

BRASIL

Se mantiene en la mirada de inversionistas

Hasta hace poco, la nación sudamericana era foco de atención por su atractivo de crecimiento.

Hoy, lo es por las tendencias adversas

Agencias
fondos@eleconomista.com.mx

En las últimas semanas las noticias negativas en torno al mercado brasileño y su economía han sido más intensas. Diferentes corrientes han expresado comentarios que manifiestan la situación adversa que ahí se enfrenta.

Moody's a través de su analista Mauro Leos comentó que la debilidad económica de Brasil podría prolongarse al próximo año, dañando la confianza de inversionistas y consumidores y, eventualmente, el mercado laboral.

Un largo período de un magro desempeño económico suscitó preguntas sobre el potencial de crecimiento de Brasil y su capacidad para seguir bajando el peso relativo de su endeudamiento, afirmó Mauro Leos, quien añadió que Moody's intentará decidir a final de año si quita o no la perspectiva positiva para la calificación de crédito de Brasil.

Moody's, Standard & Poor's y Fitch tienen actualmente una calificación en el segundo nivel más bajo dentro del grado de inversión para Brasil, pero sólo la primera tiene una perspectiva positiva.

S&P había revisado el mes pasado su perspectiva a negativa, advirtiendo de que hay un tercio de probabilidades de que la nota baje en los próximos dos años.

PANORAMA COMPLEJO

Moody's Investor Service considera que será cada vez más difícil justificar su panorama “positivo” sobre el grado de inversión de Brasil si el país sigue presentando un débil crecimiento económico y su carga de deuda no declina.

“El foco está en el crecimiento y en la política fiscal”, dijo Mauro Leos. “Si hay indicios de que el ratio de deuda en relación al producto interno bruto (PIB) podría no seguir declinando, tal como ha sido el caso de acuerdo a las recientes cifras, entonces será más difícil apoyar la idea de un panorama positivo”, sostuvo.

Una revisión del panorama podría socavar la confianza de los inversionistas en Brasil, en momentos en que existen crecientes dudas sobre la sostenibilidad



MORGAN STANLEY estimó que las perspectivas débiles de crecimiento y bajo retorno sobre patrimonio son factores a considerar. FOTO: ARCHIVO

de las políticas económicas de la presidenta Dilma Rousseff. La agencia de calificación Standard and Poor's revisó el 6 de junio su panorama sobre Brasil “BBB” a negativo, tras citar el deterioro de la situación fiscal del país y sus tendencias de crecimiento.

Rousseff ha lanzado una ofensiva para recuperar la confianza de los inversionistas y sostiene que su Gobierno es fiscalmente responsable. Las autoridades están modificando gradualmente algunos aspectos de la política económica, después de que los últimos dos años implementaran algunos mecanismos para manipular el tipo de cambio, elevar los gastos y permitir que la inflación se acelere para impulsar el crecimiento.

Las tres principales agencias colocaron a Brasil en el segundo menor grado de inversión.

ACCIONES

Analistas de Morgan Stanley & Co, liderados por Yang Bai, mejoraron su recomendación para las acciones brasileñas a “neutral” desde “vender” el 4 de julio del 2013, bajo el argumento de que la reciente ola de descensos en el mercado fue exagerada.

El índice brasileño Bovespa ha caído casi un 25% este año por temores por un débil crecimiento económico y por una potencial reducción en la liquidez global.

Los analistas dijeron que la valoración de Brasil ahora está en un nivel más razonable, además de contar con el apoyo de un alto retorno sobre los dividendos.

El banco prevé un crecimiento real del PIB de Brasil de un 2.5% en 2013 y de un 3.2% en 2014, que serían las menores tasas de crecimiento dentro de los países BRIC.

¿Quién es quién en fondos?

Cifras al cierre de junio del 2013.

Cobran las comisiones más altas

Fondo	Gastos totales %
ST&ER-D D1	6.50
VALUEF7 B	6.19
VALUEF2 B1	6.10
FONDOM1 B	5.56
INTERDV B	5.55

Mayor ganancia a 3 meses

Fondo	%
INVEXIN BE	17.21
IXEBNPI BFM1	15.29
BNMDIA B2-A	13.71
BBVAUSA F	8.73
ACTIDOW B	8.62

Mayor pérdida a 3 meses

Fondo	%
BNMCP1 MO-A	-19.33
BNMCP CO-B	-19.19
BMERINF P	-17.64
VECTAR B	-15.42
ACTINBR B	-13.28

Mayor ganancia a 1 año

Fondo	%
VALUEV5 B	31.70
NUMRV CO-A	30.76
ACCIPAT CO-B	30.04
VALUEV6 B	29.75
INVEXIN BE	28.18

Mayor pérdida a 1 año

Fondo	%
ACTINBR B	-16.34
STERBRZ B1	-15.48
VECTAR B	-15.31
BNMCP1 A	-15.12
I+CMDTS B-2	-13.10

Mayor ganancia a 3 años

Fondo	%
GBMV1 BO	20.12
NUMRV CO-A	19.54
GBMCRE BO	18.97
NUMC BO-B	17.91
ACCIPAT CO-B	17.20

Mayor pérdida a 3 años

Fondo	%
ACTINBR B	-14.03
STERBRZ B1	-12.53
IXEBNP3 BFM1	-10.41
GBMBRA BO	-9.03
BBVABRI P	-8.19

FUENTE: Morningstar Inc.

2.5%
será el crecimiento de la economía brasileña en 2013.

25%
ha caído el índice Bovespa en 2013, resultado del débil crecimiento económico.

“BBB”
fue el grado de inversión que otorgaron S&P y Fitch para Brasil, equivalente a “Baa2” para Moody's.