

# EL ECONOMISTA

## Brasil se dispone a elevar tasa Selic a 11%

1 Abril, [2014](#) - 14:24

Credito:

El Cronista / Argentina

El Banco Central de Brasil (BCB) estuvo insinuando que el ciclo de [ajuste monetario que comenzó en el 2013](#) está a punto de terminar, pero la fuerte presión inflacionaria obligará a la entidad [monetaria](#) a subir la tasa de referencia (Selic) en 25 puntos básicos hasta alcanzar 11 por ciento.

Al menos éste es el consenso del [mercado](#), cuya estimación es que la Selic termine este año en 11.08% mientras aguarda que el Comité de Política Monetaria (Copom) deje la puerta abierta para generar más alzas de la tasa de interés durante los próximos meses, ya que un final prematuro para el ciclo de ajuste puede dañar su credibilidad y derramar más expectativas de inflación.

“El ciclo de endurecimiento de la política monetaria en curso no ha sido ni corto ni superficial y la decisión de concluirlo puede ser tan espinosa para el Banco Central como lo fue el momento en que decidió iniciarlo”, comentó Alberto Ramos, director de Goldman Sachs para América Latina, en un informe a clientes.

La entidad que dirige Alexandre Tombini decidió comenzar el ciclo de ajuste [monetario](#) hace un año para combatir la inflación, que se encontraba al límite del techo impuesto por el Gobierno, **en torno a 6.5 por ciento**. La decisión vacilante de abril fue seguida por seis subidas consecutivas de la Selic en 50 puntos básicos. El índice de precios se mantuvo en el orden de 6% y el crecimiento comenzó a desacelerarse.

Según la publicación LatinFocus Consensus Forecast, los bancos y las consultoras privadas esperan que la economía brasileña se expanda este año en promedio 1.8%, lo que refleja una corrección de 0.3% respecto del mes anterior. Incluso Goldman Sachs redujo su perspectiva de crecimiento al mismo nivel para este año, como consecuencia de un menor crecimiento de Argentina y China, además de la débil confianza de los consumidores y las empresas nacionales.

De acuerdo al Bank of America, el consenso del mercado es que la inflación seguirá presionando a la economía en el corto plazo y que el crecimiento será similar al del año pasado, con tendencia a la baja, en un contexto electoral que los analistas avizoran un poco complicado. Las encuestas de opinión perfilan a la presidenta Dilma Rousseff como favorita para ganar las elecciones de octubre, pero la reducción en la calificación de la deuda soberana —ahora está en el escalón más bajo dentro de la categoría de inversión— [que hizo Standard & Poor's incrementó la incertidumbre electoral](#).

A la hora de justificar su decisión, la agencia utilizó como principal argumento el deterioro de las cuentas fiscales, las bajas perspectivas de crecimiento y un escaso dinamismo que pondrá más presión a las cuentas del Gobierno. Sumado a una inflación en el orden de 6%, Standard & Poor's no descarta como probable que se reavive el clima de agitación social.

Teniendo en cuenta este escenario, el mercado no descuenta presiones adicionales en el tipo de cambio. Aunque las estimaciones para la moneda brasileña giran en torno a una cotización de 2.5 unidades por dólar para fin de año, por ahora la moneda se mantiene debajo de los 2.30.