

Claves de Latinoamérica



PERU

Nº 57

Informe de coyuntura



Noviembre, 2015



PANORAMA GENERAL

El gobierno ha fracasado en la estrategia de orientar la agenda de debate público hacia los logros y las tareas realizadas con el fin de atraer las simpatías de la población con fines electorales y contrariamente está atrapado en un conjunto de denuncias e investigaciones oficiales contra la Primera Dama sobre presuntos actos de corrupción, así como las críticas del empresariado sobre la insuficiente fuerza que pone la actual administración en la reactivación de la economía.

Mientras tanto la estrategia desarrollada por los precandidatos presidenciales de centrar los ataques contra el gobierno y evitar las confrontaciones directas entre ellos es coyuntural y será inevitable a medida que avanza el proceso electoral. El accionar del gobierno tampoco es ajeno a los problemas que ocurren con un sector de congresistas del oficialismo quienes han propiciado su alejamiento para mejorar sus posibilidades de ser reelegidos.

La continua pérdida de legisladores del oficialismo reduce las opciones del Ejecutivo para aprobar normas y deja en manos de la oposición parlamentaria la posibilidad de aprobación de un conjunto de decisiones importantes; aunque la sensación de sectores de la población y del empresariado es que el Ejecutivo se dedica básicamente a administrar la coyuntura a la espera del desenlace electoral entre abril (primera vuelta) y junio (segunda vuelta) del 2016.

Por su parte, en medio de expectativas empresariales conservadoras que influyen en el estancamiento o declinación de la inversión privada, la economía mantiene un menor dinamismo y evoluciona por debajo del 3%; a su vez la ejecución de la inversión pública presupuestada, principalmente la que corresponde a los gobiernos regionales y locales registra retrasos y no contribuye a dinamizar la economía.

El Banco Central de Reserva (BCR) sigue con sus esfuerzos para influir en la trayectoria de variables claves como el tipo de cambio y la inflación

La persistencia de un entorno internacional adverso afecta sin duda a una economía pequeña como la peruana; pero también ha recordado las deficiencias de la administración pública para gestionar con eficiencia los recursos fiscales existentes.



con resultados favorables; aunque controvertidos, ya que para alcanzar tales logros se vio forzado a desprenderse de un importante volumen de divisas y también aumentar su tasa de interés de referencia, la cual tiene un efecto reductor en la economía cuando la coyuntura demanda medidas monetarias expansivas.

La persistencia de un entorno internacional adverso afecta sin duda a una economía pequeña como la peruana; pero también ha recordado las deficiencias de la administración pública para gestionar con eficiencia los recursos fiscales existentes. Además las medidas dadas por el Ejecutivo para destrabar las inversiones y proyectos de inversión no genera los resultados esperados, a diferencia de la oposición antiminera que tiene éxitos.

El Fenómeno del Niño es otro factor externo que incide en la actividad de sectores como la agricultura y la pesca; aunque los temores para una mayor intensidad de este problema climático en los próximos meses han comenzado a disiparse. Sin embargo, las empresas siguen desarrollando planes preventivos para mitigar los efectos de dicho fenómeno; mientras que las entidades estatales encuentran dificultades para contar con una financiación para fortalecer la infraestructura potencialmente en riesgo.

PANORAMA POLÍTICO

Uno de los problemas que el gobierno arrastra desde hace más de un año es la percepción de corrupción alrededor de Palacio de Gobierno; aunque ésta se centra fundamentalmente alrededor de la actuación de la esposa del Presidente de la República, Nadine Heredia, quien a la vez es presidenta del Partido Nacionalista Peruano (PNP). La percepción formada inicialmente a partir de denuncias mediáticas que fueron –y son – aprovechadas por la oposición estrategias ha aumentado con el hallazgo de presuntas pruebas y sobre todo la actuación de la denunciada en el plano político y en el plano judicial.

El alto perfil político y mediático desarrollado por Heredia sin duda tiene el apoyo del Presidente Humala, quien en cada presentación que hace en el interior del país saluda a la población en nombre del gobierno y también en el de su esposa. De esa manera el Jefe de Estado desarrolla un discurso político sin antecedentes en el país y que sigue orientándose a obtener un logro importante en las elecciones de abril del 2016, aunque ahora el objetivo es alcanzar una cuota parlamentaria para ejercer una



defensa frente al conjunto de investigaciones que ya han anunciado los opositores políticos.

La evolución de los hechos en los últimos meses no ha hecho sino confirmar la gran influencia que tiene Heredia al interior del gobierno, ya que durante varios meses el Ministro de Justicia se vio enredado en un enfrentamiento público con una funcionaria especializada en blanqueo de activos de la Procuraduría Anticorrupción, debido a las declaraciones dadas por ésta sobre las investigaciones realizadas sobre el caso "Nadine Heredia".

Ciertamente para cualquier funcionario intermedio con ansias de fama o con aspiraciones políticas, este caso brinda la oportunidad de tener una amplia cobertura mediática y eso es lo que también aprovechó la procuradora Julia Príncipe, quien finalmente fue despedida de su estratégico puesto a mediados de octubre por el Ministro de Justicia, aunque de inmediato el titular de Justicia también presentó su renuncia ante la interpelación a que se tramitaba con éxito en el Congreso.

El desenlace del caso "Nadine Heredia" muestra los problemas que surgen cuando la Procuraduría Anticorrupción investiga - y se ve obligada a denunciar - casos del gobierno en funciones; ya que resulta más cómodo trabajar sobre casos de corrupción de gobiernos pasados o de funcionarios de menor rango. Sin embargo, hasta donde se conoce, las cuestiones a Heredia se refieren a recursos financieros presuntamente manejados y no declarados antes de que la pareja presidencial llegara a Palacio de Gobierno, en julio del 2011.

no de los problemas que el gobierno arrastra desde hace más de un año es la percepción de corrupción alrededor de Palacio de Gobierno; aunque ésta se centra fundamentalmente alrededor de la actuación de la esposa del Presidente de la República, Nadine Heredia

La oposición en el Congreso también ha intentado vincular a Heredia con el lobby realizado por su ex jefe de prensa en la campaña electoral 2006, Martín Belaúnde, para conseguir contratos con el Estado para la empresa Antalsis; sin embargo el "uso del nombre de un político con gran influencia en el gobierno" por parte de sus allegados es difícilmente controlable. La estrategia legal de Heredia que fue golpeada por una decisión del Tribunal Constitucional que consideró que la Fiscalía de la



Nación debe continuar investigándola por blanqueo de activos, después de haber archivado una investigación de ese tipo en el 2009.

La crisis generada en el ámbito del Ministerio de Justicia por el caso "Nadine Heredia" fue aprovechada por varios legisladores de la bancada oficialista que mantuvieron fricciones con Heredia en el pasado para renunciar a la bancada nacionalista. Una renunciante es la vicepresidenta de la República, Marisol Espinoza, y otro es Omar Chegade, quien fue abogado de Humala y Heredia antes del 2011, y ha manifestado varias críticas que

El desenlace del caso "Nadine Heredia" muestra los problemas que surgen cuando la Procuraduría Anticorrupción investiga - y se ve obligada a denunciar - casos del gobierno en funciones; ya que resulta más cómodo trabajar sobre casos de corrupción de gobiernos pasados o de funcionarios de menor rango.

pueden servir de argumento para abrir investigaciones a Humala y Heredia, en agosto del 2016. Incluso una de ellas: usurpación de funciones, ya ha sido incorporada en las investigaciones realizadas actualmente.

Si bien el aislamiento político del Presidente Humala representa un riesgo para la estabilidad gubernamental, ésta disminuye debido a la coyuntura electoral; ya que en menos de nueve meses abandonará el poder. En materia del Ejecutivo también se advierte que el Presidente fundamentalmente "escucha" a 4 ó 5 ministros, según una alta fuente gubernamental, de allí que varias decisiones importantes fuera del ámbito del círculo que rodea al Jefe de

Estado corre el riesgo de quedar relegado o sacado dentro de las prioridades gubernamentales.

Algunos han interpretado el ascenso de un importante número de oficiales del Ejército integrantes de la promoción 1984, a la cual pertenece el Presidente Humala, como una movida orientada a contar con el apoyo de los oficiales en puestos clave de la administración militar en la campaña electoral del partido nacionalista. Sin embargo, ese escenario no parece fácil hoy con la tecnología actual (smartphones, tablets con acceso a Internet) y la competencia mediática por obtener y difundir información políticamente sensible.

A pesar que el Presidente Humala formalmente no convoca al proceso electoral, ya se vive la campaña electoral; aunque en el Congreso hay poco interés en aprobar cambios en las reglas de juego electoral a pesar de la



presión mediática principalmente para una mayor transparencia de la financiación de las campañas. En cambio los partidos políticos si acordaron no incluir en sus listas parlamentarias a personas que tienen procesos judiciales abiertos, aunque sin sentencia. Se trata de una medida preventiva considerando los escándalos ocurridos con políticos elegidos en los últimos años.

En el Congreso –y también en las instancias judiciales – hay interés por las investigaciones de presuntos casos de corrupción, en parte porque eso permite a los legisladores tener acceso a la prensa, algo que resulta relevante para las aspiraciones de ser reelegidos. Hay casos, sin embargo, que probablemente trasciendan a la actual administración, como es el caso “Lavajato”, que trata de investigar los contratos suscritos por empresas brasileñas – básicamente la construcción de obras de infraestructura – con el Estado.

En cuanto al panorama electoral, los últimos sondeos de opinión coinciden en que los candidatos que ocupan los cuatro primeros lugares son Keiko Fujimori, lideresa de Fuerza Popular (FP) con 35%, seguidos muy lejos por el ex ministro de Economía, Pedro Pablo Kuczynski, líder de Peruanos por el Cambio (PPK) con 14%, el ex presidente Alan García, líder del Partido Aprista (Apra) con 9% y César Acuña, un empresario con éxito en el negocio educativo y también en la elección de cargos políticos en la ciudad de Trujillo, en la región norteña de La Libertad, con el 6%.

En el Congreso, Fuerza Popular (FP), que es la principal bancada parlamentaria, busca desmarcarse del protagonismo que ha caracterizado a la minúscula bancada aprista.

Evidentemente esta fotografía cambiará, tal como ocurrieron en elecciones pasadas, ya que el candidato que lideraba durante mucho tiempo las encuestas terminaba rezagándose frente a aquellos que estando en cuarto o quinto lugar arremetían en el fragor de la campaña electoral, en donde “la guerra sucia” permite todo tipo de insulto, a pesar de los diversos compromisos suscritos para no atacarse mutuamente. Hasta el momento hay coincidencia en que Fujimori pasará a la segunda vuelta electoral y así el resto de candidatos deben competencia por pasar a la segunda vuelta.



Al respecto hay muchos candidatos que representan el espectro político de la derecha (Fujimori, Kuzynski, García, Acuña) y por lo tanto su desafío es ser identificados con el centro derecha o izquierda. En cuanto a la izquierda, no parece ser factible que presenten un solo candidato debido a las fuertes diferencias existentes y los problemas que han demostrado para ceder posiciones y avanzar en las negociaciones. De allí que ese sector fundamentalmente vota en contra y ganará el candidato con relativamente menos votos en contra.

La debilidad e insuficiente institucionalidad de los partidos políticos en Perú es un asunto estructural que se arrastra casi un cuarto de siglo sin que exista una luz en el camino. De allí que los partidos sean manejados por una cúpula que rodea al caudillo y que las elecciones internas son básicamente para proyectar la idea de que practican una democracia interna, cuando las grandes decisiones ya han sido tomadas. Este problema varía en grado, pero afecta a todos los partidos incluyendo a los más antiguos, así por ejemplo, el partido nacionalista cuya bancada se inició con 47 legisladores, actualmente tiene 27 y ha dejado al Ejecutivo a expensa del éxito de las negociaciones y/o decisiones de las otras bancadas.

Así, en el Congreso, Fuerza Popular (FP), que es la principal bancada parlamentaria, busca desmarcarse del protagonismo que ha caracterizado a la minúscula bancada aprista. Así se opusieron a la propuesta de interpelar al Premier Pedro Cateriano, quien apoyó públicamente al renunciante Ministro de Justicia y también se mostraron a favor de que el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) debería tener opinión en los contratos de Asociación Público Privado (APP), algo que era cuestionado por apristas y otros legisladores.

No parece que habrá más cambios de ministros; aunque los errores políticos del gobierno pueden ser fácilmente censurados por el Congreso y en ese sentido Palacio de Gobierno debe verse obligado a cambiar a un ministro antes de que sea materia de una censura parlamentaria.

PANORAMA ECONÓMICO

El contexto internacional continúa siendo adverso para Perú, fundamentalmente por la desaceleración económica de China, que es el principal socio comercial, y también por las marchas y contramarchas que parece dar Estados Unidos, el segundo socio comercial, en cuanto a la decisión de la Reserva Federal de iniciar el incremento de la tasa de interés



de referencia de corto plazo. Hay sin duda un clima de incertidumbre en el frente externo cuyos efectos inciden en el bajo crecimiento de la economía de Perú y que incitan a una prudencia en las decisiones empresariales.

Perú que en la década 2004-2013 creció en promedio un 6,5%, una tasa por encima del registrado por la economía mundial, en el 2015 crecerá (igual que en el 2014) por debajo del 3,0%, una tasa que no contribuye a la generación de puestos de trabajo de calidad (con los beneficios de ley) y tampoco a la reducción de la pobreza, además de generar expectativas conservadoras o negativas respecto a la inversión privada.

Si bien la inversión pública es menos relevante que la inversión privada, puesto que equivale a un quinto de ésta última, una buena gerencia de los recursos públicos destinado a la ejecución de proyectos forma parte de una política fiscal contracíclica, que puede contribuir al crecimiento. Sin embargo, ha quedado demostrado que a la tecnocracia peruana le falta mucho para equiparar a las mejores administraciones públicas de la región o en todo caso que el fuerte aumento de trámites realizado en la última década por las diversas instancias estatales también desfavorece los esfuerzos estatales por imprimir mayor dinamismo en la economía.

La economía también está sometida a los efectos del Fenómeno del Niño (FdN), un problema climático que impacta negativamente en varias actividades (agricultura y pesca) y sobre todo la infraestructura no sólo en el 2015, sino que se extenderá principalmente en el 2016.

Además se conocía que la inversión pública presupuestada para los gobiernos regionales y locales podía ser menos dinámica en el 2015, como consecuencia del ingreso de nuevas autoridades elegidas. El MEF, que es el superministerio que influye en el planeamiento de la inversión pública, parece haber llegado a su límite en apoyar y asesorar a municipios y gobiernos regionales, dado los fuertes resultados negativos en materia de inversión de estas entidades. Ese es un elemento a favor de introducir cambios en la gerencia de los recursos públicos que no sólo involucre a municipios y gobiernos regionales, sino también al propio MEF.

La economía también está sometida a los efectos del Fenómeno del Niño (FdN), un problema climático que impacta negativamente en varias actividades (agricultura y pesca) y sobre todo la infraestructura no sólo en el



2015, sino que se extenderá principalmente en el 2016. Si bien ha comenzado a descartarse la presencia de un FdN intenso o extraordinario, cuyas pérdidas alcanzarían a 1,5 puntos porcentuales del Producto Interno Bruto (PIB), sigue vigente la proyección de un FdN fuerte con las secuelas que ello implica.

Todos los candidatos presidenciales con posibilidades reales de triunfo en abril o junio del 2016 tienen en agenda afinamientos al manejo económico, aunque la evolución de la inversión privada, que caerá por segundo año consecutivo en el 2015, todavía se espera será lenta en el

Perú que en la década 2004-2013 creció en promedio un 6,5%, una tasa por encima del registrado por la economía mundial, en el 2015 crecerá (igual que en el 2014) por debajo del 3,0%, una tasa que no contribuye a la generación de puestos de trabajo de calidad y tampoco a la reducción de la pobreza, además de generar expectativas conservadoras o negativas respecto a la inversión privada.

2016 a la espera de menor incertidumbre en el frente externo, ya que devaluaciones del yuan, tal como ocurrió en agosto, o la volatilidad de los mercados bursátiles inciden negativamente en el ánimo inversor.

El descenso de las cotizaciones del cobre, oro y zinc más allá de los niveles deseados también afecta a la inversión minera. Es cierto que en el corto plazo se registran algunas mejoras en el cobre, debido a recortes de la producción anunciada por importante multinacionales; en el oro porque la Reserva Federal postergó para diciembre el alza de su tasa de interés y por el aumento de la demanda de la India. En el caso del zinc, hubo una caída por la debilidad de la demanda china y un incremento de los stocks.

El escenario de precio de los metales impacta negativamente en la inversión en exploración, que caerá 20% en el 2015; aunque el Perú seguirá ocupando el sétimo lugar como país receptorista de inversión en exploración en el mundo. Por su parte la inversión minera toma su pausa y varios proyectos de importante volumen están siendo redimensionados para sacarlos adelante. Así algunos que iban a ser explotados en tajo abierto, lo que implicaba inversiones que superaban US\$1,000 millones, ahora serán diseñados para producir de manera subterránea.



La cartera de inversiones mineras de Perú amerita una revisión para definir cuáles son las que efectivamente tienen posibilidades de explotación bajo un escenario en donde los precios recién comenzarán a recuperarse a niveles importantes (aunque por debajo de sus "años pico") hacia finales del 2017 y principios del 2018. El único nuevo gran proyecto minero que sigue en pie y con financiamiento aprobado es Tía María, pero también la oposición que tiene este proyecto en su zona de influencia, la provincia de Islay en la región Arequipa, se ha ampliado a otras zonas del país, haciéndolo casi inviable, en la actual coyuntura.

La percepción existente en el empresariado sobre la actuación del Estado en el impulso a la inversión minera es negativa; aunque los grandes casos (Minas Conga en el 2011, Tía María 2015 por citar los más mediáticos) son los que forman a la opinión pública desfavorable; ya que existe una diversidad de proyectos medianos que siguen desarrollándose. Si es cierto que el Estado, que aún tiene diferencias entre ministerios aún adolece de un mejor diagnóstico y de decisiones estratégicas que permitan alcanzar resultados favorables o de consenso en menor tiempo y menores costos, en cuanto al uso de la fuerza pública.

La evolución sectorial de la economía muestra caídas en la construcción y la industria, lo cual también influye en la generación de empleo y del consumo, en tanto hay incentivos para el incremento de las actividades informales

En cuanto a la evolución de las variables macroeconómicas claves. El BCR mantiene preocupación por la inflación, que entre enero y octubre acumuló 3,58%, el cual ya superó el límite superior (3,0%) del rango que se fija alcanzar dicha institución cada año. El incremento del tipo de cambio sobre las importaciones de productos de la canasta del consumidor y el FdN ha incidido en ese resultado adverso y en ese sentido, al Instituto Emisor no le quedó otra alternativa que aumentar su tasa de interés de referencia de 3,25% a 3,50% en setiembre. Se trata de una medida contractiva para la economía, ya que encarece el crédito, cuando la coyuntura de desaceleración económica necesita precisamente lo contrario.

El BCR también ha influido en el comportamiento del tipo de cambio, ya que las condiciones internas y sobretodo externas hacen que éste registre un aumento mayor. A octubre se registró una devaluación ligeramente por encima de 9,0%, que es inferior al registrado por México y Chile (más de



14,0%), Colombia (cerca de 30%) y Brasil (más de 40%). La crítica al BCR es que para lograr ese objetivo ha sacrificado (vendido en el mercado cambiario) cerca de US\$10.000 millones de las reservas internacionales netas (RIN). Las RIN que a la tercera semana de octubre ascendían a US\$62.706 millones no han disminuido significativamente en el año, debido a que aumentaron los ahorros en dólares, ante la expectativa de una menor rentabilidad en moneda nacional.

La evolución sectorial de la economía muestra caídas en la construcción y la industria, lo cual también influye en la generación de empleo y del consumo, en tanto hay incentivos para el incremento de las actividades informales (minería informal, narcotráfico, contrabando y comercio ambulatorio). Hay críticas al sistema previsional, debido a que las empresas administradoras de fondos de pensiones registran importantes ganancias en una coyuntura de fuertes pérdidas de los fondos previsionales de los afiliados.

Si bien la calificación del riesgo país se mantiene con grado de inversión (dado que no está afectada la capacidad de pago de sus obligaciones) y que en términos generales la estabilidad macroeconómica está siendo mantenida, si han reducido su calificación varios importantes bancos y también las empresas mineras más representativas. El escenario adverso se complementa con descensos del Perú en los rankings de competitividad y de atracción de negocios. La oposición de organizaciones civiles y populares en Cusco respecto a la norma que posibilita otorgar concesiones para un manejo más eficiente de activos culturales muestra que falta madurez en el país para atraer inversión.

Igualmente los cuestionamientos e investigaciones—probablemente por afanes electorales— a grandes obras de infraestructura concesionadas en años pasados puede desalentar la inversión o en su defecto exigir mayores rentabilidades a los proyectos.

PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO

a.- Los ataques entre los candidatos presidenciales aumentarán a medida que culmina el año y la estrategia de lanzar audios, videos realizados en el pasado (reciente o anterior) entre los candidatos que compiten por el segundo cupo en la segunda vuelta electoral se incrementarán. Las presiones para limitar la actuación política-electoral del nacionalismo no cesarán.



b.- Los integrantes de las comisiones investigadoras del Congreso utilizarán ese medio para buscar publicidad electoral.

c.- La volatilidad del tipo de cambio aumentará hacia fin de año por el resultado del comercio exterior y fundamentalmente por el inicio del aumento de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal en Estados Unidos.

d.- Algunas decisiones de inversión en el agro y pesca se definirán a medida que se confirme o no un Fenómeno del Niño de menor intensidad que la inicialmente proyectada.

e.- El BCR podría aprobar un nuevo aumento de su tasa de interés de referencia si es que la inflación persiste en ubicarse por encima de 4,0%

Lima, Noviembre 2015