

contexto internacional

Tasas internacionales

Respecto a las tasas de interés internacionales, cabe resaltar que el 3 de mayo de 2005 el Comité de Mercados Abiertos de la Reserva Federal de EE.UU. (FOMC o Federal Open Market Committee), por octava vez desde junio de 2004, decidió elevar la tasa de referencia en 25 puntos básicos, situándola en 3.0%. Tal decisión, ya descontada por el mercado, se basó en lo anunciado por el presidente de la Reserva Federal, Alan Greenspan, de continuar aplicando una política monetaria moderada que controle los posibles efectos inflacionarios que traería los sucesivos incrementos en el precio del petróleo.

Reuniones de la FED - 2005

En porcentajes		
Fecha	Variación	Tasa Estimada
02/02/2005		2.50
22/03/2005	0.25	2.75
03/05/2005	0.25	3.00
30/06/2005	0.25	3.25

Fuente: Bloomberg

Actualmente, los inversionistas también están descontando un nuevo incremento de la tasa de referencia -el 30 de junio próximo- debido a las recientes declaraciones de Greenspan. En su presentación ante el congreso norteamericano, fue claro al considerar que, estando la economía norteamericana "en un paso razonablemente firme" y los precios de los subyacentes controlados, las tasas de interés podrían seguir subiendo a un ritmo mesurado.

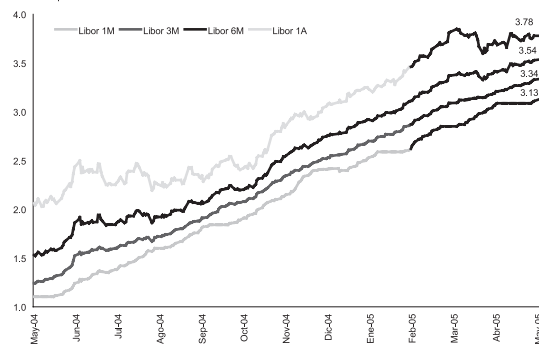
Libor

Durante el mes de mayo de 2005, las tasas LIBOR en dólares han seguido la tendencia de las demás tasas de interés internacionales. Las tasas de largo plazo (curva LIBOR-swap) mostraron, en la última semana de mayo, descensos significativos debido a la publicación de los datos referidos a la actividad manufacturera en EE.UU., que señalan que la economía norteamericana estaría desacelerándose. Esto, sumado a

la ausencia de presiones inflacionarias, provocó que se reajuste la percepción del mercado acerca de las posibles subidas en las tasas de interés de referencia de la Reserva Federal; es decir, se percibe que la FED estaría próxima a concluir el ciclo alcista en sus tasas de interés.

Esta coyuntura se tradujo en un fuerte descenso en la tasa del bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años, el cual llegó a situarse en 3.89%, el menor nivel desde abril de 2004. Es así que, al cierre de la sesión del 31 de mayo del presente año, la Libor en dólares para 1 mes ha registrado un valor de 3.13%; 3.34% para 3 meses; 3.54% para 6 meses y 3.78% para préstamos de un año.

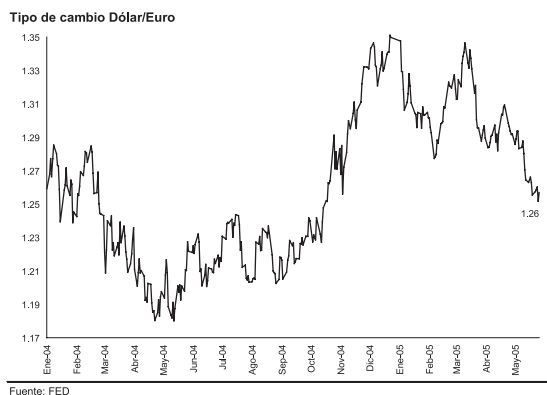
Evolución de la tasa Libor US\$
Términos porcentuales



Fuente: Reuters

Dólar / Euro

El tipo de cambio dólar/euro cerró el 2004 al alza (1.35) como consecuencia del alto déficit en cuenta corriente y de la desaceleración de la economía norteamericana. Sin embargo, durante el 2005, la expansión del PBI norteamericano (explicado por el crecimiento de las exportaciones) y el descenso en el déficit en cuenta corriente, así como la desaceleración de las principales economías europeas, han hecho posible que el dólar se revalúe, cotizando al cierre de mayo del 2005 en 1.26 dólares por euro.



Riesgo-país

Siguiendo la tendencia regional, al cierre de la sesión del 31 de mayo de 2005, el riesgo-país de Perú, medido como el *spread* del rendimiento del índice EMBI+ Perú (Emerging Markets Bond Index Plus) respecto de los bonos del Tesoro de EE.UU., registró un valor de 206 según el informe proporcionado por el banco de inversión JP Morgan. Así, el riesgo-país de Perú continúa con su tendencia alcista luego de que registrara, el martes 8 de marzo, un mínimo histórico de 193 puntos básicos.

Finalmente, cabe destacar que, en marzo pasado, el director gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Rodrigo Rato, afirmó que el Perú está camino a obtener la calificación de grado de inversión debido al buen desempeño de su economía. Actualmente esta clasificación ha sido alcanzada en América Latina únicamente por México y Chile. ■