

## Perú

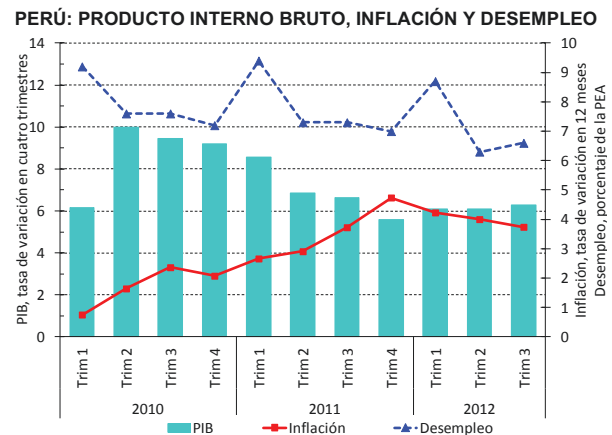
En 2012 la actividad económica del Perú creció un 6,2% (un 6,9% en 2011), como resultado del continuado dinamismo de la demanda interna, tanto de consumo como de inversión (pública y privada); esto se debió al menor impulso de la demanda externa, en un contexto de aumento del superávit fiscal, incremento del déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos y disminución de la inflación. Las perspectivas para 2013 indican una continuación del dinamismo de la economía, con tasas similares a las de 2012, impulsado por el crecimiento de la inversión en los sectores de la construcción y la minería y la expansión del consumo privado.

En el acumulado de los primeros nueve meses del año, el gasto no financiero del gobierno central aumentó un 0,7% en términos reales, a causa de una caída de los gastos corrientes (-0,5%) y a pesar del alza de los gastos de capital (4,9%). La caída de los gastos corrientes se debió a la disminución del gasto en transferencias (-6,2%), dado que el gasto en remuneraciones (6,9%) y el gasto en bienes y servicios se elevaron un 6,9% y un 0,5%, respectivamente. Los ingresos corrientes, en términos reales, se incrementaron un 5,7%, impulsados por el alza de los ingresos tributarios (6,4%). Dentro de estos, destaca el aumento de los otros ingresos tributarios (28,2%), como resultado principalmente de la mayor recaudación derivada de los cambios a los gravámenes a la minería implementados en 2011. No obstante, el resultado de 2012 representa una desaceleración con respecto a 2011, debido en buena medida al menor crecimiento del impuesto a la renta de las empresas, consecuencia de los menores precios de los minerales. Se estima para 2012 un superávit económico del gobierno central del 1,2% del PIB (un 1% del PIB en el caso del sector público no financiero).

En el marco de una reforma tributaria, en julio de 2012 se aprobaron cinco decretos leyes que introducen modificaciones al impuesto a la renta, al impuesto general a las ventas, al impuesto selectivo al consumo, al régimen de percepciones, al Código Tributario, a la Ley General de Aduanas y a la Ley de Delitos Aduaneros. Los cambios efectuados tendrían como objetivo principal disminuir la evasión y la elusión

fiscales. A lo largo de 2012 la deuda pública bruta mantuvo su tendencia a la baja y a septiembre se situó en un 19,4% del PIB (un 21,2% del PIB en diciembre de 2011); la deuda interna y la deuda externa representaron el 9% y el 10,3% del PIB, respectivamente.

En términos de la política monetaria, en 2012 el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo la tasa de interés de referencia en un 4,25% (que permanece inalterada desde mayo de 2011). Con el fin de mitigar la expansión de la liquidez interna, introdujo cuatro alzas a las tasas de encaje medio, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, de 0,5 puntos porcentuales cada una en mayo, septiembre y



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

octubre, y de 0,75 puntos porcentuales en noviembre. Asimismo, en mayo se incrementó la tasa de encaje marginal para depósitos en moneda nacional del 25% al 30%, se extendió de dos a tres años el plazo de los adeudados en el exterior a los que se aplica una tasa de encaje del 60% y se introdujo una tasa de encaje del 20% para los adeudados que los bancos tomen en el exterior a plazos superiores a tres años, cuando este exceda dos veces y media el patrimonio efectivo de esas entidades.

La tasa de interés media anual para créditos en moneda nacional a las empresas corporativas, grandes y medianas con plazo inferior a un año aumentó del 7,32% en 2011 al 8,1% en el período comprendido entre enero y noviembre de 2012 (del 5,4% al 5,9% en moneda extranjera). En 12 meses a octubre de 2012, el crédito del sistema bancario al sector privado aumentó un 8,9%, debido al incremento tanto del crédito en nuevos soles (9,8%) como en dólares (13,1%). El aumento del crédito en dólares fue mayor en el segmento de créditos de consumo. A lo largo de 2012 el sistema financiero mantuvo un elevado coeficiente de dolarización, en torno al 48%. La moneda nacional continuó en 2012 con la tendencia a la apreciación que exhibió durante buena parte de 2011. A octubre de 2012 el tipo de cambio nominal medio con relación al dólar disminuyó un 5,3% en 12 meses y el tipo de cambio real bilateral bajó un 6,4%. En tanto, el tipo de cambio real multilateral cayó un 7,2%. En septiembre de 2012 el presidente del BCRP anunció un cambio en la estrategia de intervención de la entidad en los mercados de divisas, según la cual el banco comprará y venderá cantidades fijas predeterminadas en lugar de cantidades variables, como lo hacía hasta la fecha, con el objetivo de introducir mayor volatilidad a la evolución del tipo de cambio y desalentar el aumento del endeudamiento en dólares.

Bajo la coordinación del Ministerio de Economía y Finanzas, en marzo de 2012 se iniciaron las labores de un grupo de trabajo con el objetivo de entregar propuestas conducentes a aumentar la competencia y la eficiencia y reducir en promedio las comisiones del Sistema Privado de Pensiones. Por su parte, la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP estableció nuevos requerimiento de capital adicional para las instituciones financieras en función del ciclo económico, del riesgo sistémico asignado y de su apetito por riesgo.

En el acumulado de enero a septiembre de 2012 la actividad económica aumentó un 6,3%, impulsada por los sectores de la construcción (16,2%), el comercio

## PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2010	2011	2012 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	8,8	6,9	6,2
Producto interno bruto por habitante	7,6	5,8	5,0
Precios al consumidor	2,1	4,7	3,2 <sup>b</sup>
Salario medio real <sup>c</sup>	2,6	...	...
Dinero (M1)	28,0	19,9	18,6 <sup>d</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>e</sup>	-3,6	1,9	-7,7 <sup>d</sup>
Relación de precios del intercambi	18,1	12,7	-4,7
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo urbano abierto	7,9	7,7	7,0
Resultado global del gobierno central / PIB	0,0	0,9	0,8
Tasa de política monetaria	4,2	6,4	6,1 <sup>f</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>g</sup>	19,0	18,7	19,2 <sup>f</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	39 258	50 633	50 473
Importaciones de bienes y servicio	34 854	43 464	47 459
Balanza de cuenta corriente	-3 782	-3 341	-6 133
Balanzas de capital y financiera <sup>h</sup>	14 955	8 032	18 371
Balanza global	11 173	4 691	12 238

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

<sup>a</sup> Estimaciones.

<sup>b</sup> Variación en 12 meses hasta octubre de 2012.

<sup>c</sup> Obreros del sector privado en Lima metropolitana.

<sup>d</sup> Variación del promedio de enero a octubre de 2012 respecto del mismo período del año anterior.

<sup>e</sup> Una tasa negativa significa una apreciación real.

<sup>f</sup> Promedio de enero a octubre.

<sup>g</sup> Tasa activa de mercado, promedio de las operaciones realizadas en los últimos 30 días hábiles.

<sup>h</sup> Incluye errores y omisiones.

(6,8%) y otros servicios (7,2%). La actividad de los sectores primarios aumentó un 2,1% en igual período. En los primeros tres trimestres del año, la demanda interna aumentó un 7,4%, en respuesta al incremento del consumo, tanto público (5,6%) como privado (5,9%), y de la inversión pública (29,2%) —en particular de los gobierno subnacionales— y privada (14,6%). Las exportaciones reales aumentaron un 5,2%, mientras que las importaciones, también en términos reales, se incrementaron un 10,9%, en respuesta al elevado dinamismo de la demanda interna.

Durante 2012 la inflación mantuvo una tendencia sostenida a la baja, debido al menor crecimiento de los precios de los alimentos y de la inflación subyacente. A octubre la inflación acumulada en 12 meses se situó en un 3,25% (la inflación del rubro de alimentos fue del 5,2%) frente a un 4,7% acumulado en 12 meses a diciembre de 2011 (la inflación de los alimentos fue del 8%).

Entre enero y septiembre de 2012, la tasa de desempleo media anual se situó en un 7,2% (un 7,7% en 2011). Las tasas de desempleo, tanto masculino como femenino, registraron disminuciones. A su vez, el ingreso medio mensual anotó un alza del 10,4% en igual período. En junio se elevó la remuneración mínima vital mensual de 650 nuevos soles a 750

nuevos soles. En términos reales, en el promedio de enero a septiembre, la remuneración mínima vital aumentó un 11,9% en 2012 con relación a igual período de 2011.

En el mismo período, el valor de las exportaciones de bienes disminuyó un 2,6% (con una baja del 4,5% en el precio y un alza del 2,6% en el volumen) y el valor de las importaciones de bienes aumentó un 11,4% (un 1,5% en el precio y un 9,8% en el volumen), con relación a igual período de 2011. Como resultado, el superávit de la balanza comercial disminuyó de 7.298 millones de dólares en 2011 a 3.255 millones de dólares en 2012 y el déficit en cuenta corriente en el tercer trimestre del año se elevó al 5,6% del PIB, del 1,9% en 2011. En el promedio de

los primeros nueve meses de 2012, los términos de intercambio disminuyeron un 5,9% con relación al promedio de 2011. A septiembre de 2012 la deuda externa se situó en un 29,5% del PIB (un 26,9% en diciembre de 2011), con aumentos de la deuda externa pública y privada. Las reservas internacionales netas aumentaron sostenidamente a lo largo de 2012, alcanzando en septiembre 61.240 millones de dólares, monto equivalente a alrededor del 31,7% del PIB. En 2012, tanto el sector público como el privado marcaron presencia en los mercados financieros internacionales: en enero el gobierno emitió un bono soberano por 1.000 millones de dólares y el sector privado emitió bonos por un total de 1.890 millones de dólares.