

# Claves de Latinoamérica



# PERU

**Nº 59**

**Informe de coyuntura**



*Mayo, 2016*



## PANORAMA GENERAL

La situación de empate técnico que tienen los dos competidores de la segunda vuelta electoral conduce a un pronóstico reservado respecto a quién será el ganador de la contienda a realizarse el 5 de junio. Si bien el voto blanco y viciado favoreció principalmente a la candidata de Fuerza Popular, Keiko Fujimori, en la primera vuelta, debido a que llevaba amplia ventaja a su más cercano contendor, Pedro Pablo Kuczynski, el líder del partido Peruanos Por el Kambio (PPK), en la segunda vuelta favorecerá a quien gana aunque sea por un pequeño margen o número de votos.

Los grupos y/o líderes que apoyan a cada uno de los candidatos van alineándose en sus posiciones, entre ellos destacan algunos ministros de Estado, el Presidente de la República y sobre todo, la Primera Dama, que apoyan abiertamente a Kuczynski, quien también ha recibido el apoyo de muchos intelectuales de izquierda y de un importante grupo de sectores de la población críticos del fujimorismo. Sin embargo, existen otros grupos de izquierda radical que instan a votar en blanco por su fuerte disconformidad por ambos candidatos.

Los candidatos en competencia han reforzado sus equipos y han designado a sus vocales; sin embargo, ambos grupos cometen errores que son aprovechados por los adversarios y además se observan pugnas por el protagonismo que anticipan tensiones y posibles rupturas de las bancadas parlamentarias. Ello también ocurre en la bancada de izquierda alrededor del Frente Amplio (FA), que ocupó la tercera posición en las elecciones del 10 de abril.

Los analistas políticos y los directores de encuestas de opinión anticipan que los errores que cometan los partidos en competencia (candidatos y su entorno cercano) en las últimas semanas y el debate de candidatos presidenciales a realizarse el 29 de junio puede decidir el resultado final. El poco margen de diferencia existente lleva a valorar todos los votos, incluyendo los del extranjero; mientras tanto es una incógnita cuántos de los 4,2 millones de peruanos que no votaron en la primera

***Así mismo la trayectoria de las principales variables macroeconómicas no está relacionada con el contexto electoral sino con otros factores vinculados más al desarrollo del entorno económico nacional e internacional.***



vuelta, lo harán en la segunda y, como consecuencia de ello, influir en el resultado ganador.

La economía evolucionó a un ritmo importante en el primer trimestre; aunque sorprendió el reajuste de la proyección para el año de 4,3% a 3,8% por parte del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). Ello influirá en el clima de inversión que parecía animado con el resultado electoral, puesto que cualquiera de los dos candidatos que ganen la elección están a favor de seguir manteniendo la política económica de corte liberal; aunque el MEF anticipa un descenso de la inversión privada de 1,2% en el 2016.

Así mismo la trayectoria de las principales variables macroeconómicas no está relacionada con el contexto electoral sino con otros factores vinculados más al desarrollo del entorno económico nacional e internacional.

## PANORAMA POLÍTICO

Las tres semanas posteriores a la primera vuelta electoral no han sido tan intensas como se esperaba en las dos fuerzas que compiten por un triunfo el 5 de junio y por el contrario ha puesto al descubierto varias debilidades que tienen no sólo como partidos, sino también a nivel de los candidatos. Una de ellas, por ejemplo, son las diferencias existentes al interior de cada partido, sobre todo, considerando una baja afiliación al partido de los congresistas electos.

En Fuerza Popular, sólo el 15% de los 73 congresistas, es decir 11, son militantes que se encuentran inscritos en el padrón del partido. Aquí la voz más disonante es la de Kenji Fujimori, el hermano menor de la candidata presidencial, quien además fue reelecto con la más alta votación (264.603 votos) y quien por tradición debería ser el próximo presidente del Congreso. Kenji tiene aspiraciones presidenciales y aclaró que postularía en el 2021, si es que su hermana no ganaba el 5 de junio, contradiciendo lo afirmado por Keiko, en el sentido que ningún Fujimori iba candidatear a la presidencia de la República el 2021.

Kenji, quien fue reelegado al interior de FP por sus discrepancias en la elección de los candidatos al Congreso o su desacuerdo con el retiro de legisladores históricos, mantiene una fuerte vinculación con su padre, el ex presidente Alberto Fujimori, quien cumple una condena de 25 años de cárcel. A pesar de su caudal electoral, Kenji no forma parte del Comité Ejecutivo Nacional (CEN) de FP, cuyos 18 integrantes son responsables de



las decisiones importantes del partido. Por estrategia electoral han forzado a Kenji a bajar el perfil político; sin embargo, no hay duda que buscará ejercer la fuerza dada por las urnas, en un eventual gobierno de su hermana.

El médico Bienvenido Ramírez, uno de los dos legisladores electos por la región Tumbes, en la frontera con Ecuador, también sostiene que la votación obtenida por Keiko se debe a la figura de su padre. Ramírez expresa un sentir de un importante sector de electorado de FP, al afirmar que Alberto Fujimori (AF) es inocente y en todo caso debería cumplir su condena en arresto domiciliario. Algo similar señaló la reelecta congresista y número 1 de la lista al Congreso, Cecilia Chacón, quien ha sido obligada a mantener un bajo perfil.

Lo cierto es que la estrategia de reducir el antivoto de KF (45%, definitivamente no votaría por ella) tiene pocos resultados favorables. Keiko y los vocales de FP reiteran cada vez que pueden que no usarán el poder del Ejecutivo para presionar por la liberación de AF y que respetarán la decisión que tomen las instancias judiciales. Cabe precisar que el Tribunal Constitucional rechazó por 6 votos a 1, el habeas corpus presentado por la defensa de AF que pretendía un nuevo juicio.

---

**Si se considera que los sondeos de opinión muestran una intención de voto de 40%-41% para KF para la segunda vuelta, entonces es poco lo que la candidata ha podido atraer del 50% de votantes que no emitieron su voto a favor de KF o PPK, el 10 de abril**

---

FP también promete una mayor transparencia en la fiscalización, dada la imagen de corrupción asociada al gobierno de AF, y de los asuntos de inteligencia, igualmente por la negativa experiencia dada por el ex asesor Vladimiro Montesinos.

En ese sentido van a dejar que las presidencias de las Comisiones de Fiscalización e Inteligencia del Congreso sean presididas por la oposición; aunque esta promesa es básicamente electoral, ya que al tener mayoría en el Congreso cualquier decisión que se tomen en tales comisiones dependerá de hacia donde se inclinen los votos de los legisladores fujimoristas que integrarán dichas comisiones y finalmente la decisión de los 73 legisladores, si es que logran mantenerse unidos en el tiempo.



A diferencia del plan del gobierno de PPK que cuenta con 270 páginas con estrategias, políticas y medidas sectoriales, el plan de gobierno de FP sólo tiene 39 páginas que básicamente contiene ideas generales y medidas a ser tomadas, en particular en medio ambiente, educación, salud y vivienda. Sin embargo, los vocales de FP son más hábiles para seleccionar de la gran cantidad de medidas propuestas en detalle por PPK algunas que pueden generar controversia en los trabajadores formales, cuya mayoría presuntamente apoya al candidato Kuczynski.

En general se advierte una mayor agresividad de FP respecto a los planteamientos de PPK, bajo el supuesto de restarle votos y/o seducir a aquellos que votaron en blanco, viciado o mejor aún a quienes no acudieron

---

***Al interior de PPK también existen tensiones sobre cómo se maneja la campaña. Por un lado están tres legisladores electos que también son militantes inscritos en el partido y por otro los invitados, que son amigos de Kuczynski o han trabajado con él en el gobierno 2006-2011***

---

a votar el 10 de abril. Es evidente que la estrategia de la segunda vuelta de FP, al tener un sólo contendor, difiere de la primera vuelta, ya que KF ataca los flancos débiles de Kuczynski, incluso un viaje de 8 días a Estados Unidos, que hizo el candidato para tomar un descanso (esa es la razón que en el partido PPK no admiten), después de la agotadora primera vuelta y el trabajo intenso que realizará en mayo.

En la primera vuelta, Keiko Fujimori obtuvo 32,66% de los votos emitidos que se transformaron en 39,86% de los votos válidos (no se incluye votos en blanco y nulos). Si se considera que los sondeos de opinión muestran una intención de voto de 40%-41% para KF para la segunda vuelta, entonces es poco lo que la candidata ha podido atraer del 50% de votantes que no emitieron su voto a favor de KF o PPK, el 10 de abril. Una situación inversa ocurre con PPK quien obtuvo 17,24% de los votos emitidos que se transformaron en 21,04% de los votos válidos.

Si bien para PPK sería más favorable que los líderes de las fuerzas que perdieron en la primera vuelta anuncien que votarán por Kuczynski en la segunda vuelta, en la práctica muy pocos se han pronunciado abiertamente a favor de la candidatura de PPK y por estrategia política señalan que dejan libertad a sus seguidores para que emitan su voto. Kuczynski tampoco puede capitalizar el sentimiento antifujimorista de un sector importante del electorado.



Kuzcynski se muestra bastante cuidadoso con los adjetivos hacia su contendora, en parte por su perfil tecnocrático alejado del verbo florido de un político tradicional. Sus dos vicepresidentes también tienen un perfil tecnócrata y no pueden enfrentar a varios integrantes de FP muy experimentados en el debate político. Kuzcynski tampoco quiere abrirse flancos con el fujimorismo, ya que en un eventual gobierno necesitará la fuerza que le otorgará sus 73 legisladores distribuidos en todos los distritos electorales a nivel nacional versus los apenas 18 legisladores que tiene PPK, 10 de los cuales son representantes de la provincia de Lima.

Sin embargo, es probable que a medida que se acerque el 5 de junio, los ataques de ambos bandos aumenten y lleguen a asuntos personales. Hay que recordar que, a diferencia de anteriores contiendas electorales, la difusión de videos y audios tomados ilegalmente – a través de la interceptación- no han sido lanzados al mercado hasta el momento. Los fujimoristas ya han comenzado a deslizar el tema del “lobby” en el caso de Kuzcynski, dado la labor de consultor y asesor de grandes empresas, así como atribuirle ser representante de la Confiep.

Al interior de PPK también existen tensiones sobre cómo se maneja la campaña. Por un lado están tres legisladores electos que también son militantes inscritos en el partido y por otro los invitados, que son amigos de Kuzcynski o han trabajado con él en el gobierno 2006-2011, ocupando altos cargos en el Ejecutivo. Los primeros se quejan públicamente de haber sido marginados en la elección de los vocales del partido para la segunda vuelta, una situación que Kuzcynski tarda en resolver, les distrae de la campaña y puede contribuir a la pérdida de votos.

---

***Si bien para PPK sería más favorable que los líderes de las fuerzas que perdieron en la primera vuelta anuncien que votarán por Kuzcynski en la segunda vuelta, en la práctica muy pocos se han pronunciado abiertamente a favor de la candidatura de PPK y por estrategia política señalan que dejan libertad a sus seguidores para que emitan su voto***

---



Se trata de una discusión insulsa, puesto que PPK no cuenta con la organización a nivel nacional requerida para enfrentar a FP, que si bien tampoco cuenta con una maquinaria partidaria bien afilada, si cuenta con representación política en todos los distritos electorales, que sin duda hacen campaña por su candidata. En cambio, PPK necesita sumar más vocales, algo que gratuitamente está recibiendo por parte del gobierno, ya que varios ministros de Estado continuamente salen a criticar las propuestas de gobierno y los compromisos que viene realizando y/o suscribiendo Fujimori (reiniciar la formalización de la minería ilegal, reanudar el sistema de trabajo 24x24 en la Policía Nacional).

**Sin embargo, hay que recordar que Fujimori parece tener un núcleo duro de votantes, en la medida en que las encuestas en la primera vuelta le daban un 30%-33% (voto emitido), algo que finalmente obtuvo**

Además, el propio Presidente Humala cuestiona varias propuestas de FP y muchas veces sin el cuidado debido, considerando que está vigente la prohibición legal de hacer campaña electoral a favor o en contra de un candidato. Esa restricción no alcanza a la Primera Dama, quien además es presidenta del Partido Nacionalista, por ello Nadine Heredia lanza constantes críticas a FP, tal vez imaginando las comisiones investigadoras sobre el gobierno de Humala que formará el fujimorismo en el próximo Congreso y que dada su mayoría (73 legisladores de un total de 130) sin duda aprobarán las denuncias con rapidez.

La falta de experiencia en la confrontación política electoral de los rostros visibles de PPK, como Alfredo Thorne, anunciado como futuro ministro de Economía y Finanzas, los lleva a cometer errores, como una alusión personal de la candidata Fujimori, que puede ser capitalizada electoralmente por FP. Hay que recordar que en la intención de voto, Fujimori tiene una mayor aceptación (44%) en el electorado femenino con respecto a Kuczynski (39%).

En términos mediáticos, Kuczynski recibe en general un mejor trato con relación a Fujimori tanto en un medio masivo como la televisión, como en la prensa escrita; aunque en las redes sociales Fujimori una competencia entre los contrincantes. A diferencia de la elección anterior donde el poderoso grupo El Comercio, que desde el lado conservador, apostó abiertamente por Fujimori, hoy no oculta sus preferencias por Kuczynski,



una situación que descoloca a Fujimori, quien no está habituada a una prensa conservadora adversa.

Así mismo, desde la izquierda, varios diarios liderados por La República difunden sistemáticamente información crítica del fujimorismo y un poco menos de Kuczynski, a pesar que éste no es un personaje de sus simpatías debido a su posición económica liberal. La situación al interior del país es variada; aunque en el sur prima el antifujimorismo tradicional; mientras tanto hay expectativa por la protesta contra la candidata de FP programada para el 31 de mayo.

Sin embargo, hay que recordar que Fujimori parece tener un núcleo duro de votantes, en la medida en que las encuestas en la primera vuelta le daban un 30%-33% (voto emitido), algo que finalmente obtuvo. De allí que la posición de los medios puede orientarse a influir en el resto del electorado, que no necesariamente simpatizan con Kuczynski, puesto que éste también tiene un alto antivoto (39%, definitivamente no votarían por él).

En el resto de actores de la primera vuelta electoral también hay tensiones, ya sea por protagonismos futuros, o por el ajuste de responsabilidades por el fracaso. Si destaca las divergencias en el Frente Amplio (FA), en donde el líder del partido Tierra y Libertad, Marco Arana, electo congresista, busca ser el protagonista de la izquierda, algo en el que también compite la ex candidata Verónica Mendoza, que ocupó el tercer lugar con 18,75% de los votos válidos. El FA será la segunda fuerza política en el Congreso con 20 legisladores de diversos grupos y tendencias de izquierda; aunque sólo 4 de ellos están inscritos o son militantes de un partido.

En el Congreso muestran interés en designar a los titulares de instituciones importantes como la Defensoría del Pueblo, la Contraloría General de la República, entre otros, en parte ante el temor de que la mayoría fujimorista elija al candidato de su conveniencia, a partir de agosto. De otro lado, también hay expectativa por las leyes que puedan aprobar el actual Congreso una vez culminada la segunda vuelta.

## PANORAMA ECONÓMICO

Dos contrincantes a favor de una política económica liberal aunque con matices - puesto que la versión fujimorista tiende a ser más populista - no





generan temores de grandes cambios en la conducción de la economía, algo que se traduce en la evolución de algunas variables, como el tipo de cambio, que ahora responde más a razones externas, como una pausada elevación de la tasa de interés de referencia por parte de la Reserva Federal o la evolución del comercio exterior debilitado por los precios de los minerales o la demanda de los principales socios comerciales.

La evolución desfavorable de las principales economías de la región en el 2016 hace que la economía peruana parezca un oasis en el desierto con el 3,8% de crecimiento proyectado ahora por el MEF. Sin embargo, el desempeño económico a nivel sectorial muestra todavía los efectos de la

---

**La agencia calificadora de riesgo Moody's ha advertido que usar el FEF o un recorte de impuestos afectaría negativamente la calificación de Perú, que es de grado de inversión con perspectiva estable.**

---

pérdida de dinamismo en el 2014 y el 2015; puesto que la industria, el sector con mayor peso individual en la economía (16,52%) fue el único que registró una caída (2,36%) en el primer bimestre, lo cual también tiene efectos negativos en la demanda de empleo.

La entrada en fase de producción de los dos grandes proyectos mineros cupríferos (ampliación de Cerro Verde y Las Bambas) en el 2016 impulsa al sector minero que creció 15,4% en el primer bimestre, la construcción con un 1,37% de crecimiento evidencia que puede haber una recuperación de este sector cuyos encadenamientos afectan positivamente a otras actividades. Sin embargo, hay preocupación por el horizonte de la inversión privada, que, de acuerdo con el MEF, caería 1,2% en el 2016; en tanto el cronograma de varias importantes concesiones de infraestructura adjudicadas en el 2014 y el 2015, como la Línea 2 del Metro de Lima o el Gasoducto Sur Peruano, muestran retrasos.

Si bien hubo un deterioro de las expectativas de inversión en la primera vuelta, no se anticipa un gran impulso en el segundo semestre, en el caso del Estado también hay mayor celo del MEF para dar visto bueno a desembolsos requeridos por las mayores inversiones y proyectos. Este requisito ya fijado desde fines del 2015, sumado a la menor disponibilidad de gobiernos subnacionales para nuevas inversiones, limita también el impulso fiscal; aunque en el año alcanzará el 5,2% del Producto Interno Bruto.



Las promesas de mayor gasto realizado por los dos candidatos colisionan con los candados fijados por el MEF para las finanzas públicas, en los próximos años. El déficit fiscal de 2,5% fijado para este año debe reducirse a razón de 0,5 puntos porcentuales del PIB para llegar a 1,2% en el 2019 y estabilizar la deuda pública en 25,4% del PIB. La idea de Keiko Fujimori de utilizar el Fondo de Estabilización Fiscal (FEF) para inversión en proyectos estatales no será factible, en la medida esos recursos (US\$9.150 millones, a fines del 2015) sólo se usan para casos de emergencia o en cuando la economía se dirige a una recesión.

Al respecto, la agencia calificadora de riesgo Moody's ha advertido que usar el FEF o un recorte de impuestos afectaría negativamente la

---

**A pesar de los ataques a la entidad recaudadora que realizan los candidatos para captar votos, el nuevo gobierno va a depender de su labor para aumentar los ingresos fiscales**

---

calificación de Perú, que es de grado de inversión con perspectiva estable. Cabe recordar que el candidato Kuczynski ofrece una disminución de impuestos progresiva tanto de IGV, como de otros impuestos, como una manera de reactivar y a la vez de incentivar la formalización de las pequeñas empresas.

El sinceramiento del escenario de inversión minera se evidenció cuando los directivos de la aurífera Newmont informaron que las 6,5 millones de onzas de oro que tenían como reservas del proyecto Conga pasaron a condición de recursos mineralizados. Ello refleja el sentir de la multinacional respecto a la posibilidad que dicho proyecto reinicie actividades, en una región donde un 35% de la población votó a favor del antiminero, Gregorio Santos, ex presidente de la región Cajamarca, donde está ubicado varios proyectos mineros, en particular Conga.

Mientras tanto los directivos de Southern Perú Copper Corporation en Perú todavía mantienen esperanzas de que el proyecto cuprífero Tía María pueda ser relanzado, aunque los dos candidatos presidenciales en competencia dan por descontado, al menos en la campaña, que este proyecto de US\$1.400 millones esperará mejores tiempos. Al respecto, las propuestas de los candidatos para la viabilidad de los grandes proyectos extractivos no muestran que se alcanzaran resultados favorables en el corto plazo.



De otro lado, el periodo prolongado de menor ritmo de expansión impacto en muchas empresas del sector financiero que exhiben alta morosidad (Cajas Municipales) e incluso la morosidad de los cuatro grandes bancos fluctúa entre 2,17% y 2,89%. No hay riesgo de quiebras porque hay alta cobertura; aunque si es factible que la compra-venta de varias Cajas Municipales.

A pesar que las expectativas alcistas del tipo de cambio se han moderado, el aumento registrado entre el 2015 y el 2016 afecta a muchas empresas que mantienen deudas en dólares o no han logrado la cobertura cambiaria respectiva y a aquellos que por la competencia no pueden trasladar todo el aumento de costos de insumos dolarizados al consumidor. Otras empresas que ejecutaron planes de inversión en un escenario económico positivo, en el 2016 de menor ritmo de expansión y un mayor tipo de cambio, muestran problemas de liquidez para atender sin presiones el servicio de deuda en los próximos meses.

A pesar de los ataques a la entidad recaudadora que realizan los candidatos para captar votos, el nuevo gobierno va a depender de su labor para aumentar los ingresos fiscales. Dicha entidad busca ampliar la fiscalización a los profesionales por la facilidad, en la medida del avance de la digitalización de las transacciones tributarias; sin embargo, dicha política fomenta una mayor informalidad en las pequeñas y microempresas. La promesa de reiniciar un proceso de formalización hecha por la candidata Fujimori conducirá a otro quinquenio sin y/o lenta supervisión a cerca de 100.000 mineros informales, responsables del mayor monto de lavado de activos, superando incluso al narcotráfico.

## **PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO**

a) El empate técnico en la intención de voto de los dos candidatos presidenciales conduce a que el triunfo el 5 de junio será por un margen de votos reducido y dependerá de errores cometidos en el último tramo de la campaña y/o el debate presidencial del 29 de mayo.

b) El temor al control del próximo Congreso por parte del fujimorismo y de los excesos que pueda cometer llevará a que el actual Congreso apruebe normas y/o elija a los titulares de instituciones estatales importantes, antes del término de la actual legislatura, el 15 de junio.



c) La economía continuará expandiéndose a un ritmo moderado aunque el crecimiento aún no alcanzará a sectores intensivos de mano de obra, la manufactura, o será leve, en el caso de la construcción.

d) No hay margen fiscal para atender en el corto plazo las promesas de mayor gasto (o reducción de impuestos) que realizan los candidatos presidenciales y su vulneración puede influir en la calificación de riesgo de Perú.

***Lima, Mayo 2016***