
RECUADRO 2

FLUCTUACIONES ECONÓMICAS Y CRECIMIENTO

El nivel de actividad económica se caracteriza por presentar fluctuaciones al alza y a la baja respecto a su tendencia. Por lo general, se asocia el crecimiento del PBI tendencial a factores estructurales o de oferta de la economía, tales como nivel de inversión, productividad, capital humano, etc. Por su parte, las fluctuaciones del producto alrededor de su tendencia se vinculan a choques (positivos o negativos) de carácter transitorio. La magnitud y duración de estas fluctuaciones o ciclos económicos responde a las políticas fiscales y monetarias. En la fase expansiva, el crecimiento del gasto agregado se acelera (en particular la inversión privada) y con ello las ventas a las empresas.

La fase expansiva termina cuando aparecen expectativas negativas de los agentes acerca de la evolución actual de la economía frente a su crecimiento tendencial o cuando se produce algún choque negativo que afecta la evolución futura de las economías. Las políticas fiscales y monetarias se deben orientar a reducir la amplitud de los ciclos económicos.

Para analizar las distintas fases del ciclo en la economía peruana se usó datos para el período 1965-2002, a partir de los cuales se identificaron 5 períodos de expansión o períodos donde el PBI se encontraba por encima del crecimiento tendencial e igual número de períodos de recesión o períodos donde el producto corriente se encontraba por debajo del crecimiento de tendencia. Para cada período se definieron dos fases: generación (donde se da nacimiento a la fase de expansión o recesión) y transición (aquél donde se da el paso de una fase de expansión a recesión y viceversa).

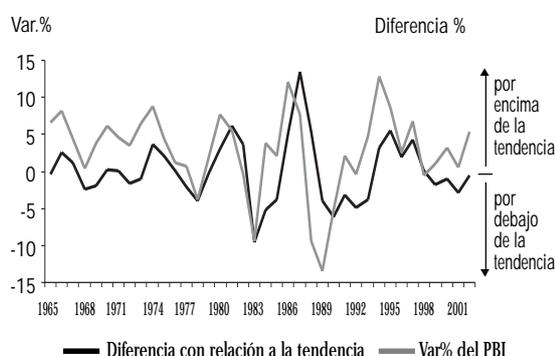
- Las fases de generación de la expansión se caracterizan por un crecimiento del producto por encima del 6 por ciento, una expansión del consumo privado mayor al 5 por ciento y tasas de crecimiento de la inversión bruta fija superiores al 15 por ciento.
 - Durante la fase de transición a la expansión se observa un crecimiento del producto que no supera el 5 por ciento, uno del consumo privado por debajo del 4,5 por ciento y una expansión de la inversión bruta fija de hasta 14 por ciento.
 - El comportamiento del gasto público (consumo más inversión pública) muestra un comportamiento procíclico.
-

Períodos de crecimiento por encima de la tendencia

Años	Fase		PBI (var. %)	Consumo privado (var. %)	Inversión bruta fija total (var. %)	Gasto público (var. %)	Inflación (var. %)
1965-67	Generación	1965-66	7,4	8,2	15,8	8,1	11,2
	Transición	1967	4,4	7,9	-8,0	-1,6	19,0
1974-76	Generación	1974	8,8	6,8	26,6	22,2	19,1
	Transición	1975-76	2,8	3,0	-5,2	6,0	34,3
1980-82	Generación	1980-81	6,6	5,7	25,4	16,5	66,4
	Transición	1982	-0,3	-0,9	-3,9	7,1	72,9
1986-88	Generación	1986-87	9,9	11,0	19,4	3,2	88,7
	Transición	1988	-9,4	-8,3	-14,7	-20,2	1 722,3
1994-98	Generación	1994-95	10,7	9,7	27,8	9,1	12,8
	Transición	1996-98	2,9	2,2	3,7	4,2	8,1

Períodos de crecimiento por debajo de la tendencia

Años	Fase		PBI (var. %)	Consumo privado (var. %)	Inversión bruta fija total (var. %)	Gasto público (var. %)	Inflación (var. %)
1968-73	Generación	1968	0,4	1,0	-15,0	1,7	9,8
	Transición	1969-73	4,9	4,1	13,8	8,7	7,4
1977-79	Generación	1977-78	-1,6	-3,7	-8,6	-7,7	53,2
	Transición	1979	2,0	-2,7	9,8	-2,3	66,7
1983-85	Generación	1983	-9,3	-2,5	-30,2	-9,6	125,1
	Transición	1984-85	2,9	3,4	-9,3	-4,3	134,9
1989-93	Generación	1989-90	-9,3	-8,8	-5,9	-13,1	5 212,5
	Transición	1991-93	2,2	2,2	4,5	6,3	78,5
1999-2003	Generación	1999-2001	1,5	1,8	-8,5	-1,2	2,4
	Transición	2002-2003	4,6	3,8	2,3	3,3	2,0

**DIFERENCIA DEL PBI CON RELACIÓN A SU TENDENCIA
Y VAR% DEL PBI REAL: 1965-2002**


La fase actual del ciclo presenta tasas moderadas de crecimiento tanto del consumo cuanto de la inversión, características de una fase de transición a la expansión pero con tasas menores que las observadas en una etapa de expansión económica.

II.2 Agregados monetarios

37. Las proyecciones de crecimiento de los agregados monetarios en moneda nacional para el 2003 en el presente Reporte de Inflación mantienen las tendencias anunciadas en los reportes anteriores. En particular, se proyecta que se mantiene el mayor dinamismo de los agregados monetarios en soles, que se viene registrando desde el año 2001. A diciembre de 2003, se proyecta que el saldo de la liquidez en moneda doméstica crezca 11 por ciento, en contraste con un saldo de liquidez en dólares que se proyecta se mantenga constante