

MILENIO

Esta copia es únicamente para uso personal sin fines de lucro

¿Es el alza del consumo en Brasil una burbuja?

NEGOCIOS • 22 JULIO 2011 - 4:53PM — REUTERS

El deseo de los brasileños de más autos, televisores y tratamientos de belleza mantuvo a la economía fuera de la recesión en 2009, después de la crisis financiera global e impulsó un crecimiento de 7.5 por ciento el año pasado.

Río de Janeiro • Los consumidores brasileños parecen acercarse al fin de su ola de gastos financiados por el crédito, con el que compraban desde autos nuevos a tratamientos de belleza y que han sido un motor de crecimiento crucial para la mayor economía de Latinoamérica.

La gran pregunta es: ¿Qué tan duro van a caer?

La mayoría de los analistas prevé una suave reducción de la demanda en la medida en que los consumidores han visto cortadas sus alas por cinco alzas consecutivas de la tasa de interés en lo que va del año.

La más reciente fue el miércoles, cuando el Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central elevó la tasa de interés referencial, Selic, a 12.50 por ciento anual.

Además, el Gobierno ha tomado medidas para reducir el crédito, que ha crecido a un ritmo anual de cerca de 20 por ciento.

Pero existe un riesgo de una caída más pronunciada y un pequeño, pero creciente, grupo de economistas está reduciendo sus expectativas para el crecimiento del país por el temor a que puedan explotar burbujas en el mercado laboral y en el crédito.

"El actual patrón de crecimiento en Brasil parece particularmente insustentable", dijo David Rees, economista para Latinoamérica en Capital Economics, con sede en Londres.

Su empresa prevé una expansión de 2.5 por ciento de la economía de Brasil en 2013, pues piensa que los consumidores han dependido demasiado del crédito.

Esa es una cifra baja para un país que se ha acostumbrado a figurar en rankings junto a China y la India como uno de los mercados emergentes más activos del mundo.

El deseo de los brasileños de más autos, televisores y tratamientos de belleza mantuvo a la economía fuera de la recesión en 2009, después de la crisis financiera global e impulsó un crecimiento de 7.5 por ciento el año pasado.

Un robusto mercado laboral está impulsando los salarios y respaldando el gasto de los consumidores. El desempleo está en niveles mínimos históricos, de 6.2 por ciento.

Pero los empleos son tradicionalmente un lento indicador de actividad y serán los últimos en sentir el enfriamiento del crecimiento a cerca de un 4 por ciento este año, afirman economistas.

"Si restas un fuerte mercado laboral y el crédito, básicamente tienes un Brasil diferente, mucho más bajo", comentó Tony Volpon, estratega de Latinoamérica en Nomura, en Nueva York.

Para él, Brasil se dirige a volver a tasas de crecimiento más "aburridas", sólo 3.8 por ciento este año y de 3.7 por ciento en 2012, lo que impedirá reformas más profundas para mejorar el ambiente de negocios en el país.

Temores de burbuja

Un consumo más débil dejaría a Brasil con pocos puntos fuertes, además de una fuerte demanda extranjera por sus materias primas agrícolas y minerales.

La moneda de Brasil, el real, se ha apreciado a niveles máximos en 12 años frente al dólar, con lo que ha dado paso a importaciones baratas, afectando a la industria interna.

Con tasas de interés sobre préstamos de consumo que promedian más de 45 por ciento al año, los pagos de deudas se llevan un cuarto del ingreso de los brasileños, lo que se compara con menos de un quinto en Estados Unidos antes de la crisis financiera de 2008.

Si esto representa o no una burbuja de crédito es foco de un acalorado debate entre analistas, pero existe un creciente consenso de que los consumidores se acercan al final de la soga.

La confianza del consumidor brasileño cayó a niveles mínimos en dos años en junio, según un índice privado, y los incumplimientos en préstamos personales subieron 22 por ciento en los primeros seis meses del año, el mayor salto en nueve años.

El crédito total en la economía brasileña se ha más que duplicado a 47 por ciento del producto interno bruto (PIB) desde 2003, aún bajo en comparación con economías ricas, pero más alto al considerar la tasa de interés local.

"Ha habido aguante frente a estas medidas de contracción. Esta nueva clase media es más sostenible de lo que pensé y de lo que piensan muchos analistas", comentó Marcelo Neri, profesor de economía en la privada Fundación Getúlio Vargas, en Río de Janeiro, que estudia los cambios sociales en Brasil.

Anuncios Google

PeixeUrbano: Cadastre-se

PeixeUrbano.com.br/Cadastre-se

[Cadastre-se no PeixeUrbano e Receba Em seu Email Descontos de 50 a 98%!](#)

Voo - São Paulo ao México

[www.LAN.com/Sao Paulo Mexico](http://www.LAN.com/Sao_Paulo_Mexico)

[Com a LAN você paga menos p/ viajar Passagem aérea a partir de US\\$ 195](#)

Dominicana - vuelos narco

InfoSurHoy.com

[Más redadas, arrestos contra narcos Capturan a José David Figueroa](#)

Valtournenche

www.valtournenche.net/hotels

[¡Informaciones oficiales por hoteles en Valtournenche!](#)

URL del envío: <http://www.milenio.com/cdb/doc/noticias2011/cfefc2336f9f052e7d8d3c586be555d8>

Derechos Reservados © Grupo Editorial Milenio 2011