

# Los sólidos fundamentos macroeconómicos

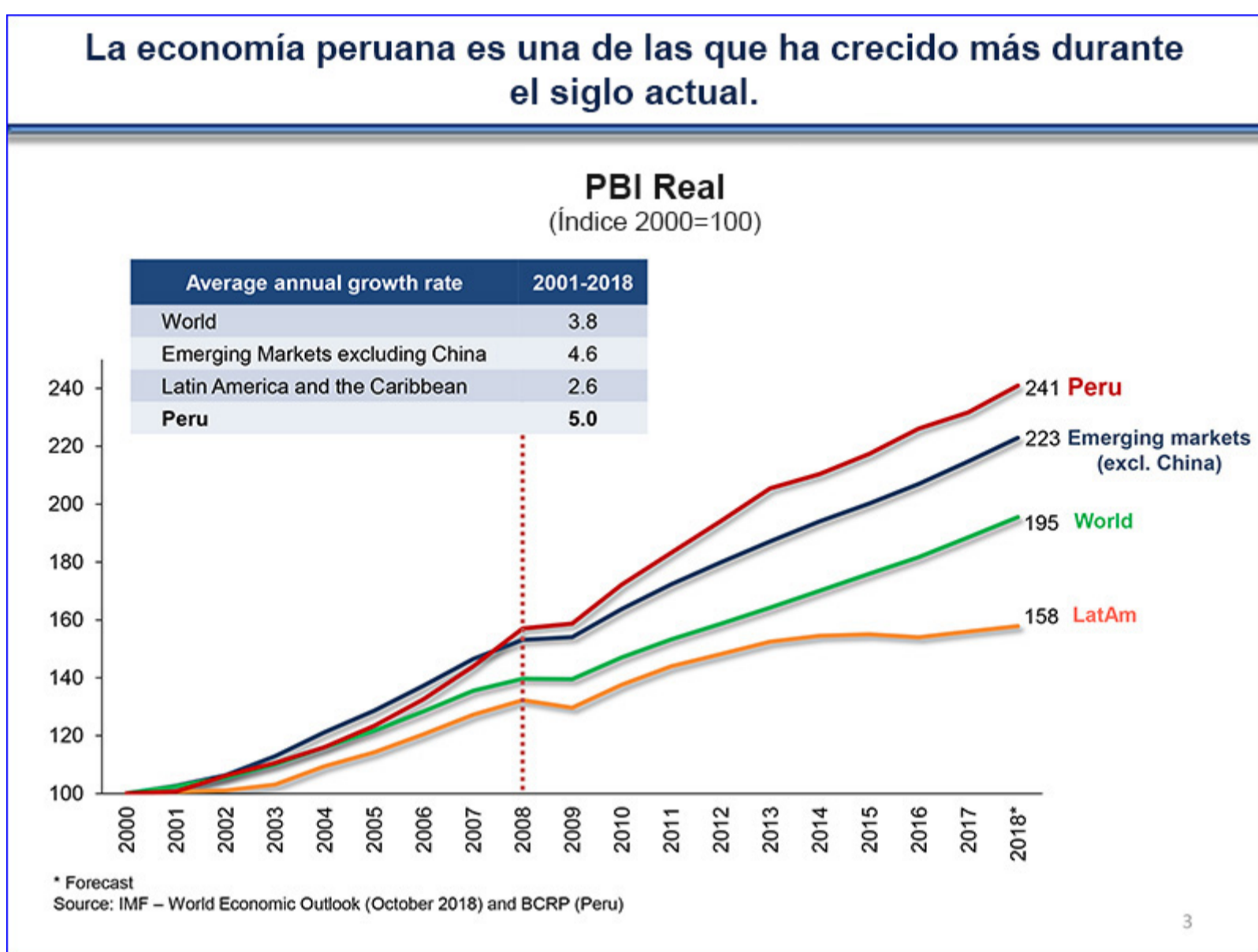
21 de marzo de 2019

A pesar del quiebre de la tendencia positiva que venía exhibiendo la economía peruana hasta el 2011 - que como hemos escrito en [Lampadia: Aterrizaje en la mediocridad](#), tuvo su origen a inicios del gobierno de Humala y se sostuvo en el gobierno de PPK-Vizcarra - y a pesar de no lograr retomar la senda de crecimiento alto del PBI y de la inversión, así como la reducción sostenida de la pobreza, desde una perspectiva amplia nuestras cifras son muy positivas.

Así lo ha mostrado en el exterior el presidente del Banco Central de Reserva (BCRP). Los resultados del Perú desde el año 2000, aún lo sitúan como país líder de la región en materia macroeconómica. Así lo mostró Julio Velarde en febrero pasado, durante el XVI Road Show Europa 2019 InPeru, evento celebrado en Londres y Madrid y cuyo objetivo es atraer inversionistas de clase mundial al Perú.

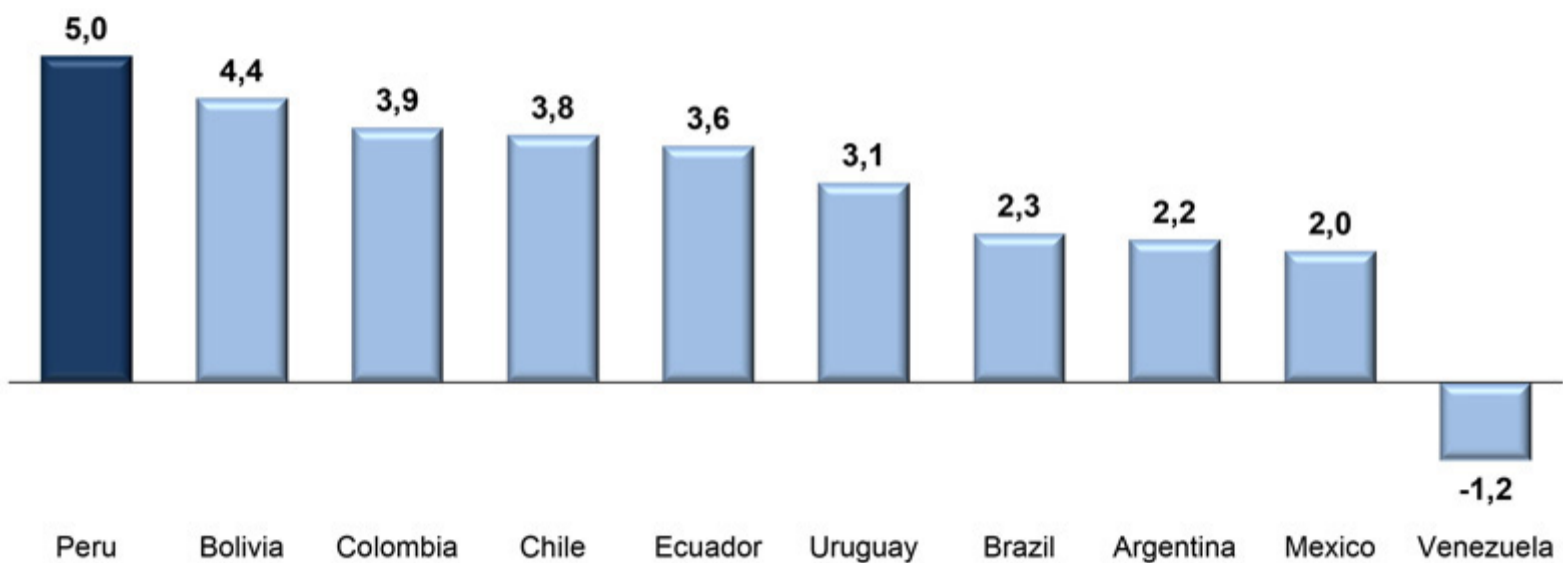
En su presentación, el economista destacó el desempeño favorable que han tenido una serie de variables macroeconómicas en nuestro país en los últimos 18 años, que son fundamentales para garantizar la estabilidad monetaria y fiscal, ambos requisitos indispensables para producir crecimiento en el largo plazo:

- Destacó el comportamiento favorable del PBI real de nuestro país, el cual ha reportado la tasa de crecimiento más alta en lo que va del siglo de la región, ubicándose por encima del promedio mundial y del promedio de los mercados emergentes. Asimismo, destacó que los últimos 20 años han sido años de crecimiento ininterrumpidos y se proyecta que seguirá habiendo crecimiento por encima del PBI potencial.



**América Latina tuvo un crecimiento promedio anual de 2.6% en los últimos 18 años. El crecimiento del Perú lidera la región.**

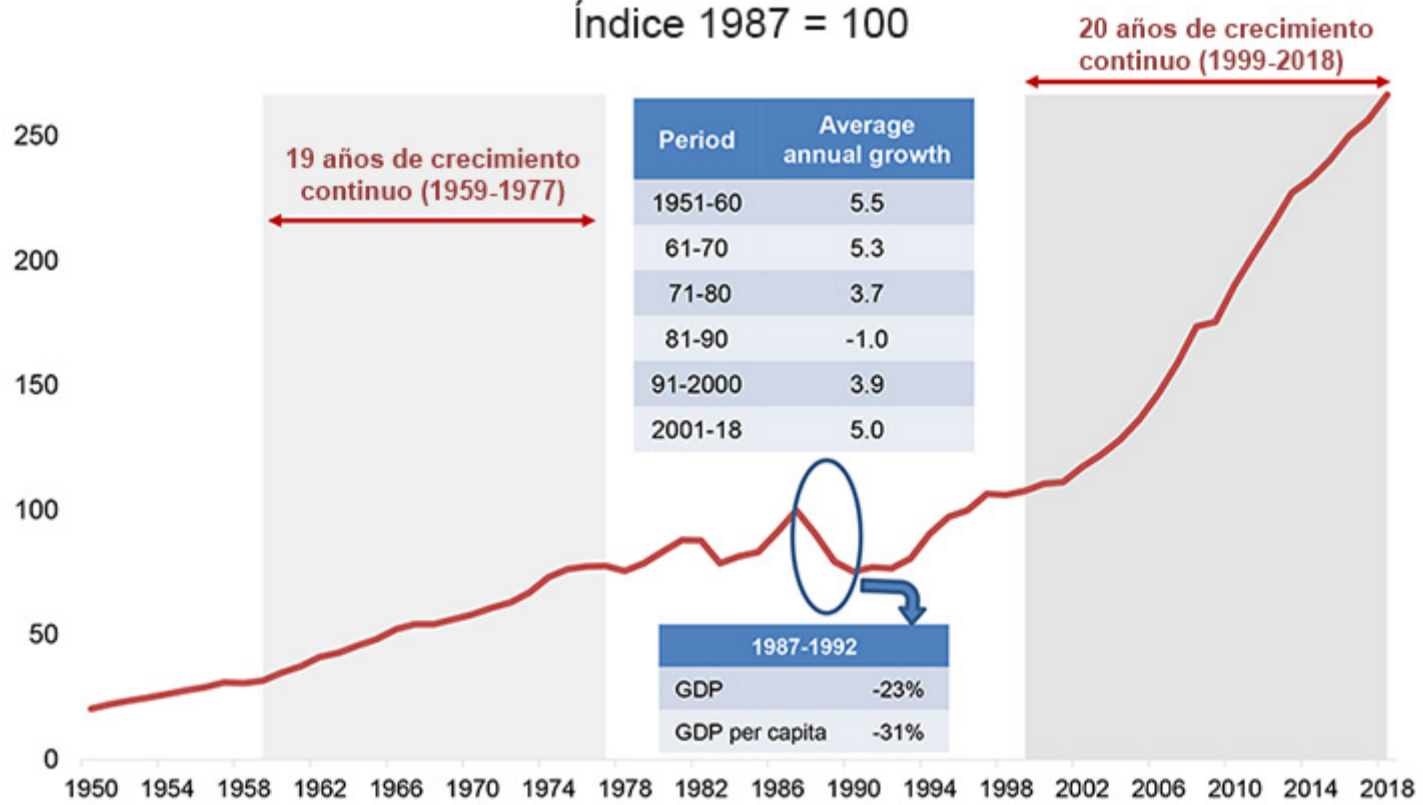
**Latinoamérica \*: tasa de crecimiento anual promedio 2001-2018**



\*South America and Mexico.  
Source: IMF-WEO and BCRP (Peru).

**20 años de crecimiento continuo: el más largo desde 1921.**

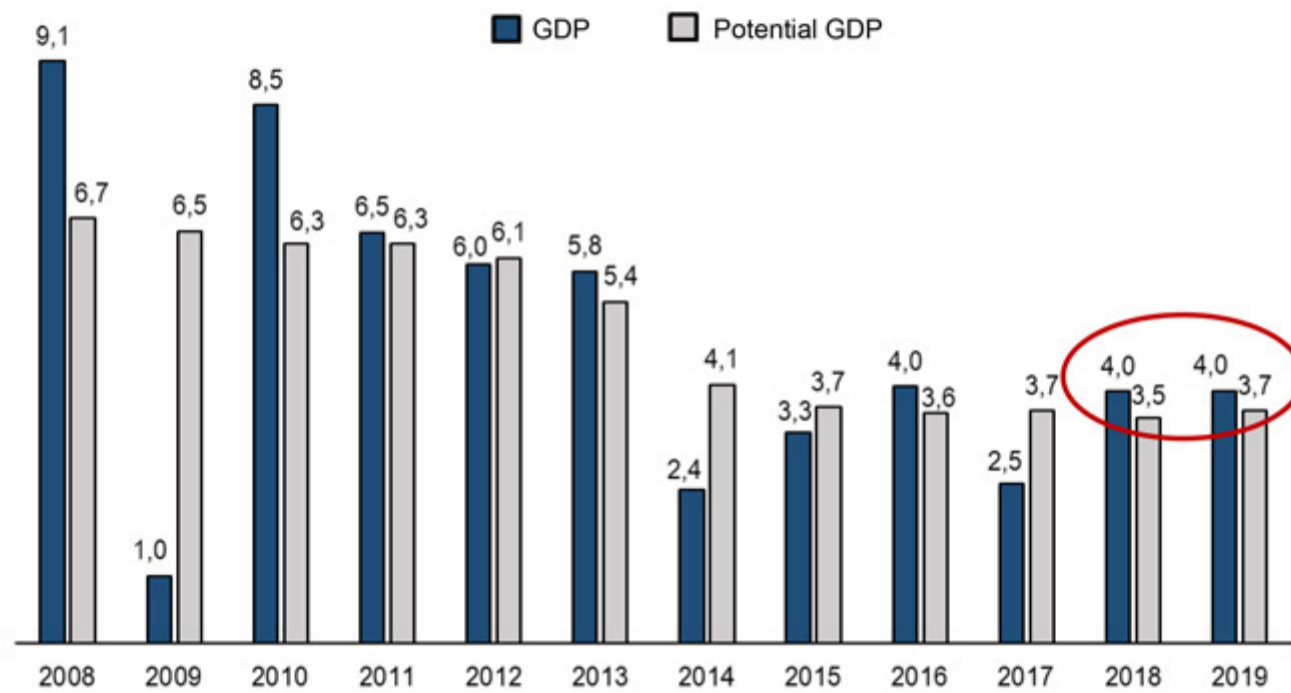
**Perú: PBI real, 1950-2018**  
Índice 1987 = 100



Source: *El Desarrollo de la Economía Peruana en la Era Moderna*, Bruno Seminario. Annual Report 2017, BCRP.

**El PBI crecerá más que su potencial en los próximos años debido al cierre gradual de la brecha producto. Una mayor inversión explica el aumento en el crecimiento potencial.**

**PBI real y potencial, 2008-2019**  
(% variación)



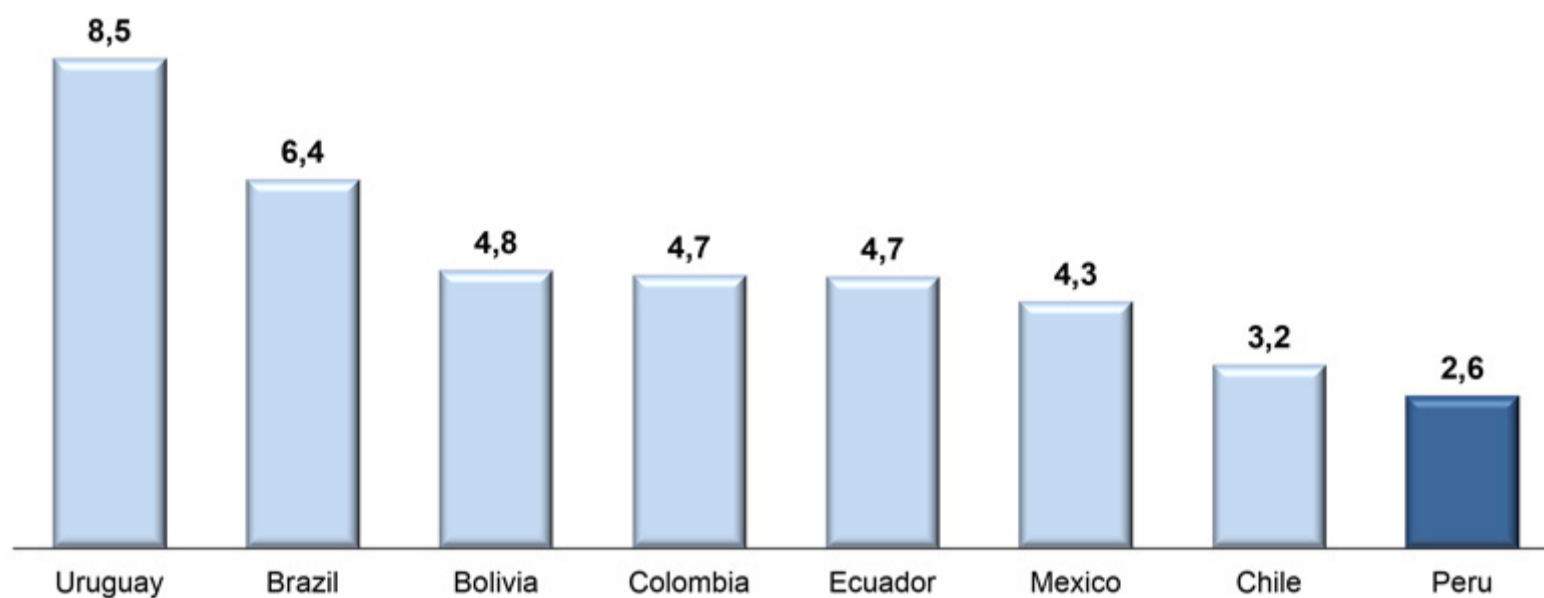
\* The annual output gap is computed as the average of the quarterly estimates.  
Source: BCRP

17

- Asimismo, gracias a una política monetaria responsable e independiente, destacó que el Perú reportó la tasa más baja de inflación de la región en el mismo período, y se proyecta que siga siendo entre las más bajas en dicho territorio para los siguientes años.

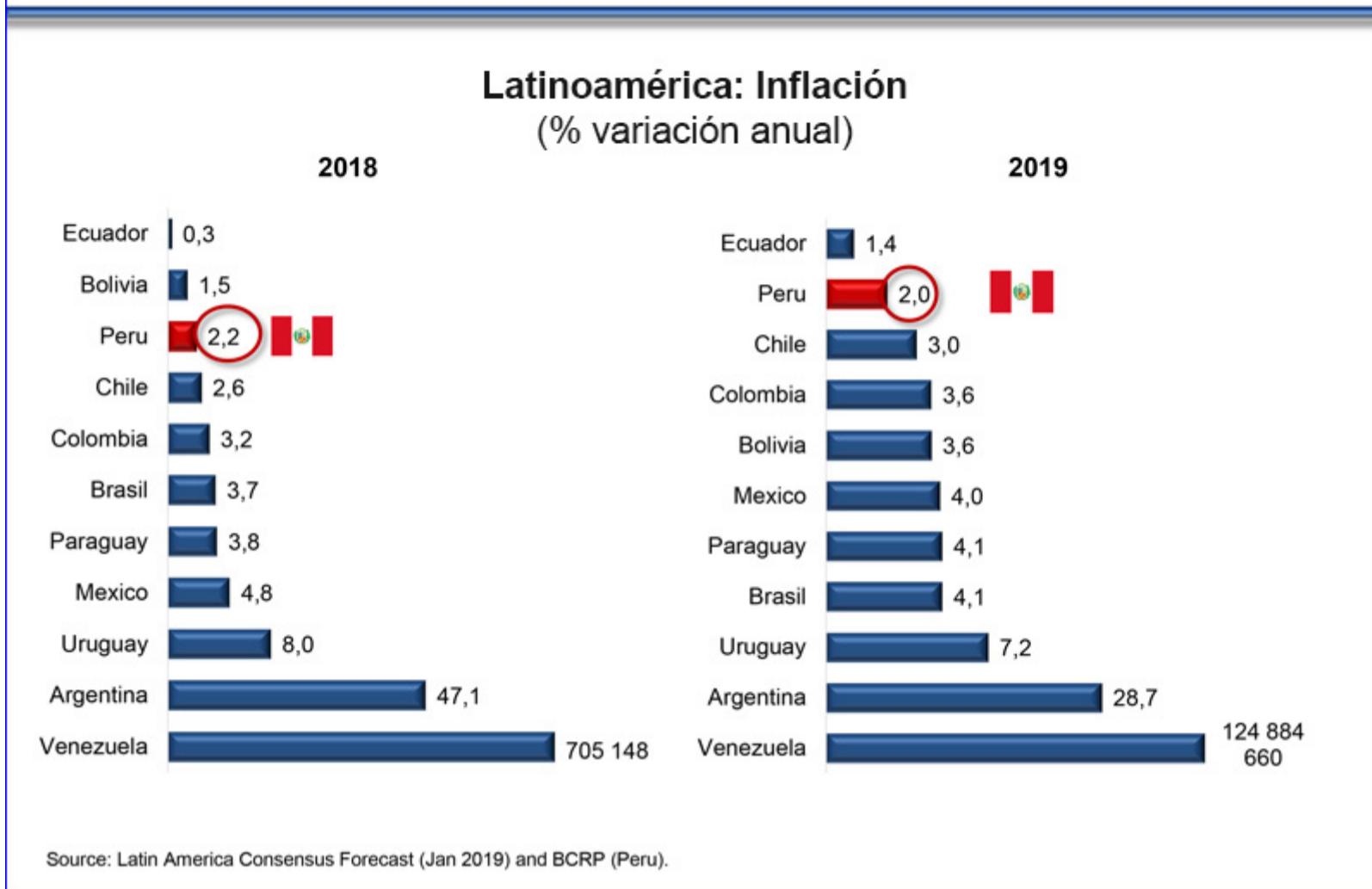
**La inflación anual promedio de América Latina (2001-2018) fue de 7.3%, mientras que la inflación anual promedio de Perú fue de 2.6%.**

**Latinoamérica\*: Inflación media anual<sup>1/</sup>, 2001-2018**



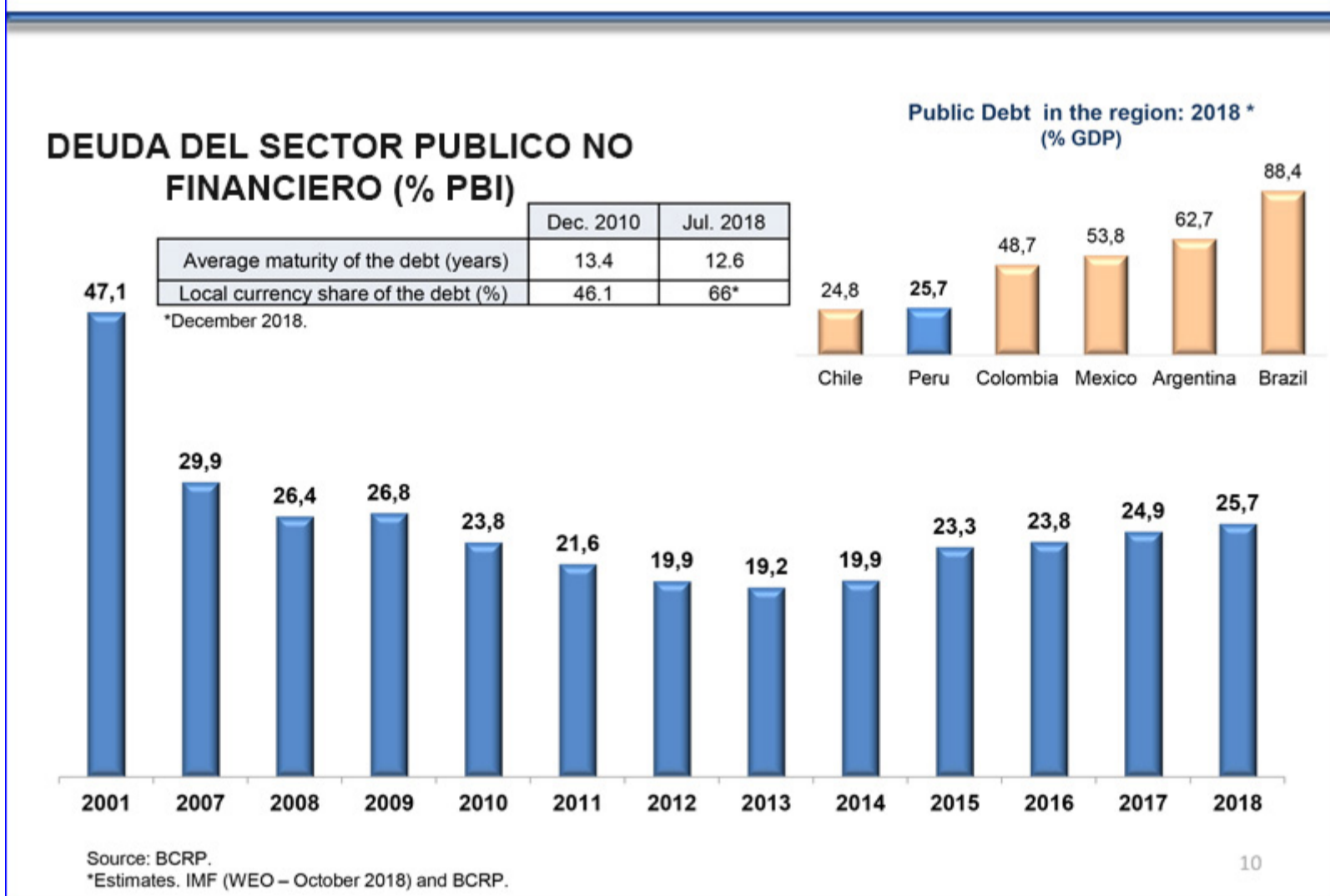
<sup>1/</sup> End-of-period inflation.  
\*South America and Mexico, excluding Venezuela.  
Source: IMF-WEO and BCRP (Peru).

## La inflación en Perú continuará siendo una de las más bajas de la región.



- En el ámbito fiscal, destacó el manejo consciente de la deuda pública, la cual se redujo en más de 20 puntos porcentuales –en porcentaje del PIB– entre el 2001 y el 2018.

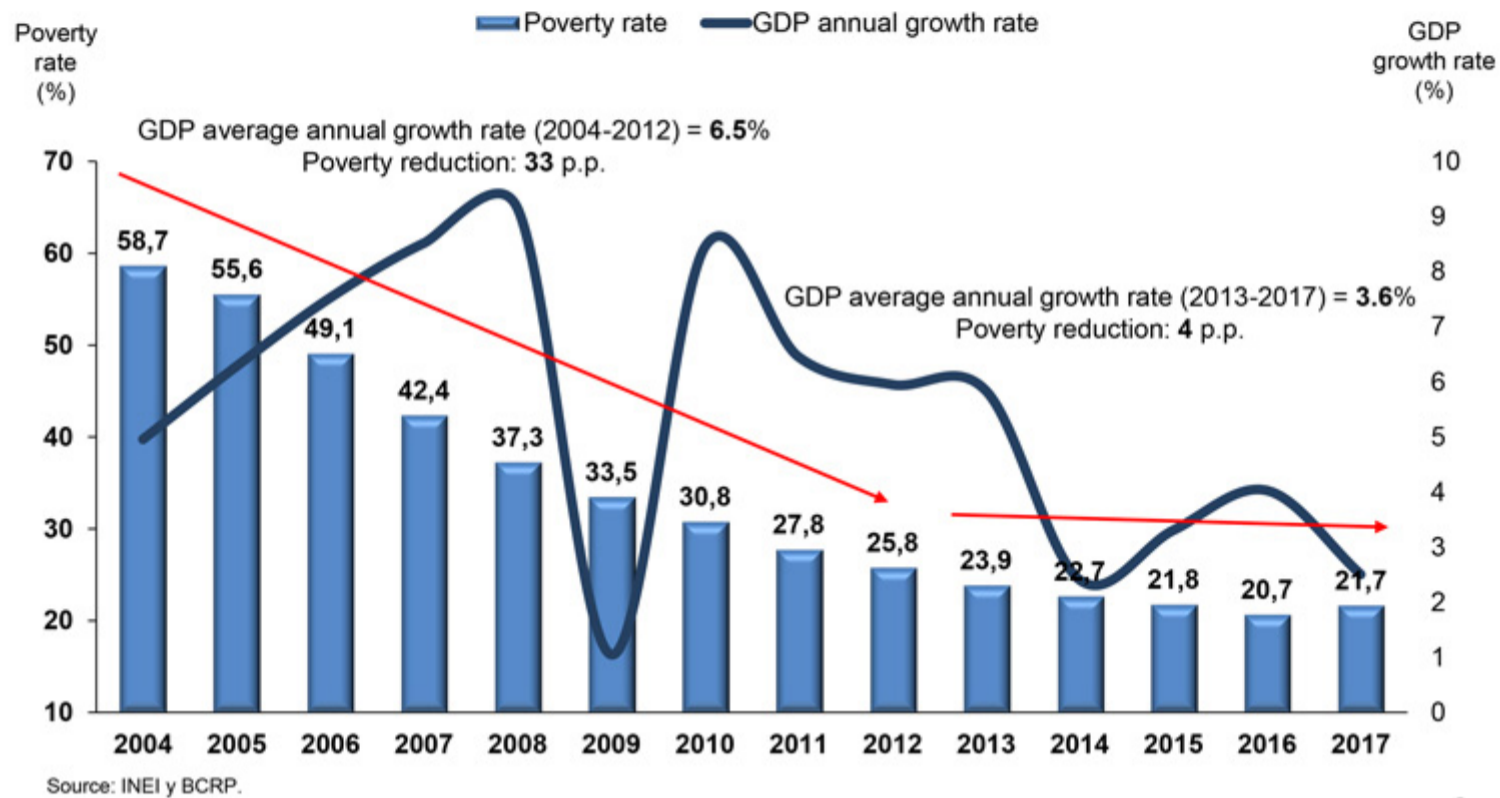
## La deuda pública se redujo del 47,1% del PIB en 2001 al 25,7% del PIB en 2018.



- En el ámbito social, resaltó la notable caída de la pobreza producto del crecimiento económico ininterrumpido y la inflación baja de los últimos años.

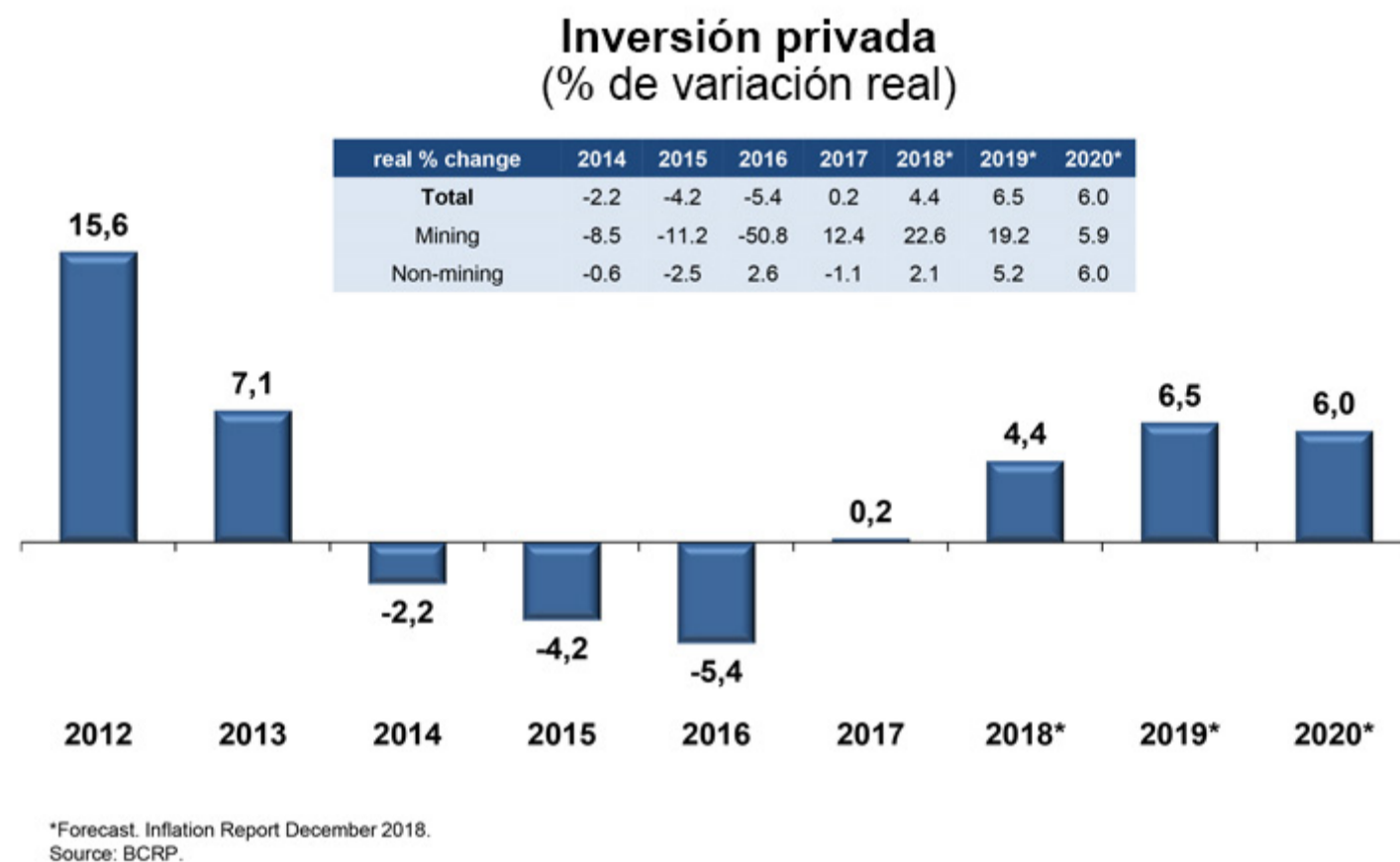
## El crecimiento robusto y la baja inflación han ayudado a reducir significativamente la pobreza.

### La pobreza se ha reducido en más de la mitad en 7 años



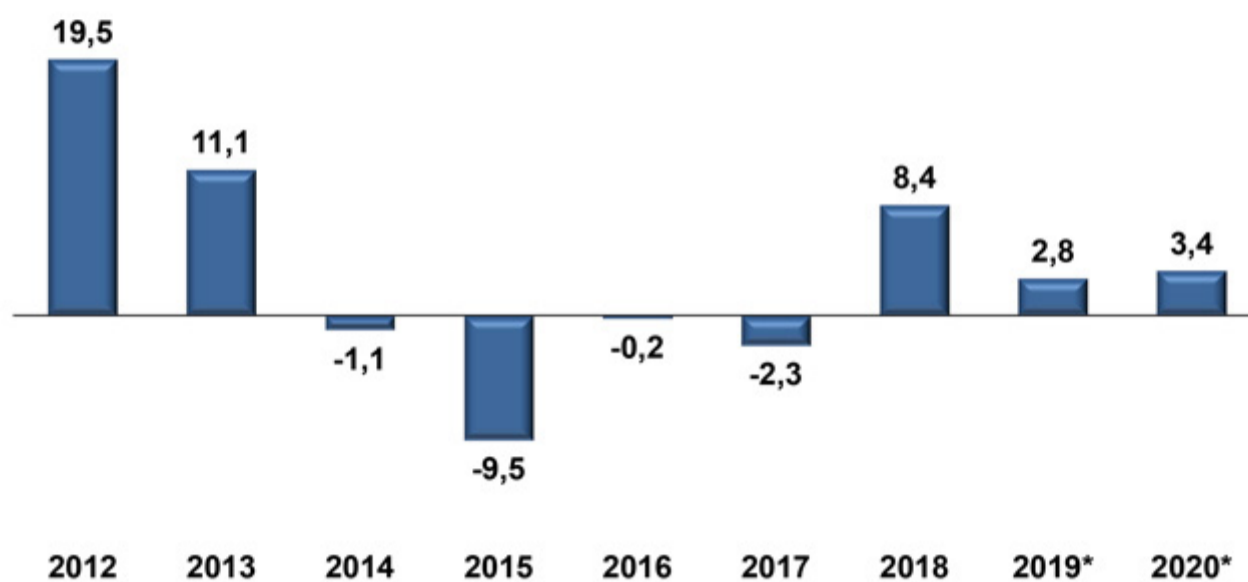
- Finalmente, enfatizó que el sólido comportamiento de la economía peruana se sostuvo principalmente de dos pilares, la inversión tanto pública como privada, las cuales han mostrado un cambio de tendencia desde el 2011.

### La inversión privada se ha recuperado desde el segundo semestre de 2017, luego de 14 meses consecutivos de disminución. Se esperan mayores tasas de crecimiento de la inversión privada en los próximos dos años.



## La inversión pública llegaría a US \$ 23 mil millones en 2019-2020

### Inversión pública (% de variación real)



\*Forecast. Inflation Report December 2018.  
Source: BCRP.

Debemos defender este círculo virtuoso de crecimiento provisto por nuestro modelo de desarrollo y sustentado por el capítulo económico de la Constitución de 1993. Empezar cambios a los pilares que lo sustentan, como la política monetaria independiente o las reglas fiscales que limitan el endeudamiento al que puede acceder el Estado, podrían llevarnos a detenerlo. [Lampadía](#)

Compartimos la [presentación completa](#) del presidente del BCRP en el mencionado evento de InPerú.