

# Tipo de cambio y riesgo-país se movieron por el ruido político

■ El BCR vendió US\$108,5 millones para sostener el tipo de cambio

■ Riesgo-país subió 12 puntos básicos: el jueves había subido 9

CHRISTIAN NAVARRO ROJAS

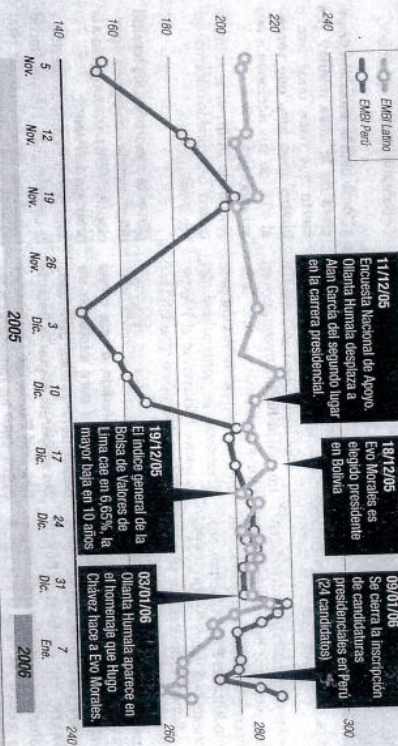
Si una palabra puede calificar el reciente comportamiento de los diferentes mercados de capitales internacionales en los que se comercializan títulos de deuda peruana y los mercados locales, sería esta: nerviosismo. Y es que la publicación mañana en **El Comercio** de la encuesta nacional de Apoyo sobre preferencias electorales ha generado una ola de incertidumbre en los mercados.

Por ejemplo ayer, el Banco Central de Reserva tuvo que vender US\$108,5 millones para frenar el alza del tipo de cambio. A pesar de que esta fue la mayor oferta histórica de dólares registrada en un solo día, el dólar no dejó de aumentar de valor, aunque sí lo hizo de manera limitada. La operación se realizó a un tipo de cambio prometido de S/.3,4521 por dólar.

Según reportó Reuters, el tipo de cambio llegó hasta S/.3,454 (compra) y S/.3,455 (venta), en un mercado que ne-

## ¿El país en riesgo?

El riesgo-país, medido por el diferencial que existe entre las tasas de interés de los bonos peruanos y los del Tesoro de EE.UU., tuvo dos días de azas consecutivas. El proceso electoral comienza a poner más nerviosos a los mercados.



Fuente: Reuters

## El lado oculto de un indicador

“El riesgo país no es un indicador que solo refleje cómo se cotizan los títulos de deuda peruana frente a los bonos del Tesoro de los EE.UU., sino que también incluye otros componentes más complejos: la volatilidad política, la debilidad institucional y la dependencia estructural de materias primas”, señala Michel-Henry Bouchet, director de Global

Finances Chair, una institución de investigación y consultoría en finanzas internacionales. Y que estuvo en Lima la semana pasada en un seminario dictado por ESAF. Para Bouchet, si bien el Perú ha logrado restablecer su relación con la comunidad financiera internacional, aún tiene como gran reto permitir resolver sus problemas sociales y políticos internos.

Ante estos hechos, los bancos de inversión, como el Credit Suisse First Boston, no pudieran negar las expectativas existentes en el mercado por conocer los resultados de los próximos sondeos de opinión pública.

“Probablemente el mercado estará observando muy de cerca

los resultados de las encuestas para saber si se confirman las tendencias actuales (es decir, que crece el apoyo a la candidatura de Ollanta Humala, mientras que se estancan o declinan las preferencias por Lourdes Flores, Alan García y Valentín Paniagua) o si aparece un resultado diferente”, señaló Carola Sandy, analista de CS First Boston para el Perú.

## QUE NO CUNDA EL PÁNICO

Sin embargo, otros analistas señalan que el actual ruido político no está afectando a la economía peruana.

“La economía peruana sigue creciendo y la desaceleración prevista para este año se debe a un efecto global, por el menor dinamismo de la economía global”, señaló a la agencia Andina Charles Seville, editor economista para América Latina de “The Economist Intelligence Unit” (EIU), una publicación especializada en análisis económico global.

Para Seville las inversiones de largo plazo no se verán afectadas en el Perú por el actual proceso electoral, aunque sí podrían tener dificultades las privatizaciones previstas para el primer semestre del año.

EIU estima que la economía peruana crecerá 5% este año con un segundo semestre no tan dinámico, pues si bien los precios de las materias primas permanecerán altos, no se van a observar los aumentos registra-