

## Recuadro 2 DESAFÍOS PARA ELEVAR EL CRECIMIENTO POTENCIAL DE LA ECONOMÍA PERUANA

El Perú es un país con un gran potencial de crecimiento y desarrollo económico. Sin embargo, si bien la economía peruana creció a tasas altas durante el primer decenio de este siglo, su crecimiento ha mostrado una tendencia decreciente que se ha agudizado en los últimos años. En este Recuadro se examina la evolución del crecimiento del PBI potencial de Perú, así como los desafíos que el país debe superar –con sentido de urgencia– para elevarlo.

### Desaceleración del crecimiento potencial

El PBI potencial es el nivel de producto agregado que puede ser sostenido sin generar presiones al alza o a la baja sobre la inflación. En lo que va de este siglo, el PBI potencial de Perú alcanzó sus mayores tasas de crecimiento en el período 2002-2008 (6,0 por ciento como promedio anual), coincidente con el auge del superciclo de precios de los *commodities*. En contraste, tras ello se observa una tendencia decreciente en la tasa de crecimiento del PBI potencial, al pasar primero a 5,3 por ciento promedio anual en el periodo 2009-2015 y luego a 2,3 por ciento en 2016-2022.

El crecimiento del PBI potencial depende de la acumulación de factores productivos y de su productividad. Por un lado, la acumulación de factores (trabajo y capital) resulta principalmente de la inversión y del crecimiento de la población en edad de trabajar. Por otro lado, la productividad mide la capacidad de producir más a partir de los factores acumulados, y depende de la eficiencia con la que se combinan el trabajo y el capital, la cual está asociada a aspectos tecnológicos, regulatorios, institucionales, entre otros. Mediante un ejercicio de contabilidad del crecimiento potencial, se obtiene que la desaceleración en el período 2016-2022 se explica por la menor contribución del capital y por la menor productividad total de los factores (PTF).

### CONTABILIDAD DEL CRECIMIENTO DEL PBI POTENCIAL

(Tasas de crecimiento y contribuciones porcentuales)



La tasa promedio de crecimiento potencial se encuentra en negrita. La contribución del capital excluye las inversiones en megaproyectos inconclusos, puesto que es infraestructura que no se encuentra operativa ni puede usarse parcialmente, un ajuste estimado por obras públicas no terminadas y el efecto del capital destruido a raíz del FEN de 2017. La contribución del trabajo incluye la tendencia de la población en edad de trabajar y el efecto de la migración venezolana desde el año 2018.

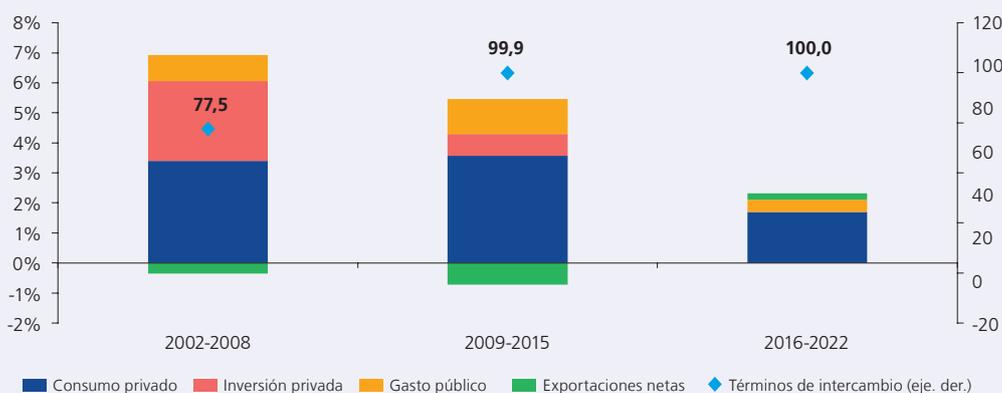
Fuente: BCRP.

La tendencia decreciente de la productividad agregada de la economía peruana, y más aún, que su aporte haya sido negativo en los últimos años, es una señal de alarma. Si bien es cierto que invertir en más capital y aumentar la fuerza laboral puede generar crecimiento, ello ocurre hasta cierto límite.

### Desaceleración del crecimiento del PBI

El crecimiento promedio anual del PBI disminuyó de 4,7 por ciento en 2009-2015 a 2,3 por ciento en el periodo 2016-2022. Esta desaceleración del crecimiento ha ocurrido incluso en un contexto de precios internacionales altos. Los términos de intercambio promedio del período 2016-2022 se han ubicado en niveles similares a los del período 2009-2015 y 29 por ciento por encima de los precios del periodo 2002-2008.

#### CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL PBI POR EL LADO DEL GASTO Y TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (2007 = 100)



Las menores tasas de crecimiento de la economía se reflejan en una sensación de estancamiento en la población. Por ejemplo, el indicador de percepción de progreso elaborado por Apoyo Consultoría registró en junio de 2022 su nivel más bajo de los últimos 30 años y aún no muestra señales de mejora en la actualidad. Además, en periodos de desaceleración económica, es más probable que las empresas decidan no contratar a más trabajadores, en vista de que no esperan un aumento significativo en los retornos de sus inversiones. Al respecto, las expectativas empresariales sobre la situación de la economía en los próximos meses se mantienen en el tramo pesimista. Por su parte, la desaceleración de la economía incide en menores recursos para que el Gobierno financie sus gastos, como, por ejemplo, en educación, salud, infraestructura o seguridad ciudadana, entre otros. Los indicadores de percepción de progreso de los ciudadanos y las expectativas empresariales sobre la economía muestran una tendencia decreciente, que es más marcada en los últimos años, período que coincide con una mayor inestabilidad política en el país.

Las percepciones negativas sobre el progreso tienen repercusiones tanto a nivel económico como social, porque los agentes aplazan sus gastos e inversiones, lo cual a su vez reduce más el dinamismo económico. La persistencia de esta situación podría generar desafíos en la cohesión social.



### PERCEPCIÓN DE PROGRESO DE LOS AGENTES ECONÓMICOS



El índice de percepción ciudadana sobre la situación actual de Perú se calcula en función a la pregunta “¿Considera que el Perú está progresando, está igual o está retrocediendo?” mediante la siguiente fórmula: Índice = (M-P+1)\*50, donde M representa el porcentaje de personas que señalaron “progresando” y P representa el porcentaje de personas que señalaron “retrocediendo”. Dicha pregunta se consulta en una encuesta nacional (urbano y rural) a la población entre 18 y 70 años, elaborada por Apoyo Consultoría.  
Fuente: BCRP, Ipsos.

### Reformas estructurales para reactivar el crecimiento potencial

El aprovechamiento del potencial del país y de las condiciones relativamente favorables del contexto global estaría siendo limitado debido a la débil capacidad institucional (acentuada por inestabilidad política), falta de articulación de políticas públicas, excesivas barreras burocráticas, rigideces en el mercado laboral y deficiencias en la infraestructura, entre otros. Por ello, es esencial realizar reformas para reducir estas limitaciones y elevar el crecimiento potencial de nuestra economía.

En ese sentido, en línea con las recomendaciones presentadas por el BCRP en Recuadros de Reportes previos<sup>12</sup>, los siguientes aspectos, entre otros, permitirían avanzar hacia el logro de dicho objetivo: (i) mejorar la calidad de la educación; (ii) simplificación administrativa, (iii) mejora y modernización del marco regulatorio; (iv) emprender la reforma del sistema de justicia; (v) cerrar las brechas de infraestructura con una ejecución eficiente del Plan Nacional de Competitividad y Productividad; (vi) reducir costos logísticos, (vii) mejorar la provisión y calidad del gasto y los servicios públicos; (viii) promover la digitalización en los procesos en todos los niveles del Estado; (ix) fortalecer las instituciones públicas y la gobernanza; (x) fomentar el empleo formal, mediante una mayor flexibilidad en el mercado laboral.

12 Los recuadros de Reportes previos son Determinantes del crecimiento potencial (setiembre 2018), Gobernanza y estabilidad macroeconómica (diciembre 2021), El rol de la competitividad para atraer inversión privada y generar empleo formal (junio 2022), o Calidad del gasto público y PBI potencial (marzo 2023)