



Martes, 10 de noviembre de 2020 | 16:23

Los peligros que abrió Perú con la destitución de Vizcarra

Medidas populistas y posible estallido "como el chileno" se asoman como riesgos para un país cuyo Congreso sacó del camino a un presidente de alta aprobación. Buscan ratificación de estructura "pro mercado".

Compartir

A⁻ A⁺ Imprimir Enviar

Patricio Torrealba
Editor

El mercado no lo esperaba. Mientras el mundo celebraba el anuncio de Pfizer y BioNtech sobre la alta efectividad de su vacuna para enfrentar el covid-19, el Congreso peruano aprobaba la destitución del presidente Martín Vizcarra con 105 votos a favor y 19 en contra (se requerían 87). Vizcarra, acusado por delitos de tráfico de influencias y obstrucción a la justicia (y quien será investigado por la Fiscalía del país) no se resistió. "Dejo palacio de gobierno. Hoy día me voy a mi domicilio, a pesar de que hay innumerables recomendaciones para que actuemos a través de acciones legales para impedir esta decisión", sostuvo.

Este martes tomó posesión el actual presidente del Congreso, Manuel Merino. El tercer presidente en cuatro años del vecino país dijo que convocará a un gabinete de "consenso y unidad nacional" y aseguró que mantendrá la fecha programada para las elecciones generales (abril de 2021), algo que alivió a algunos agentes. No obstante, en el mercado ven relevantes consecuencias en el movimiento.

"Merino ha apoyado la mayor parte de las medidas populistas que han sido propuestas por el Congreso recientemente (retiros de AFPs, suspensión de peajes, suspensión de pago de deudas bancarias), lo que implica un alto riesgo de que propuestas de este corte se mantengan durante los próximos meses", dijo Credicorp Capital en un informe firmado por su economista jefe, Daniel Velandia.

"La salida inesperada de Vizcarra ha tenido un impacto negativo inmediato en los activos peruanos dada la mayor incertidumbre política, y la posibilidad de turbulencia política y social", dice Juan Pablo Fuentes, economista en Moody's Analytics. "Este efecto puede ser más permanente si la vacancia presidencial provoca grandes manifestaciones populares. En este caso, se podría vivir una situación como la chilena en 2019, con efectos mayores sobre la economía", advierte.

Este martes a las 14:30 horas, el riesgo país de Perú, medido por los seguros de impago a cinco años (CDS 5) se disparaba 13,4%, mientras que la bolsa de Lima se desplomaba -5,8%. El sol peruano perdía -1,15%.

"Con una popularidad cercana al 55%, y a solo cinco meses de una nueva elección presidencial, Martín Vizcarra fue sacado del cargo de presidente por el congreso, institución con una aprobación cercana al 30%", dice Fernando Alvarado, académico invitado en el KELLOGG Institute de la U. de Notre Dame en EE.UU. "Este proceso al parecer ha sido reprobado por la ciudadanía, quienes anoche salieron a manifestarse contra la vacancia", añade el también miembro del Programa de Estudios Sociales y Desarrollo de la PUCV. "De hecho, 78% de los peruanos deseaba que Vizcarra pudiese terminar su periodo presidencial y posterior a ello se le investigara sobre este supuesto caso de corrupción".

"Una parte nada despreciable de la población parece estar en contra (de lo ocurrido), como se ha visto en las calles", dice Velandia, de Credicorp. Al mismo tiempo, "este resultado aumentará aún más la incertidumbre y los riesgos regulatorios, ya que Merino es percibido como un político inclinado hacia la izquierda y ha estado apoyando la agenda populista del Congreso como miembro del partido Acción Popular". A su juicio, el nombre del ministro de Finanzas será fundamental para los mercados y para evaluar la posible respuesta de las agencias de calificación.

El mercado ve relevantes riesgos para el Perú post Vizcarra. Aunque no dan por sentado que lo ocurrido implique un cambio estructural en la economía pro mercado del país, esperan ansiosos que el nuevo gobierno dé una señal que alivie los temores al respecto. Mientras tanto, se proyecta daño adicional para los activos de un país que había estado "peleando" con Chile el cetro de "menos riesgoso" de la región. Lo ocurrido podría marcar la diferencia: BBVA, por ejemplo, abandonó su apuesta en renta fija en la nación, esperando alzas en sus costos de financiamiento.

Los peligros para Perú se entremezclan, sin embargo, con una realidad que se ha vuelto convencional. "Los mercados parecen haberse acostumbrado un poco a la continua incertidumbre política en Perú", dice Fuentes, de Moody's Analytics. "Tras mayores eventos en los últimos años—destituciones presidenciales, disolución del congreso, grandes casos de corrupción— los mercados han mantenido relativa calma. A pesar de la turbulencia política, Perú aún mantiene fundamentos económicos y financieros sólidos".

"La parálisis política es un obstáculo importante, pero no es un tema nuevo", dijo a Reuters Hasnain Malik, analista de Tellimer. "El panorama de la inversión debería estar vinculado más que nada a los precios del cobre, la producción de cobre y la cotización del dólar estadounidense", señala. Cabe recordar que la extracción de cobre de Perú, el segundo mayor productor del mundo, escaló 60% en agosto desde los niveles acotados de abril, cuando las operaciones mineras tuvieron que frenarse por las restricciones de la pandemia. El FMI espera que el PIB del país caiga -13,9% este año y que en 2021 se expanda en 7,3%.

"La incertidumbre y los riesgos regulatorios seguirán siendo elevados en los próximos meses y no pueden descartarse más medidas populistas en lo inmediato", dice Velandia, de Credicorp. "Sin embargo, dado que incluso los congresistas de izquierda no han estado hablando de temas como la nacionalización de la banca o la independencia del Banco Central, creemos que se mantendrá un amplio consenso sobre el modelo económico. Así, nuestro escenario base continúa asumiendo que las instituciones económicas seguirán siendo fuertes después de esta agitación política", señala.

Nos enfrentamos a "una sorpresa nada sorprendente tras la salida de Vizcarra", dijo BBVA en un reporte titulado "Perú: los riesgos escalan", firmado por Mario Castro y Alejandro Cuadrado. "Esta fue la segunda votación de juicio político contra Vizcarra, quien sobrevivió a un primer intento hace algunos meses", indicó, recordando que el exmandatario aceptó su destitución "y dijo que no desafiaría la decisión, lo que enfrió un poco los riesgos de una mayor escalada". No obstante, a juicio del banco, "la incertidumbre sigue siendo alta" y "la atención se centrará en la reacción social general". Además "todos los ojos están puestos en el nuevo equipo económico".

A algunos les inquieta el intervalo que se ha abierto hasta las elecciones de abril de 2021. "Con el Poder Ejecutivo controlado por el Congreso, proyectamos limitados o nulos contrapesos para la agenda del actual Congreso", dijo LarrainVial en un reporte. "Es probable que las políticas centradas en obtener rentabilidad política traigan deterioro a la confianza empresarial, que apenas comenzaba a mejorar. Como tal, la recuperación en 2021 está en riesgo no solo por la posibilidad de una segunda ola e incertidumbre electoral, sino también por un posible cambio importante en las políticas económicas bajo el nuevo gobierno".

Según BBVA, más allá de la crisis política, "para los mercados será fundamental asegurar la continuidad de una gestión de la política económica ortodoxa en los próximos meses. En tales condiciones, se prestará especial atención no solo a los nombramientos clave en el Ministerio de Finanzas, sino también al enfoque general del nuevo gobierno en términos de responsabilidad fiscal y estabilidad financiera". En cualquier caso, señala, "la perspectiva de elecciones en abril de 2021 (tanto en el Congreso como en la Presidencia) podría jugar un papel clave para evitar que los mercados exageren la importancia del gobierno interino en la gestión económica de mediano y largo plazo del país".

La crisis política encuentra a la economía del país abiertamente deteriorada. "El contexto para la vacancia claramente no es el mejor. Al igual que en el resto de Sudamérica, la autoridad del Banco Central peruano pronostica una caída superior al 12% del PIB para el presente año 2020, esto obviamente producto de la pandemia", dice Fernando Alvarado, de la U. de Notre Dame. "Recordemos que el Producto Interno Bruto del Perú había crecido un 4% en 2018 y un 2,16% en 2019. El desempleo es otra mala noticia, con un 24% en el mes de septiembre".

A Vizcarra se le acusó de un supuesto caso de corrupción cuando era gobernador en Moquegua, lugar ubicado 200 kms al norte de la frontera chilena-peruana, recuerda el académico. "Unos testigos lo acusaron de recibir sobornos por alrededor de US\$650.000 por adjudicaciones de licitaciones públicas", indica.

No obstante, ninguna acusación ha hecho mella en su popularidad. "Vizcarra era un presidente sin partido político. Tampoco tenía una bancada en el Congreso, ni operadores políticos que podían ser interlocutores con el congreso. Por lo tanto, lo único que lo mantenía en el poder era un importante apoyo popular, con una alta aprobación poco frecuente en países sudamericanos en la actualidad".

POLÍTICA MONETARIA Y COVID

BBVA espera que, mientras se aclara el panorama, los costos de financiamiento del país se eleven. "A medida que los mercados acepten la incertidumbre sobre el nuevo enfoque de política económica, esperamos que la curva de (bonos) soberanos siga presionada al alza, con un sesgo empinado", señala. "Si bien la participación potencial del Banco Central del Perú podría enfriar cualquier reacción negativa, la curva debería seguir teniendo un desempeño inferior a sus pares debido a la incertidumbre política/económica. En este contexto, preferimos salir de nuestra posición actual de largo en soberanos (con vencimiento en) 2028", asegura en referencia a una apuesta de caída en tasas, lo que en renta fija implica alzas de precio.

"Toda inestabilidad local termina por afectar a los activos del país, por lo que es esperable que de corto plazo veamos una presión sobre la moneda, los mercados accionarios y el riesgo país, a la espera del gabinete de gobierno que será conformado por el nuevo Presidente", dice Cristóbal Doberti, gerente regional de estrategias de Ahorro e Inversión de SURA Asset Management.

El sol peruano ha tenido el peor desempeño en Latinoamérica desde junio, cuando la mayoría de las monedas regionales comenzaron a recuperarse. "De hecho, el PEN está cerca de sus mínimos históricos. Y podría haber sido peor si no hubiera sido por la constante intervención del banco central (BCRP)", dice BBVA. "Es probable que el BCRP intervenga nuevamente, ya que tiene las mayores reservas en Latinoamérica (en relación con el PIB) y una de las más grandes para una nación de mercado emergente", sostiene. Sin embargo, ve una mayor posibilidad de que el BCRP recurra al QE (compra de bonos). "Los cambios recientes que permiten nuevos retiros de fondos de pensiones ejercen aún más presión sobre el BCRP para que potencialmente considere el QE", señala.

Alfredo Coutiño, director para Latinoamérica de Moody's Analytics, no espera que la crisis trascienda las fronteras del país. "Dado el limitado peso de la economía en la región y que se trata de una crisis local, es muy poco probable que esto genere efectos de contaminación hacia otros países", plantea. "No obstante, esto definitivamente afecta al riesgo país y al valor de los activos, lo cual tendrá un efecto sobre la prima de riesgo que demandan los inversionistas para permanecer en los mercados locales", señala, presagiando de paso efectos en la actividad económica en 2021.

La crisis política de Perú añade ruido a un país que registra la tercera mayor cantidad de muertes por covid-19 del mundo por cada 100.000 habitantes. "El gobierno interino de Manuel Merino debe enfocarse en controlar la pandemia y preparar el terreno para las elecciones de abril", dice Juan Pablo Fuentes. "La pandemia ha tenido un efecto devastador sobre la población y la economía en el 2020. La actividad ha comenzado a recuperarse, pero los efectos negativos de la pandemia serán duraderos. Más aun cuando la posibilidad de una segunda ola luce plausible, dada la experiencia reciente en Europa y los Estados Unidos", señala.