



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Crecimiento económico: retos de medición para la toma de decisiones de política económica

Teresa Lamas
Banco Central de Reserva del Perú

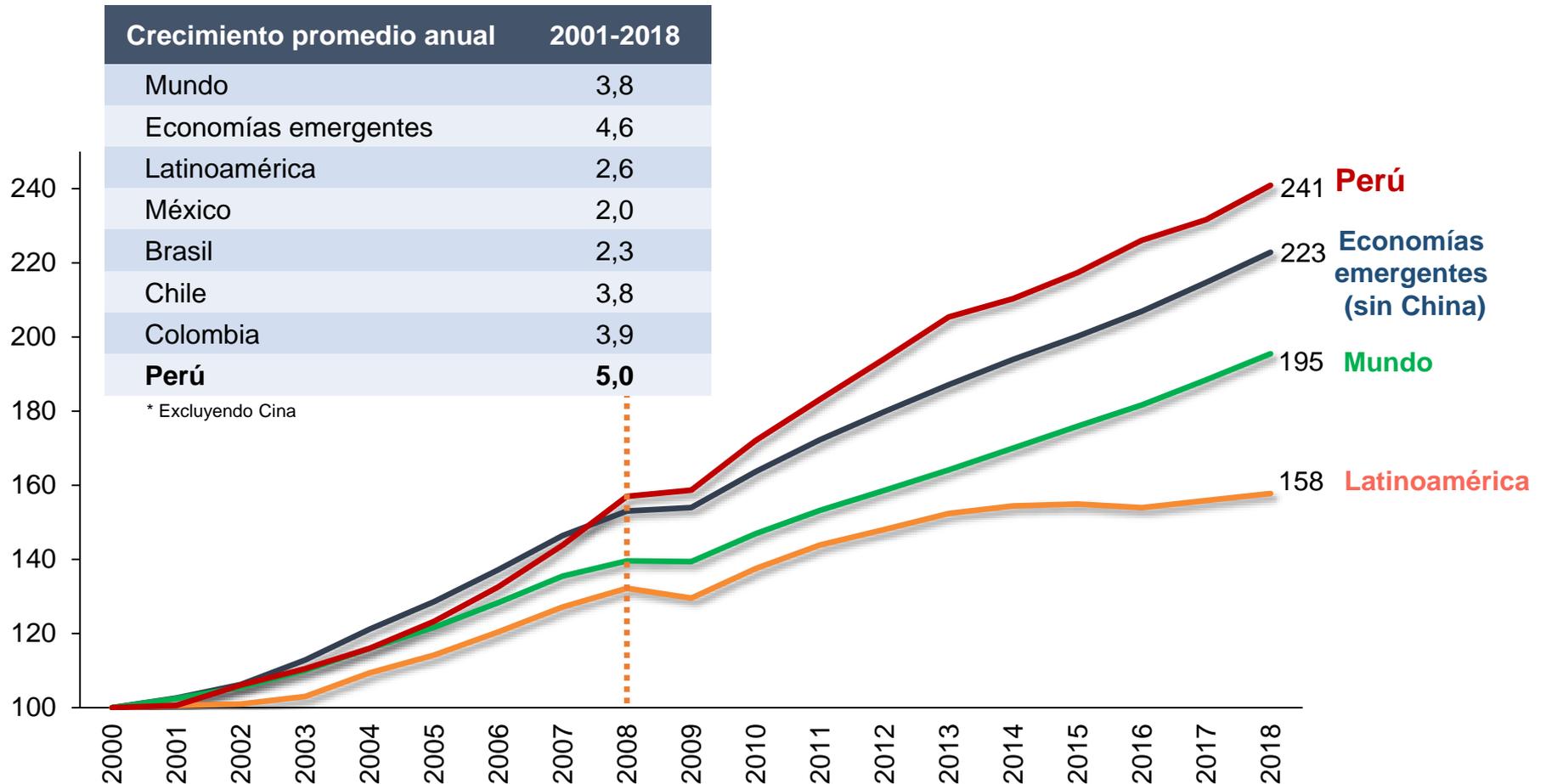
Mayo de 2019



- 1. Crecimiento económico sostenido en Perú**
- 2. El Banco Central de Reserva: Política monetaria e información macroeconómica**
- 3. Estadísticas macroeconómicas: Características y posibilidades**

Crecimiento estable: Perú creció 5 por ciento en promedio en las últimas dos décadas, la tasa más alta entre los países de la región y por encima del promedio de las economías emergentes.

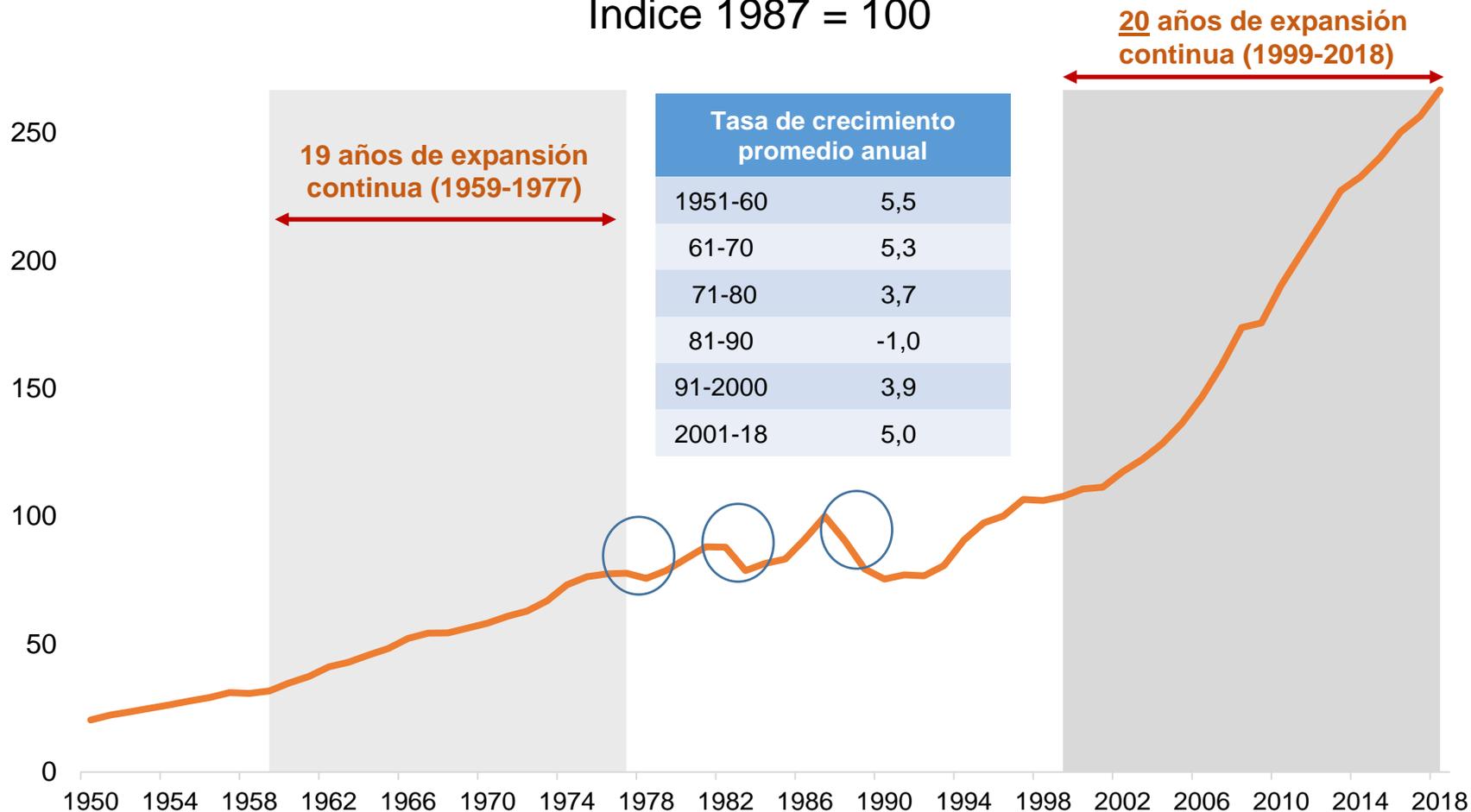
PBI real
(Índice 2000 = 100)



Fuente: FMI y BCRP (Perú).

Con el resultado del PBI del 2018, Perú ha logrado alcanzar 20 años de expansión continua, la más prolongada desde 1921.

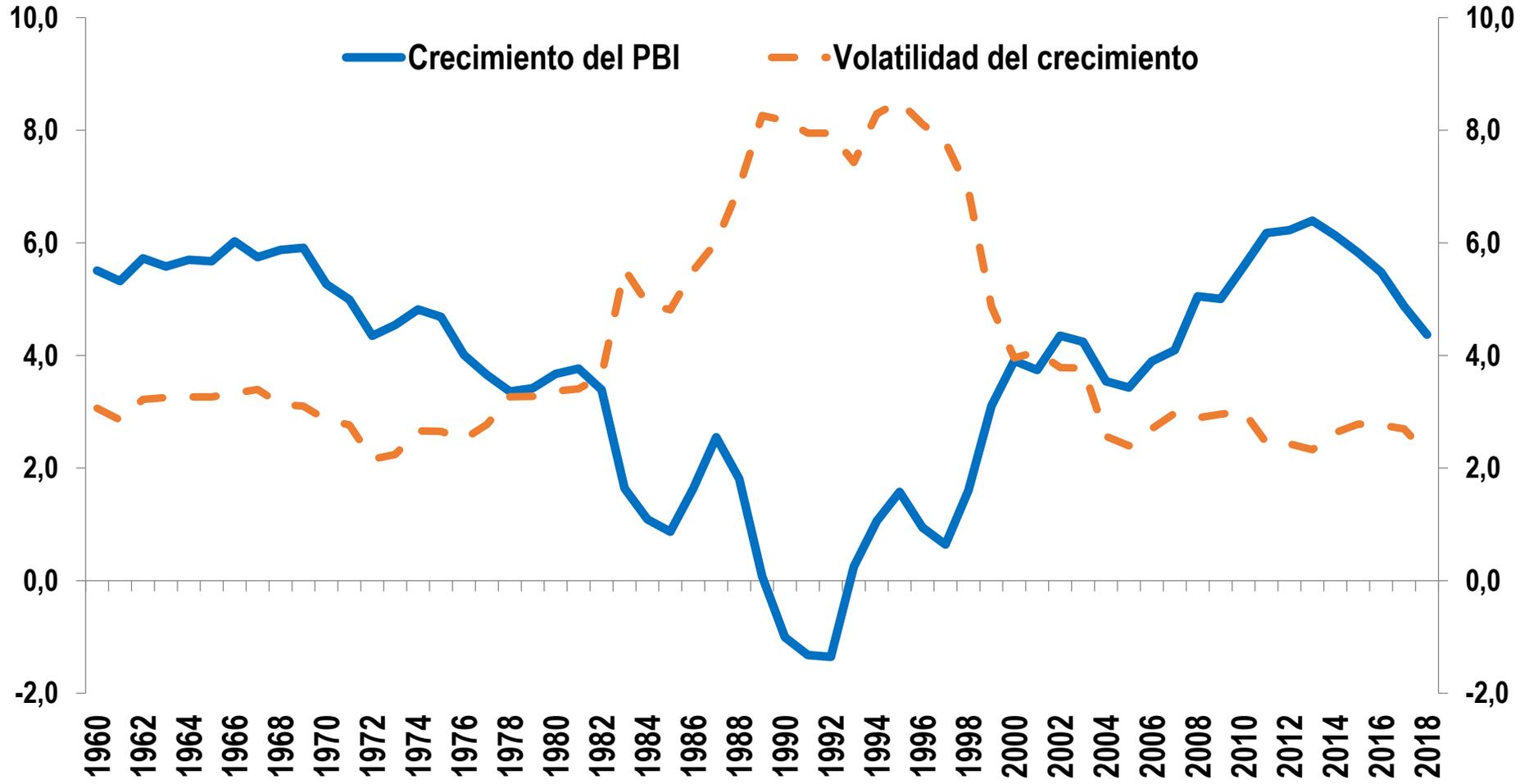
Perú: PBI real, 1950-2018 Índice 1987 = 100



Fuente: BCRP.

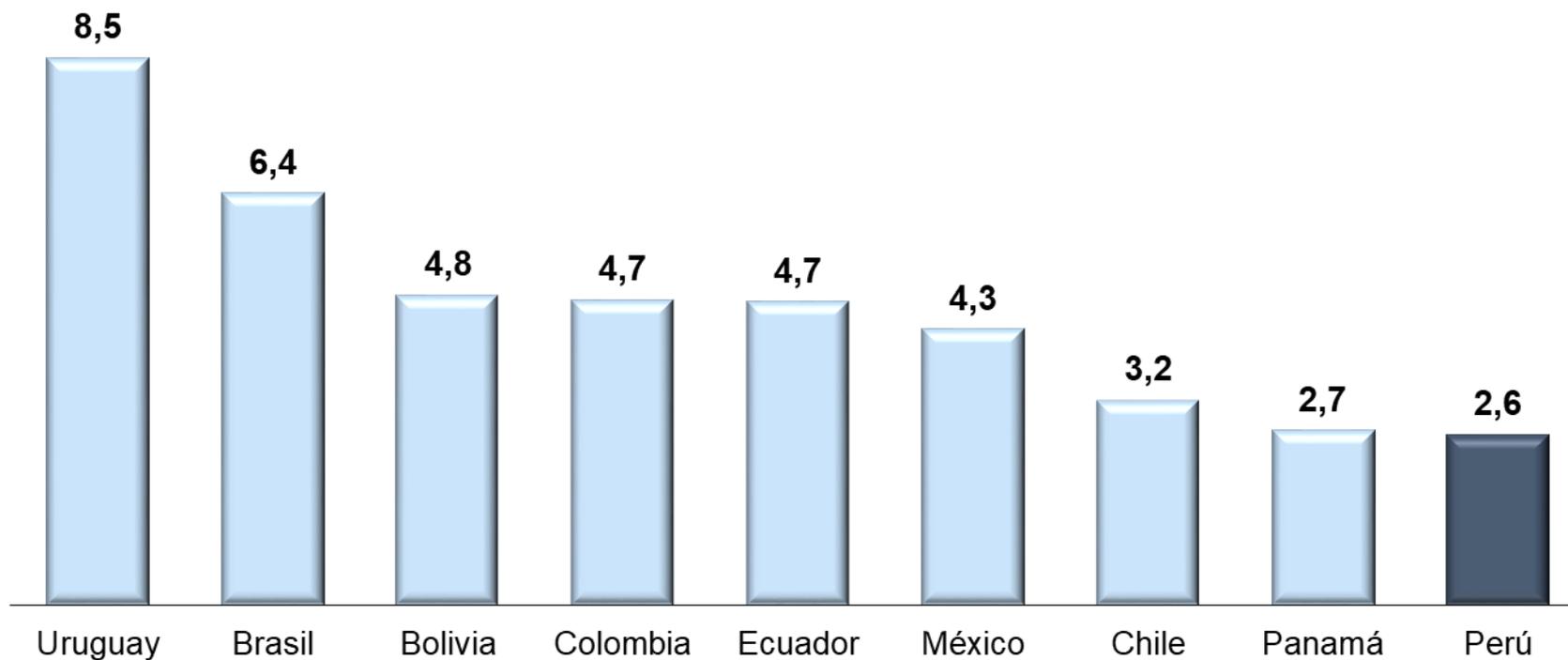
La estabilidad macroeconómica explica en gran parte este crecimiento prolongado.

Crecimiento del PBI y Volatilidad del Crecimiento del PBI (Desviación estándar, promedio móvil 10 años)



Crecimiento con estabilidad de precios: Perú ha logrado también obtener la inflación más baja de la región desde el 2001.

Latinoamérica*: inflación^{1/} promedio anual (2001-2018)



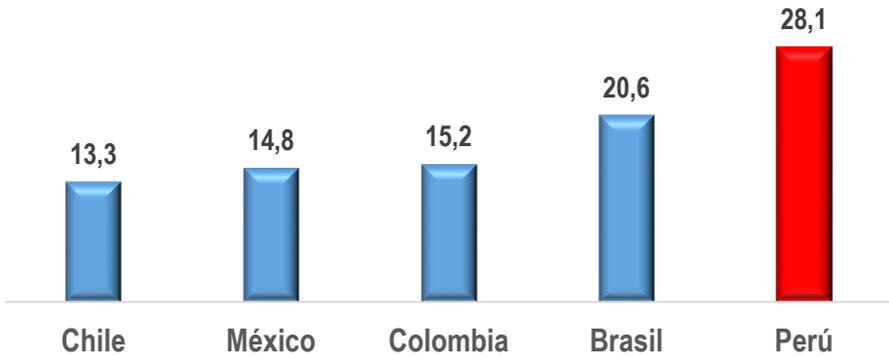
1/ Fin de período.

*Sudamérica y México, excluyendo Venezuela.

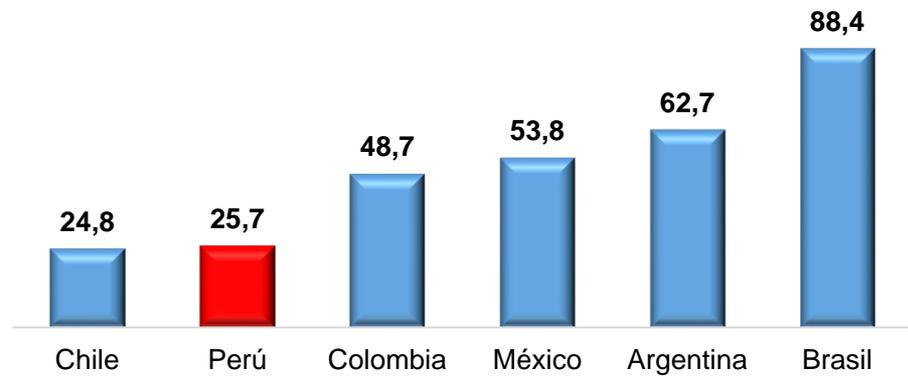
Fuente: FMI y BCRP (Perú).

La estabilidad macroeconómica se refleja además de la baja inflación, en altas reservas internacionales y en un bajo nivel de deuda pública.

Reservas internacionales en la región: 2018
(% PBI)



Deuda pública en la región: 2018
(% PBI)



1. Crecimiento económico sostenido en Perú
2. **El Banco Central de Reserva: Política monetaria e información macroeconómica**
3. Estadísticas macroeconómicas: Características y posibilidades

El Banco Central de Reserva: Política Monetaria e información macroeconómica

Constitución política del Perú
(Artículo 84)

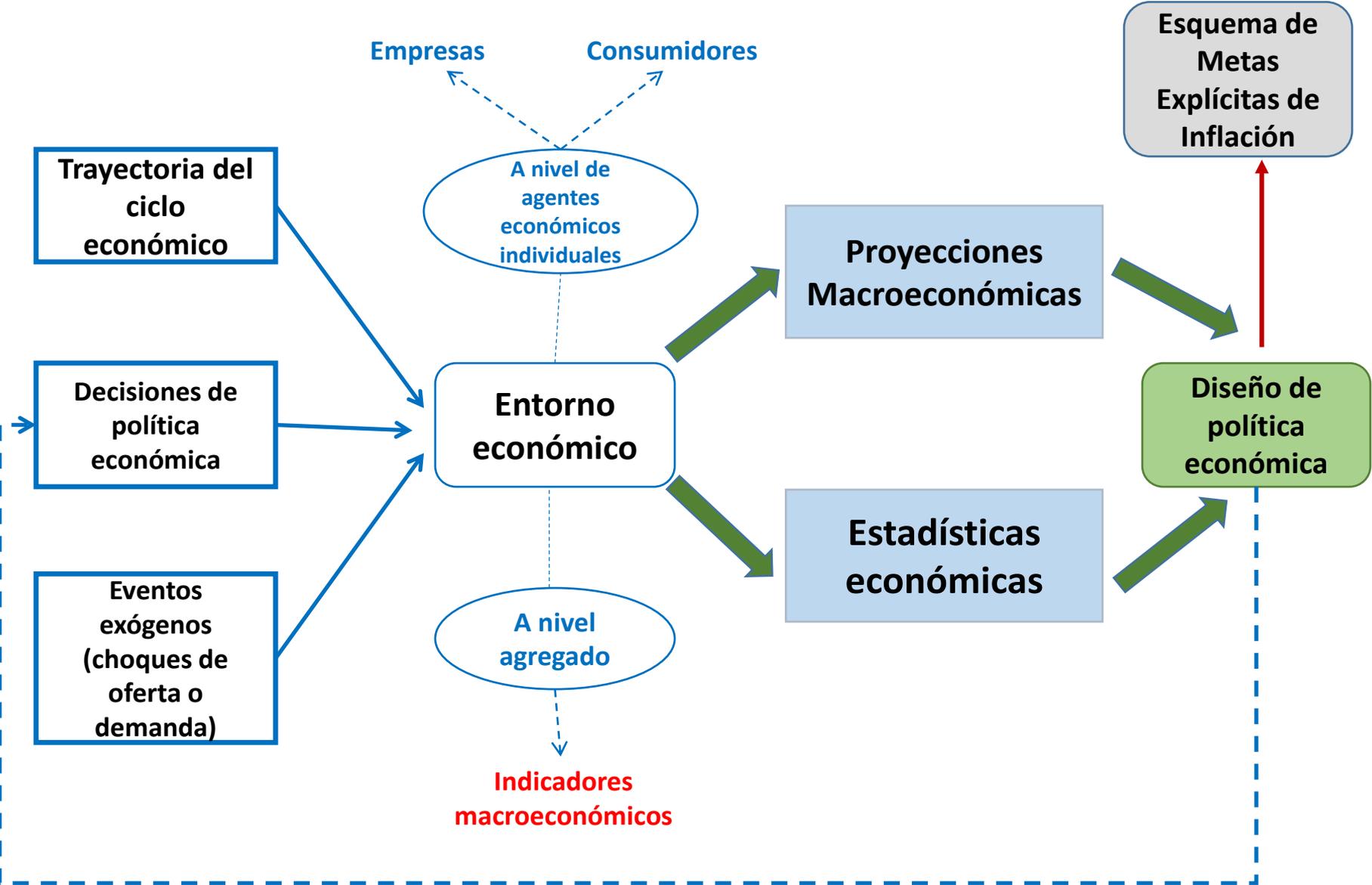
La finalidad del Banco Central es preservar la estabilidad monetaria.

El Banco informa al país, exacta y periódicamente, sobre el estado de las finanzas nacionales, bajo responsabilidad de su Directorio.

Ley orgánica del BCRP
(Artículo 73 y 74)

- El Banco formula exclusivamente la balanza de pagos y las cuentas monetarias
- El Banco informa periódicamente sobre la situación de las finanzas nacionales y publica las principales estadísticas macroeconómicas nacionales.

El entorno y el diseño de la política monetaria



¿Cómo se realiza esta tarea?

Se requiere analizar la información macroeconómica y realizar proyecciones :

1. **Crecimiento mundial y términos de intercambio**
(Países desarrollados y emergentes)
2. **Actividad económica (por sectores y demanda)**
3. **Balanza de Pagos**
4. **Finanzas públicas**
5. **Cuentas monetarias**
6. **Inflación**

**Informes
Macroeconómicos
periódicos**

El esquema de Metas Explícitas de Inflación se basa en un buen esquema de comunicación y transparencia de información

**Proyecciones
mensuales del
Programa
Monetario**

Se presentan al Directorio en una reunión mensual previo a la decisión de Política Monetaria

**Proyecciones
trimestrales del
Reporte de
Inflación**

Es parte del esquema de comunicación de la posición de la política monetaria.

1. **Crecimiento económico sostenido en Perú**
2. **El Banco Central de Reserva: Política monetaria e información macroeconómica**
3. **Estadísticas macroeconómicas: Características y posibilidades**

¿Qué características deben tener estas estadísticas?



Relevancia: Entender qué necesitan los clientes para establecer prioridades.

La elaboración de las estadísticas debe ser parte de un **sistema ágil** para adaptarse a cambios cada vez más rápidos, tanto del entorno como de las herramientas para su medición.

Por ejemplo: la última crisis financiera global puso en evidencia la necesidad de contar con más información financiera, tanto a nivel nacional como internacional, para apoyar una efectiva supervisión y respuestas de política oportunas.

Muchas veces habrá un *trade off* entre mejorar estadísticas existentes y desarrollar nuevas para atender los requerimientos de política.

Comparabilidad internacional: asegurar el estándar de calidad

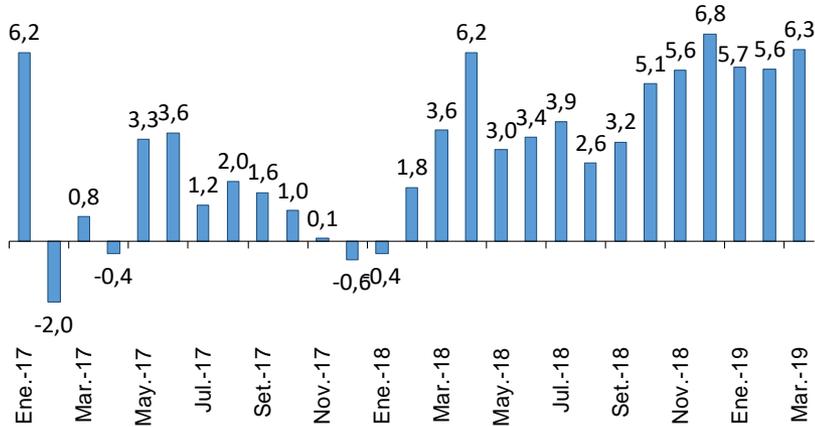
Para promover los desarrollos estadísticos en los países se crearon diversas iniciativas internacionales como por ejemplo:

- *The Data Gaps Initiative*: Programa lanzado por el Fondo Monetario Internacional y el Directorio de Estabilidad Financiera (FSB) en 2009 para identificar necesidades de información económica y financiera con el objetivo de mejorar la disponibilidad y la comparabilidad de la información estadística.
- SDDS+: Estándar de calidad estadístico desarrollado por el Fondo Monetario Internacional en 2012 con el objetivo de promover la publicación de datos económicos y financieros completos, oportunos, accesibles y confiables.
- Irving Fisher Committee – BIS: Foro del Banco de Pagos Internacionales (BIS) que sirve para discutir asuntos estadísticos de interés para los Bancos Centrales con el objetivo de promover buenas prácticas y de generar interés sobre los nuevos desarrollos en la elaboración de estadísticas.

Oportunidad: Estadísticas que se produzcan a tiempo acompañadas de indicadores de alta frecuencia.

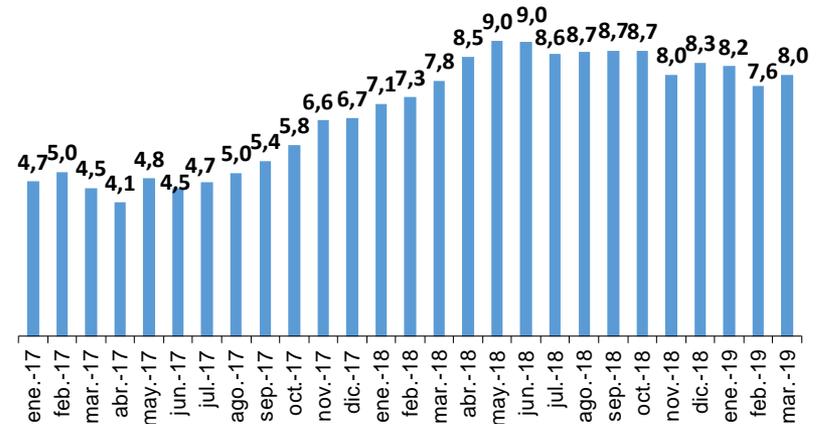
Electricidad

Var. % 12 meses



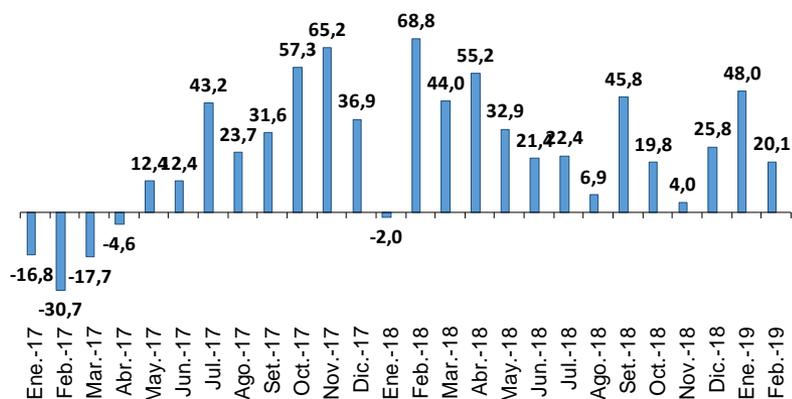
Crédito nominal al sector privado

Var. % 12 meses



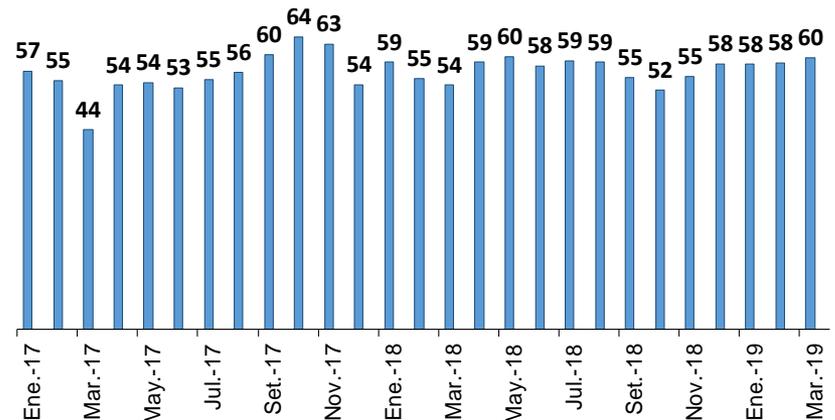
Inversión minera

Var. % 12 meses

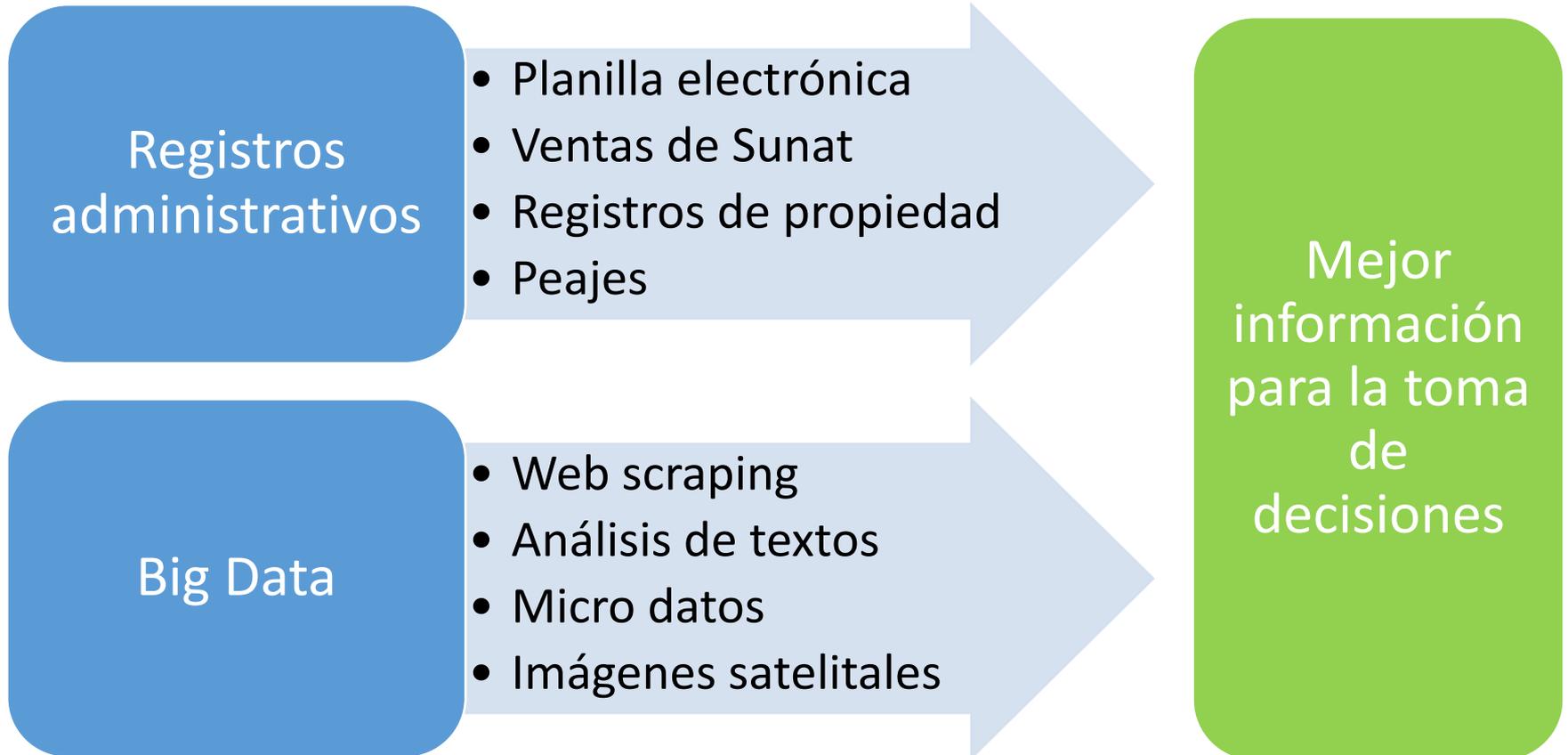


Expectativa de la economía a 3 meses

Indice

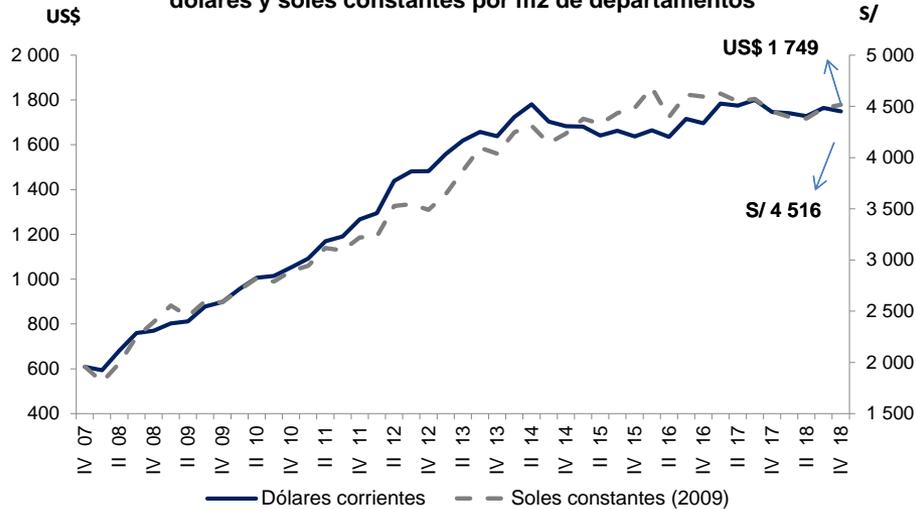


Para incrementar la calidad de las estadísticas se buscan nuevas fuentes de datos como registros administrativos y Big Data como complemento de las estadísticas tradicionales.

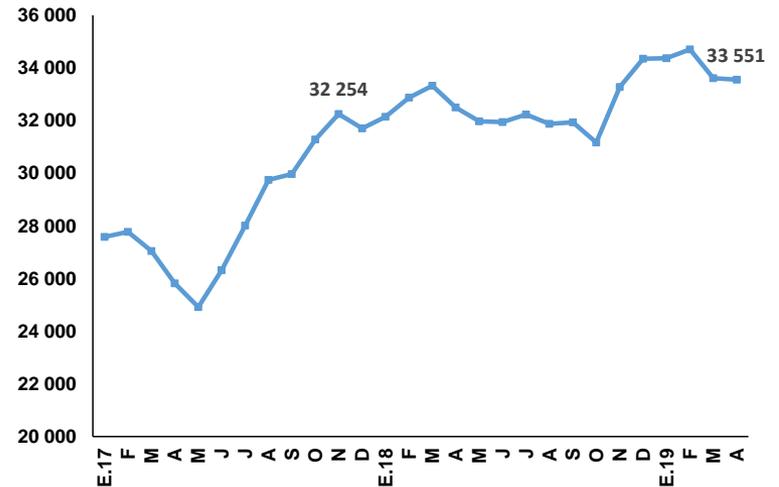


El uso de Big Data representa una oportunidad para obtener datos de alta frecuencia.

Promedio ponderado de medianas de precios de ventas en dólares y soles constantes por m2 de departamentos



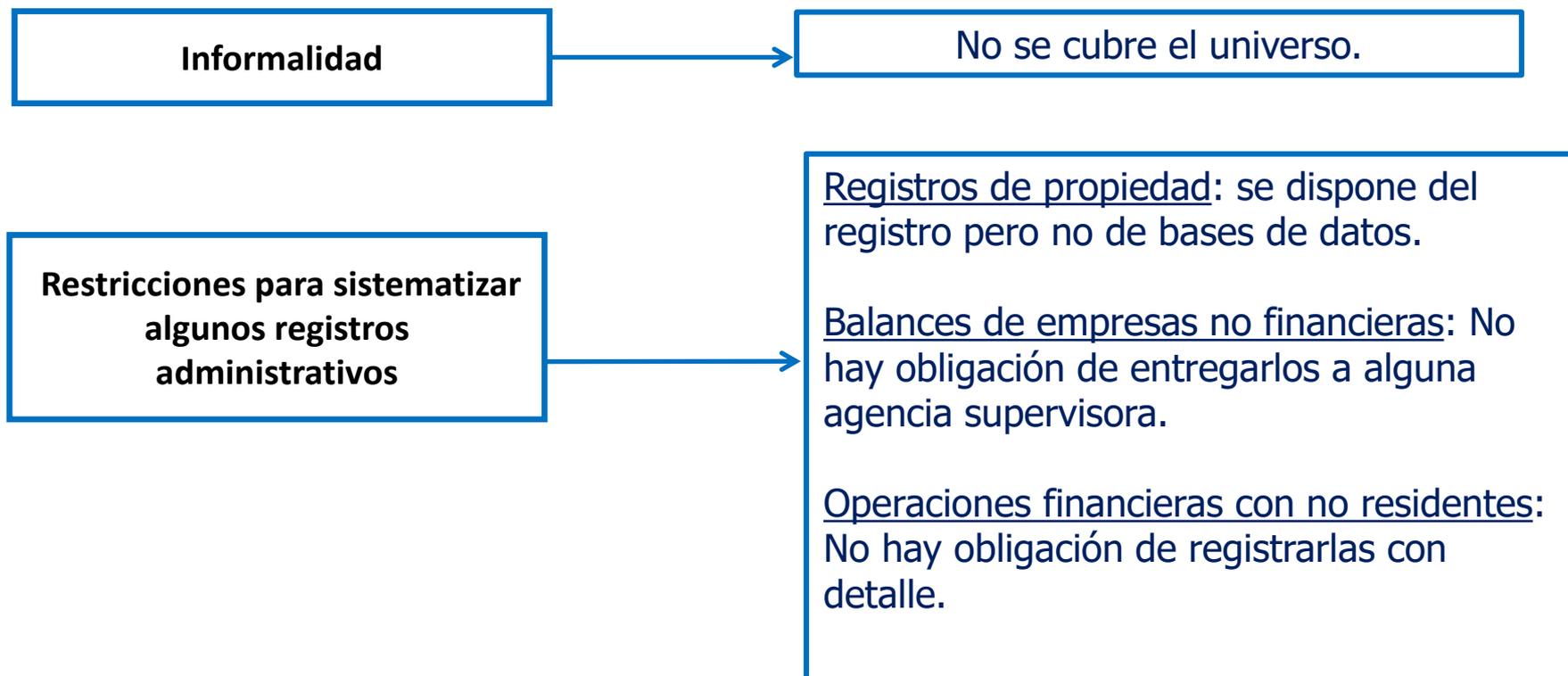
Número de anuncios laborales (media móvil cuatro semanas)



Promedio geométrico de las medianas de 10 distritos de Lima Metropolitana (La Molina, Miraflores, San Borja, San Isidro, Surco, Jesús María, Lince, Magdalena, Pueblo Libre y San Miguel). Para calcular la mediana de cada distrito se extrae mediante web scrapping información de anuncios de venta de departamentos principalmente de la web de Urbania y también de Adondevirir.

Media móvil de las últimas cuatro semanas de los anuncios de empleo de los portales de empleo de internet Aptitus, Bumeran y Computrabajo.

Los registros administrativos son un complemento de las estadísticas tradicionales pero pueden presentar problemas de disponibilidad y cobertura.

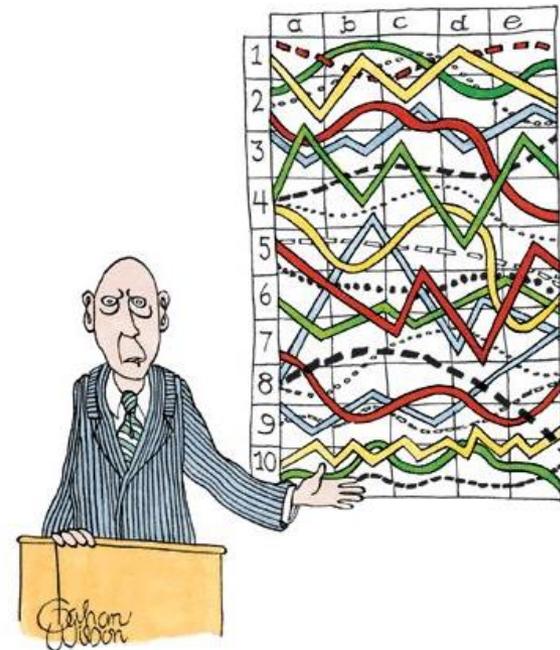


Consistencia: Identificar los indicadores que son consistentes con la realidad.

¿Indicadores contradictorios?



¿Qué indicadores son relevantes?



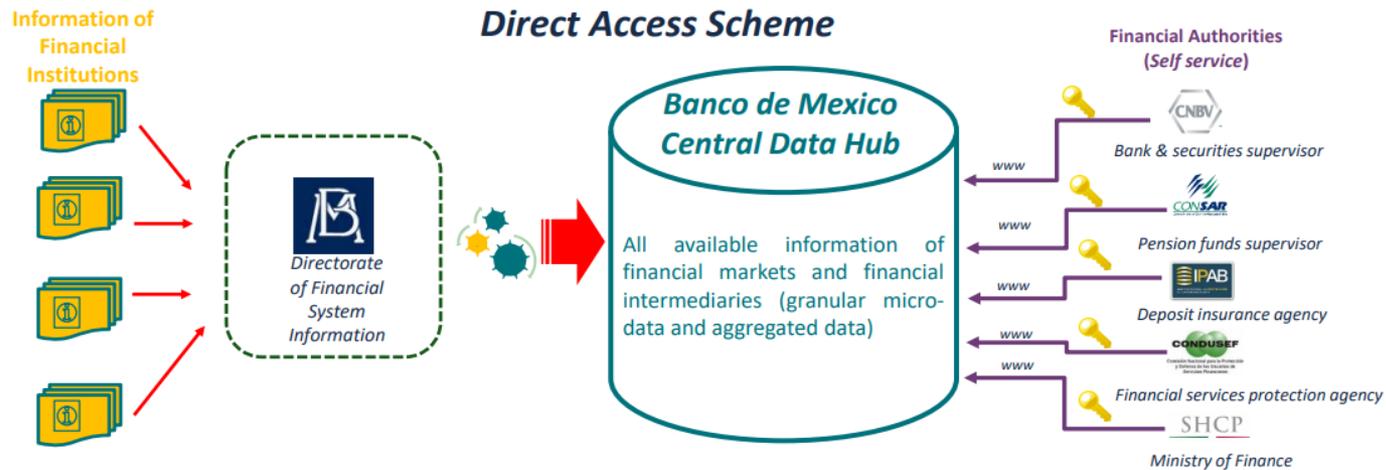
La colaboración interinstitucional contribuye a mejorar la calidad de las estadísticas.

- **Comisión consultiva de pobreza:** Inició sus actividades en abril de 2007 y fue reconocida oficialmente en 2010, año en el que se institucionalizó sus funciones y su composición.
- Está compuesta por 14 representantes de:
 - a. organismos internacionales;
 - b. instituciones públicas;
 - c. instituciones académicas y de investigación.
- Se concentra en la revisión de los aspectos metodológicos de la medición de la pobreza monetaria. Cada año la Comisión acompaña el proceso de levantamiento de información, procesamiento y análisis de los resultados. Así, además de mejorar la calidad de los resultados, la Comisión señala de manera regular qué aspectos aún deben ser revisados y mejorados en el futuro.
- ¿Se puede replicar esta experiencia para otros indicadores?

La cooperación interinstitucional en el uso de base de datos compartidas tiene un efecto multiplicador.

Ejemplos de experiencias de cooperación:

- Portugal
- México



Accesibilidad y claridad: No basta con producir estadísticas, hay que comunicar efectivamente.

