

## **Perspectivas en la Calificación Soberana del Perú**

**Standard & Poor's**

**Richard Francis, Director**

**2009 Latin American Cities Conference  
Lima, Noviembre del 2009**

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.  
Copyright (c) 2006 Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved.

# Standard & Poor's

---

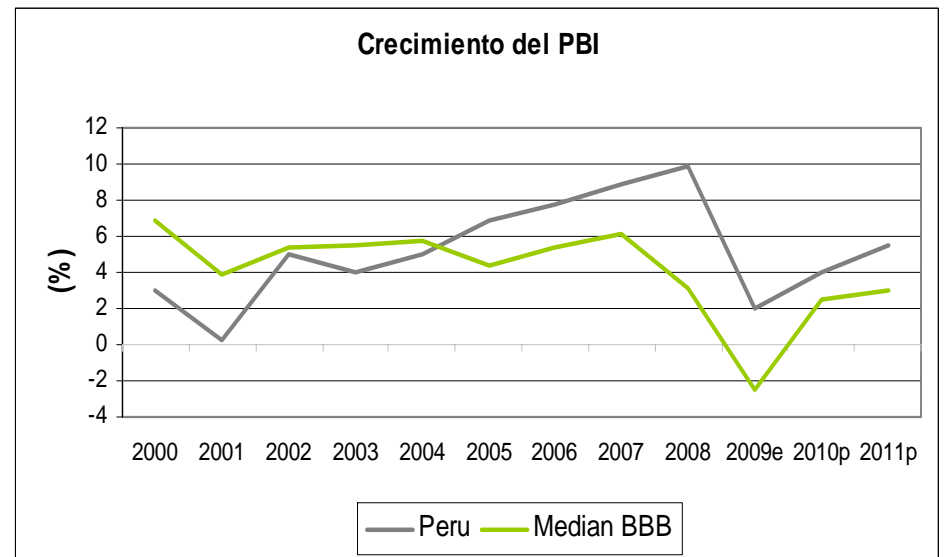
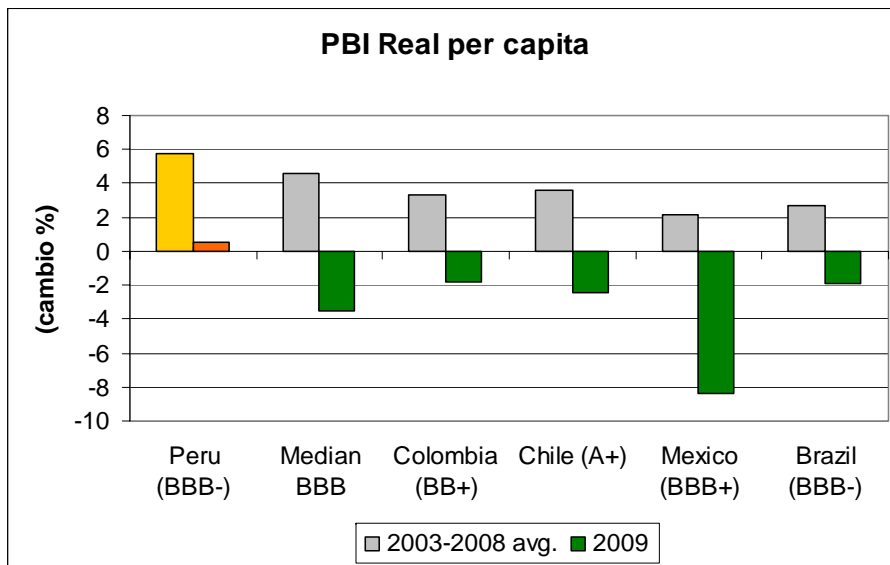
- 123 gobiernos calificados mundialmente, 26 en América Latina y Caribe
- Moneda extranjera, Moneda local, escala nacional.
- Refleja capacidad y voluntad
- Estima a futuro la probabilidad de “incumplimiento”
- Muestra calidad crediticia del gobierno vs. otros emisores de deuda
- Factores claves: Riesgo político, economía – estructura y crecimiento, deficit fiscal y deuda, pasivos contingentes, flexibilidad monetaria, externo – liquidez externa y deuda externa.

## Calificaciones Soberanas en América Latina y El Caribe

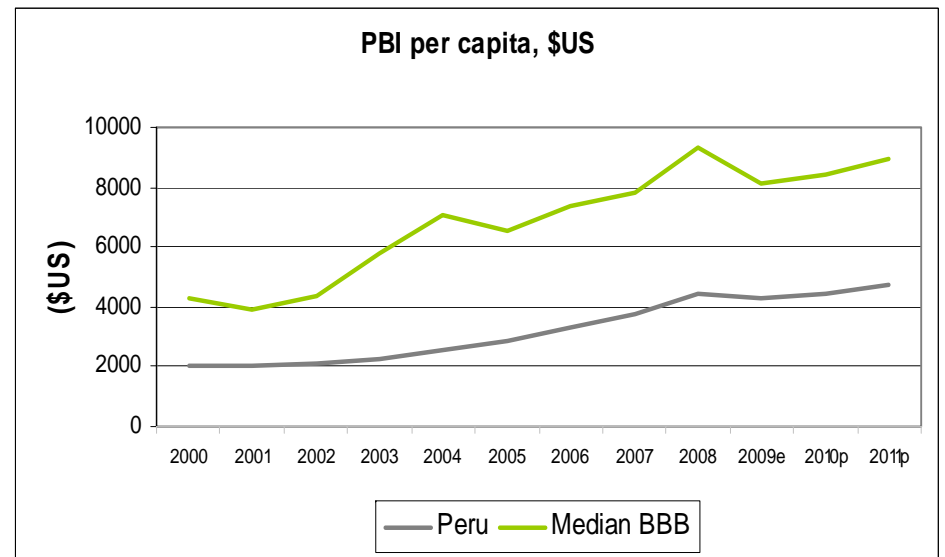
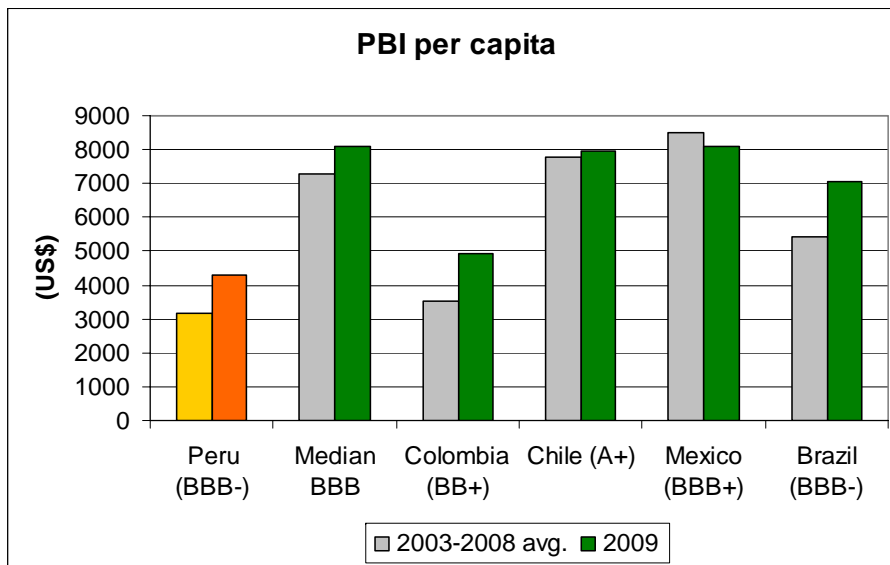
	POSITIVA	ESTABLE	NEGATIVA
AAA			
AA+			
AA			
AA-			
A+		CHILE	
A		TRINIDAD Y TOBAGO	
A-		ARUBA	BAHAMAS
BBB+			MEXICO
BBB		BARBADOS	
BBB-		BRASIL, PERU, Y MONTserrat	
BB+		COLOMBIA Y PANAMA	
BB		GUATEMALA, COSTA RICA Y EL SALVADOR	
BB-		URUGUAY	VENEZUELA
B+		SURINAME	
B		DOMINICAN REPUBLIC, BELIZE, PARAGUAY, Y HONDURAS	
B-		ARGENTINA BOLIVIA Y GRENADA	
CCC+		ECUADOR	JAMAICA
CCC			
SD			

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

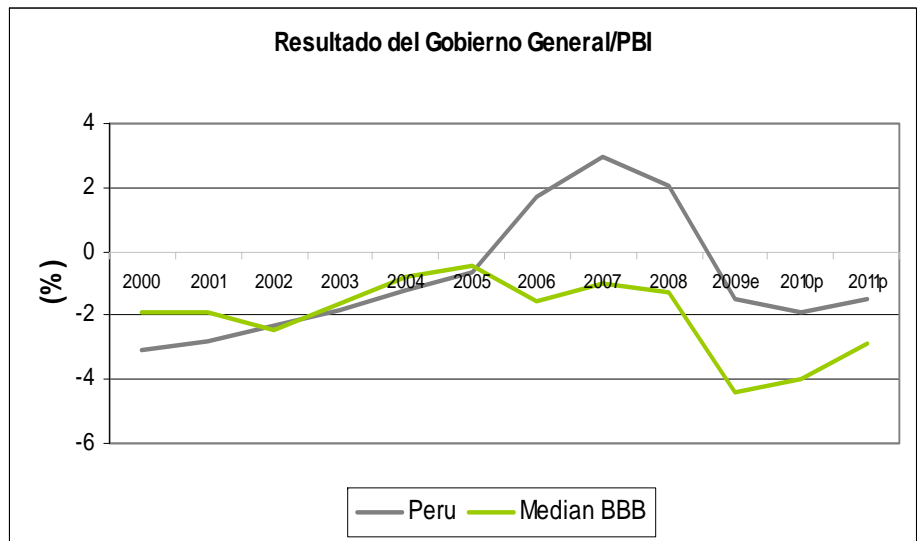
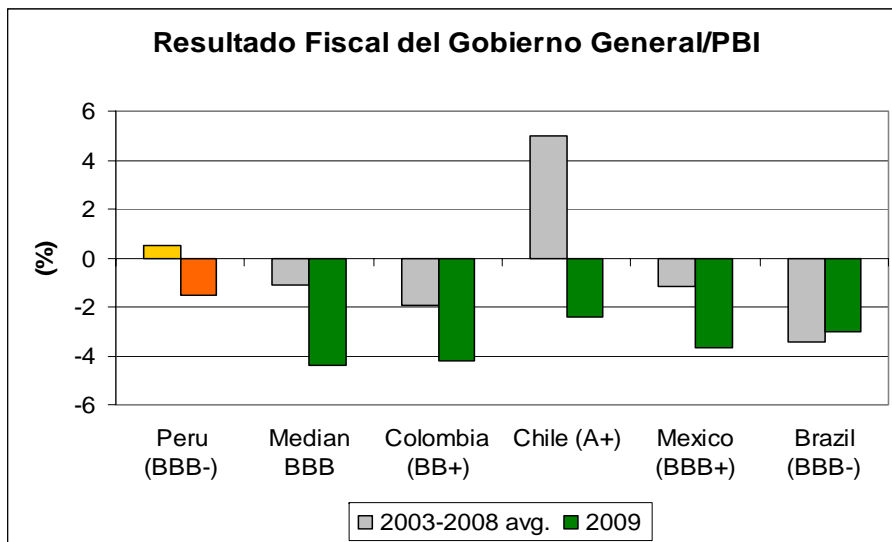
# Calificaciones Soberanas: Principales Indicadores



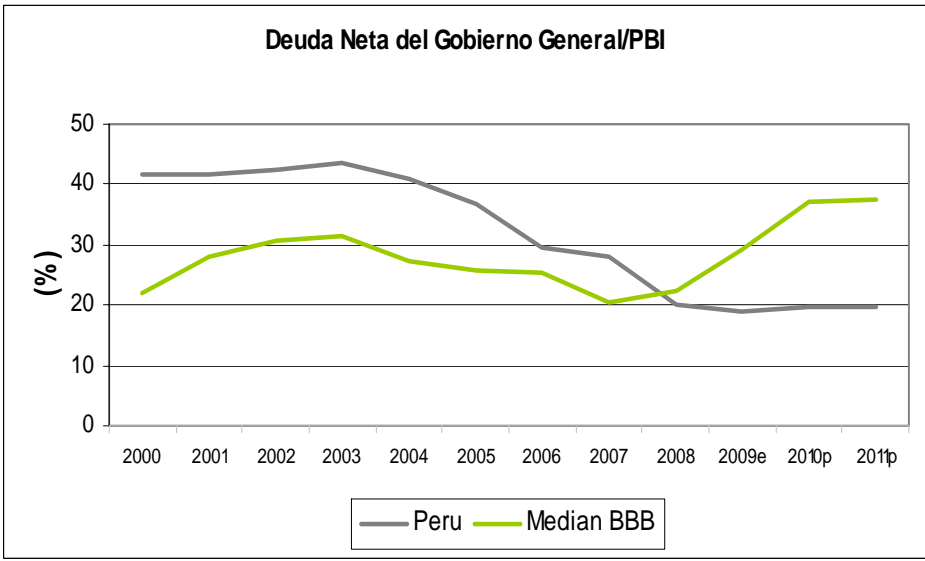
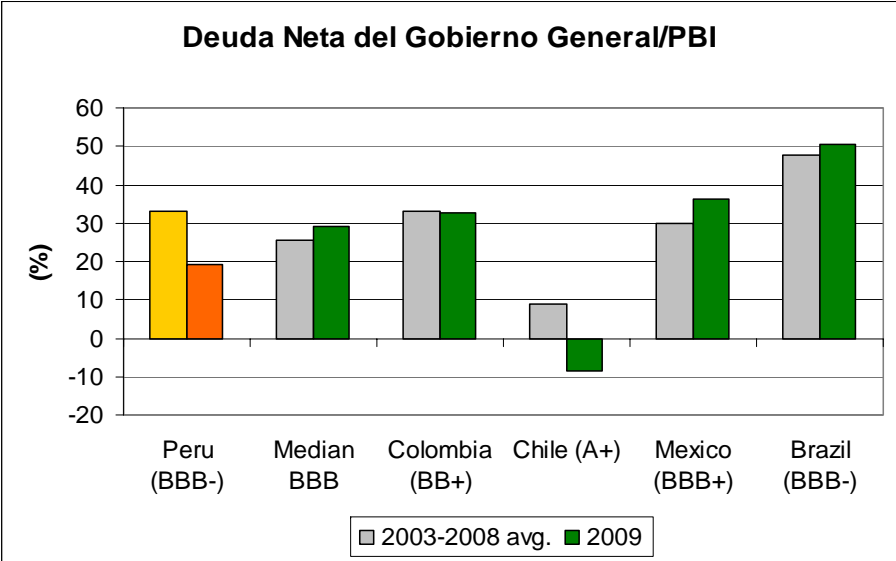
# Calificaciones Soberanas: Principales Indicadores



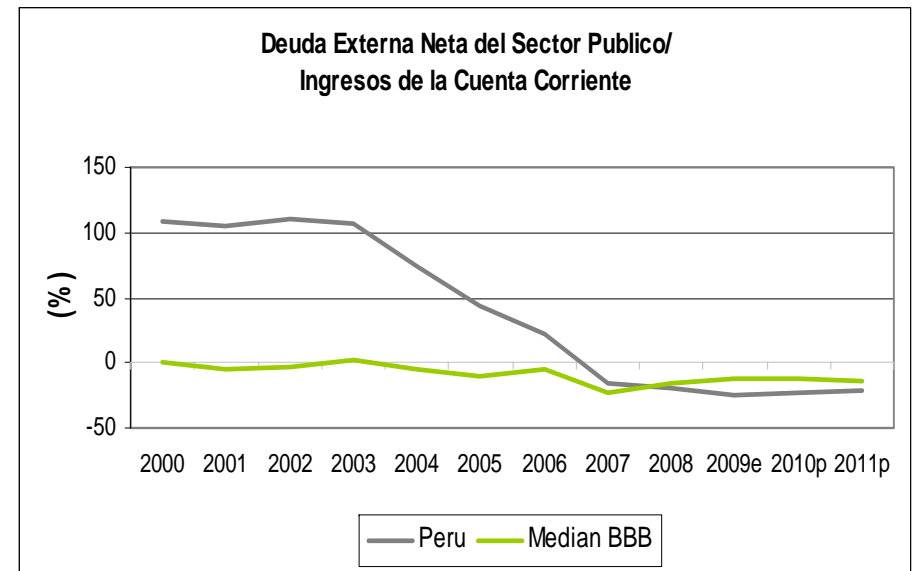
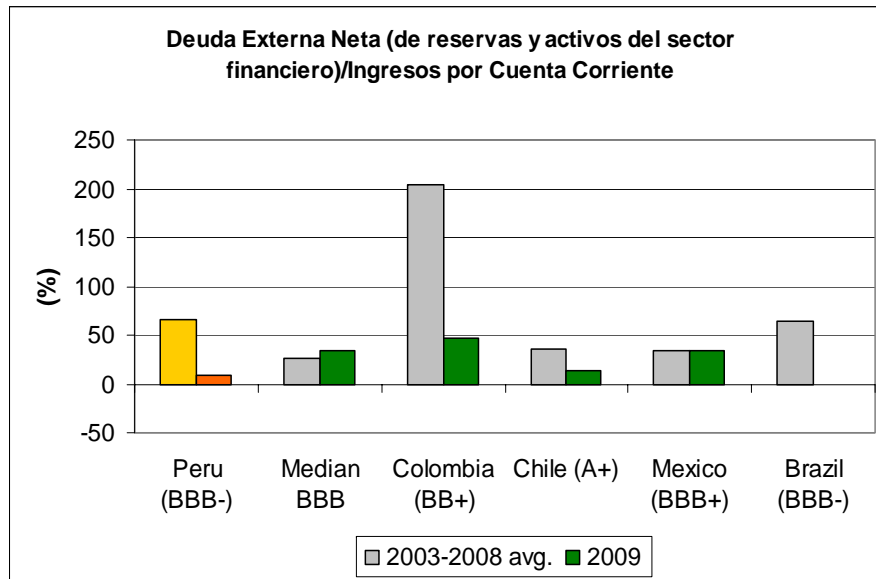
# Calificaciones Soberanas: Principales Indicadores



# Calificaciones Soberanas: Principales Indicadores



# Calificaciones Soberanas: Principales Indicadores



# Fundamentos de la mejora en América Latina

---

## *Fortalezas:*

- Consolidación de un marco macroeconómico más consistente
  - Sólidos resultados fiscales
  - Mejora en la estructura monetaria
  - Estructura de endeudamiento menos vulnerable
  
- Mayores consensos políticos respecto a estas políticas.

## *Debilidades:*

- Niveles de deuda todavía elevados
- Sustentabilidad política todavía no consolidada
- Elevada dependencia de materias primas.

# Calificación Soberana del Perú

---

## *Fortalezas Crediticias:*

- Mejora macroeconómica sustentada por alto crecimiento económico;
- Sólida mejora en la posición externa del país; y
- Mas consenso respecto a mayor responsabilidad fiscal.

## *Debilidades Crediticias:*

- Instituciones políticas en proceso de desarrollo, en un contexto de altos niveles de pobreza y fragmentación económica, social y étnica;
- Limitada flexibilidad fiscal, caracterizada por bajos ingresos en relación al PBI y grandes necesidades sociales, y;
- Vulnerabilidad monetaria, generada por un alto nivel de dolarización en el sistema financiero.

## Análisis Cualitativo:

---

- Aspectos claves en gobiernos con calificaciones en grado de inversión:
  - Cuentan con programas económicos consistentes y bien establecidos que disponen de un respaldo político-institucional relativamente fuerte y amplio.
  - Previsibilidad respecto a la implementación de políticas económicas
  - Existencia de un grado elevado de certidumbre respecto a cuan rápida y efectivamente estos gobiernos pueden ajustar sus políticas en respuesta a eventos imprevistos

# STANDARD & POOR'S

---

Analytic services and products provided by Standard & Poor's are the result of separate activities designed to preserve the independence and objectivity of each analytic process. Standard & Poor's has established policies and procedures to maintain the confidentiality of non-public information received during each analytic process.