



QUELS SONT LES ATOUTS DU BRESIL POUR 2023?

Contexte, Forces, Défis et Perspectives

Fred DONIER - Founder & Ceo Crescendo

Conférence à la CCBF

- 1. Introduction le contexte macro économique
- **2.** Quelques Zooms thématiques ou sectoriels
- 3. Conclusions



Une évolution notable des chiffres clé de l'économie brésilienne en sortie de Covid : PIB et chômage

Brazil in numbers

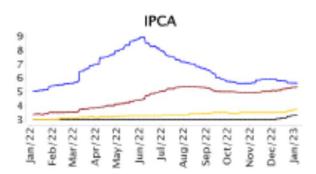
Economic activity

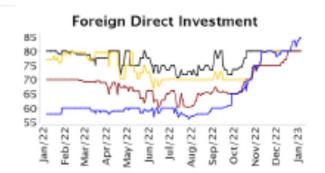
	100													
		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022F
PIB n	PIB nominal (R\$ bi)		4,376	4,815	5,332	5,779	5,996	6,269	6,585	7,004	7,389	7,610	8,899	9,697
PIB n	PIB nominal (US\$ bi) 2,209		2,614	2,463	2,468	2,459	1,800	1,797	2,063	1,919	1,875	1,476	1,649	1,879
Creso	Crescimento real do PIB (%)		4.0	1.9	3.0	0.5	-3.5	-3.3	1.3	1.8	1.2	-3.3	5.0	2.9
	Agropecuária (%)	6.7	5.6	-3.1	8.4	2.8	3.3	-5.2	14.2	1.3	0.4	4.2	0.3	-0.9
Oferta	Industria (%)	10.2	4.1	-0.7	2.2	-1.5	-5.8	-4.6	-0.5	0.7	-0.7	-3.0	4.8	2.1
\Rightarrow	Serviços (%)	5.8	3.5	2.9	2.8	1.0	-2.7	-2.2	0.8	2.1	1.3	-3.7	5.2	3.3
	Consumo das famílias (%)	6.2	4.8	3.5	3.5	2.3	-3.2	-3.8	2.0	2.4	2.6	-3.0	2.7	2.1
a	Consumo do governo (%)	3.9	2.2	2.3	1.5	0.8	-1.4	0.2	-0.7	0.8	-0.5	-0.7	0.7	0.3
Demanda	Formação bruta de capital fixo (%)	17.9	6.8	0.8	5.8	-4.2	-13.9	-12.1	-2.6	5.2	4.0	-0.3	2.6	0.2
Ŏ	Exportações (%)	11.7	4.8	0.7	1.8	-1.6	6.8	0.9	4.9	4.1	-2.6	-0.3	0.8	0.5
	Importações (%)	33.6	9.4	1.1	6.7	-2.3	-14.2	-10.3	6.7	7.7	1.3	1.4	-1.8	-0.1
Taxa PEA)	de desemprego média - IBGE (% da	-	-	7.3	7.1	6.8	8.5	11.5	12.7	12.3	11.9	13.5	13.6	9.5
-														



L'inflation sur 12 mois a atteint son pic à la mi 2022, en avance de phase sur les pays occidentaux, et termine 2022 à 5,6%; les investissements directs étrangers affluent

	2022							2023						2024					2025				
Median - Aggregate	4 weeks ago	1 week	Today	Weekly Trend *	Resp.	5 working days	Resp.	4 weeks	1 week ago	Today	Weekly Trend *	Resp.	5 working days	Resp.	4 weeks ago	1 week ago	Today	Veekly Trend *	Resp.	4 weeks	1 week ago	Today Trend *	Res
IPCA (%)	5.79	5.62	5.62	= (1)	139	5.61	47	5.08	5.31	5.36	(4)	138	5.48	47	3.50	3.65	3.70	▲ (3)	124	3.02	3.25	3.30 🛕 (5)	10
GDP (% growth)	3.05	3.04	3.03	v (1)	101	3.00	27	0.75	0.80	0.78	V (1)	100	0.65	27	1.70	1.50	1.50	= (2)	80	2.00	1.89	1.90 4 (1)	6
Exchange Rate (R\$/US\$)	5.25	-	-					5.25	5.27	5.28	(1)	111	5.28	35	5.24	5.26	5.30	(1)	95	5.23	5.30	5.30 = (3)	7
Selic Target (% p.a)			-					11.75	12.25	12.25	= (1)	124	12.38	42	8.50	9.00	9.25	(1)	117	8.00	8.00	8.00 = (9)	10
IGP-M (%)	5.42							4.54	4.55	4.61	(2)	71	4.74	19	4.02	4.01	4.01	= (2)	56	3.72	3.72	3.72 = (6)	5
Regulated Prices (%)	-3.61	-3.89	-3.89	= (1)	85	-3.84	21	6.09	6.77	6.79	(6)	84	7.49	21	4.00	4.00	4.00	= (5)	63	3.03	3.50	3.50 = (1)	4
Current Account (US\$ billion)	-46.61	-51.30	-50.50	A (1)	26	-51.00	10	-44.00	-47.10	-46.55	(1)	24	-47.10	9	-45.00	-45.00	-45.00	= (4)	21	-43.10	-45.00	-45.00 = (3)	1
Trade Balance (US\$ billion)	55.00	56.90	-					60.00	58.00	56.61	V (4)	24	58.00	9	54.13	53.00	52.40	▼ (2)	20	59.20	60.00	55.00 🔻 (1)	1
Foreign Direct Investment (US\$ billion)	80.00	81.60	84.50	(1)	24	82.93	8	76.00	80.00	80.00	= (2)	22	75.00	7	80.00	80.00	80.00	= (8)	20	80.00	80.00	80.00 = (11)	1
Net Public Sector Debt (% of GDP)	57.30	57.50	57.50	= (2)	22	58.00	5	61.50	61.95	61.95	= (1)	22	63.90	5	64.00	64.00	64.50	(1)	21	65.80	66.20	67.60 🛕 (1)	1
Primary Result (% of GDP)	1.29	1.20	1.20	= (2)	31	1,30	10	-0.95	-1.20	-1.20	= (1)	31	-1.15	10	-0.60	-1.00	-1.00	= (2)	27	-0.45	-0.70	-0.70 = (1)	2
Nominal Result (% of GDP)	-5.50	-5.20	-5.20	= (3)	19	-4.70	5	-8.70	-8.60	-8.50	(1)	19	-7.40	5	-6.50	-6.80	-6.90	V (1)	18	-5.90	-6.10	-6.10 = (2)	1

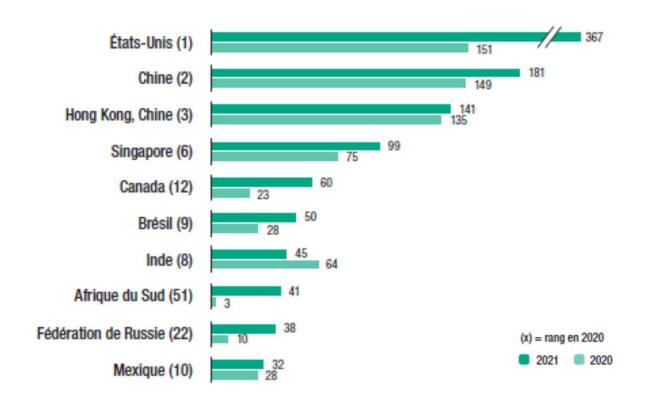




Source: Banque Centrale / Enquête Focus



Entrées d'IED: Le Brésil qui se situait en 9ème position mondiale en 2020 puis 6ème en 2021 avec 50 milliards US\$ va continuer de progresser dans le ranking international



Source: UNCTAD



La France maintient une place remarquable dans le stock d´IED au Brésil : 3ème en 2020 selon le critère du contrôle final

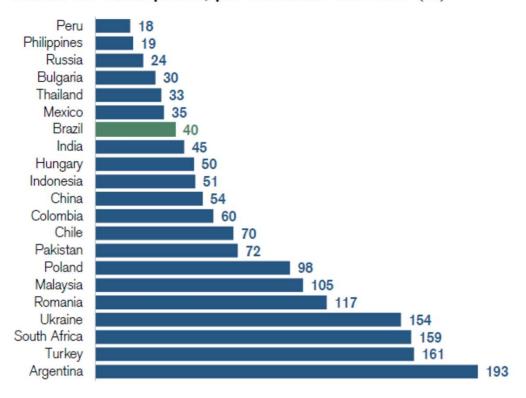
	s	tock d'IDE	au Brésil selo	on le pays	d'origine (Pa	articipation	s en capital)			
	Ir	vestisseme	ent immédiat	Contrôle final						
	2010		2020		2010	2020				
	M USD	M USD	% sur total	Rang	M USD	MUSD	% sur total	Rang		
Total	587 209	521 305	-		587 209	521 305				
Etats-Unis	108 074	99 006	19,0%	2	109 698	123 853	23,8%	1		
Espagne	71 974	59 681	11,4%	3	85 421	58 215	11,2%	2		
France	28 603	26 007	5,0%	5	30 674	32 255	6,2%	3		
Belgique	3 713	4 209	0,8%	21	50 342	26 743	5,1%	4		
Royaume Uni	16 019	19710	3,8%	6	41 635	25 190	4,8%	5		
Chine	582	993	0,2%	31	7 874	22 640	4,3%	6		
Pays Bas	163 321	108 111	20,7%	1	14 871	19648	3,8%	7		
Japon	28 078	16 978	3,3%	7	29 004	19 191	3,7%	8		
Allemagne	13 742	9 841	1,9%	12	30 350	18 366	3,5%	9		
Suisse	10 203	10 046	1,9%	11	13 104	16 384	3,1%	10		
Luxembourg	30 114	46 800	9,0%	4	13 198	16 298	3,1%	11		
Canada	13 672	13 832	2,7%	8	14 443	15 447	3,0%	12		

Source: SER – Ambassade de France à Brasilia – Juillet 2022



Les réserves monétaires du Brésil à hauteur de 320 milliards US\$ sont confortables face aux échéances de l'endettement à court terme

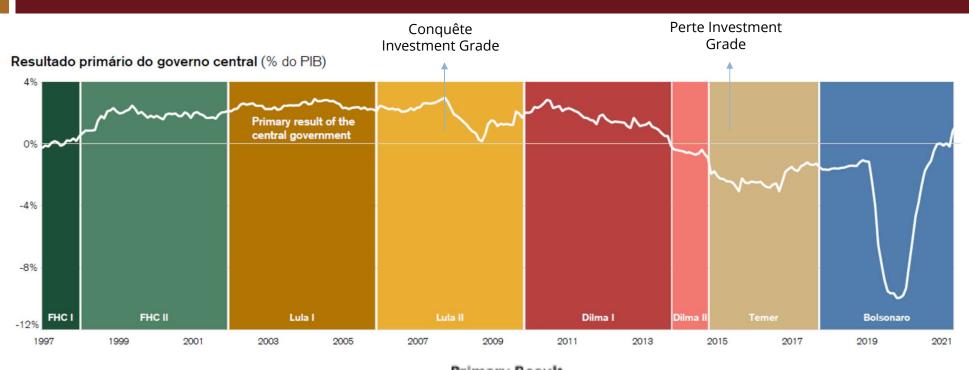
Dívida de curto prazo, por reservas em 2021 (%)



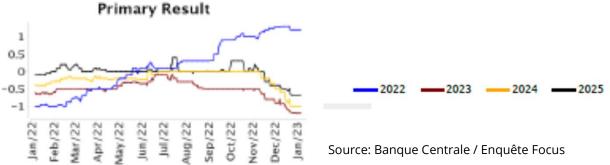
Source: FMI / Crédit Suisse



La variable du résultat primaire budgétaire du gvt central est clé pour accompagner la dynamique de l'économie brésilienne. Son évolution en 2023/24 sera essentielle pour consolider la confiance



Prévisions résultat primaire 2022 – 2025 – Focus 06 jan 2023





Macro-économie du Brésil en résumé : des bonnes nouvelles et des points d'attention

Bonnes nouvelles:

- Reprise de croissance du PIB soutenue en 2021 (5%) et 2022 (3%)
- L´Inflation a passé son pic mi-2022 permettant
 d´envisager une baisse des taux d´intérêt d´ici fin 2023
 ou début 2024
- Nette amélioration du chômage: 9,5% de la PEA en 2022 contre 13,6% em 2021
- Les réformes mises en place depuis 2017 font leurs effets:
 - Code du travail de 2017: baisse considérable du contentieux travailliste
 - > Réforme des retraites de 2019
 - > Indépendance de la Banque Centrale en 2021: Roberto Campos Neto, son président, est en poste jusqu´au 31/12/24
- Modernisation des régulations sectorielles
 - > Secteur de l'eau / Assainissement en 2020
 - > Secteur du transport de gaz en 2021
- -IDE en hausse à un haut niveau (>80 milliards US\$)

Points d'attention:

- PIB : une croissance molle de 0.8% prévue en 2023 suite à la hausse des taux d'intérêt avec une reprise entre 1,5 et 2% à partir de 2024
- Des interrogations sur les niveaux de déficits publics à venir dans le contexte de la situation sociale délicate (33 millions de personnes souffrant de la faim) et une campagne électorale en 2022 ayant généré d'importantes promesses des 2 principaux candidats
- Des interrogations sur la poursuite des reformes, sauf sur la féforme des impôts où une claire volonté poilitique s´est manifestée
- Un gel des IPOs en 2022, mais qui pourraient redémarrer en 2023
- Les taux globaux d'investissement et d'épargne sont encore strucurellement bas (<20% du PIB) limitant la croissance sur le long terme



- 1. Introduction le contexte macro économique
- 2. Quelques Zooms thématiques ou sectoriels
- 3. Conclusions



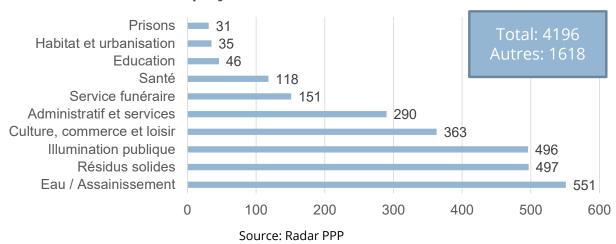
Le niveau de maturité des PPP d'infrastructures place le Brésil en 1ère position en Amérique Latine selon une étude commanditée par la BID

Infrascope 2021/22 Overall Score

(neutral weights)

Rank		Score /100
1	Brazil	76.3
2	Chile	75.3
3	Uruguay	66.8
4	Colombia	66.4
5	Peru	63.4
6	Panama	61.1
7	Costa Rica	60.7
8	El Salvador	58.1
9	Guatemala	57.2
10	Dominican Republic	57.1
11	Mexico	56.9
12	Jamaica	54.8
13	Honduras	54.6
14	Paraguay	53.4
15	Ecuador	48.7
16	Argentina	48.0
	AVERAGE	47.3
17	Nicaragua	44.2
18	Guyana	42.1
19	Bahamas	37.0
20	Haiti	27.5
21	Trinidad and Tobago	25.3
22	Bolivia	23.8
23	Belize	21.8
24	Barbados	18.0
25	Venezuela	17.4
26	Suriname	13.9

Nbre de projets PPP en cours au Brésil - nov/22



- Points forts (ranking Amérique Latine)
 - ☐ Préparation et durabilité des projets : #1
 - ☐ Financement: #1
 - ☐ Evaluation de la performance et des impacts: #1
 - ☐ Management des risques et accompagnement contrats: #2
- Points de progrès:
 - ☐ Régulation et institutions: #12

■ MATURE (80 to 100) ■ DEVELOPED (60 to <80) ■ EMERGING (30 to <60) ■ NASCENT (0 to <30)</p> Les atouts du Brésil en 2023 - 10/01/2023 - F.Donier

Source: BID / The Economist



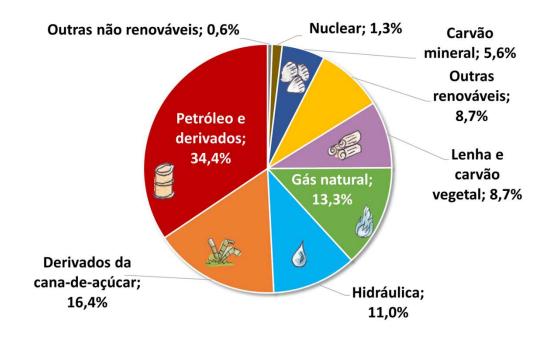
Energies renouvelables: le Brésil constitue le 2ème bassin mondial d'emplois après la Chine, spécialement dans les bio-carburants et l'hydroélectricité

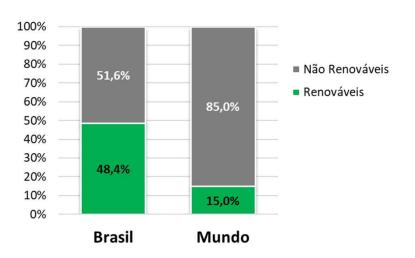
				World	China	Brazil	India	United States	European Union (EU27)°
	United States United States Germany (352) Brazil North (20) Rest of (235)	Solar PV	4 291e	2 682	115.2	217 ^h	255	235	
Thousand jobs		Liquid biofuels	2 421	51	874.2 ⁹	35	322.6 ^j	142	
United States		Hydropower ^a	2 3 7 0	872.3	176.9	414	72.4 ^k	89	
923			Wind power	1371	654	63.8	35	120,2	298
Brazil		863	Solar heating and cooling	769	636	42	19		19
1272			Solid biomass ^{b, c}	716	190		58	46.31	314
			Biogas	307	145		85		64
		Geothermal energy ^{b, d}	196	78.9			8 ^m	60 ^d	
		CSP	79	59.2				5.2	
			Total	12 677¹	5 3 6 8	1272	863	923"	1242'

□ 10% des 12,7 millions d´emplois mondiaux dans les énergies renouvables en 2021 sont localisés au Brésil



La matrice énergétique du Brésil est proportionnellement 3 fois plus renouvelable que la moyenne mondiale (48.4% vs 15%)

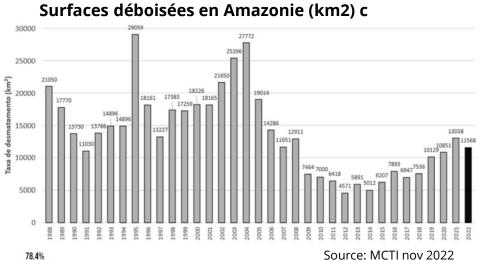




Source: EPE



La forêt amazonienne brésilienne qui couvrait originellement 4,2 millions km2, a souffert un déboisement de 800.000 km2 en 50 ans (19%), ou 16.000 km2 / an. L'impact sur les émissions de GES est três important



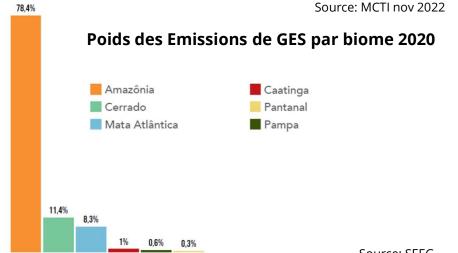


- 29,6 millions d'habitants en 2021
- 116.000 espèces animales
- 46.000 espèces végétales
- + 20% des espèces mondiales (sur (terre et dans l'eau)

Emissions de gaz à effet de serre par source - 2019 -2020

Tabela 1. Emissões de GEE no Brasil 2019 e 2020 (tCO₂e - GWP-AR5)

SETORES	2019	%	2020	%	VARIAÇÃO 2019-2020
Agropecuária	562.987.702	29%	577.022.998	27%	2,5%
Energia	412.466.747	21%	393.705.260	18%	-4,5%
Processos Industriais	99.472.616	5%	99.964.389	5%	0,5%
Resíduos	90.399.714	5%	92.047.812	4%	1,8%
Mudança de Uso da Terra e Floresta	806.996.124	41%	997.923.296	46%	23,7%
Total Emissões Brutas	1.972.322.903		2.160.663.755		9,5%



Les atouts du Brésil en 2023 - 10/01/2023 - F.Donier

Source: SFFG



Analyse SWOT de la bioéconomie de l´Amazonie selon une étude de l´INSPER

AMBIENTE INTERNO	AMBIENTE EXTERNO
FORÇAS - Elevada biodiversidade - Alta disponibilidade de recursos naturais - Legislação ambiental avançada	OPORTUNIDADES - Desenvolvimento da biotecnologia - Combate à pobreza - Agregação de valor a commodities - Desenvolvimento de fontes de energia limpa - Fortalecimento da imagem do Brasil no exterior
FRAQUEZAS	<u>AMEAÇAS</u>
 Infraestrutura precária do bioma 	- Biopirataria
 Dificuldade de coibir e/ou punir 	 Discursos preservacionistas radicais
ilícitos ambientais	(Vinculados a algumas ONGs e
 Persistência de práticas predatórias 	governos estrangeiros, em especial,
no uso dos recursos naturais	europeus)

Source: INSPER / FUNAG - Novembre 2021



L'économie numérique brésilienne se développe de façon dynamique et vibrante grâce à un consommateur hyper connecté

2021

WhatsApp

Facebook

Instagram

TikTok

MercadoLibre

Facebook Messenger

Ranking App mobile

2022

WhatsApp

Facebook

Instagram

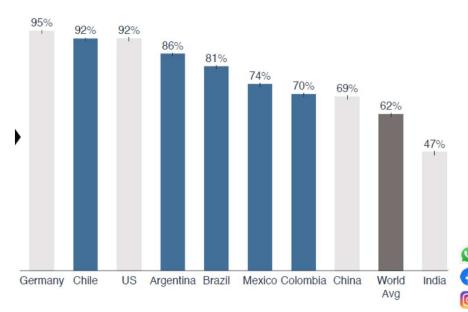
TikTok Netflix

Spotify

iFood

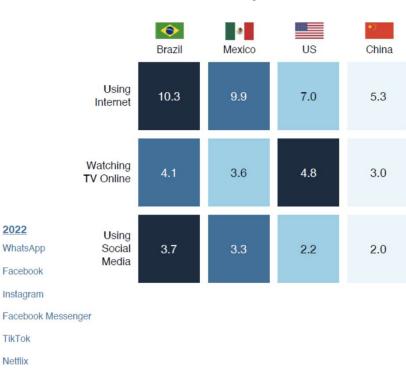
MercadoLibre

Taux de pénétration internet (2021)



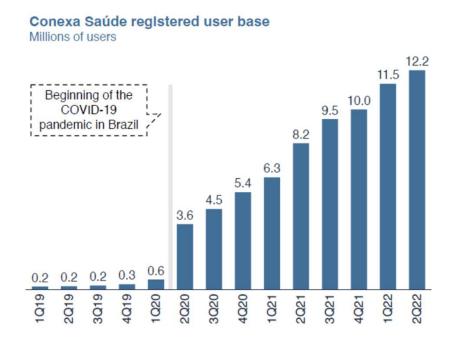
Source: Atlantico / Latam Digital Report 2022

Nbre d'heures/Jour par media (2021)





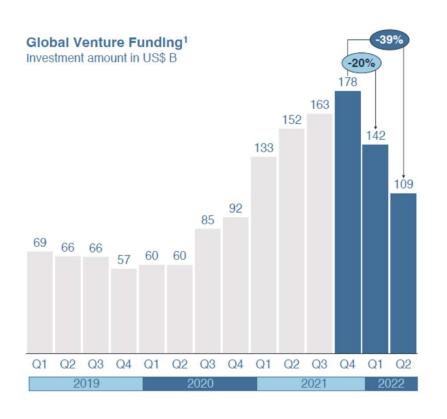
La pandémie a accéléré la transformation digitale: exemple de la télémédecine et de l´e-commerce

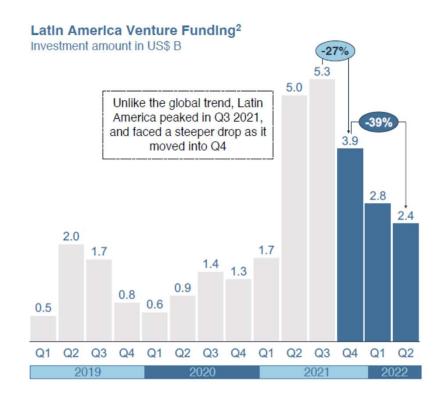






A l'image de la situation mondiale, le funding des VC a fortement baissé en 2022 en Amérique Latine et au Brésil

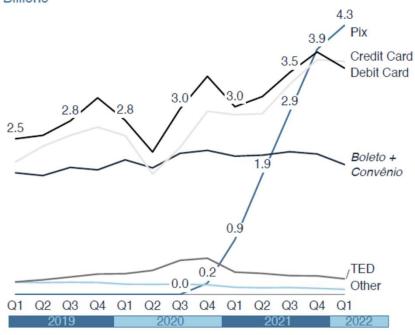




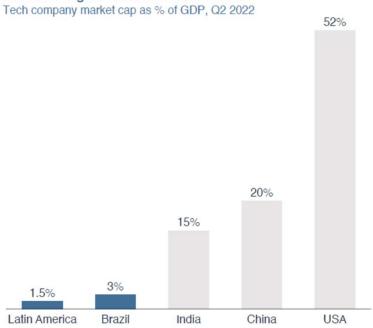


La transformation digitale a un potentiel encore gigantesque comparée à d´autres marches: le succès époustouflant du PIX dans les paiements numériques montre la voie

Number of transactions by digital payments in Brazil Billions



Atlantico Digital Transformation Index





Le Brésil a atteint une place remarquable en terme de maturité GovTech selon une étude de la Banque Mondiale

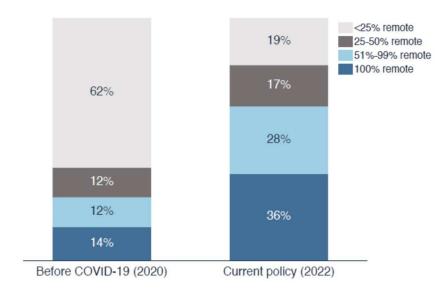


- Exemples d'application pratiques:
 Gov.br a atteint 140 millions d'utillisateurs (80% des plus de 18 ans)
 - ☐ Sur 4900 services publics proposés par l´Etat, 73% sont numérisés
 - ☐ Permis de conduire numérique
 - ☐ Carte de travail
 - Certificats de vaccination
 - ☐ Accès à l´Enem (BAC brésilien)
 - ☐ Financement étudiant (Fies)
 - ☐ Services Banque Centrale
 - ☐ Etc...

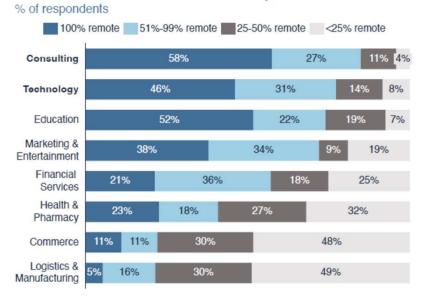


Le travail à distance s'est installé fortement dans les moeurs des latino-américains, particulièrement dans la tech, le consulting et l'enseignement

Remote work distribution before and after COVID-19 % of respondents



Distribution of remote work models by sector





- 1. Introduction le contexte macro économique
- **2.** Quelques Zooms thématiques ou sectoriels
- 3. Conclusions



Atouts et défis du Brésil en 2023 et au delà

Atouts:

- Une majorité dominante de brésiliens croient dans le système démocratique
- ☐ Economie numérique vibrante et à fort potentiel
- Le développement des énergies renouvelables et de la bie-économie
- ☐ La réforme des impôts (TVA) semble mûrir pour le court terme – la nomination de Bernard Appy dans l'équipe du ministre F. Haddad est un signe positif
- L´agenda climatique et environnemental comme driver de réinsertion positive du Brésil dans le concert international des nations
- ☐ La poursuite des investissements en infrastructure grâce à un agenda de PPP et concessions
- ☐ 2 rendez-vous importants pour le Brésil : la présidence du G20 en 2024 et la COP30 dans une capitale Amazonienne en 2025 (probablement à Belém)
- ☐ Des IDE en hausse à un haut niveau (>80 milliards US\$)

Défis:

- Le pays est encore très divisé politiquement
- Retrouver une croissance durable au dessus de 3%
- Interrogations sur un possible retour en arrière sur certaines reformes (travail) avec l'arrivée du nouveau gouvernement (assez incertain encore)
- Le processus d´accès à l´OCDE ne semble pas être la 1ère priorité du nouveau gouvernement
- Un gel des IPOs en 2022, mais qui pourraient redémarrer en 2023
- La position du nouveau gouvernement sur l'accord UE-Mercosul n'est pas claire malgré l'amélioration prévisible considérable des positions respectives sur l'environnement et le climat







MERCI! OBRIGADO!

fred@crescendo-consult.com.br

Tel: +55 11 3521 7322 / +55 11 98346 3060