

**Bloomberg Línea**

# Bonos peruanos repuntan en tanto que tormenta política acecha

Tras la reorganización del gabinete, el partido Perú Libre de Castillo retiró su apoyo al Gobierno, lo que redujo la posibilidad de cambios radicales e impulsó aún más los bonos. Sin embargo, la agitación política de Perú aún no ha terminado

**Bloomberg — Después de un año turbulento, los activos peruanos disfrutaron de un respiro. Pero éste podría ser breve.**

Los bonos denominados en soles han tenido una rentabilidad de 7,9% desde que el presidente Pedro Castillo aceptó la dimisión de su primer ministro marxista el 6 de octubre. **Los inversionistas aplaudieron la medida y la consideraron un cambio al terreno del centro del Gobierno de 11 semanas.** Durante el período, ese fue el mejor desempeño entre la deuda en moneda local en los mercados emergentes.

Tras la reorganización del gabinete, el partido Perú Libre de Castillo retiró su apoyo al Gobierno, lo que redujo la posibilidad de cambios radicales e impulsó aún más los bonos. Sin embargo, la agitación política de Perú aún no ha terminado.

**Castillo debe ahora navegar por una legislatura fragmentada en medio de demandas de impuestos más altos a la industria minera y una reescritura constitucional.** Y como si un recordatorio de los peligros para los inversionistas fuera necesario, el viernes, Fitch Ratings recortó el puntaje de la deuda en moneda extranjera de Perú, su segunda rebaja desde que Castillo llegó al poder.

*“El riesgo a mediano plazo no ha desaparecido”, dijo Mauro Roca, inversionista de TCW Group en Los Ángeles. “El mercado está enfocado en la reducción del riesgo de cola en el corto plazo, pero si miras un poco más allá, la ruptura de Castillo con una parte importante de su partido lo deja con poco apoyo en el Congreso”.*

Los inversionistas de los mercados emergentes no tienen que buscar muy lejos para saber cuánto riesgo político puede hacer retroceder los activos locales. El peso chileno terminó la semana con pocos cambios frente al dólar, consolidando su estatus como una de las monedas de peor desempeño entre los mercados emergentes este año, incluso después de que el banco central obtuviera un alza de tasa mayor a la esperada y que el precio del cobre, la principal exportación del país, registrara su mayor ganancia semanal desde 2016.

## Inversionistas ahuyentados

Castillo, un exmaestro de escuela, ha causado temores entre los inversionistas desde que salió de la nada para liderar la primera vuelta de las elecciones presidenciales en abril. Posteriormente, ganó la segunda vuelta y [asumió el cargo](#) en julio, prometiendo reescribir la Constitución para hacer “cambios responsables” en el modelo económico de la nación. De entrada, nombró como primer ministro a **Guido Bellido, un**

## **izquierdista que ha sido acusado de apologista del terrorismo y ha pedido la nacionalización del campo de gas más grande del país.**

La deuda local de Perú, golpeada por picos en los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a principios de año, ha perdido casi un 20% en lo que va del año, según un índice de Bloomberg.

El bajo rendimiento coincidió con la preocupación de que Castillo fuera eclipsado en su propio Gobierno por Vladimir Cerrón, un marxista formado en Cuba y presidente del partido Perú Libre.

“*Castillo quedó arrinconado*”, dijo Aaron Gifford, analista de deuda soberana de mercados emergentes en T. Rowe Price Group en Baltimore. “*No estaba diciendo mucho de nada*”.

La reorganización del gabinete “**señaló que Castillo estaba renunciando a la parte radical de su partido**”, dijo Gifford. Los inversionistas dieron un suspiro de alivio.

## **Venta de bonos**

Perú no perdió el tiempo y utilizó el nuevo optimismo de los inversionistas para emitir deuda interna el jueves por primera vez en cinco meses. **La demanda por la venta de aproximadamente US\$43 millones de bonos denominados en soles superó la oferta en nueve veces**, dijo el Ministerio de Finanzas.

El rendimiento de los bonos denominados en soles con vencimiento en 2031 cayó a 5,8% esta semana, el nivel más bajo desde que Castillo llegó al poder, aunque se mantiene muy por debajo del 3,5% que alcanzó a principios de año, antes de que los bonos del Tesoro de EE.UU. se dispararan y Castillo apareciera.

La deuda en dólares se ha mantenido mejor, con un rendimiento de 1,4% desde que Castillo entró en escena hace seis meses hasta que reorganizó su gabinete, según un índice de deuda soberana de mercados emergentes de Bloomberg.

**Pero para Perú, los riesgos permanecen en el horizonte.** Tras la rebaja de la semana pasada, Fitch citó un deterioro en la credibilidad de la política después de años de agitación política.

Moody's Investors Service recortó la calificación de Perú un mes antes, mientras que S&P Global Ratings asignó una perspectiva negativa al país, diciendo que un “entorno político fragmentado y un legado social difícil de la pandemia” amenazan las métricas de deuda del país.

Los eventos de las últimas semanas son un “*alivio de corto aliento*”, dijo Alejandro Arreaza, economista de Barclays Plc. en Nueva York. “*Contiene los riesgos de los peores escenarios, pero aumenta la inestabilidad al sistema. La gobernabilidad está muy comprometida, para mantenerla tendrá que gastar más, y eso implica más deuda*”.