



Estadística sectorial de mercados financieros en Perú: Estimación de indicadores macroeconómicos 2019-2022

Depósito Legal N°: 2022-08856

ISBN: 978-612-49052-1-6



JESSY ISABEL VARGAS FLORES
JUAN CARLOS LÁZARO GUILLERMO
OSCAR NOVOA PALLARES
ADOLFO ANGULO ROMERO
ROLANDO LINARES DELGADO
YERSI LUIS HUAMÁN ROMANI



MAR CARIBE

EDITORIAL

Estadística sectorial de mercados financieros en Perú: Estimación de indicadores macroeconómicos 2019-2022

Jessy Isabel Vargas Flores, Juan Carlos Lázaró Guillermo, Oscar Novoa Pallares, Adolfo Angulo Romero, Rolando Linares Delgado, Yersi Luis Huamán Romani

Adaptado por: Ysaelen Odor Rossel

Compilador: Yelitza Sánchez

© Jessy Isabel Vargas Flores, Juan Carlos Lázaró Guillermo, Oscar Novoa Pallares, Adolfo Angulo Romero, Rolando Linares Delgado, Yersi Luis Huamán Romani, 2022

Jefe de arte: Josefrank Pernaleté Lugo

Diseño de cubierta: Juan Carlos Lázaró Guillermo

Ilustraciones: Juan Carlos Lázaró Guillermo

Editado por: Editorial Mar Caribe de Josefrank Pernaleté Lugo

Jr. Leoncio Prado, 1355 – Magdalena del Mar

RUC: 15605646601

Libro electrónico disponible en http://editorialmarcaribe.es/?page_id=265

Primera edición – septiembre 2022

Formato: electrónico

ISBN: 978-612-49052-1-6

Hecho el Depósito Legal en la Biblioteca Nacional del Perú N° 2022-08856

Estadística sectorial de mercados financieros en Perú: Estimación de indicadores macroeconómicos 2019- 2022

Jessy Isabel Vargas Flores

Juan Carlos Lázaro Guillermo

Oscar Novoa Pallares

Adolfo Angulo Romero

Rolando Linares Delgado

Yersi Luis Huamán Romani

ÍNDICE

Puntos	Contenido	Páginas
	Introducción	10
	Capítulo 1	12
	Inflación y Tipo de Cambio	
1.1	Inflación	12
1.2	Fenómeno inflacionario en Perú: 2019-2020	16
1.3	Inflación: cifras BCRP	21
1.4	Tipo de cambio	23
	1.4.1. Compra de dólares	24
1.5	Política cambiaria en Perú: 2019-2022	25
	1.5.1. El dólar se aprecia	27
	Capítulo 2	29
	Producción	
2.1	PIB	29
	2.1.1. Valor total	29
	2.1.2. En todos los bienes y servicios	29
	2.1.3. Finales	30
	2.1.4. Producidos	30
	2.1.5. Para el mercado	30
	2.1.6. En periodo de tiempo determinado	30
	2.1.7. En el país	30
	2.1.8. PIB y PNB	30
	2.1.9. El flujo circular	31
	2.1.10. Modelo de flujo circular	32

Puntos	Contenido	Páginas
	2.2. Métodos para calcular el PIB	34
	2.2.1. Método de gastos	34
	2.2.2. Método del valor agregado	38
	2.2.3. Método de ingreso de factores	39
2.3	Producción en Perú: 2019-2022	40
	2.3.1. Crecimiento económico en Perú	45
 Capítulo 3		
Comercio Exterior y Calidad de Vida		
3.1	Importancia del comercio exterior para la calidad de vida peruana.	48
3.2	Algunas razones para el desarrollo del comercio exterior.	50
	3.2.1 Explotar ventajas comparativas y posibilidades de especialización.	51
	3.2.2 Exportaciones no tradicionales.	53
3.3	Acceso a mercados más amplios lo cual es fundamental para economías pequeñas.	55
	3.3.1 La Economía China.	56
	3.3.2 Las causas inflacionarias a nivel	57
3.4	Acceso de producto de mayor calidad a menor precio.	58
3.5	Incorporación de avances tecnológicos y científicos.	60
3.6	Incremento de la calidad de empleo y disminución de la pobreza.	62
 Capítulo 4		
Deuda pública		
		67

Puntos	Contenido	Páginas
4.1	Definición	67
4.2	Déficit, Superávit y deuda pública.	67
4.3	Pasivos contingentes.	69
4.4	Política fiscal de Perú.	69
4.5	Deuda pública 2019.	70
4.6	Deuda pública 2020.	72
4.7	Deuda pública 2021.	73
4.8	Deuda pública marzo 2022.	75
4.9	Deuda pública junio 2022.	77
	Capítulo 5	79
	Contexto fiscal del sector público Latinoamericano y peruano.	
5.1	Sector público en el desarrollo Latinoamericano.	79
5.2	La importancia de un enfoque retrospectivo.	79
5.3	De las restricciones al sector público.	81
5.4	Rediseño del sector público en los avances de ahorro e inversión.	83
5.5	Sector público no financiero 2021.	84
5.6	Relación costo-beneficio del sector público.	87
5.7	Inversión en calidad y acceso educativo.	89
5.8	Inversión del sector público en salud.	92
5.9	Inversión del sector público en la seguridad y orden público.	94
5.10	Inversión en seguridad social.	96
	Reflexiones finales.	99
	Bibliografía.	102
	Currículo de los autores	106

Índice Figuras

Figuras	Contenido	Páginas
1.1	Inflación y ciclo económico. Perú 1950-1996	13
1.2	Inflación y desempleo. Perú 1950-1996.	14
1.3	Inflación y crecimiento del producto. Perú 1950-1996.	15
1.4	Inflación (VAR. % interanual del IPC de lima).	19
1.5	Inflación (VAR. % interanual).	20
1.6	Expectativas de inflación para los próximos doce meses (%).	20
1.7	Inflación total e inflación sin alimentos y energía (Var. % 12 meses).	21
1.8	Expectativas de inflación a 12 meses. Puntos porcentuales.	23
1.9	Índice DXY1/	28
3.1	Razones para impulsar el comercio exterior.	50
3.2	Perú y países de América Latina: Producto Interno Bruto real 2003-2013.	52
3.3	Perú y países de América Latina: Porcentaje de la población en situación de pobreza.	52
3.4	Exportaciones agropecuarias no tradicionales.	53
3.5	Los primeros seis países más destacados para agroexportación no tradicional.	54
3.6	Inflación total y subyacente.	58
3.7	Exportaciones del sector agro alimentos.	59
3.8	Evolución histórica de Concytec.	61
3.9	PEA Ocupada.	64
3.10	Reducción de la pobreza.	65
3.11	Estancamiento de la reducción de la pobreza.	65

Índice Figuras

Figuras	Contenido	Páginas
3.12	Índices de pobreza en América Latina-Perú	66
4.1	Estructura de la deuda pública bruta por monedas	71
4.2	Deuda pública bruta sobre PBI	71
4.3	Estructura de la deuda pública bruta por moneda	73
4.4	Deuda pública bruta sobre PBI	73
4.5	Estructura de la deuda pública bruta por moneda	75
4.6	Deuda pública bruta sobre PBI	75
4.7	Estructura de la deuda pública bruta por moneda	77
4.8	Estructura de la deuda pública bruta por moneda	
5.1	Cifras del Sector Público no Financiero	85
5.2	Ingresos y Gastos no financieros del Gobierno de Perú	87

Índice Tablas

Figuras	Contenido	Páginas
1.1	Inflación 2022-mayo 22, en porcentaje.	17
1.2	Inflación: principales componentes (VAR. % del IPC de Lima)	18
1.3	Contribución ponderada a la inflación: marzo 2022. (IPC con base dic.2021=100)	22
1.4	Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Inflación %.	22
1.5	Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Tipo de Cambio. (S/ por US\$)*	28
2.1	Composición de PBI en el Perú (componentes cómo % del PBI).	35
2.2	Valor agregado y PIB en soles	39
2.3	Producto Interno Bruto 2022. (Variaciones interanuales, %)	44
4.1	Saldo de deuda bruta a diciembre 2019.	70
4.2	Saldo de deuda bruta a diciembre 2020	72
4.3	Saldo de deuda bruta a diciembre 2021	74
4.4	Saldo de deuda bruta a marzo 2022.	76
4.5	Saldo de deuda bruta a junio 2022	78
5.1	Movimientos del sector público no financiero	86
5.2	Distribución de recursos sector Educación	90
5.3	Recursos Sector Salud	94
5.4	Recursos orden público y seguridad	96

Prólogo

En los años noventa, Perú experimenta una importante restructuración del sistema económico, con la intención de lograr una apertura comercial, un crecimiento del mercado de capitales y financiero, y una política fiscal y monetaria sana. Los cambios implementados transforman al país en una economía pequeña y abierta, con una dinámica grandemente influenciada por los mercados internacionales, y en particular, condicionada por el comportamiento económico de sus socios comerciales. De tal manera, que más de 50% de la fluctuaciones del crecimiento del PIB se asocia a la influencia ejercida por factores externos, estableciéndose la necesidad de formular políticas que disminuyan el choque de los efectos positivos o negativos que se generan en el ámbito internacional.

Para el año 2019, la economía del país muestra un crecimiento del 2,2%, sin embargo, sólo significa una desaceleración con respecto al crecimiento del año anterior, por la influencia de los factores externos e internos que provocan el estancamiento de las exportaciones y la inversión pública. La baja demanda de los mercados externos de productos y materia primas peruanas hace que disminuyan las exportaciones. No obstante, el desarrollo de políticas por parte de las autoridades gubernamentales, orientadas a aminorar el impacto de las condiciones externas en el desarrollo de una economía fuerte y flexible, nada podría preparar a país para la irrupción de una crisis sanitaria global por coronavirus.

Según datos de la CEPAL, la economía peruana sufre sólo en el primer semestre del año 2020 una contracción del 17%, a causa del COVID-19 que golpea fuertemente la actividad económica del país y provoca una disminución del PIB. El retroceso total que presenta la economía en el 2020 se estima en 11,1%, situando a la actividad económica del país como una de las más afectadas mundialmente. No solamente, la contracción presentada se explica por la reducción de las exportaciones de bienes y servicios, también se manifiesta por la drástica caída de la demanda interna resultante de confinamiento extremo, que a su vez causa pérdida de empleos, disminución de los ingresos laborales y reducción del consumo en los hogares.

Se estima que en todo el mundo para el 2020, se pierden más de 140 millones de empleos como consecuencia de la pandemia. Sin embargo, la crisis no afecta a todos los países, ni a todos los estratos sociales por igual, contrasta decir que la riqueza global crece un 7,4%, impulsada por el auge de los mercados bursátiles, la revalorización inmobiliaria, los bajos intereses y el ahorro imprevisto por el confinamiento. Países como Canadá crece un 12,4% y los Estados Unidos un 9,2%, Europa un 4,4%. China y la India se contraen un 4,4%, mientras que América Latina y el Caribe lo hacen en un 11,4%. Un panorama similar es el presentado con la vacunación, concentrándose su adquisición en los países más desarrollados.

En los últimos años la economía peruana ha evolucionado hasta lograr cimentarse en basamentos macroeconómicos sólidos, presentando una proporción entre deuda pública y PIB comparativamente baja, buenas reservas internacionales y un banco central consolidado. Así se tiene, que para el año 2021 Perú presenta una economía que crece aceleradamente, aunque a

consecuencia un mercado laboral menos flexible y la inflación, los niveles de reducción de la pobreza se desaceleran. La intención de esta obra es realizar un análisis y presentar estadísticas sobre el desempeño macroeconómico de Perú, cuestión de esbozar de forma clara el panorama económico que caracteriza a esta nación suramericana, que, a pesar de la fuerte crisis económica sufrida en el siglo pasado, con una angustiante hiperinflación, ha logrado en los últimos años sanear su economía. Erigiéndose como uno de los países con mejores expectativas de crecimiento en Latinoamérica y en el mundo. El libro tiene dos propósitos: El primero consiste en la exposición de estadísticas por sectores de los mercados financieros en Perú, y el segundo es analizar y estimar el comportamiento de los principales indicadores macroeconómicos del país en el periodo comprendido de 2019-2022.

A través del estudio de los agregados económicos o la macroeconomía de Perú, se puede comprender el funcionamiento de la economía del país y diseñar políticas gubernamentales conducentes para estimular y mejorar su desempeño económico. Esta es precisamente la intención de este libro: análisis del efecto de las políticas macroeconómicas en el desempeño económico. Entre los puntos tocantes, considerados de gran importancia se encuentra la creación de empleos, y como la afecto la crisis generada por el coronavirus. De igual manera, se estudia las causas y las consecuencias de la inflación presentada durante la pandemia, y los costos que implican para la economía del país. Otro punto tocado, es la caracterización del crecimiento de la economía peruana y como se ha transformado gracias a la implementación de las políticas dirigidas a su estímulo.

Juan Carlos Lázaro Guillermo

Capítulo 1

Inflación y tipo de cambio

1.1. Inflación

Una variable importante estudiada en macroeconomía es la inflación, o aumento de precios. Las características generales de la reconstrucción y recuperación de la posguerra en los Estados Unidos conllevan una disminución del desempleo y una estabilización significativa de los precios. Este es el período en el que se desarrollan y difunden ampliamente los modelos macroeconómicos. Sin embargo, desde finales de la década de 1950, cuando los eventos inflacionarios se han repetido, aunque de forma modesta, la inclusión de la inflación en el modelo ha cambiado el debate y el papel de la política macroeconómica. En la segunda mitad de la década de los 60 del siglo XX se sigue presentado de forma más severa, el aumento del nivel de precios, estos fueron los años en que se desarrolla el debate entre keynesianos y monetaristas.

La inflación es el aumento general del nivel de precios en una economía

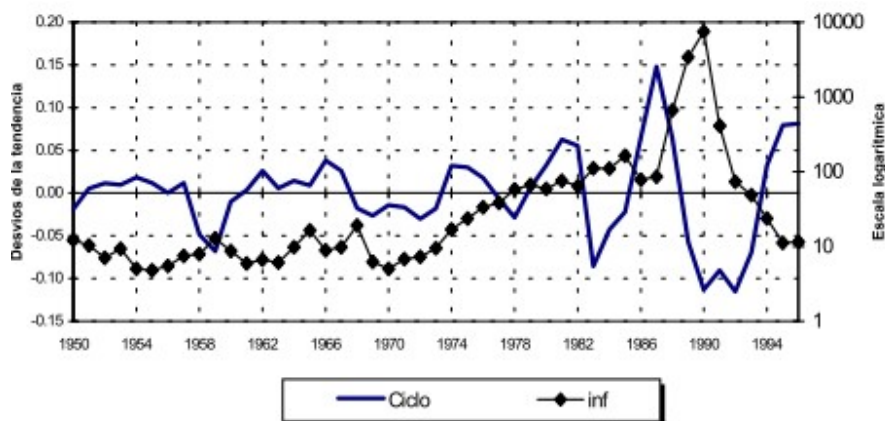
Se mide como el cambio porcentual en el Índice de Precios al Consumidor (IPC), que es un índice representativo del consumo, construido a partir de un período específico denominado período base o año base. En la búsqueda de una explicación de la inflación, se confirmó empíricamente la relación inversa entre la tasa de cambio de los salarios y el desempleo. Este estudio empírico cubre alrededor de un siglo de información económica británica y fue realizado por A.W. Phillips, profesor de la London School of Economics, publicado en 1958. Desde entonces, esta relación, conocida como curva de Phillips, se ha convertido en una de las herramientas más importantes del análisis macroeconómico. De acuerdo con la curva de Phillips, una disminución en el desempleo hace que aumenten los salarios, lo que a su vez provoca inflación. Indicando que hay una compensación entre las dos variables.

La evidencia empírica sugiere que la inflación en el Perú es una variable contracíclica, ya que los períodos expansivos se asocian con una inflación moderada, mientras que los períodos recesivos se asocian con una inflación alta.

Las tasas de inflación registradas más altas y significativas se presentan desde la década de 1970 hasta fines de la de 1980. En este periodo la inflación registró cifras enormes, siendo necesario usar una escala logarítmica para representar la serie de inflación de 1988-1990.

Figura 1.1.

Inflación y ciclo económico. Perú 1950-1996.

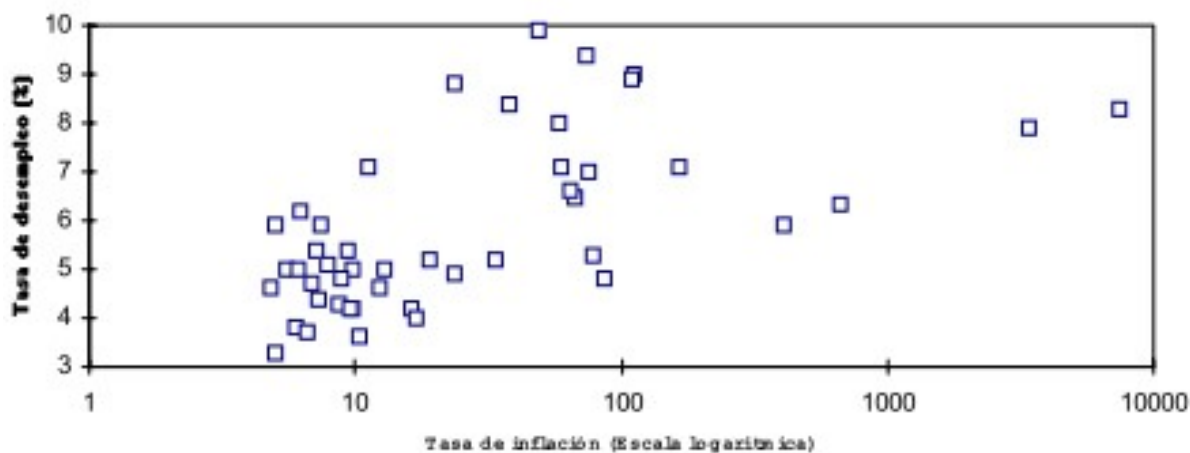


Nota: En la figura se muestra un ejemplo de las características de ciclos económicos relacionados con la inflación en Perú. Fuente: Jiménez (1997).

En Perú, la relación negativa que halló Phillips no se presenta. Sucede lo contrario, parece que la relación es positiva. Denominándose a este fenómeno estanflación.

Figura 1.2.

Inflación y desempleo. Perú 1950-1996.



Fuente: Jiménez (1997)

La estanflación es un término derivado de los términos "estancamiento" e "inflación". Se utiliza para indicar una condición económica en la que la inflación es alta, la economía está estancada y el crecimiento del PIB es bajo o negativo¹.

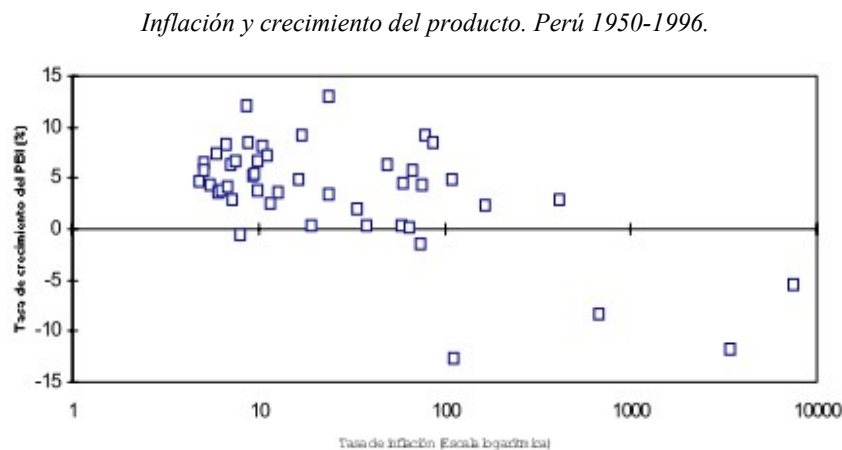
Se ha encontrado otra relación interesante entre el crecimiento de la producción y la tasa de inflación. La alta inflación debería estar asociada con una disminución en la producción. La siguiente figura muestra que esta relación se presentó claramente sólo durante el período de

¹ Tradicionalmente, la recesión (tasas de crecimiento negativas y alto desempleo) y la inflación (precios altos) se consideraban dos problemas incompatibles en la economía. Si uno sucede, el otro no. Sin embargo, con el tiempo ha quedado claro que en ocasiones estos dos problemas pueden coexistir, siendo una de las situaciones más difíciles de afrontar. Esto se debe a que las soluciones que favorecen el control de la inflación o la revitalización de la economía funcionan en sentido contrario. Para combatir la inflación se suelen tomar medidas de supresión del consumo, como subir las tasas de interés, elevar la política fiscal, etc.; simultáneamente reduce el crecimiento económico; a medida que la economía se reactiva, las personas intentan aumentar el consumo mediante la reducción de las tasas de interés, el aumento del gasto público, etc., lo que reduce el crecimiento económico y hace que aumenten los precios, lo que a su vez conduce a la inflación. El ejemplo más famoso de estanflación ocurrió durante la crisis del petróleo de la década de 1970, cuando la OPEP cortó las exportaciones de petróleo a Occidente. Esto ha provocado un aumento anormal de los precios del petróleo, con inflación y recesión en los países importadores de petróleo.

La estanflación generalmente ocurre en economías mixtas, donde los principios económicos de libre mercado se combinan con medidas regulatorias gubernamentales. Las causas de la estanflación están relacionadas con la adopción de medidas como salarios mínimos, prestaciones por desempleo, ayudas, decisiones de política fiscal y monetaria que pueden hacer que la economía se comporte de forma diferente a lo que dice la teoría (la ley de la oferta y la demanda), y pueden producirse distorsiones. La estanflación es uno de los escenarios económicos más perversos y difíciles de corregir porque las medidas económicas adoptadas para evitar la recesión tienden a perjudicar la inflación y viceversa.

hiperinflación de 1988 a 1990. Se debe tener en cuenta que la inflación está muy concentrada por debajo del 20% (alta según los estándares internacionales) y las altas tasas de crecimiento de la producción, que parecen justificar la hipótesis de que es posible un moderado crecimiento de la productividad.

Figura 1.3.



Fuente: Jiménez (1997).

Los economistas han debatido durante mucho tiempo el papel del dinero en la macroeconomía. Los monetaristas toman muy en serio los cambios en la oferta monetaria como determinantes de la inflación, originando uno de sus comentarios clásicos: "La inflación es un fenómeno monetario". Por todos es bien conocido, que Perú ha vivido periodos de inflación muy severa e incluso llegó a periodos de hiperinflación, como ocurrió en 1988. Esta hiperinflación socava el uso del dinero como medio de pago y la acumulación de valor. La gente comenzó a usar dólares en lugar de intis (la moneda de Perú en ese momento).

El impacto en la industria manufacturera fue catastrófico: el PIB real cayó casi un 30% en dos años, una de las peores caídas historia de Perú. Entre las consecuencias de la hiperinflación que aún persisten en la actualidad, se encuentra: la dolarización del sistema financiero. En el país, aún se mantiene la mitad de los préstamos y depósitos en dólares, aunque por más de diez años la inflación se mantenido baja y se considera estable. A pesar, de que el evento hiperinflacionario sucedió hace más de 20 años, los residentes del país no confían plenamente en la moneda nacional (sol), e insiste en usar dólares para ahorrar dinero y hacer préstamos. Esto tiene serias implicaciones para la gestión y efectividad de la política monetaria y cambiaria.

Las personas sienten que la inflación les hace daño, les quita poder adquisitivo a sus ingresos y complica sus transacciones diarias, creando incertidumbre no sólo sobre los precios sino también sobre la oferta de bienes y servicios. Incluso una inflación moderada puede conducir a problemas de pago, liquidación y coordinación financiera deficiente. Además, la inflación moderadamente alta es difícil de controlar. La alta inflación siempre va acompañada de un fuerte aumento de la oferta monetaria, por otro lado, el diagnóstico de este tipo de inflación es más complicado de establecer.

1.2. Fenómeno inflacionario en Perú: 2019-2020

Al cierre del ejercicio 2019, la inflación fue de 1,9% (frente a 2,2% en 2018), lo que significa que estuvo dentro del rango meta del Banco Central (2,0%, con un rango de $\pm 1,0\%$). A fines de año, la inflación comenzó a disminuir en medio de la caída de los precios de los alimentos y la energía. La tendencia a la baja continuó en el primer semestre de 2020, con una inflación que alcanzó el 1,6%, aunque subió al 1,9% en julio. La inflación subyacente se moderó en los primeros siete meses, mientras que los precios más altos de los alimentos compensaron los precios más bajos de los combustibles. El banco central pronosticó que la inflación rondará el 0% al cierre del ejercicio 2020, correspondiéndose con la caída del consumo, y los menores precios del petróleo y otros bienes importados.

La inflación cerró 2020 en 2,0% (1,9% en 2019), dentro del rango meta del Banco Central (2%, con una banda de tolerancia de 1% en cada sentido) y con tendencia alcista. En la segunda mitad del año, los precios de la energía se están acelerando. Esta tendencia continuó hasta julio de 2021, con un aumento de la inflación acumulada de 12 meses a 3,8%. Los precios de los combustibles aumentaron en la primera mitad del año, pero los precios de los alimentos lo hicieron de forma más modesta.

Las proyecciones establecían que estas tendencias se moderaran en lo que restaba de 2021, pero había que estar atento a la continua caída del tipo de cambio nominal multilateral y la evolución de las expectativas de inflación, que se habían incrementado en los últimos meses. Por ello, la intervención en los mercados cambiarios es importante para mitigar los efectos de la devaluación sobre la inflación y los salarios reales. También podría ayudar a evitar un posible aumento de las tasas de interés si aumentara la inflación, lo que tendría un impacto negativo en el crecimiento y la creación de empleo.

Entre 2001 y 2021, la inflación anual promedió 2,7%, para alimentos y energía solo 3,3%. Sin embargo, la inflación en 2021 es del 6,4%, mientras que la inflación de alimentos y energía es del 10,18% y la tasa anual en mayo de 2022 es del 12,7%. El problema de la subida de precios está relacionado con los alimentos y la energía. Se espera que la pobreza aumente si los sectores de menores ingresos gastan más de sus recursos en alimentos. Como se muestra en la Tabla 1.1.,

las tasas de inflación de enero, febrero, marzo, abril y mayo de 2022 son 0,04%, 0,35%, 1,84%, 2,82% y 3,21%, respectivamente. Combinada con la inflación anual, sugiere que la inflación ha estado fuera del objetivo establecido por Banco Central desde enero.

Tabla 1.1.

Inflación 2022-mayo 22, en porcentaje.

	Mensual	Interanual
2021	1,97	
Enero 2022	0,04	5,68
Febrero 2022	0,35	6,15
Marzo 2022	1,84	6,82
Abril 2022	2,82	7,96
Mayo 2022	3,21	8,09
Proyección 2022	9,0	

Fuente: Parodi Trece (2022).

Hay dos razones para la desviación presentada: el aumento de los suministros internacionales de alimentos y los precios del petróleo, por un lado, y el aumento de los precios del transporte marítimo y los fertilizantes, por el otro. Como se muestra en la tabla 1.1, la inflación acumulada está por encima del 3,0%, el extremo superior del rango meta del Banco Central. Se espera que la inflación oscile entre el 8,0 % y el 9,0 % en 2022. Según los datos suministrados por el Banco Central de la Reserva del Perú, las expectativas de inflación por unidades económicas al cierre del año en mayo de 2022 están por encima del 7,0%. La estabilidad de la moneda es una señal de la estabilidad económica de Perú, pero los factores externos como la invasión rusa a Ucrania y la agitación política han llevado a que el crecimiento no cumpla con el objetivo planteado por el Banco Central. En este año 2022, la inflación se considera un problema global.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana subió 0,31% intermensual en febrero, en línea con lo esperado (Bloomberg: 0,33% BBVA Research: 0,32%). Este resultado se debió principalmente a incrementos de precios en entretenimiento y cultura (1,12%), así como en restaurantes y hoteles (0,61%), impulsados por la mayor movilidad provocada por la reversión de contagios asociados a la tercera ola de Covid-19 (Tabla 2).

Tabla 1.2.*Inflación: principales componentes (VAR. % del IPC de lima)*

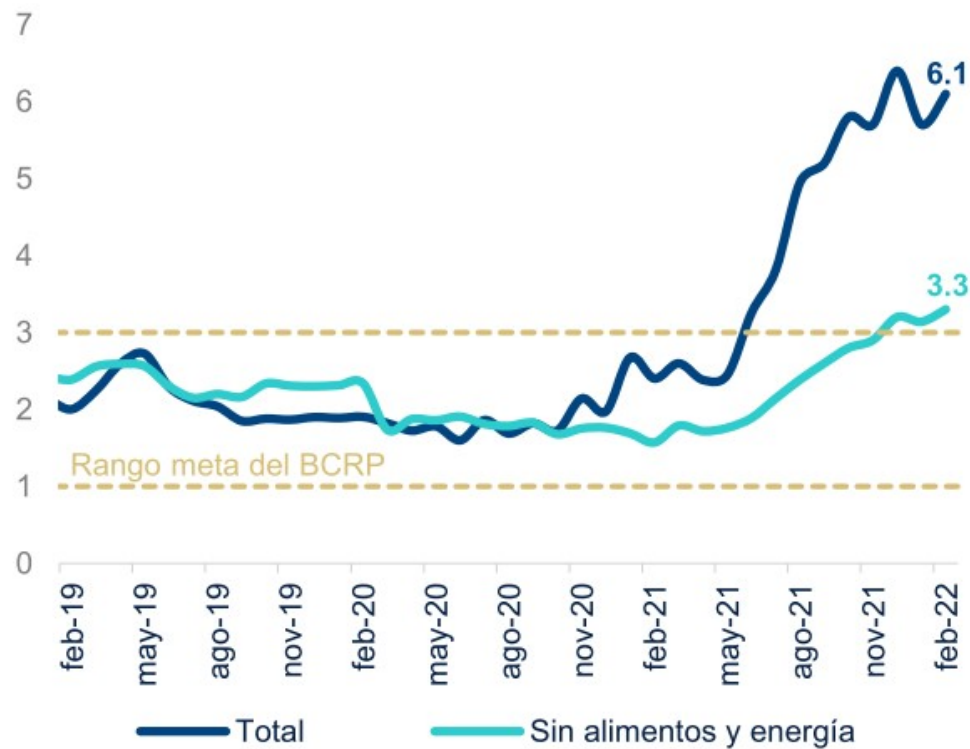
	Pond. 2021=100	Var.%m/m feb-22	Var. %a/a mar-21- feb-22
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	0.19	9.19
Bebidas Alcohólicas	1.6	0.29	0.98
Prendas de vestir y calzado	4.2	0.08	0.60
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	0.17	11.52
Muebles y artículos para el hogar	5.1	0.30	3.25
Salud	3.5	0.08	1.72
Transporte	12.4	0.30	7.63
Comunicaciones	4.8	0.49	0.29
Recreación y cultura	4.0	1.12	6.74
Educación	8.6	0.00	1.88
Restaurantes y hoteles	15.9	0.61	5.79
Bienes y servicios diversos	6.5	0.33	2.75
Inflación total	100	0.31	6.10

Fuente: BBVA (2022).

La inflación volvió a acelerarse en febrero en comparación con el mismo período del año anterior, alcanzando el 6,1% (enero: 5,7%). BBVA Research, estimó que la inflación excluyendo los precios de alimentos y energía, una medida más orientada a la tendencia de los cambios de precios se aceleró: de 3,1% en enero a 3,3% en febrero (ver Figura 1.4.). Además, pronostica que la inflación anual de precios al consumidor se mantendrá alta en los próximos meses y cerrará el año por encima del límite superior del rango meta (alrededor de 3,4%). En el corto plazo, incluso puede verse acelerado por un ajuste de precios retrasado (especialmente los precios de la educación, que experimentarán un fuerte aumento en marzo debido a la reanudación de las clases presenciales).

Figura 1.4.

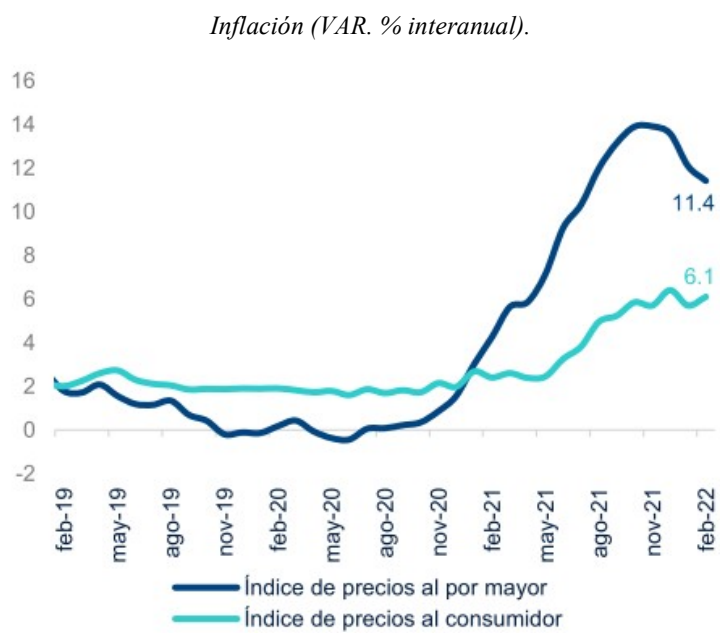
Inflación (VAR. % interanual del IPC de lima).



Fuente: BBVA (2022).

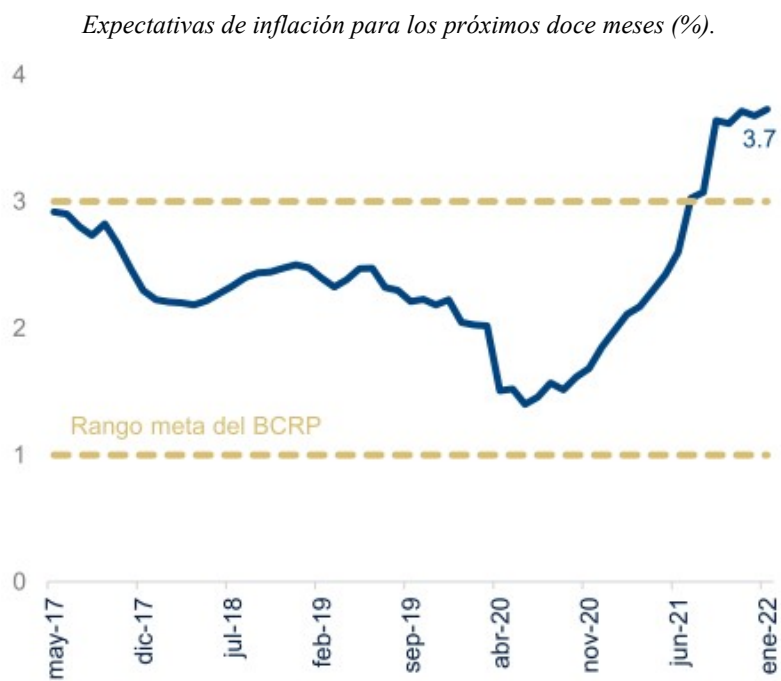
Asimismo, debido al conflicto en curso en Europa, los precios internacionales del combustible y algunos productos alimenticios están aumentando. De continuar este evento disruptivo, el efecto de la inflación será más persistente, generando mayores expectativas no fijadas (ver Figura 1.6.). La previsión también tiene en cuenta que el mayor incremento de los precios mayoristas seguirá afectando el precio final al consumidor (ver Figura 1.5.). En conclusión, a pesar de la reciente apreciación del tipo de cambio peruano, la caída de la inflación será moderada.

Figura 1.5.



Fuente: BBVA (2022).

Figura 1.6.



Fuente: BBVA (2022).

1.3. Inflación: cifras BCRP

Las presiones inflacionarias globales y regionales continúan aumentando, en marzo de 2022, la tasa de inflación en el país fue de 1,48%. En comparación con el mismo período del año pasado, aumentó de 6,15% en febrero a 6,82% en marzo. La inflación sin alimentos ni energía fue del 0,83% en marzo y de 3,46% en los últimos 12 meses (3,26% en febrero).

Figura 1.7.

*Inflación total e inflación sin alimentos y energía
(Var. % 12 meses).*



Fuente: BCRP (2022).

Los mayores aumentos de precios en marzo fueron para la carne de pollo (7,2%), los huevos (16,4%) y las comidas fuera de casa (0,7%), mientras que los mayores contribuyentes a las caídas de precios fueron la papaya (-9,4 %), las papas (-1,5 %) y alquiler (-0,2%).

Tabla 1.3.

Contribución ponderada a la inflación: marzo 2022. (IPC con base dic.2021=100)

Positiva	Peso	Var.%	Contr.	Negativa	Peso	Var.%	Contr.
Carne de pollo	2,7	7,2	0,17	Papaya	0,2	-9,4	-0,02
Huevos	0,7	16,4	0,13	Papa	0,7	-1,5	-0,01
Comidas fuera del hogar	15,5	0,7	0,12	Alquileres	4,5	-0,2	-0,01
Combustibles para vehículos	1,1	10,0	0,11	Palta	0,2	-1,9	0,00
Transporte urbano e interurbano	8,1	1,2	0,10	Gas natural	0,2	-1,6	0,00
Legumbres frescas	0,2	48,0	0,09	Carne de otras aves	0,2	-1,4	0,00
Educación superior	4,3	2,1	0,09	Uva	0,1	-3,3	0,00
Azúcar y otras presentaciones	0,4	19,1	0,07	Espicias y especerías procesadas	0,1	-1,4	0,00
Educación primaria	1,6	3,6	0,06	Conserv. de equipo de transporte	0,3	-0,5	0,00
Otras frutas frescas	0,6	8,0	0,05	Otras hortalizas de fruto	0,0	-2,6	0,00
Total			0,99	Total			-0,06

Fuente: BCRP (2022).

Las expectativas de inflación de los actores económicos para 2022 se encuentran entre 4,2% y 5,0%. Se espera que la inflación esté entre 3,1% y 3,5% en 2023, y entre 3,0% y 3,2% en 2024.

Tabla 1.4.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Inflación %.

	Encuesta realizada al:		
	31 Ene.2022	28 Feb.2022	31 Mar.2022
Analistas Económicos 1/			
2022	3,9	4,0	5,0
2023	2,9	3,0	3,1
2024		3,0	3,0
Sistema Financiero 2/			
2022	3,8	3,8	4,5
2023	3,0	3,0	3,5
2024		3,0	3,0
Empresas No financieras 3/			
2022	3,5	4,0	4,2
2023	3,0	3,2	3,5
2024		3,0	3,2

1/ 16 analistas en enero, 19 en febrero y 21 de marzo de 2022.

2/ 16 empresas financieras en enero, 13 en febrero y 15 de marzo de 2022.

3/ 306 empresas no financieras en enero, 303 en febrero y 295 en marzo de 2022.

Fuente: BCRP (2022).

En marzo de 2022, el pronóstico de inflación a 12 meses de Economistas y del Sistema Financiero es de 4,39%. Estas expectativas de inflación han estado dentro del rango meta el 83% de las veces durante los últimos 20 años.

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), el índice nacional de precios al consumidor aumentó 0,53% en junio, con una inflación que alcanzó 2,37% en los primeros seis meses de 2021. Alimentos y bebidas no alcohólicas, transporte y alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles son los que más aumentan. Sólo la categoría de alimentos y refrescos tuvo un aumento del 1,01%. Los precios del aceite, el pescado, el pan, la pasta, el pollo y la carne han aumentado.

Figura 1.8.

Expectativas de inflación a 12 meses. Puntos porcentuales.



Fuente: BCRP (2022).

1.4. Tipo de cambio

Las principales divisas del mundo, como el dólar estadounidense, el euro, el yen y la libra, determinan su valor relativo en un mercado electrónico mundial en el que participantes de todo el mundo compran y venden estas divisas. Nuestra moneda, el nuevo sol, no cotiza en estos mercados. Debido a la influencia de estos mercados, el Sol tiene un mercado de divisas más localizado, cotizándose principalmente en USD y EUR.

Como Perú tiene una economía semidolarizada, no es necesario viajar al exterior para experimentar lo que significa participar en el mercado cambiario

Todos los días, en todos los rincones de la ciudad, se cambian dólares por soles y viceversa, y el tipo de cambio lo determina el mercado en cada momento del día. En el país es costumbre cotizar dólares estadounidenses por soles. Se dice "un dólar vale S/ 3 hoy". En otros países se cotizan al revés, es decir USD por sol. Con base en el ejemplo anterior, esto equivale a decir que el dólar vale 3 soles y el sol vale 0.33 dólares. Vale la pena considerar una forma final de cotizar el dólar para evitar confusiones a nivel internacionales. Nuestra oferta de cambiar soles por dólares tiene la ventaja de que el precio de un dólar se trata como el precio de cualquier otro bien. Entonces, por ejemplo, se dice que un dólar vale 3 soles y un galón de gasolina vale 8 soles. Estas comparaciones o equivalencias se hacen en dólares americanos, que es una moneda extranjera, pero son igualmente aplicables a EUR, JPY o GBP. Nos enfocamos en el dólar estadounidense solo porque es nuestra moneda principal para transacciones extranjeras.

1.4.1. Compra de dólares

Los principales usuarios de USD son empresas y personas físicas (además del gobierno y el BCRP). Se emplean para la compra de bienes y servicios en el extranjero, que consisten en importaciones de bienes y servicios de las cuentas nacionales, reembolso de préstamos extranjeros y compras de activos extranjeros como acciones, bonos del gobierno de EE. UU., bienes raíces, etc. Además, en una economía dolarizada, la gente necesita que los dólares se utilicen como reserva de valor y como medio de intercambio para transacciones en dólares.

Si la inflación relativa de Perú aumenta, la demanda de dólares aumentará a medida que los bienes peruanos se vuelvan más caros en relación con los bienes estadounidenses. El resultado neto de todos estos movimientos relativos de la inflación es que, en la medida que aumenta la inflación peruana, el tipo de cambio nominal se deprecia en relación con la inflación estadounidense, y viceversa. Por ejemplo, si la tasa de inflación en los Estados Unidos es del 0%, y la tasa de inflación en Perú es del 3%, el Sol estaría bajo presión a la baja frente al dólar. Para tener en cuenta las diferencias de inflación entre países, se calcula un tipo de cambio real igual al tipo de cambio nominal ajustado por las diferencias internacionales entre los niveles generales de precios. Específicamente, en el caso Perú-USA, si la inflación en Perú es mayor que en los Estados Unidos., el tipo de cambio real caerá, por lo que el tipo de cambio real se define como:

$$\text{Tasa de cambio real} = \text{Tasa de cambio nominal (soles por dólar)} \times P_{us}/P_{pe}$$

Para entender qué significa la diferencia entre el tipo de cambio real (TCR) y el tipo de cambio nominal (TCN), digamos que el valor del sol frente al dólar cae un 10% y el valor del dólar cambia de 3 soles a 3.30 soles, suponiendo que esta depreciación se debe al aumento de precios en soles. Eso es un aumento del 10%, por lo que el índice de precios de Perú sube de 100 a 110. Digamos que no hay inflación en los Estados Unidos, por lo tanto, su índice de precios se mantiene constante en 100. Calculemos cómo afectará esta transacción al TCR:

La TCR antes de la subida de la inflación en el Perú era:

- $TCR = \text{soles por dólar} \times P_{us}/P_{pe} = 3 \times 100/100 = 3$

La TCR después de la depreciación del sol es:

- $TCR = 3.3 \times 100/110 = 3$

Un TCN 3.30 soles, significa un TCR 3 soles por dólar. Como podemos ver, el TCR no ha cambiado, y como no lo ha hecho, la disminución del valor del TCN no afecta el volumen de importaciones y exportaciones de bienes y servicios hacia y desde Perú. Esto se debe a que un aumento en el TCN conducirá a una expansión en las exportaciones y una disminución en las importaciones, pero compensado por un aumento correspondiente en la inflación interna de Perú. Esto se aplica a todos los bienes y servicios que ingresan a la cuenta corriente de la balanza de pagos; por ello, confirmamos que la cuenta corriente de la balanza de pagos solo responde a cambios en TCR y no en TCN.

1.5. Política cambiaria en Perú: 2019-2022

En 2019, la volatilidad del tipo de cambio internacional estuvo impulsada por las subidas de tipos de referencia de la Fed, aunque el sol fue una de las monedas menos volátiles de la región con un valor real medio del 2,2 %. Dado el pequeño déficit en cuenta corriente y la gran entrada de inversión extranjera, el banco central intervino indirectamente en el mercado cambiario y continuó con la política de desdolarización, retirando temporalmente dólares de las unidades bancarias. Estas operaciones aumentaron las reservas internacionales de \$60.000 a \$68.000 millones, o casi el 30% del PIB. Sin embargo, esto no ha generado presiones inflacionarias con una depreciación nominal promedio de 1,5% en 2019.

En los primeros seis meses de 2020 el sol cayó un 5,7% en términos nominales debido a la incertidumbre provocada por el Covid-19 en los mercados financieros internacionales.

También ha llevado a una mayor volatilidad del tipo de cambio, exacerbada por la provisión de costos de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) como una medida diseñada para aliviar las dificultades financieras de ciertos grupos de trabajadores. La disminución de las entradas de capital y el empeoramiento del déficit por cuenta corriente provocaron una fuerte caída del tipo de cambio a finales de marzo. Estos hechos llevan al Banco Central a intervenir más en los mercados de divisas para mantener la estabilidad del tipo de cambio y de los precios, y evitar los descalces de moneda.

Además, las medidas de ajuste adoptadas por los principales bancos centrales en abril han restablecido la calma en los mercados financieros internacionales y han alentado el reembolso de los fondos. En combinación con la deuda soberana recién emitida, las reservas internacionales del Banco Central superaron los 73 mil millones de dólares, así como 11 mil millones de dólares adicionales en líneas de crédito flexibles solicitadas por las autoridades peruanas como medida de precaución. Estos recursos aprobados por Fondo Monetario Internacional forman una importante línea de defensa para mantener la estabilidad del tipo de cambio de la economía.

En 2020, el Banco Central intervino en el mercado para limitar la caída del tipo de cambio nominal:

El sol pasó de 3,2 unidades a 3,6 unidades por dólar de enero a diciembre.

En el frente de la política macroprudencial, el Banco Central acumuló más de 6.500 millones de dólares en reservas internacionales durante el año 2020 (hasta lograr 74.900 millones de dólares), pero solo por emisión de deuda, de lo contrario reduciría su posición. El Banco Central solicitó al Fondo Monetario Internacional (FMI) por razones de seguridad una línea de crédito flexible de 11.000 millones de dólares firmó un contrato de préstamo hipotecario de 2.000 millones de dólares con el Banco de Pagos Internacionales (BPI) y participó en el programa de inyección de liquidez en dólares de la Reserva Federal en bonos del Tesoro de EE. UU.

En el primer semestre de 2021, el Banco Central intensificó su intervención cambiaria para limitar la devaluación del sol y mitigar la volatilidad provocada por el proceso electoral, registrando variables no vistas desde la crisis de 2008 para mantener los precios estables y evitar descalces. Durante este período, el sol disminuyó un 14% en comparación con el mismo período del año pasado. Las reservas internacionales cayeron en casi 3 mil millones de dólares, principalmente como resultado de las ventas hechas por el Banco Central, pero aun así continuaron representando más del 30% del PIB, una importante línea de defensa para mantener la estabilidad del tipo de cambio.

Luego de permanecer en el rango de 3,30 a 3,40 soles/USD en 2020, el tipo de cambio promedió 3,88 soles/USD en 2021, superando la marca de 4 soles en noviembre de 2021 debido a

la incertidumbre política. En 2022, la tasa cerró en 3,88 en enero y cayó a 3,73 soles por dólar en junio. El Banco Central interviene en el mercado vendiendo dólares y reduciendo la volatilidad. Como organismo responsable de la política cambiaria, mantiene un régimen de tipo de cambio flotante administrado, en el que el tipo de cambio lo determina el mercado libre, pero con la intervención de las autoridades monetarias para evitar fluctuaciones repentinas.

Sin duda, el control de la inflación (hoy por encima de la meta por factores externos) y la estabilidad del tipo de cambio son las dos principales fortalezas de la economía peruana. Ante la persistente inflación, el Banco Central elevó la tasa monetaria de 0,25% en agosto de 2021 a 5,50% en junio de 2022. En comparación con otros países de la región, la tasa de referencia de Perú es inferior a la de Brasil (12,25 %), Chile (9,00 %), México (7,00 %) y Colombia (6,00 %). Se espera un nuevo aumento en 2022; el consenso apunta a que en diciembre de 2022 aumente entre 6,50% y 7,00%. La estabilidad monetaria es la máxima prioridad de Perú. Se espera que el tipo de cambio se ubique cerca de los 4 soles por dólar este año, mientras que el déficit fiscal disminuya de 2,5% en 2021 a 1,9% en 2022.

1.5.1. El dólar se aprecia

El índice de valor del dólar frente a las principales monedas subió un 1,9% del 30 de marzo al 6 de abril. Esto se relaciona con la postura restrictiva de la Reserva Federal. Destaca la apreciación del tipo de cambio frente al euro (2,4%) y el yen (1,6%).

Según proyecciones del BCRP, la encuesta de tipo de cambio de marzo mostró un nivel aún bajo en comparación con meses anteriores. Se espera alcanzar el nivel de S/ 3.80 por dólar para fines de 2022; En 2023, la cotización del dólar estará entre S/3.80 y S/3.90; y S/3.80 y S/3.97 por dólar en 2024.

Figura 1.9.



Fuente: BCRP (2022).

Tabla 1.5.

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Tipo de Cambio.

*(S/ por US\$)**

	Encuesta realizada al:		
	31 Ene.2022	28 Feb.2022	31 Mar.2022
Analistas Económicos 1/			
2022	4,00	3,90	3,80
2023	4,10	3,93	3,90
2024		4,00	3,97
Sistema Financiero 2/			
2022	4,00	3,90	3,80
2023	3,96	3,85	3,80
2024		3,85	3,80
Empresas No financieras 3/			
2022	3,99	3,90	3,80
2023	4,00	3,90	3,90
2024		3,90	3,90

1/ 16 analistas en enero, 19 en febrero y 21 de marzo de 2022.

2/ 16 empresas financieras en enero, 13 en febrero y 15 de marzo de 2022.

3/ 306 empresas no financieras en enero, 303 en febrero y 295 en marzo de 2022.

* Tipo de cambio al cierre del año.

Fuente: BCRP (2022).

Capítulo 2

Producción

2.1. PIB

El producto interno bruto se emplea como medición de los objetivos planteados en la macroeconomía. Determina el crecimiento del país, también se emplea para medir el crecimiento económico. El gobierno peruano ha estado calculando la producción nacional desde 1950, cuando se estableció por primera vez el sistema de cuentas nacionales. Calcular el PIB no es tan simple como sumar la producción de cada empresa estatal; hay muchas lagunas y errores conceptuales, por lo que los economistas tienen una definición muy precisa del PIB.

El producto interno bruto (PIB) de un país es el valor total de todos los bienes y servicios finales producidos para el mercado en un período de tiempo determinado y en un país.

Esta definición es simple, pero cada parte de ella es absolutamente necesaria. Analicemos cada parte de él con más detalle.

2.1.1. Valor total

Los diferentes bienes para calcular el valor del PIB, se hace en soles. Usar el valor en soles tiene dos ventajas importantes: primero, el sol actúa como una unidad de medida universal; segundo, asegura que los activos más valiosos (casas) tendrán un valor mayor que aquellos que son menos valiosos (naranjas). Pero usar soles también crea problemas: si suben los precios, sube el PIB, aunque no producimos. Por esta razón, cuando medimos el PIB a lo largo del tiempo, debemos ajustar su valor por la inflación.

2.1.2. En todos los bienes y servicios

Cuando vemos un producto, todos sabemos lo que es, podemos tocarlo, mirarlo, usarlo, etc. Pero el servicio es menos tangible. Citas con el médico, cortes de cabello, cambios de aceite del automóvil, los efectos de estos servicios pueden llevar tiempo, pero se utilizan en el momento en que suceden. En todos los países, el sector de los servicios representa una parte cada vez mayor del PIB.

2.1.3. Finales

Cuando medimos la producción, no contamos todos los bienes o servicios producidos en la economía, solo contamos los bienes o servicios vendidos a los usuarios finales.

2.1.4. Producidos

Los bienes deben ser producidos para contribuir al PIB. Parece obvio y fácil de olvidar. Cada día, los peruanos compran miles de soles de bienes que no se fabrican, o al menos no se fabrican durante el período en cuestión. La tierra es un bien no producido, mientras que las acciones y los bonos son activos no producidos.

2.1.5. Para el mercado

El PIB solo tiene en cuenta los bienes producidos para la venta en el mercado. No incluye todos los bienes producidos en la economía. Por ejemplo, no se incluyen los huevos del desayuno que hace la madre para su hijo o la reparación del grifo que gotea por parte del padre de familia. Es decir, excluimos el trabajo no remunerado, como el trabajo realizado en el hogar, de los cálculos del PIB. Si compramos un pastel en una pastelería o contratamos a un plomero, los bienes y servicios finales se incluyen en el PIB.

2.1.6. En periodo de tiempo determinado

El PIB mide la producción durante un período determinado. Solo se consideran los artículos producidos durante este período. Pero la gente gasta millones de soles cada año en bienes usados como autos, casas, muebles y más. Todos estos artículos se produjeron, pero no necesariamente durante este período. Si se produjeron algunos durante este período, solo deben cotizarse en la primera venta, es decir, como nuevos. El PIB suele calcularse para el año, el trimestre y el mes, que son los períodos de tiempo más utilizados.

2.1.7. En el país

El PIB de Perú se mide dentro de sus fronteras, sin importar si es producido por peruanos o no. Esto significa que los productos producidos con recursos de extranjeros o trabajadores extranjeros en el Perú están incluidos en el PIB, mientras que los productos producidos por peruanos en otros países no están incluidos en nuestro PBI. Por ejemplo, productos hechos por trabajadores peruanos que trabajan en los Estados Unidos. No están incluido en el PIB de Perú.

2.1.8. PIB y PNB

Anteriormente se definió el PIB como bienes y servicios finales producidos dentro de las fronteras de un país utilizando recursos o factores de producción, nacionales o extranjeros. Una medida que tiene en cuenta las fuentes de recursos y los factores de producción es el producto nacional bruto (PNB).

El producto nacional bruto es la suma de los ingresos de los factores obtenidos por la población de un país.

Este indicador no incluye los ingresos de los factores obtenidos por los extranjeros. Por tanto, el producto nacional bruto es igual al producto interno bruto menos los pagos a los trabajadores extranjeros y los bienes creados por el Perú, así como los pagos a los trabajadores y los bienes recibidos en el exterior por los peruanos. Por ejemplo, las ganancias pagadas a las empresas mineras extranjeras son parte del PIB, pero no del PNB. Las remesas que los peruanos reciben del exterior, en cambio, son parte del producto nacional bruto, no del producto interno bruto.

Hace algunos años, el producto nacional bruto se usaba como una medida del tamaño de la economía, pero con el tiempo ha caído en desgracia, ya que el PIB se considera un mejor indicador de los cambios a corto plazo en la producción y el empleo, así como también un factor en los ingresos. Los estados consideran que la transmisión de datos no es confiable. Para obtener una medida más precisa de la renta bruta de los factores de un país, la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) define el PNB utilizable como el PNB definido internacionalmente más el monto total de las transferencias recibidas del exterior al país, más la variación neta de los términos de intercambio.

PNB de la CEPAL, es un concepto híbrido, cuyo uso aún no ha sido certificado internacionalmente.

2.1.9. El flujo circular

El PIB se calcula en diferentes formas o aspectos del PIB y siempre deben ser del mismo valor. Entonces podemos decir que el PIB tiene tres aspectos. Recordemos que el valor de cualquier transacción tiene dos caras: el valor pagado por el comprador y el valor recibido por el vendedor, y estos valores deben coincidir.

En el caso del PIB, el primer aspecto es el valor del producto final producido y vendido en el mercado. El segundo aspecto es lo que pagan los compradores cuando compran PIB en el mercado. Estas dos caras corresponden a las caras de cualquier transacción. El tercer lado del PIB ocurre cuando la empresa que produce el PIB paga los factores de producción que contribuyen a la producción del PIB, y el valor total del PIB se utiliza en dichos pagos; este tercer lado se denomina “ingreso de factores”.

El valor de las tres dimensiones del PIB debe ser consistente: el valor del PIB debe corresponder al valor del gasto y también al ingreso obtenido por todos aquellos que participaron en su creación. Las buenas prácticas en el cálculo del PIB recomiendan calcularlo de las tres formas, es decir, utilizando los métodos de generación de valor, gasto e ingreso. Los tres métodos deberían dar las mismas cifras del PIB porque son sólo las tres caras de la misma moneda. En Perú, solo hay dos formas de calcular el PIB anual: la forma del gasto y la forma del valor de la producción.

2.1.10. Modelo de flujo circular

El modelo representa un mercado de flujos de capital (dinero) que conecta cuatro sectores de la economía (hogares, empresas, gobierno y el resto del mundo) a través de tres mercados (factores de producción, bienes y servicios y mercados financieros).

Las empresas proporcionan a los hogares flujos de efectivo como salarios, ganancias, intereses y rentas a través de mercados de factores para pagar el uso de los factores de producción de propiedad de los hogares. Después de pagar impuestos y recibir transferencias públicas, los hogares destinan el resto de sus ingresos –renta disponible– al consumo o al ahorro privado. A través de los mercados financieros, los ahorros privados, estatales y extranjeros fluyen hacia los gastos de inversión de las empresas. El ahorro privado peruano siempre es positivo, el ahorro externo suele ser también positivo y el ahorro nacional es positivo durante los superávits fiscales y negativo durante los déficits fiscales.

En los mercados de bienes y servicios, por otro lado, el dinero fluye desde los gobiernos, los hogares y las propias empresas (que compran bienes de capital) hacia las empresas para pagar la compra de bienes y servicios. Finalmente, las exportaciones crean flujos de capital hacia la economía y las importaciones crean salidas de capital.

Si sumamos el consumo de bienes y servicios, más los gastos de inversión empresarial, más las compras del gobierno, más las exportaciones, menos las importaciones, obtenemos el

consumo total de bienes y servicios finales producidos en el Perú. Nuevamente, este es el valor de todos los bienes y servicios finales producidos en el Perú, el PIB de la economía.

Ahora echemos un vistazo más de cerca al flujo de dinero que ocurre en los mercados financieros. Específicamente, notamos:

- Ahorro privado. Es la porción no utilizada del ingreso disponible (ingreso nacional menos impuestos y transferencias del gobierno).
- Ahorro público. Es igual a los impuestos menos el gasto público menos las transferencias (el ahorro público es positivo cuando el gobierno tiene superávit y negativo cuando el gobierno tiene déficit).
- Ahorro exterior. El saldo de compras de acciones y préstamos de peruanos y extranjeros en general es positivo, es decir, los extranjeros nos prestaron más dinero y compraron nuestros bonos y acciones.

Estos tres tipos de ahorro son la fuente de fondos en los mercados financieros, y la inversión privada es la usuaria de estos fondos mediante la emisión de préstamos, emisión de bonos y acciones. Por lo tanto, se dice que los mercados financieros canalizan el ahorro hacia la inversión. Describamos ahora el flujo de dinero generado por las tres dimensiones del PIB. Las empresas "venden" el PIB a quienes lo "compran": los hogares como gasto de consumo; para empresas, como gastos de inversión; los gobiernos compran bienes y servicios; y el resto del mundo como exportaciones netas de bienes y servicios.

Con el dinero de la "venta" del PIB, las empresas pagan los factores que contribuyen a su producción: salarios, utilidades (dividendos en acciones), intereses y rentas en el mercado de factores de producción. Este pago de ingresos, parte del cual va al gobierno como impuesto de transferencia neta, drena los ingresos de la venta del PIB. Es decir, el valor de las ventas del PIB es igual al valor del consumo o de la compra del PIB, que es igual a la renta obtenida al producir el PIB.

Por definición, las tres "caras" del PIB son las mismas. Los impuestos se incluyen donde ocurren: mercados de materias primas y de factores. En el modelo simplificado, solo los hogares pagan impuestos y reciben transferencias; por lo tanto, el ingreso disponible suele ser menor que el ingreso corporativo, que es igual al valor del PIB. Si el consumo público es superior a los impuestos, se financia con ahorro privado o extranjero en los mercados financieros.

Por lo tanto, tenemos tres métodos para calcular el PIB: Uno es el valor de la producción, el otro es el valor de la producción. En segundo lugar, el gasto de los hogares, las empresas, los gobiernos y el resto del mundo. Y, en tercer lugar, los ingresos de los hogares antes de impuestos. Calcular el PIB de forma independiente con cada método debería arrojar la misma cifra.

Entonces, al final, podemos cruzar la información debido a algunas inconsistencias o asegurar su precisión.

2.2. Métodos para calcular el PIB

- Método de gastos
- Método del valor agregado
- Método de ingresos de factores

2.2.1. Método de gastos

Se considera el más importante. En el método de gastos existe una división del PIB en cuatro categorías, que se corresponde con el grupo de la economía que compra el PIB:

1. Consumo de bienes (C) y servicios por hogares.
2. Inversión de bienes y servicios (I) por las empresas.
3. Compra de bienes y servicio (G) por el gobierno.
4. Exportaciones netas (NX).

Al momento de sumar todas las categorías deben igualar el PIB. Así, tendremos:

$$PBI = C + I + G + NX$$

La tabla 2.1. muestra la importancia relativa de cada componente del PIB en términos de gasto en el Perú. Podemos ver que en 2013 el componente más importante fue el consumo privado (C), que representó el 61,4% del PIB. Le sigue la inversión privada (I) con el 20,8 % del PIB, luego el gasto público (G), que incluye el consumo público con el 11,2 % del PIB y la inversión pública con el 5,8 % del PIB. Tanto las exportaciones como las importaciones superan el 23% del PIB, pero las exportaciones netas son inferiores al 1% del PIB medido por su impacto en la producción total.

Tabla 2.1.*Composición de PBI en el Perú (componentes como % del PBI).*

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Demanda interna	93,7%	90,9%	92,9%	99,7%	96%	96,9%	95,9%	98,5%	100,9%
Consumo privado	65,9%	60,7%	60,2%	61,9%	63,7%	61,1%	60%	61%	61,4%
Consumo público	11,6%	11%	10,5%	10,3%	11,5%	10,6%	10,2%	10,8%	11,2%
Inversión bruta interna	16,2%	19,2%	22,3%	27,5%	20,9%	25,2%	25,7%	26,7%	28,3%
Inversión bruta fija	17,4%	18,3%	20,3%	23,9%	23,3%	25,1%	24%	25,8%	26,6%
Privada	14,3%	15%	16,8%	19,4%	17,6%	19,2%	19,2%	20,4%	20,8%
Pública	3,1%	3,2%	3,5%	4,5%	5,7%	5,9%	4,8%	5,4%	5,8%
Variación de inventarios	-1,2%	0,9%	2%	3,5%	-2,5%	0,1%	1,8%	0,9%	1,7%
Exportaciones	26,6%	30%	30,5%	28,4%	25,2%	26,6%	29,7%	26,6%	23,7%
Importaciones	20,3%	20,9%	23,4%	28,1%	21,2%	23,5%	25,6%	25,1%	24,6%
Producto bruto interno	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Nota: Los componentes del PIB se encuentra en el lado del gasto o de la demanda agregada. Fuente: Rivera (2017).

El Consumo privado, se corresponde a la parte del PBI comprada por los hogares.

Casi todo lo que compra un hogar durante el año (alimentos, electricidad, ropa, entretenimiento y más) se cuenta como consumo. Pero algunas cosas están exentas, como los bienes y activos de segunda mano, que no se consideran bienes y servicios ya contabilizados durante la producción, y la construcción de viviendas nuevas, que se consideran bienes de capital y parte del gasto de capital. Hay dos cosas que los consumidores no compran pero que están incluidas en los bienes de consumo:

- a) El autoconsumo de los agricultores en las fincas.
- b) Las rentas ocultas que los propietarios "pagan" para ocupar, el costo de oportunidad de ocupar su casa.

La inversión privada implica la compra de activos productivos que proporcionarán servicios útiles en el futuro. Algunos ejemplos de inversiones privadas son: altos hornos para la

producción de acero, equipos telefónicos de empresas, grúas, etc. La suma de los valores de todos los bienes de capital del Estado es stock de capital. Una de las definiciones de inversión privada es la formación de capital, que es el aumento del capital público en el transcurso de un año. La compra de plantas, equipos y software y el consumo de bienes duraderos y la acumulación de capital humano pueden parecer confusos para incluirlos en el producto final cuando estos bienes son más bien productos intermedios.

Se puede pensar que, si son comprados para producir otros bienes, ¿deberían incluirse en el valor de los bienes finales que producen? La respuesta es no. Todos los bienes intermedios se usan para producir bienes terminados, que son parte del PIB actual, mientras que los bienes de capital se usan solo levemente durante este período, pero durarán muchos años en el futuro. Por ejemplo, una fábrica de papel puede durar cincuenta años.

Los bienes manufacturados se incluyen en el PIB cuando se producen, y el consumo anual de capital empleado (llamado depreciación) se resta del PIB anual para llegar al valor neto de la producción total, llamado PIB neto. El consumo de bienes duraderos (automóviles, muebles, electrodomésticos, etc.) también se considera una inversión, ya que son bienes que perdurarán en el futuro. Por la misma razón, se incluye como inversión el capital humano, la acumulación de conocimientos de cirujanos, programadores, economistas que servirán por muchos años más, no solo este año; por lo tanto, son medios de producción.

La Inversión privada consta de tres componentes:

- a) Compra de maquinaria, equipo y software a las empresas, agotamiento de bienes duraderos y formación de capital humano.
- b) Construcción de nuevas viviendas.
- c) Cambios en el inventario de bienes no vendidos de la empresa.

❖ Construcción de viviendas

No se consideran bien de consumo, aunque son compradas. Las viviendas nuevas forman una parte del stock de capital del país y prestan servicio durante mucho tiempo a los dueños, conformando, así, bienes de capital.

❖ Cambio de inventario

Los inventarios son bienes que se han producido, pero aún no se han vendido. Estos incluyen escaparates, productos terminados en fábricas y materias primas en espera de ser utilizadas. Al no contabilizar los cambios de inventario, no se cuenta una parte significativa de la producción actual. Recordemos que el PIB mide la producción anual total, no solo las ventas. Esta regla también se aplica a las disminuciones de existencias, por lo que restamos las disminuciones de existencias del PIB.

La reducción de inventario significa que los bienes producidos antes del período actual se han agotado. Por ejemplo, una fábrica de cementos suele tener un 10% de cemento en sacos como stock de emergencia. No obstante, este año se presenta una alta demanda: el pedido supera su capacidad de producción, necesita inventario para satisfacer la demanda del cliente, por lo que se reduce el inventario. La disminución de inventarios debe restarse del PIB porque los bienes que estaban en inventario al comienzo del año se produjeron antes de este año. Las inversiones en los mercados financieros se financian con ahorros, que es la parte del ingreso que no consumen los consumidores y fluye hacia los mercados financieros.

Las compras del gobierno se componen por las compras de consumo y las compras de inversión (inversión pública). Son financiadas por el impuesto que aplica el gobierno y por los empréstitos que el gobierno recibe.

Por el gobierno se entiende todos los niveles del estado: gobierno central, regional y local. Hay dos tipos de contratación pública: contratación de consumo y contratación de inversión. Una compra de inversión es la compra de sus activos de producción predefinidos, incluidos caminos, puentes, aviones, automóviles, escuelas, satélites, etc. El resto de las compras del gobierno se destinan al consumo: gasto en bienes y servicios producidos durante el período, como los salarios de los empleados del gobierno, incluidos los maestros de escuelas, universidades e instituciones públicas, así como los salarios de los militares y policías.

Además, se incluyen insumos como gasolina, electricidad, teléfonos, etc. y mantenimiento de infraestructura. La contratación pública se paga con los impuestos recaudados y los créditos otorgados al sector público. Finalmente, hay que distinguir entre contratación y gasto públicos incluido en el PIB. El gasto del gobierno es mayor que las compras porque también incluye los pagos de transferencia.

Los pagos de transferencias, es dinero redistribuido desde los contribuyentes a personas como los indigentes, ancianos o personas sin empleo.

Los pagos de transferencia se incluyen en el presupuesto estatal como gastos, pero no forman parte de la compra de bienes y servicios producidos en el período corriente; por lo tanto, no son parte del PIB. En Perú, la principal transferencia se da a través de programas sociales. El sector externo también realizó importantes compras netas de PIB. En 2013, las exportaciones representaron el 24% del PIB y las importaciones el 25%. El PIB incluye el PIB de bienes y servicios adquiridos por extranjeros (exportaciones). Los bienes y servicios adquiridos en el extranjero por empresas, consumidores y gobiernos se restan del PIB - importaciones.

Las exportaciones netas, están representadas por el diferencial de las exportaciones y las importaciones de un país. Pudiendo ser negativa o positiva.

2.2.2. Método del valor agregado

También conocido como método del valor final, ya que su cálculo implica calcular el valor agregado al producto final en cada etapa de la cadena productiva. Para ilustrar el método, tomemos el ejemplo de una línea que produce 500 hojas. La tabla 2.2., resume el funcionamiento de la cadena productiva del papel. Se muestra el cálculo del valor agregado para cada etapa de producción. El valor agregado es el valor del producto vendido en cada etapa menos el valor del producto intermedio comprado. En este caso, la contribución de las actividades descritas en el cuadro al PIB es la suma del valor agregado en cada etapa de la producción, o S/ 5 por resma de papel.

En el método del valor agregado, el producto interno bruto resulta de sumar los valores agregados por las empresas del sector económico.

Keynes explicó que la prosperidad de toda la economía puede deteriorarse incluso si su capacidad productiva no decae. Incluso los países con economías productivas pueden caer en una trampa en la que los recursos infrautilizados pueden conducir a una producción reducida. Reducir la producción hará que las empresas reduzcan el número de empleados. Las oportunidades laborales reducidas obligarán a las familias a reducir costos, lo que exacerbará el problema original. Según Keynes, la demanda agregada, es decir, la demanda agregada de bienes y servicios de una economía determina la actividad económica general, y si la economía no crea suficiente demanda, conducirá a la tasa de desempleo, industria y alta inflación. Keynes argumentó que, durante una recesión o recesión, ciertas medidas gubernamentales pueden

aumentar la demanda y ayudar a la economía en su conjunto. Esto se conoce como economía keynesiana.

Tabla 2.2.

Valor agregado y PIB en soles

Firma	Costo de bienes intermedios	Ingreso	Valor agregado
Maderera	0	1	1
Papelera	1	1.5	0.5
Manufacturera	1.5	2.25	0.75
Mayorista	2.25	3.5	1.25
Minorista	3.5	5	1.5
PIB			5

Fuente: Rivera (2017).

2.2.3. Método de ingreso de factores

El valor agregado de las empresas es igual a la cantidad total pagada por la empresa por el producto. En el enfoque de ingresos, el PIB se mide sumando todos los ingresos (salarios, rentas, intereses y ganancias) obtenidos por todos los hogares en la economía antes de impuestos y transferencias. El PIB es igual a la renta total de la economía. En la tabla 2.2., la columna de ingresos es un punto de partida para medir el PIB utilizando el método del ingreso, y permite determinar que el método del ingreso y el método del valor agregado son dos caras de la misma moneda.

Esto se debe a que, si restamos los insumos comprados de la columna de ingresos en cada etapa de la producción, obtendremos los ingresos de los factores de producción para esa etapa, y esta cantidad será igual al valor agregado de la producción por etapa de producción. Por ejemplo, la empresa maderera recibe el S/1 en la primera etapa de producción. Esta cantidad se convierte en el valor agregado para la empresa maderera, pero también es el retorno de ingresos para el empresario (beneficio), los propietarios de los recursos (ingresos de capital), los salarios pagados por la producción de madera y los salarios. Pero en la segunda fase, los números serán diferentes porque los ingresos totales de la empresa se registran en la columna de ingresos de la segunda fase.

A partir de la segunda etapa, los pagos por factores de producción que contribuyen a la producción de esta etapa se obtienen restando a la facturación total los costos de los materiales comprados en la etapa anterior. Como resultado, el ingreso de los factores es igual al valor

agregado. En resumen, la columna de valor agregado representa tanto el valor agregado de la producción como el ingreso pagado a los factores de producción en cada etapa.

❖ **Limitantes en la medición del PIB**

El PIB, resulta un concepto de mucha utilidad, sin embargo, presenta algunos con su medición:

- **Cambios en la calidad.**

Por ejemplo, los portátiles este año tiene el mismo precio que las portátiles del año pasado, pero tienes mayor memoria RAM, haciéndolas más productiva. El INEI da el mismo valor que las laptops viejas en sus cálculos del PIB; también lo son las hojas de afeitar, los procedimientos médicos más eficientes y cualquier mejora en la calidad de los bienes o servicios en general. El PIB subestima el crecimiento económico real porque no tiene en cuenta las mejoras en la calidad.

- **Economía subterránea**

No puede ser medida por las autoridades, incluye actividades ilegales (drogas, prostitución, etc.) o actividades informales para la evasión de impuestos. La producción de estos mercados ocultos no se puede medir con precisión y las estimaciones suelen ser bajas. Es probable que se subestime el PIB debido a la gran participación de Perú en la economía subterránea.

- **Producción que no está dirigida al mercado**

No se incluyen en el PIB, las actividades que una persona realiza en el hogar, como cocinar, lavar, jardinería, hornear, cuidar niños, etc. Debido a que estas actividades se trasladan al mercado (comer más afuera, llevar la ropa a la lavandería, llevar a los niños a la guardería, etc.), un aumento en el PIB en realidad no aumenta la producción de bienes y servicios. Estos problemas se exageran con el tiempo porque, al calcular el crecimiento del PIB, se utiliza un conjunto fijo de precios de bienes y servicios finales para un año determinado. Por tanto, los valores del PIB más cercanos al año en el que se fija el precio son más fiables que los más lejanos.

2.3. Producción en Perú: 2019-2022

En 2019, la economía de Perú creció un 2,2 %, frente al 4,0 % de 2018. Esto se debe al estancamiento de las exportaciones y la inversión pública debido al deterioro de las condiciones externas e internas. La caída de la demanda externa afectó las exportaciones, mientras que la producción del sector primario experimentó dificultades (paros mineros y reducción de la temporada de pesca), lo que extendió su impacto negativo a las industrias manufactureras conexas.

A estas interrupciones que afectan a la producción se suma un crecimiento nulo de la inversión pública, que se reduce a medida que cambian las autoridades locales. Esta cadena de eventos ha frenado el crecimiento, lo que ha llevado a un enfriamiento del consumo, lo que a su vez ha llevado a un menor dinamismo en el empleo.

El déficit de cuenta corriente disminuyó (1,5% del PIB), ya que disminuyó el saldo negativo de ingresos frente a la disminución de las utilidades de las empresas extranjeras junto con menores precios y volúmenes de producción primaria que vendieron. Teniendo en cuenta la dinámica de los flujos de inversión extranjera (para proyectos de inversión minera en construcción), condiciones financieras internacionales favorables y posiciones fiscales internas sólidas, es posible financiar el déficit de cuenta corriente y crear reservas hasta el 30% del PIB.

A pesar del carácter expansivo de la política monetaria, las dificultades para implementar el gasto de inversión pública contribuyen poco a reducir la brecha del producto. La inflación cayó a 1,9% a fines de año, dentro de la meta del banco central, debido a la caída de la demanda agregada y la caída de los costos laborales. La tasa de ocupación ha disminuido de 63,5% en 2018 a 62,8% en 2019 en Lima, mientras que el salario real promedio se ha estancado y la informalidad ha aumentado.

Según los datos disponibles para 2020, la actividad económica cayó un 17,4% en los primeros seis meses. En marzo, el brote de la pandemia de coronavirus (COVID-19) golpeó la economía del país y provocó una caída del PIB. En abril, el índice mensual de producción nacional en todos los sectores cayó un 39,9%, lo que supone una de las mayores caídas del mundo desde el 16 de marzo por las medidas de distanciamiento social.

El gobierno hace una reapertura de las actividades en cuatro fases, con algunos signos de recuperación en mayo y junio, ya que las cifras mensuales cayeron un 32,7 % y un 18,1 %, respectivamente. Con esto se esperaba que la producción se recuperara gradualmente a finales de año, aunque pueden pasar años hasta que alcance los niveles anteriores a la crisis.

A pesar de las medidas de confinamiento iniciales, el impacto del virus en Perú sigue siendo grave. Esto se explica por el hacinamiento en el transporte público, los mercados tradicionales (solo uno de cada dos hogares tiene refrigerador) y las oficinas bancarias. En este último caso, las multitudes se congregaron cuando la gente acudió a recibir transferencias de ayuda por el Covid-19, ya que el 57% de los adultos no tenía cuenta bancaria. Otros factores que pueden explicar el fuerte impacto del virus son el alto nivel de informalidad en la fuerza laboral, lo que conduce a violaciones de las restricciones de hacinamiento en los hogares.

El superávit de la balanza comercial sostenido en los últimos años se deterioró significativamente durante el primer semestre. Esto se debió al desplome de las exportaciones, que disminuyeron un 26,7% en términos nominales de enero a junio a causa de las disrupciones de la producción minera y la cadena logística en general. Por su parte, las importaciones se contrajeron (un 21,0% en términos nominales), pero en menor medida que las exportaciones, y es posible que el grave impacto sobre el ingreso aún no se haya reflejado completamente en ellas.

En el primer trimestre de 2020 se observó una pequeña salida de flujos (500 millones de dólares) en la cuenta financiera, aunque el aumento de las reservas internacionales que se produjo en abril (10.000 millones de dólares) permite prever un retorno de capitales, en parte apoyados por nuevas colocaciones de deuda soberana (3.000 millones de dólares). El saldo de la cuenta fiscal fue deficitario en el primer semestre del año, en contraste con el holgado superávit del mismo período del año pasado. La CEPAL prevé que la economía decrecerá un 13% en el conjunto del año, como consecuencia de la combinación de las conmociones externa e interna sin precedentes. La deuda pública habrá aumentado sustancialmente al cierre del ejercicio y ascenderá a alrededor de un 35% del PIB. El empleo podría ser la dimensión más golpeada por la crisis.

El superávit comercial, que se había mantenido en los últimos años, se deterioró significativamente en la primera mitad del año. Esto fue impulsado por una caída en las exportaciones, que cayeron un 26,7% en términos nominales de enero a junio debido a interrupciones en la producción minera y la cadena logística en general. Por otro lado, las importaciones disminuyeron (un 21,0% en términos nominales), pero menos que las exportaciones, y es posible que el fuerte impacto en los ingresos no se refleje en su totalidad.

El primer trimestre de 2020 vio una pequeña salida de flujos de la cuenta financiera (\$500 millones), aunque un aumento en las reservas internacionales en abril (\$10 mil millones) condujo a un retorno de capital proyectado, impulsado en parte por la nueva deuda pública (\$3 mil millones). En comparación con la rica ganancia en el mismo período del año pasado, los estados financieros fueron deficitarios durante la primera mitad del año. La CEPAL pronosticó que la economía se contraerá 13% a lo largo del año debido a choques externos e internos sin precedentes. Para fin de año, la deuda nacional aumentará significativamente, alcanzando aproximadamente el 35% del PIB. La crisis del empleo puede ser la más dura.

Para el 2020, la economía del Perú presentó una contracción del 11,1%, en comparación con un crecimiento del 2,2% en 2019, a causa de la recesión ocasionada por la pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19), que situó al país como uno de los más golpeados del mundo. La demanda interna se desplomó como resultado de la reducción del consumo de los hogares, a raíz de la profunda contracción del empleo y los ingresos laborales que conllevó el confinamiento durante varios meses, y del aplazamiento de los proyectos de inversión. También influyó en ello, aunque en menor medida, la demanda externa, que se redujo en consonancia con la contracción del PIB de los socios comerciales del país.

En este contexto, las autoridades implementaron paquetes de medidas expansivas sin precedentes en los ámbitos de las políticas monetaria y fiscal, con las que buscaron amortiguar la caída de la demanda interna, a través de medidas para asegurar la liquidez y el crédito al sistema financiero incluidas políticas no convencionales y de transferencias de renta a las familias vulnerables. El déficit fiscal cerró el año en un 8,9% del PIB y la deuda pública en un 34,8% del PIB, debido al paquete de estímulo fiscal y al mayor gasto en materia sanitaria que conllevó la pandemia. La cuenta corriente registró un superávit y el flujo de capitales se mantuvo, gracias a

las emisiones de deuda pública. La inflación cerró el año contenida en el rango meta y el empleo estuvo fuertemente golpeado.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) espera un crecimiento de 10,6% en 2021. Como se desprende de los datos de 2021, la producción nacional aumentó un 20,9% en el primer semestre de este año, con resultados positivos en casi todos los sectores, aunque debe tenerse en cuenta la baja comparación inicial.

La recuperación estuvo respaldada por la reanudación de todos los sectores manufactureros y la recuperación de la demanda agregada, especialmente la demanda interna. Esto se debe a una recuperación en el consumo y la inversión de los hogares (especialmente en construcción), una mejora en los términos de intercambio (a un máximo de 11 años debido a los precios récord del cobre) y una aceleración en el crecimiento económico de socios comerciales, en particular EE. UU. y China, que han anunciado enormes paquetes de inversión fiscal. Este crecimiento se ralentizará durante el año a medida que se reduzca el impacto en la base comparativa y esté en línea con el deterioro de las expectativas empresariales registrado a principios del segundo semestre del año, que se ha visto perturbadas por el proceso electoral y la influencia política, el moderado progreso en la vacunación y preocupaciones globales sobre el impacto potencial de la variante delta del virus.

El superávit comercial en la primera mitad del año fue superior al de años anteriores, debido a que el valor agregado de las exportaciones fue superior al valor agregado de las importaciones, producto de alza en los precios del cobre y al precio de los productos agrícolas. En el primer trimestre, los flujos a la cuenta financiera aumentaron considerablemente (casi \$ 8,4 mil millones), impulsados en parte por el despliegue de deuda pública a largo plazo a bajas tasas de interés (\$ 5 mil millones en el trimestre), lo que a su vez impulsó las ganancias del sector privado. La inversión extranjera directa también ha aumentado, impulsada por el rápido aumento de los precios de los productos básicos.

Estas entradas compensan las salidas de capital a corto plazo asociadas con la incertidumbre sobre el proceso electoral. Sin embargo, en el 2º trimestre, la importante caída en el nivel de las reservas internacionales (sin considerar el efecto de la emisión de bonos gubernamentales) y la caída observada en el tipo de cambio estuvieron determinadas por una creciente salida de capitales de corto plazo.

En julio, el déficit fiscal acumulado de 12 meses como porcentaje del PIB fue de 4,5%, lo que representa una disminución gradual del déficit de 7,3% a fines del año anterior. Esto se debe a la recuperación gradual de los ingresos tributarios (más rápido que el crecimiento del gasto) luego de la introducción de recortes de impuestos, mayores ingresos tributarios del sector minero y una recuperación gradual de la actividad económica. El Banco Central prevé que en 2021 el déficit del presupuesto estatal se reducirá a la mitad y la deuda estatal se mantendrá estable en el 34,4% del PIB (34,8% en 2020).

En la primera mitad del año, las autoridades monetarias intensificaron las intervenciones cambiarias para reducir la depreciación y volatilidad del tipo de cambio. Esta devaluación, combinada con precios más altos del petróleo, los alimentos y otros productos básicos, ha provocado un aumento de la inflación. Dadas las crecientes presiones inflacionarias, así como la fuerte recuperación de la actividad económica y la continua disminución de la capacidad productiva, el Banco Central elevó la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, y proyecta posiblemente elevarlas un poco más en caso de una crisis económica. Las tarifas internacionales aumentarán. Mientras tanto, la recuperación del empleo, que ha sido el más afectado por la pandemia, sigue rezagada, lo que sugiere que es un rebote y no una verdadera recuperación.

En 2021 la actividad económica crecería un 13,3%, la más alta de América Latina. Sin embargo, se trata de una recuperación estadística respecto de 2020, cuando el PIB experimentó una caída histórica (11%) a causa de la pandemia. El PIB aumenta cuando aumenta la inversión y/o la productividad. El problema es que el entorno político interno, combinado con la crisis económica mundial, dicta que 2022, al menos en la primera mitad del año, verá un crecimiento muy lento. Esto se ha visto exacerbado por la invasión rusa de Ucrania y su impacto en los precios de la energía y los alimentos.

La Tabla 2.3., muestra el crecimiento anual desde enero de 2022. El aumento mensual fue de 2,88%, ya que hubo un aumento significativo en enero de 2021, el mes comparable. La economía crece todos los meses, siempre en comparación con el mismo mes del año anterior. Sin embargo, el análisis del PIB ya muestra claros signos de caída en comparación con el período anterior. La posibilidad de una cuarta ola podría ralentizar el progreso y retrasar el regreso a los niveles de producción anteriores a la pandemia, proyectados para el primer trimestre de 2023.

Tabla 2.3.

Producto Interno Bruto 2022. (Variaciones interanuales, %)

Mes	Variación interanual
Enero 2022	2,88
Febrero 2022	4,88
Marzo 2022	3,79
Abril 2022	3,69
Proyección 2022	2,5
Proyección 2023	3,0

Fuente: Parodi Trece (2022).

El Banco Central y el Ministerio de Economía pronostican un crecimiento de la inversión privada de 0% en 2022 y 2% en 2023. Los resultados de las inversiones privadas en los primeros meses de 2022 se explican por la construcción del proyecto minero (Quellaveco en el sur de Perú). Además del ya mencionado estancamiento de la inversión privada, la inversión pública crecerá un 2,1% en 2022 y un 1,6% en 2023. El lento crecimiento esperado en 2022 y 2023 es comprensible dado que el crecimiento económico de Perú depende principalmente de dos motores (inversión privada y exportaciones). La tabla 2.3, muestra la variación porcentual mensual del PIB respecto al mismo mes del año anterior (período de enero de 2022 a abril de 2022) junto con las previsiones para 2021 y 2022. El inconveniente para el 2022, es que el crecimiento esperado de la inversión, que se estima en 0%. Sin aumento de la inversión, solo se puede crecer a través de una mayor productividad. Por tanto, las previsiones para 2022 y 2023 son menores.

2.3.1. Crecimiento económico en Perú

El crecimiento económico se desaceleró a 2,2% en 2019 desde 4,0% en 2018. Esto se debe al empeoramiento de las condiciones externas e internas: el primero causado por la desaceleración económica mundial y las renovadas tensiones comerciales entre EE. UU. y China, y el segundo por las dificultades en la producción primaria (minería y pesca) y crecimiento nulo de la inversión pública, influenciado por los cambios en los gobiernos locales y el impacto del desempeño de obras públicas complejas.

Por el lado de la demanda, la inversión privada y el gasto público presentan un el lento crecimiento. El Primero con un nivel de contribución al crecimiento del PIB de 0,7 puntos porcentuales por el apoyo de los proyectos mineros de cobre en fase de desarrollo (la misma contribución que el año anterior). El segundo con un aporte de 0,5 puntos porcentuales del PIB (0,3 puntos porcentuales en 2018), gracias al aumento de los salarios del sector público. En cuanto a la inversión pública, aportó 0,0 puntos porcentuales en 2019 (0,3 puntos porcentuales en 2018): por las dificultades en la ejecución de los proyectos, lo que provocó una pérdida de vitalidad de la inversión total, que creció un 4,7% en términos reales en 2018 y un 2,9 % en 2019.

Debido a las dificultades antes mencionadas, las exportaciones dejaron de contribuir al crecimiento (0,1 puntos porcentuales en 2019 frente a 1,1 puntos porcentuales en 2018). Este panorama ha llevado a una lenta tasa de creación de empleo y al estancamiento salarial, lo que a su vez produjo una caída en el consumo, cuya contribución ha disminuido de 2,4 puntos porcentuales en 2018 a 1,9 puntos porcentuales. Sin embargo, el consumo es más adaptativo que la producción, en parte debido al crédito y la inmigración. Las importaciones, por otro lado, cayeron a medida que la producción se desaceleró y tuvieron un impacto menor en el crecimiento del PIB: 0,4 puntos porcentuales en 2019 en comparación con 0,9 puntos porcentuales en 2018.

A nivel sectorial, la caída de la actividad estuvo impulsada por la manufactura (-0,2 puntos porcentuales frente a 0,7 puntos porcentuales en 2018) y la pesca (-0,1 puntos

porcentuales frente a 0,1 puntos porcentuales en 2018) y la baja contribución, del sector construcción, agrícola, transporte y financiera al PIB.

Para el 16 de marzo de 2020 se impone una cuarentena obligatoria, que se prolongó hasta el 30 de junio, observándose una caída económica sin precedentes en los últimos 100 años, alcanzando el 39,9% en abril. En mayo se reanudó el trabajo en cuatro fases, con cierta recuperación, la caída se ubica en 32,7% y en 18,1% en junio. Se espera que este cambio de tendencia se consolide en el tercer trimestre, aunque el impacto negativo en el año completo será significativo.

Por el lado de la demanda, se espera que las exportaciones disminuyan drásticamente durante el año, impulsadas por una recesión global sincronizada. Además, la inversión privada, que se caracteriza por la incertidumbre, y la inversión pública por la paralización de la industria de la construcción también caerán con fuerza. El consumo privado también caerá fuertemente por la caída del PIB y la pérdida temporal de ingresos de los trabajadores, que puede prolongarse en el tiempo, creando una fuerza laboral informal adicional (más del 65%), revelando la destrucción de empleo en la mayoría de los hogares sin seguridad social.

Además, una pequeña proporción de hogares cuyos ingresos se mantienen constantes y cuyos ahorros se ven obligados a aumentar los convertirán permanentemente en ahorros precautorios si su confianza decae. En este escenario, el gasto público sería el único componente del crecimiento de la demanda y mitigaría el impacto negativo residual sobre la demanda agregada. Los gastos anteriores se incrementarán para cubrir la reubicación de viviendas y la necesidad de materiales y equipamiento sanitario. En los primeros cinco meses del año, todos los sectores tuvieron una actividad económica negativa, excepto el agropecuario, que se vio apoyado por el mercado interno y cuya contribución al PIB fue de 0,1 punto porcentual. La mayor contribución negativa fue en servicios (6,0 puntos porcentuales), comercio (3,0 puntos porcentuales), manufactura no primaria (2,8 puntos porcentuales), minería (2,6 puntos porcentuales) y construcción (2,4 puntos porcentuales), por ser los más afectados por aislamiento forzoso.

La economía se contrajo un 11,1 % en 2020, en comparación con un crecimiento del 2,2 % en 2019, debido a la recesión provocada por la pandemia, que empeoró las condiciones internas, principalmente debido a interrupciones en la producción y una menor inversión y consumo, y en menor medida, por la contracción económica de los socios comerciales. En términos de demanda, tanto la demanda interna como la externa han caído fuertemente. En el mercado local, el PIB se vio afectado negativamente por el consumo de los hogares (-5,7 puntos porcentuales del PIB), la inversión privada (-2,4 puntos porcentuales) y la inversión pública (-1,0 puntos porcentuales). Sólo el consumo público tuvo una contribución positiva (1,0 puntos porcentuales). En cuanto a los mercados internacionales, la contribución negativa de las exportaciones (-5,1 puntos porcentuales del PIB) fue parcialmente compensada por la caída de las importaciones (4,1 puntos porcentuales).

A nivel sectorial, la caída de la actividad estuvo provocada por lento desempeño en la mayoría de los sectores, lo que se manifestó en una contribución negativa al crecimiento del PIB, principalmente en manufactura (1,7 puntos porcentuales negativos), minería y extracción de petróleo (1,6 puntos porcentuales), alojamiento y restauración (1,6 puntos porcentuales), comercio (1,6 puntos porcentuales) y transporte (1,5 puntos porcentuales). La contribución de los servicios financieros al crecimiento aumentó significativamente, mientras que las telecomunicaciones, la administración pública y la agricultura se mantuvieron positivas.

La CEPAL hizo proyecciones del crecimiento del PIB, de 10,6% en el año 2021. En los primeros seis meses del año, la producción nacional creció 20,9%, con una fuerte recuperación en todos los sectores excepto en agricultura (-0,01 punto porcentual). La construcción impulsada por la inversión (3,9 puntos porcentuales de crecimiento de la producción) y las telecomunicaciones (0,5 puntos porcentuales), impulsadas por el teletrabajo y la educación, estuvieron muy por encima de los niveles previos a la pandemia. La industria manufacturera (4,0 puntos porcentuales) ha vuelto a los niveles previos a la pandemia por una recuperación de la demanda agregada, el comercio (3,3 puntos porcentuales) por la recuperación del consumo y el aumento de la capacidad permitida de las empresas comerciales, y la electricidad (0,3 puntos porcentuales). Por otro lado, los niveles de actividad en alojamiento y restaurantes se mantuvieron por debajo de los niveles previos a la pandemia (0,3 puntos porcentuales), el subsector de restaurantes se recuperó, pero disminuyó ante la persistencia de las restricciones de viaje, y la minería (2,0 puntos porcentuales), en virtud de que varias minas subterráneas no reanudaron completamente sus operaciones, etc.

Capítulo 3

Comercio Exterior y Calidad de Vida

3.1 Importancia del Comercio Exterior para la calidad de vida de los peruanos.

Si bien el Índice de Desarrollo Humano es un esfuerzo importante para mostrar la multidimensionalidad del desarrollo, como la situación de pobreza, no puede decirse que sea suficiente para medir el nivel de desarrollo de un país. Esto se debe a que el concepto de desarrollo humano es más fuerte que los indicadores contenidos en el Índice de Desarrollo Humano o cualquier otro índice compuesto de los Informes de Desarrollo Humano del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo que se publican periódicamente (como, por ejemplo, el Índice de Desarrollo Humano) medidos por la desigualdad, índice de desigualdad de género o índice de pobreza multidimensional). El Índice de Desarrollo Humano no refleja la participación política. El IDH y otros índices compuestos solo pueden cubrir algunos temas clave, como el desarrollo nacional, la desigualdad de género y la pobreza humana.

Si bien la mayor utilidad del IDH es su capacidad para realizar comparaciones internacionales, no se limita a la posición del país en un contexto internacional. En muchos países, sus contextos se utilizan para representar y analizar las características y dimensiones de la desigualdad dentro de ellos. Perú, en 1997, con la participación del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), el PNUD elaboró estimaciones sectoriales del Índice de Desarrollo Humano para 1991, 1993 y 1995. En el mismo año de 1997, un grupo de ONG, el Grupo de Acción Ciudadana contra la Pobreza, realizó una evaluación del Desarrollo Humano del Perú, que incluía cálculos del IDH específico del sector, guiados por la estructura del Índice de Desarrollo Humano del PNUD informe anual, y los cálculos para los tres primeros censos nacionales anteriores (1972, 1981, 1993).

El Índice de Desarrollo Humano de Perú se basa en cuatro indicadores: esperanza de vida al nacer, población con educación secundaria, años de educación e ingreso familiar per cápita. Por habitante. Posteriormente, el PNUD publicó datos del IDH Perú de los años 2003, 2007, 2010, 2011 y 2012, así como información de los sectores provinciales y territoriales, que luego fueron recalculados en base a los cambios metodológicos introducidos en 2010, incluyendo series continuas, lo que ha permitido ver cómo se ha desarrollado la situación a nivel nacional en los últimos diez años. De igual forma, en 2012, PNUD Perú publicó otro índice denominado Índice Nacional de Densidad, basado en indicadores como identidad, salud, educación, higiene y electrificación, con los mismos resultados que el Índice de Desarrollo Humano del mismo año.

Por otro lado, en marzo de 2014, el INEI publicó un estudio que incluía una propuesta de IDH ajustado por desigualdad e índice de inclusión social que también incluía información a nivel sectorial, provincial y territorial.

Ahora bien, el comercio exterior brinda diversos beneficios a los países. En primer lugar, hay ventajas en una mejor utilización de los recursos, ya que cada país puede concentrarse en los bienes que produce de manera más eficiente o donde tiene mayores potencialidades. En el caso de Perú, inició su apertura comercial en la década de 1990, la cual está consagrada en políticas nacionales que permiten explotar sus recursos naturales y mejorar otros bienes y servicios que se producen en el país para que puedan ser ofertados en el exterior. Además, los países se benefician de una mayor competencia a medida que la apertura comercial reduce la brecha entre el costo de producción de los bienes y sus precios de venta, lo que permite a los consumidores obtener productos más accesibles. Como resultado de la liberalización del comercio, los consumidores también pueden obtener una gama más amplia de bienes y servicios.

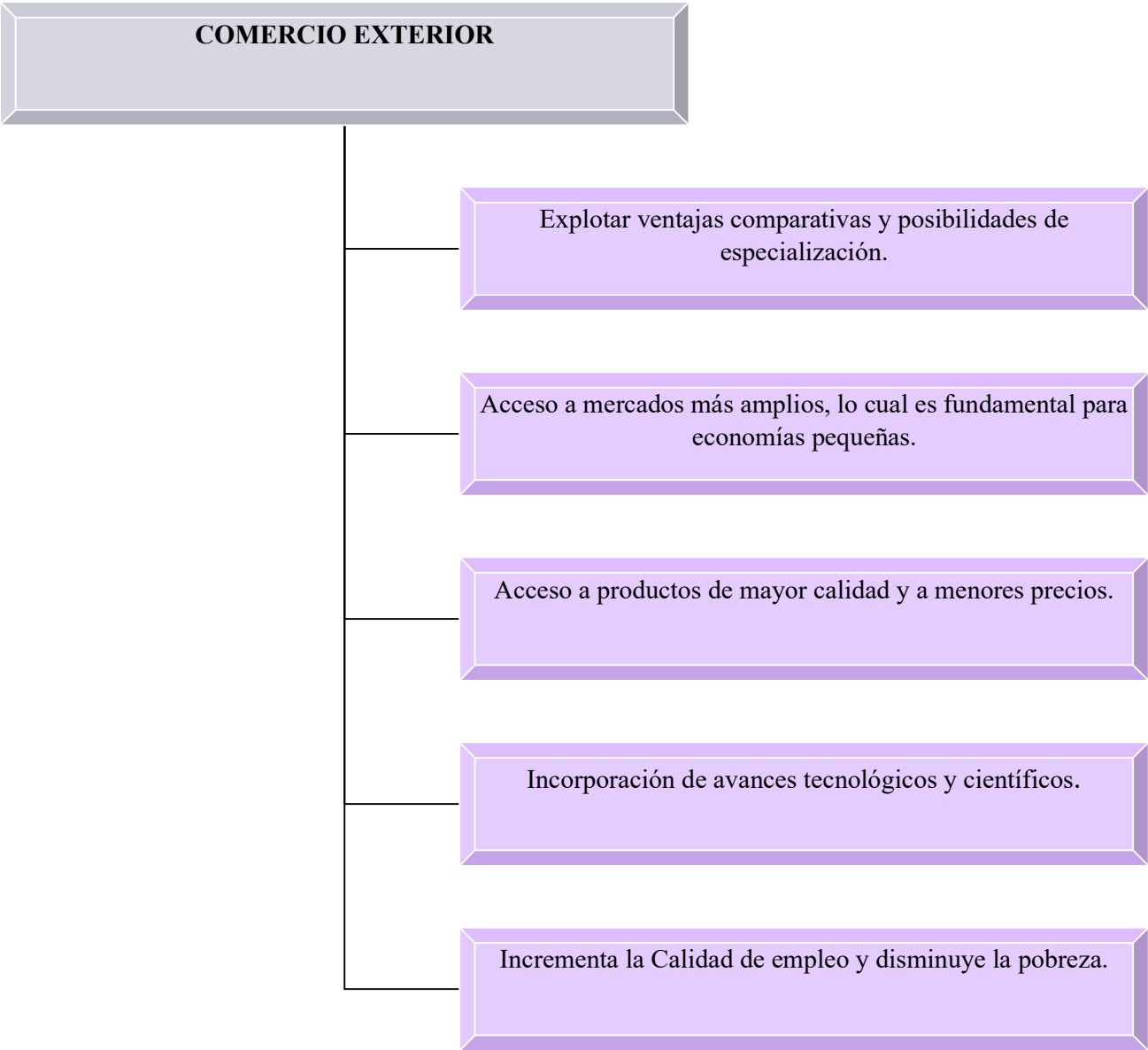
Además, el comercio promueve la innovación y la transferencia de tecnología, ya que la expansión y el tamaño del mercado también aumenta la competencia extranjera, lo que alienta a las empresas a invertir en investigación y desarrollo y en el intercambio de estas innovaciones. Esto beneficia directamente a los países en desarrollo, ya que facilita el acceso a la tecnología producida en el extranjero y alienta a países como Perú a crear conocimientos. También existe un fuerte vínculo entre el comercio y el desarrollo para satisfacer las necesidades básicas y asegurar los derechos de los ciudadanos, las personas necesitan un nivel adecuado de ingresos.

La liberalización del comercio puede facilitar esto haciendo el mejor uso de los recursos nacionales, permitiendo alcanzar mayores niveles de ingresos, capacitando a los ciudadanos para satisfacer sus necesidades, garantizar sus derechos y así mejorar su nivel de desarrollo. Esto se debe a que la liberalización comercial inclusiva tiene un impacto positivo en el crecimiento económico, el empleo y la reducción de la pobreza. En Perú, la apertura al comercio está directamente relacionada con los crecientes niveles de ingresos y una economía estable que sigue creciendo, lo que permite que los ciudadanos tengan estándares de vida más alto.

3.2 Algunas razones para el desarrollo del comercio exterior.

Figura 3.1

Razones para impulsar el comercio exterior.



Fuente: Elaboración propia, (2022)

3.2.1 Explotar ventajas comparativas y posibilidades de especialización.

La política de comercio exterior de Perú ha sido muy impulsada en los últimos años. El sector empresarial está abierto a la integración exitosa de Perú a la economía mundial. La expansión no depende solo de entrar en nuevos mercados², también de la respuesta del sector exportador ante la dinámica comercial. Los factores, la transferencia de conocimientos y el entorno empresarial apropiado son importantes para garantizar una mayor diversificación del comercio exterior.

A este respecto, MINCETUR ha revitalizado la estrategia nacional de sostenibilidad de las exportaciones diversificadas un término que toma en cuenta los cambios constantes que pueden ocurrir en el largo plazo, tanto en el nivel interno como externo. Como sugiere la literatura económica, existe una relación no lineal entre el crecimiento económico y diversificación de exportaciones. En algunos países en vías de desarrollo (es decir, el ingreso per cápita por debajo de cierto límite³) está menos diversificado en exportaciones.

Es decir, según las revisiones estadísticas mostraron, que mientras el ingreso per cápita de Perú⁴ aumenta, las exportaciones mostrarán una mayor diversificación. Por lo tanto, es necesario la política pública que acompaña a esta regularidad empírica a través de la política y la planificación a largo plazo, del Plan Nacional Exportador 2025 (PENX 2025), para garantizar la diversificación de las exportaciones, el crecimiento del empleo y la contribución del sector exportador al crecimiento económico con el objetivo de continuar reduciendo la pobreza es el principal objetivo de la política económica de 2003 a 2013, el desempeño a nivel nacional fue excelente superior al resto de América Latina⁵.

La tasa de interés real, el producto interno bruto (PIB) en precios comparables creció en promedio 6.4% anual, por otro lado, la proporción de pobres en la población del país disminuyó en 28,6 puntos porcentuales. En la figura 1 y 2 se muestra la evolución del PIB real y la pobreza período 2003-2013.

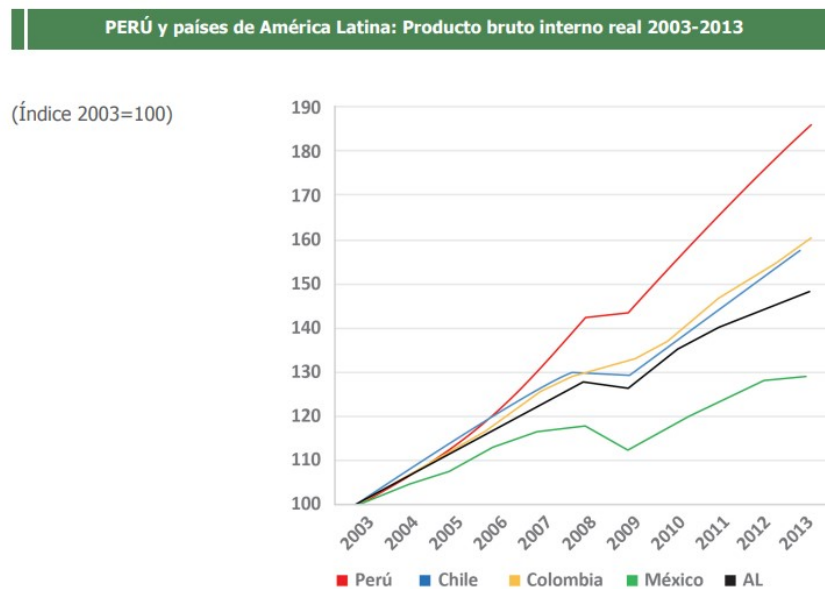
² Asegurar el acceso a los mercados significa, entre otras cosas, la implementación de acuerdos comerciales para reducir y/o eliminar medidas arancelarias y no arancelarias, el desarrollo de protocolos sanitarios, la facilidad para hacer negocios y el cumplimiento de la regulación del comercio internacional.

³ Según Cadot et al. (2011) Este umbral se estima en \$20,000 a \$30,000 per cápita (paridad del poder adquisitivo - paridad del poder adquisitivo).

⁴ Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), el ingreso per cápita en el Perú es de USD 11.817 (paridad de poder adquisitivo).

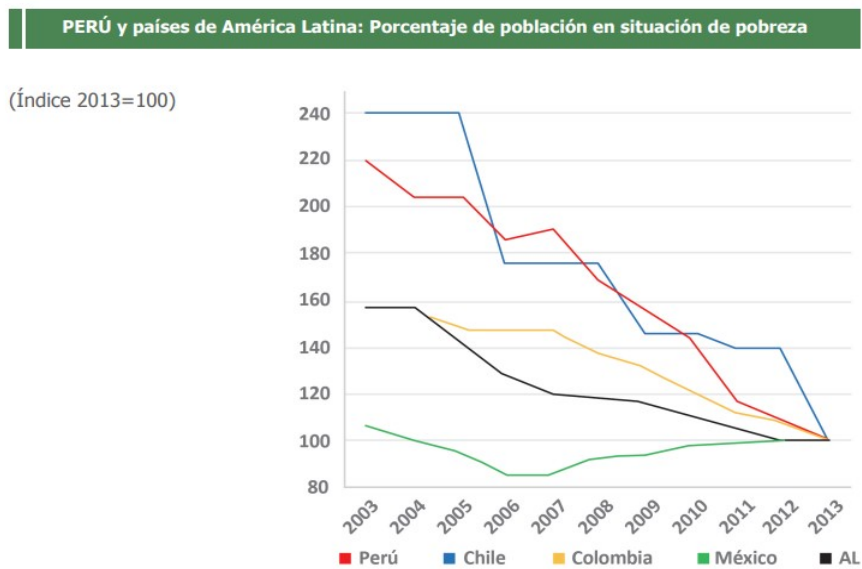
⁵ Según la CEPAL, durante el mismo período del informe, el PIB de América Latina creció en promedio un 4% anual, y la pobreza como porcentaje de la población total disminuyó en 15,8 puntos porcentuales.

Figura 3.2



Fuente: PNEX 2025

Figura 3.3



Fuente: PNEX 2025

Perú ha mostrado un desempeño destacado en materia de exportaciones, el cual ha sido acompañado de un buen clima de negocios en la década de (2003-2013). El valor de la producción por exportaciones fue de US\$8,995 millones a US\$42,567 millones en este lapso, lo que implica que su producción fue cinco veces mayor. El crecimiento promedio anual de las exportaciones de bienes en Perú superó al de la región latinoamericana en 4.7 puntos porcentuales⁶. Con mejores precios de los principales productos de exportación y un crecimiento sostenido en volúmenes, gracias a inversiones sectoriales de gran magnitud, explican en parte el buen desempeño de lo exportado en el país en este lapso. Por su parte, las exportaciones de servicios crecieron a un promedio anual de 13%⁷ en comparación al promedio regional de 10.6%⁷.

3.2.2 Exportaciones no tradicionales

Según la Superintendencia nacional aduanera y tributaria (Sunat), el valor exportado de productos agrícolas no tradicionales alcanzó los \$4.247 millones de enero a julio de 2022, un 10,9% más que en 2021 y un 30,6% más que en de 2020. Cabe señalar que el nivel de exportación de productos agrícolas en 2022 es 27,8% superior al nivel previo a la pandemia (\$3.324 millones en 2019).

Figura 3.4

Exportaciones agropecuarias no tradicionales



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

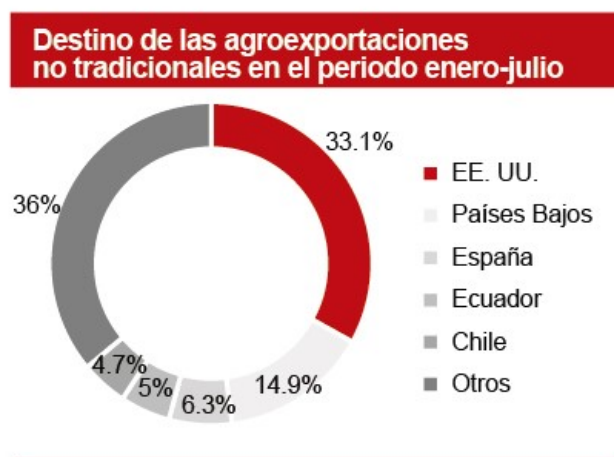
⁶ Entre 2003 y 2013, las exportaciones de mercancías del Perú crecieron en promedio un 16,8% anual (fuente: SUNAT), mientras que las exportaciones los precios de las materias primas en la región aumentaron en promedio un 12,1 % anual (Fuente: WITS-COMTRADE)

⁷ Fuente: BCRP.

Respecto al principal país de destino de las exportaciones agrícolas no tradicionales, Estados Unidos encabeza la lista con \$1.405 millones (+24,6%), seguida de Holanda con \$620 millones (-5,9%) y España con \$264 millones (-10%). Cabe mencionar que, si bien Perú exportó a Ecuador 215 millones de dólares, que es solo el 5% del total, esta cifra se ha incrementado en un 39,6% respecto al valor exportado en el mismo período del año pasado. Preparados para la alimentación animal (\$126 millones), aceite de palma (\$9,8 millones) y salvado de trigo (\$9,1 millones) destacan entre los principales productos que incrementan las exportaciones a Ecuador.

Figura 3.5

Los primeros seis países más destacados para agroexportación no tradicionales



Fuente: Sunat.

Entre las muchas exportaciones, las más destacadas son aguacates frescos, uvas, mangos, arándanos y espárragos. De enero de 2022 a julio de 2022, los envíos de aguacate fresco totalizaron \$689 millones, un 15 % menos que en el mismo período de 2021 (\$811 millones), impulsados por precios más bajos y un superávit global como resultado. Su principal destino es Holanda, que exporta 208 millones de dólares americanos, o el 30% de las exportaciones al mundo. Estados Unidos está cerca, con envíos de \$194 millones, o el 28% de las exportaciones totales de aguacate. Entre los sectores exportadores de aguacate fresco, la Libertad ocupa el primer lugar con un valor de \$194 millones (-11,9%), seguido de Lima (\$158 millones, -26,3%) y Lambayeque (\$152 millones, -26,3%).

3.3 Acceso a mercados más amplios, lo cual es fundamental para economías pequeñas.

La economía mundial creció un 6,0 % en 2021, frente a una caída del 3,2 % en 2020 (IAPM: 5,8%), la mayor después de la recesión de los años 80⁸ dada la rápida recuperación de las economías más avanzadas; sin embargo, entre 2022-2025 la tasa de crecimiento se ralentizará hasta el 3,7% en 2018 (IAPM: 3,8%⁹). Los tres primeros trimestres del año 2022 la recuperación económica mundial muestra una tendencia diferenciada, destacando la mayor aceleración en las economías avanzadas, principalmente en los Estados Unidos (EE. UU.).

Gracias al proceso de vacunación contra el covid-19 que continúa aún, permite tener medidas más fáciles con menos restricciones, mayor estímulo fiscal y ahorro privado acumulado a lo largo de la pandemia. Existen economías emergentes y en desarrollo, algunas tasas de infección, barreras para la vacunación y cese gradual de apoyo financiero (apoyo fiscal y monetario en algunos países¹⁰) están parcialmente compensados por mayor demanda externa y mayores precios, materia prima. Así mismo, el entorno financiero internacional sigue ampliándose, aunque son ligeramente más estrictos debido a las crecientes presiones inflacionarias. En 2022, la continuidad de la política monetaria expansiva y el desarrollo económico respaldarán el crecimiento mundial proyectos de inversión en infraestructura verde principalmente en países desarrollados.

Las proyecciones entre 2023 y 2025, de la actividad económica mundial evidencia desaceleración debido a una moderación estructural en China, algunos países en desarrollo como la India tienen un menor crecimiento y falta de promoción. Sin embargo, el panorama muestra algunos riesgos, la economía sigue cayendo. Los principales riesgos que pueden afectar a la recuperación es la posibilidad de nuevos brotes debido a la expansión de la variantes delta u otras variantes, las diferentes brechas y retrasos en la distribución de vacunas covid-19; deterioro de las condiciones financieras en el supuesto que la Reserva Federal de Estados Unidos por sus siglas en inglés (FED) inicie el fin de incentivos monetarios antes de lo previsto; presiones inflacionarias, crecientes tensiones geopolíticas y socialización, empeorando las condiciones fiscales, especialmente en las economías emergentes.

El producto interno incrementó luego de una disminución del 2,1 % en 2020 al 6,5% en 2021, ligeramente por encima del pronóstico del IAPM de 6,4 % y el nivel más alto desde 2010, ya que el crecimiento más fuerte en China y América Latina se ve compensado por un

⁸ Banco Mundial (junio de 2021), “Perspectivas Económicas Globales”. En: <https://www.worldbank.org/en/publication/globaleconomic-prospects>

⁹ Los comparativos con el IAPM consideran el promedio 2022-2024.

¹⁰ En el transcurso de los primeros seis meses de 2021, Rusia, Brasil, México, República Checa, Hungría, Chile entre otros países han incrementado su tasa de interés de política monetaria como producto de las presiones inflacionarias.

crecimiento más alto debido al aumento de la demanda externa y al aumento de los precios de las materias primas. Sin embargo, el crecimiento en India y otros países asiáticos se redujo debido a las nuevas restricciones y al impacto de las nuevas variantes del virus. En 2022-2025 el crecimiento se ralentizará hasta el 4,5 % en 2018 (IAPM: 4,7 %).

3.3.1 La economía china.

El crecimiento de China alcanzó un 8,5 % en 2021 (IAPM: 8,4 %), por encima del objetivo del gobierno asiático ("más del 6 %" ¹¹), gracias a un efecto base positivo en el primer trimestre, una fuerte demanda externa y una economía gradual para el crecimiento y la recuperación del crecimiento necesario. Como resultado de base positivo y la recuperación sincronizada de los sectores económicos, especialmente los sectores orientados al comercio exterior como la manufactura, el PIB pasó de 6,5% en el 4º trimestre de 2020 a 18,3% en el primer trimestre de 2021. En el futuro, el crecimiento económico se desacelerará después de que desaparezca el efecto estadístico; pero se verá facilitado por el aumento de las exportaciones (del 2,1% en 2020 al 17,7% en 2021) ¹².

Así como por la flexibilización de las restricciones y la vacunación masiva contra el covid-19 (frente a que el 69% de la población recibieron al menos una vacuna hasta el momento), el gobierno completó en un 70% de la población en el año 2020. Como resultado, el consumo privado pasó de una caída del 3,4 % en 2020 al 9,6 % en 2021, y la inversión fija total pasó del 5,2 % en 2020 al 6,8 % en 2021. Es importante tener en cuenta sobre la posibilidad de una recesión financiera por ello las medidas de estímulo se reflejarán en inversiones de infraestructura (cuotas bajas para la emisión especial de bonos municipales) y en la reducción de inversiones en bienes raíces. Además, el Banco Popular de China reducirá gradualmente el crecimiento del crédito y la liquidez en el sistema bancario.

3.3.2 América Latina y el Caribe.

Las restricciones para la movilización disminuyeron en la segunda mitad de 2021 a medida que continúa el proceso de los beneficios de la vacunación y condiciones externas favorables. Como resultado, el PIB se incrementó en la primera mitad de 2021 alrededor del 7% al 4% en la segunda mitad de 2021 a medida que se desvanece el efecto estadístico positivo. La normalización de la actividad económica y el avance paulatino de la vacunación incentivaron el consumo y la inversión privada. Por lo tanto, el proceso de vacunación en la región ha seguido avanzando y solo en Uruguay y Chile se previó una inmunidad colectiva. Esto permitirá una

¹¹ El objetivo del gobierno en un principio era superior al 6%.

¹² Según Oxford Economics (junio de 2021), el crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios sería de 2,1% en 2020 a 17,7% en 2021.

mayor flexibilización de las restricciones, principalmente en países con liquidez alrededor de un 12% por debajo de los niveles previos a la pandemia, como Argentina, Bolivia, Chile, Perú y Uruguay. Una mejor demanda externa y los altos precios de las materias primas (cobre, petróleo, productos agrícolas) también ayudarán a incrementar las exportaciones. Las economías de América Central y el Caribe, en particular, se beneficiarán de mejores perspectivas de crecimiento en los EE. UU., lo que respaldará los flujos de remesas y exportaciones. Sin embargo, se espera que el ritmo de expansión monetaria se desacelere. De hecho, JPMorgan espera que las tasas de interés suban en Chile, Colombia y Perú, e incluso más que en Brasil y México.

3.3.2 Las causas inflacionarias a nivel mundial y su efecto en las importaciones.

En el 2021 hubo un crecimiento de los precios en todo el mundo. Según el Fondo Monetario Internacional¹³, el aumento de la inflación responde a:

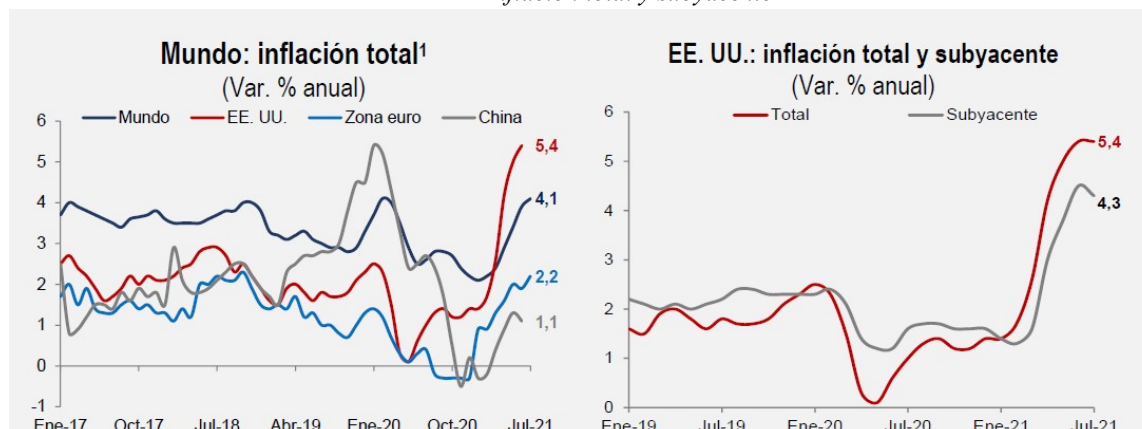
- (i) El efecto base, es decir, esto fue provocado por el desplome de la demanda interna debido a la pandemia en el primer semestre de 2020.
- (ii) Los precios de los alimentos siguen altos debido a las dificultades en estos países fabricantes.
- (iii) Retrasos en los envíos provocados por el incremento de la demanda e interrupciones de la cadena de suministro.
- (iv) Desajustes de oferta y demanda para cada país, como los Estados Unidos de América (EE. UU.), Brasil, etc. por ejemplo, el desarrollo de los Juegos Olímpicos.

La inflación de EE. UU. Subió al 5,4 % en junio desde el 5,0 % de mayo, el nivel más alto desde julio de 2008 (Consenso: 4,9%), sin cambios en julio, pero la inflación subyacente aumentó de 3,8% en mayo a 4,5% en junio (Consenso: 4,0%), el mayor aumento desde noviembre de 1991, y en julio, disminuyó levemente a 4,3%. Además, la inflación en la eurozona aumentó del 0,4 por ciento julio de 2020 cayó al 2,2% en julio de 2021, la tasa más alta en tres años. También en algunos países en los mercados emergentes, la depreciación de la moneda frente al dólar genera presiones inflacionarias debido al aumento en los precios de los bienes importados.

¹³ Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook, julio de 2021.

Figura 3.6

Inflación total y subyacente



Fuente: Bloomberg, Bancos Centrales, FED.

3.4 Acceso de productos de mayor calidad a menor precio.

En los últimos 20 años, Perú se ha convertido en uno de los principales exportadores de productos agrícolas¹⁴ de América Latina y el Caribe (ALC). El transporte de productos agrícolas en Perú han aumentado 12 veces en los últimos 20 años (2001: \$634 millones, 2020: USD 7.499 millones) e insumos exportables (principalmente frutas y leguminosas, que aportan más del 70% del crecimiento), correspondiente a una superficie mayor de cultivo de productos agrícolas y aumento de la demanda de los Estados Unidos (EE.UU.), Europa (Países Bajos, España, Gran Bretaña y Alemania), América Latina (Ecuador, Colombia y Chile) y Asia (China, Hong Kong y Corea del Sur). Este último está relacionado con el crecimiento y la mejora de la población.

El acceso a mercados internacionales, mayor desarrollo económico global y preferencias de comida sana. En este contexto, Perú ocupa el primer lugar entre los exportadores en 2020¹⁵ arándanos, espárragos y quinua; segundo lugar en exportación de uva, tercer lugar en exportación de Palta; cuarto en exportaciones de mango. Perú también se destaca entre los grandes países agroexportadores de la región. Exportaciones agrícolas, especialmente durante la crisis sanitaria del covid-19 de 2020 crecimiento del 7,6%, creando más de 1,3 millones de puestos de trabajo¹⁶ (único sector que se mantiene estable) crecimiento del empleo del 9,4 por ciento.

¹⁴ Los productos agroalimentarios se consideran productos tradicionales, como el azúcar y el café, así como otros productos agrícolas; productos agrícolas no tradicionales como frutas, frijoles, granos, productos vegetales, té, café y cacao. Estos proyectos representan 18% de las exportaciones totales en 2020.

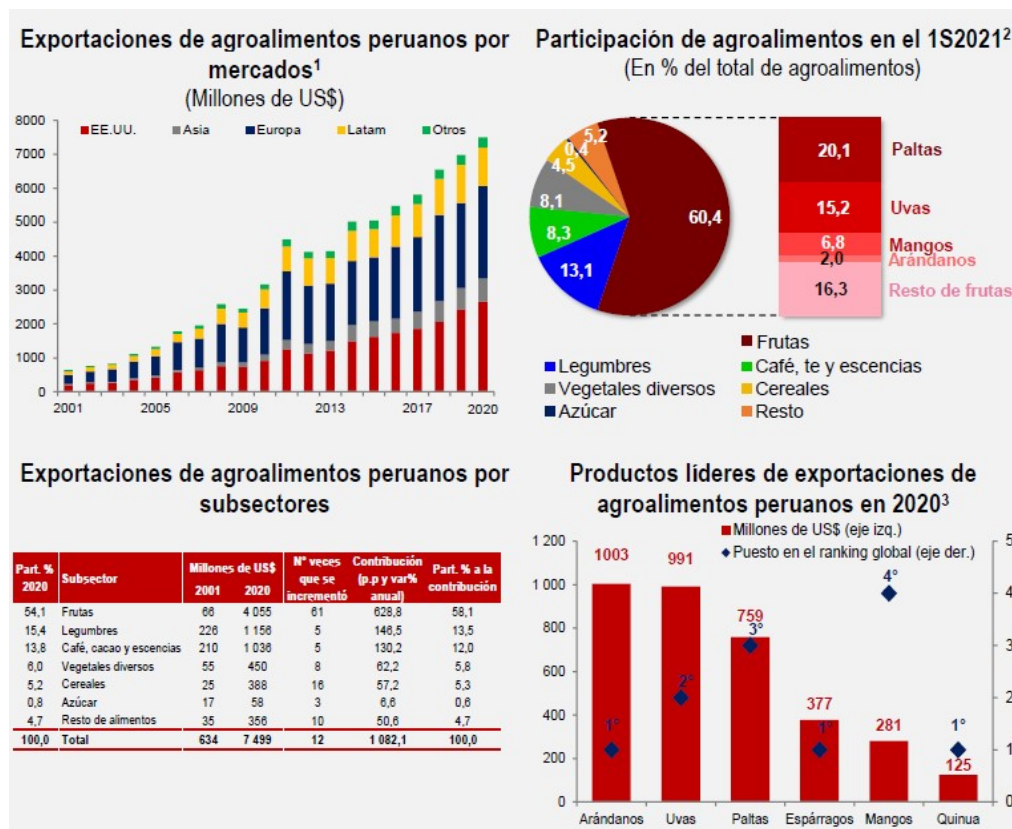
¹⁵ Luego de Brasil (1°), Argentina (2°), México (3°), Chile (4°) y Colombia (5°).

¹⁶ Según ADEX, el sector agrícola no tradicional generó 1 millón 371,000 empleos en 2020, mientras que el sector agrícola tradicional sumó 356,000 empleos, según el Informe de Impacto de las Exportaciones de diciembre de 2020: Empleo y PIB

Esta ganancia se debe al aumento de los envíos de productos líderes de China. Exportaciones agrícolas con demanda creciente. Por ejemplo, de frutas (arándanos, uvas, mangos, aguacates, cítricos y mandarinas) continúan dominando el mercado estadounidense y europeo. Así como otros productos como jengibre, pimentón, cebolla, ajo, arroz parcialmente blanqueado, alcachofa y aceite de palma tuvieron un crecimiento en comparación con años anteriores. De igual forma, en el primer semestre de 2021, las exportaciones agrícolas experimentaron un crecimiento dinámico continuo del 21,3 % (un 19,7 % más que en 2019) debido a mayores volúmenes de exportación protagonizados por las frutas y los cereales.

Figura 3.7

Exportaciones del sector agro alimentos



1/ 22 países integra América Latina. 2/ Incluye café, té, cacao y saborizantes. 3/ Principales productos, que conforman promedio el 50% del valor total de las exportaciones agrícolas en el año 2020.

También existe un gran potencial para una mayor promoción de la exportación de bienes. Dada la creciente demanda externa de estos productos. El aumento de la demanda, de alimentos seguirá siendo la dinámica creciente y se adaptará a las nuevas tendencias y patrones de consumo post covid-19. Según el Instituto Americano de Cooperación agrícola (IICA) estará asociada a

mayor consumo de alimentos de productos frescos y orgánicos, así como productos de pequeños y medianos productores agrícolas, incluida la agricultura familiar, incremento de la demanda del producto. Los alimentos seguirán siendo impulsados por países de altos ingresos como EE. UU. US¹⁷ y otros países Asia y Europa continental, haciendo de América Latina una gran región como el proveedor de alimentos del mundo

3.5 Incorporación de avances tecnológicos y científicos.

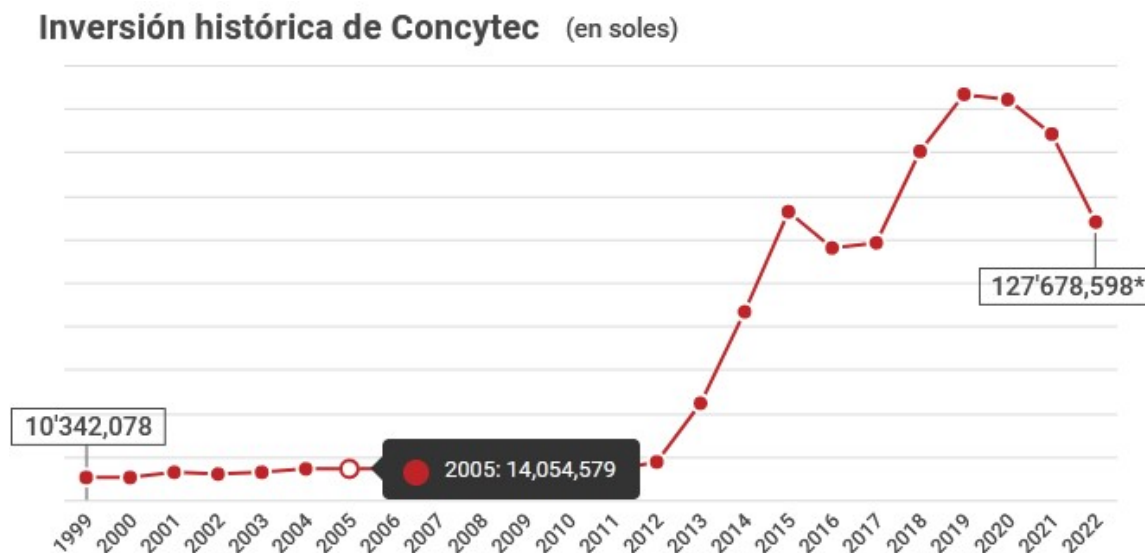
Este 2022 representa un año trascendental para Perú, ya que el país ha sido invitado a unirse a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) integrada por 38 miembros. Aunque las inversiones en ciencia, tecnología e innovación (CTI) aún son insuficientes, estos logros marcan los primeros pasos hacia la convergencia en la búsqueda de estándares organizacionales y buenas prácticas. Desde Concytec, y de la Universidad Tecnológica e Ingeniería (UTEC), se destaca la importancia que representa ser miembro de la OCDE. Perú debe invertir más en ciencia, tecnología e innovación, porque estas inversiones devuelven productividad incentivan la economía que se traduce en desarrollo y prosperidad del país.

El país invierte el 0,13% de nuestro PBI en CTI, a diferencia de los países que evidencian mayor innovación invierten el 2% del PBI, mientras que Corea del Sur e Israel tienen el 4%". Santa-María, de la UTEC reflexiona sobre la inversión en Perú, aunque ha seguido aumentando durante la última década, sigue siendo insuficiente. La inversión debe equipararse al 0,4% del PIB de un país como Chile, y luego ir aumentando al 1% y finalmente al 2% para tener una economía competitiva, de lo contrario será muy difícil la diversificación, desarrollar nuevos productos, sí se quiere incrementar la productividad, la fórmula es aumentar la inversión en ciencia y tecnología.

¹⁷ Según Global Marketing Associates, más de la mitad de toda la fruta orgánica se consume en los Estados Unidos y casi un tercio de Las verduras orgánicas para comer en Estados Unidos ha sido importado.

Figura 3.8

Evolución histórica de Concytec (en soles)



Fuente: Andina.pe

Como se evidencia no se han tomado medidas importantes para el desarrollo de la Ciencia y la Tecnología. En febrero, 2022 el Banco Mundial (BM) recibió un nuevo préstamo de 100 millones de dólares para fortalecer el Sistema Nacional de Ciencia, Tecnología e Innovación (SINACTI) de Perú. Una vez que estas inversiones estén disponibles para su implementación, se priorizará la investigación, el desarrollo y la innovación (I+D+i) en tres áreas estratégicas para el país: cambio climático, salud y economía digital.

Esto significará mejoras significativas y un acceso más fácil a esta organización internacional que es tan importante para el avance en estos temas. Este es el primero de tres proyectos consecutivos por un total de \$300 millones. Además, Martikoren reconoce que todavía hay temas pendientes, especialmente en términos de innovación. En relación con las opciones de tecnología son escasa, por lo tanto, es necesario trabajar en esto también. Por ello, también se espera recibir un préstamo de igual o mayor monto del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), que se sumará al último préstamo del Banco Mundial.

3.6 Incremento de la calidad de empleo y disminución de la pobreza.

En cuanto a las exportaciones de Perú, la apertura comercial ha mejorado significativamente su desempeño. Junto con la expansión del mercado, los productos de los acuerdos comerciales y una serie de regulaciones para promover el desarrollo de industrias claves, provocan la dinámica de las exportaciones peruanas. El vínculo existente entre el comercio, el crecimiento y la reducción de la pobreza es innegable. De 1990 a 2017, la participación de los países en desarrollo en las exportaciones mundiales aumentó del 16 % al 30 %. Al mismo tiempo, la pobreza extrema se redujo del 36% al 9%. Pero por cada regulación que elimina tarifas o promueve la competencia, hay un empleador o empleado potencial cuyo sustento está en juego. Los cambios en la política comercial crean ganadores y perdedores y a veces, erosionan el apoyo popular a la liberalización del comercio, lo que lleva a un mayor apoyo al nacionalismo económico.

Incluso los defensores acérrimos del comercio llegan admitir que los efectos distributivos del comercio son desiguales. Las ganancias y pérdidas se concentran en unas pocas industrias, tipos de trabajo y regiones. Para apoyar el comercio, se deben abordar las disparidades regionales y sectoriales a través de políticas que distribuyan los beneficios más ampliamente. Un informe reciente del Banco Mundial, "El impacto distributivo del comercio: innovaciones empíricas, herramientas analíticas y respuestas políticas", no solo examina el vínculo indiscutible entre el comercio mundial y la reducción de la pobreza, sino que también profundiza nuestra comprensión del "shock comercial" del rápido crecimiento o menos comercio: impactos en los pobres y cómo las políticas aseguran que los beneficios se distribuyan más ampliamente.

La publicación examina en detalle el impacto del comercio sobre los salarios, el empleo y los ingresos de los pobres en cinco países: Bangladesh, Brasil, México, Sudáfrica y Sri Lanka. Este trabajo es necesario en un momento en que los efectos distributivos negativos del comercio relacionado con la globalización se utilizan cada vez más para defender el proteccionismo. Si bien las ganancias generales del comercio son bien conocidas, un creciente cuerpo de investigación económica sugiere que las pérdidas comerciales pueden ser más profundas, más concentradas y persistentes de lo que se pensaba anteriormente. Sin embargo, la investigación se ha centrado principalmente en las economías desarrolladas. Este nuevo informe mejora nuestra comprensión del impacto de la distribución del comercio en los países en desarrollo y proporciona pautas de política para hacer que el comercio sea más inclusivo. "Mientras el mundo lucha por recuperarse de la pandemia de covid-19, el comercio será más importante que nunca para el crecimiento, la creación de empleo y la reducción de la pobreza".

En el caso de Bangladesh, el aumento de las exportaciones ha impulsado los salarios y ayudado a las mujeres a acceder a un empleo formal en el sector. Entre 2005 y 2010, un aumento de \$100 en las exportaciones por un trabajo en una reducción del 0,7% en áreas informales en áreas con mayor riesgo comercial. Los efectos positivos sobre los salarios y la reducción de la

informalidad se están extendiendo a lo largo del tiempo en la economía. De cara al futuro, los estudios muestran que la reducción de las barreras comerciales de Sri Lanka aumentará el crecimiento del PIB y el comercio internacional al tiempo que reduce la pobreza. Pero también conduce a una mayor desigualdad salarial. Sin políticas adicionales, los beneficios podrían concentrarse en las áreas urbanas.

Mejorar el entorno empresarial y reducir los costos de rotación de personal puede distribuir los beneficios más ampliamente. Es importante destacar que el análisis del informe sugiere que los países deben seguir viendo el comercio como un camino hacia el desarrollo. Una lección clave es que maximizar los beneficios del comercio requiere un enfoque global y de toda la economía. Los países en desarrollo pueden usar estas herramientas para comprender mejor los posibles impactos de la proliferación antes de implementar políticas, monitorear la implementación y coordinar las respuestas en todos los niveles de gobierno.

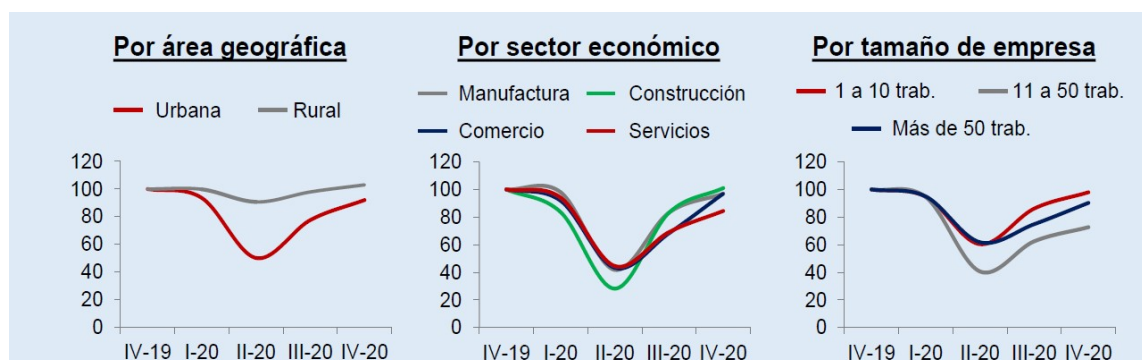
Entre 2007 y 2019, el mercado laboral peruano siguió creciendo, con un aumento significativo del pleno empleo y un crecimiento económico por encima del PIB potencial. De hecho, el empleo en la PEA creció una media del 1,6% desde los 14,2 millones registrados en 2007 hasta los 17,1 millones en 2019. Durante este período, la dinámica de generación adecuada de empleo relacionada con la generación de empleo de calidad aumentó en promedio 5,9%, mientras que el subempleo disminuyó gradualmente en promedio 1,7%, en línea con la mejora de la economía general.

En este lapso el (crecimiento promedio del PIB fue del 4,9%). Por otro lado, al observar los sectores de la economía nacional, el crecimiento del empleo fue mayor en los sectores intensivos en mano de obra, como la construcción (crecimiento promedio: 4,7%), los servicios (2,5%) y las empresas (1,9%), lo que explica casi todo el crecimiento del empleo. Además de las mejoras en el empleo, la informalidad ha disminuido a nivel de empresas y sectores económicos, frente al 80% en 2007 en un 73% en 2019¹⁸. Pero la tasa de empleo informal en el país se ha mantenido como una de la más alta de América Latina.

¹⁸ En 2007 y 2019, hubo una disminución de la informalidad de i) todas las empresas, específicamente las empresas medianas (de 70% a 55%) y grandes empresas (de 29% a 20%); y ii) todos los sectores económicos, destacando el sector comercio (de 83% a 73%) y manufactura (72% a 64%).

Figura 3.9

PEA ocupada
(Índice 4T2019=100)



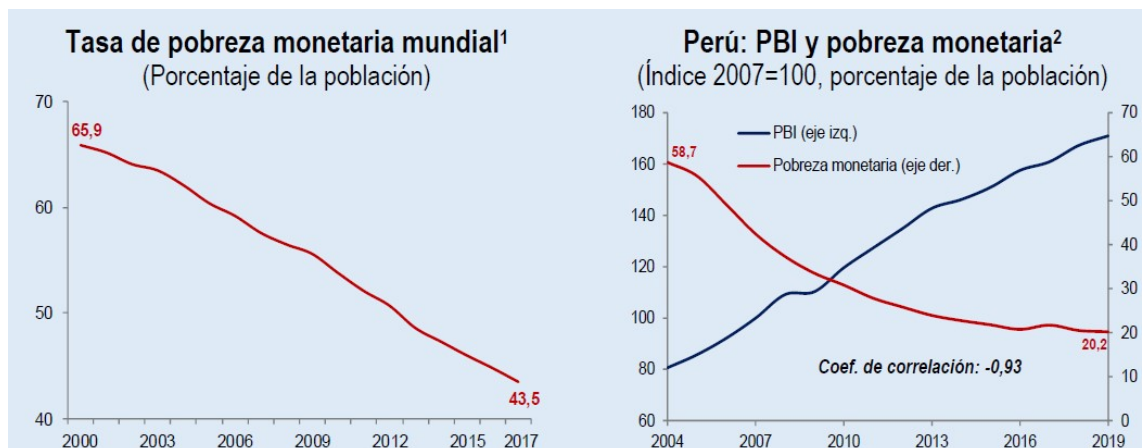
Fuente: Informe de actualización de proyecciones macroeconómicas de Perú 2021-2024

Para 2021, el mercado laboral se recuperó de la misma forma que la actividad económica, permitiendo reanudar el ciclo virtuoso de inversión y empleo. En el primer trimestre de 2021, el empleo disminuyó levemente, ya que se implementaron medidas restrictivas temporales específicas en respuesta a la propagación de la segunda ola de infecciones por covid-19; por ejemplo, en Lima metropolitana el empleo fue de 4,1 millones, menos de lo observado en el cuarto trimestre de 2020 (4,4 millones). Sin embargo, el empleo se vio recuperado en el segundo trimestre de 2021, respaldado por un aumento en la actividad económica a medida que el brote se contenía gradualmente.

En este caso, se incrementó la tasa de participación en la fuerza laboral (personas que trabajan o buscan activamente trabajo) 64,7% en 2020 a 71,2% en 2021 (todavía por debajo de los niveles previos a la pandemia); asimismo, las cifras de empleo alcanzaron los 16,9 millones en 2021 (98% de los niveles anteriores al Covid-19). En particular, se espera que el empleo en los sectores de la economía relacionados con la inversión se recupere más rápido; por el contrario, el empleo en algunas actividades económicas relacionadas con el sector servicios (hostelería, transporte, etc.) se recuperará más lentamente.

Figura 3.10

Reducción de la pobreza

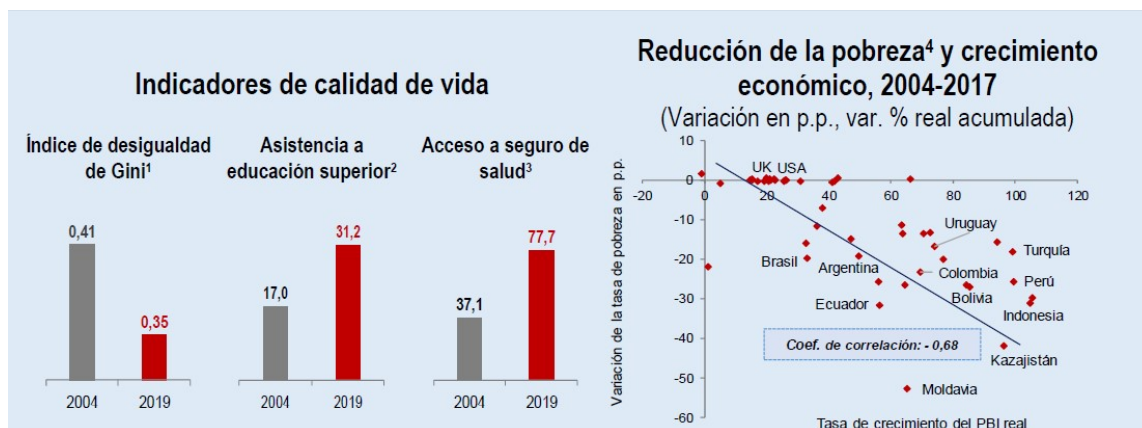


1/ Población con ingresos menores a US\$ 5,5 (2011 PPP) diarios. 2/ Población con gastos menores a la gráfica de la pobreza dada por el INEI.

Fuente: Banco Mundial, INEI.

Figura 3.11

Estancamiento de la reducción de la pobreza



1/ 0: Representa igualdad, equidad y 1: Total desigualdad. 2/ Población entre 17 y 24 años. 3/ Seguro de salud público y privado. 4/ Tasa de pobreza medida como el porcentaje de la población con ingresos menores a US 5,5 (2011 PPP) diarios.

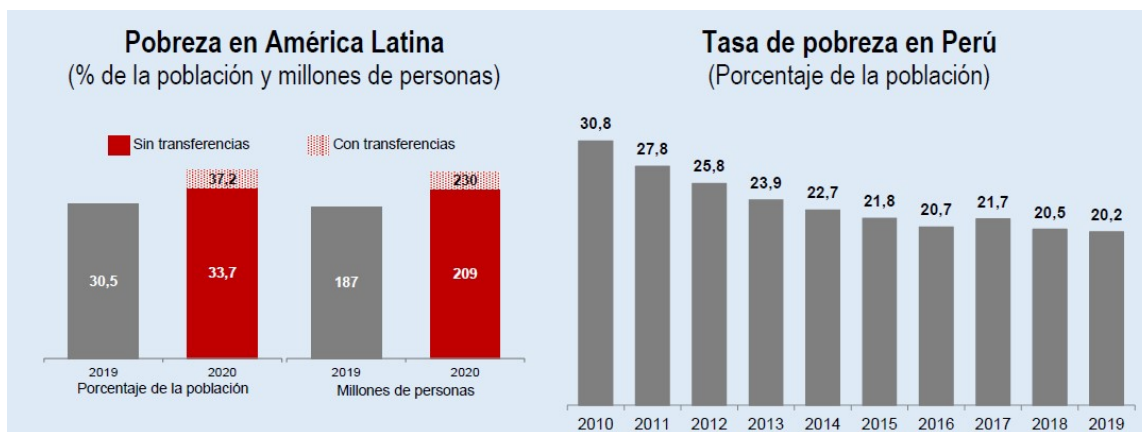
Fuente: Banco Mundial, FMI, INEI.

La pandemia de covid-19 ha detenido el progreso en la reducción de la pobreza. Para el Banco Mundial¹⁹, el número estimado de nuevos pobres, que viven con un salario inferior a \$ 5,50 por día, se incrementó a \$201 millones en todo el mundo para 2020, esto representa un contundente aumento de la pobreza desde 1998. Por otra parte, según la CEPAL²⁰, en América Latina la pérdida de empleos debido a la pandemia, los hogares sufren reducción de ingresos laborales especialmente para familias de escasos recursos. En este contexto, la CEPAL esperaba que la pobreza en América Latina aumentará del 30,5% en 2019 al 33,7% en 2020, lo que significa que el número total de pobres alcanzará los 209 millones a finales de 2020, 22 millones más que los pobres en 2019. Estas proyecciones tienen en cuenta el impacto de los programas de transferencias monetarias, que tienen como objetivo ayudar a frenar el crecimiento de la pobreza.

El programa de transferencia monetaria de emergencia considerado para combatir la pobreza 2020 llegó al 37,2% de la población latinoamericana. Especialmente en Perú, los estudios de Lavado (2020) y el Fondo Monetario Internacional (2021) sugieren que la crisis del covid-19 tendrá un impacto significativo en la disminución de la pobreza en 2020; sin embargo, se espera una recuperación económica debido a dinámicas importantes dentro de la actividad económica, la continuidad de la implementación de medidas de apoyo económico, mayor ingresos, mejora del empleo, afectará positivamente la reducción de la pobreza en 2021.

Figura 3.12

Índices de pobreza América Latina-Perú.



Fuente: CEPAL, encuesta Nacional de Hogares (Enaho) – INEI

¹⁹ <https://blogs.worldbank.org/es/datos/ultimas-estimaciones-del-impacto-de-la-covid-19-coronavirus-en-la-pobreza-mundialrepaso>

²⁰ Panorama Social de América Latina, 2020

Capítulo 4

Deuda pública

4.1. Definición

La deuda pública se entiende como el total de las obligaciones de pago pendientes que el sector público tiene con los acreedores a una fecha determinada. Es una de las formas para que un país o cualquier institución pública obtenga recursos financieros, generalmente mediante la emisión de valores en mercados locales o internacionales y utilizando préstamos directos a través de organismos multilaterales, gobiernos, etc.

Dependiendo de la localización del acreedor, la deuda puede clasificarse como externa o interna.

Las deudas externas se contraen con personas físicas o jurídicas que residen fuera del país, mientras que las deudas internas se contraen con personas físicas o jurídicas que se encuentran en el país, por lo que todas sus consecuencias se limitan al ámbito interno. La Dirección Nacional del Endeudamiento Público del Ministerio de Economía y Finanzas en Perú, es el rector del Sistema Nacional de Endeudamiento, conoce el sistema de deuda del Estado y tiene a su cargo la planificación, presupuestación, regulación, negociación, contabilidad, control y coordinación de las operaciones de deuda del Estado. Así como también, atiende los servicios de gestión de deuda y es el único agente financiero del gobierno nacional, que compila y publica estadísticas de deuda pública. Reporte directamente al viceministro de Hacienda.

4.2. Déficit, superávit y deuda pública

El uso de la política fiscal contracíclica en los casos en que existen brechas recesivas significa reducir el superávit o aumentar el déficit presupuestario. Los déficits fiscales suelen cubrirse con préstamos en el mercado de fondos prestables, aumentando la deuda nacional, mientras que los superávits fiscales tienen el efecto contrario de reducir la deuda nacional.

Las consecuencias a largo plazo de la política fiscal son la acumulación o reducción de la deuda pública. El nivel óptimo de deuda nacional corresponde a la viabilidad económica a largo plazo del país. Los mercados internacionales miden esta viabilidad utilizando el Índice de Riesgo País, que es el porcentaje de tasas de interés en dólares peruanos por encima de la tasa de referencia internacional.

En octubre de 2014, el índice fue de 1,62%, lo que significa que el costo del crédito en Perú es 1,62% superior al de los mejores prestatarios del mercado internacional. La deuda soberana de Perú también es evaluada por calificadoras de riesgo internacionales como Moody's y Standard & Poor's. Según Moody's, nuestra deuda ha mejorado gradualmente desde el grado de inversión B (el nivel mínimo requerido para acceder a los mercados crediticios internacionales, pero esta deuda aún se considera especulativa) a A3 en julio de 2007. La deuda pública de Perú se clasificó como de calidad media con riesgo de crédito bajo.

El aumento de la deuda pública tiene dos efectos económicos: primero, hemos visto cómo la política fiscal expansiva puede elevar las tasas de interés y desplazar la inversión privada, reduciendo así el crecimiento económico potencial del país. En segundo lugar, los crecientes déficits fiscales de hoy significan más deuda y, por lo tanto, mayores pagos de intereses en el futuro. Para pagar la deuda y los intereses en el futuro, deberá aumentar los impuestos o reducir los gastos o aumentar aún más su deuda en el futuro.

Tenga en cuenta que cuando se habla de la deuda pública, siempre se expresa como un porcentaje del PIB. Esto se debe a que el poder de endeudamiento está relacionado con la solvencia, que se resume en el tamaño del PIB. Una relación deuda/PIB alta (por encima del 60% del PIB) significa que la deuda es difícil de pagar y viceversa, una relación baja (por debajo del 20% del PIB).

En la década de 1980, Perú sufrió un aumento creciente y explosivo de la deuda pública. Durante estos años, comenzó a pagar intereses sobre su creciente deuda externa mediante la emisión de nuevos préstamos, y su deuda creció exponencialmente hasta que incumplió con los pagos y presentó "Default. A principios de la década de 1970, la deuda pública rondaba el 12 % del PIB, luego aumentó rápidamente a partir de 1974 hasta alcanzar el 50 % del PIB en 1978. Luego cayó al 30% del PIB a principios de la década de 1980, antes de aumentar bruscamente en un 75% y 80% en 1985 y 1988, respectivamente. Cuando Perú cayó en mora, las organizaciones internacionales de la comunidad llevaron a cabo una importante refinanciación de la deuda del país. En este aspecto, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) jugaron un papel crucial al concertar una refinanciación que amplió el plazo y cambió el calendario de pago de la deuda a los acreedores.

Con este refinanciamiento, la deuda se estabilizó, pero se mantuvo alta, por encima del 55% del PIB, hasta 1994, cuando comenzó a disminuir significativamente, cayendo por debajo del 40% en 1997. Posteriormente Perú entro un período de desaceleración del nivel de deuda, devolviendo al país la solvencia y la liquidez, a partir de la década del 2000. En el 1999 se puede observar que la deuda pública total aumentó del 47% del PIB al 50% en el año 2000. Y en el año 2004 la deuda comenzó a disminuir del 44,5% del PIB al 18% en el 2014.

Esto está relacionado con la implementación de la política de superávit fiscal desde 2004, combinada con la implementación de la política de optimización de la deuda, la reestructuración de la deuda, la obtención de tasas de interés más favorables y la aceleración del crecimiento económico. En 2014, se logra reducir la deuda pública total al 18% del PIB, lo que corresponde a

37 mil millones de dólares estadounidenses. El último ejemplo de Perú es la prudencia fiscal y la reducción de la deuda pública. Esta situación nos permite hacer frente a la crisis económica mundial iniciada en 2008. La historia de una deuda pública explosiva y desordenada es difícil de repetir porque la deuda pública está limitada por la Ley de Transparencia y Prudencia Fiscal, que limita el déficit fiscal del sector público no financiero al 1% del PIB anual, y, además, la ley prohíbe que el BCRP emita préstamos al gobierno. Esto asegura que la historia de la década de 1980 no se repita. Durante esta década, el BCRP emitió dinero ilimitado, lo que provocó una severa hiperinflación.

4.3. Pasivos contingentes

Los pasivos contingentes del gobierno, se corresponde con la deuda pública indirecta, que no se contabiliza como tal.

Los mayores pasivos contingentes del gobierno peruano son las pensiones de los jubilados del sector público y privado.

El gobierno transfiere alrededor de \$800 millones al año a la ONP (Oficina de Normalización Previsional) para cubrir el déficit de aportes que se necesita para pagar las pensiones. Considerando la dinámica demográfica del país, se espera que este monto de pago aumente en el futuro. Según el estudio económico de la reserva de pensiones de la ONP (diciembre de 2013), el déficit actuarial de la ONP es de \$25.909 millones. Esto equivale a una deuda potencial del 12 % del PIB, más una deuda pública del 18 % del PIB a principios de 2014, dando un endeudamiento en torno al 30 % del PIB, considerando razonable según las comparaciones internacionales. Hay otros fondos de pensión que son independientes del gobierno, el más grande de los cuales es el que administra los fondos de los maestros de escuela.

4.4. Política fiscal de Perú

Durante más de una década, el Ministerio de Economía y Finanzas ha mostrado una política fiscal prudente. En 1999 se promulgó la primera versión de la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal (LRTF), que desempeña un papel fundamental en la reducción del déficit fiscal y la consecución del superávit fiscal de los últimos años, es decir, en la consolidación de la situación fiscal del país.

Es una herramienta institucional para promover la disciplina fiscal de manera creíble, predecible y transparente.

4.5. Deuda pública 2019

La deuda pública total se situó en unos 200.854 millones de soles (60.553 millones de dólares estadounidenses) a finales de 2019, aumentando alrededor del 2,7 % en relación al trimestre anterior y del 6,9 % en relación al cierre del año anterior. Este aumento se debió principalmente a la operación de gestión de deuda de 10.103 millones de soles completada en noviembre de 2019, que incluyó 278 millones de soles en anticipos a organismos multilaterales y canjes de bonos para 2025 y 2027 (globales) y para 2023 y 2024 (soberanos) totalizando 5.791 millones de soles. La diferencia de 10,103 millones de soles se utiliza principalmente para refinanciar los requerimientos del 2020.

En 2019, la moneda local creció (1,6% anual), lo que resultó en una deuda total exclusiva de 63,6%. Además, se observó que el diferencial medido en soles representó una variación del 0,9% en la deuda total. Por otro lado, el índice del servicio de la deuda con relación al presupuesto general de la república finalizó en el nivel de 8,3% en 2019, y en 2020 se espera que disminuya en 6,2%, según la previsión del MMM para 2020-2023. En lo que respecta a la relación deuda pública sobre PIB, la participación de la moneda local es más pronunciada, alcanzando el 18,3 % al cierre de 2019, y durante este período la amortización de la deuda pública total también se ha reestructurado y concentrado más en el mediano plazo.

Tabla 4.1.

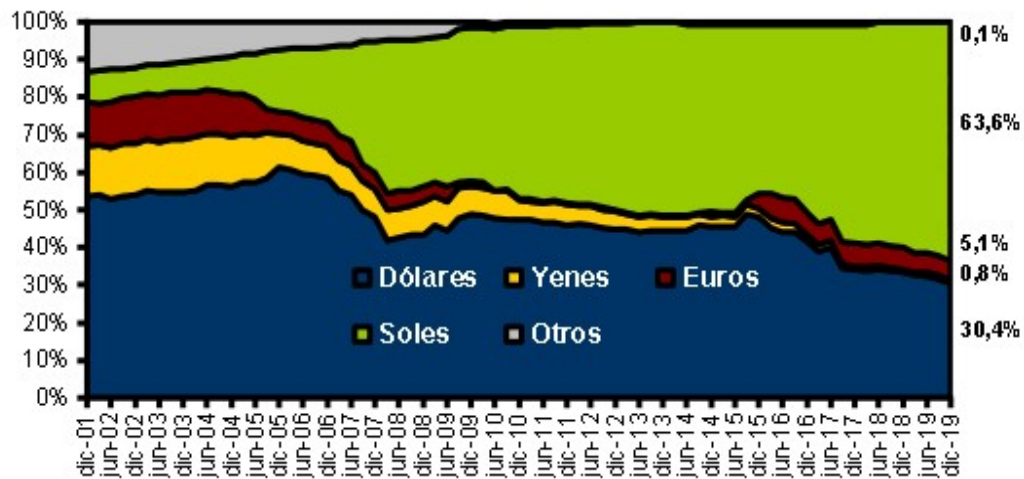
Saldo de deuda bruta a diciembre 2019

Categorías	Saldo adeudado (S/ millones)	Valor razonable (S/ millones)	Vida media (años)	Duración (años)	Reprecio medio (años)	Tasa equivalente en S/ (%)
Mercado	175 138	219 477	12,97	8,34	12,96	6,94
B. Globales	53 349	73 165	13,78	8,36	13,78	7,97
B. Soberanos	121 612	146 096	12,62	8,34	12,62	6,49
Otros bonos	178	216	7,19	5,84	0,50	6,58
No Mercado	25 716	23 993	6,00	5,00	3,05	4,80
Club Paris	4 103	4 454	5,71	4,63	5,63	5,34
Multilaterales	12 756	13 513	5,70	4,86	0,54	4,43
Proveedores	5	5	0,50	0,50	0,50	5,88
Otros	8 851	6 020	6,89	5,71	6,89	5,23
TOTAL	200 854	243 470	12,17	8,01	11,83	6,70

Fuente: Ministerio de economía y finanzas de Perú. (2019).

Figura 4.1.

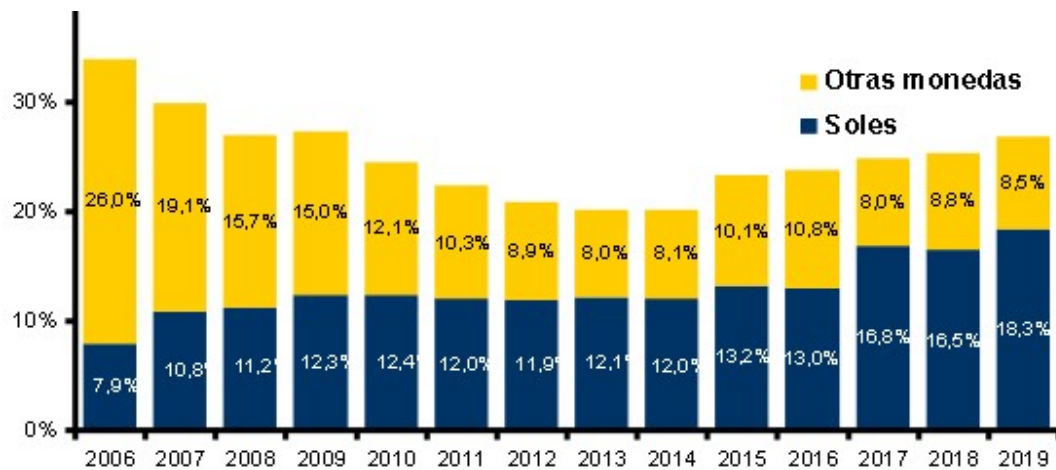
Estructura de la deuda pública bruta por monedas



Fuente: Ministerio de economía y finanzas de Perú. (2019).

Figura 4.2.

Deuda pública bruta sobre PBI



Fuente: Ministerio de economía y finanzas de Perú. (2019).

4.6 Deuda pública 2020

Para finales del año 2020, la deuda pública bruta alcanza un monto de 245.789 millones de soles (US\$ 67.822 millones), monto superior en 8,5% al comparar con el trimestre anterior y un 22,4% superior comparada con cierre del año 2019; el aumento de la monto de deuda es debido a las emisión internacional de bonos globales en dólares hecha en abril por 3.000 millones de dólares y noviembre de 2020 por un monto de 4.000 millones de dólares.

En el año 2020 se presenta una devaluación del sol (9,3%), afectando la deuda bruta en dólares, incrementándose de un 30,4% a 40,8% en el último año. Además, el diferencial cambiario en soles muestra una variabilidad del 3,6% sobre el total de la deuda. Así también, el servicio de deuda relacionada con el Presupuesto General de la República cierra el año 2020 en 7,2%, con un incremento proyectado para 2021 que ronda el 8,2%, esto en concordancia con las proyecciones en el MMM (Marco Macroeconómico Multianual) para el período 2021-2024. En la ratio de deuda pública sobre el PIB, es importante la intervención del sol, que explica el 20,5% al cierre de 2020. En este lapso se ha vuelta a configurar el tipo de amortizaciones de la deuda pública bruta concentrándose hacia el mediano plazo.

Tabla 4.2.

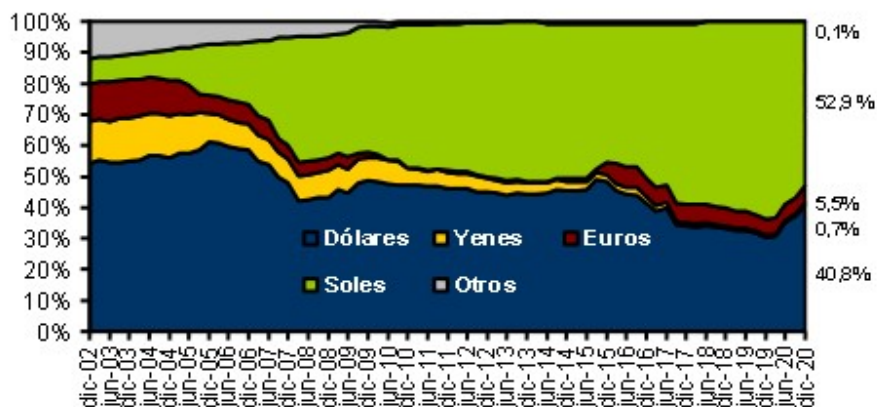
Saldo de deuda bruta a diciembre 2020

Categorías	Saldo adeudado (\$/ millones)	Valor razonable (\$/ millones)	Vida media (años)	Duración (años)	Reprecio medio (años)	Tasa equivalente en \$/ (%)
Mercado	209 142	259 757	13,43	7,98	13,43	6,62
B. Globales	84 731	100 635	16,48	8,25	16,48	6,87
B. Soberanos	124 411	159 122	11,61	7,81	11,61	6,47
No Mercado	36 647	35 851	5,28	4,72	2,23	3,12
Club Paris	5 625	6 034	5,72	4,83	5,66	3,77
Multilaterales	22 196	23 051	5,13	4,67	0,52	2,48
Otros	8 826	6 766	5,44	4,74	5,44	4,94
TOTAL	245 789	295 608	13,07	7,80	12,64	6,04

Fuente: Ministerio de economía y finanzas de Perú. (2020).

Figura 4.3.

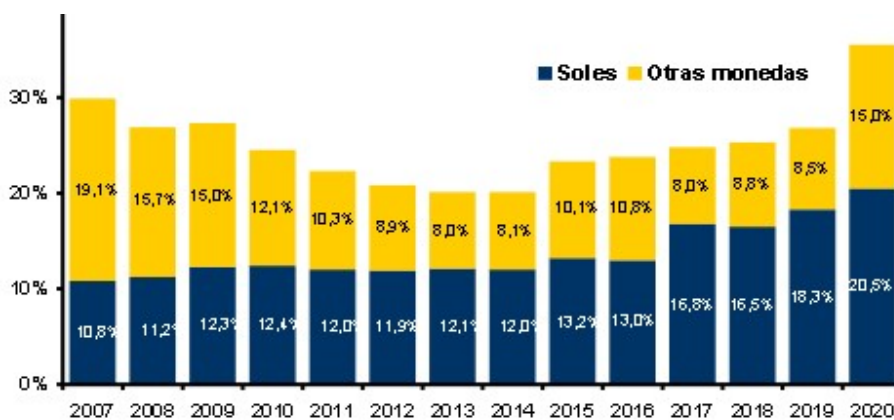
Estructura de la deuda pública bruta por moneda



Fuente: Ministerio de economía y finanzas de Perú. (2020).

Figura 4.4.

Deuda pública bruta sobre PBI



Fuente: Ministerio de economía y finanzas de Perú. (2020).

4.7. Deuda pública 2021

El monto de la deuda pública bruta gira en torno a los 315.347 millones de soles, (US\$ 78.874 millones) al finalizar el año 2021, un monto superior en 5,4% en comparación con el trimestre anterior y superior en 28,3% al compararla con el año 2020. El aumento es debido primordialmente a la emisión internacional de bonos globales en dólares hechas en los meses de

marzo por 4.000 millones de dólares y 825 millones de euros, y en mes de noviembre por un monto de 4.000 millones de dólares y 1.000 millones de euros.

Para el año 2020 se observa una devaluación del sol (9,4% anual), afectando la posición de la deuda bruta en dólares, incrementándose de 40,8% a 50,0% para el último año. Asimismo, se determina la diferencia cambiaria en soles presenta una variabilidad del 3,2% sobre el total adeudado. Además, el servicio de deuda relacionada con el Presupuesto General de la República finaliza el año 2021 en 8,2%, y se proyecta un incremento para el año 2022 que podría alcanzar 11,2%, esto según las proyecciones del MMM 2022-2025. En la ratio de deuda pública sobre el PBI, es destacable la intervención del sol, explicando el 16,6% al final de 2021, a lo largo de este periodo también se reconfigura el tipo de amortizaciones de la deuda pública bruta con una mayor concentración hacia el mediano plazo.

Tabla 4.3.

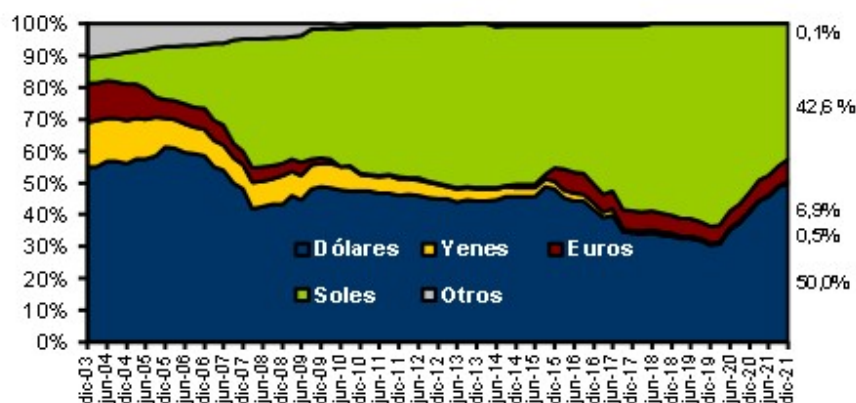
Saldo de deuda bruta a diciembre 2021

Categorías	Saldo adeudado (S/ millones)	Valor razonable (S/ millones)	Vida media (años)	Duración (años)	Reprecio medio (años)	Tasa equivalente en S/ (%)
Mercado	266 562	321 238	12,64	7,19	12,64	7,77
B. Globales	136 960	183 771	18,25	8,45	18,25	9,17
B. Soberanos	129 602	137 467	10,57	6,95	10,57	6,45
No Mercado	48 775	48 465	5,55	4,49	1,69	5,85
Club Paris	5 031	5 330	5,35	4,24	4,64	6,36
Multilaterales	34 473	35 853	5,58	4,53	0,51	5,57
Otros	9 271	7 282	5,55	4,49	5,55	6,89
TOTAL	315 337	369 703	13,19	7,34	12,62	7,55

Fuente: Ministerio de economía y finanzas de Perú. (2021).

Figura 4.5.

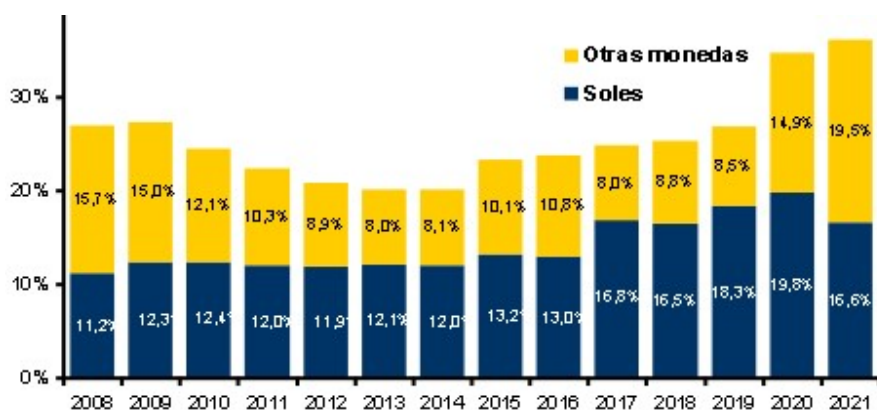
Estructura de la deuda pública bruta por moneda



Fuente: Ministerio de economía y finanzas de Perú. (2021).

Figura 4.6.

Deuda pública bruta sobre PBI



Fuente: Ministerio de economía y finanzas de Perú. (2021).

4.8. Deuda pública marzo 2022

En marzo de 2022, la deuda pública bruta se eleva hasta totalizar una cifra de 301.721 millones de soles (81.524 millones de dólares), siendo menor en 4,3% al monto que se registra en los tres meses anteriores y superior en 11,94% al relacionarla con la finalización del primer trimestre del año 2021. El monto de deuda de mercado equivale al 85,0% del total, siendo 0,4% superior al monto que se registra en diciembre de 2021.

El saldo deudor de los bonos soberanos al relacionarlos con el trimestre anterior se incrementa en 2,3%, y alcanza el 43,3% de la deuda total a causa de la emisión de bonos soberanos en las subastas ordinarias. En otro aspecto, la diferencia cambiaria medida en soles presenta una baja de 1,0% del toda la deuda que se justifica principalmente por la revaluación del sol frente al dólar de 1,5% en el último año. Además, los requerimientos financieros relacionados con el PBI han bajado si se cotejan con los del 2020, al pasar de 8,6% a 2,9% en el año 2021.

En marzo del año 2022, este indicador logra el 1,8%. Posteriormente, el interés de la deuda pública bruta en correspondencia a los registros del 2020 manifiesta una baja que se debe primordialmente al mayor monto nominal del PBI; la tendencia también es observada en relación los ingresos corrientes por la progresiva recuperación económica y el rebote del PBI.

Tabla 4.4.

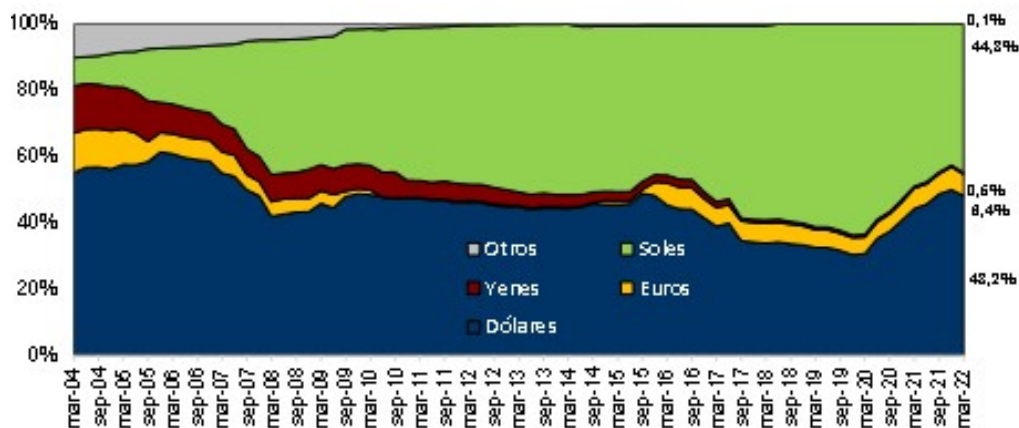
Saldo de deuda bruta a marzo 2022.

Categorías	Saldo adeudado (S/ millones)	Valor razonable (S/ millones)	Vida media (años)	Duración (años)	Reprecio medio (años)	Tasa equivalente en S/ (%)
Mercado	256 388	292 401	14,15	7,66	14,15	7,80
B. Globales	125 685	161 324	18,12	8,41	18,12	9,21
B. Soberanos	130 803	131 077	10,34	6,94	10,34	6,46
No Mercado	45 332	45 379	5,35	4,22	1,64	6,70
Club París	4 675	4 902	5,13	4,00	4,44	6,75
Multilaterales	31 941	33 866	5,38	4,26	0,51	6,66
Otros	8 716	6 612	5,34	4,24	5,34	6,86
TOTAL	301 721	337 780	12,89	7,28	12,36	7,64

Fuente: Ministerio de economía y finanzas de Perú (2022).

Figura 4.7

Estructura de la deuda pública bruta por moneda.



Fuente: Ministerio de economía y finanzas de Perú. (2022).

4.9. Deuda pública junio 2022

Para el 30 de junio del 2022, la deuda pública bruta se eleva hasta alcanzar 310.292 millones de soles (81.016 millones de dólares), monto mayor en 2,8% al que se registra en el trimestre anterior y en 10,6% cuando se compara con el mismo lapso del 2021. El incremento es debido a la emisión de bonos globales, bonos soberanos y acuerdos de créditos hechos para atender la contingencia sanitaria por COVID-19 y ayudar a reactivar la economía.

La deuda de mercado equivale al 84,9% del total, y es -0,1% más baja a lo que se registra en junio de 2021, esto se explica por los acuerdos hechos sobre nuevos créditos y al uso de líneas contingentes. El saldo adeudado de los bonos soberanos disminuye en 0,1% al compararse con el trimestre anterior, llegando al 43,2% de la deuda total. Así también, al finalizar el trimestre, el logro económico del Sector Público No Financiero presenta un saldo negativo y la variabilidad neta de la deuda pública bruta (desembolsos menos amortizaciones) es positiva.

En este mismo orden de ideas, el saldo de la posición de cambio del Banco Central de Reserva sigue presentando un buen desempeño, y representa en la actualidad 1,2 veces el total de la deuda pública externa. El saldo de la deuda pública bruta relacionada con el PIB demuestra una predisposición a decrecer en los próximos años, y se piensa que pueda alcanzar cerca del 33,8 para el 2025. La ratio más baja es debida a la decreciente necesidad de financiamiento y a la recuperación de ingresos del Gobierno, por el buen desempeño de deudas tributarias y a un aumento del precio de los commodities.

Tabla 4.5.

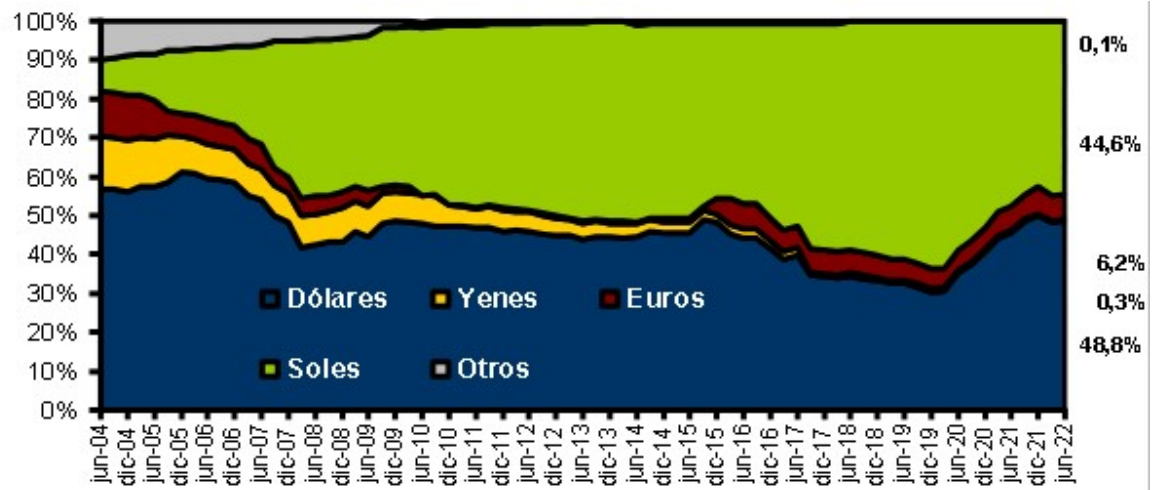
Saldo de deuda bruta a junio 2022.

Categorías	Saldo adeudado (S/ millones)	Valor razonable (S/ millones)	Vida media (años)	Duración (años)	Reprecio medio (años)	Tasa equivalente en S/ (%)
Mercado	263 303	268 678	13,98	7,15	13,98	7,38
B. Globales	129 228	141 170	17,97	7,71	17,97	8,33
B. Soberanos	134 076	127 508	10,13	6,52	10,13	6,46
No Mercado	46 989	45 268	5,40	4,19	1,54	7,03
Club Paris	4 557	4 544	5,13	3,96	4,34	6,80
Multilaterales	34 020	34 653	5,46	4,23	0,51	7,08
Otros	8 412	6 072	5,26	4,18	5,26	6,95
TOTAL	310 292	313 946	12,73	6,72	12,18	7,33

Fuente: Ministerio de economía y finanzas de Perú (2022).

Figura 4.8.

Estructura de la deuda pública bruta por moneda.



Fuente: Ministerio de economía y finanzas de Perú (2022).

Capítulo 5

Contexto Fiscal del Sector Público Latinoamericano y peruano

5.1. Sector Público en el desarrollo Latinoamericano

El papel del sector público en el desarrollo de los países latinoamericanos ha cambiado drásticamente. Las acciones públicas y los programas de intervención de la posguerra alcanzaron su punto álgido a principios de la década de 1980, cuando la crisis de la deuda obligó a cerrar el ciclo y comenzó a adaptarse a la nueva situación. El propósito de este apartado es describir los principales cambios en este rol y las razones detrás de la decisión de crear un nuevo modelo operativo del sector público. Este período de ajuste como etapa posterior, cuando la región recupere su propio acceso al crédito, la asequibilidad y la relevancia del mercado, el comportamiento de la oferta es crucial para el financiamiento y los inversionistas (nacionales y externos) para determinar el espacio de políticas después de muchas pruebas y la variabilidad de las tasas de interés de un país a otro, por diferentes mecanismos de la economía nacional.

Entre las principales características del nuevo sistema del sector público están:

- El sector privado es el factor principal para la dinamización de ahorros e inversiones y servicios.
- La sociedad, aunque con distintas formas de gestión y financiación, sigue siendo pública a medida que crece la descentralización.
- Impuestos y Gastos Estatales y Locales, los sistemas tributarios están estructurados de manera diferente.
- La estructura de la ventana emergente de configuración es vaga, pero las partes que la componen tienen elementos atemporales en el mediano y largo plazo. De hecho, la economía modelo se publicó por primera vez en la década de 1980.

5.2 La importancia de un enfoque retrospectivo

El papel del sector público y su incidencia en el desarrollo de los países latinoamericanos, especialmente desde la posguerra hasta principios de la década de 1980, está experimentando cambios dramáticos en la actualidad. Estos cambios son fácilmente visibles y se revelan casi a diario con el contexto mundial como es la pandemia, la guerra, la crisis económica, dinámicas periódicas que repercuten en las políticas públicas en diferentes países. Sin embargo, la escala del desplazamiento y la sencillez de su constatación no nos eximen de la necesidad de intentar

explicar el fenómeno acontecido. Este fenómeno, además de la globalización de las tendencias económicas, que apunta a eliminar factores y peculiaridades propias de cada país, es especialmente evidente en el caso de América Latina. Para entender la naturaleza del cambio actual en el papel de la economía del país en la región, parece recomendable partir de una mirada retrospectiva, no de hacer una historia, sino simplemente de describir las diferencias y tratar de explicar qué sucedió que condujo a los cambios en el desempeño del sector público en la economía latinoamericana.

Como punto de partida y referencia para el análisis, es útil revisar la taxonomía de las funciones del sector público de Musgrave que son tres: distribución, asignación y estabilización. Estas tres categorías se utilizan a menudo para justificar la adquisición y el uso de recursos a través del gasto público desde un punto de vista económico. Frente a estas tres dimensiones, es necesario preguntar ¿cuál parece haber prevalecido? inspirando la dirección y las políticas que han dado forma al sector público de la región desde la posguerra. La hipótesis aquí es que ninguna de las tres proporciona una explicación satisfactoria. Además, se puede argumentar que el marco en el que se basa la afirmación de Musgrave no es el más apropiado cuando se trata de un análisis histórico.

Los diferentes conceptos que dan forma a las acciones y dimensiones del sector público latinoamericano tienen un punto de partida diferente: el desafío siempre ha sido perseguir el desarrollo y acelerar el proceso de crecimiento e industrialización. El lado débil para lograr estos objetivos ha sido la vulnerabilidad externa de la economía, que se convirtió en el eje principal de la política económica de la región en la década de 1930. Esta dependencia externa está influenciada por varios factores: ciclos de financiamiento, fluctuaciones de precios y demanda relacionadas con la exportación de recursos naturales,

Retrasos en el desarrollo agrícola, la estructura de tenencia de la tierra que fomenta la búsqueda de rentas y pérdida de recursos a través del traslado de ganancias al exterior. Registro en este contexto, el sector público desempeña un papel cada vez más importante en la movilización de ahorros, en parte para generar capital fijo en estas economías y también para brindar servicios sociales en general. Entonces vemos que, en comparación con la categoría de Musgrave, estas funcionalidades son bastante extensa y se desarrolla dinámicamente para combinar instrumentos fiscales de diversas formas e intensidades que van más allá de la simple corrección de errores de distribución proporcionando objetos de valor o utilizando impuestos y transferencias.

De esta manera, el contexto de revitalización del sector público latinoamericano es un desafío para enfrentar mercados potenciadores del crecimiento cuyas deficiencias no provienen de la tipología tradicional, sino de sus características subdesarrolladas. La tarea del sector público de movilizar el ahorro y convertirse en un motor clave de la inversión se apoya en una serie de herramientas que lo hacen posible. La generación de excedentes públicos se gestiona a través de

recursos probados: la extracción de rentas monopólicas, generalmente proporcionadas por empresas estatales dedicadas a la explotación de recursos naturales; ahorro actual por el uso de servicios públicos de creación posterior (electricidad, transporte ferroviario, etc.) Aproveche la inversión inicial, generalmente extranjera, y aún no requiera una gran expansión o renovación; los fondos de seguridad social, en forma de pensiones y seguros de salud, se benefician de la expansión horizontal y la consolidación continua de nuevos sectores; y finalmente, la reducción de costos. En años como las décadas de 1950 y 1960, muy pocos recursos estaban disponibles en la región de fuentes oficiales. A su vez, los recursos obtenidos se dirigen a diferentes destinos: importante expansión de diversos proyectos sociales en los campos de la salud, la vivienda, la educación secundaria y superior; el establecimiento de empresas en diferentes sectores industriales o en acciones de la mayoría de los sectores involucrados, cuyos estándares no siempre son consistentes, pero se consideran esenciales como él (acero, petroquímicos, cemento, entre otros).

Así mismo, las nuevas empresas estatales o entidades gubernamentales son en muchos casos directamente responsables del desarrollo y la nueva infraestructura (comunicaciones, redes de carreteras, generación de energía, entre otros.) en toda la región. Los recursos públicos también fomentan la inversión privada: directamente a través de los sistemas de promoción industrial e indirectamente a través de los precios relativos, los sistemas financieros y la protección arancelaria.

A juzgar por dicha línea central y su trayectoria desde la posguerra hasta fines de la década de 1970, la estrategia empleada produjo resultados que no pueden ser ignorados. El sector público se ha convertido gradualmente en un factor importante en la acumulación de capital, que promueve el desarrollo de la industria y contribuye a la creación de una red suficientemente amplia de servicios sociales. También hay fuertes reservas sobre las diferencias significativas entre los países de la región. Podría decirse que la descripción esbozada se adapta mejor a las principales economías latinoamericanas que están aplicando políticas de industrialización para llegar más profundo.

5.3 De las restricciones al sector público.

Pero además de señalar las trayectorias esbozadas, vale la pena destacar algunos rasgos que, desde una perspectiva histórica, ahora aparecen como restricciones crecientes que serán los principales condicionantes en los años ochenta. En primer lugar, parece subestimarse el papel de la política fiscal como herramienta anticíclica. En general, las variables fiscales no se diseñan con el grado adecuado de flexibilidad y alcance como medida correctiva al ciclo económico.

Esto se explica en parte por el entorno y la percepción del ciclo: en la mayoría de los países están asociados a choques externos que hacen menos probable que se utilicen instrumentos de política fiscal para compensarlos. En cualquier caso, el papel asignado al sector público en el

proceso de ahorro e inversión hace que muchas veces se pasen por alto una serie de condicionantes macroeconómicos a los que debe adaptarse. El aparente síndrome inflacionario que sufrieron algunas economías latinoamericanas en esos años se debió a una política fiscal laxa. A su vez, esta laxitud surge simultáneamente con presión sobre el sector público y simultáneo -y excesivo- demanda. Sin embargo, estos requisitos no pueden cumplirse y se produce un desequilibrio la magnitud del desequilibrio fiscal no es una tendencia recurrente ni uniforme. El empeoramiento del déficit fiscal a mediados de la década de 1970 no fue casual y hubo cierto equilibrio en los años que le precedieron. La relación entre el costo de las diversas funciones cubiertas por el presupuesto del gobierno y la disponibilidad de varios ingresos nacionales. Cuando el equilibrio se rompe de un lado o del otro, el sector público cae en desequilibrios financieros. En algunos países, esto condujo a graves dificultades de política macroeconómica a corto plazo, que culminaron en un evento inflacionario.

La magnitud del desequilibrio fiscal no es una tendencia recurrente ni uniforme. El empeoramiento del déficit fiscal a mediados de la década de 1970 no fue casual y hubo cierto equilibrio en los años que le precedieron. La relación entre el costo de las diversas funciones cubiertas por el presupuesto del gobierno y la disponibilidad de varios ingresos nacionales. Cuando el equilibrio se rompe de un lado o del otro, el sector público cae en desequilibrios financieros.

En algunos países, esto condujo a graves dificultades de política macroeconómica a corto plazo, que culminaron en un evento inflacionario. Por otro lado, no se dio la debida importancia a las diferentes deformaciones. En segundo lugar, a menudo se pasan por alto las distorsiones en la asignación de recursos relacionado con la forma de intervención estatal. Los ejemplos son muchos: sistema fiscal perseguido incluso en el caso de mala gestión fiscal (promover la industria, los incentivos a la autofinanciación de las empresas, la complejidad de la dudosa eficacia de los impuestos especiales, etc.); las subvenciones cruzadas abusivas en tarifas y precios de los servicios públicos y los recursos financieros que deberían haber constituido reservas para lograr que el propio sector público desaparezcan los derechos concedidos (las pensiones son el ejemplo más evidente).

En tercer lugar, todo el patrón de intervención estatal se ha desarrollado con un fuerte tono autoritario, incluso en aquellos países con agencias federales. Una vez más, se pueden identificar varios factores para ayudar a explicar estas tendencias. Sin duda, factores importantes son la forma de ocupación del territorio y el legado institucional sobre el que se asienta el Estado-nación.

Pero el resurgimiento de los estados militares también promueve el centralismo que, dadas sus propias percepciones políticas de dominio y el entorno en el que operan, tiende a inhibir las formas institucionales y la participación democrática a nivel local.

Finalmente, aunque el número puede ampliarse, la acumulación de capital público y las diversas formas de intervención conducen a una pérdida de productividad, principalmente debido a errores en la propia administración pública. Pero estas pérdidas no se consideran costos evitables: en muchos casos el sector público es el único actor y participa en la gestión de muchas áreas y sectores de la producción de bienes y servicios.

La falta de un sector privado que pueda ser utilizado como patrón y referente de la economía nacional será un impulso a la competitividad y la eficiencia. Pero hay otra razón para poner en un segundo plano las posibles pérdidas de productividad: los recursos de ahorro están disponibles y las restricciones impuestas por el presupuesto general del gobierno no amenazan la estrategia general. En resumen, a medida que se expande el alcance del uso del gobierno, las pérdidas en la asignación de recursos no importan en la política económica.

5.4 Rediseño del sector público en los avances de ahorro e inversión.

El sector público, que alguna vez fue el principal factor de movilización del ahorro y la inversión, ahora emerge con un nuevo actor, el sector privado. Una parte importante de la actividad económica con mayor rentabilidad y potencial de crecimiento ha sido transferida al capital privado para su desarrollo. Estos flujos de ingresos ahora son parte del capital privado. Además, especialmente en Latinoamérica, también importan cuando los cambios de propiedad involucran áreas de infraestructuras clave tradicionalmente controladas por el estado, como redes viales y ferroviarias, puertos, electricidad, agua potable y saneamiento, comunicaciones y más.

Estos incluyen la toma de decisiones privadas y la gestión de inversiones. Además, los recursos naturales se desvían y las instituciones se vuelven viables. Esto permite una importante inversión privada en esta área. Los antiguos mecanismos de transferencia de ingresos que entonces eran posibles ya no están abiertos por la protección arancelaria, el crédito subsidiado o el acceso a excedentes fiscales. Un claro ejemplo de esto último es el surgimiento de los fondos de pensiones junto con la reforma del sistema de pensiones: el uso de estos fondos. Los recursos de inversión a largo plazo brindan un nuevo espacio para la toma de decisiones privadas, un área tradicionalmente cerrada para ellos.

Lo anterior ciertamente no significa que el sector público vaya a sustituir estas nuevas fuentes de ahorro y estas nuevas formas de utilizar los recursos. Pero el papel de estos últimos ha cambiado radicalmente: la gestión directa y la toma de decisiones se sustituyen por la regulación y el uso de instrumentos indirectos. Esto requiere una nueva capacidad nacional de planificación y gestión, que está comenzando a tomar forma. Este proceso no es instantáneo; avanza a través de sucesivas aproximaciones y debe ser visto como un contexto natural para la formulación e implementación de políticas públicas en estas nuevas fronteras abiertas por las reformas económicas en el sector público. Ahora bien, la configuración de estos elementos no está completa: el proceso aún está en proceso y en evolución. Sin embargo, su trabajo continúa a

medio y largo plazo. Por tanto, se puede suponer que estas políticas intentarán eliminar las deficiencias y proponer ajustes en su funcionamiento que no parezcan cambios significativos en sus aspectos fundamentales.

En la actualidad, la deuda pública mundial, ha dado lugar a una mayor percepción del riesgo, principalmente en países con mayores vulnerabilidades fiscales. Desde el inicio del Covid-19, los países han tomado varias medidas extraordinarias de política fiscal y monetaria para compensar el impacto negativo de la pandemia.

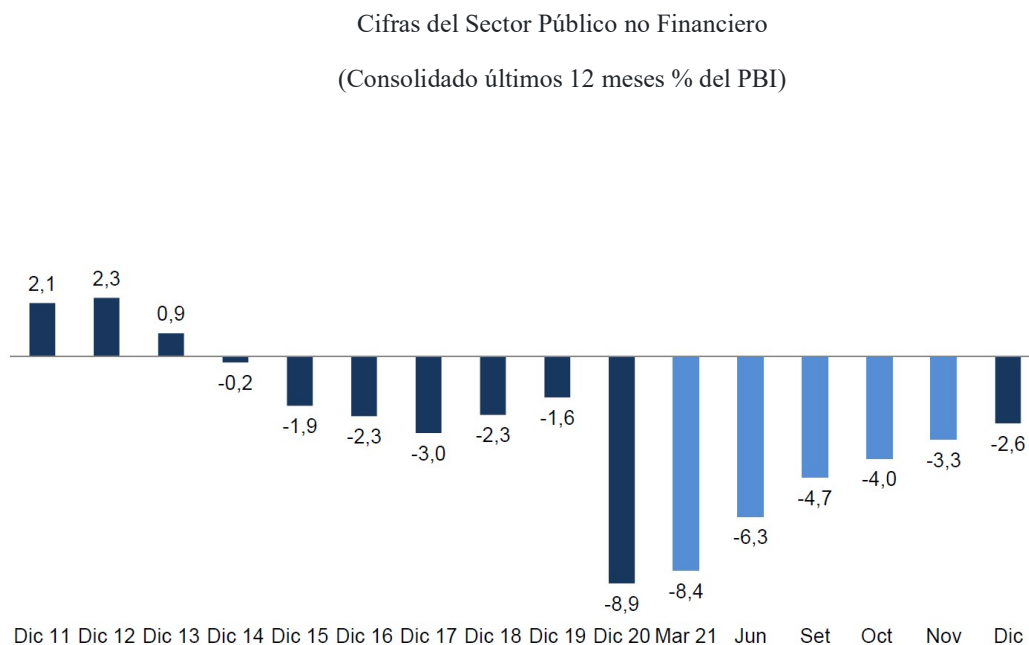
La relación deuda financiera/PIB media mundial aumentó del 3,0 % en 2019 al 10,8 % en 2020, antes de descender ligeramente al 8,8 % del PIB en 2021. Como resultado, el índice de deuda pública mundial promedio aumentó en 14,2 puntos porcentuales en 2021, en comparación con 2019, alcanzó el 97,8% del PIB; en los países en desarrollo, esta participación aumentó en 9,6 puntos porcentuales y alcanzó el 64,3% del PIB en el mismo período. Los niveles más altos de deuda pública aumentan el riesgo soberano, especialmente en los países en desarrollo y América Latina.

Además, la continua debilidad de las finanzas públicas, exacerbada por la epidemia, se ha convertido en un factor importante que influye en la rebaja de las calificaciones crediticias de los países de la región. Por tanto, estos mayores niveles de endeudamiento suponen un riesgo para la sostenibilidad de las finanzas públicas dados los mayores niveles de endeudamiento, inestabilidad fiscal, especialmente en tiempos de gran incertidumbre. De hecho, todavía existen riesgos significativos, como la aparición de nuevas variantes de covid-19, retrasos en el proceso de vacunación, retiro rápido del apoyo fiscal y monetario, y ajustes repentinos en las condiciones financieras (como una reversión de tasas de interés anteriormente bajas) y mucho más.

5.5 Sector Público no Financiero 2021

La disminución en 2021 del déficit fiscal anual fue el 2,6% del PBI culminando el año, registrando un ratio inferior en 6,3% en 2020. Este comportamiento, ocurre básicamente gracias al incremento de los ingresos del gobierno producidos por el restablecimiento de la dinámica económica, aunado a la situación favorable del panorama económico mundial especialmente por el incremento de las exportaciones e ingresos adicionales del fisco, correspondiente a la recaudación de deudas tributarias generadas de acciones y fiscalización.

Figura 5.1.



Fuente BCRP 2022

Los ingresos corrientes del gobierno de Perú subieron en 43.3%, correspondiente a los ingresos fiscales respectivamente 50,3%, esto representa un acoplamiento con el contexto internacional en recuperación, a parte del incremento del PBI, que tiene como referencia el año 2020 y el pago de compromisos tributarios desde agosto a diciembre de 2021. Como resultado, los ingresos corrientes del gobierno a PBI subieron de 17,8 a 21,1%, es decir 3,3 % entre el 2020 y 2021.

Los egresos no financieros del gobierno, por su parte también sufrieron un incremento del 9,4% entre los periodos 2020 y 2021, sobre todo en la erogación en formación bruta de capital, en todas las unidades de gobierno, 36,1%, bienes y servicios 18,7%, para abordar la emergencia sanitarias, lo que fue complementado en alguna fracción por las pequeñas transferencias a las familias. Producto del elevado incremento del PBI nominal 21,2%. En este sentido, la tasa no financiera general del gobierno bajó de 24,7 a 22,3% entre los lapsos de 2020 y 2021.

Tabla 5.1.

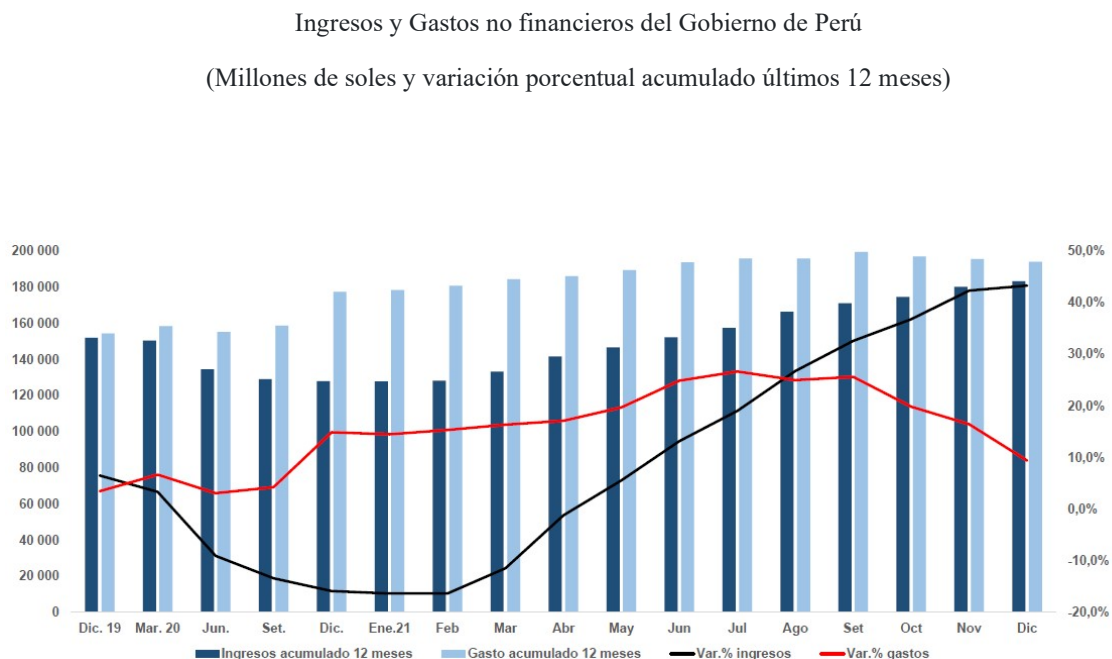
Movimientos del sector público no financiero

	Millones de soles			Porcentaje del PBI			Variación %	
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	21/20	21/19
1. Ingresos corrientes del Gobierno General	152 019	127 902	183 311	19,7	17,8	21,1	43,3	20,6
a. Ingresos tributarios	113 769	95 523	143 197	14,8	13,3	16,5	49,9	25,9
i. Renta	44 015	38 167	54 877	5,7	5,3	6,3	43,8	24,7
ii. IGV	63 504	55 379	78 099	8,2	7,7	9,0	41,0	23,0
-Interno	37 892	32 708	42 608	4,9	4,6	4,9	30,3	12,4
-Importaciones	25 613	22 671	35 491	3,3	3,2	4,1	56,5	38,6
iii. ISC	8 216	6 920	9 125	1,1	1,0	1,0	31,9	11,1
iv. (-) Devoluciones	18 051	17 182	19 820	2,3	2,4	2,3	15,4	9,8
v. Resto	16 084	12 239	20 917	2,1	1,7	2,4	70,9	30,0
b. Ingresos no tributarios	38 249	32 379	40 114	5,0	4,5	4,6	23,9	4,9
2. Gastos no financieros del Gobierno General	154 388	177 385	194 046	20,0	24,7	22,3	9,4	25,7
a. Corriente	119 366	145 148	150 350	15,5	20,2	17,3	3,6	26,0
i. Remuneraciones	49 151	53 046	54 227	6,4	7,4	6,2	2,2	10,3
ii. Bienes y servicios	45 305	50 039	59 402	5,9	7,0	6,8	18,7	31,1
iii. Transferencias	24 911	42 064	36 720	3,2	5,9	4,2	-12,7	47,4
b. Formación Bruta de Capital	30 508	26 993	36 734	4,0	3,8	4,2	36,1	20,4
i. Gobierno Nacional	11 685	9 739	14 175	1,5	1,4	1,6	45,6	21,3
ii. Gobiernos Regionales	6 209	5 971	7 060	0,8	0,8	0,8	18,2	13,7
iii. Gobiernos locales	12 613	11 284	15 499	1,6	1,6	1,8	37,4	22,9
c. Otros gastos de capital	4 515	5 243	6 962	0,6	0,7	0,8	32,8	54,2
3. Otros 2/	641	-2 771	1 224	0,1	-0,4	0,1		
4. Resultado Primario (=1-2+3)	-1 728	-52 254	-9 512	-0,2	-7,3	-1,1		
5. Intereses	10 662	11 496	13 244	1,4	1,6	1,5	15,2	24,2
6. Resultado Económico (=4-5)	-12 391	-63 749	-22 756	-1,6	-8,9	-2,6		

Fuente: MEF, Banco de la Nación, Sunat, Es Salud, sociedades de beneficencia pública y empresas estatales

Luego de que el déficit fiscal anual alcanzara un máximo de 8,9% del PBI en diciembre de 2020, la tendencia a la baja continuó a lo largo del año, principalmente en abril, agosto y último trimestre (ajustes del impuesto a la renta). La recuperación del PIB e ingresos anormales), así como un menor crecimiento anual del gasto no financiero por el alto nivel de los últimos meses de 2020, especialmente por el costo de la contención y reaparición del covid-19.

Figura 5.2



Fuente BCRP 2022

Porcentaje de 2020 a 2021 (25,9% de 2019), 16,5% como porcentaje del PIB, es 3,2% más que en 2020. Este aumento principalmente cumple con el gobierno nacional si se efectúa con la carga tributaria del 16,1% del PIB, que es el nivel más alto desde 2014. Impuesto general sobre los ingresos brutos (IGV) externo e interno; impuesto sobre la renta, principalmente para pagos a regímenes de tercera categoría y particulares. En cuanto a los pagos recurrentes; Impuesto Selectivo al Consumo (ISC); Impuesto especial Minería (IEM) e Impuesto Provisional sobre los Activos Netos (ITAN) y rentas superiores.

5.6 Relación costo-beneficio del sector público.

El contexto de recuperación de la economía peruana, se da gracias a la restauración de los flujos de inversión-empleo-consumo y fuerte estímulo fiscal. Estas acciones, se emprendieron en respuesta al entorno económico desfavorable en 2020 ocasionado a la propagación de la pandemia de covid-19. Este capítulo proporciona un análisis de costo-beneficio de las principales intervenciones de financiamiento 2021. Costos expresados en dinero, por otro lado, los beneficios se reflejan en los bienes y servicios que le proporciona el gobierno a la población peruana.

Considerando el marco macroeconómico multianual 2021-2024, dadas las condiciones actuales relacionadas con la propagación y efectos de la pandemia de covid-19, la economía

mundial se contrajo un 4,3 % en 2020. Sin embargo, las preocupaciones sobre un posible rebrote de covid-19 y los retrasos en las vacunas, así como un empeoramiento de la situación de los mercados financieros en los seis meses restantes, indicaban que la contracción económica incluso podía haberse incrementado. El impacto de América Latina y el Caribe fue del 8,7 por ciento. La recuperación económica mundial hasta 2021 es de 5,3% en comparación con este año.

En general, el crecimiento económico se estabilizará en un 3,5 % entre 2022 y 2024, sujeto por la consolidación fiscal y la baja productividad. A nivel nacional, el PIB disminuyó un 12 % en 2020, impulsado por la cuarentena obligatoria y las medidas de inmovilización social para frenar la rápida propagación interna de la covid-19 y el entorno internacional adverso. Sin embargo, el crecimiento del 10% en 2021, fue gracias a la recuperación de los flujos de inversión, empleo y consumo y al fuerte estímulo fiscal ya implementado. La demanda interna se recuperó a medida que creció la inversión privada, principalmente en grandes proyectos mineros, y se aceleró en el segundo semestre para volver a la estabilidad en 2021.

Asimismo, la invertir en bienes raíces en 2020 generó efectos mixtos, mejorando los resultados en base a los siguientes factores el desempeño mejoró en 2021 gracias a los incentivos creados por *Fondo Mi Vivienda*. Por otro lado, habrá una fuerte recuperación de la inversión pública como las obras de renovación de infraestructura como la línea 2 del metro de Lima y Callao, Terminal Portuario General San Martín y Terminal Portuario de Salaverry, así como la ampliación del Aeropuerto Jorge Chávez.

Desde la perspectiva fiscal existió una estabilidad por la aplicación de medidas puesta en marcha desde finales de 2019 y principios de 2020, tales como la prórrogas de beneficios tributarios, para los titulares de actividades de exploración minera y de hidrocarburos hasta 2022, la extensión del alcance del tratamiento especial de renovación anticipada del IGV para facilitar la desgravación fiscal en los años 2020 y 2021 años financieros, etc. Así como la compra de bienes de inversión durante el período. Por otra parte, consolidando uno de los planes económicos más ambiciosos de la región tras el covid-19, la prioridad fue reiniciar para lograr un crecimiento real del 15,6%.

Entre las iniciativas más destacadas en este sentido se encontraron las mejoras de la capacidad del sistema de salud; proporcionar liquidez a hogares y empresas a través de asistencia financiera (transferencias) como bonos para hogares vulnerables y pobres, trabajadores por cuenta propia y hogares rurales; fomento de la actividad económica y generación de empleo (Programa Arranca Perú); priorizar el avance de las obras de reconstrucción y los planes de infraestructura de competitividad nacional mediante la creación de métodos efectivos de implementación, como proyectos especiales de inversión pública; fortalecer la capacidad de implementación a través de la capacitación.

De esta forma, según lo expuesto en el informe de proyección de actualizaciones macroeconómicas 2021-2024, se aplicaron medidas fiscales, medidas de gasto y medidas de liquidez en respuesta al covid-19, se mantiene una mejor perspectiva económica, a pesar de los datos previamente revelados de una gran caída. Asimismo, los incentivos fiscales y la estabilización de los mercados financieros para mantener posiciones estables en relación con otras economías son prioridades en el restablecimiento del 2021. De acuerdo con los escenarios descritos, los principales lineamientos de la política fiscal se orientan a:

- consolidar estados financieros para la sostenibilidad de impuestos, pero evitar un impacto negativo en la economía. Mantener indicadores financieros como la tenencia de bonos en manos de los no residentes para mantener la confianza en los mercados financieros en la solidez macroeconómica del país.
- Mantener la deuda nacional en el nivel actual, a pesar del aumento de la deuda nacional
- Un déficit fiscal significativo y la preservación del país entre países con un gran déficit fiscal y lograr que el país sea uno de los que tengan menor deuda en la región.
- Promover la recuperación de los precios de exportación de la producción para reactivar y generar lo tradicional y lo no tradicional
- Promoción de nuevos proyectos mineros y promoción de regulaciones más amplias. Fortalecer la competitividad en el sector agroexportador.

En los siguientes apartados conoceremos el comparativo y algunas proyecciones en las inversiones en materia de educación, salud, seguridad y orden público, seguridad social

5.7 Inversión en calidad y acceso educativo

Para la función educativa, la subvención ascendió a S\$ 32.715 millones, de los cuales 17,9% del presupuesto total para el año 2021, el cual tuvo un incremento del 4,4% sobre el presupuesto de 2020, o \$31.328 mil millones para este importante sector. De la distribución total, el 71.6% corresponde al PP, es decir, S/23 438 millones 7,2% del presupuesto de participación de Acción Central, es de S/ 2 366 millones, mientras que APNOP es una asignación 6.911 millones de dólares, correspondiente al 21,1%. PP corresponde al 80,5% de los subsidios PP 0090 “Logros” en el marco de la educación básica, y educación media. Situación de aprendizaje de los alumnos de educación primaria general, dividida en tres niveles gobierno, equivalente a 18.870 millones de dólares. Permite financiar la educación 7.834.543 alumnos de escuelas públicas de educación básica.²¹

²¹ Según ESCALE, los Matriculados al 17.07.2020,.

Tabla 5.2.

Distribución de recursos sector Educación

CATEGORÍA PRESUPUESTAL	PROYECTO PPTO 2021	Estructura (%)
0090. LOGROS DE APRENDIZAJE DE ESTUDIANTES DE LA EDUCACION BASICA REGULAR	18,870	80.5%
0066. FORMACION UNIVERSITARIA DE PREGRADO	2,876	12.3%
0122. ACCESO Y PERMANENCIA DE POBLACION CON ALTO RENDIMIENTO ACADEMICO A UNA EDUCACION SUPERIOR DE CALIDAD	685	2.9%
0106. INCLUSION DE NIÑOS, NIÑAS Y JOVENES CON DISCAPACIDAD EN LA EDUCACION BASICA Y TECNICO PRODUCTIVA	230	1.0%
0147. FORTALECIMIENTO DE LA EDUCACION SUPERIOR TECNOLÓGICA	213	0.9%
0107. MEJORA DE LA FORMACION EN CARRERAS DOCENTES EN INSTITUTOS DE EDUCACION SUPERIOR NO UNIVERSITARIA	197	0.8%
0150. INCREMENTO EN EL ACCESO DE LA POBLACION A LOS SERVICIOS EDUCATIVOS PUBLICOS DE LA EDUCACION BASICA	154	0.7%
0135. MEJORA DE LAS CAPACIDADES MILITARES PARA LA DEFENSA Y EL DESARROLLO NACIONAL	138	0.6%
0068. REDUCCION DE VULNERABILIDAD Y ATENCION DE EMERGENCIAS POR DESASTRES	45	0.2%
0051. PREVENCIÓN Y TRATAMIENTO DEL CONSUMO DE DROGAS	11	0.0%
0127. MEJORA DE LA COMPETITIVIDAD DE LOS DESTINOS TURISTICOS	10	0.0%
0137. DESARROLLO DE LA CIENCIA, TECNOLOGIA E INNOVACION TECNOLÓGICA	6	0.0%
1002. PRODUCTOS ESPECIFICOS PARA REDUCCION DE LA VIOLENCIA CONTRA LA MUJER	2	0.0%
TOTAL PROGRAMAS PRESUPUESTALES	23,438	100.0%
PROGRAMA PRESUPUESTALES	23,438	71.6%
9001. ACCIONES CENTRALES	2,366	7.2%
9002. ASIGNACIONES PRESUPUESTARIAS QUE NO RESULTAN EN PRODUCTOS	6,911	21.1%
TOTAL GENERAL	32,715	100.0%

Nota: En la columna de Estructura (%), por efectos de redondeo, los valores que aparece como 0,0%, corresponden a valores menores a 0,1%.

Fuente: Presupuesto del Sector Público para el año fiscal 2021

Esta característica también incluye el PP 0066 "Formación en Estudios Básicos" con La previsión de \$2.876 millones, que incluye 51 universidades públicas. El 12,3% del presupuesto del PP se destina a universidades estatales funciones educativas dirigidas a mejorar la calidad de la educación superior. Los estudiantes universitarios ingresan a la fuerza laboral este proceso de da en el marco de aplicación y funciones de la Ley de Universidades (Ley N° 30220).

Se proporcionarán fondos para ayudar a estas personas con apoyo académico y no académico. Para la culminación de los estudios en la primera evaluación MEF (2014), encontró un impacto positivo en el acceso, desempeño académico y persistencia de los becarios en la educación superior. Si bien en la segunda evaluación de impacto del MEF (2018) se ha encontrado que tiene un efecto positivo en las admisiones y el progreso académico de los solicitantes. En la tercera evaluación de impacto elaborada por el MEF (2020 Enfocado en solicitantes de instituciones, encontró un efecto positivo durante las visitas, constancia y graduación y permite mayores ingresos en el trabajo.

El objetivo del sector público es proporcionar ofertas educativas de calidad y promover oportunidades de ciudadanía y residencia permanente para que todos puedan desarrollar su potencial y promover el desarrollo de manera descentralizada, democrática, transparente y basada en resultados, con un enfoque justo e intercultural. Por el contrario, el impacto de no invertir en la educación de la población incluye un fuerte efecto sobre la productividad nacional medida por la productividad total. Factor (PTF), que limitará la participación en el mercado laboral, reduciendo la mano de obra calificada y afectando así las metas de los sectores productivos y comerciales. En el extranjero, sus indicadores también se derivan de la productividad total de los factores.

Actualmente, el principal problema identificado por el MINEDU es el bajo rendimiento académico de los estudiantes de educación primaria regular. Por ejemplo, entre 2011 y 2019, el rendimiento académico en comunicación y matemáticas en segundo grado de primaria mostró disparidad, a pesar de un aumento de 29,8 % a 37,6 % y de 13,2 % a 17 %, respectivamente. Según los datos de ECE 2019, esto se refleja principalmente en una diferencia de 6 a 1 en el rendimiento de las habilidades de comunicación y una diferencia de 4 a 1 en el rendimiento de las matemáticas urbano y rural de segundo grado.

Para reducir el impacto de las emergencias sanitarias en las disparidades educativas entre zonas urbanas y rurales, el estado ha optado por tabletas orientadas a EBR para estudiantes y docentes del IIEE, adquisición de cargadores solares y contratación de servicios de internet e internet estudiantil para colegios y universidades. Estas inversiones estratégicas de \$1,586 millones entre 2020 y 2021 beneficiaron a más de un millón de estudiantes y 100,000 docentes. Considerando que la educación es una parte clave para el desarrollo de un país, se han propuesto diversas iniciativas para su calidad y mejora, con la finalidad de optimizar el rendimiento académico, en 2012 el estado inició específicamente el proceso de reforma salarial docente y aprobó la Ley de Reforma Docente (Ley 29944), que estableció una profesión docente basada en el mérito con el objetivo principal de promover el desarrollo de mayores beneficios y mejores condiciones de trabajo para la profesión docente en Perú.

Después de la implementación, la Remuneración Bruta Mensual (RIM) de los docentes en servicio aumentó en un 41,5 % de 2013 a 2019, lo que resultó en un aumento del 85,8 % en los

gastos anuales del personal docente en todos los niveles de gobierno, junto con otras compensaciones y beneficios docentes de aumentó de \$ 7.546 millones en 2013 a \$ 14.020 millones en 2019. En 2021, se reservaron 594 millones de dólares singapurenses para cubrir el segundo tramo de los aumentos salariales de los docentes. Por otro lado, desde 2015 se introdujo el modelo de educación a tiempo completo (PNPP) para mejorar la calidad de la educación de los estudiantes de primaria. A medida que las horas semanales de instrucción en el programa de secundaria aumentan de 35 a 45 horas en este modelo, es imperativo que los estudiantes reciban una nutrición adecuada.

5.8 Inversión del sector público en salud

El monto de la asignación para funciones de salud es de S/ 20,940 millones que representa 11,4% del presupuesto total de 2021, superior al presupuesto de 2020. El presupuesto para funciones de salud aumentó de S/ 11 100 millones. En 2016 a S/ 20.9 mil millones en 2021. En el marco de la función de salud, se prevén recursos por S\$ 1272 millones. El Financiamiento de los servicios de salud en el contexto del freno del covid-19. En las actividades principales del sector salud se invirtieron en los siguientes conceptos financieros:

- (i) Protección Personal (PPE) equipos de resguardo para los trabajadores de la salud S\$ 404 millones.
- (ii) Garantía de continuidad del personal CAS para el resguardo y protección contra el covid-19.
- (iii) Compra de medicamentos y oxígeno S\$243 millones para medicinas y oxígeno (19%).

Del monto total asignado en 2021, el 38,3% corresponde a rubros presupuestarios polipropileno; o 8.021 millones de dólares (un aumento de 112 millones de dólares con respecto a la adjudicación de 2020). Las operaciones centrales suponen el 14,4% del presupuesto de la función, S/ 3,011 millones, mientras que APNOP destinó S/ 9,908 10.000, correspondientes al 47,3%. En el plan presupuestario PP 001 "Programa Articulado Nutricional" que tiene como objetivo reducir la desnutrición crónica y la anemia en niños, El pronóstico es de S\$2.391 mil millones, o el 29,8% de la categoría presupuestaria.

Para el logro de estos resultados, el programa consideró intervenciones efectivas tales como abastecimiento completo y oportuno de vacunas (76,7% en 2019 frente a 73,3% en 2018) niños hasta los 12 meses de edad) y preparados de hierro (24,5% de cobertura). entre los niños de 6 a 35 meses en 2014, 34,5% y en 2019, 34,5%); y control de Crecimiento y desarrollo de los niños por edad (del 11,9% en 2017 al 17,6% de menores de 36 meses en 2019). Sobre la reducción de la desnutrición Crónica Infantil, que presenta un importante descenso desde 2008 (27,5), alcanzando en 2014 a 14,6 y 12.257 en 2019.

El segundo programa con mayor asignación en esta función es el PP 002 “Salud Madre-recién nacido”, cuyo objetivo es reducir la mortalidad materno-infantil, incluida en la asignación de S\$1.915 mil millones o 23,9% del monto asignado del presupuesto. Al igual que otros planes anteriores, este PP significa que Intervenciones eficaces para mejorar el acceso a la atención prenatal (cobertura materna de embarazo controlado del 77,3% en 2014 a 81,1% en 2019)²², partos institucionales (de 72% en 2014 a gestantes rurales representaron el 80,8% 2019) y atención oportuna para recién nacidos y para la prevención de embarazos no deseados y adolescentes. Entre otros PP, PP 0016 “TBC VIH/ SIDA”, cuyo objetivo es reducir la morbilidad y mortalidad de estas enfermedades.

La población al 2021 es de S/ 634 millones. Cabe señalar que la tasa de incidencia de tuberculosis aumentó de 55,5 en 2014 a 50,6 en 2019. Casos nuevos detectados (del 81,8% en 2014 al 88,2% en 2019), revisión a partir de 2021, reducir la morbilidad en 10 puntos porcentuales por año. Vinculación de los problemas de salud mental con el covid-19 entre la población. La inversión total para el 2021 fue de S/ 389 millones de soles. Esto es más que el total otorgado en 2020 de S\$ 39 millones. Con estos recursos se espera que los servicios financien el acceso y la atención continua de las personas para la promoción, prevención, tratamiento, rehabilitación psicosocial, y un enfoque comunitario de la salud mental; utilizado como el principal instrumento para el fortalecimiento, continuidad y ampliación de los centros locales de salud mental de todo Lima y otras regiones.

Se evidencia que es imposible enfocarse en problemas de accesibilidad e ignorar la calidad cuando se analizan las disparidades en la prestación de atención médica. De hecho, se sabe que ciertos segmentos de la población tienen menos probabilidades de acceder a una atención prenatal de alta calidad, lo que sugiere una disparidad a favor del grupo privilegiado. En contraste, en Perú, las desigualdades en la calidad de la atención prenatal siguen sin explorarse en detalle, a pesar de la evidencia de factores relacionados con la calidad de la atención.

Tampoco existe información sistemática sobre la evolución de las desigualdades en la cobertura o la calidad de las visitas de atención prenatal durante la última década. Además, aunque se conocen los valores de cobertura del país para el número de controles, todavía es necesario examinar los datos del país, ya que pueden enmascarar las desigualdades entre los grupos de población. Para ello, el objetivo es describir el alcance y la progresión de las diferencias en la calidad de la atención prenatal entre las mujeres peruanas durante 2009-2019 mediante el examen de las desigualdades relacionadas con ricos y pobres, el nivel educativo y el lugar de residencia.

²² INEI – ENDES 2019 Tabla 3

Tabla 5.3.

Recursos Sector Salud

(Millones de Soles)

CATEGORÍA PRESUPUESTAL	PROYECTO PPTO 2021	Estructura (%)
0001. PROGRAMA ARTICULADO NUTRICIONAL	2,391	29.8%
0002. SALUD MATERNO NEONATAL	1,915	23.9%
0104. REDUCCION DE LA MORTALIDAD POR EMERGENCIAS Y URGENCIAS MEDICAS	670	8.4%
0016. TBC-VIH/SIDA	634	7.9%
0018. ENFERMEDADES NO TRANSMISIBLES	604	7.5%
0024. PREVENCIÓN Y CONTROL DEL CÁNCER	526	6.6%
0131. CONTROL Y PREVENCIÓN EN SALUD MENTAL	389	4.8%
0017. ENFERMEDADES METAXENICAS Y ZOONOSIS	361	4.5%
0135. MEJORA DE LAS CAPACIDADES MILITARES PARA LA DEFENSA Y EL DESARROLLO NACIONAL	354	4.4%
0068. REDUCCION DE VULNERABILIDAD Y ATENCION DE EMERGENCIAS POR DESASTRES	83	1.0%
0129. PREVENCIÓN Y MANEJO DE CONDICIONES SECUNDARIAS DE SALUD EN PERSONAS CON DISCAPACIDAD	83	1.0%
0051. PREVENCIÓN Y TRATAMIENTO DEL CONSUMO DE DROGAS	10	0.1%

TOTAL PROGRAMAS PRESUPUESTALES	8,021	100.0%
PROGRAMA PRESUPUESTALES	8,021	38.3%
9001. ACCIONES CENTRALES	3,011	14.4%
9002. ASIGNACIONES PRESUPUESTARIAS QUE NO RESULTAN EN PRODUCTOS	9,908	47.3%
TOTAL GENERAL	20,940	100.0%

Nota: En la columna de Estructura (%), por efectos de redondeo, los valores que aparece como 0,0%, corresponden a valores menores a 0,1%.

Fuente: Presupuesto del Sector Público para el año fiscal 2021

5.9 Inversión del sector público en la seguridad y orden público.

La función de orden público y seguridad tuvo asignado S\$10.556 millones, o el 5,8% del presupuesto total de 2021, en comparación con los S\$11.003 millones asignados a esta función en 2020. De la asignación total, el 69,6% corresponde al PP S/7.351 millones. Las Acciones Centrales representaron el 12,5% del presupuesto de la función de S\$ 1.315 millones, mientras que la asignación de APNOP de S\$ 1.891 millones fue del 17,9%. Entre los PP de esta función, se destaca el PP 0030 “Reducción de delitos y violaciones que afectan la seguridad de los ciudadanos”, que tiene como objetivo reducir la tasa de victimización de los ciudadanos en el

monto previsto de S\$ 4.543 millones o 61,8%. PP considera principalmente entrega de productos de patrullaje por industria y empresa

Despliega más policías para combatir el crimen y disturbios. Asimismo, en el marco de esta función, el PP 0139 “Reducción de la frecuencia de conflictos, protestas y movilizaciones sociales violentas que alteran el orden público” tiene como objetivo reducir los conflictos sociales violentos con un monto previsto de S\$525 millones o 7,1%; Narcotráfico, que tuvo como objetivo reducir indicadores clave relacionados con la erradicación de cultivos de hoja de coca, decomiso de drogas, entre otros en el territorio nacional, destinó 263 millones de dólares de Singapur, de los cuales el 3,6% fue destinado a PP, y PP 0032 “Combate”

"Contraterrorismo", que tiene como objetivo aumentar las operaciones militares y policiales y las operaciones de manera integrada para combatir la presencia de organizaciones criminales, está destinado a S\$ 111 millones, o el 1,5% de la asignación del PP. También existen otros PP multisectoriales, entre los cuales el PP 0068 “Reducción de la Vulnerabilidad y Preocupación en Caso de Desastres” fue priorizado por la Oficina del Consejo de ministros con un monto planificado de S\$778 millones, que es el 10,6% de la asignación para este objetivo. PP 0086 "Mejora de los servicios del sistema de justicia penal", bajo la dirección del Ministerio de Justicia y Derechos Humanos, para aplicar la nueva Ley de Procedimiento Penal (NKPP), cuyo objetivo es mejorar la rapidez y eficiencia de la justicia penal, con una cantidad prevista de 775 millones, o el 10,5% de la cantidad asignada al PP.

Asimismo, el PP 0074 “Gestión Integral y Efectiva del Control de la Oferta de Drogas en el Perú” tiene como objetivo controlar la oferta de drogas con un monto previsto de S\$88 millones o el 1,2% de la asignación del PP.

El objetivo de la intervención es erradicar el territorio en el territorio ilegal cultivo de hoja de coca con el objetivo de erradicar 25.000 hectáreas²³; y el PP 0072 “Plan de Desarrollo Alternativo Integral y Sostenible – PIRDAIS”, que tiene como objetivo lograr que los hogares rurales se liberen de la cultura ilegal y se integren a la economía legal y sostenible con un monto previsto de S\$137 millones o el 1,9% del porcentaje asignado.

²³ Estrategia Nacional de Lucha Contra las Drogas (ENLCD) 2017 – 2021.

Tabla 5.4.

Recursos orden público y seguridad

(En millones de soles)

CATEGORÍA PRESUPUESTAL	PROYECTO PPTO 2021	Estructura (%)
0030. REDUCCION DE DELITOS Y FALTAS QUE AFECTAN LA SEGURIDAD CIUDADANA	4,543	61.8%
0068. REDUCCION DE VULNERABILIDAD Y ATENCION DE EMERGENCIAS POR DESASTRES	778	10.6%
0086. MEJORA DE LOS SERVICIOS DEL SISTEMA DE JUSTICIA PENAL	775	10.5%
0139. DISMINUCION DE LA INCIDENCIA DE LOS CONFLICTOS, PROTESTAS Y MOVILIZACIONES SOCIALES VIOLENTAS QUE ALTERAN EL ORDEN PUBLICO	525	7.1%
0031. REDUCCION DEL TRAFICO ILICITO DE DROGAS	263	3.6%
0072. PROGRAMA DE DESARROLLO ALTERNATIVO INTEGRAL Y SOSTENIBLE - PIRDAIS	137	1.9%
0032. LUCHA CONTRA EL TERRORISMO	111	1.5%
0074. GESTION INTEGRADA Y EFECTIVA DEL CONTROL DE OFERTA DE DROGAS EN EL PERU	88	1.2%
0048. PREVENCION Y ATENCION DE INCENDIOS, EMERGENCIAS MEDICAS, RESCATES Y OTROS	78	1.1%
0128. REDUCCION DE LA MINERIA ILEGAL	50	0.7%
0051. PREVENCION Y TRATAMIENTO DEL CONSUMO DE DROGAS	3	0.0%
TOTAL PROGRAMAS PRESUPUESTALES	7,351	100.0%
PROGRAMA PRESUPUESTALES	7,351	69.6%
9001. ACCIONES CENTRALES	1,315	12.5%
9002. ASIGNACIONES PRESUPUESTARIAS QUE NO RESULTAN EN PRODUCTOS	1,891	17.9%
TOTAL GENERAL	10,556	100.0%

Nota: En la columna de Estructura (%), por efectos de redondeo, los valores que aparece como 0,0%, corresponden a valores menores a 0,1%.

Fuente: Presupuesto del Sector Público para el año fiscal 2021

5.10 Inversión en seguridad social

Para la función de seguridad social, la asignación alcanzó S\$ 6.913 mil millones, 3,8% de inversión total de 2021. El presupuesto de la función para 2020 es de S\$6.795 mil millones. En total el 73% de la donación corresponde al PP, es decir S/ 5 044 millones del negocio principal contribuyeron con el 3,4 % del presupuesto de 235 millones de dólares de este sector mientras que APNOP asignó S\$1,633 millones, equivalentes a 23,6%. A nivel PP 0115 "Programa estatal de alimentación escolar - Qali Warma" es la que tuvo mayor asignación presupuestaria y uno de sus principales objetivos es cerrar Brecha calórica mostrada por escolares que asisten a escuelas públicas

Instituciones de educación primaria de la ciudad, y educación secundaria en pueblos indígenas de Amazonia, con jornada escolar completa en secundaria contra una forma de atención diferencial - FAD.

Con los fondos asignados 1842 millones de dólares, 235 millones de dólares más que PIA Aumento de 3.993.620 alumnos en 2020 a 4.134.414 alumnos en 2021; incluye cobertura equivalente al registro extendido El IIEE público admite estudiantes de familias económicamente desfavorecidas. PP 0049 programa nacional de apoyo directo a los más necesitados juntos opera en transferencia condicional cada dos meses a través de la cual se pueden buscar mejoras para el acceso a servicios de educación primaria, salud y nutrición.

Se asignó en 2021 a las unidades de ejecución un total de \$1.068 millones, de los cuales \$936 millones correspondieron a un plan de inversión para atender a más de 670.000 hogares; es importante destacar que el monto total asignado a la unidad ejecutora para fortalecer el desarrollo infantil a partir de 2020 en 2021, S/133 millones para la atención de 432,618 familias con niños menores de 24 meses. Este PP tiene dos valoraciones en la inversión EDEP (2008) y un análisis de impacto (2017). El análisis de impacto mostró que el programa de ayuda a reducir la gravedad de la pobreza y las disparidades de la pobreza.

También logró mejorar la asistencia escolar y los años de permanencia en la educación, por otro lado, en cuanto a los indicadores más indirectos, las tasas de abandono han disminuido los resultados del programa no mostraron un efecto significativo en variables como: nacimiento, talla y peso al nacer o bajo peso al nacer. La dinámica de estas variables depende de la disponibilidad de ofertas en el campo de los servicios de salud.

Para 2021 invirtió 888 millones de dólares para atender a 557 043 adultos mayores de 65 años que se encuentran en extrema pobreza cumpliendo con los criterios de elegibilidad. Este PP tiene dos funciones independientes en el sistema de presupuesto por resultados: EDEP (2015) y un análisis de impacto (2016) ²⁴. El análisis del efecto informó un efecto moderado programa de alivio de la pobreza a corto plazo, pero no se encontró ningún efecto importante en términos de indicadores a largo plazo como el acceso a la atención médica; ni sobre indicadores de salud física. En 2021, la unidad ejecutora del programa nacional “Cuna Más” cuenta con una subvención 443 millones de dólares a nivel ejecutivo, incluidos 417 millones de dólares asignados al PP 1001 “Productos específicos del desarrollo infantil temprano”²⁴ y S/ 26 millones.

²⁴ En el marco de la Resolución Suprema N° 023-2019-EF, que aprueba el Programa Presupuestal 2021, orientado a Resultados de Desarrollo Infantil Temprano, el Programa Presupuestal 0098 “Cuna Más” pasará a formar parte del Programa Presupuestal 1001 “Productos específicos para desarrollo infantil temprano”.

Actividades centrales que proporcionan intervenciones adicionales de atención domiciliaria por ausencia 60.427 niños de 6 a 36 meses una intervención de acompañamiento familiar para empoderar a 115 personas 837 familias con niños hasta 36 meses de edad. Se da preferencia a los niños menores de 90 días. Además, hasta 2021, es decir decreto de urgencia nro. 095-2020, se ha asignado una unidad de ejecución un total de S\$30 millones para la continuidad de la "Primera Intervención Provisional", 6 meses para 76.747 niños menores de 1 año 690 cantones en 18 regiones de Perú. Esta intervención incluye el seguimiento y la recomendación fue intensificar las visitas a los hogares, mayor asesoramiento, coordinación de los participantes de la región (MINSA, RENIEC, GR, GL y otros actores locales).

Por otra parte, la interferencia del PP cuenta con dos evaluaciones independientes: una EDEP (2016) Plan Nacional "Cuna Más" y evaluación de impacto del servicio Acompañando a la familia - SAF (2016). Según el informe de evaluación de impacto, al resolver el problema SAF con evidencias en los indicadores y comunicación con los destinatarios. Además, esta evaluación recomienda mejorar la calidad e implementación de las visitas domiciliarias para la optimización de los resultados. Por otra parte, EDEP entiende que el programa requiere mejora de la medición y el seguimiento del rendimiento resultados de ambos servicios de guardería y acompañamiento de familia.

Reflexiones finales

Dada la incertidumbre causada por la crisis sanitaria y económica mundial, el gasto público juega un papel importante en la prestación de servicios esenciales, la implementación de medidas de apoyo a la población y la restauración del nivel de crecimiento económico. El gasto público no fiscal alcanzó un máximo histórico de 24,8% del PIB en 2020 (2019: 20,0% del PIB) debido a la implementación del plan económico contra el covid-19. En el 2021, estas medidas estuvieron dirigidas a fortalecer el sistema de salud, apoyar a los grupos más vulnerables de hogares y empresas y promover la inversión pública. Las medidas aprobadas el año pasado (2021) en el contexto de estrictas restricciones de liquidez logran que la economía funcione con cierta normalidad en abril de 2020, estas medidas fueron temporales y no existirán plenamente como parte de la reanudación de las operaciones. De esta manera, en abril 2021 se reactiva medianamente la economía, con algunas excepciones. En este sentido el gasto creció un 2,0% en términos reales el año 2020: 12,8% en términos reales.

Las proyecciones de 2022 a 2024, en el contexto de incertidumbre relacionado con la pandemia, el gasto especial por crisis sanitaria (2020: 4,1% del PIB) se retirará gradualmente sin afectar la estabilidad macroeconómica y desconociendo el apoyo a la población. En consecuencia, los gastos aumentarán del 24,8% del PIB en 2020 al 20,5% del PIB en 2024, similar al promedio de 2014-2019. En el mediano plazo, se deben realizar esfuerzos para mejorar la eficiencia y calidad del uso de los recursos públicos y mejorar la capacidad de recaudación y gestión tributaria. Durante este período, será necesario implementar una medida fiscal anual del 0,7% del PIB, de lo contrario, el gasto alcanzará el 19,8% del PIB al final del período de previsión.

La crisis sanitaria mundial exige medidas especiales y temporales. En los últimos dos años, la economía se ha visto afectada por la crisis sanitaria y económica provocada por el covid-19. Perú no es ajeno a esta situación, por lo que la estrategia pasa por el uso de la fortaleza fiscal para utilizar los recursos necesarios en condiciones de gran incertidumbre sin poner en peligro la sostenibilidad de las finanzas públicas en el mediano plazo. De esta forma, el plan económico de Perú ante el covid-19 para 2020 y 2021 priorizó esfuerzos en materia de salud, brindando recursos para controlar la crisis sanitaria, reducir el impacto en la población y promover una recuperación económica sostenible en un entorno cambiante causado por el desarrollo de una epidemia.

En 2020, el gasto no fiscal se destinó a medidas de emergencia y sin precedentes para responder a las emergencias sanitarias. Como resultado, el gasto alcanzó el 24,8% del PIB, cifra superior a la del período 2014-2019. El indicador promedio de 2019 (20,5% del PIB), y el

aumento real de 12,8% con respecto a 2019. La ejecución de las medidas de gasto del plan económico ascendió a 29.000 millones de dólares (correspondientes al 4,1 % del PIB ²⁵), centrándose en las fases de contención y recuperación económica.

El programa es importante para fortalecer la resiliencia del sistema de salud; reducir las pérdidas de ingresos de los más vulnerables (los subsidios en efectivo son importantes para evitar una fuerte caída en el poder adquisitivo de los ciudadanos durante el cierre), incluidos programas para garantizar la liquidez de las pequeñas empresas; y promover la recuperación económica mientras se crean empleos que ayudan a aumentar los ingresos de los hogares. Las medidas se producen en medio de estrictas restricciones impuestas en Perú, donde la actividad económica alcanzó un mínimo en abril de 2020 y se ha relajado gradualmente. En particular, el gasto del gobierno es aproximadamente S\$ 4200 millones inferior al pronóstico de MMM debido a un menor gasto corriente (S\$ 3900 millones).

La razón de esta diferencia es que las restricciones de liquidez afectan los contratos de servicios profesionales, viajes, alquiler, etc. relacionados con programas financieros. En 2021, el gasto público se concentró en responder a las emergencias sanitarias y construir una fuerte recuperación económica. El gasto alcanzó los \$185.424 millones, un aumento de 2,0% en términos reales con respecto a 2020. Esta previsión tiene en cuenta las medidas necesarias para garantizar la prestación de servicios a la población (educación, salud, pensiones, programas sociales) y para responder a las emergencias sanitarias y promover la reactivación económica, principalmente el suministro de vacunas y la promoción de la inversión pública.

La incertidumbre por la situación actual obliga a destinar gastos a las nuevas medidas para combatir la pandemia. Sin embargo, las características de la actividad económica han cambiado, por lo que se ha revisado la composición de las medidas, teniendo en cuenta factores como el grado de apertura de la actividad económica (la actividad económica era casi normal en abril de 2021, pero sujeta a algunas restricciones), fiscal espacio, etc., entre otros factores externos. Las medidas de gasto público de este año se centrarán en contener la pandemia, fortalecer los servicios de salud, apoyar a los hogares y empresas vulnerables y la recuperación económica.

Las mejoras en la atención de la salud incluyen la continuidad del personal médico (contratación y asignaciones temporales), equipos (equipos de protección personal, camas de UCI, oxígeno) y la compra de insumos médicos. Además, se ha desplegado la logística para campañas de vacunación en todas las regiones. Las medidas también están dirigidas a apoyar a las familias más vulnerables, entregando pagos bimestrales a familias extremadamente necesitadas con niños menores de dos años. También se otorgó un bono de S\$600 a hogares vulnerables en ciudades de riesgo extremo con restricciones de movimiento. Por otro lado, se

²⁵ Ejecución efectiva de todas las medidas de gasto aprobadas en el Plan Económico (4,9% del PBI)

aprueba el apoyo con subsidios salariales para la promoción del empleo formal para las pequeñas empresas. Otro componente importante de estas medidas es la creación de dinamismo de la actividad económica. Este hito destaca la intervención de Arranca Perú, la agencia que financia actividades de mantenimiento vial y proyectos de inversión. Estas medidas ayudarán a generar oportunidades de empleo temporal a través del programa Trabaja Perú. El eje central de la estrategia de reactivación económica es un importante estímulo a la inversión pública, que cuenta con un presupuesto anual aprobado.

BIBLIOGRAFÍA

ADEX Perú, (2022). “Exportaciones iniciaron el 2022 con un stock de 375 mil 611 empleos”.

<https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&cad=rja&uact=8&ved=2ahUKEwic-NbJgJf6AhXYSjABHVcPDUcQFnoECAgQAQ&url=https%3A%2F%2Fwww.adexperu.org.pe%2Fnotadeprensa%2Fexportaciones-iniciaron-el-2022-con-un-stock-de-375-mil-611-empleos%2F&usg=AOvVaw0yU4ullzWHe2OJLdK0vQrP>

Banco Central de Reserva del Perú, (BCRP). <https://www.bcrp.gob.pe/>

Banco Mundial, (2021). *PIB per cápita, PPA (\$ a precios internacionales actuales)*

<https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&cad=rja&uact=8&ved=2ahUKEwij27mn-Zb6AhW-QzABHZnpDcsQFnoECAgQAQ&url=https%3A%2F%2Fdatos.bancomundial.org%2Findicador%2FNY.GDP.PCAP.PP.CD&usg=AOvVaw0LzyOH4YcVaZeR1vdpptHu>

Banco Mundial (junio de 2021), “Perspectivas Económicas Globales”. <https://www.worldbank.org/en/publication/globaleconomic-prospects>

BBVA. (2022, marzo 01). *Análisis macroeconómico Perú | Inflación interanual se acelera nuevamente en febrero*. <https://www.bbvarsearch.com/publicaciones/peru-inflacion-interanual-se-acelera-nuevamente-en-febrero/>

BCRP. (2022, abril 07). *Resumen Informativo Semanal – 7 de abril de 2022*. <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Nota-Semanal/2022/resumen-informativo-2022-04-07.pdf>

BM. (2022, abril 15). *Perú panorama general*. <https://www.bancomundial.org/es/country/peru/overview>

Cadot et al. (2011). *“Trade Diversification: Drivers and Impacts”*. World Bank. Washington, DC.

CEPAL, (2022). *“Pandemia provoca aumento en los niveles de pobreza sin precedentes en las últimas décadas e impacta fuertemente en la desigualdad y el empleo”*

<https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&cad=rja&uact=8&ved=2ahUKEwjAz9Du2pf6AhVeRjABHXyNDeUQFnoECA0QAQ&url=https%3A%2F%2Fwww.cepal.org%2Fes%2Fcomunicados%2Fpandemia-provoca-aumento-niveles-pobreza-sin-precedentes-ultimas-decadas-impacta&usg=AOvVaw1w4H-ONvMYD5BEToQThVWY>

Cepal. (2020). *Estudio Económico de América Latina y el Caribe. Perú*.
https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/46070/6/EE2020_Peru_es.pdf

Cepal. (2021). *Estudio Económico de América Latina y el Caribe. Perú*.
https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/47192/87/EE2021_Peru_es.pdf

Cepal. (2022). *Estudio Económico de América Latina y el Caribe. Perú*.
https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/47192/87/EE2021_Peru_es.pdf

Comercio y crecimiento económico mundiales, 2020-2021.
https://www.google.co.ve/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&cad=rja&uact=8&ved=2ahUKEwiO4Mav6pf6AhWmQjABHvYkC_oQFnoECAsQAQ&url=https%3A%2F%2Fwww.wto.org%2Fspanish%2Fres_s%2Fstatis_s%2Fwts2021_s%2Fwts2021chapter03_s.pdf&usg=AOvVaw3rMQLrBUYE7T5YbRTpBOof

ComexPerú - Sociedad de Comercio Exterior del Perú.
https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&cad=rja&uact=8&ved=2ahUKEwiipPz6_5b6AhWfZjABHQckBqEQFnoECA8QAQ&url=https%3A%2F%2Fwww.comexperu.org.pe%2F&usg=AOvVaw2Wws05_E6aa82-rWNyRmwT

Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura, IIACA, (2020).
<https://www.iica.int/>

Jiménez, F. (1999). *Macroeconomía: breve historia y conceptos básicos*.
<http://www.pucp.edu.pe/economia/pdf/DDD171.pdf>

JPMORGAN, (2021). <https://privatebank.jpmorgan.com/gl/en/login>

Ministerio de economía y finanzas de Perú. (2019). *Reporte trimestral: análisis de la deuda pública bruta al 31 de diciembre de 2019.*
https://www.mef.gob.pe/contenidos/deuda_publ/documentos/Boletin_Deuda8_31122019.pdf

Ministerio de economía y finanzas de Perú. (2020). *Reporte trimestral: análisis de la deuda pública bruta al 31 de diciembre de 2020.*
https://www.mef.gob.pe/contenidos/deuda_publ/documentos/Boletin_Deuda8_31122020.pdf

Ministerio de economía y finanzas de Perú. (2021). *Reporte trimestral: análisis de la deuda pública bruta al 31 de diciembre de 2021.*
https://www.mef.gob.pe/contenidos/deuda_publ/documentos/Boletin_Deuda8_31122021.pdf

Ministerio de economía y finanzas de Perú. (2022). *Deuda pública.*
https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=100789&view=article&catid=339&id=690&lang=es-ES

Ministerio de economía y finanzas de Perú. (2022). *Reporte trimestral: análisis de la deuda pública bruta al 31 de marzo de 2022.*
https://www.mef.gob.pe/contenidos/deuda_publ/documentos/Boletin_Deuda8_31032022.pdf

Ministerio de economía y finanzas de Perú. (2022). *Reporte trimestral: análisis de la deuda pública bruta al 30 de junio de 2022.*
https://www.mef.gob.pe/contenidos/deuda_publ/documentos/Boletin_Deuda8_30062022.pdf

Ministerio de comercio exterior y turismo. *Plan Estratégico Nacional Exportador (2025).*
<https://www.gob.pe/institucion/mincetur/informes-publicaciones/21903-plan-estrategico-nacional-exportador-2025>

Ministerio de Economía y Finanzas, (2021) “*Informe de actualización de proyecciones macroeconómicas 2021-2024*”
<https://www.google.co.ve/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&cad=rja&uact=8&ved=2ahUKewj7iIGIgp6AhWvkIQIHdnjDoEQFnoECA0QAQ&url=https%3A%2F%2Fwww.me>

[f.gob.pe%2Fcontenidos%2Fpol_econ%2Fmarco_macro%2FIAPM_2021_2024.pdf&usg=AOvVaw3in4xhprDopv0YFqH3LVX6](https://www.sunat.gob.pe/contenidos/pol_econ/marco_macro/FIAPM_2021_2024.pdf&usg=AOvVaw3in4xhprDopv0YFqH3LVX6)

Parodi Trece, C. (2022). *Perú: entre el descontento y la frustración*.
https://www.cesla.com/archivos/Informe_economia_Peru_junio_2022.pdf

Santander. (s.f.) *¿Qué es la Estanflación?*
<https://www.bancosantander.es/glosario/estanflacion>

Sunat, (2017), *Estadísticas de Comercio Exterior*. Exportación definitiva por sector económico e importación para el consumo por cuode, 2000 - 2017 (millones de us \$)

https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&cad=rja&uact=8&ved=2ahUKEwiuvNHL_Jb6AhXVgIQIHV8DK4QFnoECACQAQ&url=https%3A%2F%2Fwww.sunat.gob.pe%2Festad-comExt%2Fmodelo_web%2Fboletines.html&usg=AOvVaw3MhwUWQ_XgmitS8Eec9Wu-

Currículo de los autores

JESSY ISABEL VARGAS FLORES

Natural de Pucallpa, Departamento de Ucayali. Ingeniero en Estadística e Informática de la Universidad Particular San Martín de Porres. Maestría en Ingeniería de Sistemas con mención en Tecnologías de Información y Comunicaciones en la Universidad Hermilio Valdizán. Egresada de la maestría en Estadística Aplicada en la Universidad Nacional Agraria La Molina. Actualmente egresada del Doctorado en Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible de la Universidad Nacional Hermilio Valdizán. Docente universitario con más de 20 años de experiencia profesional y de investigación en Ciencias e Ingeniería. Conocimiento de Idiomas Inglés y portugués, dominio de tecnologías. Colegiada en el Colegio de Ingeniero del Perú. Manejo de Software estadísticos como IBM SPSS statistics, The R Project for Statistical Computing, R studio. Docente Ordinario adscrito al Departamento Académico de Ciencias Básicas de la Universidad Nacional Intercultural de la Amazonia.



JUAN CARLOS LÁZARO GUILLERMO

Natural de Lima, Juan Carlos Lázaro Guillermo. Tiene Título Propio en Formación Didáctica Online para Docentes Universitarios por la Universidad Internacional de la Rioja. Bachiller en Computación y Administración de Negocios, Licenciado en Computación por la Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Maestría en Educación con mención en Docencia y Gestión Educativa por la Universidad César Vallejo. Actualmente egresado del Doctorado en Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible de la Universidad Nacional Hermilio Valdizan. Docente universitario con más de 21 años de experiencia profesional y de investigación en Ciencias e Ingeniería. Ha trabajado en diferentes universidades públicas y privadas, ahora es Docente Ordinario del Departamento Académico de Ciencias Básicas de la Universidad Nacional Intercultural de la Amazonia – UNIA. Actualmente tiene el cargo de director nacional de Desarrollo Profesional del Colegio de Matemáticos del Perú (COMAP). Cuenta con Membresía IT-DATA, SPC, ITED, Editorial Mar Caribe. Sus líneas de investigación son: Python para Ciencia e Ingeniería de Datos, Big Data, Data Analytics, BPM, DBA, algoritmos bioinspirados, Bioinformática, Metodología Six Sigma, Cloud Computing, Transformación Digital, R Studio, LMS, Herramientas online. Con capacitaciones y diplomados actualizados del área de Computación, Sistemas, Gestión y Educación. Tiene diversos artículos publicados en Latindex y Scopus. Conferencista nacional (UNHEVAL, UNMSM, COMAP, UNF, UNIA, UNU) e internacional (Costa Rica y México).



OSCAR NOVOA PALLARES

Natural del distrito de Yarinacocha, en la región Ucayali, Economista de 56 años de edad, egresado de la Universidad Nacional Hermilio Valdizan, con grado de Magister, mención en Gestión Pública, diplomado en Interculturalidad universitaria; con más de 25 años de experiencia profesional, también con experiencia como Docente en la Escuela de Administración de la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote – Filial Pucallpa desde el 2011 al 2018, docente ordinario de la Facultad de Educación Intercultural y Humanidades en la Universidad Nacional Intercultural de la Amazonia, a partir del año 2021, docente de la Universidad Nacional de Ucayali en la Escuela Profesional de Economía y Negocios Internacionales, a partir del año 2021. Desempeñando el cargo como Especialista Administrativo desde el año 2006, en las Oficinas de Abastecimiento, Planeamiento y Presupuesto, Unidad de Estadística, unidad de Programa de Inversiones, unidad de planeamiento y en la Oficina de Gestión de Calidad de la Universidad Nacional Intercultural de la Amazonia. Sea contribuido en la elaboración de indicadores de planeamiento estratégico institucional, plan operativo institucional multianual. Tengo como objetivo contribuir a través de mis enseñanzas en las aulas universitarias a mejorar la aplicación de indicadores económicos para poder evaluar los resultados en toda gestión pública con énfasis en la responsabilidad social.



ADOLFO ANGULO ROMERO

Natural del Ayacucho. Lic. en Educación, Especialidad en Ciencias Matemáticas y Física en la Universidad Nacional “San Luis Gonzaga de Ica”, con 22 años de experiencia como docente. Con estudios de doctorado en educación en la Universidad Nacional de Ucayali. Magister con mención Educación Matemática en la Universidad Nacional Hermilio Valdizán. Egresado de la maestría en Educación con mención Docencia y Gestión Educativa en la Universidad Cesar Vallejo. Especialista en Didáctica Matemática en la Universidad Nacional de la Amazonía Peruana y Especialista en Estadística en la Universidad Nacional de Trujillo. Se desempeña como docente en educación básica regular en la I.E. Víctor Manuel Maldonado Begazo. Con experiencia docente universitaria en la UNIA, UNU, UPP, UAP y en posgrado en la UNU. Autor del Libro Metodología de la Redacción Científica. Asesor de procesamiento de datos paramétricos y no paramétricos en investigación de pregrado y posgrado.



ROLANDO LINARES DELGADO

Natural de Cusco – Canchis – San Pedro, tengo el grado de maestro en Ciencias de la Educación con mención en Gestión y Administración Educativa y Licenciado en Matemáticas a igual que el bachiller, realizadas en la Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa; cuento con un título profesional de técnico en Computación e Informática realizado en el Instituto Superior Tecnológico “Pedro P. Díaz”. Cuento con Diplomados en: “Certificación en competencias para la Formulación y Dirección de Proyectos de Investigación” según las competencias internacionales en el modelo IPMA-AEIPRO, realizados con el grupo de investigación GESPLAN de la Universidad Politécnica de Madrid; Diplomado en “Docencia Universitaria” realizada en la Universidad Católica de Santa María de Arequipa y Diplomado en “Investigación Científica, Tecnológica e Innovación”, realizada en la Universidad Tecnológica del Perú – Arequipa. También participe con un grupo de docentes investigadores de la Universidad Nacional de San Agustín en la publicación dos artículos (ICSLT 2021 y ICTEM 2021). Actualmente me encuentro realizando estudios de Doctorado en Estadística Aplicada de la Universidad Nacional del Altiplano de Puno. Actualmente soy docente contratado en la Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa y de la Universidad Católica San Pablo. Además, ocupo el cargo de Decano del Colegio de Matemáticos del Perú – Región Arequipa. Laboré como docente contratado en el área de matemáticas en las distintas instituciones como: La Universidad Tecnológica del Perú, Universidad Alas Peruanas, Universidad Católica Santa María, Instituto Superior Pedagógico de Arequipa, Centro pre - universitario CEPRUNSA.



YERSI LUIS HUAMÁN ROMANI

Natural de Cocharcas, Provincia de Chincheros, Departamento de Apurímac. Docente Nombrado en la categoría de Asociado en la Universidad Nacional de Frontera - Sullana desde el año 2019 hasta la actualidad. Docente Nombrado en la categoría Auxiliar en la Universidad Nacional José María Arguedas Andahuaylas (2013 - 2019). Lic. en Ciencias Físico Matemáticas mención Matemáticas de la Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga. Maestría en Docencia Universitaria y Gestión Educativa. Estudios concluidos en la Maestría en Educación Matemática en la Universidad Nacional de Educación Enrique Guzmán y Valle. Estudiante del Doctorado en Educación. Docente del área de Matemáticas desde el año 2011 en diversas Universidades Nacionales. Editor de libros a nivel nacional e internacional. Investigador en el área de las TIC, Enseñanza, Aprendizaje, etc. Publicaciones en revistas de alto impacto Scopus. Revisor en varias revistas indexada de Scopus. Ponente Internacional (Argentina, Ecuador, Colombia y Bolivia), Nacional y Regional. Miembro activo de la Asociación Americana de Matemáticas. Miembro activo del Colegio de Matemáticos del Perú. Pasantías en Argentina y Bolivia. Organizador de eventos académicos. Docente calificado como Investigador del CONCYTEC-PERÚ en las áreas de Enseñanza, Aprendizaje, TIC, Inclusión Educativa, Musicoterapia, Estrés Universitario, etc. Conferencista internacional, nacional y regional.



Depósito Legal N°: 2022-08856

ISBN: 978-612-49052-1-6



Editorial Mar Caribe

www.editorialmarcaribe.es

Jr. Leoncio Prado, 1355 – Magdalena del Mar

RUC: 15605646601

Contacto: +51932557744 / +51932604538 / contacto@editorialmarcaribe.es