

# La Economía Peruana a partir del año 1990 hasta el año 2004

*¿Cómo conocer las causas que procuran la opulencia a las naciones, cuando no se tienen ideas claras sobre la naturaleza de las propias riquezas? Hay que conocer la meta antes de buscar los medios.*

Jean Baptiste Say, 1881



---

---

*La Economía desde 1990 hasta  
el 2001*

# Consenso de Washington

---


- 1) Disciplina fiscal
- 2) Priorizar gasto público
- 3) Reforma tributaria
- 4) Liberalización financiera
- 5) Tipo de cambio único y competitivo
- 6) Liberalización comercial
- 7) Inversión extranjera directa
- 8) Privatización
- 9) Desregulación
- 10) Defensa de los derechos de propiedad intelectual

- Fuente: El cambio en las políticas de América Latina, John Williamson, 1990

# El Concepto de un Programa de Estabilización de corto plazo

---

- 
- Eliminar el caos macroeconómico
- Reducir la inflación, déficit fiscal, distorsiones en los precios relativos especialmente en las tarifas de los servicios públicos
- Corregir la sobre evaluación de la moneda nacional
- Corregir las distorsiones causadas por las excesivas restricciones a las importaciones
- Sustituir el impuesto inflación por impuestos formales
- Cambio en el financiamiento presupuestario y en la composición del gasto presupuestal exigen cambios en los precios relativos que afectan a la distribución del ingreso
  
- FUENTE: Estabilización y Crecimiento en el Perú: Carlos Paredes, Jeffrey Sachs, 1991



# El Concepto de un Programa de Estabilización de corto plazo

---

- Estrategia Económica de libre mercado
- Un Estado productor a un Estado regulador
- Motor de la economía: sector privado
- Mercado: asigna de recursos eficientemente
  
- FUENTE: Estabilización y Crecimiento en el Perú: Carlos Paredes, Jeffrey Sachs, 1991

# La economía en el año 1990

- El PBI real fue muy parecido al del año 1978
- El PBI real per cápita fue muy parecido al del año 1960
- Precios relativos distorsionados
- Entre el 28 de julio y el 3 de agosto la inflación fue de 28%
- En los primeros días de agosto el tipo de cambio aumentó en 48% aprox.
- El precio de los combustibles se elevó 3040%, la electricidad, 5370%, el agua potable, 1318%, la telefonía, 1295%
- La inflación ascendió a 7,000 % aproximadamente
- Fuente: Perú 1960-2000, Carlos Parodi Trece, 2000

# Reformas Estructurales Nuevo Modelo Económico

---

## ○ **Julio 1990:**

- Eliminación de controles de precios y monopolios del estado
- Eliminación de controles de tasa de cambio
- Eliminación de controles de tasa de interés
- Primera etapa de la apertura comercial (reducción y simplificación arancelaria y eliminación de para arancelarias)
- Reforma del sistema tributario (SUNAT)

○ Fuente: Perú 1960-2000, Carlos Parodi Trece, 2000



## Programa Anti-inflacionario del 8 de Agosto de 1990 se basó en cuatro elementos

---

1. Eliminación de déficit fiscal y la creación de un Comité de Caja
2. Estricto control monetario
3. Unificación y liberalización del tipo de cambio
4. Estabilidad y corrección de precios públicos

○ Fuente: Perú 1960-2000, Carlos Parodi Trece, 2000





---

# Programa

---

- El programa de estabilización logró su objetivo, disminuir la hiperinflación
- La disminución de la inflación fue lenta
- El programa tuvo 3 etapas

Fuente: "La Reforma Incompleta, Rescatando los noventa",  
Roberto Abusada




---

## Etapas del Programa de Estabilización

---

- La primera etapa fue la puesta en marcha del programa de estabilización, de agosto de 1990 hasta marzo de 1991
- La segunda fue de marzo de 1991 hasta diciembre de 1993, y se caracterizó por las reformas estructurales y el conflicto entre la disminución de la inflación y la caída del tipo de cambio real.

- 
- 
- 
- La tercera etapa fue de 1993 hasta 1997 y se caracterizó por la consolidación del programa
  - Esta etapa incluye los choques externos a la economía peruana en el año 1998 y 1999

Fuente: "La Reforma Incompleta, Rescatando los noventa",  
Roberto Abusada



---

# Programa de Estabilización

---

- El programa tenía como objetivo principal eliminar los desequilibrios fundamentales de la economía: déficit fiscal, control monetario, estabilización de precios
- Se buscaba cambiar las expectativas de los agentes económicos y generar credibilidad

Fuente: "La Reforma Incompleta, Rescatando los noventa",  
Roberto Abusada



---

# Programa de Estabilización

---

- Inicialmente se diseñó un programa fiscal de emergencia, con impuestos extraordinarios de fácil recaudación, eliminación de exoneraciones tributarias e incremento de precios públicos
- Se aumentó 34 veces el precio de los combustibles

Fuente: "La Reforma Incompleta, Rescatando los noventa",  
Roberto Abusada



---

# Programa de Estabilización

---

- Un impuesto temporal del 10% a las exportaciones, y un impuesto extraordinario del 1% al patrimonio, y se redujo el IGV del 18% al 14%
- El BCRP otorgó un crédito inicial destinado a cubrir los gastos de los incrementos salariales.
- El gobierno se comprometía a devolver este préstamo en menos de 30 días

Fuente: "La Reforma Incompleta, Rescatando los noventa",  
Roberto Abusada

# Programa de Estabilización

---

- La política del BCRP se orientaba a que las tasas de interés sean libres
- Se eliminaron exoneraciones arancelarias, prohibiciones y barreras para arancelarias
- Se diseñó una estructura arancelaria que reducía las 32 tasas que existían (entre 0% y 108%) a sólo 3 tasas, 15%, 25% y 50%

Fuente: "La Reforma Incompleta, Rescatando los noventa",  
Roberto Abusada



---

# Programa de Estabilización

---

- En cuanto a la política cambiaria, existió el ya conocido conflicto entre un sistema de tipo de cambio fijo y un tipo de cambio flexible.
- La opción de fijar el precio del dólar significaba la unificación del tipo de cambio a un nivel tal que implicaba un sobreajuste (overshooting) con el objetivo que se ubicara por encima de la paridad cambiaria y fuera creíble

Fuente: "La Reforma Incompleta, Rescatando los noventa",  
Roberto Abusada





---

# Programa de Estabilización

---

- Esta última medida crearía una mayor inflación y por tanto una mayor monetización de la economía que ponía en peligro el objetivo de la disminución de la hiperinflación.
- Una segunda opción consistía en que el mercado fije un tipo de cambio con un sistema de flotación sucia.



---

# Programa de Estabilización

---

- La primera opción tenía la ventaja de ser más creíble, mejorar la competitividad de las exportaciones pero un drástico aumento de los precios. (incluye los públicos)
- La segunda opción tenía la ventaja que crearía menor inflación, una menor monetización, pero un tipo de cambio incierto que podía afectar las expectativas de los agentes económicos

Fuente: "La Reforma Incompleta, Rescatando los noventa",  
Roberto Abusada



---

# Programa de Estabilización

---

- Finalmente se aplicó un sistema intermedio.
- Se puso énfasis en la meta cambiaria y cerrar la brecha fiscal.

Fuente: "La Reforma Incompleta, Rescatando los noventa",  
Roberto Abusada

# La inflación y el tipo de cambio real

---

- La política monetaria disminuyó la tasa de crecimiento de dinero
  - Esta medida influyó en la disminución de la inflación, pero a su vez ocasionaba una caída del tipo de cambio, viéndose afectadas las exportaciones
  - La inflación disminuyó lentamente con la finalidad de evitar una fuerte caída del tipo de cambio real
  - Esta situación es conocida en la economía como un conflicto entre objetivos económicos (trade off)
- 
- Fuente: Perú 1960-2000, Carlos Parodi Trece, 2000
  - De la Mega inflación a la Estabilidad Monetaria, Esteban Hnyilicza, 2001

# Objetivo del Banco Central de Reserva

---

- En 1992 se aprobó la nueva Ley Orgánica del Banco Central de Reserva del Perú que entró en vigencia el 1 de enero 1993
- El objetivo del BCRP es preservar el valor de la moneda nacional (inflación)
- El BCRP no financia al sector público, institutos de fomento, y tipos de cambio múltiples
- Antiguamente el BCRP podría crear condiciones para el crecimiento de la economía y la creación de empleo
- Fuente: Perú 1960 2000, Carlos Parodi Trece, 2000

---

# La Economía desde el año 1990 hasta el año 2000

---



Fuente: Perú 1960-2000, Carlos Parodi Trece, 2000  
Memorias del BCRP

# Análisis de la Economía Peruana desde 1991 hasta 1995

---

- En 1991, el PBI creció 2.8%,
- Las exportaciones crecieron 5.9%, las importaciones lo hicieron en 15.15%
- La inflación fue del 139.2%
- Deuda externa total de 20,787 millones
- El déficit fiscal se redujo de 4.5% en 1990 a 1.5% en 1991

# Análisis de la Economía Peruana desde 1991 hasta 1995

---

- El 5 de abril de 1992 se disolvió el Congreso de la República
- Esta disolución fue apoyada por el 80% de la población
- En este año la economía tuvo una recesión del 2.8%
- El sector agropecuario cayó en 7.4%
- El sector pesca cayó en 5.1%



# Análisis de la Economía Peruana desde 1991 hasta 1995

---

- Influyó el fenómeno del Niño en la caída de la producción en los sectores agricultura y pesca, maíz trigo, algodón y papa
- La manufactura cayó en 2.9%
- Con el golpe de estado disminuyó el flujo de capitales afectándose la inversión pública

# Análisis de la Economía Peruana desde 1991 hasta 1995

---

- Se produjo un retiro de depósitos de la banca comercial de \$232 millones sólo en el mes de abril.
- La política fiscal tuvo como objetivo generar superávit fiscal vía disminución del gasto público y aumento de impuestos
- Se dio contracción de la liquidez en moneda nacional originándose el efecto sustitución de la moneda extranjera por la nacional

# Análisis de la Economía Peruana desde 1991 hasta 1995

---

- El Banco Central de Reserva se mantuvo comprando dólares y acumuló Reservas Internacionales Netas
- Las cuentas externas se hicieron más negativas, (balanza comercial y balanza de cuenta corriente)
- Esto se debió a la apertura comercial

# Análisis de la Economía Peruana desde 1991 hasta 1995

---

- La cuenta corriente de la Balanza de Pagos financiaba a la Balanza Comercial
- La inflación en 1992 alcanzó el valor de 56.7% y la elevación del tipo de cambio nominal fue de 62.3%

# Análisis de la Economía Peruana desde 1991 hasta 1995

---

- El año 1993 se puede considerar el año de la expansión económica
- Entre 1993 y 1995 el PBI creció 5.5%, 15.3%, 10.9%, respectivamente
- Se aprecia un crecimiento atípico en el año 1994, propio del ciclo político
- Las importaciones que son reflejo de la expansión de la demanda interna, crecieron 25.6% y 26.8% en 1994 y 1995, respectivamente, cifras muy por encima de lo usual

# Análisis de la Economía Peruana desde 1991 hasta 1995

---

- Las exportaciones, en los mismo años, crecieron en un porcentaje mucho menor, 17% y 6.9%, lo que ocasionó que las cuentas externas se hicieran muy negativas como porcentaje del PBI en dichos años
- En cuanto a sectores, se puede observar que la pesca creció 21% en 1993, 29% en 1994 pero cayó en 18.9 en 1005
- La minería creció 8.7% en 1993, pero solo creció aprx. 3% en 1994 y 1995

# Análisis de la Economía Peruana desde 1991 hasta 1995

---

- La construcción tuvo un crecimiento espectacular, pues, en 1993 creció 14.1%, en 1994 creció 34.5% y en 1995, 17.6%
- Sin embargo, las cuentas externas se hicieron más negativas:
- La balanza de cuenta corriente pasó de -5.6% a -7.3% del PBI entre 1993 y 1995

# Análisis de la Economía Peruana desde 1991 hasta 1995

---

- La balanza comercial pasó de -1.5% a -3.7%
- Los precios internacionales de las exportaciones tradicionales tuvieron las siguientes variaciones:
- Harina de pescado 12.9%, algodón; 34.9%, azúcar 85%, café 120%, cobre, 57.8%, estaño, 22%, plomo 99%, zinc, 28%



# Análisis de la Economía Peruana desde 1991 hasta 1995

---

- Entre 1993 y 1995 las importaciones de bienes de consumo aumentaron en un valor mayor del 90%, la de insumos crecieron en 74% y la de bienes de capital, lo hicieron en 109%
- Las importaciones en general crecieron en 88% y las exportaciones en 59%, en dichos años.

# Análisis de la Economía Peruana desde 1991 hasta 1995

---

- La inflación siguió su tendencia decreciente pasando de 39% a 10% entre 1993 y 1995
- La política monetaria restrictiva influyó para el boom importador vía deudas en dólares, dado el ingreso de capitales.
- La inversión extranjera, los flujos de dólares del sistema bancario y la bolsa de valores fueron las fuentes del ingreso de capitales

# Análisis de la Economía Peruana desde 1995 hasta el 2000

---

- A partir del año 1995, las cuentas externas se convirtieron en un riesgo a la estabilidad económica
- Confiar en el flujo de capital para financiar la cuenta corriente de la BP representó un riesgo muy alto.
- Con el objetivo de disminuir el déficit en las cuentas externas se optó por una política fiscal y monetaria restrictiva, conocida como el "enfriamiento de la economía".

# Análisis de la Economía Peruana desde 1995 hasta el 2000

---

- El enfriamiento de la economía no disminuyó las importaciones como se esperaba, dado la expansión del crédito en dólares como sustituto del crédito en nuevos soles
- Las tasas de interés en dólares se hicieron más baratas relativamente dada la política monetaria restrictiva

# Análisis de la Economía Peruana desde 1995 hasta el 2000

---

- El PBI creció en 7.3% en 1995, y 2.4% en 1996, creciendo apenas 0.3% anual en el primer trimestre de 1996.
- La construcción que en 1995 creció en 17.6% en el año 1996 cayó en 5% y la inversión pública en 8.1%, como muestra de la política fiscal contractiva
- Las importaciones solamente aumentaron 0.6% en 1996 y las exportaciones 10.2%

# Análisis de la Economía Peruana desde 1995 hasta el 2000

---

- La economía se vio afectada por la crisis financiera internacional (setiembre 1997), por el fenómeno del Niño y la crisis Rusa (1998); y por la crisis del Brasil (enero 1999)
- Sin embargo, el PBI creció en 1997 una tasa de 7%, la inflación disminuyó a 6.5% y el déficit de la cta. Corriente pasó a 5%
- Estas crisis afectaron al flujo de capitales en nuestra economía
- El tipo de cambio nominal y real aumentaron y se redujeron las Reservas Internacionales Netas
- En 1997 tenían un valor de \$10,169 m., en setiembre de 1998, \$10,064 m. y en diciembre de 1998 m. \$9,183 m.

# Análisis de la Economía Peruana desde 1995 hasta el 2000

---

- En 1998 el PBI creció apenas 0.3%, las importaciones 0.1%, la demanda interna cayó en 0.6%, el consumo privado cayó en 0.4%, la inversión privada cayó en 2.3%
- El sector más afectado fue el de Pesca que en 1998 cayó en 35.6% m. la manufactura cayó en 2.8% y procesadora de recursos primarios cayó en 10.6%, la construcción creció apenas en 1.3%

# Análisis de la Economía Peruana desde 1995 hasta el 2000

---

- En 1999 el PBI crece 0.9%, las importaciones caen en 17.1%, la demanda interna cae en 3%el consumo privado se recupera y crece en 0.9% y las exportaciones crecen en 7%.



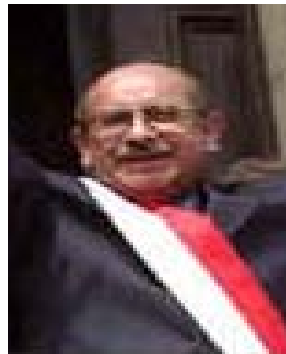
# Análisis de la Economía Peruana desde 1995 hasta el 2000

---

- En el año 2000, el PBI crece 3%, la inflación fue del 3.8% promedio anual y 3.7% a fin de periodo.
- Las exportaciones crecieron en 15% y las importaciones lo hicieron en 8% aprox.
- Las Reservas Internacionales Netas del BCRP siguieron su tendencia decrecientes alcanzando el valor de \$8,180 m. aprox.

# La Economía desde el año 2001 hasta el año 2004

---



Fuente: Perú 1960-2000, Carlos Parodi Trece, 2000  
Memorias Anuales del BCRP  
Reporte de Inflación: Enero 2005, BCRP

# Análisis de la Economía Peruana desde 2001 hasta el 2003

---

- En el año 2001 el PBI creció apenas 0.6%, la inflación fue de 1.98 promedio anual y la inflación acumulada fue negativa con un valor del 0.13%
- En el 2002 el PBI se recuperó creciendo 5.3%
- En el año 2003, el PBI crece 3.8%
- A partir del año 2003, el tipo de cambio nominal empezó a decrecer, siendo en a diciembre del 2002, 3.525, (libre) y en diciembre del 2003, disminuyó a 3.463, siendo en el año 2004, 3.282 nuevos soles pro dólar
- El tipo de cambio real también tuvo una tendencia decreciente en los años mencionados, fenómeno inusual en la economía peruana

# Análisis de la Economía Peruana desde 2001 hasta el 2003

---

- Las exportaciones pasaron \$8,900.00 aprox. millones aprox. en el 2003 a \$12,000.00 aprox. en el año 2004
- El saldo de la balanza comercial pasó de \$731 millones a \$2,600.00 aprox.
- El saldo de la balanza en cuenta corriente pasó de \$ -1,061 millones a -13 millones aprox.



---

## *ANÁLISIS DEL AÑO 2004*

---

- En el año 2004 la inflación fue de 3.48% ubicándose dentro del rango del BCRP
- La inflación importada acumuló una variación de 11.3% (3% en el 2003)
- Las principales variaciones en la inflación importada se dieron en combustibles y alimentos como pan, fideos y aceites

Fuente: BCRP



---

## Precios en nuevos soles

---

- El 23 de julio se publicó la ley N° 28300 que establece la obligación a los proveedores de productos o servicios que en caso de publicar los precios de dichos bienes o servicios en moneda extranjera, los difundan también en moneda nacional

Fuente: BCRP



---

# Tipo de Cambio

---

- El tipo de cambio disminuyó en 5.5% en términos nominales, evolución concentrada en el segundo semestre
- La caída en el tipo de cambio es consecuencia de la mejora en nuestra balanza comercial y términos de intercambio.

Fuente: BCRP



---

# Cuentas Externas

---

- El BCRP compró US\$2,340 millones aumentando las RIN
- La Balanza Comercial a diciembre registró 20 meses de superávit acumulando US\$ 2,697 millones
- Las exportaciones fueron de US\$12,513 millones.
- El mayor valor de los términos de intercambio desde 1979

Fuente: BCRP





---

# Términos de Intercambio

---

- El aumento de los términos de intercambio se explica por el crecimiento de la economía mundial , en especial los Estados Unidos y la China.
- Las exportaciones aumentaron en 17% y las importaciones 8%

Fuente: BCRP



---

# Crecimiento Económico

---

- La actividad económica habría crecido 5%
- Influencia de las exportaciones e inversiones
- Destacó la manufactura no primaria (7.2%) y el sector primario creció 2.8% por la caída de la agricultura, por factores climáticos, (arroz y azúcar)

Fuente: BCRP



---

# Déficit Fiscal

---

- El déficit fiscal se redujo al 1.1% del PBI, menor que el del año 2003, que fue del 1.8% del PBI
- Este año este déficit fue el menor de los últimos 6 años
- El resultado primario fue el 1% del PBI. Mayor que el año anterior.
- El crecimiento económico y los mayores términos de intercambio influyeron



---

# Reservas Internacionales Netas

---

- El saldo de las Reservas Internacionales Netas del BCRP ascendió a 12,631 millones

Fuente: BCRP

A decorative graphic on the left side of the slide, consisting of a dark teal circle partially overlapping a lighter teal circle, with two horizontal lines extending from the top of the circles across the page.

# *PROYECCIONES*

Fuente: BCRP



---

# Economía Mundial

---

- El crecimiento de la economía mundial, los niveles de términos de intercambio y el nivel de las tasas de interés internacional continuarán siendo favorables para la economía peruana.

Fuente: BCRP

# Crecimiento de los Estados Unidos y China

---

- Se espera que el crecimiento de la economía de los Estados Unidos sea del 3.5%, menor que el del año 2004
- Se observaría cierta desaceleración de la economía de Japón y Europa
- La economía China crecería menos que el año 2004
- América Latina crecería menos este año, de un 6.7% en 2004 a 4.5% en 2005

Fuente: BCRP



---


# Términos de Intercambio

---

- Los términos de intercambio se reducirían 2.6%
- Los precios de las exportaciones aumentaría 0.4%, y los precios de las importaciones aumentarían 3.1%

Fuente: BCRP



- 
- 
- 
- La desaceleración de la economía mundial, especialmente de China y los Estados Unidos, así como la perspectiva de una menor fortaleza del Euro en el 2005, serían los principales determinantes de las menores cotizaciones internacionales de las materias primas

Fuente: BCRP



---

# Petróleo

---

- En el caso del petróleo, los precios a futuro estiman una reducción gradual de 5% a diciembre del 2005, aunque como promedio se espera un incremento de 4%, debido al aumento de la demanda mundial de un 3%, según proyección del Departamento de Energía de Estados Unidos)

Fuente: BCRP



---

# Balanza Comercial

---

- Considerando el crecimiento de la economía mundial, y la disminución de los términos de intercambio, la balanza comercial seguiría registrando un saldo positivo por cuarto año consecutivo, el que sería de US 3,018 millones

Fuente: BCRP



---

# Exportaciones

---

- Se espera que las exportaciones tengan un menor crecimiento debido a la disminución de los precios de las materias primas
- Las exportaciones crecerían 9%, influyendo las tradicionales, especialmente el oro, y en menor proporción, el zinc y cobre

Fuente: BCRP



---

# Exportaciones No Tradicionales

---

- Las exportaciones no tradicionales crecerían 11%, menor al del año anterior, que ascendió a 36%, dado el menor crecimiento mundial.
- Se espera un superávit en la cuenta corriente, 0.5% del PBI; desde el año 1979 no se obtiene un superávit en esta cuenta; los términos de intercambio aumentaron de manera considerable

Fuente: BCRP



---

# El Producto Bruto Interno

---

- El PBI crecería 4.5%, sustentado en el mayor crecimiento en el consumo, relacionado a la recuperación moderada pero sostenida del empleo, mayores ingresos agrícolas, así como al mantenimiento de los créditos de consumo.

Fuente: BCRP



---

# La Inversión Privada

---

- La inversión privada crecería sustentada por el aumento de las utilidades y los mejores términos de intercambio del año 2004.
- El PBI agrícola se recuperará
- El déficit fiscal se reduciría a 1% del PBI
- El resultado primario aumentaría de 1% a 1.2% del PBI.

Fuente: BCRP