

PERÚ

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2023 el crecimiento del PIB real del Perú registró una contracción del 0,6% frente al 2,6% de 2022. Esta contracción se explica por factores transitorios, las convulsiones políticas de los primeros meses de 2023 y factores climatológicos adversos, la asunción de nuevas autoridades subnacionales que dificultó la ejecución del gasto y los desequilibrios macroeconómicos que aún persisten. La crisis política que destituyó al Presidente Castillo y las protestas sociales que le siguieron, se hicieron sentir marcadamente en diciembre de 2022 y, tras una pausa, se reanudaron enérgicamente en el trimestre enero-marzo de 2023, lo que llevó a la contracción del 0,4% de la actividad económica en ese trimestre. A lo anterior se sumó el impacto negativo del fenómeno El Niño, tanto en la zona norte como sur del país, lo que supuso el deterioro de las actividades productivas en los sectores de la agricultura y pesca, que terminó también repercutiendo sobre parte del sector de la manufactura, a lo que se añade a la contracción del sector de la construcción y parte de los servicios.

En lo que se refiere a la inflación, esta se eleva desde fines de 2020 principalmente por el aumento del precio mundial de los alimentos (trigo, maíz, soja), los combustibles y el traspaso retardado a precios de la depreciación de la moneda peruana de 2021. Todo lo anterior impulsó un marcado incremento de la inflación en 2022, lo que contrastó con las menores tasas de inflación de 2023 (3,2% interanual), por debajo del 8,5% de 2022 y del 6,4% del 2021. La inflación en el Perú ha cedido por la alta base de comparación interanual, la reducción de los precios de los insumos internacionales y la debilidad del consumo y la inversión. Este contexto de menor inflación permitió al Banco Central de la Reserva del Perú iniciar un proceso de reducción de la tasa de interés en septiembre de 2023, del 7,75% al 5,75% en mayo de 2024. El mal desempeño de la actividad económica tuvo como consecuencia el aumento en siete décimas de la tasa de desempleo en 2023 con respecto a 2022, situación que se agrava al constatar la baja en la tasa de participación. La cuenta corriente presentó un superávit del 0,6% del PIB en 2023, que obedeció, por un lado, a la mejora en la balanza comercial por el leve incremento de las exportaciones y la caída de las importaciones y, por otro, al menor déficit de la cuenta de servicios.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que el PIB del Perú crecería un 2,6% en 2024, ante la disipación de los efectos negativos del fenómeno climatológico El Niño y el repunte de la actividad de los sectores económicos afectados por este en 2023, sumado al impacto positivo del nuevo retiro de fondos de pensiones que estimularía el gasto. La demanda interna mostraría una recuperación como consecuencia de la disminución de las altas tasas de interés, que continuará durante el segundo semestre de 2024. El déficit del gobierno general se ubicará en un 2,4% del PIB en 2024, un resultado más favorable que el de 2023, debido a los mayores ingresos por concepto de impuestos, efecto que será superior al aumento de los gastos corrientes y de inversión del gobierno. En 2025 la economía peruana registraría un crecimiento del 2,3%, muy por debajo de la tasa de crecimiento real promedio del PIB entre 2010 y 2019 (4,5%).

2. La política económica

a) La política fiscal

El déficit fiscal se ha mantenido bajo, salvo el aumento causado por la pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19) en 2020. Así, mientras que en diciembre de 2018 el déficit acumulado en los últimos 12 meses alcanzaba el 2,3% del PIB, y en diciembre 2019 el 1,6%, al desatarse la pandemia en marzo de 2020, el déficit llegó al 8,9% en diciembre de dicho año. En 2021 y 2022 el déficit fiscal continuó su retorno a números similares a los de la prepandemia, y cayó al 2,5% del PIB y al 1,7% del PIB, respectivamente, tendencia que se revierte en 2023, al aumentar al 2,7% en diciembre.

Dicho aumento del déficit se explica fundamentalmente por el lado de los ingresos, donde la recaudación tributaria disminuye 2,3 puntos porcentuales. A ello se agrega una caída en los ingresos no tributarios del 0,1% del PIB y, al sumar ambas partidas, los ingresos corrientes del gobierno general alcanzan un total del 19,8% del PIB en 2023.

Desde la perspectiva del gasto no financiero del gobierno general, la situación en términos consolidados muestra una disminución: en términos del PIB pasa del 23,7% en 2022 al 22,5% en 2023. Al analizar los componentes, se observa que el gasto de capital como porcentaje del PIB disminuyó 0,8 puntos porcentuales, lo que se atribuye a la menor ejecución de los gobiernos subnacionales, que al ser su primer año presentan demoras en la realización de sus gastos en inversión pública. Se suman los menores gastos corrientes, que por un lado disminuyen ante las menores transferencias por el fin de la pandemia, pero por otro lado se incrementan por el plan “Con Punche Perú”, que busca dar respuesta a los efectos del fenómeno El Niño, siendo el resultado neto una disminución de 0,3 puntos porcentuales como porcentaje del PIB.

La evolución más reciente, a mayo de 2024, muestra que el déficit acumulado en los últimos 12 meses crece al 3,8%. El aumento del déficit se debe, principalmente, al deterioro de los ingresos del gobierno general, que pasaron del 19,8% del PIB en diciembre de 2023 al 19,0% del PIB en los 12 meses acumulados a mayo de 2024. Por el lado de los gastos del gobierno general, pasaron del 22,7% en diciembre de 2023 al 22,8% en mayo de 2024, un aumento que se suma a los menores ingresos del gobierno general y que incrementa su déficit.

A partir del segundo semestre de 2024, debería reducirse el déficit fiscal por el impacto positivo de la mayor actividad económica y por los precios de exportación más elevados, que aumentarían los ingresos fiscales.

b) La política monetaria

Luego de que en enero de 2023 el banco central elevara la tasa de interés de referencia un 0,25%, alcanzando un 7,75%, su máximo histórico de los últimos 20 años, el descenso de la inflación durante 2023 hizo que el banco central iniciara en septiembre de 2023 un recorte continuo de tasas. Este recorte ha sido gradual, con ocho rebajas de 25 puntos base hasta un nivel de 5,75% en junio de 2024. Considerando la inflación, la tasa de interés real de referencia se ubicó en ese mes en un 3,2%, por encima de la tasa real neutral estimada por el banco central, que es del 2,0%.

En el mercado de crédito, la tasa de interés nominal continuó de manera moderada su trayectoria al alza iniciada en 2021 y que se había acentuado en 2022. En el primer semestre de 2024 estas tasas han aumentado, aunque de manera marginal, respecto a las observadas en diciembre de 2023.

c) La política cambiaria

En 2023, el banco central continuó su política de intervención activa en los mercados cambiarios para limitar la depreciación de la moneda y también reducir sus fluctuaciones nominales. En relación al valor del sol con respecto al dólar, luego de depreciarse alrededor del 10% desde el inicio de la pandemia, en 2022 comienza un proceso de apreciación fluctuante pero continuo. Debido a ello el valor del sol a fines de 2022 es muy similar (levemente depreciado) con respecto al que tenía antes de la pandemia. En 2023 la apreciación continuó, acumulando una apreciación del sol del 2,9% con respecto al cierre de 2022.

3. La evolución de las principales variables

a) El sector externo

En 2023 la cuenta corriente mostró un superávit del 0,8% del PIB, superior en más de cuatro puntos porcentuales al de 2022, en que presentó un déficit del 4,0% del PIB. Esto se debió a un mayor superávit comercial y menores remesas de las empresas extranjeras. El superávit comercial obedece al aumento del volumen exportado, por la mayor producción minera, pero en gran medida corresponde a la disminución de la cantidad de bienes importados en respuesta al menor gasto por la contracción de la economía peruana. Al superávit comercial se suma la reducción del déficit de la cuenta de servicios por la corrección a la baja del precio de los fletes internacionales.

Este superávit aumentó en el primer trimestre de 2024 y alcanzó, en términos anualizados, el 1,4% del PIB. Ello responde a una profundización de la caída en las utilidades de las empresas con inversión extranjera directa en el país.

En relación con la balanza comercial, en 2023 se registró un aumento del superávit respecto de 2022, que llegó a los 17.401 millones de dólares (10.033 millones de dólares en 2021). Esto se debió a la caída de las importaciones, que fue el principal determinante de la ampliación del superávit de la balanza comercial. Dicha caída es producto de una reducción del volumen importado de insumos para la industria y bienes de capital, relacionado con el retroceso de la producción manufacturera y de la inversión privada. En menor magnitud, contribuyó el incremento del volumen de envíos de productos tradicionales y el incremento en los precios de productos no tradicionales.

Este aumento se mantiene en el primer trimestre de 2024, cuando el superávit de la balanza comercial de bienes alcanza los 4.542 millones de dólares (4.354 millones de dólares en 2023).

El valor de las exportaciones aumentó 1.006 millones en 2023 y llegó a 67.241 millones de dólares, cifra un 1,5% superior a la de las exportaciones de 2022. El aumento de las exportaciones responde al mayor envío de productos, como cobre, y a los mejores precios del oro y los productos agropecuarios. Además, disminuyeron los volúmenes de los productos no tradicionales.

Durante el primer trimestre de 2024 las exportaciones ascendieron a 16.384 millones de dólares, 150 millones de dólares (0,9%) más que lo obtenido en igual período de 2022. El aumento de los volúmenes de cobre, café y productos no tradicionales explican principalmente esta mejora, sumándose a ello un aumento en los precios del oro y los productos agropecuarios.

Por su parte, el valor de las importaciones anotó una contracción del 10,8% y llegó a 49.840 millones de dólares en 2023, lo que responde a una disminución de 6.062 millones de dólares respecto de 2022. Los valores anteriores están en consonancia con la disminución del precio internacional de los combustibles, los insumos industriales y los alimentos.

En los tres primeros meses de 2024 las importaciones sumaron 11.842 millones de dólares, lo que reflejó una leve caída de 38 millones de dólares (0,3%) en relación con igual período de 2023. La disminución se explica fundamentalmente por un menor precio en las importaciones de insumos industriales, alimentos y del petróleo y sus derivados.

Para el primer trimestre de 2024 la cuenta financiera mostró una entrada neta de capitales de 1.118 millones de dólares, inferior a los 1.861 millones de dólares de igual trimestre de 2022. Ello se explica principalmente por la mayor adquisición de activos externos de cartera por parte de las administradoras de fondos de pensiones (AFP) y la amortización de pasivos de corto plazo.

Cabe notar que al 27 de diciembre de 2023, las reservas internacionales registraron un incremento de 1.703 millones de dólares con respecto al cierre de 2022. Las reservas internacionales están constituidas por activos internacionales líquidos y ese nivel es equivalente al 28% del PIB. Al 30 de julio de 2024 las reservas internacionales netas se mantenían en un nivel equivalente al 27% del PIB.

b) El crecimiento económico

La economía del Perú ha pasado por marcadas fluctuaciones en su crecimiento a lo largo de los últimos cinco años. Así, mientras en 2018 el país creció un 4%, en 2019 el crecimiento bajó al 2,2%, afectado por una combinación de factores de origen tanto interno como externo. En 2020, la emergencia sanitaria por la pandemia de COVID-19 llevó a una caída del 11% del PIB, hecho que se revierte en 2021 con un crecimiento del 13,4%, con lo que al cuarto trimestre de 2021 superó los niveles anteriores a la crisis. En 2022 el crecimiento del PIB fue moderado (2,6%) y se consolidó una senda de crecimiento. Sin embargo, en 2023 se contrajo la economía.

En 2023 la economía peruana se vio enfrentada a factores impredecibles que afectaron tanto la oferta como la demanda. Por el lado de la oferta, el efecto rezagado de la sequía de 2022 y el impacto de las protestas sociales se hicieron sentir marcadamente en el crecimiento económico de 2023. Junto con lo anterior, el efecto del fenómeno El Niño impactó en la agricultura y la pesca de anchoveta, con el consiguiente impacto en la industria manufacturera por la caída de producción de aceite y harina de pescado. Estos factores incidieron en un débil crecimiento del consumo privado (0,1%) y un retroceso por segundo año consecutivo de la inversión privada (7,2%). Por el lado de la demanda, existió un descenso en la demanda externa de productos no tradicionales y una caída en la ejecución del gasto en los gobiernos subnacionales que llevó a una contracción de la inversión pública subnacional.

La contracción del crecimiento de la economía en 2023 tiene como contrapartida una contracción de la demanda interna (1,7%) impulsada por el deterioro del consumo privado (0,1%) y una menor inversión privada (7,2%). El menor consumo es resultado de la pérdida de dinámica del mercado laboral y el aumento de la inflación que mermó los ingresos reales de los consumidores. La contracción de la inversión privada fue resultado de la inestabilidad política, dados los conflictos sociales que afectaron la confianza empresarial y el fin de la ejecución de proyectos mineros de importancia.

Entre los sectores que más se contrajeron en 2023 están la construcción (8,1%) y la industria manufacturera (6,5%). Otros sectores con retrocesos en su producción fueron los de agricultura, silvicultura y pesca (3,3%), servicios financieros, empresariales e inmobiliarios (2,8%) y transporte, almacenamiento y comunicaciones (2,3%). Por el contrario, los sectores de actividad que tuvieron aumentos fueron los de explotación de minas y canteras (8,4%), electricidad, gas y agua (3,7%), servicios comunales, sociales y personales (2,8%) y comercio, restaurantes y hoteles (2,5%).

La dinámica de crecimiento se vio muy afectada por las protestas registradas a partir del 7 de diciembre en el sur del país, que tuvieron un fuerte impacto en el desarrollo de las actividades de

servicios, comercio y manufacturas. Ello se hizo sentir con fuerza durante el primer trimestre de 2023, con una caída del 0,4% del crecimiento interanual del PIB, siendo las actividades asociadas al PIB no primario las que mostraron las mayores caídas, particularmente la construcción (11,5%) que estuvo muy afectada tanto por los conflictos sociales como por las lluvias, y el subsector de manufacturas no primarias (6,6%).

El PIB del primer trimestre de 2024 se incrementó un 1,4% respecto del mismo trimestre de 2023, con lo cual se observó una evolución positiva luego de cuatro trimestres consecutivos de caída. Este aumento se sustentó en la recuperación de la demanda interna. Todos los componentes del gasto registraron incrementos interanuales, en un contexto de ausencia de conflictos sociales como los observados en el primer trimestre de 2023, y una menor incidencia de la inflación sobre los ingresos reales de los hogares.

El consumo privado aceleró su tasa de crecimiento del 0,2% al 1,2% entre el primer trimestre de 2023 y el primer trimestre de 2024. Este hecho se asocia a la recuperación de los ingresos reales y al crecimiento del empleo. La inversión privada creció un 0,3% interanual en el período de análisis, luego de seis trimestres consecutivos de caída. El consumo público tuvo una tasa de variación positiva del 3,2%, superior al -0,1% del primer trimestre de 2023. La inversión pública registró un crecimiento del 39,9% interanual con respecto al primer trimestre de 2023, incremento que se sustentó en los mayores desembolsos en todos los niveles de gobierno, cuyo nivel de comparación era muy bajo por la falta de ejecución del primer trimestre de 2023. De la mano de la recuperación de la demanda interna las importaciones se han recuperado en el primer trimestre de 2024 (5,4%). De igual forma, las exportaciones mantienen su crecimiento (2,5%).

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En 2023 la tasa de inflación cerró en un 3,2% (frente a un 8,5% en 2022, un 6,4% en 2021 y un 2,0% en 2020), 1,2 puntos porcentuales por encima del rango meta máximo del banco central (el rango meta es de un 2%, con una tolerancia de un 1% en cada sentido), manteniéndose la trayectoria a la baja que se inició en 2023.

La tasa de inflación interanual ha disminuido en los últimos meses, pasando del 3,2% a fines de 2023 al 2,0% en mayo de 2024, siendo esta la más baja de los últimos 40 meses. La inflación sin alimentos y energía también disminuyó, del 3,5% en diciembre de 2023 al 2,9% en mayo de 2024. A pesar de que los componentes que más han contribuido a la inflación fueron desde sus inicios los rubros de alimentos y comidas, transporte y energía, las alzas de precios se estaban expandiendo a los demás sectores. La caída de este indicador es un elemento positivo en el contexto de control inflacionario.

La tasa de desocupación a nivel nacional en 2023 fue de un 5,4% de la población económicamente activa (frente a un 4,7% de 2022) y la tasa de ocupación alcanzó un 66,3% (bastante por debajo del 68,8% registrado en 2022). La tasa de informalidad laboral alcanzó un 72,3%, nivel superior al registrado el año anterior (70,7%). De igual forma que el resto de los indicadores laborales, la tasa de participación se deterioró y llegó a un 70,1% de la población en edad de trabajar, cifra inferior al 71,4% de 2022 y muy por debajo de los niveles prepandemia (72,1%). En el primer trimestre de 2024 la tasa de desempleo del 6,4% aumentó cinco décimas porcentuales respecto al mismo trimestre del año anterior, aumento que se explica tanto por el incremento del desempleo de las mujeres, que pasó del 7,1% en 2022 al 7,6%, como por el de los hombres que aumentó del 4,9% al 5,4%. En 2023 el salario mínimo experimentó una caída real del 3,0%.

Cuadro 1
PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	3,3	4,0	2,5	4,0	2,2	-10,9	13,4	2,6	-0,6
Producto interno bruto por habitante	2,0	2,5	1,0	2,0	0,3	-12,2	12,0	1,6	-1,4
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,0	1,7	3,0	9,6	1,5	1,0	5,3	3,1	-3,9
Explotación de minas y canteras	8,4	12,3	3,6	-1,5	-0,2	-13,6	8,7	0,9	8,2
Industrias manufactureras	-0,9	-0,1	0,6	5,8	-1,2	-12,5	18,4	1,3	-6,6
Electricidad, gas y agua	6,6	7,8	0,9	4,6	4,4	-6,5	8,6	4,2	3,7
Construcción	-5,4	-2,6	2,4	5,4	1,5	-14,9	34,9	2,6	-7,9
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,1	2,8	1,3	2,9	2,9	-22,1	21,0	6,7	2,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6,2	6,1	5,8	5,4	4,5	-13,3	14,7	6,2	-2,4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	6,7	3,9	2,4	4,6	4,8	-4,0	8,6	-1,8	-2,9
Servicios comunales, sociales y personales	4,3	4,1	3,1	4,1	3,5	-4,6	6,2	2,1	2,8
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	4,6	4,0	2,7	3,7	3,3	-6,9	11,1	2,9	0,7
Consumo del gobierno	8,0	5,2	3,3	2,7	3,6	8,5	5,0	-0,2	3,2
Consumo privado	4,0	3,7	2,6	3,8	3,2	-9,9	12,5	3,6	0,1
Formación bruta de capital	-3,6	-5,8	0,0	5,2	0,4	-24,0	37,3	1,7	-12,5
Exportaciones de bienes y servicios	4,3	11,8	8,8	3,4	0,3	-16,0	14,4	4,5	5,1
Importaciones de bienes y servicios	1,0	1,6	7,1	3,5	1,7	-15,5	25,6	4,0	-1,8
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	24,3	22,0	20,7	21,3	20,8	18,2	22,3	22,2	18,8
Ahorro nacional	19,7	19,8	19,9	20,1	20,2	19,1	20,3	18,2	19,6
Ahorro externo	4,6	2,2	0,9	1,2	0,6	-0,9	2,1	4,0	-0,8
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-8 747	-4 230	-1 810	-2 609	-1 424	1 890	-4 674	-9 743	2 219
Balanza de bienes	-2 912	1 958	6 704	7 201	6 879	8 102	15 115	10 166	17 678
Exportaciones FOB	34 414	37 082	45 422	49 066	47 980	42 826	63 114	66 167	67 518
Importaciones FOB	37 326	35 124	38 718	41 866	41 101	34 724	47 999	56 001	49 840
Balanza de servicios	-2 800	-2 596	-2 899	-3 579	-4 209	-911	-7 784	-10 493	-8 188
Balanza de renta	-7 740	-8 860	-11 276	-11 518	-9 798	-6 511	-18 023	-17 205	-14 902
Balanza de transferencias corrientes	4 433	5 158	5 388	5 051	5 391	5 179	5 773	6 785	
Balanza de capital y financiera d/	-12 127	-6 523	-1 615	-4 752	-6 271	-9 190	-21 509	-12 754	-2 132
Inversión extranjera directa neta	6 674	8 331	8 835	5 083	4 275	2 544	9 111	10 614	5 394
Otros movimientos de capital	-18 801	-14 855	-10 450	-9 835	-10 546	-11 734	-30 620	-23 368	-7 527
Balanza global	-20 874	-10 753	-3 425	-7 361	-7 695	-7 301	-26 183	-22 497	87
Variación en activos de reserva e/	-73	-168	-1 629	3 629	-6 909	-5 301	-4 410	5 089	2 760
Otro financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2015=100) c/	100,0	101,6	97,8	98,2	97,2	98,9	110,6	106,5	99,3
Términos de intercambio de bienes FOB/FOB (En tasas anuales de variación)	-6,8	-0,3	7,5	-0,4	-1,7	9,1	12,0	-10,5	5,3
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-19 867	-15 383	-12 891	-16 271	-16 069	-15 701	-39 532	-29 959	-17 034
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	73 071	74 968	76 832	78 713	80 857	89 715	101 981	101 699	105 037
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de participación g/	71,6	72,2	72,4	72,3	72,7	62,3	70,9	71,4	70,1
Tasa de desocupación	3,5	4,2	4,1	3,9	3,9	7,7	5,9	4,7	5,4
Tasa de subempleo visible h/	9,7	10,6	10,7	12,7	12,1	16,5	13,0	10,6	8,1

Cuadro 1 (conclusión)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,4	3,2	1,4	2,2	1,9	2,0	6,4	8,5	3,2
Variación de los precios al productor (diciembre a diciembre)	2,6	1,9	-0,6	3,2	-0,1	1,6	13,6	7,0	-1,0
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	12,2	6,0	-3,4	0,8	1,5	4,8	11,0	-1,2	-2,4
Variación de la remuneración media real	...	4,0	0,9	1,6	-0,6	-5,1	4,2	-0,3	-2,1
Tasa de interés pasiva nominal i/	2,3	2,6	2,7	2,3	2,4	1,5	0,9	2,1	3,7
Tasa de interés activa nominal i/	16,1	16,5	16,8	14,5	14,4	12,9	11,0	12,6	15,4
Gobierno general	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	20,2	18,7	18,1	19,3	19,8	17,8	21,0	22,0	19,6
Ingresos tributarios	17,4	16,1	15,4	16,6	16,9	15,5	18,4	19,2	17,0
Gastos totales	22,2	20,9	21,0	21,2	21,2	26,1	23,5	23,4	22,5
Gastos corrientes	16,8	16,2	16,3	16,4	16,7	21,7	18,5	17,4	17,2
Intereses	1,0	1,0	1,1	1,2	1,3	1,5	1,4	1,5	1,5
Gastos de capital	5,4	4,6	4,7	4,8	4,5	4,5	5,0	6,1	5,3
Resultado primario	-1,0	-1,1	-1,7	-0,7	-0,1	-6,8	-1,1	0,0	-1,3
Resultado global	-2,0	-2,2	-2,8	-2,0	-1,4	-8,3	-2,5	-1,4	-2,8
Deuda del gobierno central	19,7	21,6	23,3	23,8	24,8	32,9	33,1	31,0	29,9
Interna	9,0	11,2	15,5	16,5	17,7	17,3	15,4	15,1	15,5
Externa	10,7	10,4	7,8	7,3	7,1	15,6	17,7	15,9	14,4
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	12,8	13,1	15,3	18,9	18,9	26,8	19,6	22,0	23,3
Al sector público	-12,9	-12,1	-9,1	-7,8	-8,2	-5,6	-8,4	-6,1	-2,9
Al sector privado	42,3	41,5	41,0	42,6	43,6	53,7	45,7	44,0	41,8
Otros	-16,6	-16,3	-16,6	-15,9	-16,5	-21,3	-17,7	-15,8	-15,5
Base monetaria	8,5	8,2	8,3	8,4	8,5	12,2	11,1	9,8	9,0
Dinero (M1)	11,8	11,4	11,9	12,6	13,0	20,3	16,5	14,5	13,7
M2	25,8	26,3	27,8	29,3	31,2	44,6	35,5	33,2	32,4
Depósitos en moneda extranjera	15,4	13,9	13,3	13,1	13,3	17,4	15,4	14,0	12,9

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/ Total nacional.

h/ Lima metropolitana.

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

Cuadro 2
PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2022				2023				2024	
	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/	3,9	3,4	2,0	1,7	-0,4	-0,5	-0,9	-0,4	1,4	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	75 324	73 335	74 201	71 883	72 734	72 943	71 234	71 033	73 828	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	108,5	105,8	106,9	104,6	102,7	110,1	107,4	108,4	106,0	110,4 d/
Tasa de desocupación	6,0	4,0	4,3	3,9	5,9	5,3	5,1	5,3	6,4	...
Tasa de ocupación	68,6	69,4	68,7	68,7	66,1	66,9	66,3	66,0	65,6	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	6,8	8,8	8,5	8,5	8,4	6,5	5,0	3,2	3,0	2,3
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	11,6	12,1	9,2	7,0	5,7	0,5	-0,6	-1,0	-2,5	-2,6 d/
Tipo de cambio nominal promedio (soles por dólar)	3,8	3,7	3,9	3,9	3,8	3,7	3,7	3,8	3,8	3,7 d/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	1,3	1,8	2,5	2,9	3,3	3,7	3,9	3,7	3,3	3,1
Tasa de interés activa e/	11,3	12,2	13,0	13,9	14,7	15,3	15,8	15,9	15,8	15,7
Tasa de interés interbancaria	3,4	4,9	6,3	7,2	7,7	7,7	7,7	7,1	6,4	5,9
Tasa de política monetaria	3,5	5,0	6,4	7,3	7,8	7,8	7,7	7,0	6,3	5,8
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) f/	171	235	246	194	209	174	174	160	152	...
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	1 130	-	300	-	2 494	686	369	1 410	300
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-0,1	1,5	7,2	17,2	11,8	13,6	13,2	11,1	9,4	13,0

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

d/ Datos al mes de abril.

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

f/ Calculado por J.P. Morgan.