

Waldo Mendoza Bellido

CONSTITUCIÓN Y
CRECIMIENTO ECONÓMICO:
PERÚ 1993-2021



CIES
consorcio de investigación
económica y social

Construyendo conocimiento para mejores políticas



**FONDO
EDITORIAL
PUCP**

ÍNDICE

Agradecimientos	11
Introducción	13
Capítulo 1. El marco de análisis	21
1. Instituciones y crecimiento económico	22
1.1. La oferta o capacidad productiva	22
1.2. La demanda o el tamaño del mercado	29
2. Modelo de crecimiento, gestión pública y condiciones internacionales	31
Capítulo 2. Modelo de crecimiento y gestión macroeconómica: qué nos dice el régimen económico de la Constitución de 1993	41
1. RECP93 y modelo de crecimiento económico	43
1.1. Modelo de crecimiento	46
1.2. Rol empresarial del Estado	48
1.3. Categoría legal de los contratos	51
1.4. Trato igualitario a los inversionistas	58
1.5. Libertad de operar con moneda extranjera	59
1.6. Propiedad y explotación de recursos naturales	60
1.7. Derecho a la propiedad	62
2. RECP93 y gestión macroeconómica	64
2.1. Gestión fiscal	65
2.2. Gestión monetaria	70
2.3. La ley orgánica de 1992	80
2.4. La Constitución de 1993	82

Capítulo 3. Régimen económico de la Constitución de 1993 y desempeño macroeconómico: la evidencia	89
1. CEC93 y desempeño macroeconómico: los hechos estilizados	90
1.1. Solidez monetaria y fiscal	94
1.2. Desempeño macroeconómico	108
2. REC93 y desempeño macroeconómico: una aplicación del método de control sintético	116
2.1. El método	118
2.2. La base de datos	122
2.3. Las variables	124
2.4. Principales resultados	126
4. Conclusiones e implicancias	137
Anexo	143
Referencias bibliográficas	147

INTRODUCCIÓN

¿Cuál ha sido el efecto del régimen económico de la Constitución Política de 1993 (RECP93) sobre el desempeño macroeconómico de largo plazo del Perú? Para abordar mejor esta pregunta, necesitamos introducir, antes, tres cuestiones previas.

Primera cuestión, el desempeño macroeconómico de largo plazo de un país como el Perú, pequeño y abierto; es decir, cómo evoluciona el PBI per cápita, el empleo, la inflación, la inversión y la pobreza; en síntesis, que seamos un país rico o un país pobre depende de tres factores: el modelo de crecimiento económico, la calidad de la gestión pública y las condiciones internacionales.

El modelo de crecimiento es el conjunto de rasgos estructurales de un país referidos al grado de intervención del Estado en la economía, el tipo de protección que tiene la propiedad privada, el tipo de incentivos que existen para la inversión en capital físico, en capital humano y en innovación, el grado de apertura comercial y financiera frente al mundo, la primacía de la industria o los sectores primarios, mercados de trabajo libres o con muchas regulaciones, etcétera.

El modelo de crecimiento económico, a su vez, depende de las instituciones, las reglas de juego en una sociedad y las limitaciones ideadas por el hombre que estructuran en ella un sistema de incentivos (North, 1993). Un buen modelo de crecimiento debe estar cimentado en instituciones inclusivas. Estas «garantizan el derecho a la propiedad, el cumplimiento de la ley y el orden, el respeto de los contratos, el buen funcionamiento de los mercados, con la dotación de servicios públicos y regulaciones para corregir sus fallas, el ingreso relativamente libre de las empresas en las industrias y el acceso a la educación y las oportunidades para la gran mayoría de la población» (Acemoglu, 2022, traducción propia).

Por otro lado, la calidad de la gestión pública depende también del marco institucional de organización del Estado y recae, en una buena medida, en la calidad del Poder Ejecutivo, cuya cabeza es el Presidente de la República.

Un componente esencial de la gestión pública es la gestión macroeconómica, la gestión monetaria, a cargo del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), y la gestión fiscal, a cargo del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). Los conductores de la política macroeconómica deben ser eruditos en las mejores prácticas internacionales, tener experiencia en la gestión pública y —importante para lo que veremos más adelante— tener control sobre los instrumentos de política macroeconómica.

Por último, como somos pequeños y, además abiertos, la importancia de los factores internacionales en nuestro desempeño macroeconómico puede ser enorme. ¿Qué podemos hacer para impedir que suba la tasa de interés internacional? ¿Qué hacer para que el precio del cobre no descienda? Nada. Son variables fuera de nuestro control. Sin embargo, como se ha mostrado en

las últimas dos décadas, los que gestionan la política macroeconómica deben ser también capaces de enfrentar con éxito las turbulencias provenientes de la economía mundial.

Segunda cuestión, la variable representativa del desempeño macroeconómico de largo plazo es el PBI per cápita, el indicador del nivel de vida promedio de la población. El progreso económico de las naciones está determinado, básicamente, por el crecimiento sostenido del PBI per cápita¹.

El economista del desarrollo Lant Pritchett ha publicado recientemente un trabajo convincente sobre la influencia decisiva del crecimiento económico sobre el bienestar, utilizando la base de datos más completa existente, la que sirve de base para producir el Índice de Prosperidad Mundial (IP) del Instituto Legatum (The Legatum Institute Foundation, 2021). El IP es un sofisticado y enorme ejercicio para medir los rasgos más importantes del desarrollo económico sobre la base de doce pilares², trescientas variables, en 167 países.

En su estudio, Pritchett solo trabaja con los indicadores de bienestar material del IP: condiciones de vida, salud, educación y medio ambiente. ¿Qué ha encontrado?

Que todos los indicadores de bienestar material —monetarios, de necesidades básicas insatisfechas o indicadores multidimensionales— están atados a la evolución del PBI per cápita. Que no existe un país en el mundo que haya reducido la pobreza

¹ No es objeto de este trabajo invadir los terrenos del desarrollo sostenible o el desarrollo sustentable. Mi aspiración es más modesta: soy macroeconomista, solamente. El marco de análisis y la estrategia empírica que se aborda en este trabajo sirven para entender, fundamentalmente, el crecimiento económico de largo plazo.

² Seguridad y protección, libertad personal, capital social, ambiente para invertir, condiciones para hacer empresa, educación y medio ambiente.