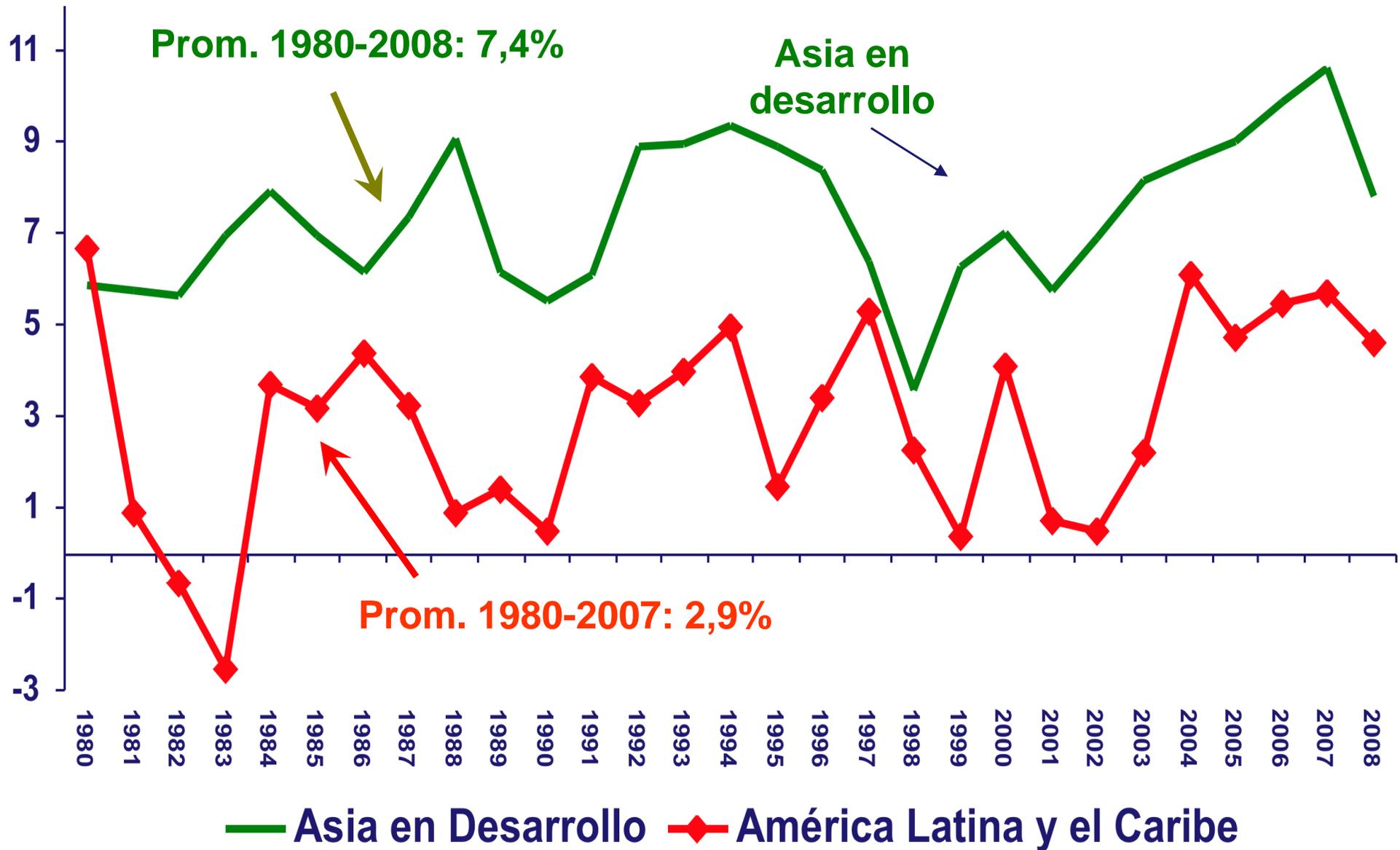


XXVII Encuentro de Economistas - BCRP

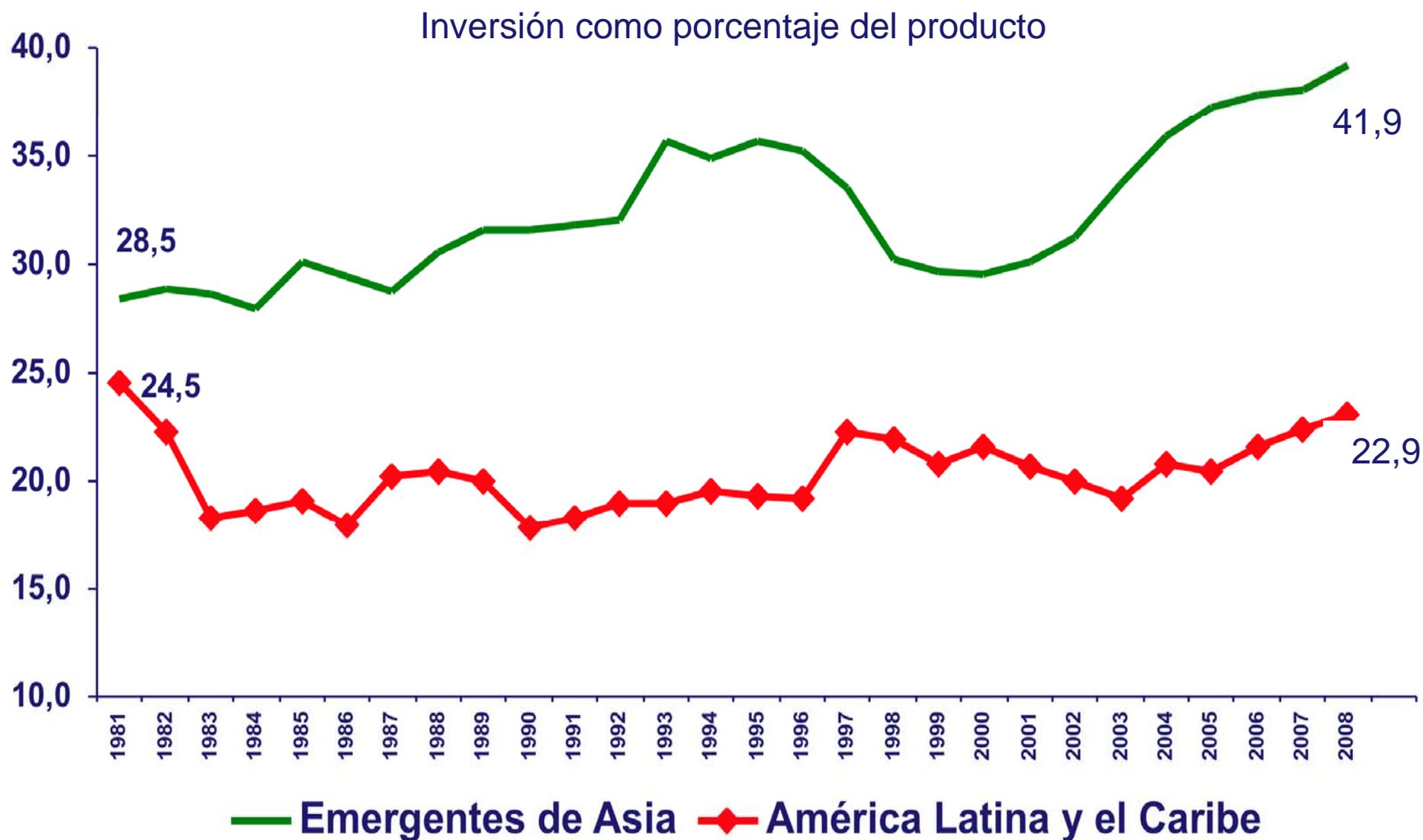
Comportamiento de la inversión privada durante los ciclos económicos

Subgerencia de Análisis Macroeconómico
Noviembre 2009

Diferencias de crecimiento entre regiones...



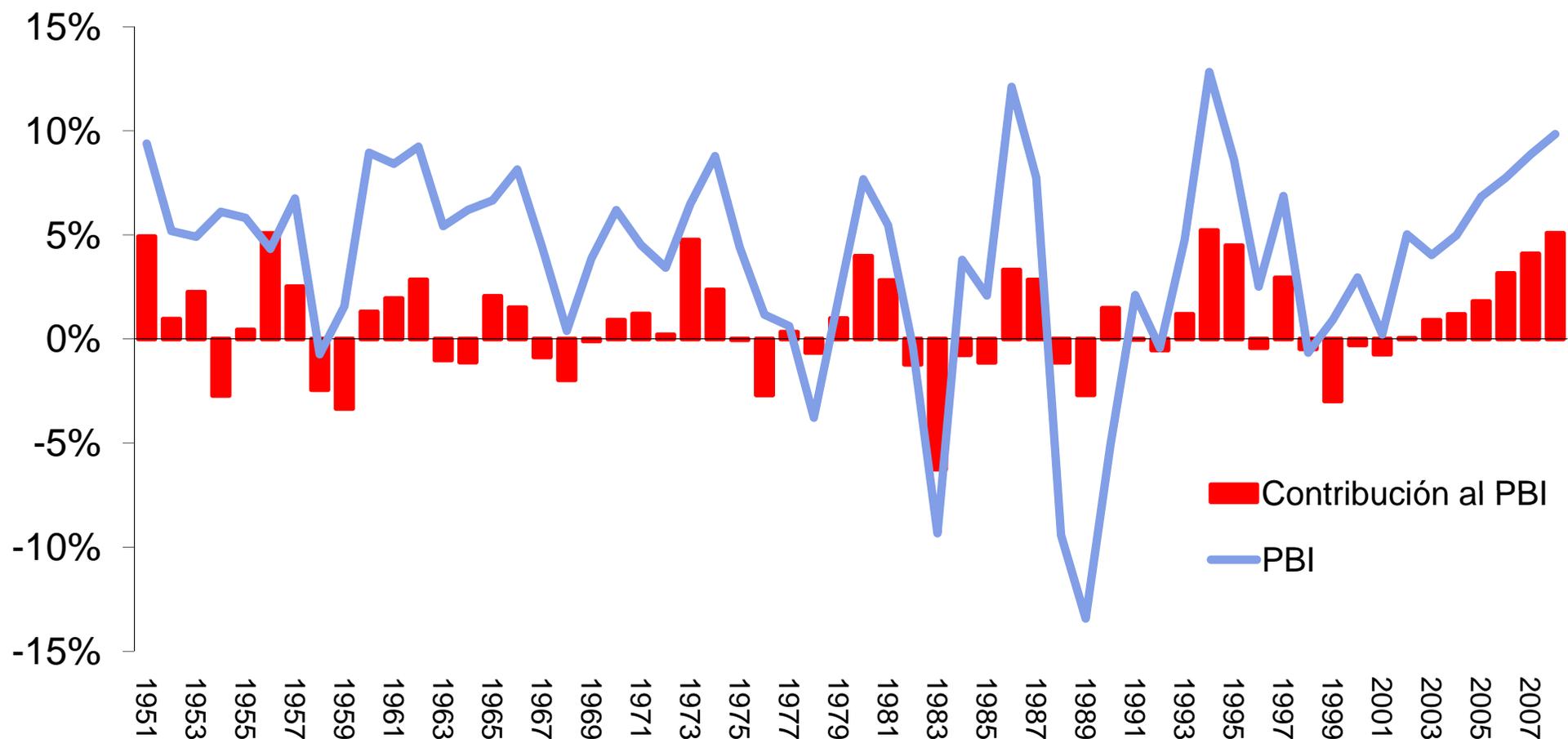
Mayor inversión y ganancias de productividad explican en gran parte diferencias en crecimiento





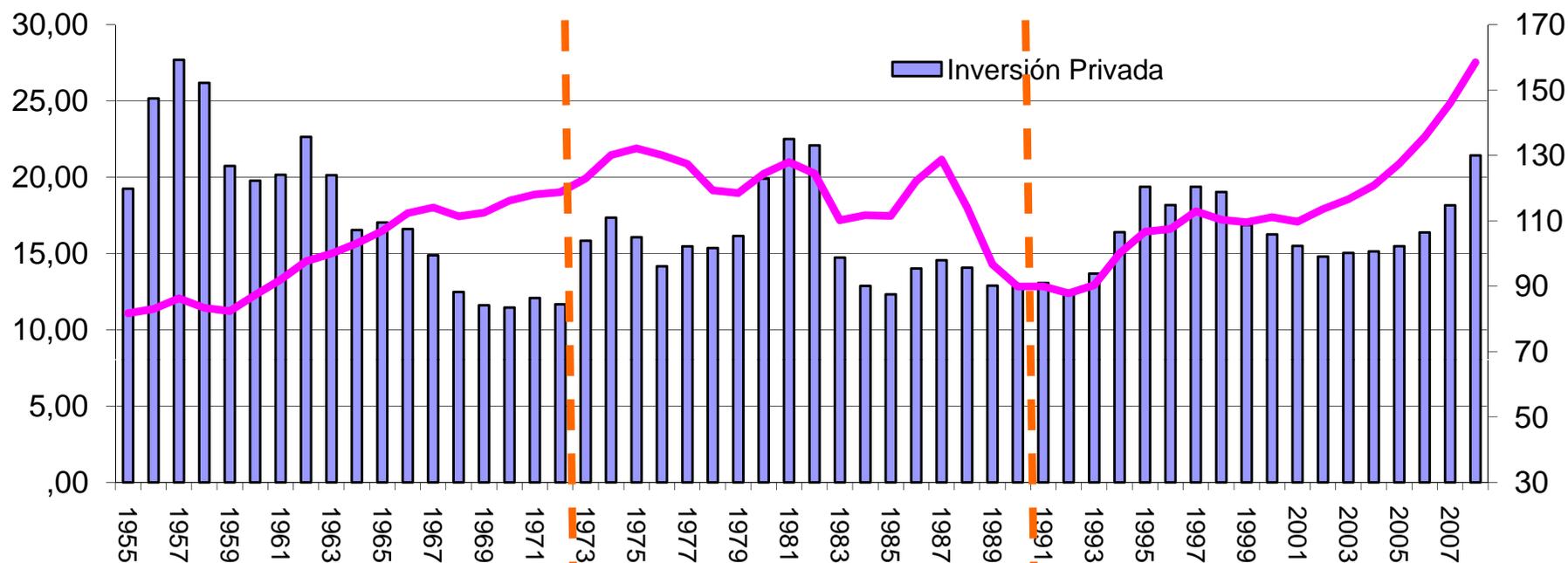
Entre 1951 y el 2008 la inversión contribuye a explicar la mitad del crecimiento del producto

VARIACIÓN DEL PBI y CONTRIBUCION DE LA INVERSION PRIVADA

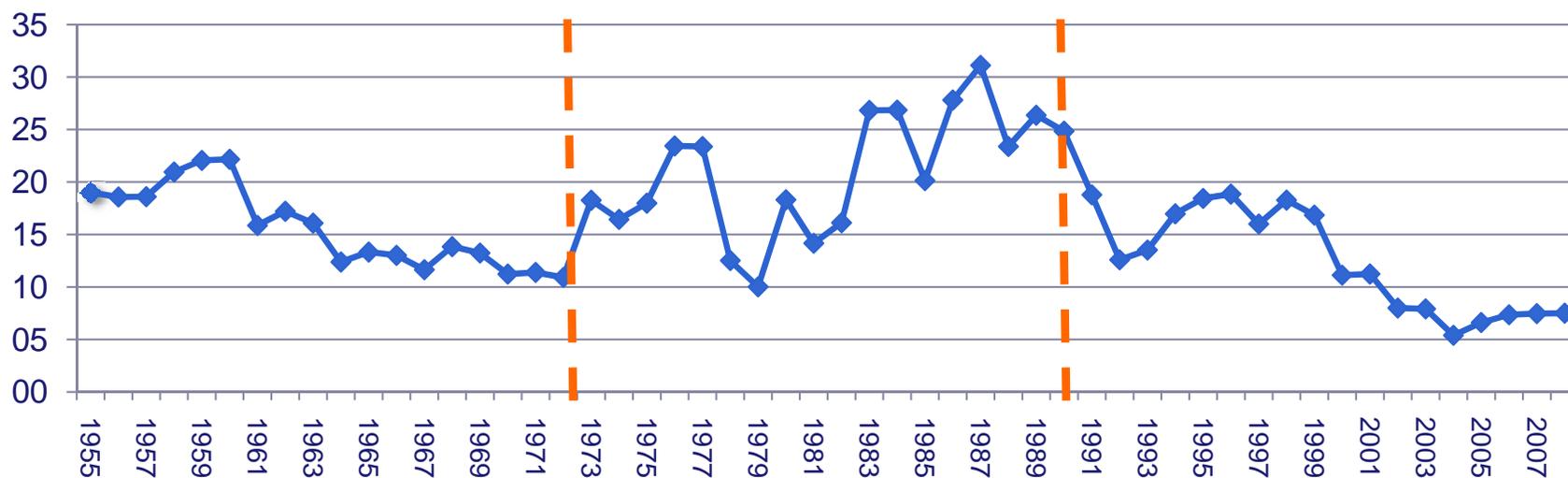




Períodos de menor volatilidad de la inversión asociados a Un mayor crecimiento del producto per-capita



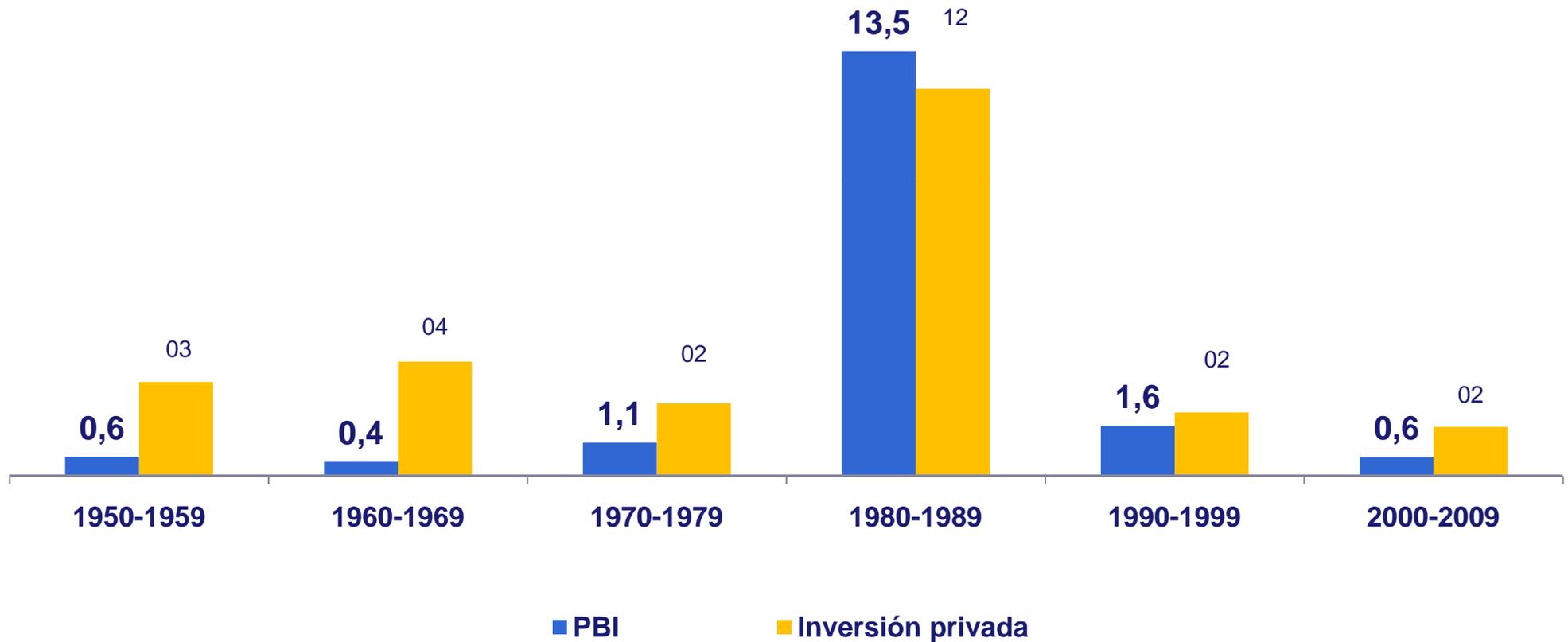
Desviación estándar de inversión





Menor volatilidad y mayor crecimiento

Volatilidad del Crecimiento Anual ^{1/}



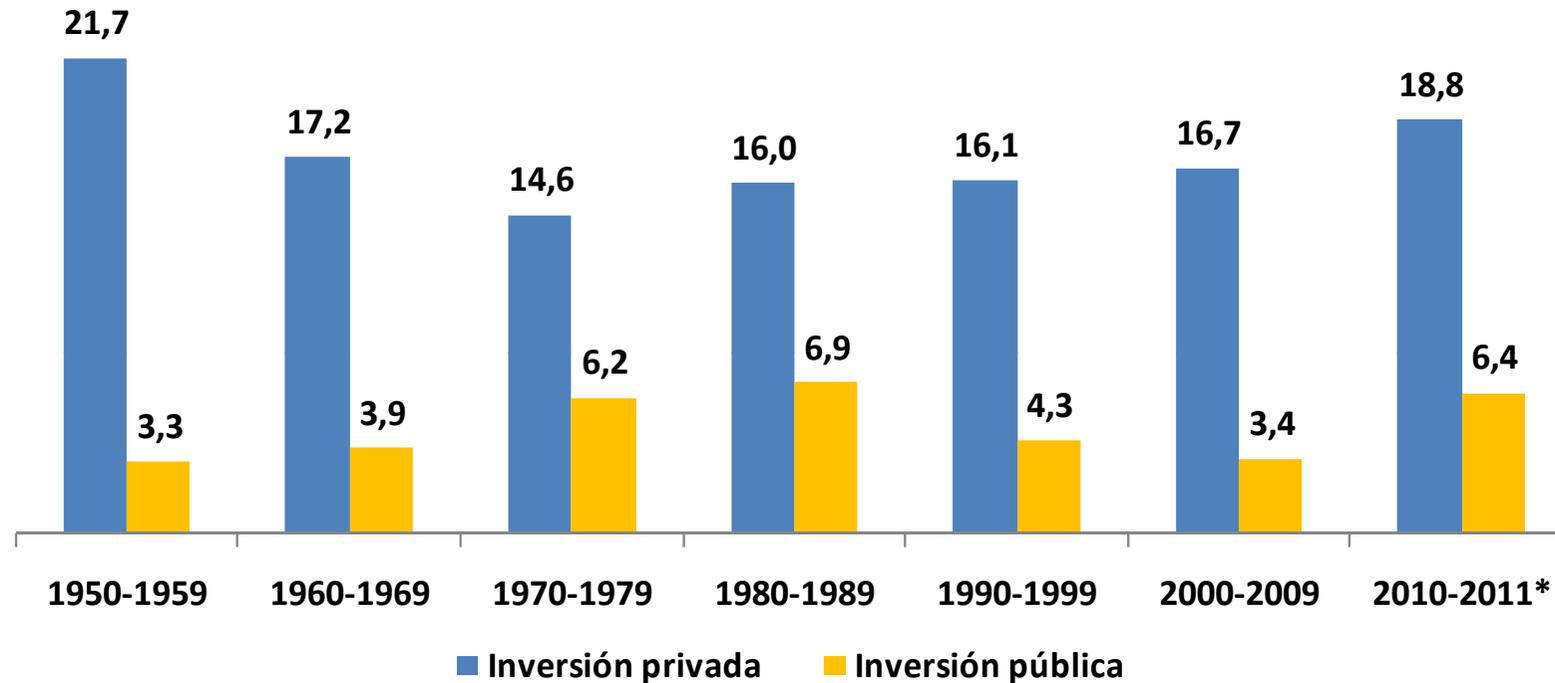
^{1/} Calculado como la desviación estándar del crecimiento dividida entre el crecimiento promedio.



Desarrollo de infraestructura pública facilita ejecución de proyectos del sector privado

Inversión Privada e Inversión Pública

(Como porcentaje del PBI)



* Proyección.

(Como porcentaje del PBI nominal)

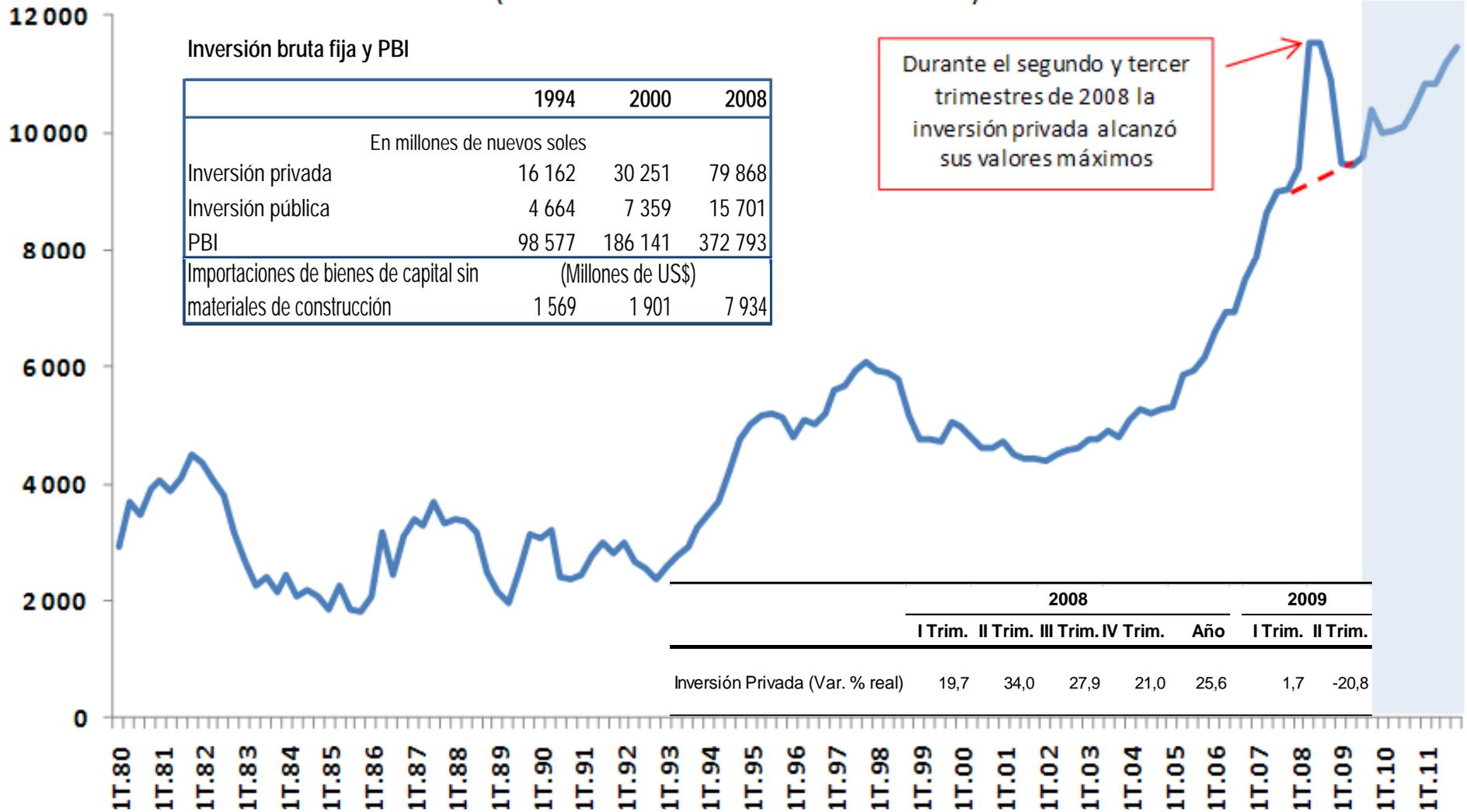
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Inversión total	20,2	18,6	17,6	17,8	17,9	18,3	19,2	21,2	25,6	24,5	24,8	25,8
- Privada	16,3	15,5	14,8	15,0	15,1	15,5	16,4	18,2	21,4	18,7	18,4	19,3
- Pública	4,0	3,1	2,8	2,8	2,8	2,9	2,8	3,1	4,2	5,8	6,4	6,5



Niveles históricos de crecimiento de inversión privada durante el año 2008

Inversión Privada Desestacionalizada

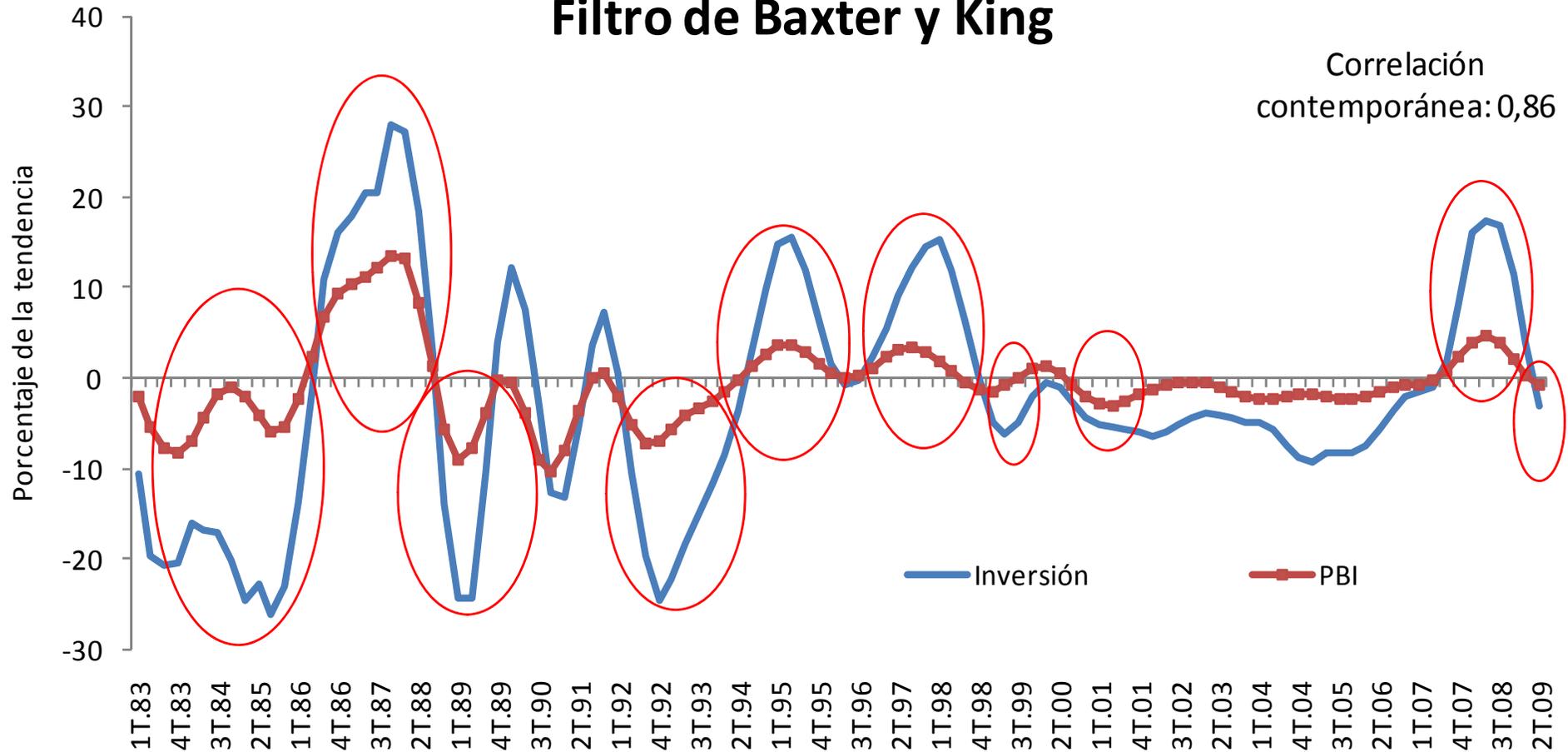
(Millones de nuevos soles de 1994)





Metodología 1: Tres grandes episodios de crecimiento por debajo de la tendencia y cuatro de magnitud importante por encima de la tendencia

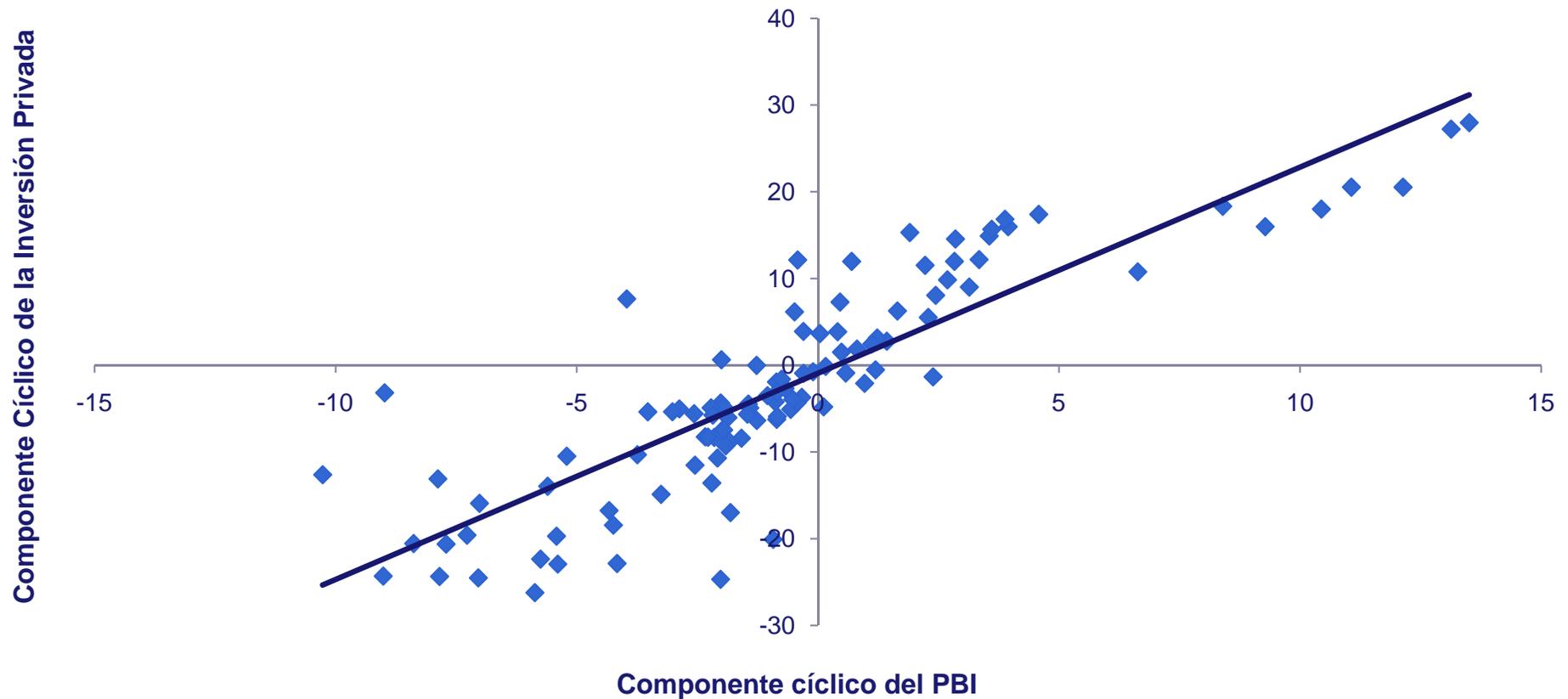
Componentes Cíclicos de la Inversión y del Producto Filtro de Baxter y King





Relación positiva entre el ciclo de inversión y el ciclo de producto

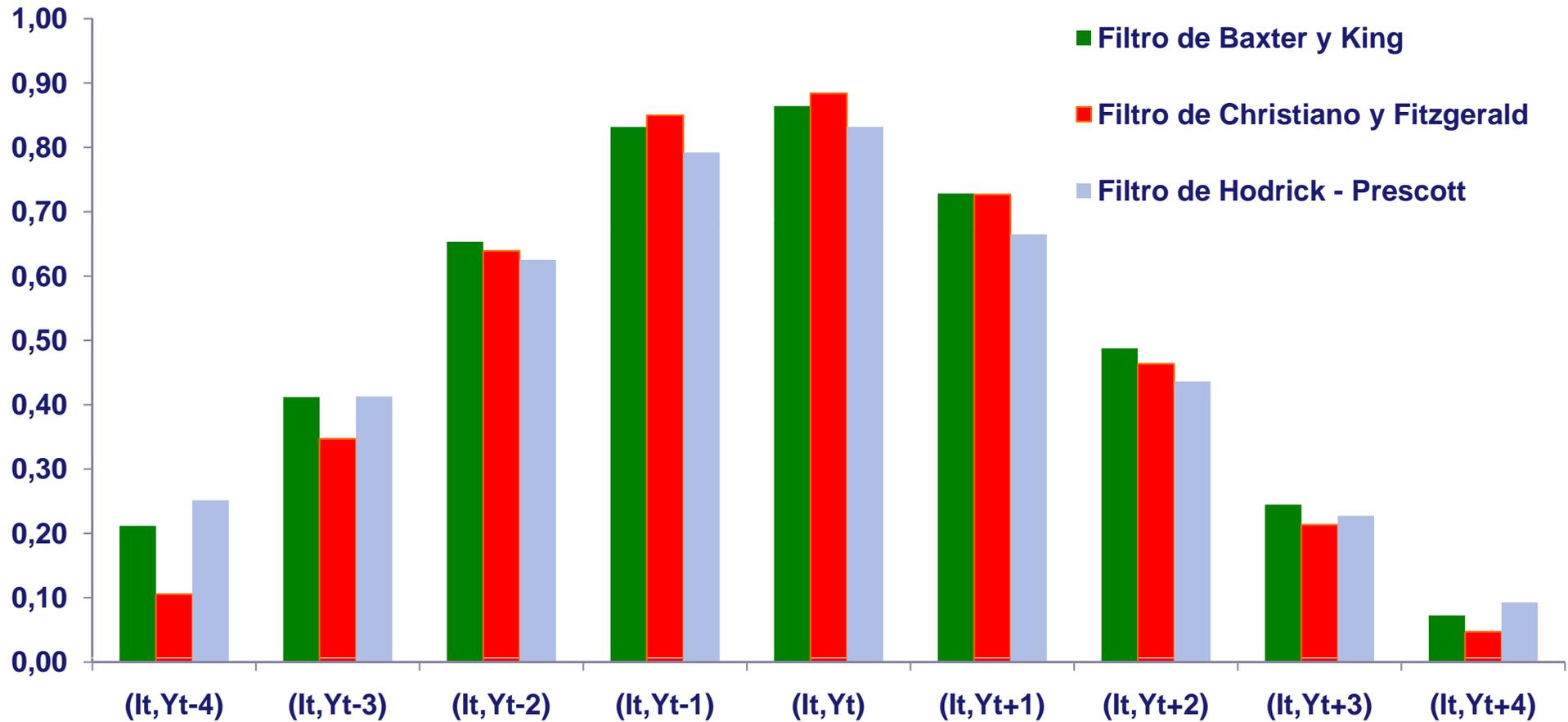
Componentes Cíclicos de la Inversión y del Producto Filtro de Baxter y King





Relación contemporánea entre el ciclo de inversión y el ciclo de producto

Correlación entre componentes cíclicos de la inversión y del PBI





En los períodos de contracción la inversión explica alrededor de 1/3 de la caída del producto. En expansión el aporte es casi 2/3 del producto

PRINCIPALES EXPANSIONES Y CONTRACCIONES DEL PBI RESPECTO A SU TENDENCIA

Período	Duración (Trimestres)	Expansión/Caída Máxima (% Tendencia) ^{1/}				Cambio en PBI explicado por Cambio en Inversión Privada (%)
		PBI	Trimestre	Inversión Privada	Trimestre	
Por debajo de la tendencia						
1T.83-1T.86	13	-8	4T.83	-26	3T.85	42
4T.88-4T.89	5	-9	1T.89	-24	1T.89	29
1T.90-2T.91	6	-10	4T.90	-13	1T.91	5
1T.92-2T.94	10	-7	3T.92	-25	4T.92	50
3T.98-2T.99	4	-1	1T.99	-6	2T.99	22
3T.00-2T.02	8	-3	2T.01	-6	1T.02	40
2T.09 -3T.09*	2	-1	3T.09	-6	3T.09	85
Promedio ^{2/}	8	-6		-17		31
Por encima de la tendencia						
2T.86-3T.88	10	14	4T.87	28	4T.87	22
3T.94-1T.96	7	4	2T.95	16	2T.95	73
3T.96-2T.98	8	3	3T.97	15	1T.98	89
3T.07-1T.09	7	5	2T.08	17	2T.08	88
Promedio	8	7		19		68

^{1/} La tendencia se estimó utilizando el filtro de Baxter y King. Se muestra la magnitud de la caída o expansión máxima registrada en el período.

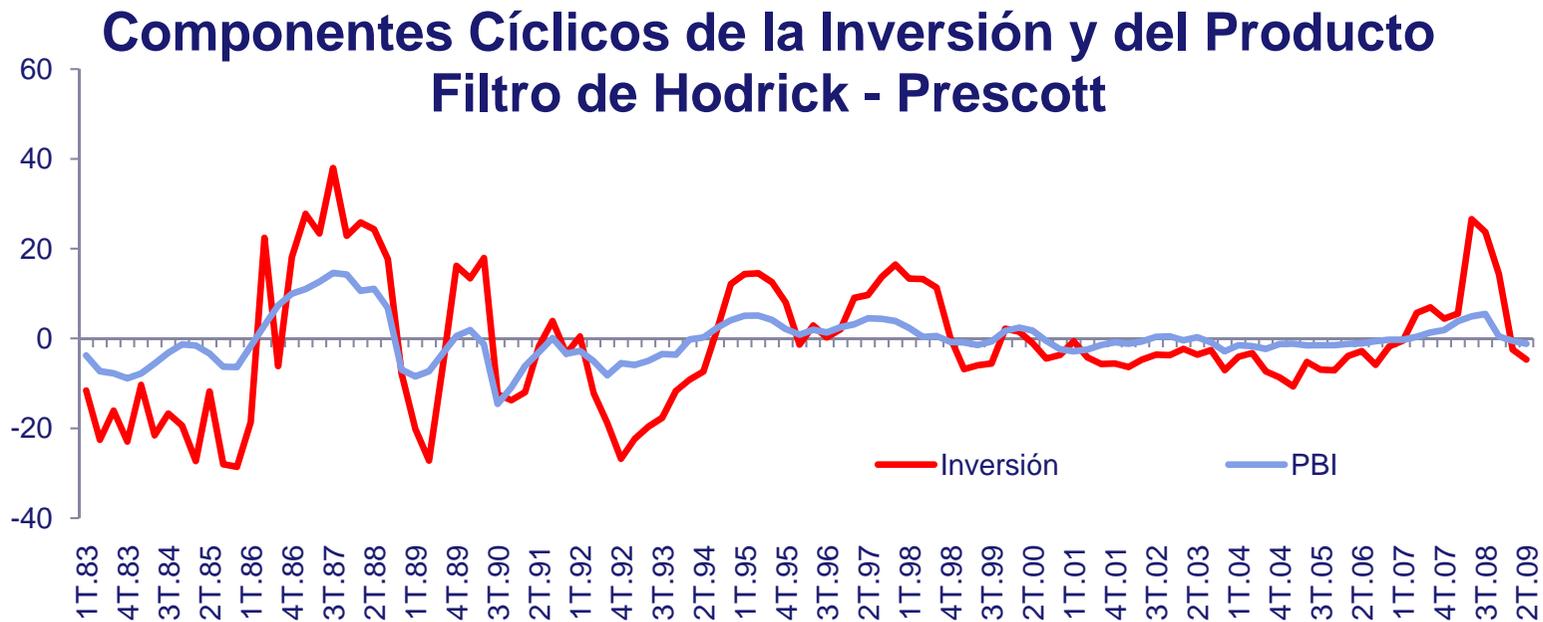
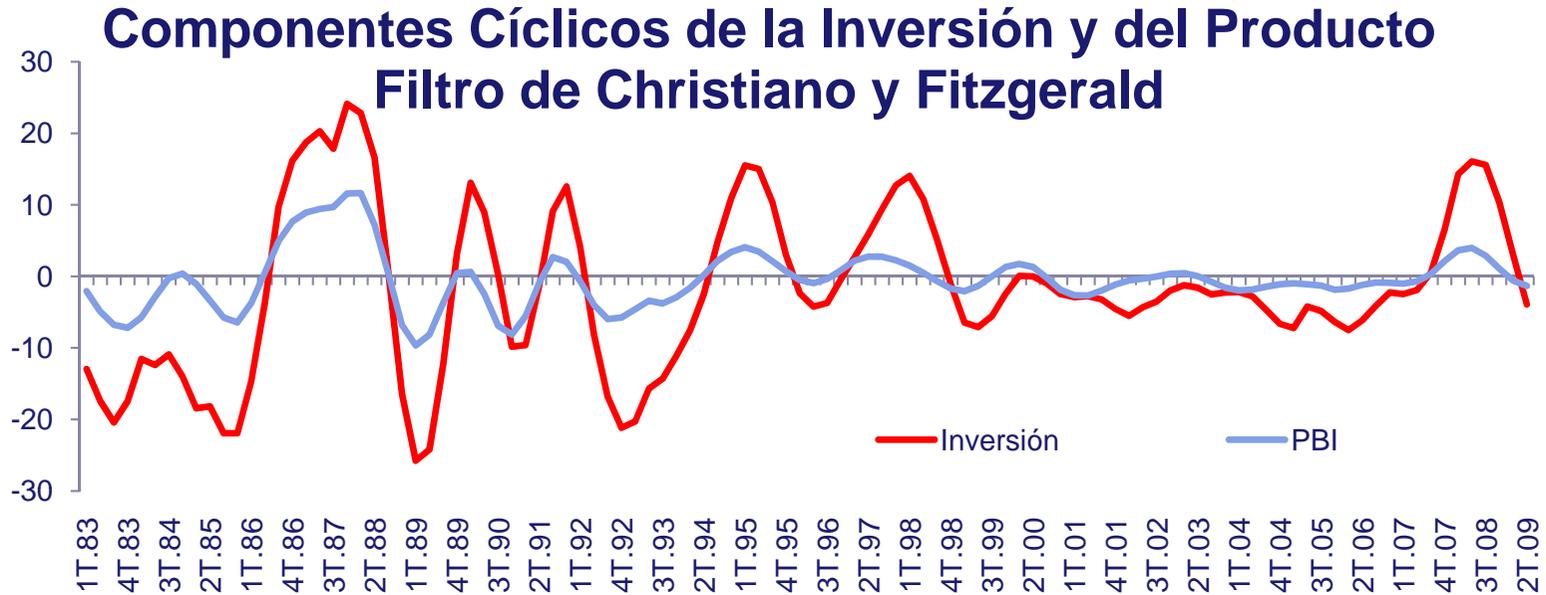
Por ejemplo, una caída de 8 por ciento significa que durante el período considerado el PBI se ubicó hasta en 8 por ciento por debajo de su tendencia.

^{2/} No considera año 2009.

* Proyección para el tercer trimestre 2009.

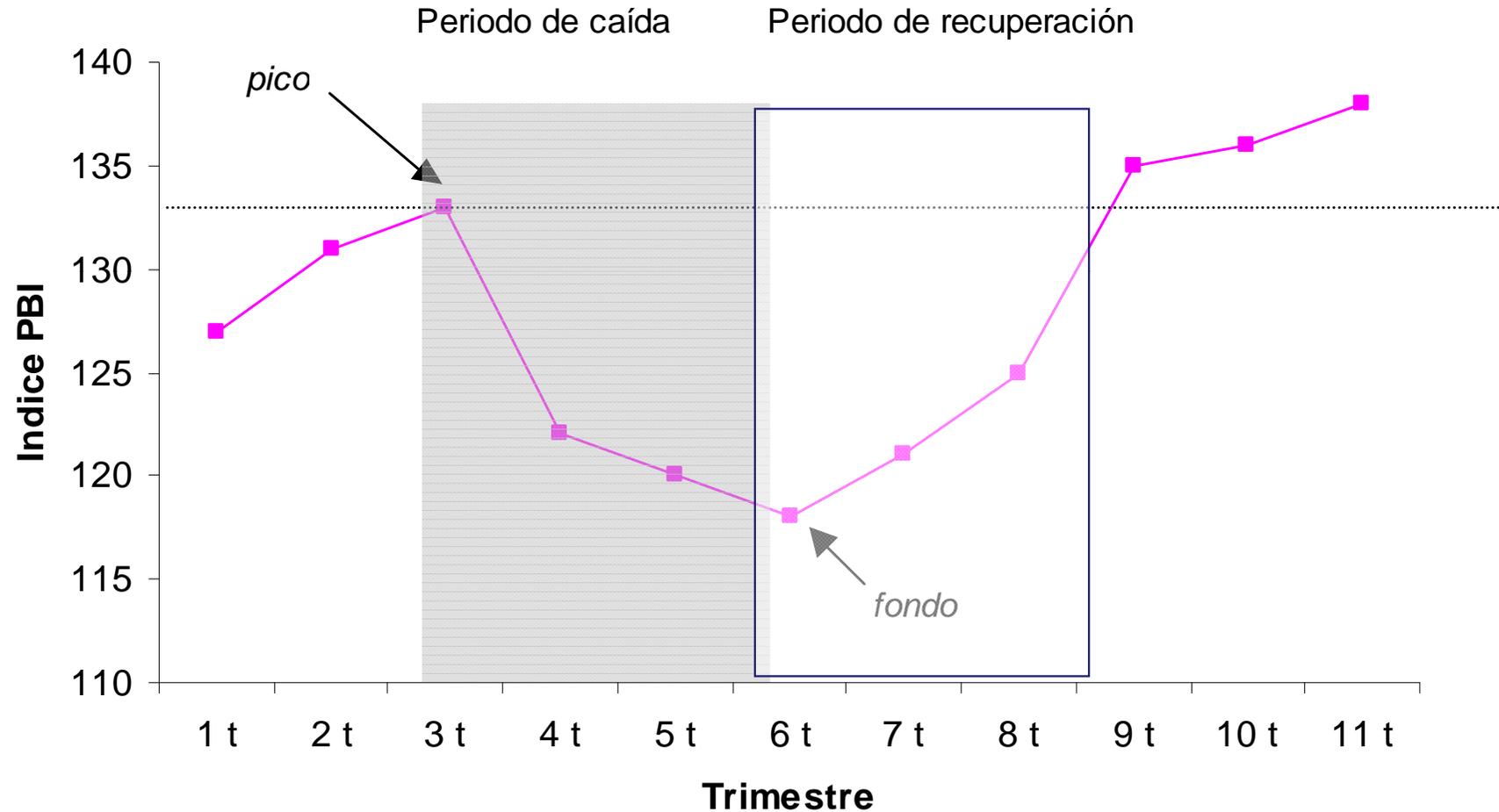


Resultados similares con otros filtros



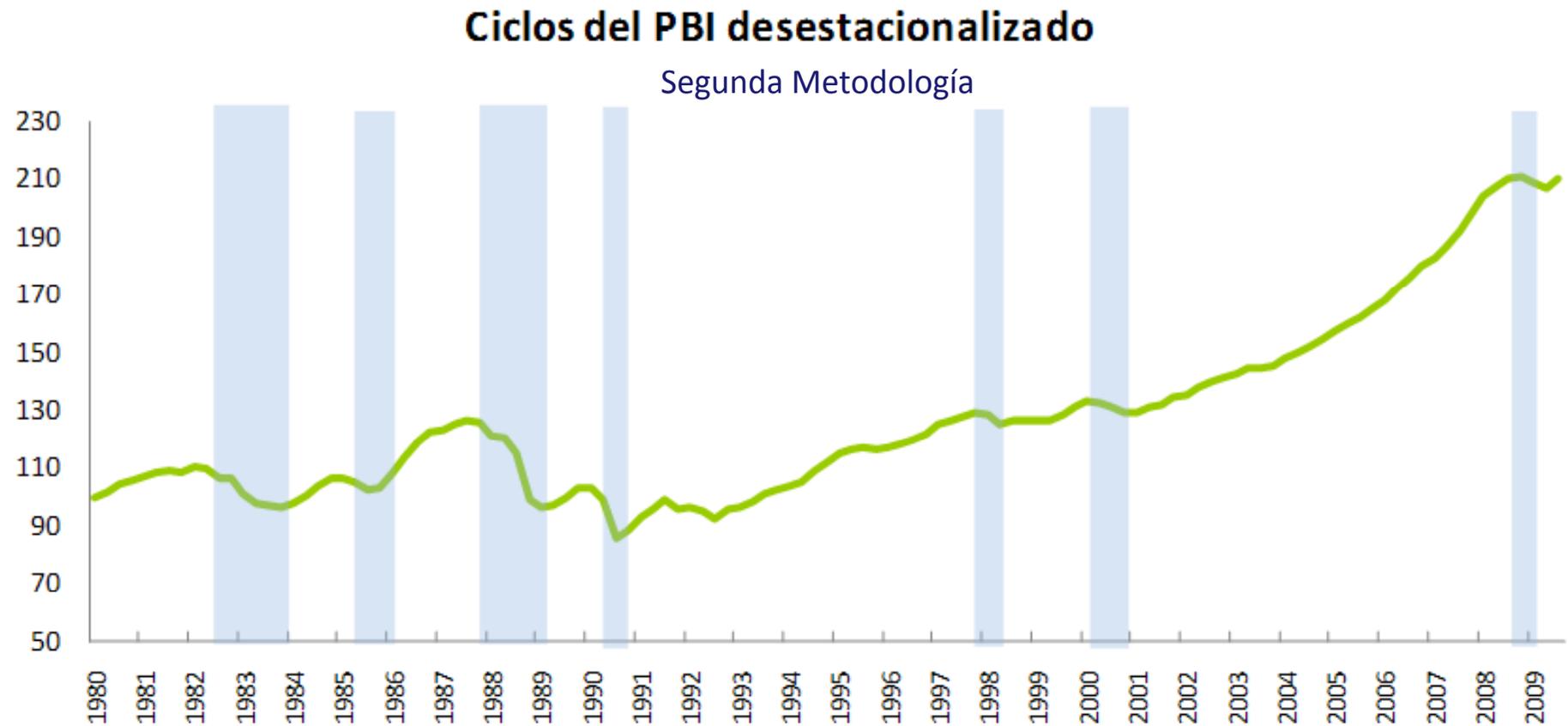


Metodología 2: Número de trimestres que cae el PBI desestacionalizado





Siete periodos de actividad económica débil



■ Períodos de ciclo económico débil.



Duración promedio de los ciclos es ocho trimestres, 3 de contracción y 5 de recuperación

PERIODOS DE CONTRACCIÓN DEL PBI

(1980:1T - 2009.3T)

Criterio: 2 trimestres de caída consecutiva del PBI real desestacionalizado

DURACION CICLO TOTAL (A+B)	Fase de Caída			Fase de Recuperación		Un año después del inicio de la recuperación respecto al:	
	Período	Número de Trimestres (A)	Piso vs Pico Var %	Período	Número de Trimestres (B)	Pico	Piso
12	1982:2T - 1983:4T	7	-12%	1984:1T - 1985:1T*	5	-4%	10%
4	1985:2T - 1985:3T	2	-4%	1985:4T - 1986:1T	2	12%	16%
10	1987:4T - 1989:1T	6	-24%	1989:2T - 1990:1T*	4	-18%	7%
15	1990:2T - 1990:3T	2	-17%	1990:4T - 1992:1T*	13	-4%	16%
7	1998:1T - 1998:2T	2	-3%	1998:3T - 1999:3T	5	-2%	1%
7	2000:2T - 2000:4T	3	-3%	2001:1T - 2001:4T	4	1%	4%
2	2009:1T - 2009:2T	2	-2%				

Memo: Promedios

8,1		3,4		5,5
------------	--	------------	--	------------

* La recuperación de este ciclo se ve truncada por una nueva caída del PBI, la que se considera como un nuevo ciclo de recesión.

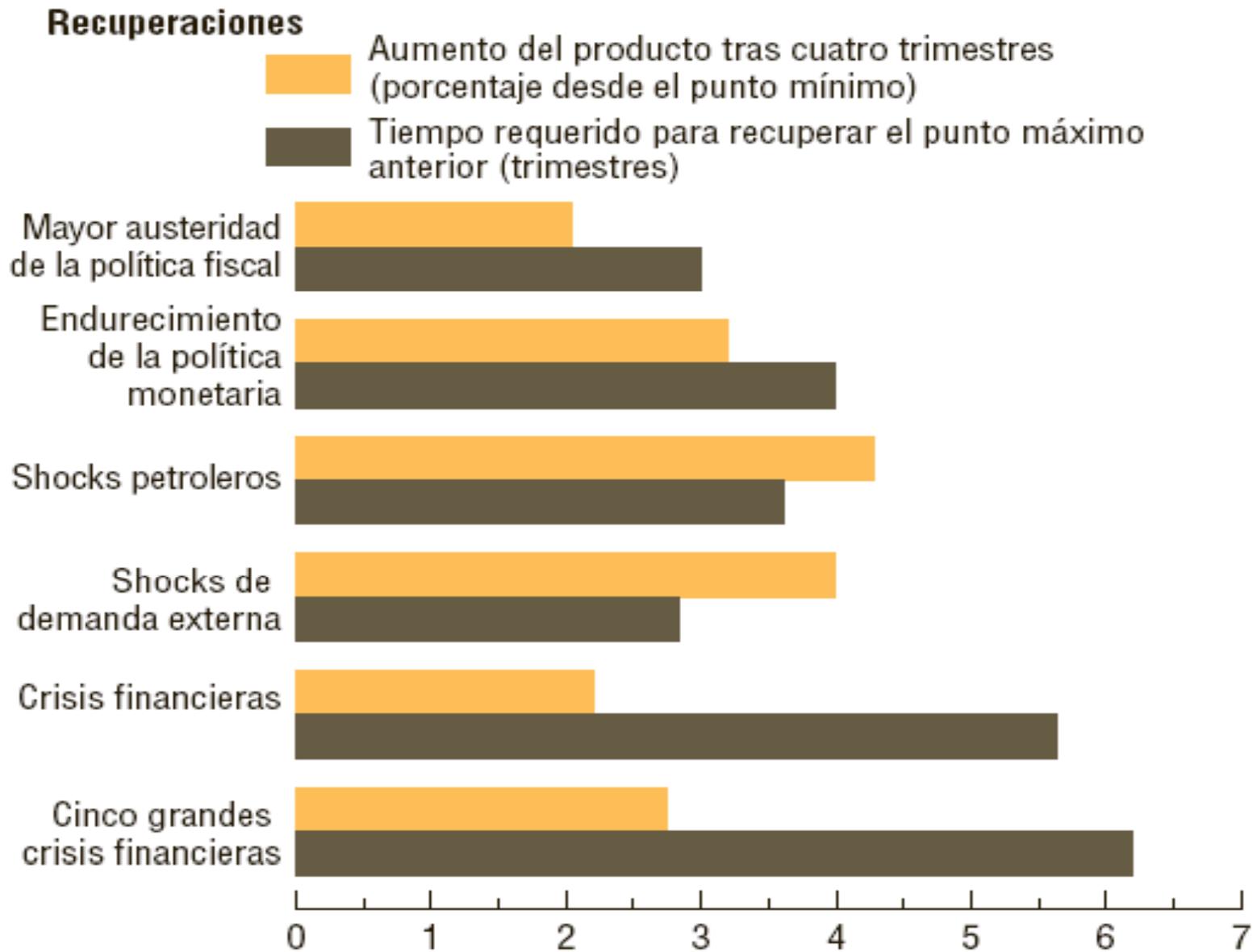


FMI: Crisis financieras son las que tienen una mayor duración y causan una mayor pérdida al producto





FMI: Crisis financieras muestran una recuperación más lenta

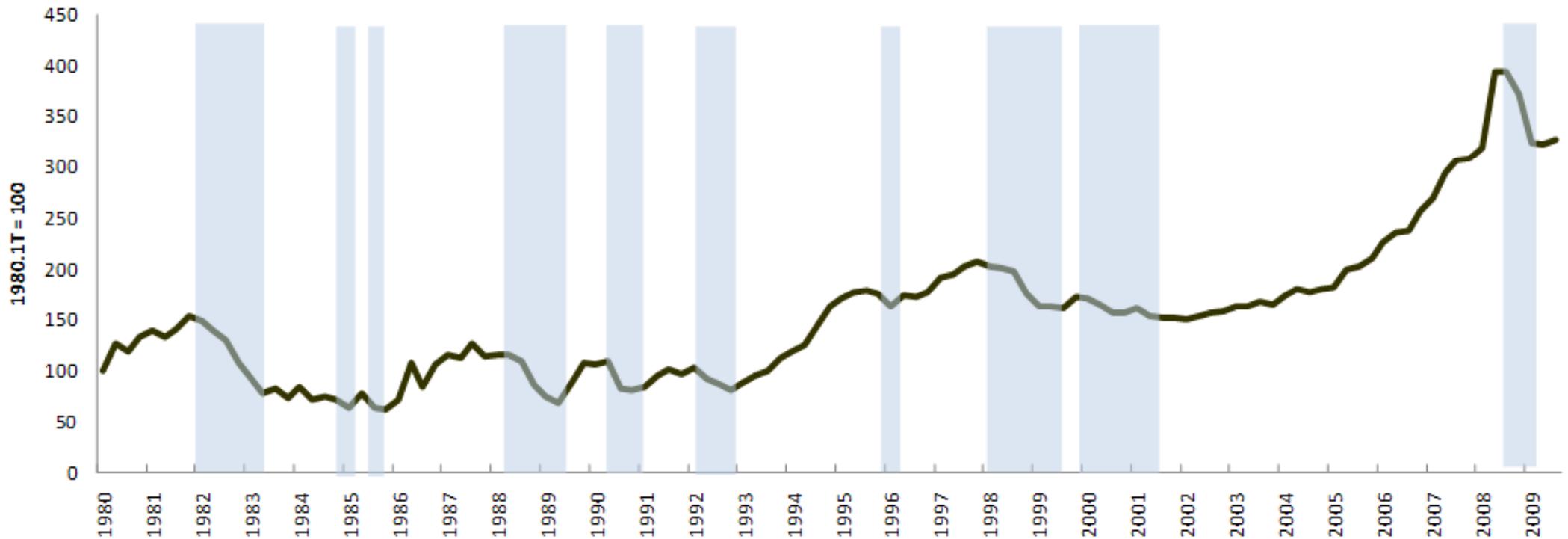


Fuente: *World Economic Outlook*, Capítulo 3, Abril 2009



Mayor número de ciclos de crecimiento débil de la inversión privada

Ciclos de la Inversión Privada



■ Períodos de ciclo económico débil.



Fases de contracción y recuperación duran en promedio 4 trimestres

PERIODOS DE CONTRACCIÓN DE LA INVERSIÓN PRIVADA

(1980:1T - 2009:3T)

Criterio: 2 trimestres de caída consecutiva de la inversión real desestacionalizada

DURACION CICLO TOTAL (A+B)	Fase de Caída			Fase de Recuperación		Un año después del inicio de la recuperación respecto al:	
	Período	Num. Trim. de Trimestres (A)	Piso vs Pico Var %	Período	Num. Trim. de Trimestres (B)	Pico	Piso
11	1982:1T - 1983:2T	6	-49%	1983:3T - 1984:3T *	5	-53%	-8%
3	1984:4T - 1985:1T	2	-15%	1985:2T *	1	-4%	12%
4	1985:3T - 1985:4T	2	-19%	1986:1T - 1986:2T	2	38%	70%
9	1988:2T - 1989:2T	5	-42%	1989:3T - 1990:2T *	4	-5%	63%
7	1990:3T - 1990:4T	2	-26%	1991:1T - 1992:1T *	5	-12%	18%
7	1992:2T - 1992:4T	3	-21%	1993:1T - 1993:4T *	4	9%	38%
6	1995:4T - 1996:1T	2	-8%	1996:2T - 1997:1T	4	8%	17%
8	1998:1T - 1999:3T	7	-22%	1999:4T *	1	-24%	-3%
17	2000:1T - 2001:3T	7	-13%	2001:4T - 2004:1T	10	-10%	3%
3	2008:4T - 2009:2T	3	-18%				

Memo: Promedios 1/

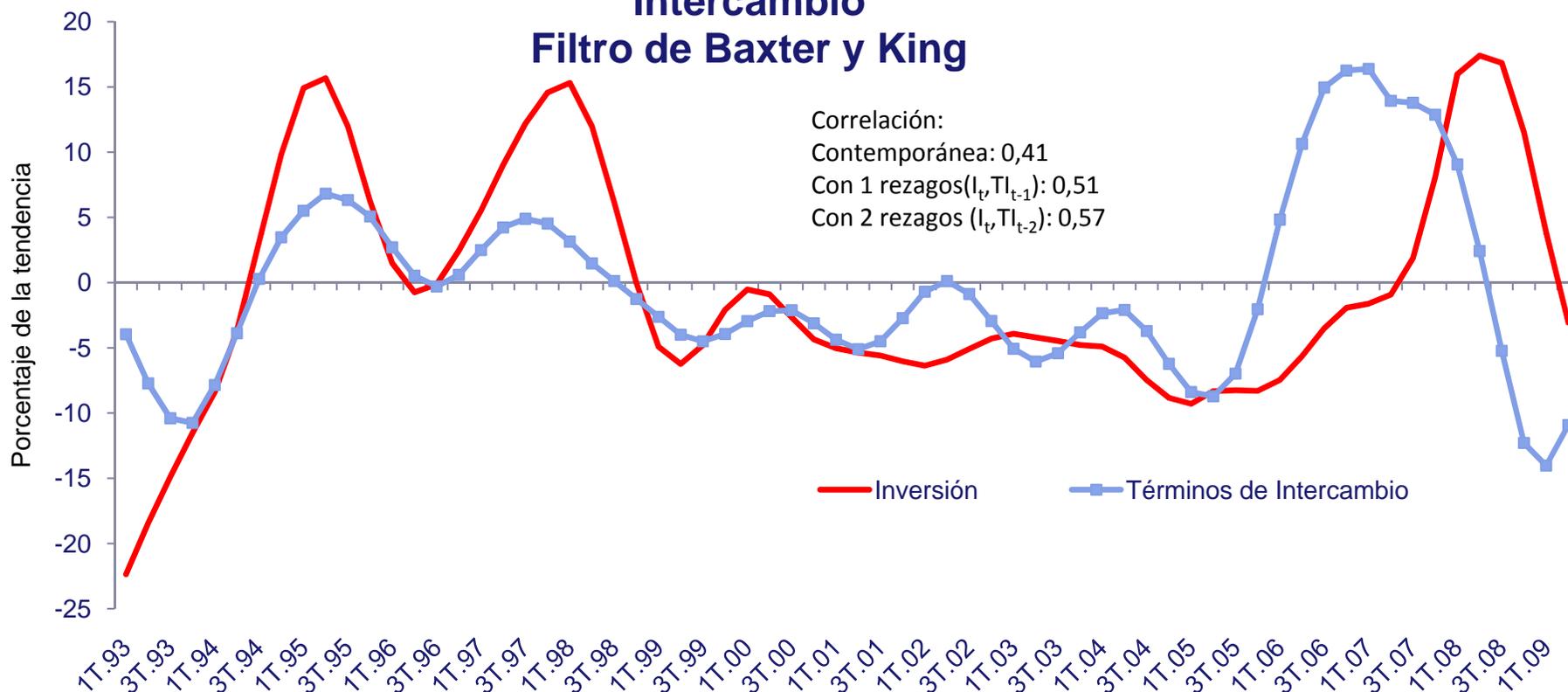
8,0		4,0		4,0
------------	--	------------	--	------------

* La recuperación de este ciclo se ve truncada por una nueva caída, la que se considera como un nuevo ciclo de recesión.



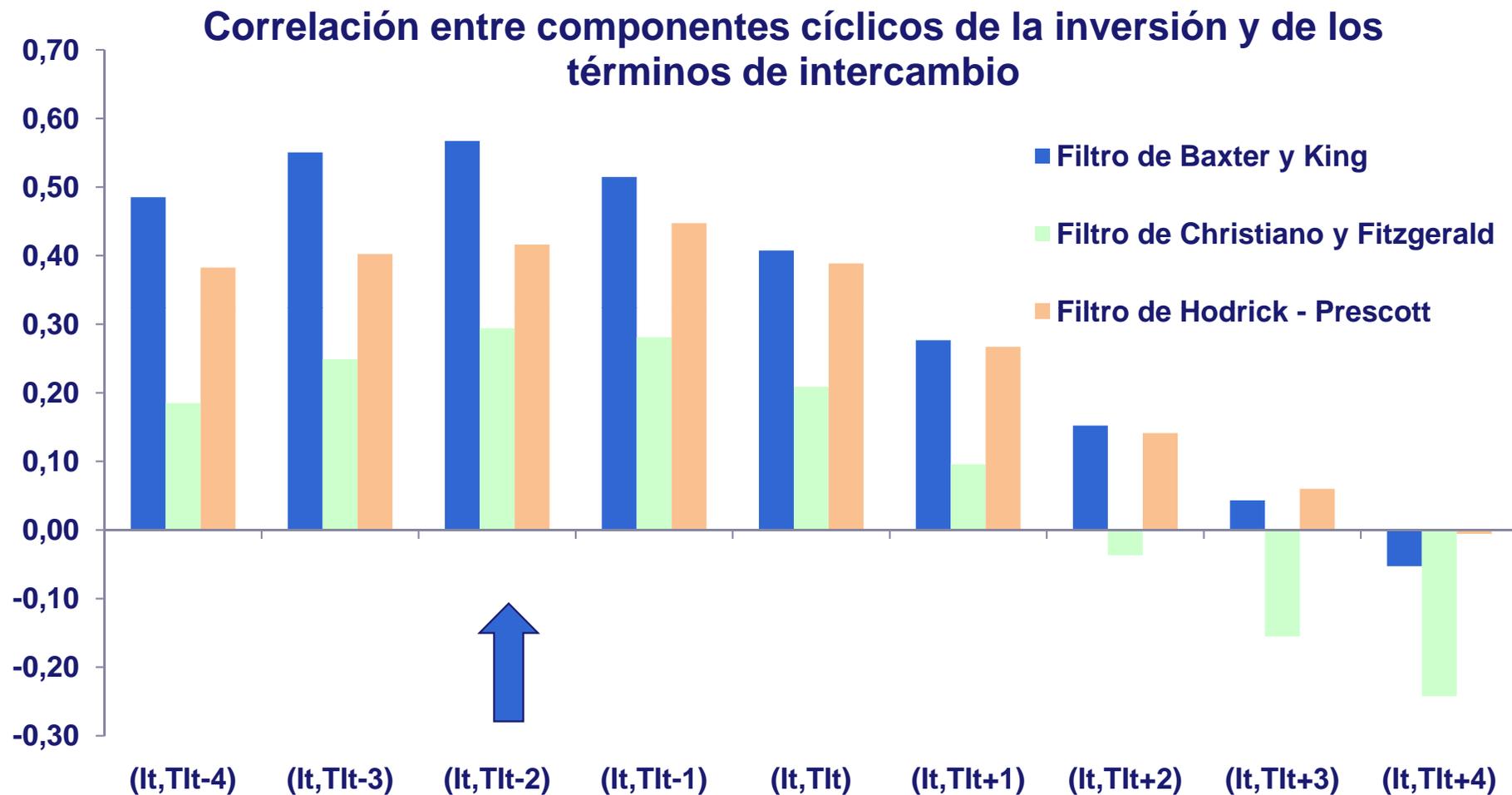
Inversión y términos de intercambio

Componentes Cíclicos de la Inversión y de los Términos de Intercambio Filtro de Baxter y King





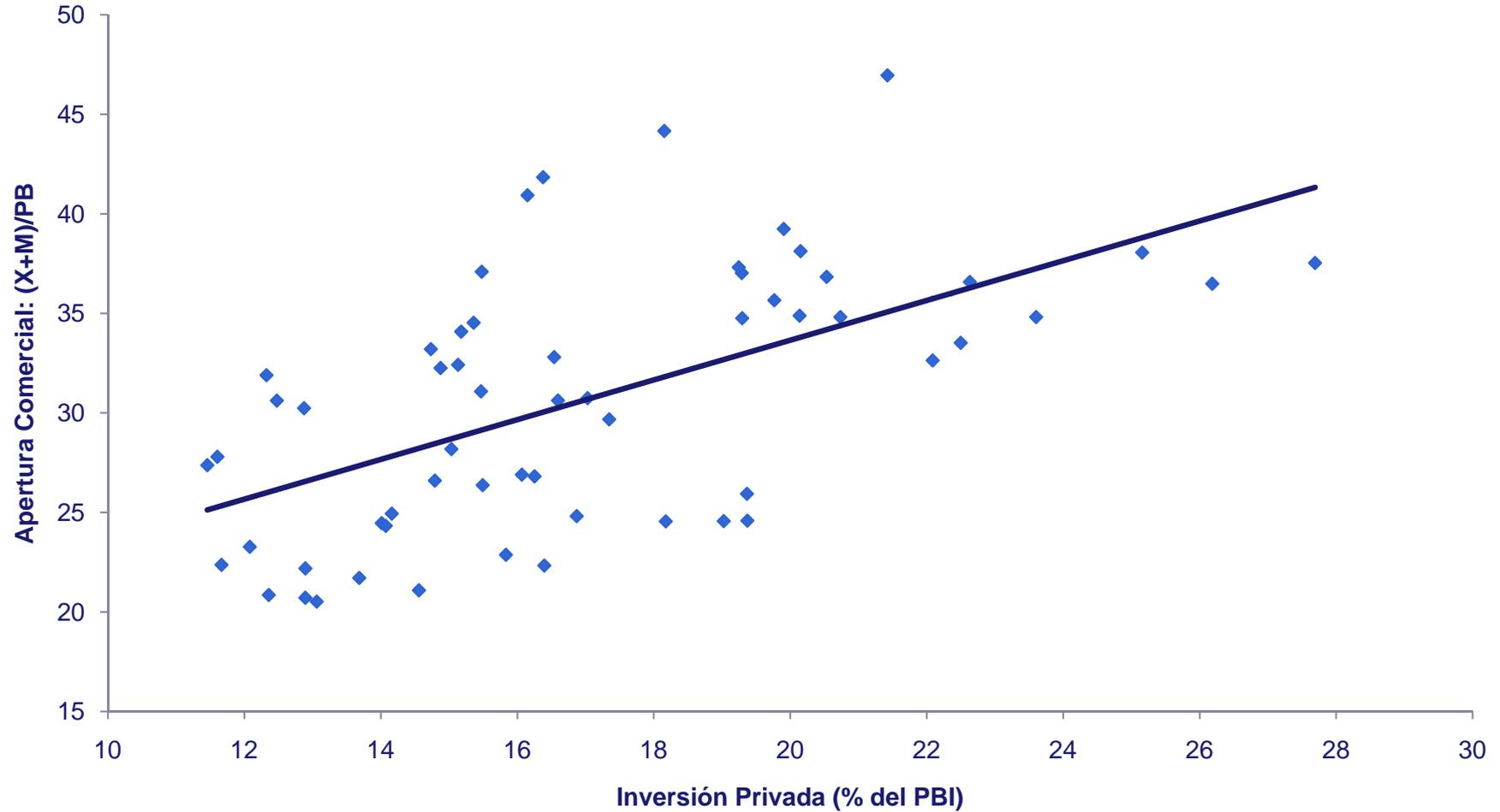
Correlación entre inversión y términos de intercambio es mayor con se toman rezagos de dos trimestres





Inversión y apertura de comercio

Inversión Privada y Apertura Comercial



XXVII Encuentro de Economistas - BCRP

Comportamiento de la inversión privada durante los ciclos económicos

Subgerencia de Análisis Macroeconómico

Noviembre 2009

