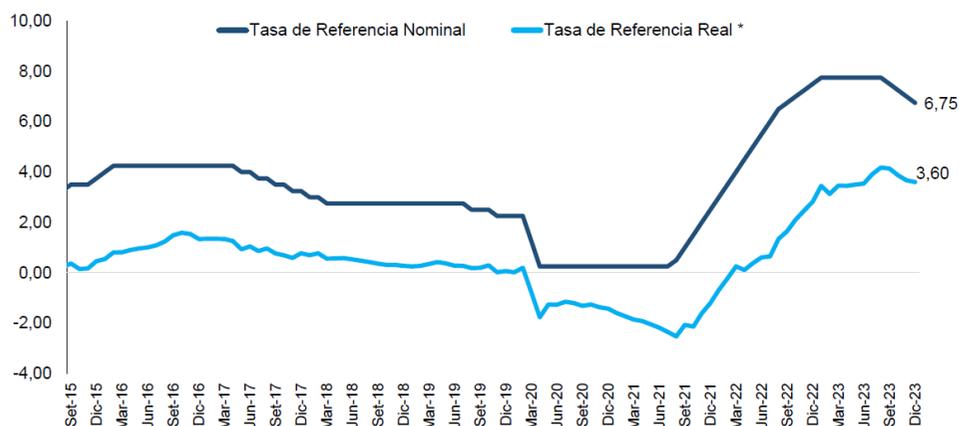


# Por qué la economía peruana cayó en recesión en el 2023 ?

Jaime E. Luyo

## TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA (En porcentaje)



\* Con expectativas de inflación.  
Fuente: BCRP.

## PBI POR TIPO DE GASTO (Variaciones porcentuales reales)

	2022	2023*			2024*		2025*
		Ene.-Set.	RI Set.23	RI Dic.23	RI Set.23	RI Dic.23	RI Dic.23
<b>Demanda interna</b>	<b>2,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>
Consumo privado	3,6	0,2	1,2	0,2	3,0	2,7	2,8
Consumo público	-3,4	-0,1	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Inversión privada	-0,4	-8,9	-5,3	-7,3	1,8	1,8	3,0
Inversión pública	7,7	-1,0	1,5	1,0	4,0	4,0	4,5
Var. de inventarios (contribución)	0,1	-0,4	-0,3	-0,5	0,2	0,3	0,0
<b>Exportaciones</b>	<b>6,1</b>	<b>3,6</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,8</b>
<b>Importaciones</b>	<b>4,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>3,4</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>
<b>Producto Bruto Interno</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>

RI: Reporte de Inflación.  
\* Proyección.  
Fuente: BCRP.

El Reporte reciente del BCRP presenta los choques que han afectado negativamente al crecimiento económico, así como la política monetaria

insuficiente termina por contraer la demanda de productos, generando así una contracción mayor a la inicialmente estimada (efecto multiplicador).

Para estimar el efecto de las expectativas empresariales en el PBI, se modeló inicialmente una relación entre la inversión privada y las expectativas. Posteriormente, se proyectaron dos escenarios de inversión privada utilizando dos proyecciones de expectativas, una con más información que la otra. El impacto sobre el PBI se determina como la diferencia entre los PBI asociados a cada trayectoria de inversión <sup>10</sup>.

Tomando en cuenta todas estas especificaciones, se encuentra que los choques descritos tendrían un impacto de -2,7 puntos porcentuales del PBI de 2023. El choque que restaría más puntos a la economía peruana sería El Niño costero, seguido por los conflictos sociales de inicios de año.

### IMPACTO DE LOS CHOQUES DE 2023 EN LA ECONOMÍA PERUANA (pp. del PBI)

Choque	Impacto en PBI 2023 (pp.)
Sequías	-0,1
Gripe aviar	-0,1
Conflictos sociales	-0,8
El Niño costero	-1,1
Pérdida de confianza empresarial	-0,3
Menores exportaciones no tradicionales	-0,2
Menor inversión de gobiernos subnacionales	-0,1
<b>TOTAL</b>	<b>-2,7</b>

### Comentarios finales

En 2023, una combinación de choques afectó a la economía peruana. Dichos choques explicarían la contracción económica de este año, que se estima en -0,5 por ciento en este Reporte.

La menor actividad se ha caracterizado por la caída de la demanda interna, asociado tanto con la desaceleración del consumo privado como con una menor inversión privada. Por el lado sectorial, se manifiesta en contracciones de la producción agropecuaria, de la pesca y su manufactura, de la construcción y de los servicios.

Las políticas públicas, que poseen cierto margen de maniobra para atenuar o contrarrestar una contracción económica, atenuaron parcialmente los impactos de los choques estudiados. Sin embargo, y a pesar de los mencionados esfuerzos, la magnitud de los choques determinaría una disminución en el PBI del año.

El presente escenario contractivo no era previsible a principios de año. Sin embargo, con la actualización continua de información, muchos de estos choques se fortalecieron y generaron un mayor efecto negativo en la economía. Por ello, sus impactos fueron incorporados progresivamente en las proyecciones que se publican periódicamente.

10 En el RI Junio de 2023 se esperaba que las expectativas estén por encima de las registradas en 2021, sin embargo, aún se encuentran (en promedio) por debajo de 2022.



de reducción de la Inflación con el incremento progresivo de las tasas de interés de referencia (TIR) . Sin embargo, no se menciona el impacto de la aplicación esta medida de política de responsabilidad exclusiva del BCRP. Todos estos impactos de los choques y, según nuestra opinión, también la política del BCRP, ha dado como resultado la caída de la tasa de crecimiento del PBI (TCP) a **-0.5** en el presente año 2023.

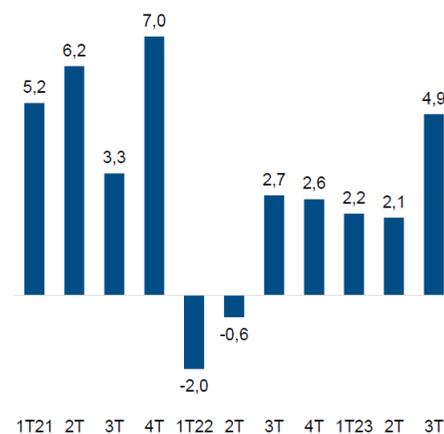
Si observamos que, la política monetaria en el Perú, ha seguido la misma que en los EE.UU.; pero con resultados opuestos, es decir, mientras más se incrementaba la TIR , la TCP se mantenía positiva e inclusive creció con la TIR cuando ésta estaba en su más alto nivel y, además la tasa de desempleo se mantuvo menos del 4%. Estos resultados contradicen los pronósticos de recesión en los EE.UU. de los más connotados economistas de la corriente principal (neoliberal), lo que ha provocado la preocupación por estos errores (incluyendo la falta de pronóstico de la crisis del 2008) del Nobel de Economía Paul Krugman (Gestión, 20-12-2023) , así como de otros especialistas que plantean la necesidad de *una nueva teoría económica*.

Como hemos señalado anteriormente, el comportamiento de la economía es diferente en todos los países, aplicar una misma receta económica para resolver un mismo problema no es posible ni aconsejable; como es el caso de reducir la inflación con la misma herramienta monetaria según los macroeconomistas de la corriente principal (que, generalmente tienen como objetivo único lograr un rango meta reducido de inflación, en lugar de : considerar también una tasa reducida de *desempleo* ).

En el caso del Perú, en nuestra opinión, podemos ver que, el mayor impacto negativo ha sido la política del BCRP, si consideramos los siguientes argumentos:

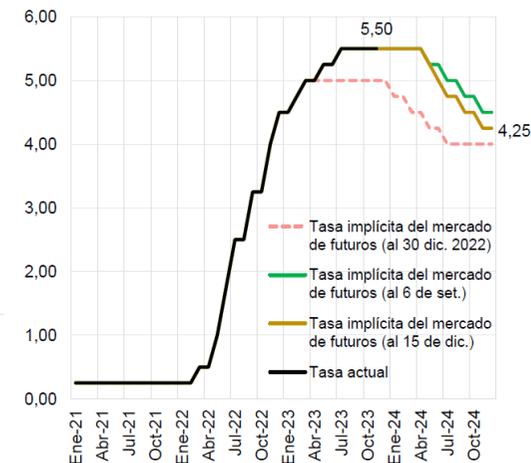
- La reducción de un punto porcentual de inflación tiene un efecto de reducción de la TCP aprox. de 0.3 (Ref. <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-167/moneda-167-01>). Si consideramos que la inflación del 8.5% se ha reducido a cerca de 3%; entonces el efecto de esta política ha sido de : **-1.5 % aprox.** Además, se debe tomar en cuenta que, esta política iniciada en set. 2021 hasta el inicio de la reducción de la TIR han pasado **dos años**.
- de las tasas de crecimiento promedio de las últimas tres décadas , sólo la década del 2000 llega a ser similar a la alcanzada en las décadas del 1950 y 1960 (v. gráfico siguiente) cuando **no** existía un modelo de libre mercado; y que,
- así, como las de 1950 y de 1960; el mayor crecimiento económico en la década 2000-2010 ha sido principalmente resultado del **boom de los commodities** (*principalmente el cobre*) que del «modelo económico» (Ref. : Jaime.E. Luyo, *El modelo económico peruano exitoso : un mito neoliberal*, CSD Institute,17 abril 2021) como se muestra en el gráfico. Si asumimos que no se hubieran producido los choques y la política monetaria (aplicada desde el 2022) el crecimiento en este periodo de precios altos del cobre, el crecimiento económico peruano hubiera sido alrededor del **5 %**. Y sino, hubiera habido el exceso de preocupación respecto a la inflación

**CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL PBI DE EUA**  
(Var. % trimestral desestacionalizada)

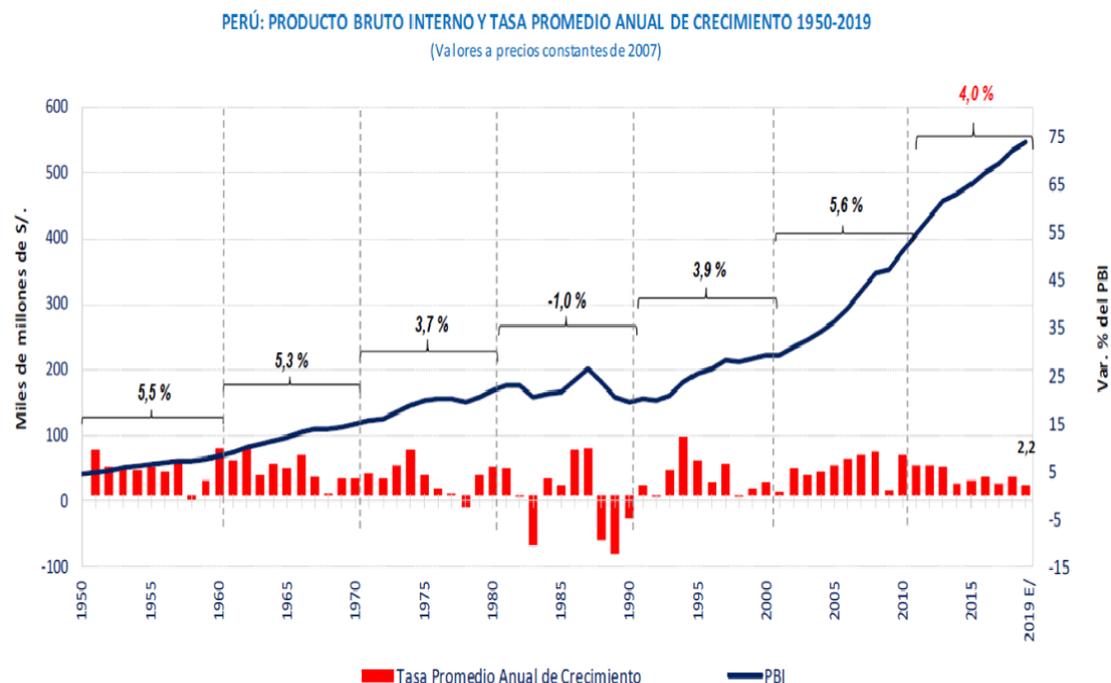


\*Tasa implícita calculada en base a los contratos de futuros de la tasa Fed.  
Fuente: Trading Economics, Fed, Reuters y BCRP.

**TASA DE INTERÉS DE LA RESERVA FEDERAL\***  
(En %, límite superior)



en similitud y siguiendo a los economistas de la corriente principal en EE.UU., que se está concluyendo ha sido errónea, y que, para un país en desarrollo y de economía pequeña que ha demostrado ser muy vulnerable a los impactos exógenos, el resultado ha sido lamentable.



Fuente: INEI

- Finalmente, es recomendable una política de desarrollo nacional, que tome en cuenta que, a nivel internacional las macro tendencias referentes a la mitigación y adaptación al *Cambio Climático* y la *Transición Energética* están impulsando el uso de fuentes renovables de energía y la mayor demanda de minerales críticos, entre los cuales está el cobre (Perú es el segundo mayor productor mundial) y es polimetálico (produce una docena de minerales críticos); es decir, tenemos en abundancia los dos recursos necesarios y requeridos para el desarrollo económico y tecnológico para las próximas décadas, tanto para los países desarrollados como en vía de desarrollo. Por lo que se intensificará la demanda de estos recursos y, en el caso de los minerales se espera un ciclo largo de precios altos.

- Se presenta una oportunidad de que el país tenga mayores ingresos económicos extraordinarios, que deben ser invertidos en promover nuevos “motores”, además de la industria minera, para lograr una economía y desarrollo sostenibles; para lo cual se deberán actualizar y replantear las actuales políticas, la actual política económica debe superar algunos dogmas y que tenga una proyección de ***largo plazo***, de ***planeamiento*** indicativo del desarrollo, ***de industrialización*** que ya están retomando países como los EE.UU. que para muchos se considera un referente.

Lima, 29 de diciembre 2023

***Cuidado ! .....podemos perder el tren del desarrollo sostenible***