



Perú: Giro Hacia la Centroderecha y Nuevos Desafíos

Luego de haber esperado casi una semana para el conteo oficial de la segunda vuelta presidencial, el economista Pedro Pablo Kuczynski finalmente fue electo como el nuevo presidente con el 50,12% de las preferencias.

Tras una de las elecciones más reñidas del último tiempo, con una diferencia de menos de 2% en los votos, Perú eligió a su nuevo presidente frente a la opción de Keiko Fujimori, ambos candidatos más cercanos a la centro derecha. Probablemente, uno de los factores más relevantes en la definición a favor de PPK fue su perfil de tecnócrata, con amplia experiencia en materia económica, lo cual genera expectativas respecto al desempeño de su próximo gobierno en esta área.

Evolución Económica

A pesar de haber logrado una rápida recuperación después de la crisis de 2008, con índices de crecimiento de alrededor del 6% durante los primeros años del gobierno de Ollanta Humala, el PIB tuvo una caída importante en 2014 cuando el producto interno creció solamente un 2,4% y el 2015 cerró con un crecimiento de apenas 3,3%.

El relativo éxito económico pasado del país, sin duda, se explica por la consolidación de políticas de libre mercado que entre otras cosas produjeron una baja sostenida de los niveles de pobreza en la última década, junto con una caída de la deuda pública como porcentaje del PIB desde cerca del 50% (2002) a niveles en torno a 20% en el 2015. Para el 2016, las expectativas de crecimiento del PIB, según el último informe del FMI, se ubican en 3,7%.

Con la elección de Kuczynski se confirma la preferencia por gobiernos política y económicamente responsables. Pero para el nuevo presidente se presentan nuevos desafíos para la gobernabilidad con la derecha fujimorista que mantiene su mayoría en el poder legislativo.

Respecto a los componentes del PIB, la demanda interna creció en un 2,9% durante el último trimestre de 2015 según datos del Banco Central de Reserva del Perú (BCR), cerrando el año con un alza total de 3%, impulsado principalmente por el consumo interno. Durante el año pasado el consumo del sector público creció un 9,5% mientras que en el sector privado el aumento fue de 3,4%. La inversión, que tuvo una baja importante entre 2012 y 2014, ha logrado un alza importante en el último tiempo ubicándose en torno al 5% de incremento en 2015.

La meta de inflación para el 2016 está alrededor del 2%, la inflación interanual en enero de 2016 llegó al 4,6%. El Banco Central de la Reserva del Perú (BCRP) mantiene la tasa en un 4,25% y no descarta una subida de 25 puntos básicos hacia fines de septiembre del 2016, para mantener las expectativas de convergencia de la inflación. La expectativa de inflación para este año se redujo a un rango de entre 3,4% y 3,7%.

Balanza Comercial

En abril la balanza comercial de Perú registró un superávit de US\$ 13,1 millones, gracias al aumento de las exportaciones que alcanzó los US\$ 2.713 millones. Sin embargo, en el acumulado desde enero a abril aún persiste un déficit comercial de US\$ 616 millones. De hecho, según Scotiabank el segundo trimestre del año presentaría un déficit mayor al del primero. El BCR indicó que hubo una expansión del 12,3% de las exportaciones en abril respecto al año anterior; esta es la mayor aceleración desde noviembre de 2012. La exportación de productos como el cobre, oro, pescado y café fueron parte importante de esta expansión.

Por su parte las importaciones cayeron cerca de un 10,9% comparado con la caída de 13,2% de marzo de este año. Esto se debió principalmente a una caída más lenta en la importación de bienes de capital. Se espera para 2016 un crecimiento de las exportaciones de aproximadamente un 1,9%, con proyecciones de un mayor crecimiento en 2017.

Desempleo

La tasa de desempleo en Lima metropolitana alcanzó el 7,1%, en el último trimestre (marzo-abril-mayo) de 2016, lo que significa un aumento del 2,8% respecto de la misma medición del año anterior. El desempleo afectó en esta última medición, mayoritariamente, a las mujeres, a la población menor de 25 años y a los profesionales con educación superior.

Junto con lo anterior, cabe señalar que el régimen laboral y la informalidad es una de las áreas que presenta mayores obstáculos para el dinamismo de la economía peruana. Una de las trabas, por ejemplo, tiene que ver con la prohibición de establecer contratos a plazo fijo.

Además, existen pocos incentivos para contratar a personas menores a 25 años (lo que explicaría su baja tasa de empleo).

Escenario Político

La segunda vuelta presidencial en Perú, que se definió entre los candidatos Keiko Fujimori de Fuerza Popular y el ex ministro Pedro Pablo Kuczynski de “Peruanos Por el Kambio” (PPK). Kuczynski obtuvo finalmente la victoria con un 50,12% frente a un 49,88% de Fujimori.

Ambos candidatos presidenciales eran asociados a la centro derecha, lo cual representa un cambio respecto del gobierno del actual presidente Ollanta Humala cercano a la centro izquierda, aunque durante su gobierno, lejos de lo que se esperaba, ha habido un buen manejo de la economía con una tasa de desempleo a la baja y manteniendo la inversión interna constante en los últimos dos años.

Sin embargo el mercado laboral ha tenido varios problemas. Como se mencionó antes, la ley impone una serie de obstáculos para despedir empleados, lo que dificulta realizar nuevas contrataciones. Esto lleva a que cerca del 70% de la fuerza laboral en el país siga estando en el sector informal, con bajos salarios y deficientes condiciones laborales.

Por otro lado, la delincuencia ha sido una de las áreas más débiles del gobierno. Perú tiene la tasa de delincuencia más alta de Latinoamérica según el Barómetro de las Américas 2014. Problemas de corrupción en la policía y los constantes cambios de autoridad (con 7 diferentes ministros del Interior en 5 años) son causas parciales de lo anterior y llevaron al presidente Humala a niveles de aprobación por debajo del 20% hacia el fin de su gobierno.

Con 77 años, el presidente electo Pedro Pablo Kuczynski tiene una vasta experiencia en el sector público y privado, nacional e internacional. Su amplia trayectoria incluye organizaciones internacionales como el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional (FMI), antes de desempeñarse como ministro de Economía y Finanzas bajo el gobierno de Alejandro Toledo en el 2000. PPK, como se le conoce popularmente, promete un gobierno más tecnocrático y con una apuesta por reducir la burocracia estatal.

Kuczynski (y Alfredo Thorne, Asesor Económico) han propuesto medidas como la reducción de 1% anual en el impuesto general a las ventas hasta alcanzar el 15% en 2018, permitir a las grandes empresas que facturen sobre 2300 Unidades Impositivas Tributarias (UIT) descontar el total de su inversión física contra su monto imponible y reducir la escala de tramos del impuesto personal a sólo 3 manteniendo una reducción progresiva de la tasa impositiva a 26% en 2017.

El Presidente Kuczynski piensa promover el empleo formal eliminando los pagos de desahucio y reemplazarlos por un seguro de empleo para los nuevos contratados.

Kuczynski estima conveniente programar un déficit fiscal de 3% del PIB porque la deuda pública es baja, la clasificación de riesgo firme y el financiamiento de ese déficit es alcanzable.

Sin embargo, el nuevo presidente enfrentará un escenario político complejo. Con una elección tan reñida es evidente que su liderazgo será puesto a prueba desde el momento en que asuma su cargo en el gobierno. Verónica Mendoza del Frente Amplio de Izquierda que quedó con la tercera mayoría en la primera vuelta presidencial ya indicó que a pesar de haber llamado a votar por PPK, en el ballottage, para evitar el regreso del fujimorismo al poder, descarta absolutamente una posible alianza de su conglomerado con el nuevo gobierno de centroderecha.

Por otro lado, la gobernabilidad de este próximo período también enfrentará varios desafíos por cuanto el partido de Keiko, Fuerza Popular, tiene hoy una amplia mayoría en el Congreso con 73 de los 130 escaños, mientras que “Peruanos Por el Cambio” sólo tiene 18 representantes, al igual que la tercera fuerza electoral que es el Frente Amplio. Considerando que Perú tiene un sistema unicameral, las posibilidades de llevar adelante los proyectos y reformas que pueda presentar el gobierno dependerán en gran medida de generar acuerdos con los representantes del fujimorismo. La señora Mendoza y su partido, que apoyaron a PPK en la elección para frenar el “fujimorismo”, no colaborará, probablemente, con el Gobierno.

Competitividad y riesgo soberano

Perú obtuvo una calificación de deuda de BBB+, por parte de la agencia Fitch, lo que indica un nivel de riesgo de inversión “estable” lo cual se corresponde según la agencia con la credibilidad y consistencia de la política macroeconómica del país y se relaciona con el alto nivel de competitividad de la industria minera, que se ha mantenido a pesar de la baja global en la demanda por el metal. La agencia S&P también le otorgó al país una calificación de BBB+ mientras que Moody’s mantuvo su calificación en A3 con lo cual el país se mantiene en un rango “estable” de clasificación de riesgo.

Respecto a la libertad económica, el Economic Freedom Index de la Heritage Foundation ubica a Perú en su medición para 2016 en el puesto número 49, a nivel mundial. Si bien el nivel de competitividad peruano se ha mantenido a lo largo de los años gracias a las reformas regulatorias y políticas pro-mercado, el país ha ido bajando progresivamente en el ranking desde 2012 a la fecha. Entre los principales desafíos de Perú se mantiene la

debilidad institucional y como se mencionó el complejo régimen tributario y el rígido mercado laboral siguen imponiendo dificultades para la productividad en el país.

Las mayores bajas en el ranking respecto a la medición anterior fueron dentro del área de “Tamaño del gobierno”. Mientras en el indicador “Libertad fiscal”, el país tuvo una baja de 0,1 puntos, alcanzando un índice de 78,5; en “Gasto Público” la baja fue de 2,4 puntos alcanzando un puntaje total de 86,1. Según el informe, el gasto público de Perú está en torno al 21,5% del PIB, mientras que la deuda pública alcanzó el 20% del PIB.

En tanto, el Índice de Competitividad Global del World Economic Forum posicionó a Perú en el puesto 69 a nivel mundial con un puntaje total de 4,2. Si bien el país se mantiene en un nivel similar al resto de los países de Latinoamérica y el caribe, se destaca en “Ambiente Macroeconómico” donde obtiene su puntaje más alto con 5,9. Por otro lado, dentro de las principales dificultades que presenta el país para hacer negocios están la burocracia gubernamental ineficiente (18.7 puntos) regulaciones laborales restrictivas (16.6) y la corrupción (14.1).

Relación con Chile

En los últimos años la relación entre Chile y Perú estuvo marcada principalmente por la demanda de Perú a Chile ante la Corte Internacional de Justicia por la delimitación marítima entre ambos países cuyo fallo de Enero 2014 finalmente terminó por conceder a Perú un área marítima de aproximadamente 50.000 km² que hasta ese momento formaban parte de la zona económica exclusiva de Chile. Sin embargo, más allá de este conflicto territorial, las relaciones comerciales entre ambos países han sido considerablemente fructíferas. Chile y Perú tienen un Acuerdo de Libre Comercio desde 2009, además ambos son parte de la Alianza del Pacífico y de la APEC, importantes instancias que han permitido fortalecer el comercio dentro de la región y hacia el Asia-Pacífico. A partir de mayo de este año entró en vigencia el Protocolo Arancelario del Acuerdo de la Alianza del Pacífico, que baja a 0 los aranceles de cerca del 100% de los productos transables del área.


No obstante, el intercambio comercial entre ambos países en 2015 fue de US\$ 2.693 millones, US\$ 1.594 millones fueron exportaciones y US\$ 1.099 millones fueron importaciones. Esto representa una evolución del comercio bilateral de -2,4% respecto de 2014. El saldo de balanza comercial para 2015 fue de US\$ 546 millones. Dentro de los principales productos importados el año pasado se encuentran los minerales de cobre y sus concentrados, así como concentrados sin tostar de molibdeno. Por su parte, los principales productos exportados fueron las preparaciones compuestas no alcohólicas para la fabricación de bebidas y minerales de cobre y sus concentrados.

Conclusión

El nuevo gobierno de Pedro Pablo Kuczinsky tendrá la posibilidad de consolidar la economía peruana en la medida que logre mantener las buenas políticas macroeconómicas y al mismo tiempo, destrabe algunas de las dificultades ligadas a la burocracia estatal y las regulaciones laborales. Mientras, en el escenario político, el gobierno deberá lidiar tanto con la oposición de la izquierda como con la derecha popular del fujimorismo, que aun habiendo perdido las presidenciales se sigue posicionando en Perú como una de las fuerzas electorales más importantes, con mayoritaria representación parlamentaria. Con todo, la elección de Kuczinsky presagia un buen panorama en términos de estabilidad política y económica para los próximos años en Perú. El gobierno de Pedro Pablo Kuczinsky reafirma el momento político hacia la centro derecha en América Latina y refuerza la evolución y consolidación de la Alianza del Pacífico.

Cuadro Nº 1

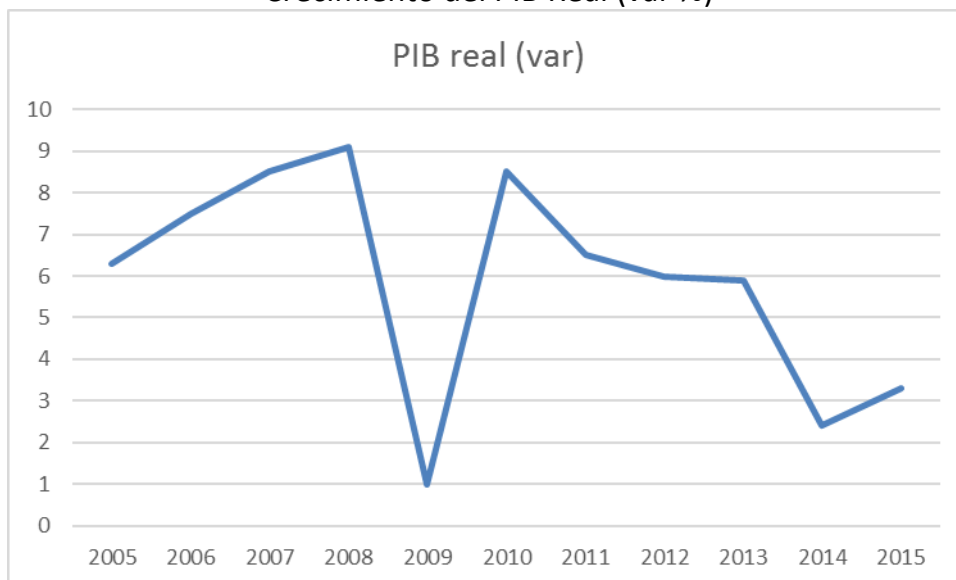
Indicadores Económicos

 Perú	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016p
PIB Real (var %)	1,0	8,5	6,5	6,0	5,8	2,7	3,3	3,7
Demanda Interna (var %)	-3,3	14,9	7,7	8,0	7,0	2,9	3,0	4,3
Consumo Privado (var %)	2,8	8,7	6,0	6,1	5,3	4,3	4,5	4,6
Inversión (var %)	-1,6	23,1	6,0	16,3	7,5	-0,3	4,2	5,3
Balanza Comercial (bill US\$)	6,1	7,0	9,2	5,2	0,0	-2,9	-1,5	-0,9
Exportaciones (bill US\$)	23,8	28,1	31,0	27,1	35,8	46,4	46,4	42,2
Importaciones (bill US\$)	14,8	19,6	28,4	21,0	28,8	37,2	41,1	42,2
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0,5	-2,4	-1,9	-3,3	-4,5	-5,2	-5,0	-4,5
Inflación (%dic/dic)	2,8	3,0	4,2	1,4	1,1	2,0	3,5	3,0
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	28,4	25,2	23,2	21,2	20,0	19,3	23,0	18,6
Balance Fiscal (% del PIB)	-0,2	-0,4	1,2	1,3	0,1	-0,2	-1,7	-1,7

Fuente: FMI, JP Morgan, IIF

Gráfico Nº 1

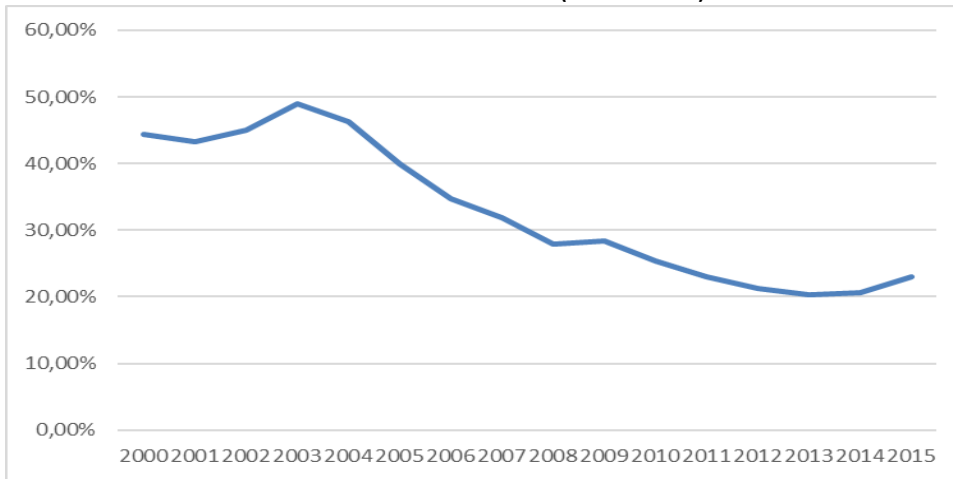
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: Banco Central de la República de Perú (BCRP)

Gráfico Nº 2

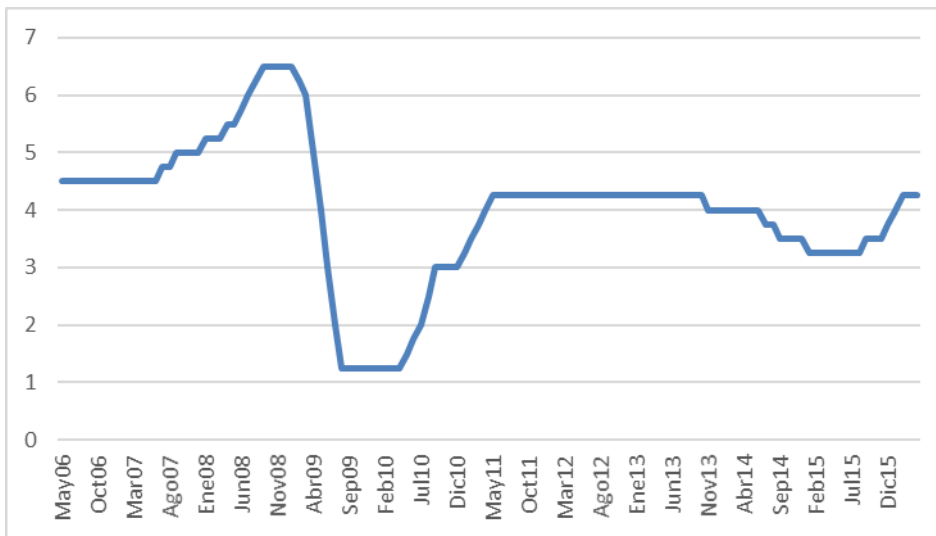
Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI

Gráfico Nº 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: BCRP

Cuadro Nº 2

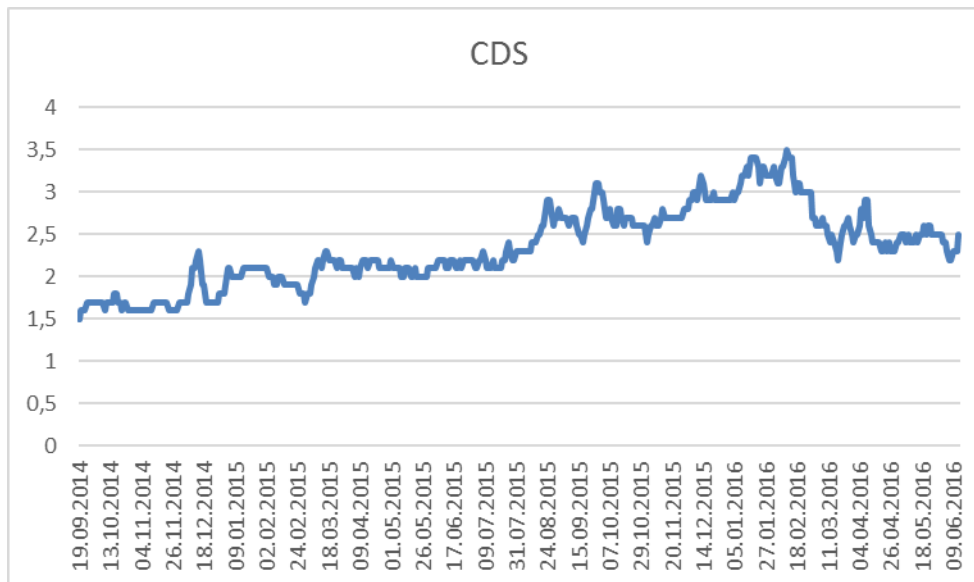
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
A3	BBB+	BBB+

Fuente: Moody's, Standard & Poor's y Fitch

Gráfico Nº 4

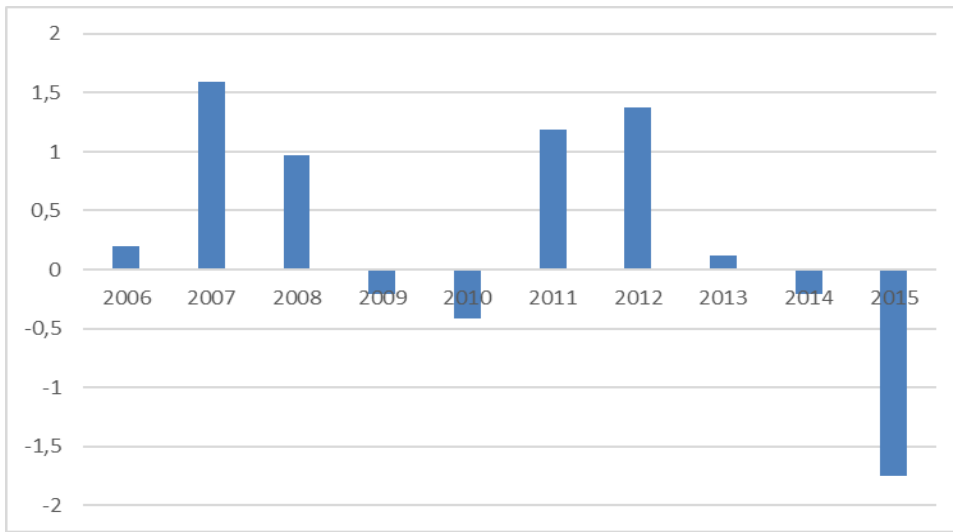
CDS (5yrs)



Fuente: Bloomberg

Gráfico Nº 5

Balance Estructural (% PIB)



Fuente: FMI

Gráfico Nº 6

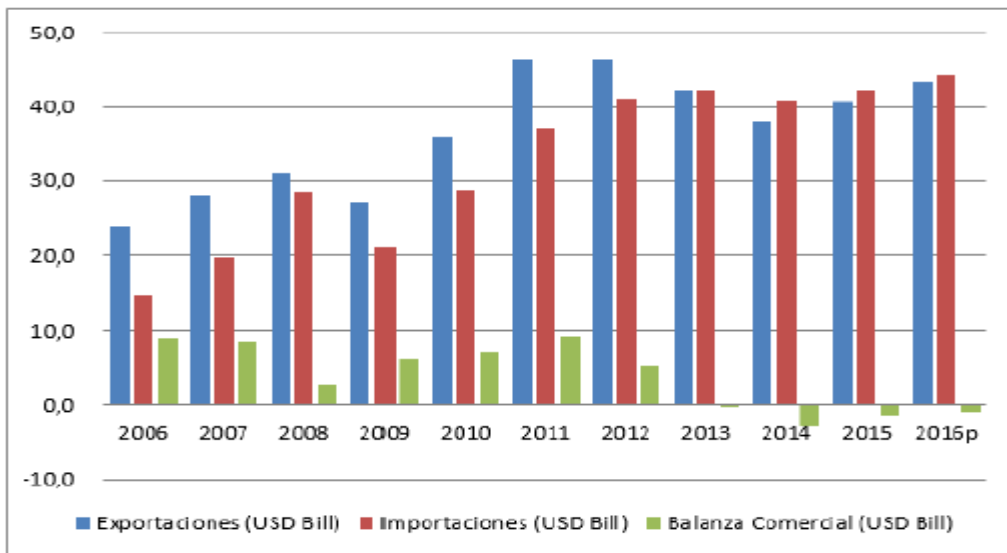
Inflación anual (variación respecto año anterior)



Fuente: BCRP

Gráfico Nº 7

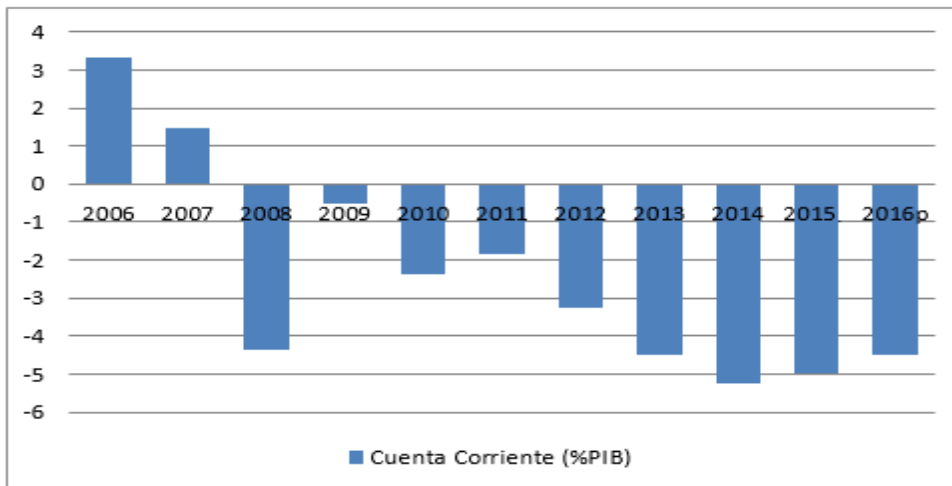
Balanza Comercial (USD Bill.)



Fuente: IIF

Gráfico Nº 8

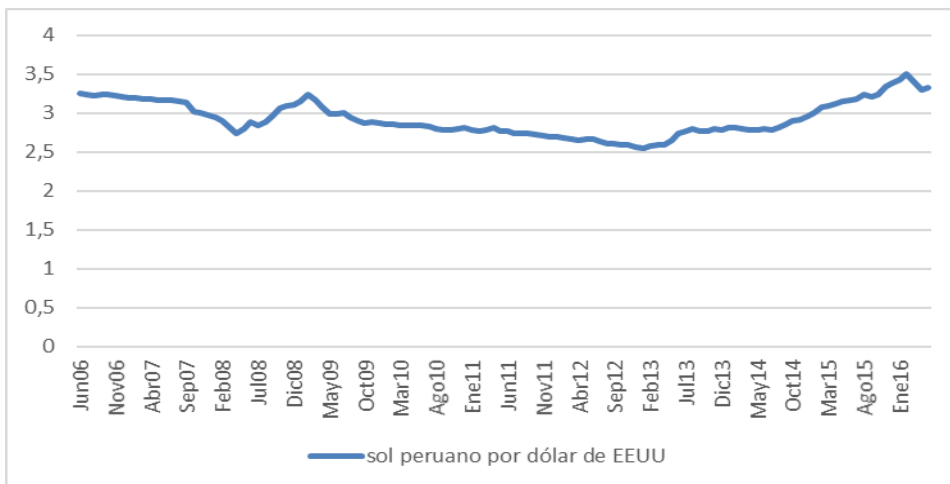
Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: IIF

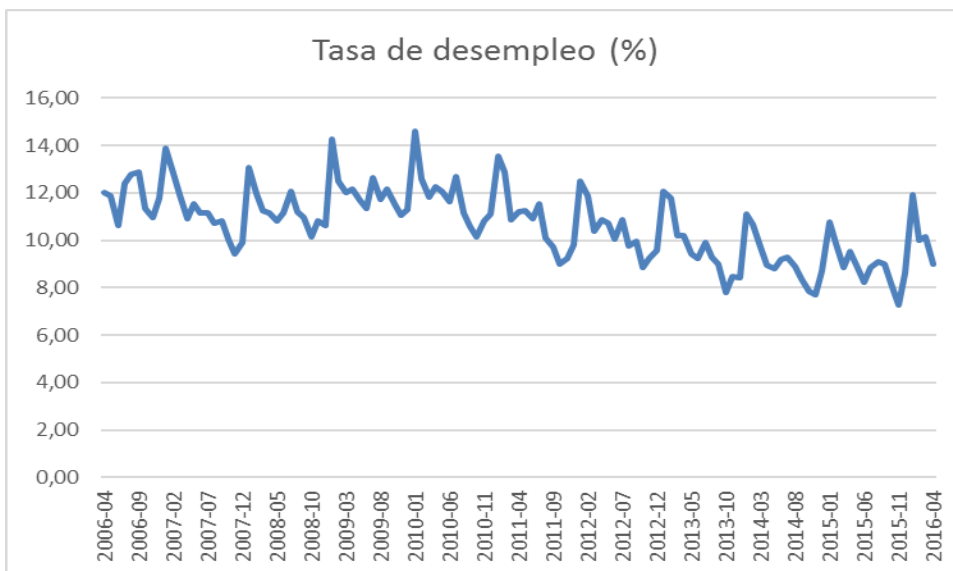
Gráfico Nº 9

Tipo de cambio Euro/Dólar estadounidense



Fuente: BCRP

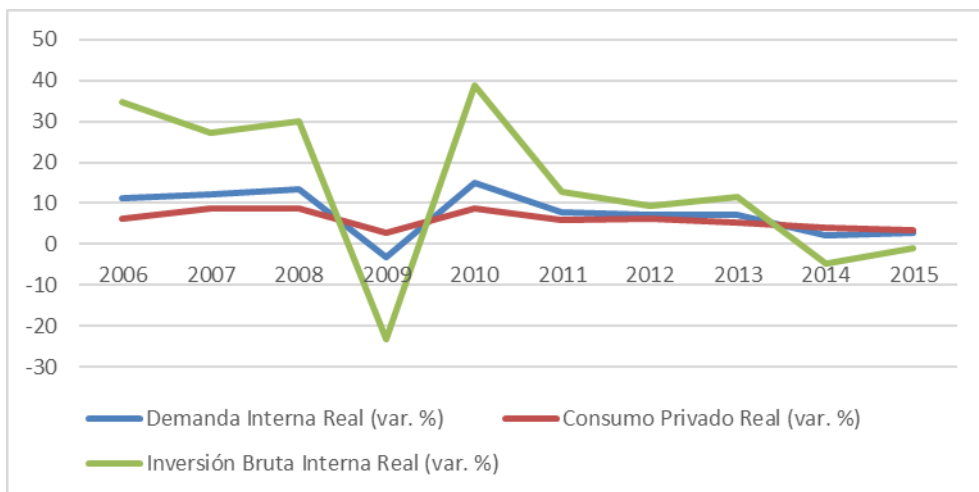
Gráfico Nº 10



Fuente: BCRP

Gráfico Nº 11

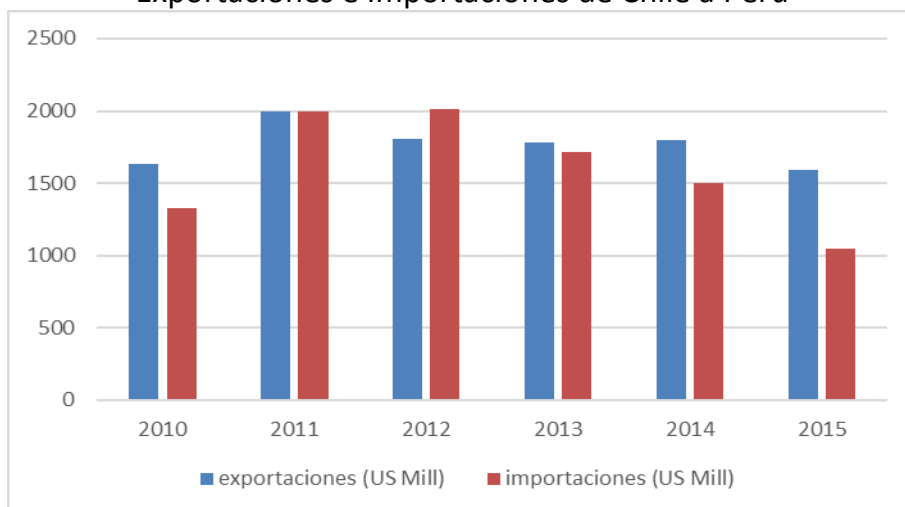
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: BCR

Gráfico Nº 12

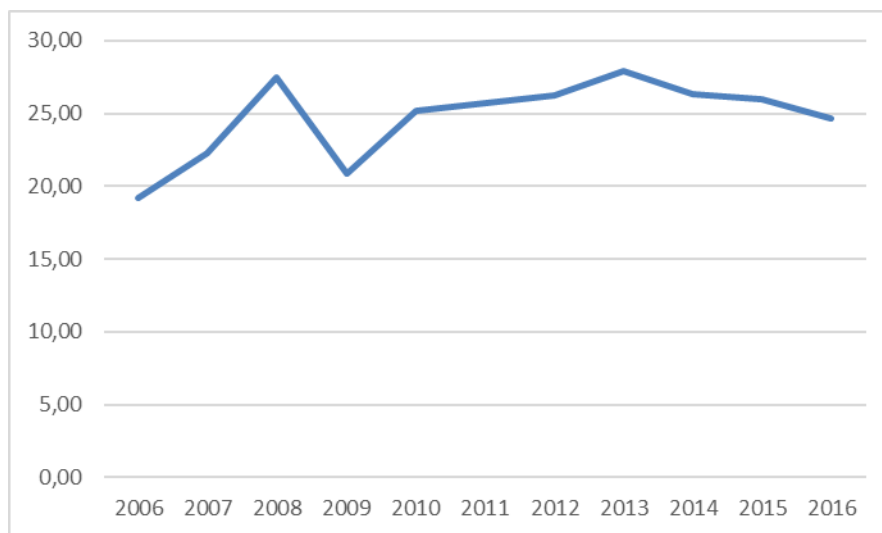
Exportaciones e Importaciones de Chile a Perú



Fuente: DIRECON Chile.

Gráfico Nº 13

Inversión (%PIB)



Fuente: FMI