

## PERÚ

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

El producto interno bruto (PIB) del Perú creció un 3,9% en 2016, en comparación con el 3,3% registrado el año anterior, como resultado, sobre todo, del aumento de la producción minera de cobre para la exportación en minas como Las Bambas y Cerro Verde. Se proyecta que el PIB aumentará un 2,5% en 2017, impulsado por el efecto de arrastre del incremento de la producción minera en un contexto de desaceleración de la demanda interna tanto privada como pública.

El déficit de la cuenta corriente se redujo en 2016 y se ubicó en el 2,7% del PIB (4,8% en 2015), debido a la mejora significativa de la balanza comercial por el aumento de las exportaciones mineras.

La política monetaria durante 2016 estuvo condicionada por una inflación (3,2% anual en diciembre) que superó la meta objetivo del banco central, mientras que la política fiscal fue expansiva. En 2016 se registró un déficit global del sector público no financiero de un 2,6% del PIB, en comparación con el 2,1% del PIB registrado en 2015.

### 2. La política económica

#### a) La política fiscal

El déficit global del sector público no financiero se amplió durante el período y pasó del 2,1% del PIB en 2015 al 2,6% del PIB en 2016, mientras que el déficit primario pasó del 1,0% al 1,5% del PIB. Este resultado se explica por la reducción del 0,6% de los ingresos corrientes del gobierno general, por el aumento del 1% del gasto no financiero —que, a su vez, fue resultado de los efectos contrapuestos del incremento del 3,8% del gasto corriente y la reducción del 7,3% del gasto de capital— y, principalmente, por el deterioro de los resultados primarios de las empresas públicas y los ingresos de capital del gobierno general. Cabe mencionar que la disminución del gasto de capital del sector público no financiero se debió a la caída de gastos de capital distintos a la formación bruta de capital, mientras que esta se mantuvo sin cambios durante el período. Esto último, a su vez, fue el resultado de los efectos contrapuestos del aumento del gasto en formación de capital de los gobiernos locales y la reducción de la misma categoría de gasto por parte del gobierno nacional. El crecimiento del déficit durante el año llevó al nuevo Gobierno a implementar medidas para controlar el gasto que provocaron una marcada desaceleración del crecimiento registrado durante el último trimestre de 2016.

Mientras tanto, el gobierno central redujo su déficit global del 2,9% del PIB en 2015 al 2,6% del PIB en 2016, gracias a reducciones del gasto mayores a las experimentadas en los ingresos corrientes.

Entre 2015 y 2016 los ingresos corrientes del gobierno central cayeron un 1,4% en términos nominales y pasaron del 16,6% al 15,2% del PIB. Esta caída se explica principalmente por el aumento del 40,1% de las devoluciones de impuestos, a pesar de que se recuperó la recaudación en rubros importantes como los impuestos a los ingresos de las personas jurídicas, que se elevaron un 8,3%, y de

que hubo aumentos menores en otros impuestos, como el impuesto a las ventas y el impuesto a los ingresos de las personas naturales. Los ingresos no tributarios se redujeron un 5,1% durante el período.

En lo que respecta al gasto del gobierno central, el gasto no financiero disminuyó un 2,3% y pasó del 18,7% del PIB en 2015 al 17,0% del PIB en 2016. El gasto corriente se incrementó levemente (0,1%), como consecuencia de los efectos contrapuestos del aumento del 11,1% del gasto en remuneraciones y la caída del 6,1% del gasto en transferencias (que responde principalmente a la reducción de las transferencias en concepto de canon minero) y de la disminución del 4,8% del gasto en bienes y servicios. Por su parte, el gasto de capital se redujo un 9,2% entre 2015 y 2016 y el gasto del gobierno central en intereses ascendió un 13,9% en 2016.

A finales de 2016 la deuda del sector público no financiero equivalía al 23,8% del PIB, mientras que en 2015 representaba un 23,3% del PIB. Entre 2015 y 2016 la deuda externa del sector público no financiero pasó del 11,1% al 10,3% del PIB, al tiempo que la deuda interna aumentó del 12,2% al 13,5% del PIB, debido al incremento de las emisiones de bonos del Tesoro utilizadas para financiar el déficit público.

En el primer trimestre de 2017, el balance fiscal del sector público no financiero se deterioró respecto del mismo período de 2016. Se registró un superávit primario equivalente al 3,0% del PIB, levemente menor que el superávit del 3,1% del PIB del mismo período del año anterior. En paralelo al aumento del pago de intereses del 1,6% al 1,9% del PIB, el superávit global pasó del 1,5% del PIB durante el primer trimestre de 2016 al 1,1% del PIB durante el primer trimestre de 2017. En el mismo período, el superávit primario del gobierno central se redujo del 1,8% al 1,2% del PIB, mientras que el resultado global pasó de un superávit del 0,2% del PIB a un déficit del 0,6% del PIB.

En los primeros tres meses de 2017 los ingresos corrientes del gobierno central crecieron un 4,3% respecto del mismo período de 2016, como consecuencia de los efectos contrapuestos del aumento de los ingresos no tributarios y una caída menor de los ingresos tributarios. La merma de los ingresos tributarios se explica principalmente por el incremento del 19,6% de las devoluciones de impuestos y el descenso del 10,5% de los impuestos a los ingresos de las personas jurídicas, a pesar de haberse producido una mejora del 3,9% en la recaudación del impuesto a los ingresos de las personas naturales y del 2,2% en la del impuesto general a las ventas. Por otra parte, los gastos no financieros del gobierno central aumentaron un 10,2% durante el período, principalmente por el marcado ascenso de los gastos de capital distintos a la formación bruta de capital. El gasto corriente se contrajo un 0,9% en este período y, dentro de este, la reducción del gasto en bienes y servicios compensó con creces el incremento del gasto en remuneraciones y, en menor medida, en transferencias.

Como consecuencia de los esfuerzos de reconstrucción que se están realizando tras los daños causados por los fenómenos climáticos asociados con El Niño (lluvias y deslaves) que afectaron al Perú en febrero y marzo de 2017, se espera que en 2017 y 2018 se incremente el déficit fiscal.

## **b) La política monetaria y cambiaria**

En 2016 la política monetaria se focalizó en orientar las expectativas de inflación nuevamente hacia el rango meta, como respuesta a las perturbaciones de la oferta y otros factores que ubicaron a la inflación por encima de este rango. Así, tras las subidas de la tasa de interés de referencia de política monetaria al 4% en enero de 2016 y al 4,25% en febrero de 2016, el banco central mantuvo las tasas en ese nivel durante el resto del año. En mayo de 2017, como respuesta a la desaceleración de la inflación en un contexto de debilidad de la demanda interna, el banco central redujo la tasa de interés de referencia al 4,0%. Como medida adicional para aumentar la liquidez, ese mismo mes el banco central redujo las tasas de interés de las operaciones activas y pasivas en soles con el sistema financiero.

En 2016 el crecimiento de M3 se desaceleró significativamente y pasó de un 13% anual en diciembre de 2015 a un 1,7% anual en diciembre de 2016. Este crecimiento se mantuvo durante los primeros meses de 2017 y en abril de este año el crecimiento anual se ubicó en el 2,0%.

El crédito total de las sociedades de depósito al sector privado medido al tipo de cambio corriente aumentó un 5,2% entre diciembre de 2015 y diciembre de 2016, lo que constituye una fuerte desaceleración con respecto al crecimiento del 13,9% registrado entre diciembre de 2014 y diciembre de 2015. En 2016 el crédito denominado en soles se elevó un 7,2%, mientras que el crédito en dólares se incrementó un 2,1%, en consonancia con la trayectoria de desdolarización del crédito en el Perú.

En abril de 2017 el crédito total al sector privado medido al tipo de cambio corriente creció a una tasa anual del 4,8%, lo que refleja una desaceleración del aumento del crédito en soles (cuyo crecimiento fue del 5,0%) y una aceleración del crédito en dólares (5,5%), en un contexto de apreciación del sol respecto del dólar. Aunque en este período el crédito en soles sufrió una desaceleración en todas las categorías, la que más se desaceleró fue la del crédito a las empresas, que creció un 2,3% anual en abril de 2017, en comparación con el 34,7% de aumento registrado en diciembre de 2015. Durante los primeros cuatro meses de 2017 el crédito denominado en dólares tuvo un crecimiento positivo liderado por el crédito a empresas.

En 2016 el tipo de cambio nominal del sol respecto del dólar se depreció en promedio un 6%, aunque entre diciembre de 2015 y diciembre de 2016 la depreciación del sol fue solo del 0,3%. Los factores que explican este fenómeno son diversos. Pueden mencionarse, entre otros, la estabilización del precio de los productos básicos exportados por el Perú (como el cobre), los movimientos registrados en las tasas de interés, la política monetaria acomodaticia en los países desarrollados durante la primera mitad del año y la incertidumbre generada en torno a las elecciones en los Estados Unidos, que afectó al dólar en la segunda mitad del año. Durante este período, y como respuesta a la apreciación bilateral real del sol con respecto a socios comerciales importantes como China y Europa, el tipo de cambio real efectivo se apreció un 0,6%. En el primer trimestre de 2017 el sol se apreció nominalmente un 3,9% respecto de diciembre de 2016, al tiempo que mejoró el precio de los metales, en un contexto de incertidumbre sobre el dólar, mientras que el tipo de cambio efectivo se apreció un 3,8%.

Las reservas internacionales netas del Perú pasaron de 61.485 millones de dólares en diciembre de 2015 a 61.686 millones de dólares en diciembre de 2016. El banco central intervino en el mercado de divisas con ventas en el primer trimestre y compras netas en el segundo y tercer trimestres de 2016, así como con otras herramientas (como los canjes (*swaps*) cambiarios), a fin de reducir la volatilidad del tipo de cambio del sol, lo que se tradujo en una situación neta compradora durante el año, que se revirtió, en parte, por la reducción de los depósitos de los intermediarios financieros. En los primeros cuatro meses de 2017 las reservas internacionales netas aumentaron 1.312 millones de dólares, en paralelo a la tendencia a la apreciación del sol, y se registraron compras de divisas por parte del banco central (a través de compras directas y de la no renovación de *swaps* cambiarios) y reducciones de los depósitos de intermediarios financieros.

### **3. La evolución de las principales variables**

#### **a) La evolución del sector externo**

La cuenta corriente de la balanza de pagos pasó de registrar un déficit de 9.169 millones de dólares (4,8% del PIB) en 2015 a un déficit de 5.303 millones de dólares (2,7% del PIB) en 2016. Esta mejora se explica por el aumento en valor de las exportaciones del 7,6% y la reducción del valor de las

importaciones del 5,9%. La mejora resultante de la balanza comercial compensó con creces el aumento del 21,7% de los pagos por renta de factores, que se produjo como resultado de la mejora de las ganancias de las empresas extranjeras.

El aumento del valor de las exportaciones registrado en 2016 se debió principalmente al incremento del 24,5% del volumen exportado de cobre como consecuencia de una mayor producción, principalmente en las minas Cerro Verde y Las Bambas —a pesar de una caída del precio promedio registrado durante el año, aunque dicho precio se recuperó en el último trimestre de 2016— y, en menor medida, al aumento del precio promedio del oro y del volumen exportado. Al igual que en 2015, el valor de las exportaciones de petróleo y sus derivados se redujo debido a la caída de su precio (-16,5% en promedio). Debido a fenómenos climáticos que afectaron sobre todo a la captura de anchoveta, las exportaciones del sector pesquero se redujeron durante el período. El volumen de las exportaciones de harina de pescado disminuyó un 9,3% y el de las de aceite de pescado, un 20%. Las exportaciones agrícolas aumentaron sobre todo por el incremento del volumen de café exportado en un 30%.

La contracción del valor de las importaciones en 2016 se explica principalmente por la caída de un 7,4% del valor de las importaciones de bienes de capital, sobre todo de aquellos destinados a la industria, en el contexto de la finalización de proyectos de inversión existentes, la reducción de las importaciones de insumos, sobre todo de materias primas para la industria, y la ralentización de la inversión privada durante el período. Las importaciones de bienes de consumo disminuyeron un 1,6%.

En 2016 se registraron en la cuenta financiera de la balanza de pagos entradas de capitales por valor de 6.418 millones de dólares (3,3% del PIB), un 32,1% menos que en 2015 (4,9% del PIB). En primer lugar, cayeron los préstamos de largo plazo al sector privado y se registraron menores desembolsos y mayores amortizaciones que en 2015. En segundo lugar, aumentaron los pasivos del sector público en poder de los no residentes, en un contexto de déficit de las cuentas públicas. Finalmente, se redujeron las entradas en concepto de inversión extranjera directa, sobre todo aportes y otras operaciones de capital, al completarse el ciclo de varios proyectos. Así, la inversión extranjera directa en el Perú en 2016 fue de 6.863 millones de dólares y presentó una caída del 17% respecto de 2015.

En el primer trimestre de 2017 la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un déficit de 961 millones de dólares, un 60% menor que el registrado durante el mismo período de 2016. Esta mejora se debe a que continuó la tendencia ascendente del valor de las exportaciones (30,4%), muy superior al aumento del valor de las importaciones (7,2%). Destacan los incrementos tanto del precio como del volumen de las exportaciones de cobre, el aumento del volumen de las exportaciones de harina de pescado y el aumento del precio y el volumen del petróleo y derivados y del gas natural durante el período. En los primeros tres meses de 2017 la cuenta financiera de la balanza de pagos presentó un superávit de 556 millones de dólares, alrededor de un tercio de los 1.722 millones de dólares registrados en el primer trimestre de 2016. Este resultado refleja principalmente el aumento de los pasivos del sector público en poder de no residentes y la reducción en los desembolsos de préstamos de largo plazo al sector privado, mientras que creció la inversión extranjera directa en el Perú y disminuyeron las inversiones de cartera en el exterior respecto del primer trimestre de 2016.

## **b) El crecimiento económico**

El PIB del Perú creció un 3,9% en 2016 en comparación con el 3,3% de 2015. Se destaca el crecimiento del 16,3% del sector de minas e hidrocarburos debido al aumento de la producción de cobre, principalmente en las minas Cerro Verde y Las Bambas, y en menor medida el de sectores que, si bien crecieron, se desaceleraron con respecto a 2015, como los servicios (3,9%). Entre los sectores

que registraron caídas destacan el sector pesquero (-10,1%), afectado por factores climáticos, y la construcción, en un contexto de bajo crecimiento de la demanda interna.

Por el lado del gasto, las exportaciones fueron el mayor dinamizador del crecimiento al aumentar un 9,7%, lo que refleja el incremento de la producción de cobre en minas como Cerro Verde y las Bambas. En 2016 el consumo privado creció un 3,4%, al igual que en 2015, en tanto que el consumo público se contrajo un 0,5% en 2016, resultado sobre todo de la fuerte desaceleración registrada en el cuarto trimestre del año. Por otra parte, la inversión privada bruta en capital fijo disminuyó un 6,1% como consecuencia de la finalización de proyectos mineros. La inversión pública fija se redujo un 0,5%, mayormente por problemas de implementación de proyectos de infraestructura.

Para 2017 se espera un crecimiento del 2,5% sobre la base del aumento de la producción minera con respecto a 2016, en un contexto de debilidad de la inversión privada y desaceleración del consumo privado y público. En particular, no se esperan aumentos considerables de la inversión minera, y sigue habiendo incertidumbre sobre el futuro de los proyectos de la empresa brasileña Odebrecht, como el proyecto Olmos, que se paralizaron en el primer trimestre de 2017. La evolución de la inversión pública debería beneficiarse de los esfuerzos por parte del Gobierno para destrabar proyectos de inversión pública (como la implementación de Invierte.pe), pero el impacto concreto de dichas medidas es aún incierto.

Durante el primer trimestre de 2017 el PIB creció un 2,1% respecto del primer trimestre de 2016. Las exportaciones fueron las principales responsables de esta evolución positiva, dado que se expandieron un 12,2% durante el período, en tanto que el consumo privado se desaceleró y creció solo un 2,2%. Por otro lado, el consumo público descendió un 9,5%, la inversión privada se contrajo un 5,6% y la inversión pública se redujo un 16%. Desde el punto de vista sectorial, en el primer trimestre de 2017, el PIB se vio impulsado, sobre todo, por el efecto de arrastre del aumento de la producción minera metalífera (en particular de cobre) y la recuperación de la pesca respecto del primer trimestre de 2015. Cabe destacar que las lluvias y los deslaves ocurridos durante el primer trimestre tuvieron un efecto negativo sobre el crecimiento y afectaron a la agricultura, entre otros sectores.

### **c) La inflación y el empleo**

La tasa de inflación entre diciembre de 2015 y diciembre de 2016, medida por el índice de precios al consumidor de Lima, fue del 3,2%. Si bien la inflación se mantuvo por encima de la meta de inflación del banco central, la tendencia durante el año fue descendente. En mayo de 2017, la inflación acumulada en 12 meses se ubicaba en el 3,0% y en los primeros cinco meses del año acumuló un aumento del 1,2%.

En 2016 la tasa de desempleo promedio en Lima fue de un 6,7%, cifra superior al 6,5% registrado en 2015, es decir que se incrementó por segundo año consecutivo. Este incremento afectó en particular a los jóvenes, cuya tasa de desempleo pasó de un promedio de un 14,8% en 2015 a un promedio de un 15,8% en 2016. Al igual que en 2015, el número de ocupados aumentó más lentamente (1,8%) que la población económicamente activa (2,1%). En el primer trimestre de 2017 la tasa de desempleo se ubicaba en el 7,7%, cifra que supera el 7,2% registrado en el primer trimestre de 2016, lo que refleja la pérdida de dinamismo de la economía.

Cuadro 1  
PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
<b>Tasas de variación anual b/</b>									
Producto interno bruto total	9,1	1,1	8,3	6,3	6,1	5,9	2,4	3,3	3,9
Producto interno bruto por habitante	7,8	-0,1	7,0	4,9	4,7	4,4	1,0	1,9	2,6
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	7,4	0,3	1,0	8,1	1,8	2,6	-1,1	3,7	1,0
Explotación de minas y canteras	8,1	0,6	1,4	0,3	1,8	5,1	-1,6	9,5	16,3
Industrias manufactureras	8,5	-6,5	10,1	8,3	1,3	5,2	-1,1	-1,7	-1,6
Electricidad, gas y agua	8,0	1,0	8,7	8,2	5,9	3,4	5,2	6,0	7,3
Construcción	16,9	6,5	17,0	3,6	15,9	9,4	1,8	-5,8	-3,1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	10,6	-0,5	10,9	9,2	9,0	5,3	2,6	3,8	2,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	11,8	2,4	12,0	11,4	9,0	7,4	4,7	5,4	5,4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	9,8	4,8	10,9	9,9	8,2	8,3	8,2	7,0	3,7
Servicios comunales, sociales y personales	4,8	6,3	4,7	4,0	5,6	4,3	4,5	4,4	4,2
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Gasto de consumo final	8,3	4,4	8,3	7,2	7,6	6,0	4,6	3,8	2,8
Consumo del gobierno	4,8	12,1	3,9	7,4	8,3	7,5	8,3	5,8	-0,5
Consumo privado	8,9	3,1	9,1	7,2	7,4	5,7	3,9	3,4	3,4
Formación bruta de capital	31,1	-20,2	35,8	12,2	9,5	8,5	-1,2	-0,8	-4,6
Exportaciones de bienes y servicios	7,8	-3,3	3,2	5,5	3,1	-0,6	-3,8	1,6	9,5
Importaciones de bienes y servicios	25,0	-15,9	26,6	13,6	10,0	2,9	-1,0	-0,8	2,2
<b>Inversión y ahorro c/</b>									
<b>Porcentajes de PIB</b>									
Formación bruta de capital	26,2	20,0	23,8	24,2	24,6	25,6	24,7	24,0	...
Ahorro nacional	21,8	19,5	21,3	22,5	21,8	20,9	20,2	19,2	...
Ahorro externo	4,4	0,5	2,4	1,7	2,8	4,7	4,4	4,8	...
<b>Balanza de pagos</b>									
<b>Millones de dólares</b>									
Balanza de cuenta corriente	-5 285	-614	-3 569	-2 990	-5 388	-9 387	-8 925	-9 169	-5 303
Balanza de bienes	2 569	6 060	6 988	9 224	6 393	504	-1 509	-2 916	1 888
Exportaciones FOB	31 018	27 071	35 803	46 376	47 411	42 861	39 533	34 414	37 020
Importaciones FOB	28 449	21 011	28 815	37 152	41 018	42 356	41 042	37 331	35 132
Balanza de servicios	-2 552	-1 163	-2 410	-2 815	-3 147	-2 919	-2 022	-2 336	-2 050
Balanza de renta	-8 742	-8 385	-11 230	-13 171	-12 592	-11 215	-9 893	-7 544	-9 184
Balanza de transferencias corrientes	2 943	2 887	3 026	3 201	3 307	3 346	4 372	3 331	3 967
Balanzas de capital y financiera d/	8 466	1 665	14 768	7 683	20 221	12 311	6 770	9 248	5 472
Inversión extranjera directa neta	6 188	6 020	8 189	7 194	11 710	9 663	3 640	8 144	6 560
Otros movimientos de capital	2 278	-4 355	6 580	489	8 511	2 648	3 130	1 104	-1 088
Balanza global	3 112	1 007	11 173	4 653	14 788	2 902	-2 188	73	168
Variación en activos de reserva e/	-3 169	-1 043	-11 192	-4 686	-14 806	-2 907	2 178	-73	-168
Otro financiamiento	57	36	19	33	19	5	10	...	...
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	99,5	97,8	94,4	96,6	90,1	90,5	92,7	94,8	96,3
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	84,6	82,6	100,0	107,2	104,4	99,0	93,6	87,8	87,1
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-219	-6 684	3 557	-5 455	7 648	1 100	-3 112	1 704	-3 712
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	34 997	35 157	43 674	47 977	59 376	60 823	69 215	73 274	74 651
<b>Empleo g/</b>									
<b>Tasas anuales medias</b>									
Tasa de participación	68,1	68,4	70,0	70,0	69,1	68,9	68,4	68,3	68,5
Tasa de desempleo abierto	8,4	8,4	7,9	7,7	6,8	5,9	5,9	6,5	6,7
Tasa de subempleo visible	15,6	15,4	14,5	12,4	12,0	11,6	11,3	10,4	11,3

Cuadro 1 (conclusión)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	6,7	0,2	2,1	4,7	2,6	2,9	3,2	4,4	3,2
Variación de los precios al productor (diciembre a diciembre)	8,8	-5,1	4,6	6,3	-0,6	1,6	1,5	2,6	1,9
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-6,5	2,9	-6,2	-2,5	-4,2	2,5	5,0	12,2	6,0
Variación de la remuneración media real	2,2	3,1	-3,0	8,4	2,4	3,3	2,8	-0,3	2,0
Tasa de interés pasiva nominal h/	3,5	2,8	1,5	2,3	2,5	2,3	2,3	2,3	2,6
Tasa de interés activa nominal h/	23,7	21,0	19,0	18,7	19,2	18,1	15,7	16,1	16,5
<b>Gobierno general</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	22,4	20,0	21,1	21,7	22,4	22,4	22,5	20,5	19,1
Ingresos tributarios	18,8	16,8	17,7	18,3	19,0	19,0	19,3	17,7	16,6
Gastos totales	19,9	21,5	21,2	19,7	20,3	21,7	22,8	22,7	21,5
Gastos corrientes	15,5	15,6	14,9	14,5	14,6	15,5	16,7	17,1	16,7
Intereses	1,6	1,3	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	1,1
Gastos de capital	4,4	5,9	6,3	5,1	5,7	6,2	6,0	5,5	4,8
Resultado primario	4,2	-0,2	1,1	3,2	3,1	1,8	0,8	-1,1	-1,3
Resultado global	2,5	-1,5	-0,1	2,0	2,1	0,7	-0,3	-2,2	-2,4
<b>Deuda del gobierno central</b>	23,1	22,8	20,7	18,4	18,3	17,3	18,2	20,1	21,1
Interna	8,3	8,8	9,5	8,9	8,4	8,5	8,6	9,2	11,3
Externa	14,8	14,0	11,2	9,5	9,8	8,8	9,6	10,9	9,8
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	17,0	21,4	22,7	21,7	22,7	22,3	25,6	26,3	27,5
Al sector público	-6,1	-4,4	-5,4	-7,7	-10,1	-10,5	-8,7	-8,6	-6,9
Al sector privado	35,2	37,6	39,5	39,6	42,0	44,3	47,3	50,3	49,8
Otros	-12,1	-11,9	-11,4	-10,3	-9,3	-11,5	-13,1	-15,5	-15,4
<b>Base monetaria</b>	6,3	6,5	8,2	8,4	10,4	0,1	9,4	8,5	8,2
Dinero (M1)	8,5	9,4	10,7	10,8	12,0	12,2	12,5	12,2	11,7
M2	17,1	18,3	21,4	21,4	24,8	24,9	25,5	24,6	25,5
Depósitos en moneda extranjera	14,9	14,4	13,6	13,1	11,9	15,4	15,0	18,7	15,4

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2007.

c/ Sobre la base de los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

f/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

g/ Lima metropolitana.

h/ Tasa de mercado, promedio de las operaciones realizadas en los últimos 30 días hábiles.

**Cuadro 2**  
**PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2015				2016				2017	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	2,0	3,2	3,2	4,6	4,3	3,7	4,5	3,0	2,1	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	62 003	60 753	60 645	61 995	60 587	60 575	61 536	61 750	62 561	63 336 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	93,7	95,5	94,4	96,1	97,4	95,8	96,3	95,8	91,9	92,0 c/
Tasa de desempleo abierto e/	7,0	6,8	6,4	5,7	7,2	7,0	6,5	6,2	7,7	...
Tasa de ocupación e/	63,7	63,2	63,3	65,1	64,0	63,6	63,1	64,6	63,3	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3,0	3,5	3,9	4,4	4,3	3,3	3,1	3,2	4,0	3,0 c/
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	1,6	2,1	1,9	2,59	1,8	1,0	1,5	1,92	1,8	1,4
Tipo de cambio nominal promedio (soles por dólar)	3,1	3,1	3,2	3,3	3,4	3,3	3,3	3,4	3,3	3,3
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	2,2	2,2	2,3	2,4	2,6	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7 g/
Tasa de interés activa f/	16,1	16,0	16,2	16,1	16,1	16,1	16,6	17,1	17,3	16,8 g/
Tasa de interés interbancaria	3,4	3,5	3,6	3,6	4,5	4,4	4,2	4,3	4,2	4,3 g/
Tasa de política monetaria	3,3	3,3	3,3	3,6	4,2	4,3	4,3	4,3	4,3	4,1
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) h/	180	181	261	246	231	203	160	175	136	136 c/
Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos, a fin de período)	134	140	195	188	163	139	103	108	102	86
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	2 002	1 155	2 050	1 200	1 110	550	-	300	605	550
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	259	273	209	205	251	289	319	324	328	336
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	16,2	16,3	14,2	10,4	11,7	13,4	12,1	12,0	9,8	7,2 g/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	2,6	2,7	2,7	2,6	2,7	2,8	2,9	2,9	3,0	3,0 g/

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2007.

c/ Datos al mes de mayo.

d/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

e/ Lima metropolitana.

f/ Tasa de mercado, promedio de las operaciones realizadas en los últimos 30 días hábiles.

g/ Datos al mes de abril.

h/ Calculado por J.P.Morgan.