

MACROECONOMÍA

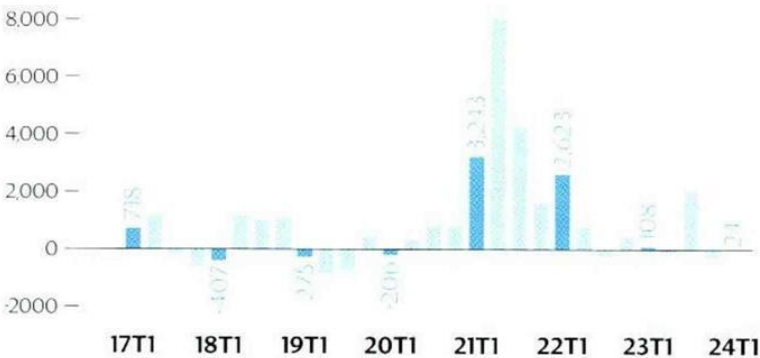
CAPITAL QUE NO REGRESA

Las condiciones económicas y el entorno político llevan a anticipar que, aunque a un menor ritmo, los capitales de corto plazo mantendrán la tendencia de salida que el Perú viene registrando desde el 2021. “Será difícil que regresen los flujos, a menos que se compense el riesgo político y la poca claridad sobre cómo va a evolucionar la economía”, reconoce Gonzalo Llosa, profesor de la Universidad del Pacífico.

Respecto al 2023 habrá menos salida de capitales este año. La recuperación de la economía –que se prevé más firme en el 2S24– y los mejores precios del cobre juegan a favor de una mayor

La incertidumbre político-económica sigue impidiendo una mejora

Salida de capitales de corto plazo (en millones de US\$)



*Cuenta financiera de capitales de corto plazo del sector no Financiero (Activos) Fuente: BCR

confianza y la normalización de los flujos de corto plazo, según Luis Ramos, gerente de Estrategia de Renta Variable de LarraínVial. Sin embargo, la incertidumbre político-institucional sigue siendo el factor principal que impide la mejora de esta cuenta macroeconómica. “El contexto no permite hablar de una repatriación de los capitales que salieron en los últimos años”,

afirma Ramos. Aunque a un ritmo menor, las salidas de capitales de corto plazo han continuado año a año, desde el 2021. En el 1T24 se registró una fuga menor respecto a lo visto en el mismo periodo de los años anteriores, pero el balance de los últimos 12 meses sigue siendo negativo. “Todavía podrías ver una dinámica de dinero saliendo este año, pero a menor escala. Verías aún empresas que distribuyen dividendos y que es-

tos vayan afuera, porque todavía no hay confianza suficiente para reinvertir”, apunta Carlos Rojas, CEO de Capia SAFI. Al menos una parte de los retiros de fondos de las AFP también podrían salir del país. En especial, las personas de altos ingresos podrían destinar parte de ese dinero a vehículos de inversión que estén lejos de los activos locales. “No necesitan el dinero y lo van a poner en algún fondo de inversión con exposición al extranjero. Eso se tendría que registrar como una salida de capital”, señala Llosa. El menor diferencial de tasas entre el BCR y la Fed de Estados Unidos es otro aliciente para las posiciones en el exterior. Y es que las presiones al tipo de cambio restan interés sobre los activos locales. “Pero en algún momento ese diferencial de tasas debería empezar a favorecernos nuevamente”, advierte Rojas. (JTV)