



FIM KOMMENTAR

juni 2011



MIKKO RIPATTI
Fondförvaltare för FIM Brazil

Ekon.mag. Huvudsansvarig
fondförvaltare för FIM Brazil.

Tidigare jobbat med olika uppgifter
inom Nokias enheter i Brasilien och
Finland under åren 2000 - 2007.
I branschen och inom koncernen
sedan 2007.



FIM Kapitalförvaltning Ab, Finland filial
Linnégatan 6
SE-114 47 Stockholm
Tel. +46 8 678 0530
www.fim.se

Fondförvaltarens hälsningar från Latin America CEO

Stämningen var allmänt taget mycket positiv på den av Itau-banken arrangerade konferensen Latin America CEO. Vissa sektorspecifika skillnader kunde dock skönjas. Särskilt företag som drar nytta av efterfrågan på hemmamarknaden i Brasilien kunde peka på en synnerligen god utveckling av efterfrågan. De ser således med tillförsikt på framtiden, något som även pågående stora investeringsplaner visar.

De hetaste diskussionerna på konferensen gällde naturligtvis inflationen. Brasiliens ekonomiska tillväxt ser ut att mattas av på ett kontrollerat sätt. Det är bra med tanke på att den årliga inflationen ligger kring 6,5 %. Inflationen har accelererat i Brasilien pga. förhöjda råvarupriser och kanske i ännu högre grad av intensiteten på hemmamarknaden. BNP-tillväxten var 7,5 % i fjol vilket ligger över den potentiella tillväxttakten hos den brasilianska ekonomin. Prognosen för i år, dvs en 4,0 %:ig ökning av BNP ligger mera i linje med Brasiliens "normala" tillväxttakt. Den accelererande inflationen och hur man förhållit sig till den ligger bakom den senaste tidens dämpade utveckling på den brasilianska aktiemarknaden. Utöver de traditionella räntehöjningarna har landets finansministerium nu börjat använda "makroprudentiella medel" för att dämpa ekonomin som går på högvarv.

De makroprudentiella åtgärderna har inneburit bl.a. att bankernas kassareservskyldigheter har höjts och att konsumtionskrediter och beskattning av utländska ränteinvesteringar har stramats åt. Många ekonomer har förhållit sig skeptiskt till dessa medel, men på basis av de senaste ekonomiska siffrorna ser det ut som om åtgärderna så småningom bär frukt. Dessutom är det förnuftigt att man i ett land som redan har en av världens högsta räntenivåer utöver räntehöjningen även använder andra medel att dämpa inflationen.

Bland de mest optimistiska företagen finner vi klädhandlarna som åtnjutit en fortsatt stark efterfrågan och som åtminstone inte ännu i nämnvärd grad störs av något kostnadstryck. Bolaget Arezzo som tillverkar damskor och handväskor och som började i början av året, berättar att man kunnat överföra de ökade tillverkningskostnaderna till produktpriserna. Företaget tror sig kunna växa med ca 20 % årligen under de närmaste åren. I motsats till många andra brasilianska skottillverkare som flyttat över sin produktion till nordostliga Brasilien där arbetskraften är billigare, säger Arezzo att bolaget kommer att hålla kvar sin produktionsanläggning i södra Brasilien.

Stålbolagen står inför fortsatta utmaningar då den starka brasilianska valutan försvårar exporten och prishöjningen på järnmalm minskar lönsamheten. Det förhöjda oljepriset gör det svårare för flygbolagen. Bland de brasilianska flygbolagen är det bolaget GOL med billiga flyg som klarat sig bäst. Men även för detta bolag utgör oljan 40 % av kostnaderna och kommer att minska lönsamhet för företaget i år. Bankerna som på senaste tid drabbats av statens åtgärder för att begränsa utlåningen ser dock rätt optimistiskt på framtiden och tror att utlåningen fortsätter att växa med ca 15 % i år, jämfört med tillväxttakten på mer än 20 % under de senaste åren. Stämningen hos byggföretag varierade beroende på bolag. Några av sektorföretagen har varit tvungna att dra tillbaka alltför aggressiva tillväxtlöften samtidigt som de kämpat med höjda material- och personalkostnader. Å andra sidan finns det inom sektorn byggfirmor som haft betydligt mer realistiska tillväxtplaner och som lyckats mycket bra med att hålla sina kostnader under kontroll. De företag som drar nytta av Brasiliens enorma investeringar i infrastruktur ser mycket optimistiskt på framtiden. Till exempel bolaget Mills som levererar ställningar, formar och lyftkranar för byggprojekt investerar kraftigt för att dra nytta av infrastrukturplanerna i Brasilien. Mills VD säger att det blir bråttom för Brasilien att klara av investeringarna inför fotbolls-VM år 2014 och OS i Rio år 2016. VD:n sade även att det kommer att bli fördelaktigt för Mills om landet blir tvunget att slutföra satsningarna på idrottstävlingarna till vilket pris som helst.

Brasilien får i vanliga fall folk att tänka på fotboll, stränder, karnevalen i Rio och på den negativa sidan kriminaliteten. En representant för den brasilianska medborgarorganisationen Sou da Paz höll under konferensen ett intressant anförande om kriminaliteten i Brasilien, som både har minskat på sina håll medan den ökat på andra. Mellan åren 1980 och 2008 dog mer än en miljon människor i Brasilien till följd av våldshandlingar. Under samma tid ökade antal mord från 12 till 27 per hundra tusen invånare. Ännu för tio år sedan koncentrerades morderna i huvudsak till de sydostliga storstäderna Rio och São Paulo. Nu har man lyckats få antal mord att minska i dessa städer samtidigt som morderna har ökat i alarmerande grad i städerna i nordöstra Brasilien. São Paulo är ett bra exempel på hur man lyckats förbättra tryggheten: för tio år sedan begicks årligen mer än 12 000 mord i staden, medan antalet nu har sjunkit till drygt 4 000. Antal mord per hundra tusen människor i São Paulo har minskat till under tio, vilket enligt WHO vad beträffar mordstatistik kan anses ligga på gränsen mellan uthärdligt och epidemi. De viktigaste faktorerna som lett till en förbättring i São Paulo är att man investerat i polisutbildningen, koncentrerat kampen mot kriminaliteten till de värsta områdena och tagit bort vapen av både brottslingar och vanliga medborgare. Under de senaste tio åren har polisen i São Paulo konfiskerat över 200 000 olagliga vapen från kriminella. Utöver detta har stadsborna frivilligt lämnat in mer än 130 000 vapen. Instituto Sou da Paz räknar med att 18 vapen som plockats bort från gatorna motsvarar ett räddat människoliv.

Viktig information

Denna rapport är enbart avsedd att användas av mottagaren själv. Den får inte kopieras, citeras eller vidarebefordras utan tillstånd från FIM Fonder. Informationen i rapporten är offentlig och vi anser att källorna är pålitliga, vilket inte garanterar att informationen i sin helhet stämmer. De prognoser och bedömningar som har presenterats i rapporten baserar sig på vår nuvarande syn, men vi kan ändra dem utan separat meddelande. Varken FIM Fonder eller någon av dess anställda ansvarar för eventuell skada som användningen av denna publikation kan förorsaka. Denna rapport eller dess kopior får inte distribueras i USA eller till amerikanska mottagare så att det strider mot de begränsningar som lagen i USA ställer. Distributionen av rapporten i USA kan betraktas som en förbrytelse mot dessa lagar.