



Recuadro 4
EVOLUCIÓN DE LOS RENDIMIENTOS DE LOS BONOS SOBERANOS

Las expectativas de un retiro anticipado del estímulo monetario de la FED han generado, en el último mes, liquidaciones en los mercados de renta fija de las economías emergentes y mayor demanda por activos de renta variable en Estados Unidos y Alemania. Así la mayoría de las monedas de los mercados emergentes se depreciaron, los precios de algunos *commodities* cayeron y los rendimientos de los bonos de las economías emergentes se elevaron.

El bono del Tesoro Norteamericano a 10 años se elevó de 1,67 a 2,22 por ciento en mayo, y en la región los bonos soberanos en moneda nacional de similar plazo para Brasil, Colombia, y México lo hicieron en 144, 157 y 104 puntos básicos, respectivamente. En el caso del Perú, se observó un incremento de 127 puntos básicos de 4,11 a 5,38 por ciento.

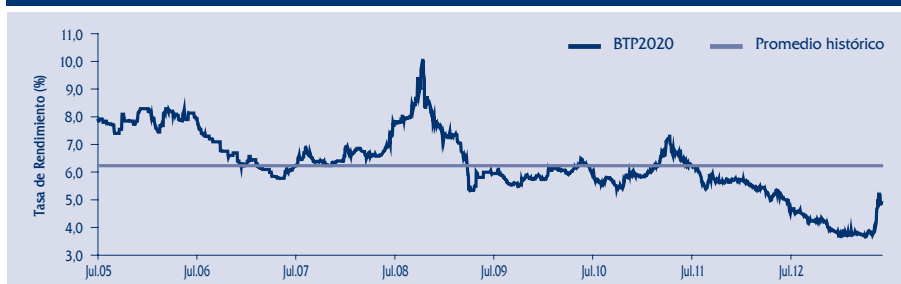
TASAS DE RENDIMIENTO BONOS SOBERANOS A 10 AÑOS									
País	Cotización YTM (%)					Variación YTM (Puntos Básicos)			
	30/12/2012	30/04/2013	04/06/2013	10/06/2013	11/06/2013	Diario	Semanal	Abr. 2013	Dic 2012
Perú 2023	4,10	4,11	4,89	5,28	5,38	10	49	127	128
Colombia 2024	5,70	4,91	5,81	6,06	6,48	42	67	157	78
Mexico 2023	5,49	4,59	5,32	5,70	5,63	-7	31	104	14
Brasil 2023	3,74	4,09	5,08	5,20	5,53	33	45	144	180
Estados Unidos 2023	1,70	1,67	2,15	2,21	2,20	-3	4	51	48
Alemania 2023	1,31	1,22	1,54	1,60	1,60	0	6	39	29
Japón 2023	0,79	0,60	0,88	0,84	0,88	5	1	28	9
Promedio						11	29	93	69
Indice JP Morgan	292	302	295	290	289	-1	-6	-12	-2

TASAS DE RENDIMIENTO BONOS GLOBALES USD A 10 AÑOS

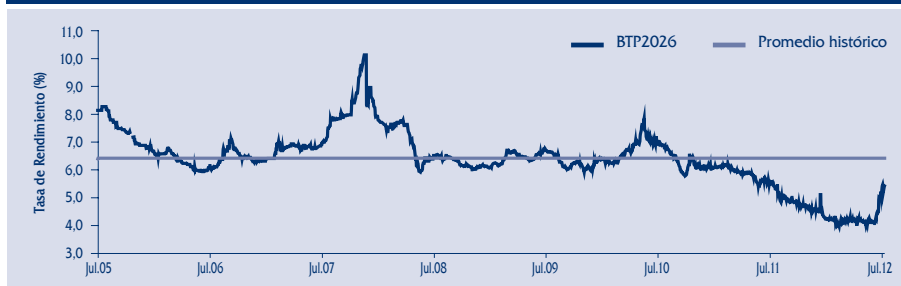
País	Cotización YTM (%)					Variación YTM (Puntos Básicos)			
	30/12/2012	30/04/2013	04/06/2013	10/06/2013	11/06/2013	Diario	Semanal	Abr. 2013	Dic 2012
Perú 2025	3,06	3,08	3,62	3,72	3,76	4	15	69	71
Colombia 2024	2,97	2,97	3,88	3,92	4,16	24	28	119	119
Mexico 2022	2,82	2,94	2,55	2,55	2,54	0	-1	-39	-28
Brasil 2024	2,60	2,69	3,64	3,86	3,95	9	31	126	135
Promedio LATAM						9	18	69	74

Estos incrementos en los rendimientos de los bonos soberanos representan una reversión de los niveles mínimos alcanzados hacia inicios del 2013 (3,7 por ciento para el BTP 2020 y 4,0 por ciento en el caso del BTP 2026). Así, el BTP 2020 presenta un promedio histórico desde su emisión en julio de 2005 hasta junio 2013 de 6,26 por ciento y una desviación estándar de 1,18, su valor máximo histórico es de 10,05 por ciento, mientras que el BTP 2026 presenta un promedio histórico de 6,40 por ciento (desviación estándar de 1,01) y un valor máximo de 10,13 por ciento desde su emisión en junio de 2006.

EVOLUCIÓN TASA DE RENDIMIENTO BTP 2020



EVOLUCIÓN TASA DE RENDIMIENTO BTP 2026



Cabe precisar que aún cuando los rendimientos de los bonos peruanos y de las economías emergentes estuvieron impactados por las medidas de flexibilización cuantitativa (QE en sus siglas en inglés) de la Reserva Federal, también su evolución reciente refleja, en parte, una mejora en los fundamentos de estas economías, en particular, un menor riesgo soberano, políticas macroeconómicas consistentes y un sistema financiero que se ha mantenido sólido durante todo el periodo reciente de la crisis financiera global.

