

MILAGRO PERUANO: ¿BUENA SUERTE O BUENAS POLÍTICAS?

Waldo Mendoza Bellido

**Departamento de Economía de la PUCP
Lima, 5 de abril de 2013**



**PONTIFICIA
UNIVERSIDAD
CATÓLICA
DEL PERÚ**

Contenido

1. El milagro peruano
2. Contexto externo y desempeño macroeconómico en América Latina
3. Contexto externo y desempeño macroeconómico en el Perú
4. Perú versus América Latina
5. Milagro peruano: ¿buena suerte o buenas políticas?



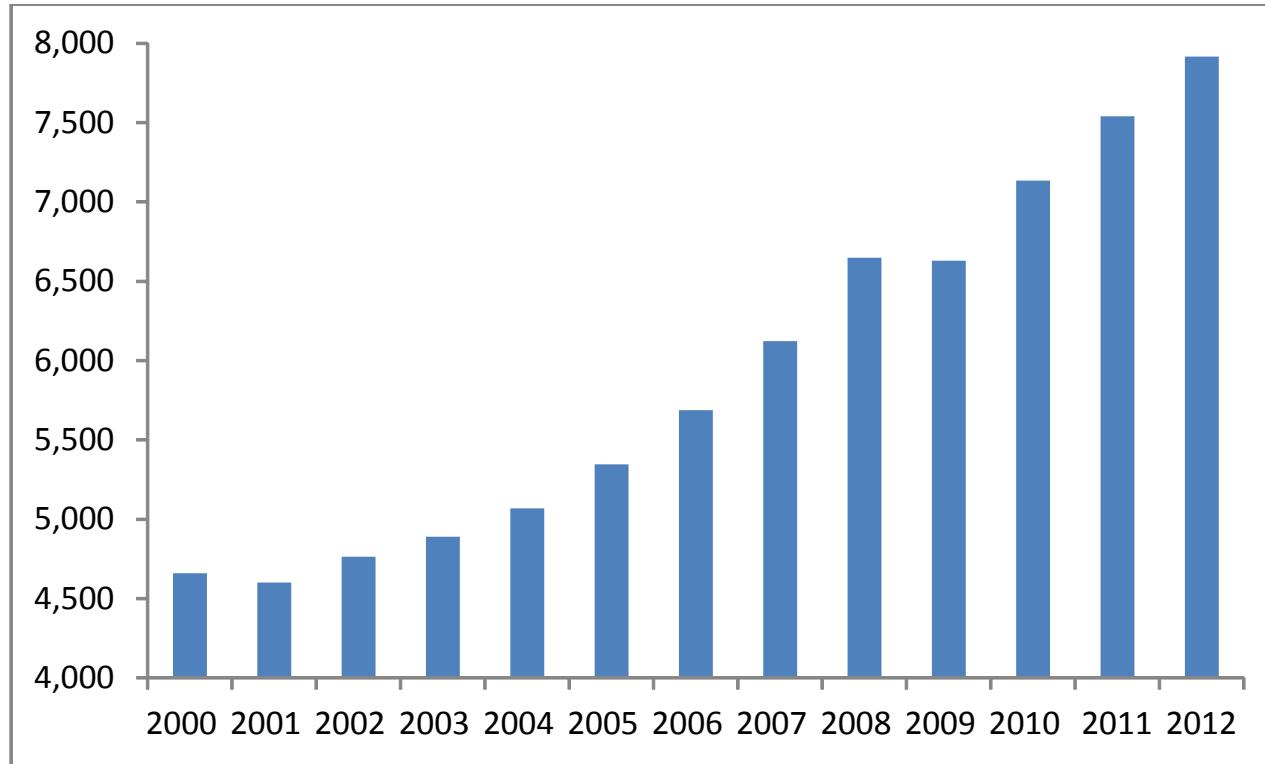
1. El milagro peruano



PONTIFICIA
UNIVERSIDAD
CATÓLICA
DEL PERÚ

El milagro peruano

Perú: PBI per cápita
(1994=100)

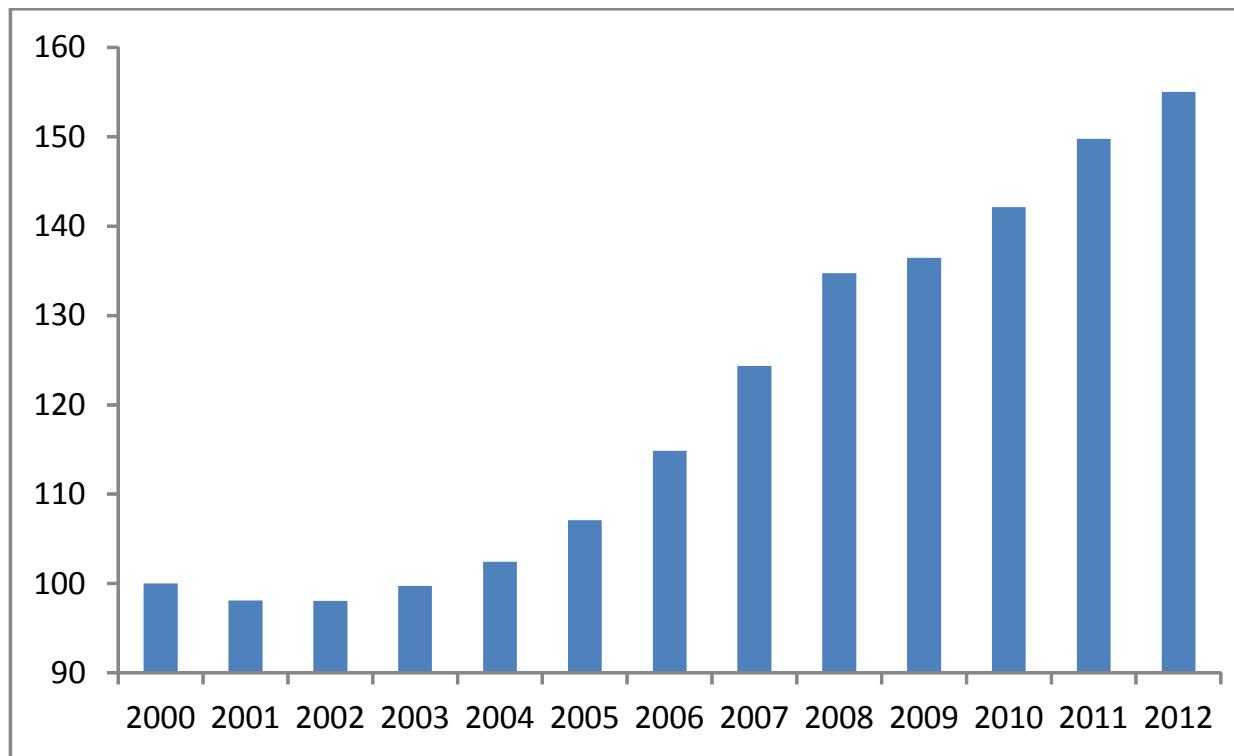


Fuente: BCRP e INEI. Elaboración propia.



El milagro peruano

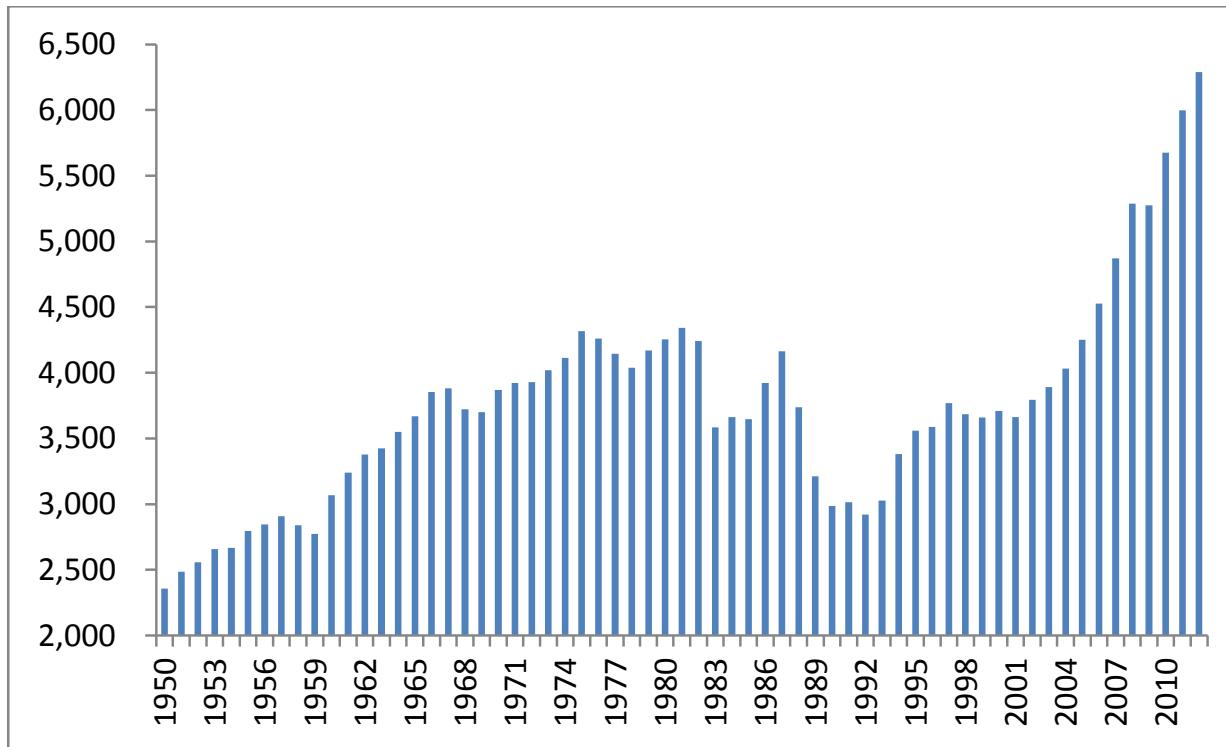
Perú: Índice de empleo urbano en empresas de más de 10 trabajadores
(2000=100)



Fuente: BCRP. Elaboración propia.

El milagro peruano

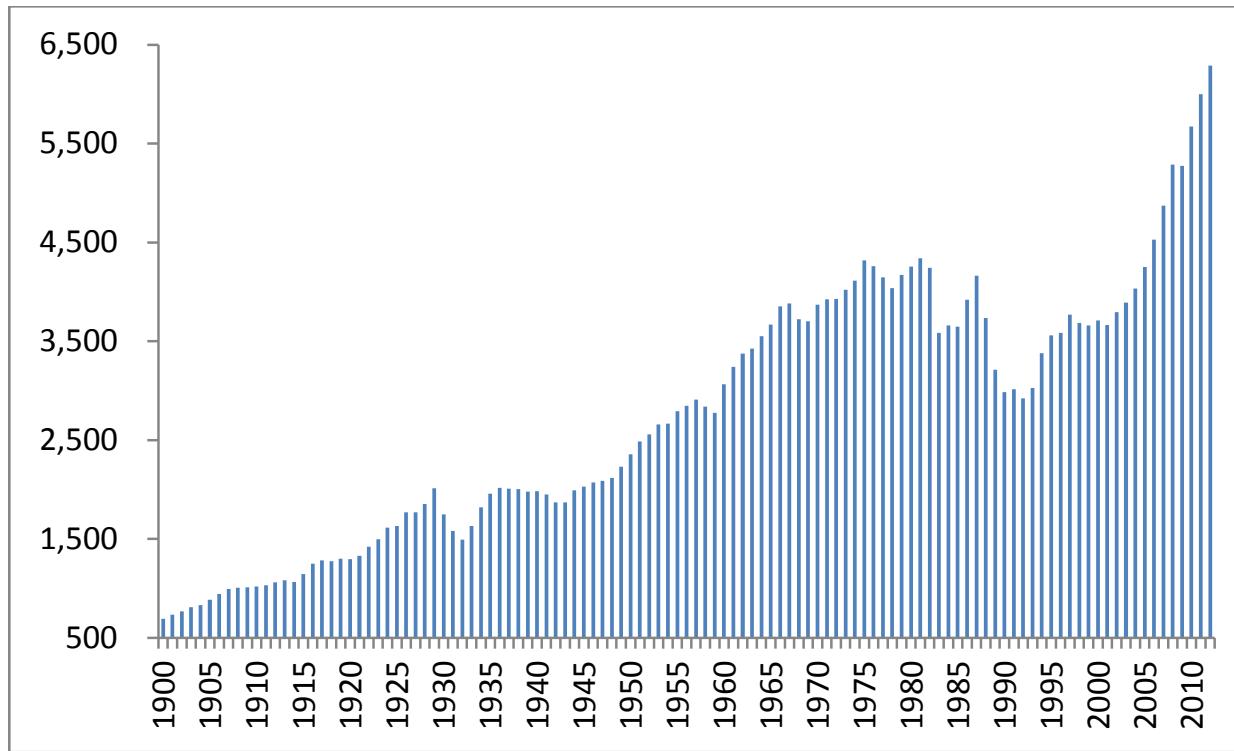
Perú: PBI per cápita
(1994=100)



Fuente: Seminario (2013). Elaboración propia.

El milagro peruano

Perú: PBI per cápita
(1994=100)



Fuente: Seminario (2013). Elaboración propia.



2. Contexto externo y desempeño macroeconómico de América Latina



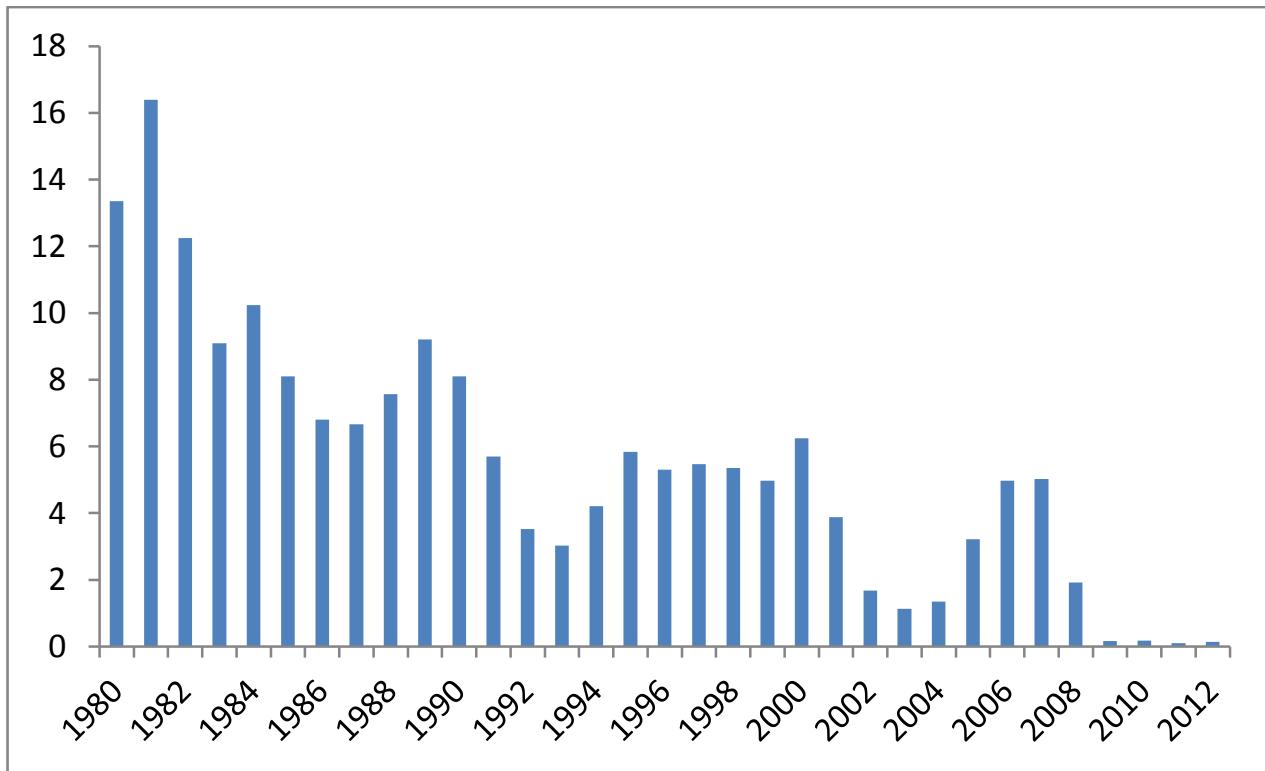
2.1 Contexto externo y mecanismos de propagación



PONTIFICIA
UNIVERSIDAD
CATÓLICA
DEL PERÚ

Contexto externo

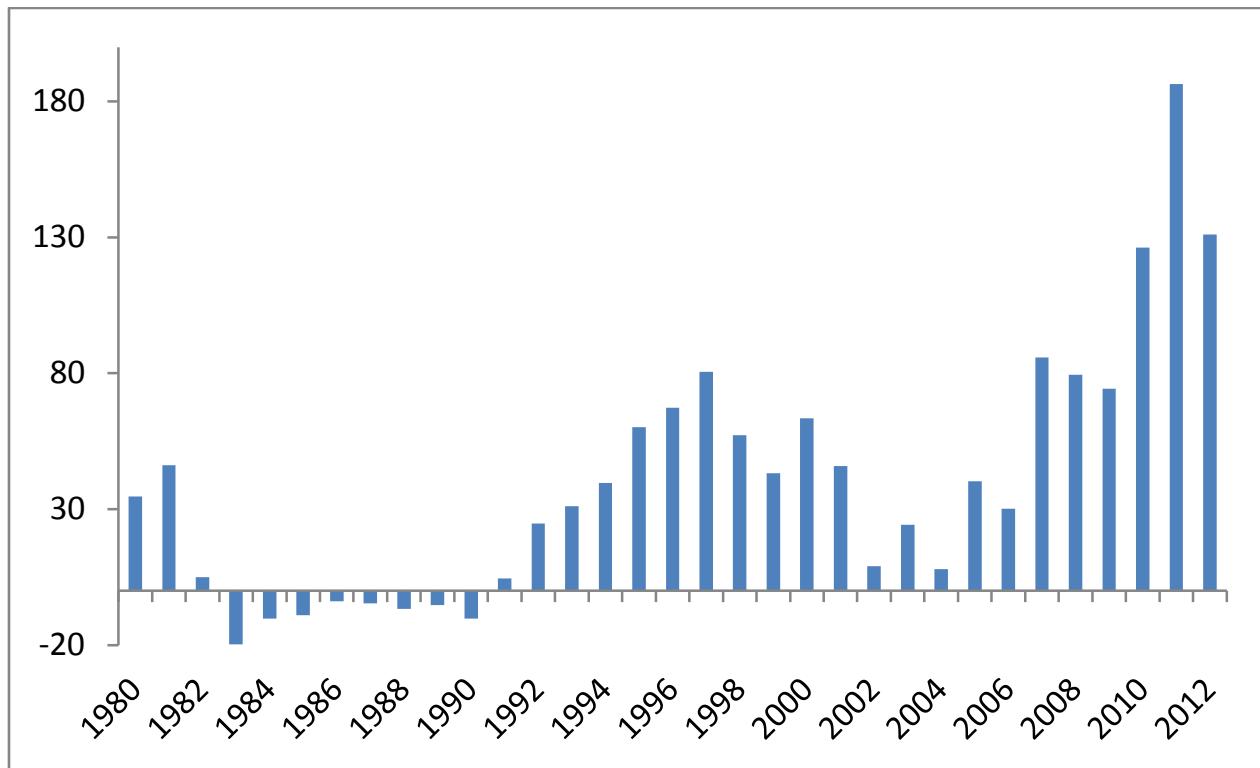
Tasa efectiva de los fondos federales de EUA



Fuente: FED. Elaboración propia.

Contexto externo

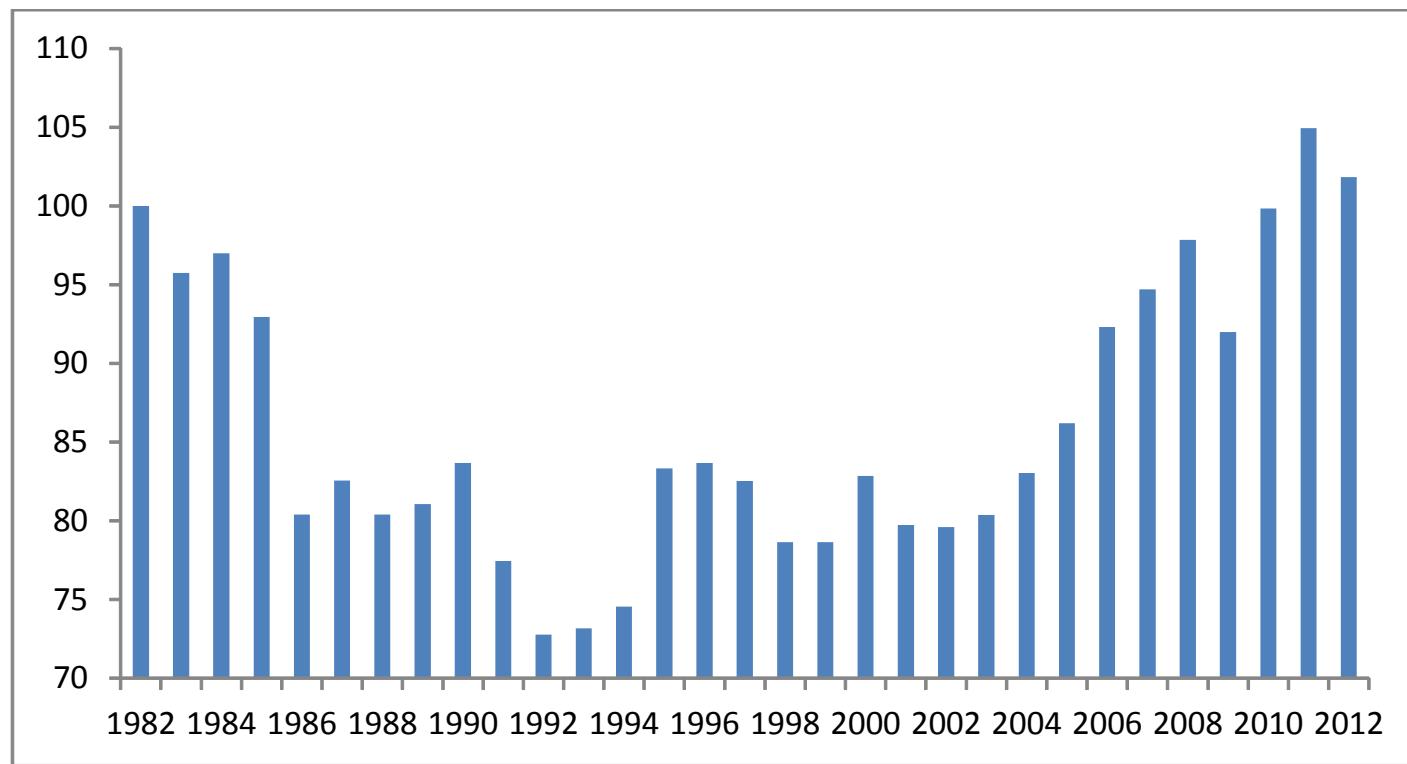
América Latina y el Caribe: Ingreso neto de capitales privados
(US\$ miles de millones)



Fuente: FMI. Elaboración propia.

Contexto externo

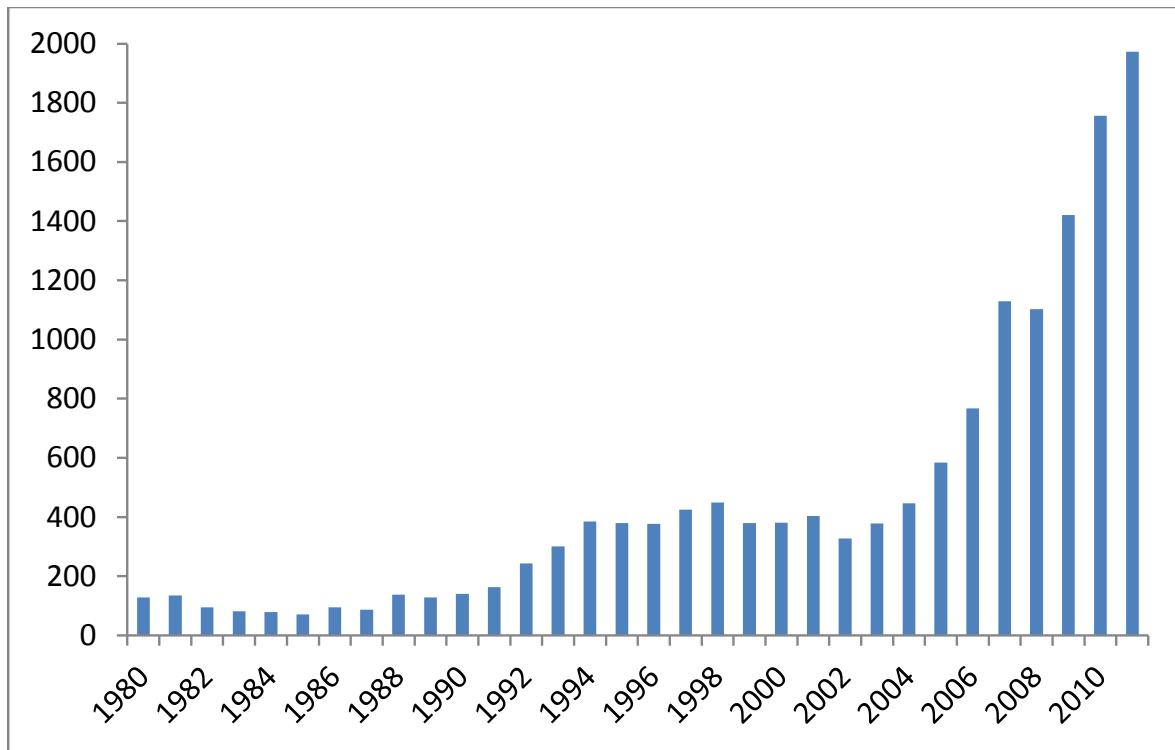
América Latina y el Caribe: Términos de intercambio
(1982 = 100)



Fuente: FMI. Elaboración propia.

Mecanismos de propagación

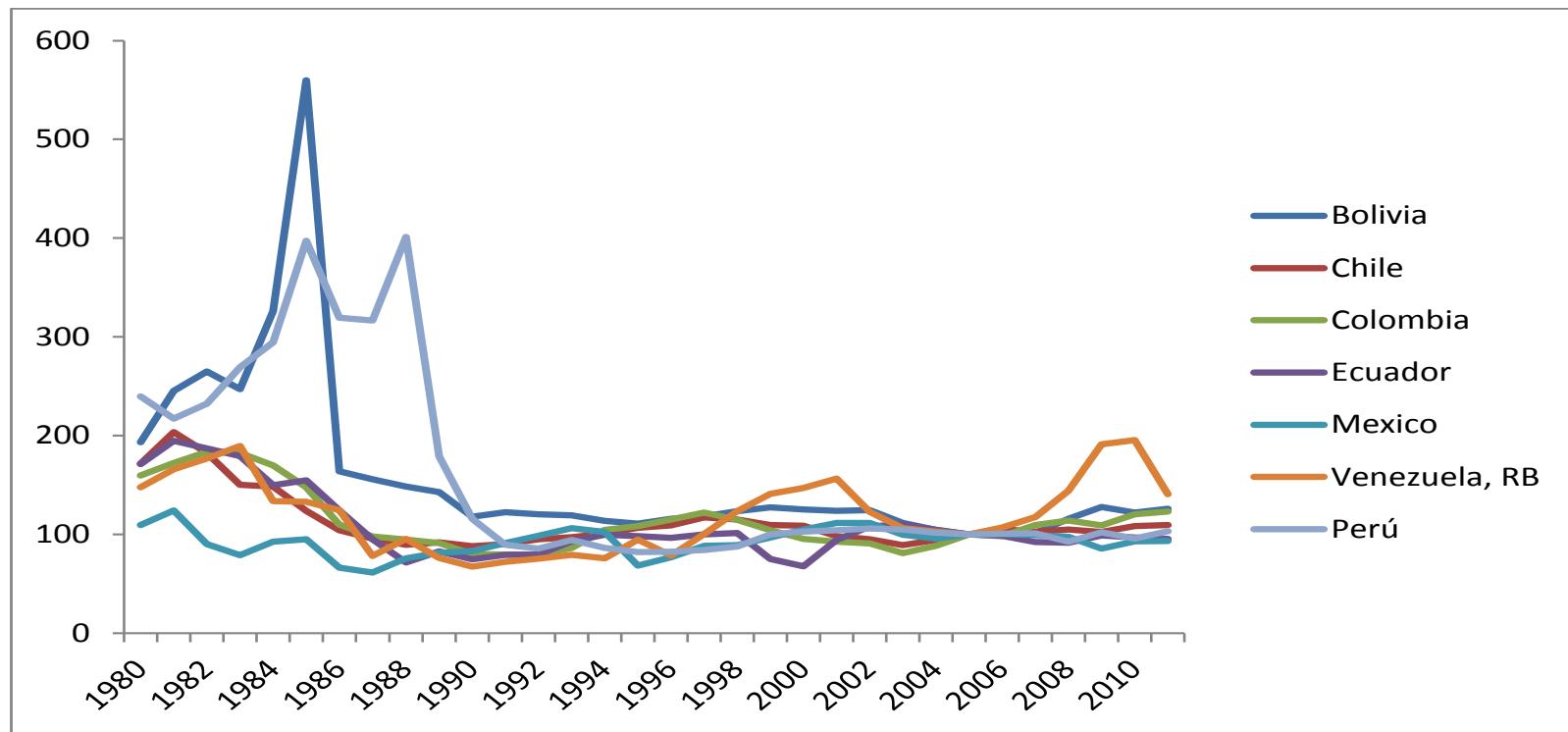
América Latina: crédito bancario
(US\$ miles de millones)



Fuente: FMI. Elaboración propia.

Mecanismos de propagación

América Latina: Índice de tipo de cambio real
(2005= 100)



Fuente: Banco Mundial y BCRP. Elaboración propia.

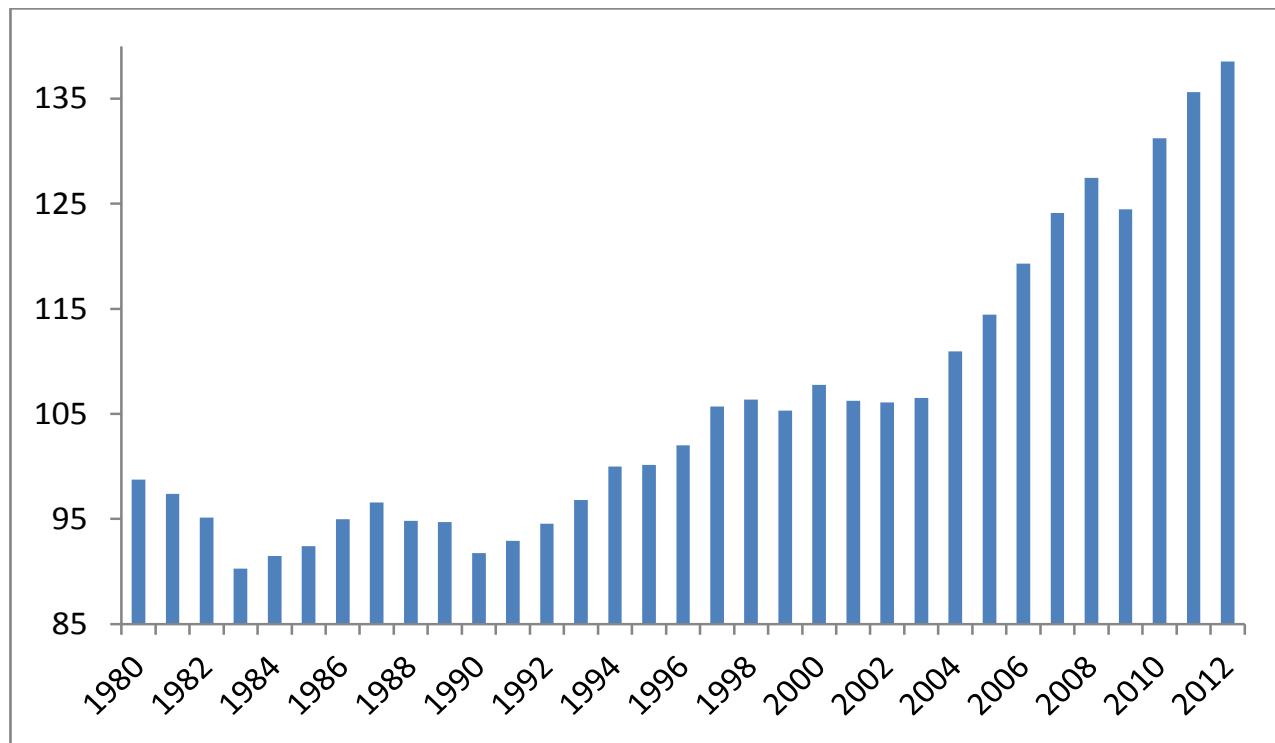
2.2 Desempeño macroeconómico AL



PONTIFICIA
UNIVERSIDAD
CATÓLICA
DEL PERÚ

Desempeño macroeconómico AL

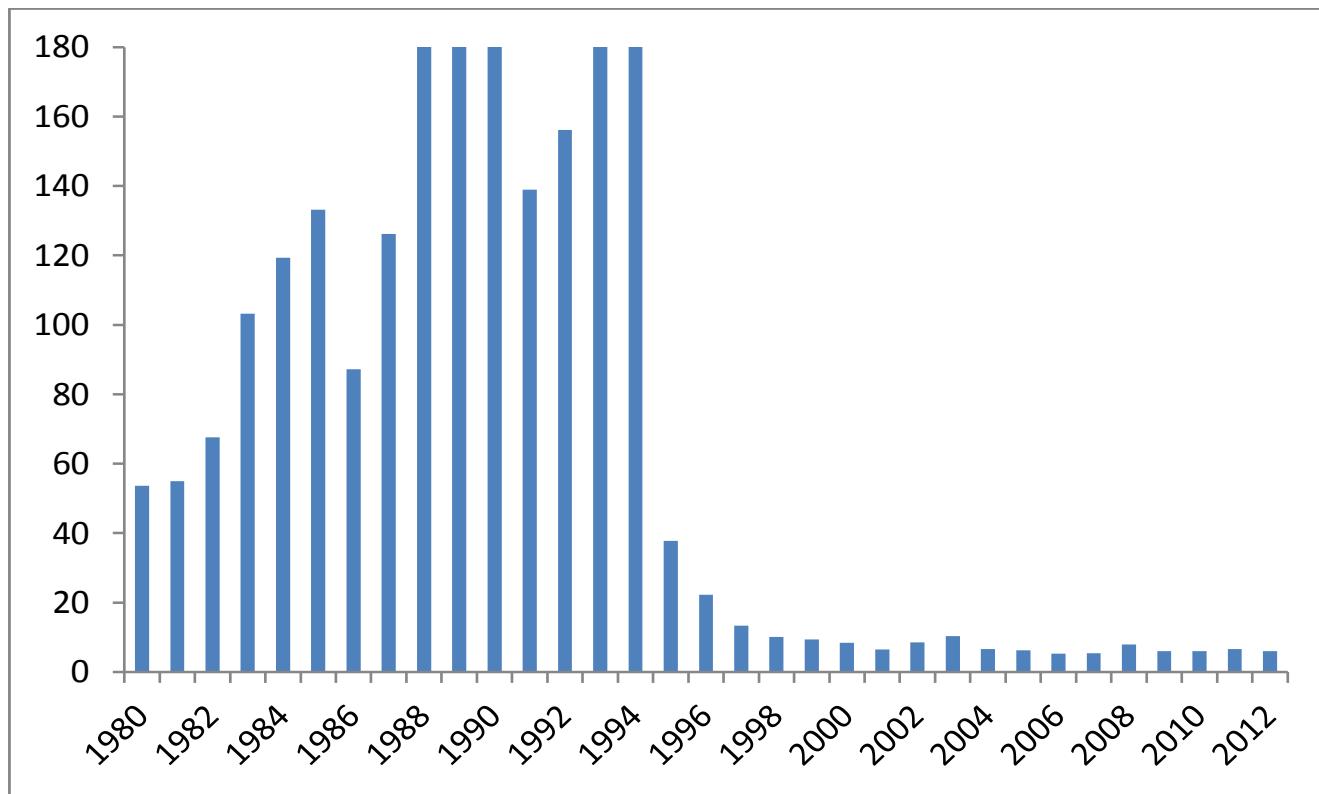
América Latina y el Caribe: PBI real per cápita
(1994=100)



Fuente: FMI. Elaboración propia.

Desempeño macroeconómico AL

América Latina y el Caribe: Inflación (Variación porcentual del IPC)



Fuente: FMI. Elaboración propia.

3. Contexto externo y desempeño macroeconómico del Perú



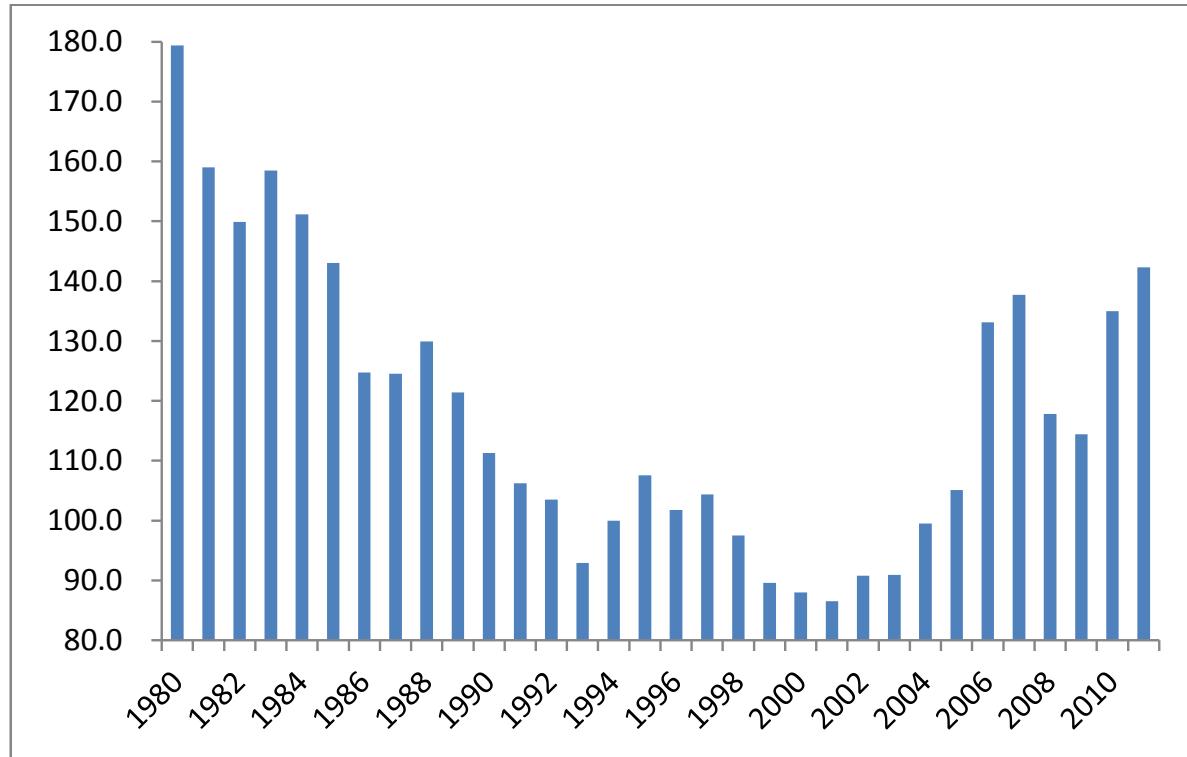
3.1 Contexto externo y mecanismos de propagación



PONTIFICIA
UNIVERSIDAD
CATÓLICA
DEL PERÚ

Contexto externo

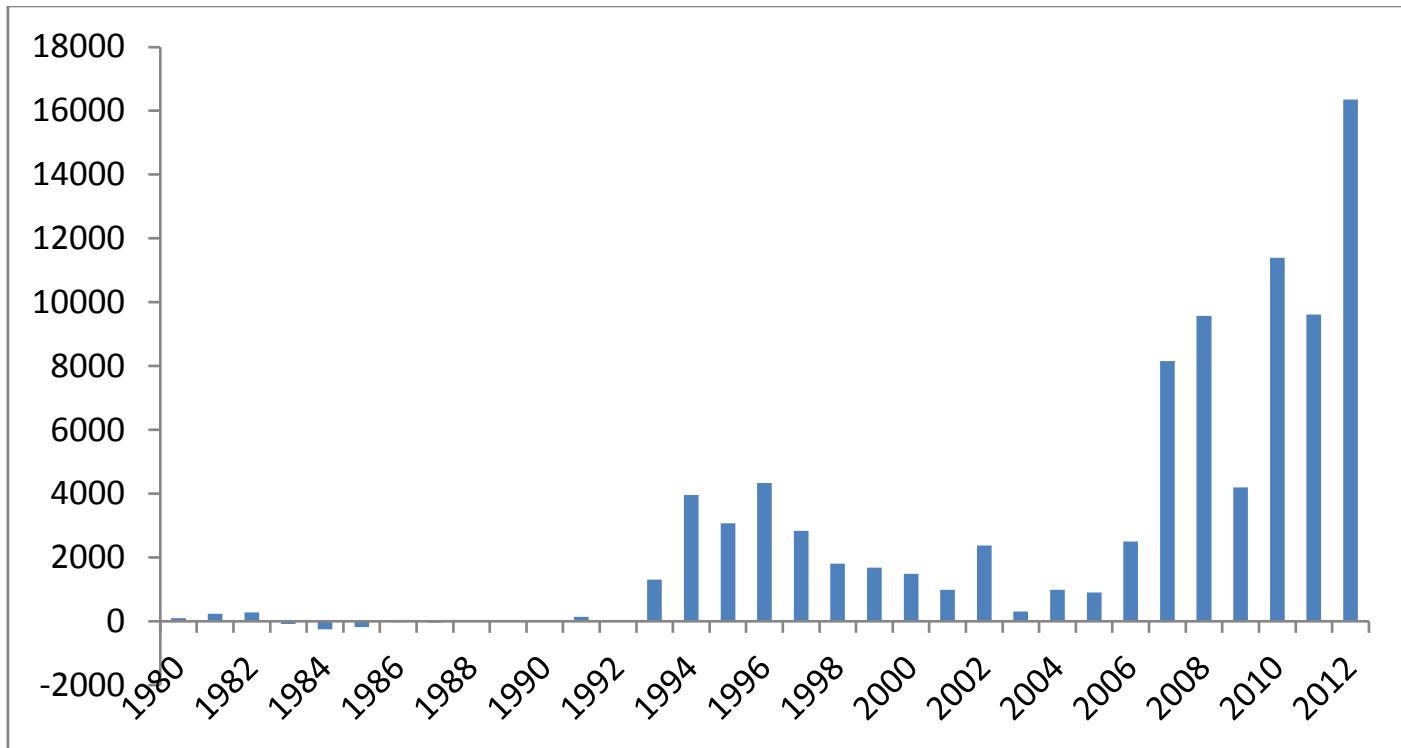
Perú: Términos de intercambio
(1994 = 100)



Fuente: BCRP. Elaboración propia.

Contexto externo

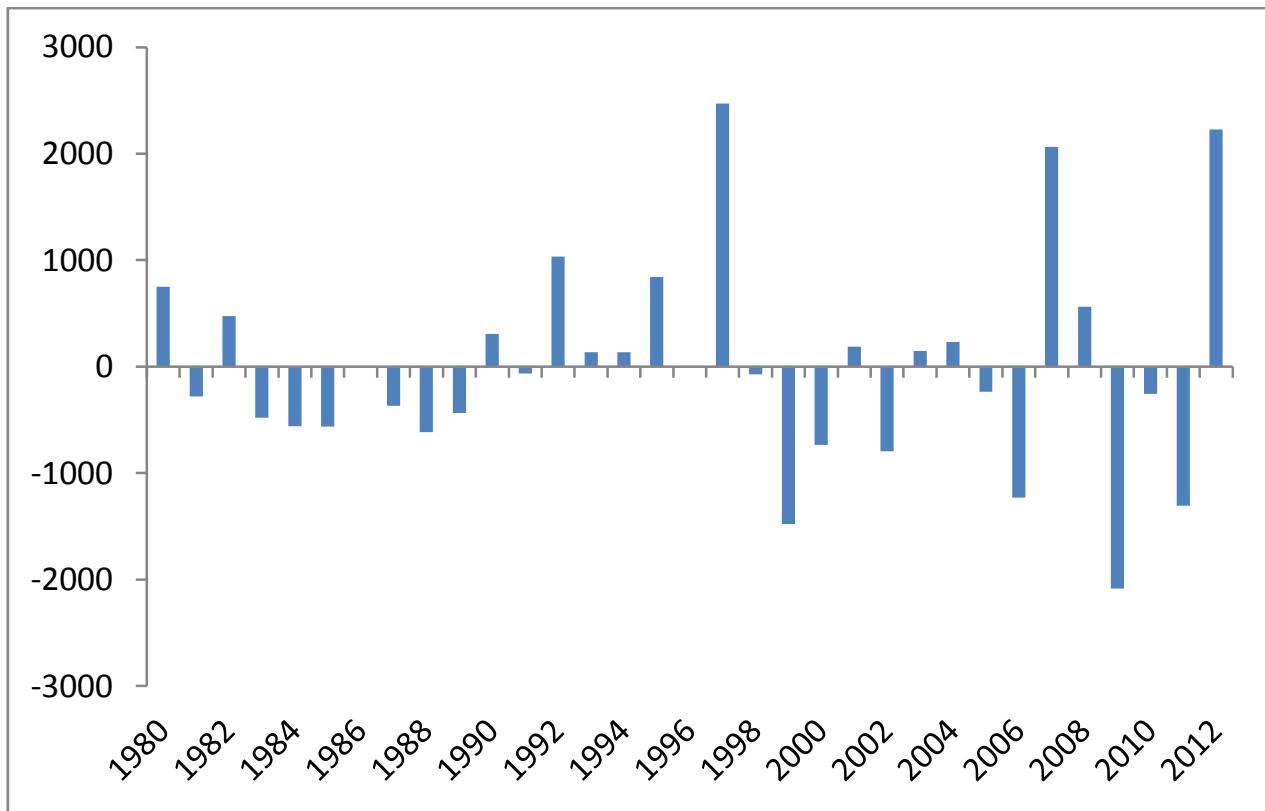
Perú: Ingreso neto de capitales privados
(US\$ millones)



Fuente: BCRP. Elaboración propia.

Contexto externo

Perú: ingreso neto de capitales de corto plazo (US\$ millones)

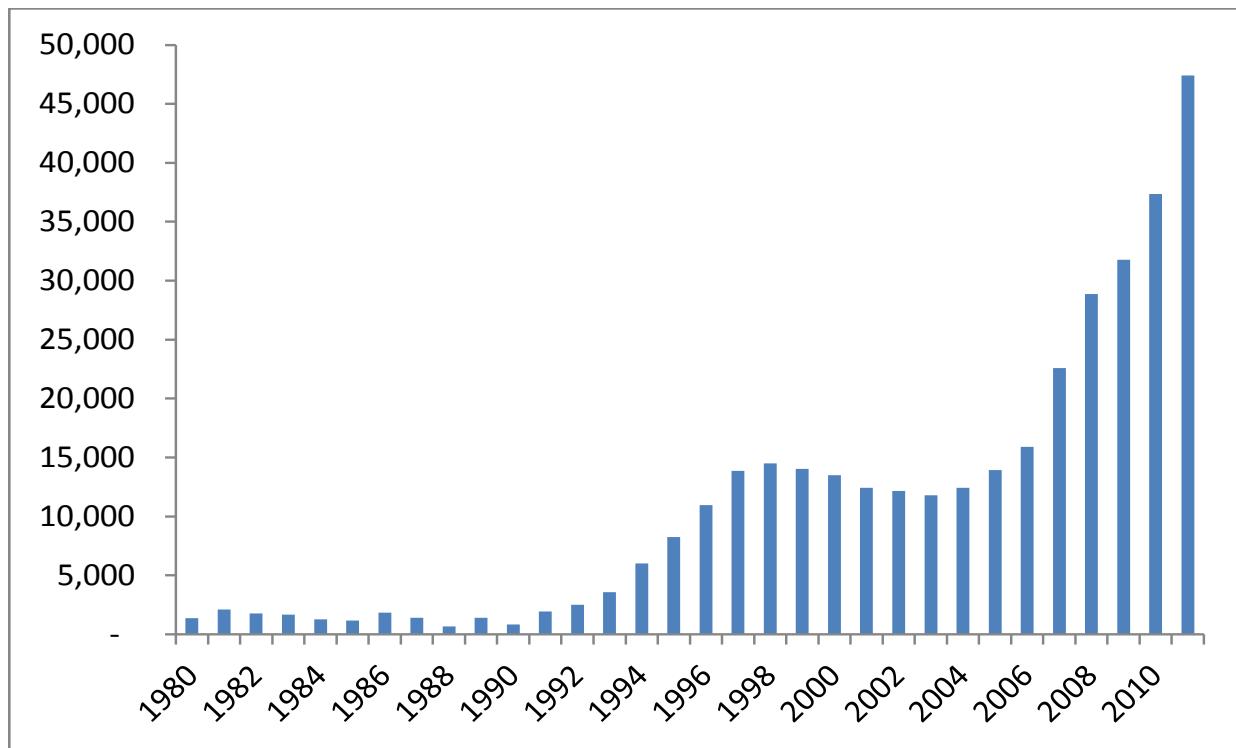


Fuente: BCRP. Elaboración propia.



Mecanismos de propagación

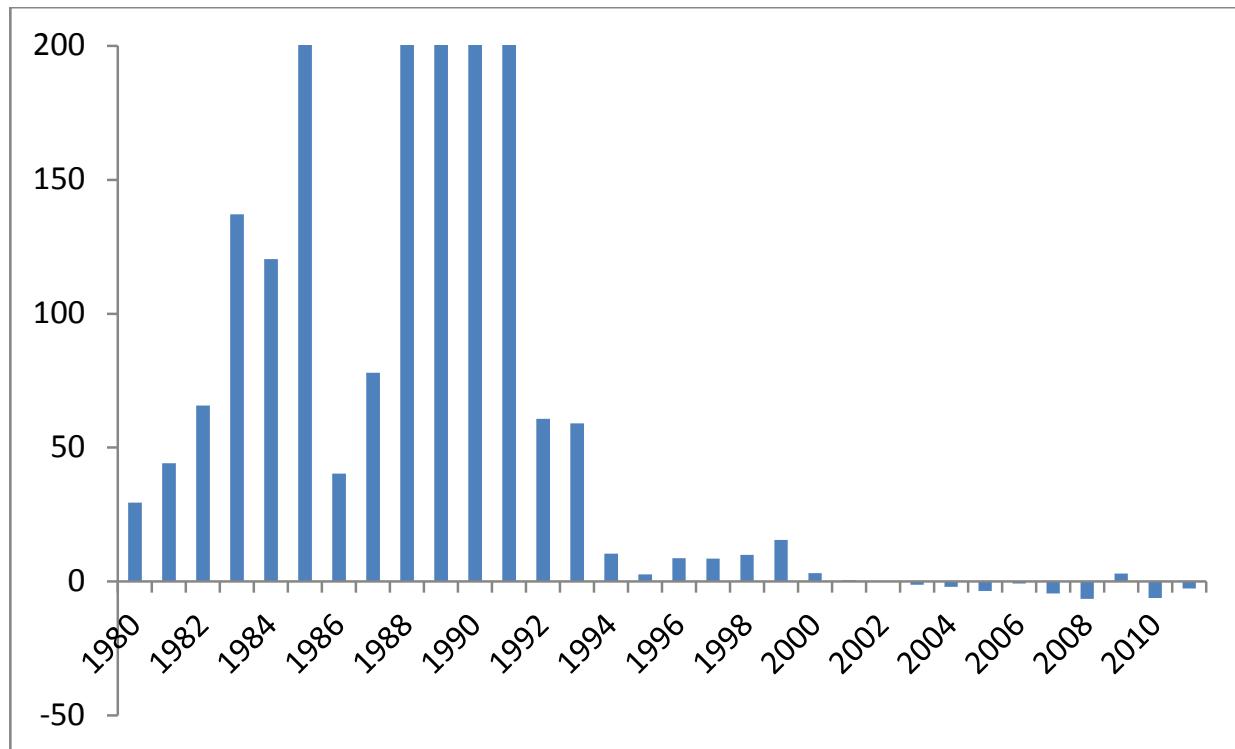
Perú: crédito bancario al sector privado
(US\$ millones)



Fuente: FMI. Elaboración propia.

Mecanismos de propagación

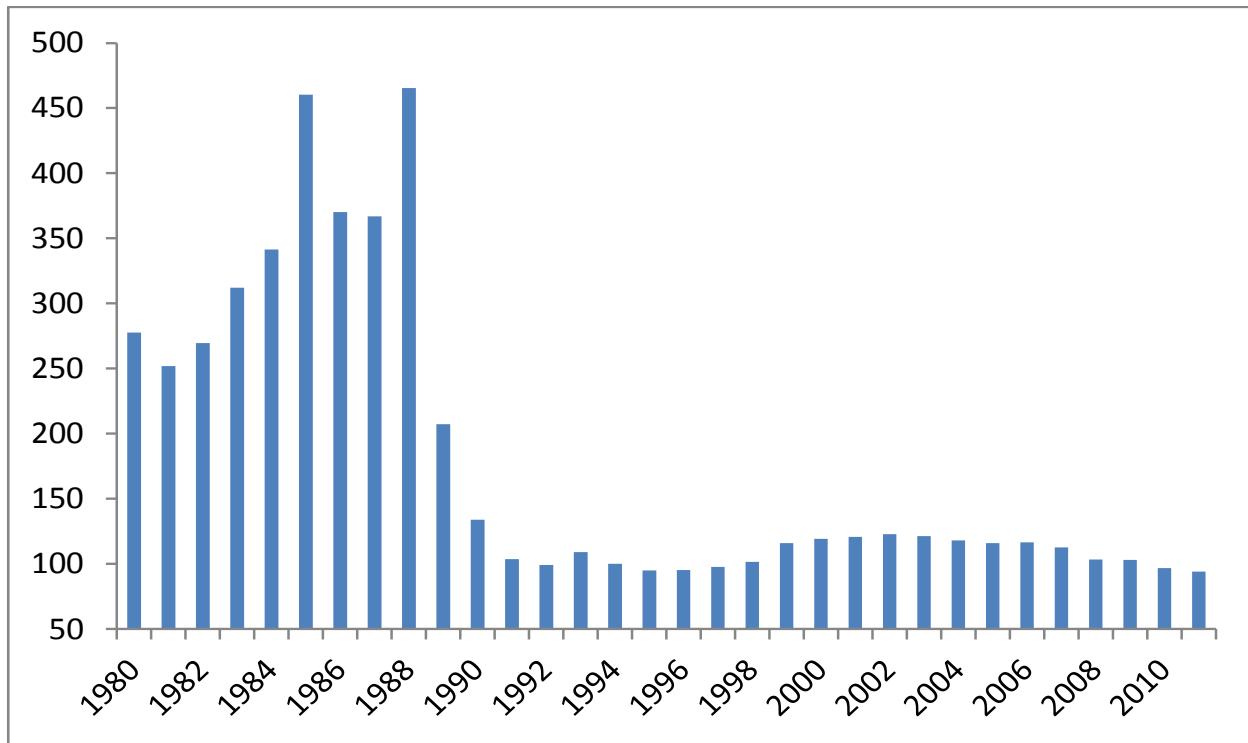
Perú: tipo de cambio nominal
(Variación porcentual)



Fuente: BCRP. Elaboración propia.

Mecanismos de propagación

Perú: índice de tipo de cambio real bilateral con EUA
(1994=100)*



Fuente: BCRP. Elaboración propia.

* TCR calculado en base al ratio ITCN*IPC EUA/IPC Perú



PONTIFICIA
UNIVERSIDAD
CATÓLICA
DEL PERÚ

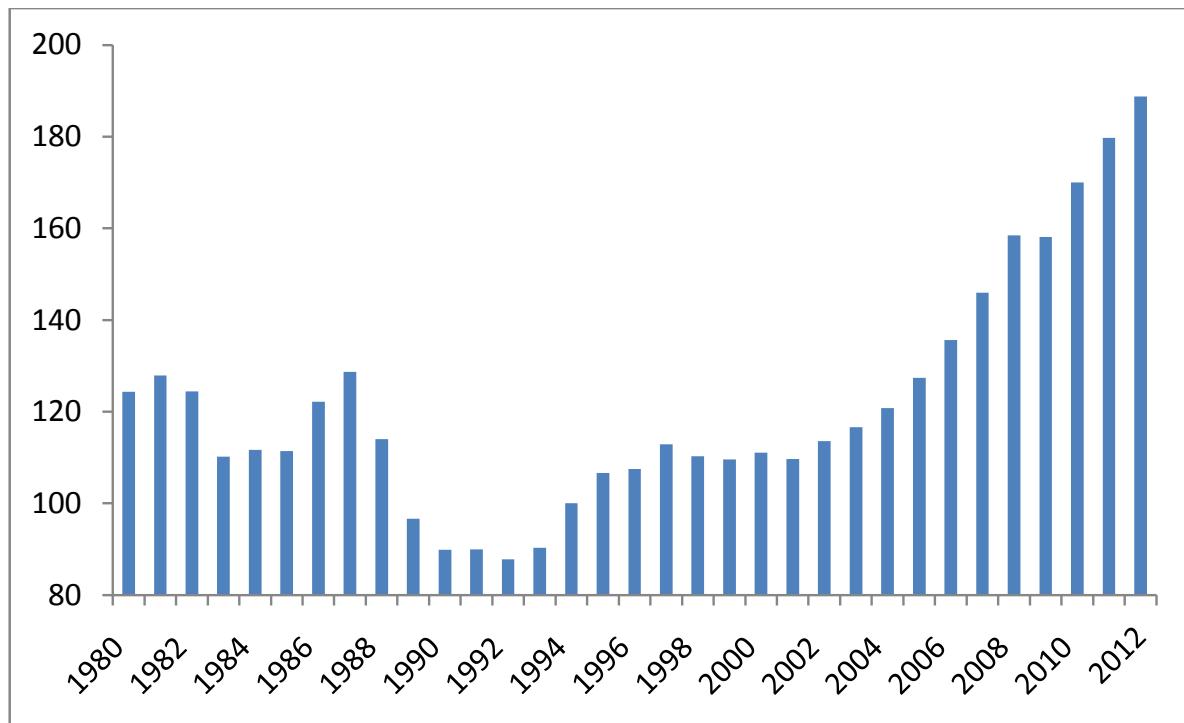
3.2 Desempeño Macroeconómico Perú



PONTIFICIA
UNIVERSIDAD
CATÓLICA
DEL PERÚ

Desempeño macroeconómico del Perú

Perú: PBI Real per cápita
(1994=100)

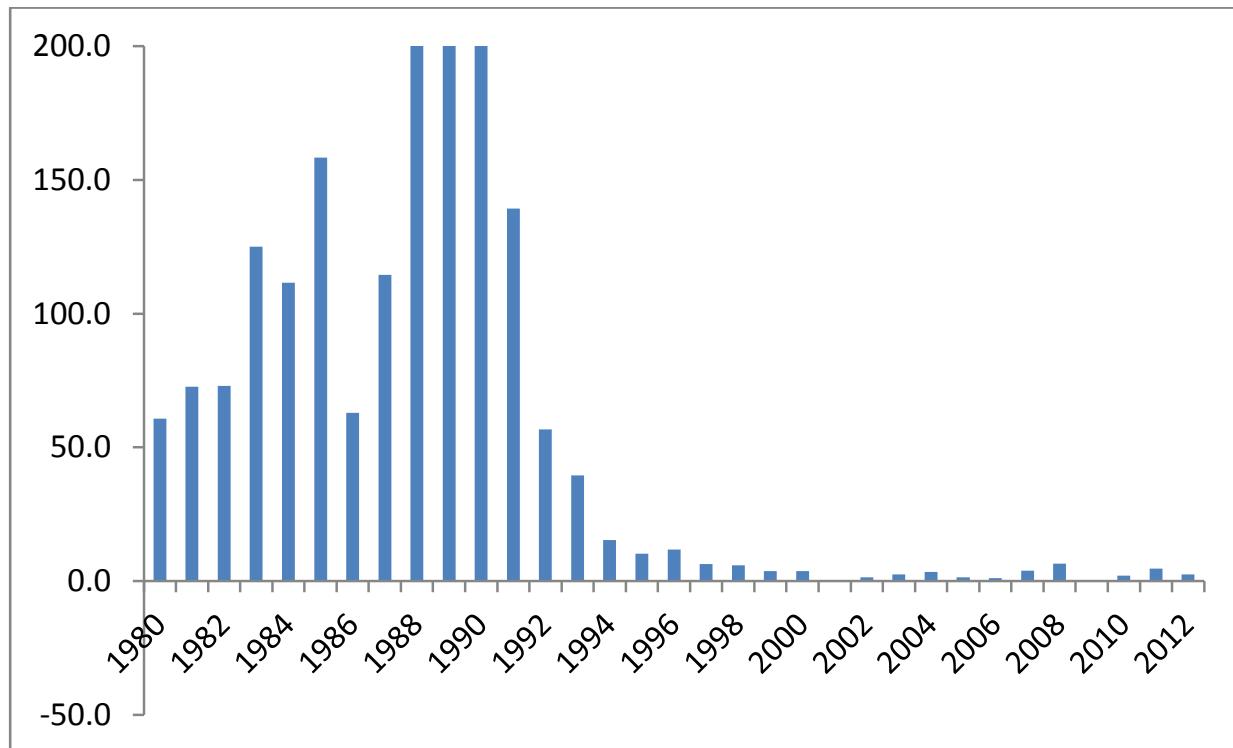


Fuente: INEI y BCRP. Elaboración propia.



Desempeño macroeconómico del Perú

Perú: Inflación anual
(Variación porcentual del IPC)



Fuente: BCRP. Elaboración propia.



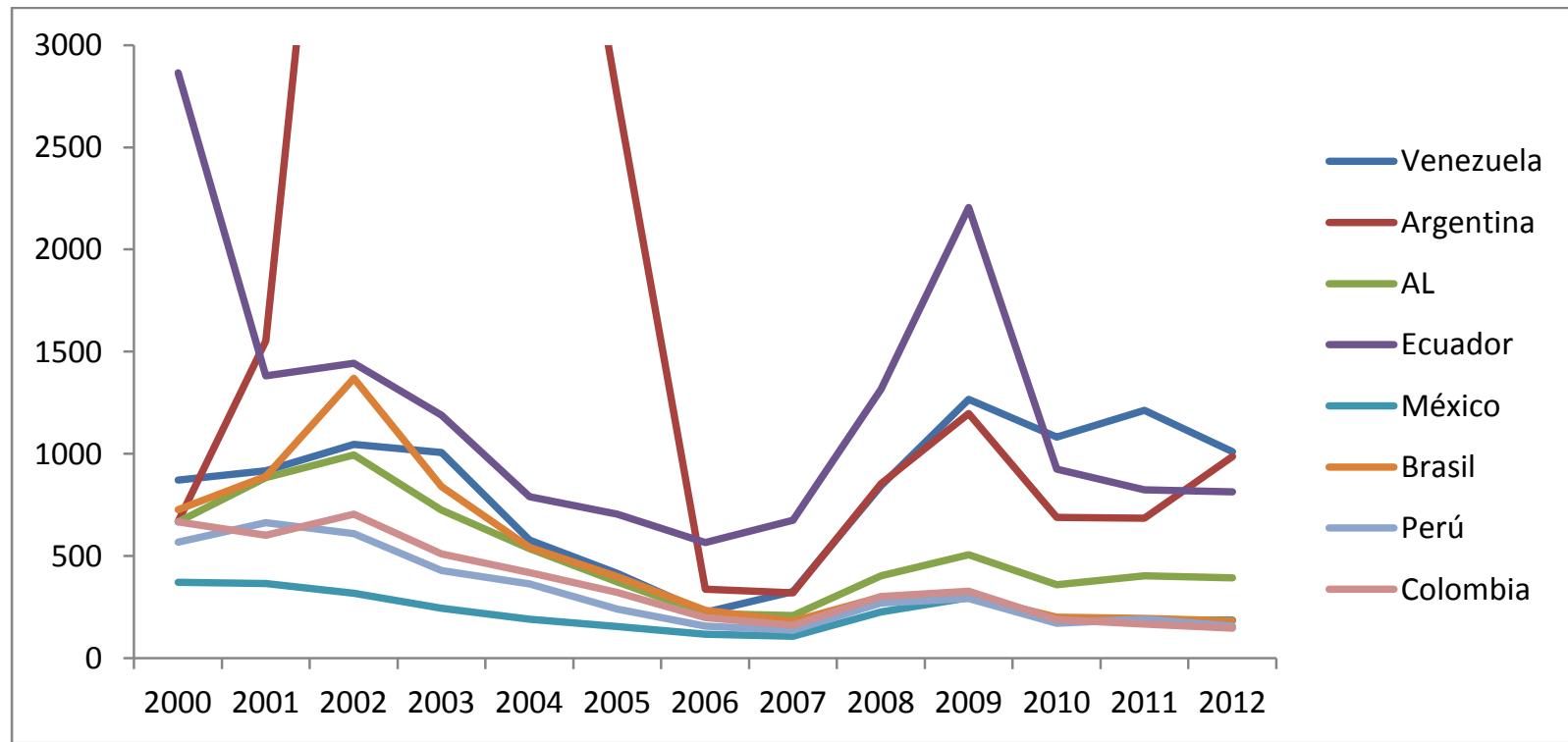
4. Perú versus América Latina



PONTIFICIA
UNIVERSIDAD
CATÓLICA
DEL PERÚ

Perú versus América Latina

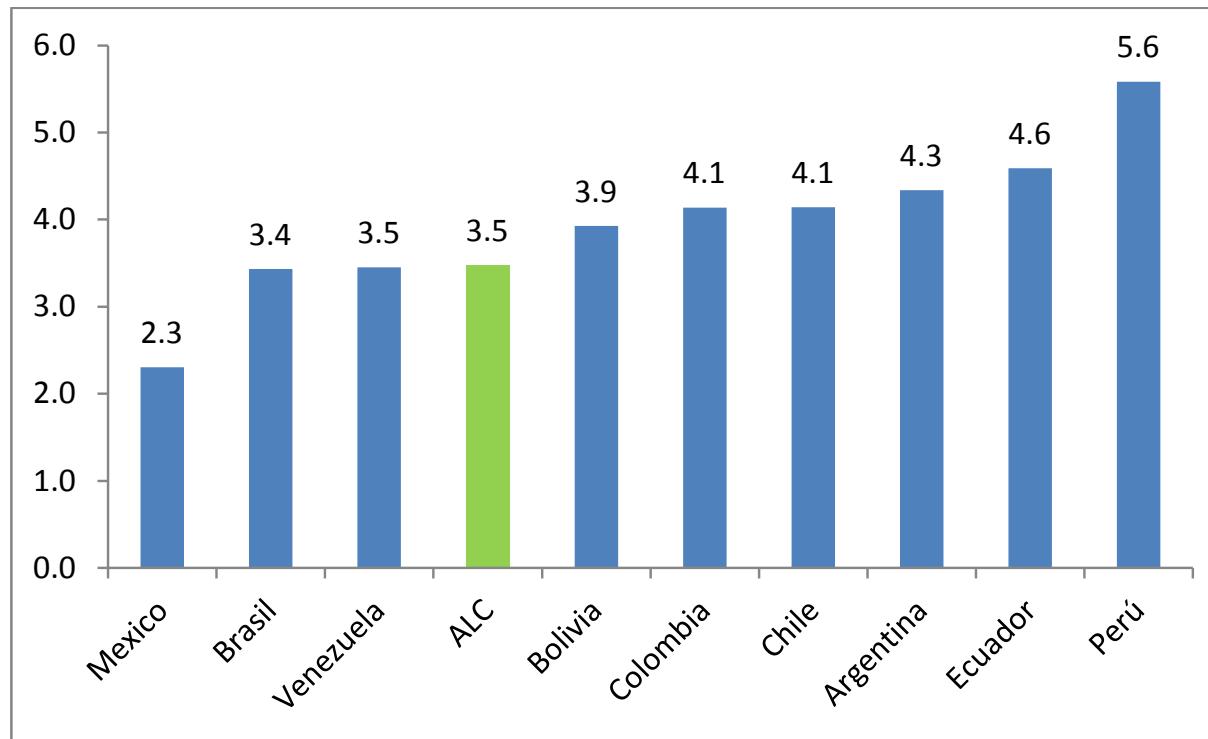
América Latina: Diferencial de rendimientos contra bonos del tesoro de EUA
(En puntos básicos)



Fuente: BCRP. Elaboración propia.

Perú versus América Latina

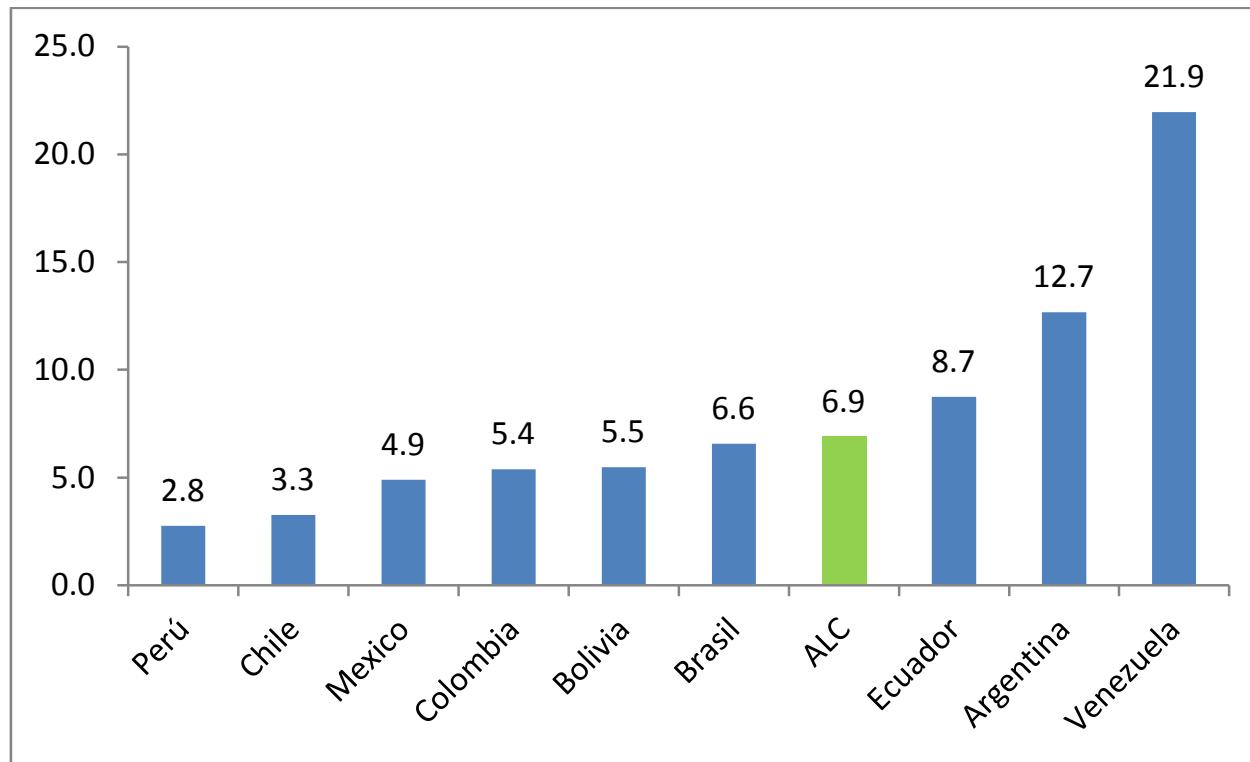
América Latina y el Caribe 2000 -2012: Desempeño macroeconómico comparado
(Tasa de crecimiento anual promedio)



Fuente: FMI. Elaboración propia.

Perú versus América Latina

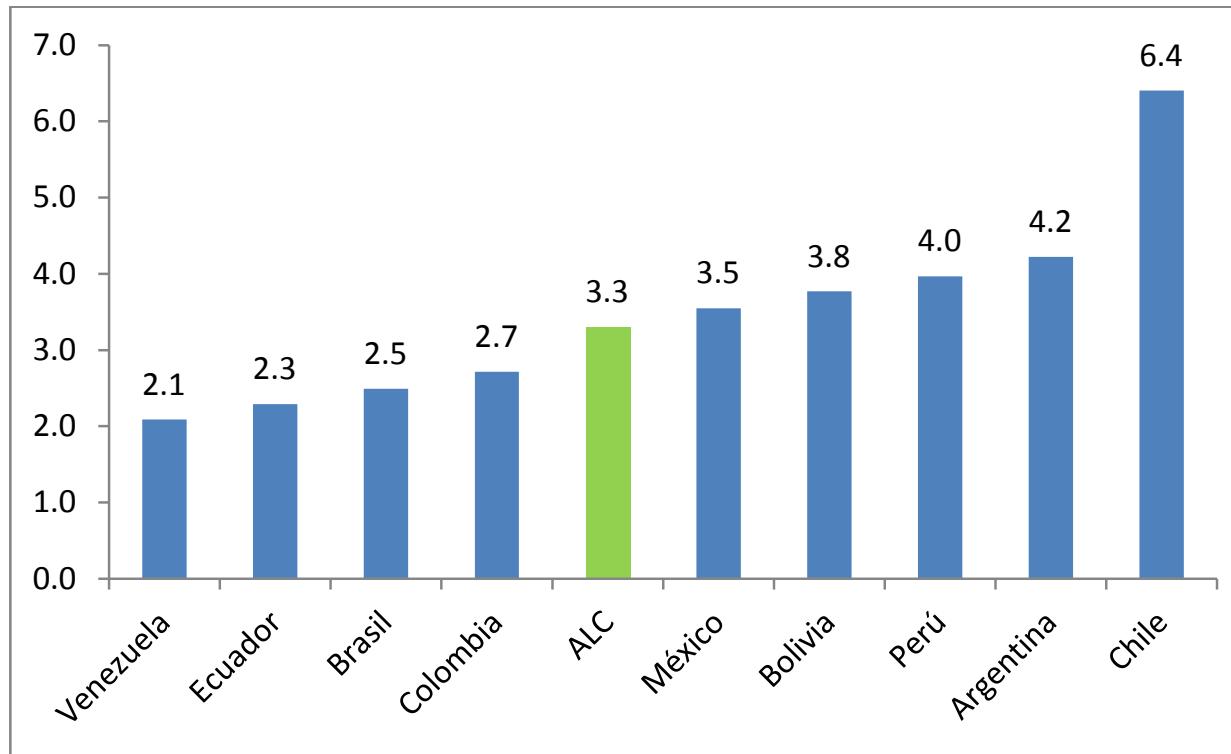
América Latina y el Caribe 2000 -2012: Desempeño macroeconómico comparado
(Tasa de inflación anual promedio)



Fuente: FMI. Elaboración propia.

Perú versus América Latina

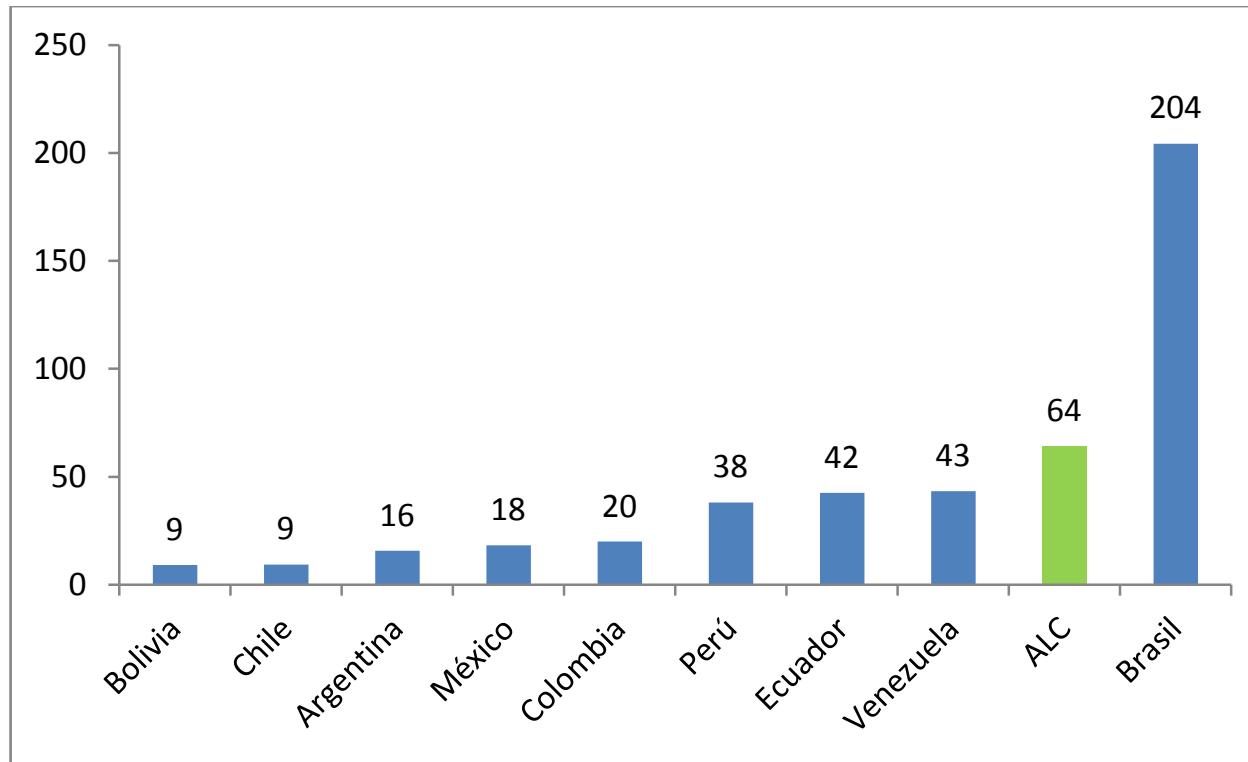
América Latina y el Caribe 1991 -2000: Desempeño macroeconómico comparado
(Tasa de crecimiento anual promedio)



Fuente: FMI. Elaboración propia.

Perú versus América Latina

América Latina y el Caribe 1991 -2000: Desempeño macroeconómico comparado
(Tasa de inflación anual promedio)



Fuente: FMI. Elaboración propia.



PONTIFICIA
UNIVERSIDAD
CATÓLICA
DEL PERÚ

5. Milagro peruano: ¿buena suerte o buenas políticas?



¿Buena suerte o buenas políticas?

IMF

2012 *World Economic Outlook*,
octubre.

Ch 4: “Resilience in emerging
market and developing
economies: will it last?”



PONTIFICIA
UNIVERSIDAD
CATÓLICA
DEL PERÚ

36

36

¿Buena suerte o buenas políticas?

“La década pasada fue la primera en la que los países emergentes y en vías de desarrollo estuvieron mas tiempo en expansión y menos tiempo en recesión, con relación a los países desarrollados” (IMF 2012 p.131).



¿Buena suerte o buenas políticas?

- Base de datos: 120 países emergentes y en desarrollo, últimos 60 años.
- Preguntas de la investigación?
 - “¿Qué tipo de choques, tanto externos como internos, tienden a descarrilar las expansiones?
 - ¿Las políticas ayudan a alargar las expansiones y/o acelerar las recuperaciones?
 - ¿Qué características estructurales contribuyen a fortalecer la resiliencia?” (IMF 2012: 137).

¿Buena suerte o buenas políticas?

¿Qué se encuentra?

“...la mejora de las políticas da cuenta de alrededor tres quintas partes de la mayor resiliencia entre los años 1980 y 2000-07, y el número menor de choques da cuenta de las otras dos quintas partes. Las características estructurales tienen una contribución negligible” (IMF 2012: 147).



¿Buena suerte o buenas políticas?

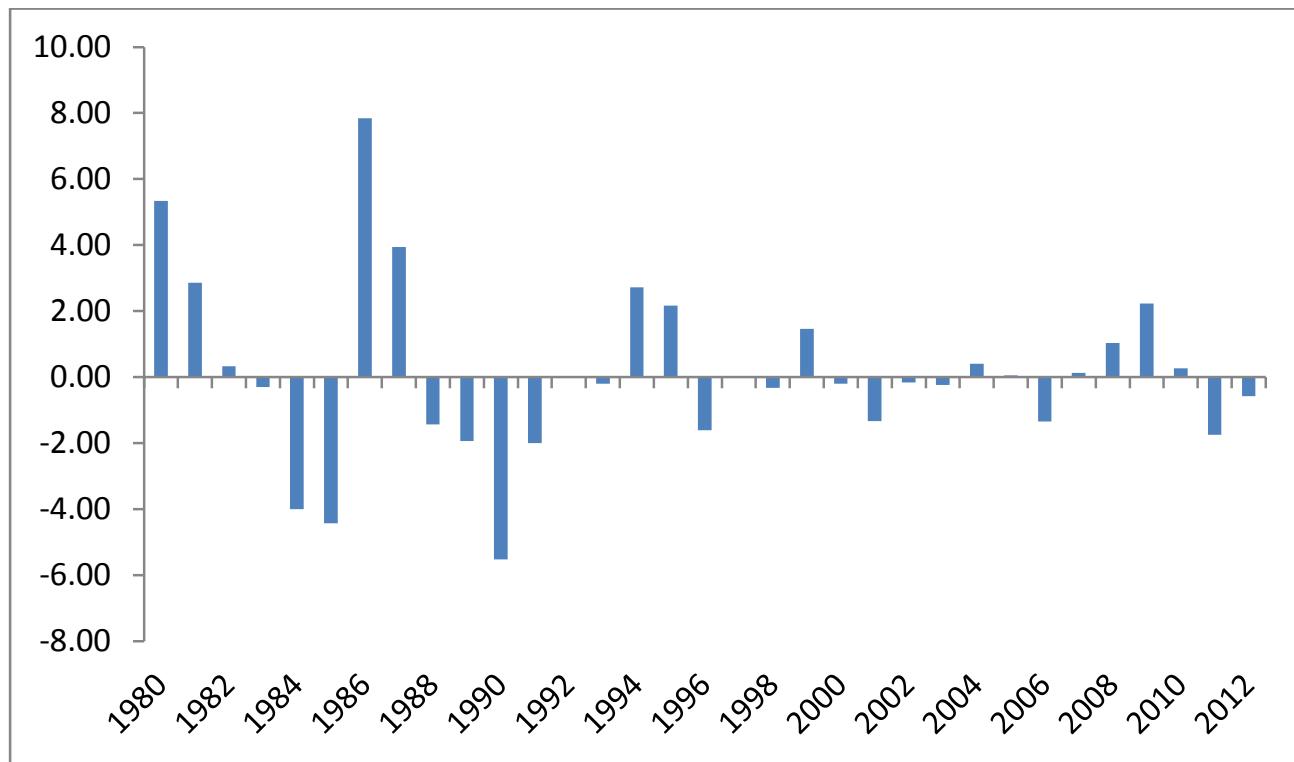
¿Qué son las mejores políticas macroeconómicas?:

- Mejor marco para hacer las políticas macroeconómicas: metas explícitas de inflación, política fiscal contra cíclica, tipo de cambio flexible.
- Mayor espacio para hacer políticas macroeconómicas: inflación baja, deuda pública baja, reservas internacionales elevadas.



Mejor marco para hacer políticas macroeconómicas (impulso fiscal).

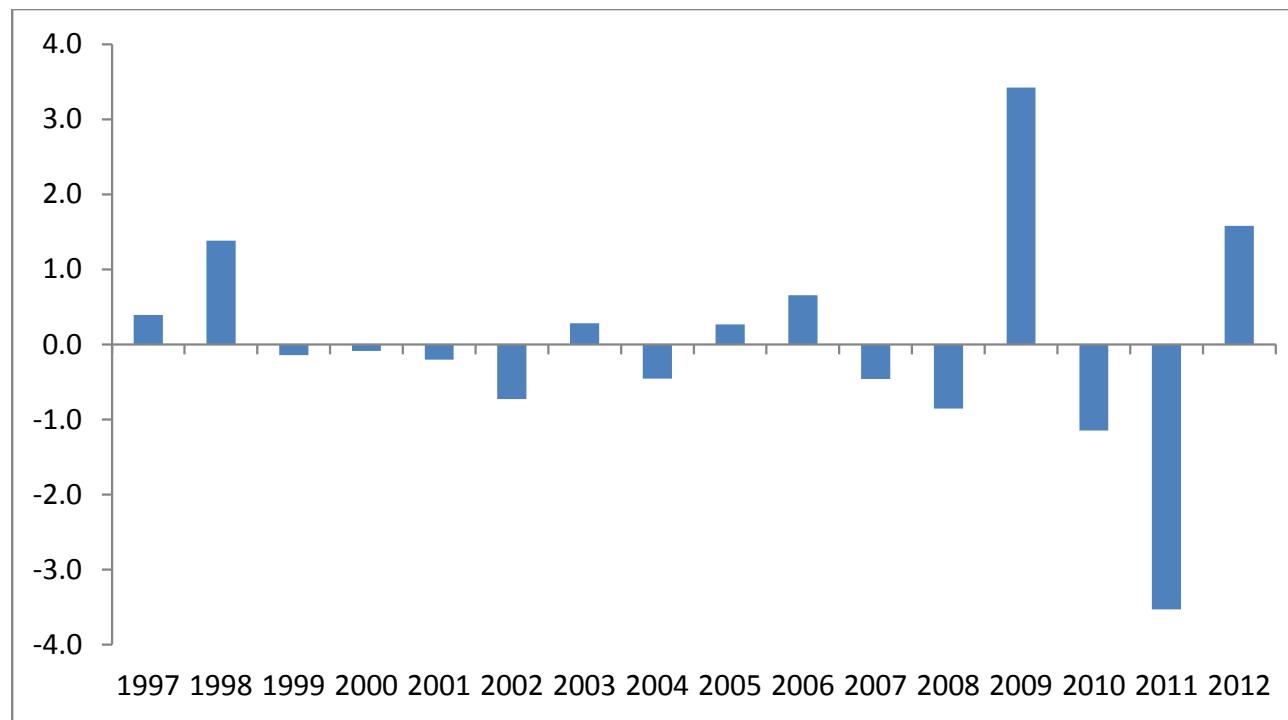
Perú: indicador de impulso fiscal
(Porcentaje del PBI)



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas. Elaboración propia.

Mejor marco para hacer políticas macroeconómicas (“impulso monetario”)

Perú: variación de la tasa de interés real

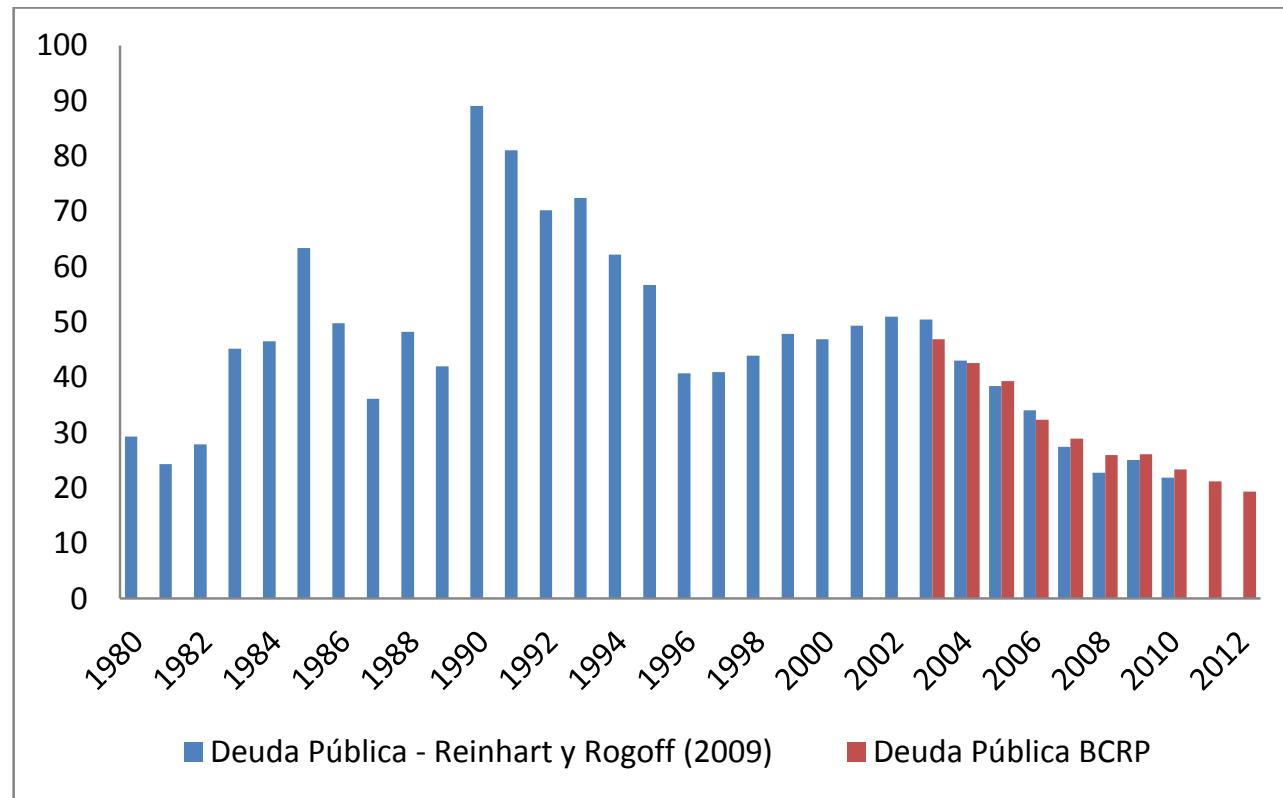


Fuente: BCRP. Elaboración propia.



Mayor espacio para hacer políticas macroeconómicas

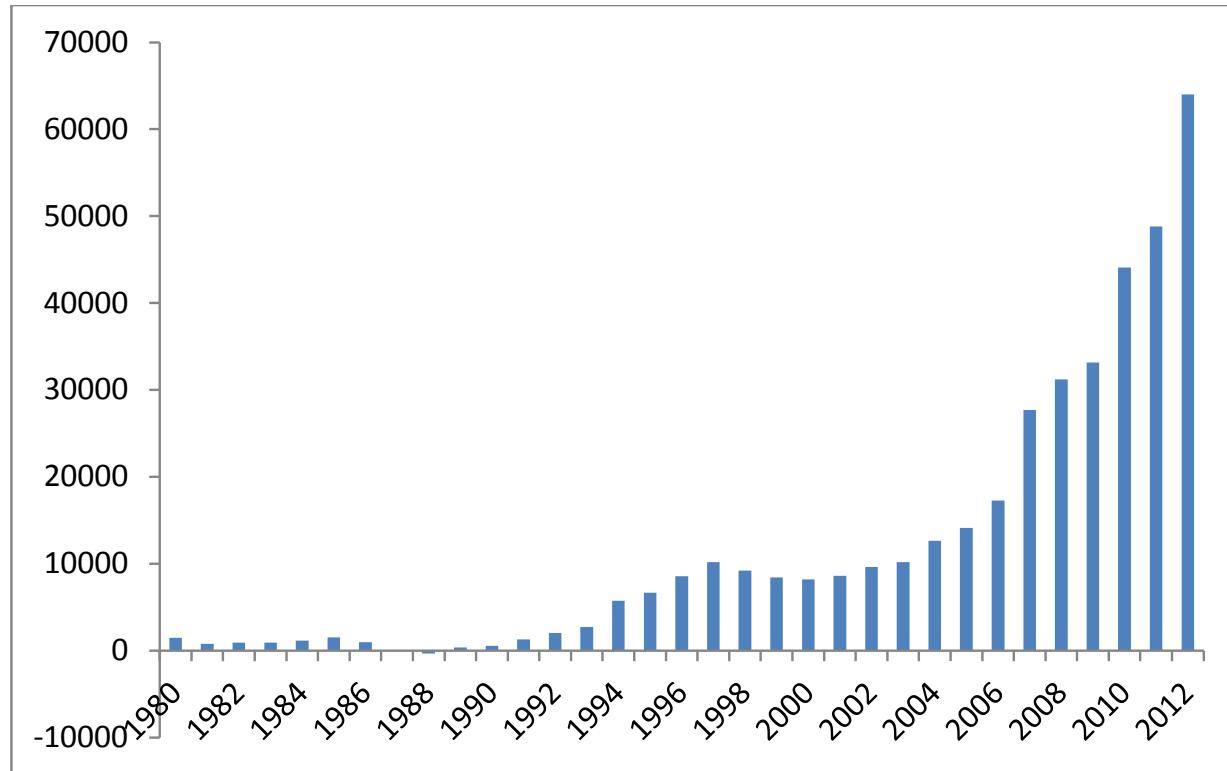
Perú: Deuda pública (Porcentaje del PBI)



Fuente: Reinhart y Rogoff (2009) y BCRP. Elaboración propia.

Mayor espacio para hacer políticas macroeconómicas

Perú: Reservas internacionales netas
(En millones de US\$)



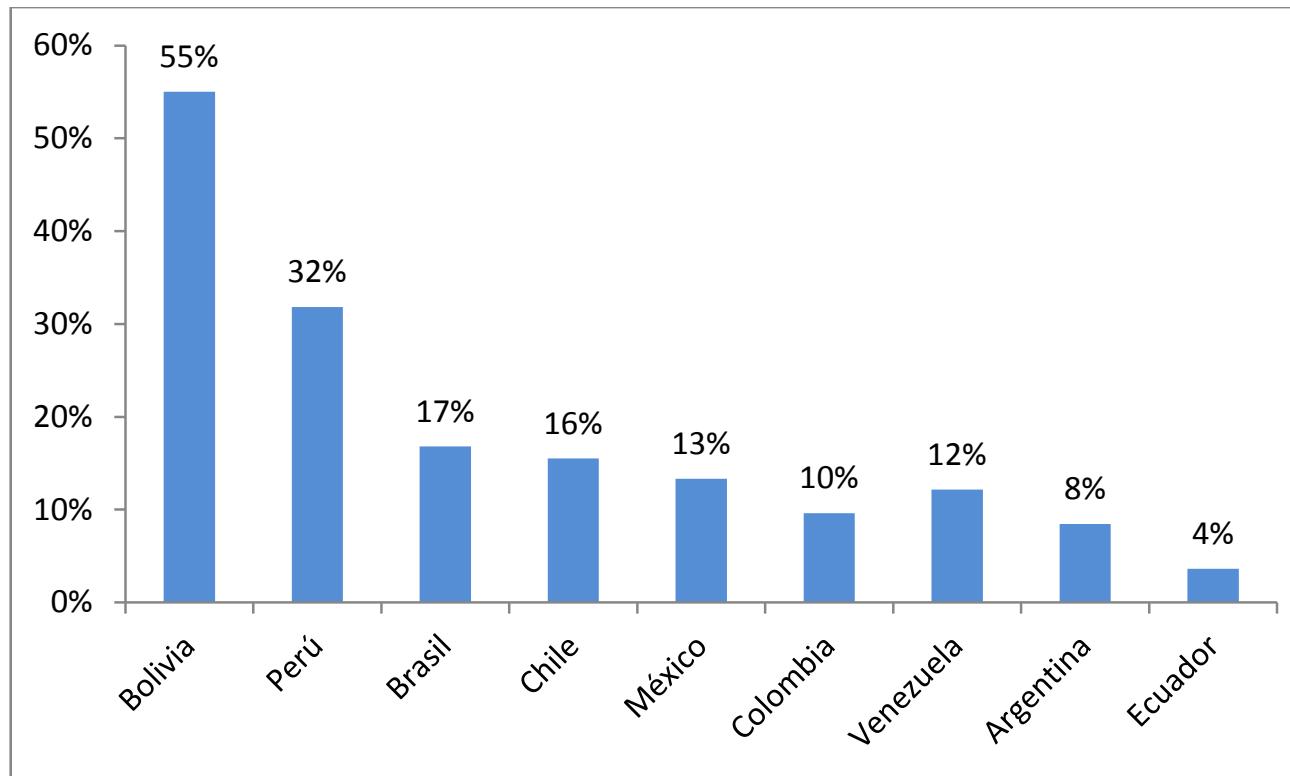
Fuente: BCRP. Elaboración propia.



PONTIFICIA
UNIVERSIDAD
CATÓLICA
DEL PERÚ

Mayor espacio para hacer políticas macroeconómicas

América Latina: Reservas internacionales
(Porcentaje del PBI)



Fuente: BID. Elaboración propia.

MILAGRO PERUANO: ¿BUENA SUERTE O BUENAS POLÍTICAS?

Waldo Mendoza Bellido

**Departamento de Economía de la PUCP
Lima, 5 de abril de 2013**



**PONTIFICIA
UNIVERSIDAD
CATÓLICA
DEL PERÚ**