

# Economía Peruana con Mejor Calificación y una Valla más Alta

En agosto, la economía peruana recibió dos buenas noticias. El 16 de ese mes, la agencia Moody's elevó la calificación crediticia del país, y 12 días después (el 28), la agencia Standard & Poor's incrementó su perspectiva para la calificación de la deuda soberana de Perú. Estos reconocimientos implican una mejora significativa en la percepción del riesgo país y se traducen en menores costos en el endeudamiento del exterior, tanto

para el Gobierno como para el sector privado.

Para la mejor calificación del país refleja la alta probabilidad de que la economía continúe logrando un crecimiento robusto en el corto plazo, que el desempeño fiscal se mantenga sólido y que los niveles de deuda sigan mejorando gradualmente. La calificación (de los bonos del Gobierno peruanos de largo plazo en moneda

País	Moody's	País	S&P
Canadá	Aaa	Canadá	AAA
Reino Unido	Aaa	Reino Unido	AAA
Alemania	Aaa	Alemania	AAA
Francia	Aaa	Hong Kong	AAA
EE. UU.	Aaa	Francia	AA+
Hong Kong	Aa1	EE. UU.	AA+
China	Aa3	China	AA-
Japón	Aa3	Japón	AA-
Chile	Aa3	Chile	A+
México	Baa1	Italia	BBB+
Rusia	Baa1	España	BBB+
Perú	Baa2 (*)	Perú	BBB (**)
Brasil	Baa2	Brasil	BBB
Italia	Baa2	México	BBB
Colombia	Baa3	Rusia	BBB
India	Baa3	Panamá	BBB
Indonesia	Baa3	Colombia	BBB-
Panamá	Baa3	India	BBB-
Uruguay	Baa3	Uruguay	BBB-
España	Baa3	Indonesia	BB+

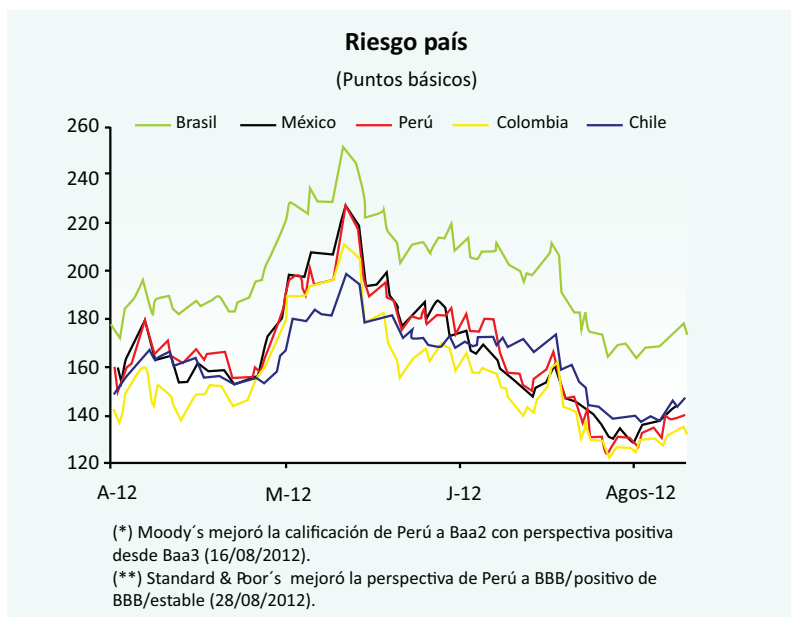


Figura 1. La política económica peruana en la mirada de las agencias calificadoras mundiales.





extranjera y local, que pasaron a Baa2 desde Baa3) podría elevarse si el país es capaz de superar las limitantes estructurales vinculadas con sus deficiencias institucionales, la participación de la deuda del Gobierno denominada en moneda extranjera, el grado de dolarización financiera y la profundidad de sus mercados de capitales. Moody's también destaca que esta mejora se produciría si el país fortalece su habilidad para resolver conflictos sociales con mejoras constructivas.

En el caso de la agencia Standard & Poor's, elevó su perspectiva para la calificación soberana de Perú a "positivo" desde "estable" porque cree en que una fuerte inversión continuará apoyando un crecimiento sostenido del país. Esta calificadora considera que la inversión seguirá apoyando los pilares macroeconómicos de nuestra

economía, pero anticipa un menor crecimiento debido a factores externos (puede bajar en promedio de 7% a 5.5%).

#### Valla más Alta

El ministro de Economía, Luis Miguel Castilla, destacó que estas son importantes noticias, que representan un reconocimiento al trabajo constante que viene llevando a cabo el Gobierno peruano para consolidar los niveles de crecimiento y afianzar las bases de un desarrollo sostenido, en beneficio de toda la población, pues el objetivo es que se logre una verdadera inclusión social.

También reconoció que estas calificaciones elevan la valla para continuar mejorando nuestra posición. "Continuaremos con nuestro trabajo, perseverando en las reformas y sentando las bases para seguir avanzando", remarcó Castilla.

Este debe ser el sentido de interpretar las mejores calificaciones de Moody's y S&P. Si bien nuestra economía viene creciendo a tasas significativas, pese a la situación de incertidumbre de la economía mundial, es necesario reforzar muchos aspectos para consolidar el buen desempeño económico. Hay una agenda pendiente en cuanto a reforzar nuestras instituciones, cerrar la brecha de infraestructura y mejorar la calidad de los servicios públicos, sobre todo los relacionados con la salud y la educación.

Si no logramos avanzar en esta agenda pendiente, empezaremos a notar restricciones al crecimiento que el país necesita, por muchos años, para continuar mejorando los indicadores sociales. Cada vez van a ser más notorios los límites en capital humano, el cual, lamentablemente, toma

años mejorar, advierte Alonso Segura, gerente de Estudios Económicos del Banco de Crédito.

Moody's también alerta acerca de que si se registra una caída en la confianza de los inversionistas, y con ello caen las inversiones, la perspectiva podría disminuir de positiva a estable. Pero no solo eso. Además, señala como riesgo que la calificación baje si hay un viraje inesperado hacia políticas económicas populistas que vengán acompañadas de un deterioro de la disciplina fiscal.

Pero el ministro Castilla parece tener muy claro el objetivo del Gobierno, y dice que los reconocimientos ponen la valla para seguir mejorando y manteniendo ese nivel de calificación. "Para ello se tienen que adoptar reformas, con el fin de seguir avanzando en materia de capital humano, fortalecimiento institucional y la mejora de la gestión del sector público", finalizó.

### Dinamismo

Moody's también destaca la posición del Perú en el contexto internacional como una de las economías más sólidas, pues mantiene un fuerte crecimiento pese a la coyuntura de crisis financiera internacional. Esto se verifica con el último resultado oficial de crecimiento presentado por el INEI, que señala que la economía creció 7.07% en junio, con expansión de todos los sectores económicos, dentro de la que destaca el crecimiento del sector construcción, que se elevó en 20.6%.

El dinamismo habría continuado en julio de este año. Así, el ministro Castilla adelantó que en dicho mes la economía puede haber crecido por encima de 7% (las cifras oficiales de julio las dará el INEI recién el 15 de septiembre). El ministro también es optimista respecto de la inversión privada para

la segunda mitad del año. "Todos los indicadores líderes muestran que va a haber una dinámica importante en el segundo semestre", indica.

En tanto, el Scotiabank estima que la economía crecerá 6.5% en el tercer trimestre del año y la demanda interna, en 7.5%. Estas proyecciones se sustentan en el dinamismo del consumo,

de la inversión privada y en la aceleración del gasto público.

Algunos analistas sostienen que las perspectivas para este año no son complicadas, y es muy probable que logremos un crecimiento por encima del 6.5%; pero advierten sobre algunas dificultades para 2013 por el deterioro de la economía mundial y las menores cotizaciones de las principales materias primas. ■

