

Temadeldía

Aliento a inversiones

La ministra de Comercio Exterior y Turismo, Mercedes Aráoz, dice que la calificación otorgada por Fitch Ratings alienta el clima de inversiones que registra actualmente el país.



RECONOCIMIENTO IMPORTANTE

Firma Fitch Ratings califica al Perú como país con capacidad de pago

Desde ayer nuestra nación cuenta con el grado de inversión

Solo Chile y México contaban con esta evaluación en América Latina

LUIS DAVELOUIS LENGUA

La firma calificador de riesgo Fitch Ratings (una de las tres más importantes del mundo) calificó al Perú como país de grado de inversión.

Nuestra nación recibió la calificación BBB- que, de acuerdo con la escala de la mencionada firma, le permite acceder al grupo de los países con grado de inversión, debido a su demostrada capacidad de pago.

Cabe señalar que en el grupo con grado de inversión existen diferentes niveles que van desde el de capacidad adecuada de pago (BBB-) hasta el de máxima calidad (AAA), pasando por la fuerte capacidad de pago (desde A- hasta A+) y la alta calidad (desde AA- hasta AA+).

Hasta este momento el Perú estaba en el grupo de los países calificados como de grado especulativo, pues contaba con la calificación BB+, lo cual significa una capacidad probable de pago, pero incierta.

En palabras del titular del ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Luis Carranza, "en materia económica, este es el suceso más importante de los últimos 15 años para el Perú, porque nos separa de los países con grado especulativo y nos coloca entre los países de los que se espera, por fundamentos, un 100% de cumplimiento en sus obligaciones".

Agregó que esta calificación es un respaldo a las políticas macroeconómicas y al manejo fiscal del Gobierno.

Carranza sostuvo que con la obtención del grado de inversión, el Perú empieza "el largo camino para convertirse en un país en desarrollo, un país de fuerte crecimiento, uno en el cual la pobreza se va a reducir a pasos agigantados".

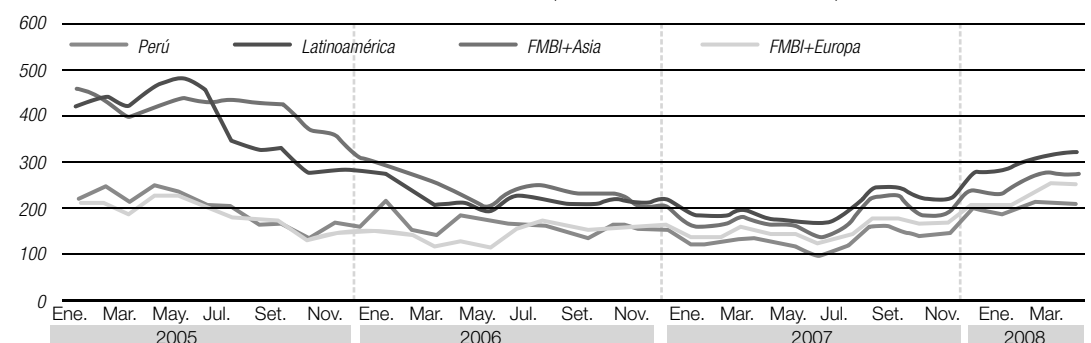
"A partir de ahora somos más ricos como país, porque nuestras acciones valen más, las propiedades valen más, nues-

El camino al triple grado de inversión

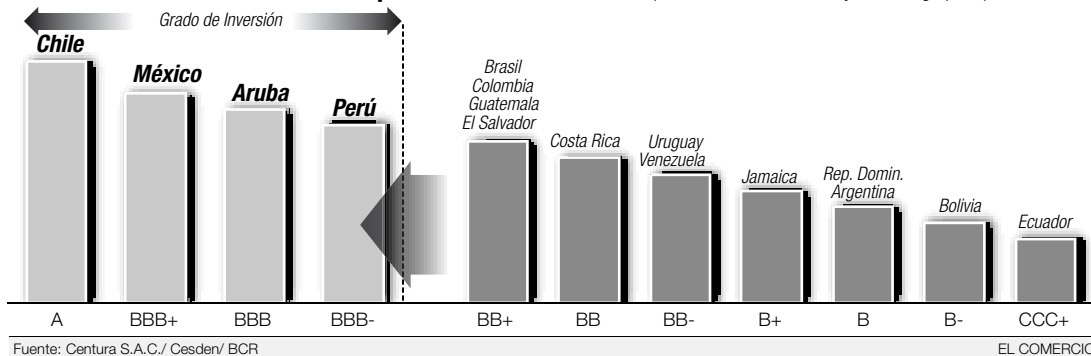
Fitch es la primera en calificar al Perú con grado de inversión. Faltan dos firmas calificadoras para alcanzar a Chile y a México. Pese a ello, el riesgo-país peruano es menor.

Situación de la deuda soberana del Perú			Posición de las agencias		
Posición de la agencia	Calificación	Grado	De	A	Fecha
Fitch Ratings	BBB-	Inversión	BB+	BBB-	02-Apr-08
Standard & Poors	BB+	Especulativo	BB	BB	31-Aug-06
Moody's	Ba2	Especulativo	BB-	BB-	18-Nov-04

Diferencia con el bono del tesoro EE.UU. (Del 1 de enero al 1 de abril del 2008)



Fitch: Calificación soberana para América Latina (Deuda en moneda extranjera de largo plazo)



Fuente: Centura S.A.C./ Cesden/ BCR



OPTIMISTA. El ministro Luis Carranza está muy confiado en el destino positivo del Perú para los próximos años.

tros ahorros valen más y eso significa que en los próximos meses la inversión en nuestro país va a crecer significativamente lo que se traducirá en más empleo y facilitará una importante reducción de la pobreza, que

es la meta más importante (...). A partir de ahora, vivir en el Perú representa tener un mayor ingreso futuro. El costo financiero bajará porque más instituciones e inversionistas podrán invertir en nuestros instrumen-

MÁS DATOS

Fitch sostiene que existe un positivo cambio estructural incipiente en los factores que impulsan el crecimiento económico en el Perú, como son las tasas de crecimiento de los sectores no primarios.

En octubre del 2007, la calificador de riesgo canadiense Dominion Bond Rating Service (DBRS) ya había otorgado el grado de inversión a la deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera y local del Perú con el grado de BBB.

tos y la demanda hará que las tasas caigan. De aquí en adelante, nos vamos a concentrar en aplicar reformas estructurales a más largo plazo para promover e impulsar la competitividad", afirmó el ministro.

DEL CONSULTOR

RICHARD WEB
Ex presidente del Banco Central de Reserva



Un mensaje para el inversionista

Se dice que para el banquero el mejor cliente es el que no necesita el dinero. Hay algo de esa verdad paradójica en el caso peruano en este momento histórico, cuando la calificación de la deuda soberana del país otorgada por una de las tres calificadoras más importantes, la empresa Fitch, se eleva al grado de inversión.

Incluso, la elevación llega poco después de que el Gobierno ha efectuado un mayúsculo prepago de su deuda, coincidencia que parece confirmar la regla inversa entre la demanda y la oferta.

La elevación de nuestra calificación a "grado de inversión" manda un mensaje a todo inversionista, nacional y extranjero: que invertir en el Perú tiene poco riesgo asociado al manejo de la

macroeconomía o al respeto a la propiedad.

Ser un país seguro para el inversionista significará un menor costo del capital que desde hoy se invertirá en el Perú y, a la vez, una mayor disponibilidad de ese capital, logro de suma importancia si se tiene en cuenta que el objetivo de crecer a tasas de 8% al año durante un par de décadas exige un volumen extraordinario de nueva inversión.

La decisión de Fitch es un merecido reconocimiento a la gestión económica del país, en especial al ministro Luis Carranza, pero detrás de esa gestión existe una nueva cultura bastante generalizada a nivel político y de la opinión pública de manejo macroeconómico y de respeto a la ley.

LOS MOTIVOS

La directora de Fitch para América Latina, Theresa Paiz, explicó que el manejo de las cuentas internas y externas del Perú por parte del Gobierno contribuyeron a mejorar sus indicadores financieros en moneda extranjera por encima de las expectativas.

En efecto, según el informe de Fitch, el Perú fue capaz de "resistir las presiones de incrementar el gasto corriente y ha utilizado las ganancias inesperadas del alza de los precios de los commodities (materia prima) para invertir en infraestructura, pagar la deuda pública e incrementar los activos del país".

Adicionalmente, la proporción de la deuda pública del Perú respecto de su producto bruto interno es de 28% y la deuda externa en relación con los ingresos en la cuenta corriente cayó a -22% y se espera que para fin de año llegue a -26%. Ambos indicadores —el primero en este momento y el segundo en un momento futuro— estarán en línea con el promedio de los países cuya calificación es BBB, es decir, un escalón por encima del que ocupa el Perú desde ayer. El informe también elogia la solvencia externa, esto es, las necesidades de liquidez y financiamiento externo como proporción de las reservas internacionales.

No obstante, el reporte también reconoce algunas debilidades del país, por lo que la calificación se elevó, en efecto, pero con una perspectiva estable y no positiva, como la de la última vez que Fitch elevó la calificación peruana.

Para la calificador de riesgo, las debilidades crediticias fundamentales del Perú, en relación con los escalones crediticios más bajos de la calificación de grado de inversión, continúan siendo una base exportadora concentrada en materias primas y los deficientes indicadores sociales y políticos o de gobernabilidad.

De hecho, son las mismas razones que esgrimen las otras dos calificadoras de riesgo más importantes del planeta, Standard & Poors y Moody's, para explicar su relativa cautela a la hora de calificar al Perú. La primera lo califica con un BB+, el peldaño inmediato anterior a la obtención del grado de inversión, mientras que Moody's nos da un Ba2 lo que en equivalencias a las escalas utilizadas por Fitch está dos peldaños por debajo de ese grado.

En América Latina, solo otros dos países tienen grado de inversión, Chile (A) y México (BBB+), pero, a diferencia del Perú, ambas naciones cuentan con la calificación de las tres firmas mencionadas. ■

ESPALDARAZO AL MANEJO MACROECONÓMICO

Gremios saludan nueva calificación crediticia

Con un entendible entusiasmo, los representantes de los principales gremios empresariales del Perú saludaron y felicitaron al Gobierno por la obtención del grado de inversión por parte de la calificador de riesgo Fitch Ratings. Todos coincidieron, en líneas generales, en que los beneficios de esta calificación no serán de impacto inmediato pero que, definitivamente, cambia las perspectivas del Perú como destino de las inversiones desde todo el mundo. Además, con el carácter de generador de empleos de las inversiones que llegarán en los próximos meses.

El presidente de la Cámara de Comercio de Lima, Samuel Gleiser Katz, dijo que es una excelente noticia y "es un espaldarazo a las políticas y manejo económico del Gobierno y represen-



PARA LA FOTO. Las buenas noticias se comparten con una sonrisa, más si es tan importante como la que los une esta vez.

ta una oportunidad extraordinaria respecto de las inversiones que generará".

Agregó que ello generará nuevos empleos e impactará en

la sensación de bienestar del ciudadano de a pie que verá que los bienes duraderos irán bajando de precio a medida que el impacto se va haciendo perceptible.

Los gremios exportadores enviaron felicitaciones al Gobierno. José Luis Silva Martinot, presidente de ÁDEX, dijo que, en principio, esto demuestra que el Perú está en capacidad de pagar sus deudas al 100% y que no existen riesgos a las inversiones extranjeras.

Cómex dijo que con el grado de inversión se trata de seguir permitiendo que la inversión privada siga creciendo y con ella el empleo y las oportunidades de desarrollo para más peruanos a través de un manejo fiscal y monetario responsable. Además, esto contribuirá a reducir los costos de financiamiento para el Gobierno y los inversionistas privados, lo que permitiría contar con mayores recursos para gasto social".

El presidente de la Sociedad Nacional de Industrias (SNI), Eduardo Farah, dijo que la obtención del grado de inversión impulsará la generación de empleo en el Perú.

Agregó que esta calificación otorga la confianza necesaria para que los inversionistas traigan sus recursos al Perú. ■

ESFUERZO CONTINUO

Opinan que es el fruto de 18 años de trabajo

"La obtención del grado de inversión por parte del Perú no se debe solamente al trabajo del último gobierno, sino al trabajo sostenido y responsable de los últimos 18 años y, en particular, de los últimos siete años, marcados por un crecimiento sostenido de la economía", sostuvo el economista y ex superintendente de Banca y Seguros, Juan José Marthans.

Agregó que, si bien es una muy buena noticia, hay que tomarla con un realismo muy grande para que el mercado internacional interiorice el mensaje de Fitch. Lo que suceda en adelante con las calificaciones de S&P y Moody's dependerá del impacto de la crisis internacional en la economía peruana y de cómo el frente financiero interprete la transferencia del poder político no vaya a afectar la orientación de los principios económicos que hasta hoy se observan".

LO QUE SE VIENE

El gerente de estudios económicos del BBVA, Hugo Perea, dijo que el grado de inversión, definitivamente, va a incrementar la demanda por instrumentos peruanos, reduciendo las tasas y favoreciendo a los consumidores, en último término.

"La demanda empujará las tasas a la baja, el costo financiero de empresas se hará más barato y esto se podría transferir en menores precios para los consumidores del frente interno", señaló.

Agregó que si bien el mercado ya se había empezado a adelantar a este suceso (lo que significa que está parcialmente descontado), el impacto sí se sentirá en el corto plazo pero no de manera drástica.

De hecho, más inversión significa más llegada de dólares y este cerró hoy en S/2,722. Además, el indicador de riesgo-país cayó cinco puntos tras el anuncio de Fitch. ■