

Flash Note 12/06/2018

Alex Fusté
@AlexFusteAlex
alex.fuste@andbank-lla.com

Brasil - Dicen que el crecimiento mantiene a flote todos los botes

Actividad subyacente:

En Brasil, la producción industrial creció en diez de los 15 regiones encuadradas por el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), en el paso de marzo a abril de este año. Según datos de la Encuesta Industrial Mensual - Producción Física Regional, los principales avances se registraron en Bahía (7%) y en Río de Janeiro (6%).

En la comparación con abril del año pasado, se registraron altas en 13 regiones, destacando los estados de São Paulo (14,8%), Santa Catarina (14,6%) y Mato Grosso (14,4%). Los locales con caída fueron Espírito Santo (-2,1%) y Pará (-0,7%).

¿Estabilidad cambiaria a la vista?

Según el Goldfajn (Banco Central de Brasil) la institución podrá superar los valores máximos de 115.000 millones de dólares (usuales hasta ahora en el uso de contratos de swap de divisas). Una actividad equivalente a la venta de dólares en el mercado futuro, con el fin de estabilizar el tipo de cambio sin que ello suponga un problema de liquidez. En la actualidad, el inventario de estos contratos está en 35.164 millones de dólares.

Ayer por la noche, para calmar el mercado, Goldfajn informó en una rueda de prensa que hasta el final de la semana que viene, se producirán subastas adicionales de contrato de swap de divisas por un valor total de 20.000 millones de dólares. Se trata de una cantidad significativa como para estabilizar el tipo de cambio.

Al mismo tiempo el gobernador del Banco Central anunciará que la institución puede utilizar otros instrumentos, como los contratos de futuros no entregables, y que tan eficaces fueron en la crisis de 2016.

El país seguirá beneficiándose de condiciones monetarias pro-cíclicas:

El presidente del BC también destacó la que no va a utilizar la tasa básica de interés, la Selic, para interferir en el cambio, pero sólo para controlar la inflación. "En la próxima reunión, el comité analizará esas condiciones con foco como siempre en las proyecciones y expectativas de inflación y su balance de riesgos", dicen los apuntes de Goldfajn.

Outlook:

Existen factores externos que apuntan a un flujo de salida desde emergentes. Factores como la reducción del balance de la Fed (a un ritmo de 20bn\$/mes; y que podría acelerarse a 50bn/mes en 2019), que detraen liquidez del sistema global, lo que a su vez afecta al flujo hacia EM.

Dicho esto, Brasil tiene amortiguadores robustos, fundamentos sólidos y se encuentra más preparado para lidiar con choques externos.
El crecimiento en 2018 seguir adelante con un suelo en el 2%.

Cordiales saludos