

Bloomberg

LA OLA DE VENTAS EN LOS MERCADOS EMERGENTES ES UNA PREOCUPACIÓN AÚN MAYOR PARA LOS TENEDORES DE BONOS PERUANOS QUE LA AMENAZA DE UNA MAYOR INTERVENCIÓN DEL ESTADO.

Coqueteo de Humala con activos de Repsol sale costando caro

•De cómo las señales políticas hacia el mercado son cada vez más importantes por su impacto económico en un mundo que se comunica en tiempo real, es lo que muestra el siguiente artículo.

POR JOHN QUIGLEY

Perú está dando a los inversionistas de bonos los peores retornos de América Latina, en tanto que el presidente Ollanta Humala trata de disipar las preocupaciones que suponen una expansión del control estatal en la economía con el crecimiento más veloz de la región.

Los bonos del gobierno en soles han caído un 6.8% en los últimos tres meses en términos de la moneda local, según Bank of America. Los bonos en dólares de Perú han caído 13% durante el mismo periodo, más del doble del promedio regional a la baja de 6.1%, mostraron los datos de JP Morgan Chase.

Los bonos en soles se han desplomado desde el 28 de abril, cuando Humala expresó interés en comprar la refinería local y estaciones de servicio de la española Repsol. Aunque el Gobierno descartó esa posibilidad cuatro días después y prometió reforzar la inversión privada, el episodio dañó la confianza de los inversionistas en medio de la peor liquidación de deuda local del mercado emergente en cuatro años, dijo Enrique Álvarez, director de IdeaGlobal.

“Humala nos ha dado un pequeño vistazo de sus verdaderos colores”, dijo Álvarez por teléfono desde Nueva York. “Su cara nacionalista salió a la luz en este particular evento. Es una advertencia de que el Ejecutivo en el Perú todavía piensa sobre un cierto rol del Estado en la economía, y eso es algo que el mercado se toma a pecho”.



Los bonos en soles se han desplomado desde el 28 de abril cuando el Gobierno tenía la intención de comprar los activos de Repsol.

Seguro de deuda

La oficina de Humala no respondió al pedido de comentario enviado por correo electrónico sobre sus políticas económicas y el declive de los bonos peruanos.

El costo de proteger el endeudamiento peruano de la mora por cinco años se elevó en los últimos tres meses en 53 puntos básicos o 0.53 puntos porcentuales, a 142 puntos básicos a la 1:38 p.m. en Lima (ayer), según data recolectada por Bloomberg. El mismo costo en contra la mora en Chile se elevó en 38 puntos básicos a 101 en el mismo periodo, mientras que el de Colombia subió en 47 puntos básicos a 137 y en Brasil fue 50 puntos básicos a 172.

Durante la campaña presidencial sin éxito en el 2006, Humala acusó a las compañías extranjeras de saquear el país y dijo que renegociaría los contratos. Propuso seguir la dirección de Venezuela e incrementar las regalías e impuestos en la extracción de petróleo.

Hacia la elección del 2011, le bajó el tono a su retórica, y prometió respetar los contratos y mantener la economía

peruana abierta a la inversión extranjera.

Retorno de bonos

El sol ganó 0.5% a 2.7340 por cada dólar americano hoy (ayer), según los precios de Datatec. El rendimiento de referencia de los bonos en soles de 7.8%, con vencimiento en agosto del 2020, cayó tres puntos básicos a 5.22%, de acuerdo a datos de Bloomberg.

El bajo desempeño de Perú en el mercado de seguros con-

empresa luego de que el Gobierno publicara una ley que facilitaría a Petroperú comprar los activos de Repsol.

El daño a la confianza empresarial podría haber contribuido a la desaceleración de la economía, dijeron los economistas Francisco Rodríguez y Marcos Buscaglia, de Bank of America, en un reporte del 7 de junio (el PBI creció 4.8% en el primer trimestre, el más bajo en tres años), en medio de una débil demanda

durante la última elección presidencial”.

Titulares extranjeros

La ola de ventas en los mercados emergentes es una preocupación aún mayor para los tenedores de bonos peruanos que la amenaza de una mayor intervención del Estado, dijo Phillip Blackwood, que maneja US\$ 3.7 mil millones de deuda en mercados emergentes como socio gerente de EM Quest Capital LLP.

Los extranjeros poseen un 57% de los bonos locales de Perú al 30 de abril, en comparación con un 45% cuando Humala tomó la posta del Gobierno en julio del 2011, según el ministro de Economía. Eso deja al Perú con una mayor exposición que otros mercados emergentes, como Chile, donde los extranjeros solo poseen un 3% del mercado, según su Gobierno, o Colombia, donde tienen un 4.5%.

“Si estas salidas se aceleran desde los mercados emergentes, Perú es un país de alto riesgo”, dijo Blackwood por teléfono desde Londres. “Los potenciales cambios políticos son más de mediano plazo por

“Es una advertencia de que el Ejecutivo en el Perú todavía piensa sobre un cierto rol del Estado en la economía, y eso es algo que el mercado se toma a pecho”.

tra la mora crediticia puede reflejar un aumento en la preocupación sobre la intervención en la economía, dijo Joe Kogan, director de estrategias para mercados emergentes del Bank Nova Scotia de Nueva York.

Desaceleración

Confiep dijo el 29 de abril que Humala había abandonado su posición amigable hacia la

china por oro y cobre, que responde a la mitad de las exportaciones peruanas.

“La señal enviada por el Gobierno sobre el caso Repsol no fue bien recibida por el sector privado”, dijo Roberto Melzi, quien ayuda a manejar US\$ 11 mil millones como jefe de renta fija de AFP Integra en Lima. “Probablemente aumenta el escepticismo en el sector privado, dado el ruido

PARA RECORDAR

Precio y tasa. El precio de un bono se mueve de manera inversa a su tasa de interés. Por ejemplo, si hay una menor demanda de bonos en mercados emergentes entonces sus precios caen y, por tanto, las tasas que pagan tienen que subir. El rendimiento de estos instrumentos, en cambio, está dado por la tasa de interés más el alza de su valor.

su naturaleza. No nos preocupan aquí ni ahora”.

Lazos con EE.UU.

Humala también ha calmado al mercado. En una conferencia de prensa del 24 de mayo, dijo que el Gobierno recortaría los trámites burocráticos, que retrasan la inversión de proyectos por US\$ 15 mil millones, como parte de un paquete de medidas para impulsar la economía.

Describió el interés del Gobierno por Repsol como “una anécdota”.

El presidente Barack Obama calificó al Perú uno de los socios más confiables de Estados Unidos en el hemisferio oeste, ayer, luego de recibir a Humala en la Casa Blanca para discutir el fortalecimiento de los lazos económicos. Fue la segunda visita de Humala en dos años.

Humala podría considerar expandir el control estatal de industrias estratégicas, como la energía, en caso de que la desaceleración económica empeore, dijo Álvarez.

“Aún va a haber una pequeña pero significativa prima por riesgo ligada al Perú debido a la discusión alrededor de Repsol”, aseguró Álvarez. “El inversionista ha sido obligado a recordar el pasado político de Humala. Es un punto desfavorable”.