

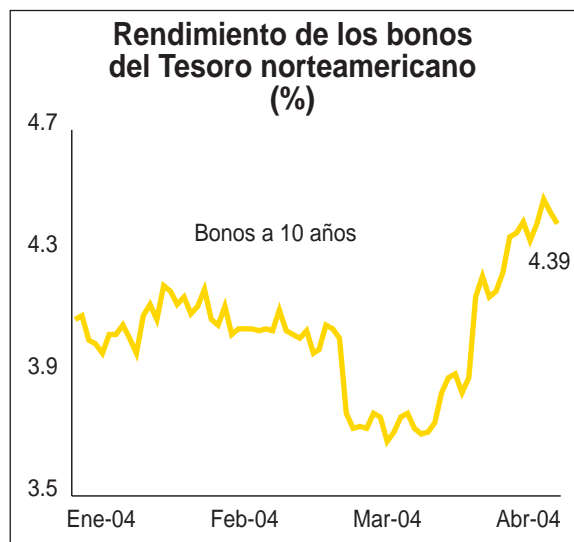
Director: Fabio Villegas Ramírez

Abril 23 de 2004

## El Sr. Greenspan gana grados de libertad

Las declaraciones de esta semana del presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos hacen cada vez más evidente que las tasas de interés subirán este año. Sin embargo los mercados recibieron muy bien este mensaje en la medida en que la Reserva Federal ha ido preparando el terreno en forma gradual hacia este incremento en las tasas.

Retomando los términos utilizados en sus más recientes declaraciones, el Sr. Greenspan pasó de manifestar - en agosto del año pasado - que las tasas de interés se mantendrían estables “por un período considerable de tiempo”, a decir que la Reserva Federal podía ser “paciente en la eliminación de su política acomodaticia” a comienzos de este año. Estas palabras fueron sembrando entre los inversionistas y analistas unas expectativas sobre la posibilidad de una alza en las tasas de interés en este año. Las palabras del Sr. Greenspan en sus dos intervenciones de esta semana, reiteraron sus intenciones de subir las tasas pero sujeto a los resultados económicos que se vayan conociendo. Esta manera de abordar el tema, le ha permitido al presidente de la Reserva Federal contar con unos grados de libertad en la medida en que los mercados y la economía global están preparados. El mercado ya está anunciado y los indicadores económicos darán las señales.



Fuente: Grupo Aval -infofinanciera

El tono tranquilo del último discurso se notó en los mercados financieros que se mostraron calmados tras las declaraciones del Sr. Greenspan. Ayer las tasas de los bonos del Tesoro cayeron y los índices accionarios estuvieron al alza. La tasa del bono del Tesoro a 10 años paso de 4.43% a 4.39%. El Dow Jones se incrementó 1.67% y el Nasdaq 1.87% a raíz de los buenos resultados financieros reportados por algunas empresas. En cuanto a los mercados emergentes, el mercado de deuda se caracterizó por una recuperación en los precios de la mayoría de los títulos. En el caso de los *spreads* de Colombia y de Brasil estos cayeron ayer 20 puntos básicos.

Así el aumento en las tasas de interés de Estados Unidos es una crónica anunciada.