

Proactive FX Solutions

Tendências de curto prazo

Selic: o BCB cortou mais 0,5%, a inflação permanece moderada e as expectativas de novos cortes permanecem para 2024.

Taxa de juros EUA: O banco central dos EUA manteve as taxas de juros em 5,5%. No entanto, surpreendeu os mercados globais ao sugerir que a inflação está sob controle e em queda, e que pode haver espaço para até 3 cortes nas taxas de juros em 2024. Isso Significa uma possível mudança na política monetária e pode ser positiva para as ações globais e moedas de mercados emergentes, sendo o BRL um possível beneficiado.

Crescimento doméstico: Embora o PIB do terceiro trimestre tenha superado inesperadamente as estimativas do consenso, a maioria dos dados econômicos está mostrando

negatividade. As vendas no varejo, a produção industrial e a atividade econômica mostram declínio.

Comparação entre BRL e seus pares: O BRL continua a ter desempenho inferior em relação aos pares regionais. O peso mexicano e o peso colombiano aumentaram em 12% e 18%, respectivamente, em relação ao USD, enquanto o BRL aumentou apenas 7,5% em relação ao USD.




Taxas de cambio relativas: o enfraquecimento do USD em relação ao BRL não se repete em outras moedas, como GBP-BRL, EUR-BRL e NZD-BRL. Os investidores em moedas de economias desenvolvidas não baseadas em USD podem não experimentar o mesmo fortalecimento do BRL, pois os cenário atual é de um USD mais fraco globalmente.

O que estamos olhando




Ao fechar o quarto trimestre e avançar para o primeiro trimestre de 2024, ainda vemos espaço para um BRL mais forte. Se a inflação e as taxas de juros dos EUA realmente caírem em 2024, historicamente isso é positivo para o Brasil. Nem todos estão convencidos de que as taxas de juros irão cair nos EUA, então podemos precisar ver cortes reais de taxas de pelo banco central dos EUA antes de testemunhar uma nova valorização do BRL em relação ao USD.

Prever a tendência futura do BRL é desafiador devido à volatilidade local e global. Embora existam fatores que favorecem o BRL até o final de 2023 e avançando em 2024, devemos enfatizar a natureza imprevisível das moedas de mercados emergentes. Apesar do BRL ter se fortalecido acima de 7,5% em relação ao USD (21/12), nosso conselho é agir decisivamente quando a oportunidade surgir, reconhecendo a natureza de rápida mudança dos mercados de moedas locais.

Headwinds

Aumento da inflação EUA = BRL 
Diminuição da inflação do Brasil = menor Selic = BRL 
Continuada queda na atividade econômica = BRL 

Tailwinds

Diminuição da inflação EUA = BRL 
Aumento da inflação do Brasil = menor Selic = BRL 
Mudança de política do FED = BRL 

Brazil FX - Weekly Brief e "The Long View e "FLASH UPDATES" são apenas para fins informativos. Essas são as opiniões da VNCFX e não representam investimento ou aconselhamento financeiro. Os leitores são avisados de que o material aqui contido deve ser usado apenas para fins informativos. Como editor de um boletim informativo com base financeira de circulação geral e regular, não podemos oferecer consultoria de investimento individual. Sob nenhuma circunstância seremos responsáveis por quaisquer perdas, custos ou despesas diretas ou indiretas, nem por qualquer perda de lucro que resulte do conteúdo deste relatório ou de qualquer material nele contido ou links de sites ou referências nele incorporados. Desempenho e previsões anteriores não devem ser tratados como um guia confiável de desempenho ou resultados futuros; retornos futuros não são garantidos; e uma perda de capital original pode ocorrer.

Proactive FX Solutions

Short term trends

Brazil interest rates: The BCB cut another 0,5% inflation remains subdued and expectations for further cuts remain intact for 2024.

US interest rates: The US central bank kept interest rates at 5,5%. However, they surprised global markets by suggesting that inflation is under control and falling, and there could be room for up to 3 interest rate cuts in 2024. This signifies a possible pivot in monetary policy and could be very positive for global stocks and emerging market currencies, the BRL being possible beneficiary.

Domestic growth: While Q3 GDP unexpectedly beat consensus estimates, most economic data is showing negativity. Retail sales, industrial production and economic activity are declining.

BRL peer comparison: The BRL continues to under-perform vs regional peers. The Mexican peso and the Colombian peso have increased their value by 12% and 18% respectively vs the USD, whereas the BRL has increased by only 7,5% vs the USD.




Relative FX rates: USD weakness vs the BRL is not being replicated in other currency pair such as GBP-BRL, EUR-BRL, NZD-BRL. Investors in non USD developed world currencies may not experience similar BRL strength, as the current picture is for a weak USD globally.

What we are watching




As we close Q4 and move into Q1 2024, we still see space for a stronger BRL. If US inflation and interest rates do fall in 2024, historically speaking this is positive for Brazil. Not everybody will be convinced that interest rates will fall in the US, so we may need to see actual rate reductions by the US central bank before we witness a new leg up in the value of the BRL vs the USD.

Predicting the future trend of the BRL is challenging due to local and global volatility. While there are factors favouring the BRL until the end of the 2023, and moving in 2024, we must emphasize the unpredictable nature of emerging market currencies. Despite the BRL strengthening over 7,5% against the USD (21/12), our advice is to act decisively when the opportunity arises, acknowledging the fast-changing nature of local currency markets

Headwinds

Higher US inflation = BRL 
Lower Brazil inflation = lower interest rates = BRL 
Continued decline in economic activity = BRL 

Tailwinds

Lower US inflation = BRL 
Higher Brazil inflation = Higher interest rates = BRL 
US Central Bank pivot = BRL 

Brazil FX - Weekly Brief e "The Long View e "FLASH UPDATES" são apenas para fins informativos. Essas são as opiniões da VNCFX e não representam investimento ou aconselhamento financeiro. Os leitores são avisados de que o material aqui contido deve ser usado apenas para fins informativos. Como editor de um boletim informativo com base financeira de circulação geral e regular, não podemos oferecer consultoria de investimento individual. Sob nenhuma circunstância seremos responsáveis por quaisquer perdas, custos ou despesas diretas ou indiretas, nem por qualquer perda de lucro que resulte do conteúdo deste relatório ou de qualquer material nele contido ou links de sites ou referências nele incorporados. Desempenho e previsões anteriores não devem ser tratados como um guia confiável de desempenho ou resultados futuros; retornos futuros não são garantidos; e uma perda de capital original pode ocorrer.