

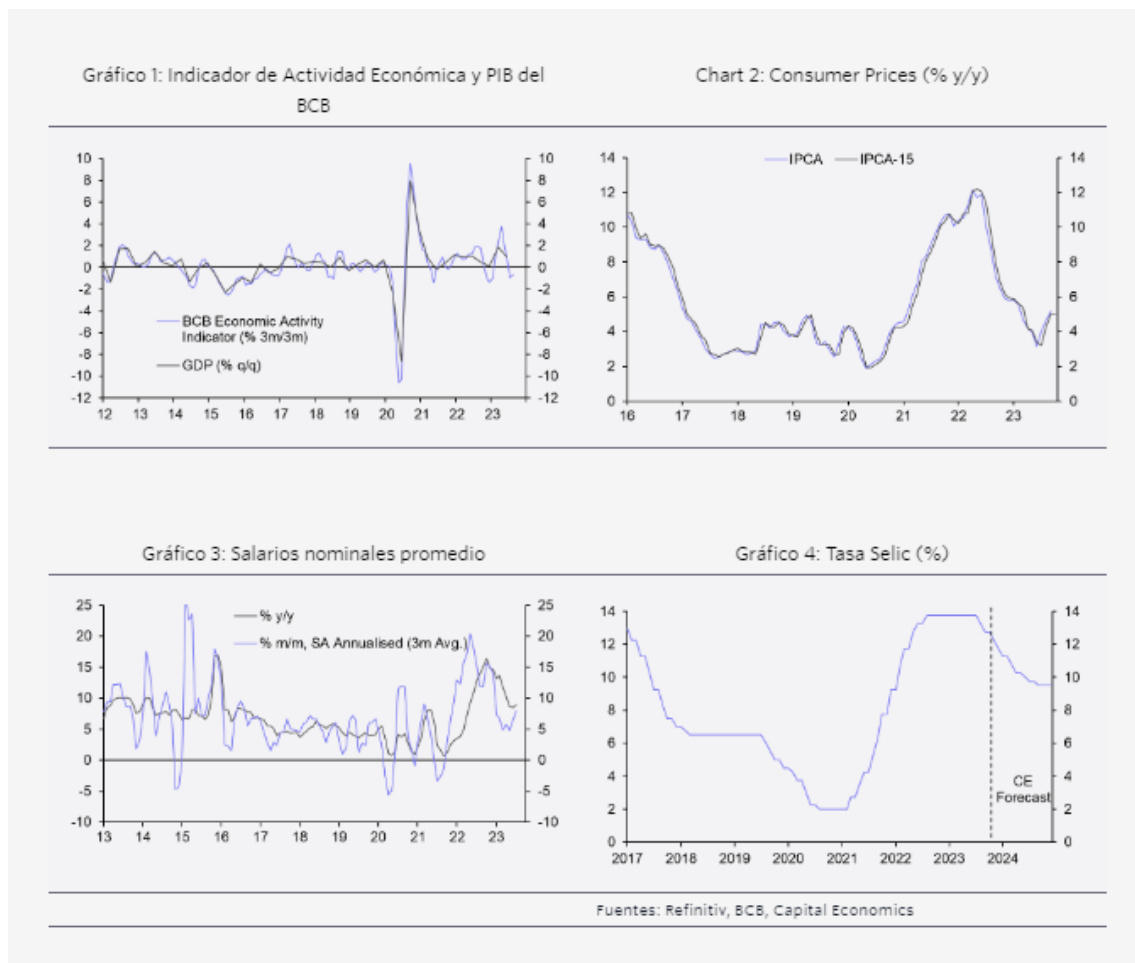
BCB seguirá recortando medidas de 50 puntos básicos

2 de noviembre de 2023

- **El banco central de Brasil (BCB) recortó la tasa Selic en 50 puntos básicos, a 12,25%, en la reunión del Copom de ayer y señaló nuevamente que se esperan más reducciones similares en las próximas reuniones. Aun así, dado que el fuerte crecimiento salarial mantendrá la inflación por encima del objetivo durante los próximos 12 a 18 meses y los riesgos fiscales vuelven a asomar la cabeza, creemos que hay menos margen para la flexibilización de lo que la mayoría de los analistas anticipan actualmente.**
- La decisión fue ampliamente prevista después de haber sido bien señalizada por el Copom en su reunión anterior en septiembre y, al igual que esa decisión, todos los miembros del Copom estuvieron a favor. **La declaración adjunta sufrió pocos cambios. Los funcionarios señalaron que los últimos datos habían apuntado a un crecimiento económico más débil recientemente**. El indicador de actividad económica del BCB apunta a una contracción intertrimestral en el tercer trimestre. [\(Véase el gráfico 1.\)](#) Mientras tanto, [los datos de inflación de mediados de mes de octubre](#) sugieren que el reciente aumento de la inflación ha superado su máximo. [\(Ver Gráfico 2.\)](#) **El Copom evaluó que los riesgos para las perspectivas de inflación están equilibrados.**
- Los funcionarios continuaron enfatizando la necesidad de una postura de política monetaria contractiva, pero mantuvieron su orientación a futuro para “nuevas reducciones [de la Selic] de la misma magnitud”. **Entonces, por ahora, parece que el Copom seguirá bajando las tasas en pasos de 50 puntos básicos hasta bien entrado el próximo año.**
- Más adelante, a medida que la inflación resulte más persistente de lo que esperan los funcionarios, es probable que el Copom aplique **menos flexibilización monetaria de lo que la mayoría anticipa actualmente**. [Si bien el crecimiento de los salarios](#) nominales se ha enfriado, sigue siendo fuerte [\(ver Gráfico 3\)](#) y es probable que se estabilice en tasas consistentes con la inflación básica de servicios –a la que el Copom está prestando especial atención– de alrededor del 4%, aproximadamente, por encima de la meta del BCB de 3,0% a partir del próximo año.
- **Mientras tanto, los riesgos fiscales han vuelto a asomar la cabeza.** La semana pasada, el presidente Lula sugirió que el gobierno ya no podría aspirar a un presupuesto primario equilibrado como había prometido

anteriormente. Inicialmente, eso había pesado sobre el real, aunque desde entonces la moneda ha recuperado sus pérdidas.

- **El resultado es que esperamos que la Selic se reduzca al 9,50% para fines de 2024, un nivel un poco más alto de lo que la mayoría de los demás anticipa actualmente. (Ver Gráfico 4.)** En nuestra opinión, un riesgo clave surge de la composición cambiante del Copom. Fernanda Guardado, uno de los miembros más agresivos del Copom, junto con Mauricio Moura, pronto se marchará y será reemplazada por los nominados a Lula Paulo Picchetti y Rodrigo Teixeira. Existe un riesgo claro de que los nuevos miembros demuestren ser más comprensivos con el deseo del presidente de tasas más bajas.



https://www.capitaleconomics.com/publications/latin-america-economics-update/bcb-continue-cut-50bp-steps?utm_source=Sailthru&utm_medium=email&utm_campaign=Regular%20Report-8bdcce94-4dfb-4217-8d2e-18063b0ffede&utm_term=Regular%20Report-8bdcce94-4dfb-4217-8d2e-18063b0ffede