

Recuadro 2**IMPACTO DE LOS CHOQUES RECIENTES (PANDEMIA, NIÑO SEVERO Y CONFLICTOS SOCIALES) EN EL PBI**

Desde 2020, la economía peruana ha sido afectada por diversos choques negativos que han tenido impacto tanto en los niveles como en la tasa de crecimiento del PBI. En primer lugar, destacó la caída experimentada por el producto como consecuencia del COVID en 2020. El PBI se contrajo en ese año en 10,9 por ciento debido a la pandemia y las medidas extremas de aislamiento social que se implementaron en el país. En 2021 se acentuó la incertidumbre política, iniciando un periodo récord de confianza empresarial en el tramo pesimista que duró hasta mediados de 2024. Entre fines de 2022 y comienzos de 2023 se agudizaron los conflictos sociales y se registró un niño costero severo en este último año. A continuación, se presenta una estimación de estos sucesivos eventos adversos sobre la tendencia del PBI².

La caída de la actividad económica de 2023

El PBI disminuyó 0,4 por ciento en 2023 como resultado de tres factores principales:

1. Choques climáticos: El fenómeno El Niño costero y una sequía ocasionaron pérdidas significativas en la producción. En el sector agropecuario, la actividad se redujo en 2,0 por ciento en 2023, afectada por anomalías térmicas a lo largo de la costa. Se trata de la mayor contracción registrada en más de tres décadas. Cultivos clave como arroz, limón, papa, algodón y palta estuvieron entre los más perjudicados. En el sector pesca, la suspensión temporal de captura de anchoveta en la zona centro-norte ocasionó una contracción anual de 21,2 por ciento, con un fuerte impacto sobre la industria de harina y aceite de pescado, uno de los principales rubros de exportación del país.
2. Conflictos sociales y crisis política: Las protestas del primer trimestre retrasaron decisiones de inversión y afectaron la actividad económica. La inversión privada cayó 11,4 por ciento interanual en dicho trimestre. Este fue el peor resultado trimestral desde 2009, excluyendo el año 2020.
3. Baja confianza empresarial: Debilitada desde la pandemia, se mantuvo en niveles reducidos y fue agravada por la inestabilidad política y social. El índice de expectativas de la economía a 3 meses se mantuvo en terreno negativo durante 35 meses consecutivos, desde abril de 2021 hasta febrero de 2024, reflejando un prolongado periodo de desconfianza empresarial. El nivel más bajo se registró en enero de 2023, con un valor de 31,9 puntos. De forma similar, el índice de expectativas del sector a 3 meses también permaneció en zona pesimista durante ese mismo periodo, alcanzando su punto mínimo en enero de 2023 con 39,7 puntos.

El efecto conjunto conformó una “tormenta perfecta” atípica que interrumpió el crecimiento de la economía. En el Reporte de Inflación de diciembre de 2023 se cuantificó cuál fue el impacto de estos factores, así como de otros que afectaron a la economía peruana durante el año 2023³. Así, se estimó que en conjunto estos choques tuvieron un impacto de -2,7 puntos porcentuales del PBI de 2023. El choque que restó más puntos al crecimiento de la economía peruana fue El Niño costero, seguido por los conflictos sociales de inicios de año.

2 Para mayor detalle, ver los recuadros “Efectos de largo plazo del COVID-19 en Perú” del Reporte de inflación de diciembre de 2021 e “Impacto de la inestabilidad social en la actividad económica de los últimos años” del Reporte de Inflación de setiembre de 2023.

3 Ver el recuadro “Choques que afectaron la economía peruana en 2023” del Reporte de Inflación de diciembre de 2023 donde se analiza con más detalle cada uno de los choques que afectó el nivel de actividad de 2023, así como la metodología para cuantificar el impacto de cada uno de ellos.





IMPACTO DE LOS CHOQUES DE 2023 EN LA ECONOMÍA PERUANA

(puntos porcentuales del PBI)

Choque	Impacto en PBI 2023 (puntos porcentuales)
Sequías	-0,1
Gripe aviar	-0,1
Conflictos sociales	-0,8
El Niño costero	-1,1
Pérdida de confianza empresarial	-0,3
Menores exportaciones no tradicionales	-0,2
Menor inversión de gobiernos subnacionales	-0,1
TOTAL	-2,7

Fuente: Reporte de Inflación de diciembre de 2023

Sin embargo, desde 2024 la economía ha mostrado una recuperación, apoyada por el impacto en el consumo de una mejora del mercado laboral y desaceleración de la inflación⁴, un entorno externo favorable con términos de intercambio en niveles récord y el impulso de la inversión asociado a una gradual recuperación de la confianza empresarial. Así, las proyecciones de este Reporte para 2026 se ubicarían 0,9 por ciento por encima del nivel de largo plazo consistente con la tendencia previa a 2023, tal como se puede observar en el gráfico que se presenta en la siguiente subsección.

Retos estructurales

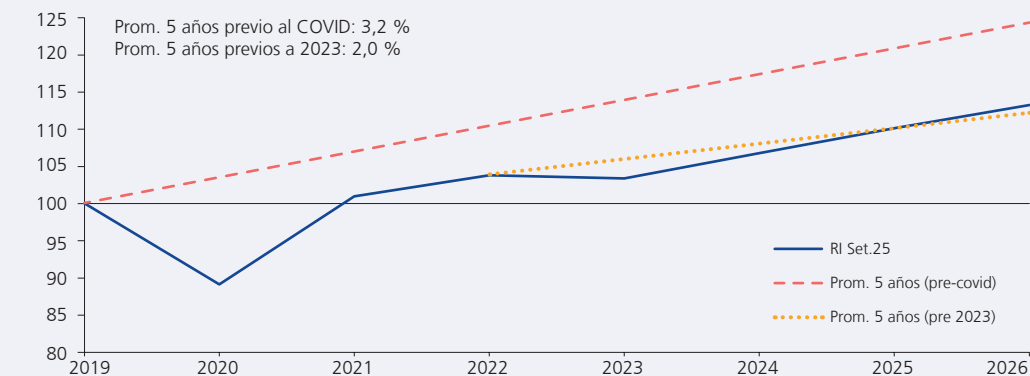
La recuperación posterior a la recesión de 2023 refleja principalmente un rebote cíclico, apoyado en la estabilización macroeconómica y en la política monetaria del BCRP, que ayudó a contener la inflación y a normalizar las expectativas. No obstante, el PBI se mantiene aún por debajo del que se habría alcanzado siguiendo la tendencia prepandemia.

Para cuantificar el costo de los choques recientes descritos en la sección previa se compara el nivel de actividad observado con el que se hubiera alcanzado en un escenario contrafactual, es decir, en el cual dichos choques no hubiesen ocurrido. Para ello, se pueden calcular las trayectorias de PBI que se hubieran observado en Perú si no se hubiesen dado los escenarios de choques analizados. Una forma de hallar dichas trayectorias es construirlas sobre la base proyecciones de crecimiento que se tenían antes de la ocurrencia de los choques o asumir que el nivel de PBI hubiese crecido a una tasa de crecimiento promedio. Esta última opción es la que se emplea en este recuadro, considerando la tasa de crecimiento de los cinco años previos al choque.

Así, tomando en cuenta la tasa de crecimiento promedio previa a la pandemia, se estima que el PBI de 2025 (línea sólida) aún se encuentra 8,6 por ciento por debajo del nivel que hubiese alcanzado en ausencia del COVID-19 (línea discontinua). Este número reflejaría una pérdida de producto que la economía aún no ha podido recuperar.

NIVELES DEL PBI POR EFECTO DE CHOQUES

(Índice: 2019 = 100)



4 En abril 2024 la inflación regreso al rango meta luego de 34 meses.

Regresar a la trayectoria de crecimiento proyectada antes de 2020 no depende solo de la gestión del ciclo, sino principalmente de elevar la tendencia de largo plazo o crecimiento potencial de la economía. En este ámbito, el desafío pasa por implementar reformas estructurales que trascienden la política monetaria. Entre las más relevantes se encuentran:

1. Fortalecimiento institucional y de la gestión pública: simplificar los procesos administrativos, garantizar el cumplimiento de las normas y mejorar la seguridad jurídica, con el fin de promover la confianza, la competencia y la inversión. Se requiere una mayor capacidad institucional para articular y ejecutar políticas públicas de manera coordinada entre diferentes órganos de la administración pública y niveles de gobierno, así como reducir de forma efectiva las barreras burocráticas que limitan el desarrollo de los negocios.
2. Educación: elevar la calidad y cobertura de los servicios educativos para incrementar el capital humano y la productividad laboral, procurando alinear la formación técnica a las necesidades productivas
3. Infraestructura: cerrar brechas en transporte, logística y conectividad, tanto para sostener el crecimiento interno como para facilitar el comercio exterior, acelerando la ejecución del Plan Nacional de Competitividad y Productividad.
4. Gasto público: asegurar una gestión eficiente, transparente y moderna del gasto. Se requiere ampliar la cobertura y calidad de los servicios públicos, lo cual además tendría un efecto positivo sobre la productividad del sector privado.
5. Mercado laboral: promover mayor flexibilidad y formalización, reduciendo las rigideces de contratación y despido que limitan la creación de empleo de calidad, para poder generar ganancias de productividad de los trabajadores, mejorando la asignación de recursos.

Sin avances en estas reformas, la economía seguirá operando en un escalón más bajo de producto, con un crecimiento estructuralmente menor al proyectado antes de la pandemia⁵.

Comentarios finales

La trayectoria reciente del PBI muestra señales de recuperación en el corto plazo, pero la tendencia muestra aún un crecimiento insuficiente para recuperar lo perdido tras la pandemia. El reto es transformar la recuperación coyuntural en una estrategia que eleve la senda de crecimiento de largo plazo de la economía peruana, en lugar de aceptar una nueva normalidad de menor dinamismo.

5 Para más información, revisar los siguientes recuadros de los Reportes de Inflación pasados: "Calidad del gasto público y PBI potencial" (marzo de 2023), "Desafíos para elevar el crecimiento potencial de la economía peruana" (setiembre de 2023), "La congestión del transporte urbano y sus efectos económicos" (diciembre de 2024), "La calidad de la regulación y la competitividad de la economía" (marzo de 2025).

