

Inversión Privada: Retomando la Senda de un Crecimiento Transformador

Antonio Cusato Novelli
Economista País para Perú
Banco Mundial

**Cámara de Comercio de
Lima, Abril 15 2025**

Quo Vadis Perú 2025
**XVI Foro Internacional de
Economía**

PERÚ:

**APROVECHANDO
LAS OPORTUNIDADES
PARA EL CRECIMIENTO
Y LA PROSPERIDAD**



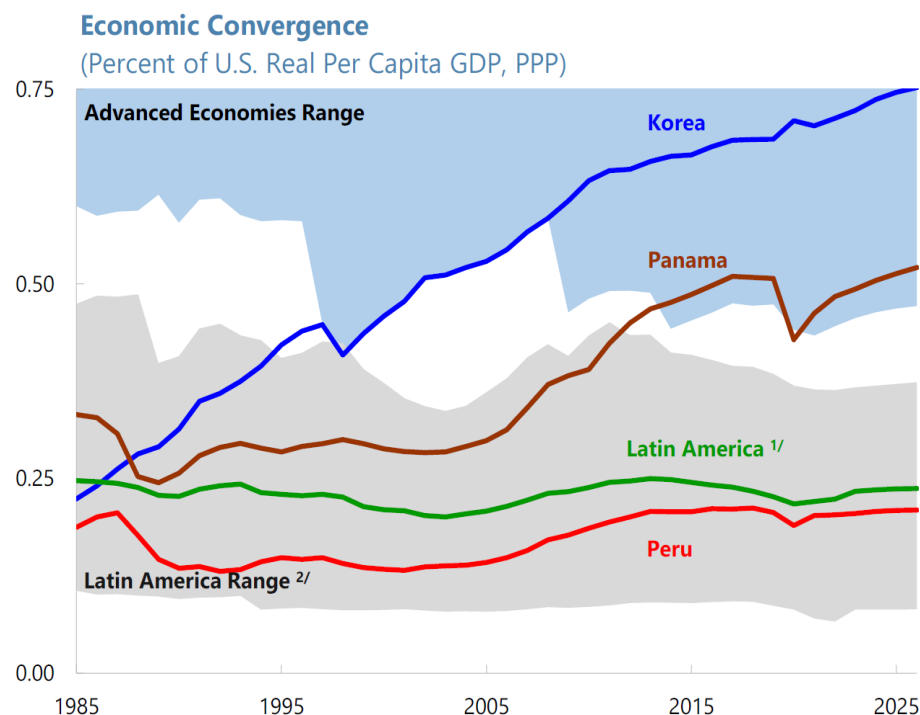
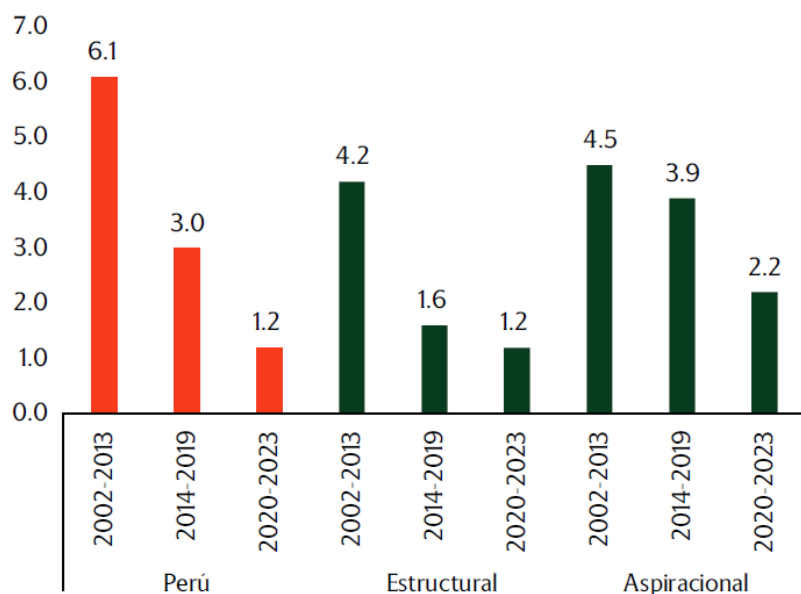
 **GRUPO BANCO MUNDIAL**



Tendencias macro y sobre la inversión privada

Reformas estructurales de los 1990s y condiciones externas favorables explicaron éxito del crecimiento a principios de los 2000s

Gráfico 1.1. Comparación entre Perú y sus pares: Crecimiento del PIB, promedio de 2002-23, en porcentaje⁵



Source: World Economic Outlook and IMF staff calculations.
1/ Average excluding Panama and Peru 2/ Excluding Panama.

Fuente: Banco Mundial (2025) Aprovechando las oportunidades para el crecimiento y la prosperidad
Structural and aspirational peers were identified according to their GDP per capita, population, commodity exports, environmental performance, and governance indicators. Structural peers are Ecuador, Colombia, and South Africa, while aspirational peers are Chile, Malaysia, and Romania.

¿Por qué cayó el crecimiento post 2014? (i) deterioro de la productividad y (ii) inversión completamente estancada

Gráfico 1.15. Contabilización del crecimiento del PIB, promedio por períodos (tasas de crecimiento y contribuciones porcentuales)

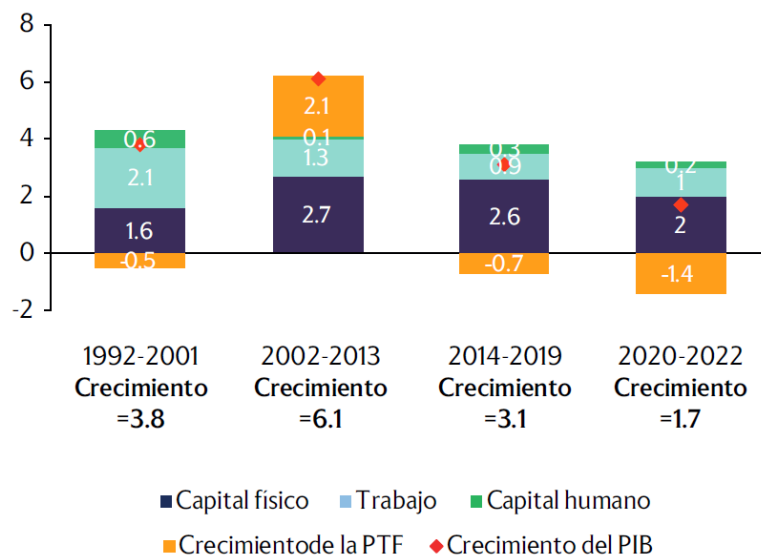
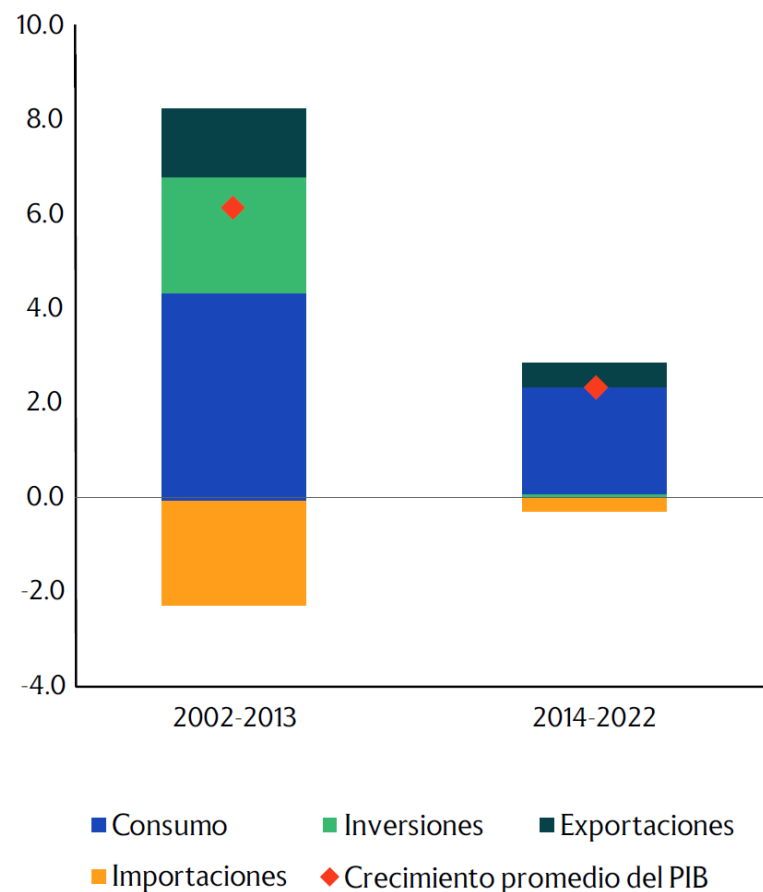
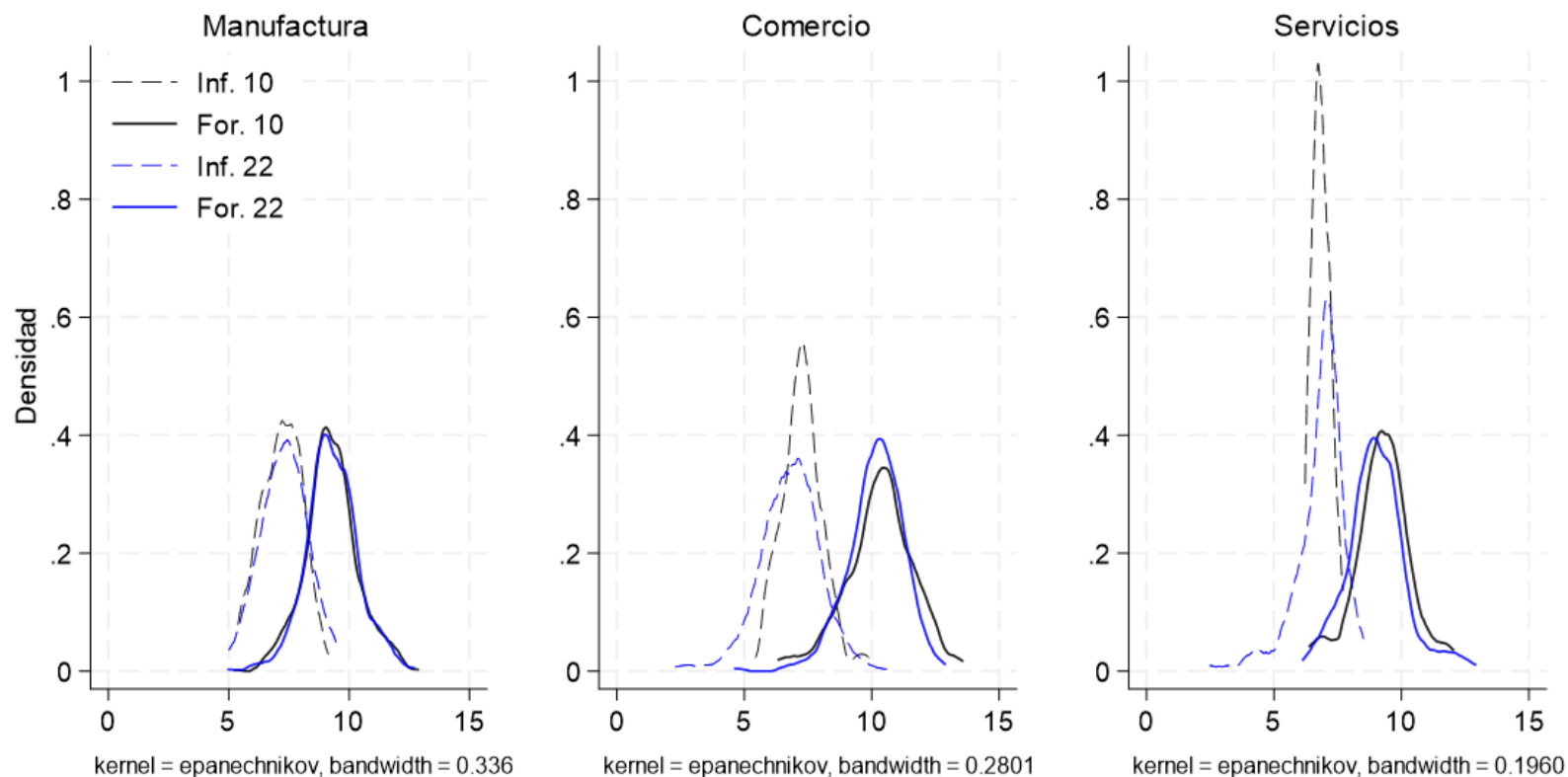


Gráfico 1.4. Contribución al crecimiento, por componentes del gasto



Encuestas de firmas del Banco Mundial: Productividad 2010 & 2022

Productividad por sector Firmas formales e informales, 2010 & 2022



Manufactura: producción de ropa o calzado, comida (incluye panadería), comida procesada (sin restaurantes ni comida callejera), manualidades, muebles, productos metálicos, productos para el hogar, otros.

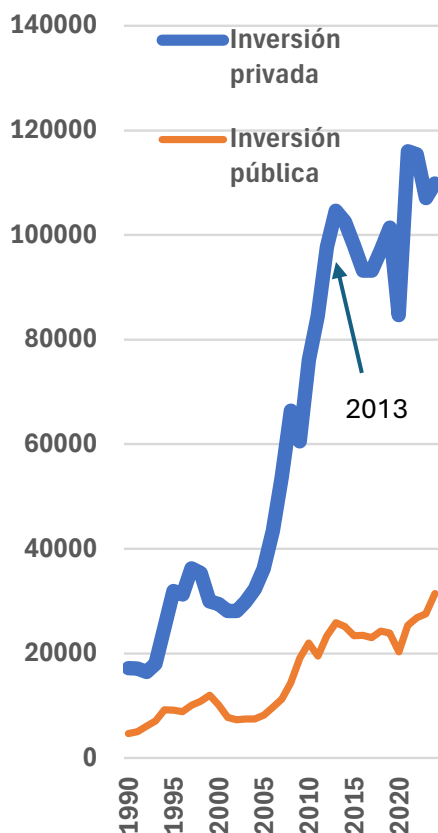
Comercio: venta de productos agrícolas, carne de animal, productos de consumo inmediato, venta de víveres, artículos para el hogar, productos para negocios/computadoras/celulares, otros.

Servicios: transportes, limpieza y lavado, peluquerías, servicios profesionales, reparación de vehículos, reparación de maquinaria y equipo, reparación de computadores y otros artefactos personales, construcción, otros.

Evolución de la inversión privada y de las expectativas

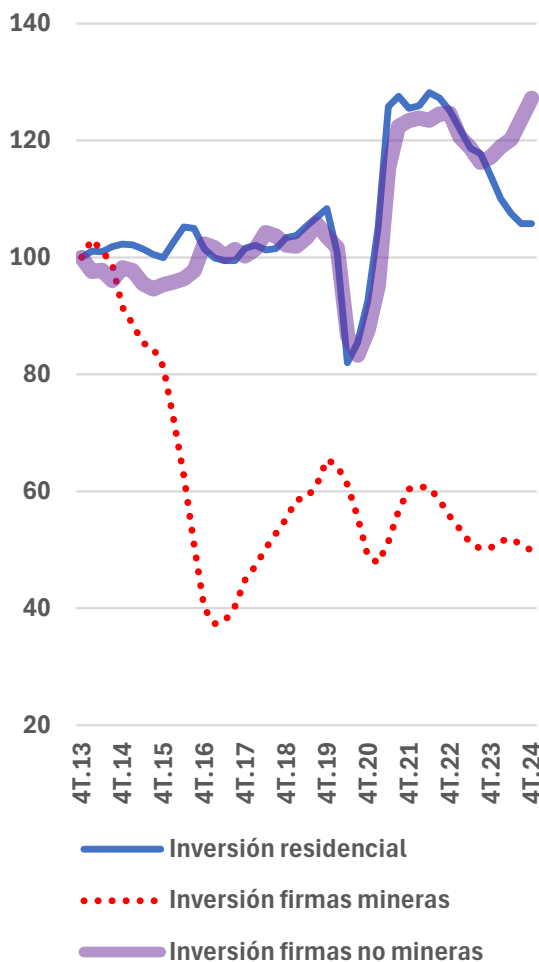
Inversión privada y pública, 1990-2024

(millones de soles constantes)



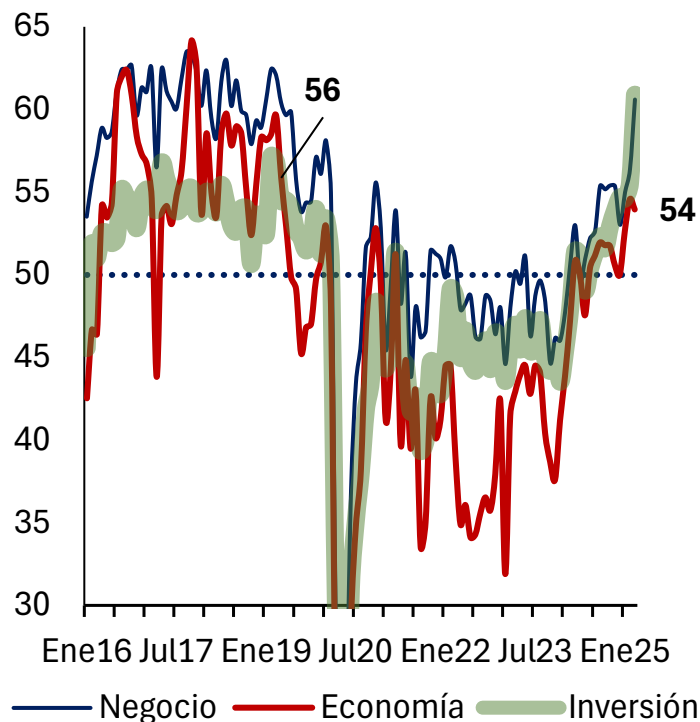
Inversión privada por componente, 2013-2024

(índice 2013IV=100)



BCRP: Expectativas a 3 meses

(50=valor neutro)



Preguntas de la encuesta de expectativas:

Negocio: indique su prevision para los próximos tres meses respecto a la situación de su empresa.

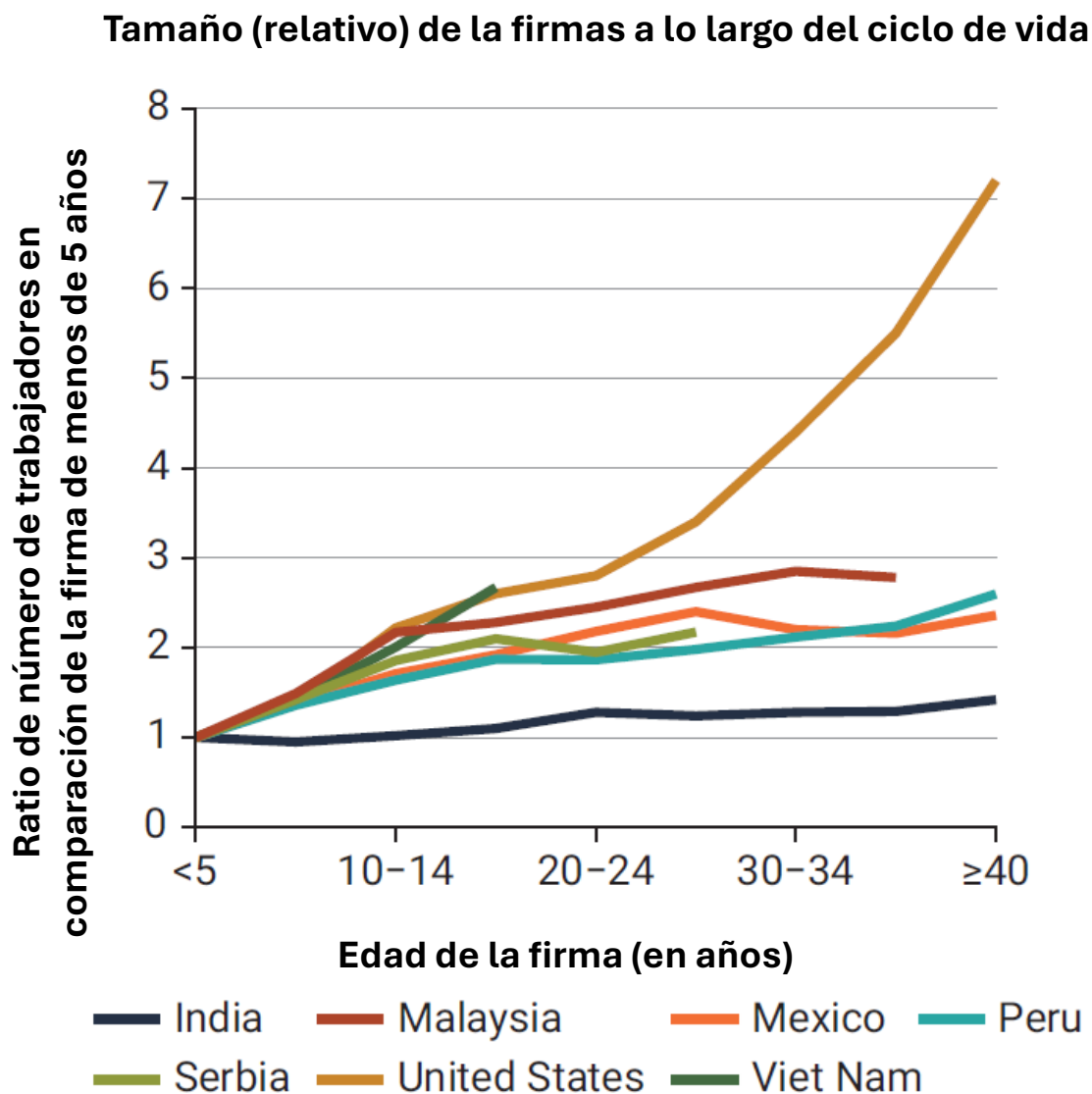
Economía: indique su prevision para los próximos tres meses respecto a la economía nacional.

Contratación: indique su prevision para los próximos tres meses respecto al personal empleado en su empresa.

Inversión: indique su prevision para los próximos tres meses respecto al nivel de inversión de su empresa.

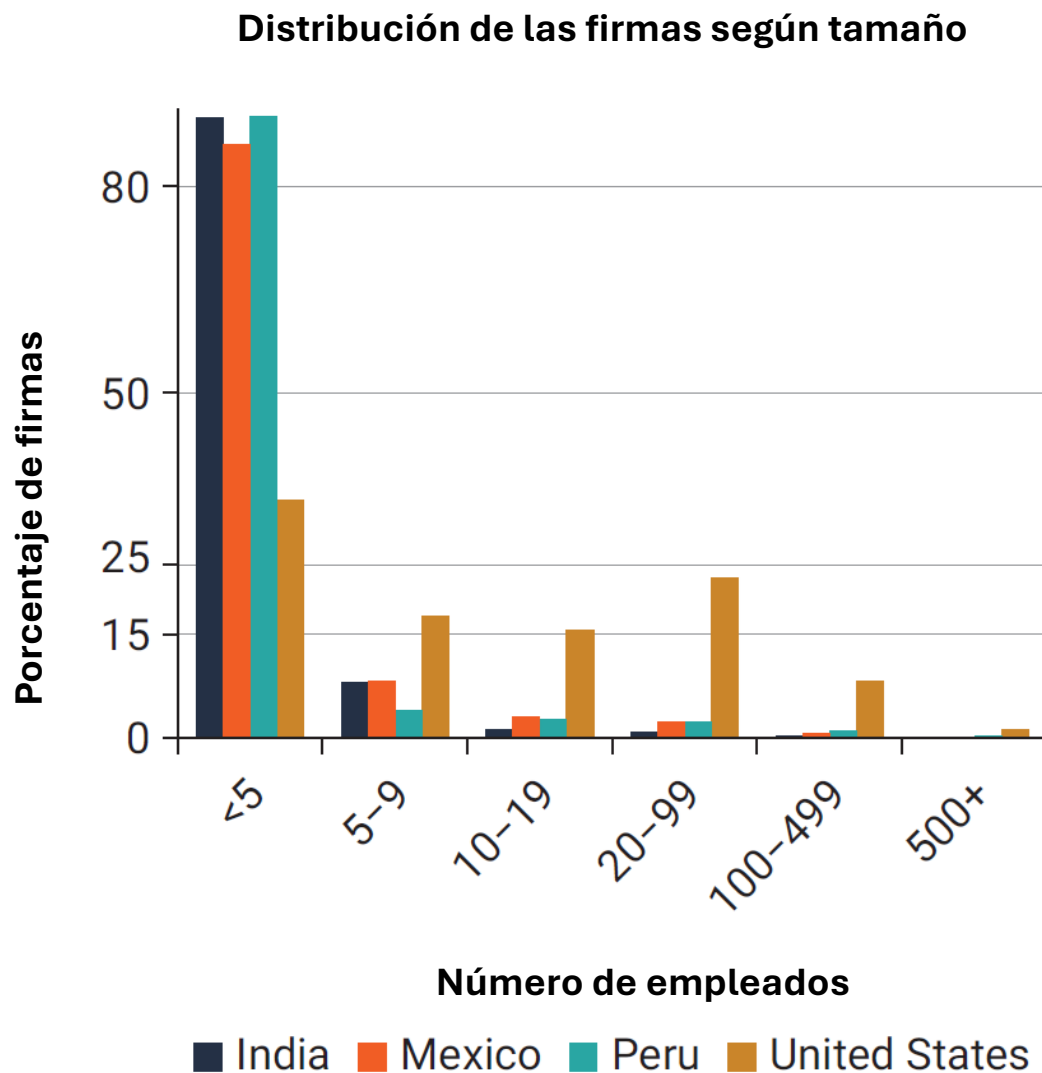
¿Qué sabemos sobre las firmas privadas?

Ciclo de la vida de las firmas: (1) Las empresas CRECEN POCO en el tiempo



Fuente: Banco Mundial (2025)
World Development Report 2024

Panorama por tamaño de empresas: (2) POCAS empresas medianas



Fuente: Banco
Mundial (2025)
World Development
Report 2024

Firmas formales vs informales: (3) muy DISIMILES

Gráfico 2.21. Pequeña superposición en la distribución de la productividad laboral entre las empresas formales e informales, (densidades de Kernel, en porcentaje)

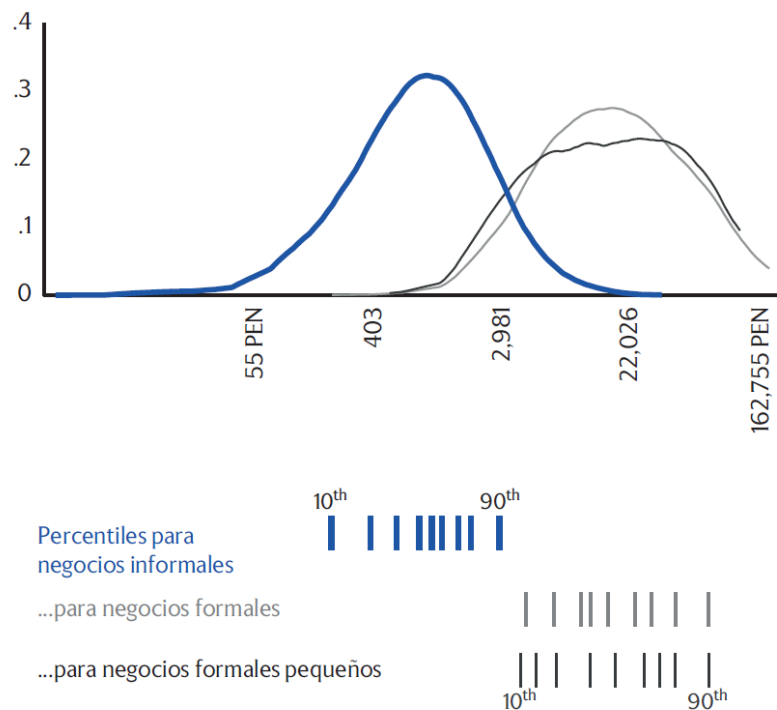
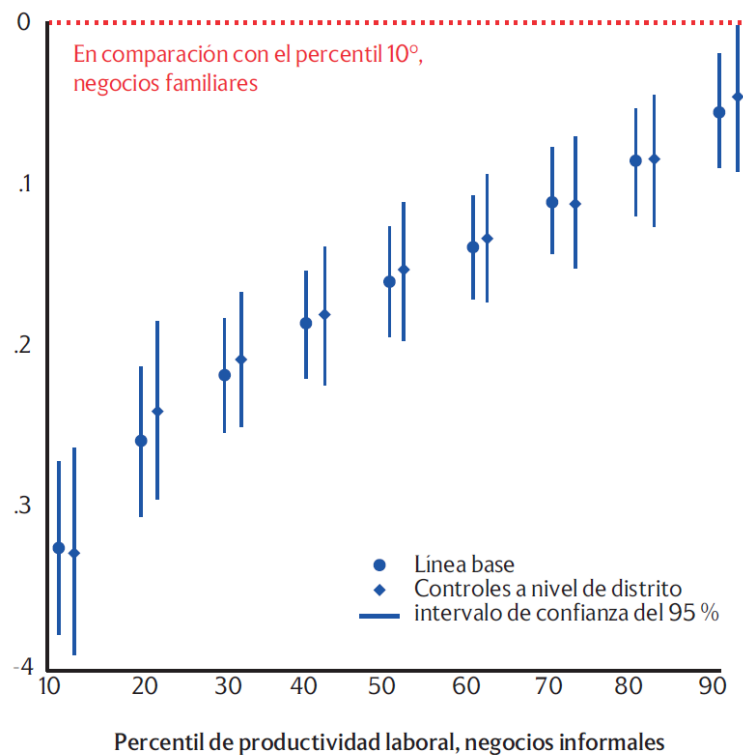


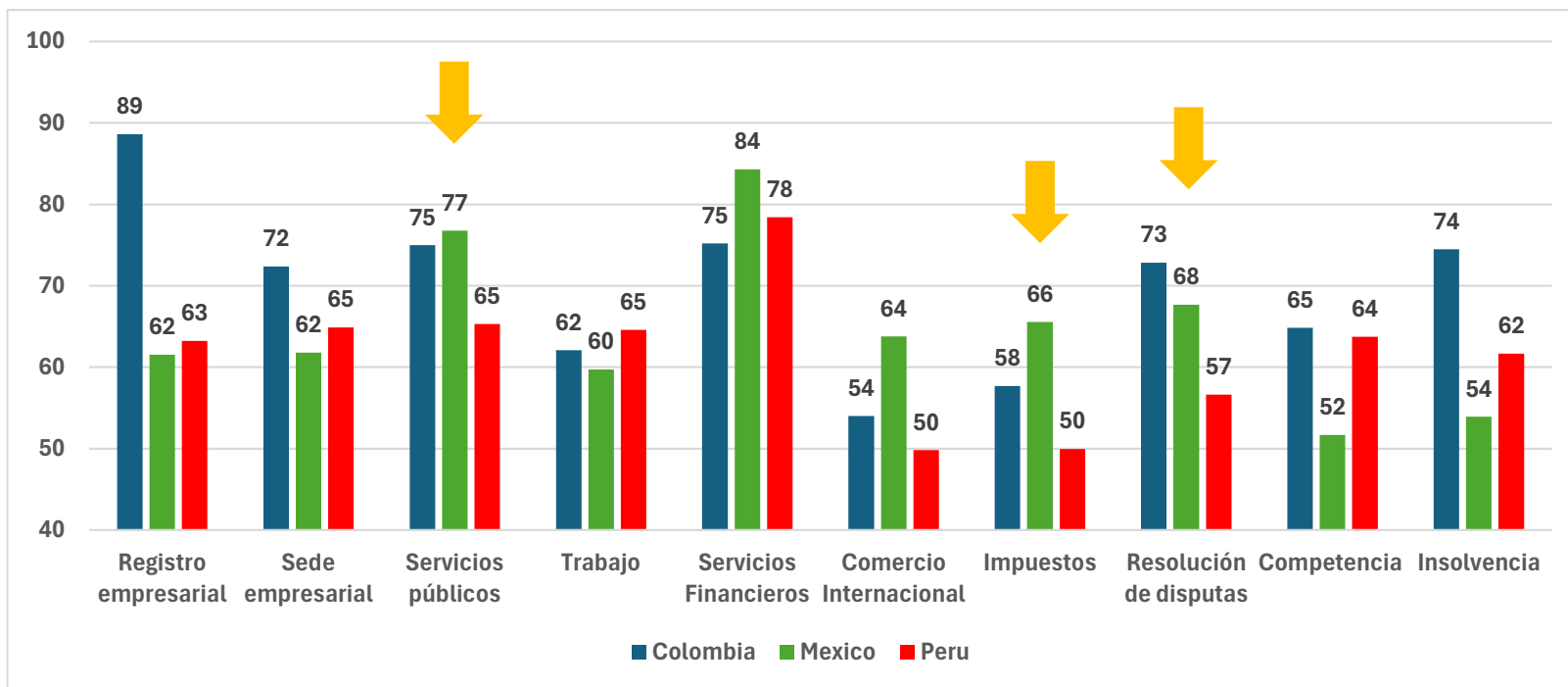
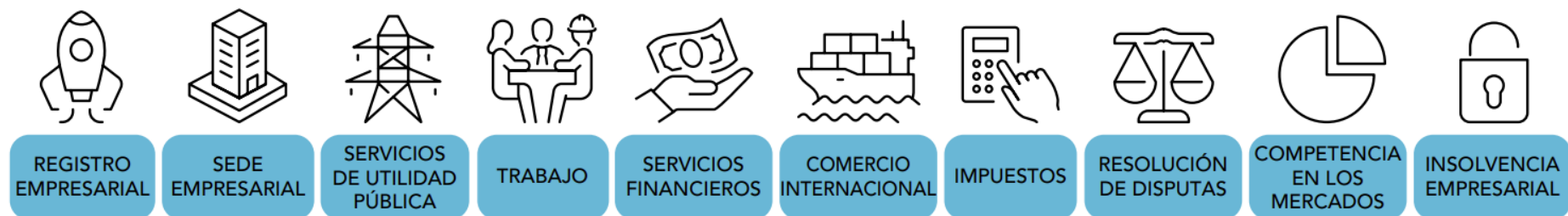
Gráfico 2.22. La mayoría de las empresas informales no podrían operar en el sector formal, (en porcentaje)



Barreras sobre la inversión privada y el crecimiento de las firmas

Barreras a lo largo del ciclo de vida de las firmas: Proyecto del Banco Mundial llamado B-Ready (ex Doing Business), datos al 2024

GRÁFICO R.1 Los temas de B-READY se corresponden con las diversas etapas del ciclo de vida de una empresa, y en ellos se examinan tres asuntos transversales



Detalles del B-Ready (ex Doing Business)

GRÁFICO R.2 Los pilares de B-READY definen el alcance del proyecto



Pilar I

Marco normativo

Las normas y regulaciones que las empresas deben cumplir cuando abren, operan y cierran



Pilar II

Servicios públicos

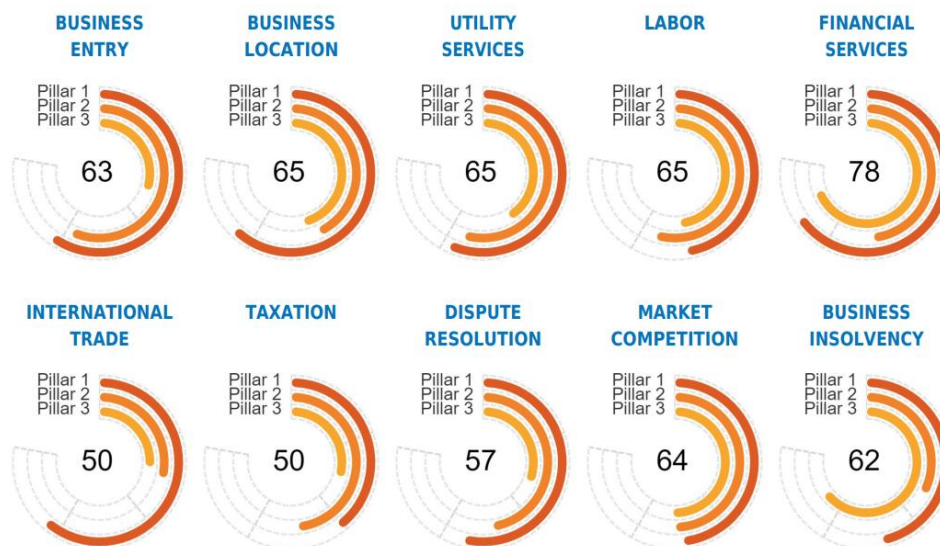
Mecanismos para facilitar el cumplimiento de las regulaciones, e instituciones e infraestructura que posibilitan la actividad empresarial



Pilar III

Eficiencia operativa

Facilidad para cumplir con la normativa y uso efectivo de los servicios públicos directamente relevantes para las empresas



Fricciones que enfrentan empresas formales: regulaciones laborales o tributarias que desincentivan la inversión

Gráfico 2.14. La distribución obligatoria de utilidades entre los trabajadores limita el tamaño de la empresa... (densidades de Kernel, en porcentaje)

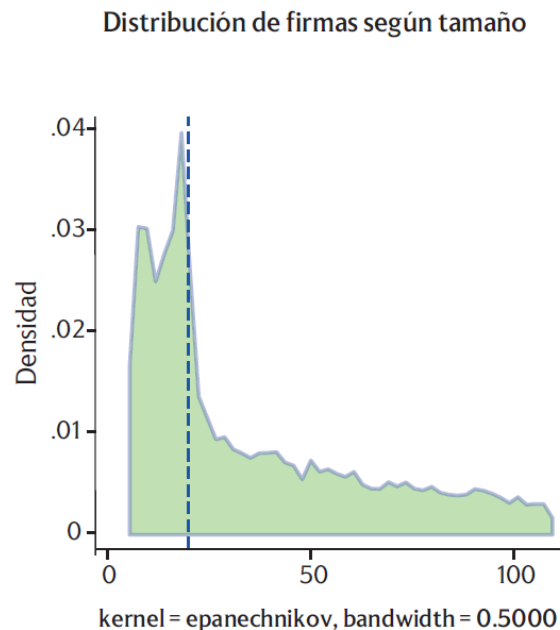
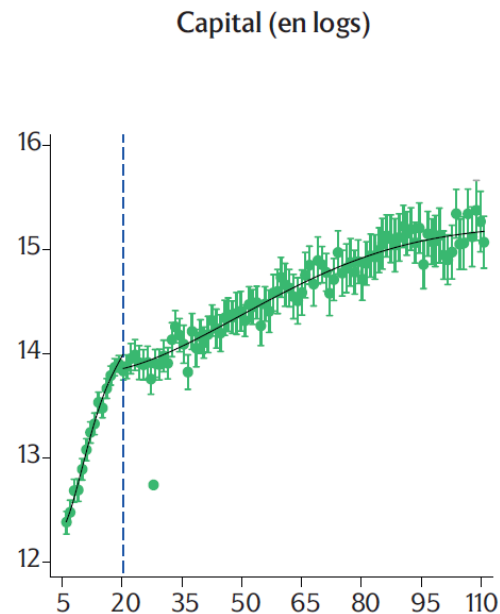


Gráfico 2.15 ... y reduce la demanda de capital de las empresas, (unidades logarítmicas de capital)



**Visión de largo plazo:
el país puede alcanzar ingresos altos en 20 años**

Perú puede ser un país de ingresos altos en 20 años...

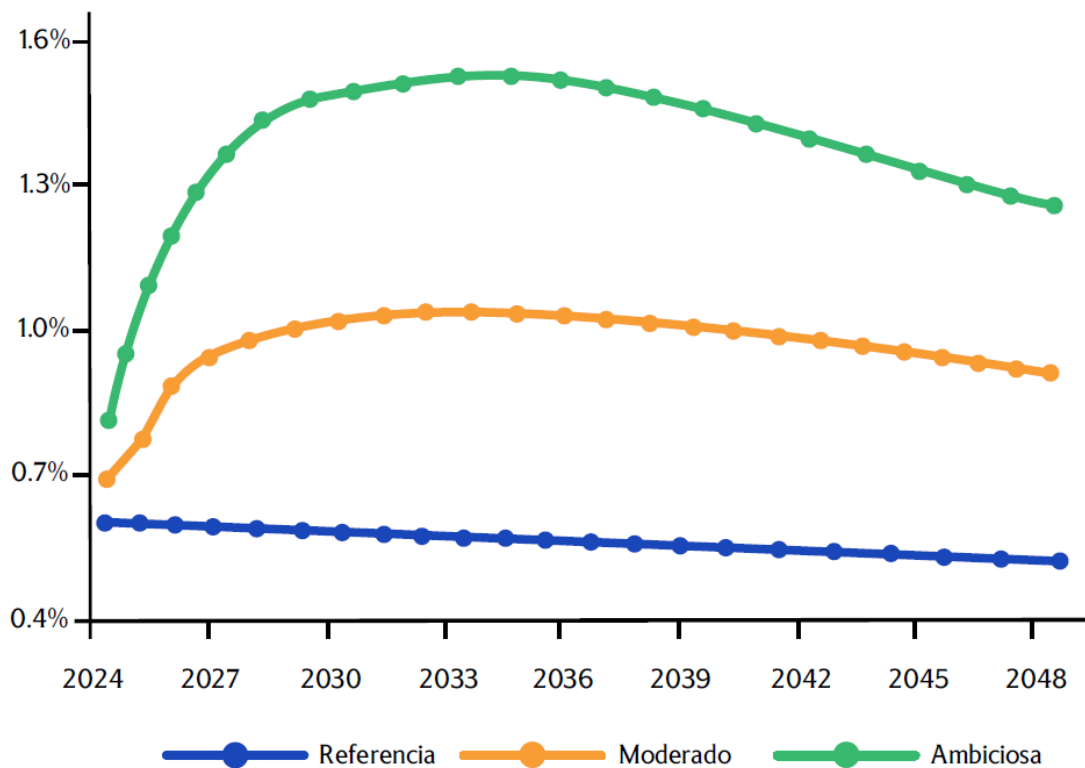
Cuadro 1.3. Principales determinantes de la PTF en Perú y en países comparables

		Pares aspiracionales			Pares estructurales					
	Perú	Chile	Malasia	Rumania	Ecuador	Colombia	Sudáfrica	Mediana LAC	Países de ingreso mediano alto	HIC Median
Índice determinante general*	43.8	56.4	60.8	55.2	38.8	44.6	50.4	40.4	44.9	78.9
Innovación	3.6	11.7	23.7	13.0	7.9	6.5	11.2	4.0	6.6	40.2
Educación	53.2	62.5	55.5	66.4	52.1	48.8	51.2	41.9	51.1	71.5
Eficiencia del mercado	67.0	71.3	82.3	71.7	48.1	68.3	79.3	55.5	63.2	86.9
Infraestructura	42.4	52.8	60.4	53.7	43.4	46.6	46.7	45.4	48.3	68.9
Instituciones	56.8	76.1	67.0	63.7	50.0	55.2	60.0	53.4	53.6	82.0

*El índice compuesto de los índices subcompuestos para las cinco categorías de los determinantes.
Escala del 1 al 100 (mejor) para 2019, excepto para las medianas de grupo

... pero es un gran desafío y se requerirán muchas reformas difíciles (que afectarían la productividad - PTF)

Gráfico 1.17. Trayectoria de crecimiento de la PTF

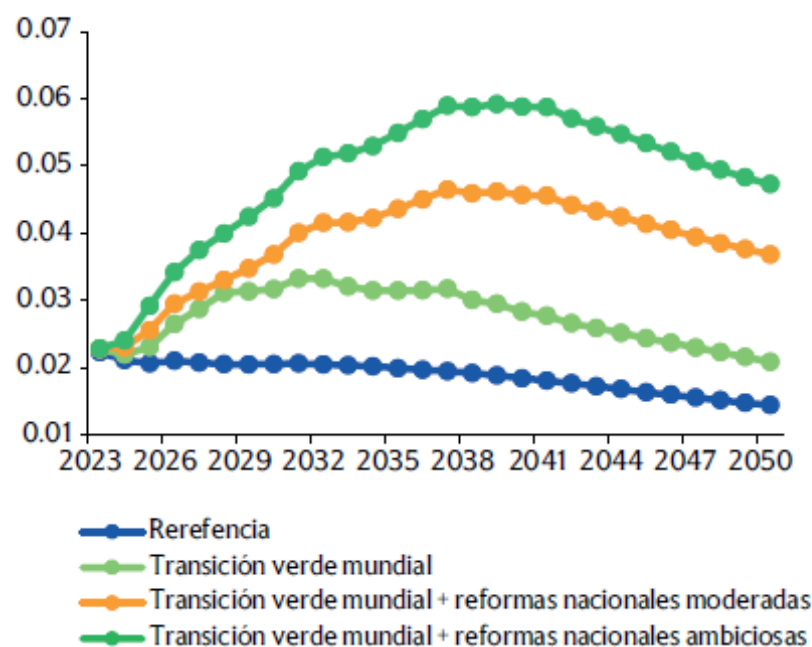


Se simulan escenarios de reforma moderada y ambiciosa de modo que, para 2050, cada uno de los determinantes previos de la productividad aumente linealmente hasta el percentil 75 o el índice de PTF general más alto entre los países de ingreso alto

Fuente: Simulaciones del modelo de crecimiento a largo plazo, cálculos del personal del Banco Mundial.

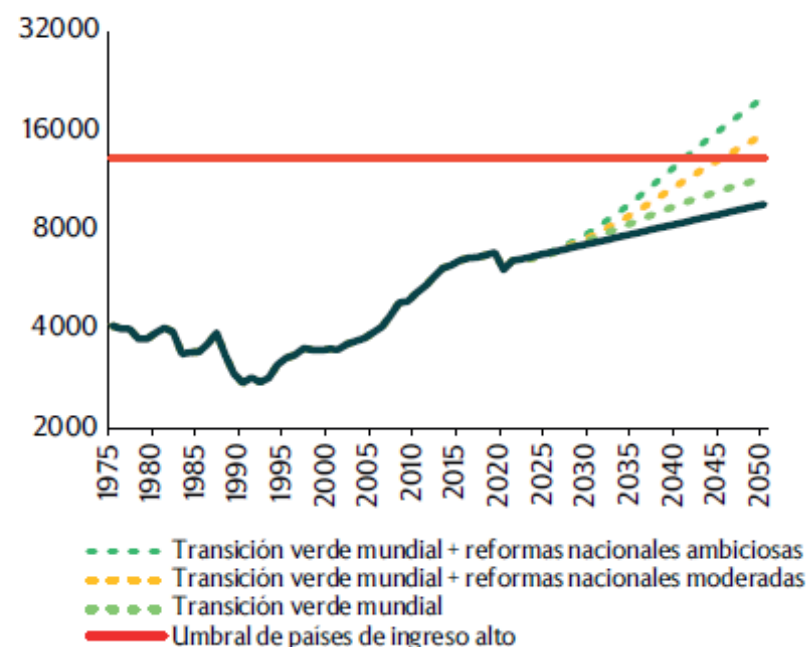
Simulaciones para el crecimiento de largo plazo

Gráfico 1.22 Crecimiento del PIB real



Fuente: Simulaciones del modelo de crecimiento a largo plazo de Perú, personal del Banco Mundial.

Gráfico 1.23 Simulaciones del nivel del INB real per cápita con el escenario de transición verde mundial



Fuente: Simulaciones del modelo de crecimiento a largo plazo, personal del Banco Mundial.

HACIA UN CRECIMIENTO TRANSFORMADOR EN EL PERÚ



Descarga el informe!