



PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO

Moody's revisa la nota de Brasil y la deja en "negativa"

La agencia mantuvo la nota "Baa2", pero mostró su preocupación por las pocas señales de recuperación de la economía

VALOR ECONÓMICO • BRASIL

MOODY'S REVISÓ de "estable" a "negativa" la perspectiva de la nota de crédito soberana de Brasil, que reafirmó en "Baa2". El crecimiento bajo, el deterioro de los indicadores de la deuda y del sentimiento de los inversores explican la revisión negativa, informó la agencia.

Existen pocas señales de que Brasil vuelva a crecer a su nivel potencial en el corto plazo, según Moody's. La agencia proyectó que el Producto Bruto Interno (PBI) se expandirá menos de 1% en el 2014 y por debajo de 2% en el 2015.

"El primer factor determinante de la decisión de Moody's para alterar la perspectiva del rating soberano 'Baa2' de Brasil a negativa tiene que ver con los prospectos debilitados del crecimiento del país en el corto plazo, además de la continuidad del crecimiento económico bajo en los últimos cuatro años, que se agravó por la recesión reciente", informó la agencia en un comunicado.

"Frente a la falta de señales de recuperación, Moody's cree que la próxima administración en Brasil enfrentará condiciones económicas deprimidas. La continuidad de las tasas de crecimiento persistentemente débiles podría corromper más la posición fiscal de Brasil y perjudicar considerablemente su perfil de crédito".

Sobre el deterioro en el sentimiento de los inversores, la agencia afirmó que eso afectó negativamente la formación bruta de capital fijo, que es el principal factor detrás del bajo crecimiento. "Las tasas bajas de inversión en Brasil reflejan principalmente el sentimiento negativo del inversor, conducido por una percepción de mercado generalizada sobre el abordaje intervencionista de la administración actual", apuntó Moody's.

Indicó que los bajos niveles de confianza del empresario y de la inversión impondrán obstáculos a una recuperación económica, "frente a prospectos limitados de reversión del sentimiento de los inversores". Esos obstáculos económicos intensifican los desafíos fiscales a mediano plazo que se enfrentará la próxima administración.

"Moody's cree que los indicadores de deuda del gobierno podría deteriorarse adicionalmente, frente a superávits primarios bajando en el contexto de bajo crecimiento del producto interno bruto y altas tasas de interés", reveló la agencia.

Tres motivos llevaron a Moody's a rebajar la perspectiva de su nota de la deuda brasileña: la reducción sostenida del crecimiento que "muestra pocas señales de un retorno a su potencial en el corto plazo"; "un mercado deterioro de la confianza de los inversores" debido a la percepción de los mercados sobre el "intervencionismo" del actual gobierno, que se traduce en menos formación de capital fijo; y "los desafíos fiscales que impone esta situación".

La mayor economía latinoamericana está a punto de entrar en su cuarto año consecutivo de crecimiento moderado. Tras el 7.5% del 2010, el PIB creció 2.7% en el 2011, 1% en el 2012 y 2.5% en el 2013.

El mercado redujo su estimación de crecimiento este año de 1.99% en enero a apenas un 0.48% el lunes pasado, según un consenso de analistas interrogados por el Banco Central. Para el año próximo, el mercado espera un crecimiento de apenas 1.1 por ciento. Al crecimiento negativo se suma una elevada inflación: 6.5% en 12 meses hasta julio, el máximo de la meta establecida por el gobierno.

Brasil entró en recesión al culminar el segundo trimestre del 2014, cuando el PIB brasileño cayó 0.6% sobre el primer trimestre, en el cual hubo asimismo una contracción de 0.2 por ciento.

"Hay un deterioro de los fundamentos macroeconómicos brasileños: la inflación subiendo, no hay crecimiento, el déficit externo solo puede crecer y las cuentas públicas están desorganizadas" al punto que "nadie sabe cuál es el tamaño del déficit" público, dijo a la AFP la economista Margarida Gutierrez, de la Universidad Federal de Rio de Janeiro (UFRJ).

En marzo, la agencia de calificación Standard and Poor's rebajó la nota del país de "BBB" a "BBB-", el menor nivel del grado de inversión, citando un deterioro fiscal y una perspectiva de bajo crecimiento para los próximos dos años.

TIEMPOS PEORES

Moody's se abstiene de hacer comentarios sobre las propuestas económicas de los candidatos a la presidencia pero dice esperar que el vencedor adopte medidas que conduzcan "a un clima económico más favorable al mercado, lo cual permitiría que el crecimiento se acercase al potencial de Brasil".

También recuerda que gane quien gane la elección, "el próximo gobierno enfrentará condiciones económicas deprimidas" en un contexto generalizado de menor crecimiento mundial, sobre todo en los países emergentes.

La presidenta Dilma Rousseff afirmó el lunes que si gana las presidenciales de octubre no mantendrá en el gobierno al ministro de Hacienda, Guido Mantega, criticado por los mercados y sectores económicos tras cuatro años de magro crecimiento.