

**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO**

**FACULTAD CIENCIAS ECONOMICAS**

**UNIDAD DE INVESTIGACIÓN**



**INFORME FINAL DEL PROYECTO DE INVESTIGACION**

**DEUDA PUBLICA EXTERNA Y EL CRECIMIENTO**

**ECONOMICO PERUANO, PERIODO 2010-2022**

**AUTOR: Dr. Econ. Máximo Estanislao Calero Briones**

**(Resolución Rectoral N° 742 -2023-R)  
(01/11/2023 - 31/10/2024)  
modificada a la N° 403-2024-R de 12.08.24  
(01/01/2024 - 31/10/2024)**

Callao, octubre 2024

**PERÚ**



**INFORMACIÓN BÁSICA****FACULTAD:**

Ciencias Económicas

**UNIDAD DE INVESTIGACIÓN:**

Escuela de Economía

**TÍTULO:**

Deuda Pública Externa y el Crecimiento Económico Peruano,  
periodo 2010 - 2022

**LUGAR DE EJECUCIÓN:**

Universidad Nacional del Callao

**UNIDAD DE ANÁLISIS:**

Perú

**TIPO / ENFOQUE / DISEÑO DE INVESTIGACIÓN:**

Explicativa y Descriptiva. / Cuantitativo / No experimental –  
Longitudinal.

**TEMA OCDE:**

Finanzas Publicas

## 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

|  |           |
|--|-----------|
| DEDICATORIA.....                                   | iv        |
| AGRADECIMIENTO.....                                | v         |
| <b>INTRODUCCION .....</b>                          | <b>7</b>  |
| <b>I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....</b>          | <b>10</b> |
| 1.1. Descripción de la realidad problemática ..... | 10        |
| 1.2. Formulación del problema .....                | 19        |
| 1.2.1. General.....                                | 19        |
| 1.2.2. Específicos.....                            | 20        |
| 1.3. Objetivos.....                                | 20        |
| 1.3.1. General.....                                | 20        |
| 1.3.2. Específicos.....                            | 20        |
| 1.4. Justificación.....                            | 21        |
| 1.5. Limitantes de la investigación .....          | 23        |
| 1.5.1. Teórica .....                               | 23        |
| 1.5.2. Temporal.....                               | 23        |
| 1.5.3. Tecnológica .....                           | 24        |
| <b>II. MARCO TEORICO .....</b>                     | <b>26</b> |
| 2.1. Antecedentes .....                            | 26        |
| 2.1.1. Internacional.....                          | 26        |
| 2.1.2. Nacional .....                              | 31        |
| 2.2. Marco .....                                   | 33        |

|   |           |
|---|-----------|
|   | 2         |
| 2.2.1. Teórico .....                                  | 33        |
| 2.2.2. Conceptual.....                                | 51        |
| 2.3. Definición de términos básicos .....             | 53        |
| <b>III. HIPOTESIS Y VARIABLES .....</b>               | <b>58</b> |
| 3.1 Hipótesis.....                                    | 58        |
| 3.1.1 General.....                                    | 58        |
| 3.1.2 Específicos.....                                | 58        |
| 3.2 Variables.....                                    | 58        |
| 3.2.1 Definición Operacional de la variable.....      | 58        |
| 3.2.2 Operacionalización de la variable.....          | 60        |
| <b>IV. DISEÑO METODOLOGICO.....</b>                   | <b>61</b> |
| 4.1 Tipo y diseño de la investigación.....            | 61        |
| 4.2 Método de Investigación .....                     | 61        |
| 4.3 Población y Muestra .....                         | 61        |
| 4.4 Lugar del Estudio .....                           | 62        |
| 4.5 Técnicas e instrumentos para la recolección ..... | 62        |
| 4.6 Plan de trabajo de Campo .....                    | 63        |
| 4.7 Análisis y Procedimientos de Datos.....           | 63        |
| <b>V RESULTADOS .....</b>                             | <b>64</b> |
| 5.1 Resultados descriptivos.....                      | 64        |
| 5.2 Resultados inferenciales .....                    | 69        |
| <b>VI DISCUSION DE RESULTADOS .....</b>               | <b>71</b> |

|   |           |
|---|-----------|
| 6.1 Contratación de demostración de las hipótesis con los resultados..... | 71        |
| 6.2 Contratación de los resultados con otros estudios similares .....     | 73        |
| 6.3 Responsabilidad ética .....   | 73        |
| <b>VII CONCLUSIONES.....</b>  | <b>75</b> |
| <b>VIII IMPACTO EN LA SOCIEDAD .....</b>                                  | <b>76</b> |


**INDICE DE TABLA**

|                      |           |
|----------------------|-----------|
| <b>Tabla 1 .....</b> | <b>10</b> |
| <b>Tabla 2 .....</b> | <b>11</b> |
| <b>Tabla 3 .....</b> | <b>18</b> |
| <b>Tabla 4 .....</b> | <b>19</b> |

**INDICE DE FIGURA**

|                      |           |
|----------------------|-----------|
| <b>Figura 1.....</b> | <b>12</b> |
| <b>Figura 2.....</b> | <b>18</b> |


## RESUMEN



La globalización, ha hecho posible, que los países utilicen el endeudamiento público y privado externo, con la intención que las divisas, que son muy necesarias, sirvan para financiar el déficit fiscal o el déficit de la Balanza de pagos, puedan tener una posición de divisas sostenible, como también mantener a las inversiones Privadas (inversiones directas). Los procesos de endeudamiento por parte de los estados han sido constantes y realizados por diversos motivos en diferentes países; fundamental en los países en procesos de desarrollo, generando una problemática socio económica que afecta fundamentalmente a los ciudadanos de bajos recursos, porque modificar los procesos para pagarla es casi imposible. Es un asunto complejo que encierra muchos intereses económicos y políticos y que se mueve en un escenario de negociación regulado por la arbitrariedad de un juego de poderes definido por los acreedores y marcado por la desigualdad entre deudores y acreedores; la deuda se ha convertido en un instrumento de dirección política a través del cual los países acreedores, bajo el liderazgo del Fondo Monetario Internacional (FMI), manejan a su criterio la política económica de los países deudores, dejando a estos sin capacidad de respuesta ante las crisis internas e invadiendo su soberanía nacional. Los préstamos constantes de dinero, no es nada nuevo en nuestras sociedades, la deuda ecológica es una corriente de opinión de los países pobres frente a la deuda, el desarrollo de los pueblos del mundo impide el desarrollo a través de los intereses y con una deuda de 74 mil millones de dólares americanos, imposible su pago.

Palabras Clave: Deuda externa e interna Pública, Producto Bruto Interno, Exportaciones.

## ABSTRACT



Globalization has made it possible for countries to use external public and private indebtedness, with the intention that foreign currency, which is very necessary, serves to finance the fiscal deficit or the deficit of the Balance of payments, they can have a position of sustainable foreign exchange, as well as maintain private investments (direct investments). The processes of indebtedness by the states have been constant and carried out for various reasons in different countries; essential in developing countries, generating a socio-economic problem that fundamentally affects low-income citizens, because modifying the processes to pay for it is almost impossible. It is a complex matter that encompasses many economic and political interests and that moves in a negotiation scenario regulated by the arbitrariness of a game of powers defined by the creditors and marked by the inequality between debtors and creditors; The debt has become an instrument of political direction through which the creditor countries, under the leadership of the International Monetary Fund (IMF), manage the economic policy of the debtor countries at their discretion, leaving them without the capacity to respond to internal crises and invading their national sovereignty. The constant loans of money, it is nothing new in our societies, the ecological debt is a current of opinion of the poor countries in front of the debt, the development of the towns of the world prevents the development through the interests and with a debt of 74 billion US dollars, impossible to pay.

Keywords: Public external and internal debt, Gross Domestic Product, Exports,

## INTRODUCCION

La economía peruana en gran parte de su historia ha experimentado largos años de déficit fiscal. El gobierno para contrarrestar este fenómeno ha tenido que incurrir al endeudamiento público de diferentes instancias del ámbito local como también extranjero.

La deuda, por lo tanto, es una obligación de pago generada por la contratación de préstamos. Como el Estado puede prestarse dinero de otros o de entidades multilaterales de financiamiento externo, como también de fuentes internas. Los préstamos a los que el gobierno ha acudido se le denomina la deuda pública. Si los prestamos son residentes extranjeros se la denomina deuda pública externa, si son de residencia nacional estamos a la deuda interna.

La deuda pública de cualquier país corresponde a los pasivos financieros contraídos por su Gobierno Central o Gobierno Federal, es decir, instrumentos financieros según los cuales se compromete a devolver, en ciertas fechas determinadas, los desembolsos recibidos junto con los correspondientes rendimientos involucrados; esto significa que 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 presupuestados. 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). Deuda pública constituye una forma de obtener recursos financieros por parte del estado o cualquier poder público y se



materializa normalmente mediante emisiones de títulos de valores en los mercados locales o internacionales y, a través de préstamos directos de entidades como organismos multilaterales, gobiernos, etc.

El Endeudamiento Público es importante en la economía de un país, porque permite obtener financiamiento externo e interno, de acuerdo con la capacidad de pago del Gobierno Nacional, los Gobiernos Regionales, los Gobiernos Locales o de la entidad obligada

La Deuda Pública Mundial, en el año 2020, tuvo una contracción estima de -3,3%, una de las caídas más pronunciadas desde la crisis de la Gran Depresión de 1929. El origen de la crisis, debido a la paralización de la economía por los confinamientos y las restricciones sociales, La Pandemia del COVID-19, conllevó a una recesión en el crecimiento, fuertes colapsos entre la oferta y la demanda, pérdidas de empleo, cierres de empresas, colapsos en los sistemas de salud y una mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas. Según el FMI, la caída en las economías avanzadas fue de -4,7%, la caída en las economías emergentes de -2,2%, en tanto para América latina y el Caribe la contracción fue de -7%

La Deuda Pública Mundial, en el año 2021, la recuperación gradual fue resultados de estímulos sin precedentes, tanto fiscales como monetarios, el estímulo del crecimiento de la economía global, fue de 6.1%; según el FMI las economías avanzadas crecieron 5,2%, las emergentes 6,8%, entre ellas la región de América Latina y el Caribe creció 6,8%.

Durante la última década la administración de la deuda pública, muchos gobiernos de América Latina han cometido errores considerables en

administrar la composición de la deuda pública, dentro del proceso de reducción de la exposición de su moneda al extranjero. Enfrentar una deuda pública en moneda local no es nuevo para América Latina; lo que es nuevo, sin embargo, es la extensión de la deuda de moneda local al exterior. Efectivamente, mientras hace cinco años toda la soberanía de la deuda externa de América Latina era denominada en moneda extranjera, hoy la mitad de la deuda de países como Brasil, Colombia, Perú y Uruguay esta expedida en monedas locales.

En el Perú en 2020, según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) la economía peruana cayó 11,0% a causa de la recesión inducida por la pandemia del COVI-19; en 2021 el proceso de vacunación permitió un control de la pandemia que apoyo la recuperación de la actividad económica nacional, la cual registro un crecimiento récord de 13,3% anual. Este resultado incorpora un efecto estadístico con base positiva y se explica en gran parte a factores como el mayor dinamismo de la demanda interna que creció en 14,4% e incentivo la recuperación de los sectores claves de la economía. Asimismo, el entorno internacional favorable y en recuperación, beneficio el precio de las exportaciones registrando una variación anual de 30,3%.

La sostenibilidad de la deuda pública externa peruana hace referencia a dar una respuesta a la pregunta si el gobierno puede mantener indefinidamente un conjunto de políticas sin afectar la estructura de los principales agregados macroeconómicos

## I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

### 1.1. Descripción de la realidad problemática

La deuda pública son todas las obligaciones insolutas del sector público contraídas en forma directa o a través de sus agentes financieras. Es una herramienta del gobierno para deferir sus gastos en el tiempo y así poder cumplir el conjunto de funciones que le son encomendadas. Existen dos tipos de deuda: deuda bruta y deuda neta. La deuda neta es igual a la deuda bruta menos los activos financieros del país (nacionales e internacionales).

**Tabla 1.**

*Tasa de Crecimiento: Sector Publico*

### **TASA CRECIMIENTO: SECTOR PUBLICO**

**2010 - 2023. Porcentaje, PBI**

| <b>DEUDA PUBLICA</b>  | <b>9,50%</b> |
|-----------------------|--------------|
| Deuda Publica Externa | 8,34%        |
| Creditos              | 3,50%        |
| Bonos                 | 11,82%       |
| Deuda Publica Interna | 10,76%       |
| Largo Plazo           | 11,18%       |
| Corto Plazo           | 6,86%        |

*Nota.* Tasa de Crecimiento del sector publico

La Deuda Bruta del Sector Publico No financiero ascendió S/ 329 234 millones al cierre de 2023, monto equivalente a 32,9% del PBI. Este coeficiente es menor en 1,0 puntos porcentuales del PBI al registrado a fines de 2022, lo que explica por el mayor nivel del PBI nominal.

En términos nominales, el saldo de la deuda bruta aumento en S/ 11928 millones entre 2022 y 2023, debido al aumento del

déficit fiscal, el cual también fue financiado con la utilización de depósitos del Sector Público No Financiero. Según componentes, se registró una mayor deuda interna, principalmente por las colocaciones de bonos soberanos en la OAD, y para el financiamiento del déficit. Por el contrario, la deuda externa disminuyó debido al retiro parcial de bonos globales en el macro de la OAD y por efecto de la apreciación del sol frente al dólar americano. La deuda pública entre el 2010 -2023, tuvo un promedio de crecimiento de 9,50% anual.

**Tabla 2**

***Tasa de Crecimiento del Sector Público***

**TASA CRECIMIENTO:  
SECTOR PÚBLICO  
DPE**

**2010 - 2023. Porcentaje, PBI**

| <b>Creditos</b>            | <b>3,50%</b> |
|----------------------------|--------------|
| Organismos Internacionales | 8,34%        |
| Club de Paris              | 3,50%        |
| Bonos                      | 11,82%       |
| Bonos Globales             | 17,27%       |
| Bonos EPNF                 | 9,43%        |


**Nota.** Memoria del Banco Central de Reserva del Perú

La deuda pública puede clasificarse:

- 1) Por su origen, la deuda puede clasificarse como interna o externa, dependiendo de la residencia del titular de la deuda (considerando su ubicación en lugar de la nacionalidad del acreedor). La deuda interna se refiere a los préstamos adquiridos en el mercado local, mediante la emisión de bonos gubernamentales y créditos directos con otras instituciones, que deben ser pagados dentro del país y en moneda local (soles).

Por otro lado, la deuda externa corresponde a los préstamos obtenidos por el sector público de entidades financieras extranjeras, los cuales deben ser pagados en el extranjero y en una moneda distinta a la nacional.

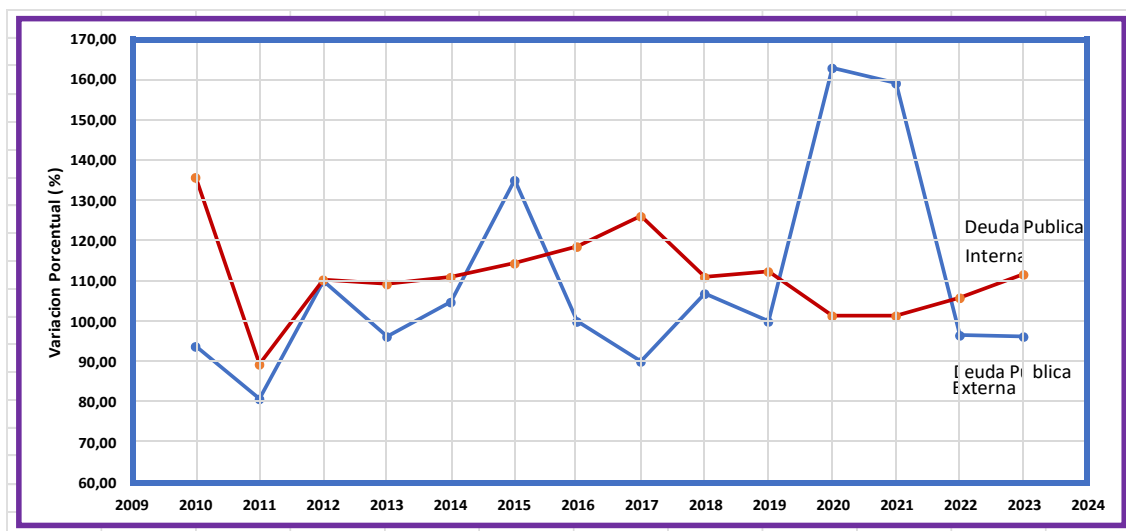
A fines de 2023, la deuda externa del sector publica no financiera ascendió a S/ 170 898 Millones, equivalente al 17,1 por ciento del PBI; coeficiente superior en 0,8 puntos porcentuales al de diciembre de 2022.



Durante el año, se desembolsaron créditos contingentes y de libre disponibilidad por USD 1 555 millones de los cuales USD 1 420 millones fueron otorgados por organismos internacionales ( USD 750 millones por el Banco Mundial – MB, USD 300 millones por el Banco Interamericano de Desarrollo -BID y USD 370 millones por la Corporación andina de fomento- CAF). Además, el banco de desarrollo del estado de la República Federal de Alemania- kfw, perteneciente al club de Paris, desembolsos USD 135 millones.

### **Figura 1**

#### ***Deuda Pública Externa - Deuda Pública Interna***



**Nota.** Memoria del Banco Central de Reserva del Perú

Según el periodo de contratación, la deuda puede clasificarse en corto y largo plazo. La deuda a corto plazo es aquella que debe ser pagada en menos de un año, mientras que la deuda a largo plazo se extiende por un año o más.

Según la fuente de financiamiento, se clasifica por la naturaleza de los acreedores financieros. En cuanto a la deuda externa, las fuentes incluyen el mercado de capitales, organismos financieros internacionales, el sistema bancario, el comercio exterior, la deuda reestructurada y otros pasivos. En cuanto a la deuda interna, las principales fuentes son los valores gubernamentales, la banca comercial, el sistema de ahorro para el retiro (SAR), y las sociedades de inversión especializadas en fondos de retiro, entre otras.

Por moneda de contratación, la clasificación depende de la divisa en la que se realizó el crédito.

Por país, la clasificación se basa en el origen de la institución financiera acreedora.

Por instrumento, se considera las características jurídicas de los instrumentos que describen la relación entre el acreedor y el deudor, como pagarés, bonos, valores gubernamentales y contratos o líneas de crédito. Se pueden distinguir tres indicadores principales de la deuda pública: 1) La deuda del gobierno central, que abarca las obligaciones del poder legislativo, judicial, dependencias del poder ejecutivo y sus órganos desconcentrados, así como las obligaciones de entidades que alguna vez formaron parte de la administración pública; 2) La deuda del sector público, que incluye la deuda del gobierno central, además de las obligaciones de las entidades bajo control presupuestario directo, las empresas productivas del Estado y sus subsidiarias, y la banca de desarrollo; 3) El saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público, que comprende la deuda del sector público presupuestario, sumada a obligaciones que, debido a distintos ordenamientos jurídicos y prácticas presupuestarias, no se contabilizan dentro de la deuda pública.

En cuanto a la deuda pública, el Congreso tiene la función de autorizar: 1) los montos de endeudamiento neto para financiar el presupuesto del gobierno, entidades estatales y municipales; 2) al

governador como aval o garante solidario; 3) la contratación de deudas cuyos plazos de amortización excedan la duración de la gestión en curso; 4) montos adicionales de endeudamiento; y 5) la supervisión de las operaciones de deuda.

En cuanto a las tasas de interés, estas son un factor clave que afecta el costo del endeudamiento, ya que el monto a pagar por los intereses puede variar dependiendo del tipo de tasa que se aplique. Las tasas de interés pueden ser fijas, en las que el porcentaje no cambia a lo largo del tiempo, o variables, en las que el porcentaje fluctúa de acuerdo a las condiciones del mercado financiero.

En relación con las condiciones de pago, estas pueden incluir detalles como los plazos para la amortización de la deuda, los periodos de gracia, y las opciones de reestructuración en caso de que sea necesario ajustar los términos originales. El análisis de estas condiciones es esencial para la gestión eficaz de la deuda pública, ya que permite evaluar la sostenibilidad del endeudamiento a largo plazo.

Finalmente, las obligaciones relacionadas con la deuda pública pueden estar sujetas a diferentes tipos de garantías. Estas garantías pueden ser explícitas, como en el caso de un aval del gobierno o de una entidad estatal, o implícitas, cuando no existe una garantía directa, pero se asume que el gobierno respaldará el pago en caso de incumplimiento.

Estos aspectos son esenciales para la planificación y gestión de la deuda, permitiendo una mejor comprensión de los compromisos financieros del sector público y garantizando una administración responsable de los recursos públicos para evitar un endeudamiento insostenible. La deuda externa es una de las maneras de movilidad internacional de capitales 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 así factor inversión y, en consecuencia, al crecimiento económico.

A principios de los años ochenta, se desató la crisis de la deuda externa, marcando un punto crucial en la historia económica de América Latina y el Caribe. Esta crisis puso en evidencia el fracaso de una estrategia de desarrollo que, aunque con variaciones entre los países y a lo largo del tiempo, había predominado en las décadas anteriores. Varios países se vieron incapaces de cumplir con sus obligaciones financieras, lo que los llevó a declarar el cese de pagos. Se implementaron una serie de medidas para enfrentar la crisis, muchas de ellas con un enfoque restrictivo. El impacto negativo sobre la capacidad productiva, el empleo y las condiciones sociales fue tan significativo que la CEPAL denominó los años posteriores como una "década perdida" para el desarrollo económico y social de la región.

En este libro se recopilan cuatro ensayos que ayudan a comprender los factores que provocaron la crisis y las circunstancias

que agravaron sus consecuencias para la región, llegando a ser más severas que las de la Gran Depresión de los años treinta. Además, se abordan los procesos de negociación que llevaron a los países deudores a una posición más desfavorable, los programas de reestructuración de la deuda y su influencia en el desarrollo financiero de la región. También se analiza cómo los cambios en las políticas económicas experimentados en América Latina podrían ayudar a prevenir crisis similares en el futuro.

Treinta años después de la crisis que impactó gravemente el desarrollo de la región, en un mundo cada vez más interdependiente y volátil, las lecciones aprendidas de este episodio siguen siendo completamente relevantes.

En este caso de países deudores, como ha sido el caso del Perú, esto ocurre cuando los países cuando los niveles de vida 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.

La deuda pública total incremento desde el 2013 de \$ 22 847 millones al 2019 a 57 337, esto da un crecimiento de 151%. En el gobierno, la deuda aumento, hasta octubre 2020, la deuda pública alcanzaba \$ 59 923 millones, equivalente al 62,1% del PBI. Dando como resultado el 71% de deuda externa y el 29% de deuda interna. La deuda interna ha incrementado un 77% entre diciembre de 2013 y octubre de 2020, al pasar de \$ 9 927 millones a \$ 17 570 millones. Desde 2017, la deuda agregada ha incrementado un 19%

De la deuda interna, el 74% corresponde a bonos emitidos en el mercado nacional con tenedores públicos. En comparación a octubre de 2019, las variaciones más relevantes son una disminución del 20% de la deuda con la seguridad social y el aumento del 34% de la deuda con los tenedores privados.

**Tabla 3.**

**Créditos de la Deuda Pública Externa**

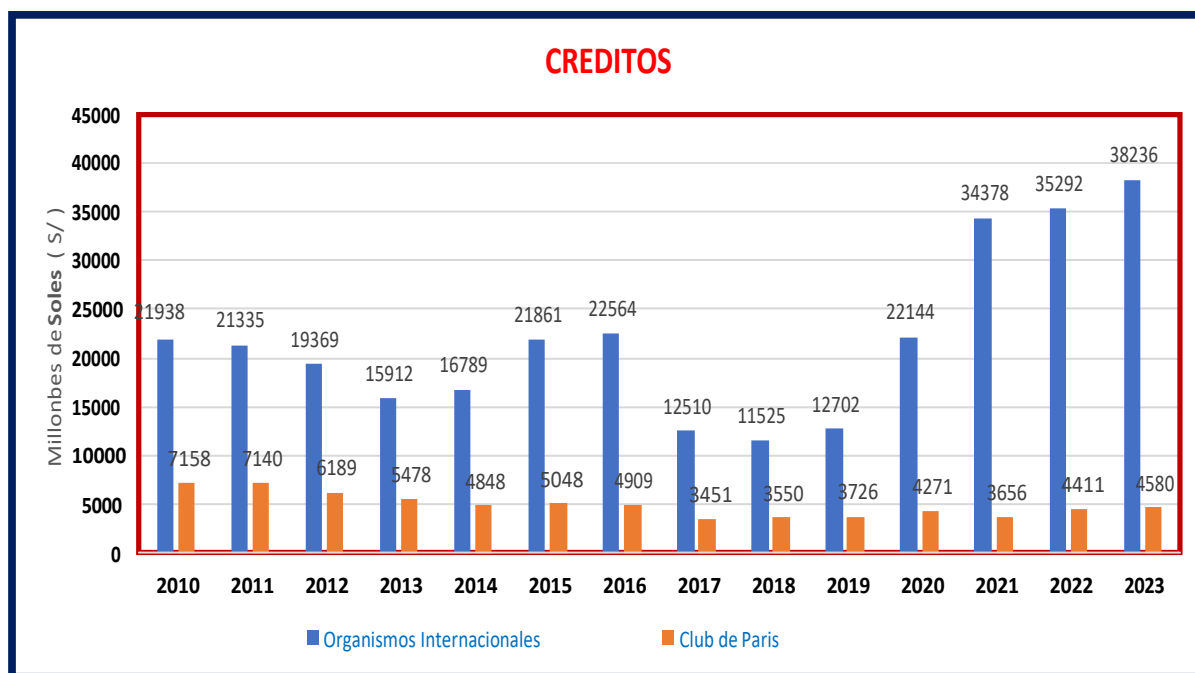
**CREDITOS**  
**(Millones de Soles)**

| <b>Año</b> | <b>Organismos Internacionales</b> | <b>CREDITOS Club Paris</b> | <b>Banca Internacional</b> |
|------------|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 2010       | 21938                             | 7158                       | 0                          |
| 2011       | 213335                            | 7140                       | 0                          |
| 2012       | 19369                             | 6189                       | 0                          |
| 2013       | 15912                             | 5478                       | 0                          |
| 2014       | 16789                             | 4848                       | 1490                       |
| 2015       | 21861                             | 5048                       | 1706                       |
| 2016       | 22564                             | 4909                       | 1398                       |
| 2017       | 12510                             | 3451                       | 26                         |
| 2018       | 11525                             | 3550                       | 16                         |
| 2019       | 12702                             | 3726                       | 4094                       |
| 2020       | 22144                             | 4271                       | 4673                       |
| 2021       | 34378                             | 3656                       | 5187                       |
| 2022       | 35292                             | 4411                       | 4403                       |
| 2023       | 38236                             | 4580                       | 3751                       |

*Nota.* Memoria del Banco Central de Reserva del Perú 2023

**Figura 2**

**créditos de la Organismos Internacionales – Club de Paris – Banca Internacional**



**Tabla 4.**

**Bonos de la Deuda Interna**

**BONOS**

(Millones de Soles)

| Año  | Bonos Soberanos | Bonos Reconocimiento | Bonos Canje |
|------|-----------------|----------------------|-------------|
| 2010 | 28512           | 7965                 | 1950        |
| 2011 | 29239           | 7721                 | 1890        |
| 2012 | 32244           | 7405                 | 1746        |
| 2013 | 35866           | 7290                 | 1543        |
| 2014 | 43749           | 6955                 | 1371        |
| 2015 | 48509           | 6709                 | 1166        |
| 2016 | 64116           | 6467                 | 1020        |
| 2017 | 87510           | 5970                 | 770         |
| 2018 | 102009          | 5109                 | 543         |
| 2019 | 121612          | 4249                 | 295         |
| 2020 | 124419          | 3831                 | 295         |
| 2021 | 129611          | 3432                 | 295         |
| 2022 | 137878          | 3148                 | 295         |
| 2023 | 154112          | 2658                 | 38          |

Nota. Memoria del Banco Central de Reserva del Perú 2023

1.2. Formulación del problema

1.2.1. General

¿Cómo influye la deuda pública externa en el crecimiento económico peruano durante el periodo 2010- 2021?

### 1.2.2. Específicos

- ¿Existe una relación significativa entre la deuda pública externa y la inversión privada durante el periodo 2010-2023?
- ¿Cuál es la significancia de la deuda pública externa y las importaciones durante el periodo 2010-2023?
- ¿Cómo influyen las condiciones de los préstamos (tasas de interés, plazos) en el impacto de la deuda externa en el crecimiento económico durante el periodo 2010-2023?

### 1.3. Objetivos

#### 1.3.1. General

Evaluar cómo influye la deuda pública externa en el crecimiento económico peruano durante el periodo 2010 - 2021.

#### 1.3.2. Específicos

- Evaluar cómo la deuda pública externa afecta la inversión privada en un contexto económico específico durante el periodo 2010-2023
- Determinar el efecto de la deuda pública externa en el volumen de las importaciones durante el periodo 2010-2023
- Identificar como influyen las condiciones de los préstamos (tasas de interés, plazos) en el impacto de la deuda

externa en el crecimiento económico durante el periodo 2010-2023.

#### 1.4. Justificación

Justifico el tema propuesto debido a que el endeudamiento público afecta significativamente la gestión de las finanzas públicas, al estar vinculado con la situación política, económica y empresarial que atraviesa Perú. Además, existe un conocimiento limitado sobre el origen de la deuda pública en nuestro país y su relación con el Producto Bruto Interno (PBI). En las dos últimas décadas, el nivel de deuda pública en Perú ha aumentado, principalmente por la necesidad de obtener fondos que aseguren la solvencia fiscal, financien los altos déficits fiscales y fortalezcan el presupuesto público, especialmente para la inversión pública. Esto se ha logrado mediante herramientas como la emisión de bonos. Por tanto, espero que esta información sirva como base para futuras investigaciones relacionadas con este tema.

Con la información investigada, se puede realizar un análisis de la situación económica actual y pasada de Perú, los modelos económicos implementados en diferentes períodos, y el estado de las finanzas públicas. Esto también permitirá evaluar cuán sostenible será el país en términos de su deuda en el futuro.

El proyecto de investigación está fundamentado metodológicamente, ya que se utilizaron métodos como el cuantitativo, analítico, sintético y bibliográfico, lo que permitió

recopilar la información necesaria para respaldar y complementar este estudio.

Teóricamente, se sustenta en investigaciones previas obtenidas de fuentes bibliográficas relacionadas con las variables de estudio, tales como la deuda pública externa e interna, el Producto Bruto Interno, el desempleo y la inflación.

Además, es práctico, ya que se contó con el aporte de varios expertos en áreas relacionadas con la economía, quienes comprenden la situación de la deuda pública en Perú y su impacto en la economía de los ciudadanos.


Por otra parte, los problemas persistentes en torno al financiamiento público en Perú indican que el déficit fiscal ha mostrado ser inestable en las últimas décadas, lo que hace necesario evaluar sus efectos en la economía, particularmente en el ámbito fiscal, y resalta la urgencia de su análisis. Según estudios recientes del Banco Mundial (2020), se reconoce que la deuda pública es un instrumento eficaz para atenuar una crisis de deuda; sin embargo, aunque un país mantenga políticas fiscales y monetarias sólidas, si la deuda está denominada en moneda extranjera y la tasa de cambio es relativamente volátil (como es común en economías emergentes y en desarrollo), la relación deuda/PBI también se vuelve inestable, lo que puede llevar a un aumento preocupante en el nivel de deuda pública.

Por esta razón, la presente investigación tiene como objetivo identificar los factores clave que afectan la deuda pública en el

sector fiscal, con un enfoque en comprender cómo la inestabilidad de la deuda pública, las variaciones en el tipo de cambio, el crecimiento del PBI y las fluctuaciones en las tasas de interés de la deuda impactan la gestión eficiente de las finanzas públicas del país. La dependencia de estos factores se analizará en función de la dinámica de las series económicas durante el periodo estudiado.

## 1.5. Limitantes de la investigación

### 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 externa peruana en el periodo 2010-2021, considerando los distintos cambios de cada gobierno de estos últimos 10 años, ya que tiene mucha influencia en cada variable que explique la deuda externa pública del país; así mismo la crisis de los países extranjeros, que son nuestro principal destino de nuestros bienes y servicios. 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, el estudio de este tema es muy importante ya que será interesante para el conocimiento de la comunidad académica de las ciencias económicas a nivel nacional, así mismo para el Estado peruano, el sector privado; donde el análisis y la explicación certera que se realice servirán de base para la formulación de propuestas que contribuyan a mejorar las políticas que ayude a disminuir el nivel de endeudamiento del país, tomando buenas decisiones logrando reducir de esa manera la deuda externa. Nuestra limitación temporal se verá especificada conforme a un estudio econométrico de series de tiempo durante el periodo 2010-2021.



### 1.5.3. Tecnológica

La deuda externa pública peruana es la obligación en virtud por la cual el país denominado deudor, se compromete a pagar a otro, denominado acreedor, una suma determinada de dinero o ciertos bienes y servicios específicos. Las deudas se originan normalmente cuando los acreedores otorgan préstamos a los deudores. Estos se comprometen a devolver el préstamo en cierto plazo y bajo determinadas condiciones

el capital otorgado, siendo el más corriente la tasa de interés que habrá de devengar el préstamo. Dado que la investigación considera como variables a la deuda pública externa y el crecimiento económico peruano, el proyecto de investigación presenta una limitación espacial correspondiente al Perú durante el periodo 2010-2020.



## II. MARCO TEORICO

### 2.1. Antecedentes

#### 2.1.1. Internacional

Domingo (2016) identifica las consideraciones que Paraguay debe tener en cuenta en los próximos años tras observar el aumento del nivel de endeudamiento público. Para enfrentar este reto, sugiere aumentar la recaudación tributaria o recurrir a nuevo financiamiento para mitigar los efectos del servicio de las deudas adquiridas. El enfoque utilizado en su análisis es cuantitativo y cualitativo, empleando un modelo VAR histórico. Los resultados muestran que la deuda pública se duplicó en los últimos cuatro años, pasando de representar el 10,9% del PBI en 2011 al 22,5% en 2016. Esto subraya la necesidad de rediseñar una política de endeudamiento más efectiva, disminuyendo la cantidad de préstamos y optimizando el uso de los fondos públicos.

Álvarez et al. (2017) exploran cómo un país con problemas significativos de deuda pública podría aumentar su tasa de crecimiento, lo que ayudaría a reducir o estabilizar su endeudamiento. Para este estudio, se aplicó un método cuantitativo con enfoque estadístico y empírico, utilizando una base de datos del Fondo Monetario Internacional y enfocándose en la economía latinoamericana. Los hallazgos indican que un país con un alto nivel de deuda pública

experimenta una desaceleración en su crecimiento económico. Un incremento de la deuda superior al 40% se asocia con una caída en la productividad de la región, altos niveles de desempleo y, en última instancia, un posible colapso del sistema financiero.

García (2019) analiza los efectos del endeudamiento público a nivel gubernamental, señalando que, aunque la ley exige que los fondos se dirijan a la inversión pública, a menudo se destinan al gasto corriente. Utilizando un análisis de datos de panel, García se centró en el PBI per cápita de los estados de México. Los resultados indican que el endeudamiento público tiene un pequeño pero significativo efecto del 95% sobre la inversión pública. Asimismo, existe una relación positiva entre la inversión pública y el PBI per cápita, lo que refuerza la teoría de que un alto nivel de deuda pública genera presión sobre el gasto, afectando negativamente los niveles de inversión pública.

Astudillo, Blancas y Fonseca (2017) demuestran que la falta de una obligación explícita para registrar la totalidad de la deuda pública subnacional, junto con el incumplimiento de la legislación pertinente, provoca un aumento acelerado de la deuda. Utilizando estimaciones de dos modelos econométricos que combinan series de tiempo y datos de

panel, determinaron los niveles de transparencia y los límites normativos relacionados con el comportamiento de la deuda pública. Los resultados revelaron que, en promedio, la deuda fue un 28% mayor en las entidades federativas que no imponían límites explícitos y un 43% menor en aquellas que sí lo hacían.

Según Díaz Rivas (2017), en su estudio titulado "La incidencia del gasto público y del desempleo en el crecimiento económico del Ecuador, periodo 2000-2015", se consideran algunas de las principales variables macroeconómicas para evaluar el desarrollo económico del país. Entre estas se destacan el Producto Bruto Interno (PBI), el Producto Bruto Interno per cápita (PBIpc), el Índice de Desarrollo Humano (IDH), el Coeficiente de Gini, las tasas de desempleo, el salario real, la pobreza y la desigualdad, todo ello en función del desempleo y subempleo registrado durante el período estudiado.

Por su parte, Chasi Tiñe (2017), en su tesis "Incidencia de la deuda externa pública en el crecimiento económico del Ecuador, periodo 2000-2016", tiene como objetivo principal examinar el impacto que ha tenido el aumento progresivo de la deuda pública externa sobre el crecimiento económico de Ecuador en ese periodo. La investigación se realiza mediante un estudio descriptivo y correlacional, con un diseño no

experimental y longitudinal, utilizando datos históricos obtenidos de fuentes oficiales como el Banco Mundial y el Banco Central del Ecuador. Para profundizar en el análisis, se emplearon herramientas estadísticas y se desarrolló un modelo econométrico que relaciona variables sobre la deuda externa y el crecimiento económico del país. A través de la estimación inicial con el método de mínimos cuadrados en dos etapas, se estableció un modelo de crecimiento económico que muestra una relación positiva significativa entre el saldo de la deuda externa y el Producto Bruto Interno real de Ecuador. La evidencia sugiere que, aunque el país ha experimentado una fase de crecimiento sostenido en los últimos años impulsada por el endeudamiento elevado, esta relación está disminuyendo y podría volverse negativa, lo que podría generar una desaceleración en el crecimiento económico.

Lima y Penha (2020) examinan la relación a largo plazo entre los ingresos y gastos acumulados del Estado brasileño y su nivel de endeudamiento, medido como porcentaje del PBI. Utilizando un modelo econométrico de multicointegración con datos mensuales entre diciembre de 1997 y junio de 2018, los resultados mostraron que la política fiscal de Brasil ha sido insostenible durante el período estudiado. Se observó que los gastos superaron en más del 60% el tamaño de la economía, con una tendencia creciente.

Por otro lado, Astudillo y Porras (2018) investigan si la rendición de cuentas del gobierno mexicano influye directamente en la inversión y el endeudamiento públicos. Emplearon un análisis econométrico para evaluar la relación entre la rendición de cuentas y la deuda pública. Los resultados muestran que, con una probabilidad del 0,0015, el endeudamiento público tiene un impacto en la inversión pública, destacando que el endeudamiento se redujo del 81,47% en 1998 al 11,13% en 2015 gracias a medidas de refinanciamiento y reestructuración implementadas por el gobierno.

Martínez y Marín (2021) estudian la relación entre los Credit Default Swaps (CDS) y el riesgo soberano en Chile, Brasil, México y Colombia, durante el período 2010-2019. Utilizaron modelos de correlación condicional dinámica (DCC) y pruebas de causalidad de Granger. Los resultados muestran que, en general, la correlación entre estos países disminuyó en un 5%, impulsada por la mejora en la calificación crediticia de la deuda soberana y la reducción del riesgo de inversión en Chile, Colombia y Brasil. Además, se demostró que los CDS influyen en el comportamiento de los bonos de deuda pública latinoamericana.

### 2.1.2. Nacional

Cortes (2018) analiza los efectos de la regla fiscal de balance estructural en los agregados económicos mediante un modelo de equilibrio general dinámico y estocástico (DSGE), enfocado en una economía emergente, pequeña y abierta, como la peruana. Los resultados indican que la aplicación de esta regla fiscal tiene un 70% de probabilidad de reducir la volatilidad en los agregados económicos, el gasto gubernamental y otros indicadores, excepto en la producción de bienes exportables, donde el impacto es nulo.

Gutiérrez (2016) evalúa el cumplimiento de las reglas fiscales y de déficit en Perú, junto con el volumen del endeudamiento público y el riesgo de mercado como porcentaje del PBI. Empleó varios modelos VAR y un modelo de simulación Montecarlo, encontrando que entre 2016 y 2021 el endeudamiento público aumentó a S/ 6,145 millones, y el riesgo de mercado asociado al servicio de la deuda también se incrementó.

Rodríguez (2017) examina el impacto del Programa de Mejoras para el Desarrollo del Mercado en el endeudamiento público en Perú (PCM), utilizando un modelo VAR para evaluar los efectos de los bonos emitidos en moneda local. Sus resultados revelan una variación del 54,5% en la deuda en moneda local, impulsada por el PCM, lo cual tuvo un efecto

positivo en el desarrollo del mercado de deuda peruano y en los niveles de negociación secundaria de estos bonos.

Mendoza et al. (2021) analizan tres aspectos: el inicio de las reglas fiscales en Perú, el efecto de su adopción en la inversión pública y el impacto de reglas fiscales alternativas sobre la inversión pública y la sostenibilidad del endeudamiento. Utilizaron un modelo DSGE con datos del 2000 al 2019. Los resultados muestran que la implementación de las reglas fiscales en 2000 redujo la inversión pública entre un 60% y un 80%, mejoró el bienestar de los consumidores y mantuvo la deuda pública dentro de los límites permitidos (30% del PBI).

Ganiko y Jiménez (2020) calculan un indicador de espacio fiscal para Perú en un contexto pre-pandemia, considerando el marco fiscal vigente. Utilizando la metodología de Wyplosz (2020) con modificaciones propias, concluyen que en periodos pre-pandemia no había espacio fiscal para políticas expansivas. Con un 95% de confianza, indican que el espacio fiscal depende de la capacidad para aumentar el crecimiento potencial y asegurar la sostenibilidad fiscal.

Moreno (2019) estudia el impacto del costo del financiamiento, el crecimiento económico, la depreciación cambiaria, el precio de las exportaciones y la inflación en la

sostenibilidad fiscal peruana. Utilizando un modelo VAR con datos de 1999 a 2018, concluye que para 2022 se proyecta un ratio deuda/PBI del 19,9%, un crecimiento económico del 5%, una apreciación del sol, una mejora en la balanza de pagos y una inflación controlada.

Butrón y Céspedes (2017) evalúan la sostenibilidad fiscal del endeudamiento público en Perú, centrándose en las limitaciones de los flujos fiscales. Utilizaron un modelo dinámico del ratio deuda/PBI y hallaron que la buena gestión de las finanzas públicas en los últimos años ha reducido esta relación, permitiendo aumentar los superávits fiscales que han impulsado el 70% de los sectores productivos.

Pacheco y Miranda (2021) investigan el impacto de la crisis económica en el endeudamiento público y el gasto en educación en Perú durante 2021, revisando datos desde 1950. Utilizaron una metodología cuantitativa con técnicas estadísticas como mínimos cuadrados ordinarios y pruebas de correlación. Los resultados muestran que el gasto en educación disminuyó en 2020, pero aumentó en más del 3% del PBI en 2021. Además, concluyeron que el endeudamiento público compite con el privado, ofreciendo tasas de interés más bajas para obtener financiamiento.

## 2.2. Marco

### 2.2.1. Teórico

- Antecedentes Teóricos de la Economía en desarrollo

En este trabajo de investigación, se apuesta por una concepción estructuralista de los problemas de crecimiento de las naciones y sus posibles soluciones. La tesis estructuralista de la Economía del Desarrollo gira sobre las siguientes ideas básica (Bustelo, 2001, Cap. I):

- a) Los problemas que presentan los países subdesarrollados y en vías de desarrollo son específicos de cada país. Cada uno, en función de sus características peculiares y únicas, deberá hacer frente a estos problemas con medidas que habrá que adaptar específicamente a la problemática de cada lugar. Esta idea contrasta de formas radical con la segunda concepción de los problemas de desarrollo que, como veremos, trata los problemas de la misma forma en cada país, porque supone que el comportamiento económico de los agentes es similar en todos los países. En este trabajo de investigación se intentará también analizar si realmente hay características peculiares que hace diferente a un territorio de otro, por lo que el punto de partida de las políticas de desarrollo local será la comarca.
- b) En las teorías sobre el desarrollo no son válidas las afirmaciones que terminan en conclusiones de validez universal, debido a la especificidad apuntada anteriormente. Las teorías económicas universales



procedente del pensamiento teoría neoclásico no pueden ser aplicables al ámbito específico y concreto de la Economía del Desarrollo. Nace, de esta, forma una nueva disciplina que se aleja de la teoría económica convencional, aunque no por ello tienen que dejar de utilizar algunas ideas básicas neoclásicas, siempre que contemple las circunstancias y peculiaridades de cada país

- c) Los países menos desarrollados presentan ciertos rasgos que dificultan su avance, creando una especie de barrera al desarrollo. Hablamos de cuestiones tales como las imperfecciones de los mercados de bienes, servicios y factores, las rigideces institucionales, la baja elasticidad de la oferta de la mayor parte de los bienes y servicios producidos, etc. Además, estos países manifiestan una arquitectura institucional muy peculiar, que se construye de forma muy lenta, dificultando el proceso de desarrollo.
- d) El pasado histórico de estos países ha estado marcado por la cuestión colonial y el imperialismo de occidente, donde los países colonizadores han especializado a las colonias en la producción, de materias primas, pero sin promover una industria que transforme dichas materias y que consiga un mayor



valor añadido. Esto también ha dificultado el desarrollo de estos países.

e) La intervención económica estatal se configura como imprescindible para acelerar el proceso de desarrollo económico, debido a las propias deficiencias del mercado para autorregularse por si mismo.

➤ Grupo de autores

- Adam Smith y los autores Clásicos

Dentro del grupo de autores clásicos se incluyen a A. Smith, T. Malthus, D. Ricardo y J.S. Mill. Entre ellos, destaca especialmente Smith, quien es considerado el precursor de la Economía del Desarrollo. Su obra más influyente, La riqueza de las naciones, es vista como el primer gran estudio sobre este campo. Estos autores entendían el desarrollo como un proceso continuo, acumulativo y gradual, que finalmente culminaba en un estado estacionario. Este punto final ocurría debido a factores como los rendimientos decrecientes en la tierra (Ricardo), el aumento de la población (Malthus), y la dificultad para encontrar inversiones rentables (Smith). También se abordaban temas relacionados con el atraso económico, donde Smith resaltaba la importancia del libre comercio en las colonias, y Malthus señalaba los

problemas de la demanda como una causa del estancamiento (Hidalgo Capitán, 1998: 26-32).

Los autores clásicos, que abarcan desde el siglo XVIII hasta principios del XIX, centraban su preocupación en el crecimiento económico a largo plazo (Bustelo, 1999: 45). Aunque el corto plazo no era su enfoque principal, Malthus destacaba la importancia de atender a los problemas económicos inmediatos sin esperar soluciones a largo plazo.

El crecimiento, según estos autores, se lograba principalmente mediante la reinversión de los beneficios obtenidos. Para Smith, la expansión hacia nuevos mercados era crucial para fomentar la división del trabajo. En su obra, afirmaba que la división del trabajo está directamente relacionada con la expansión del mercado (Smith, 1984; libro 1º, cap. III, 20).

La división del trabajo aumentaba la productividad de los trabajadores al mejorar sus habilidades y al permitir el uso de maquinaria especializada. Smith ejemplificaba este concepto con la producción de alfileres, donde la división de las tareas permitía fabricar miles de unidades, a diferencia de un proceso individual que solo produciría

una pequeña cantidad de alfileres de manera imperfecta (Ekelund y Hebert, 1997: 126). Aplicando esta idea a un contexto territorial, se podría decir que un área debería especializarse en función de sus necesidades básicas, siempre dentro de lo factible. Lo ideal sería combinar los beneficios de la globalización con la identidad local, un concepto conocido como glocalización. Las teorías del desarrollo local exploran este tema.

Según Smith, el proceso de crecimiento económico podía dividirse en dos etapas principales (Bustelo, 1999: 47): a. En la primera etapa, el campo genera los excedentes necesarios para impulsar el desarrollo de las ciudades. Estos excedentes se logran gracias a los avances científicos aplicados a la agricultura y a los beneficios de la división del trabajo en las actividades agrícolas. Inicialmente, estos excedentes se intercambian por productos extranjeros (importaciones), pero con el tiempo, el desarrollo de la producción nacional desplaza estas importaciones, dando lugar al proceso conocido como sustitución de importaciones. b. En la segunda etapa, los rendimientos decrecientes del capital conducen al estado estacionario. Esto ocurre cuando ciertas inversiones dejan de ser atractivas una vez alcanzan

su punto de saturación, lo que intensifica la competencia y reduce el excedente hasta niveles mínimos, frenando la acumulación de capital y el crecimiento poblacional.

El papel del Estado en este proceso de crecimiento se limitaba a facilitar el funcionamiento de las fuerzas del mercado, restringiéndose a actividades relacionadas con el orden público y la construcción de infraestructuras que no podían ser llevadas a cabo por el sector privado. Los Estados también debían garantizar el libre comercio internacional (Bustelo, 1999: 47).

La división del trabajo impulsa el crecimiento continuo, siempre que no se interrumpa ninguno de sus eslabones. A medida que el capital se acumula con el tiempo, el proceso enfrenta dificultades para encontrar nuevas oportunidades de inversión (Ekelund y Hebert, 1997: 128).

Malthus, por su parte, ponía énfasis en el impacto del crecimiento demográfico sobre la economía y se oponía a las leyes de protección de los pobres promulgadas en Inglaterra. En su Ensayo sobre el principio de la población de 1798, Malthus establecía la famosa comparación entre el crecimiento de la población y el de la producción de alimentos.

Mientras la población crece geoméricamente, la producción de alimentos lo hace aritméricamente, lo que inevitablemente lleva al agotamiento de los recursos y al estado estacionario (Hidalgo Capitán: 28 y 29).

El debate gira en torno a si el crecimiento poblacional es positivo o negativo para el desarrollo económico. Hay tres posiciones principales:

La perspectiva nacionalista defiende que el crecimiento demográfico es beneficioso para el desarrollo, ya que fomenta mejoras en la productividad.

La tesis marxista sostiene que no hay una relación directa entre crecimiento demográfico y desarrollo, y que la pobreza se origina en las desigualdades promovidas por las instituciones sociales y económicas.

La visión neomalthusiana considera que el crecimiento de la población puede ser un obstáculo para el desarrollo, por lo que aboga por la planificación familiar. No obstante, Malthus se oponía al control artificial de la natalidad (Weeks, 1984: cap. 10).

Podemos concluir, como síntesis de estas tres posturas, que si el crecimiento poblacional de un país

supera los límites que permiten sus recursos, esto podría obstaculizar su desarrollo económico, especialmente en términos de renta per cápita. Si no se supera este umbral, el crecimiento demográfico puede ser positivo para el desarrollo económico. Un ejemplo de ello son los países de Europa occidental al inicio de la industrialización (Rodríguez Ferrera, 1999: 23). Además, son importantes factores como la disponibilidad de recursos, la productividad de la tierra, la reinversión de beneficios y el progreso técnico (Bustelo, 1999: 48).

De Malthus surge la idea de que el medio natural y los recursos influyen en el desarrollo. Por ejemplo, se ha argumentado que los países tropicales tienen un nivel de desarrollo menor debido a las dificultades que su clima impone al trabajo y el sacrificio. La disponibilidad de recursos naturales también puede afectar al desarrollo, como es el caso de Estados Unidos, que se ha beneficiado de su abundancia de recursos. En contraste, Japón, con escasos recursos, logró convertirse en una potencia económica gracias a su apertura al comercio internacional, su desarrollo tecnológico y su capital humano altamente cualificado. Así, aunque la disponibilidad de recursos es un factor relevante,

existen muchas otras variables que determinan el nivel de desarrollo de un país (Rodríguez Ferrera, 1999: 22 y 23).

Para Ricardo, quien publicó Principios de economía política y tributación en 1817, la clave del crecimiento y el desarrollo reside en las normas que rigen la distribución de los recursos, lo cual representa el principal problema de la economía política (González Arencibia, 2006: 18). Ricardo identificaba los rendimientos decrecientes de la tierra como el origen de las crisis económicas, mientras que Malthus y Marx enfocaban sus análisis en la baja demanda o la sobreproducción que no encontraba salida en el mercado (Bustelo, 1999: 50).

La noción de progreso económico como precursor del desarrollo aparece con J.S. Mill en 1895 en su obra Principios de economía política. Según Mill, el progreso económico retrasaba la llegada del estado estacionario (González Arencibia, 2006: 19). La explicación del atraso económico se vinculaba con factores sociales e institucionales relacionados con el deseo de acumular y ahorrar para invertir. La primera parte dependía de cada país y estaba ligada a factores intelectuales y morales, mientras que el deseo de ahorrar e invertir podía fomentarse (Hidalgo

Capitán, 1998: 33). Para Mill, las razones del estado estacionario incluían los rendimientos decrecientes en la agricultura y la disminución de incentivos para la inversión. Sin embargo, Mill fue el único de los clásicos que veía el estado estacionario como algo positivo, ya que lo consideraba un momento ideal para implementar su modelo de reforma social (Ekelund y Hebert, 1997: 187 y 188).



➤ Carlos Marx

La práctica de otorgar préstamos a cambio de intereses, y la consecuente adquisición de deudas, ha existido desde la antigua Mesopotamia, aproximadamente 2000 años antes de Cristo.

Sin embargo, esta actividad ha ganado relevancia a lo largo de la historia humana, desde la época de la esclavitud hasta la era del capitalismo. A medida que se desarrolló el comercio y el excedente de producción (dinero) se concentró en manos de unos pocos propietarios, algunos comenzaron a dedicarse a prestar dinero con intereses (capital usurario), financiando diversas actividades comerciales, e incluso prestando a los gobernantes.

De ahí que hoy en día nos refiramos a la Deuda Pública cuando hablamos de préstamos solicitados por los gobiernos.

Actualmente, sabemos que los Estados, como el nuestro, a menudo se ven obligados a tomar préstamos para financiar inversiones, pagar salarios y saldar deudas anteriores. También es evidente que los elevados intereses de estos préstamos se cubren a menudo mediante recortes en los presupuestos públicos y aumentos de impuestos, lo que afecta negativamente a la población.

Pero, ¿cuál es el papel de la deuda pública en el contexto de la economía capitalista? ¿Tienen razón los economistas que la ven como un recurso necesario o inevitable para el bienestar de la sociedad?

Para Marx, la deuda pública fue uno de los mecanismos clave que facilitó el surgimiento de la sociedad capitalista.

El negocio de prestar a los gobernantes a ciertos intereses contribuyó a lo que Marx llamó la Acumulación Originaria, un proceso en el cual los reyes, la Iglesia, banqueros y comerciantes despojaron a millones de personas—indígenas, campesinos, negros, pequeños comerciantes y artesanos—de sus riquezas, tierras y medios de producción, apropiándose de ellos.

Este proceso incluye una serie de eventos históricos que Marx detalla en *El Capital*, como la conquista y colonización de América, Asia y África por los imperios europeos, así como la expulsión de los campesinos de sus tierras en Inglaterra, que luego fueron arrendadas a nobles y ricos.

La clase capitalista tomó posesión de gran parte de estos medios de producción y se aseguró de contar con una gran cantidad de personas sin tierras ni recursos, listas para ser explotadas.

Banqueros y comerciantes desempeñaron un papel fundamental en este proceso al financiar, mediante la deuda pública, muchas de estas actividades económicas que precedieron al ascenso del capitalismo.

Según Marx, las sangrientas empresas de conquista y colonización que dominaron la historia mundial entre los siglos XVI y XIX fueron siempre financiadas por banqueros venecianos, holandeses e ingleses, quienes prestaron a los imperios y se enriquecieron gracias a los intereses de esos préstamos. (Marx, *El Capital*, Tomo I, Capítulo XXIV, p. 144).

Con el crecimiento y acumulación de las deudas de los Estados, y la necesidad de pagarlas, Marx también advirtió el surgimiento inevitable de un sistema impositivo

basado en los artículos de primera necesidad, afectando principalmente a la población trabajadora

Al igual que Marx, Lenin también observó el papel precapitalista de la deuda pública. Sin embargo, el análisis de su época lo llevó a describir una nueva fase del capitalismo, la fase imperialista, que sería su última y más avanzada etapa.

Esta fase se caracteriza por la fusión de los bancos con el capital industrial, dando lugar al capital financiero, que domina el mundo a través de la exportación de capitales y la explotación de la clase obrera más allá de las fronteras nacionales.

Durante esta etapa, al prestar a los países, el capital financiero es capaz de obligarlos a conceder privilegios a sus inversiones y a establecer acuerdos que les permitan controlar sus economías.

➤ John Maynard Keynes

J.M. Keynes hace énfasis en la demanda agregada a diferencia de los autores que el mismo denomina daba como "clásicos", que se preocuparon temas relacionados con la oferta. dicha demanda hay que fomentarla para que la economía alcance una situación de pleno empleo. Aunque Keynes no se preocupó por los problemas de las



economías atrasadas, sino por los problemas de inestabilidad de los países desarrollados, sentó las bases de la Economía del Desarrollo como disciplina con entidad propia. La economía deja de considerarse como un campo monocromático para convertirse en una ciencia que debe adaptar sus teorías e hipótesis a las características peculiares de cada país y región (Bustelo, 1999: cap. VII).

Keynes considera que los supuestos adoptados por los economistas clásicos se pueden aplicar solo en determinadas situaciones extremas. A esto se le une el hecho de que las premisas de la teoría clásica están alejadas de la realidad empírica (Keynes, 2000:15). La economía tiene de forma natural a una situación de desempleo de recursos, tanto materiales como humanos. Dicho estado de subempleo se puede remediar mediante políticas de demanda agregada que incentiven especialmente la inversión, a través de la intervención estatal. La teoría de la inversión se convierte en el elemento más significativo de la aportación keynesiana creando así una corriente de análisis que la identifica como el ingrediente fundamental para alcanzar el desarrollo. En este sentido, los países subdesarrollados presentan mayores oportunidades para el crecimiento debido a la elevada el nivel de inversión de una



economía. Además, hay múltiples opciones de inversión aun no explotadas (Hidalgo Capitán, 1998: 51-53).

La síntesis neoclásica-keynesiana es la forma que determinados autores han elegido para denominar el acercamiento entre la teoría keynesiana y el pensamiento neoclásico. En ellas, las políticas de estímulo a la demanda agregada pueden llevarnos a una situación de pleno empleo manteniendo el marco de análisis de la teoría macroeconomía neoclásica. Para esta última, el desempleo de recursos constituye un ejemplo concreto dentro de los casos factibles. Además, no concede relevancia al papel de las expectativas en el comportamiento empresarial (tan importantes para Keynes), ni al papel del tiempo como variable para analizar los hechos económicos. La corriente post-keynesiana critica la síntesis anterior, ya que esconde las ideas básicas del pensamiento keynesiano, que se basa en la existencia de fluctuaciones económicas que solo se pueden solucionar mediante la intervención activa del Estado (Bustelo, 1999: cap. VIII).

➤ Teoría Monetarista

Los ideales de esta escuela, liderada por Friedman y basada en las ideas de Smith, sostenían que a corto plazo existe una relación inversa entre la inflación y el desempleo. Es decir, las políticas impulsadas por los



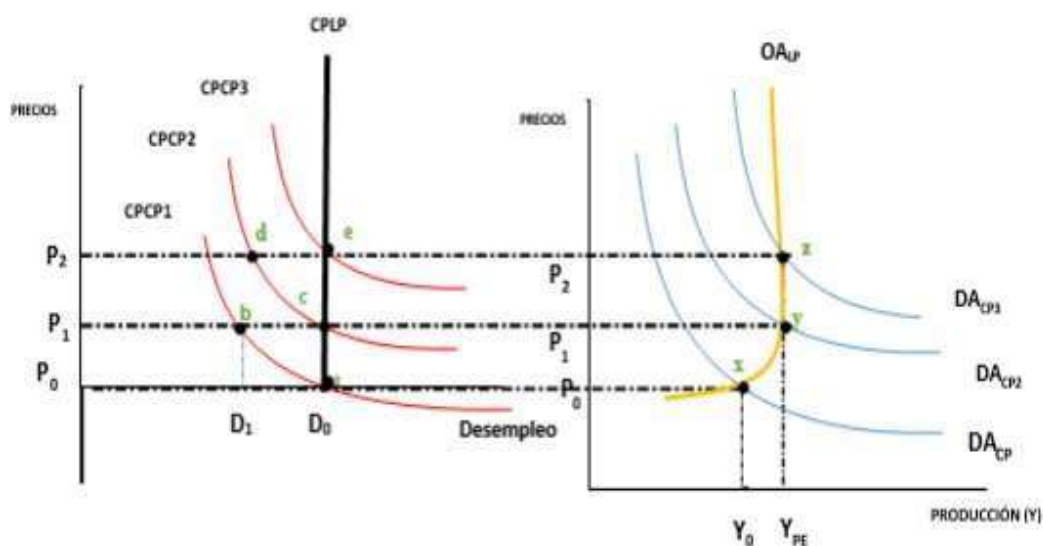
gobiernos que incrementan la oferta de dinero provocarían un aumento en la demanda agregada. Este incremento de la demanda haría necesario contratar más trabajadores para satisfacer los pedidos, lo que reduciría las tasas de desempleo.

No obstante, no estaban de acuerdo en que esta relación inversa entre inflación y desempleo persistiera a largo plazo. En ese escenario, la curva de Phillips es completamente vertical. Comenzando en un punto A, donde se encuentra la tasa natural de desempleo con un nivel de precios inicial ( $P_0$ ), el aumento de la demanda agregada como resultado de una política monetaria elevaría la producción y reduciría el desempleo, pero con el costo de una mayor inflación. Esto llevaría a que los trabajadores ajusten sus expectativas y demanden aumentos salariales, lo que elevaría los costos de producción y desplazaría la oferta agregada hacia la izquierda, provocando una disminución de la producción y un aumento del desempleo.

Como consecuencia, la curva de Phillips se desplazaría hacia la izquierda, repitiéndose este ciclo de forma continua. El intento del gobierno de reducir el desempleo generaría únicamente incrementos significativos en los precios, perpetuando un círculo vicioso. (Argandoña, 1990).

**Figura 3**

**Relación inversa entre inflación y desempleo**



**Samuelson & Nordhaus, Macroeconomía con aplicaciones a México, 2017.**

Por lo tanto, esta escuela considera que el desempleo es de naturaleza estructural y friccional, y que se intensifica si se implementan políticas monetarias expansivas. Cuando la inflación real se ajusta a las expectativas inflacionarias, cualquier intento de utilizar políticas monetarias expansivas a largo plazo solo resultará en un incremento en la tasa de inflación.

## 2.2.2. Conceptual

- Objetivos

Los objetivos del crecimiento económico sostenible, según las Naciones Unidas (2018) son:

- Terminar con la pobreza en el mundo
- Terminar con el hambre, alcanzar la seguridad alimentaria, mejorar la nutrición y fomentar la actividad agrícola sostenible
- Asegurar la vida sana e impulsar el bienestar en la población de todas las edades
- Asegurar la educación inclusiva con equidad, calidad y oportunidades de aprendizaje para toda la población
- Alcanzar la igualdad de género, empoderando a las mujeres y niñas
- Asegurar la disponibilidad y gestión sostenible del agua y saneamiento, el empleo pleno y productivo y el trabajo decente
- Construir infraestructuras resilientes, promover la industrialización inclusiva y sostenible y fomentar la innovación
- Reducir la desigualdad en los países y entre ellos
- Lograr ciudades y asentamientos humanos, inclusivos, seguros, resilientes y sostenibles
- Asegurar las modalidades de consumo y producción sostenibles
- Realizar medidas urgentes para combatir el cambio climático y sus efectos.
- Preservar y emplear de manera responsable el recurso hídrico y los recursos marinos
- Proteger, restablecer y promover el uso sostenible de los ecosistemas terrestres, gestionar sosteniblemente los bosques, luchar contra la desertificación, detener e



invertir la degradación de las tierras y detener la pérdida de biodiversidad.

- Impulsar sociedades pacíficas e inclusivas, facilitar el acceso a la justicia y construir instituciones eficaces e inclusivas que rindan cuentas
- Fortalecer los medios de implementación y revitalizar la alianza Mundial para el desarrollo Sostenible.
- Beneficios y Costos del Crecimiento Económico

De acuerdo con Clarke (2003) la conveniencia del crecimiento económico, depende de los beneficios y costos que origina, con respecto al bienestar social; ya que cuando los beneficios son mayores se incrementa el bienestar social, no obstante, cuando los costos son mayores, se reduce el bienestar social.

Como afirma Clarke (2003) los beneficios del crecimiento son:

- La reducción de los niveles generales de pobreza, el efecto positivo en las inversiones de capital y el aumento de los niveles de empleo
- El aumento del nivel de vida de la población, el aumento de la asistencia médica y el aumento de las donaciones a obras de beneficencia

Por otro lado, como afirma Lewis (2003) el crecimiento económico no solo aporta beneficios, también presenta desventajas, ya que perturba el desempleo de algunos factores, reduciendo el bienestar. En tal sentido, como concluye Clarke (2003) los costos del crecimiento económico, afecta el comportamiento de diversos factores

- El factor económico. El crecimiento económico puede afectar negativamente el desempeño de la economía, ya que podría generar inflación, provocar ciclos económicos de auge y caída, déficit en la cuenta



corriente; así como ampliar profundamente la brecha de riqueza entre la población

- El factor ambiental. El crecimiento Económico puede impactar negativamente el medio ambiente, ya que los efectos de la mayor actividad industrial y minera, degradan el medio ambiente, aumentan la contaminación y la erosión del suelo, así como causan el agotamiento de los recursos naturales y la disminución de los volúmenes de agua limpia, la desaparición de la biodiversidad y la explotación de los recursos no renovables

El Factor social. El crecimiento Económico puede perturbar el progreso social, ya que podría acelerar el ritmo de crecimiento urbano de manera desordenada, lo que genera el aumento de la delincuencia, la violencia y el consumo de drogas, así como fomenta los suicidios, divorcios, ansiedad y desviaciones sexuales y la pérdida de cultura.

### 2.3. Definición de términos básicos

- Crecimiento Mundial: Esta variable a la tasa de crecimiento anual de los Estados Unidos de América (US\$) ya que representa para el Perú su principal socio comercial en el periodo estudiado. La serie fue obtenida en la base de datos del Banco Mundial.
- Crecimiento del Producto Bruto Interno: Este dato representa el crecimiento interanual experimentado por la economía peruana comprendida entre los años 2008 – 2019. La serie obtenida del Banco Central de Reserva del Perú



- **Exportaciones Netas:** esta variable es el resultado de la diferencia anual entre las exportaciones e importaciones de bienes y servicios a US\$ constantes (base 2007); Memoria Anual del Banco Central de Reserva del Perú: Es conveniente resaltar que esta variable es usada en términos porcentajes del PBI a precios constantes.
- **Deuda Pública:** Según el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), se extiende por deuda pública al conjunto de obligaciones pendientes de pago que mantiene el sector público frente a sus acreedores. Así, constituye una forma de obtener recursos financieros por parte del Estado o cualquier poder público u se materializa normalmente de títulos y valores en los mercados locales o internacionales y a través de préstamos directos de entidades como organismos multilaterales.
- **Deuda Externa Pública:** El déficit fiscal del gobierno, que ocurre cuando los gastos (gasto público) superan los ingresos (impuestos), tiene tres soluciones posibles: aumentar los impuestos, reducir los gastos o cubrir la diferencia a través de financiamiento. Entre las opciones de financiamiento se encuentran los préstamos y la emisión de bonos. Los préstamos son compromisos de pago que el gobierno adquiere con instituciones internacionales como el Banco Mundial (BM), el Fondo Monetario Internacional (FMI), o el Club de París, así como con países desarrollados o agentes nacionales, principalmente bancos comerciales. Por otro lado, los bonos son instrumentos

financieros que permiten obtener capital con el compromiso de devolverlo junto con los intereses (llamados dividendos) en una fecha futura pactada. La principal diferencia entre estas dos formas de financiamiento radica en que, en los préstamos, las condiciones como la tasa de interés son establecidas por los prestamistas, mientras que en la emisión de bonos, estas condiciones dependen del mercado. Históricamente, en Perú, los préstamos internacionales fueron la principal fuente de financiamiento del déficit fiscal durante las décadas de los 70 y 80. Sin embargo, desde mediados de los años 90, la emisión de bonos ha ganado popularidad debido al desarrollo del mercado de capitales y la estabilidad económica del país.

Finalmente, según el origen del acreedor, la deuda del gobierno se clasifica en deuda externa (denominada principalmente en monedas extranjeras) y deuda interna (en moneda nacional). La reducción de la deuda externa se ha dado principalmente por el cambio hacia la emisión de bonos nacionales como método de financiamiento. Deuda Pública Interna: Se refiere a la parte de la deuda pública que está en manos de los propios ciudadanos del país. Es decir, la deuda en la que los acreedores son residentes del mismo país. Cuando se menciona deuda interna, se está haciendo referencia a la parte de la deuda emitida por el Estado en la que el acreedor es un ciudadano local.

- Las características de la deuda interna incluyen la facilidad de operar en la moneda local, lo que significa que el gobierno no tiene que gestionar las fluctuaciones cambiarias con monedas extranjeras. Otra característica es el menor costo para el gobierno, ya que los pagos se realizan a acreedores internos, lo que evita la necesidad de gestionar los tipos de cambio internacionales.
- Tipo de Cambio Real. Corresponde al promedio anual del tipo de cambio real S//US\$ experimentada entre 2008 – 2019. La serie fue obtenida en la base de datos del Banco Mundial.
- Tasa de Inflación USA: corresponde a la tasa anual de inflación de Estados Unidos de América utilizada como Proxy de la inflación externa. Se obtuvo en la base de datos del Banco Mundial.
- Tasa de Interés de la Deuda externa: representa la tasa de interés que posee la deuda externa peruana en el periodo 2008-2019. La serie tomada del Ministerio de Economía y Finanzas.
- Stock de deuda externa: corresponde al stock de deuda anual expresado en términos porcentuales del PBI de 2008-2019. Se obtuvo de la base estadística del BCRP y del Ministerio de Economía y Finanzas.
- Inversión Extranjera: esta variable representa la inversión extranjera anual en el Perú 2008-2019 y está expresada en términos porcentuales del PBI. La serie fue recogida de la base estadística del Banco Mundial.





### III. HIPOTESIS Y VARIABLES

#### 3.1 Hipótesis

##### 3.1.1 General

La deuda pública externa influye significativamente en el crecimiento económico peruano durante el periodo 2010- 2022.

##### 3.1.2 Específicos

- La deuda pública externa influye significativamente en la inversión privada
- La deuda publica externa influye significativamente en las importaciones
- Las condiciones de los préstamos (tasas de interés, plazos) de la deuda externa influyen significativamente en el crecimiento económico peruano durante el periodo 2010-2022

#### 3.2 Variables

##### 3.2.1 Definición Operacional de la variable

###### Variable Dependiente (Variable Endógena)

- Producto Bruto Interno (PBI): 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 periodo y es representado por el Producto Bruto Interno.

###### Variable Independientes (Variable Exógena)

INV: Se refiere a la inversión, una variable continua que se define como el uso de capital en alguna actividad económica



o negocio con el propósito de generar un incremento en su valor.

CONS: Representa el consumo, una variable continua que se describe como la adquisición de bienes y servicios por parte de cualquier agente económico con el fin de satisfacer necesidades actuales o futuras.

XN: Corresponde a las exportaciones netas, una variable continua que se define como la demanda neta de bienes y servicios producidos en el país por parte de los extranjeros. Esto es la diferencia entre lo que los residentes del país gastan en productos del extranjero y las exportaciones del país, es decir, la diferencia entre exportaciones e importaciones.

Deuda Externa Pública: Es una variable continua que se refiere al total de las obligaciones financieras que el Estado o cualquier entidad pública tiene con países o instituciones extranjeras. Este tipo de deuda generalmente se adquiere mediante la emisión de títulos o bonos como una forma de obtener recursos financieros.



## 3.2.2 Operacionalización de la variable

Tabla

## Definición y operacionalización de las variables en análisis

| DEFINICIÓN CONCEPTUAL  | DEFINICIÓN OPERACIONAL   | DIMENSIONES         | INDICADORES                       | ITEMS   | ABREVIATURA |
|--|--|---------------------|-----------------------------------|---|-------------|
| <b>Crecimiento económico:</b> Según el Instituto Peruano de Economía (IPE) es la variación porcentual (positiva) del Producto Bruto Interno (PBI) de una economía en un periodo determinado.   | Producto Interno Per Cápita  | Dimensión económica | Dólares del 2010                  | Fuente: Banco Mundial (BM)                      | PBIPC       |
| <b>Variable Endógena</b><br><b>Deuda Externa:</b> Se refiere a la deuda contraída con no residentes por parte de un país, sector o unidad, que exigen al deudor el pago de intereses y/o principal en un momento futuro.               | Saldo adeudado público externo per cápita del mediano y largo plazo per cápita | Dimensión económica | Dólares del 2010                  | Fuente: Ministerio de economía y finanzas (MEF) | DXPC        |
| <b>Variable Exógena</b><br>Inversión: Es el flujo de producto de un periodo dado que se destina al mantenimiento o ampliación del stock de de capital de la economía   | Formación bruta de capital per cápita (FBKPC)                                  | Dimensión económica | Dólares del 2010                  | Fuente: Banco Mundial (BM)                      | IPC         |
| <b>Variable Control</b><br><b>Exportaciones:</b> Es el registro de la venta al exterior de bienes y servicios realizada por una empresa residente dando lugar a una transferencia de la propiedad de los mismos (efectiva o imputada)  | Exportaciones de bienes y servicios per cápita                                 | Dimensión económica | Dólares del 2010                  | Fuente: Banco Mundial (BM)                      | IPC         |
| <b>Variable control</b><br><b>Terminos de intercambio:</b> Es el índice que relaciona un índice de precios de importación. Refleja el poder adquisitivo de nuestras exportaciones respecto de los productos que importamos del sector. | Índice de términos de intercambio 2010=100                                     | Dimensión económica | Índice 2010 = 100                 | Fuente: Banco Central de Reserva del Perú       | TI          |
| <b>Variable control</b><br><b>Institucionalidad:</b> Son las restricciones o reglas que surgen de las relaciones entre los individuos con su entorno ya sea en interacciones políticas, económicas y sociales                          | Tipo de régimen político   | Dimensión política  | Variable Dummy, Donde: I=Democrac | Fuente: (Zegarra, y otros -2020)                | IN          |

Nota: Definición conceptual, operacional, dimensión y indicadores

## IV. DISEÑO METODOLOGICO

### 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 tanto el nivel descriptivo y explicativo para así poder saber la problemática de la deuda externa pública peruana y su posible solución.

### 4.2 Método 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 pública peruana.

### 4.3 Población y Muestra

La deuda pública en Perú en 2022 fue de 76 759 millones de euros, creció 7 358 millones desde 2021 cuando fue de 69 401 millones de euros.

Esta cifra supone que la deuda en 2022 alcanzó el 33,37% del PBI de Perú, una caída de 2,98 puntos respecto a 2021, cuando la deuda fue el 36,35% del PBI.

Según el último dato publicado, la deuda per cápita en Perú en 2022, fue de 2 277 euros por habitante. En 2021 fue de 2 058 euros, así pues, se ha producido un incremento de la deuda por habitante de 219 euros.



Podemos concluir en los tres años la deuda pública externa 2022, fue S/ 164 527 millones de soles; el año 2021 la deuda pública externa S/ 170 438.1 millones de soles y 2020 la deuda pública externa S/ 106 995.1 millones de soles.

#### 4.4 Lugar del Estudio

El proceso de recopilación de datos se llevó a cabo seleccionando la información disponible en las páginas web oficiales del INEI y del BCRP, dentro de la sección de Estadísticas Económicas, y luego en la categoría de Todas las Series de cada sitio. Se buscó información con frecuencia trimestral para las variables endógenas y exógenas del modelo, tales como el Producto Bruto Interno, el Consumo, la Inversión, las Exportaciones Netas y la Deuda Pública Externa del Perú.

Esta información fue descargada en formato Excel y posteriormente exportada al software Eviews para su análisis.

#### 4.5 Técnicas e instrumentos para la recolección

El presente proyecto de investigación 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 esta 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 den Excel



#### 4.6 Plan de trabajo de Campo

El trabajo de campo en la investigación de la Deuda Externa Publica peruana es un por proceso que se debe planificar cuidadosamente; asegurarse de que sigan los procedimientos y las técnicas en que fueron capacitados. Implica control de calidad y corrección:

- Verificar si la implementación de los procedimientos de campo fue adecuada
- Control del muestreo
- Hacer las especificaciones para el trabajo de investigación
- Decidir qué características deben tener los trabajadores de campo

#### 4.7 Análisis y Procedimientos de Datos

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 encuentre. Luego se interpretarán los resultados obtenidos para verificar las hipótesis propuestas.

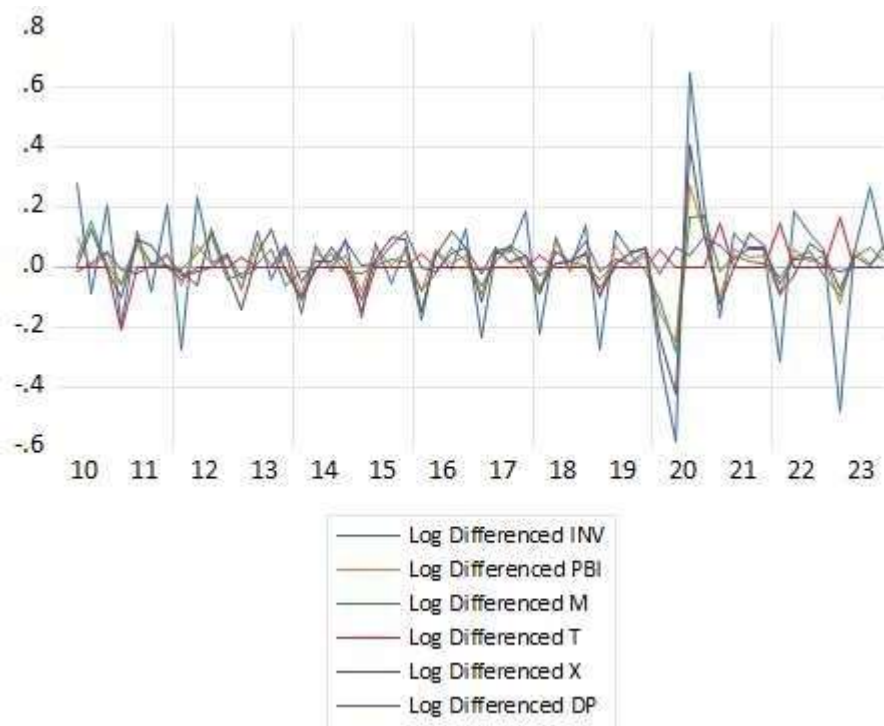


## V RESULTADOS

### 5.1 Resultados descriptivos

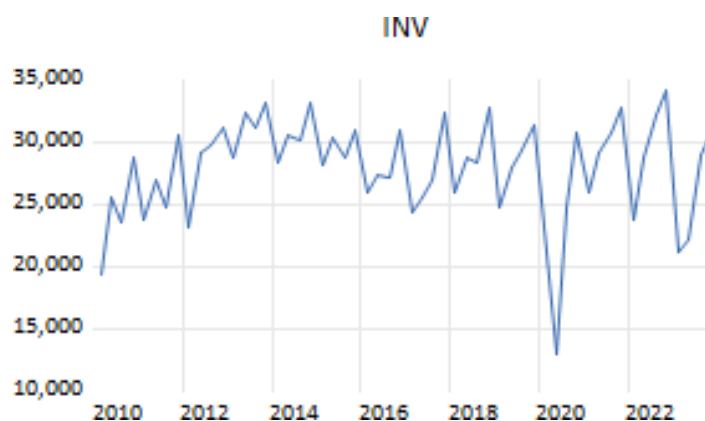


**Grafica 1** LOG Diff de variables y medida de ajuste



Nota: Ajuste de variables extraídas de BCRP, pero con elaboración propia.

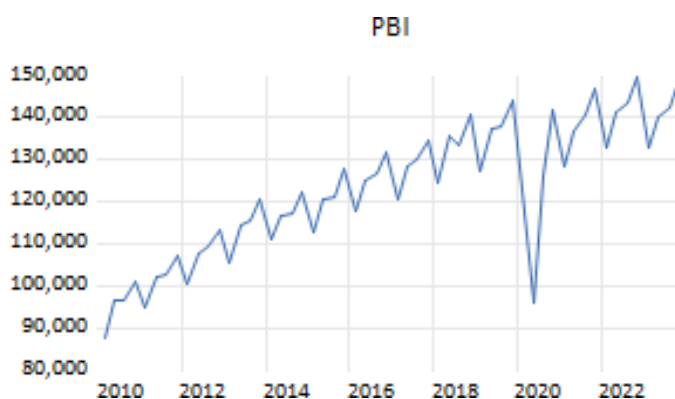
Aquí podemos observar el ajuste de y ver el comportamiento relativo, así como los puntos de infección de la grafica donde observablemente notamos una gran variación desde el año 2020 en la cual se viene desacelerando desde inicios del año 2023 en especial de las inversiones.

**Grafica 2 INVERSIONES**

Nota: valores extraídos de BCRP, pero con elaboración propia.



La gráfica de inversiones muestra una tendencia relativamente estable con fluctuaciones menores hasta 2020, cuando ocurre una caída brusca. Esto se alinea con la crisis económica global provocada por la pandemia de COVID-19, donde las empresas recortaron sus gastos de capital debido a la incertidumbre y la contracción económica. A partir de 2021, observamos una recuperación, reflejando la reactivación económica y la confianza creciente a medida que las economías globales se adaptaban a la nueva normalidad.

**Grafica 3 PBI**

Nota: valores extraídos de BCRP, pero con elaboración propia.

El PBI exhibe un crecimiento constante desde 2010 hasta 2019, lo que indica un período de expansión económica global.

Sin embargo, en 2020 se observa una caída abrupta, coincidiendo con la recesión económica global debido a la pandemia. Las políticas de estímulo fiscal y monetario implementadas por muchos gobiernos se reflejan en la recuperación rápida en 2021 y 2022, a medida que la actividad económica se restableció.



**Grafica 4 IMPORTACIONES**



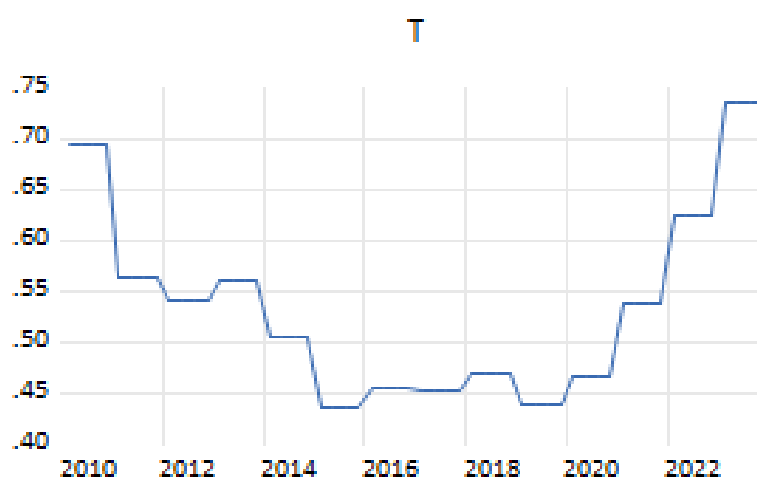
Nota: valores extraídos de BCRP, pero con elaboración propia.

Las importaciones muestran una tendencia ascendente con cierta estabilidad hasta 2020, seguida de una caída marcada en ese año. Este descenso es probablemente resultado de la interrupción de las cadenas de suministro globales y la disminución de la demanda interna durante los confinamientos por COVID-19. La recuperación en 2021 y 2022 sugiere una restauración gradual de las rutas comerciales y una reactivación de la demanda.

**Grafica 5 EXPORTACIONES**

Nota: valores extraídos de BCRP, pero con elaboración propia.

Las exportaciones presentan un patrón similar al de las importaciones, con un crecimiento sostenido hasta 2019, seguido de una caída abrupta en 2020. Este comportamiento se puede atribuir a la reducción del comercio internacional durante la pandemia. La recuperación posterior refleja la reactivación de la economía global y la normalización del comercio internacional, impulsada por la flexibilización de las restricciones y el aumento en la demanda externa.

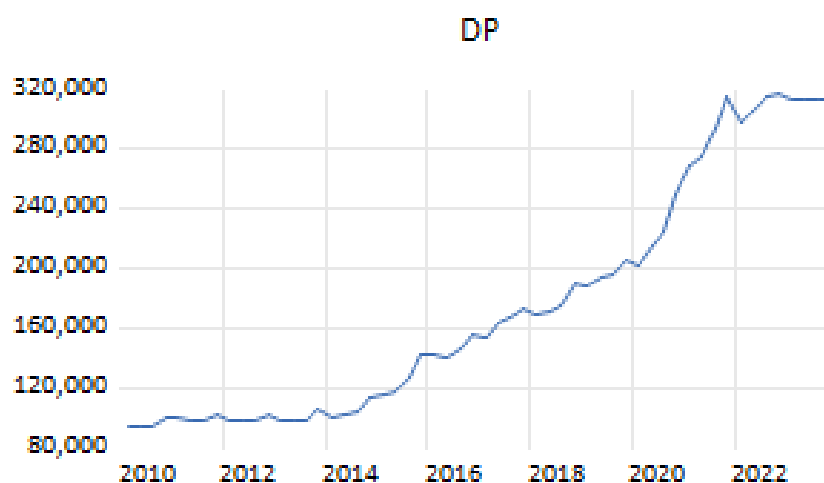
**Grafica 6 TASA DE INTERES**

Nota: valores extraídos de BCRP, pero con elaboración propia.

La tasa de interés muestra una tendencia descendente hasta 2015, seguida de una estabilización y posterior aumento a partir de 2020. La caída inicial podría estar asociada a las políticas monetarias expansivas adoptadas después de la crisis financiera de 2008, mientras que el aumento reciente coincide con las respuestas de los bancos centrales para controlar la inflación en un entorno post-pandemia.



Grafica 7 DEUDA PUBLICA



Nota: valores extraídos de BCRP, pero con elaboración propia

La deuda pública muestra un crecimiento sostenido y significativo a lo largo del período. Este incremento puede estar relacionado con las políticas fiscales expansivas adoptadas tras la crisis financiera de 2008 y, más recientemente, con el aumento del gasto público para mitigar los efectos económicos de la pandemia de COVID-19. La deuda continúa creciendo en 2021 y 2022, reflejando la persistencia de políticas fiscales expansivas y la necesidad de financiar programas de recuperación económica.

## 5.2 Resultados inferenciales

**Tabla 5 HG MCO**

Dependent Variable: DLOG(PBI)

Method: Least Squares

Date: 08/29/24 Time: 01:51

Sample (adjusted): 2010Q2 2023Q4

Included observations: 55 after adjustments

| Variable           | Coefficient | Std. Error            | t-Statistic | Prob.     |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------|
| C                  | 0.663305    | 0.262777              | 2.524211    | 0.0146    |
| DLOG(DP)-1         | 0.668104    | 0.268387              | 2.489328    | 0.0160    |
| R-squared          | 0.104681    | Mean dependent var    |             | 0.009677  |
| Adjusted R-squared | 0.087788    | S.D. dependent var    |             | 0.080591  |
| S.E. of regression | 0.076972    | Akaike info criterion |             | -2.255061 |
| Sum squared resid  | 0.314010    | Schwarz criterion     |             | -2.182067 |
| Log likelihood     | 64.01417    | Hannan-Quinn criter.  |             | -2.226833 |
| F-statistic        | 6.196753    | Durbin-Watson stat    |             | 2.482312  |
| Prob(F-statistic)  | 0.015972    |                       |             |           |

Nota: Elaboración propia con datos del BCRP.



Podemos observar que cumple con todos los requisitos econométricos, podemos decir que el R cuadrado es bajo debido a la reducción de un periodo dado que el efecto de la deuda publica no se da en tiempo real al PBI por eso la reducción de un periodo para un mejor análisis modelando la realidad.

**Tabla 6 HE1 MCO**

Dependent Variable: DLOG(INV)

Method: Least Squares

Date: 08/29/24 Time: 01:52

Sample (adjusted): 2010Q2 2023Q4

Included observations: 55 after adjustments

| Variable           | Coefficient | Std. Error            | t-Statistic | Prob.     |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------|
| C                  | 1.663800    | 0.656832              | 2.533065    | 0.0143    |
| DLOG(DP)-1         | 1.692012    | 0.670856              | 2.522170    | 0.0147    |
| R-squared          | 0.107163    | Mean dependent var    |             | 0.008449  |
| Adjusted R-squared | 0.090317    | S.D. dependent var    |             | 0.201723  |
| S.E. of regression | 0.192398    | Akaike info criterion |             | -0.422814 |
| Sum squared resid  | 1.961903    | Schwarz criterion     |             | -0.349820 |
| Log likelihood     | 13.62738    | Hannan-Quinn criter.  |             | -0.394587 |
| F-statistic        | 6.361340    | Durbin-Watson stat    |             | 2.487365  |
| Prob(F-statistic)  | 0.014703    |                       |             |           |

Nota: Elaboración propia con datos del BCRP.

Podemos determinar que cumple con los supuestos econométricos mas importantes un DW ligeramente elevado debido a factores como la reducción de periodo y aplicar el modelo logaritmizado para una mejor optimización, así como un R2 pequeño debido a la reducción de periodos.

**Tabla 7 HE2 MCO**

Dependent Variable: LOG(M)  
 Method: Least Squares  
 Date: 08/29/24 Time: 01:53  
 Sample: 2010Q1 2023Q4  
 Included observations: 56

| Variable           | Coefficient | Std. Error            | t-Statistic | Prob.     |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------|
| C                  | 8.729325    | 0.310235              | 28.13774    | 0.0000    |
| LOG(DP)-1          | 0.147273    | 0.028250              | 5.213277    | 0.0000    |
| R-squared          | 0.334797    | Mean dependent var    |             | 10.34542  |
| Adjusted R-squared | 0.322479    | S.D. dependent var    |             | 0.110852  |
| S.E. of regression | 0.091244    | Akaike info criterion |             | -1.915490 |
| Sum squared resid  | 0.449579    | Schwarz criterion     |             | -1.843156 |
| Log likelihood     | 55.63371    | Hannan-Quinn criter.  |             | -1.887446 |
| F-statistic        | 27.17826    | Durbin-Watson stat    |             | 0.578429  |
| Prob(F-statistic)  | 0.000003    |                       |             |           |

Nota: Elaboración propia con datos del BCRP.


Podemos observar el cumplimiento de supuestos econométricos pero notamos un bajo DW debido a la logarimizacion del modelo y el restarle -1 un periodo para que pueda ajustar al modelado de la realidad, pero en su contra parte tenemos buenos números para criterio de Akaiken y Schwarz.

**Tabla 8 HE3 MCO**

Dependent Variable: LOG(PBI)  
 Method: Least Squares  
 Date: 08/29/24 Time: 01:54  
 Sample (adjusted): 2010Q2 2023Q4  
 Included observations: 55 after adjustments

| Variable           | Coefficient | Std. Error            | t-Statistic | Prob.     |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------|
| C                  | 11.71769    | 0.016492              | 710.5015    | 0.0000    |
| DLOG(T)            | 0.672153    | 0.305006              | 2.203736    | 0.0319    |
| R-squared          | 0.083940    | Mean dependent var    |             | 11.71838  |
| Adjusted R-squared | 0.066655    | S.D. dependent var    |             | 0.126578  |
| S.E. of regression | 0.122287    | Akaike info criterion |             | -1.329206 |
| Sum squared resid  | 0.792568    | Schwarz criterion     |             | -1.256212 |
| Log likelihood     | 38.55316    | Hannan-Quinn criter.  |             | -1.300979 |
| F-statistic        | 4.856450    | Durbin-Watson stat    |             | 0.626574  |
| Prob(F-statistic)  | 0.031909    |                       |             |           |

Nota: Elaboración propia con datos del BCRP.



Podemos observar el cumplimiento de supuestos econométricos, pero notamos un bajo DW por diferenciar periodos solo en la tasa de interés debido a que este afecta con periodos de retraso al PBI por otro lado tenemos buenos criterios de Akaike y Schwarz.

## VI DISCUSION DE RESULTADOS

### 6.1 Contrastación de demostración de las hipótesis con los resultados

Hipótesis General:


Este coeficiente indica que la deuda pública externa tiene un impacto positivo en el crecimiento económico del Perú, con un valor de 0.668104. Esto significa que, por cada incremento de una unidad en la deuda pública externa, se espera que el Producto Bruto Interno (PBI) aumente en 0.668104 unidades, manteniendo las demás variables constantes. Este efecto positivo sugiere que el endeudamiento externo ha sido utilizado de manera efectiva para financiar proyectos que han contribuido al crecimiento económico, posiblemente a través de inversiones en infraestructura, educación,

o salud, que a su vez impulsan la productividad y la demanda agregada.

#### Hipótesis Específica 1:

El coeficiente de 1.692012 es significativamente alto, lo que implica una fuerte influencia positiva de la deuda pública externa sobre la inversión privada. Este resultado sugiere que, por cada unidad adicional de deuda pública externa, la inversión privada aumenta en 1.692012 unidades. Este impacto podría deberse a que el gobierno ha canalizado estos fondos hacia sectores que fomentan la participación del sector privado, o porque la mejora en infraestructuras públicas y servicios financiados por deuda externa ha creado un entorno más favorable para la inversión privada. La magnitud del coeficiente indica que la deuda externa no solo complementa, sino que potencia la inversión privada en la economía.

#### Hipótesis Específica 2:



Un coeficiente de 0.147273 sugiere una relación positiva, aunque relativamente débil, entre la deuda pública externa y las importaciones. Esto indica que un incremento en la deuda pública externa está asociado con un pequeño aumento en las importaciones, por cada unidad adicional de deuda, las importaciones aumentan en 0.147273 unidades. Este resultado podría reflejar que parte de la deuda externa se utiliza para financiar la compra de bienes y servicios en el extranjero, aunque no en gran magnitud. Este impacto limitado podría deberse a la naturaleza de los bienes importados o a las políticas de control de importaciones implementadas durante el período.

#### Hipótesis Específica 3:

El coeficiente de 0.672153 indica que las condiciones de los préstamos externos, como tasas de interés y plazos, tienen un efecto positivo y significativo sobre el crecimiento económico. Esto implica que una mejora en las condiciones de endeudamiento (por ejemplo, tasas de interés más bajas o plazos de amortización más

largos) está asociada con un aumento en el PBI. Un coeficiente de este tamaño sugiere que las políticas de gestión de la deuda externa que aseguran condiciones favorables han contribuido al crecimiento económico al reducir los costos de financiamiento y liberar recursos para inversión en otros sectores críticos de la economía.

## 6.2 Contrastación de los resultados con otros estudios similares

De acuerdo con lo que señala Jenifer C. (2021) en su tesis titulada "Caso de estudio: análisis comparativo de sostenibilidad de la deuda entre Perú y Chile en el periodo 2006-2019 y lecciones aprendidas", es posible comparar los resultados de su estudio con los obtenidos en la presente investigación. Según sus hallazgos, la deuda pública es sostenible a lo largo del tiempo gracias a la significativa presencia de Perú en el escenario internacional debido a sus exportaciones e importaciones. Esto indica que ambos factores se influyen mutuamente, lo que permite manejar la deuda bajo políticas estatales que no perjudiquen la economía, asegurando así el pago de la deuda y evitando el riesgo de incumplimiento.

Por otro lado, según Paulasin P. (2021) en su tesis titulada "Análisis de la deuda pública y la inversión en infraestructura vial, periodo 2007-2016", al observar el caso de Ecuador, se puede hacer una comparación con una realidad similar. En Ecuador, la deuda pública aumentó en 2010, mientras que en Perú, se registra un crecimiento de la deuda en 2014 y un notable incremento en 2020. Sin embargo, en el caso de Perú, se puede ver que la deuda pública fue destinada a infraestructura, y según las proyecciones, esta no enfrentará riesgos de impago.

## 6.3 Responsabilidad ética

En esta investigación, se ha adoptado un enfoque ético riguroso a lo largo de todas sus etapas, desde la recolección y análisis de datos hasta la interpretación y presentación de los resultados. Los datos utilizados provienen de fuentes oficiales y han sido tratados con total confidencialidad, garantizando que su uso

respete los derechos de privacidad de los involucrados y cumpla con los estándares éticos establecidos en la investigación científica.

El análisis se ha llevado a cabo con objetividad e imparcialidad, aplicando métodos estadísticos robustos y transparentes. Se ha documentado detalladamente cada paso del proceso para asegurar la replicabilidad de los resultados y permitir una verificación independiente. Además, se ha considerado el impacto social y económico de los hallazgos, con el fin de asegurar que las recomendaciones derivadas del estudio contribuyan al bienestar general y promuevan un desarrollo económico sostenible y equitativo.

Finalmente, la divulgación de los resultados se realizará de manera responsable, asegurando que la información sea accesible y comprensible para todos los actores interesados, incluyendo académicos, formuladores de políticas y el público en general. Se evitará cualquier presentación que pueda inducir a errores o malinterpretaciones, garantizando que los hallazgos se presenten en su contexto adecuado y reflejen fielmente la realidad analizada.

A small, vertically oriented rectangular stamp containing a handwritten signature in blue ink. The signature is stylized and appears to be a name, possibly 'M. J. ...'.

## VII CONCLUSIONES

- La deuda pública externa ha tenido un impacto positivo significativo en el crecimiento económico del Perú, lo que indica que los recursos obtenidos mediante endeudamiento han sido utilizados de manera efectiva para promover el desarrollo económico.
- La magnitud del coeficiente sugiere que el endeudamiento externo ha contribuido de manera sustancial al crecimiento del PBI, lo que resalta la importancia de una gestión prudente y estratégica de la deuda externa.
- La deuda pública externa ha mostrado un fuerte impacto positivo en la inversión privada, lo que indica que el endeudamiento ha potenciado la capacidad de inversión del sector privado.
- La alta elasticidad de la inversión privada respecto a la deuda externa sugiere que los proyectos financiados por esta deuda han creado un entorno más favorable para la inversión privada.
- La relación entre la deuda pública externa y las importaciones es positiva pero moderada, lo que sugiere que una parte de la deuda externa se utiliza para financiar la compra de bienes y servicios en el extranjero.
- La elasticidad relativamente baja indica que, aunque la deuda externa afecta las importaciones, este no es el principal canal de impacto de la deuda en la economía.
- Las condiciones de los préstamos externos, como tasas de interés y plazos, han demostrado tener un impacto significativo en



el crecimiento económico, indicando que condiciones más favorables contribuyen a un mayor crecimiento.

- La relación positiva destaca la importancia de negociar términos de deuda que minimicen los costos financieros y liberen recursos para la inversión en áreas prioritarias para el desarrollo económico.



### **VIII IMPACTO EN LA SOCIEDAD**

Esta investigación tiene un impacto significativo en la sociedad peruana, ya que aborda la relación entre el endeudamiento externo y el desarrollo económico del país. Este estudio ofrece un análisis riguroso sobre cómo la deuda pública externa, un instrumento clave para financiar déficits fiscales y proyectos de inversión, puede influir tanto positiva como negativamente en el crecimiento económico. El impacto en la sociedad se manifiesta en varios niveles: primero, al proporcionar un marco analítico para entender cómo la gestión de la deuda puede afectar la estabilidad macroeconómica y la capacidad del país para enfrentar crisis económicas; segundo, al destacar los riesgos de una dependencia excesiva de la deuda externa, que puede llevar a una vulnerabilidad económica y una pérdida de soberanía frente a acreedores internacionales. Además, la investigación subraya la importancia de las condiciones de los préstamos (como tasas de interés y plazos) en la sostenibilidad del crecimiento económico, ofreciendo así valiosos insumos para la formulación de políticas públicas que busquen equilibrar la necesidad de financiamiento con la estabilidad económica a largo plazo. Podría decir que esta investigación contribuirá al debate académico teórico y también tendría implicaciones prácticas para la toma de decisiones en el ámbito económico y

fiscal, lo que se traduciría en mejoras en la calidad de vida y el bienestar económico de la población del Perú.

## REFERENCIA BIBLIOGRAFICAS

Alvarez Texocitla, M. A. (2015). Una revisión crítica a los modelos básicos de Crecimiento Económico. *Denarius*, 191-252.

Alvarez Texocotitla, M., & Alvarez Hernandez, D. (2017). La Deuda Pública, el Crecimiento Económico y la Política. *Investigación y Analisis Sociopolitico y Psicosocial*, 41-71.


Amieva, J. (2014). *Deficit fiscal, deuda y estabilidad macroeconomica: el caso de México*. Veracruz: CEPAL.

Atkinson, Anthony, B. (2016). *Desigualdad ¿Qué podemos hacer?* Distrito Federar de México: Fondo de Cultura Económica.

C., J. (2021). *Caso de estudio: Analisis comparativo de sostenibilidad entre la deuda Perú y chile en el periodo 2006-2009 y lecciones aprendidas*. Chile. Obtenido de [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](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)

Cabrera Sanchez , L. (s.f.). Efecto de la deuda pública externa sobre el crecimiento económico peruano en el periodo 2000-2016. *Facultad de Ciencias Empresariales*. Universidad San Ignacio de Loyola, Lima, Perú.

- Casas, C. y. (2013). *La importancia de los recursos naturales en la generación de recursos para el Estado y el Sistema de Transferencias Intergubernamentales Peruano*. Lima: Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico.
- Díaz, C. V. (2013). *Inversión Extranjera Directa y su relación con el Crecimiento Económico del Perú durante el periodo 1990- 2013*. Tingo María: Economía, Competitividad y Empleo.
- Gallo Seminario, B. (s.f.). *Vulnerabilidad Financiera de una economía ante una crisis financiera externa: caso Peruano, periodo 2012-2017*. 2018. Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo.
- Guevara Vega, J. W. (s.f.). *Incidencia del gasto público y el capital humano en el crecimiento económico en el Perú 2016-2018*. 2019. Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo.
- Guevara, y. S. (2015). *Riesgos de la Deuda Externa en América Latina*. California: Desarrollo y Derechos.
- Jiménez, F. (2007). *Macroeconomía: Enfoque y modelos*. Lima: Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Jiménez, 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.
- Lazzarato, M. (2015). *Gobernar a través de la deuda*. Buenos Aires: Amorroutu Editores.



Leòn Mendoza, J. (2015). *Macroeconomia de una Economía Abierta*. Lima: Fondo Editorial de la UNMSM.

Leyva, C. T. (17 de Octubre de 2021). *Inflaciòn, America Latina*.

M, E. (s.f.). El proceso de homologaciòn de los acuerdos de refinanciaciòn y reestructuraciòn de deuda empresariales previos al concurso de acreedores. 2015. Universidad de España, Barcelona.

Marichal Salinas, C. (2014). *La Deuda Externa Latinoamericana*. Distrito Federal de Mexico: Colegio de Mexico.


Marquez, P. P. (2015). *La Inversiòn Directa y su incidencia en el crecimiento economico de los paises latinoamericanos 2000-2013*. Tingo Maria: Economia, Competitividad y Empleo.

P, P. (2020). *Analisis de la deuda publica y la inversion en infraestructura vial periodo 2004-2016*. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/32480/1/T4968e.pdf>

Paunovic, I. (2016). *Sostenibilidad de la deuda publica en los paises nortehos de America Latina*. México: Revista de la CEPAL, 87. Oficina de asuntos económicos.

Torres Lopez, C. (s.f.). Determinantes del consumo privado en el Perú. 2018. Universidad Peruana los Andes, Huancayo.

Wooldredge, J. (2015). *Introducciòn a la Econometria (3a Edic.)*. Madrid: Pearson Educaciòn.



## ANEXO 1: MATRIZ DE CONSISTENCIA

### “DEUDA PUBLICA EXTERNA Y EL CRECIMIENTO ECONOMICO DEL PERU, PERIODO 2010- 2023”

| PROBLEMA   | OBJETIVOS   | HIPÓTESIS  | VARIABLES Y DIMENSIONES                 | INDICADORES   | METODOLOGÍA   |
|--|---|--|---|---|---|
| <b>GENERAL</b>   | <b>GENERAL</b>  | <b>GENERAL</b>   | <b>VARIABLE DEPENDIENTE</b>             | <b>Y1=PBI (MLLS USD)</b><br><b>Y2= PBI (MLLS SOLES)</b><br><b>Y3= PBI (TASAS DE CRECIMIENTO)</b>                                  | <b>Método de investigación</b><br>Hipotético-deductivo<br><b>Tipo de investigación</b><br>Básica-explicativa<br><b>Enfoque de investigación</b><br>cuantitativo<br><b>Diseño de investigación</b><br>No experimental y de corte longitudinal.<br><b>Técnica estadística</b><br>Análisis de correlación y regresión econométrica utilizando el paquete estadístico Eviews versión 10.<br><b>Población</b><br>Información total estadística disponible sobre PBI y Deuda pública externa entre 2010-2023, proporcionado por el BCRP e INEI.<br><b>Muestra</b><br>Información estadística correspondiente a las variables de deuda pública externa y PBI que se dio en el periodo 2010-2023, proporcionado por el BCRP |
| ¿Cómo influye la deuda pública externa en el crecimiento económico peruano durante el periodo 2010- 2023?  | Evaluar cómo influye la deuda pública externa en el crecimiento económico peruano durante el periodo 2010 - 2023.   | La deuda pública externa influye significativamente en el crecimiento económico peruano durante el periodo 2010- 2023.   | <b>Y= CRECIMIENTO ECONOMICO PERUANO</b> | <b>X1.1=DEUDA PUBLICA EXTERNA (% DEL PBI)</b><br><b>X1.2=DEUDA PUBLICA EXTERNA C.P.</b><br><b>X1.3=DEUDA PUBLICA EXTERNA L.P.</b> |   |
| <b>ESPECIFICOS</b>   | <b>ESPECIFICOS</b>  | <b>ESPECIFICOS</b>   | <b>VARIABLE INDEPENDIENTE</b>           | <b>X1.4= CONDICIONES DE PRESTAMOS INTERNACIONALES</b><br><b>X1.5= TASAS DE INTERES</b><br><b>X1.6= PLAZOS DE PAGO</b>             |   |
| ¿Existe una relación significativa entre la deuda pública externa y la inversión privada durante el periodo 2010-2023?   | Evaluar cómo la deuda pública externa afecta la inversión privada en un contexto económico específico durante el periodo 2010-2023  | La deuda pública externa influye significativamente en la inversión privada durante el periodo 2010-2023   | <b>X1= DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>        |   |   |
| ¿Cuál es la significancia de la deuda pública externa y las importaciones durante el periodo 2010-2023?  | Determinar el efecto de la deuda pública externa en el volumen de las importaciones durante el periodo 2010-2023  | La deuda pública externa influye significativamente en las importaciones durante el periodo 2010-2023  |   |   |   |
| ¿Cómo influyen las condiciones de los préstamos (tasas de interés, plazos) en el impacto de la deuda externa en el crecimiento económico durante el periodo 2010-2023? | Identificar como influyen las condiciones de los préstamos (tasas de interés, plazos) en el impacto de la deuda externa en el crecimiento económico durante el periodo 2010-2023. | Las condiciones de los préstamos (tasas de interés, plazos) de la deuda externa influyen significativamente en el crecimiento económico peruano durante el periodo 2010-2023 |   |   |   |

*Nota:* Elaborado por el investigador

## Anexo. N° 1. Deuda Pública Externa - Interna

**DEUDA PUBLICA EXTERNA - INTERNA**  
**(Millones de Soles)**

| <b>AÑO</b> | <b>DPE<br/>(S/)</b> | <b>DPI<br/>(S/)</b> | <b>DP<br/>(S/)</b> | <b>Variación<br/>Porcentual<br/>Anual<br/>DPE (%)</b> | <b>Variación<br/>Porcentual<br/>Anual<br/>DPI (%)</b> | <b>Variación<br/>Porcentual<br/>Anual<br/>DP (%)</b> |
|------------|---------------------|---------------------|--------------------|---|---|--|
| 2010       | 55913               | 54471               | 110384             | 93,93   | 135,85  | 110,81   |
| 2011       | 45263               | 48801               | 94064              | 80,95   | 89,59   | 85,22  |
| 2012       | 49888               | 53922               | 103810             | 110,22  | 110,49  | 110,36   |
| 2013       | 48086               | 58962               | 107048             | 96,39   | 109,35  | 103,12   |
| 2014       | 50373               | 65416               | 115789             | 104,76  | 110,95  | 108,17   |
| 2015       | 68005               | 74824               | 142829             | 135,00  | 114,38  | 123,35   |
| 2016       | 67976               | 88842               | 156818             | 99,96   | 118,73  | 109,79   |
| 2017       | 61163               | 112163              | 173326             | 89,98   | 126,25  | 110,53   |
| 2018       | 65505               | 124590              | 190095             | 107,10  | 111,08  | 109,67   |
| 2019       | 65659               | 140248              | 205907             | 100,24  | 112,57  | 108,32   |
| 2020       | 106995              | 142201              | 249196             | 162,96  | 101,39  | 121,02   |
| 2021       | 170438              | 144452              | 314890             | 159,30  | 101,58  | 126,36   |
| 2022       | 164527              | 152778              | 317305             | 96,53   | 105,76  | 100,77   |
| 2023       | 158336              | 170898              | 329234             | 96,24   | 111,86  | 103,76   |

## Anexo Nº 2. Producto Bruto Interno Nominal por tipo de gasto

**PRODUCTO BRUTO INTERNO NOMINAL POR TIPO DE GASTO**

(Millones de Soles)

|                                   | 2010          | 2011          | 2012          | 2013          | 2014          | 2015          | 2016          | 2017          | 2018          | 2019          | 2020          | 2021          | 2022          | 2023          |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| I <b>DEMANDA INTERNA</b>          | 409060        | 452611        | 499664        | 552289        | 589776        | 631520        | 664816        | 693130        | 735553        | 767748        | 710175        | 849007        | 930738        | 960973        |
| Consumo Privado                   | 260420        | 288646        | 321457        | 349438        | 374811        | 403631        | 433542        | 457462        | 481220        | 507462        | 465782        | 544472        | 608465        | 647485        |
| Consumo Publico                   | 44532         | 48111         | 55002         | 61210         | 72611         | 82042         | 86456         | 91852         | 96385         | 102350        | 112195        | 121352        | 127106        | 139617        |
| <b>Inversión Bruta Interna</b>    | <b>104108</b> | <b>115854</b> | <b>123205</b> | <b>141641</b> | <b>142354</b> | <b>145847</b> | <b>144818</b> | <b>143816</b> | <b>157948</b> | <b>157936</b> | <b>132198</b> | <b>183183</b> | <b>195167</b> | <b>173871</b> |
| <b>Inversión Bruta Fija</b>       | <b>105238</b> | <b>112709</b> | <b>131350</b> | <b>146160</b> | <b>149191</b> | <b>150512</b> | <b>151581</b> | <b>153112</b> | <b>165869</b> | <b>174685</b> | <b>151516</b> | <b>220159</b> | <b>236411</b> | <b>228878</b> |
| i. Privada                        | 80510         | 90046         | 103811        | 114550        | 117362        | 119772        | 119627        | 120965        | 130602        | 139341        | 120741        | 179249        | 189466        | 179090        |
| ii. Pública                       | 24728         | 22663         | 27539         | 31610         | 31829         | 30740         | 31954         | 32147         | 35267         | 35344         | 30775         | 40910         | 46945         | 49788         |
| Variación de Inventarios          | (1130)        | 3145          | (8145)        | (4519)        | (6837)        | (4665)        | (6763)        | (9296)        | (7921)        | (16749)       | (19318)       | (36976)       | (41244)       | (55007)       |
| II Exportación de Bienes y SNF    | 111470        | 139337        | 137922        | 131624        | 127765        | 128079        | 144812        | 167979        | 182198        | 182385        | 159683        | 257377        | 272522        | 274276        |
| III Importaciones de Bienes y SNF | (98429)       | (120219)      | (127687)      | (135672)      | (139049)      | (145349)      | (146840)      | (154876)      | (169656)      | (172609)      | (148166)      | (228011)      | (266638)      | (236055)      |
| IV <b>PBI</b>                     | <b>422101</b> | <b>471729</b> | <b>509899</b> | <b>548241</b> | <b>578492</b> | <b>614250</b> | <b>662788</b> | <b>706233</b> | <b>748095</b> | <b>777524</b> | <b>721692</b> | <b>878373</b> | <b>936622</b> | <b>999194</b> |

## Anexo N° 3. Producto Bruto Interno por tipo de gasto, a precios de 2007

**PRODUCTO BRUTO INTERNO REAL POR TIPO DE GASTO**

(Millones de Soles, a precios 2007)

|                                   | 2010          | 2011          | 2012          | 2013          | 2014          | 2015          | 2016          | 2017          | 2018          | 2019          | 2020          | 2021          | 2022          | 2023          |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>I DEMANDA INTERNA</b>          | <b>403390</b> | <b>432738</b> | <b>432738</b> | <b>464507</b> | <b>475741</b> | <b>489265</b> | <b>495341</b> | <b>503402</b> | <b>523974</b> | <b>535555</b> | <b>484154</b> | <b>554416</b> | <b>567489</b> | <b>555493</b> |
| Consumo Privado                   | 252507        | 271305        | 271305        | 286857        | 298045        | 309917        | 321383        | 329870        | 342501        | 353615        | 318739        | 358285        | 371150        | 371706        |
| Consumo Publico                   | 44063         | 47634         | 47634         | 50802         | 55784         | 61431         | 62615         | 64425         | 65974         | 68784         | 74191         | 77731         | 77612         | 81161         |
| <b>Inversión Bruta Interna</b>    | <b>106820</b> | <b>113799</b> | <b>113799</b> | <b>126848</b> | <b>121912</b> | <b>117917</b> | <b>111343</b> | <b>109107</b> | <b>115499</b> | <b>113156</b> | <b>91224</b>  | <b>118400</b> | <b>118727</b> | <b>102626</b> |
| <b>Inversión Bruta Fija</b>       | <b>103537</b> | <b>120327</b> | <b>121029</b> | <b>130547</b> | <b>127664</b> | <b>121496</b> | <b>116614</b> | <b>116233</b> | <b>121326</b> | <b>125336</b> | <b>104890</b> | <b>141318</b> | <b>142311</b> | <b>134634</b> |
| i. Privada                        | 84028         | 97020         | 97722         | 104660        | 102542        | 98101         | 93159         | 93199         | 97026         | 101406        | 84654         | 115974        | 115451        | 107032        |
| ii. Pública                       | 19509         | 23307         | 23307         | 25887         | 25122         | 23395         | 23455         | 23034         | 24300         | 23930         | 20236         | 25344         | 26860         | 27602         |
| Variación de Inventarios          | 3283          | (6528)        | (7230)        | (3699)        | (5752)        | (3579)        | (5271)        | (7126)        | (5827)        | (12180)       | (13666)       | (22918)       | (23584)       | (32008)       |
| II Exportacion de Bienes y SNF    | 112310        | 118819        | 118819        | 117286        | 116201        | 119782        | 130609        | 140834        | 143854        | 145505        | 116909        | 132462        | 139412        | 146282        |
| III Importaciones de Bienes y SNF | (108648)      | (120283)      | (120283)      | (125345)      | (124634)      | (126541)      | (124369)      | (130022)      | (133204)      | (134455)      | (113961)      | (134319)      | (139511)      | (137514)      |
| <b>IV PBI</b>                     | <b>407052</b> | <b>431274</b> | <b>431274</b> | <b>456448</b> | <b>467308</b> | <b>482506</b> | <b>501581</b> | <b>514214</b> | <b>534624</b> | <b>546605</b> | <b>487102</b> | <b>552559</b> | <b>567390</b> | <b>564261</b> |

## Anexo N° 4. Inversión Bruta Interna por tipo de gasto, a precios de 2007

**INVERSIÓN BRUTA INTERNA**  
**(Millones de Soles, a precios 2007)**

| Año  | INVERSIÓN |         | IBF Privada S/ | IBF Pública S/ | INVERSIÓN (%) | IBF (%) | IBF Privada (%) | IBF Pública (%) |
|------|-----------|---------|----------------|----------------|---------------|---------|-----------------|-----------------|
|      | (IBI) S/  | IBif S/ |                |                |               |         |                 |                 |
| 2010 | 106820    | 103537  | 84028          | 19509          |               |         |                 |                 |
| 2011 | 113799    | 120327  | 97020          | 23307          | 6,53          | 16,22   | 15,46           | 19,47           |
| 2012 | 113799    | 121029  | 97722          | 23307          | 0,00          | 0,58    | 0,72            | 0,00            |
| 2013 | 126848    | 130447  | 104660         | 25887          | 11,47         | 7,78    | 7,10            | 11,07           |
| 2014 | 121912    | 127664  | 102542         | 25122          | -3,89         | -2,13   | -2,02           | -2,96           |
| 2015 | 117917    | 121496  | 98101          | 23395          | -3,28         | -4,83   | -4,33           | -6,87           |
| 2016 | 111343    | 116614  | 93159          | 23455          | -5,58         | -4,02   | -5,04           | 0,26            |
| 2017 | 109107    | 116233  | 93199          | 23034          | -2,01         | -0,33   | 0,04            | -1,79           |
| 2018 | 115499    | 121326  | 97026          | 24300          | 5,86          | 4,38    | 4,11            | 5,50            |
| 2019 | 113156    | 125336  | 101406         | 23930          | -2,03         | 3,31    | 4,51            | -1,52           |
| 2020 | 91224     | 104890  | 84654          | 20236          | -19,38        | -16,31  | -16,52          | -15,44          |
| 2021 | 118400    | 141318  | 115974         | 25344          | 29,79         | 34,73   | 37,00           | 25,24           |
| 2022 | 118727    | 142311  | 115451         | 26860          | 0,28          | 0,70    | -0,45           | 5,98            |
| 2023 | 102626    | 134634  | 107032         | 27602          | -13,56        | -5,39   | -7,29           | 2,76            |