



MODELO ECONÓMICO DEL PERÚ EN EL **MARCO CONSTITUCIONAL**

ENERO 2024

DIEGO MACERA POLI

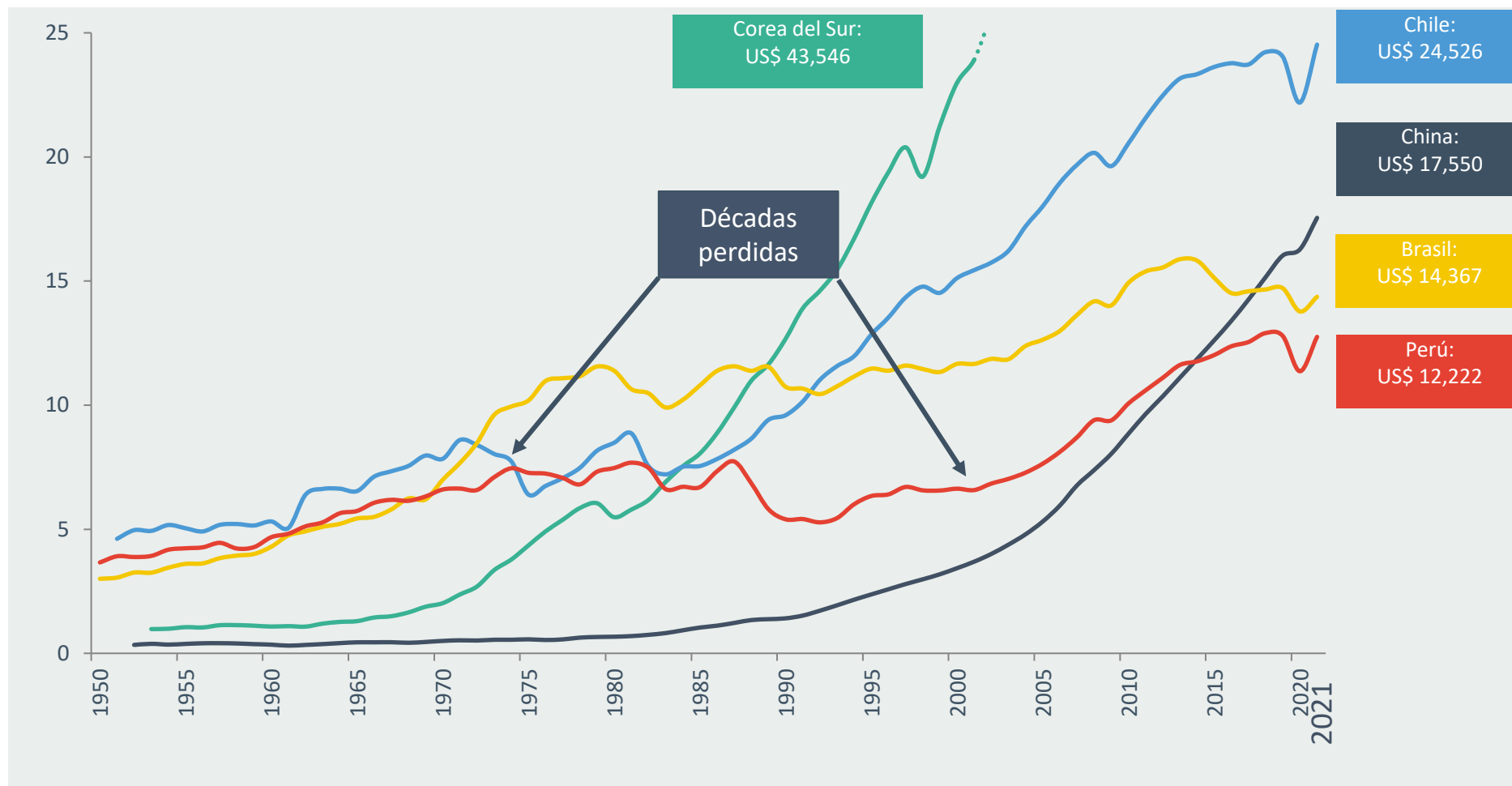
CONGRESO DE LA REPÚBLICA



Las reformas estructurales de los noventa crearon las bases de la recuperación económica luego de varias décadas perdidas. El Perú tuvo un fuerte crecimiento desde inicios de los 2000.

PBI per cápita, 1950 – 2021

(en miles de dólares de 2017
ajustados por paridad de
poder de compra)



Fuentes: FMI; Universidad de Pennsylvania/Penn World Tables



Sin embargo, hemos perdido demasiado tiempo.



Perú



PBI per cápita en
PPP 2021:
US\$12,222



Chile



PBI per cápita en
PPP 2021:
US\$24,526

Crecimiento del PBI peruano	1%	2%	3%	4%	5%	6%
Años para tener el PBI per cápita de Chile en 2020	82	44	29	21	16	13
Año en que lo tendríamos	2103	2065	2050	2042	2037	2034

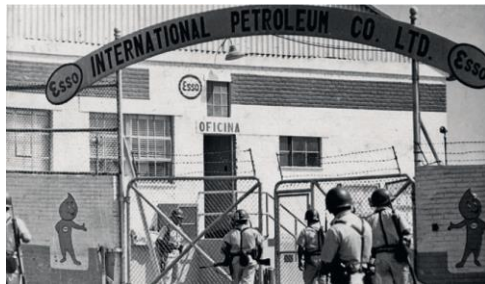
Fuentes: FMI, CELADE
Estimación IPE.

La aventura empresarial del Estado inició fuerte a fines de los 60s, con la creación de más de 170 empresas públicas—la mayoría luego de expropiaciones— y con pérdidas acumuladas de US\$ 2,500 millones.

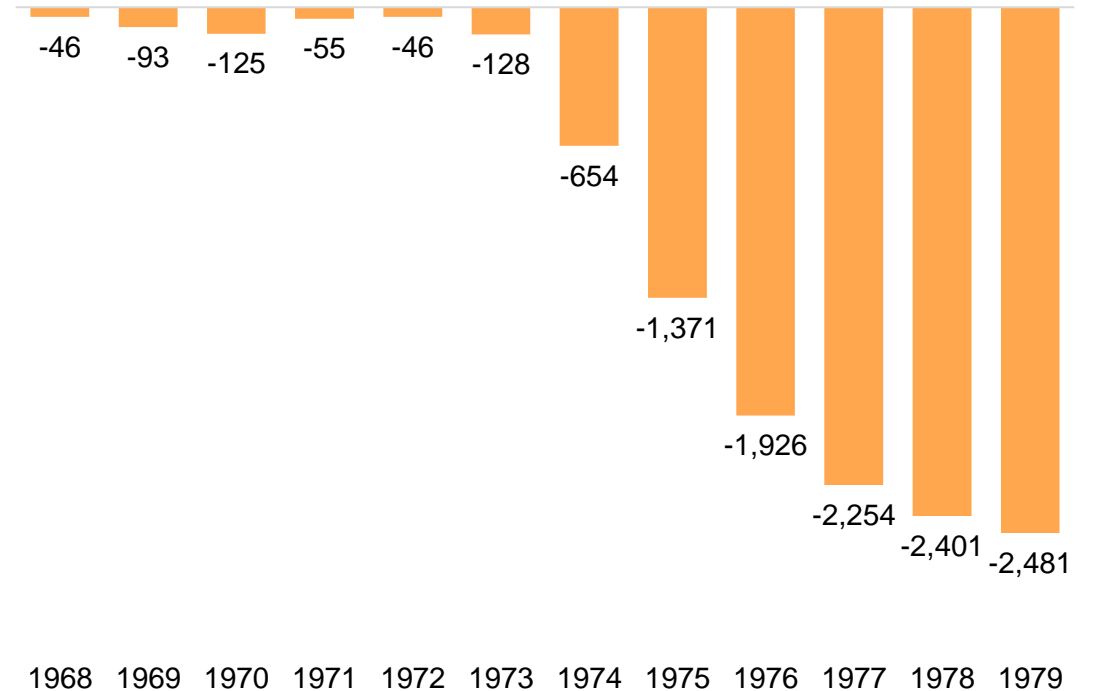
Expropiación y creación de principales empresas durante el gobierno militar

Nombre	Sector
International Petroleum Company (creación de Petroperú)	Petróleo-Hidrocarburos
Expreso y Extra (primeros diarios expropiados)	Prensa
Totalidad de los medios de prensa, radio y TV	Prensa
84 empresas pesqueras (creación de pesca Perú)	Pesca
Cerro de Pasco Copper Corporation (creación de Centromin Perú)	Minería
Marcona Mining Company (creación de Hierro Perú)	Minería
Empresas Eléctricas Asociadas (creación de Electrolima)	Electricidad
Cadenas de Supermercados (creación de EPSA)	Comercio
Aerolíneas Peruana (creación de AeroPerú)	Aerocomercial
Banco Popular y Banco Continental	Banca

Fuente: Diario Correo (16.03.6), PNUD (Marzo 2016) "La Democracia en el Perú: Proceso Histórico y Agenda Pendiente".



Pérdidas acumuladas de las empresas públicas, 1968-1979 (millones de US\$)



Fuente: BCRP, IPE.



A eso se sumó luego un desmanejo macroeconómico serio y el avance del terrorismo. Fue en este contexto que se dieron las reformas económicas de los noventa.

PORTADA

DIARIO EXPRESO

Miércoles 23 de
noviembre de 1988

Todos los males cayeron sobre Lima (PAGS. 3-4-6-8)

FUE UN MARTES NEGRO

- Vuelan diez torres
- Gasolina y kerosene
- Luz restringida
- COLAS EN GRIFOS
- Falla en La Atarjea
- Mercados desabastecidos
- AGUA CONTAMINADA
- ESCASEZ DE POLLO
- Escalada terrorista
- Hasta las 10 a.m.
- MUERTOS Y DAÑOS SIN TRANSPORTE

EN LA NOCHE CAYO PAQUETAZO

PAG. 5

El Ministro de Economía, Abel Salinas, se dirige al país para anunciar, durante media hora, las nuevas medidas económicas, entre ellas los aumentos de precios, de salarios y combustibles, señalando que es voluntad del gobierno de reducir los subsidios en forma gradual. También anunció que el dólar MUC subirá a 500 Intis y que se aumentarán las tasas de interés como una forma de incrementar el ahorro.



- Dólar MUC a 500 intis
- Aumento sector público 40%
- Bonificación para sector privado
- Tres mil intis por movilidad
- Ingreso mínimo legal: veinticuatro mil intis
- Gasolina 600 intis
- Arroz Corriente 120.00
- Arroz Superior 220.00
- Pan 10.00
- Fideo a Granel 341.00
- Azúcar Rubia 150.00
- Azúcar Blanca 200.00
- Leche Enci 40.00
- Aceite Compuesto a Granel 280.00
- Aceite Compuesto Envasado 357.00
- Leche Evaporada 250.00
- Pollo 600.00
- Harina 135.00
- Huevos 480.00
- Unidad 30.00
- Jurel Congelado 250.00
- Caballa Congelado 250.00
- Kerosene 120.00
- Gas 900.00

Expreso
El Diario de Mayor Circulación Nacional Certificada
Jr. Ica Nº 646 - Teléfono 287470
Director: Manuel d'Ornellas S. I/.,80.00
Nº 9963 - Lima, Miércoles 23 de Noviembre de 1988 - Año XXVIII



Los cambios en el régimen económico implementados a inicios de la década de los noventa permitieron fortalecer la institucionalidad económica del país y establecer un marco atractivo para la inversión privada. Con la independencia del BCRP y los candados en el ámbito fiscal, se generó la estabilidad macroeconómica necesaria para que el sector privado pueda ejecutar nuevas inversiones en un entorno más predecible.

PERÚ

Diferencias entre los regímenes económicos de las Constituciones de 1979 y 1993

	1979	1993
Independencia del BCRP	Art. 150: "El Banco puede efectuar operaciones y convenios de crédito para cubrir desequilibrios transitorios"	Art. 84: "(...) tiene autonomía dentro del marco de su Ley Orgánica. (...) El Banco está prohibido de conceder financiamiento al erario (...)"
Rol subsidiario del Estado	Art. 113: "El Estado ejerce su actividad empresarial con el fin de promover la economía del país. (...)"	Art. 60: "(...) Solo autorizado por ley expresa, el Estado puede realizar subsidiariamente actividad empresarial (...)"
Apertura de inversiones	Art. 137: "El Estado autoriza, registra y supervisa la inversión extranjera directa (...)"	Art. 63: "La inversión nacional y la extranjera se sujetan a las mismas condiciones. (...)"
Libertad de contratación	Art 2.12: "Toda persona tiene derecho a contratar con fines lícitos. La ley regula el ejercicio de esta libertad para salvaguardar los principios de justicia y evitar el abuso del derecho.	Art. 62: "Los términos contractuales no pueden ser modificados por leyes u otras disposiciones de cualquier clase. (...)"

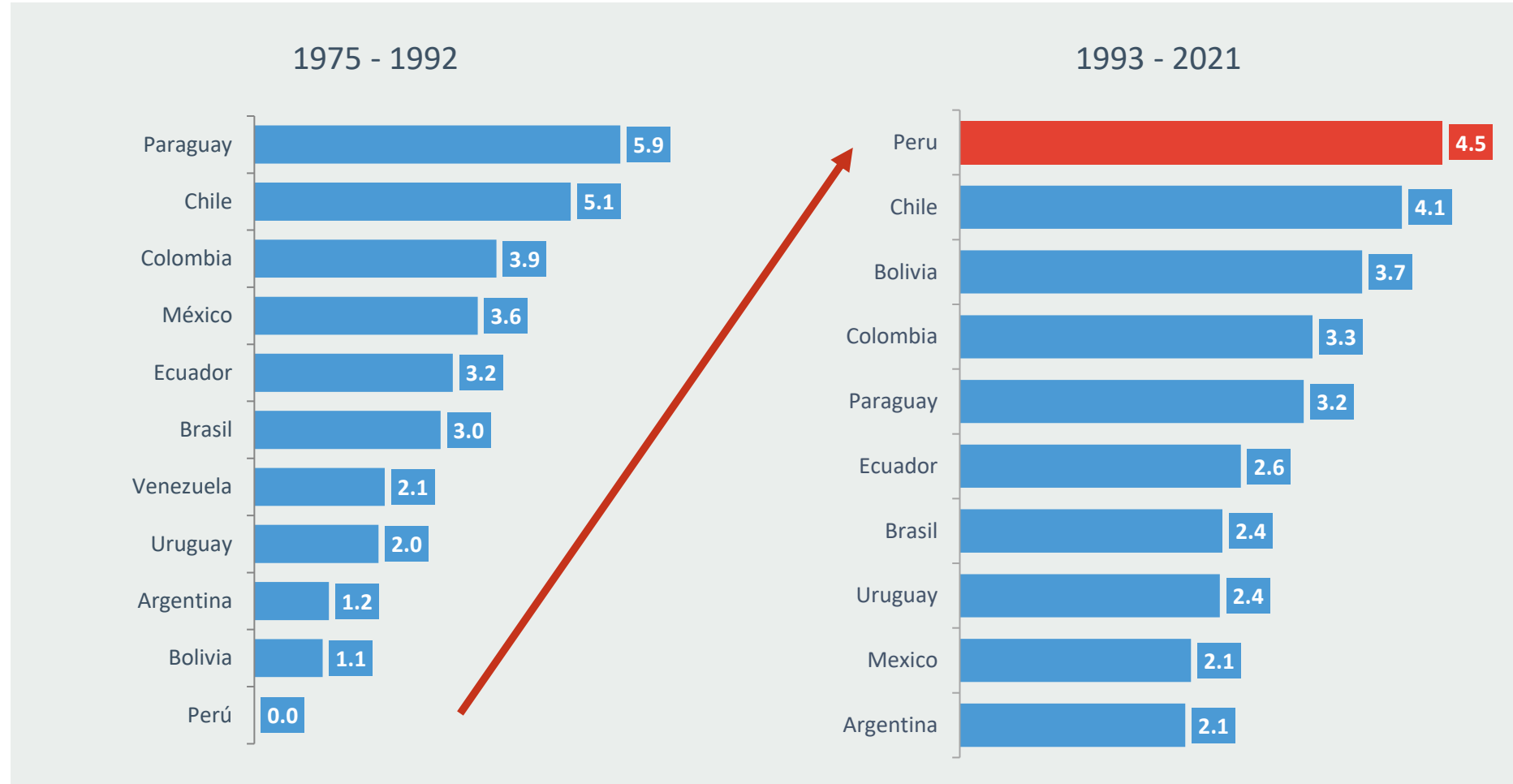
Fuentes: Constitución Política de 1979, Constitución Política de 1993.



El Perú pasó de ser el país con el menor ritmo de crecimiento económico, a liderar el crecimiento regional en el periodo 1993-2021.

AMÉRICA LATINA

Crecimiento promedio anual, 1975 - 2021
(en var. % promedio del periodo)



Fuente: FMI.

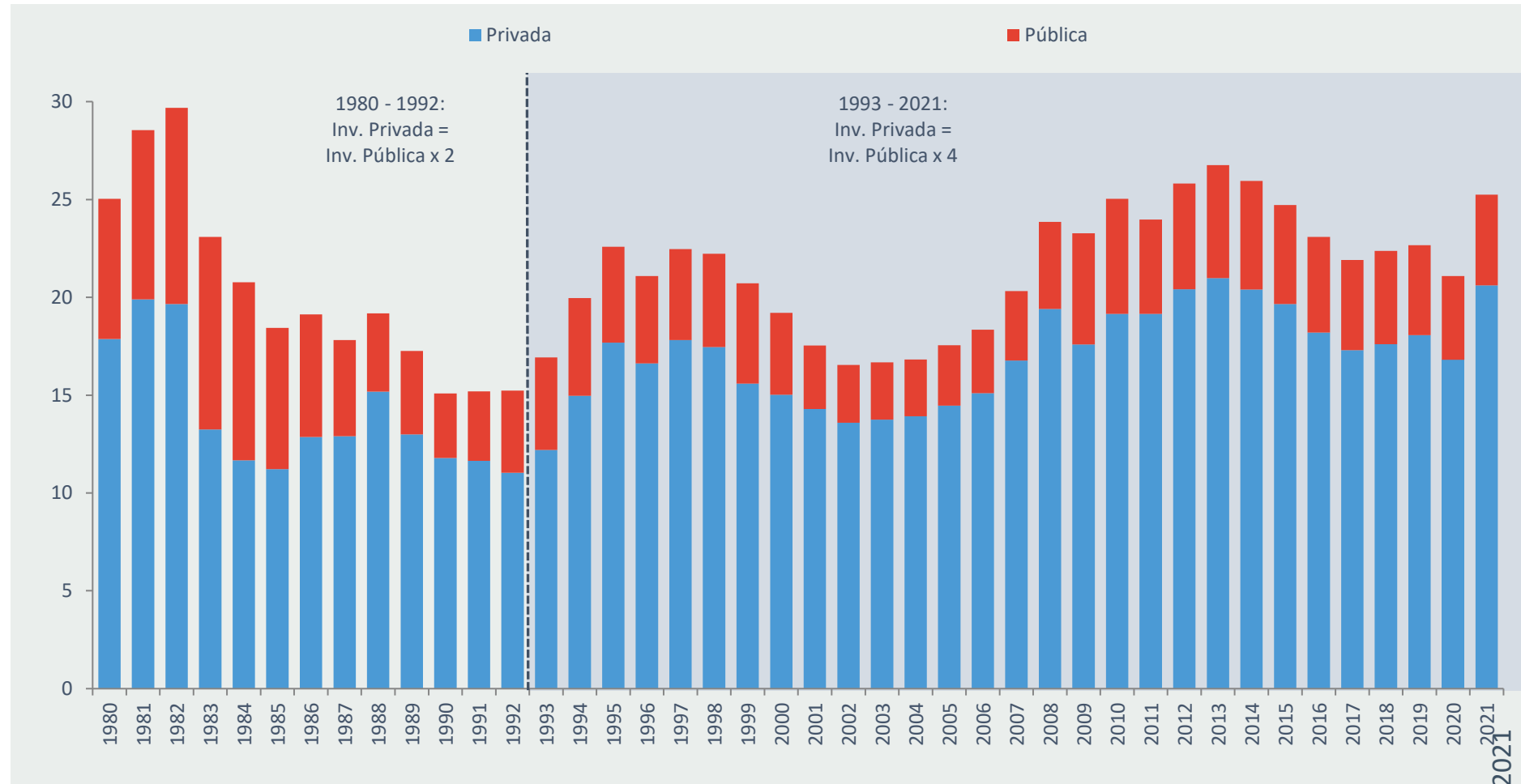
El clima para hacer negocios fue mucho más favorable para la ejecución de proyectos de inversión del sector privado, el cual sustituyó al Estado como motor del crecimiento de la economía peruana. Mientras que entre 1980 y 1992 la inversión privada representó alrededor del 14.0% del PBI, en el 2021 llegó a ascender a 20.6% del PBI. Actualmente, de cada S/1 que se invierte en en el país, S/0.8 proviene del sector privado.

PERÚ

Inversión bruta fija: pública y privada, 1980 - 2021

(porcentaje del PBI)

Años	Inv. Privada	Inv. Pública
1980-1992	14.0	6.4
1993-2001	15.7	4.6
2002-2021	17.6	4.5

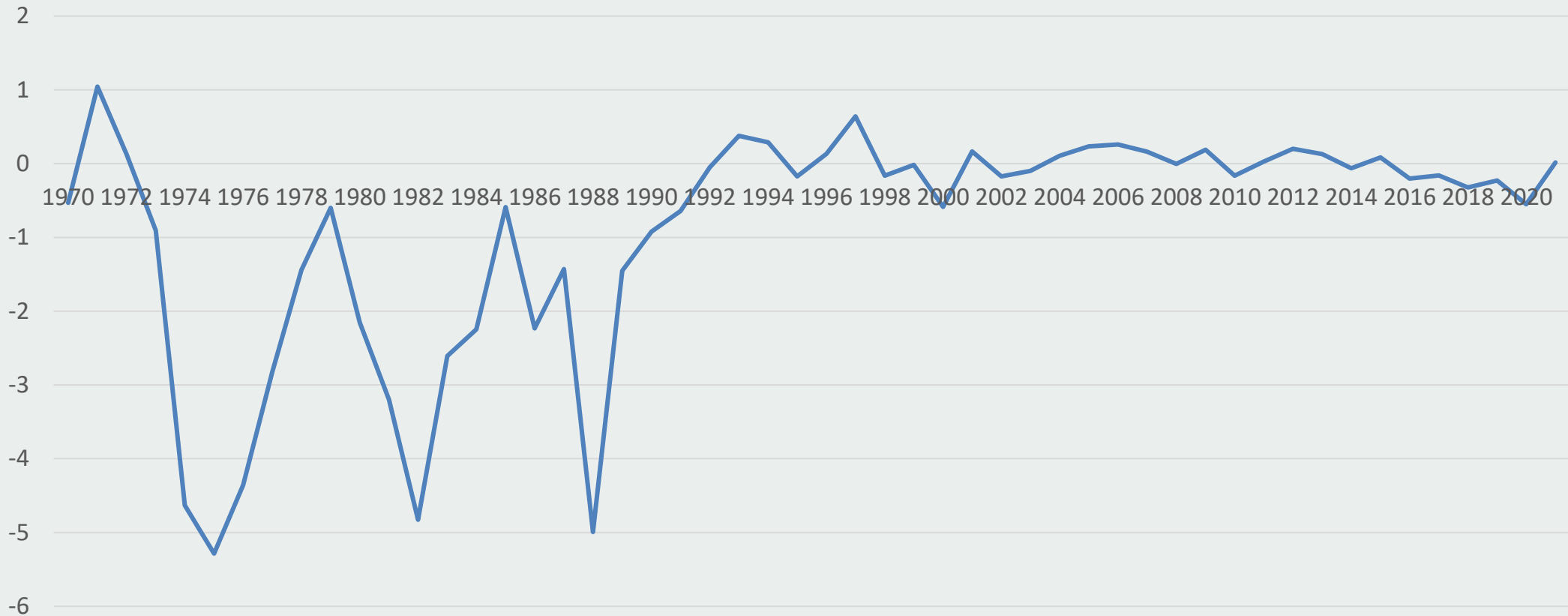


Fuente: BCRP



Tradicionalmente, las empresas públicas en el Perú han perdido cantidades considerables de ingresos. Incluso en cuatro de los últimos cinco años, el resultado económico aún es negativo.

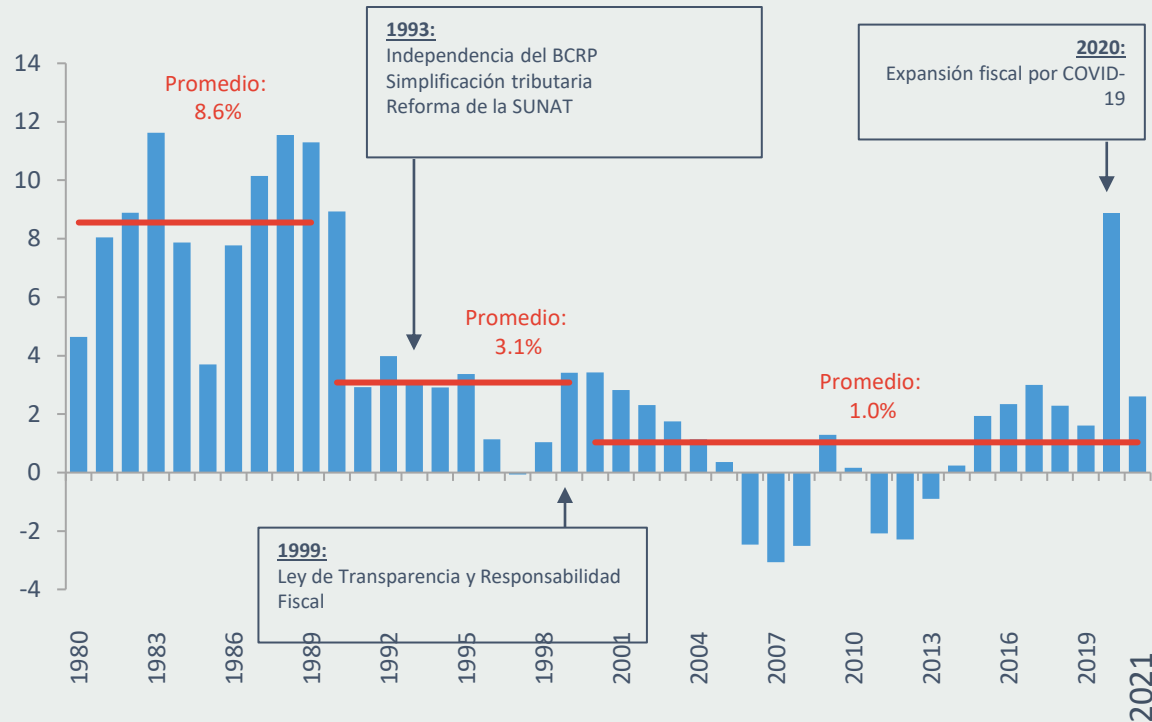
Resultado Económico de las empresas estatales no financieras (porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP

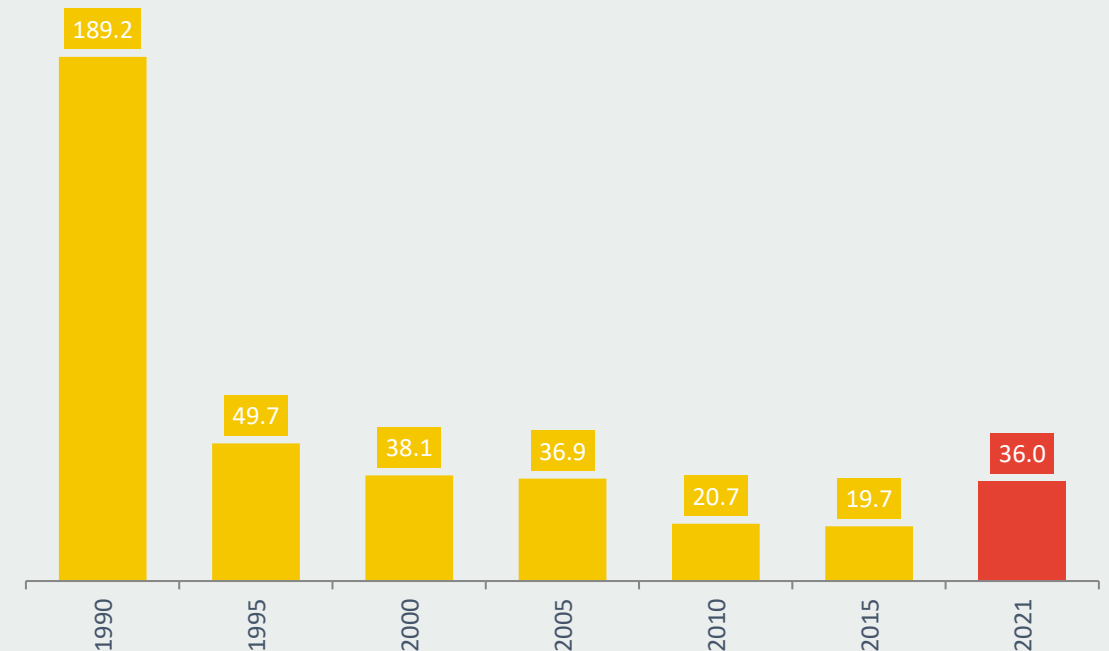
Asimismo, las nuevas reglas permitieron estabilizar los desequilibrios fiscales de las décadas pasadas.

PERÚ Déficit fiscal, 1980 - 2021 (porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP

PERÚ Deuda pública del gobierno central, 1990 - 2021 (porcentaje del PBI)



Fuente: Banco Mundial, CEPAL.



La expansión económica del Perú durante las últimas décadas ha tenido soporte en los siguientes pilares para la competitividad

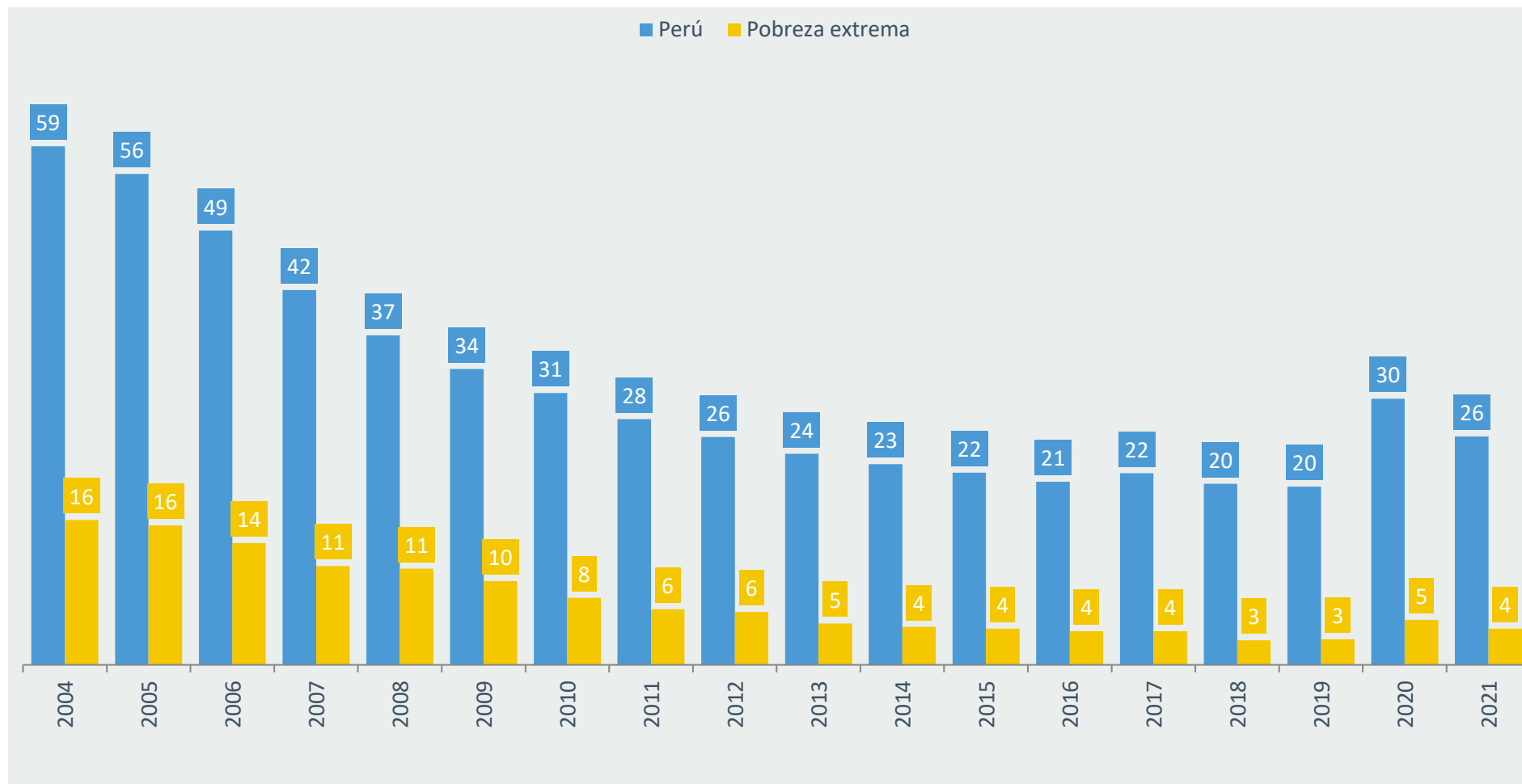




En los últimos veinte años, la pobreza en el Perú se redujo considerablemente. Esta pasó de 58% en el 2004 a 20% en el 2019. Luego del retroceso producto de la pandemia, la pobreza se recuperó parcialmente en 2021, aunque sigue a niveles de hace una década.

PERÚ

Tasa de pobreza y de
pobreza extrema, 2004-
2021
(% de la población)



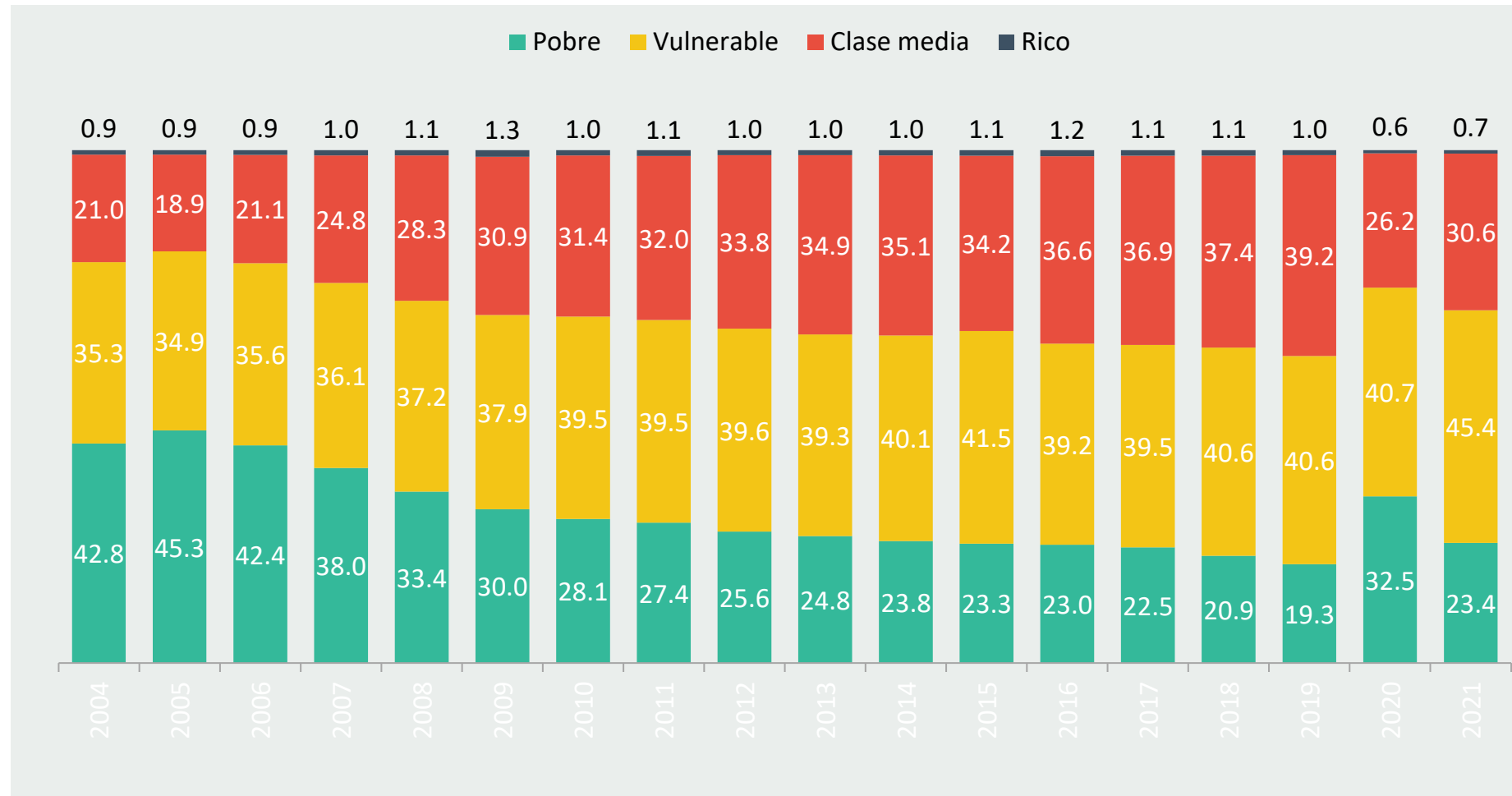
Fuente: INEI.



Según definición del Banco Mundial, la clase media pasó de representar el 16% de la población en el 2005 al 42% en el 2019. La recuperación incompleta durante el 2021 permitió que la clase media alcance el 31%, un nivel similar al de 2009

PERÚ
Poblacional nacional
según niveles
económicos

(en % de la población)



*/ Umbrales según definición del Banco Mundial en US\$ 2011 PPA: Pobre menores de US\$5.5; Vulnerable entre US\$ 5.5 y 13; Clase media entre US\$ 13 y 70; Alta mayores de US\$ 70. Fuente: INEI – ENAHO. Cálculos IPE.

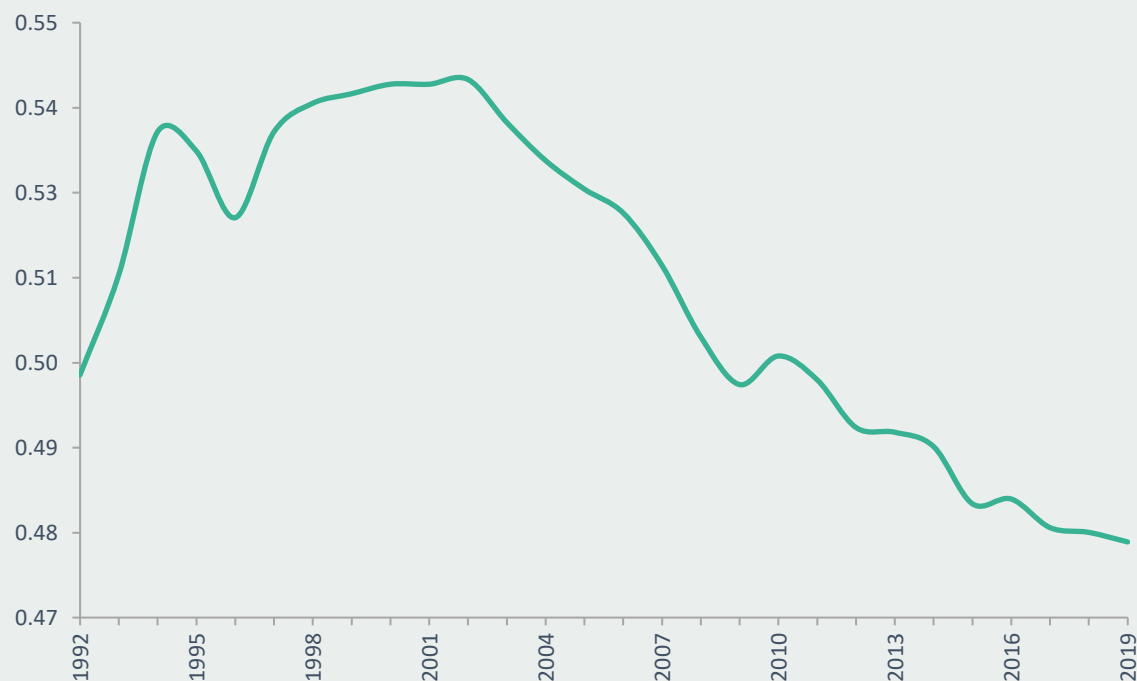


Entre el 2002 y el 2019, América Latina disminuyó sostenidamente su desigualdad de ingresos. En ese periodo, 14 de los 16 países evaluados redujeron su índice de Gini en 0.06 en promedio. Las únicas excepciones fueron Colombia y Costa Rica. Perú es el tercer país que más redujo su desigualdad en el periodo analizado (en 0.12), detrás de El Salvador (0.14) y Bolivia (0.19).

AMÉRICA LATINA

Índice de Gini promedio*, 1992-2019

(índice entre 0 y 1)



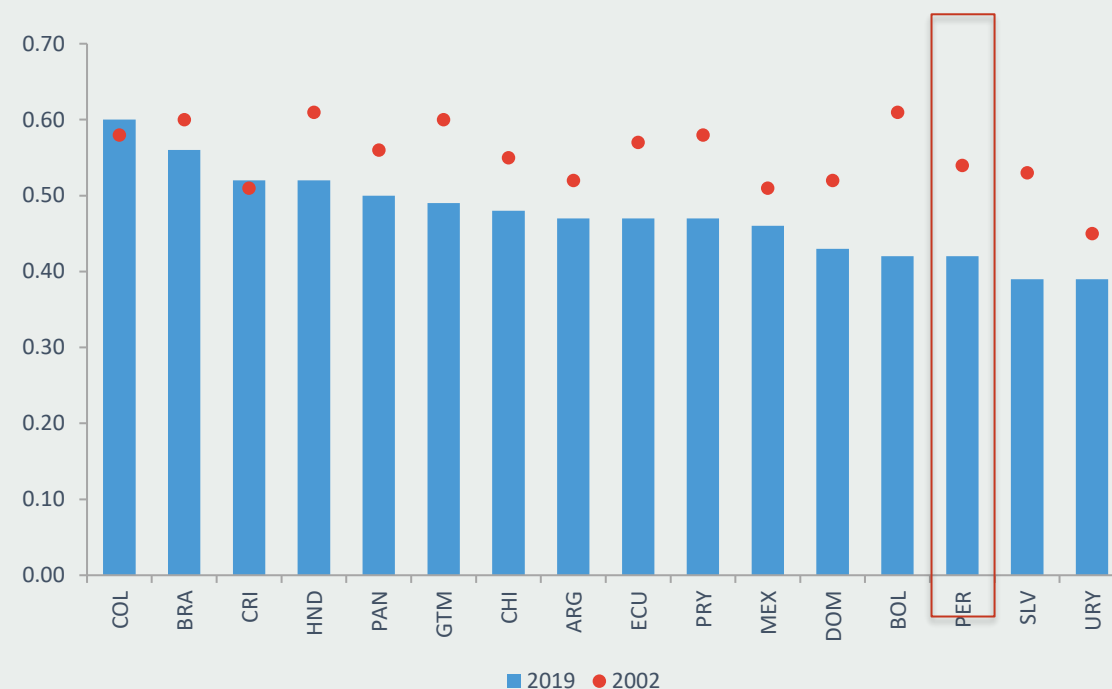
*/ Promedio de 16 países.

Fuente: Acevedo y otros (2022).

AMÉRICA LATINA

Índice de Gini comparativo, 2002-2019

(índice entre 0 y 1)



Fuente: Acevedo y otros (2022).



La promoción del libre comercio internacional se logró, en gran medida, a partir de la simplificación de la estructura arancelaria.

Estructura arancelaria del Perú, 1990 - 2021

Julio 1990

Tasa arancelaria	Partidas arancelarias		Tasa arancelaria	Partidas arancelarias	
	N.	%		N.	%
5%			46%	410	7.8
10%			47%	4	0.1
15%	490	9.3	49%	13	0.2
16%	58	1.1	50%	1	0.0
18%	2	0.0	51%	302	5.7
19%	253	4.8	52%	2	0.0
20%	8	0.2	56%	23	0.4
21%	114	2.2	57%	4	0.1
22%	1	0.0	58%	220	4.2
25%	438	8.3	60%	1	0.0
27%	15	0.3	61%	3	0.1
30%	6	0.1	62%	2	0.0
32%	61	1.2	66%	22	0.4
33%	1	0.0	67%	100	1.9
34%	659	12.5	71%	1	0.0
35%	14	0.3	72%	15	0.3
39%	12	0.2	74%	235	4.5
40%	6	0.1	76%	6	0.1
41%	717	13.6	79%	50	0.9
44%	50	0.9	84%	939	17.8
45%	7	0.1	Total	5265	100.0

Julio 1992

Tasa arancelaria	Partidas arancelarias	
	N°	%
15%	4779	73.7
25%	1704	26.3
Total	6483	100.0

2021

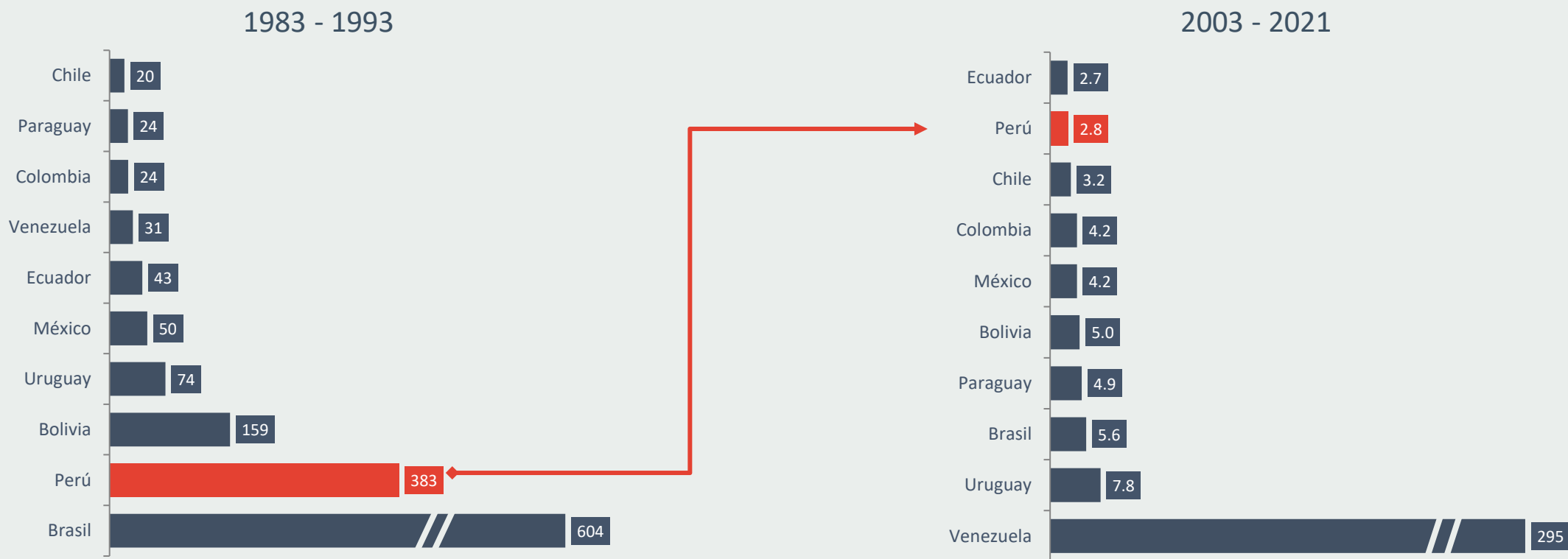
Niveles arancelarios ad-valorem	Subpartidas nacionales	
	N°	(%)
0%	5726	71.6
6%	1602	20.0
11%	674	8.4
Total	8002	100.0

Fuente: Abusada, Illescas y Taboada (2001); MEF.



Con una mayor independencia para la ejecución de la política monetaria, las presiones inflacionarias en el caso peruano se han reducido significativamente desde la década de los ochenta. Así, el Perú pasó de ser uno de los países de mayor inflación en América Latina a registrar una de las tasas más bajas de la región., de 383% en promedio entre 1983 y 1993, a 2.8% durante las últimas dos décadas.

AMÉRICA LATINA Inflación por países, 1983 - 2021 (var. % anual, promedio del periodo)



Fuente: FMI

Fuente: FMI

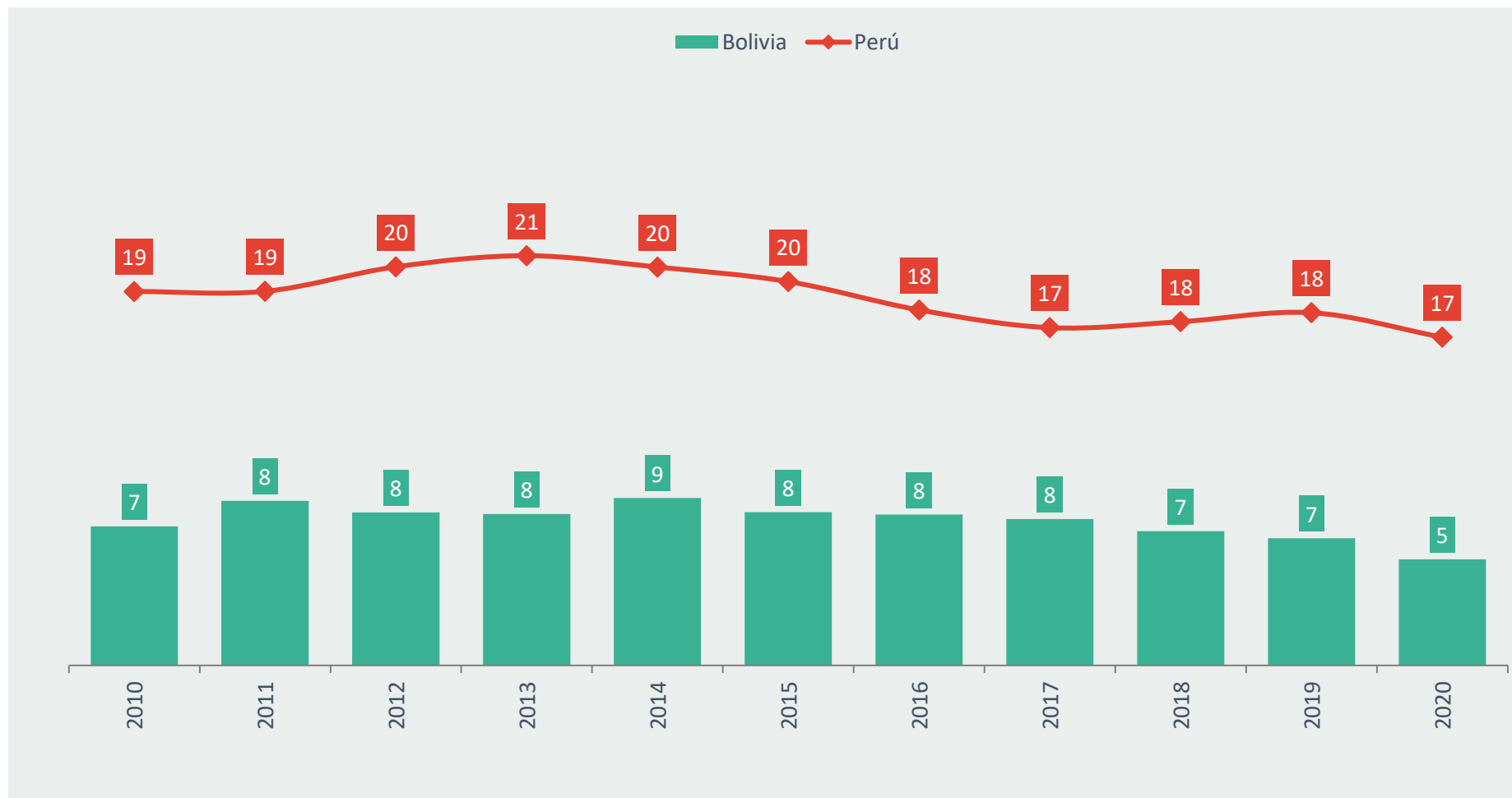


En contraste, en países con donde se brindan condiciones menos favorables para el desarrollo del sector privado como Bolivia, la participación de la inversión privada en la economía es mucho menor. Entre los años 2010 y 2020, la inversión del sector privado en Perú como porcentaje del PBI fue 2.4 veces superior a la proporción que ha llegado a alcanzar en el caso boliviano.

PERÚ Y BOLIVIA

Inversión privada, 2010 - 2020

(porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP, CEPAL

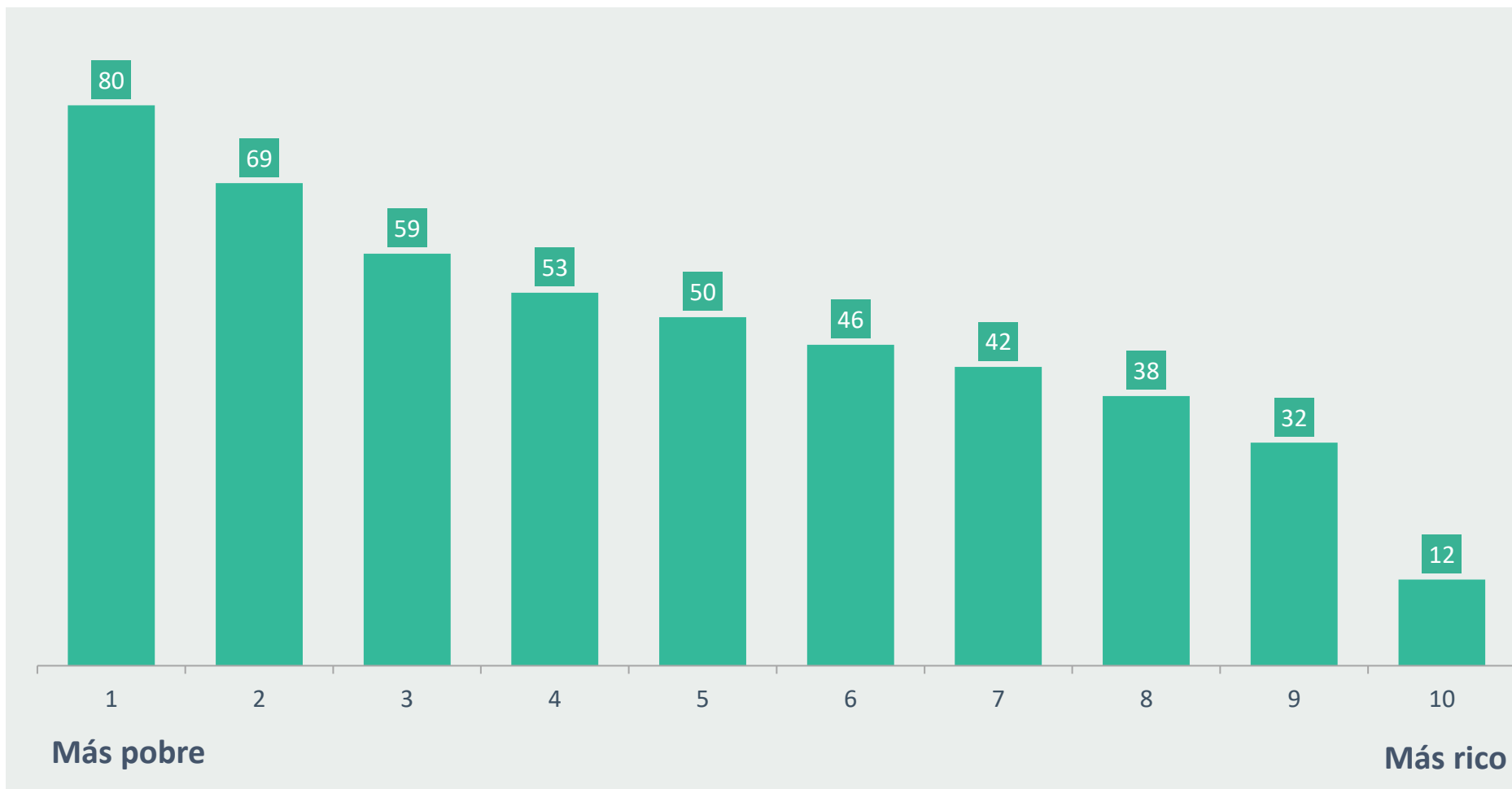


El mayor crecimiento económico ha beneficiado principalmente a los hogares más pobres.

PERÚ

Gasto real per cápita de los hogares según deciles, 2004-2021

(var. % acumulada)



Fuente: INEI - ENAHO.

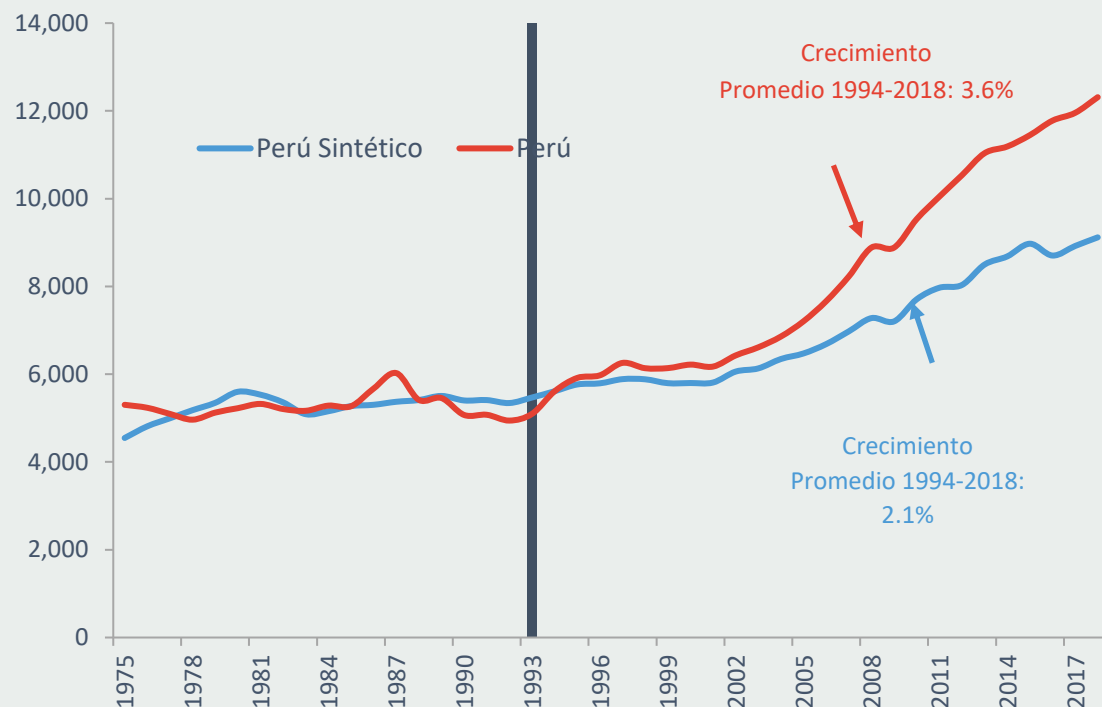


Sin la implementación de los cambios regulatorios que favorecieron al desarrollo de la inversión privada, el Perú habría crecido anualmente 1.5 puntos porcentuales menos en los últimos 25 años. De esta manera, los niveles de ingreso por habitante a los que llegó el Perú en el 2018 habrían sido hasta 15% inferiores a los observados.

PERÚ

PBI per cápita, 1975-2018

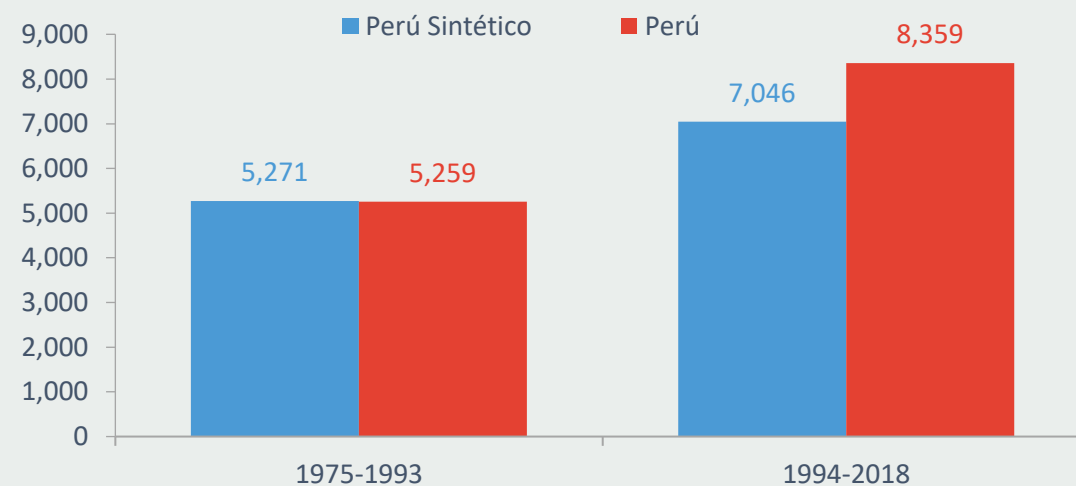
(miles de dólares del 2011)



Perú Sintético representa un país artificial construido a partir de la información ponderada* de un conjunto de países que, hasta antes del cambio de Constitución (1993), se aproximaba al Perú de entonces.

PBI per cápita promedio, 1975-1993 vs. 1994-2018

(miles de dólares del 2011)



* La estimación de los ponderados se realizó por el Método de Control Sintético (MCS) observando datos desde 1975-2016 (de acuerdo a la disponibilidad). Los datos observados fueron PBI per cápita en dólares constantes del 2010, apertura comercial, esperanza de vida, crecimiento poblacional, inflación y ahorro doméstico (% PBI). El MCS identificó que Perú sintético se construye ponderando las cifras de Bolivia, Brasil, India, Kenia y Paraguay.

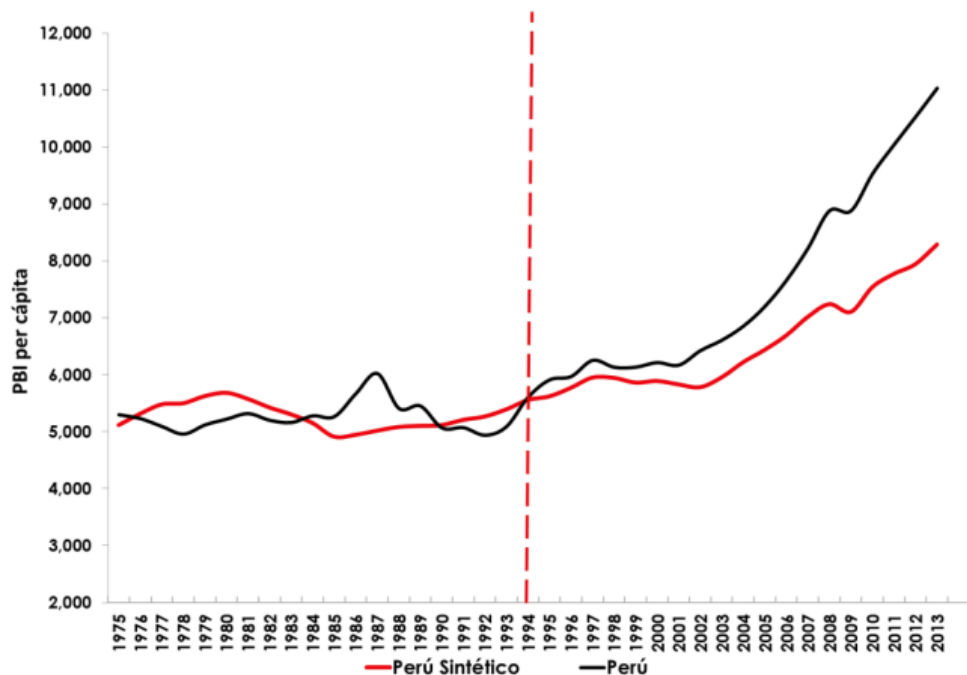
Fuente: Banco Mundial, Maddison Project.



La misma idea la trabajó el profesor Waldo Mendoza en el 2023, y llegó a conclusiones similares. “Entre 1994 y 2012, el crecimiento del PBI per cápita del Perú ha sido sustantivamente más alto que el del Perú sintético, la aproximación contrafactual del PBI per cápita del Perú, si no se hubiese contado con el RECP93”.

Gráfico 23

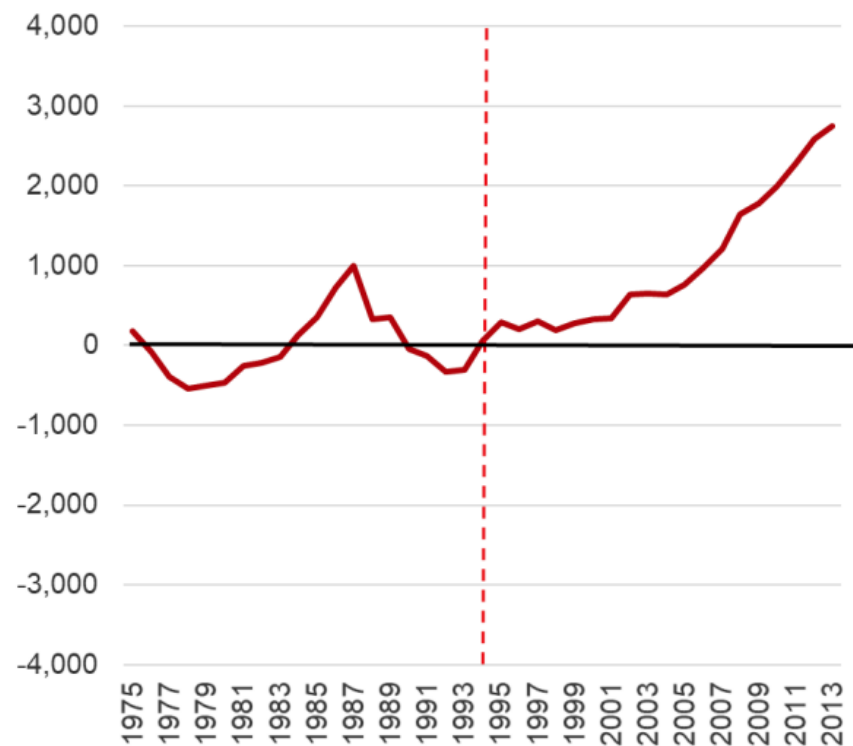
Perú observado y Perú Sintético: PBI per cápita real, 1975-2013
(En dólares del 2011)



Fuente: Waldo Mendoza (2023)

Gráfico 25

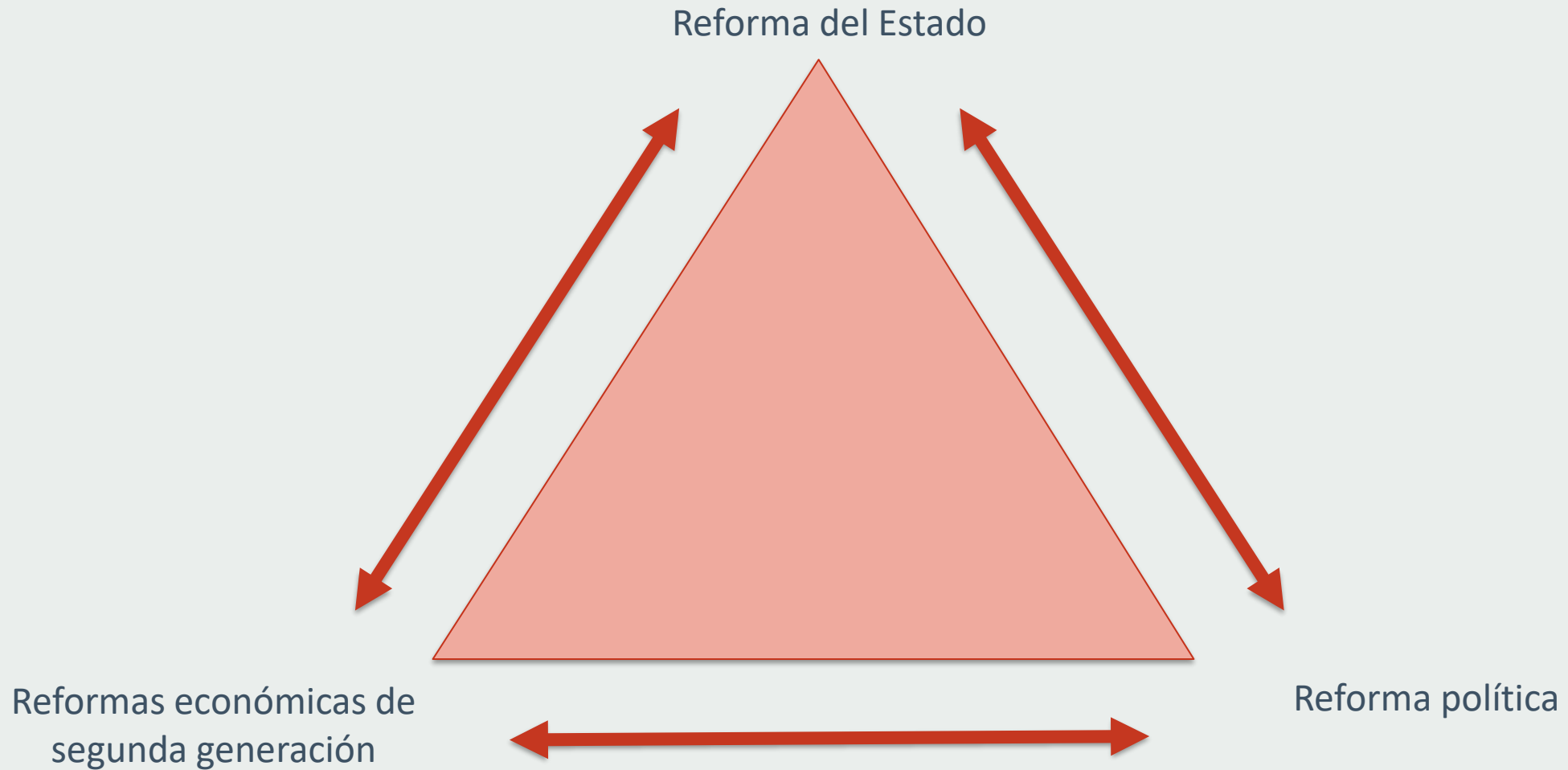
Perú Observado y Perú Sintético: Brecha del PBI per cápita real
(En dólares del 2011)



Fuente: Waldo Mendoza (2023)

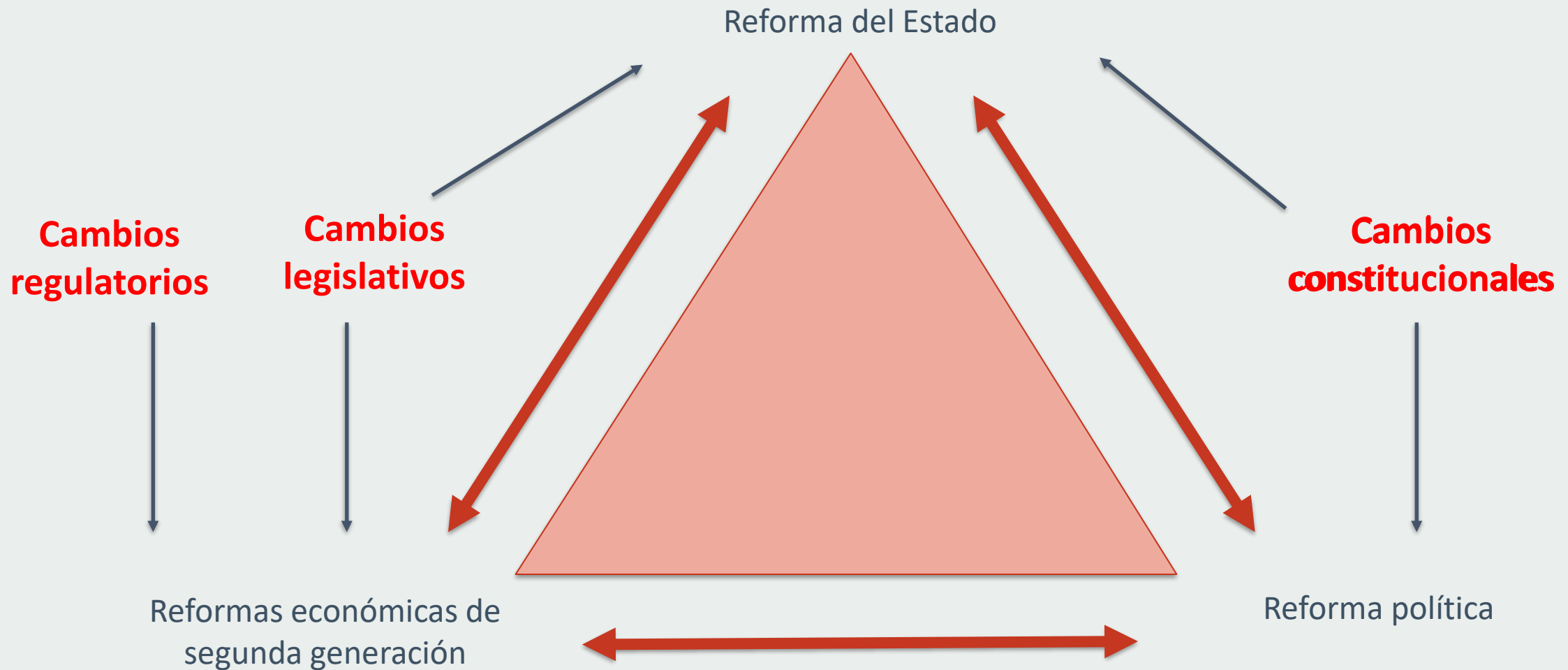


Nuestro triángulo de pendientes





Nuestro triángulo de pendientes



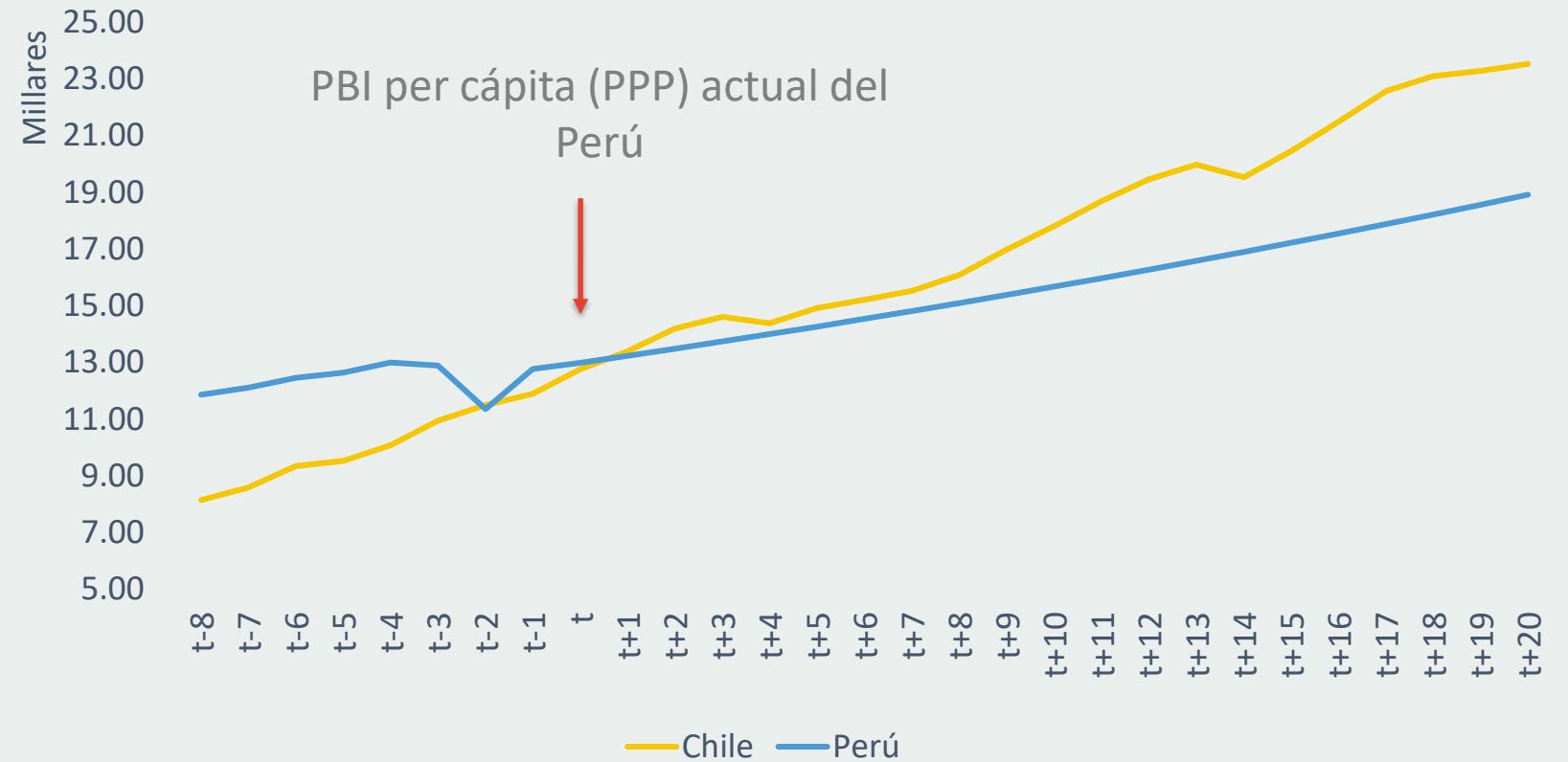


El crecimiento del PBI potencial ha ido reduciéndose en los últimos años. A la fecha, las últimas estimaciones del PBI potencial del Perú lo ubican en aproximadamente 3%.

Proyecciones de PBI
per cápita Chile -
Perú*

(PPP dólares
internacionales del 2017)

*En periodo t se igualan los
PBI per cápita de Chile en
1995 y el de Perú en 2022.
De ahí en adelante se toman
los valores reales de Chile y
la estimación de crecimiento
potencial para el Perú.



Fuente: FMI, estimaciones propias

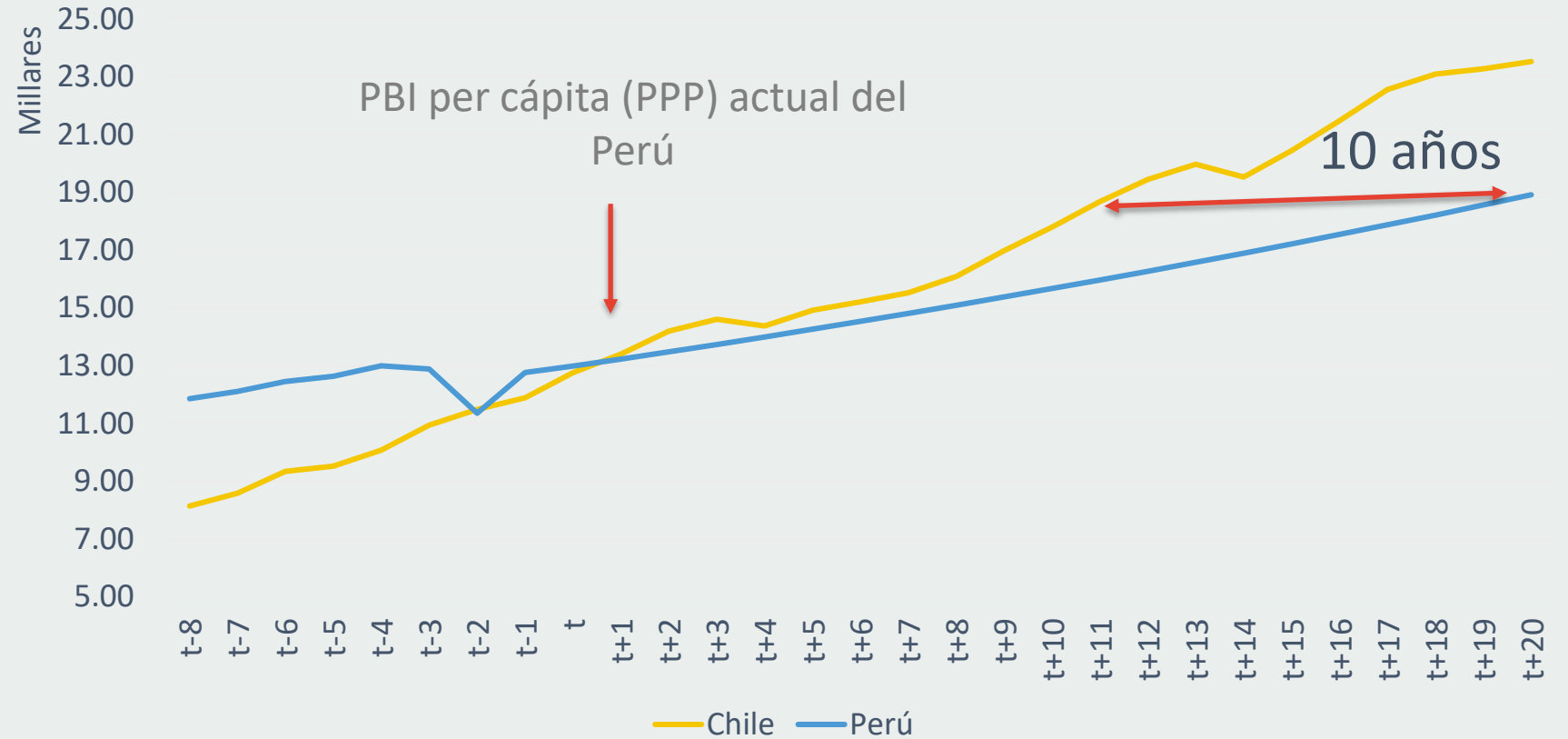


El crecimiento del PBI potencial ha ido reduciéndose en los últimos años. A la fecha, las últimas estimaciones del PBI potencial del Perú lo ubican en aproximadamente 3%.

Proyecciones de PBI
per cápita Chile -
Perú*

(PPP dólares
internacionales del 2017)

*En periodo t se igualan los
PBI per cápita de Chile en
1995 y el de Perú en 2022.
De ahí en adelante se toman
los valores reales de Chile y
la estimación de crecimiento
potencial para el Perú.



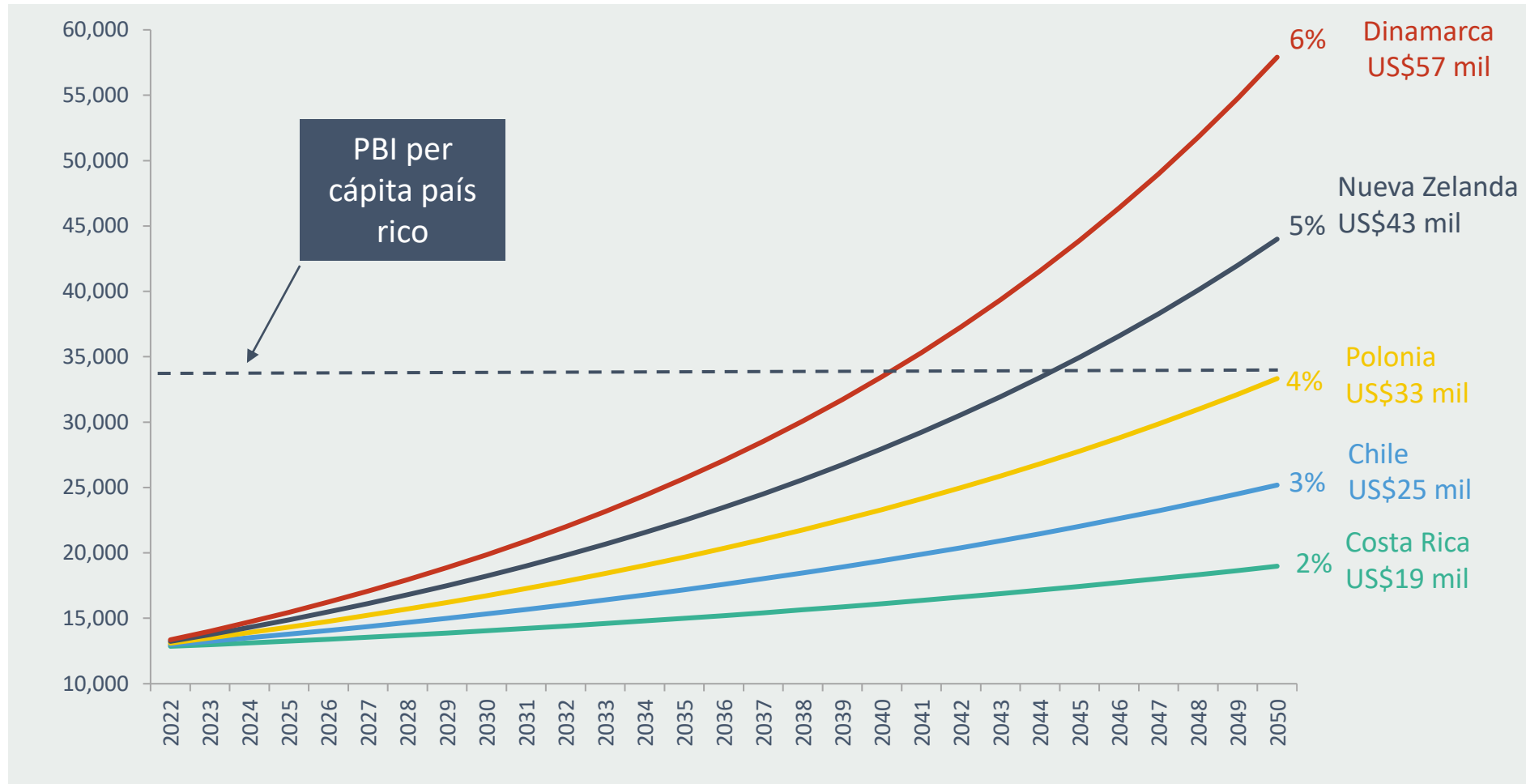
Fuente: FMI, estimaciones propias



¿Qué país queremos ser en 30 años?

Proyección del PBI per cápita según tasa de crecimiento del PBI, 2021 – 2050*

(en dólares internacionales 2017 PPP)



*/ Estimación IPE.

MODELO ECONÓMICO DEL PERÚ EN EL MARCO **CONSTITUCIONAL**

DIEGO MACERA POLI

24 DE ENERO DE 2024