

FICHA RIESGO PAÍS

PERÚ

Actualización: 3 Diciembre 2020



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- Crisis institucional y política recurrente. Presidencia interina de Francisco Sagasti, el cuarto gobernante al frente del país en el quinquenio 2016-21. La destitución de Manuel Vizcarra (en el cargo desde 2018, tras la dimisión de Pedro Pablo Kuczynski) a través de una moción de censura de dudosa legalidad desencadenó masivas protestas que precipitaron la renuncia de su inmediato sucesor, Manuel Merino, a los cinco días de tomar posesión.
- Sagasti, del Partido Morado y perfil conciliador, liderará el país hasta julio de 2021, cuando tomará las riendas el ganador de las elecciones. La lucha contra la pandemia y garantizar unas elecciones generales limpias en abril son las prioridades de su mandato de 8 meses.
- Cuatro años de enfrentamiento constante entre el ejecutivo del PPK y los fujimoristas han abocado al país al inmovilismo político. Descrédito absoluto de la clase política, muy salpicada por escándalos de corrupción; todos los expresidentes desde 2001 tienen abiertas causas en los tribunales.
- Los conflictos mineros y las disparidades sociales y regionales son una fuente de tensiones sociales y disputas a nivel local y regional. Riesgo de que los avances en la lucha contra la pobreza (que ha descendido del 49% al 20% entre 2006 y 2019) se reviertan a causa de la pandemia.

RELACIONES EXTERIORES

- Buenas relaciones con China y EE.UU. (primer y segundo socio comercial) y con los países occidentales.
- Miembro de la Alianza del Pacífico, junto con México, Chile y Colombia, y del Acuerdo Transpacífico (TPP-11, tras la retirada de EE.UU.) firmado en marzo de 2018.
- Buenas relaciones con los países vecinos, aunque no exento de tensiones puntuales. Con Colombia, por la presencia en territorio peruano de disidentes de las desmovilizadas FARC y de narcotraficantes. Enfriamiento de las relaciones con Venezuela, muy especialmente tras el reconocimiento del opositor Guaidó como presidente.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- Elevada dependencia de las materias primas, 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 (2003-2013) de crecimiento muy elevado (6,2% en promedio), 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.
- Contracción del 14% en 2020, una de las mayores de la zona, que obedece a la aplicación de uno de los confinamientos más severos de la región y a la caída de las exportaciones. Se prevé un repunte notable de la actividad en 2021 (7,3%) gracias a la aplicación de unos estímulos fiscales y monetarios sin precedentes.
- Inflación moderada y estable en torno al 3% en la última década, lo que ha permitido adoptar una política monetaria expansiva en momentos bajos del ciclo, como ha sido el caso en 2020, en que tras dos recortes, la tasa de interés se encuentra en mínimos históricos (0,25%). El BC también ha flexibilizado los requerimientos de encaje y ha ampliado el uso de operaciones de repo con distintos tipos de colaterales y a mayores plazos.
- 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 26% del total (40% en 2013). La tasa de morosidad se mantiene moderada (4%) pese a la pandemia.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Adecuada gestión presupuestaria que ha permitido aplicar políticas fiscales expansivas ante caídas del ciclo económico sin generar graves desequilibrios. Masivo impulso fiscal en 2020 (equivalente al 12% del PIB) en forma de transferencias monetarias a los hogares y de apoyo a empresas.
- Aumento del déficit y de la deuda hasta el 9,4% y 39,5% del PIB, respectivamente, a causa de la drástica caída de los ingresos y del aumento de los gastos para hacer frente a la pandemia.
- Buen acceso a los mercados de capitales. Dos peldaños (en el caso de S&P y Fitch) y tres (en el caso de Moody's) por encima del grado de inversión.
- El tipo de cambio se ha mantenido mucho más estable que el de los vecinos este año. Entre enero y septiembre se ha depreciado tan solo un 6,7%, frente a un 30,5% del real Brasileño o un 12,9% del peso colombiano.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Moderada pero creciente apertura comercial (40% frente a 27% en 2002).
- Escasa diversificación de las exportaciones (47.689 mill.\$ en 2019): tanto en productos (más de dos tercios son exportaciones tradicionales: cobre, oro, zinc, petróleo y gas, café) y en destinos (el 45% se destinan a China y EE.UU).
- Tres cuartas partes de las importaciones (41.074 mill.\$ en 2019) son bienes de capital e intermedios, destinados principalmente a los proyectos de inversión.
- Crónico déficit por cuenta corriente (-1,5% del PIB en 2019) 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).
- La caída en el saldo deficitario de la balanza de rentas y el mayor superávit comercial reducirán el déficit por cuenta corriente en 2020 (0,4% del PIB).
- El desequilibrio exterior se financia en gran medida con la entrada de IDE, destinada principalmente a los sectores extractivos; en 2020 se estima un caída de la entrada de inversión extranjera.
- Holgado nivel de reservas, que cubre más de 16 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 Paris en 8 ocasiones, la última en 1996. Desde entonces el perfil deudor ha cambiado radicalmente, permitiendo la cancelación anticipada de las obligaciones con los acreedores en 2005 y 2007.
- La deuda externa equivale a un tercio del PIB, un nivel reducido al que se llega tras la fuerte caída de la última década. Se prevé un aumento ligero en los próximos años pero sin que resulte preocupante, máxime teniendo en cuenta que gran parte está contraída entre empresas y el 90% es a largo plazo.
- Servicio de la deuda moderado: 14% de los ingresos externos corrientes.



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. Notable resistencia económica a los distintos shocks pese a las crisis políticas recurrentes y elevada dependencia de las materias primas gracias a un Banco Central de reconocida independencia y al respeto a las reglas fiscales de limitación del gasto. Fuerte desplome de la actividad en 2020 a causa de la crisis sanitaria, si bien se prevé una dinámica recuperación impulsada por un paquete de estímulos fiscales y monetarios sin precedentes y uno de los mayores de la región. Favorable situación de solvencia, con moderados niveles de deuda externa y pública y un elevadísimo nivel de reservas.

POBLACIÓN: 32,5 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 6.740 \$ (2019)

