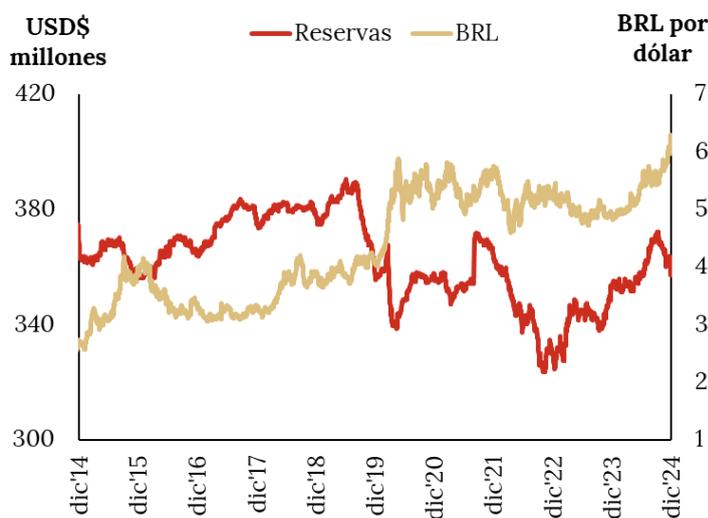


Real brasileño: Temores fiscales pesan sobre su desempeño

ÚLTIMAS NOTICIAS

Desde septiembre, el real brasileño (BRL) se ha depreciado un 7.4% frente al dólar, 2% más que el desempeño promedio de sus pares y alcanzando un mínimo histórico de 6.3 por dólar. Si bien la fortaleza del dólar estadounidense ha influido en la caída de las monedas latinoamericanas, en Brasil este escenario se agrava por un déficit fiscal del 10% del PIB y una deuda pública que asciende al 78.6% del PIB. Estas cifras han limitado la efectividad de la política monetaria del Banco Central, que incrementó la tasa Selic al 12.25%, mientras que la falta de credibilidad del gobierno de Luiz Inácio Lula da Silva intensifica la percepción negativa en los mercados.

Reservas Internacionales BCB y desempeño BRL



Fuente: Bloomberg - Banco Central de Brasil - Investigaciones Económicas ACVA

El Banco Central de Brasil (BCB) ha intentado mitigar la depreciación con intervenciones, vendiendo más de USD\$6 mil millones en reservas internacionales, que actualmente se sitúan en USD\$357 mil millones, un 4.1% menos que su máximo anual (USD\$372 mil millones). Estas medidas han evitado mayores caídas, estabilizando temporalmente el real en 6.14 por dólar, pero no han calmado los temores sobre la sostenibilidad fiscal del país. Mientras tanto, el paquete fiscal propuesto por el gobierno, que apunta a recortar BRL\$70 mil millones (USD\$11.4 mil millones), ha sido criticado como insuficiente debido a las exenciones impositivas que debilitan su impacto. Se destaca que, aunque la deuda

Héctor Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González
Analista Renta Fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

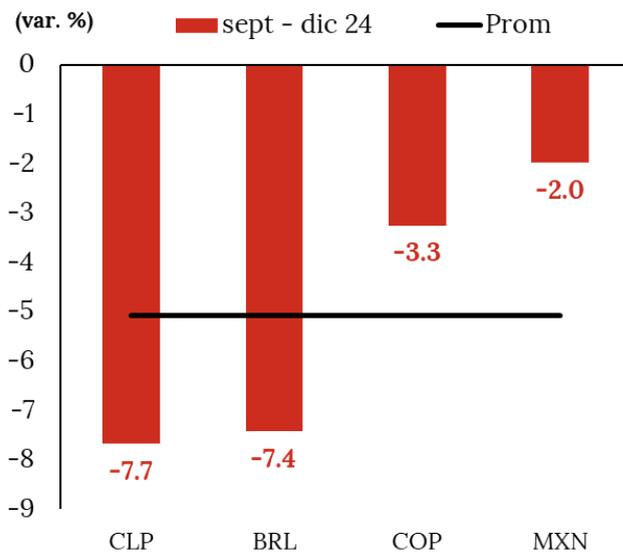
Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Natalia Toloza Acevedo
Practicante
natalia.toloza@accivalores.com

pública no es alarmante en términos absolutos, los altos costos de financiamiento la hacen insostenible a largo plazo.

La incertidumbre fiscal también afecta la confianza en el liderazgo de Lula da Silva, quien enfrenta obstáculos para implementar reformas mientras se recupera de una cirugía. Sus políticas de gasto social e infraestructura han impulsado el crecimiento económico, con un PIB proyectado a crecer un 3.2% en 2024 y un desempleo bajo, pero han generado inflación y dudas sobre la sostenibilidad fiscal. Además, el Congreso, que se encuentra en receso, dificulta la aprobación de medidas estructurales necesarias para estabilizar la economía.

Rendimiento monedas LatAm frente al dólar



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

El déficit nominal, que casi se ha duplicado desde el inicio del mandato de Lula, alcanza un preocupante 9.3% del PIB hasta septiembre de 2024. Aunque el gobierno afirma que sus medidas fiscales buscan alcanzar un déficit primario cero, los recortes reales se estiman en apenas BRL\$30 mil millones, y las reformas estructurales enfrentan resistencia política. Adicionalmente, se ha propuesto una reforma del impuesto a la renta para 2026, con exenciones a la clase media.

El deterioro del real, que acumula una caída anual del 26%, junto con una baja en el índice Bovespa del 27% en términos de dólares, refuerza la presión sobre el BCB, que podría recurrir a medidas extraordinarias antes de su próxima reunión en enero. Sin embargo, los mercados permanecen escépticos, destacando la falta de voluntad política para implementar ajustes profundos. Brasil enfrenta el desafío de equilibrar sus compromisos de gasto social con la estabilidad macroeconómica, un reto que será determinante para su desempeño económico en los próximos años.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2024 Acciones & Valores S.A.