



FICHA RIESGO PAÍS  
**PERÚ**

3 de noviembre de 2022





**Población:** 33 mill.habs.  
**Superficie:** 1.285.215 km<sup>2</sup>  
**Rpc:** 6.520 \$ (2021)  
**Capital:** Lima  
**Moneda:** Sol

## SITUACIÓN POLÍTICA

### Situación Interna

- Crisis institucional y política de carácter sistémico. La polarización y elevada fragmentación del electorado, la constante pugna entre el Ejecutivo y el Congreso y los sucesivos escándalos de corrupción han abocado al país a una crisis institucional recurrente que lo ha condenado al inmovilismo político.
- El izquierdista Pedro Castillo, del partido Perú Libre, ganó por un estrecho margen a las tres veces candidata y excongresista Keiko Fujimori en las elecciones de junio de 2021, que se saldaron con un Congreso muy fragmentado, con el oficialismo gobernando nuevamente en minoría.
- En menos de año y medio en el cargo, Castillo ha superado dos mociones de censura y renovado cuatro veces su gabinete, lo que da cuenta de la inestabilidad y los problemas de gobernabilidad que caracterizan su mandato. Todo apunta a que no terminará la legislatura.
- Descrédito absoluto de la clase política, muy salpicada por escándalos de corrupción; todos los expresidentes desde 2001 tienen abiertas causas en los tribunales. Castillo se enfrenta a varias acusaciones por corrupción.
- Los conflictos mineros y las disparidades sociales y regionales son una fuente de tensiones sociales y disputas a nivel local y regional.

### Relaciones Exteriores

- Buenas relaciones con China y EE.UU. (primer y segundo socio comercial) y con los países occidentales.
- El fortalecimiento de las relaciones con los países de la región continúa siendo una prioridad. La Alianza del Pacífico, con México, Chile y Colombia, es un eje de la política exterior.
- Miembro del Acuerdo Transpacífico (TPP-11, tras la retirada de EE.UU.) firmado en marzo de 2018.
- Giro de 180 grados en la postura hacia Venezuela. Perú había promovido dentro del Grupo de Lima una solución a la crisis venezolana que reconocía al presidente encargado, Juan Guaidó. Castillo ha restablecido las relaciones diplomáticas con Maduro tras cuatro años sin embajadores, lo que ha generado enormes críticas de la oposición.

## SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

### Situación General

- Elevada dependencia de las materias primas, que son motor de crecimiento económico y polo de atracción de la inversión extranjera. Esta vulnerabilidad se ha visto mitigada por una prudente gestión macroeconómica.
- Agotamiento del círculo virtuoso que ha sostenido al país durante un cuarto de siglo. Tras un largo periodo de crecimiento muy elevado (6,2% en promedio en 2003-13), la economía se desaceleró a partir de 2013. La ralentización se explica por la reversión de las favorables condiciones externas los últimos años (caída de los precios de las materias primas, menores entradas de capitales y, en general, condiciones financieras más ajustadas) junto con factores de tipo estructural, como el estancamiento de la acumulación de capital físico, la productividad y la competitividad, todos ellos muy relacionados con la elevada informalidad de la economía (un 70%, la mayor de toda la región) y los deficientes sistemas sanitario y educativo.
- Prudente gestión macroeconómica, que ha permitido al país hacer frente a la crisis sanitaria con margen fiscal y unas favorables condiciones de financiación, lo que explica en gran parte la dinámica recuperación del crecimiento en 2021 (crecimiento del 13,6%). En 2020 sufrió una de las mayores caídas del PIB de la región (-11%), debido a la aplicación de un severo confinamiento y a la caída de las exportaciones.
- Desaceleración del crecimiento hasta el 2,7% en 2022, a medida que las condiciones externas se están tornando más restrictivas y se retiran las políticas de estímulo.
- Las presiones inflacionistas han forzado a adoptar un tono más restrictivo de la política monetaria desde agosto del año pasado. El BCRP ha elevado ininterrumpidamente la tasa de interés hasta el 7% (en 2020 se situó en el 0,25%).
- Sistema bancario sólido y con fuerte presencia extranjera. Buen ratio de capitalización. Descenso del nivel de dolarización, aunque los créditos en dólares aún alcanzan un 22% del total (40% en 2013). La tasa de morosidad se mantiene moderada (4%) pese a la pandemia.

### Política Económica

- Perú mantiene una adecuada gestión presupuestaria, que le ha permitido aplicar políticas fiscales expansivas ante caídas del ciclo económico sin generar graves desequilibrios. Gracias a ello está calificado con grado de inversión desde 2010 y disfruta de un buen acceso a los mercados de capitales.
- Rápida consolidación presupuestaria (de un déficit del 8,3% del PIB en 2020 al 2,3% en 2022) gracias al notable repunte de la actividad y a la retirada gradual del masivo paquete de estímulos desplegado (cerca del 20% del PIB), que disparó el déficit público en plena pandemia.
- Deuda pública moderada (previsión del 34,8% del PIB en 2022), a pesar de un ligero aumento en 2020.

## SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

### Balanza de Pagos

- Moderada pero creciente apertura comercial (40%, frente al 27% en 2002).
- Escasa diversificación de las exportaciones (63.151 mill.\$ en 2021): tanto en productos (más de dos tercios son exportaciones tradicionales: cobre, oro, zinc, petróleo y gas, café) como en destinos (el 45% se destina a China y EE.UU.).
- Tres cuartas partes de las importaciones (48.318 mill.\$ en 2021) son bienes de capital e intermedios, destinados principalmente a los proyectos de inversión.
- Crónico déficit por cuenta corriente (-2,4% del PIB en 2021) como resultado de los saldos negativos de las balanzas de rentas y servicios, esta última por la salida de dividendos e intereses ligados a las inversiones internacionales, que no son compensados por el superávit de la de bienes y transferencias (principalmente remesas). Para este año se prevé que el déficit aumente hasta el 3,5% del PIB, debido al aumento de las importaciones y del coste de los fletes.
- El desequilibrio exterior se financia en gran medida con la entrada de IDE, destinada principalmente a los sectores extractivos.
- Elevado nivel de reservas, que cubre cerca de 10 meses importaciones, lo que junto a la línea de Crédito Flexible otorgada por el FMI apuntala la solvencia del país.

### Deuda Exterior

- Refinanciación con el Club de París en 8 ocasiones, la última en 1996. Desde entonces el perfil deudor ha cambiado radicalmente, permitiendo la cancelación anticipada de la deuda en 2005 y 2007.
- La deuda externa ha aumentado los últimos dos años hasta situarse en el 43,7% del PIB, un nivel todavía moderado. Gran parte está contraída entre empresas y el 90% es a largo plazo, lo que mitiga su riesgo.
- Servicio de la deuda moderado: 9,5% de los ingresos externos corrientes (previsión para 2022).

## CONCLUSIONES

**La prudente gestión económica contrasta con la crisis de gobernabilidad que padece el país desde hace más de cuatro años. El enfrentamiento constante entre el Gobierno y el Congreso y los escándalos de corrupción han abocado a Perú al inmovilismo político. Todo apunta a que el mandato de Castillo será breve y sin apenas avances en su polémica agenda, cuyos pilares requieren de una reforma constitucional para la que difícilmente alcanzará las mayorías necesarias. Notable resistencia económica a los distintos shocks, pese a las crisis políticas recurrentes y la elevada dependencia de las materias primas, gracias a la independencia del Banco Central y al respeto a las reglas fiscales de limitación del gasto. Desaceleración del crecimiento este año, tras la dinámica recuperación económica en 2021 que siguió al desplome de la actividad en 2020 a causa de la crisis sanitaria. Favorable situación de solvencia, con moderados niveles de deuda externa y pública y un elevadísimo nivel de reservas.**