

SITUACIÓN POLÍTICA

Situación Interna

- Marco político marcado por la fragmentación y la falta de estabilidad de las bases electorales.
- En 2011 Ollanta Humala (Gana Perú) fue nombrado Presidente. Su política se ha caracterizado por el pragmatismo y la apertura a la inversión extranjera, alejándose de sus orígenes populistas. Todo ello se ha traducido en fuertes protestas, e incluso ha motivado una escisión dentro del propio partido.
- La popularidad del gobierno ha caído bruscamente en el último año debido a una serie de escándalos políticos. El último de ellos supuso, el pasado marzo, el cese de la primera ministra Ana Jara.
- En 2016 se celebrarán las próximas elecciones presidenciales, en las que Humala no podrá presentarse ante la limitación de dos mandatos. Se prevén unos comicios muy abiertos en los que hasta 3 candidatos parten con opciones reales de victoria.
- Notable mejora de los índices de pobreza; sin embargo, el ratio aún se encuentra en el 22,7%. Desarrollo desigual, especialmente concentrado en la zona costera, lo que constituye un foco de elevada conflictividad social.

Relaciones Exteriores

- Buenas relaciones con EE.UU. (principal socio comercial) y con los países occidentales.
- Miembro de la Alianza del Pacífico, junto con México, Chile y Colombia.
- Fin de las disputas fronterizas. En 1998 se alcanzó un acuerdo definitivo con Ecuador. En la misma línea, Chile y Perú aceptaron el fallo del Tribunal de La Haya en 2014 sobre la delimitación marítima.
- Buenas relaciones con los países vecinos, aunque no exento de tensiones puntuales.
- Enfriamiento con Venezuela como consecuencia del distanciamiento de Humala del chavismo.

Conclusiones.....

Fuerte crecimiento económico gracias al auge de la industria minera. El descenso de los precios de las materias primas constituye un elemento adverso que ha moderado el ritmo de crecimiento desde 2013. Los planes de estímulo acelerarán la economía en torno a un 4-5% en los próximos años. Sin embargo, no es descartable un escenario más adverso, propiciado por una caída brusca de la economía china, que podría provocar una significativa desaceleración. No obstante, Perú cuenta con unas cuentas públicas saneadas y un buen nivel de solvencia. Las elecciones presidenciales de 2016 se presentan muy abiertas y no es descartable un giro hacia políticas populistas.

SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

Situación General

- Notable transformación económica en la última década gracias al despegue del sector de la minería (18% PIB y 75% exportaciones) y la IED. 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.
- En el periodo 2003-2013 el ritmo de crecimiento fue del 6,2%, y el PIB per cápita prácticamente se triplicó (6.390\$ en 2013). Desaceleración a partir de 2013 (5,1%), y especialmente en 2014 (2,4%), debido a la caída del precio de los minerales y el deterioro de la confianza inversora y de los consumidores. En 2015 se prevé un ligero repunte gracias al plan de estímulo aprobado por el gobierno. Se estima que entre 2016-2017 la economía podría crecer alrededor de un 4-5%. No obstante, una mayor desaceleración de China conduciría a una revisión a la baja de las previsiones.
- Inflación moderada, en torno al 3% entre 2003-2013, muy dependiente de la evolución de los alimentos y la energía. Se espera que en 2015 se mantenga próximo al nivel registrado en 2014 (3,22%).
- Sistema bancario concentrado y con fuerte presencia de empresas extranjeras. Buen ratio de capitalización. Descenso del nivel de dolarización, aunque todavía representa el 43,4% de los depósitos y el 38,4% de los créditos.

Política Económica

- Fortaleza de las cuentas públicas gracias a la prudente gestión presupuestaria (control de gasto y aumento de ingresos). Superávit fiscal en el periodo 2011-2013 (2% PIB). Ante la desaceleración económica se aprobó en 2014 un plan de estímulos que incluyó una bajada de impuestos y un aumento tanto de los gastos corrientes como de la inversión pública. Dichas medidas, junto con la caída de las materias primas (25% ingresos fiscales), han conducido a un ligero déficit público en 2014 (0,2%), que previsiblemente ascenderá en 2015 hasta el 2%.
- Deuda pública reducida (19,6% PIB en 2014). Calificación tres niveles por encima del grado de inversión. El pago de intereses apenas representa el 0,8 % del PIB.
- Política monetaria: el Banco Central redujo los tipos de interés al 3,25%, y disminuyó los requerimientos de capital para impulsar la demanda interna. Sin embargo, la presión sobre el tipo de cambio (el Nuevo Sol se ha depreciado un 13% respecto al dólar en los últimos 12 meses) limita el margen para la aplicación de nuevas medidas expansivas.

SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

Balanza de Pagos

- Creciente grado de apertura (40% en 2014). China es el principal destino de las exportaciones (21%) seguido de EE.UU. (16%). La principal partida corresponde al sector de la minería que concentra el 70% de las ventas al exterior.
- En 2014 las exportaciones descendieron un 6,5%, hasta situarse en 39.533 mill.\$ debido a la brusca caída de los precios de las materias primas. Las importaciones, principalmente bienes de capital e intermedios, también se redujeron un 5%, hasta 40.809 mill.\$ Por primera vez desde 2001 el país registró déficit comercial (1.276 mill.\$). Las previsiones apuntan a un moderado saldo negativo en los próximos años.
- Tradicional superávit en la balanza de transferencias (remesas), frente a los históricos déficits de renta y servicios.
- Saldo negativo en la balanza por cuenta corriente (4% PIB en 2014). Dicho déficit es financiado, mayoritariamente, por la IED, que oscila entre un notable 2-5% del PIB.
- Extraordinario nivel de reservas, 61.185 mill.\$ en 2014, equivalente a un año de importaciones y un 95% de la deuda externa.

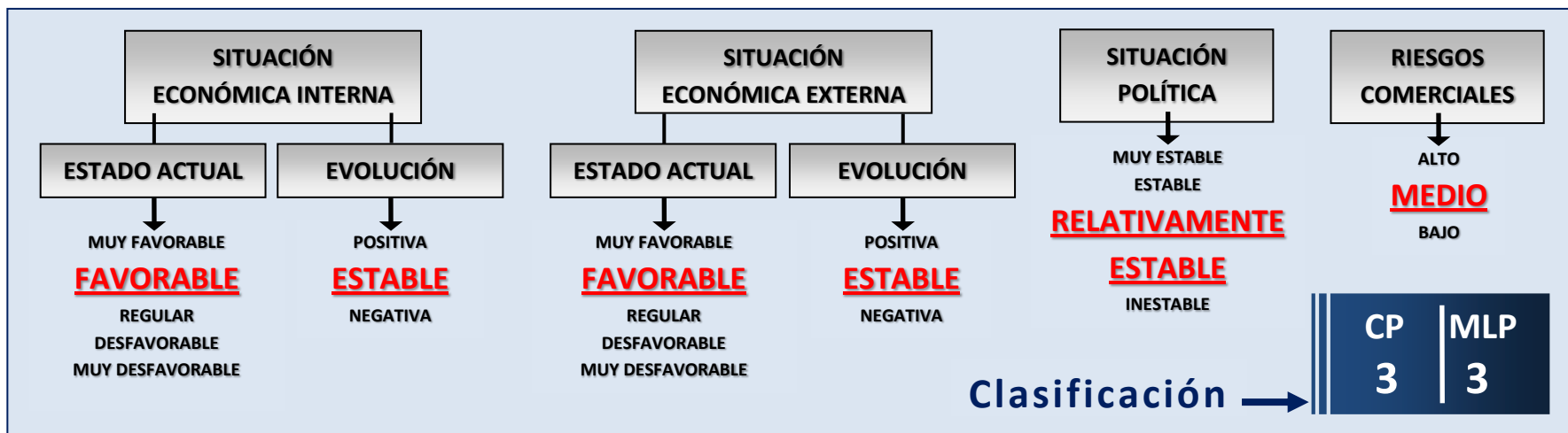
Deuda Exterior

- Refinanciación con el Club de París hasta 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.
- Peso reducido de la deuda externa, 67.000 mill.\$ (2014), equivalente al 31,7% del PIB, y el 13,8% de las exportaciones.
- Servicio de la deuda moderado: 7.697 mill.\$ (2014), igual al 16,5% de los ingresos externos.



Población: 30,8 mill.habs.
Superficie: 1.285.216 km²
Rpc: 6.410 \$ (2014)
Capital: Lima
Moneda: Nuevo Sol

(Valoración del Riesgo)



(Datos Macroeconómicos)

Perú		2011	2012	2013	2014 E	2015 P
COYUNTURA	PIB (mill.\$)	170.600	192.700	202.400	202.900	193.500
	Crecimiento del PIB (%)	6,5	6,0	5,8	2,4	3,0
	Inflación (final periodo) (%)	4,7	2,6	2,9	3,2	3,0
CUENTAS PÚBLICAS	Ingresos públicos/PIB (%)	18,8	19,2	19,0	19,1	
	Saldo fiscal/PIB (%)	2,0	2,3	0,9	-0,2	-2,0
	Deuda Pública/PIB (%)	22,0	19,4	17,6	18,9	
SECTOR EXTERIOR	Exportaciones de bienes (mill.\$)	46.376	47.411	42.861	39.533	36.335
	Importaciones de bienes (mill.\$)	37.152	41.135	42.248	40.809	38.142
	Saldo cuenta corriente (mill.\$)	-3.176	-5.237	-8.473	-8.030	-8.764
	Saldo cuenta corriente/PIB (%)	-1,9	-2,7	-4,2	-4,0	-4,5
	Tipo de cambio frente al \$ (final periodo)	2,7	2,6	2,8	3,0	3,3
	Deuda Exterior (mill.\$)	48.090	59.504	60.816	64.355	67.062
	Deuda Exterior/PIB (%)	28,2	30,9	30,0	31,7	34,7
	Deuda Exterior/exportaciones (%)	92,9	111,3	121,9	138,0	152,3
	Reserva de divisas (mill.\$)	47.206	62.300	64.423	61.185	59.690
	Reserva de divisas (meses de importaciones)	9,7	12,1	12,5	12,4	12,7
Ratio del servicio de la deuda sobre exportaciones	12,0	11,2	16,3	16,5	15,2	

