

En este informe. ¿Por qué el 2008 será trascendental para las inversiones en el Perú?

- **¿Qué necesita el país para obtener el «Grado de inversión»?**
- **Proyección de inversiones para este año.**
- **Félix Jiménez presenta una propuesta para darle mayor importancia a la inversión nacional.**

Inversiones en el Perú:

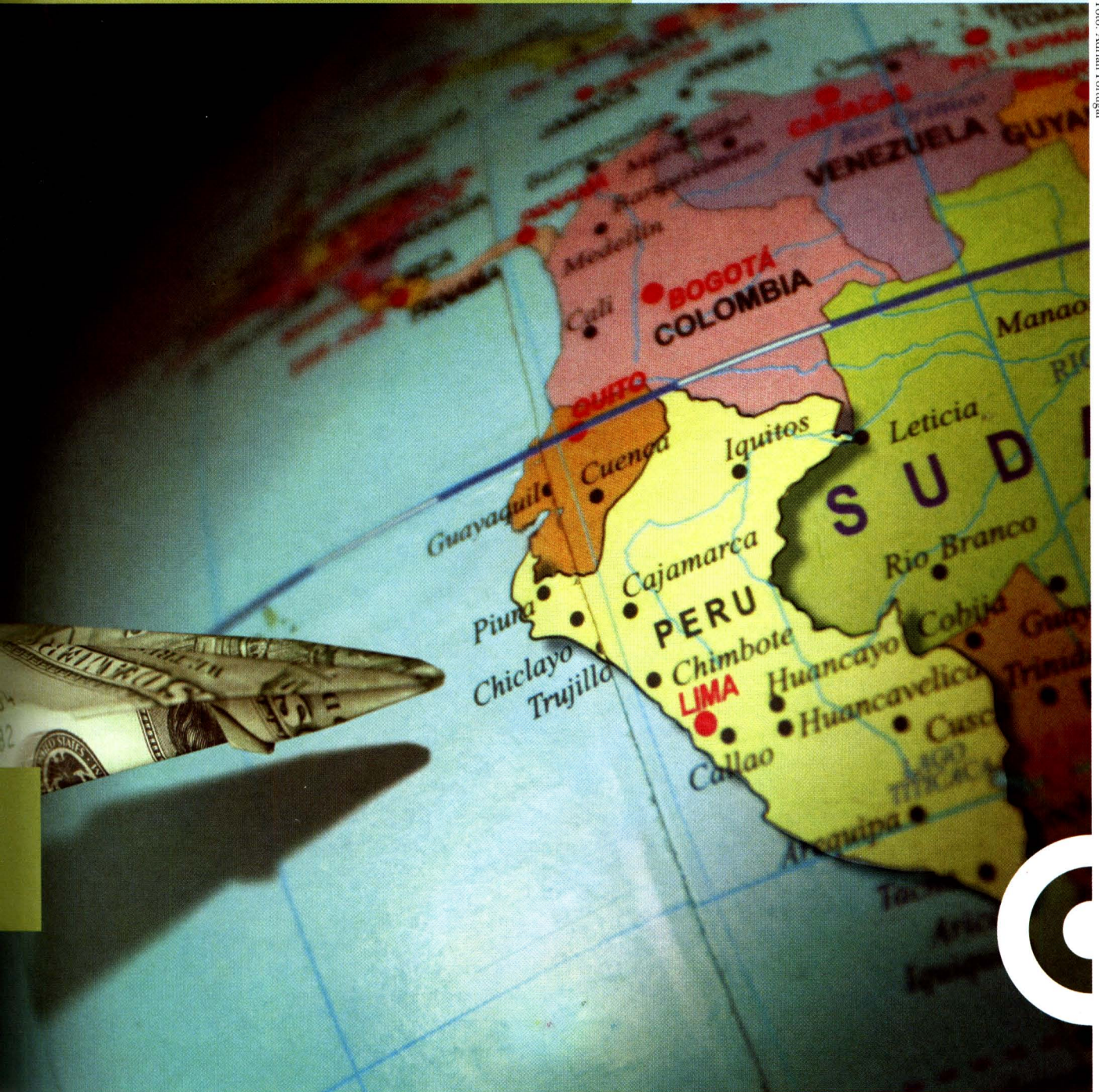
zona de aterrizaje

Una regla simple y efectiva dice que los inversionistas privados deben buscar países que tengan buena salud económica para iniciar sus operaciones. En estos tiempos de despegue económico, muchos están siguiendo ese lineamiento: han comenzado a mirar al Perú con mayor interés. Según el Banco Mundial, durante el 2008 nuestro país será el segundo en la región con mayor crecimiento

económico (6.4%) luego de Panamá (7.2%), todo un logro que los inversionistas deben aprovechar.

El Perú, luego de ochenta meses de crecimiento económico continuo, se ubica en la actualidad en la cuarta posición de inversión extranjera dentro de América Latina, luego de México, Brasil y Chile. Hay tres razones que hacen pensar en un posible salto del Perú hacia adelante:

1) el foro APEC hará que las inversiones se tripliquen en un corto plazo, pues los países que lo integran tienen más de la mitad del PBI mundial y sólo representan el 30% de las inversiones en el Perú, es decir, hay una puerta que se puede abrir; 2) se espera que este año el Perú alcance el «Grado de inversión», esa suerte de nota aprobatoria sobre las posibilidades de invertir en un país;



y 3) la implementación del TLC con Estados Unidos haría que las inversiones crezcan 10,000 millones de dólares más (un 300% en comparación con los números actuales) en dos años.

Los indicadores macroeconómicos son tan alentadores que sólo una crisis económica mundial haría que eso no sea posible. La inversión extranjera directa (IED) creció con un ímpetu increíble el

2007: representó el 23.4% del PBI y llegó a 3,216 millones de dólares. Si bien esto marca una caída en comparación con la valla del 2006 (3,467 millones de dólares), se espera que el *stock* de inversiones –es decir, la inversión acumulada desde la década de 1980– sea en tres años de 21,449 millones de dólares, una cifra récord en la historia económica del país.

Si el Perú sigue esa pauta, es-

calaría algunas posiciones en el *ranking* «Hospitalidad al capital» que elabora cada año la revista FORBES, donde actualmente se encuentra en el puesto 57 de 144 países. Lo mismo pasaría en la «Clasificación en facilidad para hacer negocios» que figura dentro del reporte DOING BUSINESS 2008, publicado por el Banco Mundial, donde el Perú está en la posición 58.

Perú: buen hospedaje para los inversionistas

Los inversionistas pueden ver al Perú como un país hospitalario. En el *ranking* de protección al inversionista elaborado por el Banco Mundial (DOING BUSINESS 2008) nuestro país ocupa el puesto 15 dentro de 178 naciones. En comparación con otros países de la región, en los últimos años se han aplicado mejores reformas para que el ambiente sea agradable. Es por ello que el *stock* de inversiones se ha triplicado en menos de veinte años (de 5,055 millones de dólares en 1995 a 15,373 millones de dólares en el 2007).

Las naciones que invierten más en el país son España, Estados Unidos y el Reino Unido, las cuales representan el 64.09% del total de las inversiones acumuladas. De América Latina el país que ha invertido más es Chile, que luego de la adquisición de Wong por parte de Cencosud, sumó 6,000 millones de dólares invertidos en el Perú. Pero eso no es todo. Según el Gobierno del país del sur, hay alrededor de 250 empresas chilenas con presencia en nuestro país.



Foto: Strategia

Las naciones que invierten más en el país son España, Estados Unidos y el Reino Unido, que representan el 64.09% del total de las inversiones acumuladas. De América Latina el país que ha invertido más es Chile

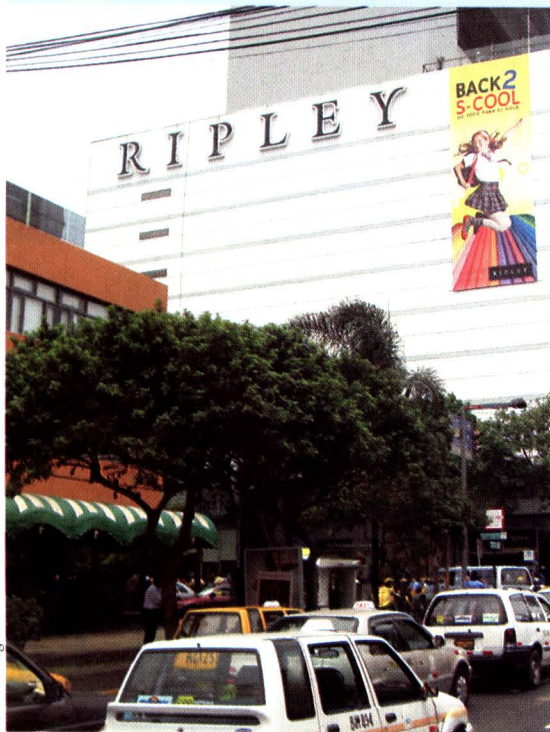


Foto: Strategia

Hacia la nota aprobatoria




El principal factor que hará que los inversionistas extranjeros aterricen en suelo peruano será el «Grado de inversión». Éste es un instrumento elaborado por algunas instituciones como Standard & Poor's, Fitch Ratings y Moody's, y mide la facilidad de pago que tienen los países para honrar sus deudas; es decir, su nivel de compromiso ante sus socios financieros y su credibilidad económica. Se espera que para este año las tres entidades le otorguen al Perú el «Grado de inversión», lo que generaría un ingreso adicional de 1,500 millones de dólares al mercado de capitales del extranjero; es decir, un aumento de casi

50%. No hay mejor momento para salir aprobados en ese examen.

Según ProInversión hay cinco indicadores que toman en cuenta esas empresas a la hora de otorgar el «Grado de inversión»: 1) crecimiento y estructura económica; 2) flexibilidad monetaria y fiscal; 3) niveles relativos de endeudamiento; 4) liquidez y vulnerabilidad externa; y 5) riesgos políticos y aspectos institucionales.

En cuanto al crecimiento económico, el Perú no puede estar en mejor ubicación. El año 2007 el PBI creció 8.3% y la economía en su conjunto fue una de las más dinámicas de toda la región. Para el 2008 se espera que el PBI se eleve

Inversiones 2007 - 2010

| | Sector / empresas | Proyecto | Monto (en millones de dólares) |
|---|------------------------------|--|--------------------------------|
|  | MINERIA | | |
| | Perú Cooper S.A. | Toromocho | 1,500 |
| | Zijin Mining Group | Río Blanco | 1,400 |
| | Minera Yanacocha | Minas Conga | 935 |
| | Xstrata | Las Bambas | 930 |
| | Total | | 9,667 |
|  | HIDROCARBUROS | | |
| | Peru LNG | Camisea II | 2,200 |
| | Barrel Resources | Lote 67 | 1,600 |
| | Petrobras - Petroperú | Planta petroquímica | 800 |
| | Total | | 5,061 |
|  | INDUSTRIAL | | |
| | Valorantim Metais | Expansión de la Refinería Cajamarquilla | 500 |
| | Vale do Rio Doce | Fosfato Bayóbar | 450 |
| | Camargo Correa | Construcción planta cementera | 200 |
| | Backus | Ampliación de planta | 250 |
| | Total | | 2,129 |
|  | TELECOMUNICACIONES | | |
| | Telefónica del Perú | Ampliación de la red móvil y de banda ancha | 1,000 |
| | América Movil (Claro) | Obras en telefonía móvil | 560 |
| | Total | | 1,993 |
|  | INFRAESTRUCTURA | | |
| | Dubai Ports World Callao | Muelle Sur - Callao | 617 |
| | Grupo Romero | Puerto en Ancón | 200 |
| | Total | | 1,061 |
|  | ELECTRICIDAD | | |
| | Cementos Lima | El Platanal | 180 |
| | Total | | 245 |
|  | OTROS SECTORES | | |
| | Tottus | 24 Tiendas en Lima, Trujillo y Chiclayo | 100 |
| | Casagrande | Destilería y desarrollo de campos de cultivo | 66 |
| | Sodimac - Grupo Falabella | Diversas tiendas | 60 |
| | Parque Arauco | Complejo Comercial San Isidro | 54 |
| | Corporación Pesquera Inca | Embarcaciones y planta | 50 |
| | Parque Arauco, Gloria, Wiese | Mega Plaza Arequipa | 40 |
| | Grupo Wong | Centro Comercial Lima Plaza Norte | 35 |
| | Graña y Montero | Concesión Programa Vial Costa - Sierra I (Piura) | 31 |
| | Energo Projexp Niscodradnjo | Carretera Callacuyán - Huamachuco | 24 |
| | Agroindustrial Laredo | Proyecto Azucarero Arena Dulce | 31 |
| | | Total | |
| | TOTAL | | 20,960 |

Fuente: BCR. Elaboración: Alejandro Indacochea.

a 114,500 millones de dólares, con una tasa de 6.4%, un punto y medio porcentual más que el promedio del resto de países de América Latina (4.9%).

El alza se deberá sobre todo al desarrollo de sectores no pri-

marios como la construcción, el comercio y la manufactura. Pero también al fuerte incremento del consumo interno que este año crecerá un 6.1%, según el Centro de Investigación Empresarial de la Cámara de Comercio de Lima.

Por todos esos datos alentadores el presidente Alan García, en su discurso de fin de año del 2007, dijo al país: «Tengan confianza en que el mundo comienza a ver en la patria un escenario de desarrollo sin precedentes». Sin embargo,



El BCR ha proyectado que habrá una inversión de más de 20,000 millones de dólares que se verán reflejados sobre todo en minería (9,667 millones), hidrocarburos (5,061 millones) y en el sector industrial (2,129 millones)

falta mejorar un aspecto muy importante: el PBI per cápita.

Para la calificadora Moody's, ningún país que tenga por debajo de 5,000 dólares en ese indicador podrá recibir el «Grado de inversión», y las más optimistas predicciones del Banco Mundial hacen pensar que el PBI per cápita este año se elevará sólo a 4,043 dólares.

De otro lado, la flexibilidad fiscal y monetaria es uno de los temas que más preocupa. La empresa calificadora Standard & Poor's ha observado que una de las debilidades del Perú es su limitada flexibilidad fiscal; es decir, su baja elasticidad de gasto con respecto a lo recaudado en el PBI.

La inflación en los últimos años se ha mantenido dentro de los rangos permitidos (entre 1.5% y 3.5%). Lo que le toca ahora al Banco Central de Reserva, según el economista Carlos Adrianzén, es mantener el nivel de inflación en 2%. Sin embargo, la Cámara de Comercio de Lima ha proyectado que para este año la inflación será de 3.4%, la más baja de la región y todavía dentro de los rangos aceptados.

En lo que se refiere a niveles relativos de endeudamiento, se ha avanzado en el último año con el prepago de una parte de las obligaciones al Club de París, lo cual ha permitido que la deuda pública se reduzca a 29.2% del PBI. En ese contexto, la proyección del gobier-

no es pasar a un ratio de endeudamiento público externo de 28% para este año. Así se ha logrado que Moody's le otorgue al Perú un rango mayor (Ba) con respecto a sus países vecinos. Todo esto gracias al aumento del PBI y a la política de austeridad del gobierno central.

El último gran indicador para obtener el «Grado de inversión» es el que se refiere a la estabilidad política, jurídica y fiscal, y, en segunda instancia, a la fortaleza de las instituciones. Para la firma Fitch Ratings las instituciones políticas están aún en evolución; es decir, falta transparencia y, sobre todo, estabilidad. Las reformas a nivel del Estado, entonces, son urgentes pero dependen del crecimiento económico. «Si no hay crecimiento, no hay reformas en educación, en salud, en justicia, en capital humano; y eso a su vez genera instituciones pobres. Entonces se da pie a un clientelismo político», dice Alejandro Indacochea, analista y profesor de CENTRUM Católica.

Sectores en alza

Como en una carrera sin fin, en los últimos años los niveles de exportación se han elevado a cifras sin precedentes. Si en la década de 1990 las exportaciones del Perú crecían en un orden de 9.9%, entre el 2001 y el 2006 las exportaciones han crecido 21.9% cada año. Ahora están avanzando en un rango de 35%. Es por ello que

se espera que para el 2010 lleguen a 34,000 millones de dólares, cifra récord para el país.

Según el economista Juan Francisco Raffo, presidente del Consejo Consultivo Empresarial del APEC 2008, el TLC con Estados Unidos por sí solo no elevará las exportaciones. Sin embargo, los inversionistas que lleguen al país podrán sacar sus productos desde el Perú hacia el mundo, y eso significaría un crecimiento de las exportaciones. Si se toma en cuenta los proyectos de inversión que se llevarán a cabo hasta el 2010, concluiremos que el economista tiene razón.

El BCR ha proyectado que habrá una inversión de más de 20,000 millones de dólares que se verán reflejados sobre todo en minería (9,667 millones), hidrocarburos (5,061 millones) y en el sector industrial (2,129 millones). A mediados de enero del 2008, ProInversión lanzó la campaña de atracción de inversiones «Invest in Peru» en países como Ecuador, Singapur, México, Estados Unidos y Venezuela, con la cual se pretende captar capitales en infraestructura por 3,113 millones de dólares. Con todo esto, el Perú se ubicaría en la segunda posición de inversiones extranjeras en la región.


Cambios en el tiempo

Si para mediados de la década de 1990 las inversiones se explicaban por las privatizaciones (68% en 1994 y 48% en 1996), con la lle-



A mediados de enero del 2008, ProInversión lanzó la campaña de atracción de inversiones «Invest in Peru» en países como Ecuador, Singapur, México, Estados Unidos y Venezuela, con la cual se pretende captar capitales en infraestructura por 3,113 millones de dólares

gada del nuevo milenio las cosas han cambiado. Según Alejandro Indacochea, en el 2006 las inversiones sin privatización conformaron el 98% de la IED. Esto ha generado un cambio en la forma de pensar de los agentes que adquieren empresas. Si antes la idea era privatizar una empresa que estaba en crisis para sacarla a flote, ahora las empresas que se adquiere son las que están mejor ubicadas y tienen mayor proyección, como fue el caso de la Cadena de Supermercados Wong por la chilena Cencosud.

Con el paso de los años la receptividad a las nuevas inversiones ha mejorado y eso genera un clima agradable para los empresarios foráneos. Una vez que el Perú alcance el «Grado de inversión», se convertirá en el tercer país de América Latina en tenerlo, después de México y Chile. Con eso la economía peruana seguirá creciendo y liderará el crecimiento en América Latina. 

libros recomendados

Ben Schneider

Resiliencia

Lima: Norma, 2006.

Algunas de las corporaciones más exitosas de América Latina como el Grupo Wong, las Farmacias Ahumada o el Grupo Carvajal, tienen una cosa en común: han surgido en contextos de inestabilidad social y económica. A partir de estos ejemplos, el autor recomienda estrategias y tácticas para que los empresarios le hagan frente a la adversidad.



Joseph Stiglitz y Andrew Charlton

Comercio justo para todos

México D.F.: Taurus, 2007.

Uno de los problemas de la globalización es el desequilibrio entre países ricos y pobres. Los dos autores de este polémico y documentado libro plantean que el problema son las reglas de juego. Además, proponen algunos mecanismos para cambiar la forma en que está planteado el comercio internacional.



Miguel Ángel Martín

*Inversiones
Instrumentos de renta fija*

México D.F.: Pearson Prentice Hall, 2007.

La última publicación del investigador de CENTRUM Católica es una introducción práctica a los instrumentos de renta fija, en la que los activos de inversión son analizados en profundidad desde una óptica descriptiva y técnica. Se destaca un capítulo importante sobre clasificación de riesgo y el estudio del riesgo país.

