

## Brasil: Leve deterioro en las perspectivas

El relevamiento Focus de expectativas de mercado realizado por el Banco Central de Brasil sugiere que las perspectivas económicas del país vecino se deterioraron respecto al mes anterior.

De acuerdo con el informe publicado el viernes pasado, el crecimiento esperado del PIB para 2021 es de 3,3%, unos 0,2 puntos porcentuales menos que lo relevado 4 semanas antes. Para los siguientes tres años, las perspectivas se mantienen en una estabilización del crecimiento de 2,5%.

Por otro lado, la tasa de inflación sería de 3,8% en 2021, un aumento de 0,3 puntos porcentuales respecto al relevamiento de hace 4 semanas. Esta suba en la inflación esperada es consecuente con una depreciación del tipo de cambio esperado a BRL/USD 5,05 hacia finales de año. Para los siguientes 3 años se espera tanto una baja de la tasa de inflación como del tipo de cambio.

Respecto a la balanza comercial, no hubo grandes cambios en las expectativas de corto plazo, pero sí aumentaron las estimaciones de superávit comercial para los años 2023 y 2024. En la misma línea, mejoraron las perspectivas del resultado fiscal primario que se espera menos deficitario para el período 2022-2024.

Indicador	2021	2022	2023	2024
<b>PIB</b> (Δ%)	3,3%	2,5%	2,5%	2,5%
<b>Tasa de inflación</b> (Δ%)	3,8%	3,5%	3,3%	3,3%
<b>Tipo de cambio</b> (fin del período)	5,05	5,00	4,90	4,96
<b>Tasa de interés Selic</b> (%, fin del período)	4,0%	5,0%	6,0%	6,0%
<b>Balanza comercial</b> (USD mil millones)	56,0	50,0	52,5	53,0
<b>Resultado fiscal</b> (% del PIB)	-2,8%	-2,0%	-1,4%	-1,0%

## Powell: Aún lejos de las metas

En Estados Unidos existe una interesante discusión entre los economistas acerca del impacto del nuevo paquete de estímulos sobre la inflación (ver EC HOY del 22-feb-2021). Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, realizó declaraciones en el día de ayer donde sentó su postura al respecto.

---

**Jerome Powell: “La economía está muy lejos de nuestras metas de empleo e inflación, y es probable que se requiera algún tiempo para lograr un progreso sustancial”.**

---

Para Powell, el escenario actual sigue siendo de elevada incertidumbre y, por lo tanto, la Fed está “comprometida a utilizar todas las herramientas para respaldar la economía y ayudar a garantizar que la recuperación de este período difícil sea lo más sólida posible”.

Respecto al debate sobre si los estímulos pudieran sobrecalentar la economía y llevar a mayores presiones inflacionarias, afirmó: “La economía está muy lejos de nuestras metas de empleo e inflación, y es probable que se requiera algún tiempo para lograr un progreso sustancial”.

Las declaraciones de Powell buscaron persuadir a los mercados de que una mejora en la economía (como se espera para los próximos meses) no significa necesariamente una suba inmediata en las tasas de interés. En este sentido, pareció no preocuparse por la reciente suba de tasas de los bonos a 10 años, dejando entrever que la Fed focalizará sus esfuerzos en mantener bajas las tasas de corto plazo y generar curva de rendimientos más empinada que aliente el ingreso de fondos privados a los bonos del Tesoro.

La reacción de los mercados ante estas declaraciones fue levemente positiva, dado que los principales índices bursátiles, los cuales mostraban importantes caídas antes que Powell hablara, tuvieron una importante recuperación después de su discurso. También se observó una leve suba en los principales commodities en los mercados internacionales.