

**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD CIENCIAS ECONOMICAS**

UNIDAD DE INVESTIGACIÓN



INFORME FINAL DEL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN

**LA DEUDA PUBLICA Y EL CRECIMIENTO ECONOMICO
DEL PERU, PERIODO 2010-2021**

AUTOR: Dr. Máximo Estanislao Calero Briones

Callao, octubre 2023

PERÚ

INFORMACIÓN BASICA

- **TITULO DEL PROYECTO DE INVESTIGACION**

“ LA DEUDA PUBLICA Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL PERÚ,
PERÍODO 2010-2021

- **FACULTAD**

CIENCIAS ECONOMICAS

- **UNIDAD DE INVESTIGACIÓN**

DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS (INIFE)

- **INVESTIGADOR RESPONSABLE O JEFE DEL PROYECTO**

Econ. CALERO BRIONES MÁXIMO ESTANISLAO, profesor Asociado a
Dedicación Exclusiva; Ordinario, Código 1239, Economista.

- **APOYO ADMINISTRATIVO**

TARMA VILLALOBOS, Rosa Esther: Secretaria Biblioteca Central,
Código 0025

- **INVESTIGACION**

Correlacional/Enfoque cuantitativo/El diseño de Investigaciones es
Cuantitativo

- **TEMA**

Finanzas Públicas

DEDICATORIA

Especial dedicatoria de esta Trabajo de Investigación a Dios por brindarme la oportunidad de estudiar de desarrollar un tema que me apasiona y también a mi Madre y Hermanos, que se encuentran en el cielo por darme ese apoyo incondicional a lo largo de ese camino, sin sus ánimos y todo el apoyo que me han brindado, nada de esto hubiera sido posible. Dedico este trabajo de investigación también a los familiares, profesores y amigos por su continuo apoyo a lo largo de la realización de este trabajo de investigación.

AGRADECIMIENTO

Agradezco a las personas que insistieron y apoyaron en la realización de este trabajo tanto familiares, profesores y amigos, sirviendo de guía e inspiración en mis objetivos profesionales. Aún queda un largo camino por recorrer, pero gracias a sus buenos consejos y sabias palabras tengo la satisfacción de ir en buen camino.

INDICE	
INFORMACIÒN BASICA	3
DEDICATORIA	4
AGRADECIMIENTO	5
RESUMEN	8
ABSTRACT	9
INTRODUCCIÒN	10
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	12
1.1. DESCRIPCIÒN DE LA REALIDAD PROBLEMÀTICA	12
1.2. FORMULACIÒN DEL PROBLEMA	20
1.2.1. Problema General	20
1.2.2. Problema Especifico	20
1.3. OBJETIVOS	20
1.3.1 . Objetivo general	20
1.3.2 . Objetivo Especifico	20
1.4. JUSTIFICACIÒN	21
1.4.1. Legal	21
1.4.2. Teórico	21
1.4.3. Económica	21
1.5. DELIMITANTES	22
1.5.1. Teórica	22
1.5.2. Temporal	22
1.5.3. Espacial	22
II. MARCO TEORICO	23
2.1. ANTECEDENTES	24
2.1.1. Internacional	24
2.1.2. Nacional	25
2.2. MARCO	28
2.2.1. Teórico	28
2.2.2. Conceptual	42
2.3. DEFINICIÒN DE TÈRMINOS BÀSICOS	43
III. HIPOTESIS Y VARIABLES	46
3.1. HIPOTESIS	46
3.1.1. Hipótesis General	46
3.1.2. Hipótesis Especifico	46

3.2. DEFINICIÓN CONCEPTUAL DE LAS VARIABLES	46
3.3. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLE	49
IV. METODOLOGÍA DEL PROYECTO	51
4.1. TIPO Y DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN	51
4.2. METODO DE INVESTIGACIÓN	51
4.3. POBLACIÓN Y MUESTRA	51
4.4. LUGAR DE ESTUDIO	51
4.5. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS PARA LA RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN	52
4.6. PLAN DE TRABAJO DE CAMPO	52
4.7. ANALISIS Y PROCESAMIENTO DE DATOS	52
V. RESULTADOS	53
5.1. RESULTADOS DESCRIPTIVOS	53
5.2. RESULTADOS INFERENCIALES	54
VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS	56
6.1. CONTRASTACIÓN Y DEMOSTRACIÓN DE LAS HIPÓTESIS CON LOS RESULTADOS	56
6.2. CONTRASTACIÓN DE LOS RESULTADOS CON OTROS ESTUDIOS SIMILARES	60
6.3. RESPONSABILIDAD ÉTICA	61
VII. CONCLUSIONES	63
VIII. RECOMENDACIONES	65
IX. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS	66
ANEXOS:.....	69

RESUMEN

Para ser eficientes, las instituciones económicas deben ofrecer seguridad a la propiedad privada para que la inversión y la productividad aumenten. Asimismo, deben ofrecer un sistema jurídico imparcial y servicios públicos que proporcionen igualdad de condiciones para realizar intercambios y permitir la competencia. Para ser eficiente, el crecimiento de la población y el aumento de la productividad deben ser los motores del crecimiento; sin embargo, podemos señalar que el rápido crecimiento de la población ha perdido poder, por la cual el crecimiento económico global futuro solo dependerá del incremento acelerado de la productividad.

Podemos pensar que un país con problemas serio de deuda pública incrementar su tasa de crecimiento económico y con ello estabilizar o reducir su deuda, que se convierte en un problema que exige una solución política para erradicar esa restricción financiera. En consecuencia, esta investigación tiene como objetivo argumentos y datos estadísticos para sustentar la hipótesis de investigación.

El análisis del crecimiento económico empieza por identificar la contribución de los factores productivos básicos al crecimiento, ampliándose el análisis al considerar como el capital humano también lo determina. Asimismo, el estudio se profundiza al reflexionar en torno a los factores que determinan la productividad. En este nivel es clave la observación del papel que le corresponde a la innovación tecnológica y a las instituciones (políticas y económicas) como variables que inciden sobre la productividad y el crecimiento. Toda la investigación, se complementa con el análisis de los factores fundamentales del crecimiento, tales como los regímenes de gobierno, la cultura, la desigualdad, la dotación de los recursos naturales, la geográfica y el devenir circunstancial de la historia (o la suerte).

Palabras clave: Deuda pública, crecimiento económico, instituciones políticas

ABSTRACT

To be efficient, economic institutions must offer security to private property so that investment and productivity increase. They must also offer a fair legal system and public services that provide a level playing field for exchanges and allow competition. To be efficient, population growth and increased productivity must be the drivers of growth; however, we can point out that the rapid growth of the population has lost power, for which future global economic growth will only depend on the accelerated increase in productivity.

We can think that a country with serious public debt problems will increase its economic growth rate and thereby stabilize or reduce its debt, which becomes a problem that requires a political solution to eradicate this financial restriction. Consequently, this research aims at arguments and statistical data to support the research hypothesis.

The analysis of economic growth begins by identifying the contribution of the basic productive factors to growth, broadening the analysis by considering how human capital also determines it. Likewise, the study deepens by reflecting on the factors that determine productivity. At this level, it is essential to observe the role that corresponds to technological innovation and institutions (political and economic) as variables that affect productivity and growth. All the research is complemented by the analysis of the fundamental factors of growth, such as government regimes, culture, inequality, the endowment of natural resources, geography and the circumstantial evolution of history (or luck). .

Keywords: Public debt, economic growth, political institutions

INTRODUCCIÓN

Para dimensionar el problema de la deuda se muestra el endeudamiento de las economías avanzadas, las emergentes y el endeudamiento global. En particular, se ofrece información sobre el nivel de endeudamiento del siguiente grupo de países: latinoamericanos, anglosajones, europeos, asiáticos. Además, se analiza con más detalle el nivel actual de la de la deuda en el Perú; entonces es posible diseñar una estrategia para reducir los niveles de deuda e impulsar el crecimiento económico es una tarea compleja. Existe una propuesta que apunta a diseñar políticas financieras y económicas para administrar la deuda pública creciente y estimular el crecimiento. Además de una reforma fiscal profunda y una política de crédito bien conducida, los gobiernos necesitarían establecer un balance entre apoyar un crecimiento modesto y diseñar una estrategia para reducir los niveles de su déficit y de deuda, una vez que el crecimiento se fortalezca.

El análisis del crecimiento económico empieza por identificarse la contribución de los factores productivos básicos al crecimiento, ampliando el análisis al considerar como el capital humano también es determinado. La falta de infraestructura, los marcos y regulaciones de gobierno corporativo y la falta de incentivos gubernamentales significan que los servicios en América Latina y el Caribe son pobres.

Asimismo, el estudio se profundiza a reflexionar en torno a los factores que determinan la productividad, es clave la observación del papel que le corresponde a la innovación tecnológica y a las instituciones públicas y económicas Toda la investigación se complementa con el análisis de los factores fundamentales del crecimiento, tales como los regímenes de gobierno, la cultura, la desigualdad, la dotación de los recursos naturales, la geografía y el devenir circunstancial de la historia

En vista de la tasa de crecimiento a mediano plazo de muchos países, como la calidad de vida, se estima que la inversión de la región en infraestructura en los últimos cinco años alcanzara casi \$ 483 mil millones, la

mayoría de los cuales se estima que: la brecha es de aproximadamente 2.5% del PBI o cerca de \$ 150 000 por año dólares.

Con respecto a la relación entre la Inversión Pública y privada en América Latina, esta relación se ha mantenido sin cambios con el tiempo, con una contribución pública cerca del 70%, Honduras 62%, Brasil 54% y Chile 49%.

Para que haya crecimiento económico debe ocurrir un ambiente socio-económico adecuado, con base en la libre competencia ya que el mercado tiene la capacidad de autorregularse y propender a la estabilidad sin necesidad de una fuerte intervención gubernamental.

Una intervención fiscal en el mercado casusa dos efectos: un alza de precios, es decir una inflación; y, una reducción en los ingresos de las familias y empresas. Solow fundamenta su análisis sobre dos factores de producción: trabajo y el capital; donde el crecimiento supone un desarrollo del capital mediante la inversión y un aumento de la población. En este modelo el crecimiento de la población es considera como dato exógeno, mientras que el crecimiento del capital, es limitado por la ley de los rendimientos decrecientes y a largo plazo por los rendimientos de escala constante.

En este contexto, la presente investigación se estructura de la siguiente forma: En el primer capítulo se presenta el planteamiento del problema y la justificación de la investigación, así como los objetivos e hipótesis. En el segundo capítulo se presenta el marco teórico, antecedentes de la investigación, bases teóricas, definición de términos, formulación de hipótesis, identificación de variables y definición operativa de variables e indicadores. En el tercer capítulo se presentan los materiales y los métodos empleados. Finalmente, en el cuarto capítulo se presentan, las discusiones de resultados, conclusiones, recomendaciones y referencias bibliográficas.



I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. DESCRIPCIÓN DE LA REALIDAD PROBLEMÁTICA

El contexto macroeconómico en el bienio 2010 - 2021 será relativamente benigno, pero con clara tendencia al deterioro. El crecimiento económico es moderado e incluso alto en algunos países, lo que facilita el servicio de la deuda. El aumento de las tasas de interés internacionales es un elemento de riesgo, pero si se da en forma paulatina, como ha ocurrido hasta hoy, no debería constituir un obstáculo insuperable para la política económica. Por el lado positivo se encuentra la estable y creciente oferta de divisas proveniente de las remesas familiares, el turismo y la industria maquiladora. Esto alivia considerablemente el problema del descalce de monedas que enfrenta el problema de los países estudiados.

La deuda pública se refiere a los montos adeudados por los diferentes niveles de gobierno y que se utiliza para financiar los déficits públicos resultantes de programar un mayor nivel de gasto público que los ingresos presupuestarios. La deuda puede ser adquirida dentro del mismo país o en el extranjero y por lo general asume la forma de bonos, papeles y valores gubernamentales (aunque en algunos casos la deuda es adquirida directamente a través de un organismo supranacional como el FMI)

Las reformas macroeconómicas y estructurales y el regreso a la senda de crecimiento, el tema de la sostenibilidad fiscal de la deuda pública no figura en forma prominente en la agenda de los gobiernos de los países de América Latina en la década actual. Sin embargo, esto podría cambiar debido al lento crecimiento económico, así como al aumento de las tasas de interés internacionales.

La pandemia ha aumentado el gasto de los gobiernos para hacer frente al frenazo de las economías y los países han recurrido a la emisión de deuda para financiar medidas como el desempleo y las

ayudas a las empresas. A la hora de analizar la deuda pública de los paises, como la de una familia o la de una empresa, conviene ponerla en perspectiva y compararla en relación con sus ingresos o lo que produce. En el caso de la deuda pública, se suele poner en relación con el PBI y así se obtienen la ratio deuda/ PBI. Se trata de una métrica que compara la deuda pública de un país con su producción económica. De esta forma, los economistas pueden medir la capacidad teórica de un país si para pagar su deuda ya que está comprando cuanto debe y cuanto produce un país en un año.

Actualmente, los 3 principales países 2021, en termino de deuda/PBI son Japón 257%, Sudan 210%, Grecia 207%, otros países como Italia 155%, Estados Unidos 133%. El Banco Mundial indicó en un estudio que países con una deuda pública/PBI por encima de 77% durante un elevado periodo de tiempo suelen registrar ralentizaciones económicas. De nuestro entorno Hungría 77%, Islandia 76%, Marruecos 75%, Alemania 72%; entre los países con menor deuda pública respecto del PBI estarías Hong Kong 2.1%, Brunéi 2,3%, Tuvalu 6%, Kuwait 7,9%

La CEPAL, en el área de del desarrollo económico, tiene como objeto la promoción de un crecimiento económico equitativo de largo plazo y la generación y asignación eficiente de recursos financieros para apoyar el desarrollo y la igualdad en los países de América Latina y el Caribe. Esta misión se instrumenta a través de tres estrategias: un seguimiento sistemático de políticas y reformas macroeconómicas, una evaluación de la incidencia de estas en términos de sustentabilidad, eficacia y equidad, y un apoyo sustantivo para la formulación e implementación de dichas políticas y reformas por parte de los gobiernos.

El año 2020 se caracterizó por un aumento generalizado de los indicadores de pobreza y pobreza externa, que alcanzaron el 33,0% y el 13,1% respectivamente. Es decir que 203 millones de personas no

tuvieron ingresos suficientes para cubrir sus necesidades básicas y que, de ellas, 81 millones de personas carecieron de los recursos para adquirir una canasta básica de alimentos. El Producto Bruto Interno fue de 6.9%

En medio de la recuperación de América Latina y el Caribe luego de la pandemia de la COVID-19, la necesidad de continuar con un crecimiento dinámico, inclusivo y sostenido sigue siendo primordial, y cada vez más urgente. Tras un repunto del 6,9% en 2021, se espera que el Producto Bruto Interno, PBI Regional crezca un 3% en 2022, una tasa superior a la prevista debido al aumento de los precios de la materia prima.

Sin embargo, la incertidumbre a nivel global derivada de la guerra en Ucrania, el aumento de las tasas de intereses en los países desarrollados y las persistentes presiones inflacionarias afectarán a las económicas de la región. Se prevén bajas tasas de crecimiento del 1,6% y 2,3% en 2023 y 2024.

Para consolidar la recuperación, promover el crecimiento y reducir la pobreza y la desigualdad, los países debe seguir invirtiendo en programas sociales e infraestructura. Dicho esto, pueden mejorar la eficiencia del gasto público y así obtener ganancias del 4,4% del PBI en promedio.

Las secuelas de la crisis de la COVID -19 llevarán años en desaparecer si los países de América Latina y el Caribe no toman medidas inmediatas para impulsar un proceso de recuperación. Con la pobreza en su mayor nivel en décadas, los retos que se plantean desde hace tiempo en materias de infraestructura, educación, innovación y eficiencia del gasto deben afrontarse con reformas políticas y aprovechen las enormes oportunidades de crecimiento hacia economías más sostenibles



El panorama de América Latina y el Caribe para 2021, en el cual se analizan la dinámica fiscal durante el 2020 y los principales desafíos en 2021 en un contexto caracterizado por fuertes incertidumbres respecto a la dinámica de la pandemia del COVID-19 y la trayectoria económica y social de los países de la región.

Según la CEPAL, la dinámica del crecimiento en 2021 no lograra comenzar la caída observada en la actividad económica en 2020 ni tampoco revertir los aumentos en la pobreza y desigualdad. También cabe esperar una lenta recuperación de los niveles de empleo que no permitirá recuperar la fuerte pérdida en los niveles de ocupación ocurrida el año pasado, siendo las mujeres las más afectadas con un retroceso de 10 años en su participación laboral. A su vez, la persistencia de la pandemia, las asimetrías en la disponibilidad de las vacunas y las incertidumbres sobre su efectividad, junto a ritmos de recuperación económica asincrónicos y divergentes ponen un manto de incertidumbre sobre la velocidad y sostenibilidad de la recuperación económica.

Perú se encuentra entre los países de América Latina que tuvieron un mejor desempeño económico y redujeron más la pobreza en las primeras dos décadas del siglo XXI. Sin embargo, pasado el boom de las exportaciones este progreso se desaceleró a un promedio del 3,1% anual entre 2010 y 2021. Gran parte de este crecimiento económico además tuvo como costo la degradación ambiental. Seguido de ello, la crisis económica ocasionada por la COVID-19 ha tenido un impacto devastador en las vidas de las personas, en el empleo de construir mayor resiliencia en el país. Es decir, desarrollar mayor capacidad en las personas y en las instituciones para enfrentar y superar oportunidad y efectivamente los desastres originados por el cambio climático y choques externos.



Actualmente, el Perú ha emprendido el camino de su recuperación económica, colocando la inclusión social y la equidad al centro de sus prioridades de política. En paralelo, el gobierno peruano ha reforzado el compromiso del país para reducir la degradación del medio ambiente, realizar la transición hacia una economía con baja emisión de carbono y aumentar la resiliencia ante amenazas naturales. La deuda pública es una de las maneras de movilidad internacional de capital que tiene impacto en los países deudores y también en los acreedores, pudiendo causar una posible desestabilización y posibilidades de crisis que podría afectar al factor consumo y al factor inversión y en consecuencia, al crecimiento económico. En el caso de países deudores, como ha sido el caso del Perú, esto ocurre cuando los países cuando los niveles de las deudas están por encima de sus capacidades para pagar, creando expectativas que llevan a reducir las inversiones y el consumo, afectando así la tasa de crecimiento económico.

Esta operación de financiamiento apoyara el fortalecimiento de política a través de tres pilares. El primer pilar apoya reformas para la recuperación económica, mediante la creación de un marco para movilizar capital a escala para financiar inversiones sostenibles y el fomento de una preparación y ejecución más eficiente de las inversiones públicas y privadas.

El segundo pilar apoya acciones para incrementar la resiliencia del país ante amenazas naturales y acelerar su adaptación al cambio climático mediante el fortalecimiento de la política de gestión de riesgo de desastres y de las instituciones competentes, así como la incorporación del manejo de riesgo de desastres en la planeación urbana.

Finalmente, el tercer pilar apoyara acciones para garantizar un uso más eficiente de los recursos naturales y acelerar el cambio hacia



tecnologías con menos emisiones de carbono, centrándose en los sectores de la Energía y el Transporte que actualmente son responsables de a un tercio de las emisiones de carbono del Perú.

A la fecha hay pocos estudios que tratan de determinar la relación que ha habido entre el crecimiento económico y la deuda pública del Perú en el periodo 2010 -2021. Actualmente, en el ámbito académico y en el sector público aún se cree que la deuda pública como problema que existió en el Perú ya se superó, por los resultados que han arrojado en el crecimiento en las últimas décadas y los márgenes aceptables de deuda muestran un persistente financiamiento del gasto público y permite afirmar que el financiamiento es consustancial al sistema capitalista como sistema el agua y la fuente de vida; sin embargo, también representa desastres.

En los últimos años los niveles de deuda pública han aumentado de manera importante, tanto en economías avanzadas como emergentes, y el Perú no ha sido la excepción. En nuestro país la deuda pública, luego de haber estado en menos de 20 % del PBI en 2013, se ha venido incrementando progresivamente y con la trayectoria fiscal anunciada por el gobierno se espera se estabilice en alrededor de 28 % del PBI.

Si bien existe un límite legal al tamaño de nuestra deuda pública (30 % del PBI), es importante entender hasta cuanto podría endeudarse una economía como la peruana sin comprometer su solvencia fiscal. Para ello se deben analizar los factores que determinan la acumulación de la deuda, lo cual sirve para calcular este límite de insolvencia fiscal.

Un primer factor es la política fiscal misma. Si un gobierno incurre en un déficit fiscal, esto implica que la deuda aumenta. Como las cuentas fiscales no se pueden mantener en déficit permanentemente, en algún momento se vuelve necesario realizar un ajuste fiscal (mediante recortes de gasto o aumentos en la

recaudación) para frenar la acumulación de la deuda. Al respecto, existe evidencia de que los gobiernos muestran fatiga fiscal: hacer ajustes fiscales para frenar el crecimiento de la deuda se hace más difícil cuando el tamaño de la deuda es mayor. Hacer recortes fiscales es difícil, pues una buena parte del gasto corriente es inflexible. Otras alternativas son recortar la inversión o aumentar impuestos, que tampoco son cosa fácil.

El segundo factor es el pago de intereses de la deuda. A mayor deuda, el pago de intereses aumenta, lo cual hace necesarios ajustes fiscales adicionales para poder pagar los mayores intereses y así evitar que la deuda siga creciendo. Cabe mencionar que, si la deuda aumenta, el costo del servicio de deuda aumenta más que proporcionalmente debido a que aumenta la prima por riesgo país. Por ejemplo, si la deuda pública estuviera en 60 por ciento del PBI, el pago anual por intereses (que actualmente es alrededor de 1,1 por ciento del PBI) podría alcanzar el 5 por ciento del PBI.

Es importante destacar que la teoría del sobreendeudamiento actúa como un impuesto sobre el futuro del producto interno, desactivando los planes de inversión del sector privado y ejerciendo presiones de ajuste fiscal por parte del gobierno y aquello ocurre cuando la mejora de la actividad económica del país endeudado tienen el efecto de producir que las amortizaciones de la deuda sean mucho mayores, en otras palabras los acreedores reciben parte de los frutos del incremento de la producción nacional y las exportaciones netas que ejerce dicho país.

Las variables de la deuda pública y el crecimiento económico, medido por el PBI presentan diferentes canales de transmisión y que se detallan a continuación. Un primer mecanismo se da cuando hay una alta deuda del gobierno, donde el Estado recurre a imposiciones como impuestos cada vez mayores con el objetivo de recaudar fondos o también ocurre cuando se reducen las inversiones estatales en el país,



y de esta forma, se reduce el crecimiento del PBI y, por ende, de la economía, siendo la Sunat responsable de la recaudación fiscal del país y el MEF a través de la dirección general de tesoro público el encargado de decidir el pago de la deuda así como si el país se endeuda más; todo esto ha llevado al MEF, a que el gobierno peruano ha utilizado herramientas que le permitan obtener fondos o préstamos aumentado así la deuda peruana, como la emisión de bonos soberanos. Para ello hacemos un repaso de cómo ha ido aumentando la emisión de bonos internacionales desde la emisión de bonos internacionales desde el gobierno de Alejandro Toledo.

Durante el mandato de Alejandro Toledo (2001- 2006) las emisiones de bonos fueron S/ 20 090 millones de soles

Durante el mandato de Alan García (2006- 2011) las emisiones de bonos fueron S/ 22 977,80 millones de soles.

Durante el mandato de Alejandro Toledo (2011- 2016) las emisiones de bonos fueron S/ 26 553,78 millones de soles

La deuda pública en el 2021 alcanzo el importe de S/ 315 345,6 millones de soles, de las cuales S/ 133 303,2 millones de soles, es la deuda pública interna y S/ 182 042,4 millones de deuda pública externa; importe que representa un incremento del 20.3%, respecto a 2020. Así mismo, la deuda per cápita en Perú en 2021, fue de 2 046 euros por habitantes-. En 2020 fue de 1 937 euros, así pues, se ha producido un incremento de la deuda por habitante de 109 euros. Es interesante mirar atrás para ver que en 2011 la deuda por persona era de 977 euros

En una investigación reciente se analizan estos factores que determinan el límite de deuda que asegura la solvencia fiscal para el caso peruano. Se encuentra que de las economías de la Alianza del Pacífico, el Perú es el país que se encuentra más alejado de dicho

límite, lo cual implica que tiene mayor espacio fiscal. Sin embargo, este resultado hay que tomarlo con prudencia, pues no necesariamente es un nivel de deuda al cual se desearía llegar.

1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.2.1. Problema General

¿De qué manera la deuda pública influye en el comportamiento del crecimiento de la economía peruana en el periodo 2010 - 2021?

1.2.2. Problema Especifico

- ¿De qué manera la deuda pública interna influye en el comportamiento del crecimiento de la economía peruana en el periodo 2010 - 2021?
- ¿De qué manera la deuda pública externa influye en el comportamiento del crecimiento de la economía peruana en el periodo 2010 - 2021

1.3. OBJETIVOS

1.3.1. Objetivo general

Determinar de qué manera la deuda pública influye en el comportamiento del crecimiento de la economía peruana en el periodo 2010 - 2021

1.3.2. Objetivo Especifico

- Determinar de qué manera la deuda pública interna influye en el comportamiento del crecimiento de la economía peruana en el periodo 2010 – 2021
- Determinar de qué manera la deuda pública externa influye en el comportamiento del crecimiento de la economía peruana en el periodo 2020 - 2021

1.4. JUSTIFICACIÓN

1.4.1. Legal

La deuda pública es el conjunto de obligaciones pendientes de pago que mantiene el Sector Público. Esta obligación financiera puede mantenerse con el sector interno o externo y se origina en la búsqueda de cubrir una necesidad de financiamiento en casos de déficit en el presupuesto público. Este financiamiento se lleva a cabo mediante la emisión de bonos y otros títulos de valor.

1.4.2. Teórico

La relación de la deuda pública y el crecimiento económico en el Perú, ha sido objeto de estudio por diversos autores y abordados desde diferentes puntos de vista en diferentes momentos del tiempo, lo que hace pensar que dentro del contexto puramente económico la demanda de dinero tiene una elasticidad a las expectativas desestabilizadora y al ruido político mas no así con la relación entre déficit fiscal. Así, hoy día, el país atraviesa por una serie de déficits y endeudamiento alto que supone una inestabilidad económica y una probabilidad de riesgo mayor de en default, este término se refiere a la imposibilidad de un país de pagar su deuda, y dejar secuelas negativas en los años venideros y con el temor de que en el largo plazo la deuda pública se transforme en deuda privada afectando a la población en general.

1.4.3. Económica

Cabe mencionar que este financiamiento debe tener como objetivo el mejorar el crecimiento y desarrollo económico del país, caso contrario este instrumento estaría siendo usado de manera ineficiente.

Lo que se vivió en el pasado nos enseña que cuanto más se endeuda un país y vive por encima de sus posibilidades, la probabilidad de una moratoria o reestructuración será mayor,

de hecho, en este escenario existen dos partes: el acreedor y el deudor, y cuando aparecen las dificultades de pago de interés o capital la responsabilidad debe ser compartida, el acreedor, por no realizar una adecuada evaluación de los riesgos y el deudor por no hacer uso eficiente de esos recursos o endeudarse más allá de su capacidad de pago.

1.5. DELIMITANTES

1.5.1. Teórica

La presente investigación pretende conocer cuál es el impacto que tiene el crecimiento económico y sus principales componentes en la deuda pública peruana en el periodo 2010-2021. Descrito a través de los resultados obtenidos de forma descriptiva e inferencial que se presentan en secciones posteriores. Esto, teniendo en consideración las distintas reformas y evaluaciones de política por parte del ejecutivo en el periodo especificado. Para el cual haremos uso de dos fuentes de información como lo son el Instituto Nacional de Estadística e Informática y el Banco Central de Reserva del Perú.

1.5.2. Temporal

Al ser nuestra investigación de suma relevancia para los diferentes espacios de discusión, tanto académicas, políticas y empresariales, nuestro análisis y resultados pretenden contribuir de manera sustancial para el desarrollo y mejora en dichos campos. Para lo cual, nuestra limitación temporal se verá especificada conforme a un estudio econométrico de series de tiempo durante el periodo 2010-2021.

1.5.3. Espacial

Dado que la investigación considera como variables a la deuda pública y el crecimiento económico peruano, el proyecto de investigación presenta una limitación espacial correspondiente al Perú durante el periodo 2010-2020.

Encontrar el área geográfica y/o espacial donde se desarrolla la investigación.

II. MARCO TEORICO

Cuando realizamos una investigación, nos permite fundamentar como insumo los diversos conocimientos sobre el tema seleccionado y los antecedentes de investigación. La escuela clásica y sus exponentes Adam Smith, David Ricardo y John Stuart Mill, sostuvieron que el crecimiento y acumulación de riqueza de una nación se basaba en la división y especialización del trabajo. Sus estudios consideran que la oferta domina a la demanda, siendo esta la que determina el punto de desequilibrio de la producción. Para Herrera (2012), la visión clásica de crecimiento a largo plazo resulta de la acumulación de capital en donde la tasa de ganancia desempeña un papel central y en específico de la economía; por esta razón podemos decir que la deuda pública influye en el comportamiento del crecimiento de la economía peruana y que va a determinar la deuda pública interna en el comportamiento del crecimiento de la economía peruana y de la misma manera la deuda pública externa, también influye en el comportamiento del crecimiento de nuestra economía. La escuela clásica busco de forma sistemática y rigurosa los factores que potencian el crecimiento y enriquecimiento económico; señalando Adam Smith que la riqueza depende de tres factores: primero, en la distribución del factor trabajo entre las actividades productivas e improductiva, segundo, en el grado de eficacia de la actividad productiva el factor de progreso técnico y tercero la acumulación entendiéndose como un ahorro que permita formar un capital para invertir.

Por el contrario, Malthus(1820, citado por Valle y Mendieta, 2010) señalo que no es suficiente la inversión, sino más bien que la mayor demanda generada por el crecimiento se acompañe con una oferta en la misma proporción, caso contrario se generaría un estado estacionario puesto que la dinámica poblacional generaría rendimiento decrecientes; posteriormente Ricardo (1817, citado por Valle y Mendieta, 2010) quien retomo las idas de Smith,, buscando el origen de la riqueza de las naciones, pero centro su atención en la distribución del ingreso por ello , resalto el papel del comercio internacional y el estado y soy un convencido, que cuando deseo buscar un objeto, veo a la deuda pública influyendo en el

comportamiento del crecimiento de la economía peruana; además el comportamiento de la deuda pública interna y externa caminara con la economía peruana.

El desarrollo financiero de la economía peruana ha sido un factor clave para la dinamización de la economía; puesto que el crecimiento del crédito ha seguido de cerca las fluctuaciones de crecimiento. Es importante señalar que ha sido liderado por el crecimiento de las activas, donde se puede verificar que existen estudios relacionados con el tema que hemos seleccionado, entre los que encontramos estudios en el extranjero, los cuales son mencionados.

2.1. ANTECEDENTES

2.1.1. Internacional

Lozano y Julio (2019) analizan el límite de la deuda pública y el espacio fiscal para Colombia y otras economías emergentes bajo el enfoque de la “fatiga fiscal” (Ghosh et. al., 2013), que se presenta cuando hay incrementos continuos de la deuda y del pago de los intereses que llevan a que todo esfuerzo del gobierno de generar superávits primarios se deteriore. Los autores utilizan la técnica de splines cúbico (conjunto de polinomios, construidos en intervalos del dominio que corresponde al punto mínimo y máximo de la deuda a PIB, más otros tres nodos intermedios) para estimar la reacción del gobierno a la dinámica de la deuda y de una prima de riesgo endógena a su evolución. Se utilizan datos de trece economías, la mayoría correspondiente a mercados emergentes de ingresos medio y medio-alto, seis de América Latina y otras economías de la OECD con altos niveles de deuda, para el periodo 1985-2016, con datos del WEO 2018 (World Economic Outlook) y del IFS 2018 (International Financial Statistics), del FMI. Los resultados indican que el límite de la deuda pública de Colombia se situaría en 56% del PIB y el espacio fiscal ascendería a 7 p.p. del producto, el cual para los autores es estrecho especialmente por la sensibilidad de la deuda a choques externos. En el contexto regional, los resultados

indican que Chile tiene un bajo endeudamiento y un buen desempeño macro, mientras que otros países como México y Ecuador registran endeudamientos cercanos a los de Colombia, pero con menor espacio fiscal. Para Brasil y Perú no pudieron estimar el límite, debido a un alto spread (no hay intersección con la función de reacción) entre la tasa de interés y la tasa de crecimiento de la economía. Los autores concluyen que la deuda pública no puede crecer de manera ilimitada, siempre hay un límite, entendido como un nivel indicativo, cuyo cálculo es valioso, al menos, por dos razones: i) para evitar que los pasivos del gobierno se acerque al nivel crítico, y ii) para conocer el espacio fiscal disponible para la autoridad fiscal.

También, Shabbir (2013), en “Does External Debt affect Economic Growth: Evidence from Developing Countries”, examinó la relación de largo plazo de la deuda externa y el crecimiento económico en los países en vías de desarrollo. Con este fin, el autor utilizó una muestra de 70 países en vías de desarrollo en el período de 1976 a 2011 y un modelo de datos de panel con efectos fijos y aleatorios. Entre los resultados se encontraron que el incremento del stock de la deuda externa disminuye el crecimiento económico debido a que hay menos oportunidad por parte de la política fiscal para atender la deuda externa. Otro hallazgo muestra que lo indicado anteriormente reduce el nivel de formación de capital fijo del país. Finalmente, los autores encontraron que el papel de la inversión hacia el crecimiento económico de los países estudiados le ayuda la inversión extranjera directa y la formación fija de capital para crecer, pues la apertura contribuirá a las economías en desarrollo para su bienestar.

2.1.2. Nacional

Maguiña (2018) realizó un estudio, con el objetivo de examinar la incidencia de los determinantes del capital humano

sobre el crecimiento económico en el Perú, del periodo 2007 a 2016. Para ello, utilizó un modelo de datos de panel, en el que se consideró como variable endógena el crecimiento económico medido como PBI per cápita, y como variables exógenas proxys determinantes del capital humano: la inversión en capital público (tasa de gasto en educación como porcentaje del PBI), la tasa de gasto por alumno del nivel primario y la tasa de gasto por alumno del nivel secundario, la tasa de analfabetismo, la cantidad de docentes titulados la tasa de matrícula del nivel de primaria y del nivel de secundaria, la ratio de alumnos por profesor a nivel regional y la cantidad de docentes titulados. A partir de los resultados observados, se concluye que la variable tasa de analfabetismo es significativa e inversa, es decir que una menor tasa de analfabetismo (entendida como mayor cobertura educativa) tiene un efecto positivo y significativo en el crecimiento económico. Por lo cual, la reducción del analfabetismo beneficia el crecimiento económico. Asimismo, la tasa de alumnos por docente del nivel primario tiene un efecto significativo e inverso en el crecimiento económico, es decir, que un mayor número de alumnos educados por un solo profesor, representa una disminución del capital humano. El número de profesores titulados del nivel primario es significativo y positivo sobre el crecimiento económico. No obstante, el gasto público en educación como porcentaje del PBI, el gasto en educación del nivel primario y del nivel secundario no tienen efectos significativos en el crecimiento económico en el periodo de evaluación.

Barreto y Callupe (2018) realizaron un estudio, cuyo objetivo fue conocer la influencia del capital humano sobre el crecimiento económico del departamento de Áncash, en el periodo 2000 a 2017. Para ello utilizó un modelo econométrico de regresión lineal, en el que consideró como variable endógena el crecimiento económico medido como PBI real per cápita y como variable exógena proxy del capital humano: el promedio de años de

estudio alcanzado por la población de 15 a más años de edad. A partir del resultado encontrado, se concluyó que el promedio de años de estudio incide directa y significativamente en el crecimiento económico, es decir que el incremento del promedio de años de estudio alcanzado por la población de 15 años a más, representa una mayor capacidad educativa del capital humano que promueve el crecimiento económico. Por lo tanto, los autores resaltan que el incremento del capital humano incentiva el crecimiento económico.

Finochetti (2019) realizó una investigación, con el objetivo de examinar la incidencia de la educación básica regular sobre el crecimiento económico del Perú en el periodo 2000 a 2017. Para ello, aplicó un modelo de mínimos cuadrados ordinarios, en el que consideró como variable endógena el crecimiento económico del Perú medido por el indicador PBI per cápita y como variable exógena la educación básica regular medida a través de los proxys del capital humano: tasa neta de asistencia promedio de la educación básica regular, número de alumnos por docente de educación básica regular y gasto público en educación como porcentaje del PBI. A partir de los resultados encontrados, se concluyó que la influencia de la tasa neta de asistencia promedio es directa y significativa sobre el crecimiento económico, asimismo el gasto público en educación influye directa y positivamente sobre el crecimiento económico. Por lo tanto, el autor resalta que una mayor formación educativa promueve el conocimiento del capital humano, que incide favorablemente en el crecimiento económico.

Vela (2011) elaboró una investigación, cuyo objetivo fue estimar la influencia de la inversión, el gasto del gobierno central y el gasto público en educación, sobre el crecimiento económico del Perú, durante el periodo 1960 a 2010.

Para ello, utilizó modelos econométricos de mínimos cuadrados y vectores autorregresivos VAR, en los que consideró como variable endógena el producto bruto interno y la ecuación de la función de producción. A partir de los resultados observados, el autor concluyó que un aumento del gasto público manteniendo constante el nivel de analfabetismo y la inversión, influye en el crecimiento económico.

2.2. MARCO

2.2.1. Teórico

- Crecimiento económico

Según el informe de investigación de la Universidad Nacional de Trujillo en la investigación de Roberto Parodi (2012) afirma:

Un primer intento de entender las fuentes del crecimiento económico en el Perú se basa en estimar la contribución de los principales factores de producción al crecimiento de la economía. Este método contable, preconizado por Rober Solow, relacionada el crecimiento del producto bruto interno con el crecimiento del capital físico y de la mano de obra, asignando al componente no explicado la categoría de crecimiento en la productividad total de los factores. Este cambio en la productividad estaría asociado a mejoras tecnológicas, inversión en capital humano y cambio en el uso y administración de los recursos económicos, elementos que no estarían contenidos en el mero crecimiento del capital físico y el trabajo.

A su vez en su misma investigación, nos habla de los determinantes del crecimiento económico y como así puede lograr agruparse en 5 grandes categorías, afirmando

Los determinantes del crecimiento económico pueden agruparse:

Primero: las variables relacionadas con la posición inicial de la economía, que determina la tendencia del país a crecer menos

rápida-mente conforme su economía se expanden y enfrenta rendimientos decrecientes. Esta es la fuerza de convergencia que hace que los países pobres, al tener niveles de capital más escasos y por lo tanto más valiosos, tengan la potencia de crecer más rápidamente que los países ricos.

Segundo: las variables relacionadas con el ciclo económico, que lo normal si la economía se está recuperando de una recesión (o más lentamente si la economía está abandonado un auge transitorio)

Tercero: Las variables que representan las políticas o reformas estructurales en áreas tales como la educación (y generación del capital humano en general), la profundidad financiera, la apertura comercial y la provisión de la infraestructura pública.

Cuarto: Las variables que representan las políticas de estabilización macroeconómica, tales como aquellas que controlan la inflación de precios, la volatilidad cíclica y la frecuencia de crisis bancarias sistemáticas.

Quinto: Las variables relacionadas con las condiciones externas o internacionales que sirven como impulso (o freno a la actividad doméstica, como por ejemplo los choques de términos de intercambio y la situación imperante del crecimiento mundial.

- **Crecimiento económico y la competitividad**

Según el artículo del crecimiento económico al aumento de la competitividad de la revista de investigación *Strategia* de la Pontificia Universidad Católica del Perú, el autor Adolfo Chirri (2010), define que:

El Perú atraviesa por una etapa de crecimiento económico excepcional, acompañado de comprensible optimismo e incluso a veces de un sentimiento peligroso de labor cumplida. Sin embargo, para que el país mantenga su ritmo de crecimiento y pueda superar los retos que impone el desarrollo económico y social, debe mejorar su competitividad.

A su vez en su mismo artículo, nos habla de cómo en los últimos años el aumento de las exportaciones y logrado de cierta manera favorece la disminución de ciertos factores del desarrollo socioeconómico, Adolfo Chiri (2010) afirma:

El crecimiento económico ininterrumpido de los últimos 11 años y el aumento de las exportaciones, si bien han permitido la disminución del nivel promedio de pobreza, todavía no han logrado acortar las grandes distancias entre los ingresos de los diferentes segmentos de la población y entre las regiones del país, ni aumentar la baja diversificación de la producción de la economía y reducir la excesiva dependencia del país en relación con las exportaciones de materias primas. Estas son tareas pendientes.

Según el artículo también nos menciona que los recursos del Perú y sus grandes logros económicos nos abren una posible ventana de oportunidades.

La enorme cantidad de recursos del Perú, sus logros económicos y el alto precio internacional de sus principales productos de exportación representan para el país una ventana de oportunidades que se deben aprovechar, Construir sobre las fortalezas y superar las debilidades de la economía peruana implica aumentar la productividad de las empresas, mejorando sus eficiencias operativas y su posicionamiento estratégicos, aplicar estrategias de desarrollo regional basadas en clusters, para diversificar y descentralizar la economía, y mejorar sistemáticamente el ambiente de negocio del país, para así fortalecer el mercado interno y atraer la inversión internacional más productiva.



Adolfo Chira, define “es tarea de todos que en el siglo XXI el Perú no repita lo que en palabras de Jorge Basadre fue su

historia en el siglo XIX (una historia de oportunidades perdidas y de posibilidades no aprovechadas).

- **Causas del crecimiento económico**

Según el artículo titulado “crecimiento económico: Definición y Características” define las causas del crecimiento económico y Federico Anzil (2014)

Las teorías del crecimiento económico explican sus causas utilizando modelos de crecimiento económico, que son simplificaciones de la realidad que permiten aislar fenómenos que se quiere estudiar. Estos modelos de crecimiento económico no se refieren a ninguna economía en particular, aunque si puede ser contrastados empíricamente.

➤ La deuda pública mundial

La pandemia de COVID -19 dio lugar a la mayor crisis económica mundial en más de 100 años. En 2020, la actividad se redujo en el 90% de los países, la economía mundial se contrajo alrededor de un 3% y la pobreza aumento en todo el mundo por primera vez en una generación. Los gobiernos aprobaron una respuesta normativa rápida y abarcado que alivio los peores impactos económicos inmediatos de la crisis. Sin embargo, dichas respuestas también acentuaron una serie de fragilidades económicas.

En el informe sobre el desarrollo mundial: finanzas al servicio de la recuperación equitativa, se hace hincapié en cuatro riesgos económicos Acuciantes derivados de la pandemia de COVID-19 y se proponen medidas concretas que los encargados de la formulación de políticas pueden adoptar para abordar dichos riesgos y respaldar una recuperación sólida y equitativa:

- **Incremento de los prestamos dudosos**

Aumentando la transparencia y reduciendo la proporción de préstamos dudosos, las instituciones financieras pueden mantenerse estables, bien capitalizadas y en condiciones de proporcionar

crédito, sobre todo a los hogares de bajos ingresos y las pequeñas empresas

- **Demora en la resolución de los prestamos dudosos**

Los procedimientos de insolvencia eficaces, incluidas las opciones extrajudiciales, pueden reducir los costos sociales del sobreendeudamiento generalizado, evitar la asignación inadecuada de los recursos a “empresas zombis” improductivas y limitar la necesidad de que el gobierno interfiera en la resolución de las deudas. La demora en la adopción de medidas puede limitar el acceso al crédito, desalentar la iniciativa empresarial y dar lugar a la conversión de deuda privada en deuda pública cuando los gobiernos se ven obligados a ejecutar planes de rescate.

- **Acceso más restringido al crédito**

Las innovaciones en las finanzas digitales y los modelos de financiamiento se pueden desempeñar un papel decisivo a la hora de permitir a los prestamistas evaluar y gestionar de manera confiable el riesgo que conllevan los prestatarios, ayudarlos a seguir proporcionando crédito así los prestatarios de bajos ingresos y fortalecer su resiliencia financiera.

- **Niveles de deuda pública elevados**

La gestión y la reducción proactivas de la deuda pública liberar los recursos fiscales necesarios para respaldar la recuperación. Las demorar en abordar la sostenibilidad de la deuda se asocian con recesiones prolongadas, el aumento de la inflación y la reducción del gasto en redes de protección social, saluda publica y educación, lo que repercute de manera desproporcionada en los pobres



La pandemia de COVI 19 generó una onda expansiva que afecto a toda la economía mundial y desencadenó la mayor crisis en más de

un siglo. Esto condujo a un aumento drástico de la desigualdad interna y entre los países. Las observaciones preliminares sugieren que la recuperación tras la crisis será tan desigual como sus impactos económicos iniciales: las economías emergentes y los grupos desfavorecidos necesitarán mucho más tiempo para sobreponerse a las pérdidas de ingreso y medios de vida causadas por la pandemia

A diferencia de lo que sucedió en muchas crisis anteriores, en el inicio de la pandemia se puso en marcha una respuesta decidida y de gran magnitud a través de políticas económicas que, en términos generales, lograron mitigar los costos humanos más graves a corto plazo. Sin embargo, la respuesta a la emergencia también dio lugar a nuevos riesgos como el fuerte aumento de los niveles de deuda privada y pública en la economía mundial que, si no se abordan con determinación, pueden poner en peligro la recuperación equitativa.

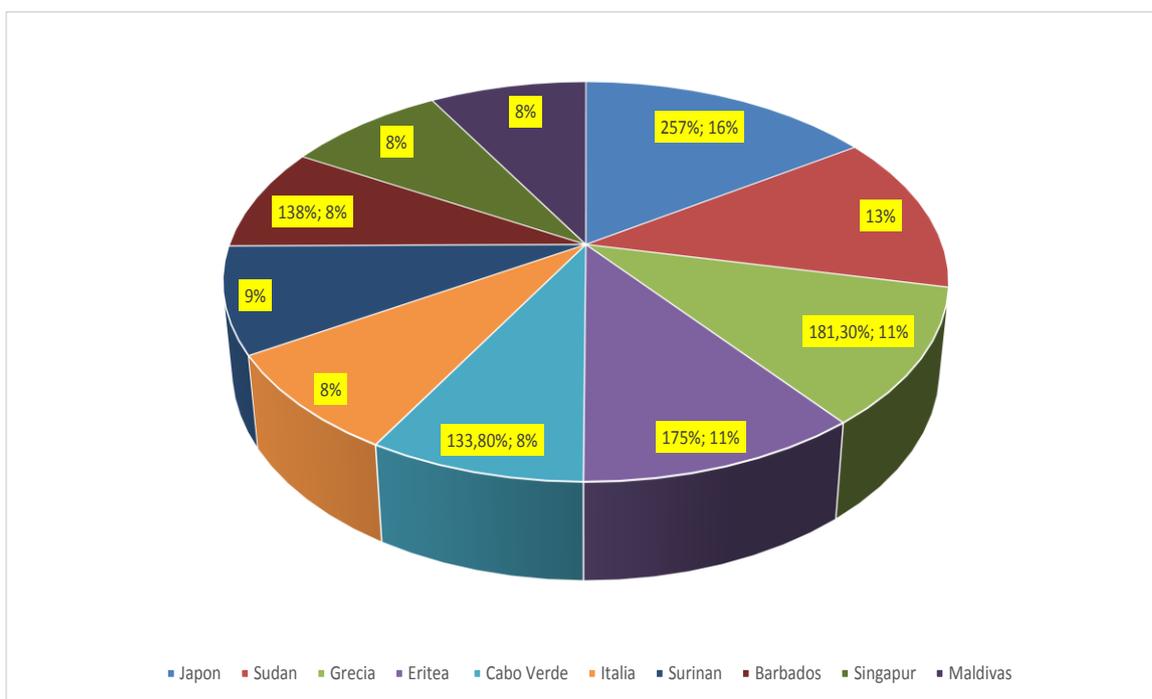
La deuda pública mundial es la suma de lo que debe un estado con los ciudadanos con otros estados. Asimismo esta suma se representa con el porcentaje del Producto Bruto Interno (PBI) de un país.

Uno de los principales motivos de preocupación es la excesiva deuda que han ido acumulando desde la crisis de 2008, tanto las potencias industrializadas como los mercados emergentes y las economías en desarrollo; los niveles de deuda pública medidos en relación con el PBI, han crecido irremediablemente, también al calor de unos tipos de interés históricamente en cuotas bajas, lo que ha facilitado la financiación de las necesidades de endeudamiento.



Figura 1

Deuda Pública Mundial (% PBI)



Nota: Datos del Banco mundial

- **Japón**, un histórico en los rankings de endeudamiento mundial. Su deuda es superior a 257% de su PBI, dato que sitúa al país nipón como el estado con más deuda en el mundo. Una ratio que se había visto incrementado en los últimos años con la doctrina de Abenomics, así llamada en referencia al ex premier ministro Shinzo Abe y su política de las tres fechas: Inyección monetarias-Estímulos presupuestales y fiscales y reformas estructurales para espolear una economía estancada y sin vestigios de inflación en décadas.
- **Sudan**, el aumento de la deuda pública en Sudan es uno de los más preocupantes a nivel mundial en los últimos años. En 2009 la deuda pública tan solo alcanza el 71% del PBI. La exponencial subida durante esta última década ha obligado al país africano a pedir préstamos a otros países, como Francia, por ejemplo, para asumir sus compromisos con el FMI

- **Grecia**, el FMI advirtió, en un informe confidencial, en 2017, que la nación helena se enfrentaba a explosivos incrementos de sus niveles de deuda externa que podrían llegar a suponer más del 300% del PBI. A menos que acometa un programa significativo de reducción del endeudamiento. Grecia ha sido, quizás, el país más castigado por la crisis de la deuda europea y Global. Además, su situación no ha mejorado tras la crisis del Covid-19.
- **Eritrea**, La deuda pública en el país africano sigue en tendencia descendente desde 2017, donde alcanzaba el 202% del PBI. No obstante, su compromiso con el FMI sigue siendo uno de los más altos del mundo. Tras alcanzar un máximo histórico del 260% en 2008, su recuperación ha sufrido severos altibajos, pese a ello, han conseguido descender su deuda de forma adecuada los últimos ejercicios.
- **Cabo Verde**, la economía del pequeño archipiélago africano se caracteriza por su débil crecimiento. Así ha sido en los últimos años. Particularmente, por su elevada dependencia de la eurozona, que ha sido uno de los espacios más asolados por la crisis. Ahora, su coyuntura ha mejorado. Pero, desde el FMI se alerta de que una deuda en aumento, junto a una apreciación del dólar, como prevén los mercados, puede incrementar los factores de riesgo

La pandemia ha aumentado el gasto de los gobiernos para hacer frente al frenazo de las economías y los países han recurrido a la emisión de deuda para financiar medidas como el desempleo y las ayudas a las empresas.

El Banco Mundial indicó en un estudio que países con una deuda pública/PBI por encima del 77% durante un elevado periodo de tiempo suelen registrar deceleración económica, en el crecimiento del PBI (un aumento más lento del PBI)



Tabla 1

Deuda Pública Mundial (Millones de Euros y Millones Dólares)

PAISES	DEUDA TOTAL (Millones Euros)	DEUDA TOTAL (Millones Dòlares)	DEUDA % PBI	DEUDA PER CAPITA Euros)
España	1427238	1690788	118,30%	30090
Alemania	2471628	2968690	68,60%	29694
Reino Unido	2568034	30309338	95,35	38283

Nota: Cifras del Banco Mundial. Crecimiento del PBI y Per Cápita.

➤ La deuda pública de los países Latinoamericanos más endeudados

En medio de la actual inflación mundial, producto de la invasión rusa de Ucrania y los rezagos post pandémicos, la ONU ha pedido a las instituciones financieras internacionales aliviar la deuda pública de varios países de América Latina y el Caribe, proporcionando condiciones más favorables de financiamiento para generar un “impulso masivo” en dichas economías.

Tabla 2

Instituciones Financieras de países de América Latina y el Caribe

Países Menores a 40%	Guatemala	30,60%
	Peru	34,40%
	Chile	38,30%
	Paraguay	39,40%
Países entre 50% a 70%	Panamá	56,00%
	República Dc	59,40%
	Colombia	60,60%
	Uruguay	65,70%
	Costa Rica	69,40%
Países Mayores a 70%	Argentina	74,40%
	El Salvador	82,60%
	Bolivia	86,10%
	Brasil	91,90%
	Venezuela	307%

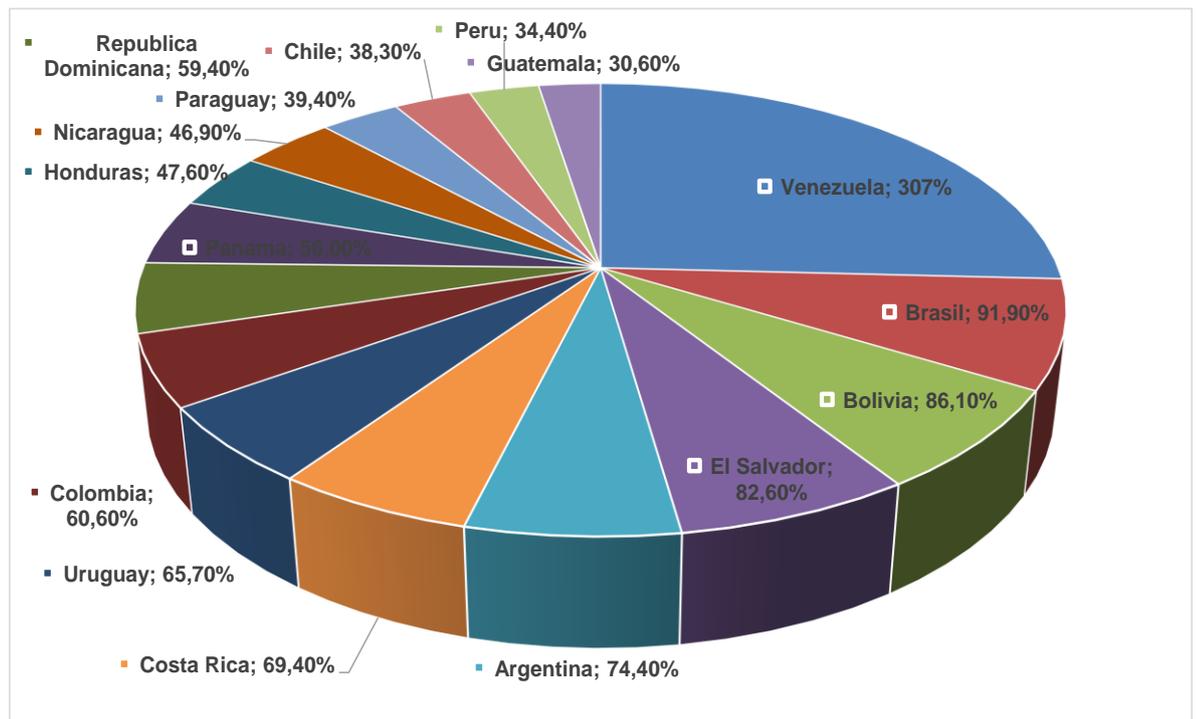
Nota: Datos Organización de las Nacionales Unidas

El pedido ha sido hecho por el secretario general de la ONU, Antonio Gutierrez, seguramente, que, si en la región queremos mitigar la pobreza, las desigualdades y necesitamos políticas climáticas urgentes, a los países, con el presupuesto actual, no les va a alcanzar para pagar deudas.

Según las últimas cifras del FMI, Venezuela es el país de la región con la deuda más alta, con 307% en relación con su Producto Bruto Interno (PBI). En el último lugar se ubica Guatemala, que tiene una deuda del 30,6% en relación con su PBI. Para poder tener estos parámetros de comparación, se toma la deuda pública, también denominada deuda soberana, y se divide entre el tamaño de la economía. Para ello, generalmente, se utiliza el PBI.

Figura 2

Deuda Pública de los Países Latinoamericanos



Nota: Cifras del Fondo Monetario Internacional

- Antecedentes del déficit. Durante la pandemia hubo muchas economías latinoamericanas que expandieron el gasto fiscal para incrementar sus gastos sociales. Entre ellas, tres en particular “Colombia, Chile y Brasil gastaban más de los que les ingresaba, a pesar que son economías bastante grandes. Pero, por otro lado, también están países como Argentina y Ecuador que ahora tienen importante deuda con el FMI, y también son de las economías están pagando más sobrecargos por alargar el pago”.

Debido a ello, algunos países están introduciendo ahora presupuestos muchos más austeros, como ya lo ha hecho el presidente de Chile Gabriel Boric. Además, a causa de la actual inflación, están subiendo rápidamente las tasas de intereses de los bancos centrales, como en Colombia, donde incluso el presidente Gustavo Petro se ha quejado de la política de dicha institución de su país. “De este modo, se está dando una combinación de un gasto fiscal más apretado con políticas monetarias en muchos casos ya restrictivas. Esto está llevando a que toda la región vaya a registrar tasas de crecimiento más reducidas.



Un informe de la ONU para el Desarrollo (PNUD) advirtió que 54 países, en los que viven más de la mitad de las personas más pobres del mundo y que incluyen a diez naciones latinoamericanas, necesitan un alivio urgente. Si no se logra una reestructuración de la deuda, según el organismo, se producirá un importante aumento de la pobreza y no se materializarán inversiones fundamentales para protegerse del cambio climático. Entre los países de la región que aparecen en dicha lista están Argentina, Venezuela, Cuba, Ecuador, El Salvador y Haití.

- Alternativas para reestructurar deudas

El Fondo Monetario Internacional (FMI), Banco Mundial (BM) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) son los encargados para que puedan expandir su cartera de proyectos o también para flexibilizar la forma de cómo se está otorgando créditos, redireccionar recursos a

países más necesitados y también atender las necesidades del cambio climático. Sobre si los países de la región tendrían la capacidad para aplicar los “mecanismos de alivio”, propuestos por el secretario general de ONU, como “canjes de deuda por proyectos de adaptación del clima”, cree que esto si sería posible.

Lo único que falta es voluntad política. Pero tiene que ser una política pareja para todas las regiones del mundo y no únicamente para algunos países”. Se tiene que diseñar un marco institucional, de tal forma que cualquier país que esté dispuesto a entrar a hacer este tipo de inversiones pueda recibir ese tipo de tratamiento.

A pesar de que, en América Latina, muchas economías han regresado a una situación prepandemia, es preferible estar en cautela, porque países desarrollados están registrando caídas de crecimiento del PBI, como Estados Unidos o el Reino Unido. En nuestra región, Brasil sorprendentemente está creciendo levemente. El caso de México es un poco raro porque se está distanciando de Estados Unidos, pero eso tiene que ver con el turismo, que está recuperando, como ocurre también en Italia o Francia. Chile tiene la ventaja, al igual que Perú, de que durante mucho tiempo fueron países con muy poca deuda.

Los países de la región que necesitan ayuda más urgente para la reestructuración de su deuda o, quizá, la eliminación de los sobrecargos, son Argentina y Ecuador, que además tienen problemas de inflación. Por otro lado, en Venezuela probablemente cayó PBI y por eso la deuda se volvió mucho más alta.



Tabla 3

Saldo de la deuda pública externa peruana, por fuente financiera

AÑOS	Organismos	Club de	Bonos	Proveedores	Banca	America	Otros	TOTAL
	Internacionales	Paris			Internacional	Latina	Bilaterales	
2000-2004	7,81%	0,35%	16,83%	1,66%	-56,33%	-15,66%	-21,96%	6,24%
2004 -2008	0,16%	-16,33%	-0,23%	-52,17%	161,13%	-22,69%	-39,90%	-5,84%
2008-2012	-0,93%	-12,63%	9,82%	-17,45%	11,65%	-24,02%	27,79%	1,48%
2012 -2016	-3,00%	-10,98%	9,88%	-18,46%	31,88%	-100,00%	-100,00%	3,89%
2016 -2021	-7,44%	-10,33%	10,76%	-18,61%	-23,95%	-100,00%	-100,00%	3,88%
TCPA	1,88%	-8,60%	11,14%	-100,00%	12,82%	-100,00%	-100,00%	4,20%

Nota: Banco Central de Reserva del Perú. 2000 -2021.

En la tabla N° 3 observamos que a partir de los años 2000 – 2010 la deuda externa pública peruana estuvo constituido por los Organismos Internacionales 36%, Club de París con 30% y los bonos con 31%, que represento el 97% de la deuda; notamos que existe una relación muy pareja.

A partir de los años 2011 – 2021, la deuda pública peruana, cambio la forma del de saldo de la deuda pública externa, los organismos internacionales 25%, el Club de París 7 % y los bonos 64%. La relación cambio significativamente, entre los Organismos Internacionales y el Club de París 32%, y los bonos que han duplicado

Esto se debe a que los Organismos Internacionales, su tasa promedio anual de deuda, es de 1,9% y el Club de París es -8,6%, en cambio los Bonos su deuda fue 11,1%. Esto demuestra que la tasa promedio anual de deuda de cada una de los saldos de la deuda pública peruana 31%, 18% y 48% entre los años 2000 -2021.

Tabla 4

Servicio de la deuda pública externa 2000 – 2021

	2000		2021	
	\$	%	\$	%
Organismos Internacionales	6125	19	8623	19
Club de Paris	1569	5	1268	3
Bonos	23381	72	34257	75
Proveedores	0	0	0	0
Banca Internacional	1395	4	1386	3
America Latina	0	0	0	0
Otros Bilaterales	0	0	0	0
TOTAL	32469	100	45533	100

Nota: Banco Central de Reserva del Perú. 2000-2021

En la tabla N° 4 se puede ver que las concertaciones de nuevos créditos se hicieron principalmente con los bonos con \$ 23381 y \$ 34257, aumentando de 72% a 75%, es decir un incremento del 3% y los Organismos Internacionales \$ 6125 y \$ 8623, que mantienen su nivel porcentual 19% entre los años 2000 – 2021; en cambio el Club de Paris disminuyo de 5% en el 2000 al 3% en el 2021; siendo los incrementos más significativos en los bonos, siguen en aumento de año en año.

Milton Friedman se sustenta en el Monetarismo y en la Nueva Economía Clásica, sostiene desde 1946 el mentor de la corriente monetarista en la Universidad de Chicago que consideraba que los mercados libres asignaban los recursos eficientemente y que la estimulación de la demanda no conducirá al aumento del producto, sino a la generación de presiones inflacionaria. Las propuestas monetaristas pueden resumirse de la siguiente manera:

- La oferta de dinero es la principal determinante de la Renta.
- En el largo plazo, la influencia del dinero se ejerce principalmente sobre el nivel de precio y otras magnitudes nominales. Las variables reales como la producción y el empleo son determinadas por factores reales

- En el corto plazo, la oferta de dinero influye sobre las variables reales. El dinero es el factor dominante que ocasiona movimientos cíclicos en la producción y en el empleo

2.2.2. Conceptual

América Latina y el Caribe fue la región en desarrollo más afectada por la pandemia del COVID -19, a la vez que se intensificaron las brechas estructurales en materia de desigualdad, espacio fiscal limitado, baja productividad, informalidad y fragmentación de los sistemas de protección social y salud. Para hacer frente a los efectos sociales y económicos de la pandemia, los países de la región optaron por políticas fiscales expansivas. Los esfuerzos fiscales anunciados en 2020 representaron el 4,6% del PBI en promedio para los países de la región. Estos esfuerzos se dirigieron a fortalecer los sistemas de salud pública, apoyar a las familias y proteger la estructura productiva. Los principales instrumentos utilizados para mitigar los impactos sociales y económicos de la pandemia fueron los subsidios y transferencia corrientes.

La expansión del gasto público para atender la crisis y la caída en la recaudación tributaria conllevó aumentos significativos en los déficits fiscales y en los niveles de endeudamiento en la región, alcanzando un nivel promedio de la deuda pública bruta de los gobiernos centrales de 56,3% del PBI. A su vez, la región es una de las más endeudadas del mundo y presta el mayor servicio de la deuda externa en relación con las exportaciones de bienes y servicios (59%)

2.3. DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS

- **Acreedor.**

Persona natural o jurídica, domiciliada o no en el país, que otorga financiamiento sujeto a reembolso bajo distintas modalidades.

- **Acuerdo del Préstamo**

Documento jurídico por el cual el acreedor se obliga a otorgar un financiamiento al prestatario, bajo determinadas condiciones, para su utilización en los fines establecidos en el contrato.

- **Amortización de la Deuda**

Reembolso o devolución del capital o principal de un crédito pendiente de pago. Se realiza en una o más cuotas, conforme a los términos y condiciones establecidas con el acreedor.

- **Atrasos de la Deuda**

Monto del servicio de deuda que ha vencido y que se encuentra pendiente de pago.

- **Calificación Crediticia**

Es la opinión emitida por una institución especializada, sobre la capacidad y voluntad de una entidad para cubrir sus obligaciones financieras en la forma acordada, así como sobre el riesgo de la emisión de un instrumento financiero específico.

- **Capacidad de Pago**

Solvencia económica y financiera que tiene una entidad para enfrentar oportunamente sus compromisos financieros.

- **Concertación**

Contratación de una operación de endeudamiento público mediante la suscripción de un contrato de crédito. Una concertación no implica desembolso y puede conllevar el pago de una comisión de compromiso.



- **Concesión**

Acto administrativo por el cual el Estado otorga por un plazo determinado a una persona jurídica, nacional o extranjera, bajo determinadas condiciones, la ejecución y usufructo o explotación de determinadas obras públicas de infraestructura o la prestación de determinados servicios públicos.

- **Condonación**

Acción mediante la cual el prestamista o acreedor perdona parcial o totalmente la deuda pendiente.

- **Créditos de Proveedores**

Son los créditos que conceden las empresas o compañías internacionales para la compra de los bienes de capital y/o equipos de su línea de producción.

- **Periodo de Gracia**

Plazo comprendido entre la fecha de entrada en vigencia de un crédito y la fecha de vencimiento de la primera cuota de amortización. Durante este plazo usualmente el prestatario realiza el pago de cuotas por concepto de intereses.

- **Prestatario**

Organismo o entidad pública que recibe préstamos bajo distintas modalidades, los que debe reembolsar de acuerdo con las condiciones contractuales.

- **Recompra**

El deudor rescata los certificados de la deuda contraída con sus acreedores con un descuento.



- **Tasa Swat**

Permite homogenizar a una tasa de referencia (en nuestro caso nuevos soles), las tasas de los créditos pactados en diferentes monedas, con el fin de comparar costos financieros, independientemente de la moneda.

- **Tasa de Interés Flotantes**

Es aquella que se paga durante la vida de un préstamo y varía en función de una tasa de interés de referencia.

- **Tipo de Cambio**

Cotización relativa de una moneda respecto de otra. Se expresa como el precio de la moneda de un país expresado en términos de la moneda de otro país.

- **Var**

Pérdida potencial que se espera afrontar con un determinado nivel de confianza, debido al efecto de las fluctuaciones en las variables de mercado sobre un horizonte de tiempo objetivo. Este concepto aplicado al portafolio de deuda, explica el monto adicional que eventualmente podría pagarse por efecto de las variaciones en la tasa de interés o el tipo de cambio que afectan el servicio de la deuda pública.



III. HIPOTESIS Y VARIABLES

3.1. HIPOTESIS

3.1.1. Hipótesis General

La deuda pública influye significativamente en el comportamiento del crecimiento de la economía peruana el periodo 2010 - 2021

3.1.2. Hipótesis Especifico

- La deuda pública influye significativamente en la inversión privada.
- La deuda pública influye en las exportaciones de productos no tradicionales

3.2. DEFINICIÓN CONCEPTUAL DE LAS VARIABLES

- DEUDA PUBLICA

Saldo pendiente de pago, a una determinada fecha, del total de préstamos que recibe el Estado para satisfacer sus necesidades de financiamiento.

- DEUDA PUBLICA EXTERNA

Comprende todas las obligaciones contraídas por la República con acreedores extranjeros y pagaderas en el exterior en moneda extranjera. Su pago implica salida de fondos del país, puede ser pactada bajo las modalidades de flotante o fija.

- DEUDA PUBLICA INTERNA

Son las obligaciones contraídas por la República con acreedores nacionales y pagaderas al interior del país tanto en moneda local como extranjera, por lo que no implica salida de fondos al exterior.

- **ESTADO DE LA DEUDA PUBLICA**

Informe anual de la Cuenta General de la República que resume el nivel de préstamos adquiridos por el Gobierno Nacional, con detalle de tipos de deuda, países y organismos acreedores e importes en moneda extranjera y sus equivalentes en moneda nacional, entre otros conceptos relacionados.

- **BONO**

Título - Valor que otorga al tenedor (acreedor) el derecho a reclamar un flujo específico de pagos por parte del emisor (deudor). Pueden ser emitidos por el Estado, un organismo público o una empresa, mediante suscripción pública o colocación privada. Al emitirlos se especifica el tipo de interés que devengarán, así como la fecha y otras condiciones para su reembolso.

- **BONO PAR**

Son documentos emitidos a cambio del principal de la deuda vencida e impaga, por un valor nominal equivalente al 100% de dicha deuda.

- **BONOS SOBERANOS**

Son valores emitidos por la República de contenido crediticio, nominativos, libremente negociables y estarán representados por anotaciones en cuentas inscritas en el registro contable que mantiene CAVALI S.A. ICLV (CAVALI) y listados en la Bolsa de Valores de Lima.

- **CLUB DE PARIS**

Es el foro internacional que reúne a los representantes de los países acreedores pertenecientes a la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), ante el cual recurre un país deudor determinado, para la renegociación de su deuda, contraída con éstos, o garantizada por los mismos. Las operaciones de alivio de la deuda del Club de París, abarcan el servicio de todos los préstamos oficiales bilaterales, incluidos los créditos concesionales (de condiciones financieras blandas) y los créditos de exportación con garantía oficial.

El Club de París exige que los países deudores adopten medidas eficaces para corregir sus problemas económicos. En este sentido, un programa de ajuste apoyado por el FMI que dé a un país acceso a los tramos superiores de crédito suele ser requisito previo para un acuerdo con este foro.

- **CREDITOS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES**

Son aquellos préstamos que conceden las entidades multilaterales tales como el BID, BIRF, CAF, FIDA, OPEC, AIF.

- **LIBOR (London Interbank Offered Rate)**

Tasa de interés promedio que se establece sobre la base de las operaciones realizadas por los más importantes eurobancos diariamente a las 11a.m. (hora de Greenwich) en el mercado de Londres. Refleja el costo de los bancos para financiar sus recursos en dólares en el euromercado. El Demandante de fondos, pagará una tasa algo mayor (ask “ rate) que la que recibirá un Ofertante de fondos (bid “ rate).

- **TASA DE INTERES**

Costo financiero de un préstamo o precio que se paga por el uso del dinero. Dependiendo de si se paga o si se cobra, la tasa puede ser pasiva o activa, respectivamente. Asimismo, puede ser pactada bajo las modalidades de flotante o fija.

- **FIDEICOMISO**

Relación jurídica por la cual se transfieren bienes, recursos y/o fondos para la constitución de un patrimonio, de acuerdo con el ordenamiento legal. Según el origen de los fondos transferidos, los fideicomisos pueden ser privados o públicos (Gobierno Nacional, Gobierno Regional y Gobierno Local).

3.3. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLE

3.3.1. Definición operacional de la variable

Variables

Las variables a utilizar en la investigación son las siguientes:

Variable Dependiente:

PBI (Producto Bruto Interno): Variable continua que se define como el aumento de la renta o valor de bienes y servicios finales producidos por una economía en un determinado período y es representado por el Producto Bruto Interno.

Variables Independientes:

- INV: Es la Inversión, variable continua que se define como el empleo de un capital en algún tipo de actividad económica o negocio con el objetivo de incrementarlo
- CONS: Es el consumo, variable continua que se define como la adquisición de bienes y servicios por parte de cualquier sujeto económico para satisfacer las necesidades presentes o futuras.
- XN: Son las exportaciones netas, variable continúa definida como la demanda neta de los extranjeros por bienes y servicios que se producen en el país, es decir, la diferencia entre el gasto que hacen los extranjeros por los productos locales menos el gasto que hacen los residentes por productos producidos en el exterior o, en otras palabras, la diferencia entre las exportaciones y las importaciones de un país.
- DEUDAPUBEXT: Es la Deuda Pública Externa, variable continua que se define como la suma de las deudas, lo cual constituye una forma de obtener recursos financieros, que mantiene el Estado o cualquier poder público con países o entidades extranjeras y se da habitualmente mediante emisiones de títulos de valores o bonos.

OPERACIONALIZACION DE LAS VARIABLES

VARIABLES	DEFINICIÓN	DIMENSIÓN	TIPO DE VARIABLE	UNIDAD	PERIODICIDAD	FUENTE
Inversión (INV)	El empleo de un capital en algún tipo de actividad económica o negocio	<ul style="list-style-type: none"> - Inversión Pública - Inversión Privada 	Cuantitativa Continua	Mill/US\$	2010 -2021	Estadísticas/BCRP
Consumo (CONS)	Adquisición de bienes y servicios por parte de cualquier sujeto económico	<ul style="list-style-type: none"> - Consumo Privado - Consumo Publico 	Cuantitativa Continua	Mill/US\$	2010 -2021	Estadísticas/BCRP
Exportaciones Netas (XN)	Demanda neta de los extranjeros por bienes y servicios que se producen en el país	<ul style="list-style-type: none"> - Exportaciones - Importaciones 	Cuantitativa Continua	Mill/US\$	2010 -2021	Estadísticas/BCRP
Deuda Pública Externa (DEUDAPUEXT)	Suma de las deudas, lo cual constituye una forma de obtener recursos financieros, que mantiene el estado	<ul style="list-style-type: none"> - Prestamos - Emisión y colocación de instrumentos de duda 	Cuantitativa Continua	Mill/US\$	2010 -2021	Estadísticas/BCRP

IV. METODOLOGÍA DEL PROYECTO

4.1. TIPO Y DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

Para esta investigación del proyecto se utilizó el tipo de investigación tanto básica y aplica en la que nos permitió conocer algunos conceptos nuevos en la que esta se relación con el tema del proyecto.

Nivel de investigación: para esta investigación se utilizó un estudio no experimental longitudinal, debido a que se recolectan datos en un periodo de tiempo y su propósito es describir variables y analizar su evolución entre los años establecidos y su posible solución.

4.2. METODO DE INVESTIGACIÓN

Para la aplicación de este proyecto se está utilizando el “método científico” en la que nos permite hacer un estudio objetivo de la situación actual de la deuda externa peruana.

4.3. POBLACIÓN Y MUESTRA

La deuda pública en Perú fue de 49 880 millones de euro 58,908 millones de dólares, creció 1689 millones desde 2017 cuando fue de 48 191 millones de euros 54, 441 millones de dólares. En 2017 fue de 1514 euros, así pues, se ha producido un incremento de la deuda por habitante de 37 euros. La muestra de la presente investigación la conforman 108 observaciones trimestrales que refieren a los valores de una de las variables en el Perú desde el año 2010 al año 2020. Todos los datos de la muestra han sido obtenidos del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y del Instituto Nacional de Estadística e informática (INEI)

4.4. LUGAR DE ESTUDIO

El proceso de la recolección de datos consistió en la sección de la data obtenida de las páginas Web oficiales del INEI y del BCRP, Banco Mundial, Centro de estudio para American Latina, dentro de la categoría de Estadísticas Económicas y luego dentro de la categoría.

Todas las Series de cada página, donde se buscó la data con frecuencia anual de cada una de las variables endógenas y exógenas del modelo como son el Producto Bruto interno, el Consumo, la Inversión, las Exportaciones Nets y la Deuda Pública peruana; esta información se descargó en forma Excel, para luego ser exportada al software Eviews para su análisis

4.5. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS PARA LA RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN

El presente proyecto se hará uso de las siguientes técnicas como son:

Evaluación Econométrica: esta técnica nos permitirá saber o contrastar los estudios realizados mediante datos recopilados y que también está ayudará a hacer más verídico el estudio

Ficha de registro de datos: los datos a utilizar proceden de fuentes secundarias por lo que se procederá a recopilar dicha información en una ficha de hoja de cálculo en Excel.

4.6. PLAN DE TRABAJO DE CAMPO

Se probarán diferentes regresiones con las variables expuestas anteriormente y se aplicarán los test posteriores a la regresión con diferentes modelaciones para elegir el modelo más robusto que se verificar las hipótesis propuestas.

4.7. ANALISIS Y PROCESAMIENTO DE DATOS

Una vez recogidos los datos vamos a utilizar el método estadístico descriptivo no experimental que consiste en organizar (a través de cuadros), presentar (a través de gráficos de línea), describir l(a través de la línea de tendencia y el coeficiente de regresión r^2)

V. RESULTADOS

5.1. RESULTADOS DESCRIPTIVOS

Resultados sobre la hipótesis general

HG1: LA DEUDA PUBLICA SI INFLUYE SIGNIFICATIVAMENTE EN EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMIA PERUANA 2010-2021

Los resultados obtenidos en la regresión econométrica nos muestra que por cada cambio en 1% en la deuda pública influye 0.167% en el PBI lo cual valida nuestra hipótesis alternativa.

Resultados sobre la hipótesis alternativa

H1: LA DEUDA PUBLICA SI INFLUYE SIGNIFICATIVAMENTE EN LA INVERSION PRIVADA

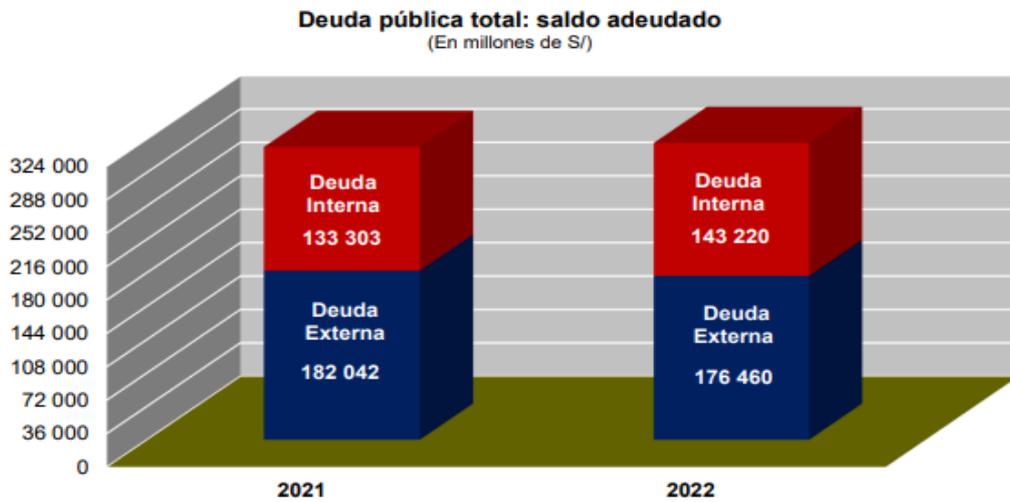
Los resultados obtenidos en la regresión econométrica nos muestra que por cada cambio en 1% en la deuda pública influye 0.024% en la inversión pública lo cual valida nuestra hipótesis alternativa

H2: LA DEUDA PUBLICA INFLUYE EN LAS EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES

Los resultados obtenidos en la regresión econométrica nos muestra que por cada cambio en 1% en la deuda pública influye 0.007% en las exportaciones no tradicionales lo cual valida nuestra hipótesis alternativa.



5.2. RESULTADOS INFERENCIALES

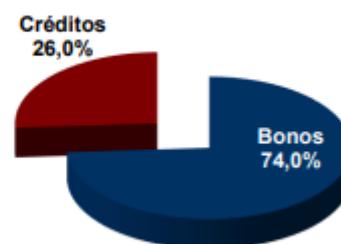


Fuente: MEF-DGTP – Dirección de Administración de Deuda, Contabilidad y Estadística (DADCE).

Podemos observar que la deuda interna aumento, pero la externa disminuyo teniendo un mejor panorama económico post pandemia a pesar del caos político que se pasaba en los años 2021-2022.

Deuda pública interna: servicio regular atendido en 2022
por fuente de financiamiento
(En millones de S/)

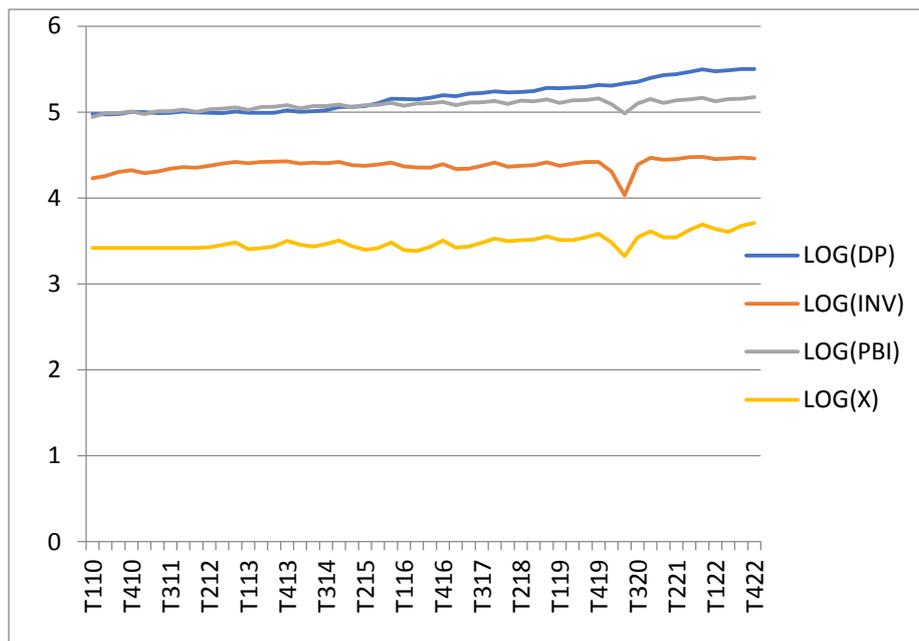
Fuente Financiera	Monto
Adeudos por créditos	2 978
Banco de la Nación	2
Otras 1/	2 976
Bonos	8 487
Banco de la Nación	19
Bonistas	8 468
Total	11 465



Fuente: MEF-DGTP-DADCE.

1/ Consideran BANCO BBVA Perú, COFIDE, ESF-Garantía Prog.Reactiva, ESF-FAE AGRO y ESF-PAE MYPE.

Vemos que los créditos son menores a los bonos en sentido de deuda lo que significa un bajo riesgo de impago en créditos internacionales y basamos la deuda en bonos los cuales difícilmente caen en impago.



Podemos observar en esta grafica que para términos practico hemos logaritimizado para poder tener un mejor análisis podemos observar que tanto la INV, PBI y X tienen una tendencia similar lo cual responden casi en correlación perfecta, tal es el caso que en el segundo trimestre del 2020 tuvieron una reacción casi simultánea debido a la pandemia del covid, también podemos observar que desde el 3er trimestre del 2014 que la deuda supera en la gráfica a las demás variables esto nos puede parecer perjudicial para la economía, e incluso observamos que en el 2020 la Deuda Pública se dispara debido a la pandemia lo cual en términos financieros y económicos sirvió para reactivar la economía pero en los siguientes años veremos el efecto de este grado de endeudamiento superior al PBI

VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

6.1. CONTRASTACIÓN Y DEMOSTRACIÓN DE LAS HIPÓTESIS CON LOS RESULTADOS

Contrastación de resultados sobre la hipótesis general

Hipótesis:

HG0: LA DEUDA PÚBLICA NO INFLUYE SIGNIFICATIVAMENTE EN EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMIA PERUANA 2010-2021

HG1: LA DEUDA PÚBLICA SI INFLUYE SIGNIFICATIVAMENTE EN EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMIA PERUANA 2010-2021

Resultados:

Dependent Variable: PBI
Method: Least Squares
Date: 06/11/23 Time: 09:49
Sample: 2010Q1 2022Q4
Included observations: 52

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	94266.00	3491.004	27.00255	0.0000
DP	0.167479	0.019581	8.553196	0.0000
R-squared	0.594015	Mean dependent var		121685.3
Adjusted R-squared	0.585895	S.D. dependent var		15488.27
S.E. of regression	9966.858	Akaike info criterion		21.28962
Sum squared resid	4.97E+09	Schwarz criterion		21.36467
Log likelihood	-551.5301	Hannan-Quinn criter.		21.31839
F-statistic	73.15717	Durbin-Watson stat		0.865035
Prob(F-statistic)	0.000000			

TEST DE HETEROSEDASTICIDAD:

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey

F-statistic	0.003969	Prob. F(1,50)	0.9500
Obs*R-squared	0.004127	Prob. Chi-Square(1)	0.9488
Scaled explained SS	0.006558	Prob. Chi-Square(1)	0.9355

Test Equation:
Dependent Variable: RESID^2
Method: Least Squares
Date: 06/11/23 Time: 09:50
Sample: 2010Q1 2022Q4
Included observations: 52

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	91858296	63251903	1.452261	0.1527
DP	22.35090	354.7759	0.063000	0.9500
R-squared	0.000079	Mean dependent var		95517547
Adjusted R-squared	-0.019919	S.D. dependent var		1.79E+08
S.E. of regression	1.81E+08	Akaike info criterion		40.89900
Sum squared resid	1.63E+18	Schwarz criterion		40.97405
Log likelihood	-1061.374	Hannan-Quinn criter.		40.92777
F-statistic	0.003969	Durbin-Watson stat		1.932917
Prob(F-statistic)	0.950018			

TEST DE CORRELOGRAMA:

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	8.999610	Prob. F(2,48)	0.0005
Obs*R-squared	14.18137	Prob. Chi-Square(2)	0.0008

Según la corrida econométrica y test realizados para tener una certeza mayor que la corrida econométrica se ha realizado bajo parámetros exhaustivos, podemos comprobar que la HG1 se acepta y se rechaza HG0, lo cual comprueba que la deuda pública si influye en el crecimiento de la economía peruana.

Contrastación de resultados sobre las hipótesis específicas

Hipótesis específica 1:

H0: LA DEUDA PUBLICA NO INFLUYE SIGNIFICATIVAMENTE EN LA INVERSION PRIVADA

H1: LA DEUDA PUBLICA SI INFLUYE SIGNIFICATIVAMENTE EN LA INVERSION PRIVADA

Resultados:

Dependent Variable: INV
Method: Least Squares
Date: 06/11/23 Time: 09:53
Sample: 2010Q1 2022Q4
Included observations: 52

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	20274.61	1082.604	18.72764	0.0000
DP	0.024696	0.006072	4.066970	0.0002
R-squared	0.248575	Mean dependent var		24317.75
Adjusted R-squared	0.233547	S.D. dependent var		3530.486
S.E. of regression	3090.846	Akaike info criterion		18.94798
Sum squared resid	4.78E+08	Schwarz criterion		19.02303
Log likelihood	-490.6475	Hannan-Quinn criter.		18.97675
F-statistic	16.54024	Durbin-Watson stat		0.854537
Prob(F-statistic)	0.000169			

TEST DE HETEROSEDASTICIDAD

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	10.98518	Prob. F(2,48)	0.0001
Obs*R-squared	16.32775	Prob. Chi-Square(2)	0.0003

TEST DE CORRELACION

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey

F-statistic	0.059074	Prob. F(1,50)	0.8090
Obs*R-squared	0.061364	Prob. Chi-Square(1)	0.8044
Scaled explained SS	0.306063	Prob. Chi-Square(1)	0.5801

Test Equation:
 Dependent Variable: RESID^2
 Method: Least Squares
 Date: 06/11/23 Time: 09:53
 Sample: 2010Q1 2022Q4
 Included observations: 52

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6781834.	10771353	0.629618	0.5318
DP	14.68413	60.41583	0.243051	0.8090
R-squared	0.001180	Mean dependent var		9185894.
Adjusted R-squared	-0.018796	S.D. dependent var		30467336
S.E. of regression	30752340	Akaike info criterion		37.35853
Sum squared resid	4.73E+16	Schwarz criterion		37.43358
Log likelihood	-969.3219	Hannan-Quinn criter.		37.38730
F-statistic	0.059074	Durbin-Watson stat		1.835544
Prob(F-statistic)	0.808960			

Según la corrida econométrica y test realizados para tener una certeza mayor que la corrida econométrica se ha realizado bajo parámetros exhaustivos, podemos comprobar que la HE1 se acepta y se rechaza HG0, lo cual comprueba que la deuda pública si influye la inversión privada.



Hipótesis específica 1:

H0: LA DEUDA PUBLICA NO INFLUYE EN LAS EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES

H1: LA DEUDA PUBLICA SI INFLUYE EN LAS EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES

Resultados:



Dependent Variable: X
Method: Least Squares
Date: 06/11/23 Time: 09:56
Sample: 2010Q1 2022Q4
Included observations: 52

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1831.764	123.2678	14.86003	0.0000
DP	0.007908	0.000691	11.43745	0.0000
R-squared	0.723475	Mean dependent var	3126.426	
Adjusted R-squared	0.717944	S.D. dependent var	662.6588	
S.E. of regression	351.9310	Akaike info criterion	14.60245	
Sum squared resid	6192771.	Schwarz criterion	14.67750	
Log likelihood	-377.6637	Hannan-Quinn criter.	14.63122	
F-statistic	130.8153	Durbin-Watson stat	1.273108	
Prob(F-statistic)	0.000000			

TEST DE HETEROSEDASTICIDAD

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	7.781897	Prob. F(2,48)	0.0012
Obs*R-squared	12.73236	Prob. Chi-Square(2)	0.0017

TEST DE CORRELACION

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey				
F-statistic	3.804968	Prob. F(1,50)	0.0567	
Obs*R-squared	3.677325	Prob. Chi-Square(1)	0.0552	
Scaled explained SS	10.49510	Prob. Chi-Square(1)	0.0012	
Test Equation:				
Dependent Variable: RESID^2				
Method: Least Squares				
Date: 06/11/23 Time: 09:57				
Sample: 2010Q1 2022Q4				
Included observations: 52				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-63421.00	101892.0	-0.622434	0.5365
DP	1.114798	0.571506	1.950633	0.0567
R-squared	0.070718	Mean dependent var	119091.8	
Adjusted R-squared	0.052132	S.D. dependent var	298795.5	
S.E. of regression	290902.8	Akaike info criterion	28.03707	
Sum squared resid	4.23E+12	Schwarz criterion	28.11212	
Log likelihood	-726.9638	Hannan-Quinn criter.	28.06584	
F-statistic	3.804968	Durbin-Watson stat	2.051947	
Prob(F-statistic)	0.056717			



Según la corrida econometría y test realizados para tener una certeza mayor que la corrida econométrica se ha realizado bajo parámetros exhaustivos, podemos comprobar que la HE2 se acepta y se rechaza HG0, lo cual comprueba que las exportaciones son influidas por la deuda pública.

6.2. CONTRASTACIÓN DE LOS RESULTADOS CON OTROS ESTUDIOS SIMILARES

Según nos dice Jenifer C. (2021) en su tesis titulado “Caso de estudio: análisis comparativo de sostenibilidad de la deuda entre Perú y Chile en el periodo 2006-2019 y lecciones aprendidas” Podemos generar una contrastación de estos estudios con los resultados obtenidos en la presente tesis, según nos muestra Jenifer en sus resultados nos da que la deuda pública si es sostenida en el tiempo debido a la fuerte presencia de Perú en el panorama internacional debido a sus exportaciones e importaciones, entonces podemos decir que estas dos se influyen entre si y podemos sostener la deuda bajo políticas de estado que no

afecten nuestra economía y seguir pagando deuda para no caer en impago.

https://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12724/15016/Carrasco_an%C3%A1lisis%20comparativo%20de%20la%20sostenibilidad%20de%20la%20deuda%20entre%20Per%C3%BA%20y%20Chile.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Según nos indica Paulasin P. (2021) en su tesis titulada “Análisis de la deuda pública y la inversión en infraestructura vial periodo 2007-2016” según esta tesis de la realidad de Ecuador podemos comparar con la realidad es similar pues se muestra a un aumento de su deuda pública en el 2010 contrastando con países de la región como Perú que en 2014 su deuda pública sube y en 2020 se dispara, pero como para el caso peruano podemos observar que la deuda pública se invirtió en infraestructura y según proyecciones esta no caerá en impago.

<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/32480/1/T4968e.pdf>

6.3. RESPONSABILIDAD ÉTICA

La investigación se ha realizado de manera rigurosa y precisa, recopilando y analizando datos económicos relevantes. Esto ha permitido abordar el problema de la deuda pública con conocimiento y generar recomendaciones.

Los resultados obtenidos reflejan la situación real del país. La redacción ha sido cuidadosa y se han citado correctamente todas las fuentes científicas utilizadas, siguiendo las normas internacionales y el reglamento vigente.

Estos esfuerzos garantizan la calidad y la integridad del trabajo de investigación, proporcionando a los lectores acceso a las fuentes y referencias utilizadas para respaldar los argumentos y las conclusiones presentadas.



En resumen, la investigación cumple con altos estándares académicos, generando un sólido cuerpo de conocimiento sobre la deuda pública y contribuyendo a la toma de decisiones informadas en el campo económico.

VII. CONCLUSIONES

- Nuestro país tenía una deuda externa peruana de aproximadamente 74 mil millones de dólares americanos, estamos considerados como país de ingresos medios, como además que menos debe en Sudamérica; en total la deuda pública del Perú que abarca la deuda pública interna y la deuda pública externa es de aproximadamente 171 mil millones de soles, según los estudios para saldar la deuda pública peruana tendríamos que pagar cada peruano alrededor de S/ 5 398.



Si el Perú tiene recursos disponibles como los del Fondo de Estabilización Fiscal y de Reservas internacionales Netas, que sumados dan aproximadamente 70 mil millones de dólares americanos, no tendría necesidad de recurrir a la banca internacional a adquirir préstamos no por el capital en sí mismo, sino para evitar pagar los intereses, nuestra legislación permite año tras año adquirir nueva deuda sin que se discuta por ejemplo en el congreso la potestad le corresponde únicamente al poder ejecutivo, conviene revisar estos modos de adquirir deuda.

- En estos últimos años la caída brusca de las actividades durante la pandemia ha generado grandes endeudamientos de los principales agentes económicos: gobiernos familia y empresas.

Los gobiernos han sido afectados por una menor recaudación dada la severa contracción de la actividad económica y por las medidas del gasto discrecional, las empresas, por su parte, han recurrido a facilidades crediticias, para que, en un contexto de caída de sus ingresos, puedan sostener la cadena de pagos y preservar el empleo. En el caso de las familias, la caída de los ingresos (producto de la pérdida de empleos) se ha visto parcialmente compensada por las transferencias del gobierno y por una caída en el consumo, producto de las medidas de restricción social y de la elevada incertidumbre respecto a los ingresos futuros

- Todo esto se ha podido representar en el desarrollo de investigación mostrado, como por ejemplo la deuda no ha parado de crecer durante el paso del tiempo, agravándose esto por las repercusiones de la pandemia ocurrida en el año 2021. Desatando a nivel mundial una crisis económica nunca ante vista, y como siempre ocurre los países más afectados fueron aquellos que tuvieron la preparación de contingencia ante ello.

VIII. RECOMENDACIONES

- Se recomienda realizar incentivos en la inversión en investigación y desarrollo, que permita desarrollar una industria de bienes de capital o fomentar la industrialización, ya que la evidencia empírica del presente trabajo exhibe que aumentar la tasa de crecimiento de la inversión promueve enormemente la tasa de crecimiento económico peruana en un 0,26%.
- Se recomienda fomentar las exportaciones no tradicionales o intensivas en conocimiento tecnología, ya que esto permitirá que no exista una dependencia de las volatilidades de precios de exportación de recursos naturales (RRNN) como agrícolas, pesqueros, mineros o energéticos.
- Al evidenciar que la tasa de crecimiento de deuda externa per cápita tienen una relación directa y significativa con el crecimiento económico peruano, se plantea a investigaciones futuras, analizar los diferentes niveles de endeudamiento teniendo en consideración el DL N° 1276 que establece que “la deuda bruta total del sector público No financiero no debe ser mayor al treinta (30%) del producto bruto Interno (PBI. Excepcionalmente es casos de volatilidad financiera y siempre que se cumpla con las otras reglas macro fiscales”.
- Se sugiere que en futuras investigaciones se incorpore la variable inversión directa extranjera, como una variable de control relevante que explique el crecimiento económico, ya que es fuente principal del stock de capital humano y de la difusión tecnológica, especialmente para los países que se encuentran en vías de desarrollo como el caso de Perú, promoviendo el acceso a nuevas tecnologías y productividad de los distintos sectores.



IX. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

Efrain, C. G. (2014). *Manual de Macroeconomía Básica*. México, D.F.: McGraw-Hill Interamericana Editores S.A. de C.V.

Jimenez, F. (2011). *Crecimiento Económico: Enfoque y Modelos*. Lima: Fondo Editorial. Universidad Católica del Perú.

Krugman, P., & Wells, R. (2009). *Introducción a la Economía Macroeconomía*. Barcelona: Editorial Revertè S.A.

Paunovic, I. (2016). *Sostenibilidad de la deuda pública en los países norteros de América Latina*. México: Revista de la CEPAL, 87. Oficina de asuntos económicos.

Anzil, F. (12 de octubre de 2011). *Econlink*. Obtenido de econlink.com.ar:
<https://www.econlink.com.ar/definicion/riesgopais.shtml>

Chiri, A. (2010). Del crecimiento económico al aumento de la competitividad. *Strategia*, 1. Obtenido de
<http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/strategia/article/view/3921/3895>

Barreto, A. & Callupe, L. (2018). El capital humano y su incidencia sobre el crecimiento económico del departamento de Áncash, 2000 – 2017. (Tesis de licenciatura). Huaraz: Universidad Nacional Santiago Antunez de Mayolo. Recuperado de
http://repositorio.unasam.edu.pe/bitstream/handle/UNASAM/3300/T033_75057768_T.pdf?sequence=1&isAllowed=y

<https://www.cepal.org/es/comunicados/impulsar-la-reactivacion-economica-mitigar-efectos-negativos-la-pandemia-es-esencial-que>

<https://datos.bancomundial.org/indicador/gc.dod.totl.gd.zs?locations=PE>

<https://www.google.com/search?q=BANCO+MUNDIAL+peru%2C+DEUDA+PUBLICA+INTERNA&oq=BANCO+MUNDIAL+peru%2C+DEUDA+PUBLICA+INTERNA&aqs=chrome..69i57j0i546l3.15256j0j4&sourceid=chrome&ie=UTF-8>

www.bancomundial.org/alc

<http://www.facebook.com/bancomundial>

<http://www.twitter.com/BancoMundialLAC>

<https://www.youtube.com/BancoMundialenAmericaLatina>

Colonia, H. (octubre de 2018). Análisis de la sostenibilidad de la deuda pública peruana: Un enfoque de función de reacción fiscal. [Presentación en PowerPoint] SlideShare. Banco Central de Reserva del Perú.

<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Proyeccion-Institucional/Encuentro-de-Economistas/2018/ee-2018-colonia.pdf>

Hernández M. y Atienza P. (2019), Evolución reciente de la deuda pública en los países de la Zona Euro. Determinantes y sostenibilidad de la misma. Instituto de Estudios Fiscales, Presupuesto y Gasto Público 94/2019: (p. 153-189).

Jiménez, F. (2003). Perú: *Sostenibilidad, balance estructural y propuesta de una regla fiscal*. Pontificia Universidad Católica del Perú.

<https://files.pucp.edu.pe/departamento/economia/DDD225.pdf>

Lozano-Espitia, I. y Román, J.M.J. (2019). Límite de la Deuda Pública y Espacio Fiscal: Análisis para Colombia y Otros Mercados Emergentes, Borradores de Economía No. 1076, Banco de la República de Colombia, (p. 1, 10-17 y 21).

Recuperado

de:http://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/9696/be_1076.pdf?sequence=9&isAllowed=y

Maguiña, G. (2018). Capital Humano y Crecimiento Económico: Caso Perú período 2007 – 2016 a nivel regional. (Tesis de licenciatura). Lima: Universidad de Lima. Recuperado de

[http://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/ulima/8061/Magui%*c3*%*b1*a](http://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/ulima/8061/Magui%c3%b1a)

Ministerio de Economía y Finanzas. (s.f.). [definición de deuda pública].

https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=100789&view=article&catid=339&id=690&lang=es-ES

Fondo Monetario Internacional. (2019). *Informe Anual del FMI 2019*.

<https://www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2019/eng/assets/pdf/imf-annual-report-2019-es.pdf>

Fondo Monetario Internacional – FMI. (2017), América Latina y el Caribe: En Movimiento, Pero a Baja Velocidad. Perspectivas económicas: Las Américas. Recuperado de:

<https://www.imf.org/es/Publications/REO/WH/Issues/2017/10/11/wreo1017>

Shabbir, J. (2013). Does External Debt affect Economic Growth: Evidence from Developing Countries. SBP Working Paper Series from State Bank of Pakistan, Research Department. No 63

[Vega_Gustavo.pdf?sequence=3&isAllowed=y](https://www.sbp.gov.pk/Research/Working%20Paper%20Series/2013/06/03/Vega_Gustavo.pdf?sequence=3&isAllowed=y)

Paunovic, I. (2005), Sostenibilidad de la deuda pública en los países norteros de América Latina, Revista de la CEPAL 87, (p. 98, 104-109). Recuperado de:

<https://www.cepal.org/es/publicaciones/11082-sostenibilidad-la-deuda-publica-paises-nortenos-america-latina>



Vela, K. (2011). Influencia de los Gastos del Gobierno Central, el Gasto Público en Educación y la Inversión, para el Crecimiento Económico del Perú: 1960-2010 tres modelos econométricos. (Tesis de doctorado). Lima. Universidad San Martín de Porres. Recuperado de http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/3314/1/vela_mke.pdf

Estimación del espacio fiscal en economías emergentes: el caso peruano”, por Gustavo Ganiko, Karl Melgarejo y Carlos Montoro, disponible en: www.cf.gob.pe/index.php/en/documentos/documentos-de-investigacion

ANEXOS:

- Matriz de consistencia
- Propuesta de instrumentos de recolección de datos



ANEXO 1: MATRIZ DE CONSISTENCIA

“LA DEUDA PUBLICA Y EL CRECIMIENTO ECONOMICO DEL PERU, PERIODO 2010- 2021”

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	INDICADORES	METODOLOGÍA
<p>GENERAL</p> <p>¿De qué manera la deuda pública influye en el comportamiento del crecimiento de la economía peruana en el periodo 2010 - 2021?</p> <p>ESPECÍFICOS</p> <p>¿De qué manera la deuda pública interna influye en el comportamiento del crecimiento de la economía peruana en el periodo 2010 - 2021?</p> <p>¿De qué manera la deuda pública externa influye en el comportamiento del crecimiento de la economía peruana en el periodo 2010 - 2021?</p>	<p>GENERAL</p> <p>Determinar de qué manera la deuda pública influye en el comportamiento del crecimiento de la economía peruana en el periodo 2010 - 2021</p> <p>ESPECÍFICOS</p> <p>Determinar de qué manera la deuda pública interna influye en el comportamiento del crecimiento de la economía peruana en el periodo 2010 - 2021</p> <p>Determinar de qué manera la deuda pública externa influye en el comportamiento del crecimiento de la economía peruana en el periodo 2020 - 2021</p>	<p>GENERAL</p> <p>La deuda pública influye significativamente en el comportamiento del crecimiento de la economía peruana en el periodo 2010 - 2021</p> <p>ESPECÍFICOS</p> <p>La deuda pública interna influye significativamente en el comportamiento del crecimiento de la economía peruana en el periodo 2010 – 2021</p> <p>La deuda pública externa influye significativamente en el comportamiento del crecimiento de la economía peruana en el periodo 2010 – 2021</p>	<p>VARIABLE DEPENDIENTE</p> <p>Y= CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA PERUANA</p> <p>VARIABLE DEPENDIENTE</p> <p>X1=DEUDA PÚBLICA INTERNA</p>	<p>Y=CRECIMIENTO ECONOMICO</p> <p>Y1=PBI (MLLS USD)</p> <p>Y2= PBI (MLLS SOLES)</p> <p>X1.1=DEUDA PUBLICA INTERNA C.P.</p> <p>X1.2=DEUDA PUBLICA INTERNA L.P.</p> <p>X2.1=PRESTAMOS INTERNACIONALES</p> <p>Y2.2= EMISION DE BONOS EXTERNOS</p>	<p>Tipo de investigación básica</p> <p>Nivel descriptivo – correlacional.</p> <p>Enfoque cuantitativo</p> <p>Diseño no experimental y de corte longitudinal.</p> <p>Técnica estadística: Regresiones econométricas utilizando el paquete estadístico Eviews versión 10.</p> <p>Población</p> <p>Información total estadística disponible sobre PBI y Deuda pública interna y externa entre 2008-2019, proporcionado por el BCRP e INEI.</p> <p>Muestra</p> <p>Información estadística correspondiente a las variables de deuda pública interna, externa y PBI que se dio en el periodo 2008-2019, proporcionado por el BCRP e INEI.</p>

Saldo de la deuda publica Peruana- Por fuente financiera: 2000 - 2021
(Millones de Dolares)

AÑOS	Organismos Internacionales	Club de Paris	Bonos	Proveedores Internacional	Banca Internacional	America Latina	Otros Bilaterales	TOTAL
2000	5830	8391	3727	1002	110	83	62	19205
2001	6544	7697	3731	870	21	77	47	18989
2002	7030	8172	4415	944	11	62	40	20674
2003	7359	8658	5630	1034	5	50	32	22768
2004	7875	8508	6944	1070	4	42	23	24466
2005	7983	5696	8393	158	1	33	16	22280
2006	7843	5629	8392	73	1	25	9	21972
2007	7851	3883	8262	60	1	20	5	20082
2008	7926	4170	6880	56	186	15	3	19236
2009	8311	3133	8906	51	186	11	2	20600
2010	7809	2548	9308	40	181	9	10	19905
2011	7913	2648	9299	30	296	7	10	20203
2012	7634	2430	10008	26	289	5	8	20400
2013	5736	1959	10520	23	532	4	4	18778
2014	5679	1627	11290	19	1147	2	0	19764
2015	6447	1524	14487	15	1156	1	0	23630
2016	6759	1526	14591	11	874	0	0	23762
2017	3897	1136	17534	8	135	0	0	22710
2018	3442	1195	17017	5	1319	0	0	22977
2019	3846	1243	16137	2	1326	0	0	22554
2020	6125	1569	23381	0	1395	0	0	32469
2021	8623	1268	34257	0	1386	0	0	45533

Nota: Banco Central de reserva del Peru: 2000 – 2021. Elaboración propia

**Proyección de la deuda pública peruana: Servicio anual 2020 -2121- por Fuente
(Millones de Soles)**

	ORGANISMOS INTERNACIONALES			CLUB PARIS			BANCA COMERCIAL			BONOS			TOTALES		
	A	I	T	A	I	T	A	I	T	A	I	T	A	I	T
2022	2982784	541841	3524625	664384	67798	732182	577487	180634	758121	544847	5479075	6023922	4769502	6269348	11038850
2023	2992995	729095	3722090	651330	56908	708238	577487	161479	738966	2598700	5543651	8142351	6820512	6491133	13311645
2024	2754590	742045	3496635	549469	47352	596821	577487	143668	721155	1500002	5446088	6946090	5381548	6379153	11760701
2025	3616211	671324	4287535	480180	38773	518953	577487	123382	700869	7808750	5392754	13201504	12482628	6226233	18708861
2026	2706858	570455	3277313	448815	32100	480915	577487	104148	681635	9315516	4814195	14129711	13048676	5520898	18569574
2027	4208123	486325	4694448	426663	26135	452798	577487	84914	662401	6049534	4612153	10661687	11261807	5209527	16471334
2028	4755633	358169	5113802	363114	20570	383684	577487	65575	643062		4405536	4405536	5696234	4849850	10546084
2029	3184727	251378	3436105	329063	15604	344667	577487	46629	624116	1199400	4404641	5604041	5290677	4718252	10008929
2030	2457866	172042	2629908	307714	11370	319084	577487	27158	604645	7836748	4299481	12136229	11179815	4510051	15689866
2031	1243870	119040	1362910	227938	7780	235718	342001	12826	354827	14992500	3866786	18859286	16806309	4006432	20812741
2032	1198105	86345	1284450	134237	5797	140034				7996000	3563245	11559245	9328342	3655387	12983729
2033	810239	54521	864760	118801	4454	123255				12601384	3393786	15995170	13530424	3452761	16983185
2034	454769	37849	492618	109801	3386	113187				8995500	2456111	11451611	9560070	2497346	12057416
2035	453081	25963	479044	95416	2419	97835				1601423	2268733	3870156	2149920	2297115	4447035
2036	441019	14189	455208	57751	1627	59378				6447423	2163870	8611293	6946193	2179686	9125879
2037	198601	4178	202779	42555	996	43551				1315062	1973829	3288891	1556218	1979003	3535221
2038	9483	212	9695	30505	580	31085					1930758	1930758	39988	1931550	1971538
2039	96	8	104	18547	312	18859					1930758	1930758	18643	1931078	1949721
2040	192	8	200	10955	156	11111					1930758	1930758	11147	1930922	1942069
2041	192	8	200	2063	52	2115				4997500	1848299	6845799	4999755	1848359	6848114
2042	192	8	200	1039	12	1051					1765841	1765841	1231	1765861	1767092
2043	192	8	200	16							1765841	1765841	208	1765849	1766057
2044	192	8	200	16							1765841	1765841	208	1765849	1766057
2045	192	8	200	16							1765841	1765841	208	1765849	1766057
2046	192	8	200	16							1765841	1765841	208	1765849	1766057

**Proyección de la deuda pública peruana: Servicio anual 2020 -2121- por Fuente
(Millones de Soles)**

	ORGANISMOS INTERNACIONALES			CLUB PARIS			BANCA COMERCIAL			BONOS			TOTALES		
	A	I	T	A	I	T	A	I	T	A	I	T	A	I	T
2047	192	8	200	16						7996000	1540953	9536953	7996208	1540961	9537169
2048	192	4	196	16							1316066	1316066	208	1316070	1316278
2049	192	4	196	16							1316066	1316066	208	1316070	1316278
2050	192	4	196	16					10174910	1316066	11490976	10175118	1316070	11491188	
2051	192	4	196	16					6996500	619542	7616042	6996708	619546	7616254	
2052	192	4	196	8						495352	495352	200	495356	495556	
2053	192	4	196							495352	495352	192	495356	495548	
2054	192	4	196							495352	495352	192	495356	495548	
2055	192	4	196							495352	495352	192	495356	495548	
2056	192		192							495352	495352	192	495352	495544	
2057	192		192							495352	495352	192	495352	495544	
2058	192		192							495352	495352	192	495352	495544	
2059	192		192							495352	495352	192	495352	495544	
2060									7996000	495352	8491352	7996000	495352	8491352	
2061										273063	273063		273063	273063	
2062										273063	273063		273063	273063	
2063										273063	273063		273063	273063	
2064										273063	273063		273063	273063	
2065										273063	273063		273063	273063	
2066										273063	273063		273063	273063	
2067										273063	273063		273063	273063	
2068										273063	273063		273063	273063	
2069										273063	273063		273063	273063	
2070										273063	273063		273063	273063	
2071										273063	273063		273063	273063	

**Proyección de la deuda pública peruana: Servicio anual 2020 -2121- por Fuente
(Millones de Soles)**

	ORGANISMOS INTERNACIONALES			CLUB PARIS			BANCA COMERCIAL			BONOS			TOTALES		
	A	I	T	A	I	T	A	I	T	A	I	T	A	I	T
2072										3998000	201088	4199088	3998000	201088	4199088
2073											129135	129135		129135	129135
2074											129135	129135		129135	129135
2075											129135	129135		129135	129135
2076											129135	129135		129135	129135
2077											129135	129135		129135	129135
2078											129135	129135		129135	129135
2079											129135	129135		129135	129135
2080											129135	129135		129135	129135
2081											129135	129135		129135	129135
2082											129135	129135		129135	129135
2083											129135	129135		129135	129135
2084											129135	129135		129135	129135
2085											129135	129135		129135	129135
2086											129135	129135		129135	129135
2087											129135	129135		129135	129135
2088											129135	129135		129135	129135
2089											129135	129135		129135	129135
2090											129135	129135		129135	129135
2091											129135	129135		129135	129135
2092											129135	129135		129135	129135
2093											129135	129135		129135	129135
2094											129135	129135		129135	129135

**Proyección de la deuda pública peruana: Servicio anual 2020 -2121- por Fuente
(Millones de Soles)**

	ORGANISMOS INTERNACIONALES			CLUB PARIS			BANCA COMERCIAL			A	BONOS		A	TOTALES	
	A	I	T	A	I	T	A	I	T		I	T			
2095											129135	129135		129135	129135
2096											129135	129135		129135	129135
2097											129135	129135		129135	129135
2098											129135	129135		129135	129135
2099											129135	129135		129135	129135
2100											129135	129135		129135	129135
2101											129135	129135		129135	129135
2102											129135	129135		129135	129135
2103											129135	129135		129135	129135
2104											129135	129135		129135	129135
2105											129135	129135		129135	129135
2106											129135	129135		129135	129135
2107											129135	129135		129135	129135
2108											129135	129135		129135	129135
2109											129135	129135		129135	129135

**Proyección de la deuda pública peruana: Servicio anual 2020 -2121- por Fuente
(Millones de Soles)**

	ORGANISMOS INTERNACIONALES			CLUB PARIS			BANCA COMERCIAL			BONOS			TOTALES		
	A	I	T	A	I	T	A	I	T	A	I	T	A	I	T
2110											129135	129135		129135	129135
2111											129135	129135		129135	129135
2112											129135	129135		129135	129135
2113											129135	129135		129135	129135
2114											129135	129135		129135	129135
2115											129135	129135		129135	129135
2116											129135	129135		129135	129135
2117											129135	129135		129135	129135
2118											129135	129135		129135	129135
2119											129135	129135		129135	129135
2120											129135	129135		129135	129135
2121										3998000	129135	4127135	3998000	129135	4127135
TOTAL	34472890	4865075	39337965	5070492	344181	5414521	5539384	950413	6489797	136959699	100652969	237612668	182042465	106812638	288855103

