



# Macro View

August 2018

## CHF, BRL: frankly real on Brazil

- BRL no longer slumping substantially with a cap from upcoming realism on local election
- USD no longer strengthening substantially on slowdown and microeconomic effects
- CHF and JPY to gain
- CHF to trade at BRL 3.206 in 2018; BRL 3.070 in 2019.

### Team

**Helcio Takeda** (Managing Director, Head of Research )

**Frederico Turolla** (Economic Research, Senior Partner)

**Leonardo Correia** (Econometrician , Economic Research)

**Yan Nonato Cattani** (Economic Research)

**João Ricardo Costa Filho** (Economic Research)

**Juliana Motta** (Economic and Sectoral Research)

**Ana Monteferrario** (Sectoral Research)

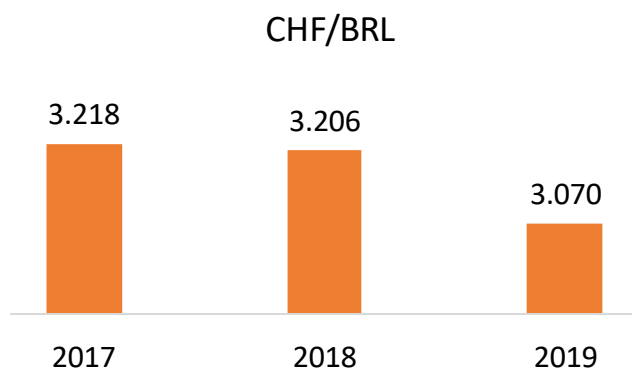


Recently, the volatility effects on BRL were mainly caused by a set of issues: TRY and ARS melt down, US taxations announcements on China imported products, US monetary policy as well as Brazil political noises.

BRL is no longer set to weaken further substantially having already priced in the worse news, as election prospects evolve, and the trade frictions noise recede. Our assumption is that soon markets will realize that no matter the winner, such winner will set a centre-wing coalition thus preventing further depreciation.

On hard currencies, second hand effects of tax loosening after an initial boost on equities and a loss of steam in growth should contain UST10y bond yields. Portfolios may redirect towards other hard currencies like JPY and, CHF that will gain against the USD.

Being frankly real on the rate between the Franc and the Real, Brazilian-side developments may dominate. Against that background, we see CHF at BRL 3.206 by year-end and at BRL 3.070 next year.



## Team

**Helcio Takeda** (Managing Director, Head of Research )

**Frederico Tuolla** (Economic Research, Senior Partner)

**Leonardo Correia** (Econometrician , Economic Research)

**Yan Nonato Cattani** (Economic Research)

**João Ricardo Costa Filho** (Economic Research)

**Juliana Motta** (Economic and Sectoral Research)

**Ana Monteferrario** (Sectoral Research)



#1 FOREX FORECASTER - BRAZIL



#1 POLICY RATE FORECASTER - BRAZIL

## Macroeconomia & Análise Setorial

Email: [economics@pezco.com.br](mailto:economics@pezco.com.br)

Telefone: (11) 3582 5509

Alameda Santos, 1293 – cj 61, Jardim Paulista, São Paulo, SP

[www.pezco.com.br](http://www.pezco.com.br)

### TERMO DE EXONERAÇÃO DE RESPONSABILIDADE:

Este relatório foi preparado e publicado pela equipe de sócios e consultores da Pezco Consultoria, Editora e Desenvolvimento Ltda ME ("Pezco Economics"), exclusivamente para seus clientes/parceiros. Este documento tem como objetivo servir de base para a discussão de elementos do ambiente econômico e setorial, através da compilação de informações e exposição de análises e de pontos-de-vista. Tomamos os melhores cuidados com a confiabilidade das informações e de suas fontes, mas não podemos garantir a exatidão das mesmas ou das análises realizadas sobre elas. Todas as informações aqui contidas a título de "projeção" ou "previsão" se referem a análises com base em elementos e tendências atuais, cujos pressupostos podem mudar significativamente ao longo do tempo. Este documento não se destina a oferecer ou solicitar compra ou venda de quaisquer bens ou serviços. A Pezco Economics e os profissionais que participaram deste relatório não se responsabilizam por decisões tomadas com base neste. Tanto a Pezco Economics quanto seus sócios e consultores que figuram neste relatório, podem manter posições em ativos mencionados neste documento, bem como podem estar participando ou ter participado de projetos de consultoria/assessoria relacionados a organizações aqui mencionadas – nesse caso, as análises resultantes desconsideram as informações protegidas por acordos de confidencialidade. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Pezco Economics.

