

## Perú

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2009 el PIB del Perú registró un crecimiento del 0,9%. Este resultado refleja una marcada desaceleración de la actividad económica peruana en comparación con el período comprendido entre 2002 y 2008 en que la economía creció a una tasa media anual del 6,8%. El impacto de la crisis financiera internacional en la economía nacional se tradujo en una fuerte caída de la demanda externa, con la consecuente disminución de la producción industrial, un fuerte proceso de ajuste de inventarios y una reducción significativa de la inversión privada, producto de la menor demanda y la incertidumbre sobre el futuro de la economía internacional que reinaba a fines de 2008 y durante 2009. Con el objeto de mitigar los efectos de la crisis financiera internacional en la economía nacional, el gobierno implementó un conjunto de medidas orientadas a sostener la demanda interna.

A partir del tercer trimestre de 2009 la actividad económica comenzó a recuperarse gracias al término del proceso de ajuste de inventarios, el programa de estímulo fiscal, la aplicación de una política monetaria expansiva y las mejores expectativas de los agentes económicos. En los primeros cuatro meses de 2010 se ha mantenido esta tendencia de la actividad económica. En este período, el indicador mensual de actividad económica se expandió un 6,9% respecto de igual período de 2009, impulsado por el incremento del consumo y la inversión pública.

Para 2010 se estima una tasa de crecimiento del PIB en torno al 6,7%, debido al incremento del consumo privado, la recuperación de la inversión privada como consecuencia de la reanudación de los proyectos de inversión, cuya puesta en marcha se vio interrumpida en 2009, y al aumento de la demanda externa. Las autoridades han anunciado para 2010 el inicio de las exportaciones de gas natural proveniente del yacimiento de Camisea.

En octubre de 2010 se celebrarán elecciones de las autoridades de los gobiernos regionales y en abril de 2011 se llevarán a cabo las elecciones presidenciales.

### 2. La política económica

#### a) La política fiscal

A fines de 2008, con el objeto de mitigar los efectos de la crisis financiera internacional en la actividad económica interna, el gobierno anunció un importante plan de estímulo económico, con énfasis en las medidas orientadas a

expandir y acelerar la inversión pública junto con otras medidas puntuales destinadas a sectores específicos. La ejecución de este programa de inversión se concentró en los últimos meses del año, con lo cual hasta diciembre de 2009, se había ejecutado aproximadamente un 69% de la inversión pública presupuestada. El programa de inversión

pública se ha mantenido durante 2010. Hasta mayo, cerca de un 26% de los recursos de inversión del presupuesto institucional modificado habían sido comprometidos.

En cuanto a los ingresos fiscales del gobierno central, en 2009 los ingresos corrientes nominales se redujeron un 10,7% respecto de igual período del año anterior. Los ingresos tributarios disminuyeron un 9,7% debido a la disminución de la recaudación por concepto del impuesto a la renta (15,7%) —en particular el impuesto a las empresas (24,8%) y del impuesto general a las ventas de los productos importados (23%). Los ingresos no tributarios bajaron un 16,1%, lo que obedece a una merma en los ingresos provenientes de las regalías petroleras y el canon y sobrecanon petrolero como resultado de la caída de los precios internacionales del petróleo.

En 2009 el gasto total del gobierno central aumentó un 13,4%, debido principalmente al alza del gasto no financiero (15,1%), sobre todo el gasto de capital (66,2%). El incremento del gasto corriente (5,2%) se debió al crecimiento de las compras de bienes y servicios (23,1%) y al alza del 9,2% del gasto en remuneraciones. A su vez, el aumento del gasto de capital obedeció al alza de los gastos de formación de capital fijo (44,5%) y al significativo incremento de las transferencias de capital (145%), especialmente desde el gobierno central a los gobiernos locales. El crecimiento total del gasto se vio mitigado por los menores pagos de intereses de la deuda, principalmente los de la deuda externa, que en su conjunto disminuyeron un 5,2%. Como resultado, en 2009 las cuentas fiscales del gobierno central anotaron un déficit global del 1,8% (0,6% el déficit primario), en comparación con un superávit del 2,2% en 2008 (3,6% el superávit primario). El sector público no financiero (SPNF) mostró un déficit primario de un 0,6% y un déficit global de un 1,9%.

En comparación con igual período de 2009, de enero a abril de 2010 los ingresos corrientes nominales del gobierno central muestran una acentuada alza (23,6%), con aumentos de los ingresos tributarios y no tributarios del 21,8% y el 35,7%, respectivamente. A su vez, el gasto total creció un 18,9% en igual período, con lo cual el resultado económico volvió a presentar un superávit.

A fin de cubrir las necesidades de financiamiento de 2009 y 2010, el gobierno emitió primero en marzo bonos globales a diez años de plazo por un monto de 1.000 millones de dólares, con un cupón del 7,125%, y, luego en julio, el Bono Perú 25 a 16 años de plazo por igual monto con un cupón del 7,35%. Asimismo, en abril de 2010 el gobierno efectuó operaciones de recambio y compra parcial de los bonos Global 2012, 2015 y 2016 en dólares así como del bono Global 2014 en euros, con el objeto de reducir el monto total de la deuda y mejorar el perfil de vencimientos y pago de amortizaciones de

la deuda pública. En febrero de 2010 el gobierno emitió bonos soberanos en nuevos soles a 32 años de plazo por un monto de 550 millones, que fueron colocados a una tasa del 6,85%. Estos recursos serán destinados a financiar proyectos de inversión pública.

En 2010 entrará en vigencia la reducción del impuesto a las transacciones financieras del 0,06% en 2009 al 0,05% en 2010. Asimismo, en el segundo semestre de 2010 entrará en vigor la disminución de la tasa de devolución de los derechos arancelarios del 8% al 6,5%. En vista de la significativa recuperación de la actividad económica del sector privado en los últimos meses de 2009 y durante los primeros meses de 2010, en mayo de 2010 el gobierno anunció mediante un decreto de urgencia un conjunto de medidas orientadas a contener el gasto fiscal. Entre estas medidas destacan la limitación del crecimiento del gasto fiscal en 2010 a un máximo de un 3% del valor nominal ejecutado en 2009 (con algunas excepciones definidas en el decreto), la limitación a un 25% de la ejecución de proyectos de inversión pública que, aunque presupuestados, no hayan sido iniciados hasta mayo, la restricción del uso de los recursos de la reserva de contingencia, y la suspensión de nuevas operaciones de endeudamiento público, pese a estar previamente autorizadas.

## b) Las políticas monetaria y cambiaria

Para mitigar los efectos de la crisis financiera internacional, las medidas de política de las autoridades monetarias estuvieron en un primer momento dirigidas a asegurar la liquidez en el mercado financiero local, tanto en nuevos soles como en dólares, de manera de estabilizar tanto el mercado de dinero como el cambiario.

En 2009 se aplicó una política monetaria expansiva. Entre enero y agosto de 2009 el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) redujo la tasa de interés de referencia de un 6,5% a un 1,25%, cifra que se mantuvo por varios meses inalterada. Como consecuencia de la pronunciada baja de las tasas de interés a lo largo de 2009, las tasas activas medias con estructura constante del sistema bancario en moneda nacional disminuyeron de un 17,2% en diciembre de 2008 a un 14,95% en diciembre de 2009 y, posteriormente, a un 14,39% en abril de 2010. Asimismo, las tasas de interés activas medias con estructura constante en dólares se redujeron en igual período de un 10,1% a un 8,61% y posteriormente a un 8,1% en abril de 2010. En vista del mayor dinamismo de la actividad económica, y con un carácter preventivo dado el dinamismo de la actividad económica, las autoridades aumentaron la tasa de referencia al 1,5% en mayo de 2010, y posteriormente al 1,75% en junio.

Además, el BCRP anunció el alza a partir de julio de las tasas de encaje mínimo legal, tanto en moneda nacional

como en moneda extranjera, del 6% al 7%, y la tasa de encaje marginal de los encajes en moneda extranjera aumentará del 30% al 35% (lo que implica retornar a los niveles anteriores a la crisis internacional).

Sin embargo, a pesar de la situación económica, el crédito del sistema financiero al sector privado siguió expandiéndose paulatinamente a lo largo de 2009, aunque a tasas bastante inferiores a las registradas en 2007 y 2008 (años en que el crédito bancario al sector privado se expandió en torno al 40%). Entre diciembre de 2008 y octubre de 2009 el crédito en moneda nacional registró un aumento del 17,6%, impulsado por el crecimiento de los créditos a las microempresas y los créditos hipotecarios. Por su parte, el crédito en dólares al sector privado se incrementó solo un 2,4% en igual período. Como resultado, el crédito total se elevó un 5,6% en 2009. Dado el mayor crecimiento de los créditos en moneda nacional, el coeficiente de dolarización disminuyó de un 52% en diciembre de 2008 a un 46% en diciembre de 2009. El porcentaje de los créditos en cartera vencida aumentó del 1,3% en diciembre de 2008 al 1,6% en diciembre de 2009, lo que se tradujo en un mayor incremento de la cartera vencida de los créditos a las microempresas.

En los primeros cuatro meses de 2010 se observó un mayor dinamismo del crédito total. En abril, y con relación a igual mes de 2009, el crédito en dólares registró un alza del 9,4%, mientras que el crédito en moneda nacional aumentó un 13,5%. Como resultado, el crédito total se expandió un 8,9% en igual período. Hasta marzo de 2010 la cartera vencida se situó en un 1,7% de los créditos totales.

En términos de la política cambiaria, el Banco Central de Reserva del Perú intervino en el mercado cambiario mediante operaciones de compra y venta de dólares, con el

objeto de disminuir la volatilidad del tipo de cambio a lo largo de 2009. Asimismo, se implementaron mecanismos para proveer liquidez, como las operaciones repo de hasta un año, los canjes (swaps) de monedas y la recompra de certificados de depósito, entre otros. En enero y marzo de 2010 el banco central intervino en el mercado cambiario mediante la compra de dólares por un monto total de 2.340 millones de dólares.

A fin de incentivar un mayor financiamiento externo con recursos de largo plazo de las entidades financieras, en enero de 2010 las autoridades establecieron una tasa de encaje de un 35% para los nuevos créditos procedentes del exterior, así como para aquellos que sean renovados, cuyos plazos sean menores a dos años. Asimismo, a partir de 2010 se gravan los resultados de las operaciones con derivados financieros efectuados por no residentes, con plazos inferiores a 60 días, y cuyo activo subyacente esté referido al tipo de cambio de la moneda nacional con respecto a una moneda extranjera, con una tasa de un 30% del impuesto a la renta. Esta última medida tiene como objetivo igualar el tratamiento tributario aplicado a residentes y a no residentes.

Entre diciembre de 2008 y diciembre de 2009 el nuevo sol se apreció en términos nominales un -8,7% con respecto al dólar, mientras que el tipo de cambio bilateral real lo hizo en menor medida (6,3%). Por su parte, el tipo de cambio real efectivo se depreció un 0,8% en igual período.

### c) La política comercial

El 1 de marzo de 2010 entró en vigor el tratado de libre comercio con China y en mayo se firmó un acuerdo de libre comercio con la Unión Europea.

## 3. Evolución de las principales variables

### a) La actividad económica

En 2009 el PIB del Perú creció un 0,9%, lo que refleja una fuerte desaceleración de la actividad económica con relación al desempeño observado en los años anteriores. Ello obedeció principalmente a la contracción de la industria manufacturera no primaria (8,5%), la pesca (7,9%) y el comercio (0,4%). Por su parte, el sector de la construcción mostró el mayor dinamismo, con un crecimiento del 6,1%, gracias a los programas de inversión pública.

Con respecto al gasto, la demanda interna se contrajo debido a la marcada disminución de la inversión (18,1%), pese a que el consumo aumentó un 3,9%. Este descenso de la inversión se debió en gran parte a la menor inversión privada y la significativa reducción de las existencias.

Por su parte, la inversión pública creció sobre el 25%. Los proyectos de inversión pública se concentraron esencialmente en el sector de los transportes y las comunicaciones y, en menor medida, en los sectores de la educación y la agricultura. A su vez, tanto el consumo privado como el público se incrementaron en 2009 (un 2,4% y un 16,5%, respectivamente). Las exportaciones netas contribuyeron favorablemente al resultado del PIB. El volumen exportado de bienes y servicios se redujo un 3,9%, mientras que el volumen importado de bienes y servicios descendió un 16,2%. La significativa disminución del volumen de bienes importados refleja la menor inversión bruta fija privada y el proceso de ajuste de inventarios que la economía experimentó durante los tres primeros trimestres de 2009.

Cuadro 1  
PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>									
<b>Producto interno bruto total</b>	0,2	5,0	4,0	5,0	6,8	7,7	8,9	9,8	0,9
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	-1,2	3,6	2,6	3,6	5,5	6,4	7,6	8,5	-0,3
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-0,1	6,1	2,3	0,1	5,3	8,0	3,5	7,2	1,7
Minería	9,9	12,0	5,5	5,3	8,4	1,4	2,7	7,6	0,6
Industria manufacturera	0,7	5,7	3,6	7,4	7,5	7,5	11,1	9,1	-7,2
Electricidad, gas y agua	1,6	5,5	3,7	4,5	5,6	6,9	8,5	7,8	1,2
Construcción	-6,5	7,7	4,5	4,7	8,4	14,8	16,6	16,5	6,1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	0,7	3,2	2,9	5,9	6,0	10,3	9,5	12,4	0,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-0,4	3,7	4,9	6,4	8,5	9,2	18,9	10,0	0,4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-1,2	4,9	4,1	3,9	6,5	7,5	9,4	10,2	5,1
Servicios comunales, sociales y personales	-0,0	3,7	5,0	3,8	5,3	5,8	4,5	5,1	6,8
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Consumo	1,2	4,4	3,4	3,7	5,1	6,6	7,9	8,0	3,9
Gobierno general	-0,8	-0,0	3,9	4,1	9,1	7,6	4,3	2,1	16,5
Privado	1,5	4,9	3,4	3,6	4,6	6,4	8,3	8,7	2,4
Formación bruta de capital	-7,1	3,0	4,7	4,5	8,9	26,5	26,3	29,5	-18,1
Exportaciones de bienes y servicios	6,8	7,5	6,2	15,2	15,2	0,8	6,1	9,9	-3,9
Importaciones de bienes y servicios	2,9	2,3	4,2	9,6	10,9	13,1	21,3	26,2	-16,2
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Inversión y ahorro<sup>c</sup></b>									
Formación bruta de capital	18,8	18,4	18,4	18,0	17,9	20,0	22,9	27,2	22,5
Ahorro nacional	16,5	16,4	16,9	18,0	19,3	23,2	24,2	23,6	22,7
Ahorro externo	2,2	2,0	1,5	-0,0	-1,4	-3,1	-1,3	3,7	-0,2
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-1 203	-1 110	-949	19	1 148	2 872	1 363	-4 723	247
Balanza de bienes	-179	321	886	3 004	5 286	8 986	8 287	3 090	5 873
Exportaciones FOB	7 026	7 714	9 091	12 809	17 368	23 830	27 882	31 529	26 885
Importaciones FOB	7 204	7 393	8 205	9 805	12 082	14 844	19 595	28 439	21 011
Balanza de servicios	-963	-994	-900	-732	-834	-737	-1 191	-1 962	-1 112
Balanza de renta	-1 101	-1 457	-2 144	-3 686	-5 076	-7 562	-8 359	-8 774	-7 371
Balanza de transferencias corrientes	1 040	1 019	1 209	1 433	1 772	2 185	2 626	2 923	2 856
Balanzas de capital y financiera <sup>d</sup>	1 626	2 078	1 473	2 397	223	310	8 961	8 179	1 660
Inversión extranjera directa neta	1 070	2 156	1 275	1 599	2 579	3 467	5 425	6 188	4 364
Otros movimientos de capital	556	-78	198	798	-2 356	-3 156	3 536	1 991	-2 704
Balanza global	423	968	525	2 417	1 371	3 183	10 324	3 456	1 907
Variación en activos de reserva <sup>e</sup>	-275	-852	-516	-2 443	-1 471	-3 210	-10 391	-3 512	-1 943
Otro financiamiento	-148	-116	-9	26	100	27	67	57	36
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>f</sup>	98,2	95,9	99,9	100,0	101,1	104,0	104,1	100,4	98,6
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	95,6	98,4	102,2	111,3	119,4	152,1	157,6	136,7	129,1
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	377	505	-679	-1 262	-4 753	-7 224	669	-539	-5 674
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	27 195	27 872	29 587	31 244	28 657	28 897	32 894	34 838	35 629
<b>Tasas anuales medias</b>									
<b>Empleo</b>									
Tasa de actividad <sup>g</sup>	65,5	62,9	63,2	62,3	62,5	64,0	63,5	66,4	68,5
Tasa de desempleo abierto <sup>h</sup>	9,3	9,4	9,4	9,4	9,6	8,5	8,4	8,4	8,4
Tasa de subempleo visible <sup>i</sup>	12,8	11,8	9,8	9,6	9,5	9,4	9,5	8,9	9,3
<b>Porcentajes anuales</b>									
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	-0,1	1,5	2,5	3,5	1,5	1,1	3,9	6,7	0,2
Variación de los precios al por mayor (diciembre a diciembre)	-2,2	1,7	2,0	4,9	3,6	1,3	5,2	8,8	-5,1
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	0,5	0,3	-1,1	-1,9	-3,4	-0,7	-4,4	-6,5	2,9
Variación de la remuneración media real	-0,9	4,6	1,6	1,1	-1,9	1,2	-1,8	2,2	0,3
Tasa de interés pasiva nominal <sup>j</sup>	...	3,2	2,9	2,4	2,7	3,4	3,5	3,3	2,9
Tasa de interés activa nominal <sup>j</sup>	26,1	23,3	20,2	18,7	17,9	17,1	16,5	16,7	16,0
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Gobierno central</b>									
Ingresos totales	14,5	14,5	15,0	15,0	15,8	17,6	18,2	18,1	15,6
Ingresos corrientes	14,3	14,3	14,8	14,9	15,7	17,4	18,1	18,0	15,5
Ingresos tributarios	12,4	12,1	12,8	13,1	13,6	15,0	15,6	15,4	13,4
Ingresos de capital	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1

Cuadro 1 (conclusión)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>a</sup>
Gastos totales	17,3	16,6	16,7	16,2	16,5	16,1	16,4	15,9	17,4
Gastos corrientes	15,0	14,6	14,8	14,4	14,7	14,1	14,2	13,6	13,6
Intereses	2,1	2,0	2,0	1,8	1,8	1,8	1,6	1,4	1,2
Gastos de capital	2,2	2,0	1,9	1,8	1,9	2,0	2,1	2,4	3,8
Resultado primario	-0,6	-0,2	0,2	0,6	1,1	3,2	3,5	3,5	-0,6
Resultado global	-2,8	-2,1	-1,7	-1,3	-0,7	1,5	1,8	2,2	-1,8
<b>Deuda del gobierno central</b>	<b>34,5</b>	<b>43,2</b>	<b>43,4</b>	<b>40,1</b>	<b>36,9</b>	<b>30,1</b>	<b>26,2</b>	<b>24,1</b>	<b>23,4</b>
Interna	...	6,7	6,4	6,3	7,7	6,9	8,3	8,1	8,2
Externa	34,5	36,5	36,9	33,7	29,2	23,2	17,9	16,0	15,2
<b>Moneda y crédito<sup>k</sup></b>									
Crédito interno	14,8	13,4	13,2	12,9	13,9	14,6	17,8	14,7	18,5
Al sector público	-4,4	-4,8	-4,1	-4,3	-3,4	-3,6	-5,3	-7,1	-5,7
Al sector privado	30,4	30,1	28,7	27,0	28,7	28,6	33,1	33,6	35,5
Otros	-11,2	-11,8	-11,4	-9,9	-11,3	-10,5	-10,0	-11,7	-11,3
Liquidez de la economía (M3)	26,1	26,1	24,7	24,0	25,8	24,3	26,8	29,9	30,4
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	8,7	9,1	9,4	10,8	11,7	12,0	14,5	15,9	16,9
Depósitos en moneda extranjera	17,4	17,1	15,3	13,2	14,1	12,4	12,4	14,0	13,4

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1994.

<sup>c</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

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

<sup>e</sup> El signo menos (-) indica aumento de reservas.

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

<sup>g</sup> Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, Lima metropolitana.

<sup>h</sup> Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa, Lima metropolitana.

<sup>i</sup> Se refiere a porcentajes de la población ocupada, Lima metropolitana.

<sup>j</sup> Tasa promedio, estructura constante.

<sup>k</sup> Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

En los primeros cuatro meses de 2010 la actividad económica mantuvo su tendencia a la recuperación, con un alza del 6,9% con relación al mismo período de 2009, impulsada por el sector de la construcción (17,9%), el comercio (8,9%) y la industria manufacturera (9,5%), en particular la basada en el sector no primario. En el primer trimestre de 2010, y con relación al primer trimestre de 2009, la demanda interna aumentó un 8,1% debido a la fuerte recuperación de la inversión (19,9%) y del consumo (3,9%). El volumen de las exportaciones de bienes y servicios se mantiene relativamente estancado (0,2%) a la vez que el volumen importado de bienes y servicios muestra un alza (10,6%), resultado de la recuperación de la demanda interna.

## b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

A lo largo de 2009 la tasa de inflación, medida por el índice de precios al consumidor de Lima, se redujo significativamente respecto de 2008 y alcanzó en 12 meses a diciembre un 0,2% (6,7% en 2008). Este resultado obedece a la disminución de los precios internacionales de los alimentos y los hidrocarburos, lo que repercutió en la reducción de los precios de los rubros de transporte y de los combustibles domésticos y la electricidad. Hasta mayo de 2010 la tasa de inflación acumulada en 12 meses fue de un 1,04%<sup>1</sup>.

En 2009 la tasa de desempleo media fue de un 8,4%, cifra igual a la registrada en 2008. En términos medios anuales, el empleo urbano en empresas de más de 10 trabajadores aumentó un 1,3% en 2009 con respecto a igual período de 2008, mientras que la tasa de ocupación media anual en el Perú urbano se elevó de un 62,4% en 2008 a un 62,7% en 2009. Los ingresos medios por concepto de empleo evolucionaron favorablemente a lo largo de 2009 y registraron un alza del 7,8% con respecto a 2008. A fin de reforzar la demanda de los hogares, en 2009 y de manera transitoria, se otorgó a los trabajadores formales la libre disponibilidad de los recursos correspondientes a la compensación por tiempo de servicios y se eliminó el pago de contribuciones previsionales por las gratificaciones que reciben los asalariados formales dos veces al año. Por otra parte, en el primer trimestre de 2010, la recuperación de la actividad económica repercutió favorablemente en los indicadores laborales en comparación con los de igual período de 2009. La tasa de desempleo disminuyó levemente del 9,3% al 9,2%, el coeficiente de ocupación se elevó del 61,8% al 65,0% y los ingresos medios por concepto de empleo se incrementaron un 4,7% en igual período.

<sup>1</sup> En enero de 2010 el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) publicó un nuevo índice de precios al consumidor para Lima Metropolitana, que se calcula de acuerdo con una nueva estructura de ponderaciones de la canasta de bienes y servicios que tiene como base el año 2009.

Cuadro 2  
PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2008				2009 <sup>a</sup>				2010 <sup>a</sup>	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>b</sup>	10,3	11,7	10,7	6,4	1,9	-1,2	-0,6	3,4	6,0	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	7 771	8 470	8 814	6 474	5 396	6 161	7 169	8 159	7 832	4 984 <sup>c</sup>
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	6 265	7 550	7 976	6 648	4 883	4 827	5 330	5 971	6 321	4 324 <sup>c</sup>
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	33 608	35 550	34 732	31 233	30 961	30 822	32 163	33 175	35 305	35 382
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>d</sup>	101,2	100,6	101,4	98,3	99,8	97,9	98,7	98,1	94,5	93,6 <sup>c</sup>
Tasa de desempleo	9,3	7,9	8,5	7,8	9,3	8,5	7,8	7,9	9,2	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	5,5	5,7	6,2	6,7	4,8	3,1	1,2	0,2	0,8	1,0 <sup>c</sup>
Tipo de cambio nominal promedio (nuevos soles por dólar)	2,9	2,8	2,9	3,1	3,2	3,0	3,0	2,9	2,9	2,8
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	...	2,7	...	1,7	...	-0,4	...	...	...	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva <sup>e</sup>	3,5	3,2	3,1	3,3	3,5	3,2	2,6	2,1	1,7	1,7 <sup>c</sup>
Tasa de interés activa <sup>e</sup>	16,5	16,5	16,7	17,1	17,2	16,3	15,6	15,0	14,6	14,3 <sup>c</sup>
Tasa de interés interbancaria	4,9	5,5	6,2	6,6	6,4	4,2	1,6	1,2	1,1	1,3 <sup>c</sup>
Diferencial de bonos soberanos (puntos base) <sup>f</sup>	223	199	310	509	425	272	205	165	149	215
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre 2000=100)	1 439	1 348	931	583	764	1 081	1 253	1 172	1 252	1 172
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	27,3	11,4	9,0	-7,1	-12,5	7,0	18,0	30,6	37,7	36,8 <sup>c</sup>
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1,4	1,2	1,2	1,3	1,4	1,6	1,6	1,6	1,7	1,7 <sup>g</sup>

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1994.

<sup>c</sup> Datos hasta el mes de mayo.

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

<sup>e</sup> Tasa promedio, estructura constante.

<sup>f</sup> Medido por el EMBI+ calculado por J.P. Morgan; índices a fin del período.

<sup>g</sup> Datos hasta el mes de abril.

### c) El sector externo

En 2009 las exportaciones de bienes se redujeron un 14,7% (-12,5% en precios y -2,5% en volumen), como consecuencia de la caída de los precios internacionales de los principales productos básicos exportados por el país (petróleo crudo y derivados y metales y minerales), así como de la disminución de las cantidades exportadas de harina de pescado y de las exportaciones de productos no tradicionales. Ello, a pesar del incremento del valor exportado de oro, producto del aumento del precio y los volúmenes exportados. Por su parte, las importaciones de bienes se redujeron un 26,1% (-7,4% en precios y -20,2% en volumen) dada la menor demanda interna. Como resultado, la balanza de bienes se elevó de 3.090 millones de dólares en 2008 a 5.873 millones de dólares en 2009), mientras que el déficit de la balanza de renta descendió

de 1.962 millones de dólares en 2008 a 1.112 millones de dólares en 2009. Esto se tradujo en un superávit de la cuenta corriente de 247 millones de dólares (4.723 millones de dólares en 2008), equivalentes al 0,2% del PIB.

El resultado de la balanza comercial durante 2009 reflejó el significativo deterioro de los términos de intercambio que, en promedio, disminuyeron un 12,5% con respecto a 2008. Para 2010 se espera que se recuperen. En el primer trimestre del año el índice de términos de intercambio del país mostró un alza del 44% con respecto a igual período de 2009 y un incremento del 22% con relación al promedio de 2009.

Los flujos de inversión extranjera directa crecieron un 26% en 2008, mientras que en 2009 disminuyeron cerca de un 30% respecto del año anterior. Ello obedeció principalmente a la fuerte baja de los aportes y otras operaciones de capital que se redujeron un 76% con respecto a 2008.

En el primer trimestre de 2010, tanto las exportaciones como las importaciones de bienes reflejaron la recuperación de la actividad económica interna y la mayor demanda externa. Las exportaciones de bienes se incrementaron un 43,2% respecto de igual período de 2009 (un aumento del 44% en precios y una disminución del 0,6% en volumen). Ello refleja el fuerte aumento del precio internacional de los metales y minerales y del petróleo y derivados respecto de inicios de 2009. Las importaciones se elevaron un 29,4%

(13,6% en precios y 13,9% en volumen) en igual período, impulsadas por el incremento de las importaciones de bienes de consumo e intermedios y equipos de transporte.

Las reservas internacionales netas del Banco Central de Reserva del Perú alcanzaron en abril de 2010 los 35.049 millones de dólares (33.135 millones de dólares hasta diciembre de 2009). En diciembre de 2009 la deuda externa pública y privada ascendió a 35.629 millones de dólares (equivalentes a un 28% del PIB).