

Perú



Perspectives

| | Mitjana 10-14 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | Previsions | | |
|------------------------------------|---------------|------|------|------|------|------|------------|------|------|
| | | | | | | | 2020 | 2021 | 2022 |
| Creixement del PIB (%) | 5,8 | 3,3 | 4,1 | 2,5 | 4,0 | 2,2 | -13,9 | 7,3 | 5,0 |
| Inflació IPC (%)* | 2,9 | 3,5 | 3,6 | 2,8 | 1,3 | 2,1 | 1,7 | 1,9 | 2,3 |
| Saldo fiscal (% del PIB) | 0,9 | -2,1 | -2,3 | -2,9 | -2,0 | -1,4 | -9,4 | -4,3 | -3,2 |
| Deute públic (% del PIB) | 22,0 | 24,1 | 24,5 | 25,4 | 26,2 | 27,1 | 39,5 | 39,1 | 39,7 |
| Tipus d'interès de referència (%)* | 3,7 | 3,4 | 4,2 | 3,8 | 2,8 | 2,6 | 0,7 | 0,3 | 1,3 |
| Tipus de canvi (PEN/USD)* | 2,8 | 3,2 | 3,4 | 3,3 | 3,3 | 3,3 | 3,5 | 3,5 | 3,4 |
| Saldo corrent (% del PIB) | -3,4 | -5,0 | -2,6 | -1,3 | -1,7 | -1,4 | -1,1 | -0,3 | -0,6 |
| Deute extern (% del PIB) | 30,4 | 35,1 | 35,9 | 31,6 | 29,6 | 30,8 | 38,8 | 36,9 | 36,5 |

Nota: * Mitjana anual.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades d'organismes nacionals d'estadística i l'FMI.

- **Perú ha estat un dels països amb major incidència de COVID-19 a l'Amèrica Llatina** i presenta una de les taxes de morts per milió d'habitants més altes del món. La crisi política recent ha exposat la debilitat institucional del país i les disfuncions del seu sistema polític. **Les eleccions d'abril del 2021 seran decisives** i, depenent del resultat, la situació política podria experimentar certa estabilització i la consegüent millora econòmica, o podria seguir soscavant els fonaments econòmics del país. Al seu torn, aquesta incertesa, juntament amb el continu deteriorament dels fonamentals, podria conduir a revisions negatives de la qualificació creditícia.
- **Xoc real de la COVID-19 i estratègia sanitària.** Perú ha presentat la contracció més aguda entre les principals economies d'Amèrica Llatina i una de les taxes de morts per milió d'habitants més altes del món. Aquest resultat pobre s'atribueix a un sistema de salut feble (amb anys de subinversió) i a les deficiències econòmiques estructurals. L'estricta tancament en resposta a la pandèmia durant el 2T va reduir les exportacions i inversions mineres i va afectar el consum de les llars. Com a conseqüència, en aquest trimestre, el PIB va registrar una contracció de més del 30% interanual, amb l'assoliment d'una certa recuperació en el 3T (-9,4% interanual) amb la flexibilització gradual de les mesures d'aïllament. El confinament ha estat especialment dur en un país amb una informalitat laboral de prop del 70%, la qual cosa ha amplificat els efectes reals del xoc.
- **Resposta de la política econòmica**
 - › **Política monetària.** El banc central va prendre una postura monetària altament expansiva que va situar el tipus d'interès en el 0,25%, el més reduït a Amèrica del Sud. També ha posat en marxa línies de crèdit per a préstecs comercials i altres mesures de liquiditat perquè els fons de pensions puguin respondre a les retirades de pensions aprovades pel Congrés com a mesura d'alleujament davant la pandèmia. D'altra banda, tot i que la inflació seguirà fluctuant d'acord amb els preus de les matèries primeres i la demanda, s'espera que es mantingui en el rang objectiu (1%-3%) establert pel banc central.
 - › **Política fiscal.** El Ministeri d'Economia i Finances ha assignat una despesa de prop del 20% del PIB al pla de reactivació i contenció econòmica, i amb això el dèficit fiscal s'elevaria per sobre del 9% del PIB. Tanmateix, la inestabilitat política podria implicar una menor execució de l'estímul anunciat. Per a l'any 2021, el Govern estima una reducció del dèficit al 6% del PIB (la nostra previsió és d'un dèficit del 4,3%

Perspectives (continuació)

del PIB). De la mateixa forma, la retirada planificada del pla públic de pensions actual afegiria aproximadament un 2,3% del PIB del 2020 pel que fa a les necessitats de finançament addicionals probablement al 2021, i això requerirà, al seu torn, un major finançament extern en els propers anys.

- **Evolució del tipus de canvi.** El sol peruà ha estat sotmès a una alta volatilitat durant el 2020 a causa del soroll polític i d'una major aversió cap als mercats emergents. No obstant això, el banc central ha aconseguit contenir pressions de depreciació amb l'emissió de *swaps* de divises. A mitjà termini, és possible que el sol segueixi presentant fluctuacions en moments d'incertesa política, si tenim en compte que els estrangers posseeixen prop del 55% de l'estoc de deute intern.

Riscos principals

- **Risc polític.** La volatilitat política va augmentar a principis de novembre, quan el Congrés va decidir destituir l'expresident Martín Vizcarra (2018-2020) per acusacions de corrupció. Vizcarra va ser reemplaçat pel llavors president del Congrés, Manuel Merino, del partit de centredreta Acció Popular. No obstant això, la mesura va ser percebuda com una presa de poder il·legítima i va provocar protestes generalitzades a tot el país. Finalment, Francisco Sagasti, del centrista Partit Morat, va ser escollit com a nou president interí i complirà amb la resta del mandat presidencial, que finalitzarà al juliol del 2021. Les properes eleccions de l'11 d'abril del 2021 ofereixen una oportunitat per tornar a legitimar les autoritats; tot i així, les enquestes encara mostren un panorama polític molt fragmentat. Els riscos per a la governabilitat persistirien si els aliats del president electe no obtenen suficients escons al Congrés (44 de 130) per evitar la censura ministerial i presidencial. La fragmentació política dificulta la presa de decisions de la legislatura i deixa al Congrés més exposat a la influència de grups d'interès i polítiques fluctuants, i això fa que el panorama de país sigui menys previsible. Aquesta inestabilitat contínua podria tenir implicacions duradores per a l'economia del Perú i reduir el creixement potencial del PIB.
- **Risc sobirà.** Els nivells de deute es mantindran a la zona del 40% del PIB. Perú té una qualificació de BBB+, però l'imminent deteriorament dels comptes fiscals i una menor capacitat de previsió de les polítiques posa en risc la qualificació. Fitch ha estat la primera agència qualificadora que s'ha pronunciat i ha canviat la seva perspectiva d'estable a negativa, davant els desafiaments que té el país per reduir els dèficits fiscals a nivells consistents amb l'estabilització del deute i el biaix legislatiu populista del Congrés en els últims mesos.

| | Ràting | Última modificació | Perspectiva | Última modificació |
|-------------------|--------|--------------------|-------------|--------------------|
| STANDARD & POOR'S | BBB+ | 19/08/13 | Estable | 19/08/13 |
| MOODY'S | A3 | 02/07/14 | Estable | 02/07/14 |
| FitchRatings | BBB+ | 23/10/13 | Negativa | 10/11/11 |

■ Indica que el país té "grau d'inversió".

□ Indica que el país no té "grau d'inversió".

CaixaBank al món

- Sucursals
- Oficines de representació
- Spanish Desks
- Grup CaixaBank

