

En el buen camino

VALORACIÓN POR PAÍSES

PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES

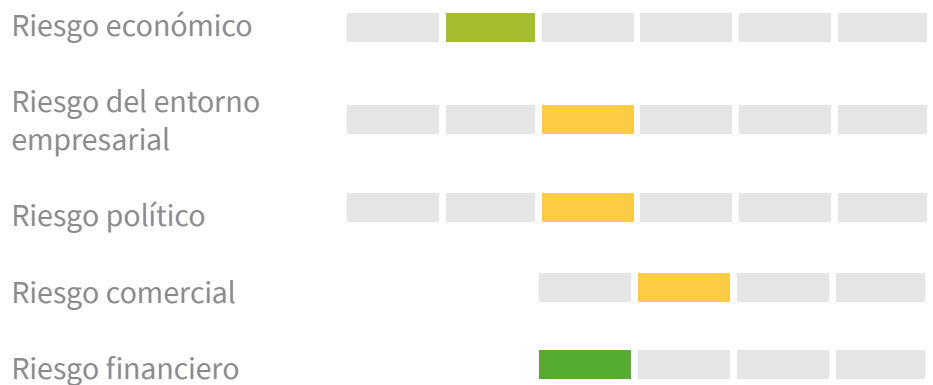
PANORAMA ECONÓMICO

ESTRUCTURA COMERCIAL

LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA

BB1

RIESGO BAJO
para las empresas



PIB	211.389.000.000 USD (ranking mundial: puesto 49, Banco Mundial 2017)
Población	32,17 millones (ranking mundial: puesto 43, Banco Mundial 2017)
Forma de estado	República constitucional
Jefe del Gobierno	Martín Vizcarra (presidente)
Próximas elecciones	2021, presidenciales y legislativas

PUNTOS FUERTES

- Riqueza de recursos naturales (minerales: cobre, plata, oro, zinc; energía y pesca).
- Políticas macroeconómicas ágiles, banco central independiente.
- Bajo nivel de deuda pública.
- Solidez de la posición de reservas de divisas y deuda externa reducida.
- Entre los países de Latinoamérica, el tercero mejor clasificado en la encuesta Doing Business del Banco Mundial en 2016.

PUNTOS DÉBILES

- Vulnerabilidad a los fenómenos climáticos.
- Fuerte dependencia de la demanda china y de las exportaciones de productos básicos.
- Distribución de la renta altamente sesgada y elevados niveles de pobreza, aunque en contracción.
- Dolarización del sistema financiero.
- El estado de derecho y el control de la corrupción se sitúan por debajo de la media regional.



- Crecimiento muy negativamente afectado por El Niño.
- Medidas anticíclicas adecuadas.
- Los riesgos externos siguen siendo bajos.

Crecimiento muy negativamente afectado por El Niño

Después de haber crecido un sólido +3,9% en 2016, el panorama económico del Perú se ha ensombrecido a raíz del fenómeno costero de El Niño, que provocó devastadoras inundaciones y desprendimientos de tierras durante la temporada de lluvias. El gobierno estima que los esfuerzos de reconstrucción podrían costar hasta 9.000.000.000 USD, puesto que la catástrofe

natural ha devastado las infraestructuras del país y ha dejado a cientos de miles de peruanos sin hogar. Ya se han visto impactos negativos en la reducción de la producción de cobre, mientras que la confianza de las empresas disminuyó en marzo, aunque se ha recuperado desde entonces. Los efectos de base producidos en el sector minero también están incidiendo en el dinamismo de la inversión, en un contexto marcado por la debilidad de precios de los productos básicos.

Las exportaciones, de las cuales más de la mitad provienen de la minería, contribuirán en menor medida al crecimiento económico. Sin embargo, una demanda global más prometedora mantendrá el crecimiento de las exportaciones en una posición estable. Finalmente, el escándalo de corrupción que involucra a la empresa constructora brasileña Odebrecht provocó protestas masivas y retrasó grandes proyectos de infraestructura. El consumo público y privado, no obstante, mantendrá la resistencia del crecimiento en el +2,8% en 2017, superando así la media latinoamericana del +1,2% pero situándose muy por debajo de la media del +5,4% anual registrada en el período de 2010 a 2015.

Medidas anticíclicas adecuadas

Las políticas económicas apoyarán a la economía en el proceso de reconstrucción, preservando al mismo tiempo una inflación bien anclada y la balanza fiscal. El fenómeno de El Niño indujo una escasez que mantendrá la inflación por encima del objetivo del 2% (+/-1%) en 2017, antes de que se modere y vuelva a situarse en la meta el próximo año. El Banco Central adoptó una postura expansiva y recortó el tipo de interés oficial en 25 pb hasta el 4% en mayo de 2017. También redujo los encajes obligatorios en cuatro ocasiones desde diciembre de 2016 y permitió a los bancos reestructurar la deuda minorista en las zonas afectadas por la catástrofe sin afectar a las calificaciones crediticias de los prestatarios. Esta estrategia va acompañada de un aumento del gasto público a través de un plan de estímulos y fondos de emergencia para la reconstrucción del 1,3% del PIB. El plan incluirá la flexibilización de los impuestos laborales, facilita-

rá el acceso de las pymes a la financiación y apoyará las inversiones en vivienda. Se sumará a las reformas estructurales del presidente Kuczynski para modernizar la economía mediante la mejora del clima empresarial, el recorte de los procedimientos administrativos y la aplicación de un régimen fiscal más progresivo para las pymes. Por consiguiente, la deuda pública aumentará.

Los riesgos externos siguen siendo bajos

El déficit por cuenta corriente debería alcanzar el 2,8% en 2017 y mantenerse relativamente estable gracias a la recuperación gradual de los precios de los productos básicos. La solidez de los fundamentos macroeconómicos y una gestión responsable también garantizan la financiación de este déficit. Perú todavía goza de la confianza de los inversores y cuenta con unos niveles de reservas de divisas más que cómodos (casi 20 meses de importaciones). La deuda externa aumentará temporalmente en 2017 hasta el 51,3% del PIB antes de retroceder al año siguiente hasta el 47,5%. Es probable que el endurecimiento de la política monetaria de la Fed desencadene una tendencia a la depreciación del PEN, pero el impacto sobre la estabilidad financiera será limitado, dado que el proceso de desdolarización del crédito ya está muy avanzado.



ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
China 23% 	1	 22% China
Estados Unidos 14% 	2	 21% Estados Unidos
Canadá 7% 	3	 5% Brasil
Suiza 7% 	4	 5% México
Brasil 4% 	5	 5% Chile

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Minerales no ferrosos 29%	1	6% Productos refinados del petróleo
Oro no monetario 15%	2	5% Automóviles y ciclomotores
Otros prod. agrícolas destinados a la alimentación 11%	3	5% Artículos de plástico
Metales no ferrosos 9%	4	5% Equipos de telecomunicaciones
Productos refinados del petróleo 5%	5	5% Petróleo crudo

