



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

Panorama internacional

El crecimiento mundial se mantiene estable, impulsado por la recuperación en las economías avanzadas y emergentes. La moderación de la inflación respalda el crecimiento de los ingresos reales. Las presiones del mercado laboral siguen disminuyendo, aunque el desempleo se mantiene estable, en gran medida en mínimos históricos o cerca de ellos.

Perspectivas macroeconómicas

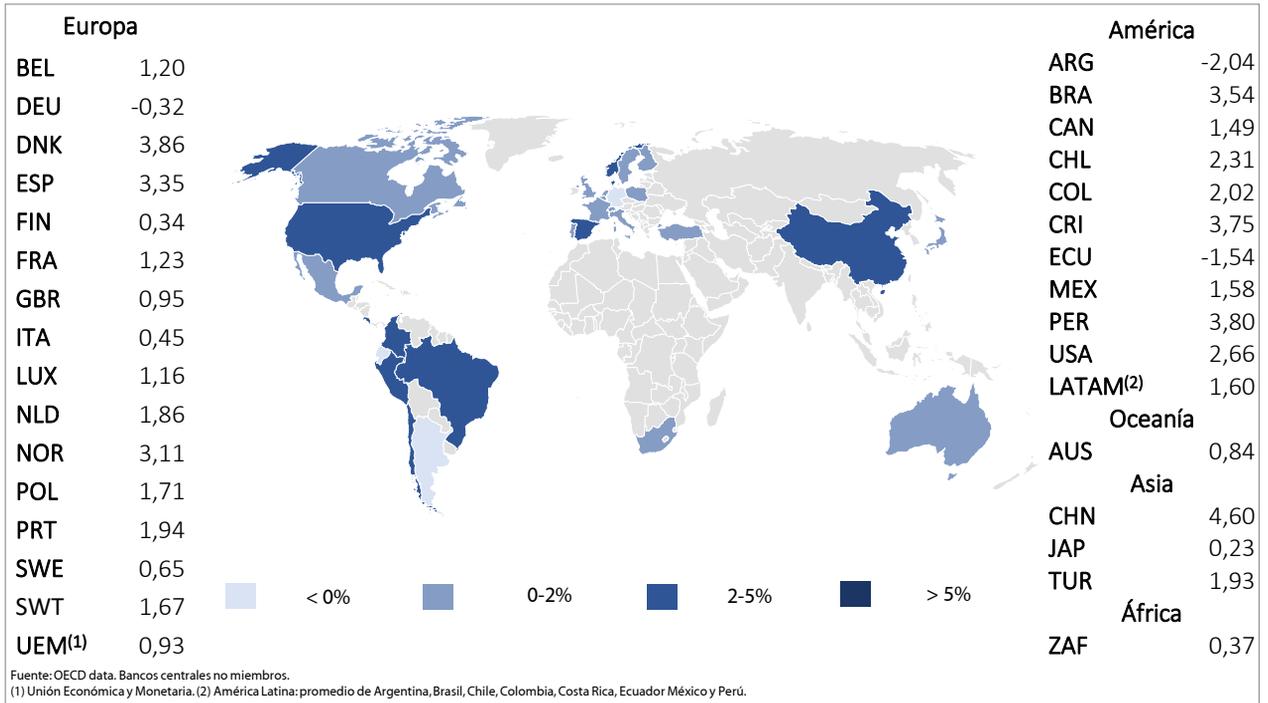
- ▶ El PIB de la Eurozona creció un 0,93% interanual en el tercer trimestre, continuando su tendencia alcista. Sin embargo, Alemania también siguió con su tendencia negativa, registrando un crecimiento del -0,32%. El IPC medio de la eurozona disminuyó un trimestre más, lo que refleja la eficacia de la actual política monetaria de la UE. Solo los Países Bajos mostraron un aumento en su IPC en comparación con el 3T23. La tasa media de desempleo en la zona euro se situó en el 6,33%, ligeramente por debajo del 6,40% del trimestre anterior.
- ▶ En el 3T24, el PIB de Estados Unidos creció un 2,66%, mientras que el crecimiento interanual de Canadá fue del 1,49%, ligeramente superior al del 2T24. La tasa de crecimiento de América Latina subió a 1,87%. La inflación de EE.UU. disminuyó al 2,62% y la de Canadá bajó al 2,04%. La tasa de inflación promedio en América Latina fue de 2,57%, excluyendo Argentina (234,24%). La tasa media de desempleo de América Latina fue de 5,88%, observándose una desaceleración en Brasil (6,40%) y Perú (5,99%), ambas decrecientes trimestrales y anuales. Por otro lado, la tasa de desempleo aumentó en EE.UU. y Canadá, alcanzando el 4,20% y 6,50%, respectivamente.
- ▶ En la región de Asia, China registró un crecimiento de 4,60% este trimestre, una desaceleración interanual desde 4,90% en el 3T23. Japón registró un aumento del PIB del 0,23% tras dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo. El crecimiento de Turquía se desaceleró a 1,93%, continuando una tendencia a la baja desde el 1T24 (6,70%). La inflación de China subió al 0,48%, marcando un aumento tanto interanual como trimestral. Turquía finalizó su tendencia alcista, con un descenso trimestral de la inflación de 18,18 p.p. y anual, de 2,11 p.p. Las tasas de desempleo en China y Japón se mantuvieron relativamente estables en comparación con el 2T23. Sin embargo, en Turquía, la tasa de desempleo disminuyó en 0,53 p.p. comparado con el 3T23.
- ▶ Durante el 3T24, la tasa de crecimiento del PIB de Sudáfrica aumentó 0,87 p.p. respecto al 3T23, alcanzando una tasa de crecimiento del 0,37%. La inflación continuó disminuyendo, disminuyendo en 0,78 p.p. interanual. La tasa de desempleo continuó siendo alta, alcanzando el 32,10%. En Australia, el PIB experimentó un descenso de 1,28 p.p. respecto al 3T23. El IPC continuó su tendencia a la baja, situándose en el 2,81%, 2,56 p.p. inferior al del 3T23. El desempleo experimentó un deterioro significativo, aumentando en 4,62 p.p. respecto al 3T23.
- ▶ Según la OCDE, se espera una moderación gradual en la segunda mitad del año tras el fuerte crecimiento en la primera mitad de 2024. Los servicios experimentaron una desaceleración en julio y agosto, recuperándose en septiembre. Del mismo modo, el comercio minorista creció un 5,1% durante el primer semestre, se mantuvo plano en julio y agosto, y volvió a repuntar en septiembre. La producción industrial siguió una tendencia comparable, con un sólido crecimiento a principios de 2024 y perdiendo impulso durante julio y agosto.
- ▶ Las proyecciones de crecimiento del FMI revelan que las economías en desarrollo se mantendrán estables, de manera similar a las economías avanzadas, que se desaceleraron durante 2023. Se espera que la inflación mundial se reduzca, aunque la desinflación será más rápida en los países avanzados que en las emergentes.

Otros indicadores y riesgos clave

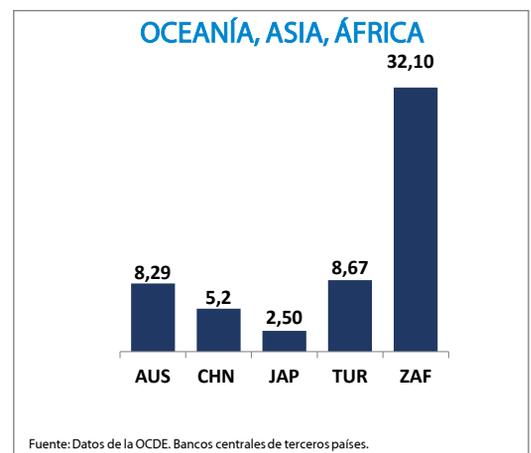
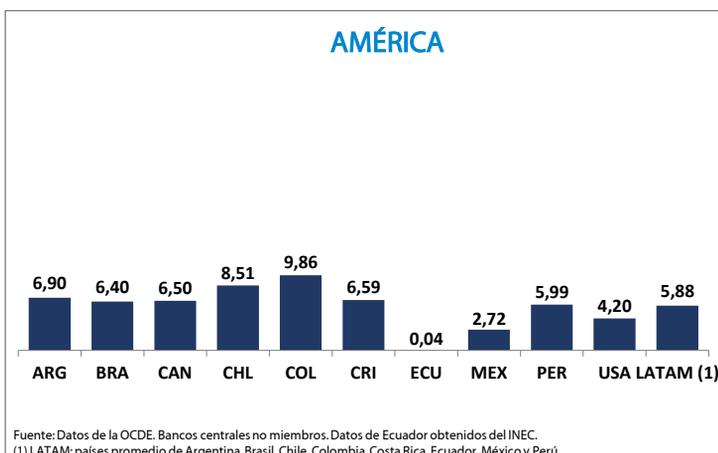
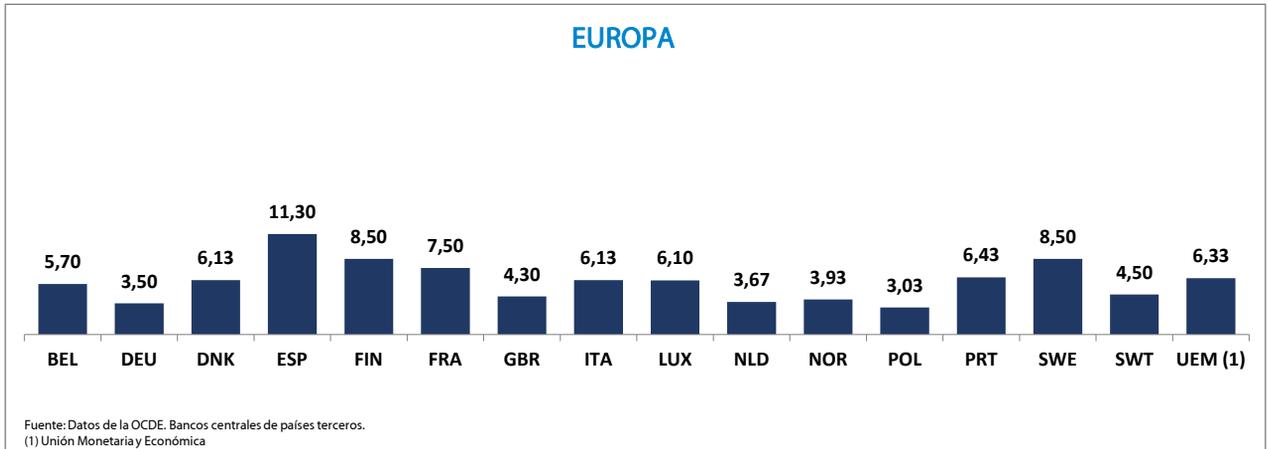
- ▶ El FMI destaca la relevancia de mitigar la disrupción de la volatilidad cambiaria. Las diferencias en la desinflación entre países implican una desincronización en las políticas de los bancos centrales, que puede aumentar los flujos de capital. La apreciación del dólar estadounidense por las altas expectativas de las tasas de interés podría aumentar los precios internos en economías dependientes de las importaciones y la proporción de importaciones facturadas en dólares, lo que podría ejercer presión sobre sus sectores financieros.
- ▶ La OCDE señala como riesgos globales las tensiones geopolíticas, los problemas comerciales y un crecimiento más lento, aunque una recuperación de la renta real podría impulsar la confianza del consumidor. Las medidas fiscales y las reformas estructurales son cruciales para garantizar la sostenibilidad y el crecimiento a largo plazo.
- ▶ Además, la OCDE alerta de la persistencia de los riesgos financieros a causa de los elevados niveles de deuda, los activos sobrevalorados y la disminución de la solvencia, especialmente en el sector inmobiliario comercial. Además, el alcance y la interconexión de las instituciones financieras no bancarias menos reguladas aumentan la probabilidad de que los shocks negativos se propaguen rápidamente en varios segmentos del mercado.

(1) El promedio de los países de Latam se basa en datos macroeconómicos de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México y Perú

PIB (%), variación interanual

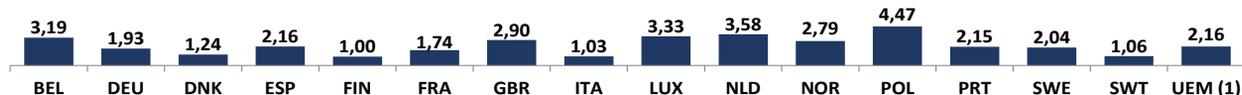


Tasa de paro (%)



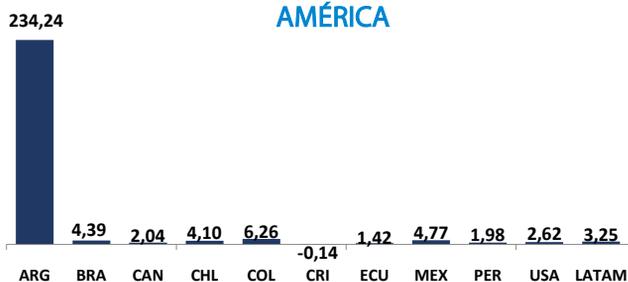
Tasa de inflación(%)

EUROPA



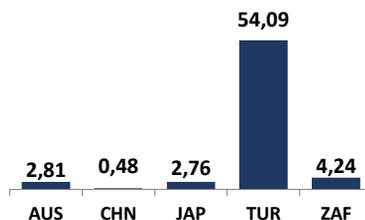
Fuente: Datos de la OCDE. Bancos centrales de terceros países.
(1) Unión Monetaria Económica

AMÉRICA



Fuente: Datos de la OCDE, Trading Economics. Bancos centrales de terceros países. Datos de Ecuador obtenidos del INEC.
(1) Dato del 2T24. Dato de la OCDE del 3T24 de México no disponibles.
(2) 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 y tipos de cambios globales

RATINGS LARGO PLAZO 3T24

	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	Aa2	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
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

▲ Aumenta con respecto al 2T24 ▼ Disminuye con respecto al 2T24

Fuente: Investing

TIPOS DE CAMBIO 3T24 (\$1)

EUROPA	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	2024
EUR	0,92	0,93	0,92	0,93	0,91	0,92
CHF	1,13	1,13	1,14	0,90	0,87	0,88
DKK	6,85	6,93	6,87	6,93	6,79	6,90
NOK	10,48	10,81	10,51	10,75	10,70	10,75
SEK	10,81	10,65	10,39	10,68	10,42	10,58
GBP	0,79	0,81	0,79	0,79	0,77	0,78
PLN	4,14	4,10	3,99	3,99	3,90	3,99
AMÉRICA						
ARG	334,66	443,71	833,91	885,25	940,59	913,54
BRL	4,89	4,96	4,95	5,21	5,55	5,36
CLP	839,20	895,36	945,96	933,72	903,11	943,76
COP	4.043,78	4.064,32	3.913,15	3.923,29	4.904,54	4.090,76
PER	3,66	3,77	3,74	3,73	3,47	3,76
MXN	17,06	17,54	16,97	17,23	18,93	18,30
ÁFRICA						
ZAR	18,64	18,73	18,87	18,56	17,97	18,36
OCEANÍA						
AUS	1,53	1,54	1,52	1,52	1,49	1,51
ASIA						
RMB	7,24	7,22	7,19	7,24	7,16	7,20
TRY	26,81	28,55	30,90	32,35	33,50	32,77

Fuente: Investing. Proyecciones de la OCDE, diciembre de 2024.

(1) La moneda base utilizada es el dólar estadounidense frente a cada moneda local cotizada

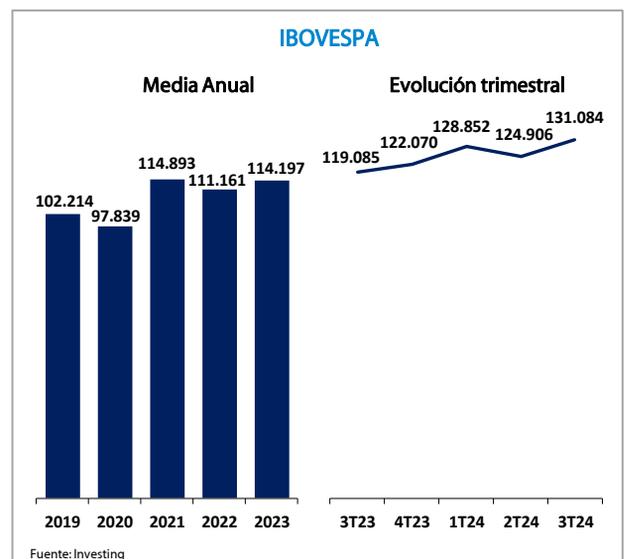
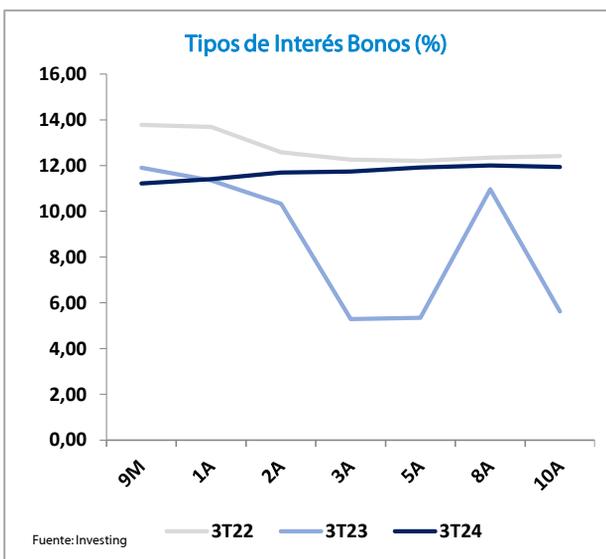
2. Situación macroeconómica

En el tercer trimestre de 2024, la economía de Brasil mostró un crecimiento en comparación con trimestres anteriores, con otra recuperación del PIB y de la demanda interna, como se ve en el aumento significativo de la formación de capital. Las tasas de empleo y desempleo también mostraron una ligera mejora durante el período.

Principales Indicadores Macroeconómicos (%)									
ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23	2024	2025
PIB	2,81	2,54	2,22	2,81	3,54	0,73	0,73	3,20	2,33
DEMANDA NACIONAL									
CONSUMO FINAL HOGARES	3,21	2,75	4,73	5,04	5,51	0,47	2,30	4,82	2,77
CONSUMO PUBLICO	3,42	5,27	4,02	1,20	1,19	-0,01	-2,23	2,96	2,03
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-6,93	-4,37	3,22	5,59	10,63	5,04	17,56	6,53	3,27
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	11,75	7,15	5,90	4,48	0,54	-3,94	-11,21	4,60	3,64
IMPORTACIONES	-3,12	-0,83	12,24	13,99	13,70	-0,29	16,82	14,59	7,49
INFLACIÓN									
IPC	4,59	4,71	4,31	3,95	4,39	0,44	-0,20	4,53	4,24
MERCADO LABORAL									
TASA DE PARO	7,70	7,40	7,90	6,90	6,40	-0,50	-1,30	8,20	8,10
EMPLEO ⁽¹⁾	0,57	1,63	2,43	2,95	3,20	0,25	2,63		

(1) La variable empleo representa la variación interanual 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 9 de diciembre de 2024. Fuente de la tasa de desempleo: IBGE. Las series de los demás trimestres también se han actualizado a la base de datos a partir del 9 de diciembre de 2024, para ganar consistencia. Proyecciones: OCDE, diciembre de 2024.

- ▶ El PIB de Brasil en el 3T24 creció un 3,54%, lo que indica una recuperación respecto al trimestre anterior (variación trimestral de +0,73 p.p.). Del mismo modo, en comparación con el mismo trimestre del año pasado, el país experimentó un aumento (variación de +0,73 p.p.). Este resultado refleja el crecimiento de la demanda interna, impulsado principalmente por la formación de capital (variación de +5,04 p.p.), siguiendo una tendencia ascendente continuada.
- ▶ Durante el mismo periodo, se registró una disminución significativa en las exportaciones (variación trimestral de -3,94 p.p.), que ya venían disminuyendo, mostrando un valor de 0,54%. En comparación, las importaciones representaron 13,70%, con una disminución de 0,29 p.p., pero comparadas con el 3T23 un expresivo 16,82 p.p., mostraron una disminución significativa en los bienes/servicios externos.
- ▶ La inflación, sin embargo, retomó su movimiento alcista, finalizando el ciclo de desaceleración (variación de +0,44 p.p. respecto al 2T 2024), alcanzando el 4,39%.
- ▶ El mercado laboral mejoró en el indicador de empleo, alcanzando 3,20% durante el 3T24, así como en la tasa de desempleo, que disminuyó trimestral (-0,50 p.p.) y anual (-1,30 p.p.).



3. Banca

En el 3T24, el ritmo de crecimiento anual de los préstamos creció y el de los depósitos decreció con respecto al 3T23. El ratio de eficiencia y el ratio de morosidad mejoraron interanualmente. Por su parte, los indicadores de solvencia también decrecieron respecto al 3T23. El Banco Central de Brasil subió los tipos hasta el 10,75%.

SITUACIÓN SECTOR BANCARIO 3T24 (%)							
NEGOCIO	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23
INVERSIÓN CREDITICIA ⁽¹⁾	9,12	8,48	8,20	9,53	10,49	0,96	1,37
DEPÓSITOS TOTAL ⁽¹⁾	12,74	13,61	12,81	2,48	12,42	9,94	-0,32
IC/DC	110,08	107,21	108,93	115,81	105,14	-10,67	-4,94
EFICIENCIA							
RATIO DE EFICIENCIA ⁽²⁾	76,48	76,88	66,62	72,43	74,76	2,33	-1,72
RIESGO DE CRÉDITO							
RATIO DE MOROSIDAD	3,28	3,39	3,28	3,18	2,93	-0,25	-0,35
SOLVENCIA							
CET1	15,03	15,05	14,89	14,84	14,96	0,12	-0,07
RATIO DE LIQUIDEZ	2,75	3,00	3,20	2,10	n.d.	n.d.	n.d.
RATIO DE APALANCAMIENTO	8,60	8,51	8,42	8,30	8,37	0,07	-0,23
RESULTADOS							
ROA	1,53	1,57	1,77	1,81	n.d.	n.d.	n.d.
ROE	13,33	13,70	14,30	14,94	n.d.	n.d.	n.d.
TIPOS DE INTERES BCB							
TIPOS DE INTERÉS	12,75	11,75	10,75	10,50	10,75	0,25	-2,00

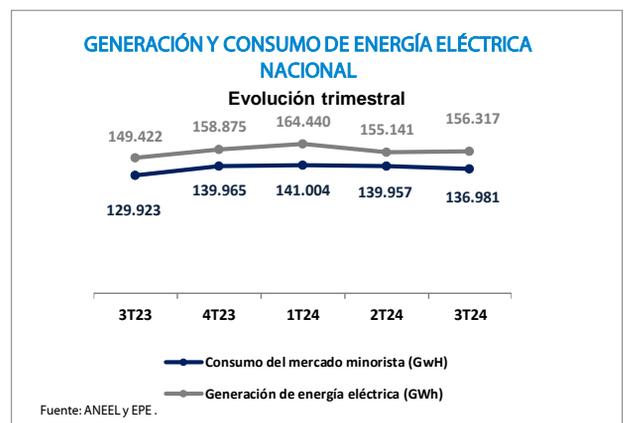
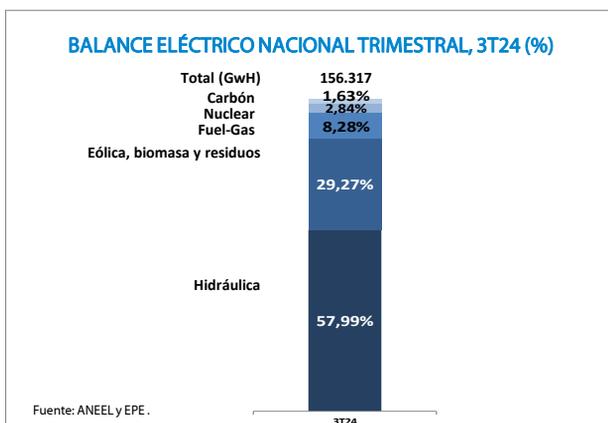
Fuente: Banco Central de Brasil.
 Nota: (1) La inversión crediticia y los depósitos reflejan los valores relativos a los crecimientos interanuales. (2) El ratio de eficiencia es el publicado por el Banco Central de Brasil y se calcula como el cociente de: (Gastos de Explotación Nacionales público + Nacionales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

- ▶ En el tercer trimestre de 2024, el sector bancario brasileño experimentó un aumento en la tasa de crecimiento interanual de la inversión crediticia de 1,37 p.p., mientras que en comparación con el trimestre anterior, este incremento fue de 0,96 p.p., alcanzando un 10,49%. Por otro lado, el ritmo de crecimiento de los depósitos decreció 0,32 p.p. frente al 3T23 y creció 9,94 p.p. respecto al trimestre anterior, ubicándose en un 12,42%. De igual forma, el ratio IC/DC se situó en el 105,14% en el tercer trimestre de 2024, lo que representó una disminución de 4,94 p.p. en comparación con el 3T23 y una caída de 10,67 p.p. respecto al trimestre precedente.
- ▶ En el 3T24, el ratio de eficiencia alcanzó el 74,76%, lo que implicó una mejora de 1,72 p.p. en comparación con el mismo trimestre de 2023, y un empeoramiento de 2,33 p.p. frente al trimestre anterior.
- ▶ En cuanto a la morosidad, continua con una tendencia decreciente, puesto que mejoró tanto interanualmente, reduciéndose en 0,35 p.p., como trimestralmente, que disminuyó en 0,25 p.p.
- ▶ Los ratios de solvencia empeoraron respecto al año anterior aunque mejoraron en comparación con el 2T24. El CET1 se redujo 0,07 p.p. interanualmente, mientras que el ratio de apalancamiento lo hizo en 0,23 p.p. Trimestralmente, el CET1 mejoró en 0,12 p.p. y el ratio de apalancamiento en 0,07 p.p.
- ▶ Por su parte, el Banco Central de Brasil (BCB) aumentó los tipos de interés de referencia en el 3T24 hasta el 10,75%, lo que implicó una caída de 2,00 p.p. respecto al 3T23 y un incremento de 0,25 p.p. en comparación con el 2T24. Este crecimiento se debe a que la actividad económica se está recuperando y la economía avanza hacia un consumo superior a la capacidad de producción.

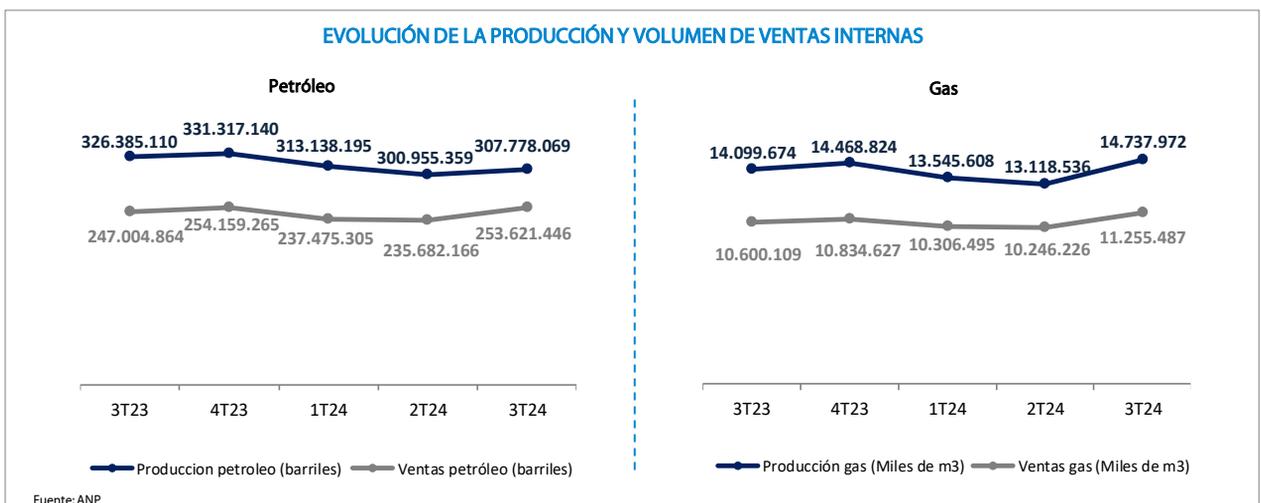
4. Energía

En el 3T24, el consumo y la generación de energía eléctrica en Brasil se incrementó con respecto al 3T23. La producción de petróleo disminuyó interanualmente al contrario que las ventas, que aumentaron. La producción de gas aumentó respecto a 3T23, al igual que sus ventas que aumentaron en la misma comparativa.

- ▶ En el 3T24, el consumo bruto nacional de energía eléctrica registró un aumento del 5,43% con respecto al 3T23, y una caída del 2,13% con respecto al 2T24, registrando un total de 136.981 GWh.
- ▶ En relación con la generación bruta de energía eléctrica, esta también aumentó en comparación con el mismo trimestre del año anterior un 4,61%, y, en relación al trimestre anterior, un 0,76%, con un valor total de 156.317GWh.
- ▶ La energía hidráulica (-8,06%), fue la única fuente de energía que presentó un decrecimiento interanual de generación de energía en Gwh. Por otro lado, aumentaron respecto al 3T23 en la generación de energía el carbón (+16,18%) la energía nuclear (+5,69%), el gas (+188,22%), en el mix eólica-biomasa-residuos (+14,53%) y en el fuel (+185,68%).



- ▶ La producción de barriles de petróleo rompió con su tendencia bajista, aumentando un 2,27% respecto al trimestre anterior. Sin embargo, en el 3T24 alcanzó los 307,78 millones de barriles, lo que representa una reducción del 5,70% en comparación con el 3T23. Asimismo, las ventas se incrementaron un 2,68% interanualmente hasta los 253,62 millones de barriles.
- ▶ Por otro lado, la producción de gas aumentó respecto al trimestre anterior hasta los 14,737 millones de m³, un 12,34% más que en el 2T24 y un 4,53% más que en el mismo trimestre del año anterior. En cuanto a las ventas de gas, estas aumentaron un 9,85% en comparación con el 2T24 y un 6,18% interanualmente, hasta alcanzar los 11,255 millones de m³.

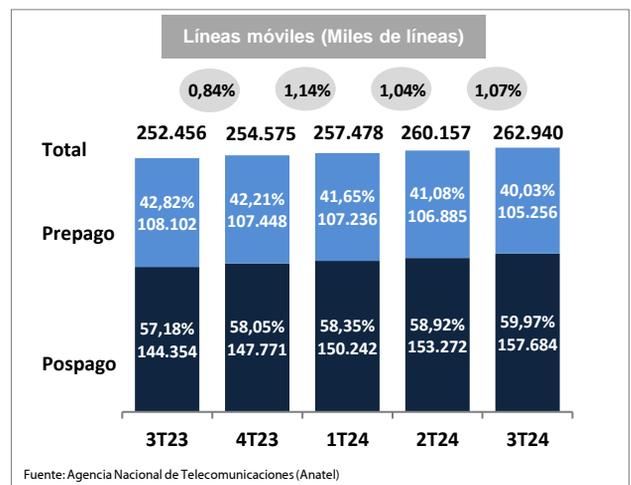
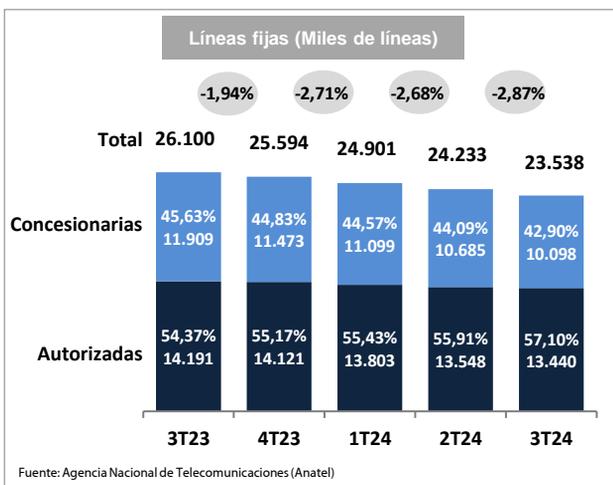


5. Telecomunicaciones

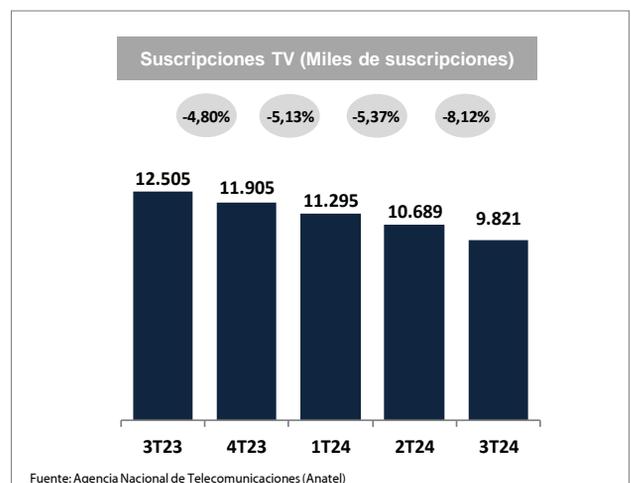
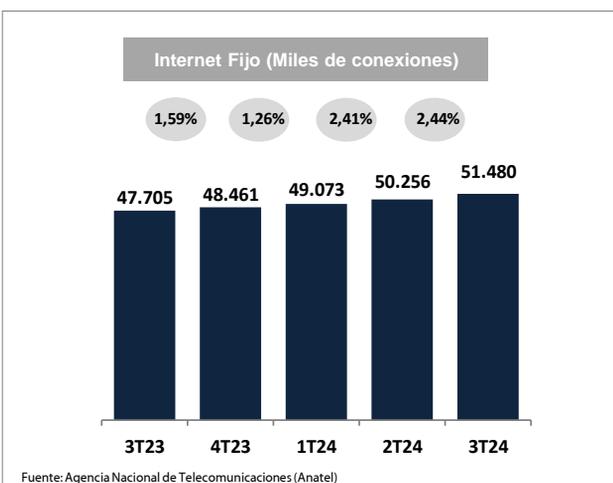
El sector telecomunicaciones de Brasil experimentó durante el 3T24 un aumento en el número de líneas móviles pero un descenso en el número de líneas fijas con respecto al 3T23. En cuanto al número de conexiones a internet fijo, continuó la tendencia creciente, mientras que el número de suscripciones TV continuó con la tendencia decreciente.

- ▶ En el 3T24, las líneas fijas continuaron con la tendencia decreciente, disminuyendo un 2,87% con respecto al 2T24. El número total de líneas fijas en el 3T24 fue de 23.538 miles de líneas, de las cuales 13.440 mil fueron autorizadas (57,10%) y 10.098 mil concesionarias (42,90%). Por otro lado, las líneas móviles aumentaron un 1,07% con respecto al trimestre anterior, situándose en un total de 262.940 miles de líneas móviles. De este total, 157.684 mil son postpago (59,97%) y 105.256 mil prepago (40,03%).
- ▶ El número de conexiones a internet fijo continuó en alza, ascendiendo hasta un total de 51.480 miles de conexiones durante el 3T24, lo que supuso un aumento de 2,44% respecto al 2T24. En cuanto al número de suscripciones a la televisión, durante el 3T24 disminuyó, siguiendo la tendencia de trimestres anteriores. El total fue de 9.821 miles de suscripciones, un 8,12% menos que en el 2T24.

PRINCIPALES MAGNITUDES 3T24 – Líneas de comunicaciones fijas y móviles



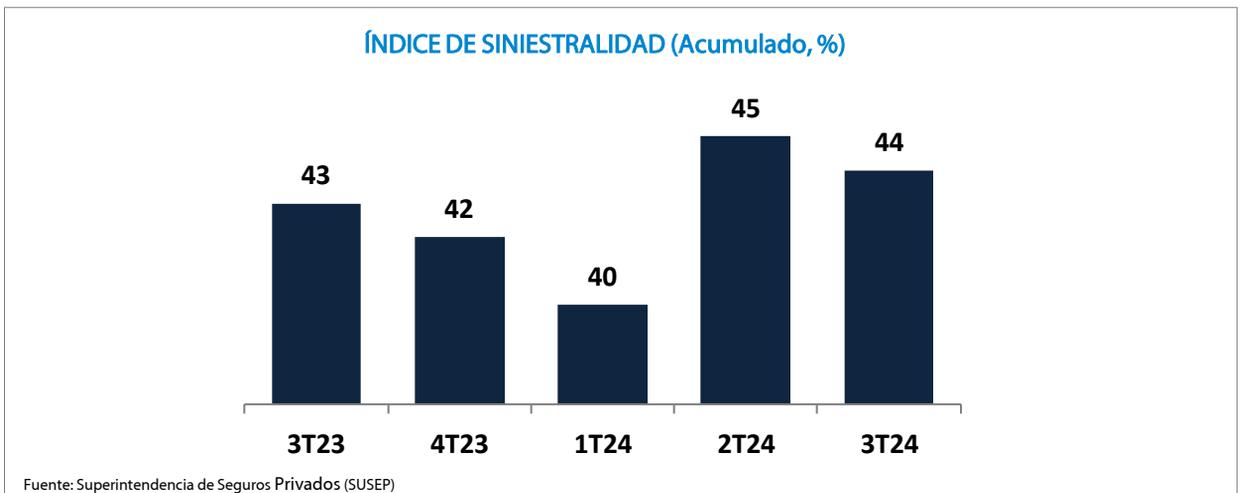
PRINCIPALES MAGNITUDES 3T24 – Internet fijo y suscripciones TV



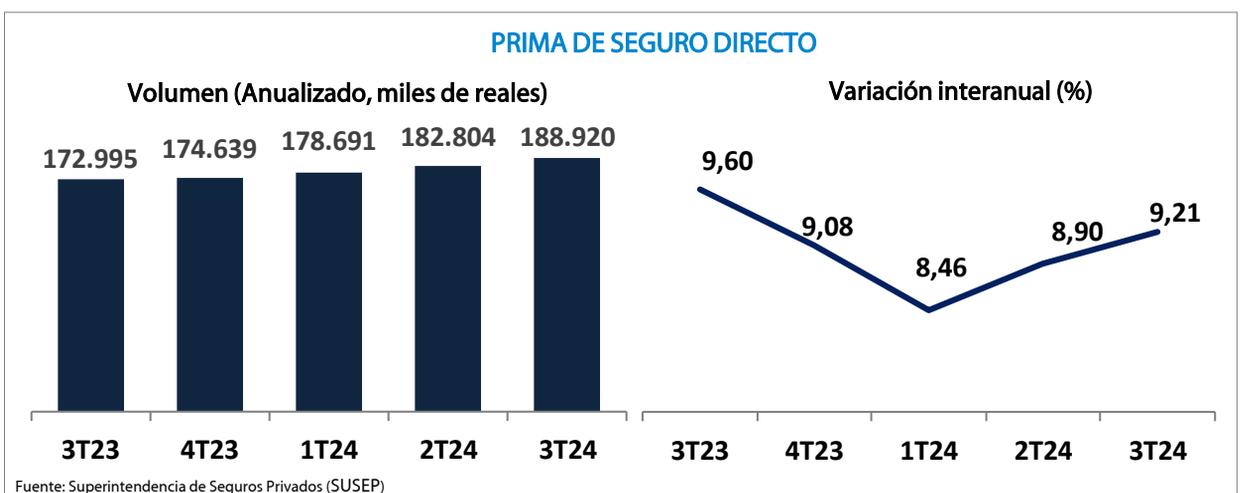
6. Seguros

El sector seguros de Brasil durante el 3T24 registró un índice de siniestralidad de 44,00%. Por otra parte, las primas de seguro directo aumentaron un 9,21% interanualmente, alcanzando un total de 188.920 miles de reales.

- ▶ El índice de siniestralidad acumulado durante el 3T24 del sector seguros se situó en el 44,00%, lo que supuso una reducción de 1,00 p.p. con respecto al trimestre anterior.



- ▶ Las primas de seguro directo aumentaron un 9,21% en la comparativa interanual, habiendo ascendido de los 172.995 miles de reales en el 3T23 a los 188.920 miles de reales en el 3T24. El ritmo de crecimiento de las primas de seguro anualizadas disminuyó en 0,39 p.p. en comparación con el 3T23.



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



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 48 oficinas (21 en Europa, 22 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, 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 Amsterdam Copenhagen Oslo Stockholm Warszawa Wrocław Zürich
Milano Roma Bologna Lisboa Beijing Abu Dhabi Istanbul Johannesburg Sydney Toronto New York New Jersey Boston Pittsburgh 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