

FICHA RIESGO PAÍS

PERÚ

Actualización: 12 Junio 2019



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- República presidencialista en donde los presidentes no pueden optar a la reelección de manera inmediata. Predominan la tendencia a la fragmentación política, los liderazgos personalistas y los partidos frágiles.
- Crisis política que desembocó en la dimisión del presidente Pedro Pablo Kuczynsk (PPK), en marzo de 2018, en vísperas de la segunda moción de censura promovida por el partido fujimorista Fuerza Popular, que controla el Congreso. La primera la superó en septiembre de 2017 con un cambio de equipo de gobierno y un supuesto acuerdo para indultar a Alberto Fujimori, algo que indignó a los antifujimoristas. La supuesta compra de votos a parlamentarios junto con acusaciones de corrupción hizo insostenible su permanencia en el poder.
- Martín Vizcarra, hasta entonces vicepresidente, asumió la jefatura del Estado. Tras quince meses en el cargo ya ha superado dos cuestiones de confianza. La primera, promovida con el fin de confirmar el apoyo para la reforma judicial aprobada en septiembre de 2018, uno de los ejes de su política anticorrupción. La segunda, en junio de 2019, enfocada a la reforma política contra la corrupción que presentará ese mismo mes. La falta de mayoría y la fragmentación política parlamentaria dificultarán enormemente el avance de su agenda.
- La mejoría económica ha permitido combatir la elevada pobreza. No obstante, los conflictos mineros y las disparidades sociales y regionales persisten, y 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.
- 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**

- Notable transformación económica en la última década gracias al despegue del sector de la minería, que acapara tres cuartos de las exportaciones, y a la entrada de IDE. Amplias dotaciones de cobre, oro, plata, hierro, zinc e hidrocarburos, lo que provoca una elevada sensibilidad ante las variaciones en el precio de las materias primas.
- Tras un largo periodo (2003-2013) de crecimiento muy elevado (6,2% en promedio), la economía se desaceleró a partir de 2013 (5,1%), y especialmente en 2014 (2,4%), debido a la caída del precio de los minerales y al deterioro de la confianza inversora y de los consumidores. La prudente gestión macroeconómica en los años anteriores le dotó de una notable resistencia al shock adverso al contar con margen de maniobra fiscal, algo destacable en la región.
- Recuperación de la actividad en 2018 (4%), impulsada por la inversión minera y el consumo. Se espera una cifra similar para 2019. El mayor riesgo que enfrenta la economía peruana es el enfriamiento del crecimiento de China, primer socio comercial del país.
- Inflación moderada y estable en torno al 3% en la última década. Desde principios de 2017 la inflación ha caído por debajo de la banda objetivo (1-3%) lo que ha permitido la adopción de una política monetaria expansiva desde mayo de 2017, con recortes de tipos desde el 4% hasta el 2,75%, donde se mantienen estables desde marzo de 2018.
- Sistema bancario concentrado y con fuerte presencia extranjera. Buen ratio de capitalización. Descenso del nivel de dolarización, aunque los créditos en dólares aún alcanzan un 28% del total (40% en 2013).

POLÍTICA ECONÓMICA

- Prudencia en la gestión presupuestaria. El gobierno puso en marcha a partir de 2014 una política de expansión fiscal para combatir la caída del crecimiento, pero sin generar graves desequilibrios (déficit del 3,1% en 2017). Tímida consolidación en 2018, que ha reducido el déficit hasta el 2,5% del PIB. Se prevé que esta tendencia continúe.
- La magnitud del sector informal de la economía explica en gran medida la baja recaudación (los impuestos representan un 16,1% del PIB, frente a una media del 22,7% en Latinoamérica). El Ejecutivo aspira a aumentar la recaudación de la mano de la lucha contra la evasión fiscal.
- Deuda pública reducida: 26,7% PIB en 2018, y calificada tres (para S&P y Fitch) y cuatro (para Moody's) niveles por encima del grado de inversión.
- Progresiva depreciación del sol, la divisa local, frente al dólar, de un 25% entre mediados del 2013 y finales del 2016, manteniéndose en ese nivel desde entonces. Las autoridades han intervenido ocasionalmente en el mercado para evitar una volatilidad excesiva y fenómenos de sobre-reacción que incrementarían la percepción de riesgo cambiario.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Moderada pero creciente apertura comercial (40% frente a 27% en 2002). Destaca el incremento de los intercambios con China (26% de las exportaciones), que ha pasado en la última década a ser primer socio comercial, desbancando a EE.UU.
- Las exportaciones (48.942 mill.\$ en 2018) han crecido a buen ritmo en la última década. Más de dos tercios son exportaciones tradicionales (cobre, oro, zinc, petróleo y gas, café y harina de pescado).
- Tres cuartas partes de las importaciones (41.893 mill.\$ en 2018) son bienes de capital e intermedios, destinados principalmente a los proyectos de inversión.
- Las balanzas de servicios y rentas son deficitarias, esta última por la salida de dividendos e intereses ligados a las inversiones internacionales. En cambio, la de bienes y transferencias registran un saldo positivo, esta última gracias a las remesas.
- Saldo ligeramente negativo en la balanza por cuenta corriente que se ha reducido notablemente (de -4,8% del PIB en 2015 al -1,4% PIB en 2018), gracias a la recuperación parcial de los precios de las materias primas y, también, por el notable incremento del volumen de exportación minera. La IDE, mayoritariamente en el sector minero, financia holgadamente este déficit permitiendo la acumulación adicional de reservas.
- Las reservas de divisas se acercan a los 60.000 mill.\$, equivalente a más de diez meses de importaciones y a casi un tercio del PIB, un nivel muy elevado que 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. El 90% es a largo plazo y más del 80% es a tipo fijo. Dos terceras partes son deuda intraempresa entre grupos multinacionales y sus filiales peruanas.
- Servicio de la deuda moderado: 21% de los ingresos externos corrientes.



CONCLUSIONES

La crisis política que acabó con la dimisión de Kuczynski paralizó al país durante más de un año. Vizcarra, en la presidencia desde marzo de 2018, se enfrenta a un parlamento muy fraccionado y un preocupante nivel de crispación política, lo que dificultará el avance de su agenda reformista. La economía ha retomado dinamismo en 2018 tras una moderada desaceleración, por la caída de los precios de las materias primas. La vulnerabilidad que supone la fuerte dependencia del cobre se ve mitigada por una adecuada gestión macroeconómica. La fortaleza de las finanzas públicas y externas y el elevadísimo nivel de reservas apuntalan la solvencia del país.

POBLACIÓN: 32,2 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 5.970 \$ (2017)

