

Perú: Inestabilidad y Debilidad Política tras Indulto a Fujimori

El 22 de diciembre, el Presidente de Perú Pedro Pablo Kuczynski enfrentaba un momento decisivo: la Cámara de Diputados de dicho país debía votar la aprobación de una acusación constitucional que lo destituía y ponía el broche de oro a los esfuerzos del fujimorismo de Fuerza Popular por desarmar el gabinete y restarle todo grado de gobernabilidad al gobierno de PPK, quien hace casi dos años logró un ajustado triunfo ante Keiko gracias a la unión de todas las fuerzas políticas.

Tras semanas de especulaciones respecto a cómo abordaría PPK la crisis política, el día 20 de diciembre se dirigió al país por cadena nacional y el 22 de diciembre ante el Congreso señaló su absoluta inocencia respecto al caso Obredcht, asumiendo que se cometieron errores y desprolijidades, pero no existió financiamiento ilegal ni soborno. Tras las explicaciones, 18 congresistas -en su mayoría de una facción de fujimorismo- se abstuvieron de votar la acusación constitucional, con lo que no se alcanzaron los votos suficientes para la destitución y PPK logró quedarse al mando de los destinos del Perú. Al salir del Congreso anunció que introduciría profundas modificaciones en su gabinete y cambiaría el rumbo del gobierno.

Dos días después, la noche de Navidad, Pedro Pablo Kuczynski emitió un indulto humanitario, para que Alberto Fujimori, de 80 años y condenado a presidio perpetuo por delitos de lesa humanidad, pudiese dejar la clínica en la que cumplía su arresto. Hasta el momento, las protestas en contra de Kuczynski y Fujimori se han sucedido semana tras semana, habiéndose celebrado la última de manera simultánea en todo Perú el día antes de la llegada del Papa Francisco I. La condena por parte de antiguos aliados locales e internacionales ha sido transversal, y la sensación general es que PPK es hoy un rehén del fujimorismo, que si bien está dividido, en unidad y coordinación podrían destituirlo ahora que ya cumplió con lo que se necesitaba.

PPK es hoy un rehén del fujimorismo, que si bien está dividido, en unidad y coordinación podrían destituirlo ahora que ya cumplió con lo que se necesitaba.

Evolución Económica

La situación económica del Perú está en línea con la tendencia de crecimiento de América Latina. La debilidad institucional e incertidumbre política vivida en los últimos meses se ha compensado con la mejora en el precio de los *commodities* y el atractivo para la inversión minera, habiendo superado a Chile y Ecuador como principal destino minero en la última década.

El crecimiento fue de 3,9% en 2016, uno de los más altos de la región, empujado por una baja base de comparación y expectativas sobre el desempeño del recientemente electo Presidente Pedro Pablo Kuczynski. La inestabilidad política de este año hizo caer el PIB, pero se compensó con la subida de la inversión minera, con lo que el PIB creció 2,5%. Para el 2018 se espera que el crecimiento alcance un 3,4%.

Los componentes del PIB han tenido un comportamiento similar. La inversión particularmente ha estado muy volátil, con retrocesos interanuales desde 2012, cuando aumentó un 17%. Entre 2013 y 2017 cayó en promedio un 5,7% anual, y se espera que en 2018 aumente un 4,5%. El consumo privado ha empujado al carro del crecimiento, con un aumento interanual de 3,8% en los últimos 5 años, mientras que la demanda interna lo ha hecho un 2,6%. Se espera que en 2018 el crecimiento de ambos componentes sea de 3,5% y 3,7% respectivamente, pasando la demanda interna a un rol más protagónico producto de la reactivación de la industria.

El Banco Central de Perú es una entidad independiente cuyo objetivo es la estabilidad monetaria. El rango meta de inflación es de 3,5%, y tras un alza importante en la década pasada, el Banco Central ha logrado mantener la inflación bajo control. Por otro lado, la política monetaria se volvió fuertemente expansiva entre 2008 y 2010, provocando una espiral inflacionaria que fue controlada al subir las tasas nuevamente. En 2017 se evidenció un rally a la baja que culminó el año con una tasa de interés de 3%. La holgura la entregó la caída de la inflación, que pasó de un 3,6% promedio en 2016 a un 3,1% en 2017.

La balanza comercial muestra estrecha relación con el precio de las materias primas. El máximo valor de superávit comercial fue en 2011, con US\$ 9,6 billones. El máximo valor de exportaciones fue el 2012, cuando se alcanzó la cifra récord de US\$ 47,5 billones. Tanto las exportaciones como importaciones retrocedieron producto de la menor actividad entre 2012 y 2016. Entre 2016 y 2017 las exportaciones crecieron un 15%, mientras que las importaciones lo hicieron un 7%. Se espera que durante este año el crecimiento sea de 10% para las exportaciones, alcanzando los US\$ 47 billones, mientras que las importaciones debiesen aumentar un 11,5%, hasta los US\$ 42 billones.

En línea con el comportamiento de la balanza comercial, la cuenta corriente se ha mantenido constantemente deficitaria, pero con disminuciones en los años posteriores a precios de minerales más robustos. En 2011 fue el menor nivel de la década, con un 1.8% del PIB de déficit, hasta el 2017 cuando se alcanzó un 1,7% del PIB de déficit. Se espera que en 2018 aumente ligeramente a 2,1%.

Por otra parte, la situación fiscal experimentó su mejor momento durante los primeros años del gobierno de Ollanta Humala, cuando el superávit alcanzó un 2,3% del PIB en 2013. La caída del precio del cobre y otros minerales, sumado al aumento del gasto fiscal y la deuda pública han hecho que el déficit se acreciente. En 2016 fue de -2,6% del PIB, en 2017 de -3,2% y se espera que en 2018 alcance un 3,5%. El déficit fiscal proyectado por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) fue uno de los temas que generó controversia con la comunidad académica peruana, porque el mismo MEF disminuyó la meta de déficit para los años 2018, 2019 y 2020; usando una facultad constitucional reservada para casos de emergencia social o económica.

Creciente fragilidad del gobierno de PPK tras indulto a Alberto Fujimori

Pedro Pablo Kuczynski logró ser electo presidente de Perú en julio de 2016 tras derrotar en segunda vuelta a Keiko Fujimori, hija del ex presidente condenado por violación a los derechos humanos, corrupción y tráfico de influencias. El triunfo de PPK fue visto como un voto de rechazo a Fuerza Popular y el fujimorismo, la principal fuerza política del país, pero que no alcanza a ser mayoría. Siendo cuarto o quinto en varias encuestas, la caída de algunos candidatos más competitivos y carismáticos fue decantando en que el ex banquero y consultor del Banco Mundial se transformara en la carta de unidad de un país con los mayores niveles de fraccionamiento político de América Latina. La campaña se centró en políticas de desarrollo económico, sustentabilidad y también en la figura de Alberto Fujimori. PPK sostuvo en innumerables ocasiones que respetaría la condena de Fujimori, refiriéndose directamente a esa condena, aunque estaba abierto a revisar otras.

Tras el indulto a Fujimori, 3 de los 18 miembros de la bancada de Kuczynski renunciaron a modo de protesta, sumado a los ministros de Cultura, Seguridad Pública e Interior. Intelectuales como Vargas Llosa condenaron, lo que fue llamado una traición contra el pueblo peruano, y miles han salido a las calles en multitudinarias jornadas de protesta contra la decisión de indultar al polémico ex presidente.

Para muchos, hoy PPK es un rehén del fujimorismo, con pocas opciones de maniobra y escaso apoyo popular. El indulto logró reflotar el fantasma de la polarización en la sociedad, y la gobernabilidad se ve compleja en el corto plazo. Pero también logró dividir a Fuerza Popular en una apuesta arriesgada pero quizás políticamente rentable.

Son pocos los que hacen una lectura más aguda de la jugada de Kuscynski: el fujimorismo tiene dos almas, los hermanos Kenji, el menor, favorito de Alberto, más fresco y menos desgastado que su hermana; y Keiko, la mayor y líder natural del movimiento, sucesora de su padre y hasta ahora tenaz oposición a cualquier reforma del gobierno de PPK. Al pactar con Kenji, PPK aumentó su respaldo parlamentario en la Cámara: pasó de tener una bancada de 15 a una de 28, si suponemos que los kenjistas seguirán apoyando a PPK en el mandato. Tanto el APRA como el Frente Amplio Peruano, que se sumaron a PPK en la elección antifujimorista, no estaban apoyando el gobierno: son partidos eminentemente de izquierda y PPK es un liberal. La única alternativa para salir del pantano en el que se encontraba era desarticular el fujimorismo, cosa que aparentemente está logrando: el 16 de enero, Kenji Fujimori fustigó a su hermana a suspender la posición obstruccionista del 2017 y pensar en el Perú. Asimismo, desmintió que la abstención del kenjismo se haya debido a una negociación a espaldas de Keiko, sino que se dio por su apoyo al Presidente.

La lucha entre los hijos de Alberto Fujimori tiene historia. Keiko había logrado imponerse en las disputas políticas internas, pero el rol bisagra que puede jugar Kenji en los próximos 4 años de la presidencia de PPK lo pueden posicionar como el reemplazo de su hermana mayor. Keiko enfrenta hoy la denuncia de Odebrecht por lavado de activos para financiamiento de campaña ilegal por cerca de US\$ 29 millones; además sería la cuarta vez que compite por la presidencia, y si bien es más carismática que su hermano, su figura está desgastada. Kenji es más joven, tiene un perfil tecnócrata y lo más importante, cuenta con el apoyo de Alberto, el líder natural de Fuerza Popular.

La segunda semana de enero, el Presidente del Perú nombró un nuevo gabinete por la reconciliación, formalizando el tercer cambio en poco más de un año y medio en la oficina. Dentro del gabinete no hubo ningún miembro del fujimorismo ni de Fuerza Popular, mientras que sí dos miembros del APRA (izquierda moderada) y algunos independiente. El nombramiento más llamativo fue la investidura de Cayetana Aljovín como Canciller, luego de haber sido Ministra de Inclusión Social, Energía y Minas. Aljovín asoma como la sucesora de PPK para la presidencia, aunque el asedio del fujimorismo ha tenido al gobierno contra las cuerdas durante 18 meses.

Competitividad y riesgo soberano

En el ranking de competitividad del World Economic Forum, Perú se ubica en el puesto 69°, 2 lugares más abajo que su posición en 2016. Junto a otras 30 economías es parte del grupo de países en una etapa de desarrollo vinculada a la eficiencia. En el subíndice de requerimientos básicos, Perú se ubica en el puesto 77, siendo su mejor posición en el pilar de ambiente macroeconómico (33 a nivel mundial) y su peor desempeño en calidad de las instituciones, con un ranking 106 a nivel global. En el subíndice de eficiencia la posición relativa es mejor, ocupando el puesto 57 a nivel global. En este subíndice, el pilar más

robusto es el desarrollo del mercado financiero local, con el puesto 26°, mientras que el más débil es el desarrollo tecnológico y capacidad de absorción tecnológica, con el puesto 88°.

En el ranking de la Fundación Heritage, que evalúa la libertad económica de los países, Perú se ubica en el puesto 43 del mundo y 7° en el continente americano. La Fundación valora las reformas empujadas por el presidente Kuczynski, aunque señala que la baja gobernabilidad es un riesgo para la sustentabilidad. En materia de imperio de la ley, la fundación señala que el poder judicial goza de amplia independencia, pero es tremendamente lento e ineficiente; además que los casos de mayor connotación están expuestos a la corrupción. Lo mismo sucede con el aparato público. En temas de eficiencia regulatoria, se valoran los avances para hacer más barato y sencillo comenzar un negocio, pero sigue siendo costoso y engorroso. También se aplaude la eliminación de las fijaciones de precios y el avance hacia la apertura de las empresas públicas, que aún tienen una participación relevante en la economía.

Conclusión

Pedro Pablo Kuczynski perdió parte importante de su base de apoyo intelectual al indultar a Fujimori 2 días después que la facción encabezada por el hijo del indultado se abstuviera en el Congreso para derrumbar el voto de vacancia promovido por la otra facción del partido Fuerza Popular. Pero si el Presidente logra dotar de gobernabilidad al nuevo gabinete, y lo que es más importante, Kenji Fujimori sigue en la senda de colaboración del gobierno, una ruptura entre las dos vertientes de la Fuerza Popular podría entregarle una fracción del Congreso que permita maniobrar políticamente. Si lo anterior no sucede, y Keiko vuelve a imponerse sobre su hermano Kenji, es altamente probable que PPK se transforme en una marioneta o sea destituido apenas termine el plazo que impone la Constitución para las solicitudes de vacancia. Pese a los vaivenes políticos, el mejor precio de los *commodities* y varias de las reformas que se alcanzaron a impulsar antes de la crisis permitirán que el país siga creciendo los próximos años.

Cuadro Nº 1

Indicadores Económicos

 PERU	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017p	2018p
PIB Real (var %)	6,5%	6,00%	5,80%	2,40%	3,30%	3,90%	2,50%	3,4%
Demanda Interna (var %)	6,6	9,8	6,4	2,5	1,8	1,0	1,3	3,7
Consumo Privado (var %)	7,2	7,4	5,7	3,9	3,4	3,4	2,3	3,5
Inversión (var %)	5,9	16,2	7,7	-2,1	-5,4	-4,5	-1,5	4,5
Balanza Comercial (bill US\$)	9,2	6,4	0,5	-1,5	-2,9	1,9	5,0	4,9
Exportaciones (bill US\$)	46,4	47,4	42,9	39,5	34,4	37,0	42,6	46,8
Importaciones (bill US\$)	37,2	41,0	42,4	41,0	37,3	35,1	37,6	41,9
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1,8%	-2,8%	-4,7%	-4,4%	-4,8%	-2,7%	-1,7%	-2,1%
Inflación (%DIC/DIC)	3,4	3,7	2,8	3,2	3,5	3,6	3,2	2,9
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	22%	21%	21%	24%	24%	25%	27%	28%
Balance Fiscal (% del PIB)	2,1%	2,3%	0,9%	-0,3%	-2,1%	-2,6%	-3,2%	-3,5%

Fuente: OECD; GP Morgan, FMI, IIF

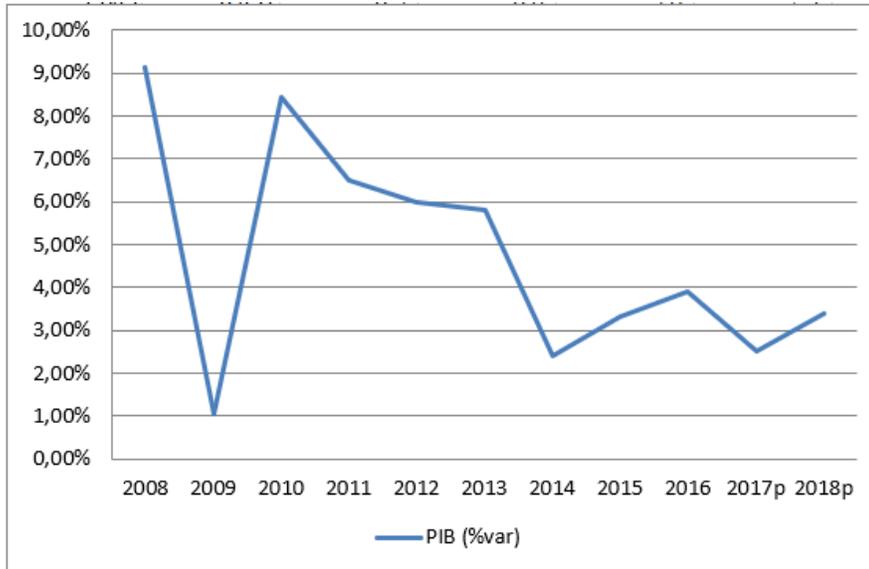
Cuadro Nº 2

Panorama Global

 PERU	
Nombre Oficial	República de Perú
Población	31,9 millones
PIB ppp (Billones USD)	\$ 389,10
PIB per cápita (USD)	\$ 12.195,00
Ranking libertad económica	68,9 puntos; puesto 42 global
Tipo de cambio	3,25 nuevos soles por dólar
Intercambio comercial (USD)	\$88,749 millones
Rule of Law	Puesto 65°, incide 0,51
Deuda externa (Billones USD)	\$ 105,66
Página web	http://peru.gob.pe/

Gráfico Nº 1

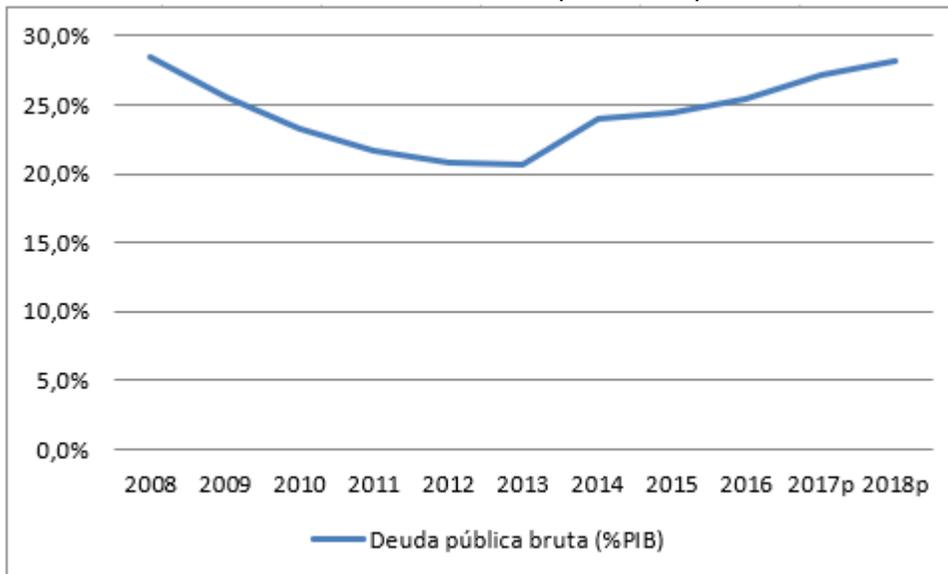
Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: FMI; JPMorgan

Gráfico Nº 2

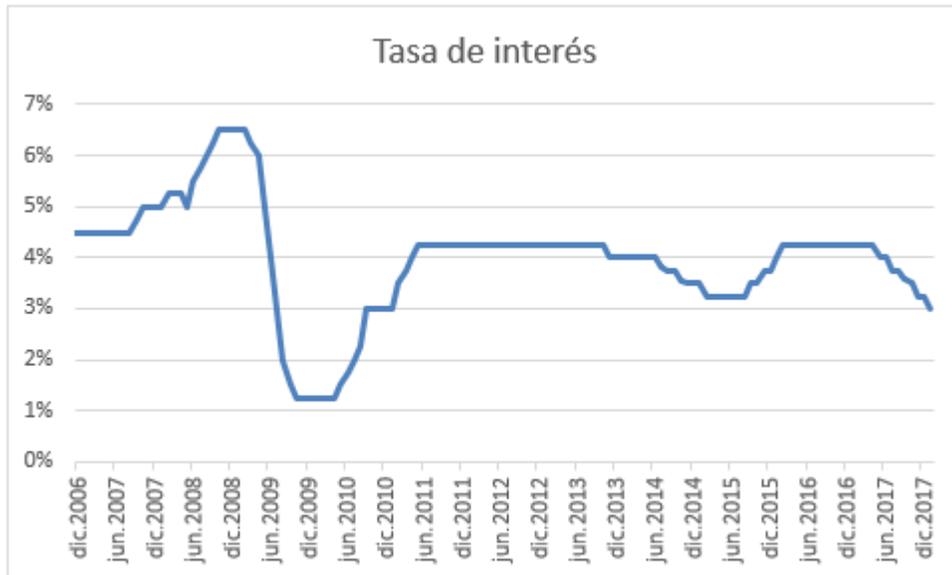
Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: FMI, OCDE

Gráfico Nº 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Central del Perú

Cuadro Nº 3

Clasificaciones de Riesgo Soberano

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

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

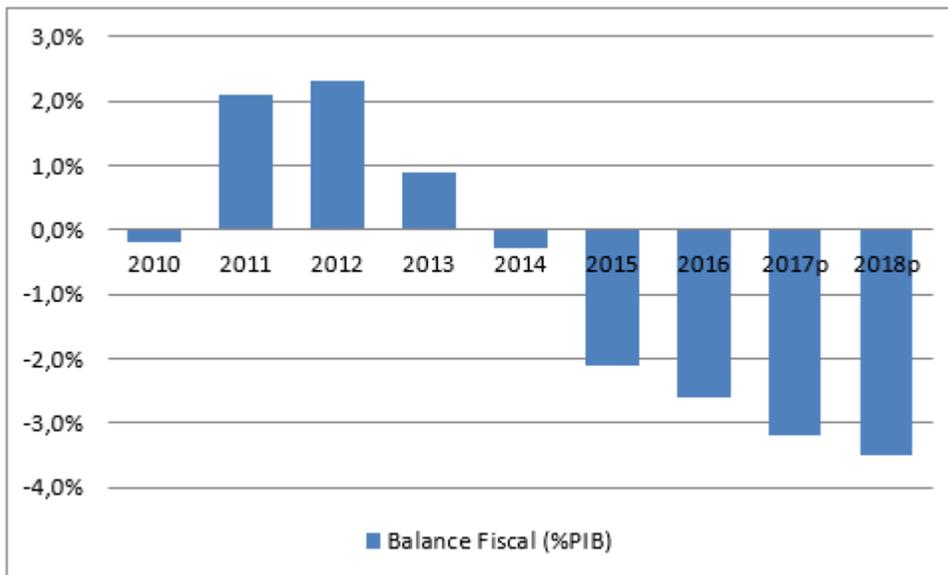
Gráfico Nº 4



Fuente: Bloomberg

Gráfico Nº 5

Balance Fiscal Estructural (% PIB)



Fuente: OECD, FMI

Gráfico Nº 6

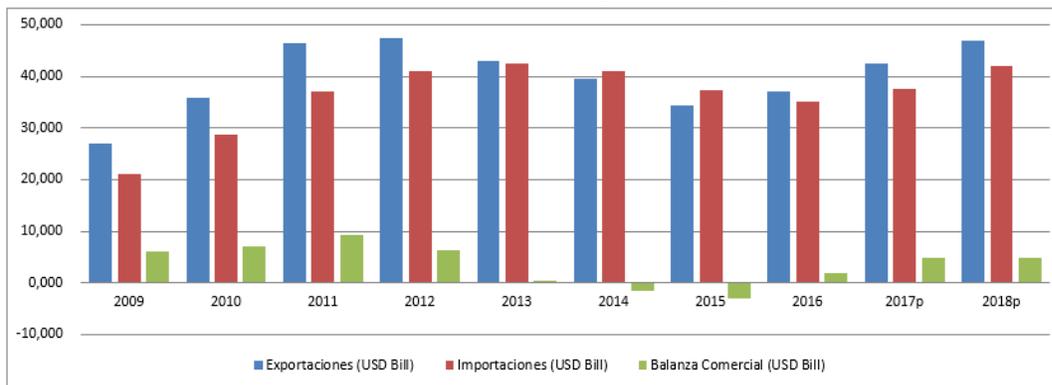
Inflación (Variación mensual)



Fuente: Intituto Nacional de Estadísticas e Informática

Gráfico Nº 7

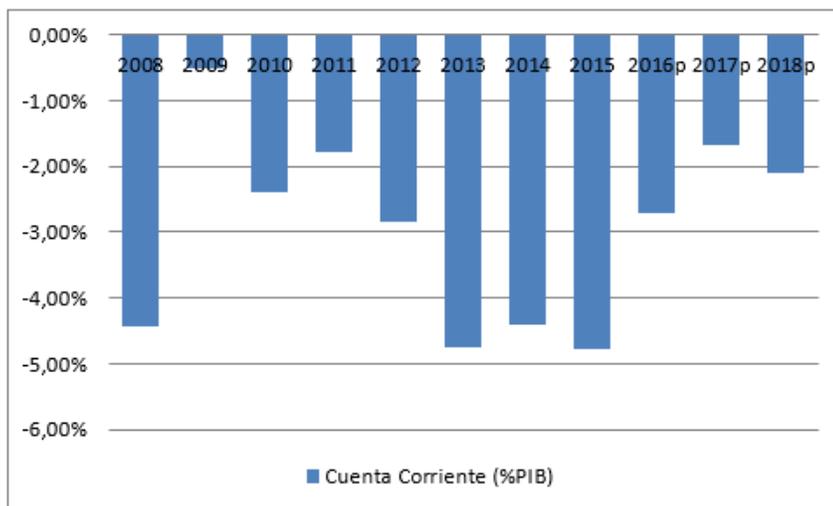
Balanza Comercial (USD Bill.)



Fuente: Banco Central de Perú

Gráfico N° 8

Balanza de pagos: Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: FMI; OECD

Gráfico N° 9

Tipo de cambio Dólar americano / Nuevo sol peruano

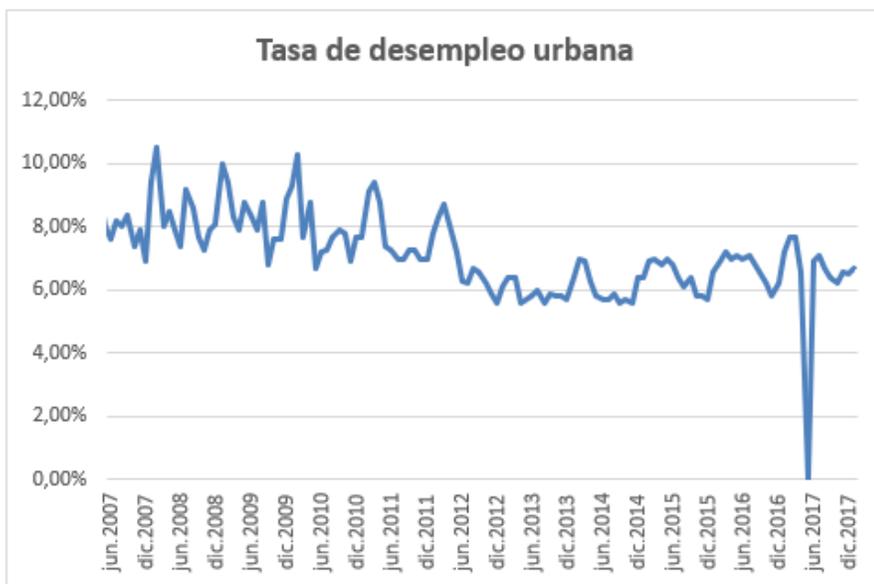


Fuente: Banco Central de Chile

Promedio mes en curso	Promedio 10 años	Promedio año presente
3,2432	2,96	3,26

Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico Nº 10
Tasa de Desempleo



Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas

Gráfico Nº 11

Evolución de componentes del PIB: Demanda Interna, Consumo Privado e Inversión de Capital

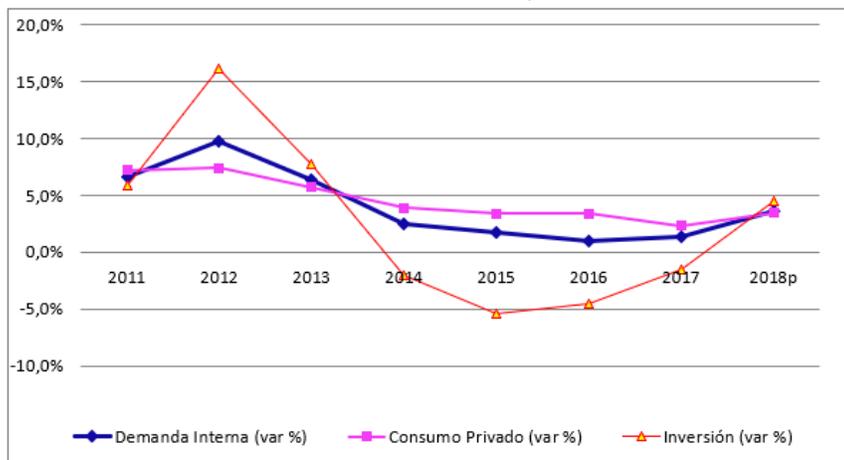
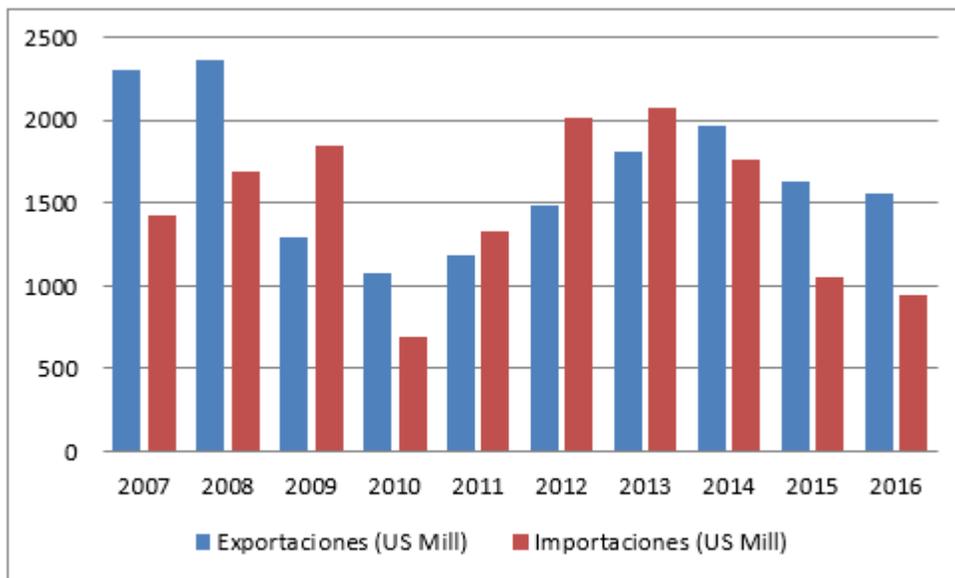


Gráfico Nº 12

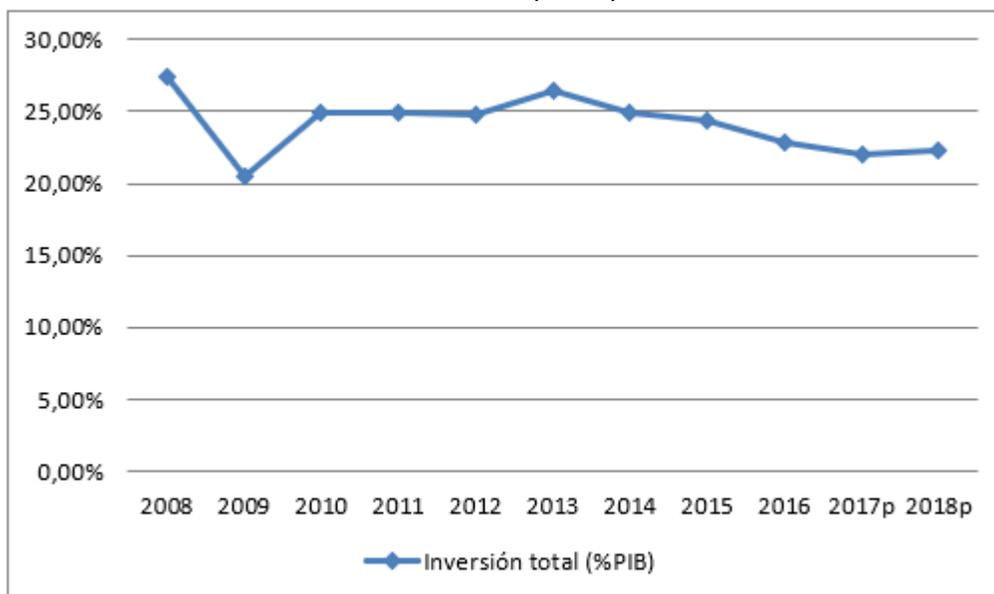
Exportaciones e Importaciones de Chile a Perú



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 13

Inversión (% PIB)



Fuente: OECD; FMI