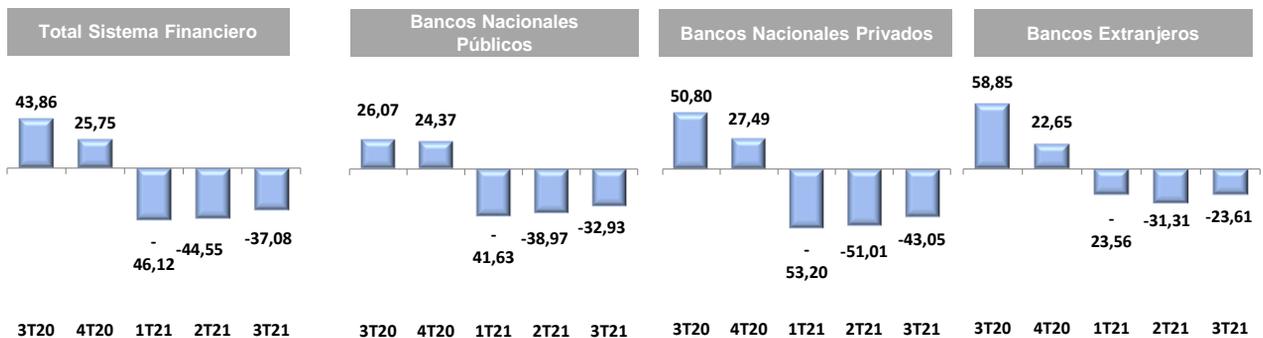
--- Crédito no dirigido
 — Total Crédito

Fuente: Banco Central de Brasil (ver Anexo).

Deterioro*

Las pérdidas por deterioro de activos durante 3T21 continuaron presentando un crecimiento negativo, aunque aumentó con respecto al trimestre pasado. Fue el resultado de las mejoras de la tasa de crecimiento tanto de las pérdidas por deterioro de activo de los bancos nacionales públicos y privados, como de los bancos extranjeros.

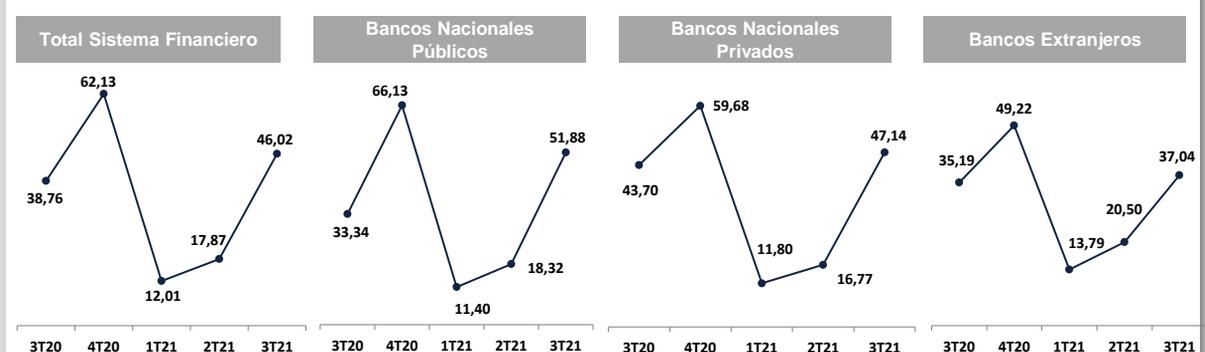
PÉRDIDAS DEBIDAS AL DETERIORO DE ACTIVOS (Crecimiento Interanual,%)



Fuente: Banco Central de Brasil (ver Anexo).

- ▶ El crecimiento interanual de las pérdidas debidas al deterioro de activos del total del sistema financiero en el tercer trimestre de 2021 registró una leve recuperación de 7,47 p.p. tras el descenso muy pronunciado de 71,87 p.p. en 1T21. De esta manera, las pérdidas por deterioro de activos del total del sistema tuvieron un crecimiento interanual de -37,08%. Esto se debió principalmente al aprovisionamiento robusto para pérdidas crediticias que se incrementó en 2020 y la naturaleza a corto plazo de los créditos durante la pandemia.
- ▶ En el tercer trimestre del año, los bancos nacionales públicos y privados registraron un aumento en su crecimiento de 6,04 p.p. y 7,97 p.p., respectivamente. Los bancos extranjeros aumentaron su tasa de crecimiento interanual (7,97 p.p.), finalizando con la tendencia a la baja de los trimestres anteriores.
- ▶ Durante el tercer trimestre de 2021, el ratio de pérdidas debidas al deterioro de activos sobre el resultado bruto en el total del sistema financiero registró un aumento de 28,15 p.p. respecto al trimestre anterior, hasta el 46,02%.
- ▶ Este aumento estuvo motivado por el incremento del ratio de todas las tipologías de bancos estudiados, es decir, tanto los bancos nacionales como los extranjeros registraron crecimientos para este ratio.
- ▶ Durante 3T21, los bancos nacionales públicos aumentaron su ratio en 33,56 p.p. hasta el 51,88%. De manera similar, tanto los bancos nacionales privados como los extranjeros redujeron sus ratios con respecto al trimestre anterior, en 30,38 p.p. y 16,54 p.p. respectivamente, hasta alcanzar ratios de 47,14% y 37,04%.

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



Fuente: Banco Central de Brasil (ver Anexo).

* Los últimos datos disponibles a fecha de publicación del informe corresponden a 3T21.

Provisiones

Durante 4T21, el sistema financiero brasileño aumentó el ritmo de crecimiento de sus provisiones respecto a 3T21, hasta una tasa interanual del 4,95%. Las entidades nacionales públicas redujeron su ritmo de crecimiento respecto al trimestre anterior a diferencia de las nacionales privadas y las extranjeras.

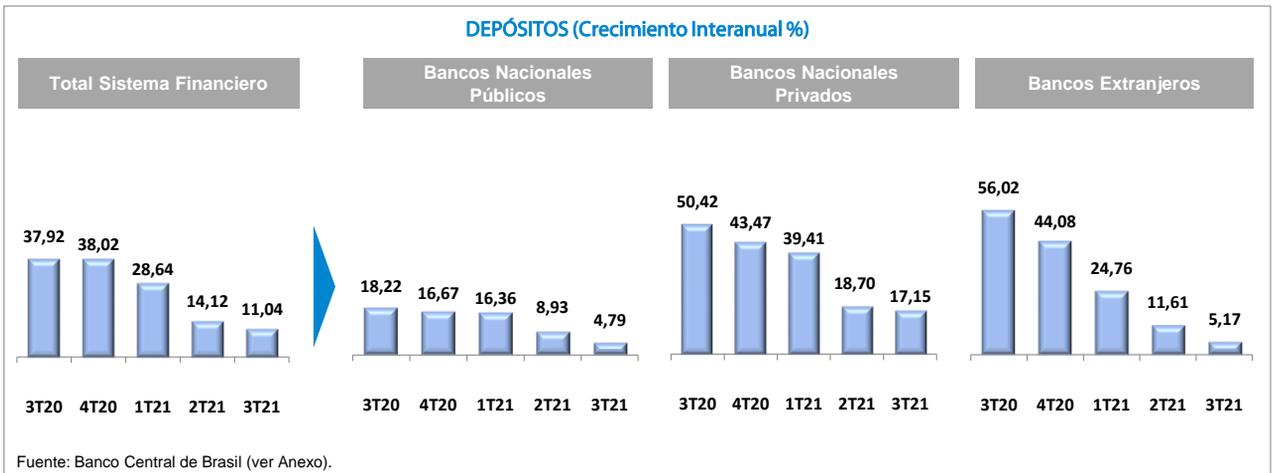


- ▶ El sistema financiero de Brasil aceleró el ritmo de crecimiento de las provisiones constituidas en 0,96 p.p. respecto al trimestre anterior, registrando un crecimiento interanual del 4,45% durante 4T21.
- ▶ Durante el cuarto trimestre de 2021, los bancos nacionales públicos decrecieron en 6,33 p.p. la tasa de crecimiento interanual de las provisiones respecto al trimestre anterior, registrando una tasa positiva de 4,49%.
- ▶ Los bancos nacionales privados aumentaron su tasa en 5,32 p.p. hasta un crecimiento interanual del 4,10%. Por su parte, los bancos extranjeros también aumentaron su tasa de crecimiento en 7,21 p.p. respecto a 3T21, registrando un crecimiento de 9,23%, acabando así con la tendencia negativa en la tasa de crecimiento desde 4T20.



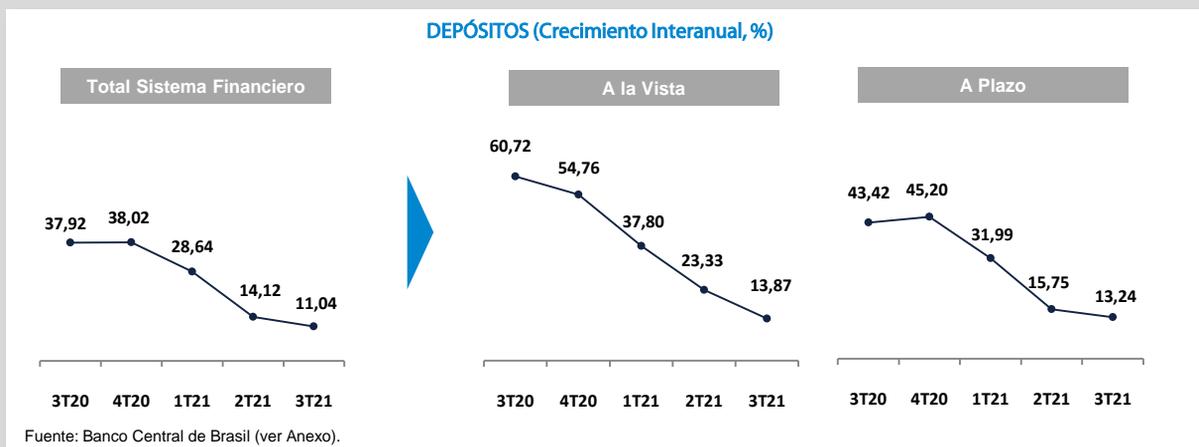
Depósitos*

Durante 3T21, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos disminuyó con respecto a 2T21, hasta una variación interanual del 11,04%. Las entidades nacionales públicas, las privadas y las extranjeras disminuyeron la tasa de crecimiento de sus depósitos frente al trimestre anterior. Por tipología, los depósitos a la vista presentaron una tasa de crecimiento de 13,87%, mientras que los depósitos a plazo registraron una tasa del 13,24%.



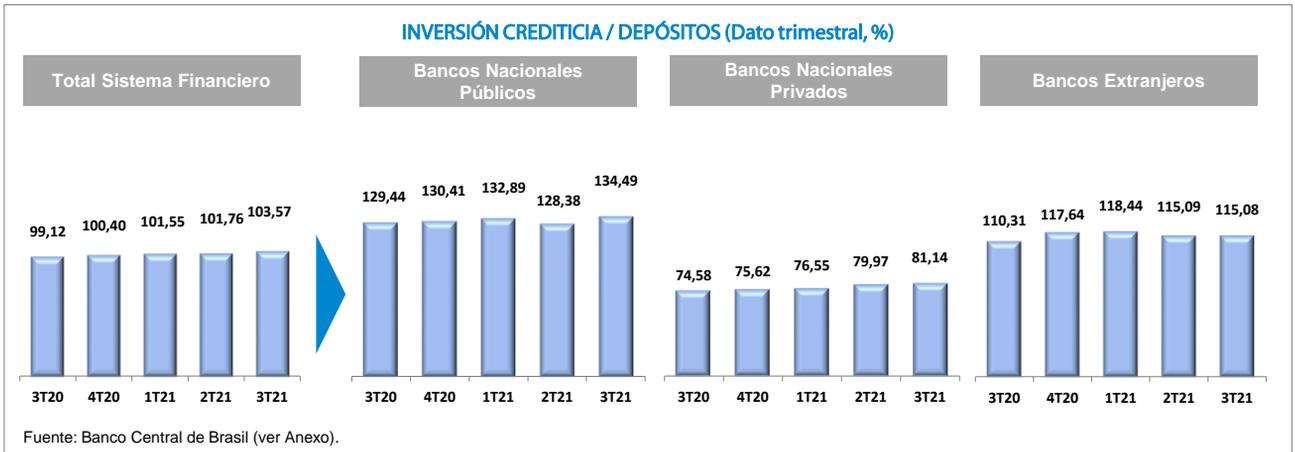
- ▶ En 3T21 la tasa de crecimiento de los depósitos del sistema financiero brasileño registró una deceleración respecto al trimestre anterior de 3,08 p.p., situándose en un 11,04%.
- ▶ Las entidades nacionales públicas registraron en 3T21 un crecimiento interanual de sus depósitos del 4,79%, tras una deceleración notable en su ritmo de crecimiento de 4,14 p.p. respecto al trimestre anterior. Los bancos nacionales privados deceleraron su crecimiento, desde el 39,41% en el primer trimestre del año, hasta el 17,15% en 3T21, lo que supuso un descenso de 1,55 p.p.. Los bancos extranjeros aminoraron en 6,44 p.p. su crecimiento de depósitos hasta el 5,17% durante el tercer trimestre del año.

- ▶ Los depósitos a la vista en 3T21 ralentizaron su crecimiento en 9,46 p.p. respecto al trimestre anterior hasta el 13,87%, presentando así el cuarto trimestre consecutivo en bajada.
- ▶ En el caso de los depósitos a plazo, su tasa de crecimiento se situó en el 13,24% en 3T21, 2,51 p.p. por debajo de la registrada en el trimestre anterior, consolidando su tercer trimestre en descenso.



* Los últimos datos disponibles a fecha de publicación del informe corresponden a 3T21.

En 3T21 el ratio IC/DC correspondiente al total del sistema presentó un ligero aumento con respecto a 2T21, situándose en el 103,57%. De esta manera, durante este trimestre, el sistema financiero obtuvo un mayor volumen de créditos que de depósitos. En 3T21, solamente los bancos extranjeros disminuyeron su ratio IC/DC.



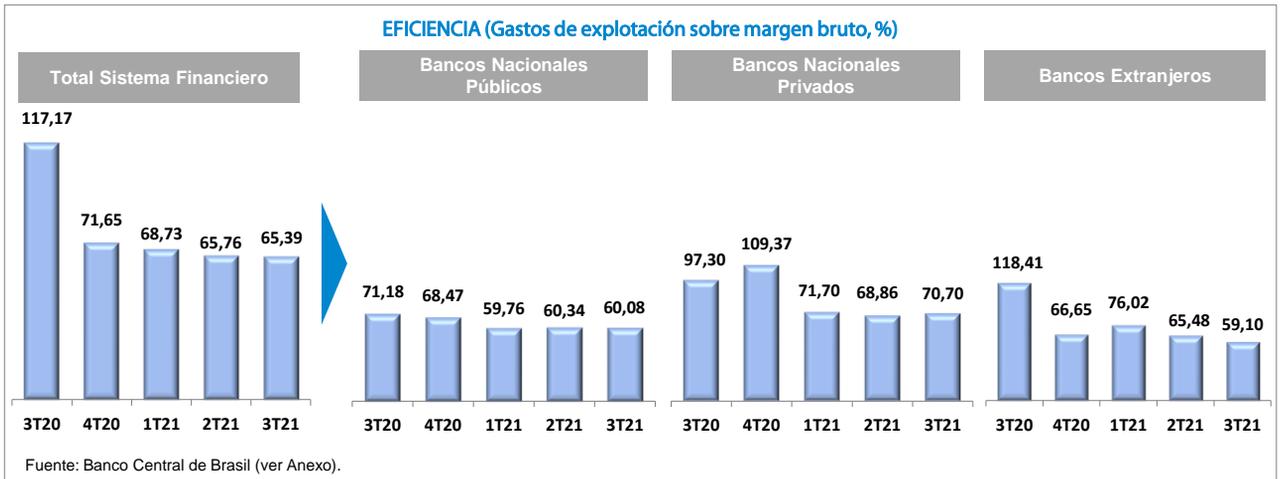
- ▶ El ratio IC/DC del sistema se aceleró en 1,81 p.p. en 3T21 respecto a 2T21, situándose en el 103,57%. De esta manera, el conjunto del sistema financiero brasilero consolidó su posición de prestamista.
- ▶ En 3T21, los bancos nacionales públicos aumentaron su ratio en 6,11 p.p. respecto al trimestre anterior hasta el 134,49%. Los bancos nacionales privados aumentaron en 1,17 p.p. y se situaron con un ratio de 81,14% como los únicos prestatarios netos (ratio inferior al 100%) del tercer trimestre. Por otro lado, los bancos extranjeros aminoraron su ratio IC/DC en 0,01 p.p. y registraron un ratio de 115,08%.
- ▶ Cabe recalcar que el objetivo de este ratio es evaluar las necesidades de la entidad de obtener fondos externos. De esta manera, si el ratio es demasiado alto, el banco podría no tener la liquidez suficiente para hacer frente a necesidades imprevistas, mientras que si es demasiado bajo, el banco puede recibir una menor rentabilidad de la que podría obtener invirtiendo la liquidez sobrante.



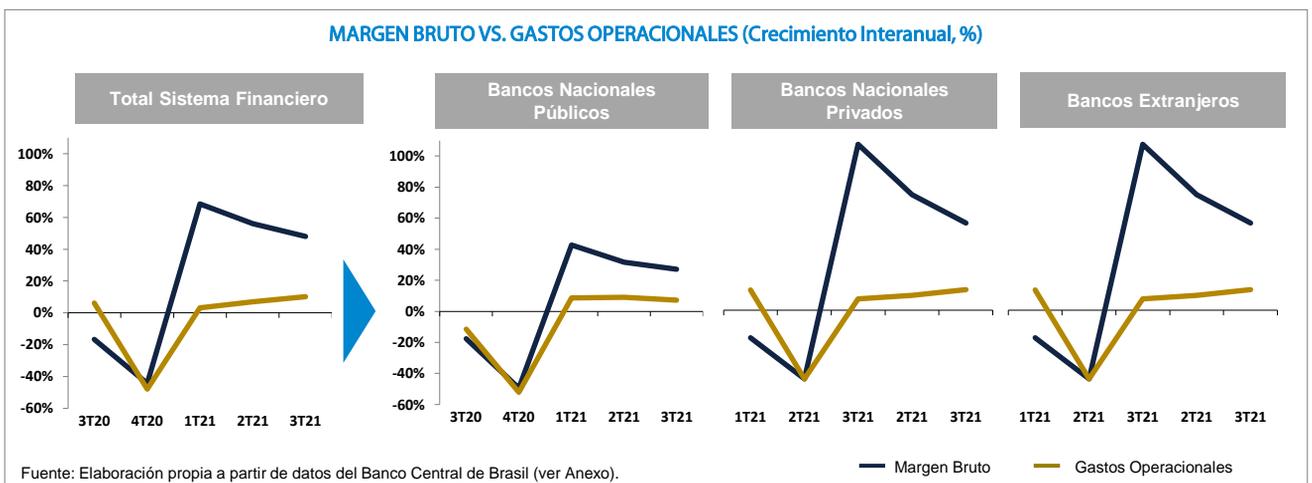
* Los últimos datos disponibles a fecha de publicación del informe corresponden a 3T21.

Eficiencia*

En 3T21, el sistema financiero brasileño registró una ligera mejora en su ratio de eficiencia respecto a 2T21 debido un menor crecimiento interanual de los gastos de explotación frente al del margen bruto. En 3T21, los bancos nacionales privados fue el único segmento que empeoró su ratio de eficiencia en comparación con el trimestre anterior, con una subida de 1,85 p.p..



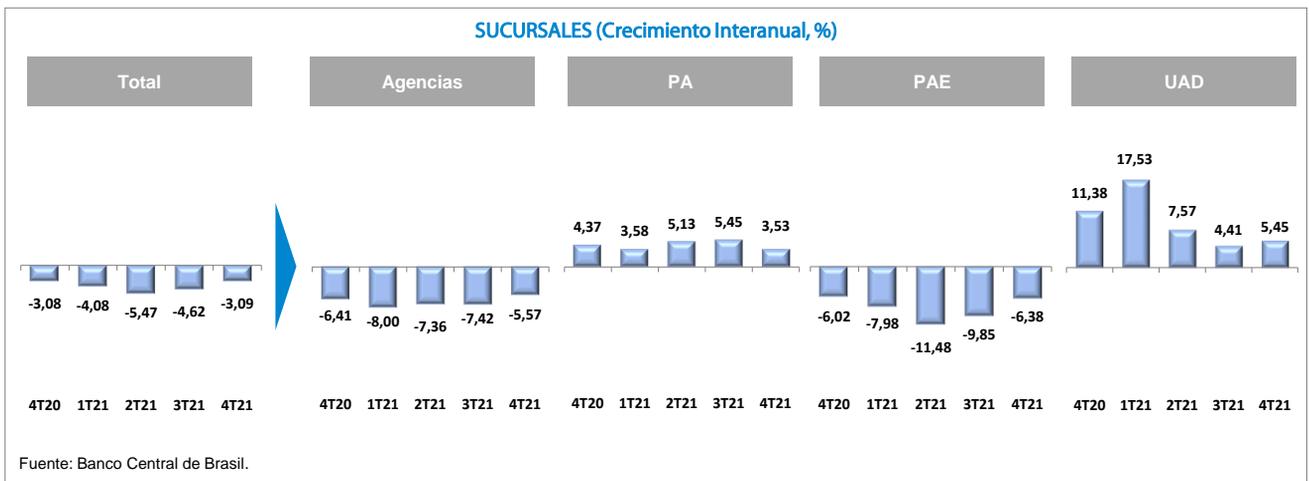
- ▶ En 3T21 el ratio de eficiencia del conjunto del sistema financiero experimentó una disminución de 0,38 p.p. comparado con 2T21, alcanzando el 65,39%.
- ▶ Durante 3T21, en los bancos nacionales públicos se observó un descenso del ratio de eficiencia de 0,26 p.p. respecto a 2T21, alcanzando un ratio del 60,08%.
- ▶ El ratio de eficiencia de los bancos nacionales privados aumentó en 1,85 p.p. respecto a 3T20, alcanzando un 70,70%.
- ▶ Los bancos extranjeros mejoraron su ratio de eficiencia en 3T21 respecto al mismo trimestre del año anterior en 34,09 p.p. registrando un ratio de 59,10%, siendo las entidades con menor ratio de eficiencia del sistema brasileño. Estuvo motivado por una variación del margen bruto de -7,95% y una variación de los gastos de explotación de 3,35%.



Sucursales

El número de sucursales durante el cuarto trimestre del año registró una tasa de variación del -3,09%. Este crecimiento fue motivado por las agencias, PAE y UAD, que registraron crecimientos con respecto a 3T21 de 1,85 p.p., 3,47 p.p., y 1,04 p.p., respectivamente.

- ▶ La variación interanual del número de sucursales en 4T21 fue del -3,09%, hasta un total de 65.750 sucursales en el sistema, 2.099 menos que en diciembre de 2020. Respecto a septiembre de 2021, el número total de sucursales aumentó en 173.
- ▶ La variación interanual del número de agencias aumentó (1,85 p.p. con respecto a 3T21), manteniéndose así en cifras negativas, con una tasa del -5,57%.
- ▶ Los puntos de atención (PA) disminuyeron su crecimiento, hasta el 3,54%. Por otra parte, el crecimiento de los puntos de atención electrónica (PAE) aumentó respecto a 3T21 en un 3,47 p.p.. De 28.467 PAE en el cuarto trimestre de 2020, quedando finalmente en 26.652 en el mismo período de 2021.
- ▶ Las unidades administrativas descentralizadas (UAD) aumentaron su crecimiento del número de sucursales respecto a 3T21, hasta un 5,45%. Disminuyó con respecto a 4T20 en 5.93 p.p..



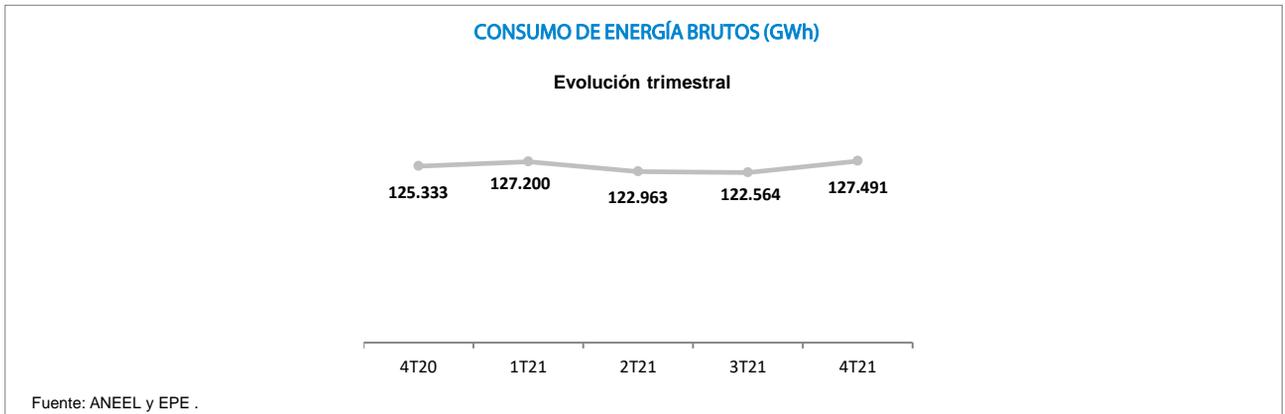


5. Energía & Utilities

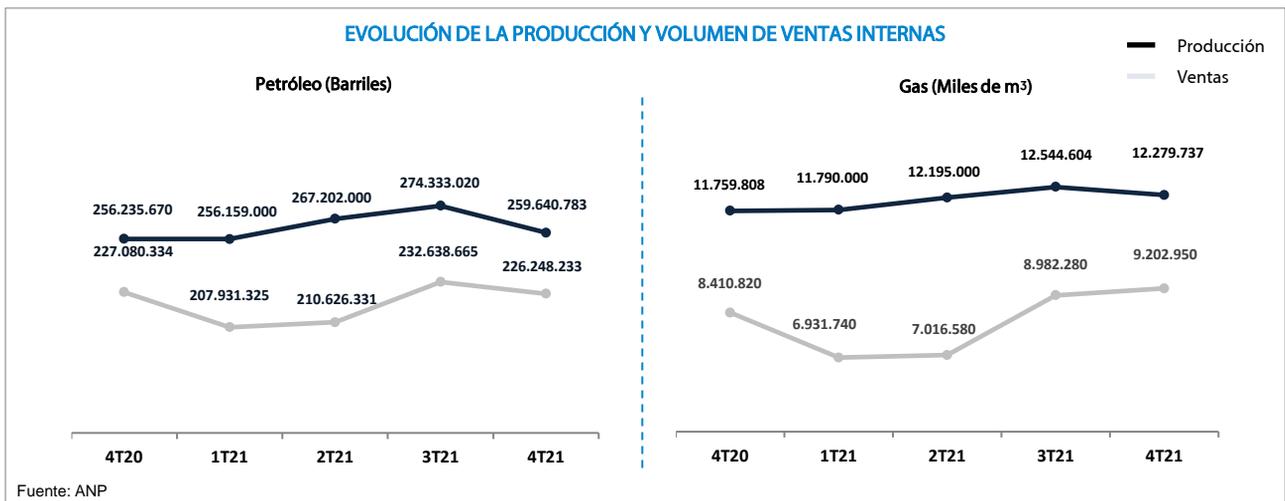
Resumen del trimestre

Durante 4T21, el consumo de energía aumentó con respecto al trimestre anterior, hasta los 127.491 GWh. Las ventas de petrolíferos y gas aumentaron respecto a 2T21⁽¹⁾. De manera similar, la producción de ambos combustibles disminuyó en comparación a 3T21.

- ▶ En 4T21, el consumo bruto nacional de energía presentó una subida del 4,02% respecto a 3T21, registrando un total de 127.491 GWh.
- ▶ En relación a la generación bruta de energía, esta aumentó un 5,45% en 4T21 respecto al trimestre anterior, hasta los 152.467 GWh.
- ▶ El precio medio diario de la energía en Brasil en 3T21⁽²⁾ se situó en 666,82 reales/MWh. El precio más alto por tipo de consumo fue en el comercial con 710,10 reales/MWh.
- ▶ La energía eólica, la biomasa y los residuos en su conjunto registraron un descenso de 7,59 p.p. en su participación del total producido, presentando un 19,49% del total, la segunda mayor fuente de energía del país.



- ▶ Respecto al sector Oil & Gas, durante 4T21 tanto la producción de gas como de petróleo superaron al volumen de ventas internas, continuando con la tendencia de los últimos años.
- ▶ En términos trimestrales, la producción de gas disminuyó un 2,11 % y la venta aumentó un 2,46%.
- ▶ Asimismo, la venta y la producción de petróleo descendieron un 5,36% y un 2,75% respectivamente, en comparación con 3T21.



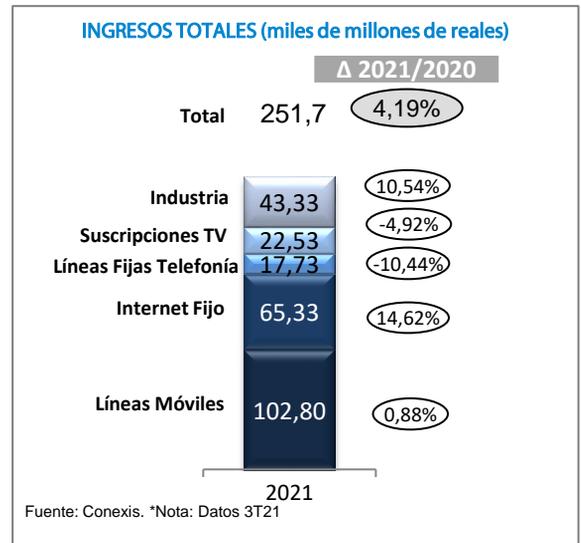
(1) Los últimos datos de generación de la energía y de mix energético corresponden a 3T21.

6. Telecomunicaciones

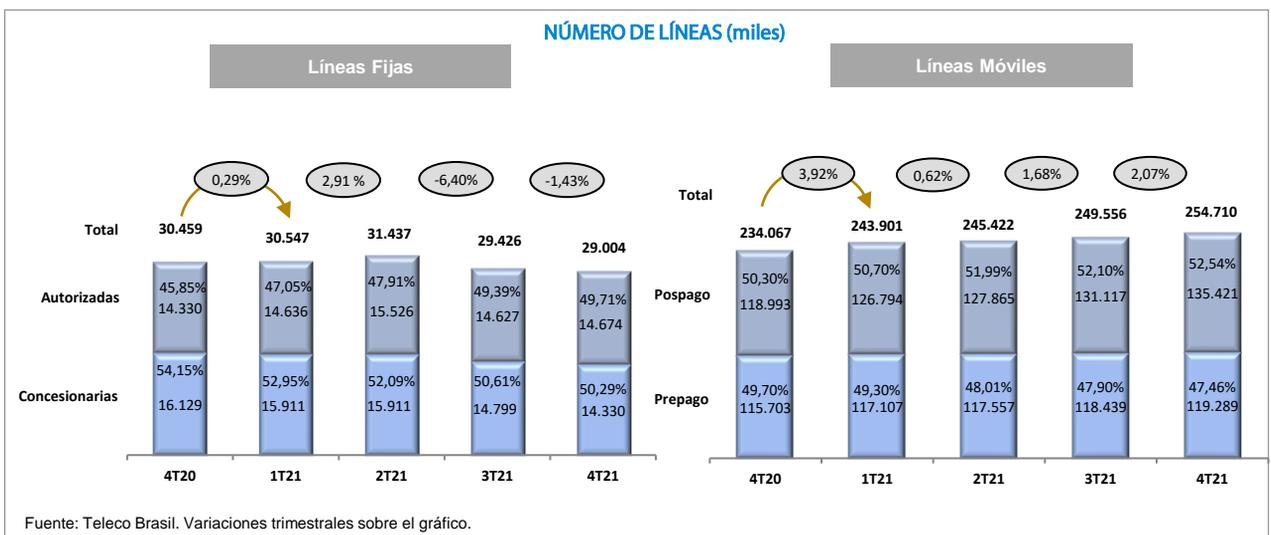
Resumen del trimestre

Durante el cuarto trimestre del 2021, el número de líneas fijas disminuyó un -1,43% en comparación con 3T21, mientras que el total de líneas móviles creció un 2,07%. Los ingresos anualizados⁽¹⁾ de líneas fijas decrecieron en 2021 respecto a 2020 un 10,44%, mientras que los de líneas móviles crecieron un 0,88%. Los ingresos por internet fijo también ascendieron un 14,62% durante el mismo período, impulsando el crecimiento del total de ingresos del sector, que experimentó un incremento del 4,19% en 2021 respecto al año anterior.

- ▶ El volumen de líneas fijas se redujo trimestralmente un -1,43%, pasando de 29,42 millones de líneas en 3T21 a 29,00 millones en 4T21. El 49,90% del total de líneas fijas fueron concesionarias, dejando el 51,10% restante para las líneas autorizadas, que dejan de ser minoritarias.
- ▶ El número de líneas móviles aumentó respecto a 3T21 (2,07%) de manera más pronunciada que en el trimestre anterior, pasando de 249,55 millones a los 254,71 millones de líneas. De éstas, un 46,83% fueron de prepago y un 53,17% de postpago.
- ▶ Las conexiones de internet fijo aumentaron un 2,09% con respecto a 3T21, mientras que las suscripciones de TV de pago disminuyeron un -4,49%.
- ▶ Los ingresos anualizados en 2021 de líneas fijas decrecieron durante el año un 10,44% comparado con 2020, hasta los 17.730 millones de reales.



- ▶ Por su parte, los ingresos anualizados de líneas móviles aumentaron en 2021 un 0,88% en comparación con el año anterior, manteniéndose así como la principal fuente de ingresos del sector, con 102.800 millones de reales.
- ▶ Los ingresos anualizados del conjunto del sector de telecomunicaciones aumentaron durante 2021 un 4,19%, hasta alcanzar los 251.730 millones de reales. Este aumento estuvo motivado por el crecimiento principalmente de los ingresos de internet fijo (14,62%).



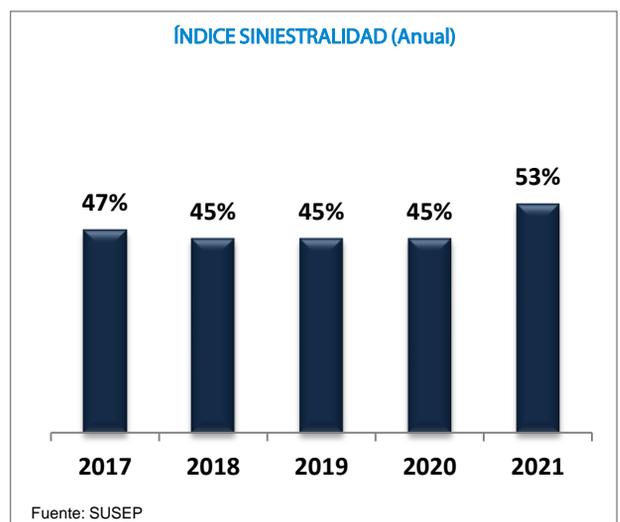
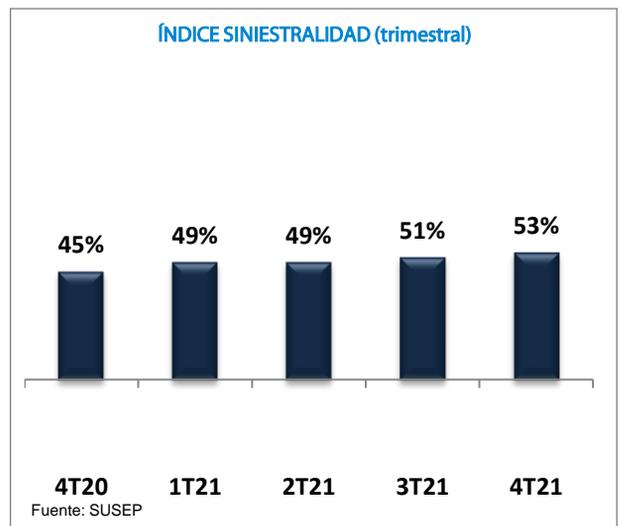
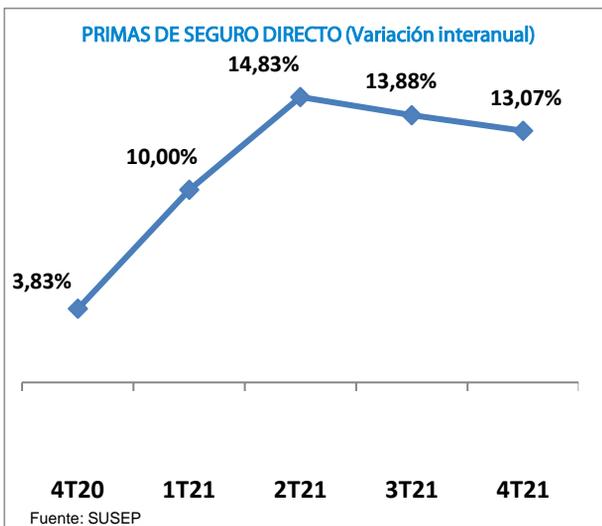
(1) Datos de frecuencia anual, últimos datos disponibles corresponden a 3T21

7. Sector Asegurador

Resumen del trimestre

En el cuarto trimestre de 2021, se produjo un incremento de las primas de seguro directo del sector asegurador brasileiro, al presentar una variación interanual del 13,07%, hasta los 131,82 millones de reales. El índice de siniestralidad se situó durante 4T21 en el 53,00%, aumentando en 8 p.p. con respecto a 4T20 y creciendo 2,00 p.p. con respecto al trimestre anterior.

- ▶ El crecimiento de las primas por seguro directo registró durante 4T21 una desaceleración respecto a 3T21 de 0,81 p.p. hasta situarse en un 13,07%.
- ▶ En cuanto al índice de siniestralidad, éste creció en 8,00 p.p. con respecto al mismo trimestre de 2020, registrando un 53,00%. Por otro lado, comparado con el trimestre anterior, creció 2,00 p.p..
- ▶ En términos anuales, en 2021, las primas por seguro directo aumentaron un 13,07% en comparación con 2020. Esto supuso una aceleración del ritmo de crecimiento anual de 10,06 p.p. respecto al año anterior.





8. Anexo

FUENTES

PANORAMA MACROECONÓMICO

- ▶ Banco Central de Brasil:
<http://www.bcb.gov.br>
- ▶ Banco Mundial:
<https://www.bancomundial.org/>

BANCA

- ▶ Banco Central de Brasil:
<http://www.bcb.gov.br/?INDECO>
 - **Concesión de Crédito:** Capítulo II – Moneda y crédito → Operaciones de crédito del Sistema Financiero – Saldo por actividad económica.
 - **Morosidad:** Capítulo II – Moneda y crédito → Operaciones de crédito del Sistema Financiero – Calidad del crédito y provisiones → Morosidad/Crédito total.
 - **Provisiones:** Capítulo II – Moneda y crédito → Operaciones de crédito del Sistema Financiero – Calidad del crédito y provisiones → Provisiones.
- ▶ Banco Central de Brasil:
<http://www.bcb.gov.br/?SFNATUALMES>
 - **Sucursales:** Cuadro 04 - Atención bancaria en el país dependencias.pdf.
- ▶ Ministerio de Trabajo y Empleo:
<http://bi.mte.gov.br/pdet/pages/consultas/evolucaoEmprego/consultaEvolucaoEmprego.xhtml#relatorioSetor>
 - **Empleos:** Subsectores de Actividades económicas → Brasil.
- ▶ Banco Central de Brasil:
<http://www4.bcb.gov.br/top50/port/top50.asp>
 - **Depósitos:** Columna AB (Depósitos)
- ▶ Banco Central Europeo:
<http://www.ecb.int/ecb/html/index.es.html>
- ▶ Fundación de las Cajas de Ahorros, FUNCAS:
<http://www.funcas.ceca.es/>

SEGUROS Y TELECOMUNICACIONES

- ▶ SUSEP:
<http://www.susep.gov.br/>
- ▶ Swiss Re:
<http://www.swissre.com/>
- ▶ Teleco:
www.teleco.com.br
- ▶ Teleco:
www.telebrasil.org.br

Anexo

GLOSARIO

- ▶ **Principales Bancos extranjeros:** Santander, HSBC, Citibank, BNP Paribas, Credit Suisse, Deutsche, JP Morgan Chase, Societé Générale, ABC Brasil, Morgan Stanley, Rabobank, Barclays, Banif, WestLB, John Deere, BTG Pactual.
- ▶ **Principales Bancos nacionales privados:** Itaú, Bradesco, Votorantim, Safra, BIC, Panamericano, Alfa, BMG, Cruzeiro do Sul, Bancoob, Fibra, Pine, Mercantil de Brasil, Bansicredi, Daycoval, Sofisa, Classico, BBM, BVA, Rural, Indusval, Schahin, J.Malucelli, Industrial de Brasil, Bonsucesso.
- ▶ **Principales Bancos nacionales públicos:** Banco de Brasil, Caixa Econômica Federal, BNB, BASA, Banrisul, Baen estes, BRB, Banese, Banpará.
- ▶ **Crédito con Recurso Direccionado:** Son operaciones realizadas con tasas de interés establecidas con base a reglas o fondos gubernamentales, generalmente destinados a los sectores rural, vivienda y de infraestructura.
- ▶ **Gastos Operacionales:** Gastos de Personal + Otros Gastos Administrativos.
- ▶ **Deterioro de activos:** Pérdidas ocasionadas por variaciones negativas de valores de un activo proveniente de un deterioro.
- ▶ **Morosidad:** Contempla la cantidad no cobrada de un contrato original de operación de crédito hasta la fecha de vencimiento definida de común acuerdo entre las partes.
- ▶ **Margen Bruto:** Resultado bruto de la intermediación financiera + Rentas de comisiones bancarias + Provisión para créditos de liquidación dudosa + Ingresos por prestación de servicio + Resultado de seguros y fondos de pensiones (+/-) Otros ingresos y gastos operacionales – gastos tributarios
- ▶ **PAB:** Puesto de Atención Bancaria.
- ▶ **PAE:** Puesto de Atención Electrónica.
- ▶ **Total Sistema Financiero (SF):** Incorpora información de las principales entidades financieras de Brasil.
- ▶ **UAD:** Según la res. 4.072 del Banco Central de Brasil, de 26 de abril de 2012, UAD son Unidades Administrativas Descentralizadas, destinadas a la ejecución de actividades administrativas de la institución.
- ▶ **COPOM:** Comité de Política Monetaria de Brasil.



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 2.500 profesionales, Management Solutions desarrolla su actividad a través de 33 oficinas (16 en Europa, 16 en América, 1 en Asia).

Juan Fabios

Socio de Management Solutions

juan.fabios@msbrazil.com

Marcos Izena

Socio de Management Solutions

marcos.izena@msbrazil.com

Manuel Ángel Guzmán Caba

Socio de Management Solutions

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.managementolutions.com

Síguenos en:     

© Management Solutions, 2022
Todos los derechos reservados

www.managementolutions.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