Management Solutions
Making things happen

Informe de Coyuntura Brasil

Cuarto trimestre de 2024

I + D

www.managementsolutions.com

Diseño y Maquetación:

Departamento de Marketing y Comunicación
Management Solutions

Fotografías:

Archivo fotográfico de Management Solutions,
iStock

© Management Solutions 2025

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

El objetivo del informe trimestral de Brasil es ofrecer una visión global y resumida de los principales indicadores sectoriales del país, clasificados por industria regulada, así como de la situación macroeconómica al cierre del trimestre.

1. Panorama internacional 4

2. Situación macroeconómica 7

3. Banca 8

4. Energía 9

5. Telecomunicaciones 10

6. Seguros 11

7. Glosario de términos 12

8. Anexo 13

1. Panorama internacional

El crecimiento mundial se mantuvo estable a finales de 2024, la inflación disminuyó gradualmente y los mercados laborales mejoraron, aunque persisten vulnerabilidades debido a presiones inflacionistas y a la incertidumbre en el sector comercial y financiero.

Perspectivas macroeconómicas

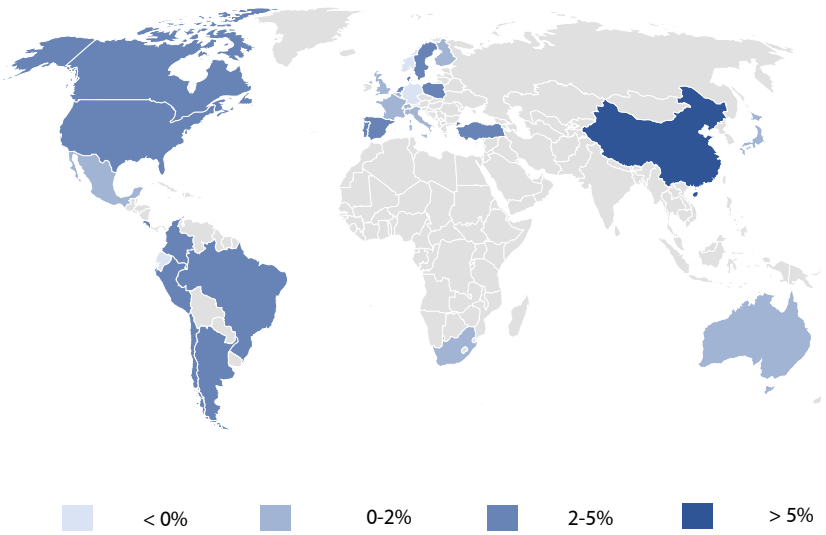
- La Eurozona experimentó un crecimiento interanual del 1,16% en el cuarto trimestre, continuando la tendencia observada en periodos anteriores. Sin embargo, durante el 4T24, Alemania registró un crecimiento negativo. El IPC promedio de la región aumentó al 2,23% en comparación con el 3T24. La tasa de desempleo promedio en la eurozona fue de 6,20%, mostrando una disminución con respecto al trimestre anterior, que fue de 6,33%.
- Reino Unido continuó con su tendencia alcista en el PIB, alcanzando un 1,38% durante el 4T24. Sin embargo, el IPC aumentó a 3,40% y la tasa de desempleo también creció a 4,40%, 0,50 p.p. por encima del nivel del 3T23.
- En el 4T24, el PIB de Estados Unidos creció un 2,48%, reflejando un descenso de 0,23 p.p. en comparación con el trimestre anterior. Por su parte, Canadá registró una tasa de crecimiento del 2,36%, lo que supone un aumento de 0,48 p.p. respecto al tercer trimestre. La tasa de crecimiento en América Latina alcanzó un 2,43% en el 4T24. En cuanto a la inflación, EE.UU. experimentó un aumento con respecto al trimestre anterior, alcanzando el 2,74%. La tasa de inflación promedio en América Latina fue de 3,18%, excluyendo la tasa de Argentina, que alcanzó 154,36%. En términos de desempleo, Estados Unidos vio una reducción en su tasa de desempleo al 4,13%, mientras que la tasa de Canadá aumentó al 6,73%. En contraste, la tasa de desempleo promedio en América Latina fue de 6,19%, reflejando una ligera disminución en comparación con el 3T24. La mayoría de los países siguieron esta tendencia a la baja, excepto Costa Rica y Chile, donde el desempleo aumentó.
- En la región de Asia, China registró una tasa de crecimiento del 5,40% en el cuarto trimestre de 2024, lo que supone un aumento interanual respecto al 5,30% del 4T23. Japón mantuvo su tendencia positiva del trimestre anterior, alcanzando el 1,20%. Por su parte, Turquía revirtió su anterior tendencia a la baja, aumentando su crecimiento hasta el 2,40% en comparación con el trimestre anterior. La tasa de inflación disminuyó en China, Japón y Turquía, continuando la tendencia a la baja observada en períodos anteriores. Además, la tasa de desempleo en los tres países experimentó un ligero descenso en comparación con el trimestre anterior.
- Durante el cuarto trimestre de 2024, el PIB de Sudáfrica creció en comparación con el trimestre anterior, alcanzando el 0,79%. La inflación continuó su tendencia a la baja, registrando 2,81% en el cuarto trimestre del año, frente al 4,24% del trimestre anterior. La tasa de desempleo se mantuvo alta, en el 31,90%. En Australia, el PIB aumentó 0,50 p.p. respecto al 3T24, alcanzando el 1,27% en el 4T24. El IPC continuó su tendencia a la baja, situándose en el 2,42%. La tasa de paro mejoró en 0,13 p.p. respecto al 3T24, situándose en el 4,01%.

Previsiones macroeconómicas y principales riesgos

- El FMI proyecta un crecimiento mundial estable del 3,3% en 2025 y 2026. EE.UU. lidera entre las economías avanzadas con una previsión del 2,7% para 2025, impulsada por la fuerte demanda interna y las condiciones financieras favorables. Por el contrario, se espera que la eurozona crezca solo un 1,0%, obstaculizada por la debilidad del sector manufacturero y las tensiones geopolíticas. En Asia, se prevé que China crezca un 4,6%, y en América Latina, se prevé un crecimiento del 2,5%, a pesar de la desaceleración de las economías más grandes de la región. Además, la inflación mundial sigue disminuyendo, debido a la caída de los precios del petróleo, aunque se prevé que los precios de otros bienes, como los alimentos, aumenten en 2025.
- Los riesgos a corto plazo son divergentes —al alza en EE.UU. y a la baja en otras regiones—, mientras que los riesgos a medio plazo son, en general, a la baja a nivel mundial. Las tensiones comerciales, la incertidumbre política y las posibles perturbaciones monetarias plantean amenazas para la estabilidad económica futura.
- La OCDE es menos optimista y proyecta que el crecimiento del PIB mundial se desacelerará al 3,1% en 2025 y al 3,0% en 2026, debido al aumento de las barreras comerciales, la incertidumbre política y el menor impulso de la inversión y el consumo. En 2025 se espera que el crecimiento en EE.UU. caiga al 2,2% y se que China crezca un 4,8%. En la eurozona, se prevé que alcance el 1,0%, en línea con el FMI. En cuanto a los precios, la OCDE espera que la inflación disminuya, aunque la subyacente se mantendría por encima de la meta en varios países.
- Las principales amenazas incluyen la fragmentación del comercio y el endurecimiento de la política monetaria si la inflación persiste. Por otro lado, los acuerdos para reducir los aranceles, las mejoras en el entorno político o el aumento del gasto público podrían impulsar el crecimiento. La OCDE destaca la importancia de las reformas estructurales y la cooperación internacional para mitigar estos riesgos y mejorar la productividad a largo plazo.

PIB (%, variación interanual)

Europa	
BEL	1,10
DEU	-0,16
DNK	4,12
ESP	3,49
FIN	0,84
FRA	0,64
GBR	1,38
ITA	0,56
LUX	1,88
NLD	2,05
NOR	-0,20
POL	3,68
PRT	2,80
SWE	2,33
SWT	1,55
UEM(1)	1,16

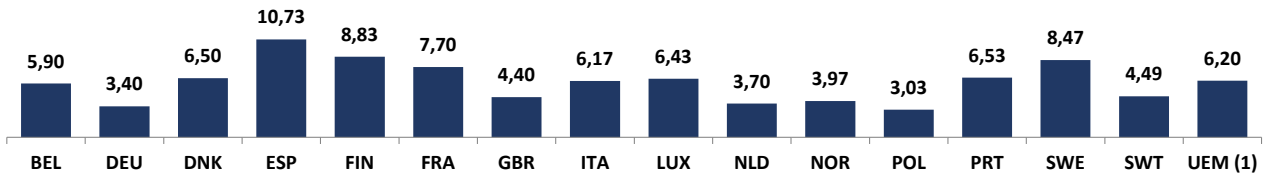


América	
ARG	2,49
BRA	3,26
CAN	2,36
CHL	3,09
COL	2,42
CRI	4,38
ECU	-0,93
MEX	0,53
PER	4,23
USA	2,48
LATAM(2)	2,43
Oceanía	
AUS	1,27
Asia	
CHN	5,40
JAP	1,20
TUR	2,40
África	
ZAF	0,79

Fuente: Datos de la OCDE. Bancos centrales no miembros.
(1) Unión Económica y Monetaria. (2) América Latina: promedio de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México y Perú.

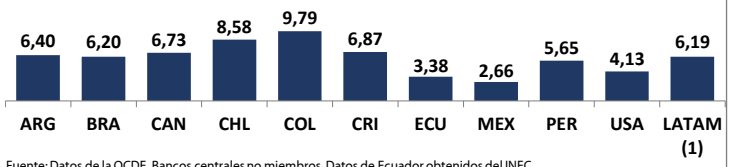
Tasa de paro (%)

EUROPA



Fuente: Datos de la OCDE. Bancos centrales no miembros.
(1) UEM: Unión Económica y Monetaria

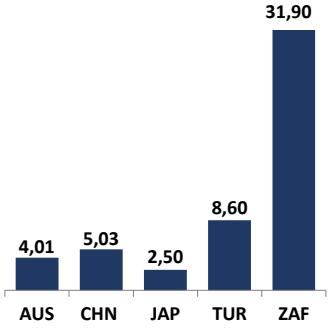
AMÉRICA



Fuente: Datos de la OCDE. Bancos centrales no miembros. Datos de Ecuador obtenidos del INEC.

(1) LATAM: países promedio de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México y Perú

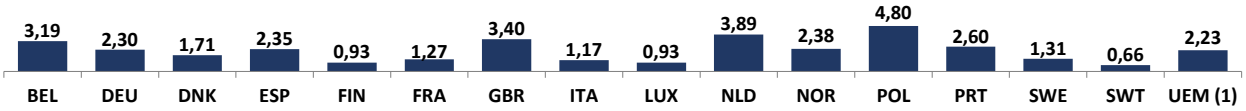
OCEANÍA, ASIA, ÁFRICA



Fuente: Datos de la OCDE. Bancos centrales de terceros países.

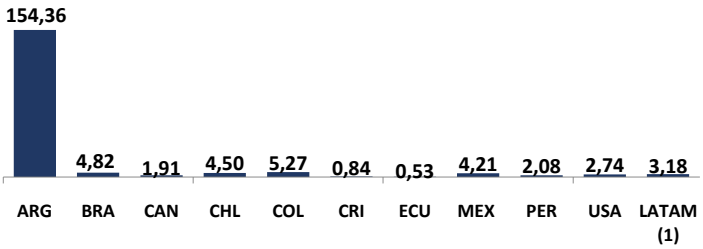
Tasa de inflación (%)

EUROPA



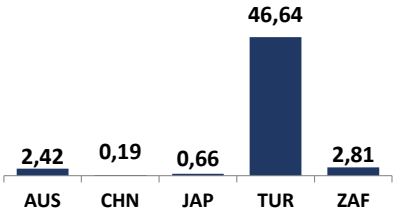
Fuente: Datos de la OCDE. Bancos centrales de terceros países.
(1) Unión Monetaria y Económica

AMÉRICA



Fuente: Datos de la OCDE, Trading Economics. Bancos centrales de terceros países. Datos de Ecuador obtenidos del INEC.
(1) LATAM: promedio de Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México y Perú

OCEANÍA, ASIA, ÁFRICA



Fuente: Datos de la OCDE, Trading Economics. Bancos centrales de terceros países

Ratings and y tipos de cambio globales

RATINGS LARGO PLAZO 4T24

	MOODY'S	S&P	Fitch
	EUROPA		
BEL	Aa3	AA	AA-
DEU	Aaa	AAA	AAA
DNK	Aaa	AAA	AAA
ESP	Baa1	A	A-
FIN	Aa1	AA+	AA+
FRA	Aa3 ▼	AA-	AA-
ITA	Baa3	BBB	BBB
LUX	Aaa	AAA	AAA
NLD	Aaa	AAA	AAA
NOR	Aaa	AAA	AAA
POL	A2	A-	A-
PRT	A3	A-	BBB+
GBR	Aa3	AA	AA-
SWE	Aaa	AAA	AAA
SWT	Aaa	AAA	AAA
		ÁFRICA	
ZAF	Ba2	BB-	BB-
		OCEANÍA	
AUS	Aaa	AAA	AAA
		ASIA	
CHN	A1	A+	A+
JAP	A1	A+	A
TUR	B1	BB-	B
		AMÉRICA	
ARG	Ca	CCC	C
BRA	Ba1	BB	BB
CAN	Aaa	AAA	AA+
CHL	A2	A	A-
COL	Baa2	BB+	BB+
CRI	Ba3	BB-	BB-
ECU	Caa3	B-	B-
MEX	Baa2	BBB	BBB-
PER	Baa1	BBB-	BBB
USA	Aaa	AA+	AAA

▲ Aumento respecto a 3T24 ▼ Disminución respecto a 3T24

Fuente: Investing

TIPOS DE CAMBIO 4T24 ($[1])

EUROPA	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	2024
EUR	0,93	0,92	0,93	0,91	0,94	0,95
CHF	1,13	1,14	0,90	0,87	0,88	0,89
DKK	6,93	6,87	6,93	6,79	7,00	7,08
NOK	10,81	10,51	10,75	10,70	11,02	11,16
SEK	10,65	10,39	10,68	10,42	10,78	10,98
GBP	0,81	0,79	0,79	0,77	0,78	0,79
PLN	4,10	3,99	3,99	3,90	4,03	4,12
AMÉRICA	**4T23**	**1T24**	**2T24**	**3T24**	**4T24**	**2024**
ARG	443,71	833,91	885,25	940,59	999,45	998,25
BRL	4,96	4,95	5,21	5,55	5,84	5,79
CLP	895,36	945,96	933,72	903,11	963,71	973,93
COP	4.064,32	3.913,15	3.923,29	4.904,54	4.348,68	4.484,94
PER	3,77	3,74	3,73	3,47	3,75	3,81
MXN	17,54	16,97	17,23	18,93	20,07	20,41
ÁFRICA	**4T23**	**1T24**	**2T24**	**3T24**	**4T24**	**2024**
ZAR	18,73	18,87	18,56	17,97	17,90	18,21
OCEÂNIA	**4T23**	**1T24**	**2T24**	**3T24**	**4T24**	**2024**
AUS	1,54	1,52	1,52	1,49	1,53	1,55
ASIA	**4T23**	**1T24**	**2T24**	**3T24**	**4T24**	**2024**
RMB	7,22	7,19	7,24	7,16	7,19	7,23
TRY	28,55	30,90	32,35	33,50	34,52	34,33

Fuente: Investing. Proyecciones de la OCDE, diciembre de 2024.
(1) La moneda base utilizada es el dólar estadounidense frente a cada moneda local cotizada

2. Situación macroeconómica

En el cuarto trimestre de 2024, la economía de Brasil mantuvo un crecimiento anual, y la recuperación del PIB fue impulsada por el sólido desempeño de la formación de capital. Las condiciones del mercado laboral también mejoraron, lo que se reflejó en una menor tasa de desempleo y un aumento anual de los niveles de empleo.

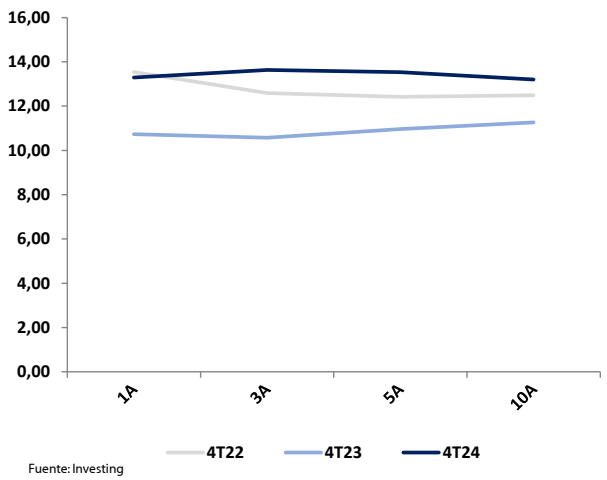
Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	Var. p.p.3T24	Var. p.p.4T23	2025	2026
PIB	**2,54**	**2,22**	**2,81**	**3,54**	**3,26**	-0,28	0,72	**2,33**	**1,90**
DEMANDA NACIONAL								2,96	1,97
CONSUMO FINAL HOGARES	2,75	4,80	4,99	5,45	3,84	-1,61	1,09	2,77	2,15
CONSUMO PÚBLICO	5,27	4,01	1,22	1,19	1,25	0,06	-4,02	2,03	1,22
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-4,37	3,19	5,56	10,68	9,62	-1,06	13,99	3,27	2,08
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	7,15	5,73	4,35	0,38	-1,80	-2,18	-8,95	3,64	3,03
IMPORTACIONES	-0,83	12,24	13,99	13,68	12,77	-0,91	13,60	7,49	3,46
INFLACIÓN									
IPC	**4,71**	**4,31**	**3,95**	**4,39**	**4,82**	0,43	0,11	**4,24**	**3,65**
MERCADO LABORAL									
TASA DE PARO	**7,40**	**7,90**	**6,90**	**6,40**	**6,20**	-0,20	-1,20	**6,39**	**6,47**
EMPLEO (1)	**1,63**	**2,43**	**2,95**	**3,20**	**2,81**	-0,39	1,18	**1,71**	**1,19**

(1) La variable empleo representa la variación anual del crecimiento del empleo. No se dispone de previsiones de la OCDE para la variable empleo.
Fuente: Datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) al 13 de marzo de 2025. Fuente de la tasa de desempleo: IBGE. La serie para los otros cuartos fue también se actualizó en la base de datos el 13 de marzo de 2025, para garantizar la coherencia. Proyecciones de la OCDE, diciembre de 2024.

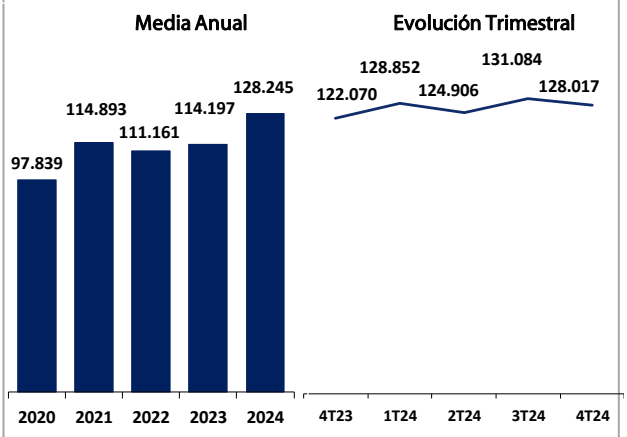
- El PIB de Brasil creció 3,26% en el 4T24, reflejando una caída trimestral de 0,28 p.p., pero un aumento anual de 0,72 p.p. A pesar de una disminución trimestral de 1,06 p.p., la formación de capital registró un aumento anual de 13,99 p.p. El consumo de los hogares se situó en el 3,84%, lo que supone un descenso de 1,61 p.p. respecto al 3T24, pero una mejora de 1,09 p.p. respecto al 4T23. El consumo público se mantuvo estable, con una variación trimestral de 0,06 p.p. Las exportaciones cayeron 8,95 p.p. anualmente, cerrando en -1,80%, mientras que las importaciones alcanzaron un 12,77%, aumentando 13,60 p.p. respecto al año anterior.
- La inflación fue de 4,82% en el 4T24, incrementando 0,11 p.p. en relación con el 4T23. En el mercado laboral, la tasa de paro se situó en 6,20%, reflejando una caída anual de 1,20 p.p. El nivel de empleo se situó en 2,81%, registrando una caída trimestral de 0,39 p.p., pero un crecimiento anual de 1,18 p.p.
- El crecimiento económico en 2024 superó los resultados esperados del 4T23 de la OCDE, con un PIB que alcanzó el 3,26% frente al 1,80% proyectado. La inflación fue superior a lo previsto, con el IPC en el 4,82% frente al 3,17% esperado. El mercado laboral mostró una notable mejora, ya que la tasa de desempleo bajó al 6,20%, superando el 8,20% proyectado. De cara al futuro, se prevé un crecimiento del PIB del 2,33% en 2025 y del 1,90% en 2026, lo que indica un retorno gradual a una expansión más moderada.

Tipos de Interés Bonos (%)



Fuente: Investing

IBOVESPA



Fuente: Investing

3. Banca

En el 4T24, el ritmo de crecimiento anual de los préstamos creció y el de los depósitos decreció con respecto al 4T23. El ratio de eficiencia y el ratio de morosidad mejoraron interanualmente. Por su parte, el CET1 también decreció respecto al 4T23. El Banco Central de Brasil subió los tipos hasta el 12,25%.

SITUACIÓN SECTOR BANCARIO 4T24 (%)

	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	Var. p.p.3T24	Var. p.p.4T23
NEGOCIO							
INVERSIÓN CREDITICIA [(1)]	8,48	8,20	9,53	10,49	11,43	0,94	2,95
DEPÓSITOS TOTAL [(1)]	13,61	12,81	2,48	12,42	11,19	-1,23	-2,42
IC/DC	107,21	108,93	115,81	105,14	105,32	0,18	-1,89
EFICIENCIA							
RATIO DE EFICIENCIA [(2)]	76,88	66,62	72,43	74,76	73,77	-0,99	-3,11
RIESGO DE CRÉDITO							
RATIO DE MOROSIDAD	3,39	3,28	3,18	2,93	2,51	-0,42	-0,88
SOLVENCIA							
CET1	14,82	14,69	14,64	14,84	14,26	-0,58	-0,56
RATIO DE LIQUIDEZ	2,75	3,00	3,20	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
RATIO DE APALANCAMIENTO	8,51	8,42	8,30	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
RESULTADOS							
ROA	1,57	1,77	1,81	1,77	1,77	0,00	0,20
ROE	13,70	14,30	14,94	14,85	15,27	0,42	1,57
TIPOS DE INTERES BCB							
TIPOS DE INTERÉS	11,75	10,75	10,50	10,75	12,25	1,50	0,50

Fuente: Banco Central de Brasil.
Nota: (1) La inversión crediticia y los depósitos reflejan los valores relativos a los crecimientos interanuales. (2) El ratio de eficiencia es el publicado por el Banco Central de Brasil y se calcula como el cociente de: (Gastos de Explotación Nacionales público + Nacionales privado + Extranjeros) / (Margen Bruto Nacionales público + Nacionales privado + Extranjeros). Nota: Los datos no disponibles se presentan como n.d.

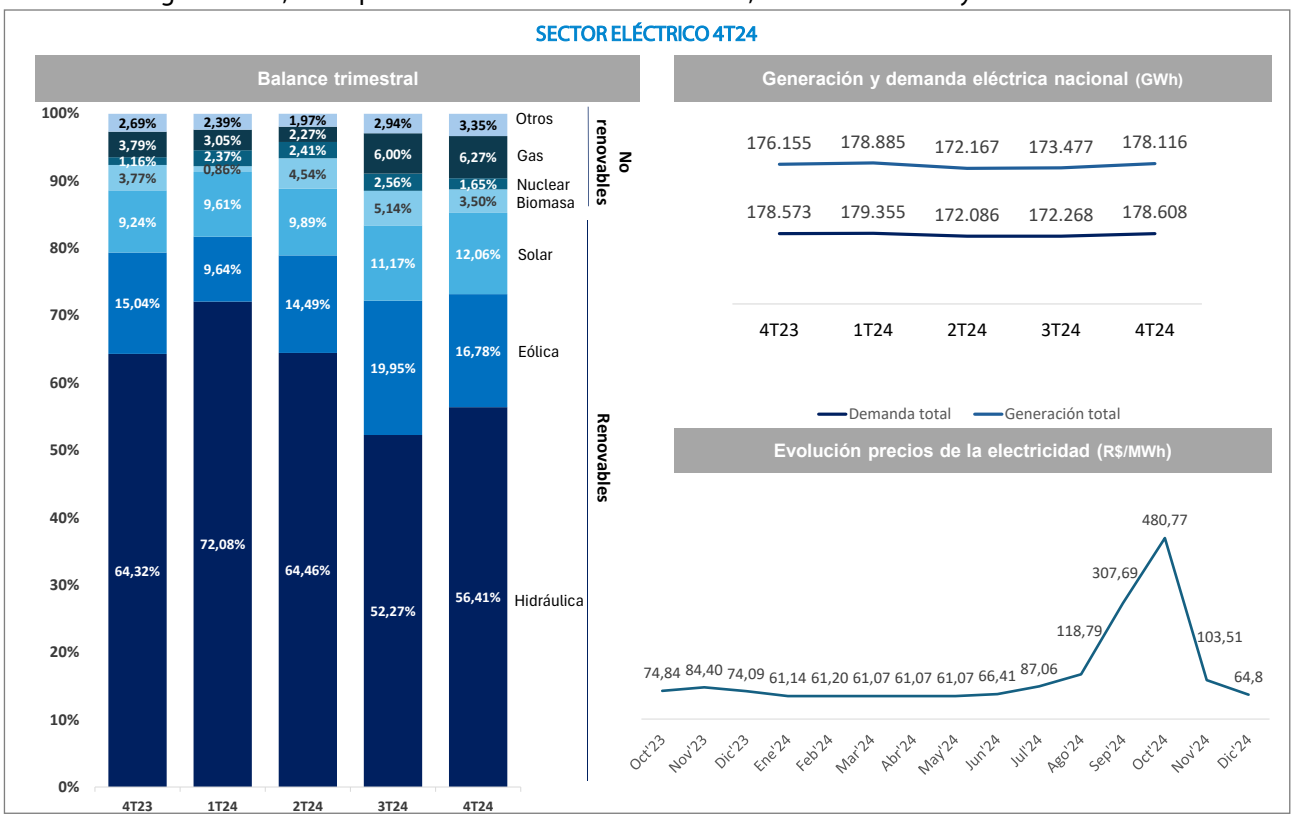
- En el cuarto trimestre de 2024, el sector bancario brasileño experimentó un aumento en la tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia de 2,95 p.p., mientras que en comparación con el trimestre anterior, este incremento fue de 0,94 p.p., alcanzando un 11,43%. Por otro lado, el ritmo de crecimiento de los depósitos decreció 2,42 p.p. frente al 4T23 y también decreció 1,23 p.p. respecto al trimestre anterior, ubicándose en un 11,19%. Por otra parte, el ratio IC/DC se situó en el 105,32% en el cuarto trimestre de 2024, lo que representó una disminución de 1,89 p.p. en comparación con el 4T23 y un crecimiento de 0,18 p.p. respecto al trimestre precedente.
- En el 4T24, el ratio de eficiencia alcanzó el 73,77%, lo que implicó una mejora de 3,11 p.p. en comparación con el mismo trimestre de 2023, y de 0,99 p.p. frente al trimestre anterior.
- En cuanto a la morosidad, continúa con una tendencia decreciente, puesto que mejoró tanto interanualmente, reduciéndose en 0,88 p.p., como trimestralmente, que disminuyó en 0,42 p.p.
- El CET1 empeoró tanto trimestral, en -0,58 p.p., como anualmente en -0,56 p.p, y se situó en un 14,26%.
- En relación a los ratios de resultados, el ROA mejoró respecto al año anterior en 0,20 y se mantuvo igual al 3T24. El ROE también mejoró anualmente en 1,57 p.p. y trimestralmente en 0,42 p.p.
- Por su parte, el Banco Central de Brasil (BCB) aumentó los tipos de interés de referencia en el 4T24 hasta el 12,25%, lo que implicó un incremento en 0,50 p.p. respecto al año anterior y en 1,50 p.p. con respecto al anterior trimestre. Este crecimiento se debe a una medida preventiva del BCB para enfrentar una combinación de inflación persistente, crecimiento económico y desequilibrios fiscales que amenazaban con una desestabilización económica.

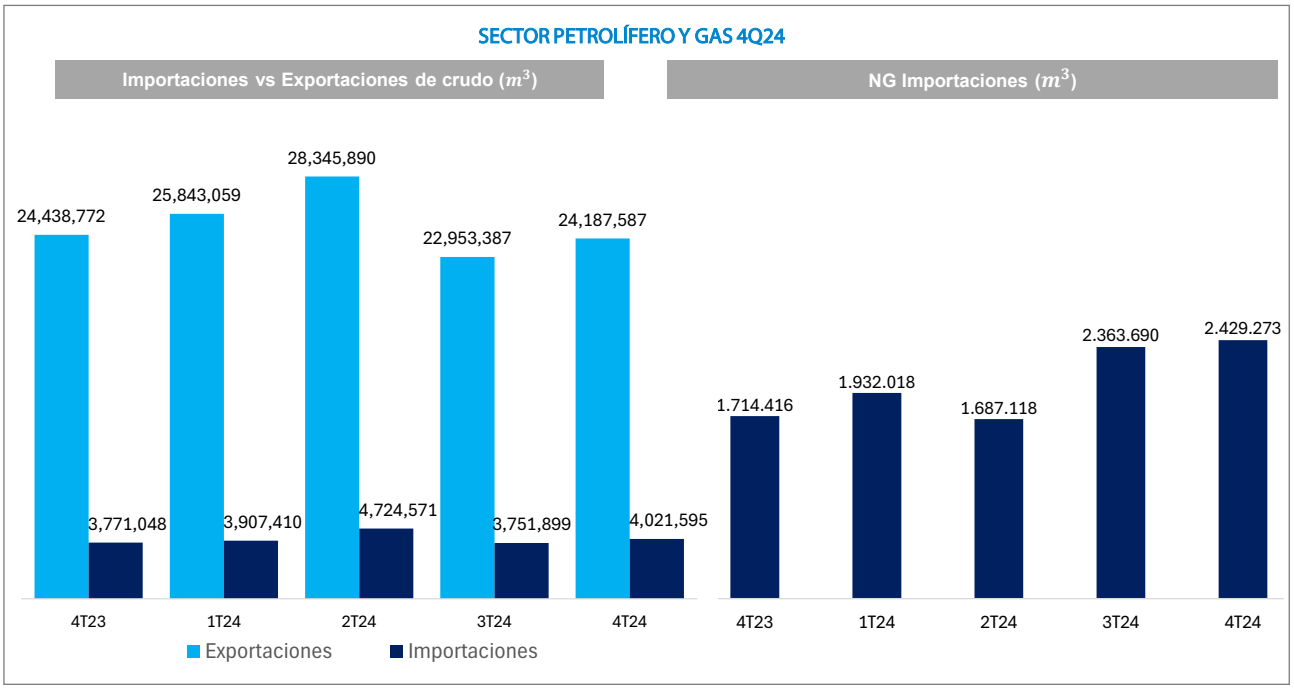
4. Energía

En el 4T24 se reafirma la importancia de la energía hidroeléctrica, junto con un aumento continuo en el volumen de gas y petróleo importados.

- En el 4T24, Brasil experimentó un crecimiento tanto en la demanda nacional como en la generación de electricidad. La energía hidroeléctrica continuó liderando la matriz energética, seguida de las fuentes eólica y solar. Los precios de la electricidad registraron variaciones durante el trimestre, produciéndose un aumento en octubre hasta los 480,77 R$/MWh, y una caída en diciembre a 64,8 R$/MWh.

- Tanto las exportaciones como las importaciones de petróleo aumentaron en comparación con el 3T24. En cuanto al gas natural, las importaciones continuaron creciendo, alcanzando su mayor volumen en el 4T24.





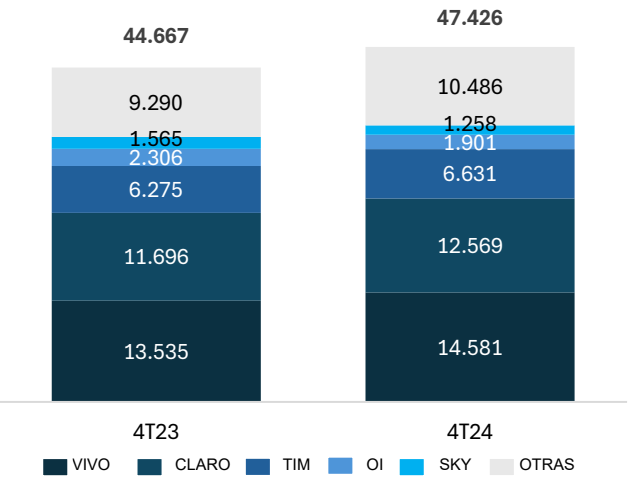
5. Telecomunicaciones

Durante el 4T24 en Brasil, el operador con mayor ingresos del mercado continuó siendo VIVO, seguido de CLARO. En términos de cuota de mercado, VIVO lidera en total de suscriptores.

- El mercado de telecomunicaciones experimentó un incremento en sus ingresos, alcanzando los 47.426 millones de reales en el 4T24, frente a los 44.667 del año anterior.
- En el 4T24, el total de suscriptores aumentó a 1.046.266.213, en comparación con 1.023.537.030 en el 4T23. Pero las cuotas de mercado de los operadores se mantuvieron sin grandes cambios, y el operador líder siguió siendo VIVO con 33,22%, seguido de CLARO con 31,45%.
- A pesar del aumento en el número de suscriptores en el 4T24, la mayoría de los suscriptores de banda ancha fija todavía pertenecen a operadores regionales, que continuaron representando más de la mitad de la participación de mercado, con 60,13% y 86.611.252 suscriptores en el 4T24.
- El número de suscriptores de telefonía móvil aumentó considerablemente en el 4T24, y el operador líder continuó siendo VIVO, con 306.078.834, seguido de CLARO, con 263.306.766. Sin embargo, las cuotas de mercado se mantuvieron prácticamente sin cambios.

INGRESOS (millones de R$)

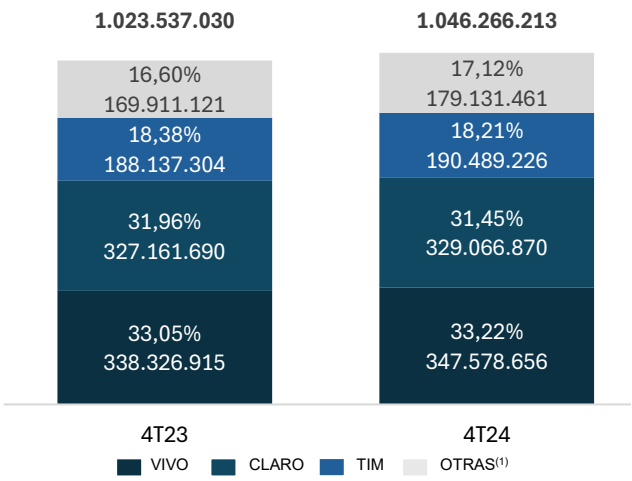
Evolución de Ingresos



Fuente: Teleco

TOTAL DE SUSCRIPTORES

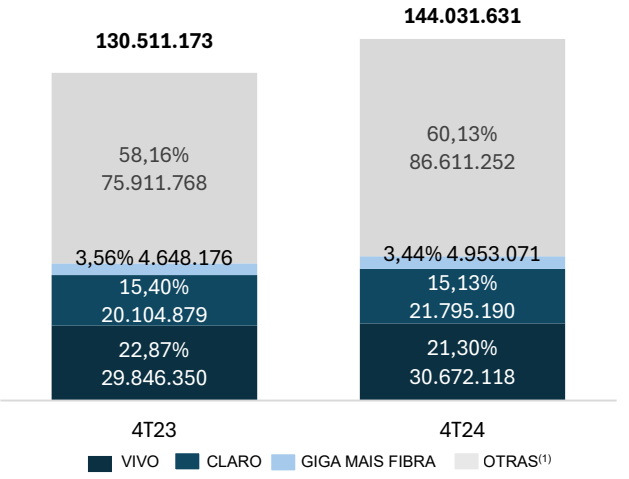
Suscriptores y cuota de mercado



Fuente: Anatel
(1) OI S.a – en recuperación judicial incluida

BANDA ANCHA FIJA

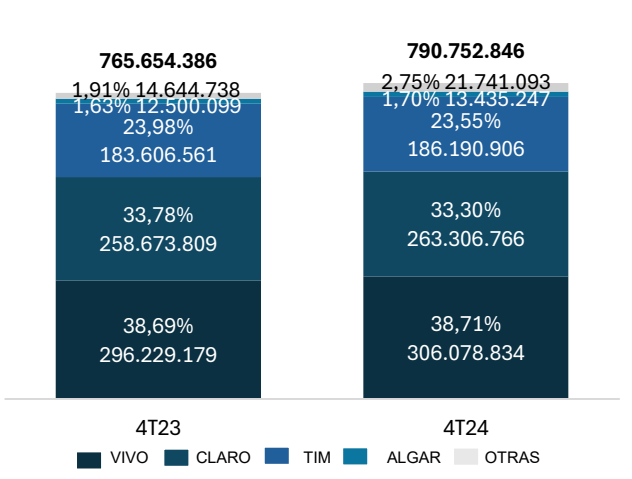
Suscriptores y cuota de mercado



Fuente: Anatel
(1) OI S.a – en recuperación judicial incluida

TELEFONÍA MÓVIL

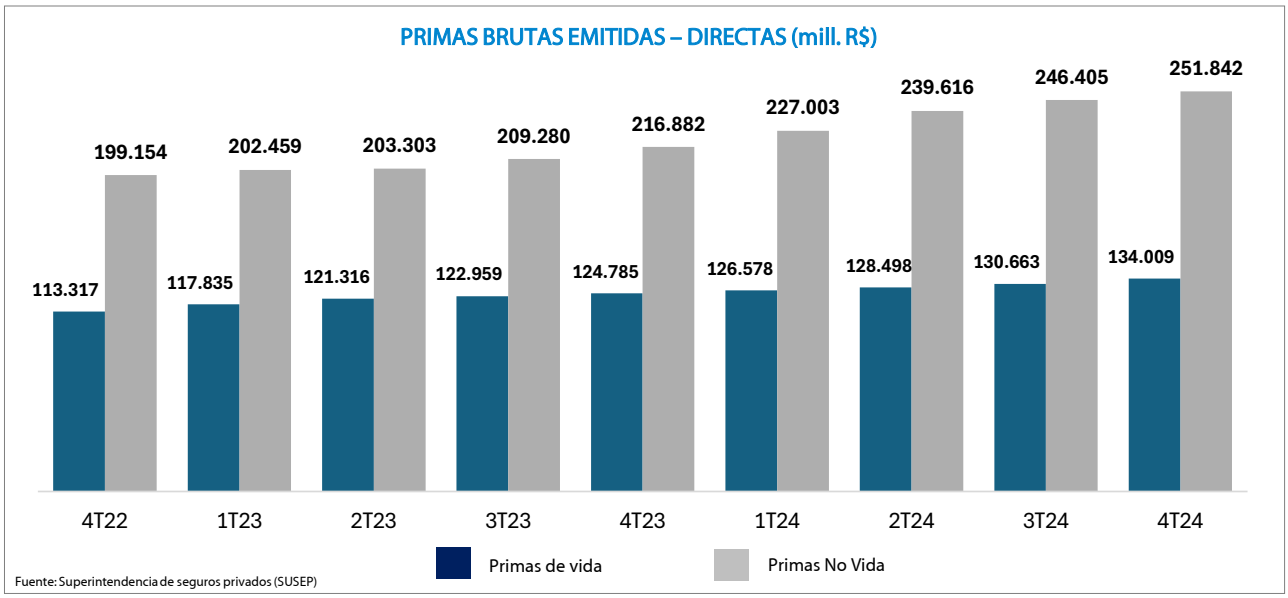
Suscriptores y cuota de mercado



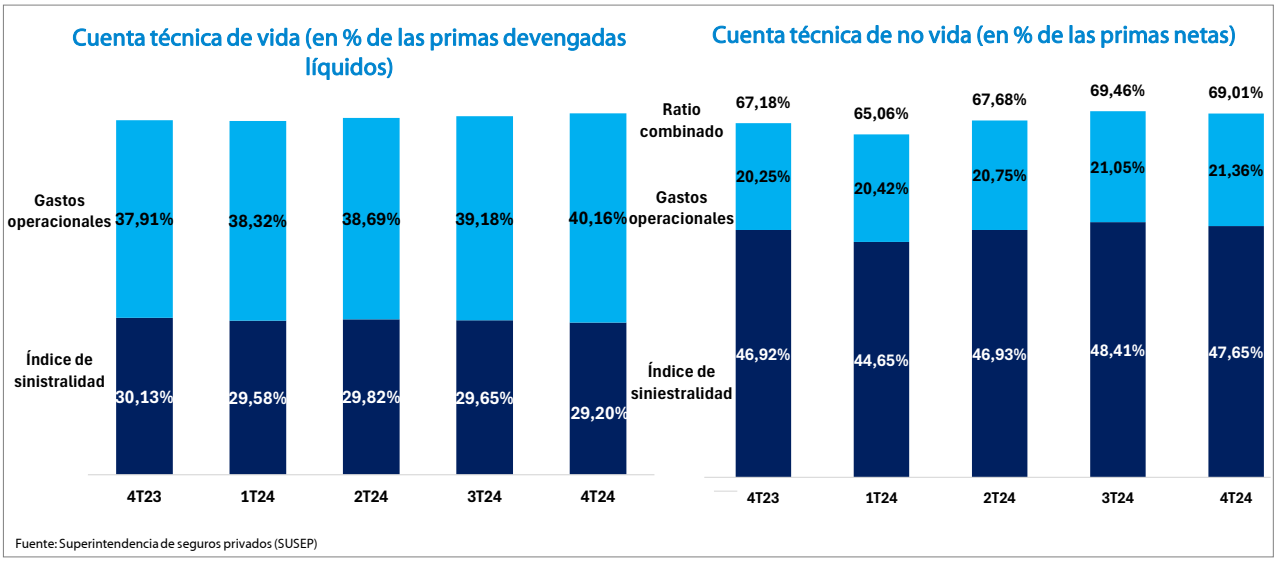
Fuente: Anatel

6. Seguros

En el 4T24, el sector asegurador en Brasil creció, alcanzando R$ 251.842 millones en primas de no vida y contribuciones y destacándose por su aumento durante todo el año. El segmento de Vida avanzó más moderadamente, alcanzando R$ 134.009 millones.



- En el 4T24, el segmento de Vida se mantuvo estable en los principales indicadores operativos. Los gastos de explotación se situaron en el 40,16%, lo que supone un aumento gradual respecto a trimestres anteriores y refleja el aumento de los gastos empresariales en línea con el crecimiento del sector. La siniestralidad siguió una ligera tendencia a la baja, cerrando el trimestre en el 29,20%, el nivel más bajo del año, lo que puede indicar una mejora en la siniestralidad.
- En el 4T24, el segmento de No Vida mantuvo su tendencia al alza en los gastos, alcanzando los gastos operativos el 21,36%, el nivel más alto del año. El índice de siniestralidad se mantuvo en niveles similares, cerrando el trimestre en 47,65%, aunque ligeramente por debajo del pico del 3T24. La combinación de ambos ratios dio como resultado un ratio combinado del 69,01%, reflejando el aumento de los costes operativos y de la siniestralidad a lo largo del año.



7. Glosario

- **ANATEL:** Agência Nacional de Telecomunicações
- **ANEEL:** Agência Nacional de Energia Elétrica
- **EPE:** Empresa de Pesquisa Energética
- **GE/ATM:** Gastos de explotación / Activos Totales Medios. Los gastos de explotación son aquellos en los que incurre la entidad durante el ejercicio de su actividad.
- **IC/DC:** El ratio préstamo-depósito se utiliza para evaluar la liquidez de un banco comparando el total de préstamos de un banco con el total de depósitos durante el mismo periodo.
- **IEA:** International Energy Agency.
- **IPC:** El índice de precios al consumo (IPC) es un indicador que mide la variación de los precios de una cesta de bienes y servicios en un lugar concreto durante un determinado periodo de tiempo.
- **MB/ATM:** Margen bruto / Activos Totales Medios. El margen bruto está compuesto por el conjunto de los ingresos que genera una entidad financiera en su actividad.
- **PIB:** El producto interior bruto (PIB) es un indicador económico que refleja el valor monetario de todos los bienes y servicios finales producidos por un territorio en un determinado periodo de tiempo. Se utiliza para medir la riqueza que genera un país.
- **Ratio de apalancamiento:** El coeficiente de apalancamiento de nivel 1 mide el capital básico de un banco en relación con sus activos totales. El numerador consiste en el capital más estable y líquido, así como el más efectivo para absorber pérdidas durante una crisis financiera o recesión. El denominador son las exposiciones totales de un banco, que incluyen sus activos consolidados, la exposición a derivados y determinadas exposiciones fuera de balance.
- **Volumen de negocio:** El volumen de negocio es el conjunto de las actividades que generan ingresos para un banco, formado por la financiación (créditos) más los recursos de los clientes (depósitos).
- **Ratio de eficiencia**: Se trata de una ratio que mide la productividad de una entidad. Es el resultado del cociente entre los gastos de explotación y el margen bruto. Por ello, una entidad será más eficiente cuanto menor sea su ratio de eficiencia
- **ROA:** Indicador que mide la rentabilidad de una empresa en relación a su activo total. Indica el rendimiento que se está obteniendo por sus activos. Se calcula como el cociente entre el beneficio y el activo total. El beneficio utilizado es aquel obtenido antes de impuestos e intereses.
- **ROE:** La rentabilidad financiera también se conoce con el nombre de rentabilidad sobre el capital que relaciona los beneficios obtenidos netos en una determinada operación de inversión respecto los recursos propios.
- **SUSEP**: Superintendência de Seguros Privados

8. Anexo

PANORAMA MACROECONÓMICO

- Banco Central do Brasil: https://www.bcb.gov.br/
- OECD: http://www.oecd.org/home/

ENERGÍA

- ANEEL: https://www.gov.br/aneel/pt-br
- EPE: https://www.epe.gov.br/pt
- IEA: https://www.iea.org/

TELECOMUNICACIONES

- ANATEL: https://www.gov.br/anatel/pt-br

SEGUROS

- SUSEP: https://www.gov.br/susep/pt-br

ACRÓNIMOS

- DEU - Alemania
- BEL - Bélgica
- DIN - Dinamarca
- ESP - España
- FIN - Finlandia
- FRA - Francia
- ITA - Italia
- LUX - Luxemburgo
- NLD– Países Bajos
- NOR - Noruega
- POL - Polonia
- PRT - Portugal
- GBR – Reino Unido
- SUE – Suecia
- TUR - Turquía
- ARG - Argentina
- BRA – Brasil
- CAN - Canadá
- CHL – Chile
- COL - Colombia
- CRI – Costa Rica
- ECU - Ecuador
- MEX - México
- PER - Perú
- USA – Estados Unidos
- AUS - Australia
- CHN - China
- JAP - Japón
- ZAF – Sudáfrica
- UEM– Unión Económica Monetaria

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 cerca de 4.000 profesionales, Management Solutions desarrolla su actividad a través de 50 oficinas (22 en Europa, 23 en América, 3 en Asia, 1 en África y 1 en Oceanía).

Para dar cobertura a las necesidades de sus clientes, Management Solutions estructura sus prácticas por industrias (Entidades Financieras, Energía, Telecomunicaciones, Consumo e Industria, Gobierno y Construcción), agrupando una amplia gama de competencias (Estrategia, Gestión Comercial y Marketing, Organización y Procesos, Gestión y Control de Riesgos, Información de Gestión y Financiera, y Nuevas Tecnologías).

Juan Fabios
Socio de Management Solutions
Juan.Fabios@msbrazil.com

Marta Hierro
Socio de Management Solutions
marta.hierro@managementsolutions.com

Management Solutions
Tel. + (55) 11 5105-0300
www.managementsolutions.com

© Management Solutions 2025. Todos los derechos reservados

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. 2025
Todos los derechos reservados

www.managementsolutions.com

Madrid Barcelona Bilbao Coruña Málaga London Frankfurt Düsseldorf Wien Paris Brussel Amsterdam Copenhagen Oslo Stockholm Warszawa Wrocław Zürich
Milano Roma Bologna Lisboa Beijing Abu Dhabi İstanbul Johannesburg Sydney Toronto New York New Jersey Boston Pittsburgh Columbus Atlanta Birmingham
Houston Miami SJ de Puerto Rico San José Ciudad de México Monterrey Querétaro Medellín Bogotá Quito São Paulo Rio de Janeiro Lima Santiago de Chile Buenos Aires