

REPORT "FOREX"

ANALISI E PREVISIONE REAL BRASILIANO - BRL

Le attuali previsioni sono per un cambio USD/BRL a 2,2000 entro fine anno e fino a 2,3500 nel corso del 2007, mentre il nostro target a lungo termine è di un cambio a 2,0000 tra fine 2007 ed inizio 2008.

Al momento in cui la previsione è stata effettuata l'USDBRL è a circa 2,1400 contro dollaro USA.

Dal momento che il Real brasiliano appartiene al gruppo di quelle valute che rappresentano economie emergenti è stato e sarà vittima della speculazione attraverso il fenomeno del carry trade ed al tempo stesso di decisioni economiche passate e presenti, prese dai vari governi, allo scopo di tenere sotto controllo inflazione, spesa pubblica, debito estero.

Per effettuare previsioni dobbiamo dunque fare riferimento alle possibilità che gli stessi fattori ciclici occorrano nuovamente, portando debolezza alla moneta, mese dopo mese, anno dopo anno.

Dopo la rielezione del Presidente Lula, lo scorso 29 ottobre, gli investitori guardano al Brasile alla luce delle promesse fatte, di favorire fortemente lo sviluppo economico, mantenendo, al tempo stesso, la spesa sotto controllo.

Le promesse del presidente hanno fatto aumentare le preoccupazioni, dopo che il Governo aveva già spinto la spesa pubblica del 16% nei primi nove mesi dell'anno, in percentuale superiore all'aumento del prelievo fiscale, che era stato del 12,8% nello stesso periodo.

I tagli di spesa da parte di Lula, una volta entrato in carica nel 2003, avevano spinto al rialzo bonds, azioni e valuta.

Questi fatti hanno causato grande volatilità di prezzo del Real, poichè la speculazione teme un'altra crisi tipo quella del 2004, mentre le multinazionali cercano di individuare il giusto livello di prezzo a cui proteggersi, effettuando operazioni di hedging nel modo più conveniente.

La principale ragione in base alla quale prevediamo stabilità per l'economia brasiliana e per la rispettiva valuta è il continuo espandersi della domanda di materie prime (anche se i prezzi delle commodities scenderanno del 10-15% nel corso del 2007), ciò sarà un elemento di stabilità dell'economia brasiliana e del Real, fino a fine anno e nel corso del 2007.

Le prospettive dell'economia rimangono solide, l'inflazione sotto controllo, il settore export ancora forte, i tassi d'interesse in discesa. Pur in questo scenario favorevole, sembra difficile credere che solo quattro anni fa il paese fosse ritenuto vicino a un default.

Continuiamo a prevedere un miglioramento del prodotto interno lordo per quest'anno fino al 3,5% dopo il deludente 2,3% dello scorso anno.

L'economia brasiliana ha continuato ad espandersi ad un tasso destagionalizzato dell'1,4%, trimestre su trimestre, fino al primo trimestre 2006 (a quel momento risalgono gli ultimi dati disponibili).

Questo tasso di crescita è stato inferiore alle attese ma il più forte dal terzo trimestre 2004.

Altri dati continuano a mostrare che i più recenti sviluppi dell'economia sono ampiamente positivi.

Il Banco Central do Brasil ha alzato le stime di inflazione per gli anni 2006 e 2007.

Tutte le più recenti previsioni circa l'inflazione si pongono comunque al di sotto del tasso ufficiale del 4,5%, stimato per entrambi gli anni 2006 e 2007.

Si può ritenere che questo consentirà una riduzione dei tassi nel prossimo anno e mezzo al 13% dall'attuale 13,75%.

A inizio 2006 il Ministero del Tesoro ha annunciato l'ambizioso progetto di riacquisto di 20 miliardi di \$ di titoli del debito nel corso dell'anno, allo scopo di ridurre i impegni nei confronti dell'estero.

E' probabile che tale impegno sia mantenuto anche se rappresenta una non facile sfida.

L'inflazione misurata dall'indice IGP-M Price Index è salita al massimo degli ultimi quattro mesi, con un rialzo dello 0,47% nei 30 giorni fino al 20 ottobre, dallo 0,29% dal periodo precedente.

Le previsioni degli economisti, basate su stime della Banca Centrale brasiliana, sono per la possibilità di un tasso overnight al 12% entro la fine del prossimo anno, dall'attuale 13,75%.

Quest'ultima è la revisione più recente e consistente, dopo l'ultima di tre mesi fa, che ipotizzava un tasso overnight al 13,00% entro fine 2007.

Le previsioni economiche stanno oggi diventando ancora più ottimistiche ed anche lo scenario di tassi in discesa porterà stabilità per la valuta nel lungo termine.

MARIO GALLI
mario.galli@forexgm.com

DISCLAIMER

Questo documento si prefigge l'obiettivo di manifestare le opinioni della Società e fornire un'informazione finanziaria il più possibile accurata.

Non intende costituire quindi sollecitazione ad effettuare operazioni aventi ad oggetto gli strumenti indicati, né può essere inteso come offerta d'acquisto d'alcun prodotto o strumento finanziario.

GM Consulenza non assume alcuna responsabilità riguardo ai risultati delle operazioni consigliate o comunque delle previsioni e analisi fornite, che riguarderanno solo i destinatari delle opinioni espresse, i quali sono liberi di darvi o meno esecuzione, con metodi e modalità di volta in volta prescelte, né potranno essere imputate a **GM Consulenza** responsabilità per perdite finanziarie derivanti da operazioni basate sulle informazioni contenute in questo documento.

Le informazioni contenute nel presente elaborato si basano su fonti ritenute attendibili, tuttavia **GM Consulenza** non è in grado di garantire esattezza e completezza dei dati citati con riguardo a quelle stesse fonti.

Si precisa inoltre che la Società, nello svolgimento della propria attività, potrebbe avere posizioni di qualsivoglia segno, relativamente agli strumenti considerati.

Le opinioni espresse sono soggette a cambiamento senza preavviso.

© COPYRIGHT 2006 - Tutti i diritti sono riservati a GM Consulenza, proprietaria del sito, del logo e del marchio. Tutte le informazioni e i dati contenuti nel sito sono protetti da copyright. E' vietata la riproduzione o la modifica, anche parziali, la distribuzione a terzi, nonché la ripubblicazione senza specifica ed esplicita autorizzazione da parte di GM Consulenza.

