

Índices

Nacional

Internacional

Mis favoritos

Opvs

Warrants

Mab

Efts

Corros electrónicos

Renta fija

Divisas

T. interés

Usted está en: [Inicio](#) » [Mercados](#)

Buscador de valores

Detalle Noticia

22/07/2011 21:04:00 - Reuters

ANALISIS-¿Es el alza del consumo en Brasil una burbuja?

* Consumidores Brasil enfrentan clima adverso

* Algunos analistas ven aterrizaje duro mientras crecen problemas de crédito

* Confianza del consumidor cayó en junio, otros datos son fuertes

Por Stuart Grudgings

RIO DE JANEIRO, jul 22 (Reuters) - 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 un 12,50 por ciento anual.

Además, el Gobierno ha tomado medidas para reducir el crédito, que ha crecido a un ritmo anual de cerca del 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 del 2,5 por ciento de la economía de Brasil en el 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 el 2009 después de la crisis financiera global e impulsó un crecimiento del 7,5 por ciento el año pasado.

~~~~~

Gráfico sobre tasa de interés (en inglés):

<http://r.reuters.com/gun72s>

Gráfico sobre crecimiento económico (en inglés):

<http://r.reuters.com/tux38r>

~~~~~

Un robusto mercado laboral está impulsando los salarios y respaldando el gasto de los consumidores. El desempleo está en niveles mínimos históricos, de un 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", dijo Tony Volpon, estratega de Latinoamérica en Nomura, en Nueva York.

Para él, Brasil se dirige a volver a tasas de crecimiento más "aburridas", sólo un 3,8 por ciento este año y de un 3,7 por ciento en el 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 un 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 del 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 saga.

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 un 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 un 47 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) desde el 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", dijo Marcelo Neri, profesor de economía en la privada Fundación Getúlio Vargas, en Río de Janeiro, que estudia los cambios sociales en Brasil.

(1 dólar = 1,55 reales)

(stuart.grudgings@thomsonreuters.com; +55 21 2223-7149; Reuters Messaging:

stuart.grudgings.thomsonreuters.com@reuters.net. Mesa de edición en español +56 2 437 4417))

REUTERS PAIG/

Fuente: Reuters

Resultados de Empresas

Conoce los resultados trimestrales de las principales compañías cotizadas



Aspectos a destacar de los resultados

Informe estratégico

Ya puedes acceder al análisis estratégico para el 2º semestre 2011



Informe estratégico 2º semestre 2011

Widget Financiero

Toda la información financiera en tu escritorio



Descargar (180 Kb.)

Asesoramiento & Adquisiciones

Tu asesor de confianza en operaciones de Corporate



Conoce nuestro servicio