

ECONOMÍA & **Negocios**

CRECIMIENTO FUERTE [B4]
MEF proyecta una expansión de 9,8% para abril, según Indicador Líder

HERMENEGILDO LENES, GANADERO [B2]
"Ya estamos viendo los beneficios de la asociatividad de los ganaderos"



DÓLAR: Paralelo ◀ Compra 2,670 Venta 2,700 • **Interbancario** ◀ Compra 2,692 Venta 2,693 • **Bancario** ◀ Compra 2,630 Venta 2,750 • **EURO: Interbancario** ◀ Compra 4,190 Venta 4,256

ECONOMISTAS AFIRMAN QUE LA TENDENCIA ES LA MISMA

Grado de inversión afectaría marginalmente el tipo de cambio

■ **Tamaño del mercado peruano de capitales limita ingreso de fondos**

■ **Banco Central podría elevar nuevamente la tasa de encaje el jueves**

ELIZABETH CAVERO

La venta promedio del dólar interbancario cerró ayer en S/2,705, y se recuperó así de la caída que tuvo el miércoles hasta S/2,695. Esta fuerte baja se produjo luego de que el martes por la tarde la agencia calificadora de riesgo Fitch Ratings otorgara al Perú el grado de inversión. Según economistas consultados por este Diario, la buena calificación obtenida por el Perú no atraerá capitales hasta el punto de hacer caer abruptamente el tipo de cambio. Sin embargo, algunos de ellos consideraron que es un elemento adicional de presión sobre el sol.

"La tendencia del tipo de cambio se mantendrá a la baja, pues durante las siguientes semanas se registrarán flujos de capitales provenientes del exterior. Esto ocurre, por un lado, porque el grado de inversión fortalece la posición del Perú como destino para realizar inversiones en relación con otras economías de la región, y, por otro, porque persisten expectativas de una nueva ampliación del diferencial de rentabilidades entre activos en soles y en dólares", señaló en su informe mensual la firma Macroconsult.

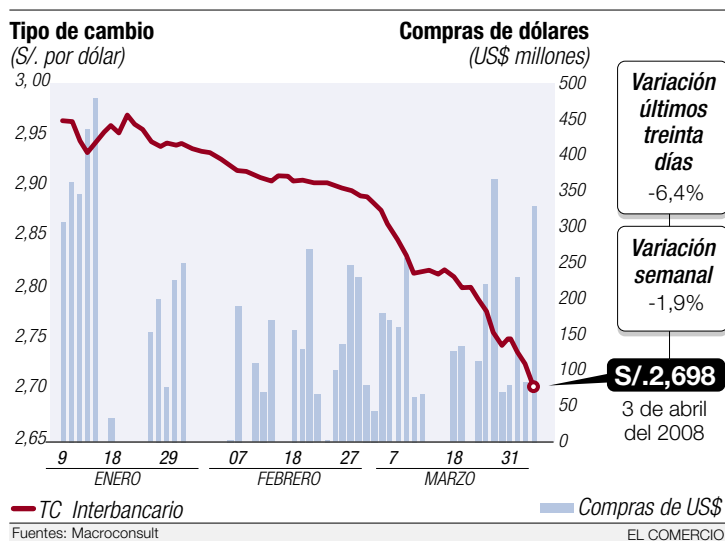
El Scotiabank emitió también un informe especial sobre la ansiada calificación de Fitch Ratings. Respecto al tipo de cambio



OSCAR ROCA

EXPECTATIVA. La caída que tuvo el dólar el miércoles, luego de conocerse que Fitch Ratings había dado el grado de inversión a Perú, pudo deberse tanto a capitales extranjeros como a las expectativas en el Perú.

Mercado cambiario



SEPA MÁS

■ El miércoles 2, el Banco Central de Reserva compró US\$329,5 millones, la mayor adquisición desde mediados de enero.

■ Los días 14 y 15 de enero, el BCR compró US\$437,7 millones y US\$478,7 millones, respectivamente, después de que ingresaran al sistema US\$1.000 millones.

■ Según Macroconsult, la devaluación acumulada del dólar desde enero de este año es de 9,2%.

señala que "es muy probable que el grado de inversión se constituya en un elemento adicional a los fundamentos de la apreciación del nuevo sol. De esta manera, el BCR puede enfrentar mayores presiones apreciatorias que las esperadas". El Scotiabank mantiene una proyección de tipo de cambio de S/2,65 hacia el final del año.

Mario Guerrero, analista senior del Departamento de Estudios Económicos del Scotiabank, precisó que la tendencia a la devaluación del dólar continuará debido a que más peruanos cambiarán sus depósitos en dólares a soles. "Hace doce meses los depósitos en dólares en los bancos eran el 61,7% del total. Hoy están en 51,9%". Guerrero mencionó también que este año debe verse un crecimiento fuerte en las importaciones. La proyección del Scotiabank es que el superávit de balanza comercial bajará de US\$8.356 millones en el 2007 a US\$5.900 millones en el 2008.

FITCH CONFIRMÓ

En Nueva York, el economista peruano Bertrand Delgado, analista de IDEA Global, opinó que "hay un conjunto de circunstancias que están empujando al sol (a la apreciación)". Al consultársele si la calificación de Fitch Ratings estaría influyendo en el tipo de cambio al atraer capitales del extranjero, Delgado dijo: "El dólar se ha debilitado mucho no solo frente a la moneda peruana, sino también a la de otros países". Un elemento adicional en este tema —dijo— es la expectativa de que la Reserva de Estados Unidos recorte nuevamente la tasa de interés de referencia, con un margen de 0,75 puntos más. En ese sentido, Delgado dijo que una segunda calificación con grado de inversión (que según algunas agencias de noticias

podría ser la de Standard and Poors) solo marcará más la tendencia apreciatoria del sol, que se debe sobre todo a la fortaleza de la economía peruana.

Opinión similar tuvo Pedro Tuesta, economista senior para América Latina de 4Cast, en Washington DC. "El grado de inversión no afecta tanto a las inversiones directas porque estas tienen otro incentivo que es básicamente la rentabilidad", explicó Tuesta. "Lo que puede pasar es que si otra agencia también otorga el grado de inversión, algunos fondos pueden comenzar a invertir más en papeles peruanos, y eso podría traer dólares. Pero normalmente este tipo de fondos espera que haya al menos dos agencias dando grado de inversión".

Tuesta precisó sin embargo que el flujo de capitales dependerá también de factores como el tamaño del mercado peruano. Consultado respecto a la posibilidad de que el BCR eleve nuevamente la tasa de encaje, tal como hizo en enero para frenar los capitales especulativos, Tuesta comentó que medidas como esas "solo hacen más cara la apuesta, pero no desalientan a los inversionistas".

Claudia Cooper, jefa de Estudios Económicos del Banco de Crédito del Perú, explicó que el sol seguirá apreciándose más por efecto de la buena situación económica que por las calificaciones. "Los inversionistas no aguardan a que se dé una calificación. Eso solo confirma lo que ya se esperaba", comentó. Además —según Cooper— los especuladores no necesariamente tienen una gran gama de instrumentos financieros. Y por el lado de los inversionistas institucionales, estos comenzarán recién a revisar su información sobre Perú antes de decidir una inversión directa o de dar nuevas líneas de crédito a los bancos. ■

Nextel le recuerda:

Desde HOY, para llamar a cualquier teléfono móvil de Lima debe marcar el 9 primero.

Para llamar por telefonía a un Nextel, también debe marcar el 9 primero.

No lo olvide: El número para el servicio de Conexión Directa Nextel (radio) **NO CAMBIA**. Por lo tanto, **NO TIENE QUE EDITAR SUS CONTACTOS DE CONEXIÓN DIRECTA NEXTEL**.

	ANTES	DESDE HOY
Telefonía	9815-0010	99815-0010
Conexión Directa Nextel	815*0010	815*0010

Para llamadas a provincias y mayor información, ingrese a: www.nextel.com.pe



Avanza **NEXTEL**