FitchRatings

Perú: Calidad Crediticia Después del “Superciclo”

Erich Arispe, Director Grupo Soberano

Noviembre 2013

Agenda

Perú como Grado de Inversión (GI)

Desafios Pendientes

FitchRatings

Calificaciones Soberanas de Fitch en América Latina

País	Calificación ME (Octubre 2013)	Acción / Perspectiva
Chile	A+	Afirmada / Estable
Peru	**BBB+**	**Suba / Estable**
Mexico	BBB+	Suba / Estable
Aruba	BBB	Afirmada / Cambio a Negativa
Brasil	BBB	Afirmada / Estable
Panama	BBB	Afirmada / Estable
Colombia	BBB-	Afirmada / Cambio a Positiva
Uruguay	BBB-	Suba / Estable
Guatemala	BB+	Afirmada / Cambio a Negativa
Costa Rica	BB+	Afirmada / Estable
El Salvador	BB-	Baja / Negativa
Bolivia	BB-	Afirmada / Estable
Paraguay	BB-	Nueva Calificación / Estable
Suriname	BB-	Afirmada / Estable
Venezuela	B+	Afirmada / Negativa
República Dominicana	B	Afirmada / Cambio a Estable
Ecuador	B	Suba / Estable
Jamaica	CCC	Suba
Argentina	CC	Baja

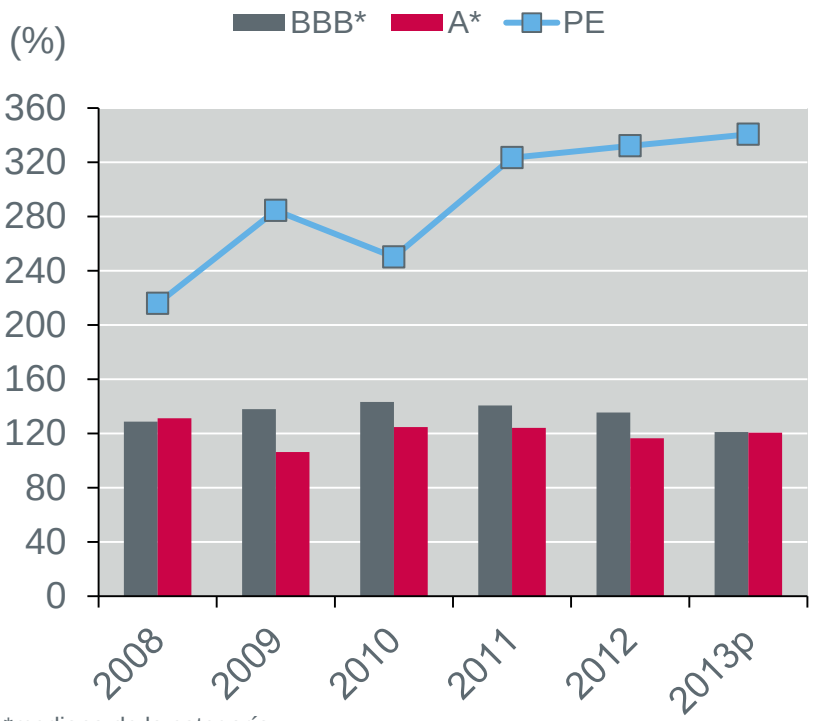
Fuente: Fitch

Por qué Avanza Peru como GI entre 2008 - 2013?

- Fortaleza de las cuentas fiscales y externas.
- Crecimiento elevado en relación a paises con similar calificacion crediticia
- Historial probado de estabilidad macroeconómica y financiera
- Marco de política macroeconómica coherente y creible además de flexibilidad financiera externa y fiscal
- Continuación de enfoque pragmático y avances en reformas

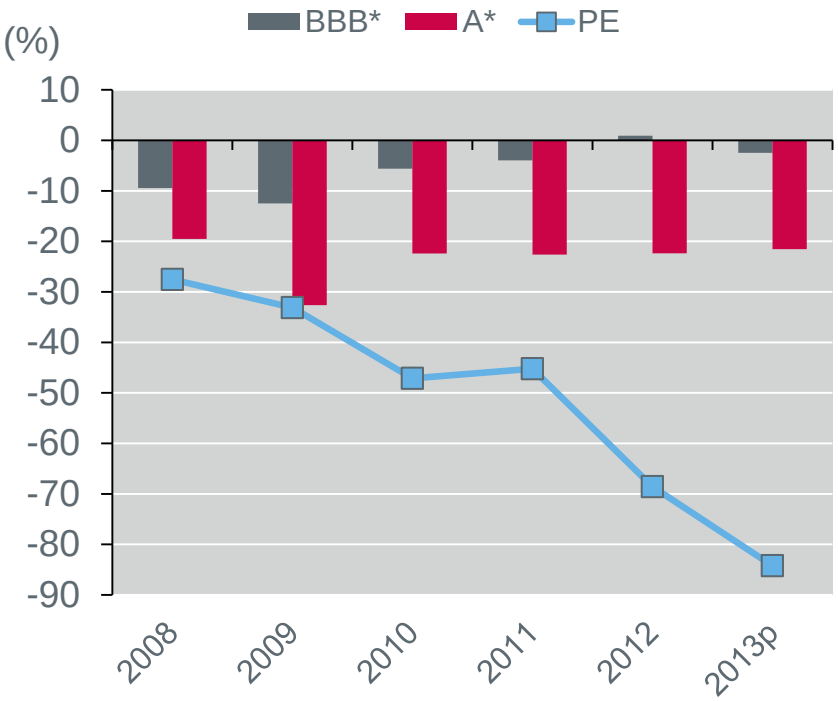
Fortalecimiento Cuentas Externas

Sólida Posición de Liquidez Externa
Razón de Liquidez



*mediana de la categoría
Fuente: IFS , Fitch Ratings

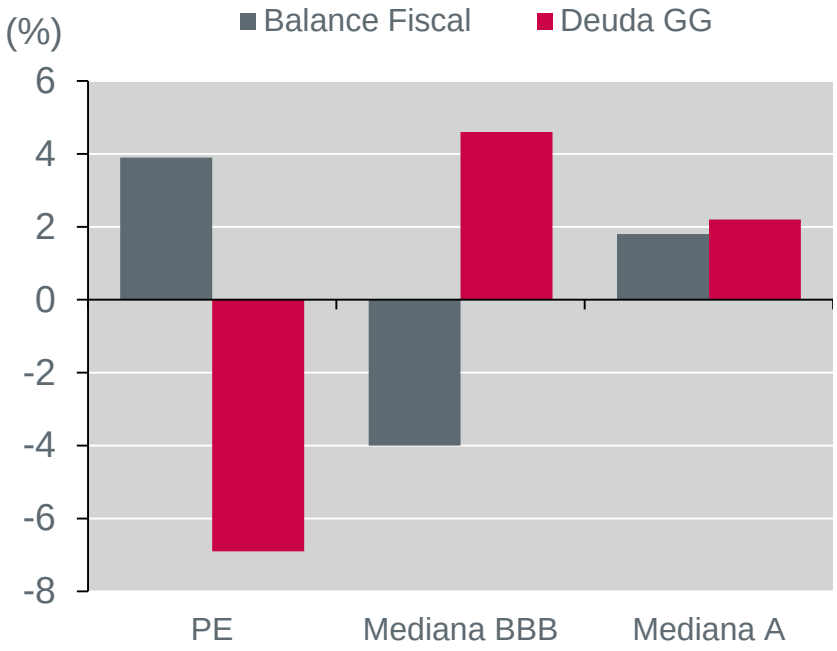
Soberano Acreedor Externo Neto
Deuda Externa Neta del Soberano, % CXR



*mediana de la categoría
Fuente: IFS, MEF & Fitch Ratings

Capacidad de Respuesta Fiscal

Recuperación del Espacio Fiscal
Cambio entre 2009-2012, % PIB



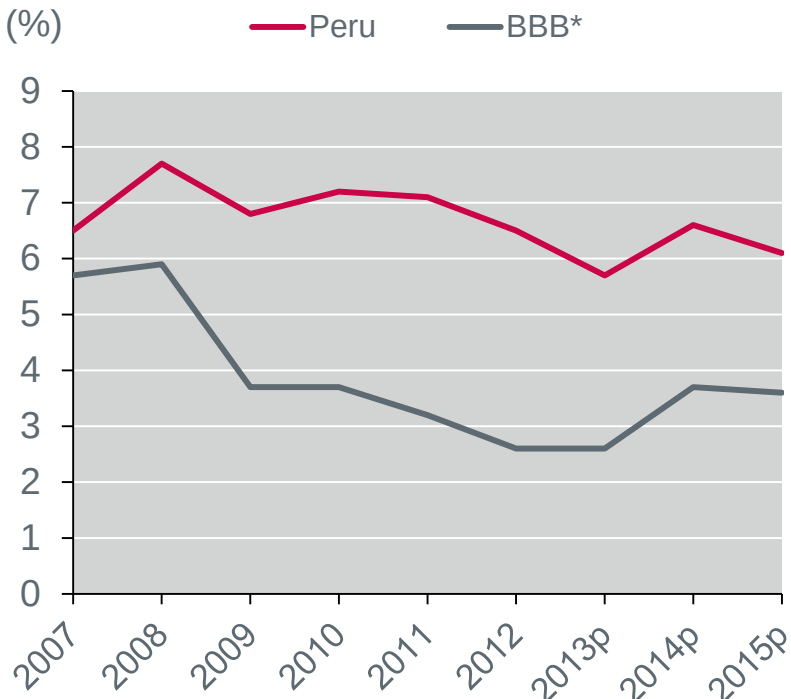
Fuente: MEF,Fitch

Objetivos Fiscales Estructurales
Balance SPNF, % PIB

Fuente: MEF, Fitch

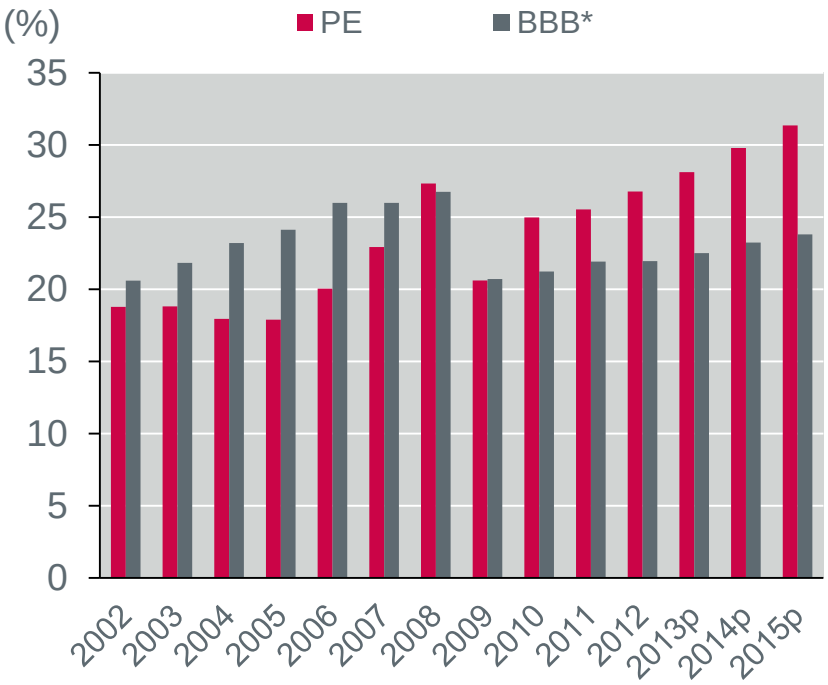
Dinámica de Crecimiento Sostenido

Desempeño Superior a Pares
Crecimiento promedio 5 años



*mediana de la categoría
Fuente: MEF,Fitch

Ciclo de Inversión Positivo
Inversión/PIB

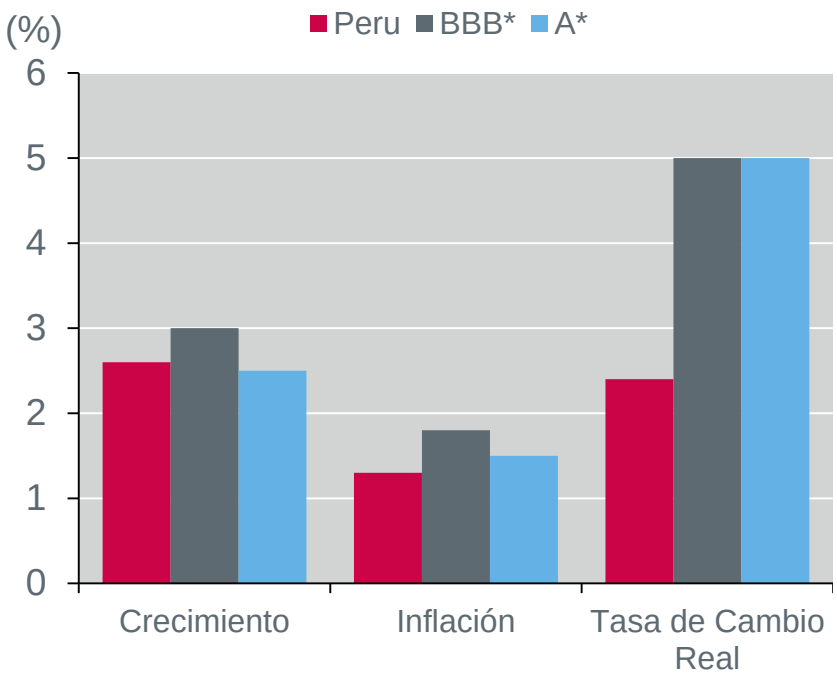


*mediana de la categoría
Fuente: MEF, Fitch

Historial de Estabilidad Macro y Financiera

Estabilidad Macroeconómica

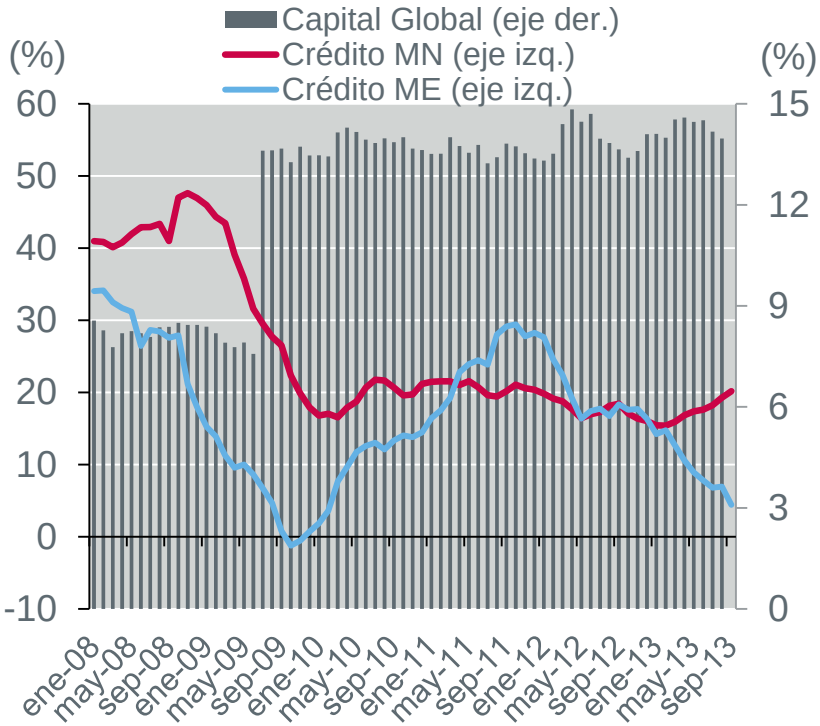
Desviación Estándar, 10 años



*mediana de la categoría
Fuente: IFS, Fitch

Intermediación Financiera

Crédito al Sector Privado, % PIB

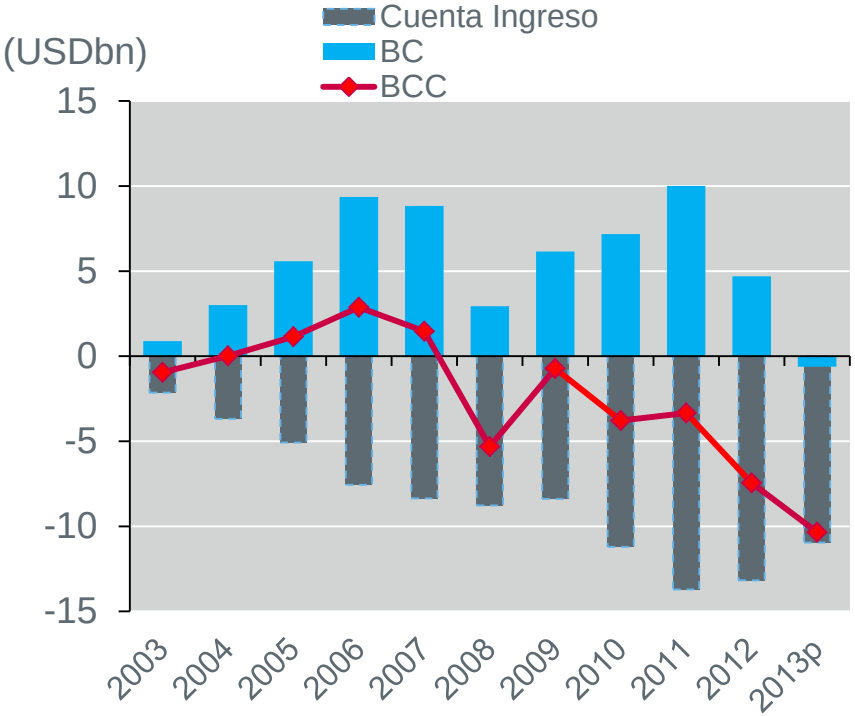


Fuente: SBS, Fitch

Incremento en el Déficit de Cuenta Corriente

Determinantes

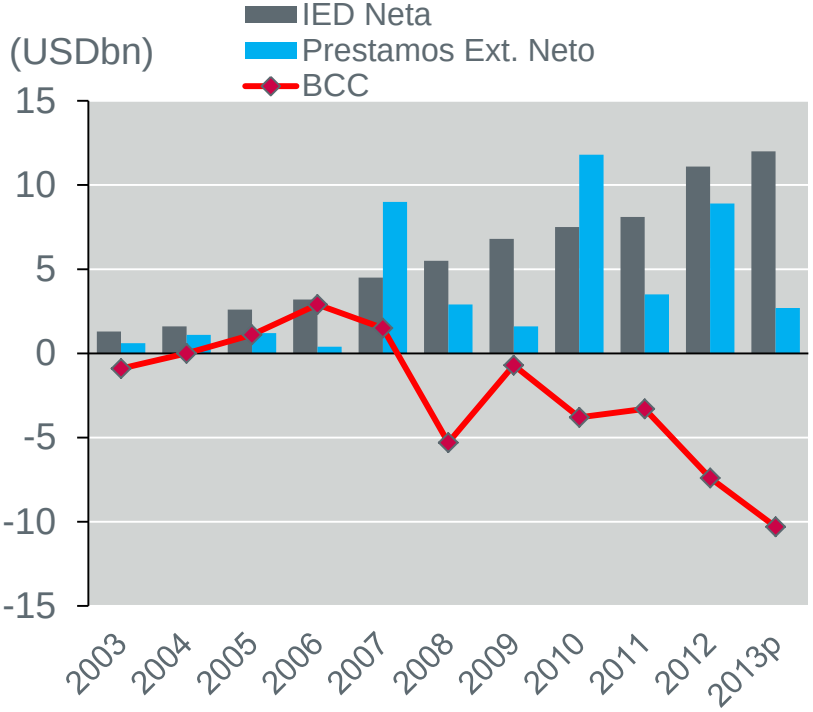
USD, precios de mercado



Fuente: IFS, BCRP y Fitch

Financiamiento

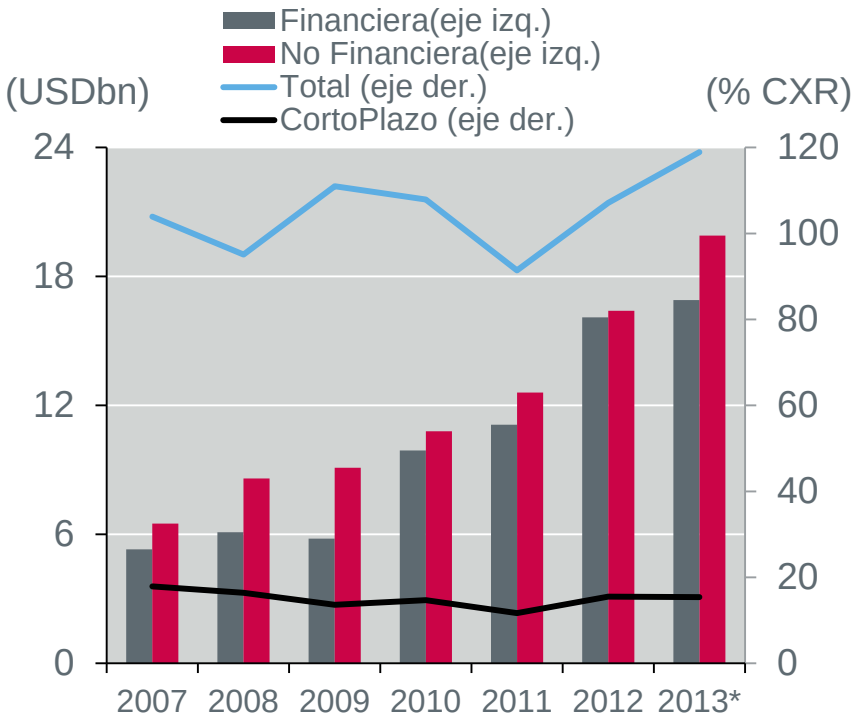
USD, precios de mercado



Fuente: IFS, BCRP y Fitch

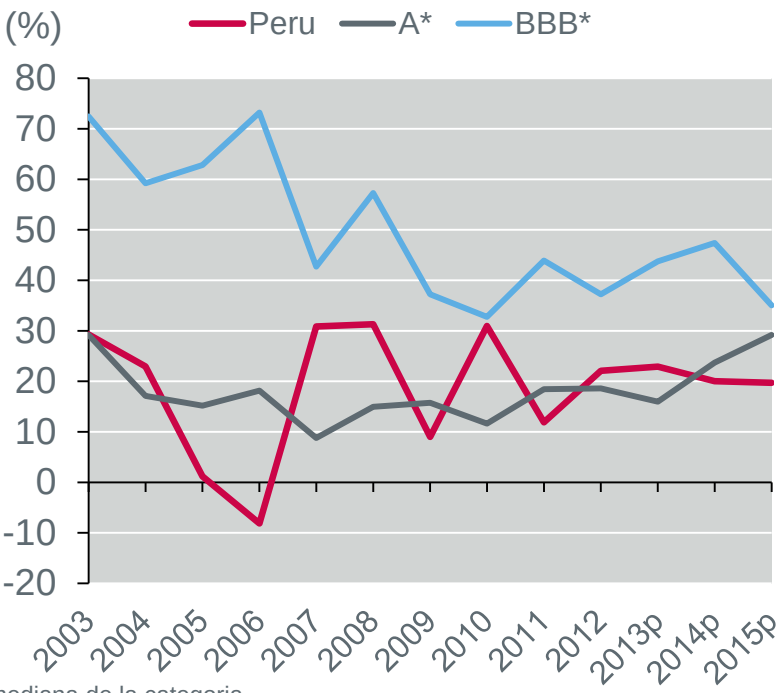
Aumento en Endeudamiento Externo

Mayor Deuda Externa Privada



*Junio 2013
Fuente: BCRP, Fitch

Necedidades de Financiamiento Accesibles



*mediana de la categoria
Fuente: BCRP, Fitch

Peru: Indicadores Clave

	2009	2010	2011	2012	2013p	2014p
Crecimiento	0.9	8.8	6.9	6.3	5.4	5.8
Inflación (Promedio)	2.9	1.5	3.4	3.7	2.9	2.6
Déficit Gob. General (% PIB)	-1.9	-0.2	1.9	2.0	0.4	0.1
Deuda Gob. General (% PIB)	26.1	23.9	21.6	19.9	18.9	16.7
Déficit Cuenta Corriente (% PIB)	-0.6	-2.5	-1.9	-3.7	-5.0	-4.6
Reservas Internacionales (USD bn)	33.2	44.2	49.0	64.2	68.9	69.9

Fuente: Fitch

Agenda

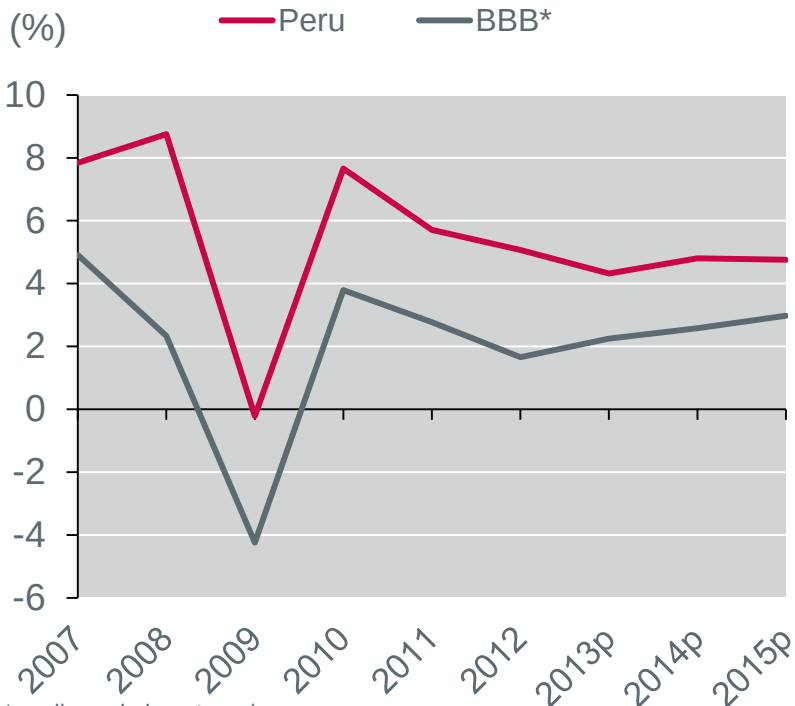
Perú como Grado de Inversión (GI)

Desafios Pendientes

FitchRatings

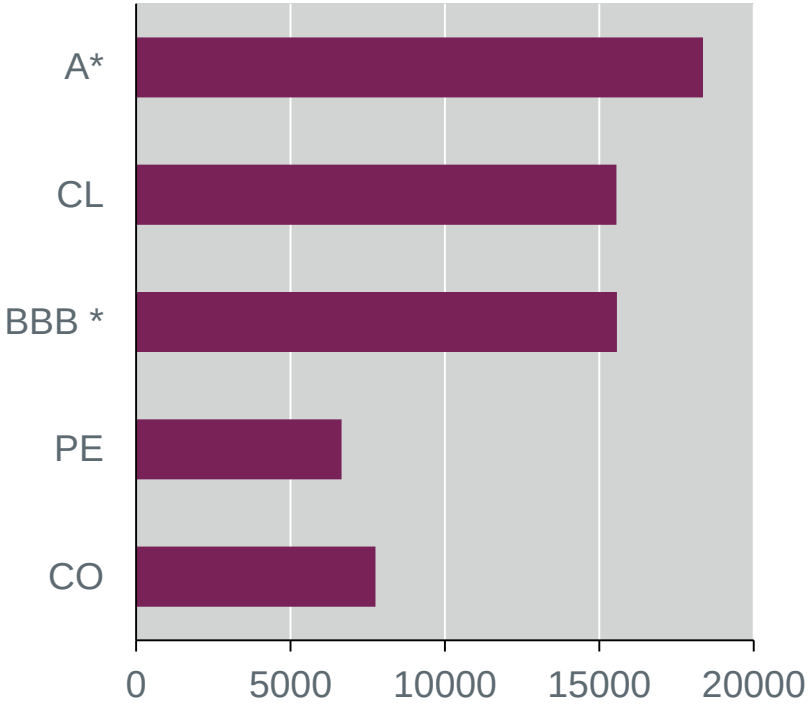
Desafio Estructural: Ingreso per Capita

Crecimiento Real per Capita
Anual



*mediana de la categoria
Fuente: Fitch

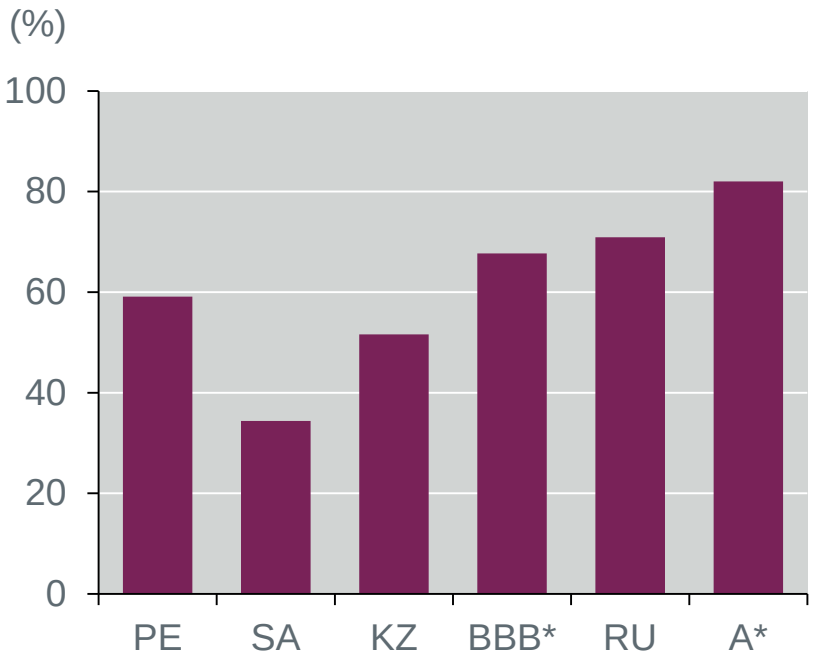
Brecha de Ingreso con Pares
(Ingreso per capita 2012, USD corrientes)



*mediana de la categoria
Fuente: IFS, Fitch,

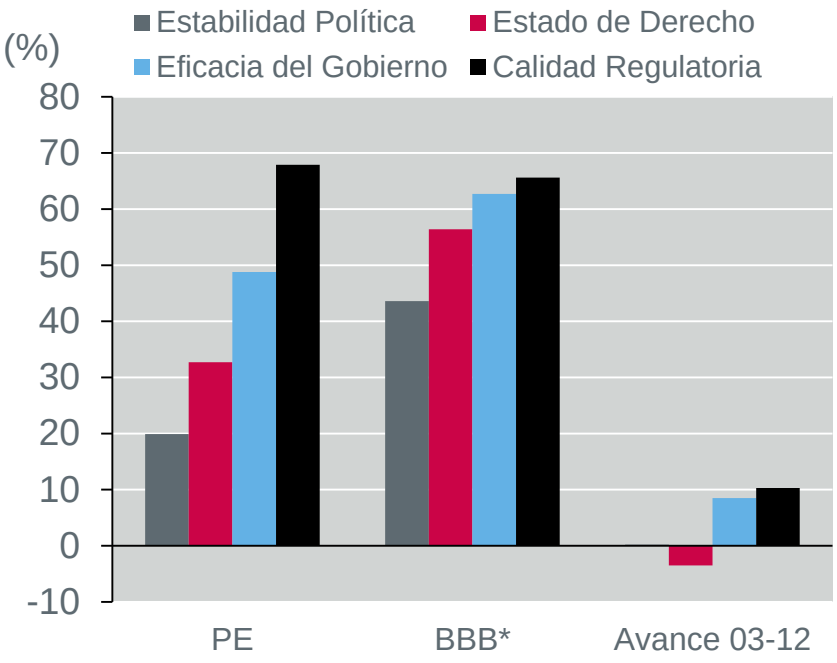
Desafio Estructural: Mejorar Capacidades del Estado

Brecha Social
(IDH percentil, último disponible)



*mediana de la categoria
Fuente: BM, Fitch

Limitaciones Institucionales

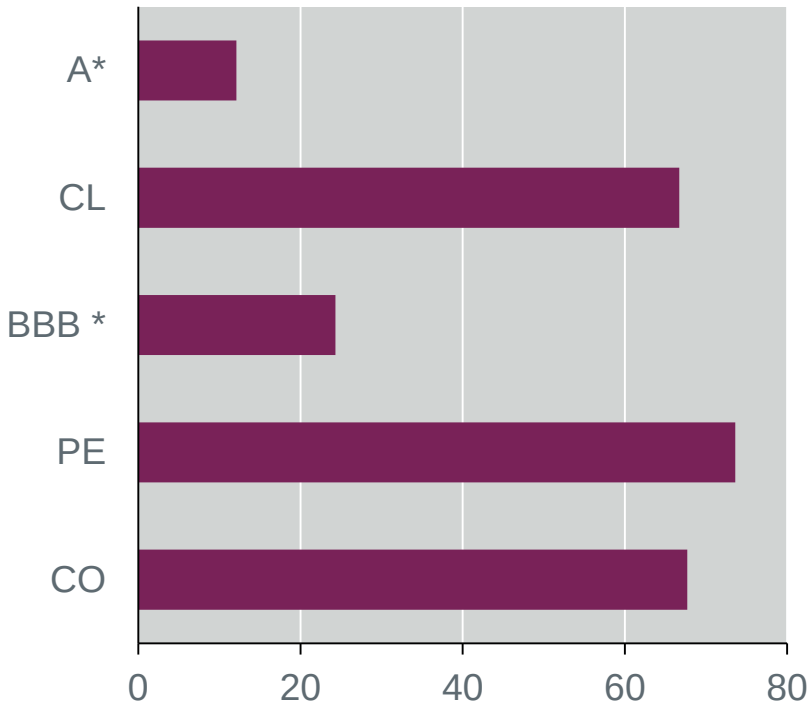


*mediana de la categoria
Fuente: BM, Fitch

Dependencia de Materias Primas

Dependencia Alta

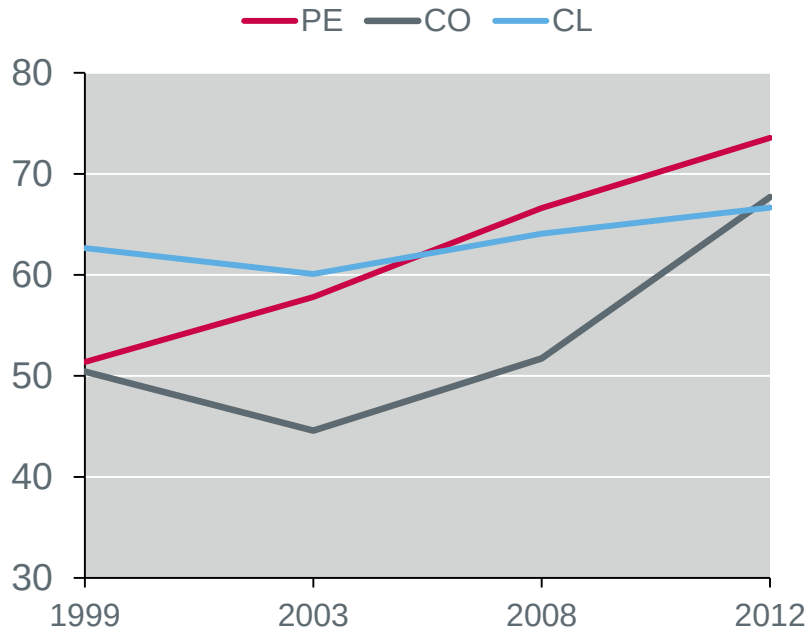
Xs Materias Primas, % CXR 2012



*mediana de la categoría
Fuente: IFS, Fitch

En Relación a Pares

Xs Materias Primas, % CXR 2012

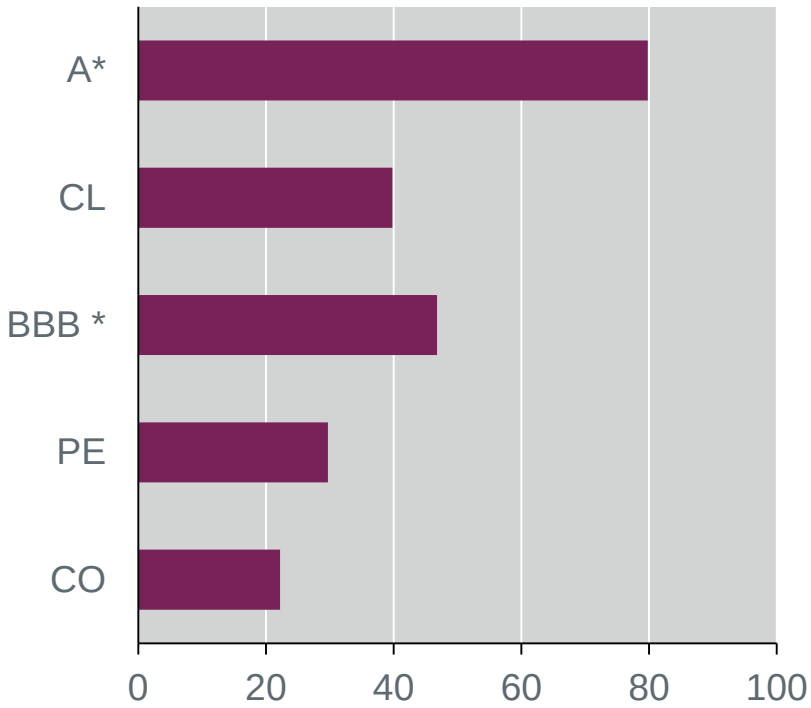


Fuente: Autoridades Nacionales , Fitch;

Integración Comercial

Espacio para Mayor Apertura

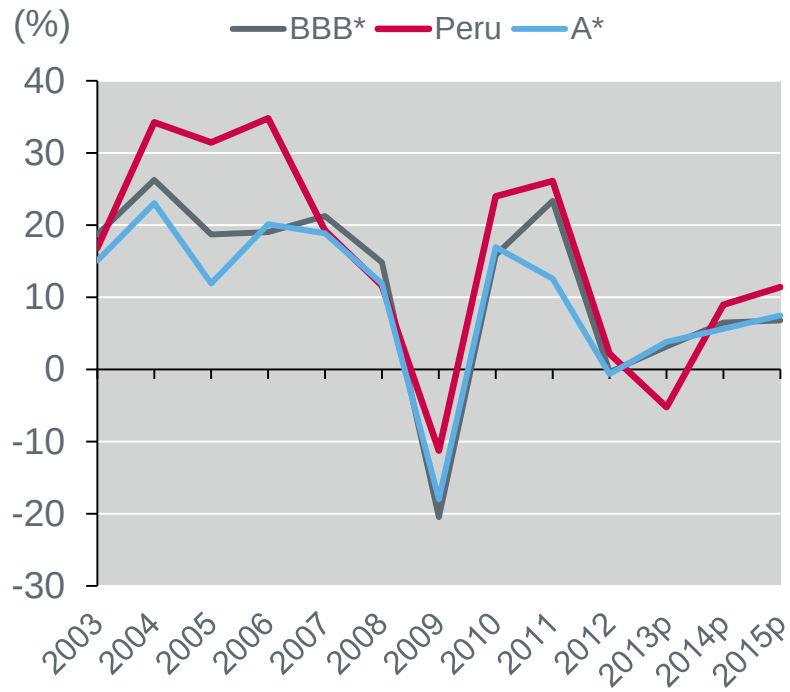
CXR + CXP, % PIB 2012



*mediana de la categoría
Fuente: IFS, Fitch

Desempeño Externo

Crecimiento Anual CXR



*mediana de la categoría
Fuente:IFS, Fitch

La tarea pendiente: Infraestructura

	Clasificación de Competitividad	Calidad de Infraestructura	Vías	Ferrocarriles	Puertos
México (BBB+)	53	65	50	60	64
Brasil (BBB)	48	107	123	100	135
Panamá (BBB)	40	44	49	32	4
Perú (BBB+)	61	111	100	97	111
Tailandia (BBB)	38	49	39	65	56
Azerbaijan (BBB-)	46	59	67	35	78
Colombia (BBB-)	69	108	126	109	125
India (BBB-)	59	87	86	27	80
Indonesia (BBB-)	50	92	90	51	104

Fuente: World Economic Forum 2013, Fitch

People in pursuit of answers

Renuncia de Responsabilidad

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles.

Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título.

Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE WWW.FITCHRATINGS.COM

FitchRatings

New York
One State Street Plaza
New York, NY 10004

London
30 North Colonnade
Canary Wharf
London E14 5GN